

2015-06-04



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

Индикаторы

ММВБ	S&P 500	Нефть Brent	Золото
1 628,87	2 114,07	63,80	1 185,05
↓	↑	↓	↓
-0,88%	0,21%	-2,58%	-0,67%
Россия-30, цена	Россия-30, доходность	UST-10, доходность	Спрэд Россия-30 к UST-10
117,20%	3,72%	2,37%	135
↑	↑	↑	↓
0 б.п.	0 б.п.	10 б.п.	-10 б.п.
Евро/\$	\$/Рубль	Евро/Рубль	Бивалютная корзина
1,1275	55,12	62,22	58,31
↑	↑	↑	↑
1,11%	1,50%	1,50%	1,54%
ОФЗ 25079	ОФЗ 26205	ОФЗ 26207	Спрэд Россия-18 к ОФЗ 26204
Field Not Appli	85,00	85,00	42,8
↑	↓	↓	↑
0,00%	-0,48%	-1,33%	37 б.п.
Ликвидность, млрд руб.	NDF 1 год	MOSPrime o/n	МІСЕХ РЕПО
1 180		12,97%	12,84%
↓		↑	↓
-274		27 б.п.	-18 б.п.

Торговые идеи дня:

Банк Ренессанс Кредит, БО-02. В начале недели S&P поместило долгосрочные и краткосрочные рейтинги банка «Ренессанс кредит» в список CreditWatch на пересмотр с «негативным» прогнозом. Поводом для рейтингового действия стало возможное финансовое оздоровление Свяznego банка, а также отсутствие прозрачности этой сделки. Рекомендуем инвесторам, готовым инвестировать в бонды банков третьего эшелона, воспользоваться просадкой в бумагах для покупки Ренессанс Кредит, БО-02 под стратегию удержания до погашения в августе 2015 года.

Последние обзоры и комментарии:

- [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%.](#)
- [Новый выпуск АКБ «ПЕРЕСВЕТ», БО-04. Не упустить шанс заработать.](#)
- [Как заработать на квадратных метрах](#)

Мировые рынки и макроэкономика

- ЕЦБ принял решение оставить базовую ставку на уровне 0,05%.
- Франсуа Олланд заявил, Афины и группа кредиторов близки к заключению соглашения.
- Нежелание ОПЕК снижать добычу оказывает сильное давление на стоимость нефти.
- Обострение ситуации на Украине привело к ослаблению рубля.

Долговой рынок

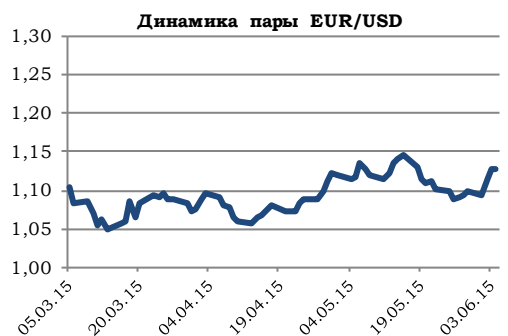
- В среду на рынке локального долга прошли распродажи по всему спектру бумаг, вне зависимости от эшелона, что стало следствием существенного ослабления рубля. Худшую динамику показали Газпромнефть, 12 (-8 п.п.), АК Уралсиб, БО-08 (-3,2 п.п.), ОКЕЙ, БО-04 (-2,1 п.п.). Продолжаются продажи в бумагах Трансаэро после опубликования слабой отчетности и отсутствия уверенности у инвесторов в возможности компании самостоятельно обслуживать долг. Вчера котировки более ликвидного Трансаэро, БО-03 опустились до 88,8% от номинала.

Комментарии

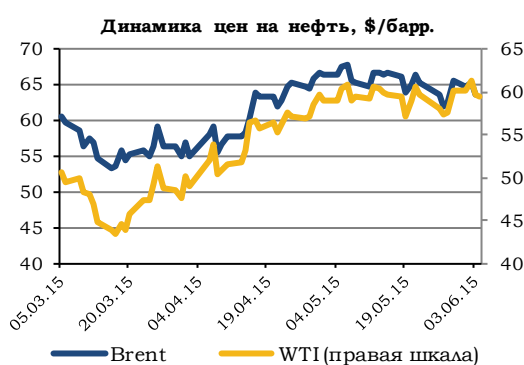
- Сегодня ЗАО «Банк Интеза» проводит сбор заявок от инвесторов на приобретение облигаций серии БО-03 объемом 5 млрд рублей. Индикативная ставка купона составляет 12,5%-12,75% годовых, что соответствует доходности к годовой оферте на уровне 12,89%-13,16% годовых. Новый выпуск БО-03 не предлагает существенной премии к рынку и может быть интересен ближе к верхней границе предлагаемого эмитентом купона.
- Сегодня утром АПРОСА отчиталась за 1 квартал 2015 года по МСФО. Отчетность сильная. Кредитный профиль компании устойчивый. Значимой реакции рынка на опубликованную отчетность в локальных облигациях не ожидаем по причине их крайне низкой ликвидности. Нейтрально смотрим на единственный евробонд ALRSRU-20 (YTM - 6.52%, Z-спред - 469 б.п.), который, на наш взгляд, выглядит перекупленным и не предлагает интересных идей.



Мировые рынки и макроэкономика



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

Накануне Европейский центральный банк огласил решение оставить базовую ставку на прежнем уровне в 0,05%, ставка по депозитам сохранена на отметке -0,2%, маржинальная ставка осталась на уровне 0,3%. Выступая по итогам заседания, глава регулятора Марио Драги заявил, что прогноз по инфляции скорректирован с 0% до 0,3% на 2015 год, а также подтвердил данный ранее прогноз по росту потребительских цен в 2016 и 2017 году на уровне 1,5% и 1,8% соответственно. Марио Драги подтвердил намерение продолжать программу выкупа активов объемом €60 млрд в месяц до сентября 2016 года или пока инфляция не достигнет значения в 2,0%. Инвесторы позитивно восприняли решение Европейского центрального банка, в результате чего оценка рисков продолжила снижаться, евро продолжил укрепляться. Вчера вечером Президент Франции Франсуа Олланд заявил, Афины и группа кредиторов близки к заключению соглашения по оказанию Греции финансовой помощи. По словам главы Пятой Республики в ближайшие дни или часы будет объявлено о сделке. Из слов, сказанных президентом, можно сделать вывод, что стороны готовы сделать шаги навстречу для достижения консенсуса по спорным вопросам. Эта новость стала дополнительным сильным драйвером для дальнейшего укрепления евро, ослабления доллара, а также роста рынков, при этом доходность государственных облигаций США и Европы ощутимо выросла.

Соотношение единой европейской валюты и доллара по итогам минувших суток выросло на 0,87% до уровня 1,1270 доллара за евро. Сегодня EUR/USD продолжит отыгрывать результаты заседания ЕЦБ, а также наметившийся прогресс в переговорах по греческому вопросу. Полагаем, в течение сегодняшнего дня валютная пара EUR/USD будет находиться в диапазоне 1,1200-1,1380 доллара за евро.

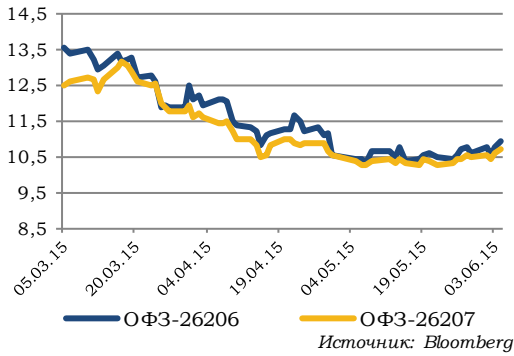
Накануне рубль значительно ослаб, основным драйвером удешевления российской валюты стало обострение ситуации на востоке Украины. Оценка рисков российского рынка выросла и изменила структуру. Сдерживающими факторами стали улучшение прогнозов по Еврозоне и России, а также прогресс в переговорах Афин и группы кредиторов. Дополнительными драйверами снижения стоимости российской валютой были снижение цен на нефть, валютные интервенции Банка России, а также возрастающий спрос на иностранную валюту в связи с увеличением объемов выплат по займам.

По итогам среды рубль ослаб к доллару США на 2,76% до отметки 54,30 рубля за доллар. Сегодня давление на рубль сохранится. В случае достижения договоренности по Греции, возможно ощутимое укрепление валюты РФ. Полагаем, в течение сегодняшнего дня рубль будет торговаться в диапазоне 52,75-55,25 рубля за доллар. Единая европейская валюта будет находиться в пределах значений 59,50-62,50 рубля за евро.

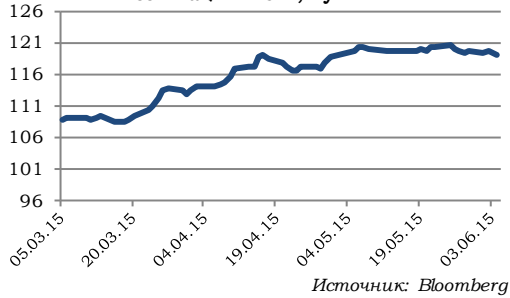
Алексей Козлов, kaa@ufs-finance.com



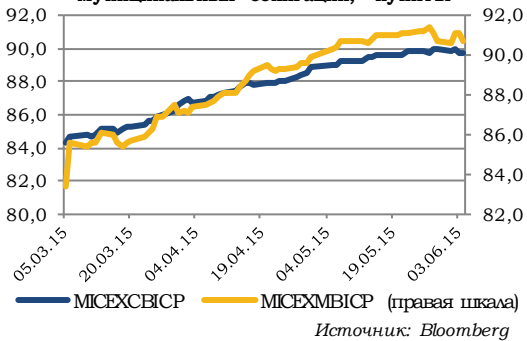
Доходность ОФЗ, %



Индекс российских государственных облигаций RGBI, пункты



Индексы российских корпоративных и муниципальных облигаций, пункты



Локальный рынок

В среду на рынке локального долга прошли распродажи по всему спектру бумаг, вне зависимости от эшелона, что стало следствием существенного ослабления рубля. Худшую динамику показали Газпромнефть, 12 (-8 п.п.), АК Уралсиб, БО-08 (-3,2 п.п.), ОКЕЙ, БО-04 (-2,1 п.п.). Продолжаются продажи в бумагах Трансаэро после опубликования слабой отчетности и отсутствия уверенности у инвесторов в возможности компании самостоятельно обслуживать долг. Вчера котировки более ликвидного Трансаэро, БО-03 опустились до 88,8% от номинала.

Минфин вчера разместил ОФЗ 29011 с трехкратной переподпиской, выпуск ОФЗ 29006 был размещен неполностью.

Росстат опубликовал данные по недельной инфляции в России, согласно которым с 26 мая по 1 июня 2015 года составила 0,1%, с начала года - 8,3%.

Юлия Гапон, gua@ufs-finance.com



Банк Интеза

S&P	Moody's	Fitch
-	Ba2	-

Комментарии по эмитентам

Сегодня **ЗАО «Банк Интеза»** проводит сбор заявок от инвесторов на приобретение облигаций серии БО-03 объемом 5 млрд рублей. Индикативная ставка купона составляет 12,5%-12,75% годовых, что соответствует доходности к годовой оферте на уровне 12,89%-13,16% годовых. Срок обращения выпуска 3 года, предусмотрена оферта через 1 год.

Этот выпуск Банк «Интеза» планировал предложить инвесторам изначально 20 мая 2015 года с индикативной ставкой купона 12,25 – 12,75% годовых (доходность к годовой оферте 12,63 – 13,16% годовых), однако затем отказался от размещения. Теперь банк немного повысил нижнюю границу диапазона купона и будет проводить сбор заявок инвесторов сегодня. Техническое размещение выпуска планируется провести 10 июня на «Московской бирже».

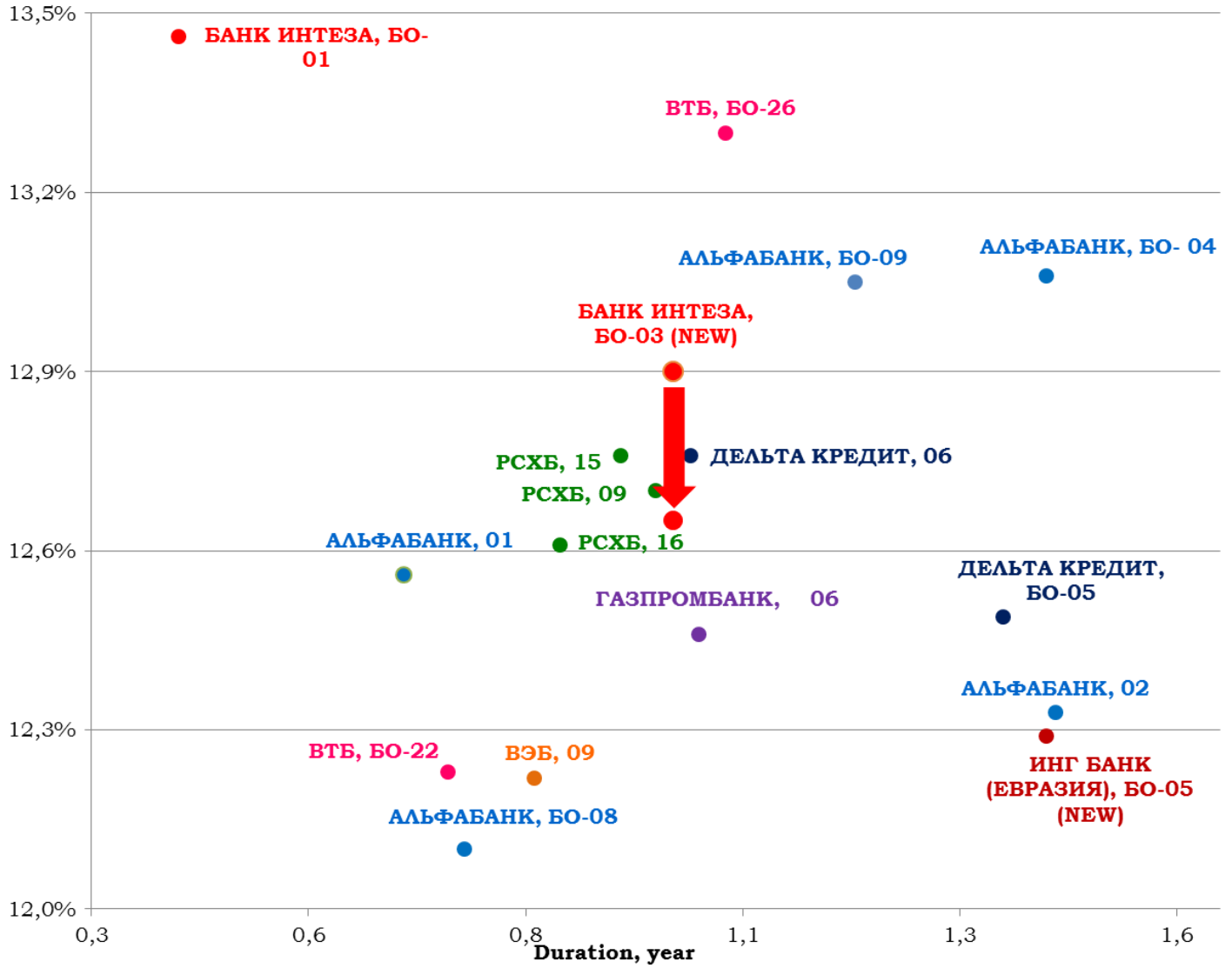
АО «Банк Интеза» (-/Ba2/-) - дочерний банк итальянской финансовой группы Intesa Sanpaolo (BBB-/Baa2/BBB+). По размеру активов занимает 79 место среди банков России. На рынке локального долга банк представлен единственным выпуском облигаций Банк Интеза, БО-01 (дюрация – 0,4 года, УТМ – 13,43%), который низколиквиден. Новый выпуск БО-03 не предлагает существенной премии к рынку и может быть интересен ближе к верхней границе предлагаемого эмитентом купона. Премия к кривой ОФЗ ограничивается 250 б.п., что не выглядит щедрым предложением. На прошлой неделе закрыл книгу на облигации нового выпуска Банк ИНГ (Евразия) с рейтингом - /Ba2/BBB- и 29-ым местом по размеру активов в российской банковской системе, с купоном 12% годовых (доходность к полуторалетней оферте 12,55% годовых). Справедливая доходность нового выпуска Банк «Интеза», на наш взгляд, составляет 12,7-12,8% годовых к оферте через год.

Юлия Гапон, gua@ufs-finance.com



YTM/P, %

Карта доходности облигаций некоторых эмитентов банковского сектора на 04.06.2015 г.



АЛРОСА

S&P	Moody's	Fitch
BB-	Ba2	BB

Комментарии по эмитентам

Сегодня утром **АЛРОСА** отчиталась за 1 квартал 2015 года по МСФО. Выручка компании составила 74,6 млрд рублей (+31% к аналогичному периоду прошлого года), показатель EBITDA достиг 42,9 млрд рублей (+65%), маржа EBITDA выросла до 57%. Чистая прибыль компании в 1 квартале 2015 года составила 22,2 млрд рублей, в 3,7 раза превысив показатель 1 квартала 2014 года.

Отчетность сильная. Кредитный профиль компании устойчивый. Чистый денежный поток по итогам 1 квартала 2015 года составил 31,8 млрд рублей, что на 58% выше показателя 1 квартала прошлого года. Долговая нагрузка увеличилась незначительно. Рост кредитов и займов в общей сложности составил 3% до 203 млрд рублей. При этом его временная структура не претерпела существенных изменений и по-прежнему комфортна. На краткосрочные обязательства, которые на конец 1 кв. 2015 года составили 20,3 млрд рублей, приходится всего 10% общей финансовой задолженности. Долговая нагрузка сократилась: соотношение Чистый долг/EBITDA снизился до 1,35 x против 1,87x на начало 2015 года. Риски ликвидности низкие. Запас денежных средств и эквивалентов на балансе компании более чем в 2 раза превышает сумму краткосрочных кредитов и займов. Значимой реакции рынка на опубликованную отчетность в локальных облигациях не ожидаем по причине их крайне низкой ликвидности.

*Нейтрально смотрим на единственный евробонд **ALRSRU-20 (YTM - 6.52%, Z-спред - 469 б.п.)**, который, на наш взгляд, выглядит перекупленным и не предлагает интересных идей.*

Юлия Гапон, gua@ufs-finance.com

Павел Василяди vpa@ufs-finance.com



Торговые идеи в еврооблигациях

Инструмент	Уровень		Комментарий
	Открытия	Текущий	
URKARM-18 (USD)	Целевой уровень доходности: 5.6%		Дата рекомендации: 18.05.2015
ДЕРЖАТЬ			
URKARM-18 (USD)	Z-спред	517 б.п.	Еврооблигации Уралкалия достигли нашего целевого уровня доходности (5,9%) и значительно сократили разницу между z-спредами к евробондам ФосАгро с 80 б.п. до 55 б.п. Тем не менее потенциал для снижения доходности на 20-30 б.п. еще остается, учитывая продолжающийся рост российского рынка еврооблигаций. Мы рекомендуем держать бумаги Уралкалия и снижаем целевой ориентир по доходности до 5,6%.
XS0922883318	Дох-ть	6.28%	
BB+/Ba1/BBB-	Цена	93.21	
AFKSRU-19 (USD)	Целевой уровень доходности: 6.6%		Дата рекомендации: 21.05.2015
ПОКУПАТЬ			
AFKSRU-19 (USD)	Z-спред	590 б.п.	Еврооблигации АФК Система торгуются со значительной премией как к облигациям МТС (МОВТЕЛ-20), так и к евробондам другого сотового оператора Вымпелком. На наш взгляд, текущая разница между z-спредами AFKSRU-19 и МОВТЕЛ-20 порядка 155 б.п. является избыточной. Достаточной премией, учитывающей все проблемы, с которыми сталкивалась Система последнее время, является 70-80 б.п. относительно бумаг МТС. Справедливая доходность AFRSRU-19 находится в районе 6,6%, что подразумевает значительный потенциал роста котировок.
XS0783242877	Дох-ть	7.33%	
BB-/BB-	Цена	98.71	
TRUBRU-20 (USD)	Целевой уровень доходности: 8.6%		Дата рекомендации: 20.05.2015
ПОКУПАТЬ			
TRUBRU-20 (USD)	Z-спред	771 б.п.	Еврооблигации ТМК TRUBRU-20 выглядят недооцененными на фоне другого более короткого выпуска с погашением в 2018 году TRUBRU-18. Разница между z-спредами данных выпусков увеличилась до максимума с декабря 2014 года и составляет около 90 б.п. На наш взгляд, учитывая разницу в сроках до погашения, справедливой была бы премия более длинного выпуска к короткому около 20-30 б.п., что предполагает значительный потенциал роста котировок TRUBRU-20. Рекомендуем этот евробонд к покупке, ожидаем снижение доходности в среднесрочной перспективе до 8,6%.
XS0911599701	Дох-ть	9.32%	
B+/B1/-	Цена	90.11	



Торговые идеи в рублевых облигациях

Инструмент	Уровень Открытия Текущий			Комментарий
Банк Ренессанс Кредит, БО-02				Дата рекомендации: 03.06.2015
ПОКУПАТЬ				
Банк Ренессанс Кредит, БО-02				В начале недели S&P поместило долгосрочные и краткосрочные рейтинги банка «Ренессанс кредит» в список CreditWatch на пересмотр с «негативным» прогнозом. Поводом для рейтингового действия стало возможное финансовое оздоровление Свяznego банка, а также отсутствие прозрачности этой сделки. Рекомендуем инвесторам, готовым инвестировать в бонды банков третьего эшелона, воспользоваться просадкой в бумагах для покупки Ренессанс Кредит, БО-02 под стратегию удержания до погашения в августе 2015 года.
RU000A0JSJW2	Дох-ть	19.14%	16.14%	
V/B3/-	Цена	98.75	99.15	
Бинбанк, БО-14				Дата рекомендации: 29.05.2015
ПОКУПАТЬ				
Бинбанк, БО-14				Вчера книга была закрыта со ставкой первого купона 14,5% (минимальная граница ориентира), что соответствует доходности к годовой оферте 15,03%. Размещенный на прошлой неделе Металлинвестбанк, БО-02, имеющий значительно меньший по сравнению с Бинбанком масштаб бизнеса, торгуется с доходностью 14,6%. Мы подтверждаем справедливый уровень доходности к оферте через год Бинбанк, БО-14, равный 14,5% годовых, что предполагает премию к кривой ОФЗ около 400 б.п. Выпуск сохраняет потенциал снижения доходности на вторичном рынке на 50-60 б.п.
RU000A0JVB51	Дох-ть	15.30%	15.03%	
V/-/-	Цена	100.0	100.0	
ГСС, БО-05				Дата рекомендации: 27.05.2015
ПОКУПАТЬ				
ГСС, БО-05				Справедливая доходность к оферте через 2 года - 16% годовых. Предлагаемая новым выпуском ГСС, БО-05 премия к кривой ОФЗ порядка 600 б.п. выглядит завышено для квазигосударственного эмитента с рейтингом «ВВ-». Потенциал снижения доходности составляет 50-70 б.п. Выпуск включен в наш портфель высокодоходных облигаций «Altitude».
RU000A0JVF64	Дох-ть	17.00%	16.60%	
-/-/BB-	Цена	100.0	100.71	
КБ Центр-Инвест, БО-07				Дата рекомендации: 21.05.2015
ПОКУПАТЬ				
КБ Центр-Инвест, БО-07				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.
RU000A0JUA60	Дох-ть	14.67%	15.59%	
-/B1/-	Цена	97.70	97.50	
Полипласт, БО-01				Дата рекомендации: 13.05.2015
ПОКУПАТЬ				
Полипласт, БО-01				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. Вероятнее всего, под него будут размещены новые выпуски БО-02 и БО-03. Выпуск включен в наш портфель высокодоходных облигаций «Altitude».
RU000A0JUK84	Дох-ть	28.00%	27.02%	
-/-/-	Цена	95.12	96.01	
Каркаде, БО-01				Дата рекомендации: 22.05.2015
ПОКУПАТЬ				
Каркаде, БО-01				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%.
RU000A0JTW91	Дох-ть	23.95%	26.46%	
-/-/BB-	Цена	95.0	94.50	
Пересвет, БО-04				Дата рекомендации: 13.04.2015
ДЕРЖАТЬ				
Пересвет, БО-04				Потенциал снижения доходности в краткосрочной перспективе ограничен.
RU000A0JVC A7	Дох-ть	18.11%	16.55%	
V+/-/V+	Цена	100.00	101.1	
О1 Пропертиз Финанс, О1				Дата рекомендации: 04.03.2015
ПОКУПАТЬ				
О1 Пропертиз Финанс, О1				Мы подтверждаем справедливый уровень доходности, который, на наш взгляд, составляет 18%. Как мы и ожидали ситуация с долговой нагрузкой в 2014 году улучшилась, согласно опубликованным вчера (28 мая) результатам деятельности за 2014 год. Показатель EBITDA вырос на 23% до \$318,8 млн. Выпуск включен в наш портфель высокодоходных облигаций «Altitude».
RU000A0JU2F9	Дох-ть	30.02%	19.76%	
V+/-/-	Цена	82.10	93.00	



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 рэнкинга 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 абсолютные 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.

