

**2013-04-12**



[Электронная почта](#)

[Аналитика](#)

[Наши контакты](#)

**Индикаторы**

| ММВБ                    | S&P 500                | Нефть Brent           | Золото                      |
|-------------------------|------------------------|-----------------------|-----------------------------|
| 1 401,73<br>↓<br>-1,67% | 1 593,37<br>↑<br>0,36% | 104,27<br>↓<br>-1,44% | 1 561,45<br>↑<br>0,19%      |
| Россия-30, цена         | Россия-30, доходность  | UST-10, доходность    | Спрэд Россия-30 к UST-10    |
| 123,97<br>↓<br>-1 б.п.  | 3,19%<br>↓<br>0 б.п.   | 1,79%<br>↓<br>-1 б.п. | 140<br>↑<br>1 б.п.          |
| Евро/\$                 | \$/Рубль               | Евро/Рубль            | Бивалютная корзина          |
| 1,3099<br>↑<br>0,22%    | 30,83<br>↓<br>-0,16%   | 40,46<br>↑<br>0,31%   | 35,21<br>↑<br>0,10%         |
| ОФЗ 25079               | ОФЗ 26205              | ОФЗ 26207             | Спрэд Россия-18 к ОФЗ 26204 |
| 102,50<br>↑<br>0,13%    | 107,00<br>↓<br>-0,04%  | 111,15<br>↓<br>-0,27% | 15,1<br>↑<br>4 б.п.         |
| Ликвидность, млрд руб.  | NDF 1 год              | MOSPrime o/n          | MICEX РЕПО                  |
| 865<br>↓<br>-212        | 6,06%<br>↓<br>-4 б.п.  | 6,26%<br>↓<br>-4 б.п. | 6,05%<br>↓<br>-6 б.п.       |

**Ключевая статистика на сегодня:**

- Индекс цен производителей в США (16:30);
- Розничные продажи в США (16:30);
- Индекс настроения потребителей от университета Мичигана в США (17:55);
- Выступление главы ФРС Б. Бернанке (20:30).

**Торговые идеи дня:**

- Металлоинвест-20 Выпуск, участие в размещении которого мы рекомендовали в среду, сильно вырос в первый же день торгов. Ожидаем продолжения роста при снижении доходности еще на 15-20 б.п. при росте цены до 102% от номинала в среднесрочной перспективе.
- Банк Русский Стандарт, БО-4. Премия относительно собственной кривой доходности эмитента на уровне 20-30 б.п.

**Последние обзоры и комментарии:**

- [Специальный комментарий к размещению еврооблигаций «Металлоинвеста»](#)
- [Eurasia Drilling разместит евробонды: рекомендуем участие](#)
- [Газпромбанк: Рост стоимости фондирования задал рентабельность](#)

**Мировые рынки и макроэкономика**

- Рынок акций РФ второй день подряд снижается после слабых данных о дефиците и сильном снижении прогноза по росту ВВП на 2013 год.
- Азиатские рынки, фьючерсы на индексы США и Европы снижаются утром на фоне отсутствия явных идей к росту от текущих уровней, несмотря на хорошие данные по рынку труда США.
- Отражая общие настроения, спрос на UST-10 показывает небольшой рост сегодня утром при снижении доходности до 1,78%.
- На динамику рынков в пятницу окажут влияния данные по розничным продажам и настроениям потребителей в США.

**Долговой рынок**

- Рынок евробондов РФ в четверг продолжил укрепляться на фоне снижения интереса западных инвесторов к акциям отечественных эмитентов.
- В пятницу ждем умеренного роста котировок отечественных еврооблигаций, при этом ближе к вечеру на динамику рынка могут оказать влияние данные из США.
- В течение вчерашнего дня рублевые облигации российских эмитентов активно росли;
- Сегодня ожидаем умеренного роста рублевых облигаций первого эшелона и суверенных бумаг.

**Комментарии**

- Polyus Gold в понедельник начнет роуд-шоу евробондов на сумму до \$750 млн. Мы ожидаем дебюта компании с займом сроком на 5-7 лет, причем для 5-летнего евробонда доходность может быть в районе 4,2%, а для 7-летнего – около 4,5%.
- Вчера Россельхозбанк представил отчетность по МСФО за 2012 год. На наш взгляд, вышедшая отчетность существенно не скажется на стоимости обращающихся рублевых бумаг эмитента.
- Мираторг Финанс - дочерняя компания АПХ «Мираторг» - 23 апреля разместит биржевые облигации серии БО-03 на сумму 5 млрд рублей со сроком обращения 3 года. Ориентир по доходности (11,57%-12,1%). Рекомендуем участие. Справедливая доходность – 11,3%.



## Мировые рынки и макроэкономика

Рынок акций РФ второй день подряд открылся сильным снижением на фоне отсутствия явных драйверов к росту котировок после серии негативных для отечественной экономики событий.

Фактор данных хуже ожиданий о дефиците бюджета РФ и понижение прогноза по росту ВВП в текущем году негативно отразились на российских акциях вчера и продолжают отыгрываться западными инвесторами сегодня на фоне отсутствия явных позитивных драйверов на мировых рынках в целом.

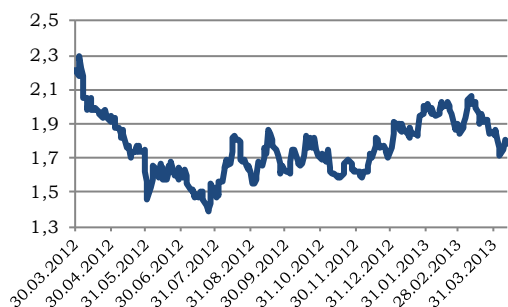
Вчерашнего позитива от данных лучше ожиданий по обращениям за пособиями в США хватило лишь на несколько часов, что, тем не менее, помогло индексу S&P 500 дойти почти до психологической отметки в 1,600 пунктов.

Тем не менее, сегодня утром фьючерсы на американские индексы показывают небольшое снижение, пара евро/доллар торгуется ниже \$1,31 после роста вчера вечером выше \$1,3130. Фьючерсы на европейские индексы также показывают нисходящую динамику после закрытия большинства азиатских площадок в красной зоне.

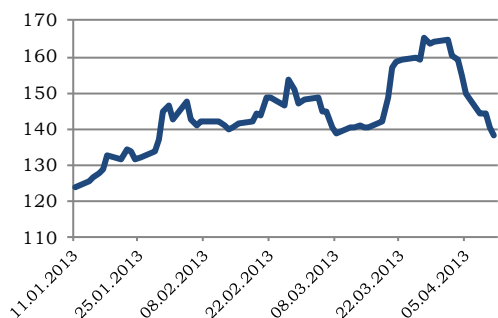
Доходность 10-летних облигаций США показала небольшое снижение в четверг и сегодня утром держится на минимальных отметках вчерашнего дня вблизи уровня 1,78%, что свидетельствует о некотором росте спроса инвесторов на безрисковые активы, подтверждая умеренный нисходящий тренд мировых фондовых индексов.

В целом, на рынке по-прежнему нет явных идей как относительно роста спроса на рисковые активы, так и его снижения. В этой связи инвесторы будут ждать сегодня данных по индексу розничных продаж в США и настроениям потребителей от университета Мичигана в 16.30 МСК. Позже на сцену выйдет глава ФРС США.

Доходность UST-10, %



RUSSIA CDS USD 5Y



## Долговой рынок

### Еврооблигации

Рынок евробондов РФ в четверг продолжил укрепляться на фоне снижения интереса западных инвесторов к акциям отечественных эмитентов ввиду ряда важных событий.

Вышедшие в четверг данные показали, что дефицит бюджета РФ оказался больше, чем ожидалось, а Минэкономразвития сократило прогноз по росту ВВП в текущем году с 3,6% до 2,4%.

Кроме того, фактор понижения МЭА прогноза по спросу на нефть в 2013 году и слабый отчет компании Evraz также негативно отразились на интересе инвесторов к акциям РФ, увеличив аппетит к активам с фиксированной доходностью.

По итогам торгов четверга около трех четвертей корпоративных евробондов РФ показали рост котировок и снижение доходности. В суверенном секторе лидером роста стал дальний выпуск Россия-42, прибавивший по итогам дня более трети процента. На 0,3% укрепились также ближний выпуск Россия-18 и эталонный Россия-30.

В начале этой недели на рынке наблюдался некоторый перекоп в настроениях в пользу фиксации прибылей после взлета в начале апреля, однако в связи с озвученными выше событиями расстановка сил может измениться, что выльется в новый виток роста рынка евробондов РФ.

По ходу сегодняшних торгов мы ждем умеренного роста котировок отечественных еврооблигаций, при этом ближе к вечеру на динамику рынка могут оказать влияние данные о розничных продажах в США и выступление главы ФРС Бена Бернанке.



## Локальный рынок

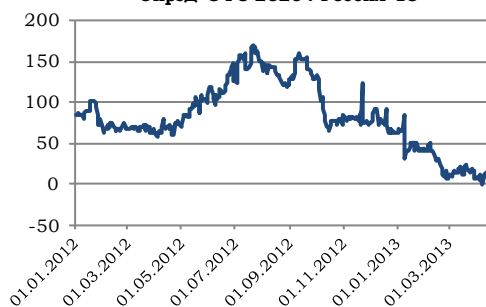
В течение вчерашнего дня рублевые облигации российских эмитентов активно росли. Ценовой индекс корпоративных облигаций ММВБ прибавил четыре пункта и составил по итогам вчерашней торговой сессии 93,58, превывсив, таким образом, максимум начала года.

Особенно позитивную динамику показали бумаги металлургического сектора НЛМК, 08 (+1,37%) и Мечел, 17 (+1,14%). Основным драйвером здесь, вероятно, стала вышедшая негативная отчетность «Евраз», крупнейшего российского сталелитейного холдинга, что привело к попыткам скорректировать спред между его облигациями и бумагами рыночных аналогов. Рублевый выпуск Газпром, 11 также выглядел лучше рынка, добавив 0,97%. Хуже рынка в четверг выглядели Кузбассэнерго-Финанс, 02 (-2,58%) и два выпуска Роснефти, 07 и 08 (-2,18%). Рост доходности бумаг компании, по всей видимости, связан с информацией о понижении МЭА прогноза по мировому потреблению нефти. Также давление на цены бондов компании оказывают продолжающие снижение цены на нефть.

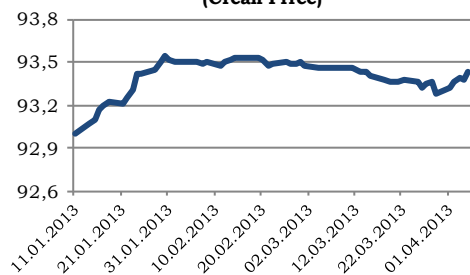
Ценовой индекс муниципальных облигаций ММВБ укрепился на 2 б. п., составив 97,50. В суверенных бумагах движение было разнонаправленным с некоторой тенденцией к снижению. Лидером оказался выпуск 25079 (+0,11%), а максимальное снижение показал выпуск 46020 (-0,37%). Спред между выпуском Россия, 26204 и рублевым евробондом Россия-18 вырос на 4 б. п., составив 15 б. п.

Основными новостными драйверами сегодня станут статистика по розничным продажам в США и выступление главы ФРС Бена Бернанке, которое состоится уже после закрытия торгов. Сегодня ожидаем умеренного роста рублевых облигаций первого эшелона и суверенных бумаг.

Спред ОФЗ-26204-Россия-18



Индекс корп. облигаций ММВБ (Clean Price)



## Комментарии по эмитентам

### Polyus Gold

-/-/BBB-

Золотодобывающая компания Polyus Gold в понедельник, 15 апреля, начнет роуд-шоу гарантированного выпуска еврооблигаций на сумму до \$750 млн.

Мы предполагаем, что эмитент выйдет на рынок с займом сроком на 5–7 лет, причем для 5-летнего евробонда доходность, с учетом дебюта компании на рынке, может быть в районе 4,2%, а для 7-летнего — около 4,5%. Ожидаем высокого спроса инвесторов на бумаги ввиду хороших кредитных метрик эмитента.

По итогам 2012 года компания увеличила чистую прибыль на 71% до \$980 млн при росте выручки на 19% до \$2,8 млрд и увеличении EBITDA на 22% до \$1,38 млрд. Себестоимость производства выросла за год на 8%, до \$694 за унцию, что не помешало увеличению показателя рентабельности по EBITDA до 49% с 47% годом ранее. Капитальные затраты компании увеличились за 2012 год в 2,3 раза до \$851 млн.

Краткосрочный долг Polyus Gold снизился за прошлый год более чем в 3,5 раза до \$188 млн при сокращении общего долга на 56% до \$349 млн, что позволило уменьшить долю краткосрочного долга в общем объеме задолженности до 54% в 2012 году с 84% годом ранее.

Отдельно отметим, что денежные средства и их эквиваленты на счетах компании на конец 2012 года покрывали общий долг в 2,75 раза. Кроме того, в четверг агентство Fitch присвоило эмитенту рейтинг BBB- со стабильным прогнозом.

В четверг компания сообщила, что за 1 квартал 2013 года производство золота выросло на 6% до 9,95 тонны по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Тем не менее, выручка при этом снизилась на 3,9% до \$524 млн из-за снижения на 5% средней цены золота в сравнении с уровнем 1 квартала 2012 года.

### Россельхозбанк

BBB/Baa3/BBB

Вчера Россельхозбанк представил отчетность по МСФО за 2012 год. Банк продемонстрировал относительно скромный рост активов. Активы выросли на 11% до 1429 млн руб. Качество кредитного портфеля стало немного хуже. Доля зарезервированных кредитов за год увеличилась с 7,7% до 8,3%. Прибыль по итогам года составила 1044 млн руб. против убытка годом ранее. Несмотря на рост прибыли, рентабельность капитала оказалась на уровне 5,6%, что является достаточно низким показателем по сравнению с банками ТОП-10. Отметим также, что совокупный разрыв ликвидности банка вырос с 20,1 млрд руб. на начало года до



72,1 млрд руб. на конец года, что составляет 5% от общего объема активов. Достаточность капитала банка (норматив Н1) держится в районе 13–15% (13,22%) на 1 марта 2013 года. Напомним, что Россельхозбанк в будущем может потерять статус госбанка, что приведет к снижению его кредитных рейтингов. На данный момент выпуски рублевых облигаций банка торгуются на уровне бондов Газпромбанка, который имеет более низкие кредитные рейтинги, что отражает вероятность смены собственника. На наш взгляд, вышедшая отчетность существенно не скажется на стоимости обращающихся рублевых бумаг эмитента.

#### **АПК «Мираторг»**

-/-/-

Мираторг Финанс - дочерняя компания АПХ «Мираторг», с 15 по 19 апреля проведет сбор заявок инвесторов на биржевые облигации серии БО-03 на сумму 5 млрд рублей со сроком обращения 3 года. Оферта не планируется. Размещение запланировано на 23 апреля. Ориентир по доходности — 11,57–12,1% годовых к погашению через три года. Отметим, что «Группа Черкизово» (-/B2/-), принадлежащая к той же отрасли, размещает выпуск облигаций приблизительно с той же дюрацией и ставкой купона около 10%. По итогам 2012 года согласно МСФО АПХ «Мираторг» имеет достаточно большую долговую нагрузку. Чистый долг/EBITDA составил 3,7 при 2,7 у «Группы Черкизово». Тем не менее, премия к размещаемым облигациям «Группы Черкизово» в 125–175 б. п. выглядит слишком высокой. При этом отметим, что премия за разницу дюраций к обращающемуся на вторичном рынке выпуску Мираторг Финанс БО-2 с дюрацией в 1,24 года составит 90–140 б. п., что также достаточно много. На наш взгляд, справедливая доходность размещаемого выпуска находится в районе 11,3% годовых.



## Торговые идеи в еврооблигациях

| Выпуск                    | ISIN         | Рейтинг<br>S&P/Moody's/Fitch | Доходность, % | Цена<br>закрытия,<br>% | Комментарий                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|---------------------------|--------------|------------------------------|---------------|------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ВЭБ-18 (евро)             | XS0893205186 | BBB/Baa1/BBB                 | 3,02          | 99,75                  | Спред с выпуском Газпром-18 в евро расширился более чем на 30 б.п. до 55 б.п. за прошедший с момента размещения ВЭБ-18 месяц. Ожидаем сужения спреда на 15-20 б.п. за счет сокращения доходности ВЭБ-18 на 25-30 б.п. в среднесрочной перспективе при росте цены до 101% от номинала. |
| Россия-42                 | XS0767473852 | BBB/Baa1/BBB                 | 4,44          | 119,12                 | Выпуск неплохо укрепился в четверг после 2 дней небольшого снижения. Ожидаем укрепления до уровня в 121% от номинала при снижении доходности на 10-15 б.п.                                                                                                                            |
| ТКС Банк-18<br>(суборд)   | XS0808636913 | -/B3/-                       | 10,50         | 114,84                 | Евробонд продолжил восхождение и вновь оказался в лидерах роста рынка. Отметка в 115% от номинала почти достигнута. Повышаем цель до 116% от номинала при снижении доходности еще на 25-30 б.п. в среднесрочном периоде.                                                              |
| Альфа-банк-21             | XS0620695204 | BB+/Ba1/BBB-                 | 5,58          | 113,97                 | Выпуск показал небольшое укрепление в четверг. Ждем продолжения роста до уровня 115% от номинала при снижении доходности на 10-15 б.п.                                                                                                                                                |
| МКБ-18                    | XS0879105558 | B+/B1/BB-                    | 6,40          | 105,05                 | Евробонд укрепился в четверг, пройдя отметку в 105% от номинала. Ждем сужения спреда с выпуском Альфа-банк-17 на 15-20 б.п. и роста МКБ-18 до уровня 106% от номинала.                                                                                                                |
| Сбербанк-16<br>рублевый   | XS0882561821 | -/Baa1/BBB                   | 6,84          | 100,29                 | В четверг выпуск вновь показал небольшое укрепление. Ждем снижения доходности на 35-40 б.п. в среднесрочной перспективе при росте цены до 101% от номинала.                                                                                                                           |
| Газпром-37                | XS0316524130 | BBB/Baa1/BBB                 | 5,34          | 126,03                 | Евробонд вырос в четверг, закрепившись выше 126% от номинала. Ждем роста до 128% при снижении доходности еще на 10-15 б.п.                                                                                                                                                            |
| Фосагро-18                | XS0888245122 | BB+/Baa3/BB+                 | 3,74          | 102,13                 | Евробонд сильно вырос в четверг, за один день достигнув озвученной вчера цели в 102% от номинала. Повышаем цель по выпуску до отметки 103% при снижении доходности еще на 10-15 б.п.                                                                                                  |
| Металлоинвест-20<br>(NEW) | XS0918297382 | BB-/Ba2/BB-                  | 5,45          | 101,00                 | Выпуск, участие в размещении которого мы рекомендовали в среду, сильно вырос в первый же день торгов. Ожидаем продолжения роста при снижении доходности еще на 15-20 б.п. при росте цены до 102% от номинала в среднесрочной перспективе.                                             |



### Торговые идеи в рублевых облигациях

| Эмитент                                     | ISIN         | Рейтинги<br>S&P/Moody's/Fitch | Доходность, % | Цена<br>закрытия,<br>% | Комментарии                                                                                                                                                 |
|---------------------------------------------|--------------|-------------------------------|---------------|------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Банк Русский Стандарт,<br>БО-4 <b>(NEW)</b> | RU000A0JTPL0 | B+/Ba3/B                      | 9,62          | 101,00                 | Премия относительно собственной кривой доходности эмитента на уровне 20-30 б.п.                                                                             |
| Мечел БО-4                                  | RU000A0JS3R6 | -/B3/-                        | 14,55         | 97,15                  | Ожидаем существенного снижения доходности в связи с ожидаемым притоком ликвидности на баланс компании.                                                      |
| ЮниКредит, БО-06                            | RU000A0JTMN3 | BBB/-/BBB                     | 8,47          | 101,00                 | Позавчера доходность снизилась на 12 б.п. Сохраняется потенциал снижения доходности еще на 20 б.п.                                                          |
| Теле-2 Санкт-Петербург<br>01                | RU000A0JRKC4 | -/-/BB+<br>(рейтинг выпуска)  | 8,69          | 100,10                 | Наиболее доходный выпуск среди компаний сектора с отличным кредитным качеством. Относительно хорошая ликвидность. Потенциал к снижению доходности - 50 б.п. |

### Планируемые размещения рублевых облигаций

| Дата размещения | Бумага                 | Объем,<br>млн руб. | Ставка купона (доходность),<br>% годовых | Оценка доходности UFS IC,<br>% годовых | Кредитные рейтинги<br>(M/S&P/F) |
|-----------------|------------------------|--------------------|------------------------------------------|----------------------------------------|---------------------------------|
| 16.04.2013      | Группа Черкизово, БО-4 | 3000               | Купон в районе 10%                       |                                        | (B2/-/-)                        |
| 17.04.2013      | ОПК «ОБОРОНПРОМ», 02   | 2570               | 9,75%-10,25%(9,99%-10,51%)               | От 9,99%                               | (-/-/-)                         |
| 17.04.2013      | Ленэнерго, БО-1        | 3000               |                                          |                                        | (Ba2/-/-)                       |
| 19.04.2013      | УБРиР, БО-5            | 2000               | 11.15-11.65%(11.46-11.99%)               | От 11,8%                               | (-/B/-)                         |
| 23.04.2013      | Мираторг-Финанс, БО-3  | 5000               | 11.25-11.75%(11,57%-12,1%)               | От 11,3%                               | (-/-/B)                         |
| 26.04.2013      | Крайинвестбанк, БО-2   | 1500               | 11.35 – 11.75%(11.67-12.1%)              | От 11,67%                              | (-/B+/B+)                       |



## Список анализируемых компаний

Для просмотра обзора по интересующему эмитенту щелкните по его названию курсором мыши.

### Финансовый сектор

АИЖК  
Ак Барс Банк  
Альфа-Банк  
Восточный Экспресс  
Внешпромбанк  
ВТБ  
ВЭБ  
Газпромбанк  
Запсибкомбанк  
Зенит  
ЛОКО-Банк  
Металлинвестбанк  
МКБ  
НОМОС-Банк  
НОТА-Банк  
ОТП Банк  
Петрокоммерц Банк  
Пробизнесбанк  
Промсвязьбанк  
Ренессанс Капитал  
Русский стандарт  
Русфинанс Банк  
РСХБ  
Сбербанк  
Татфондбанк  
ТКС Банк  
УБРиР  
Уралсиб  
ХКФ Банк  
Юникредит Банк  
Казкоммерцбанк (Казахстан)

### Прочие

АФК Система  
Eurasia Drilling

### Металлургия

Алроса  
Евраз  
Кокс  
Металлоинвест  
Метинвест (Украина)  
НАМК  
Распадская  
Северсталь  
ТМК  
Феррэкспо (Украина)

### Нефтегазовый сектор

Газпром  
Газпромнефть  
Лукойл  
НК Альянс  
НОВАТЭК  
Роснефть  
ТНК-ВР

### Транспорт

НМТП  
РЖД  
Трансаэро

### Сельхозпроизводители

Мрия (Украина)

### Потребительский сектор

X5 Retail Group  
О'КЕЙ

### Суверенные заемщики

Республика Беларусь  
Украина

### Стратегические обзоры

Стратегия на 2013 год  
Месячный обзор долговых рынков  
Месячный обзор рублевого долгового рынка  
Долговой рынок исламского финансирования

### Прочие обзоры по долговому рынку

Нефтегазовый сектор: итоги 2011 года  
Обзор банковского сектора Казахстана  
Торговые идеи (спред-анализ)  
Инвестиции на рынке «вечных» облигаций: возможности и риски  
Российские еврооблигации, номинированные в валютах, отличных от доллара США  
Среднесрочная стратегия на рынке еврооблигаций. Бегство от волатильности  
Российские еврооблигации: интересная идея на долговом рынке

### Химическая промышленность

Еврохим  
Сибур  
Фосагро

### Энергетика

МОЭСК  
ФСК ЕЭС  
РусГидро

### Телекоммуникационный сектор

Вымпелком  
МТС  
Мегафон



## Департамент Аналитики

**Павел Василяди**  
Директор Департамента аналитики и риск-менеджмента

Тел. +7 (495) 781 72 97  
vpa@ufs-federation.com

**Илья Балакирев**  
Ведущий аналитик отдела анализа рынков акций

Тел. +7 (495) 781 02 02  
bia@ufs-federation.com

**Алексей Козлов**  
Главный аналитик отдела анализа рынков акций

Тел. +7 (495) 781 02 02  
kaa@ufs-federation.com

**Вадим Ведерников**  
Аналитик отдела анализа долговых рынков

Тел. +7 (495) 781 02 02  
vva@ufs-federation.com

**Александр Черкасов**  
Аналитик отдела анализа долговых рынков

Тел. +7 (495) 781 02 02  
caa@ufs-federation.com

**Анна Милостнова**  
Аналитик отдела анализа рынков акций

Тел. +7 (495) 781 02 02  
mav@ufs-federation.com

**Каролина Беломестнова**  
Помощник аналитика

Тел. +7 (495) 781 02 02  
bkv@ufs-federation.com

**Елена Селезнева**  
Переводчик

Тел. +7 (495) 781 02 02  
evs@ufs-federation.com

## Департамент торговли и продаж

**Алексей Лосев**  
Директор Департамента Торговли и продаж

Тел. +7 (495) 781 73 03  
las@ufs-federation.com

**Илья Хомяков**  
Начальник отдела Репо

Тел. +7 (495) 781 73 05  
him@ufs-federation.com

**Алексей Куц**  
FI Sales and Trading

Тел. +7 (495) 781 73 01  
kam@ufs-federation.com

**Николай Полторанов**  
Репо-Треjder

Тел. +7 (495) 781 73 04  
pnv@ufs-federation.com

**Игорь Ким**  
Управляющий портфелем по акциям

Тел. +7 (495) 781 73 05  
kim@ufs-federation.com

## Брокерское обслуживание

**+7 (495) 781 73 00**

## Фонды совместных инвестиций

**+7 (495) 781 32 02**

Настоящий обзор предоставлен исключительно в информационном порядке и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и в частности предложением об их покупке или продаже. Настоящий обзор содержит информацию, полученную из источников, которые ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс» рассматривает в качестве достоверных. Тем не менее ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем обзоре, основаны единственно на заключениях аналитиков компании в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций. ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники могут изменить свое мнение в одностороннем порядке без обязательства специально уведомлять кого-либо о таких изменениях. ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники также не несут ответственности за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами. ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс» не берет на себя обязательств регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе, или исправлять возможные неточности. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем документе, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. На стоимость, цену или величину дохода по ценным бумагам или производным инструментам, упомянутым в настоящем документе, могут оказывать неблагоприятное воздействие колебания обменных курсов валют. Инвестирование в ценные бумаги несет значительный риск, в связи с чем клиенту необходимо проводить собственный анализ рынка и исследование надежности эмитентов до совершения сделок. Настоящий документ не может быть воспроизведен полностью или частично, с него нельзя делать копии, выдержки из него не могут использоваться для каких-либо публикаций без предварительного письменного разрешения ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс». ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс» не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего обзора или любой его части.

