

2012-11-01

Уважаемые читатели аналитических материалов UFS IC!

Проходит голосование Cbonds Awards 2012. Если Вы считаете нашу

аналитику интересной, мы будем благодарны за Ваш голос в командной номинации “Лучшая аналитика по рынку облигаций” и персональных номинациях:

- “Лучший аналитик на рынке Fixed income” – Д. Назаров
- “Лучший аналитик по макроэкономике” – В. Королева

В командной номинации достаточно указать название компании – “UFS IC”, в личной – “UFS IC и имя, фамилию аналитика”. Проголосовать можно, перейдя по ссылке <http://www.cbonds.info/ru/rus/vote/votes.php>

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

Последние обзоры и комментарии:

- [Специальный комментарий к размещению облигаций Алроса БО-1 и БО-2](#)
- [Специальный комментарий к размещению субординированных еврооблигаций Промсвязьбанка](#)
- [Специальный комментарий к размещению облигаций Русфинанс Банка БО-3](#)

Мировые рынки и макроэкономика

- На глобальных рынках вчера по-прежнему преобладали умеренно негативные настроения.
- В четверг ситуация на рынках будет зависеть от статистики из США

Долговой рынок

- На рынке евробондов уже несколько дней подряд преобладает «боковая» динамика. Тем не менее, некоторые евробонды, которым присуща высокая историческая волатильность, показали динамику лучше, чем рынок в среднем.
- Вчера на рынке ОФЗ наблюдалась консолидация цен вблизи достигнутых уровней.
- На рынке корпоративного долга торги по-прежнему проходят вяло и безыдейно в «боковике».

Денежный рынок

- Ситуация на денежном рынке демонстрирует первые признаки улучшения после завершения налогового периода. При этом ставки по-прежнему остаются на высоких уровнях.

Ключевая статистика на сегодня:

Производственный индекс ISM в США (18:00);
 Потребительское доверие в США (18:00).

Комментарии

- ВТБ доразместил бессрочный евробонд. Позитивно для финансовой устойчивости банка. Евробонды сохраняют привлекательность.
- Вчера состоялось внеплановое размещение 7-летних ОФЗ серии 26208 на 30 млрд рублей.
- УБРИР проводит вторичное размещение облигаций 2-й серии.
- Ростелеком вчера открыл книгу заявок на покупку классических бумаг 15-й и 17-й серий.

Индикаторы			
ММВБ	S&P 500	Нефть Brent	Золото
1 425,70	1 412,16	108,70	1 720,65
↑	↑	↓	↑
0,28%	0,02%	-0,35%	0,65%
Россия-30, цена	Россия-30, доходность	UST-10, доходность	Спрэд Россия-30 к UST-10
126,75	2,86%	1,69%	117
↓	↑	↓	↑
-6 б.п.	0 б.п.	-3 б.п.	3 б.п.
Евро/\$	\$/Рубль	Евро/Рубль	Бивалютная корзина
1,2960	31,37	40,65	35,54
↑	↓	↓	↑
0,01%	-0,48%	-0,15%	0,04%
ОФЗ 25079	ОФЗ 26205	ОФЗ 26207	Спрэд Россия-18 к ОФЗ 26204
100,55	102,18	104,20	85
↑	↑	↑	↑
0,15%	0,12%	0,14%	11 б.п.
Ликвидность, млрд руб.	NDF 1 год	MOSPrime о/п	МКСЕХ РЕПО
817	6,28%	6,47%	6,39%
↓	↓	↓	↑
-50	-1 б.п.	-11 б.п.	2 б.п.



Мировые рынки и макроэкономика

На глобальных рынках вчера по-прежнему преобладали умеренно негативные настроения. В США инвесторам не добавляли позитив картины прошедшего урагана Сэнди. По предварительным данным, ущерб американской экономике может составить около \$20,0 млрд., из которых порядка \$7,0 млрд. придется на убытки страховщиков. Тем не менее, резкого падения рынка акций США не наблюдалось, значение индекса S&P500 практически не изменилось.

В Европе, напротив, спад рынков акций продолжался. Уровень безработицы в сентябре вырос до 11,6%, а предварительный ориентир по октябрьской инфляции составил 2,6% против ожидаемых 2,5%. В Европе сохраняется относительно высокая инфляция на фоне продолжающегося спада, что создает существенные предпосылки для снижения европейских индексов.

На фоне очевидно низкого желания инвесторов «покупать риск» доходность американских казначейских облигаций продолжала снижаться. Так, доходность UST-10 опустилась до 1,7% годовых. На европейском долговом рынке существенных изменений не наблюдалось, доходности итальянских 10-леток остаются в районе 5,5% годовых, а доходности 10-летних облигаций Испании – в районе 5,6% годовых.

В четверг ситуация на рынках будет зависеть от статистики из США

В четверг будут опубликованы данные по первичным и вторичным заявкам на пособия по безработице в США. Кроме того, выйдут важнейшие индексы потребительского доверия и производственной активности ISM. По предварительным данным оба индекса немного снизятся по сравнению со значениями октября.

С утра на рынках по-прежнему преобладает негативный внешний фон. Европейские рынки акций начали день со снижения, фьючерс на индекс S&P500 теряет около 0,3%. Пока инвесторов не воодушевил даже индекс производственной активности PMI по Китаю за октябрь, который составил 50,2 пункта, против 49,8 пунктов месяцем ранее.



Долговой рынок

Еврооблигации

На рынке евробондов уже несколько дней подряд преобладает «боковая» динамика. Отсутствие явных поводов для покупок приводит к невысокой торговой активности на фоне того, как доходности по многим евробондам «первого» эшелона остаются вблизи локальных минимумов. Цена выпуска Россия-30 не изменилась и осталась на уровне 126,6% от номинала. В корпоративном секторе динамика в большинстве выпусков также не превышала 0,1%.

Тем не менее, некоторые евробонды, которым присуща высокая историческая волатильность, показали динамику лучше, чем рынок в среднем. Так, «длинные» бумаги Евраз и Северстали выросли на 0,3%. Рост близкий к этому продемонстрировали выпуски Вымпелкома, Лукойла и ТНК-ВР. Лидером роста оказался евробонд МТС-20, прибавивший 0,4%.

Сегодня в большинстве бумагах сохранится нейтральная динамика. Однако, если статистика в США окажется лучше ожиданий, вполне возможно продолжение покупок в бондах Евраза, Вымпелкома и «длинных» банковских выпусках.

Локальный долговой рынок

Вчера на рынке ОФЗ наблюдалась консолидация цен вблизи достигнутых уровней.

Небольшой рост котировок показали выпуски 15-летний 26207 (+0,14%), 3-летний 25079 (+0,15%) и 9-летние бумаги серии 26205 (+0,12%). При этом хуже рынка закрылся выпуск 6-летних ОФЗ, снижение котировок составило 0,39%.

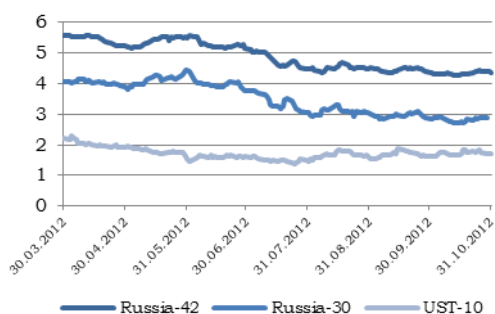
Спред между рублевым евробондом Россия-18 и ОФЗ-26204 на сегодняшний день расширился на 11 б.п. до 85 б.п.

На рынке корпоративного долга торги по-прежнему проходят вяло и безыдейно в «боксовике».

Лучше рынка по итогам вчерашней торговой сессии закрылись бумаги Росбанка БО-4 (+0,73%), ФСК-19 (+0,52%) и Адраса-23 (+0,38%). При этом в красной зоне закрылись выпуски Мечел-19 (-1,42%), ФСК-15 (-0,54%), ВК-6 (-0,53%).

По итогам сегодняшнего дня не ожидаем каких-то изменений настроений участников торгов.

Доходности Россия-30, Россия-42 и UST-10



Спред Россия-30-UST-10 (б.п.)



Спред Россия-18-ОФЗ-26204



Денежный рынок

Ситуация на денежном рынке демонстрирует первые признаки улучшения после завершения налогового периода. При этом ставки по-прежнему остаются на высоких уровнях.

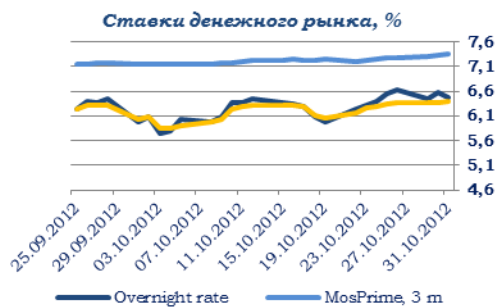
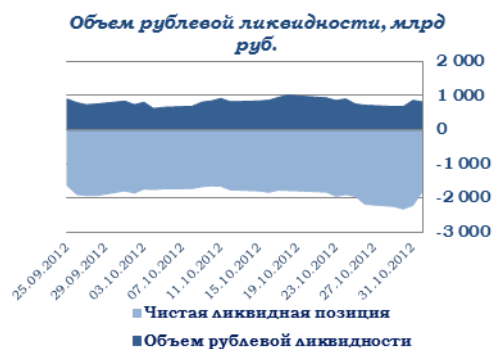
Индикативная ставка Mosprime O/N сократилась на 11 б.п. до 6,47% годовых, ставка Mosprime 3М показала увеличение на 2 б.п. до 7,36% годовых. Ставки o/n банков 1-го круга с утра выставляются на уровне 6–6,5% годовых. Ставка однодневного междилерского РЕПО ММВБ увеличилась на 2 б.п. до 6,39% годовых.

На сегодняшний день объем ликвидности банковского сектора сократился на 50 млрд рублей до 817 млрд рублей. Чистая ликвидная позиция банков на сегодняшний день улучшилась на 409 млрд рублей и составляет -1,8 трлн рублей (днем ранее -2,21 трлн рублей).

Вчера в ходе аукциона прямого однодневного РЕПО в ходе обеих сессий банки привлекли 350 млрд рублей из 420 млрд рублей, предложенных ЦБ РФ, средневзвешенная ставка по основной сессии сложилась на уровне 5,57% годовых, что на 4 б.п. выше предыдущего значения.

На сегодня ЦБ РФ сократил лимит однодневного прямого РЕПО до 330 млрд рублей.

Вчерашнее напряжение на рынке, связанное с прохождением отчетной даты — окончанием 3-го квартала, начнет спадать. Сегодня ожидаем сокращения ставок на денежном рынке.



Комментарии

ВТБ
Ваа1/BBB/BBB

ВТБ доразместил бессрочный евробонд. Позитивно для финансовой устойчивости банка. Евробонды сохраняют привлекательность.

ВТБ успешно доразместил бессрочный выпуск евробондов в объеме \$1,25 млрд., средства от которого будут направлены в капитал 1-го уровня. Таким образом, общий объем выпуска увеличен до \$2,25 млрд. Цена доразмещения составила 100,5% от номинала, в ходе доразмещения вновь наблюдался небольшой переспрос.

Мы считаем, что это доразмещение позитивно для кредитного профиля ВТБ, поскольку позволит увеличить достаточность капитала 1-го уровня как минимум до 10,0%. Напомним, что на отчетную дату, коэффициент Tier 1 снизился до 8,9%. Размещение бессрочного евробонда позволит увеличить капитал примерно на 70,0 млрд. рублей. С учетом прогнозируемой нами прибыли на уровне 40-45 млрд. рублей, которую ВТБ заработает во 2 полугодии, объем капитала вырастет на 110-115 млрд. рублей минимум. С учетом нашего прогнозного роста активов на 8,0% до конца года, достаточность капитала увеличится 10,0-10,1%.

Это может стать драйвером для роста как старших, так и субординированных евробондов банка на фоне сужения спредов между евробондами ВТБ и бумагами Сбербанка.

Рекомендуем покупать «вечный» евробонд, а также старшие выпуски ВТБ-17, ВТБ-18 и ВТБ-20. [Подробнее рекомендацию по евробондам ВТБ смотрите в нашем специальном комментарии.](#)

Россия
Ваа1/BBB/BBB

Вчера состоялось внеплановое размещение 7-летних ОФЗ серии 26208 на 30 млрд рублей, которые Минфин не смог разместить на прошлой неделе. Ориентиры по доходности находились в диапазоне 7,19–7,24% годовых. Накануне размещения выпуск закрылся с доходностью 7,21% годовых, с утра в день размещения котировки по бумагам выставлялись на уровне от 7,22% годовых. Объявленные ориентиры выглядели вполне рыночно.

В результате спрос по номиналу составил 52,22 млрд рублей, спрос по верхней границе диапазона по доходности — 45,88 млрд рублей. В итоге ведомству удалось разместить бумаги на сумму 29,798 млрд рублей, то есть практически весь предложенный объем. Средневзвешенная ставка размещения сложилась на уровне 7,22% годовых.

Как мы писали вчера, в зависимости от итогов размещения можно будет судить о настроениях, царящих среди нерезидентов относительно перспектив локального



**УБРиР
Withdrawn/B/-**

рынка. Судя по итогам аукциона, интерес к российскому госдолгу у инвесторов сохраняется, они верят в ближайшую либерализацию рынка ОФЗ.

УБРиР (Withdrawn/B/-) проводит вторичное размещение облигаций 2-й серии. Напомним, что 2 ноября по выпуску должна пройти оферта. На вторичном рынке выпуск будет размещаться по цене от номинала 99,9–100,15%, доходность к оферте через полгода составляет 12,05–11,5% годовых. Книга на приобретение бумаг будет открыта с 30 октября по 2 ноября, а вторичное размещение намечено на 7 ноября. Кривая банков 3-го эшелона торгуется с премией выше 5 п.п. к кривой ОФЗ. Таким образом, предполагаемые ориентиры по доходности УБРиРа предполагают премию к кривой ОФЗ 530–475 б.п. На наш взгляд, участие интересно с доходностью от 11,9% годовых, что предполагает премию к кривой банков 3-го эшелона от 10 б.п.

**Ростелеком
-/BB+/BBB-**

Ростелеком (-/BB+/BBB-) вчера открыл книгу заявок на покупку классических бумаг 15-й и 17-й серий объемом 5 и 10 млрд рублей соответственно. Заккрытие книги запланировано на сегодня, а размещение бумаг пройдет 7 ноября. Срок обращения выпусков составляет 5 лет, по обоим займам предусмотрена оферта через 3 года, купоны выплачиваются дважды в год. Ориентир по ставке 1-го купона находится в диапазоне 8,45–8,7% годовых, доходность — 8,63–8,89% годовых. Выпуски удовлетворяют требованиям для включения их в Ломбардный список.

По масштабам бизнеса Ростелеком немного выше МТС и значительно превосходит Мегафон. При этом свободный денежный поток оператора хотя и положительный, но существенно уступает как МТС, так и Мегафону. Показатели долговой нагрузки Ростелекома выше, чем у МТС, но ниже, чем у Мегафона. Так, у Ростелекома соотношение Финансовый долг/OIBDA по итогам 1П12 года находилось на уровне 1,5х, Чистый долг/OIBDA — 1,45х.

Напомним, что Мегафон в первой декаде октября разместил выпуск классических бумаг 5-й серии с 2-летней офертой с доходностью 8,15% годовых, что на текущий момент предполагает премию к ОФЗ порядка 125 б.п. Ориентиры по доходности новых выпусков Ростелекома предполагают премию к ОФЗ на уровне 170–190 б.п. На наш взгляд, участие в размещении привлекательно от 8,75–8,8% годовых, поскольку дополнительная премия может потребоваться за большую длину выпуска Ростелекома по сравнению с дюрацией размещенного ранее выпуска Мегафона, а также за разницу в кредитных рейтингах обеих



компаний (подробнее кредитные метрики эмитентов см. в табл. ниже).

Показатели (\$ млн)	Ростелеком*	Мегафон	МТС
	(—/BB+/BBB—)	(Baa3/BBB—/BB+)	(Ba2/BB/BB+)
Выручка	4 873	3 957	6 136
Операционная прибыль	1 039	841	365
OIBDA	1 973	1 639	2 633
Процентные расходы	223	61	312
Чистая прибыль	712	336	-170
ЧДП от операционной деятельности	1 350	1 570	2 274
Капитальные затраты	1 272	758	1 021
Свободный денежный поток	78	812	1 253
Активы	16 329	9 271	14 519
Финансовый долг	6 014	5 260	7 345
Денежные средства	283	470	881
Чистый долг	5 731	4 790	6 464
Финансовый долг/активы	0,37	0,57	0,51
Краткосрочный долг/совокупный долг	0,34	0,30	0,15
Финансовый долг/OIBDA	1,52	1,63	1,37
Чистый долг/OIBDA	1,45	1,49	1,21
OIBDA/проценты	8,83	26,82	8,44
Рентабельность по OIBDA	40,48%	41,43%	42,91%

* - отчетность по МСФО

Источник: данные компаний за 1П12 года по US GAAP, расчеты UFS IC



Торговые идеи в еврооблигациях

Выпуск	ISIN	Отрасль	Текущая доходность, %	Цена	Рекомендация
Украина-13	XS0170177306	Суверенные	5,48	101	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-14	XS0619624413	Банки	5,03	101,152	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-15	XS0469856057	Банки	7,46	111,748	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-17	XS0775984213	Банки	8,24	100,566	Покупать. Справедливая доходность - 7,5 %
МКБ-14	XS0655085081	Банки	6,55	101,813	Покупать. Держать до погашения
ТКС Банк-14	XS0619845349	Банки	9,62	102,148	Покупать. Держать до погашения
ХКФБ-18/20*	US29843LAB99	Банки	8,68	102,702	Покупать. Справедливая доходность - 8,0%
ВТБ-49 (вечный)	XS0810596832	Банки	9,29	101,103	Покупать и держать
ВТБ-18	XS0365923977	Банки	5,14	107,987	Покупать. Справедливая доходность - 4,5 %
ВТБ-18	XS0592794597	Банки	5,00	105,739	Покупать. Справедливая доходность - 4,5 %
ВТБ-17	XS0772509484	Банки	4,81	104,473	Покупать. Справедливая доходность - 4,25 %
Евраз-17	XS0652913558	Металлургия	6,33	103,854	Покупать. Справедливая доходность - 5,8 %
Евраз-18	XS0359381331	Металлургия	6,52	113,147	Покупать. Справедливая доходность - 5,9 %
Металлоинвест-16	XS0650962185	Металлургия	5,45	103,103	Покупать. Справедливая доходность - 4,9 %

Торговые идеи в рублевых облигациях

Выпуск	ISIN	Отрасль	Текущая доходность, %	Цена	Рекомендация
Газпром нефть БО-5	RU000A0JQUB7	Нефть и газ	7,87	99,75	Покупать. Держать до погашения
Газпром нефть-4	RU000A0JQ557	Нефть и газ	8,94	98	Покупать. Справедливая доходность - 8,7 %
МСП Банк-2	RU000A0JS603	Банки	8,98	100,55	Покупать. Справедливая доходность - 8,7 %
Запсибкомбанк БО-2	RU000A0JSS72	Банки	12,29	100,35	Покупать. Справедливая доходность - 12-12,1 %
Ренессанс Капитал БО-2	RU000A0JSJW2	Банки	12,45	100,45	Покупать. Справедливая доходность - 11,5 %
Ренессанс Капитал БО-3	RU000A0JRNW6	Банки	12,34	98,6	Покупать. Справедливая доходность - 11,5 %
МКБ БО-4	RU000A0JRER5	Банки	10,51	99,95	Покупать. Держать до погашения
МКБ БО-5	RU000A0JRKG5	Банки	10,71	98,12	Покупать. Справедливая доходность - 10,5 %
Восточный Экспресс БО-2	RU000A0JRTB7	Банки	11,2	100,49	Покупать. Держать до погашения
Восточный Экспресс БО-4	RU000A0JSS64	Банки	10,92	100,35	Покупать. Держать до погашения
Юникредит Банк БО-4	RU000A0JT8V6	Банки	9,26	100,05	Покупать. Справедливая доходность - 9 %
Акрон БО-1	RU000A0JT5E8	Химия	9,82	100,4	Покупать. Справедливая доходность - 9,5 %



Ближайшие размещения рублевых облигаций

Дата размещения	Наименование	Объем, млрд рублей	Ориентир организаторов по купону, % годовых	Ориентир организаторов по доходности, % годовых	Оценка UFS IC по доходности, % годовых	Кредитный рейтинг M/S&P/F
01.11.2012	Связь-Банк БО-01	5	9-9,25	9,2-9,46	от 9,6	Withdrawn/BB/BB
02.11.2012	Русфинанс Банк БО-03	4	9,5-10	9,73-10,25	от 10	Ba1/Withdrawn/BBB+
02.11.2012	Алроса БО-01	5	8,65-8,95	8,93-9,26	от 9	Ba3/BB-/BB-
02.11.2012	Алроса БО-02	5	8,65-8,95	8,93-9,26	от 9	Ba3/BB-/BB-
06.11.2012	Европлан-03	5	11,25-11,75	11,57-12,1	-	-/-/BB-
07.11.2012	Ростелеком-15	5	8,45-8,7	8,63-8,89	от 8,75-8,8	-/BB+/BBB-
07.11.2012	Ростелеком-17	10	8,45-8,7	8,63-8,89	от 8,75-8,8	-/BB+/BBB-
13.11.2012	О'КЕЙ-01	2	10-10,35	10,25-10,62	от 10,45	-/-/B+
13.11.2012	О'КЕЙ-02	3	10-10,35	10,25-10,62	от 10,45	-/-/B+
16.11.2012	ЮТэйр-Финанс БО-09	1,5	11,25-11,75	11,74-12,28	от 12,3	-/-/-
16.11.2012	ЮТэйр-Финанс БО-10	1,5	11,25-11,75	11,74-12,28	от 12,3	-/-/-



Список анализируемых компаний

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

Финансовый сектор

Альфа-Банк
Восточный Экспресс
Внешпромбанк
ВТБ
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
УБРиР
Уралсиб
ХКФ Банк
Юникредит Банк
Казкоммерцбанк (Казахстан)

Металлургия

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

Нефтегазовый сектор

Газпромнефть
Лукойл
НК Альянс
НОВАТЭК
ТНК-ВР

Энергетика

МОЭСК
ФСК ЕЭС

Сельхозпроизводители

Мрия (Украина)

Суверенные заемщики

Республика Беларусь
Украина

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

Транспорт

НМТП
РЖД
Трансаэро

Телекоммуникационный сектор

Вымпелком
МТС
Мегафон

Потребительский сектор

X5 Retail Group

Прочие

АФК Система



Контактная информация

Департамент торговли и продаж

Лосев Алексей Сергеевич

Тел. +7 (495) 781 73 03

Хомяков Илья Маркович

Тел. +7 (495) 781 73 05

Куц Алексей Михайлович

Тел. +7 (495) 781 73 01

Полторанов Николай Владимирович

Тел. +7 (495) 781 73 04

Ким Игорь Львович

Тел. +7 (495) 781 73 05

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

