




2015-07-03



-  [Электронная почта](#)
-  [Аналитика](#)
-  [Наши контакты](#)

Индикаторы

ММВБ	S&P 500	Нефть Brent	Золото
1 641,05	2 076,78	62,07	1 166,21
↑	↓	↑	↓
0,08%	-0,03%	0,10%	-0,22%
Россия-30, цена	Россия-30, доходность	UST-10, доходность	Спрэд Россия-30 к UST-10
117,81%	3,54%	2,38%	116
↑	↓	↓	↓
31 б.п.	-6 б.п.	-4 б.п.	-2 б.п.
Евро/\$	\$/Рубль	Евро/Рубль	Бивалютная корзина
1,1084	55,50	61,60	58,25
↑	↓	↑	↑
0,28%	-0,03%	0,11%	0,07%
ОФЗ 25079	ОФЗ 26205	ОФЗ 26207	Спрэд Россия-18 к ОФЗ 26204
#N/A N/A	86,48	83,60	-20,3
#ЗНАЧ!	↓	↑	↑
#ЗНАЧ!	-0,31%	0,33%	-11 б.п.
Ликвидность, млрд руб.	NDF 1 год	MOSPrime о/п	МИСЕХ РЕПО
1 470		12,25%	12,41%
↑		↓	↑
29		-20 б.п.	7 б.п.

Торговые идеи дня:

ГК Пионер, О1 Выпуск может быть интересен для инвесторов с высоким уровнем толерантности к риску. По сравнению с ближайшими аналогами Ренова СтройГрупп (В/-/-) ГК «Пионер» выгодно отличается информационная открытость и наличие актуальной отчетности по МСФО, по сравнению с О1 Пропертиз Финанс (В+/-/-) – более сильный кредитный профиль. В тоже время, в отличие от эмитентов Ренова СтройГрупп Финанс и О1 Пропертиз Финанс, являющихся участниками крупных холдингов с влиятельными акционерами, ГК «Пионер» принадлежит менеджменту. На наш взгляд, выпуск ГК «Пионер» должен торговаться с минимальной премией к О1 Пропертиз Финанс, О1. Справедливым нам видится уровень 16.5-17.0%.

Последние обзоры и комментарии:

- [Портфель «Altitude»: абсолютный прирост за полгода = 27%.](#)
- [ГК Пионер: «комфорт – класс» с комфортной нагрузкой.](#)
- [Портфель «Altitude»: майский рост = 2,6%, с начала года +23%.](#)
- [«Синергия, БО-04. Новый бонд на закуску»](#)
- [Новый бонд ГСС, БО-05. Очередное щедрое предложение ГСС».](#)
- [Финансы создают финансы. Рост портфеля за 4 месяца =19%.](#)

Мировые рынки и макроэкономика

- Внимание инвесторов по-прежнему сконцентрировано на Греции.
- Деловая активность в Китае снижается, оказывая негативное воздействие на рынки.

Долговой рынок

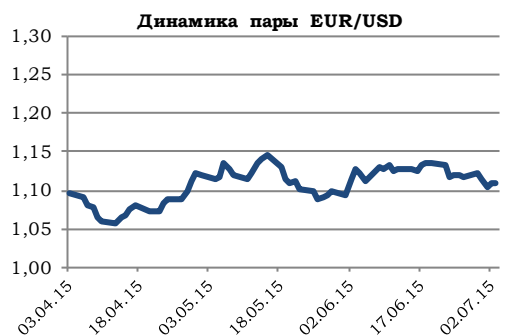
- Сегодня главным событием дня станет решение Fitch по суверенному рейтингу России. Результаты заседания станут известны, вероятнее всего, после закрытия российских торговых площадок. Напомним, что Fitch - единственное из агентств «мировой тройки», сохраняющее рейтинг РФ на инвестиционном уровне «ВВВ-». Изначально пересмотр рейтинга намечался на 17 апреля, однако агентство решило взять паузу для изучения ситуации в экономике страны. Мы полагаем, агентство оставит рейтинг на прежнем уровне. Ожидание решения Fitch добавит напряженности рынку, но впечатления от любого решения агентства вряд ли будет сильным.

Комментарии

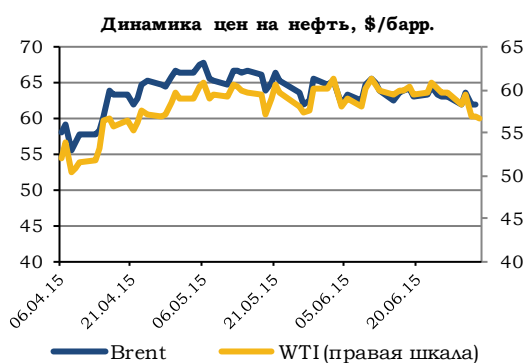
- Вчера мы провели очередную ребалансировку высокодоходного портфеля рублевых облигаций «Altitude», сформированного в конце 2014 года для инвесторов с высокой толерантностью к риску, и подвели итоги управления за январь-июнь 2015 года. За 6 месяцев существования портфеля абсолютный прирост его стоимости составил 27%.
- **ЕвразХолдинг Финанс** выставил на 17 июля оферты по облигациям серий 05 и 07. Цена приобретения облигаций - 98% от номинала. Мы рекомендуем инвесторам воздержаться от оферты, учитывая предлагаемую выпусками доходность в 12,7-13,2% годовых. На данный момент предложение эмитента выглядит непривлекательно.
- Вчера **НАМК** проводил book building облигаций серии БО-14 объемом 5 млрд рублей, в ходе которого ставка купона была установлена в размере 11,5% годовых. Мы не ожидаем существенного роста котировок нового бонда НАМК, БО-14 на вторичном рынке. Из бумаг металлургов в наш short list включен недавно размещенный новый выпуск **ЕвразХолдинг Финанс, О8 (дюрация – 3,2 г., УТР – 13,24%)**.



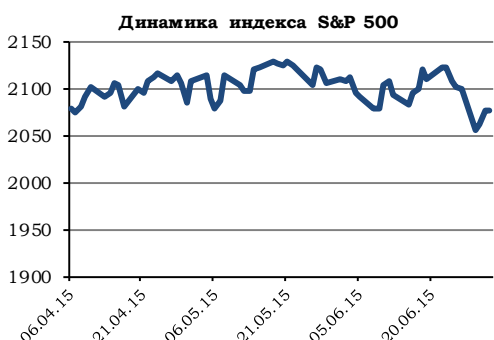
Мировые рынки и макроэкономика



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

Внимание инвесторов по-прежнему сконцентрировано на Греции, хотя все понимают, что существенных новостей до итогов референдума ждать не стоит. Понимание позиции Ципраса ни у кредиторов, ни у инвесторов нет, поскольку греческий премьер делает кардинально противоположные заявления. Можно констатировать, что и у кредиторов, и членов европейского союза, по большому счету, доверия к Афинам уже нет, и этот факт усиливает, акцентирует негативное настроение игроков. По мнению экспертов МВФ, Греции потребуется дополнительно €50 млрд в течение 3-х лет для стабилизации экономической ситуации в стране, что укладывает в рамки не самых оптимистичных ожиданий. В итоге: греческие CDS на высоком уровне, как и доходность бондов Греции, евро немного подрос на фоне хорошей статистики из Америки.

По версии HSBC, составной индекс деловой активности Китая по итогам июня снизился на 0,6 пункта до уровня 51,2 пункта. Деловая активность замедляет темпы роста, что на фоне обострившихся негативных настроений по поводу дальнейшей динамики второй экономики мира – может оказать ощутимое давление на рынки.

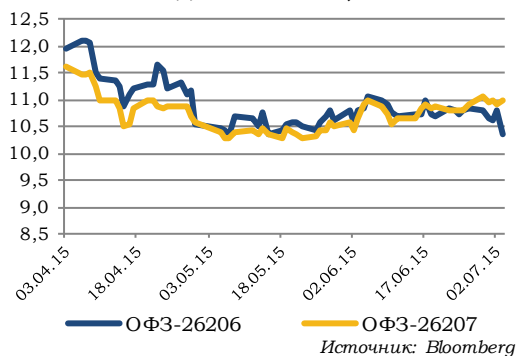
Валютная пара EUR/USD в ходе вчерашних торгов чуть выросла. Соотношение единой европейской валюты и доллара в течение последних суток увеличилось на 0,17% до уровня 1,1092 доллара за евро. Сегодня, по нашему мнению, ситуация на валютном рынке будет относительно стабильна в ожидании греческого референдума. Полагаем, в течение сегодняшнего дня пара EUR/USD будет находиться в диапазоне 1,1040-1,1140 доллара за евро.

Цены на черное золото под небольшим давлением на фоне прекращения уменьшения количества скважин по добыче «сланца». Нефть марки Light Sweet в течение последних суток подешевела на 0,61% до уровня \$56,63 за баррель. Стоимость североморской смеси нефти Brent снизилась на 0,38% до уровня \$61,83 за баррель. Сегодня возможно движение цен вверх. Полагаем, Brent в течение дня будет находиться в диапазоне \$61,50-64,00 за баррель.

Рубль по итогам четверга окреп на 0,58% до уровня 55,52 рубля за доллар. Российская валюта относительно стабильна на фоне неопределенности по поводу Греции и снижения волатильности котировок нефти. Сегодня рубль будет относительно стабилен. Полагаем, соотношение доллара и рубля в течение дня будет находиться в диапазоне значений 54,90-55,80 рубля за доллар. Единая европейская валюта будет находиться в пределах значений 60,70-62,00 рубля за евро.



Доходность ОФЗ, %



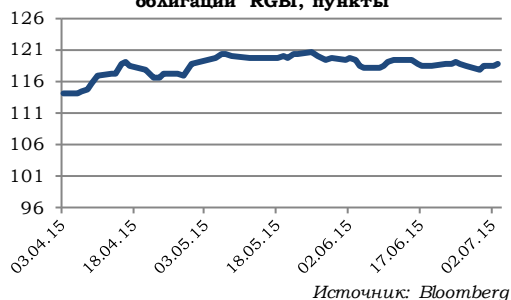
Локальный рынок

На рынке локального долга вчера торги проходили без ярко выраженной динамики. Ведущие индексы закрылись на уровнях среды. Тем не менее, активность игроков выросла. Оборот торгов составил максимальные для последней недели 8,9 млрд рублей.

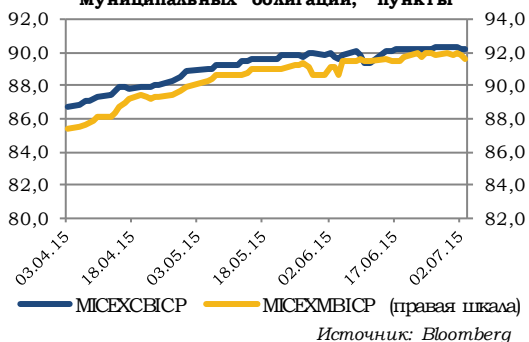
Сегодня главным событием дня станет решение Fitch по суверенному рейтингу России. Результаты заседания станут известны, вероятнее всего, после закрытия российских торговых площадок. Напомним, что Fitch - единственное из агентств «мировой тройки», сохраняющее рейтинг РФ на инвестиционном уровне «BBB-». Изначально пересмотр рейтинга намечался на 17 апреля, однако агентство решило взять паузу для изучения ситуации в экономике страны. Мы полагаем, агентство оставит рейтинг на прежнем уровне.

Ожидание решения Fitch добавит напряженности рынку, но впечатления от любого решения агентства вряд ли будет сильным.

Индекс российских государственных облигаций RGBI, пункты



Индексы российских корпоративных и муниципальных облигаций, пункты



Юлия Гапон, gua@ufs-finance.com



Комментарии по эмитентам

ЕвразХолдинг Финанс

S&P	Moody's	Fitch
BB-	Ba3	BB-

ЕвразХолдинг Финанс выставил на 17 июля оферты по облигациям серий 05 и 07. Период предъявления облигаций к выкупу - с 09:00 до 18:00 МСК 14 июля 2015 года. Цена приобретения облигаций - 98% от номинала. Предельное количество приобретаемых облигаций серии 05 - 1 млн. штук, серии 07 - 5 млн. штук.

Предлагаемые к выкупу бонды были размещены в июне 2011 года на 5 млрд. рублей и 15 млрд. рублей соответственно с погашением в 2021 году. Мы рекомендуем инвесторам воздержаться от оферты, учитывая предлагаемую выпусками доходность в 12,7-13,2% годовых. На данный момент предложение эмитента выглядит непривлекательно.

Юлия Гапон, gua@ufs-finance.com

НЛМК

S&P	Moody's	Fitch
BB+	Ba1	BBB-

Вчера НЛМК проводил Book building облигаций серии БО-14 объемом 5 млрд рублей, в ходе которого ставка купона была установлена в размере 11,5% годовых. Облигации имеют полугодовой купонный период. По выпуску предусмотрена годовая оферта. Размещение планируется провести 9 июля на "Московской бирже".

Доходность нового выпуска к годовой оферте составляет 11,8%. У НЛМК один из самых сильных кредитных профилей среди эмитентов металлургической отрасли. На конец 1 квартала 2015 года показатель Чистый долг/ЕБИТДА компании составил 0,49х, снизившись с 0,67х на конец 2014 года, а чистый долг в течение квартала сократился на 22% - до \$1,25 млрд. Обращающиеся на локальном рынке пять выпусков облигаций компании низколиквидны и не предлагают интересных идей для инвестирования. Мы также не ожидаем существенного роста котировок нового бонда НЛМК, БО-14 на вторичном рынке. Из бумаг металлургов в наш short list включен недавно размещенный новый выпуск ЕвразХолдинг Финанс, 08 (дюрация - 3,2 г., УТР - 13,24%), которые в первые дни торгов подрос до 100,25% от номинала, однако потенциал роста сохраняется. Наша справедливая доходность ЕвразХолдинг Финанс, 08 составляет 12,9-13,0% годовых.

Юлия Гапон, gua@ufs-finance.com



Комментарии по эмитентам

Вчера мы провели очередную ребалансировку высокодоходного портфеля [рублевых облигаций «Altitude»](#), сформированного в конце 2014 года для инвесторов с высокой толерантностью к риску, и подводили итоги управления за январь-июнь 2015 года. За 6 месяцев существования портфеля абсолютный прирост его стоимости составил 27%.

Июнь 2015 года Первую половину июня рынок жил ожиданиями очередного заседания Банка России по ключевой ставке, запланированного на 15 июня 2015 года. Уверенность игроков в щедром снижении регулятором ставки таяла с каждым днем, толкая доходности ОФЗ вверх. Кривая ОФЗ вернулась на уровни конца апреля. В итоге, принимая во внимание дальнейшее ослабление инфляционных рисков при сохранении рисков существенного охлаждения экономики, Банк России принял решение снизить ключевую ставку с 12,50% до 11,50% годовых, что совпало с ожиданиями и не стало сюрпризом для рынка. Основными моментами пресс-релиза регулятора стало, во-первых, подтверждение следования политики снижения ставки в дальнейшем, и, во-вторых, указание на то, что скорость ее снижения будет уменьшена.

Начавшаяся на локальном рынке долга в конце мая коррекция, продолжилась в июне. Рубль находился под давлением снижающейся нефти, роста геополитической напряженности в российско-украинском конфликте и вышедшей на первый план «греческой» проблеме. Ценовой индекс гособлигаций Московской биржи после роста в мае на 1% в июне потерял 1%, корпоративных облигаций – остался на уровне конца мая.

Итоги управления За шестой месяц прирост стоимости портфеля «Altitude» составил 3,6%. Лидерами, показавшими максимальный рост котировок среди включенных в портфель бондов, стали выпуски РСГ Финанс, БО-01 (+5,0 п. п.), ГСС, БО-05 (+3,5 п.п.) и О1 Пропертиз Финанс, 01 (+3,4 п.п.).

Ребалансировка. Мы пересмотрели состав и структуру портфеля, исключив из него реализовавший потенциал роста выпуск ГСС, БО-05, и добавили два новых бонда Татфондбанк, БО-08 и ГК Пионер, 01 с долями каждого в размере 10%. Более подробно в специальном комментарии [«Портфель «Altitude»: абсолютный прирост за полгода = 27%»](#).



Торговые идеи в рублевых облигациях

Инструмент	Уровень Открытия Текущий			Комментарий
ГК Пионер, 01				Дата рекомендации: 01.07.2015
ПОКУПАТЬ				
ГК Пионер, 01 RU000A0JU8V3 В/-/-	Доход-ть	17.3%	16.57%	Выпуск может быть интересен для инвесторов с высоким уровнем толерантности к риску. По сравнению с ближайшими аналогами Ренова СтройГрупп (В/-/-) ГК «Пионер» выгодно отличается информационной открытостью и наличие актуальной отчетности по МСФО, по сравнению с О1 Пропертиз Финанс (В+/-/-) – более сильный кредитный профиль. В тоже время, в отличие от эмитентов Ренова СтройГрупп Финанс и О1 Пропертиз Финанс, являющихся участниками крупных холдингов с влиятельными акционерами, ГК «Пионер» принадлежит менеджменту. На наш взгляд, выпуск ГК «Пионер» должен торговаться с минимальной премией к О1 Пропертиз Финанс, 01. Справедливым нам видится уровень 16.5-17.0%.
	Цена	101.5	102.3	
ЕвразХолдинг Финанс, 08				Дата рекомендации: 25.06.2015
ПОКУПАТЬ				
ЕвразХолдинг Финанс, 08 RU000A0JVKK9 ВВ-/ВвЗ/ВВ-	Доход-ть	13.37%	13.24%	Рекомендуем к покупке с учетом справедливой доходности 13,0% годовых и потенциалом ее снижения на 30-40 б.п.
	Цена	100.0	100.25	
Татфондбанк, БО-08				Дата рекомендации: 23.06.2015
ПОКУПАТЬ				
Татфондбанк, БО-08 RU000A0JU732 В/В2/-	Доход-ть	17.03%	16.53%	Бонд предлагает наибольшую доходность среди бумаг банков третьего эшелона с дюрацией от года из банков TOP-50. Даже с учетом более низкого рейтинга по сравнению с АКБ «Пересвет», КБ «Центр-Инвест» и Новикомбанк премия Татфондбанка, БО-08 к выпускам банков-аналогов в 200-260 б.п. выглядит избыточной. Котировки выпуска находятся под давлением слабых результатов 1 квартала 2015 г. (чистый убыток по РСБУ составил 482 млн рублей), а также характерного для банка слабого запаса прочности по капиталу (Н1 на 01.06.2015 г. составил 10,97%). Тем не менее, велика вероятность того, что Татфондбанк сможет претендовать на докапитализацию по программе ОФЗ. Справедливая доходность выпуска 16,2-16,30%.
	Цена	100.6	101.1	
ГТАК, БО- 02				Дата рекомендации: 19.06.2015
ПОКУПАТЬ				
ГТАК, БО- 02 RU000A0JU609 В+/-/-	Доход-ть	16.65%	15.59%	Лучший вариант инвестирования с учетом риск/доходность среди бумаг финансового сектора с дюрацией от года. На днях было принято окончательное решение о предоставлении от РФ в уставный капитал ГТАК 30 млрд рублей, которые будут направлены на покупку 32 самолетов Sukhoi Superjet в 2015-2017 годах. Эмитент на 100% подконтролен Российской Федерации в лице Министерства транспорта и реализует государственные инициативы развития транспортной инфраструктуры.
	Цена	90.14	91.70	
ГСС, БО-05				Дата рекомендации: 27.05.2015
ПРОДАВАТЬ				
ГСС, БО-05 RU000A0JVF64 -/-/ВВ-	Доход-ть	17.00%	14.72%	Доходность выпуска достигла нашей справедливой доходности, и мы меняем рекомендацию на "продавать".
	Цена	100.0	103.5	
КБ Центр-Инвест, БО-07				Дата рекомендации: 21.05.2015
ПОКУПАТЬ				
КБ Центр-Инвест, БО-07 RU000A0JUA60 -/В1/-	Доход-ть	14.67%	14.68%	Выпуск предлагает интересную доходность среди коротких бумаг банков третьего эшелона. Бонд подходит под стратегию «купи и держи». У нас нет сомнений в способности банка пройти оферту в ноябре. По итогам 2014 года Центр-Инвест банк получил 1,1 млрд рублей чистой прибыли, нарастил активы на 20% и на данный момент занимает 73 место по их размеру в банковской системе страны.
	Цена	97.70	98.20	
Полипласт, БО-01				Дата рекомендации: 13.05.2015
ПОКУПАТЬ				
Полипласт, БО-01 RU000A0JUK84 -/-/-	Доход-ть	28.00%	17.75%	Вложения в облигации подходят для инвесторов с высоким уровнем толерантности к риску. Компания информационно открытая, добросовестный заемщик. Согласно опубликованной в конце апреля годовой отчетности по МСФО, выручка и операционная прибыль выросла на 14% и 15% соответственно. Долговая нагрузка по-прежнему высока. Бонд подходит под стратегию удержания до погашения (октябрь 2015 года) по цене ниже номинала. Риски непогашения невысокие. Полипласт, БО-01 включен в наш портфель высокодоходных облигаций «Altitude».
	Цена	95.12	99.00	
Каркаде, БО-01				Дата рекомендации: 22.05.2015
ПОКУПАТЬ				
Каркаде, БО-01 RU000A0JTW91 -/-/ВВ-	Доход-ть	23.95%	19.91%	Выпуск предлагает интересную доходность среди эмитентов аналогичной рейтинговой категории. На данный момент Каркаде БО-01 единственный выпуск компании на рынке. Дополнительный плюс - сильный акционер в лице Getin Holding S.A (Польша). Справедливый уровень доходности, на наш взгляд, не должен превышать 17,5%.
	Цена	95.0	97.50	
О1 Пропертиз Финанс, 01				Дата рекомендации: 04.03.2015
ПОКУПАТЬ				
О1 Пропертиз Финанс, 01 RU000A0JU2F9 В+/-/-	Доход-ть	30.02%	16.00%	Согласно отчетности по МСФО за 2014 год, кредитный профиль компании улучшился: показатель EBITDA вырос на 23% до \$318,8 млн., чистый долг сократился за год на 3,2% за счет роста денежных средств и их эквивалентов на баланс почти в 2,5 раза, долговая нагрузка в терминах Чистый долг/EBITDA уменьшилась до 8,27х. Мы подтверждаем справедливый уровень доходности О1 Пропертиз Финанс, 01 на уровне 17,0% и рекомендуем его к покупке в расчете на рост котировок. Выпуск включен в наш портфель высокодоходных облигаций «Altitude».
	Цена	82.10	96.66	



Список анализируемых компаний

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

Финансовый сектор

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

Металлургия

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

Нефтегазовый сектор

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

Суверенные заемщики

Россия
Республика Беларусь
Украина
Индонезия
Кот-д'Ивуар
Сенегал

Прочие

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

Стратегические обзоры

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

Прочие обзоры по долговому рынку

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

Химическая промышленность

ЕвроХим
Сибур
Уралкалий
ФосАгро

Телекоммуникационный сектор

Вымпелком
МТС
МегаФон

Транспорт

НМТП
РЖД
Трансаэро
Элемент Лизинг
ЮТэйр
FESCO

Энергетика

МОЭСК
ФСК ЕЭС
РусГидро

Потребительский сектор

X5 Retail Group
О'КЕЙ
Детский мир



Департамент Аналитики

Тел. +7 (495) 781 02 02

Департамент торговли и продаж

Тел. +7 (495) 781 73 03

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

Тел. +7(495) 781-73-02

Тел. +7(495) 781-73-00



Подписка на аналитику

- Победитель конкурса прогнозов Thomson Reuters Trading Russia

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

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

- Рейтинг A (AK&M)

- Дважды лауреат премии «Investor Awards» (РЦБ)

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

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

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

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



Приглашаем к
«Финансовому диалогу»



Дмитрий Соловьев
sdi@ufs-finance.com



Дмитрий Рожков
rdv@ufs-finance.com



Скачивайте мобильное
приложение UFS

Всегда для Вас «Живой» сайт.

Онлайн консультант на нашем сайте www.ufs-federation.com

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

