

2012-09-04

Последние обзоры и комментарии:

- [Новый выпуск НАМК серии БО-4 – интересное предложение](#)
- [Специальный комментарий к размещению облигаций Промсвязьбанка БО-7](#)
- [Стратегия до конца 2012 года](#)

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

Ситуация на рынках

На рынке российских евробондов преобладала «боковая» динамика, после конференции в Джексон Хоуле неопределённость на рынке не рассеялась, а еще больше выросла. Правда, евробонды не успели отыграть вчерашнее заявление М. Драги на закрытых слушаниях в Европарламенте о том, что регулятор готов пойти на выкуп 2-3 летних суверенных облигаций.

Вчера на рынке преобладала боковая динамика изменения цен. На рынке рублевого корпоративного долга преобладала разнонаправленная динамика изменения цен.

Американские индексы в связи с празднованием Дня труда вчера не торговались. Бразильский индекс Bovespa вырос на 0,39 %.

Европейские индексы завершили предыдущий день ростом. FUTSEE 100 прибавил 0,82%, DAX поднялся на 0,63%, французский CAC 40 повысился на 1,19%.

По итогам вчерашнего дня контракт на Light Sweet прибавил 1,96%; Brent подорожал на 1,06%. Сегодня Light Sweet торгуется по \$97,17 (+0,73%); Brent стоит \$115,87 (+0,08%). Спред между Brent и Light Sweet увеличился до \$18,70.

Драгоценные металлы показывают умеренно позитивную динамику. Стоимость тройской унции золота составляет \$1694,1. Серебро выросло до \$32,165. Соотношение стоимости золота и серебра увеличилось до 52,67.

Ключевая статистика

Индекс цен производителей Еврозоны (13:00);

Индекс деловой активности в производственном секторе США (18:00).

Новости и статистика

Европа

Вчера были опубликованы окончательные оценки производственных индексов PMI по европейским странам. Все данные были пересмотрены в сторону понижения, в частности, PMI Германии был понижен с 45,1 п. до 44,7 п. в августе. Индекс PMI Еврозоны

Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
FTSE 100	5708,41	0,82%	0,82%
DAX	7014,83	0,63%	0,63%
CAC 40	3453,71	1,19%	1,19%
NIKKEI 225	8775,51	-0,10%	-0,73%
MICEX	1439,31	1,15%	1,09%
RTS	1406,04	1,17%	1,47%

Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1692,50	0,03%	0,13%
Нефть Brent, \$ за баррель	115,78	1,06%	1,14%

Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	32,42	-0,46%	-0,38%
Рубль/Евро	40,76	0,08%	-0,57%
Евро/\$	1,2593	0,11%	0,25%
Депозиты ЦБ, млрд.руб.	165,87	-2,82	75,52
Остатки на корп. счетах, млрд. руб.	749,05	28,04	8,98
NDF 1 год	6,58%	0,000	-0,01
MOSPrime 3 мес.	7,12%	0,000	-0,19

Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Россия-30, Price	125,25	0,14	-0,79
Росси-30, Yield	3,03%	-0,02	0,07

Спрэд Россия-30 к:

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
UST-10	148	-2	н/д
Турция-19	2,54	-3	28
Мексика-19	99,44	2	-9
Бразилия-19	106,82	1	2



составил 45,1 п. Тем не менее, значение индексов в августе показали рост относительно уровней предыдущего месяца.

Россия

ЦБ РФ проведет 13 сентября заседание совета директоров по процентной политике. Большинство экономистов считает, что Центробанк в сентябре сохранит ставки на текущих уровнях на фоне вялого экономического роста и ускорившейся инфляции, а также приступит к ужесточению политики в четвертом квартале 2012 года.

Новости эмитентов

КБ Центр-инвест (ВаЗ/-/-) планирует 14 сентября выкупить по оферте облигации серии БО-01 и БО-05. Цена приобретения облигаций составляет 100,2% от номинала. Купоны по обоим займам установлены на уровне 8,4% годовых, в настоящее время оба выпуска предлагают доходность около 8% годовых. Первоначально оферта по выпускам была запланирована на конец декабря текущего года. Мы рекомендуем предъявить бумаги в выкупу. На вторичном рынке в настоящее время обращаются бумаги Зенит БО-4 и БО-5, Банка Русский Стандарт БО-2, которые примерно при такой же дюрации предлагают более высокие доходности.

Российские еврооблигации

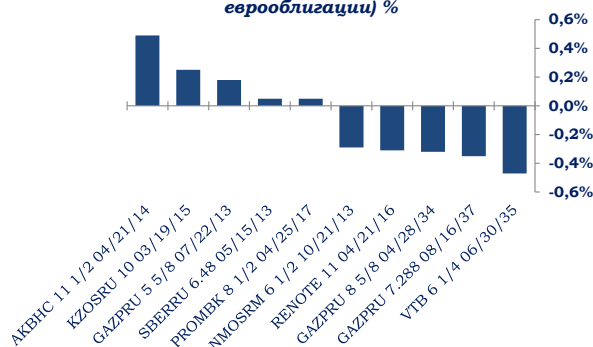
На рынке евробондов по-прежнему отсутствовала значимая динамика. Рынок живет слухами и ожиданиями, которые связаны с ближайшим заседанием ЕЦБ в четверг и возможными решениями регулятора.

Выпуск Россия-30, тем не менее, прибавил около 0,1% и завершил день на отметке 125,1% от номинала. Спрэд к UST-10 держится на отметке 160 б.п., при локальном минимуме последних недель в 140 б.п., что предполагает возможность дальнейшего роста котировок в ближайшее время.

Динамика в большинстве бумаг корпоративного сектора не превышала 0,1%, лишь длинные бонды Газпрома и евробонд ВТБ-35 потеряли более 0,3%. На 0,3% упал также и выпуск Номос-банк-13, в котором второй день подряд отыгрывалась новость о поглощении банка ФК «Открытие».

С утра на рынке складывается позитивный внешний фон. Для российских евробондов сильным фактором

Лидеры роста/снижения (российские еврооблигации) %



поддержки сейчас является дорожающая нефть. Так, баррель сорта Brent торгуется сейчас в районе 115,9\$/баррель и приближается к локальным максимумам (116,9\$/баррель) с мая месяца. Евробонд Россия-30 растет сейчас на 0,2%, а фьючерс на S&P 500 прибавляет около 0,2%. На рынках отыгрывается вчерашнее заявление ЕЦБ М. Драги о готовности европейского регулятора начать выкуп «краткосрочных» суверенных бумаг. Хотя более четких деталей плана пока нет, ожидания, что на ближайшем заседании эти детали появятся, поддерживают рынок на относительно высоком уровне.

Облигации зарубежных стран Европа

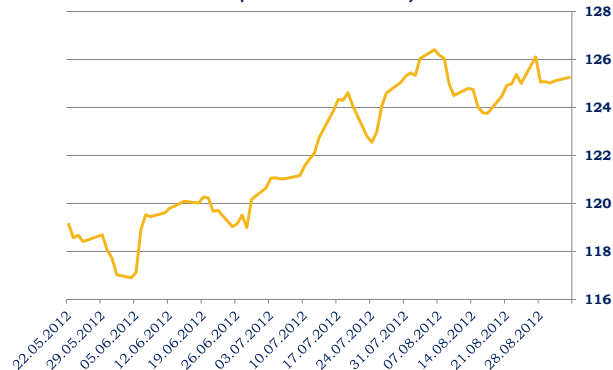
На европейском долговом рынке рост доходностей итальянских и испанских бумаг прекратился, доходность 10-леток Испании сейчас опустилась до 6,76% годовых, что, тем не менее, является довольно высоким уровнем. Доходность итальянских 10-леток также снизилась до 5,75% годовых.

Динамика бумаг в ближайшие дни, как и динамика большинства финансовых рынков, будет зависеть от решений ЕЦБ в четверг, а также от конкретных комментариев М. Драги по выкупу бондов. Судя по ожиданиям на рынке во-первых, инвесторы ждут понижение ставки на 25 б.п. до нового рекордного минимума в 0,5% годовых. Во-вторых, вероятно, будут обозначены детали плана по выкупу бондов Италии и Испании, несмотря на оппозицию немецкого ЦБ. Впрочем, в действительности трудно предсказать в каком объеме будут раскрыты детали программы, будут ли они увязаны с официальным запросом помощи от «проблемных стран». А кроме того, инвесторов будут интересовать и возможности, которые будут предоставлены ESM по выкупу более «длинных» бумаг, хотя сроки принятия решения по этому вопросу явно превышают несколько недель.

Денежный рынок

Объем ликвидности банковского сектора на сегодняшний день вырос на 25 млрд рублей и составляет 915 млрд рублей. Сегодня ЦБ РФ должен предоставить ликвидность в объеме 124 млрд рублей (днем ранее было предоставлено 120 млрд рублей). Чистая ликвидная позиция банков на сегодняшний день улучшилась на 31 млрд рублей и составляет -1,53 трлн рублей (днем ранее

*Динамика цены еврооблигаций Россия-30
(% от номинала)*



свыше –1,56 трлн рублей).

Вчера в ходе утренней сессии спрос на аукционе прямого однодневного РЕПО составил более 16 млрд рублей при лимите 10 млрд рублей. В результате банки забрали 8 млрд рублей под процентную ставку 5,54% годовых. В ходе вечерней сессии банки добрали 1,7 млрд рублей под 6% годовых.

Днем ранее в ходе утренней сессии аукциона прямого РЕПО банки забрали 23 млрд рублей при лимите 30 млрд рублей под ставку 5,58% годовых. Вечерняя сессия не проводилась.

Индикативная ставка Mosprime O/N упала на 22 б.п. до 5,95% годовых, ставка Mosprime 3М опустилась на 4 б.п. до 7,12% годовых. Ставки о/п банков 1-го круга с утра выставляются на уровне 4,75-5,25% годовых. Ставка однодневного междилерского РЕПО ММВБ опустилась на 12 б.п. и составила 5,25% годовых.

Структура задолженности перед Банком России изменилась. Показатель задолженности банков по кредиту под активы остался на уровне 672 млрд рублей. Задолженность банковской системы по операциям прямого РЕПО на аукционной основе сократилась на 136 млрд рублей до 1,42 трлн рублей. Задолженность по прямому РЕПО по фиксированной ставке осталась вблизи до нулевых значений.

Сегодня ЦБ РФ установил лимит прямого однодневного РЕПО на уровне 10 млрд рублей (днем ранее лимит однодневного РЕПО составлял 10 млрд рублей). Минимальная процентная ставка однодневного РЕПО – 5,25% годовых.

Кроме того, на сегодня лимит по недельному РЕПО установлен на уровне 930 млрд рублей, что на 330 млрд рублей меньше значения прошлой недели.

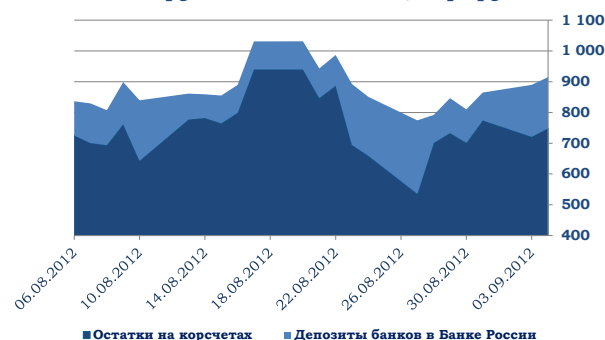
Помимо ЦБ РФ Федеральное Казначейство проведет депозитный аукцион на 50 млрд рублей сроком на 1 месяц. Минимальная процентная ставка – 6,3% годовых.

Ситуация на денежном рынке остается спокойной. Сегодня Банк России понизил лимит по недельному аукциону прямого РЕПО до 930 млрд рублей, а завтра банкам необходимо будет исполнить вторую часть РЕПО и вернуть регулятору свыше 1,2 трлн рублей.

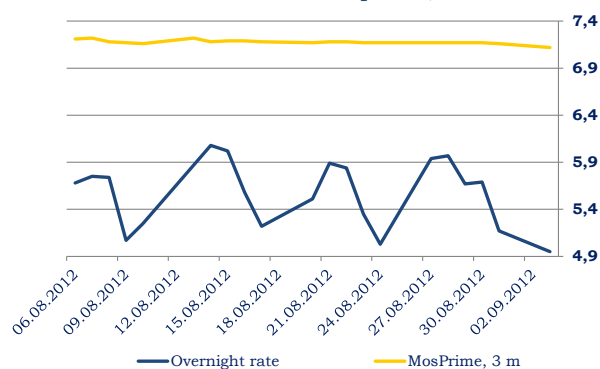
Рынок ОФЗ

Вчера на рынке преобладала боковая динамика изменения цен. На рынке были зафиксированы разовые сделки с отдельными выпусками. При обороте свыше 3 млрд рублей выросли котировки 5-летнего 26206

Объем рублевой ликвидности, млрд руб.



Ставки денежного рынка, %



ОФЗ	Оборот, тыс. руб.	Изменение цены	Доходность к погашению, % (текущая)	Дюрация, лет
26206	3 137 170	0,10%	7,56	4,05
26208	1 580 021	0,05%	7,73	5,06
25069	725 041	-0,07%	5,53	0,04
26207	670 010	-0,18%	8,29	8,73
25080	647 841	0,00%	7,55	3,90
25075	515 004	-0,20%	7,12	2,62
25072	65 001	-0,06%	6,05	0,37
25065	15 000	-0,08%	6,05	0,54
25067	556	-0,17%	6,37	0,11
25078	500	0,01%	5,98	0,41



(+0,13%). Остальные выпуски закрылись вблизи уровней предыдущего торгового дня.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

Вторичный рынок

На рынке рублевого корпоративного долга преобладала разнонаправленная динамика изменения цен при минимальных торговых оборотах.

В основном торги на рынке были сосредоточены в секторе банковских долгов. По итогам дня в зеленой зоне закрылись выпуски: Росбанк БО-3 (+0,85%), Номос-банк-12 (+0,63%). При этом часть выпусков наоборот находилась под давлением продавцов Татфондбанк БО-3 (-0,28%), РСХБ-5 (-0,1%). В металлургическом секторе можно отметить сделки с Русал А8 (-0,28%) и ММК БО-5 (-0,1%). При этом бумаги СН Мечел-2 выросли на 0,73%. В остальных секторах торги практически отсутствовали.

Суммарный оборот в сегменте корпоративных бумаг понизился с 36 до 17 млрд рублей. Стоит отметить, что свыше 85% оборота прошло в режиме РПС (15 млрд рублей). Оборот с корпоративными облигациями в сегменте РЕПО составил 87 млрд рублей (днем ранее 87 млрд рублей).

Ценовой индекс IFX-Cbonds-P по итогам дня вырос на 0,0% и составил 104,7 пункта, индекс эффективной средневзвешенной доходности IFX-Cbonds остался на уровне до 9,02% годовых.

С утра рынок торгуется в боковике, мы не ожидаем кардинальных изменений ситуации на рынке в течение дня. Рынок по-прежнему ожидает итогов важного события этой недели - 6 сентября, когда должно быть объявлено о программе выкупа долгов ЕЦБ.

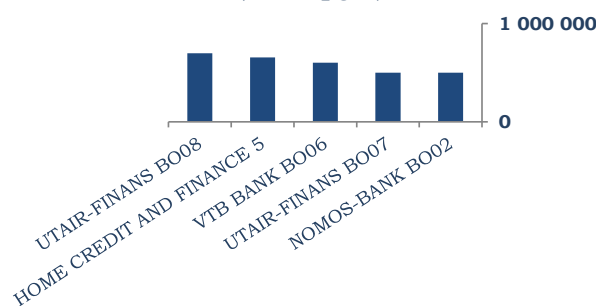
Первичный рынок

Вчера состоялось размещение дебютных облигаций РЕСО Гарантия (-/BB+/-) на 5 млрд рублей. Срок обращения ценных бумаг составляет 10 лет, купон – полугодовой. ставка 1-го купона была установлена на уровне 9,4% годовых, что соответствует доходности к 2-летней оферте – 9,62% годовых. Ориентир по ставке 1-го купона находился в диапазоне 9,4-9,8% годовых, доходность к 2-летней оферте – 9,62-10,04% годовых.

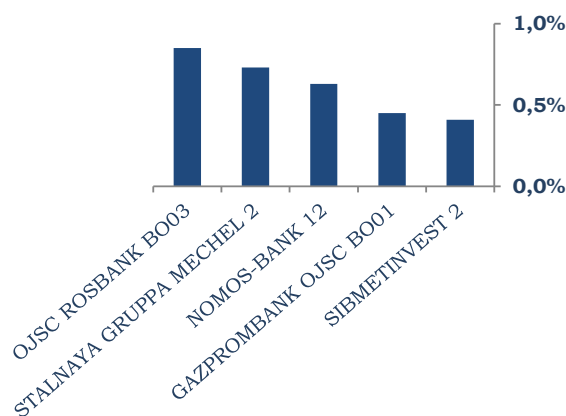
Торговые идеи на рынке евробондов

Среди суверенных еврооблигаций стран СНГ инвестиционный интерес представляют выпуски Украина-13 и Беларусь-18.

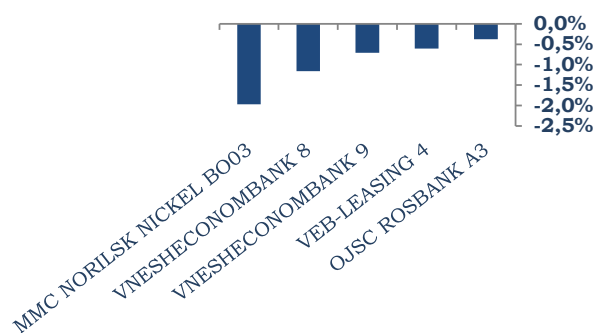
Наиболее ликвидные облигации (тыс. руб.)



Лидеры роста



Лидеры снижения



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 ВВВ-, 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 (спрэд к суверенной кривой и выпуску МТС-20 должен сократиться на 70-80 б.п. после публикации позитивной отчетности);
- ✓ [Евраз-17](#) и [Евраз-18](#) (спрэд 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. 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 \(-/Ba2/BB-\)](#), [Промсвязьбанк-15 \(-/Ba3/B+\)](#). В настоящий момент [Промсвязьбанк-14](#) торгуется с доходностью около 6,1% годовых. Доходность [Промсвязьбанк-15](#) сейчас составляет 8,9% годовых. Это самый высокий уровень среди банков «второго» эшелона.

Динамика суверенных 5-летних CDS:

	Текущее значение	Изменение за день, %	Изменение за день, б.п.
Россия	165,00	0,15%	0,25
Украина	813,35	0,29%	2,35
Бразилия	130,26	-0,58%	-0,76
Мексика	110,05	-1,01%	-1,13
Турция	179,72	-0,05%	-0,09
Германия	62,64	-0,58%	□0,36
Франция	138,67	-1,14%	-1,59
Италия	455,08	-2,41%	-11,24
Ирландия	435,86	-1,10%	-4,83
Испания	504,96	-2,55%	-13,23
Португалия	660,04	-0,34%	-2,27
Китай	107,63	0,23%	0,25



Очень привлекательно выглядит выпуск ТКС-банк-14 (-B2/B). 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 9,5%, что делает его одним из самых привлекательных на рынке.

Среди интересных выпусков банков второго эшелона также выделим ХКФБ-14 (-/Ba3/BB-) 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/B) 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
04.09.2012	ВТБ БО-8	10	7,95	8,20	от 8,2	Baa1/BBB/BBB
04.09.2012	Пробизнесбанк-7	2	11,75	12,10	от 12	B2/-/B+
04.09.2012	Мир мягкой игрушки-1	0,5	-	-	-	-/-/-
06.09.2012	Промсвязьбанк БО-7	5	10,15	10,41	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-
11.09.2012	МОЭСК БО-1	5	9-9,5	9,2-9,73	от 9,6	Ba2/BB-/-
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)
НАМК
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

Вы можете подписаться на наши материалы, отправив письмо на e-mail:
research@ufs-federation.com в свободной форме.



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

Тимощенко Юрий Геннадьевич

Тел. +7 (495) 781 02 02

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 «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 обязательство 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.

