

2012-04-19

Ситуация на рынках

Умеренный рост на российском рынке еврооблигаций вчера продолжался. В районе 0,2% выросло большинство суверенных выпусков еврооблигаций. Средний рост в корпоративном секторе составлял 0,1%.

Вчера на рынке рублевого корпоративного долга котировки бумаг торговались разнонаправленно. Торговая активность находилась на среднем уровне.

Американские индексы по итогам вчерашних торгов показали умеренное снижение. S&P500 уменьшился на 0,41%, Dow Jones сократился на 0,63%. Европейские индексы завершили предыдущий день снижением. FUTSEE 100 потерял 0,38%, DAX опустился на 1,01%, французский CAC 40 упал на 1,59%.

По итогам вчерашнего дня контракт на Light Sweet потерял 1,47%; Brent подешевел на 0,68%. Сегодня Light Sweet торгуется \$102,6 (-0,07%); Brent стоит \$118,2 (+0,19%). Спред между Brent и Light Sweet расширился до \$15,60.

Драгоценные металлы показывают умеренно негативную динамику. Стоимость тройской унции золота составляет \$1639,03. Серебро снизилось до \$31,5025. Соотношение стоимости золота и серебра выросло до 52,03.

Ключевая статистика на 19 апреля:

Первичные заявки на пособие по безработице в США (16:30);

Потребительское доверие в Еврозоне (18:00);

Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии (18:00);

Продажи на вторичном рынке жилья США (18:00);

Новости и статистика

Standard & Poor's повысили прогноз по рейтингу Белоруссии.

Вчера, рейтинговое агентство S&P повысило прогноз по долгосрочному рейтингу Белоруссии с «негативного» на «стабильный», сохранив при этом сам рейтинг на уровне В-.

Пересмотр прогноза отражает мнение аналитиков S&P о наличии признаков стабилизации экономики Белоруссии и улучшении краткосрочных финансовых условий.

S&P отмечает, что резервы в иностранной валюте растут, непосредственное давление на обменный курс белорусского рубля ослабло и инфляция, хотя и еще достаточно высокая, постепенно замедляется. Также,

 [Электронная почта](mailto:info@ufs.ic)
 [Аналитика](#)
 [Читать @ufs_ic](http://t.me/ufs_ic)
 [Наши контакты](#)

Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	3031,45	-0,37%	-1,94%
S&P 500	1385,14	-0,41%	-1,66%
Dow Jones	13032,75	-0,63%	-1,36%
FTSE 100	5745,29	-0,38%	-0,40%
DAX	6732,03	-1,01%	-3,09%
CAC 40	3240,29	-1,59%	-5,36%
NIKKEI 225	9588,38	-0,82%	-4,91%
MICEX	1468,55	-0,21%	-2,51%
RTS	1583,06	-0,15%	-2,91%

Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1642,10	-0,45%	-1,54%
Нефть Brent, \$ за баррель	117,97	-0,68%	-3,64%

Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	1642,10	-0,45%	-1,54%
Рубль/Евро	117,97	-0,68%	-3,64%
Евро/\$	1642,10	-0,45%	-1,54%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	117,97	-0,68%	-3,64%
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	1642,10	-0,45%	-1,54%
NDF 1 год	117,97	-0,68%	-3,64%
MOSPrime 3 мес.	1642,10	-0,45%	-1,54%

Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	336,84	5,60	35,86
Россия-30, Price	119,64	-0,19	0,44
Россия-30, Yield	4,05%	0,02	0,01
UST-10, Yield	1,98%	-0,02	-0,40

Спрэд Россия-30 к:

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
UST-10	207	5	40
Турция-17	10,80	3	16
Мексика-17	217,45	8	51
Бразилия-17	230,16	3	22



по мнению агентства, По мнению агентства, благодаря новым источникам финансирования и притоку капитала из России давление на показатели внешней ликвидности Республики Беларусь (Белоруссия) снизилось.

Россия

Инфляция в России с 10 по 16 апреля составила 0,1%, с начала года 1,7%. С начала месяца инфляция составила 0,3%.

В I квартале 2012 года рост инвестиций в основной капитал по сравнению с аналогичным периодом 2011 года составил 11,2% годовых. В марте инвестиции в основной капитал составили 601,4 млрд рублей.

Российские еврооблигации

Цены на российские еврооблигации вчера еще немного выросли, несмотря на негативную динамику на рынке нефти и большинства рынках акций. Одним из немногих исключений стал выпуск Россия-30, который упал на 0,15%, цена опустилась до 119,6% от номинала. Очень сильный рост показал длинный выпуск Россия-42, который взлетел на 0,65% и достиг 102,8% от номинала.

В корпоративном секторе продолжали довольно активно расти «длинные» бумаги нефтегазовых компаний и металлургического сектора. Лидерами на рынке второй день подряд были выпуски Евраз, в частности, Евраз-18 вырос на 0,6%, а Евраз-15 прибавил 0,45%. Среди бумаг металлургов, рост на 0,35% показал выпуск Металлоинвест-16. В банковском секторе лидировали бумаги РСХБ и ВЭБа. Так, выпуски РСХБ-17 и РСХБ-18 прибавили 0,45% и 0,35% соответственно, а ВЭБ-25 вырос на 0,3%. В районе 0,3% прибавил и новый выпуск РЖД-22.

В нефтегазовом секторе лидировали «длинные» бумаги ТНК-ВР, в частности, выпуски с погашением в 2017 и 2020 годах прибавили более 0,2%. Примерно такой же рост показали и выпуски Новатэк-16 и Лукойл-22. Рост в большинстве других бумаг находился в диапазоне 0,1-0,15%.

На утро четверга на рынках складывается позитивный внешний фон. Наблюдается сравнительно высокий спрос на рискованные активы. Так, европейские рынки акций открылись ростом, около 0,5% прибавляет и фьючерс на индекс S&P500. От двухмесячных минимумов отскакивает и нефть сорта Brent, сейчас цена прибавляет около 0,35%, баррель торгуется по 118,4\$/баррель. Пока наблюдается рост и на российском рынке, выпуск Россия-30 растет уже на 0,1%. Напомним, что ключевым событием сегодняшнего дня станут аукционы по размещению

Лидеры роста (российские еврооблигации) %



Динамика цены еврооблигаций Россия-30 (% от номинала)



испанских суверенных облигаций. Пока в отношении итогов аукционов рынки настроены позитивно.

Среди новостей первичного рынка отметим, что вчера **Промсвязьбанк** успешно разместил еврооблигации объемом \$400 млн. сроком на 5 лет. Ставка купона была понижена с первоначального ориентира в 8,625% годовых до 8,5% годовых. В настоящий момент выпуск торгуется чуть ниже номинала, по 99,8% от номинала. Мы уже отмечали в нашем вчерашнем обзоре, что даже с доходностью 8,625% годовых, участие в займе было неинтересно. На вторичном рынке мы также не рекомендуем выпуск для покупки. С нашей точки зрения, выпуск Промсвязьбанк-14 выглядит значительно интереснее.

Вчера стало известно также, что **Номос-банк** хочет воспользоваться относительно благоприятной конъюнктурой на рынке и разместить субординированный евробонд сроком на 7 лет, предполагаемым объемом до \$500 млн. Сделка может быть закрыта до конца недели. С учетом текущей ситуации на рынке, справедливый уровень доходности займа должен находится в диапазоне 8,7-8,8% годовых.

Европа

Вчера напряжение на европейском долговом рынке продолжило падать. Доходность 10-летних облигаций Испании и Италии опустились до уровня 5,8% и 5,5% соответственно.

Напомним, что сегодня рынок ожидает результаты аукционов по размещению долгосрочных испанских облигаций. Вновь, вполне ожидаемым будет рост доходностей, однако главным индикатором интереса к бумагам сбудут показатель Bid-to-Cover. Напомним, что именно повышение этого коэффициента на аукционах во вторник, по сравнению с предыдущим аукционом, снизило растущие страхи на рынке. Итоги сегодняшнего аукциона станут известны вечером.

Денежный рынок

Объем ликвидности банковского сектора на сегодняшний день составляет более 893 млрд рублей, что на 51 млрд рублей выше уровня вчерашнего дня. Сегодня ЦБ РФ должен предоставить ликвидность в объеме около 45 млрд рублей (днем ранее было абсорбировано 113 млрд рублей). Чистая ликвидная позиция банков на сегодняшний день составляет -109 млрд рублей (против -153 млрд рублей днем ранее).

Вчера в ходе утренней сессии спрос на аукционе прямого однодневного РЕПО превысил 76 млрд рублей. В результате банки забрали почти весь лимит 10 млрд рублей. Процентная ставка составила 5,75% годовых. В ходе вечерней сессии банки добрали 191 млн рублей под 6% годовых.

Днем ранее в ходе утренней сессии аукциона

Динамика суверенных 5-летних CDS:

	Текущее значение	Изменение за день, %	Изменение за день, б.п.
Россия	197,39	0,88%	1,72
Украина	822,04	1,49%	12,04
Бразилия	130,22	1,28%	1,64
Мексика	127,50	1,86%	2,33
Турция	237,92	1,38%	3,25
Германия	78,57	0,94%	0,73
Франция	200,01	4,90%	9,34
Италия	441,08	2,02%	8,74
Ирландия	580,08	-0,16%	-0,92
Испания	495,21	1,10%	5,38
Португалия	1114,04	1,22%	13,44

Объем рублевой ликвидности, млрд руб.



прямого РЕПО спрос составил 331 млрд рублей. В результате банки привлекли около 220 млрд рублей под 5,5% годовых. В ходе вечерней сессии банки добрали еще 350 млн рублей под 5,72% годовых.

Индикативная ставка Mosprime O/N понизилась на 28 б.п. – до 5,54% годовых. Ставка Mosprime 3М осталась на том же уровне и составляет 6,74% годовых. Ставки о/п банков 1-го круга с утра выставляются на уровне 4,75-5,25% годовых. Ставка ММВБ однодневного прямого РЕПО по итогам вчерашнего дня понизилась на 23 б.п. – до 5,65% годовых. (рыночные краткосрочные ставки РЕПО)

Структура задолженности перед Банком России практически не изменилась. Показатель задолженности банков по кредиту под активы вырос на 2 млрд рублей и составляет 491 млрд рублей. Задолженность банковской системы по операциям прямого РЕПО на аукционной основе осталась на прежнем уровне – 467 млрд рублей. Задолженность по прямому РЕПО по фиксированной ставке находится вблизи нулевых значений.

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

Сегодня крупных оттоков из системы не ожидается, поэтому мы ожидаем сохранения ситуации на денежном рынке на текущем уровне. Напомним, что завтра банкам предстоит перечислить 1/3 НДС.

Рублевые облигации

Вторичный рынок

Вчера на рынке рублевого корпоративного долга котировки бумаг торговались разнонаправленно. Торговая активность находилась на среднем уровне.

Лучше рынка торговались бумаги **МТС-3** (+0,5%) и **МТС-7** (+0,28%).

Суммарный оборот в сегменте корпоративных бумаг превысил 20 млрд рублей против 19 млрд рублей днем ранее. Стоит отметить, что около 57% всего оборота прошло в режиме РПС (свыше 11 млрд рублей). Оборот с корпоративными облигациями в сегменте РЕПО составил 110 млрд рублей (днем ранее 101 млрд рублей).

Ценовой индекс IFX-Cbonds-P по итогам дня вырос на 0,01% и составил 105,56 пункта, индекс эффективной средневзвешенной доходности IFX-Cbonds понизился на 8 б.п. – до 8,48% годовых.

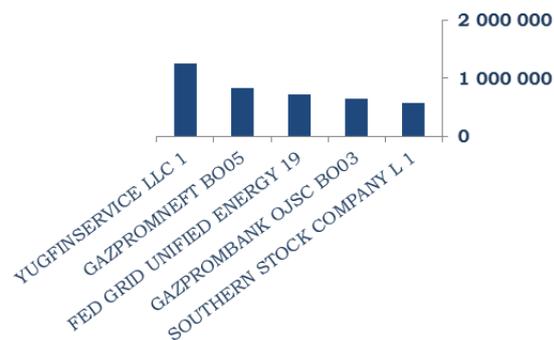
Наибольшие торговые обороты прошли с облигациями **ЮгФинСервис-1**, **Газпромнефть** БО-5, **ФСК-19**. Лидерами роста цен были: **ФКС-19**, **МТС-3**, **Магнит** БО-5, лидеры снижения цен: **Газпромнефть-8**, **Кредит Европа Банк** БО-1, **ЮТэйр-Финанс** БО-4.

С утра котировки большинства выпусков

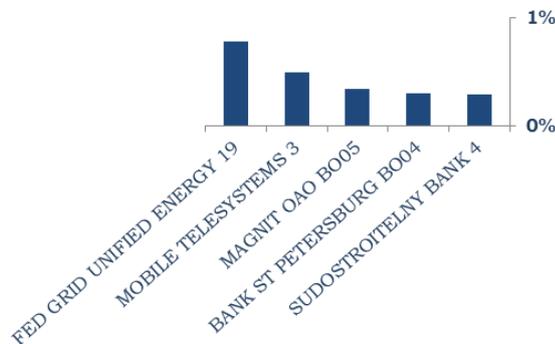
Ставки денежного рынка, %



Наиболее ликвидные облигации (тыс. руб.)



Лидеры роста



торгуются в боковом тренде. Дальнейшая динамика цен на рынке будет зависеть от ожидающейся сегодня статистики по США.

Первичный рынок Рынок ОФЗ

Вчера состоялось размещение **ОФЗ** серии **26208** объемом 10 млрд рублей. Ранее Минфин планировал размещать бумаги объемом 35 млрд рублей. Спрос на аукционе составил 13,6 млрд рублей. в результате были размещены бумаги на 6,8 млрд рублей. Доходность размещения составила 7,78% годовых. Как мы и ожидали, размещение выпуска прошло по верхней границе.

Рынок корпоративных облигаций

РОСНАНО (-/BB+/-) 18 апреля разместил облигации 4-й и 5-й серий по 10 млрд рублей каждый. Ставка 1-го купона была установлена на уровне 8,6% годовых, доходность – 8,78% годовых. Ориентир по ставке 1-го купона находился в диапазоне 8,1-9,1% годовых. Книга заявок на покупку бумаг выпуска была открыта с 12 по 16 апреля. Срок обращения ценных бумаг составляет 7 лет, купоны выплачиваются дважды в год. По бумагам предоставлена госгарантия на «тело» долга. Ставка 1-го купона определяется в ходе бук-билдинга, остальные ставки привязаны к годовому индексу потребительских цен. На наш взгляд, участие в выпуске было интересно пенсионным фондам и УК, которые имеют длинное фондирование.

Вчера **ИнтрастБанк** (-/-/-) разместил 2/3 выпуска облигаций 1-й серии из предполагаемых 500 млн рублей. таким образом, банку удалось разместить бумаги на 336 млн рублей. ставка 1-го купона была установлена на уровне 12,5% годовых, доходность – 12,89% годовых. Срок обращения выпуска составляет 3 года, купоны выплачиваются дважды в год, оферта через 1 год. Книга заявок на покупку бумаг была открыта с 29 марта по 13 апреля.

МКБ (B1/V+/V+) 27 апреля планирует разместить облигации серии БО-3 на 4 млрд рублей. По выпуску предусмотрена оферта через 1 год. Ориентир по ставке 1-го купона находится в диапазоне 9,25-9,5% годовых, что соответствует доходности к оферте на уровне 9,46-9,73% годовых. Книга заявок на покупку бумаг будет открыта с 19 по 25 апреля. Ожидаемый листинг займа – котировальный список А1. Кроме того, бумаги удовлетворяют требованиям для включения выпуска в Ломбардный список. На наш взгляд, участие в выпуске может быть интересно от 9,7% годовых.

Компания **Домашние деньги** (-/-/-) 28 апреля планирует разместить дебютный выпуск облигаций на 1 млрд рублей. Ориентир по ставке 1-го купона составляет 19% годовых. Книга заявок на покупку

Лидеры снижения



бумаг будет открыта с 24 по 26 апреля. Купоны выплачиваются дважды в год. По состоянию на конец февраля текущего года портфель займов составлял 1,8 млрд рублей, NPL свыше 90 дней на конец I кв. 2012 года - 25,4%, чистая процентная маржа по итогам 2011 года - 90%, норматив достаточности собственных средств - 14%.

КБ ренессанс Капитал (B2/B/V) планирует во втором квартале разместить облигации серии БО-2 на 4 млрд рублей. Индикативная ставка 1-го купона находится в диапазоне 12,25-12,75% годовых, ориентир по доходности к оферте через 2 года составляет 12,63-13,16% годовых. Ожидаемый листинг займа – котировальный список В. Кроме того, бумаги удовлетворяют требованиям для включения выпуска в Ломбардный список. ЧП банка в 2011 году составила 2,7 млрд рублей, что в 1,7 раза выше уровня 2010 года. Доля NPL в 2011 году в 1,4 раза ниже уровня 2010 года. Участие в первичном размещении интересно от середины маркетируемого диапазона.

Торговые идеи на рынке евробондов

В ближайшие дни вероятность сохранения коррекционных настроений на рынках рискованных активов сравнительно высока. Пока мы рекомендуем оставаться вне рынка.

Тем не менее, мы сохраняем наши рекомендации по бумагам в рамках стратегии «buy&hold».

Среди них может быть интересен выпуск **Промсвязьбанк-14 (-/Ba2/BB-)**. В настоящий момент выпуск торгуется с доходностью около 6,6% годовых, что дает премию к кривой Номос-банка в районе 120 б.п. С нашей точки зрения, подобный размер премии не обоснован, даже учитывая более высокие кредитные риски Промсвязьбанка. Мы ожидаем падения доходности на 40-50 б.п., при этом потенциал роста цены выпуска составляет около 1,5-2,0%.

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/V)**. Сейчас доходность евробонда составляет около 11,0%. При дюреции чуть больше года, этот уровень выглядит привлекательным.

[Смотрите наш специальный комментарий к отчетности банка по МСФО за 2011 год.](#)

Также в рамках стратегии «buy&hold» привлекательно выглядит выпуск **ТКС-банк-14**. Несмотря на то, что банк обладает рискованной моделью бизнеса, финансовые показатели и устойчивость банка не вызывает сомнения. При дюреции 1,8 лет выпуск торгуется под 12,0%, что делает его одним из самых привлекательных на рынке.

Среди интересных выпусков банков второго эшелона также выделим **Номос-банк-13 (-/Ba3/BB-)**



который торгуется сейчас с доходностью 4,8% годовых соответственно.

Торговые идеи на рынке рублевых облигаций

Мы рекомендуем покупку выпуска **Татфондбанка** БО-4 на вторичном рынке и ожидаем продолжения роста котировок. Выпуск торгуется со спредом к своей кривой порядка 70-80 б.п. (УТР 11-11,1% годовых к оферте 26.02.13). Доходность при размещении займа составила 11,58% годовых.

Кроме того, интересен новый выпуск **Татфондбанка** БО-5, разместившийся в начале апреля с доходностью к годовой оферте на уровне 11,32% годовых. В настоящее время выпуск торгуется с доходностью на уровне 11,29% годовых. Мы ожидаем повышения цены по займу.

Рекомендуем покупку выпуска **Зенита** БО-7 в рамках ожиданий роста котировок на вторичном рынке.

Долговые обязательства **МКБ** БО-5 торгуются выше своей кривой. Мы ожидаем сужения спреда по выпуску.

Кроме того, мы рекомендуем покупку бумаг **Ренессанс Капитал** БО-3 в ожидании роста котировок. Выпуск торгуется сейчас с доходностью 12,6-12,7% годовых. [Смотрите наш специальный комментарий к отчетности банка по МСФО за 2011 год.](#)

Интересна также покупка облигаций **СКБ Банка** БО-6 в рамках ожидания роста котировок.

Выпуск **Гидромашсервиса-2** торгуется на 1 п.п. выше бумаг БК Евразия при большей дюрации последней, хотя имеют одинаковые кредитные рейтинги, а также бонды ГМС включены в Ломбардный список. Покупка бумаг выглядит интересно, на фоне ожидаемого роста цены.

В рамках стратегии buy&hold рекомендуем покупку бумаг **ЛУКОЙЛа** БО-1 с погашением в августе этого года, купон по которым находится на уровне 13,35% годовых. Также интересен выпуск **Газпром-13**, с погашением в июне 2012 года, купон по которым составляет 13,12% годовых. Кроме того, рекомендуем покупку облигаций **Газпром нефти-3** с офертой в июле текущего года. По бумагам займа установлен высокий купон на уровне 14,75% годовых. Можно купить бонды **Вашнефти-1, 2 и 3** с офертой в декабре текущего года. Текущая ставка купона по всем трем займам составляет 12,5% годовых. Мы также рекомендуем покупку бумаг **ТКС Банка** серии БО-2 в рамках стратегии купить и держать до погашения.



Ближайшие размещения рублевых облигаций

Дата размещения	Эмитент	Объем, млрд рублей	Ориентир организаторов по купону, % годовых	Ориентир организаторов по доходности, % годовых	Оценка UFS по доходности, % годовых	Рейтинг эмитента M /S&P/F
19.04.2019	ТКС Банк БО-4	1,5	13,25	13,7	От 13,7	B2/-/B
19.04.2012	КБ ЦентрИнвест БО-2	1,5	9,2-9,7	9,41-9,93	От 9,6-9,7	Ba3/-/-
20.04.2012	Каркаде-2	1,5	12-13	12,55-13,65	От 13,4-13,5	-/-/B+
24.04.2012	Ленэнерго-4	3	9-9,5	9,2-9,73	От 9,2	Ba2/-/-
24.04.2012	УОМЗ-4	1,5	10,5-11	10,78-11,3	-	-/B-/-
25.04.2012	Связь-банк-4	5	8,75-9	8,94-9,2	От 9,1	Withdrawn/BB/BB
25.04.2012	Связь-банк-5	5	9,5	10	От 9,7	Withdrawn/BB/BB
25.04.2012	ЮТэйр-Финанс БО-6	1,5	9,8-10	10,17-10,38	От 10,8	-/-/-
25.04.2012	ЮТэйр-Финанс БО-7	1,5	9,8-10	10,17-10,38	От 10,8	-/-/-
25.04.2012	ЛК Уралсиб БО-7	2	10,65-11	11,08-11,46	От 12	-/-/BB-
27.04.2012	КБ КольцоУрала-1	1	11,25-11,75	11,56-12,09	От 12,3-12,4	-/B-/-
27.04.2012	МКБ БО-3	4	9,25-9,5	9,46-9,73	От 9,7	B1/B+/B+
28.04.2012	Домашние деньги-1	1	19	-	-	-/-/-
02.05.2012	НМТП БО-2	4	9,5-10	9,73-10,25	От 10,25	Ba3/BB-/-

Вы можете подписаться на наши материалы, отправив письмо на e-mail: research@ufs-federation.com в свободной форме.



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

Дормидонтова Полина Олеговна

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 «Инвестиционная Компания Ю Эф Эс Финанс» рассматривает в качестве достоверных. Тем не менее ООО «Инвестиционная Компания 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 «Инвестиционная Компания 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 «Инвестиционная Компания Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. ООО «Инвестиционная Компания 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 «Инвестиционная Компания 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 «Инвестиционная Компания Ю Эф Эс Финанс». ООО «Инвестиционная Компания Ю Эф Эс Финанс», не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего обзора или любой его части.

