

2015-05-21



[Электронная почта](#)

[Аналитика](#)

[Наши контакты](#)

Индикаторы

ММВБ	S&P 500	Нефть Brent	Золото
1 636,86	2 125,85	65,03	1 209,83
↓ -1,36%	↓ -0,09%	↑ 1,58%	↑ 0,17%
Россия-30, цена	Россия-30, доходность	UST-10, доходность	Спрэд Россия-30 к UST-10
117,45%	3,69%	2,25%	144
↓ -11 б.п.	↑ 2 б.п.	↓ -4 б.п.	↑ 6 б.п.
Евро/\$	\$/Рубль	Евро/Рубль	Бивалютная корзина
1,1094	49,87	55,58	52,44
↓ -0,50%	↑ 0,21%	↑ 0,60%	↑ 0,38%
ОФЗ 25079	ОФЗ 26205	ОФЗ 26207	Спрэд Россия-18 к ОФЗ 26204
99,79	87,85	86,70	-348,8
↑ 0,01%	↑ 0,06%	↑ 0,55%	↑ -1 б.п.
Ликвидность, млрд руб.	NDF 1 год	MOSPrime o/n	MICEX РЕПО
1 713		13,22%	13,26%
↑ 388		↓ -5 б.п.	↑ 13 б.п.

Торговые идеи дня:

AFKSRU-19 (USD) Еврооблигации АФК Система торгуются со значительной премией как к облигациям МТС (MOBTel-20), так и к евробондам другого сотового оператора Вымпелком. На наш взгляд, текущая разница между z-спредами AFKSRU-19 и MOBTel-20 порядка 155 б.п. является избыточной. Достаточной премией, учитывающей все проблемы, с которыми сталкивалась Система последнее время, является 70-80 б.п. относительно бумаг МТС. Справедливая доходность AFKSRU-19 находится в районе 6,6%, что подразумевает значительный потенциал роста котировок.

Центр-Инвест, БО-07 предлагает интересную доходность среди коротких бумаг банков третьего эшелона. Бонд подходит под стратегию «купил и держи». У нас нет сомнений в способности банка пройти оферту в ноябре.

Последние обзоры и комментарии:

- [Финансы создают финансы. Рост портфеля за 4 месяца =19%.](#)
- [Новый выпуск АКБ «ПЕРЕСВЕТ», БО-04. Не упустить шанс заработать.](#)
- [Как заработать на квадратных метрах](#)
- [Новый выпуск ГТАК, БО-04. Бонд без суверенит.](#)

Мировые рынки и макроэкономика

- Опубликован протокол апрельского заседания ФРС, настроения членов правления регулятора совпадает с настроениями инвесторов.
- Статистика из Китая поддержит позитивные настроения игроков.

Долговой рынок

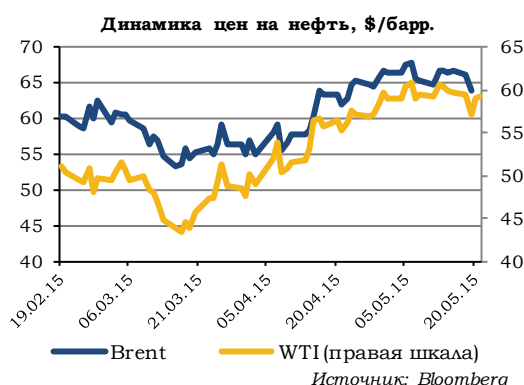
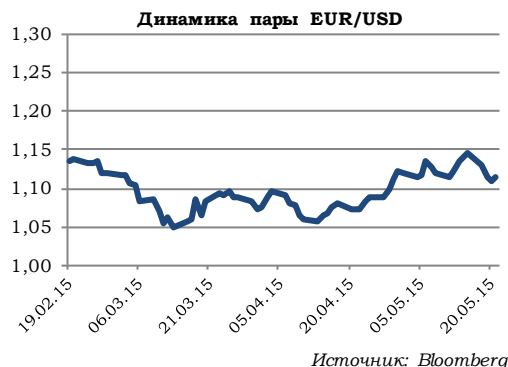
- Ослабление рубля вчера ожидаемо трансформировалось в снижение котировок госбумаг. Ценовой индекс гособлигаций Московской биржи по итогам торгов потерял 0,27%, индексы корпоративных и муниципальных облигаций изменились незначительно. Позитивные данные по инфляции укрепляют веру инвесторов в понижение ключевой ставки на очередном заседании Центробанка. Сегодня ожидаем роста интереса инвесторов к покупкам локальных бондов, так как рассчитываем на укрепление рубля и отмечаем улучшение внешнего новостного фона.

Комментарии

- Вчера «ЕвроХим» отчитался вчера за 1 квартал 2015 года. Отчетность ЕвроХима сильная. Кроме существенного улучшения основных финансовых показателей мы отмечаем позитивную динамику кредитных метрик компании. У нас нет сомнений в способности компании обслуживать долг, однако на данный момент мы не видим интересных идей в облигациях ЕвроХима. Более привлекательно, на наш взгляд, смотрится долларовый евробонд Уралкалия. Мы внесли выпуск **URKARM-18** в наш шорт-лист в начале недели и на сегодня подтверждаем рекомендацию «покупать».
- Мы закрываем позицию в облигациях **Трансаэро, БО-03** (дюрация – 0,44 г., УТР – 25,41%) из-за неопределенной ситуации с нарушением компанией ковенантов по банковским кредитам. Выпуск был включен нами в состав высокодоходного портфеля рублевых облигаций «Altitude» в марте 2015 года по 82,60% от номинала. Вчера сделки в бумаге проходили по 95,35-95,50% от номинала.



Мировые рынки и макроэкономика

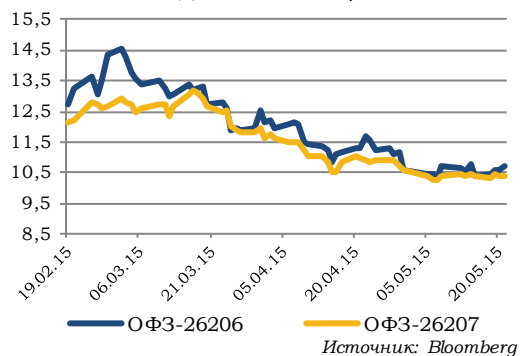


Сегодня, пусть не на долго, рынки могут сменить негативный тренд на восходящий, в очередной раз обыгрывая смещение ожиданий увеличения процентных ставок Федрезервом на сентябрь текущего года. Накануне был опубликован протокол апрельского заседания Комитета по открытым рынкам Федеральной резервной системы США, члены FOMC указали на неготовность повысить процентные ставки в июне с.г. Для первого с декабря 2008 года повышения процентных ставок регулятор хочет быть уверенным в том, что темпы экономического роста страны начинают увеличиваться, уровень безработицы падать, а также инфляция приближаться к целевому уровню в 2%. В возможности достичь этих условий к июню этого года выразила лишь небольшая часть участников заседания, что в целом отражает настроения экспертов и инвесторов. Подтверждение в протоколах намерения не повышать процентные ставки в июне позитивно отразится на динамике рынков, в том числе и валютного, единая европейская валюта имеет все шансы направиться вверх. Дополнительным фактором удорожания евро может стать позитивная статистика из Китая. По предварительным данным от HSBC, индекс деловой активности КНР в производственной сфере в мае вырос на 0,2 пункта до 49,1 пункта. Деловая активность в производстве Поднебесной постепенно замедляет темпы снижения и во второй половине 2015 года имеет хорошие шансы перейти к росту, что также окажет поддержку рынкам. Позитивные настроения несколько «смазаны» отсутствием прогресса в переговорах Афин с кредиторами по вопросу оказания Греции финансовой помощи. Евро по итогам вчерашнего дня ослаб к доллару США на 0,19% до уровня 1,1119 доллара за евро. Полагаем, в течение сегодняшнего дня соотношение евро и американской валюты будет находиться в диапазоне 1,1080-1,1130.

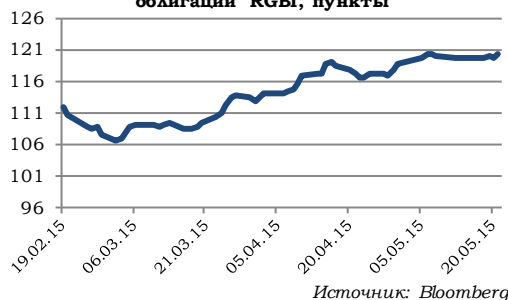
Накануне российская валюта укрепилась, в ходе торгов соотношение американской валюты и доллара тестировало уровень 50,00 рубля за доллар, однако уровень устоял и валютная пара доллар/рубль осталась ниже уровня 50 рублей за доллар. Котировки на нефть стабильны, соотношение мировых валют также не претерпевало значительных изменений, что и отразилось на динамике российской валюты. Сегодня на фоне позитивных настроений после публикации протокола апрельского заседания ФРС, относительно сильной статистики из Китая, роста цен на нефть, а также на фоне спроса, связанного с продолжающимся налоговым периодом – рубль может окрепнуть. Полагаем, в течение дня рубль будет торговаться в диапазоне 48,00-50,20 рубля за доллар. Единая европейская валюта будет находиться в пределах значений 54,50-56,50 рубля за евро.



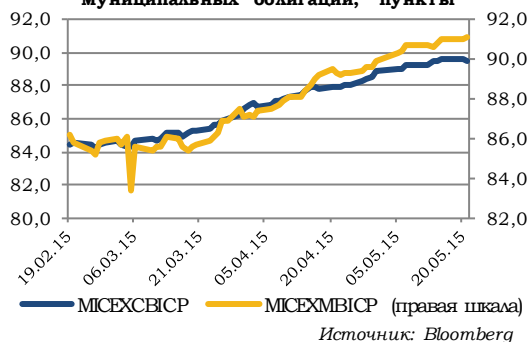
Доходность ОФЗ, %



Индекс российских государственных облигаций RGBI, пункты



Индексы российских корпоративных и муниципальных облигаций, пункты



Локальный рынок

Ослабление рубля вчера ожидаемо трансформировалось в снижение котировок госбумаг. Ценовой индекс гособлигаций Московской биржи по итогам торгов потерял 0,27%, индексы корпоративных и муниципальных облигаций изменились незначительно.

Вчерашние размещения ОФЗ прошли с переподпиской. Минфин РФ разместил на аукционе облигации с постоянным купонным доходом выпуска 26212 /с погашением 19 января 2028 года/на сумму 10 млрд рублей при спросе 33,276 млрд рублей и средневзвешенной доходности 10,56 % годовых, а также облигации с переменным купонным доходом серии 24018 с погашением 27 декабря 2017 года на общую сумму 10 млрд рублей по номиналу при спросе в 42 млрд 500 млн рублей по номиналу и доходностью 11,3% годовых.

Инфляция в РФ четвертую неделю подряд составила 0,1%, с начала месяца к 18 мая цены повысились на 0,2%, с начала года инфляция составила 8,2% (в мае 2014 года инфляция в целом за месяц составила 0,9%). Позитивные данные по инфляции укрепляют веру инвесторов в понижение ключевой ставки на очередном заседании Центробанка.

Высокая активность на рынке первичного долга сохраняется. О проведении book building новых бондов сообщили Московский Индустриальный банк и Аптечная сеть 36,6.

Сегодня ожидаем роста интереса инвесторов к покупкам локальных бондов, так как рассчитываем на укрепление рубля и отмечаем улучшение внешнего новостного фона.

Юлия Гапон, gua@ufs-finance.com



Еврохим

S&P	Moody's	Fitch
BB	-	BB

Комментарии по эмитентам

Вчера «ЕвроХим» отчитался вчера за 1 квартал 2015 года. Консолидированная выручка в отчетном квартале снизилась на 13% год-к-году в результате снижения цен на удобрения и железную руду и составила \$1,24 млрд. Показатель EBITDA вырос на 14% до \$461 млн., а рентабельность по EBITDA - на 9 п.п. до 37%. За отчетный квартал Группа получила чистую прибыль в размере \$339 млн. против чистого убытка \$28 млн. по итогам аналогичного периода прошлого года.

Отчетность ЕвроХима сильная. Кроме существенного улучшения основных финансовых показателей мы отмечаем позитивную динамику кредитных метрик компании. Общий долг Группы по сравнению с началом 2015 года изменился незначительно (-0,3%) и составил \$3048 млн против \$3057 млн., однако чистый долг сократился на 8% до \$2472 млн за счет увеличения объема денежных средств и их эквивалентов на балансе. Временная структура долга не изменилась и по-прежнему выглядит комфортно – порядка 70% долга приходится на долгосрочные заимствования. Ликвидная позиция улучшилась – на конец 1 квартала денежные средства на балансе достигли \$576 млн при краткосрочном долге в размере \$950 млн. Долговая нагрузка в терминах Чистый долг/EBITDA сократилась до 1,57х против 1,77х на конец 2014 года.

На рынке публичного долга компания представлена двумя выпусками локальных облигаций Еврохим, 02 (дюрация – 0,1 г., YTP – 12,77%) и Еврохим, 03 (дюрация – 0,5 г., YTP – 11,87%), а также одним евробондом EUCHEM-17 (YTM - 5.32%, z-спред - 429 б.п.). У нас нет сомнений в способности компании обслуживать долг, однако на данный момент мы не видим интересных идей в облигациях ЕвроХима.

Более привлекательно, на наш взгляд, смотрится долларовый евробонд Уралкалия. Мы внесли выпуск URKARM-18 в наш шорт-лист в начале недели и на сегодня подтверждаем рекомендацию «покупать», так как считаем, что еврооблигации Уралкалия торгуются неоправданно дорого относительно других компаний агрохимического сектора, таких как ФосАгро и ЕвроХима. Премия URKARM-18 относительно евробондов этих компаний составляет порядка 40-50 б.п. На наш взгляд, справедливой премией облигаций Уралкалия к евробондам ФосАгро PHORRU-18 будет уровень в 30 б.п., что соответствует доходности URKARM-18 на уровне 5,8-5,9%.

Павел Василяди, vpa@ufs-finance.com

Юлия Гапон, gua@ufs-finance.com



Трансаэро

S&P	Moody's	Fitch
-	-	-

Сбербанк России предоставил авиакомпании "Трансаэро" ковенантные каникулы по кредитам сроком на месяц в ответ на нарушение заемщиком ряда кредитных ковенантов.

Новость и риторика представителей банка носят негативный оттенок. Мы закрываем позицию в облигациям **Трансаэро, БО-03 (дюрация – 0,44 г., УТР – 25,41%)** из-за неопределенной ситуации с нарушением компанией ковенантов по банковским кредитам. Выпуск был включен нами в состав высокодоходного портфеля рублевых облигаций «Altitude» в марте 2015 года по 82,60% от номинала. Вчера сделки в бумаге проходили по 95,35-95,50% от номинала. Представители авиакомпании официально сообщили об отсутствии информации о ковенантных каникулах, сообщив, что в конце 2014 года на основании рекомендаций "Сбербанка" "Трансаэро" заключила с McKinsey соглашение об оценке стратегии авиакомпании и с декабря 2014 года вносит коррективы в свою бизнес-модель, согласно полученным от McKinsey рекомендациям.



Торговые идеи в еврооблигациях

Инструмент	Уровень		Комментарий
	Открытия	Текущий	
AFKSRU-19 (USD) Целевой уровень доходности: 6.6%			Дата рекомендации: 21.05.2015
ПОКУПАТЬ			Еврооблигации АФК Система торгуются со значительной премией как к облигаций МТС (MOBTCL-20), так и к евробондам другого сотового оператора Вымпелком. На наш взгляд, текущая разница между z-спредами AFKSRU-19 и MOBTCL-20 порядка 155 б.п. является избыточной. Достаточной премией, учитывающей все проблемы, с которыми сталкивалась Система последнее время, является 70-80 б.п. относительно бумаг МТС. Справедливая доходность AFKSRU-19 находится в районе 6,6%, что подразумевает значительный потенциал роста котировок.
AFKSRU-19 (USD)	Z-спред	590 б.п.	
XS0783242877	Дох-ть	7.33%	
BB/-/BB-	Цена	98.71	
TRUBRU-20 (USD) Целевой уровень доходности: 8.6%			Дата рекомендации: 20.05.2015
ПОКУПАТЬ			Еврооблигации ТМК TRUBRU-20 выглядят недооцененными на фоне другого более короткого выпуска с погашением в 2018 году TRUBRU-18. Разница между z-спредами данных выпусков увеличилась до максимума с декабря 2014 года и составляет около 90 б.п. На наш взгляд, учитывая разницу в сроках до погашения, справедливой была бы премия более длинного выпуска к короткому около 20-30 б.п., что предполагает значительный потенциал роста котировок TRUBRU-20. Рекомендуем этот евробонд к покупке, ожидаем снижение доходности в среднесрочной перспективе до 8,6%.
TRUBRU-20 (USD)	Z-спред	771 б.п.	
XS0911599701	Дох-ть	9.32%	
B+/B1/-	Цена	90.11	
URKARM-18 (USD) Целевой уровень доходности: 5.9%			Дата рекомендации: 18.05.2015
ПОКУПАТЬ			Еврооблигации Уралкалия торгуются неоправданно дорого относительно других компаний агрохимического сектора ФосАгро и ЕвроХима. Премия URKARM-18 относительно евробондов этих компаний составляет порядка 80-90 б.п. Несмотря на все события, происходящие вокруг компании (авария на шахте, buy-back акций, понижение рейтинга), мы считаем, что кредитное качество эмитента остается устойчивым. На наш взгляд, справедливой премией облигаций Уралкалия к евробондам ФосАгро PHORRU-18 будет уровень в 30 б.п., что соответствует доходности URKARM-18 на уровне 5,9%.
URKARM-18 (USD)	Z-спред	517 б.п.	
XS0922883318	Дох-ть	6.28%	
BB+/Ba1/BBB-	Цена	93.21	



Торговые идеи в рублевых облигациях

Инструмент	Уровень			Комментарий
Открытия Текущий				
КБ Центр-Инвест, БО-07				Дата рекомендации: 21.05.2015
ПОКУПАТЬ		Выпуск предлагает интересную доходность среди коротких бумаг банков третьего эшелона. Бонд подходит под стратегию «купи и держи». У нас нет сомнений в способности банка пройти оферту в ноябре. По итогам 2014 года Центр-Инвест банк получил 1,1 млрд рублей чистой прибыли, нарастил активы на 20% и на данный момент занимает 73 место по их размеру в банковской системе страны.		
КБ Центр-Инвест, БО-07				
RU000A0JUA60	Дох-ть 14.67% 14.67%			
-/B1/-	Цена 97.70 97.70			
АФК Система, 04				Дата рекомендации: 20.05.2015
ПОКУПАТЬ		Предлагаем воспользоваться временной просадкой котировок бумаг в целях покупки. На данный момент выпуск АФК Система, 04 предлагает наиболее интересную доходность среди бумаг данной рейтинговой категории. Выпуск перепродан. Бонд подходит под стратегию удержания до погашения (март 2016 года). У нас нет сомнений в способности эмитента обслуживать долг.		
АФК Система, 04				
RU000A0JRB05	Дох-ть 14.72% 13.72%			
BB/B1/BB-	Цена 95.00 95.73			
РСХБ, 08				Дата рекомендации: 19.05.2015
ПОКУПАТЬ		Выпуск предлагает одну из самых привлекательных доходностей среди банков данной рейтинговой категории на отрезке один год. Собственные ликвидные выпуски РСХБ 20, РСХБ, 09 и РСХБ,15 торгуются с доходностью вблизи 13,0% годовых. Ориентир доходности по новому выпуску меньшего по масштабам бизнеса Банка Интеза БО-03 установлен в диапазоне 12,63-13,16%. Ожидаем снижения доходности РСХБ, 08 в краткосрочной перспективе до справедливого уровня в 13%, что предполагает потенциал снижения на 40-50 б.п.		
РСХБ, 08				
RU000A0JQK64	Дох-ть 13.39% 13.41%			
-/Ba2/BB+	Цена 100.00 100.00			
Полипласт, БО-01				Дата рекомендации: 13.05.2015
ПОКУПАТЬ		Вложения в облигации подходят для инвесторов с высоким уровнем толерантности к риску. Компания информационно открытая, добросовестный заемщик. Согласно опубликованной в конце апреля годовой отчетности по МСФО, выручка и операционная прибыль выросла на 14% и 15% соответственно. Долговая нагрузка по-прежнему высока. Бонд подходит под стратегию удержания до погашения (октябрь 2015 года) по цене ниже номинала. Риски непогашения невысокие. Вероятнее всего, под него будут размещены новые выпуски БО-02 и БО-03. Выпуск включен в наш портфель высокодоходных облигаций «Altitude».		
Полипласт, БО-01				
RU000A0JUK84	Дох-ть 28.00% 24.32%			
-/-/-	Цена 95.12 96.50			
Банк Санкт Петербург, 08				Дата рекомендации: 06.05.2015
ДЕРЖАТЬ		Бонд подходит под стратегию удержания до погашения в октябре 2015 года.		
Банк Санкт Петербург, 08				
RU000A0JT3P9	Дох-ть 16.71% 15.93%			
-/B1/BB-	Цена 97.10 97.60			
Ренова СГ Финанс, 02				Дата рекомендации: 28.04.2015
ПОКУПАТЬ		Вложения в облигации подходят для инвесторов с высоким уровнем толерантности к риску. Премия к бондам аналогов, таким как О1 Пропертиз, АСР и ЛенСпецСМУ отображает отсутствие актуальной отчетности Ренова СГ, однако, на наш взгляд выглядит завышенной. Справедливый уровень доходности – 22,5-23%. ГК «РЕНОВА-СтройГрупп» (сейчас Группа компаний «КОРТРОС») - многопрофильная группа компаний, осуществляющая строительство жилья, коммерческой недвижимости и инфраструктурных объектов в России. Входит в состав Группы компаний «Ренова». Выпуск включен в наш портфель высокодоходных облигаций «Altitude».		
Ренова СГ Финанс, 02				
RU000A0J5L3	Дох-ть 24.66% 23.97%			
B-/-/-	Цена 95.25 96.70			
Каркаде, БО-01				Дата рекомендации: 20.04.2015
ДЕРЖАТЬ		Потенциал снижения доходности ограничен.		
Каркаде, БО-01				
RU000A0JTW91	Дох-ть 23.95% 17.38%			
-/-/BB-	Цена 95.0 97.99			
Пересвет, БО-04				Дата рекомендации: 13.04.2015
ДЕРЖАТЬ		Потенциал снижения доходности ограничен.		
Пересвет, БО-04				
RU000A0JVCA7	Дох-ть 18.11% 16.68%			
B+/-/B+	Цена 100.00 101.5			
ТРАНСАЭРО, БО-03				Дата рекомендации: 21.05.2015
ДЕРЖАТЬ		Меняем рекомендацию с "покупать" на "держать" до прояснения ситуации с нарушением компанией ковенантов по банковским кредитам. Краткосрочно ожидаем негативной реакции рынка на новость о предоставлении.		
ТРАНСАЭРО, БО-03				
RU000A0JU930	Дох-ть 51.72% 25.41%			
-/-/-	Цена 82.60 95.35			
О1 Пропертиз Финанс, 01				Дата рекомендации: 04.03.2015
ПОКУПАТЬ		Справедливый уровень доходности, на наш взгляд, составляет 18%. В 2015 году график выплат по долгу выглядит достаточно комфортным ввиду отсутствия крупных выплат, а текущие платежи покрываются имеющимися денежными средствами компании. Мы ожидаем улучшения ситуации с долговой нагрузкой О1 Пропертиз на конец 2014 г. Консолидированную годовую отчетность компания традиционно публикует в мае. Выпуск включен в наш портфель высокодоходных облигаций «Altitude».		
О1 Пропертиз Финанс, 01				
RU000A0JU2F9	Дох-ть 30.02% 18.45%			
B+/-/-	Цена 82.10 93.99			



Список анализируемых компаний

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

Финансовый сектор

АИЖК
Ак Барс Банк
Альфа-Банк
Банк «Санкт-Петербург»
Восточный Экспресс
Внешпромбанк
ВТБ
ВЭБ
Газпромбанк
Запсибкомбанк
ЗЕНИТ
ЛОКО-Банк
МДМ Банк
Металлинвестбанк
Межтопэнергобанк
МКБ
НОМОС-Банк
НОТА-Банк
ОТП Банк
АКБ ПЕРЕСВЕТ
Петрокоммерц Банк
Пробизнесбанк
Промсвязьбанк
Ренессанс Кредит
Русславбанк
Русский Стандарт
Русфинанс Банк
РСХБ
Сбербанк
Связной Банк
Совкомбанк
Татфондбанк
ТКС Банк
УБРиР
Уралсиб
ХКФ Банк
Центр-Инвест
Юникредит Банк
Казкоммерцбанк (Казахстан)

Металлургия

Алроса
Евраз
КОКС
Металлоинвест
Метинвест (Украина)
ММК
НЛМК
Норникель
Полюс Золото
Распадская
РУСАЛ
Северсталь
ТМК
Феррэкспо (Украина)

Нефтегазовый сектор

Башнефть
Газпром
Газпром нефть
Лукойл
НК Альянс
НОВАТЭК
Роснефть
ТНК-ВР

Суверенные заемщики

Россия
Республика Беларусь
Украина
Индонезия
Кот-д'Ивуар
Сенегал

Прочие

Аптеки 36,6
АФК Система
«Борец»
Eurasia Drilling
O1 Properties
Мрия (Украина)

Стратегические обзоры

Стратегия на 2015 год. Как заработать на
торможении
Месячный обзор долговых рынков
Месячный обзор рублевого долгового рынка

Прочие обзоры по долговому рынку

Новые доходности по старому стилю
Высокодоходный портфель рублевых облигаций
«Altitude»
Эфиопия размещает дебютные 10-ти летние
евроблигации в долларах США

Химическая промышленность

ЕвроХим
Сибур
Уралкалий
ФосАгро

Телекоммуникационный сектор

Вымпелком
МТС
МегаФон

Транспорт

НМТП
РЖД
Трансаэро
Элемент Лизинг
ЮТэйр
FESCO

Энергетика

МОЭСК
ФСК ЕЭС
РусГидро

Потребительский сектор

X5 Retail Group
О'КЕЙ
Детский мир



Департамент Аналитики

Тел. +7 (495) 781 02 02

Департамент торговли и продаж

Тел. +7 (495) 781 73 03

**Взаимодействие с клиентами,
формирование портфелей,
применение торговых идей**

Тел. +7(495) 781-73-02

Тел. +7(495) 781-73-00



Подписка на аналитику

● Победитель конкурса прогнозов Thomson Reuters Trading Russia

● В TOP-3 рейтинга BARR - Ранг абсолютного дохода Bloomberg

● Дважды лауреат премии Cbonds Awards – «Самая читаемая аналитика на рынке облигаций» (2014), «Прорыв года в аналитике» (2013)

● Рейтинг A (AK&M)

● Дважды лауреат премии «Investor Awards» (РЦБ)

● Золотой диплом «За информационную открытость» (Финансовый пресс-клуб)

● «Золотой стандарт индустрии Wealth Management» (Spear's Awards)

● Лауреат Национальной премии «Финансовый Олимп 2012» (РБК)

● Лучший облигационный фонд (доходность/Индекс Сортино) (Spear's)



Приглашаем к
«Финансовому диалогу»



Дмитрий Соловьев
sdi@ufs-finance.com



Дмитрий Рожков
rdv@ufs-finance.com



Скачивайте мобильное
приложение UFS

**Всегда для Вас «Живой» сайт.
Онлайн консультант на нашем сайте www.ufs-federation.com**

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.

