





2012-08-13

Последние обзоры и комментарии:

- [Специальный комментарий к размещению облигаций банка Восточный Экспресс серии БО-4](#)
- [Специальный комментарий к размещению облигаций ЛОКО-Банка БО-3](#)
- [Стратегия до конца 2012 года](#)

-  [Электронная почта](#)
-  [Аналитика](#)
-  [Читать @ufs_ic](#)
-  [Наши контакты](#)

Ситуация на рынках

Российские еврооблигации продолжали умеренное снижение в пятницу вслед за большинством других классов рискованных активов. Суверенные выпуски потеряли в среднем 0,2-0,3%, такое снижение показало и большинство бумаг корпоративного сектора.

Конец прошлой недели ОФЗ завершили небольшим снижением котировок. На рынке рублевого корпоративного долга преобладала смешанная динамика изменения котировок.

Американские индексы по итогам пятничных торгов выросли. S&P500 увеличился на 0,22%, Dow Jones вырос на 0,32 %. Бразильский индекс Bovespa вырос на 0,82 %.

Европейские индексы завершили предыдущую неделю снижением. FUTSEE 100 потерял 0,08%, DAX опустился на 0,29%, французский CAC 40 упал на 0,61%.

По итогам пятничных торгов контракт на Light Sweet потерял 0,52%; Brent подешевел на 0,24%. Сегодня Light Sweet торгуется по \$93,13 (+0,28%); Brent стоит \$113,5 (+0,49%). Спред между Brent и Light Sweet расширился до \$20,37.

Драгоценные металлы показывают позитивную динамику. Стоимость тройской унции золота составляет \$1623,4. Серебро немного поднялось до \$28,1. Соотношение стоимости золота и серебра незначительно выросло до 57,77.

Новости и статистика

Китай

В пятницу выходили негативные статистические данные по Китаю. Объем экспорта в июле вырос всего на 1,0% против 8,0% ожидавшихся. В июне рост показателя был гораздо выше: +11,3% в годовом сравнении. Импорт в июле увеличился на 4,7%, замедлившись после роста на 6,3% в июне.

Индексы

	Значение	Изменение	
		3 день	За месяц
Nasdaq	3020,86	0,07%	2,77%
S&P 500	1405,87	0,22%	1,92%
Dow Jones	13207,95	0,32%	1,53%
FTSE 100	5847,11	-0,08%	3,76%
DAX	6944,56	-0,29%	2,54%
CAC 40	3435,62	-0,61%	4,37%
NIKKEI 225	8885,15	-0,07%	2,19%
MICEX	1441,59	-1,02%	2,83%
RT	1427,33	-1,37%	3,77%

Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1620,20	0,18%	0,52%
Нефть Brent, \$ за баррель	112,95	-0,24%	8,08%

Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	31,90	1,32%	0,91%
Рубль/Евр	39,19	0,62%	0,92%
Евро/\$	1,2289	-0,14%	-0,24%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	83,67	-112,44	-5,92
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	777,53	134,18	-50,41
NDF 1 год	6,61%	0,000	-0,13
MOSPrime 3 мес.	7,16%	0,000	-0,10

Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	308,08	5,91	-51,55
Россия-30, Price	124,50	-0,50	1,77
Россия-30, Yield	3,17%	0,07	-0,30
UST-10, Yield	1,66%	-0,03	н/д

Спрэд Россия-30 к:

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
UST-10	151	10	н/д
Турция-19	-17,50	6	41
Мексика-19	123,56	7	27
Бразилия-19	118,80	7	27



Япония

Сегодня были опубликованы данные по росту японской экономики во втором квартале. ВВП вырос на 1,4% в сравнении со вторым кварталом 2011 года и на 0,3% относительно первого квартала текущего года. Вышедшие данные оказались хуже ожиданий (+2,3%), а также свидетельствуют о замедлении роста японской экономики в середине текущего года.

В сравнении с первым кварталом потребительские расходы увеличились лишь на 0,1% против роста на 1,2% в течение первых трех месяцев года.

Россия

ВВП РФ вырос во втором квартале на 4,0% в сравнении со вторым кварталом 2011 года. В первом квартале 2012 года российская экономика выросла на 4,9%.

Согласно материалам Банка России, профицит внешней торговли в июне снизился на 14,8% до \$14 млрд. В июне 2011 года показатель составлял \$16,4 млрд.

Новости эмитентов

Прогноз по рейтингу Номос-банка понижен до «негативного»

Рейтинговое агентство Fitch понизило прогноз по рейтингу Номос-банк со «Стабильного» на «Негативный», сохранив сам рейтинг на уровне ВВ. В агентстве подчеркнули, что предстоящая смена ключевых акционеров, в частности, выход из капитала банка чешской PPF Group, может привести к ухудшению корпоративного управления и увеличить вероятность рискованных сделок.

Пока евробонды Номос-банка никак не отреагировали на новости о выходе PPF Group из капитала банка. Новость о понижении прогноза может негативно повлиять на цены долговых бумаг в ближайшем будущем.

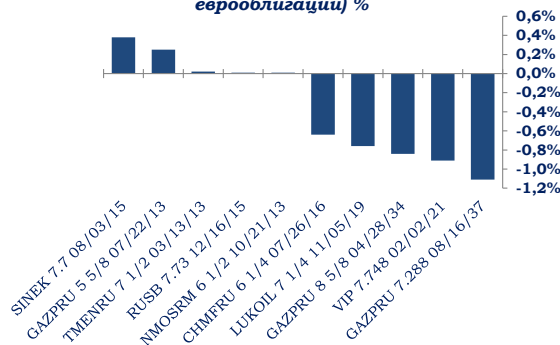
ТрансФин-М (-/-/-) погасил облигации 2-й серии на 1,5 млрд рублей.

Российские еврооблигации

Вторичный рынок

Котировки российских еврооблигаций показали умеренное снижение в пятницу, опасения сильного

Лидеры роста/снижения (российские еврооблигации) %



замедления мировой экономики пересилили ожидания новых стимулирующих мер от крупнейших центробанков мира.

Выпуск Россия-30 потерял еще 0,4% и опустился к уровню 124,4% от номинала. Индикативный спрэд Россия-30-UST-10 расширился за последние несколько дней до 167 б.п., в то время как несколько дней назад он достигал локального минимума в 139 б.п.

В корпоративном секторе глубина просадки вновь полностью коррелировала с дюрацией выпусков. Так, от 0,8% до 1,0% потеряли евробонды Газпром-34 и Вымпеклом-21. Длинные евробонды Лукойла, Альфа-банка и Евраза потеряли порядка 0,5%.

Тем не менее, большинство других выпусков потеряли не более 0,3%. В банковском секторе среди таких бумаг отметим Сбербанк-21 и Номос-банк-19. В нефтегазовом секторе в районе 0,25% снизились выпуски ТНК-ВР-19 и ТНК-ВР-18. Цены евробондов со сроком погашения 2-3 года практически не изменились.

На утро понедельника на рынке сложился противоречивый внешний фон. Так, на рынках commodities наблюдается рост, в то время как акции преимущественно падают. Российские евробонды с утра умеренно растут, выпуск Россия-30 прибавляет около 0,1%. Заметим, что на рынке евробондов не были отыграны заявления главы ФРБ Сан-Франциско, сделанные им в пятницу. Так, руководитель заявил, что ФРС стоит вновь запустить печатный станок в связи медленным восстановлением на рынке труда. Это способствовало росту американских индексов в пятницу.

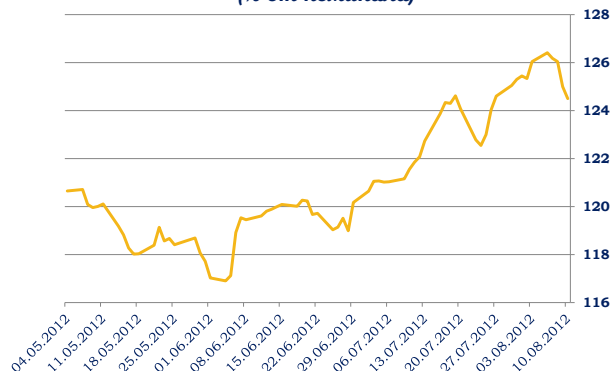
Облигации зарубежных стран

Европа

На рынке Европы наступило временное затишье. Доходность испанских 10-леток немного выросла и достигла 6,9% годовых, в то время как доходность 10-летних облигаций Италии осталась вблизи отметки 8,8% годовых.

Среди новостей отметим только, что Греция разместит в августе краткосрочные векселя на 3,13 млрд. евро для того, чтобы избежать дефолта. По слухам, решение дальнейшего финансирования Греции будет принято не раньше 14 октября.

Динамика цены еврооблигаций Россия-30 (% от номинала)



Денежный рынок

Объем ликвидности банковского сектора на сегодняшний день составляет 861 млрд рублей, что на 22 млрд рублей выше уровня предыдущего дня. Сегодня ЦБ РФ должен предоставить ликвидность в объеме 49 млрд рублей (днем ранее было предоставлено 157 млрд рублей). Чистая ликвидная позиция банков на сегодняшний день ухудшилась на 4 млрд рублей и составляет -1,18 трлн рублей (днем ранее свыше -1,16 трлн рублей).

Вчера в ходе утренней сессии спрос на аукционе прямого однодневного РЕПО составил 24 млрд рублей при лимите 10 млрд рублей. В результате банки забрали около 9 млрд рублей под процентную ставку 6,01% годовых. В ходе вечерней сессии банки привлекли 660 млн рублей, процентная ставка была установлена на уровне 5,88% годовых.

Днем ранее в ходе утренней сессии аукциона прямого РЕПО банки забрали около 4,2 млрд рублей при лимите 10 млрд рублей под ставку 6,02% годовых. В ходе вечерней сессии банки добрали еще 500 млн рублей под 5,85% годовых.

Индикативная ставка Mosprime O/N выросла на 18 б.п. до 5,25% годовых, снижение ставки Mosprime 3М составило 1 б.п. до 7,16% годовых. Ставки о/п банков 1-го круга с утра выставляются на уровне 5,5-6% годовых. Ставка однодневного междилерского РЕПО ММВБ выросла на 2 б.п. и составила 5,6% годовых.

Структура задолженности перед Банком России изменилась. Показатель задолженности банков по кредиту под активы осталась на уровне предыдущего дня и составляет 525 млрд рублей. Задолженность банковской системы по операциям прямого РЕПО на аукционной основе выросла на 4 млрд рублей и составляет свыше 1,3 трлн рублей. Задолженность по прямому РЕПО по фиксированной ставке осталась вблизи до нулевых значений.

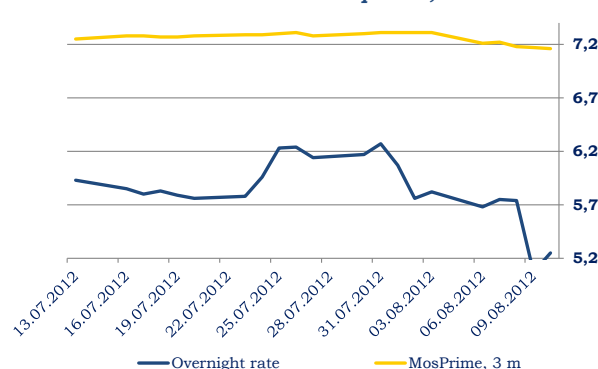
Сегодня ЦБ РФ установил лимит прямого однодневного РЕПО на уровне 10 млрд рублей (днем ранее лимит однодневного РЕПО составлял 10 млрд рублей). Минимальная процентная ставка однодневного РЕПО – 5,25% годовых.

В пятницу ситуация на денежном рынке не претерпела существенных изменений. На этой неделе стартует период налоговых платежей: 5 августа банкам предстоит перечислить страховые взносы в соцфонды.

Объем рублевой ликвидности, млрд руб.



Ставки денежного рынка, %



Однако это далеко не самый крупный налог, поэтому мы ожидаем краткосрочного всплеска спроса на рубль накануне и в среду. В целом же до конца недели мы не ожидаем существенного ухудшения ситуации на рынке.

Рынок ОФЗ

Конец прошлой недели ОФЗ завершили небольшим снижением котировок на фоне сохранения неопределенности на внешнем фоне. Торговая активность была сосредоточена преимущественно на коротком и среднем участке кривой ОФЗ. В результате короткие выпуски потеряли от 0,05% до 0,1% от цены, средние просели на 0,15-0,25%. Так, серия 26204 подешевела на 0,25%, 25079 – на 0,15%.

Наибольшие торговые обороты были зафиксированы с бумагами 46017, которые подешевели на 0,05%, 2-летний выпуск 25076 потерял в цене 0,13%.

ОФЗ	Оборот, тыс. руб.	Изменение цены	Доходность к погашению, % (текущая)	Дюрация, лет
26204	2 370 810	-0,25%	7,82	6,36
25079	1 112 134	-0,15%	7,65	4,53
46017	1 055 039	0,00%	6,66	1,48
25073	930 013	-0,05%	7,38	3,09
26208	730 021	-0,15%	7,19	2,56
26199	650 150	0,00%	6,93	2,08
26206	607 400	-0,20%	8,29	8,44
25068	593 000	0,05%	7,25	2,68
26205	571 016	0,05%	7,72	5,12
25076	467 501	0,13%	7,53	4,11

Рынок рублевых корпоративных облигаций Вторичный рынок

На рынке рублевого корпоративного долга преобладала смешанная динамика изменения котировок. В пятницу утром рынок открылся разнонаправленным движением цен. Скудный информационный фон в преддверии выходных не позволил сформироваться внятной тенденции на рынке.

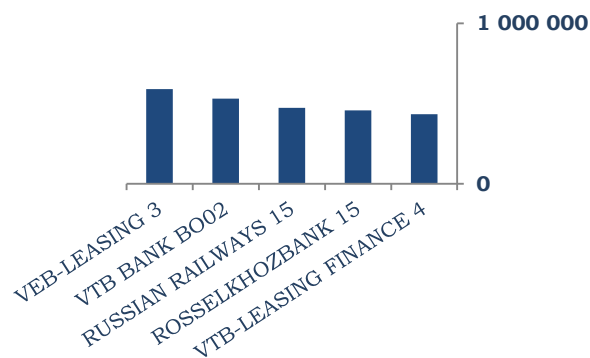
Хуже рынка торговались выпуски телекомов, которые в среднем потеряли в цене полфигуры. МТС-4 (-1%), МТС-7 (-1,2%), МТС-8 (-0,08%). В секторе банковских долгов преобладал спрос, в результате которого котировки большинства банковских долгов подросли на 0,1%. РСХБ-14 (+0,36%), РСХБ БО-2 (+0,29%), Промсвязьбанк-6 (+0,27%).

Суммарный оборот в сегменте корпоративных бумаг понизился с 34 до 13 млрд рублей. Стоит отметить, что 2/3 оборота прошло в режиме РПС (8 млрд рублей). Оборот с корпоративными облигациями в сегменте РЕПО составил 83 млрд рублей (днем ранее 88 млрд рублей).

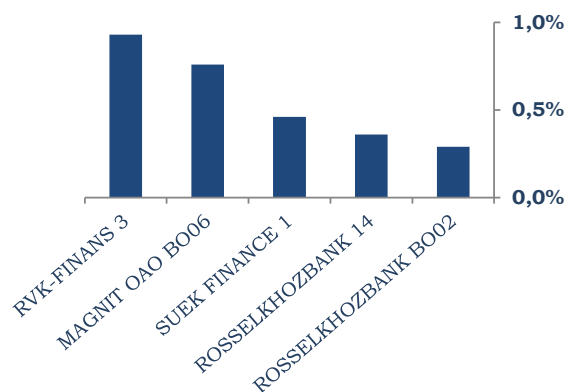
Ценовой индекс IFX-Cbonds-P по итогам дня вырос на 0,01% и составил 104,75 пункта, индекс эффективной средневзвешенной доходности IFX-Cbonds остался на уровне 9,02% годовых.

С утра на рынке преобладают продавцы, снижение котировок в среднем по рынку составляет

Наиболее ликвидные облигации (тыс. руб.)



Лидеры роста



0,1-0,15%. Сегодня, в продолжении дня, никакой важной статистики не ожидается. С утра вышли данные по ВВП Японии за второй квартал текущего года. ВВП вырос на 1,4% по сравнению со вторым кварталом 2011 года. Однако данные вышли хуже ожиданий (+2,3%). Ожидаем сохранения умеренно негативной динамики на рынке на фоне невысоких торговых оборотов.

Первичный рынок

Запсибкомбанк (-/В+/-) 17 августа планирует разместить облигации серии БО-2 на 2 млрд рублей. Ориентир по ставке 1-го купона находится в диапазоне 12-12,5% годовых, доходность к годовой оферте 12,36-12,89% годовых. Книга заявок на покупку ценных бумаг будет открыта с 13 по 15 августа. На прошлой неделе состоялось размещение облигаций банка Ренессанс Капитал (В2/В/В) серии БО-2 с доходностью 13,3 к годовой оферте. По масштабам бизнеса Запсибкомбанк немного превосходит Ренессанс Капитал, качество кредитных портфелей находится примерно на одном уровне. Участие в первичном размещении нового выпуска Запсибкомбанка может быть интересно от верхней границы по доходности 12,89% годовых.

Торговые идеи на рынке евробондов

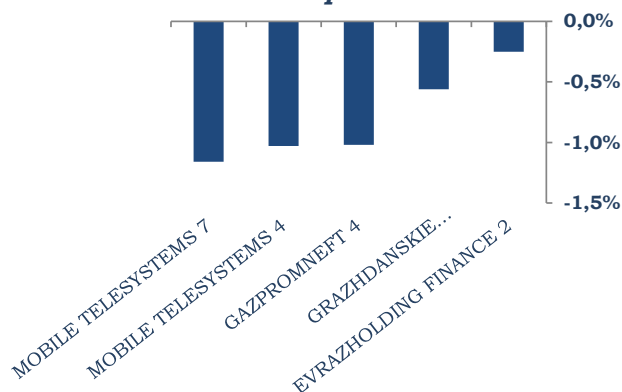
Среди суверенных еврооблигаций стран СНГ инвестиционный интерес представляют выпуски [Украина-13](#) и [Беларусь-18](#).

Мы также рекомендуем покупать евробонд [Украина-13 \(В+/В2/В\)](#). Так, выпуск, погашаемый менее через год, торгуется с доходностью 8,3% годовых. Мы полагаем, что этот выпуск является одним из самых интересных на рынке по соотношению риск/доходность в настоящий момент.

Динамика выпуска [Беларусь-18](#) в последние дни отстала от аналогичной динамики евробонда Беларусь-15, который в настоящее время торгуется на одном уровне доходности, что и евробонды Украины. Однако Беларусь-18 и кривой доходности Украины составляет 70 б.п. Подобный дисбаланс может исчезнуть в ближайшее время, поэтому мы ожидаем роста цены выпуска Беларусь-18 на 2,5-3,0%.

После повышения рейтинга Альфа-банка от агентства Fitch до инвестиционного уровня ВВВ-, все выпуски Альфа-банка покажут опережающий рост рынка. Однако наиболее интересно выглядит выпуск

Лидеры снижения



Динамика суверенных 5-летних CDS:

Страна	Текущее значение	Изменение за день, %	Изменение за день, б.п.
Россия	170,99	1,95%	3,27
Украина	822,91	1,32%	10,74
Бразилия	127,35	0,81%	1,02
Мексика	112,00	-0,31%	-0,34
Турция	181,38	2,85%	5,02
Германия	65,55	1,06%	0,69
Франция	146,64	1,85%	2,67
Италия	454,71	3,34%	14,71
Ирландия	466,24	1,32%	6,07
Испания	514,63	2,65%	13,30
Португалия	767,48	-1,09%	-8,43
Китай	105,07	1,17%	1,21



Альфа-банк-17, который торгуется с премией к кривой эмитента в 30 б.п.

Среди других «длинных» бумаг мы сохраняем рекомендации покупать:

- ✓ Евраз-17 и Евраз-18 (спрэд к кривой доходности Северстали может сузиться);
- ✓ «вечный» евробонд ВТБ;

Рекомендуем покупать новый выпуск банка [Русский Стандарт-17](#), с офертой через 3 года. Евробонд был размещен с премией относительно своего справедливого уровня в 50-70 б.п. Кроме того, выпуск торгуется с доходностью 9,3% годовых, что для дюрации менее трех выглядит довольно привлекательно.

В банковском секторе нам также интересны выпуски Промсвязьбанка, в частности [Промсвязьбанк-14 \(-/Ba2/BB-\)](#), [Промсвязьбанк-15 \(-/Ba3/B+\)](#). В настоящий момент Промсвязьбанк-14 торгуется с доходностью около 7,2% годовых, что дает премию к кривой Номос-банка в районе 120 б.п. Доходность Промсвязьбанк-15 сейчас составляет 8,9% годовых. Это самый высокий уровень среди банков «второго» эшелона.

Очень привлекательно выглядит выпуск [ТКС-банк-14 \(-B2/B\)](#). Несмотря на то, что банк обладает рискованной моделью бизнеса, финансовые показатели и устойчивость банка не вызывает сомнения. При дюрации 1,8 лет выпуск торгуется под 10,5%, что делает его одним из самых привлекательных на рынке.

Также рекомендуем купить и держать до погашения один из лучших, на наш взгляд, выпусков на рынке по соотношению риск/доходность – [Ренессанс Капитал-13 \(B/B3/B\)](#). Сейчас доходность евробонда составляет около 8,1%. При дюрации чуть больше года, этот уровень выглядит привлекательным.

Среди интересных выпусков банков второго эшелона также выделим [ХКФБ-14 \(-/Ba3/BB-\)](#) который торгуется сейчас с доходностью 5,2% годовых. [Подробный комментарий смотрите в нашем специальном обзоре.](#)

Среди облигаций других стран СНГ могут быть интересны «короткие» бумаги Казкоммерцбанка с погашением в 2013 и 2014 годах. Сейчас [ККБ-13 \(B+/B2/B\)](#) торгуется с доходностью 6,7% годовых, а [ККБ-14](#) предлагает доходность в районе 9,0% годовых. С нашей точки зрения, эти уровни являются интересными, учитывая высокую финансовую



устойчивость Казкоммерцбанка.

Торговые идеи на рынке рублевых облигаций

Мы рекомендуем покупку «защитных инструментов» квазисуверенных эмитентов. На рынке рублевого корпоративного долга такими инструментами выступают: ВТБ (выпуски БО-5 и БО-7), РСХБ (выпуски 10-й серии и БО-5), РОСНАНО-4, НМТП БО-2.

Среди прочих эмитентов, у которых мы не ожидаем возникновения проблем с погашением долга, мы выделяем короткие выпуски ЛУКОЙЛа, Газпром нефти и Башнефти. В рамках стратегии buy&hold рекомендуем покупку коротких бумаг ЛУКОЙЛа БО-6 и БО-7. Кроме того, рекомендуем покупку облигаций Газпром нефти-3, БО-5 и БО-6 и Башнефти-3 с офертой в декабре текущего года.

Кроме того, в рамках этой же стратегии мы рекомендуем покупку ликвидного выпуска МКБ БО-4 с офертой в декабре текущего года.

В рамках ожидания роста цены и с точки зрения соотношения риск/доходность мы считаем интересными покупку бумаг: ОТП Банк (выпуск БО-3), банк Русский Стандарт (выпуск БО-2). Кроме того, слишком перепроданы короткие бумаги Татфондбанка (выпуск БО-1, БО-4 и БО-5), Промсвязьбанк Бо-2 и БО-4.

Кроме того, рекомендуем нарастить в портфеле долю бумаг МКБ БО-5 с погашением в июле 2014 года, который предлагает доходность выше 10,5% годовых. Учитывая кредитное качество банка, мы рекомендуем покупку этого выпуска для увеличения доходности портфеля ценных бумаг.

Для увеличения доходности портфеля можно приобрести выпуск Ренессанс Капитал БО-3, который торгуется с доходностью УТР 12.08.13 13% годовых.

Ближайшие размещения рублевых облигаций

Дата размещения	Наименование	Объем, млрд рублей	Ориентир организаторов по купону, % годовых	Ориентир организаторов по доходности, % годовых	Оценка UFS по доходности, % годовых	Кредитный рейтинг M/S&P/F
14.08.2012	Локо-банк БО-3	3	10,75	11,04	от 11,04	B2/-/B+
17.08.2012	КБ Восточный БО-4	3	10,65-11,15	11,08-11,62	от 11,08	B1/-/-
17.08.2012	Запсибкомбанк БО-2	2	12-12,5	12,36-12,89	-	-/B+/-
21.08.2012	МСП Банк-2	5	9-9,5	9,2-9,73	от 9,3	Baa2/BBB/-
23.08.2012	Банк Петрокоммерц БО-2	3	9,25-10	9,46-10,25	от 10-10,1	Ba3/B+/-
23.08.2012	Банк Петрокоммерц БО-3	5	9,5-10,25	9,73-10,51	от 10,1-10,2	Ba3/B+/-



Список анализируемых компаний

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

Финансовый сектор

Альфа-Банк
ВЭБ
Газпромбанк
Зенит
ЛОКО-Банк
Металлинвестбанк
МКБ
НОМОС-Банк
ОТП Банк
Промсвязьбанк
Ренессанс Капитал
Русский стандарт
Русфинанс Банк
РСХБ
Сбербанк
Татфондбанк
ТКС Банк
ХКФ Банк
Казкоммерцбанк (Казахстан)

Транспорт

НМТП
РЖД
Трансаэро

Металлургия

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

Нефтегазовый сектор

Лукойл
НК Альянс
ТНК-ВР

Сельхозпроизводители

Мрия (Украина)

Суверенные заемщики

Республика Беларусь

Стратегические обзоры

Стратегия до конца 2012 года
Ежемесячный обзор долговых рынков
Ежемесячный обзор рублевого долгового рынка
Долговой рынок исламского финансирования

Прочие обзоры по долговому рынку

Нефтегазовый сектор: итоги 2011 года
Обзор банковского сектора Казахстана
Инвестиционные идеи в еврооблигациях

Химическая промышленность

Еврохим

Строительный сектор

ЛенСпецСМУ

Прочие

АФК Система



Контактная информация

Департамент торговли и продаж

Лосев Алексей Сергеевич

Тел. +7 (495) 781 73 03

Хомяков Илья Маркович

Тел. +7 (495) 781 73 05

Куц Алексей Михайлович

Тел. +7 (495) 781 73 01

Полторанов Николай Владимирович

Тел. +7 (495) 781 73 04

Ким Игорь Львович

Тел. +7 (495) 781 73 05

Тимощенко Юрий Геннадьевич

Тел. +7 (495) 781 02 02

Аналитический департамент

Василиади Павел Анатольевич

Тел. +7 (495) 781 72 97

Балакирев Илья Андреевич

Тел. +7 (495) 781 02 02

Козлов Алексей Александрович

Тел. +7 (495) 781 73 06

Назаров Дмитрий Сергеевич

Тел. +7 (495) 781 02 02

Королева Виктория Сергеевна

Тел. +7 (495) 781 02 02

Милостнова Анна Валентиновна

Тел. +7 (495) 781 02 02

Селезнёва Елена Валерьевна

Тел. +7 (495) 781 02 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 обязательства 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.

