

2012-06-07
Последние обзоры и комментарии:

- [Комментарий к отчетности ЛУКОЙЛа за 1К12 по US GAAP](#)
- [Банковский сектор Казахстана: итоги 2011 года](#)
- [Специальный комментарий по итогам размещения еврооблигаций АФК «Система»](#)

- ✉ [Электронная почта](#)
- 📖 [Аналитика](#)
- 📧 [Читать @ufs_ic](mailto:uf@ufs.ic)
- 📞 [Наши контакты](#)

Ситуация на рынках

Сильным ростом завершили вчерашний день российские еврооблигации, хотя нельзя сказать, что для подобной динамики были существенные основания. Суверенные евробонды России прибавили более 1,0% в среднем. Рост в корпоративном секторе был более скромным, большинство бумаг выросло в районе 0,5-0,6%.

Вчера на рынке рублевых корпоративных облигаций большинство выпусков колебались в «боквике». При этом банковские выпуски пользовались спросом.

Американские индексы по итогам вчерашних торгов также значительно поднялись. S&P500 увеличился на 2,30%, Dow Jones вырос на 2,37%.

Европейские индексы завершили предыдущий день сильным ростом. FUTSEE 100 прибавил 2,36%, DAX поднялся на 2,09%, французский CAC 40 повысился на 2,42%.

По итогам вчерашнего дня контракт на Light Sweet прибавил 0,87%; Brent подорожал на 1,82%. Сегодня Light Sweet торгуется \$85,35 (+0,39%); Brent стоит \$100,85 (+0,21%). Спред между Brent и Light Sweet расширился до \$15,50.

Драгоценные металлы показывают нейтральную динамику. Стоимость тройской унции золота составляет \$1621,88. Серебро выросло до \$29,295. Соотношение стоимости золота и серебра сократилось до 55,36.

Ключевая статистика:

Индекс деловой активности PMI в секторе услуг Великобритании (12:30);

Решение по ставкам Банка Англии (15:00);

Первичные заявки на пособие по безработице в США (16:30);

Выступление председателя Европейского Совета В. Ромпея (19:00);

Выступление представителя ФРС Д. Локхарта (20:10);

Выступление представителя ФРС Р. Фишера (23:30).

Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	2844,72	2,40%	0,61%
S&P 500	1315,13	2,30%	0,37%
Dow Jones	12414,79	2,37%	0,17%
FTSE 100	5407,31	0,43%	1,62%
DAX	6132,06	0,62%	-2,11%
CAC 40	3075,35	0,55%	1,93%
NIKKEI 225	8639,72	1,24%	1,14%
MICEX	1313,21	1,25%	-0,12%
RTS	1277,54	2,50%	2,78%

Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1619,30	0,14%	4,06%
Нефть Brent, \$ за баррель	100,64	1,82%	-1,67%

Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	32,79	-1,24%	-1,03%
Рубль/Евро	40,95	-1,34%	-1,20%
Евро/\$	1,2582	1,04%	1,52%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	73,40	-1,32	-10,39
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	598,18	41,20	-78,07
NDF 1 год	6,43%	-0,001	0,47
MOSPrime 3 мес.	7,09%	0,000	0,34

Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	390,16	-20,09	65,52
Россия-30, Price	118,82	1,82	-1,80
Россия-30, Yield	4,12%	-0,29	0,24
UST-10, Yield	1,66%	0,08	н/д

Спрэд Россия-30 к:

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
UST-10	246	-38	н/д
Турция-17	-15,58	-23	-90
Мексика-17	192,69	-20	-67
Бразилия-17	218,71	-29	-56



Новости и статистика

Европа. Заседание ЕЦБ

ЕЦБ сохранил базовую процентную ставку без изменения на уровне 1,0%. Тем не менее, на пресс-конференции по итогам заседания Совета управляющих ЕЦБ, М. Драги заявил, что ЕЦБ «готов действовать», если экономике будет нанесен большой урон текущим кризисом. При этом на текущем заседании несколько членов Совета управляющих уже голосовали за понижение ставки.

Никаких заявлений относительно возможности проведения новых аукционов LTRO по предоставлению кредитов на 3 года сделано не было. Однако, ЕЦБ продолжит проводить регулярные операции рефинансирования MRO, тем объемом, который будет необходим банкам. Кроме того, продолжится предоставление 3-месячных кредитов в рамках операций LTRO вплоть до конца этого года.

В то же время, М. Драги в очередной раз подчеркнул первоочередную задачу проведения необходимых реформ в экономике, указывая на то, что набор инструментов ЕЦБ остается ограниченным, а регулятор просто не в состоянии решить существующие проблемы исключительно монетарными способами.

С нашей точки зрения, если ситуация в экономике и на денежных рынках Европы продолжит ухудшаться мы увидим понижение ставки до конца этого года. Впрочем, оно скорее будет временным позитивным сигналом для рынков, и не решит существующих диспропорций в экономике и финансах Европы.

Россия

За период с 29 мая по 4 июня инфляция в России 0,1%, с начала года – 2,4%. Для сравнения в 2011 году за аналогичный период с начала июня инфляция находилась на уровне 0,1%, в целом за июнь – 0,2%, с начала года – 4,8%.

По словам главы Банка России, чистый отток капитала из РФ за январь-май вырос на 44% и составил \$46,5 млрд. Отток капитала в мае составил \$5,8 млрд, что на 45% выше оттока за май 2011 года. Для сравнения чистый отток за январь-май 2011 года составил \$32,2 млрд. Кроме того, Банк России скорректировал данные по оттоку за январь – \$15,2 млрд, февраль – \$11,3 млрд, март – \$7 млрд, апрель – \$7,3 млрд. По данным МЭР, отток капитала из России в



январе 2012 года составил порядка \$17 млрд, в феврале - \$11-12 млрд, в марте - около \$6 млрд.

Новости эмитентов

ФБ ММВБ зарегистрировала биржевые облигации ФСК (Ваа2/ВВВ/-) на 100 млрд рублей. Совет директоров ФСК в конце апреля принял и утвердил решение о выпуске 9 серий классических облигаций на 125 млрд рублей и 8 серий биржевых облигаций совокупным на 225 млрд рублей. Выпуски БО-1-4 имеют объем 10 млрд рублей каждая, серии БО-5-8 по 15 млрд рублей каждая.

Ренессанс Кредит (В2/В/В) погасил облигации 3-й серии и выплатил последний купон по выпуску. Суммарный объем выплат составил свыше 2 млрд рублей. Номинальный объем займа составлял 4 млрд рублей.

КИТ Финанс Капитал (-/-/-) приостановил размещение облигаций 3-й серии с целью внесения изменений в решение о выпуске. Ставка 1-го купона по займу объемом 1,15 млрд рублей была установлена эмитентом на уровне 11% годовых. В первый день размещения (29 мая) с бумагами были зафиксированы 4 сделки на 800 млн рублей. Срок обращения выпуска составляет 3,5 года.

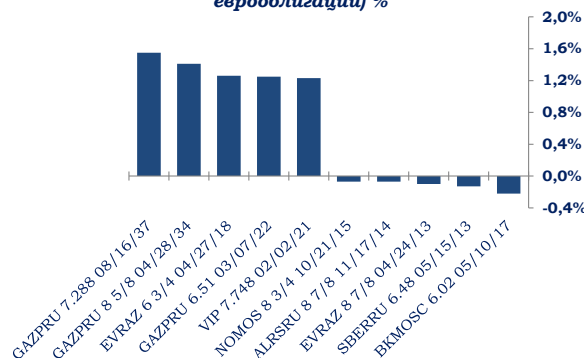
Международное рейтинговое агентство Moody's ухудшило прогноз по долгосрочному рейтингу МДМ-Банка (Ва2/ВВ-/ВВ) со стабильного на негативный. Рейтинг подтвержден агентством на уровне Ва2. Moody's понизило прогноз по рейтингу поскольку ожидаем слабой финансовой отчетности.

Российские еврооблигации

После сильного падения в конце прошлой недели и консолидации в первые дни текущей недели, среду большинство рынков рискованных активов завершили ростом. Оснований для подобного роста было не много. Основной причиной оптимизма, пожалуй, стали ожидания участников рынков относительно возможного понижения ставки ЕЦБ на ближайших заседаниях (уже несколько членов Совета управляющих голосовали «за» на вчерашнем заседании).

Сильный рост наблюдался и на рынке российских евробондов, в особенности в суверенном секторе. Выпуск Россия-30 взлетел за вчерашний день на 1,6% и приблизился к отметке 118,9% от номинала.

Лидеры роста/снижения (российские еврооблигации) %



Индикативный спрэд Россия-30-UST-10 за один день сузился на 35 б.п. до 255 б.п. как за счет роста доходности американских 10-летних бумаг, так и за счет падения доходности Россия-30. Самый «длинный» выпуск на рынке, Россия-42 взлетел на 2,7%.

В корпоративном секторе наибольший рост показали выпуски с наибольшей дюрацией. В частности, «длинные» бонды Газпрома, Евраза, Вымпелкома и ВЭБа взлетели более чем на 1,0%. Рост от 0,7% до 1,0% показали «длинные» бонды Лукойла, РСХБ и Альфа-банка.

Заметим, что и «короткие» бумаги показали необычно большой рост цен. Например, Номос-банк-13 и Газпром-14 взлетели на 0,4%. От 0,2% до 0,4% выросли выпуски Банк Москвы-13, РСХБ-14 и Газпром-13. Впрочем, евробонды отыгрывали потери прошлой пятницы, когда величина падения после разочаровывающей статистики из США была сходна с тем ростом, который показали бумаги вчера.

Подобная динамика указывает на резко выросшую волатильность на рынке, рост которой мы прогнозировали еще в начале мая. Отметим, что индекс рыночной волатильности VIX в начале июня достиг 6-месячного максимума. Это связано с очень высокой неопределенностью относительно дальнейшей судьбы Европы, экономики США и действий регулятора в этих условиях.

На утро четверга на рынке сохраняется позитивный внешний фон. В «плюсе» торгуются фьючерсы на американские индексы, ростом открылась Европа. Выпуск Россия-30 растет с утра уже на 0,5%, несмотря на падение Brent на 0,6%.

Делая среднесрочные прогноз, заметим, что большая часть важных событий будет проходит во второй половине месяца, а именно:

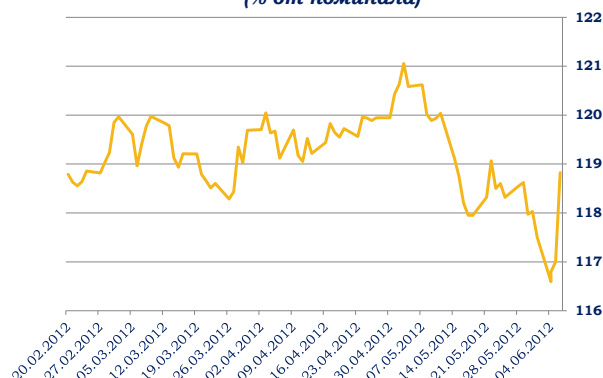
- ✓ 17 июня – выборы в Греции
- ✓ 18-19 июня – саммит G20;
- ✓ 20 июня – заседание ФРС;
- ✓ 28-29 июня – саммит ЕС.

По этой причине, мы полагаем, в ближайшую неделю на рынке будет преобладать боковая динамика, до принятия каких-то значимых для рынка решений.

Денежный рынок

Объем ликвидности банковского сектора на сегодняшний день составляет 672 млрд рублей, что на 40 млрд рублей выше уровня предыдущего дня.

Динамика цены еврооблигаций Россия-30 (% от номинала)



Динамика суверенных 5-летних CDS:

	Текущее значение	Изменение за день, %	Изменение за день, б.п.
Россия	261,75	-6,87%	-19,30
Украина	882,94	-2,60%	-23,59
Бразилия	160,43	-5,92%	-10,09
Мексика	149,90	-7,86%	-12,79
Турция	283,85	-6,35%	-19,25
Германия	104,33	1,60%	1,64
Франция	211,52	-1,47%	-3,16
Италия	551,33	-3,17%	-18,08
Ирландия	703,35	-1,45%	-10,34
Испания	589,51	-2,33%	-14,09
Португалия	1131,98	-4,19%	-49,46
Китай	134,67	-3,34%	-4,66



Сегодня ЦБ РФ должен абсорбировать ликвидность в объеме 267 млрд рублей (днем ранее было абсорбировано 124 млрд рублей). Чистая ликвидная позиция банков на сегодняшний составляет **-619 млрд рублей** (против **-637 млрд рублей** днем ранее).

Вчера в ходе утренней сессии спрос на аукционе прямого однодневного РЕПО составил около 177 млрд рублей при лимите 200 млрд рублей. В результате банки забрали свыше 176 млрд рублей. Процентная ставка составила 5,31% годовых. В ходе вечерней сессии банки добрали еще более 13 млрд рублей под 5,29% годовых.

Днем ранее в ходе утренней сессии аукциона прямого РЕПО спрос составил свыше 176 млрд рублей при лимите 200 млрд рублей. В результате банки привлекли более 176 млрд рублей под 5,3% годовых. В ходе вечерней сессии банки добрали еще свыше 28 млрд рублей под 5,27% годовых.

Индикативная ставка Mosprime O/N выросла на 5 б.п. до 5,42% годовых, снижение ставки Mosprime 3M составило 4 б.п. до 7,09% годовых. Ставки о/п банков 1-го круга с утра выставляются на уровне 5,25-5,75% годовых. Ставка ММВБ однодневного прямого РЕПО опустилась на 2 б.п. и составила 5,64% годовых.

Структура задолженности перед Банком России несколько изменилась. Показатель задолженности банков по кредиту под активы вырос на 1 млрд рублей и составил 347 млрд рублей. При этом задолженность банковской системы по операциям прямого РЕПО на аукционной основе увеличилась на 24 млрд рублей и составляет 936 млрд рублей. Задолженность по прямому РЕПО по фиксированной ставке осталась вблизи нулевых значений.

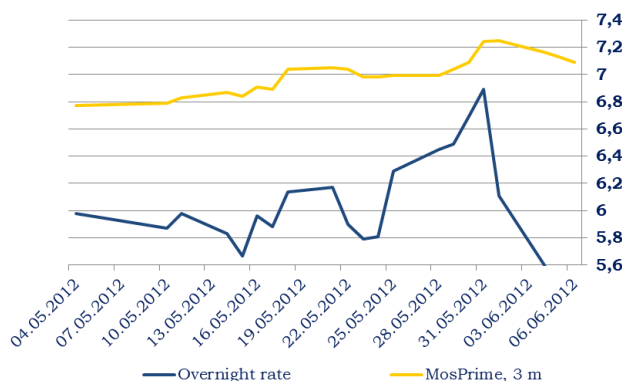
Сегодня ЦБ РФ установил лимит прямого однодневного РЕПО на уровне 200 млрд рублей (днем ранее лимит однодневного РЕПО составлял 200 млрд рублей). Минимальная процентная ставка однодневного РЕПО – 5,25% годовых.

Вчера Фонд ЖКХ провел депозитный аукцион по размещению 1,7 млрд рублей на 2 недели, 1,9 млрд рублей на 3 недели, 300 млн рублей на полгода и 800 млн рублей до востребования. Спрос на 2-недельном аукционе составил 21 млрд рублей, в результате один банк забрал 1,7 млрд рублей под 6,76% годовых. По 3-недельному аукциону спрос составил свыше 20 млрд рублей. В результате также весь объем привлек один банк под 7,1% годовых. В ходе аукциона по

Объем рублевой ликвидности, млрд руб.



Ставки денежного рынка, %



размещению полугодовых средств спрос составил 3 млрд рублей, один банк привлек весь лимит 300 млн рублей под 9,65% годовых. Депозит на срок до востребования в объеме 800 млн рублей также привлечен одним банком под 6,83% годовых. Спрос в ходе аукциона составил 7 млрд рублей.

Сегодня ставки на денежном рынке останутся на текущих уровнях. До конца этой недели и в первые рабочие дни следующей недели существует вероятность снижения остатков на корсчетах со стороны крупных кредитных организаций с целью выполнения норматива по усреднению средств на корсчетах. Обычно это делается для менее болезненного прохождения налогового периода во второй половине месяца. В настоящее время коэффициент усреднения составляет 0,6. Это означает, что 0,6 от величины обязательных резервов – это неснижаемый остаток на корсчете ЦБ РФ, зато остальная часть средств (0,4), положенная на отчисление банком в резервы, продолжает работать. Правда, с одним условием, чтобы среднемесячный объем средств в Банке России был не меньше расчетной величины фонда.

Рублевые облигации

Вторичный рынок

Вчера на рынке корпоративных облигаций большинство выпусков колебались в «боковике». При этом банковские выпуски пользовались спросом, их котировки прибавили за день в среднем 0,2%.

На вчерашнем заседании ЕЦБ, как и ожидалось, процентная ставка была сохранена на уровне 1% годовых. При этом со стороны президента ЕЦБ Марио Драги было сделано заявление о предоставлении банкам ликвидности в виде безлимитного рефинансирования и краткосрочные операции рефинансирования по фиксированным ставкам.

Среди банковских бумаг наибольший прирост цены показали бонды Юникредитбанка-4 (+0,4%), Глобэкс банка БО-2 (+0,4%). Бумаги Росбанка наоборот завершили день снижением цен на «полфигуры». Среди бумаг транспортных компаний прошли наиболее заметные торговые обороты с бондами РЖД-15 (-0,04%) и НПК БО-2 (-0,3%). В энергетике торговая активность наблюдалась в выпуске ФСК-15 (+0,25%).

Суммарный оборот в сегменте корпоративных бумаг немного вырос и составил около 12 млрд рублей, против 13 млрд рублей днем ранее. Стоит отметить, что



свыше половины оборота прошло в режиме РПС (порядка 7 млрд рублей). Оборот с корпоративными облигациями в сегменте РЕПО составил 86 млрд рублей (днем ранее 92 млрд рублей).

Ценовой индекс IFX-Cbonds-P по итогам дня понизился на 0,07% и составил 104,25 пункта, индекс эффективной средневзвешенной доходности IFX-Cbonds вырос на 4 б.п. до 9,12% годовых.

Вчерашние заявления президента ЕЦБ прибавили позитива на финансовые рынки. Из сегодняшней статистики ждем данные по рынку труда США. В случае отсутствия негатива с внешних рынков, **сегодня** мы вполне можем увидеть **небольшое повышение котировок**, тем более, что рынок евробондов уже два дня показывал рост в отличие от внутреннего долгового рынка.

Первичный рынок

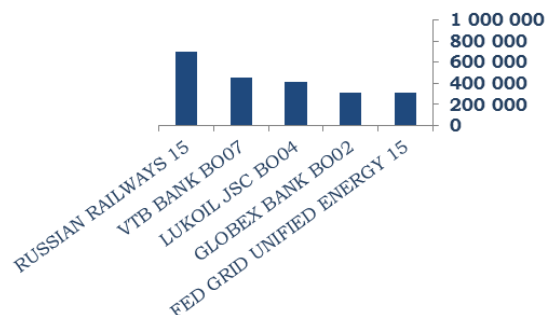
Рынок ОФЗ

Вчера Минфин провел аукцион по размещению 3-летнего выпуска ОФЗ серии 25079 на 10 млрд рублей. Погашение выпуска – в июне 2015 года. Напомним, что ранее планировалось проведение аукциона по размещению 15-летних ОФЗ 26207 на 20 млрд рублей. Ориентир по доходности размещаемых бумаг находится в диапазоне 7,55-7,65% годовых. Накануне размещения выпуск закрылся с доходностью к погашению на уровне 7,7% годовых. Вчера с утра выпуск торгуется с доходностью около 7,6% годовых. Спрос на аукционе составил около 19 млрд рублей, в результате размещенный объем выпуска составил 8,71 млрд рублей. Доходность выпуска при размещении – 7,62% годовых, средневзвешенная цена размещения бумаг – 98,72% от номинала. На вторичном рынке вчерашняя средневзвешенная цена составила 98,8% от номинала, доходность – 7,59%.

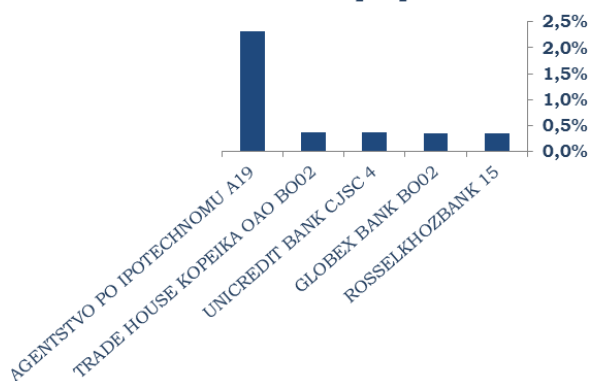
Торговые идеи на рынке евробондов

В ближайшие недели мы **ожидаем период повышенной волатильности**, которая связана с неопределенностью перспектив экономики США, а также обострением долгового кризиса в Европе. Пока мы рекомендуем сохранять большую часть портфеля в краткосрочных облигациях. В случае, если вероятность нового QE станет более высокой, чем сейчас, некоторые долгосрочные выпуски также могут стать интересными.

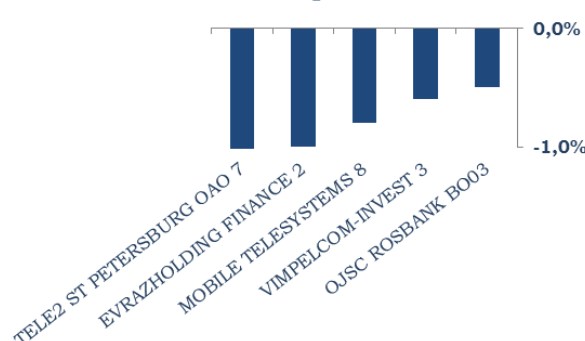
Наиболее ликвидные облигации (тыс. руб.)



Лидеры роста



Лидеры снижения



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

Сейчас среди «коротких» выпусков наибольший интерес представляют банковские евробонды, срок погашения которых не превышает 3 лет. Среди подобных инструментов мы рекомендуем следующие.

Во-первых, это выпуски Промсвязьбанка, в частности [Промсвязьбанк-14 \(-/Ba2/BB-\)](#) [Промсвязьбанк-15 \(-/Ba3/B+\)](#). В настоящий момент Промсвязьбанк-14 торгуется с доходностью около 7,4% годовых, что дает премию к кривой Номос-банка в районе 120 б.п. Доходность Промсвязьбанк-15 сейчас составляет 9,5% годовых. Это самый высокий уровень среди банков «второго» эшелона.

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 11,3%, что делает его одним из самых привлекательных на рынке.

Сред «коротких» выпусков банков первого эшелона, интересен выпуск [Банк Москвы-15 \(-Ba2/BB-\)](#), который торгуется со спрэдом к кривой доходности на уровне 90 б.п., несмотря на то, что риск Банка Москвы уже давно является по сути риском ВТБ.

Также рекомендуем купить и держать до погашения один из лучших, на наш взгляд, выпусков на рынке по соотношению риск/доходность – [Ренессанс Капитал-13 \(B/B3/B\)](#). Сейчас доходность евробонда составляет около 11,0%. При дюрации чуть больше года, этот уровень выглядит привлекательным.

Среди интересных выпусков банков второго эшелона также выделим [ХКФБ-14 \(-/Ba3/BB-\)](#) который торгуется сейчас с доходностью 5,3% 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 6,7% годовых, а [ККБ-14](#) предлагает доходность в районе 9,0% годовых. С нашей точки зрения, эти уровни являются интересными, учитывая высокую финансовую устойчивость Казкоммерцбанка.

Торговые идеи на рынке рублевых облигаций

В условиях повышенной волатильности на финансовых рынках в ближайшие месяцы, мы рекомендуем покупку «защитных инструментов»



квазисуверенных эмитентов. На рынке рублевого корпоративного долга такими инструментами выступают: Газпром (выпуск А13). Таким образом, мы советуем увеличить долю в портфеле облигаций госкорпораций с короткой дюрацией.

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-1 и БО-2. [Подробнее смотрите на комментарий к отчетности по 1 кварталу 2012 года по US GAAP.](#) Кроме того, рекомендуем покупку облигаций Газпром нефти-3, БО-5 и БО-6. Можно купить бонды Башнефти-3 с офертой в декабре текущего года.

Среди банковских облигаций интересными с точки зрения соотношения риск/доходность нам представляются короткие бумаги: МКБ (выпуски 6-й серии, БО-1 и БО-4), ОТП Банк (выпуск БО-3), банк Русский Стандарт (выпуск БО-2), Татфондбанк (выпуск БО-1, БО-4 и БО-5).

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
08.06.2012	ВТБ Капитал Финанс-11	5	-	-	-	-/-/-
19.06.2012	Металлинвестбанк-1	1,5	9,75-10,25	9,99-10,51	От 10,4-10,5	B2/-/-
-	УБРиР БО-1	2	10,5-11	10,78-11,3	От 11,2	Withdrawn/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

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

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.

