

2012-08-30

Последние обзоры и комментарии:

- [Специальный комментарий к отчетности ОАО «МТС» по итогам 6 мес. 2012 года](#)
- [Специальный комментарий к размещению облигаций Пробизнесбанка 7-й серии](#)
- [Стратегия до конца 2012 года](#)



[Электронная почта](#)



[Аналитика](#)



[Читать @ufs_ic](#)



[Наши контакты](#)

Ситуация на рынках

Большинство российских еврооблигаций завершили день в «зеленой» зоне, однако рост, как и в предыдущие дни, был довольно вялым и в большинстве случаев не превышал 0,1%.

Вчера на рынке ОФЗ торги проходили разнонаправленно при возросшей торговой активности. На рынке рублевого корпоративного долга преобладала разнонаправленная динамика изменения цен.

Американские индексы по итогам вчерашних торгов выросли. S&P500 увеличился на 0,08%, Dow Jones вырос на 0,03%. Бразильский индекс Bovespa понизился на 1,78%.

Европейские индексы завершили предыдущий день разнонаправленно. FUTSEE 100 потерял -0,56%, DAX поднялся на 0,11%, французский CAC 40 опустился на 0,51%.

По итогам вчерашнего дня контракт на Light Sweet потерял 0,87%; Brent подешевел на 0,04%. Сегодня Light Sweet торгуется по \$95,18 (-0,32%); Brent стоит \$112,79 (+0,22%). Спред между Brent и Light Sweet расширился до \$17,61.

Драгоценные металлы показывают негативную динамику. Стоимость тройской унции золота составляет \$1658,2. Серебро снизилось до \$30,7475. Соотношение стоимости золота и серебра незначительно снизилось до 53,93.

Ключевая статистика

Потребительское доверие в Еврозоне (13:00);

Личные доходы и расходы в США (16:30);

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

Новости и статистика

США

Вчера была опубликована вторая оценка ВВП за II квартал: данные были пересмотрены в сторону повышения. Согласно второй оценке, американская экономика показала во II квартале рост на 1,7%, а не на 1,5%, как было заявлено месяцем ранее. Однако данные

Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	3081,19	0,13%	4,82%
S&P 00	1410,49	0,08%	2,26%
Dow Jones	13107,48	0,03%	0,76%
FTSE 100	5743,53	-0,56%	1,92%
DAX	7010,57	0,11%	3,52%
CAC 40	3413,89	-0,51%	3,71
NIKKEI 225	8984,20	-0,94%	3,33%
MICEX	1437,14	-0,94%	2,20%
RTS	1410,16	-1,31%	2,13%

Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1656,50	-0,62%	2,79%
Нефть Brent, \$ за баррель	112,54	-0,04%	7,57%

Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	32,09	0,24%	0,29%
Рубль/Евро	40,28	0,77%	-1,82%
Евро/\$	1,253	-0,28%	2,02%
Депозиты ЦБ, млрд. руб.	112,70	21,72	34,35
Остатки на корп. счетх, млрд. руб.	733,70	32,74	71,81
NDF 1 год	6,65%	0,000	0,05
MOSPrime 3 мес.	7,17%	0,000	-0,11

Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	302,	-2,45	-28,64
Россия-30, Price	125,08	0,02	0,03
Росси-30, Yield	3,06%	-0,01	-0,05
UST-10, Yield	1,65%	0,02	н/д

Спред Россия-30 к:

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
UST-10	141	-3	н/д
Турция-19	-7,78	2	37
Мексика-19	102,96	6	-8
Бразилия-19	100,78	9	-9



не удивили участников рынка: средний прогноз по показателю также составлял 1,7%. Напомним, в I квартале 2012 года американская экономика выросла на 2,0%.

Также вчера был опубликован очередной отчет ФРС «Бежевая книга» об активности в 12 федеральных округах США. Согласно отчету, в июле-начале августа американская экономика продолжила расти. Признаки улучшения показал рынок недвижимости: продажи домов показали уверенный рост, увеличилось и число разрешений на строительство. На рынке труда ситуация практически не изменилась.

Германия

Потребительская инфляция в августе составила 0,3% в сравнении с июлем и 2,0% в годовом сравнении.

Россия

Инфляция в России с начала августа составила 0,2%, с начала года – 4,7%.

Российские еврооблигации

Вторичный рынок

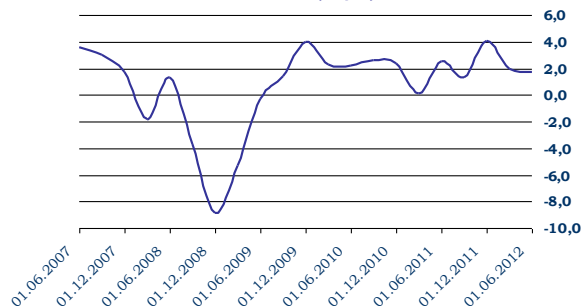
На долговом рынке сохраняется неопределенная динамика в отсутствии явных факторов для роста и падения. Выпуск Россия-30 завершил среду без изменения и закрылся на уровне 125,0% от номинала. Более 0,2% среди суверенных бумаг прибавили Россия-18, Россия-28 и Россия-42.

В корпоративном секторе довольно сильный рост наблюдался в «длинных» выпусках Газпрома и Вымпелкома. Так, Вымпелком-18 взлетел на 0,7%, Вымпелком-16 и Вымпелком-21 прибавили в районе 0,4%. Такой же рост показали выпуски Газпром-37 и Газпром-34, а евробонд РЖД-22 взлетел более чем на 0,5%.

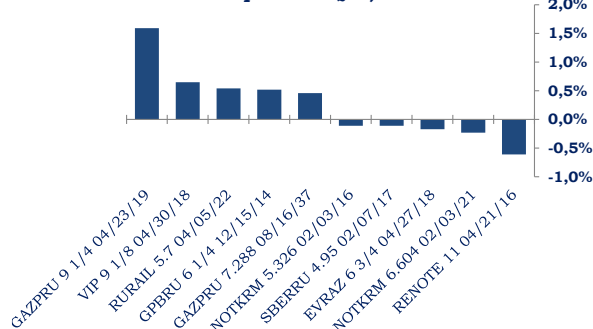
Лучше, чем рынок, в среднем завершили день и «длинные» бонды Лукойла, в частности Лукойл-22 вырос на 0,3%, Лукойл-19 – на 0,2%. В остальных бумагах по-прежнему преобладала «боковая» динамика в преддверии заседания в Джексон Хоуле, которое начнется сегодня.

С утра на рынках складывается умеренно негативный внешний фон. В «минусе» открылись европейские рынки акций, около 0,2% теряет фьючерс на S&P500. Правда нефть Brent пока прибавляет около 0,4% и торгуется в районе 113,0\$/баррель. Во многом благодаря этому, выпуск Россия-30 пока торгуется без изменений.

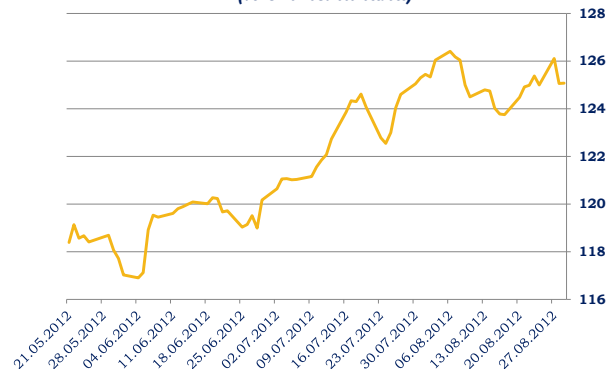
ВВП США, к/к, %



Лидеры роста/снижения (российские еврооблигации) %



Динамика цены еврооблигаций Россия-30 (% от номинала)



Впрочем, мы ожидаем, что большинство рынков рискованных активов будет умеренно проседать перед выступлением Б. Бернанке, а после этого коррекция усилится.

Первичный рынок

Вчера стало известно, что одна из крупнейших нефтяных компаний России – Газпромнефть – планирует разместить еврооблигации объемом до \$10 млрд. Рейтинговое агентство Moody's вчера присвоило планируемому выпуску ВааЗ со стабильным прогнозом.

По сообщениям агентства Прайм, Газпром нефть планирует провести ряд встреч с инвесторами в США и Европе с 3 сентября. Напомним, что в мае сообщалось о том, что Газпром нефть может разместить в этом году евробонды сроком на 7-10 лет.

Облигации зарубежных стран

Европа

На европейском долговом рынке пока также не наблюдается существенных изменений. Доходности 10-летних облигаций Испании держатся на уровне 6,5%, а доходность итальянских 10-леток остановилась на уровне 5,8%. Отметим, что вчера на встрече М. Монти и А. Меркель, канцлер Германии отметила, что Италия достигла существенного прогресса в осуществлении бюджетных реформ. Однако в очередной раз высказалась против предоставления ESM банковской лицензии.

Повторимся, что на европейском рынке ключевым событием ближайшего месяца станет заседание ЕЦБ 6 сентября, которое может существенно повлиять на рыночные настроения до конца месяца.

Денежный рынок

Объем ликвидности банковского сектора на сегодняшний день понизился на 36 млрд рублей и составляет 810 млрд рублей. Сегодня ЦБ РФ должен абсорбировать ликвидность в объеме 10 млрд рублей (днем ранее было абсорбировано 117 млрд рублей). Чистая ликвидная позиция банков на сегодняшний день улучшилась на 33 млрд рублей и составляет -1,71 трлн рублей (днем ранее свыше -1,74 трлн рублей).

Вчера в ходе утренней сессии спрос на аукционе прямого однодневного РЕПО составил свыше 83 млрд рублей при лимите 100 млрд рублей. В результате банки забрали 83 млрд рублей под процентную ставку 5,49%



годовых. В ходе вечерней сессии банки добрали 10 млрд рублей под 5,33% годовых.

Днем ранее в ходе утренней сессии аукциона прямого РЕПО банки забрали 332 млрд рублей при лимите 390 млрд рублей под ставку 5,39% годовых. В ходе вечерней сессии банки добрали 52 млрд рублей под 5,26% годовых.

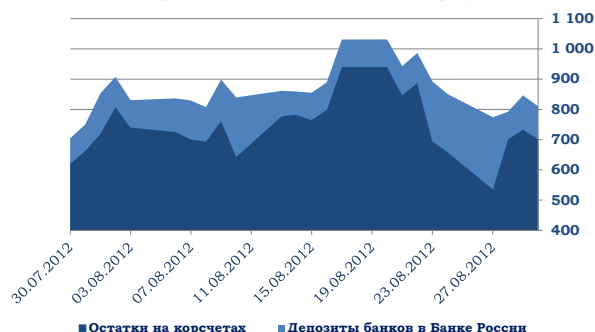
Индикативная ставка Mosprime O/N понизилась на 30 б.п. до 5,67% годовых, ставка Mosprime 3М осталась на уровне 7,17% годовых. Ставки o/n банков 1-го круга с утра выставляются на уровне 5,25-5,75% годовых. Ставка однодневного междилерского РЕПО ММВБ опустилась на 14 б.п. и составила 5,69% годовых.

Структура задолженности перед Банком России изменилась. Показатель задолженности банков по кредиту под активы остался на уровне 669 млрд рублей. Задолженность банковской системы по операциям прямого РЕПО на аукционной основе сократилась на 108 млрд рублей до 1,5 трлн рублей. Задолженность по прямому РЕПО по фиксированной ставке осталась вблизи до нулевых значений.

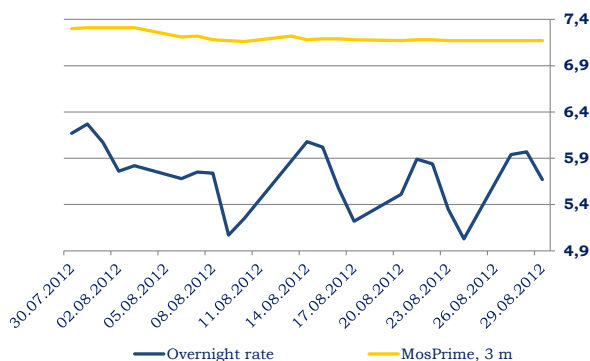
Сегодня ЦБ РФ установил лимит прямого однодневного РЕПО на уровне 30 млрд рублей (днем ранее лимит однодневного РЕПО составлял 100 млрд рублей). Минимальная процентная ставка однодневного РЕПО – 5,25% годовых.

По окончании налогового периода ситуация на денежном рынке стабилизируется. Ставки демонстрирует снижение, а аукционы прямого РЕПО с Банком России проходят без особого ажиотажа со стороны участников.

Объем рублевой ликвидности, млрд руб.



Ставки денежного рынка, %



Рынок ОФЗ

Вчера на рынке ОФЗ торги проходили разнонаправленно при возросшей торговой активности.

Под давлением продавцов находились преимущественно длинные бумаги: 26204 и 26207 потеряли в цене по 0,15% каждый. При этом выпуски средней и короткой дюрацией пользовались небольшим спросом: 25077 и 26205 подорожали на 0,1% каждый.

Первичный рынок

Вчера Минфин провел аукцион по размещению ОФЗ серии 25080 на 10 млрд рублей. Ориентир по доходности 5-летнего выпуска находился в диапазоне 7,52-7,57% годовых. Накануне выпуск торговался с доходностью вблизи 7,57% годовых. спрос по верхней границе

ОФЗ	Оборот, тыс. руб.	Изменение цены	Доходность к погашению, % (текущая)	Дюрация, лет
25077	5 325 013	0,10%	7,31	3,04
25079	3 294 075	0,00%	7,14	2,52
25080	2 640 429	0,00%	7,57	3,90
26198	2 198 212	0,00%	5,8	0,18
26204	1 580 971	-0,15%	7,59	4,49
25076	1 470 002	0,03%	6,56	1,43
26205	1 460 512	0,10%	7,85	6,31
26207	1 025 134	-0,15%	8,29	8,73
25075	659 898	0,08%	7,14	2,64
26208	500 001	0,10%	7,75	5,07



составил 2,6 млрд рублей. В результате были размещены бумаги на 2,6 млрд рублей с доходность 7,57% годовых. Итоги аукциона прошли в рамках наших ожиданий.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

Вторичный рынок

На рынке рублевого корпоративного долга преобладала разнонаправленная динамика изменения цен.

В секторе банковских бумаг в зеленой зоне закрылся выпуск Газпромбанка БО-4 (+0,16%), Банка Русский Стандарт БО-6 (+0,12%). При этом под давлением продавцов находились бонды Татфондбанка-6 (-0,07%), РСХБ БО-6 (-0,07%). С бумагами транспортных компаний торговая активность практически отсутствовала. В секторе телекомов наиболее заметные сделки были зафиксированы с бондами Вымпелком-4 (-0,09%) и ВК-Инвест-6 (-0,21%).

Суммарный оборот в сегменте корпоративных бумаг понизился с 47 до 21 млрд рублей. Стоит отметить, что свыше 80% оборота прошло в режиме РПС (18 млрд рублей). Оборот с корпоративными облигациями в сегменте РЕПО составил 86 млрд рублей (днем ранее 82 млрд рублей).

Ценовой индекс IFX-Cbonds-P по итогам дня вырос на 0,05% и составил 104,73 пункта, индекс эффективной средневзвешенной доходности IFX-Cbonds потерял 3 б.п. до 9,03% годовых.

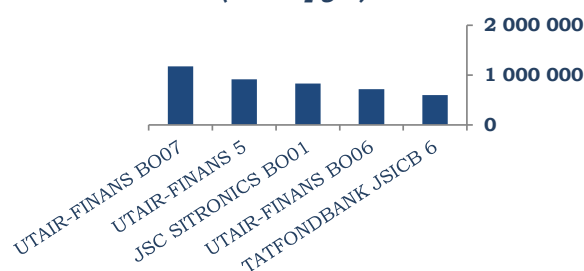
С утра на рынке отсутствует единая динамика изменения котировок при вялой торговой активности.

Первичный рынок

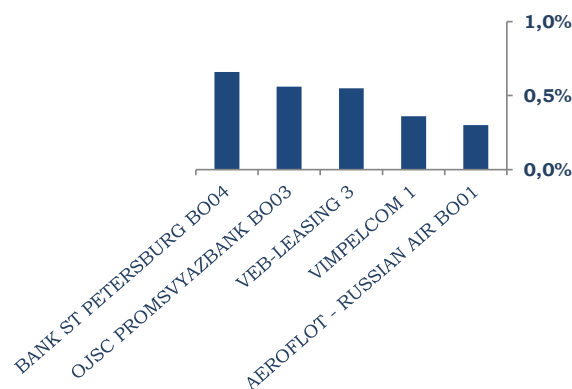
Банк Зенит (Ва3/В+/-) 29 августа разместил облигации 8-го выпуска объемом 5 млрд рублей. Книга заявок на покупку ценных бумаг была открыта с 14 по 24 августа. Срок обращения облигаций составляет 5 лет. По выпуску предусмотрена оферта через 1 год. Ставка 1-го купона составила 9,2% годовых, доходность к годовой оферте – 9,41% годовых. Ориентир по ставке 1-го купона находился в диапазоне 9,2-9,4% годовых, доходность – 9,41-9,62% годовых.

НАМК (Ваа3/ВВВ-/ВВВ-) 10 сентября планирует разместить облигации серии БО-4 на 5 млрд рублей. Книга заявок на покупку бумаг будет открыта с 3 по 4 сентября. Ориентир по ставке 1-го купона лежит в диапазоне 8,3-8,5% годовых, доходность к 2-летней оферте – 8,47-8,68% годовых. Кривая НАМК торгуется с

Наиболее ликвидные облигации
(тыс. руб.)



Лидеры роста



Лидеры снижения



премией к ОФЗ порядка 110 б.п. Ориентиры по доходности нового займа предполагают премию к собственной кривой порядка 15-40 б.п. и 125-165 б.п. к ОФЗ. Учитывая дюрацию займа (оферта через 2 года) и текущую неопределенность на финансовых рынках, мы рекомендуем участвовать в размещении ближе к верхней границе маркируемого диапазона по доходности.

Мир мягкой игрушки (-/-/-) планирует 4 сентября разместить дебютные облигации 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 (спред к суверенной кривой и выпуску МТС-20 должен сократиться на 70-80 б.п. после публикации позитивной отчетности);
- ✓ [Евраз-17](#) и [Евраз-18](#) (спред 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-15 с учетом разницы в масштабах бизнеса не должна превышать 100-150 б.п. при нынешнем уровне в 400 б.п.

Динамика суверенных 5-летних CDS:

	Текущее значение	Изменение за день, %	Изменение за день, б.п.
Россия	163,97	0,20%	0,33
Украина	113,25	-0,62%	-5,07
Бразилия	131,00	1,42%	1,83
Мексика	111,54	1,09%	1,21
Турция	180,12	-0,21%	-0,38
Германия	58,75	-3,48%	-2,12
Франция	136,15	-1,58%	-2,19
Италия	455,69	0,26%	1,18
Ирландия	436,74	-0,67%	-2,93
Испания	492,04	-0,87%	-4,32
Португалия	672,30	-2,42%	-16,70
Китай	107,15	0,39%	0,41



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. Сейчас выпуск торгуется с доходностью 9,15% годовых, в то время как мы оцениваем справедливый уровень в районе 8,7-8,8% годовых.

В банковском секторе нам также интересны выпуски Промсвязьбанка, в частности [Промсвязьбанк-14 \(-/Ba2/VB-\)](#), [Промсвязьбанк-15 \(-/Ba3/V+\)](#). 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 \(-B2/V\)](#). 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 \(-/Ba3/VB-\)](#) 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 \(B+/B2/V\)](#) 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.

Также интересен выпуск УБРиР-2, который при меньшей по сравнению с СКБ БО-4 дюрацией, предлагает доходность около 11% 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
30.08.2012	ТрансФин-М	0,5	-	-	-	-/-/-
31.08.2012	Альфа-Банк БО-7	5	8,6	8,78	от 8,94	Ba1/BB/BBB-
31.08.2012	Банк Уралсиб-5	7	9,7	9,94	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	ВТБ БО-8	10	7,9-8,15	8,14-8,4	от 8,2	Baa1/BBB/BBB
04.09.2012	Пробизнесбанк-7	2	11,25-11,75	11,57-12,1	от 11,9	B2/-/B+
06.09.2012	Промсвязьбанк БО-7	5	10-10,5	10,25-10,78	от 10,25	Ba2/-/BB-
06.09.2012	Элемент-Лизинг БО-1	1	13-14	13,65-14,75	-	-/B/-
10.09.2012	НАМК БО-4	5	8,3-8,5	8,47-8,68	от 8,6	Baa3/BBB-/BBB-
12.09.2012	Росбанк БО-4	10	9,05-9,3	9,25-9,52	от 9,52	Baa3/Withdrawn/BBB+



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
Пробизнесбанк
Промсвязьбанк
Ренессанс Капитал
Русский стандарт
Русфинанс Банк
РСХБ
Сбербанк
Татфондбанк
ТКС Банк
Уралсиб
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
МТС

Прочие

АФК Система



Контактная информация

Департамент торговли и продаж

Лосев Алексей Сергеевич
Хомяков Илья Маркович
Куш Алексей Михайлович
Полторанов Николай Владимирович
Ким Игорь Львович
Тимощенко Юрий Геннадьевич

Тел. +7 (495) 781 73 03
Тел. +7 (495) 781 73 05
Тел. +7 (495) 781 73 01
Тел. +7 (495) 781 73 04
Тел. +7 (495) 781 73 05
Тел. +7 (495) 781 02 02

Аналитический департамент

Василиади Павел Анатольевич
Балакирев Илья Андреевич
Козлов Алексей Александрович
Назаров Дмитрий Сергеевич
Королева Виктория Сергеевна
Милостнова Анна Валентиновна
Селезнёва Елена Валерьевна

Тел. +7 (495) 781 72 97
Тел. +7 (495) 781 02 02
Тел. +7 (495) 781 73 06
Тел. +7 (495) 781 02 02
Тел. +7 (495) 781 02 02
Тел. +7 (495) 781 02 02
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.

