




2012-05-03
Последние обзоры и комментарии:

- [Специальный комментарий по итогам размещения еврооблигаций ОАО «Газпромбанк»](#)
- [Специальный комментарий к размещению облигаций банка Русский Стандарт БО-6](#)
- [Комментарий к отчетности Северстали по МСФО за 2011 год](#)

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

Ситуация на рынках

Активность на рынке российских еврооблигаций вчера была минимальной. Евробонды как суверенного, так и корпоративного сектора завершили день почти без ценовых изменений.

Вчера на рынке рублевого корпоративного долга торговая активность была довольно высокой без отсутствия каких-то торговых идей. Котировки большинства выпусков консолидировалась на достигнутых уровнях.

Американские индексы по итогам вчерашних торгов показали умеренное снижение. S&P500 уменьшился на 0,25%, Dow Jones просел на 0,08%. Бразильский индекс Bovespa вырос на 0,98%.

Европейские индексы завершили предыдущий день разнонаправленно. FUTSEE 100 потерял 0,93%, DAX опустился на 0,75%, французский CAC 40 повысился на 0,42%.

По итогам вчерашнего дня контракт на Light Sweet потерял 0,89%; Brent подешевел на 1,22%. Сегодня Light Sweet торгуется \$105,12 (-0,10%); Brent стоит \$118,34 (+0,12%). Спред между Brent и Light Sweet сузился до \$13,22.

Драгоценные металлы показывают негативную динамику. Стоимость тройской унции золота составляет \$1646,98. Серебро снизилось до \$30,44. Соотношение стоимости золота и серебра выросло до 54,11.

Ключевая статистика:

- Цены производителей в Еврозоне (13:00);
- Первичные заявки на пособие по безработице в США (16:30);
- Индекс деловой активности в секторе услуг США (18:00).

Новости и статистика США

Вслед за опубликованным в начале недели отчетом по индексу производственной активности PMI, вчера вышли данные по производственным заказам. Показатель упал в марте на 1,5% после роста на 1,1% в феврале, и это падение явилось максимальным за последние три года. Наибольшее негативное влияние на значение показателя оказало снижение заказов на гражданские самолеты практически на 50% в апреле.

Индексы

| | Значение | Изменение | |
|------------|----------|-----------|----------|
| | | За день | За месяц |
| Nasdaq | 3059,85 | 0,31% | 0,44% |
| S&P 500 | 1402,31 | -0,25% | 0,31% |
| Dow Jones | 13268,57 | -0,08% | 0,42% |
| FTSE 100 | 5797,09 | 0,68% | 1,03% |
| DAX | 6785,74 | 1,12% | 0,36% |
| CAC 40 | 3264,67 | 1,19% | 1,61% |
| NIKKEI 225 | 9380,25 | 0,31% | -1,48% |
| MICEX | 1446,04 | -1,86% | -2,25% |
| RTS | 1569,10 | -1,56% | -1,58% |

Сырьевой рынок

| | Значение | Изменение | |
|----------------------------|----------|-----------|----------|
| | | За день | За месяц |
| Золото, \$ за унцию | 1653,50 | -0,54% | -1,11% |
| Нефть Brent, \$ за баррель | 118,20 | -1,22% | -1,02% |

Денежный рынок

| | Значение | Изменение | |
|------------------------------------|----------|-----------|----------|
| | | За день | За месяц |
| Рубль/\$ | 29,37 | 0,03% | -0,03% |
| Рубль/Евро | 38,82 | -0,25% | 0,25% |
| Евро/\$ | 1,3158 | -0,60% | -0,64% |
| Депозиты в ЦБ, млрд. руб. | 73,32 | -13,04 | -51,45 |
| Остатки на кор. счетах, млрд. руб. | 694,06 | 74,38 | -90,59 |
| NDF 1 год | 5,90% | -0,001 | 0,24 |
| MOSPrime 3 мес. | 6,75% | 0,000 | 0,01 |

Долговой рынок

| | Значение | Изменение | |
|------------------|----------|-----------|----------|
| | | За день | За месяц |
| Индекс EMBI + | 321,32 | -1,31 | 0,63 |
| Россия-30, Price | 120,63 | 0,20 | 0,58 |
| Россия-30, Yield | 3,88% | -0,03 | -0,12 |
| UST-10, Yield | 1,93% | -0,02 | -0,37 |

Спред Россия-30 к:

| | Значение | Изменение | |
|-------------|----------|-----------|----------|
| | | За день | За месяц |
| UST-10 | 195 | -2 | 37 |
| Турция-17 | 12,93 | -3 | 39 |
| Мексика-17 | 196,12 | -8 | 15 |
| Бразилия-17 | 213,37 | -4 | 8 |



Индекс производственных заказов в апреле без учета транспортных средств остался неизменным в сравнении с мартом.

Вчера был также опубликован отчет по занятости от ADP. В апреле было создано 119 тыс. новых рабочих мест в частном секторе, что гораздо ниже уровня предыдущего месяца (201 тыс.).

Еврозона

Уровень безработицы в Еврозоне достиг нового максимума: 10,9% по итогам марта.

Уровень безработицы в Германии вырос до 6,8% в апреле - в то время как ожидалось, что он останется на уровне 6,7%. Значение предыдущего месяца пересмотрели с 6,7% до 6,8%.

Новости эмитентов

Мечел (B1/-/-) привлек кредит от Газпромбанка на \$500 млн, сроком 5 лет и льготным периодом 3 года. Кредитные линии открыты для ХК Якутуголь и Южный Кузбасс.

ХКФ Банк (Ba3/Withdrawn/BB-) выкупил по оферте облигации 7-й серии на 2,6 млрд рублей. Таким образом, эмитентом было выкуплено свыше половины объема выпуска, который составляет 5 млрд рублей.

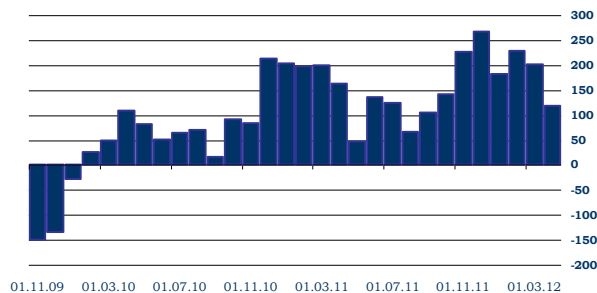
Российские еврооблигации

Мировые рынки рискованных активов завершили вчерашний день небольшим снижением после выхода негативных данных по числу занятых в США от ADP. Российские еврооблигации тем не менее, почти никак не отреагировали на динамику внешних рынков. Выпуск Россия-30 завершил день без изменений и остался вблизи 120,7% от номинала. Индикативный спрэд Россия-30-UST-10 остался в районе 200 б.п.

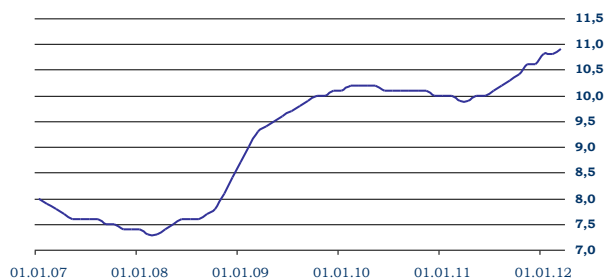
Не было серьезных ценовых изменений и в бумагах корпоративного сектора. Лучше рынка выглядели выпуски Новатэка, которые прибавили в районе 0,2%. Схожую динамику показали также выпуски Газпром-21 и ТМК-18.

На утро четверга на рынках складывается нейтральный внешний фон. Нефть сорта Brent прибавляет порядка 0,1% и торгуется в районе 118,25\$/баррель, в небольшом плюсе торгуется и фьючерс на индекс S&P500. Рынки Европы начали день существенным укреплением, в ожидании итогов заседания ЕЦБ. Большинство участников рынка полагают, что регулятор сохранит базовую процентную ставку без изменения, однако в условиях усиления рецессии в еврозоне вероятны заявления, которые будут свидетельствовать о новых мерах монетарного стимулирования. В частности, мы не исключаем, что в ближайшие 2 месяца ЕЦБ может понизить ставку еще

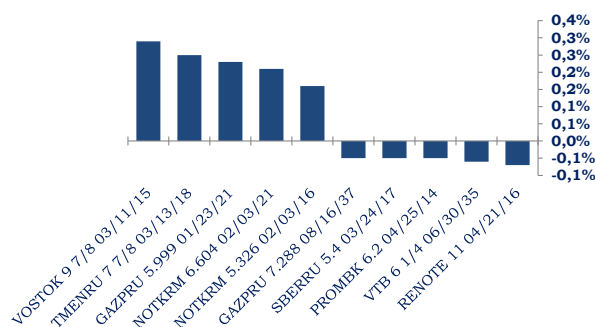
Изменение числа занятых в США от ADP, тыс.



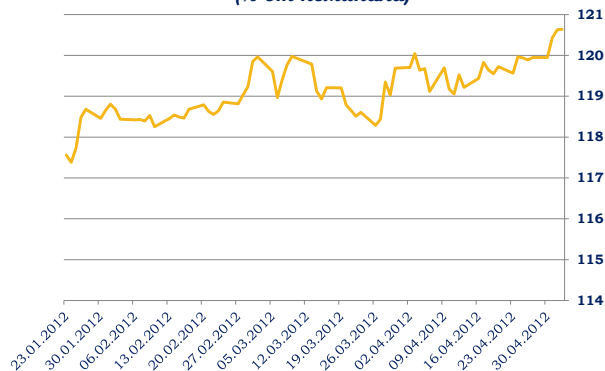
Уровень безработицы в Еврозоне, %



Лидеры роста (российские еврооблигации) %



Динамика цены еврооблигаций Россия-30 (% от номинала)



на 25 б.п.

Полагаем, что сегодня вторичный рынок еврооблигаций завершит день умеренным ростом.

Среди новостей первичного рынка отметим, намерение АФК «Система» разместить еврооблигации объемом \$300-400 млн. сроком на 10 лет.

Денежный рынок

Объем ликвидности банковского сектора на сегодняшний день составляет около 767 млрд рублей, что на 61 млрд рублей выше уровня предыдущего дня. Сегодня ЦБ РФ должен абсорбировать ликвидность в объеме 446 млрд рублей (днем ранее было абсорбировано 467 млрд рублей). Чистая ликвидная позиция банков на сегодняшний составляет почти -773 млрд рублей (против -875 млрд рублей днем ранее).

Вчера в ходе утренней сессии спрос на аукционе прямого однодневного РЕПО составил 440 млрд рублей при лимите 500 млрд рублей. В результате банки забрали 440 млрд рублей. Процентная ставка составила 5,37% годовых. В ходе вечерней сессии банки добрали еще 55 млрд рублей под 5,45% годовых.

Днем ранее в ходе утренней сессии аукциона прямого РЕПО спрос составил 452 млрд рублей при лимите 580 млрд рублей. В результате банки привлекли почти 452 млрд рублей под 5,5% годовых. В ходе вечерней сессии банки добрали 9,5 млрд рублей под 5,56% годовых.

Индикативная ставка Mosprime O/N понизилась на 8 б.п. – до 6,24% годовых. Ставка Mosprime 3M осталась на уровне 6,75% годовых. Ставки o/n банков 1-го круга с утра выставляются на уровне 5,75-6,25% годовых. Ставка ММВБ однодневного прямого РЕПО понизилась на 14 б.п. и составила 6,35% годовых.

Структура задолженности перед Банком России несколько изменилась. Показатель задолженности банков по кредиту под активы понизился на 2 млрд рублей и составляет около 414 млрд рублей. При этом задолженность банковской системы по операциям прямого РЕПО на аукционной основе снизилась на 35 млрд рублей и составила свыше 1,08 трлн рублей. Задолженность по прямому РЕПО по фиксированной ставке понизилась с 5 млрд рублей до 0,7 млрд рублей.

Сегодня ЦБ РФ установил лимит прямого однодневного РЕПО на уровне 500 млрд рублей (днем ранее лимит однодневного РЕПО составлял 500 млрд рублей). Минимальная процентная ставка однодневного РЕПО – 5,25% годовых.

На этой неделе напряжение на денежном рынке постепенно спадает в связи с отсутствием крупных оттоков ликвидности из банковской системы. Ставки демонстрируют постепенное снижение, но все еще остаются на довольно высоком уровне. Сегодня ожидаем сохранения тенденции к улучшению

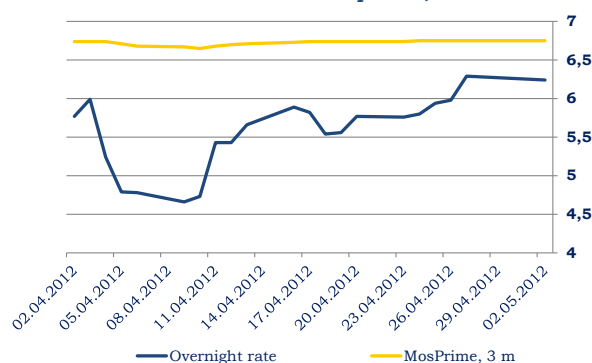
Динамика суверенных 5-летних CDS:

| | Текущее значение | Изменение за день, % | Изменение за день, б.п. |
|------------|------------------|----------------------|-------------------------|
| Россия | 188,50 | -1,75% | -3,36 |
| Украина | 784,47 | -0,50% | -3,96 |
| Бразилия | 122,19 | 0,01% | 0,02 |
| Мексика | 112,96 | -3,05% | -3,55 |
| Турция | 227,53 | 0,33% | 0,75 |
| Германия | 86,61 | 0,54% | 0,46 |
| Франция | 193,03 | -0,44% | -0,86 |
| Италия | 447,07 | 0,68% | 3,01 |
| Ирландия | 565,00 | 0,05% | 0,27 |
| Испания | 481,80 | 1,56% | 7,41 |
| Португалия | 962,06 | 0,30% | 2,86 |
| Китай | 111,66 | -0,24% | -0,26 |

Объем рублевой ликвидности, млрд руб.



Ставки денежного рынка, %



ситуации на рынке МБК и на денежном рынке.

Рублевые облигации Вторичный рынок

Вчера на рынке рублевого корпоративного долга торговая активность была довольно высокой без отсутствия каких-то торговых идей. Котировки большинства выпусков консолидировались на достигнутых уровнях.

Вчерашняя статистика по безработице показала рост вопреки ожиданиям. Кроме того, негатива прибавили банные по количеству вновь созданных рабочих мест в США в частном секторе, которое оказалось ниже предыдущего значения.

Лучше рынка торговались бумаги транспортных компаний, подорожавшие на 0,22%. Особым спросом пользовались выпуски НПК, прибавившие в цене порядка 0,4%. Мы полагаем, что выпуски НПК покупались в качестве альтернативы размещенных бондов НМТП БО-2, где переспрос достиг 3х при объеме эмиссии 4 млрд рублей.

Кроме того, хорошую динамику показали бумаги ВымпелКом-Инвест-3 (+0,59%) и МТС-3 (+0,48%).

Суммарный оборот в сегменте корпоративных бумаг составил 31 млрд рублей против 12 млрд рублей днем ранее. Стоит отметить, что около 85% оборота прошло в режиме РПС (около 26 млрд рублей). Оборот с корпоративными облигациями в сегменте РЕПО составил 96 млрд рублей (днем ранее 84 млрд рублей).

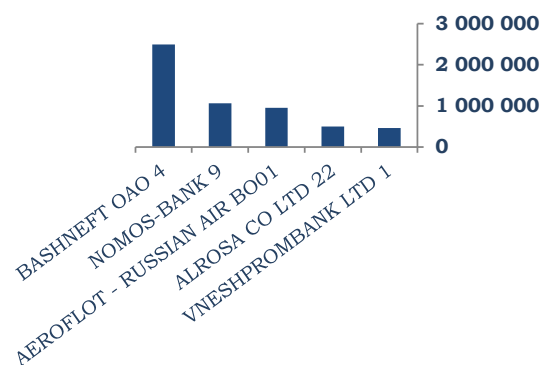
Ценовой индекс IFX-Cbonds-P по итогам дня понизился на 0,01% и составил 105,58 пункта, индекс эффективной средневзвешенной доходности IFX-Cbonds вырос на 1 б.п. и составил 8,48% годовых.

Сегодня с утра рынок котировки по большинству выпусков выставляются в красной зоне. При этом внешний фон с утра складывается нейтральный, мы не ожидаем снижения цен по итогам сегодняшних трогов. В четверг ждем публикацию статданных по ценам производителей в странах евро, а также заявки по безработице в США.

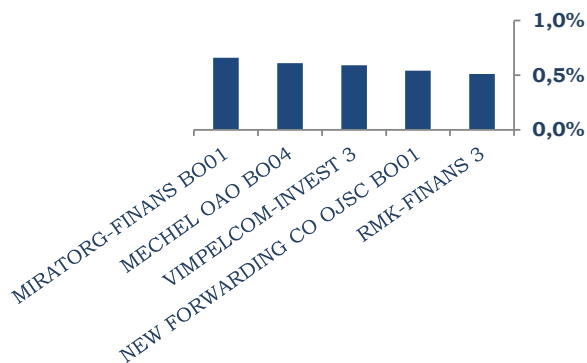
Первичный рынок Рынок корпоративных облигаций

НМТП (Ва3/ВВ-/-) вчера, 2 мая, разместил облигации серии БО-2 на 4 млрд рублей. Ставка 1-го купона по итогам бук-билдинга была установлена на уровне 9% годовых, доходность к погашению 9,2% годовых. Ориентир по ставке 1-го купона находился в диапазоне 9,5-10% годовых, доходность к погашению 9,73-10,25% годовых. Купоны выплачиваются дважды в год. Книга заявок на покупку бумаг была открыта с 25 по 27 апреля. Бумаги выпуска удовлетворяют требованиям для включения в ломбардный список ЦБ

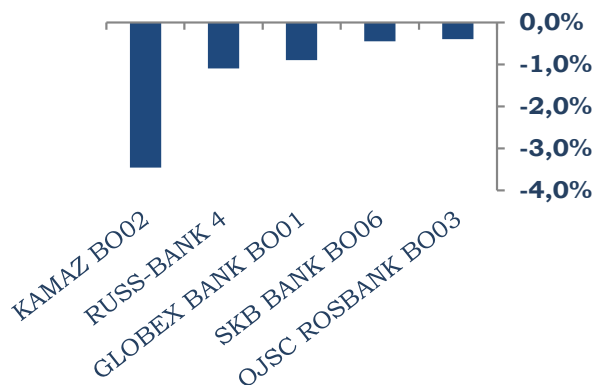
Наиболее ликвидные облигации
(тыс. руб.)



Лидеры роста



Лидеры снижения



РФ. По итогам 2011 года выручка компании превысила \$1 млрд, ЧП – \$130 млн. Заметим, что 20% акций принадлежит государству (Росимущество). Спрос превысил объем эмиссии в 3 раза, составив свыше 12 млрд рублей. В день закрытия книги на участие в размещении биржевых бумаг эмитента, НМТП принял решение о хеджировании валютных рисков. Совет директоров НМТП одобрил сделку валютный своп. Мы не видим спекулятивного интереса на вторичном рынке, поскольку доходность при размещении бумаг НМТП легла ниже кривой доходности НПК, хотя мы не считаем, что кредитное качество НМТП превосходит НПК. Таким образом, выпуски НПК БО-1 и БО-2, предлагающие доходность на уровне 9,5% годовых выглядят интереснее для покупки на вторичном рынке.

Торговые идеи на рынке евробондов

Одной из лучших идей на рынке еврооблигаций стран СНГ является покупка субординированного выпуска **Номос-банк-19**, который сейчас торгуется в районе номинала. Напомним, что евробонд размещался с существенной премией к рынку, [в нашем специальном комментарии к размещению мы оценивали ее в районе 100 б.п.](#) Мы сохраняем нашу рекомендацию на покупку выпуска, полагаем, что потенциал роста цены может составить около 1,5-2,0%.

В металлургическом секторе по-прежнему интересна покупка недавно размещенного выпуска **Евраз-17**, который торгуется с премией относительно собственной кривой в 20 б.п. Потенциал роста цены составляет от 0,15% до 0,2%. Помимо этого выпуска, интересны и оба выпуска с погашением в 2018 году. Сейчас они торгуются с премией к кривой Северстали в 100 б.п., что на наш взгляд не соответствует разницы в финансовой устойчивости эмитентов. Мы видим справедливое значение спреда на уровне 50-60 б.п., поэтому ожидаем падение доходности в выпусках в ближайшее время.

Также интерес представляет и выпуск **Северсталь-16**, премия которого к собственной кривой составляет 35 б.п. По нашим оценкам, цена выпуска может вырасти в ближайшее время на 1,5%.

Среди еврооблигаций иностранных эмитентов, мы рекомендуем покупать выпуск **ККБ-18**, потенциал роста цены в котором составляет около 3,0-4,0%. [Как мы отмечали в нашем специальном обзоре, посвященном отчетности Казкоммерцбанка по итогам 2011 года,](#) евробонды эмитента значительно недооценены относительно аналогов, рынок не учитывает много позитивных моментов в кредитном профиле банка.

Среди суверенных выпусков могут быть интересны оба выпуска еврооблигаций **Белоруссии (В-/ВЗ/-)**, потенциал роста цены в которых составляет 2,0-3,0%.



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

Среди них могут быть интересны «короткие» бумаги Казкоммерцбанка с погашением в 2013 и 2014 годах. Сейчас **ККБ-13 (В+/В2/В)** торгуется с доходностью 6,7% годовых, а **ККБ-14** предлагает доходность в районе 9,0% годовых. С нашей точки зрения, эти уровни являются интересными, учитывая высокую финансовую устойчивость Казкоммерцбанка.

Среди них может быть интересен выпуск **Промсвязьбанк-14 (-/Ва2/ВВ-)**. В настоящий момент выпуск торгуется с доходностью около 6,6% годовых, что дает премию к кривой Номос-банка в районе 120 б.п. С нашей точки зрения, подобный размер премии не обоснован, даже учитывая более высокие кредитные риски Промсвязьбанка. Мы ожидаем падения доходности на 40-50 б.п., при этом потенциал роста цены выпуска составляет около 1,5-2,0%.

Также рекомендуем купить и держать до погашения один из лучших, на наш взгляд, выпусков на рынке по соотношению риск/доходность – **Ренессанс Капитал-13 (В/В3/В)**. Сейчас доходность евробонда составляет около 11,0%. При дюрации чуть больше года, этот уровень выглядит привлекательным. [Смотрите наш специальный комментарий к отчетности банка по МСФО за 2011 год.](#)

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

Среди интересных выпусков банков второго эшелона также выделим **ХКФБ-14 (-/Ва3/ВВ-)** который торгуется сейчас с доходностью 5,2% годовых.

Торговые идеи на рынке рублевых облигаций

Мы рекомендуем покупку выпуска **Татфондбанка** БО-4 на вторичном рынке и ожидаем продолжения роста котировок. Выпуск торгуется со спредом к своей кривой порядка 50-60 б.п. (УТР 10,9-11% годовых к оферте 26.02.13). Доходность при размещении займа составила 11,58% годовых.

Кроме того, интересен новый выпуск **Татфондбанка** БО-5, разместившийся в начале апреля с доходностью к годовой оферте на уровне 11,32% годовых. В настоящее время выпуск торгуется с доходностью на уровне 11,1-11,2% годовых. Мы ожидаем повышения цены по займу.

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

В рамках ожидания повышения котировок



рекомендуем покупку бумаг выпуска **ТКС Банка** БО-4.

Кроме того, рекомендуем покупку **УБРиР-2**, который при меньшей по сравнению с СКБ БО-4 дюрацией предлагает доходность на 100-120 б.п. выше.

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

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

Ближайшие размещения рублевых облигаций

| Дата размещения | Эмитент | Объем, млрд рублей | Ориентир организаторов по купону, % годовых | Ориентир организаторов по доходности, % годовых | Оценка UFS по доходности, % годовых | Рейтинг эмитента М/ S&P/ F |
|-----------------|--|--------------------|---|---|-------------------------------------|----------------------------|
| 03.05.2012 | Домашние деньги-1 | 1 | 19 | 19,91 | - | -/-/- |
| 03.05.2012 | Банк Русский Стандарт БО-6 | 5 | 9,4 | 9,6 | От 9,7 | Ba3/B+/B+ |



Список анализируемых компаний

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

Финансовый сектор

Альфа-Банк
Газпромбанк
Зенит
МКБ
НОМОС-Банк
ОТП Банк
Промсвязьбанк
Ренессанс Капитал
Русский стандарт
Русфинанс Банк
РСХБ
Сбербанк
Татфондбанк
ТКС 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 на 2012 год
Ежемесячный обзор долговых рынков
Ежемесячный 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

Прочие

АФК Система



Контактная информация

Департамент торговли и продаж

Лосев Алексей Сергеевич

Хомяков Илья Маркович

Куц 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

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

Настоящий обзор предоставлен исключительно в информационном порядке и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и в частности предложением об их покупке или продаже. Настоящий обзор содержит информацию, полученную из источников, которые ООО «Инвестиционная Компания Ю Эф Эс Финанс» рассматривает в качестве достоверных. Тем не менее ООО «Инвестиционная Компания Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем обзоре, основаны единственно на заключениях аналитиков компании в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций. ООО «Инвестиционная Компания Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники могут изменить свое мнение в одностороннем порядке без обязательства специально уведомлять кого-либо о таких изменениях. ООО «Инвестиционная Компания Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. ООО «Инвестиционная Компания Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники также не несут ответственности за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами. ООО «Инвестиционная Компания Ю Эф Эс Финанс» не берет на себя обязательств регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе, или исправлять возможные неточности. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем документе, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. На стоимость, цену или величину дохода по ценным бумагам или производным инструментам, упомянутым в настоящем документе, могут оказывать неблагоприятное воздействие колебания обменных курсов валют. Инвестирование в ценные бумаги несет значительный риск, в связи с чем клиенту необходимо проводить собственный анализ рынка и исследование надежности эмитентов до совершения сделок. Настоящий документ не может быть воспроизведен полностью или частично, с него нельзя делать копии, выдержки из него не могут использоваться для каких-либо публикаций без предварительного письменного разрешения ООО «Инвестиционная Компания Ю Эф Эс Финанс». ООО «Инвестиционная Компания Ю Эф Эс Финанс», не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего обзора или любой его части.

