

2012-08-27

Последние обзоры и комментарии:

- [РСХБ доразмещает долларовые евробонды. Участие интересно](#)
- [Специальный комментарий к размещению облигаций Альфа-Банка БО-7](#)
- [Стратегия до конца 2012 года](#)



[Электронная почта](#)



[Аналитика](#)



[Читать @ufs_ic](#)



[Наши контакты](#)

Ситуация на рынках

В пятницу на рынках преобладали коррекционные настроения в связи с тем, что ожидания вокруг нового количественного смягчения в США снизились. Большинство бумаг корпоративного сектора снизились в пределах 0,1%, также как и суверенные еврооблигации России.

Вчера на рынке ОФЗ котировки продемонстрировали смешанную динамику. На рынке рублевого корпоративного долга преобладали покупатели при возросшей торговой активности.

Американские индексы по итогам торгов в пятницу выросли. S&P500 увеличился на 0,65%, Dow Jones вырос на 0,77%. Бразильский индекс Bovespa опустился на 0,15%.

Европейские индексы завершили предыдущую неделю ростом. FUTSEE 100 прибавил 0,00%, DAX поднялся на 0,31%, французский CAC 40 повысился на 0,02%.

По итогам торгов в пятницу контракт на Light Sweet потерял 0,12%; Brent подешевел на 1,23%. Сегодня Light Sweet торгуется по \$97,09 (+0,98%); Brent стоит \$114,86 (+1,12%). Спред между Brent и Light Sweet сузился до \$17,77.

Драгоценные металлы показывают позитивную динамику. Стоимость тройской унции золота составляет \$1674,7. Серебро выросло до \$31,0663. Соотношение стоимости золота и серебра опустилось до 53,91.

Ключевая статистика

Индекс делового климата от IFO в Германии (12:00);

Индекс производственной активности ФРБ Далласа (16:30).

Новости и статистика

США

Заказы на товары длительного пользования в июле выросли на 4,2%, оказавшись гораздо лучше ожиданий (+2,5%) и выше значения предыдущего месяца (+1,6%). Основным драйвером роста показателя стало увеличение

Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	3069,79	0,54%	4,43%
S&P 500	1411,13	0,65%	2,31%
Dow Jones	13157,97	0,77%	1,15%
FTSE 100	5776,60	0,00%	2,51%
DAX	6971,07	0,31%	2,94%
CAC 40	3433,21	0,02%	4,30%
NIKKEI 225	9093,9	0,26%	4,59%
MICEX	1454,08	0,04%	3,45%
RTS	1436,84	-0,42%	474%

Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1670,55	0,00%	3,71%
Нефть Brent, \$ за баррель	113,59	-1,23%	9,50%

Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	31,81	0,01%	1,19%
Рубль/Евро	39,91	0,73%	0,89%
Евро/\$	1,2512	-0,41%	1,63%
Депозиты ЦБ, млрд. руб.	238,24	47,12	159,90
Остатки на корп. счетах, млрд. руб.	536,07	-123,52	-125,83
NDF 1 год	6,70%	0,000	0,10
MOSPrime 3 мес.	7,17%	0,000	-0,12

Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	303,22	0,16	-55,20
Россия-30, Price	125,00	-0,38	0,40
Россия-30, Yield	3,08%	0,05	-0,10
UST-10, Yield	1,69%	0,01	н/д

Спрэд Россия-30 к:

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
UST-10	139	5	н/д
Турция-19	-9,98	6	44
Мексика-19	105,26	8	12
Бразилия-19	102,40	2	14



числа заказов на самолеты: как заявила компания Boeing, в прошлом месяце они получили заказы на 260 самолетов, максимальный с декабря 2011 уровень.

Заказы на товары длительного пользования, очищенные от волатильных заказов на транспорт, в июле упали на 0,4%, снижаясь второй месяц подряд.

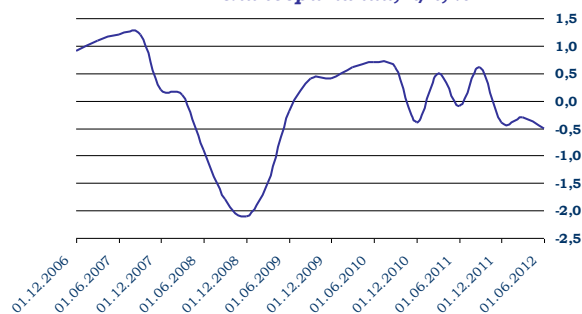
Европа

В пятницу была опубликована вторая оценка ВВП Великобритании за второй квартал. Согласно вышедшим данным, британская экономика сократилась на 0,5%, а не на 0,7%, как было заявлено ранее.

Сильное сокращение наблюдалось в строительном секторе: -3,9% относительно первого квартала, однако первоначальная оценка показателя была значительно хуже: -5,2%. Ослаб и промышленный выпуск: -0,9%, что, тем не менее, оказалось лучше первоначально опубликованных -1,3%.

Отметим, что уже третий квартал подряд Великобритания находится в рецессии, и снижение ВВП во втором квартале не 0,5% является максимальным с начала 2009 года.

ВВП Великобритании, к/к, %



Новости эмитентов

Кредит Европа Банк (Ba3/-/BB-) выкупил по ofercie облигации 6-й серии на 2,9 млрд рублей. Совокупный объем эмиссии составлял 4 млрд рублей.

Трансконтейнер (Ba3/-/BB+) 19 сентября рассмотрит вопрос о размещении классических и биржевых облигаций.

Российские еврооблигации

Вторичный рынок

В пятницу на большинстве рынков рискованных активов преобладали коррекционные настроения. Ожидания запуска QE3 в США в ближайшие недели снизились. Кроме того, рынки не очень позитивно восприняли итоги встречи А. Меркель и Ф. Олланда, и в частности заявления Германии вокруг ситуации в Греции.

Выпуск Россия-30 потерял 0,3% и опустился к уровню 124,9% от номинала. Большинство других суверенных бумаг снизились в пределах 0,1%.

Схожая динамика была и в корпоративном секторе, падение было небольшим и для большинства еврооблигаций не превышало 0,15%.

Более чем 0,2% потеряли лишь несколько выпусков, в частности Газпром-37 и Газпром-34 снизились на 0,7%,



Евраз-17 потерял 0,35%. В то же время, выпуски ВЭБа смогли показать рост, например ВЭБ-20 и ВЭБ-25 прибавили более 0,3%.

На утро вторника на рынках сложился противоречивый внешний фон. Европейские рынки акций открылись небольшим снижением, однако сильный рост котировок нефти оказывает поддержку российским активам. Так, цена нефти Brent растет с утра на 1,0% и торгуется в районе 114,7\$/баррель в связи с падением добычи нефти в Мексиканском заливе из-за тропического урагана, а также крупнейшем пожаре на НПЗ в Венесуэле. Выпуск Россия-30 во многом благодаря этому прибавляет с утра около 1,0% и торгуется в районе 125,9% от номинала и вновь вплотную приблизился к своему историческому максимуму. Сегодня ожидаем существенный рост в «длинных» бумагах нефтегазового сектора и суверенных бондах.

Европа

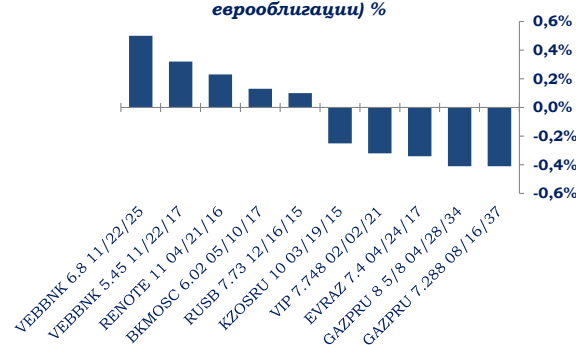
После переговоров премьер-министра Греции с А. Меркель, позиция канцлера Германии осталась неизменной. А. Меркель ушла от прямого ответа на вопрос, возможно ли предоставление дополнительного времени Греции, отметив, что стоит дожидаться отчета «тройки» кредиторов, который будет готов в сентябре. Помимо этого, А. Меркель как всегда заявила, что является сторонником сохранения Греции в зоне евро.

Хотя в самой Германии растет число политиков, желающих давать Греции дополнительного времени и денег.

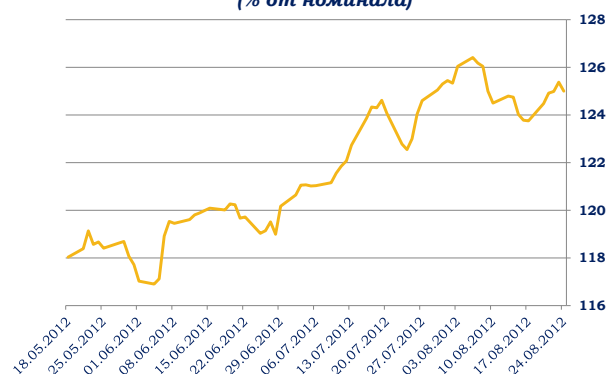
Ситуация с возможным выкупом европейских бондов кажется, начинает проясняться. Однако, появляющиеся слухи носят, скорее, негативный характер для рынков. В частности, как сообщает сегодня Bloomberg, несколько анонимных источников в ЕЦБ отметили, что регулятор продолжает работать над программой выкупа суверенных бондов, однако, о ее запуске вряд ли будет объявлено на ближайшем заседании 6 сентября. Глава ЕЦБ М. Драги хочет дождаться запуска ESM, т.е. как минимум 12 сентября, когда Конституционный суд Германии примет решение, соответствует ли новый стабилизационный механизм немецким законам.

Напомним, что выкупать суверенные бонды, возможно, будет либо ЕЦБ, либо ESM. Поэтому, глава ЕЦБ хочет дождаться запуска ESM, и возможно, все-таки избежать необходимости прямого выкупа. Хотя на

Лидеры роста/снижения (российские еврооблигации) %



Динамика цены еврооблигаций Россия-30 (% от номинала)



последней пресс-конференции по итогам заседания ЕЦБ речь шла о том, что выкуп будет осуществляться двумя институтами: ЕЦБ сосредоточится на «коротком» участке кривой доходности, а ESM – на длинном.

Так или иначе, если 6 сентября ЕЦБ не обнародует детальный план выкупа суверенных бумаг, это вызовет сильные распродажи на рынке и рост доходностей. Если добавить к этому отсутствие заявлений Б. Бернанке о запуске QE3 и неясности вокруг Греции, в начале сентября мы можем увидеть довольно сильную коррекцию на всех рынках рискованных активов, включая и долговой рынок.

Доходности по испанским бумагам выросли в пятницу, в частности доходность 10-летних бумаг увеличилась с 6,21% до 6,39% на неопределенности вокруг Греции и действий ЕЦБ.

Денежный рынок

Объем ликвидности банковского сектора на сегодняшний день понизился на 76 млрд рублей и составляет 774 млрд рублей. Сегодня ЦБ РФ должен предоставить ликвидность в объеме 202 млрд рублей (днем ранее было предоставлено 159 млрд рублей). Чистая ликвидная позиция банков на сегодняшний день ухудшилась на 108 млрд рублей и составляет –1,45 трлн рублей (днем ранее свыше –1,34 трлн рублей).

Вчера в ходе утренней сессии спрос на аукционе прямого однодневного РЕПО составил около 9,8 млрд рублей при лимите 10 млрд рублей. В результате банки забрали 9,8 млрд рублей под процентную ставку 5,61% годовых. Вечерняя сессия не состоялась.

Днем ранее в ходе утренней сессии аукциона прямого РЕПО банки забрали 9 млрд рублей при лимите 10 млрд рублей под ставку 5,84% годовых. В ходе вечерней сессии банки добрали еще около 1 млрд рублей под 5,64% годовых.

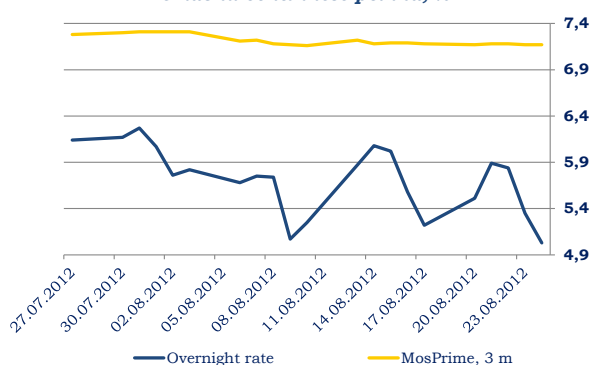
Индикативная ставка Mosprime O/N понизилась на 32 б.п. до 5,03% годовых, ставка Mosprime 3М осталась на уровне 7,17% годовых. Ставки o/n банков 1-го круга с утра выставаются на уровне 5,5-6% годовых. Ставка однодневного междилерского РЕПО ММВБ понизилась на 31 б.п. и составила 5,52% годовых.

Структура задолженности перед Банком России изменилась. Показатель задолженности банков по кредиту под активы вырос на 3 млрд рублей до 1 млрд рублей. Задолженность банковской системы по операциям прямого РЕПО на аукционной основе осталась

Объем рублевой ликвидности, млрд руб.



Ставки денежного рынка, %



на уровне 1,236 трлн рублей. Задолженность по прямому РЕПО по фиксированной ставке осталась вблизи до нулевых значений.

Сегодня ЦБ РФ установил лимит прямого однодневного РЕПО на уровне 320 млрд рублей (днем ранее лимит однодневного РЕПО составлял 10 млрд рублей). Минимальная процентная ставка однодневного РЕПО – 5,25% годовых.

Сегодня и завтра ожидаем сжатия ликвидности и роста ставок на денежном рынке выше психологического уровня 6% годовых. Сегодня банкам предстоит перечислить НДС и акцизы, а завтра – налог на прибыль.

Рынок ОФЗ

Вчера на рынке ОФЗ котировки продемонстрировали смешанную динамику. Наибольший торговый оборот был зафиксирован с 6-летними бумагами 26204, которые потеряли в цене 0,15%. При этом спросом пользовался 9-летний выпуск 26205, подорожавший на 0,45%.

ОФЗ	Оборот, тыс. руб.	Изменение цены	Доходность к погашению, % (текущая)	Дюрация, лет
26204	2 290 126	-0,15%	7,6	4,50
25069	2 250 563	-0,01%	5,17	0,06
25067	1 904 325	-0,05%	5,92	0,13
25072	1 177 323	0,05%	5,88	0,39
26205	1 067 034	0,45%	7,79	6,32
26208	980 001	-0,05%	7,77	5,08
26206	973 075	0,00%	7,57	4,07
26207	803 231	-0,15%	8,28	8,75
25080	504 225	0,00%	7,59	3,92

Рынок рублевых корпоративных облигаций Вторичный рынок

На рынке рублевого корпоративного долга преобладала разнонаправленная динамика изменения цен. Активность торгов заметно понизилась.

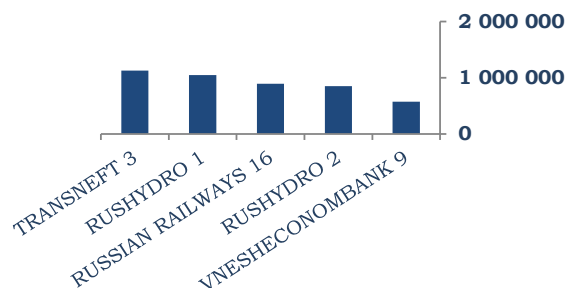
Внешний фон не способствовал активизации покупателей на рынке. В пятницу на рынке наблюдался паритет продавцов и покупателей. Пятничные данные из США по товарам длительного пользования оказались намного лучше рыночных ожиданий, в основном за счет увеличения заказов на самолеты Boeing. Что касается статистики из Европы, то оценка ВВП Великобритании за 2K2 сократился на 0,5%, что ниже предыдущей оценки.

Наиболее заметные сделки прошли с бумагами ВК-Инвест-6 (-0,45%), Русгидро-1 (-0,28%), а также с бондами МТС-2 (+0,92%), Русфинанс банк БО-2 (+0,4%).

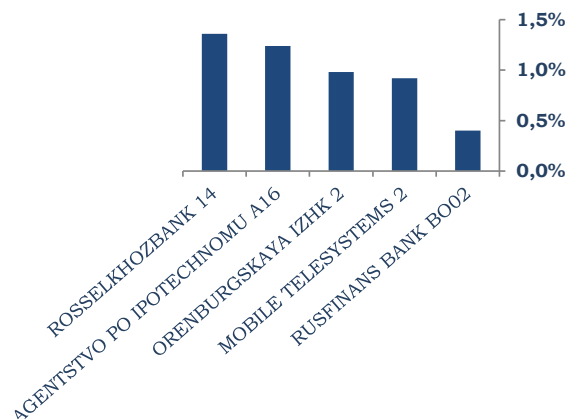
Суммарный оборот в сегменте корпоративных бумаг вырос с 26 до 17 млрд рублей. Стоит отметить, что 3/4 оборота прошло в режиме РПС (13 млрд рублей). Оборот с корпоративными облигациями в сегменте РЕПО составил 79 млрд рублей (днем ранее 82 млрд рублей).

Ценовой индекс IFX-Cbonds-P по итогам дня не изменился и составил 104,68 пункта, индекс эффективной средневзвешенной доходности IFX-Cbonds

Наиболее ликвидные облигации
(тыс. руб.)



Лидеры роста



также остался без изменений на уровне 9,06% годовых.

С утра на рынке преобладают продавцы, снижение котировок в среднем по рынку составляет 0,05%. Сегодня дополнительное давление на рынок корпоративного долга будет оказывать ожидаемое ухудшение ситуации на денежном рынке на фоне налоговых выплат.

Первичный рынок

Трансфин-М (-/-/-) 30 августа планирует разместить облигации серии БО-14 на 500 млн рублей.

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 \(B+/B2/B\)](#). Так, выпуск, погашаемый менее через год, торгуется с доходностью 7,1% 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 100 б.п. Подобный дисбаланс может исчезнуть в ближайшее время, поэтому мы ожидаем роста цены выпуска Беларусь-18 на 3,0-3,5%.

После повышения рейтинга Альфа-банка от агентства Fitch до инвестиционного уровня BBB-, все выпуски Альфа-банка покажут опережающий рост рынка. Однако наиболее интересно, по нашему мнению, выглядит выпуск [Альфа-банк-17](#).

Среди других «длинных» бумаг мы сохраняем рекомендации покупать:

- ✓ Вымпелком-21 (спрэд к суверенной кривой и выпуску МТС-20 должен сократиться на 70-80 б.п. после публикации позитивной отчетности);
- ✓ [Евраз-17](#) и [Евраз-18](#) (спрэд к кривой доходности Северстали может сузиться);
- ✓ «вечный» евробонд ВТБ;

На рынке Украины помимо суверенного выпуска Украина-13, нам интересен [Мрия-16](#), который торгуется с доходностью в районе 15,0% годовых. Мы полагаем, что справедливая премия по бондам Мрии к выпуску МХП-

Лидеры снижения



Динамика суверенных 5-летних CDS:

	Текущее значение	Изменение за день, %	Изменение за день, б.п.
Россия	164,28	1,04%	1,69
Украина	818,38	0,51%	4,14
Бразилия	130,49	1,71%	2,20
Мексика	110,90	1,63%	1,78
Турция	180,44	0,70%	1,25
Германия	64,18	5,69%	3,45
Франция	141,46	1,78%	2,47
Италия	456,39	5,09%	22,08
Ирландия	438,82	2,30%	9,86
Испания	497,99	2,68%	12,99
Португалия	682,81	0,07%	0,47
Китай	104,89	1,22%	1,27



15 с учетом разницы в масштабах бизнеса не должна превышать 100-150 б.п. при нынешнем уровне в 400 б.п. Мы ожидаем падение доходности Мрия-16 на 250 б.п. до конца года, что приведет к росту цены на 5-6 «фигур»

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 8,9%, что делает его одним из самых привлекательных на рынке.

Среди интересных выпусков банков второго эшелона также выделим [ХКФБ-14 \(-/Ba3/BB-\)](#) который торгуется сейчас с доходностью 4,5% годовых.

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 6,9% годовых, а [ККБ-14](#) предлагает доходность в районе 7,75% 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: [Локо-Банка БО-3](#), [Банка Восточный Экспресс БО-4](#), [Запсибкомбанк БО-2](#). Все выпуски имеют годовые оферты.

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

Рекомендуем покупку новых выпусков Банка Петрокоммерц БО-2 и БО-3, а также МСП Банка-2.

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
29.08.2012	Зенит-8	5	9,2	9	от 9,4	Ba3/B+/-
31.08.2012	Альфа-Банк БО-7	5	8,5-8,75	8,68-8,94	от 8,94	Ba1/BB/BBB-
31.08.2012	Банк Уралсиб-5	7	9,35-9,85	9,57-10,09	от 10	B1/BB-/BB-
03.09.2012	РЕСО-Гарантия-1	5	9,4-9,8	9,62-10,04	от 10,04	-/BB+/-
04.09.2012	Пробизнесбанк-7	2	11,25-11,75	11,57-12,1	от 12	B2/-/B+
06.09.2012	Промсвязьбанк БО-7	5	10-10,5	10,25-10,78	от 10,25	Ba2/-/BB-



Список анализируемых компаний

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

Финансовый сектор

Альфа-Банк
Восточный Экспресс
ВЭБ
Газпромбанк
Запсибкомбанк
Зенит
ЛОКО-Банк
Металлинвестбанк
МКБ
НОМОС-Банк
ОТП Банк
Петрокоммерц 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
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
Инвестиционные идеи в еврооблигациях

Химическая промышленность

Еврохим

Строительный сектор

ЛенСпецСМУ

Телекоммуникационный сектор

Вымпелком

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

Куш 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 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.

