





**2012-06-08**
**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](#)
-  [Наши контакты](#)

**Ситуация на рынках**

На рынке российских еврооблигаций вчера продолжался рост, поддерживаемый позитивным внешним фоном. Основными стимулами для продолжения покупок в рисковом активе стало решение Народного банка Китая понизить процентные ставки на 25 б.п., а также относительно успешные результаты аукционов по размещению бондов Испании. По итогам дня суверенные выпуски России выросли в среднем на 0,6%. Средний рост в бумагах корпоративного сектора оказался в районе 0,6-0,8%.

Вчера большинство бумаг на рублевом долговом рынке завершили день в плюсе, в среднем по рынку рост составил 0,4-0,5%. Активность торгов была довольно высокой.

Американские индексы по итогам вчерашних торгов показали нейтральную динамику. S&P500 просел на 0,01%, Dow Jones вырос на 0,37%.

Европейские индексы завершили предыдущий день ростом. FUTSEE 100 прибавил 1,18%, DAX поднялся на 0,82%, французский CAC 40 повысился на 0,42%.

По итогам вчерашнего дня контракт на Light Sweet потерял 0,24%; Brent подешевел на 0,71%. Сегодня Light Sweet торгуется \$83,02 (-2,12%); Brent стоит \$98,48 (-1,45%). Спред между Brent и Light Sweet составляет \$15,46.

Драгоценные металлы показывают негативную динамику. Стоимость тройской унции золота составляет \$1573,26. Серебро снизилось до \$28,2525. Соотношение стоимости золота и серебра составляет 55,69.

**Ключевая статистика:**

Торговый баланс США (16:30);  
 Оптовые запасы в США (18:00).

**Новости и статистика**
**Китай**

Вчера Народный банк Китая понизил базовые процентные ставки на 25 б.п. В частности, ставка по

**Индексы**

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	2831,02	-0,48%	0,13%
S&P 500	1314,99	-0,01%	0,36%
Dow Jones	12460,96	0,37%	0,54%
FTSE 100	5419,07	-0,53%	1,85%
DAX	6103,52	-0,66%	-2,57%
CAC 40	3041,29	-0,97%	0,80%
NIKKEI 225	8459,26	-2,09%	-0,98%
MICEX	1336,33	1,76%	1,34%
RTS	1303,96	2,07%	2,73%

**Сырьевой рынок**

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1589,40	-1,85%	0,64%
Нефть Brent, \$ за баррель	99,93	-0,71%	-3,50%

**Денежный рынок**

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	32,19	-1,82%	0,80%
Рубль/Евро	40,42	-1,29%	0,10%
Евро/\$	1,2561	-0,17%	1,01%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	86,30	12,90	2,51
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	621,43	23,25	-54,82
NDF 1 год	6,64%	0,000	0,64
MOSPrime 3 мес.	7,08%	0,000	0,33

**Долговой рынок**

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	386,29	-3,87	60,88
Россия-30, Price	119,46	0,64	-0,55
Россия-30, Yield	4,02%	-0,10	0,05
UST-10, Yield	1,64%	-0,02	н/д

**Спред Россия-30 к:**

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
UST-10	238	-8	н/д
Турция-17	-10,28	5	-52
Мексика-17	187,55	-5	-42
Бразилия-17	208,68	-10	-36



однолетним кредитам была понижена до 6,3%, а ставка по однолетним депозитам в НБК – до 3,25%. Очевидно, что это решение было принято на фоне продолжающегося замедления экономики Китая. Напомним, что промышленное производство в апреле замедлилось до 9,3% - минимума за последние 3 года. Инвестиции в основные средства по прогнозам в мае также окажутся на 20 летним минимуме в 20,0%.

Кроме того, это решение регулятора, свидетельствует, что инфляция, которая по нашим прогнозам составит в мае 3,0%, находится под контролем и приоритет политики смещается в сторону поддержания экономического роста.

На фоне углубления кризиса в Европе, экономика Китая может продолжить замедление, поэтому до конца года мы можем увидеть новые шаги по смягчению монетарной политики.

Для рынков это событие стало локальным позитивным фактором, однако в настоящий момент, кризис в Европе и возможные действия ФРС станут более весомыми факторами для определения рыночного тренда.

### **Европа**

Рейтинговое агентство Fitch понизило кредитный рейтинг Испании на 3 ступени с А до ВВВ с негативным прогнозом. Ключевой причиной понижения рейтинга стало угроза снижения финансовой устойчивости Испании из-за необходимости рекапитализации банковского сектора. В частности, в сообщении отмечается, что для спасения банковской системы потребуется около 100 млрд. евро, тогда как прежние оценки находились на уровне 30 млрд. евро.

### **Россия**

Международные центральные депозитарии Clearstream и Euroclear будут допущены на рынок госбумаг в 2012 году, на рынок корпоративных облигаций и акций в 2013 году.

### **Новости эмитентов**

Банк Зенит (ВаЗ/-/В+) выкупил 65% облигаций 5-й серии. Бумаги были выкуплены на сумму 3,2 млрд рублей при номинальном объеме эмиссии 5 млрд рублей.

МРСК Урала (-/-/-) 13 июня утвердит решение о



размещении облигаций серии БО-1. Объем эмиссии выпуска составит 3 млрд рублей. Размещение выпуска планируется осуществить в 3-4 квартале текущего года.

Акрон (В1/-/В+) досрочно погасил облигации 4-й и 5-й серий на 2,54 млн рублей.

Квадра-Генерирующая компания (ранее ТГК-4 - Территориальная генерирующая компания №4) (-/-/-) 13 июня обсудит вопрос о выпуске классических облигаций 2-й серии и четырех серий биржевых облигаций БО-1-4.

Волга-Спорт (-/-/-) планирует размещение облигаций на 1,9 млрд рублей. Срок обращения ценных бумаг составит 11 лет. По выпуску предусмотрена возможность досрочного погашения. Ранее погашенные облигации не могут быть выпущены в обращение. Погашение облигаций будет иметь амортизационную структуру. Ставка 1-го купона составит 11% годовых.

ФСФР приостановила размещение облигаций ООО «Домашние деньги» (-/-/-) 1-й серии. Напомним, что в начале мая МФО привлекла 1 млрд рублей под доходность к годовой оферте 19,91% годовых.

### Российские еврооблигации

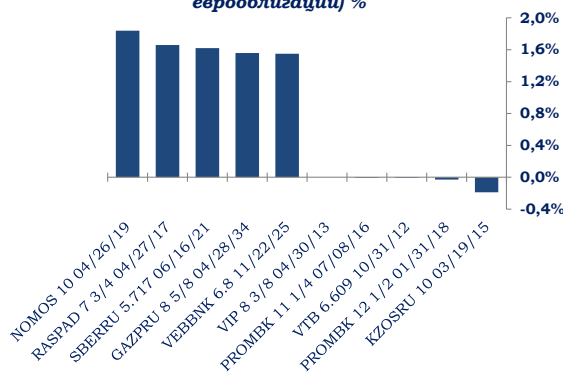
Большую часть вчерашнего торгового дня на рынке сохранялись позитивные настроения. Спрос на риск был поддержан уже упомянутым решением Народного банка Китая понизить базовую процентную ставку на 25 б.п. После этого решения, активно стали прибавлять commodities и активы развивающихся стран.

К концу дня настроение покупателем испортило выступление Б. Бернанке перед комитетом по экономике Конгресса США, который не сказал про возможность нового количественного стимулирования.

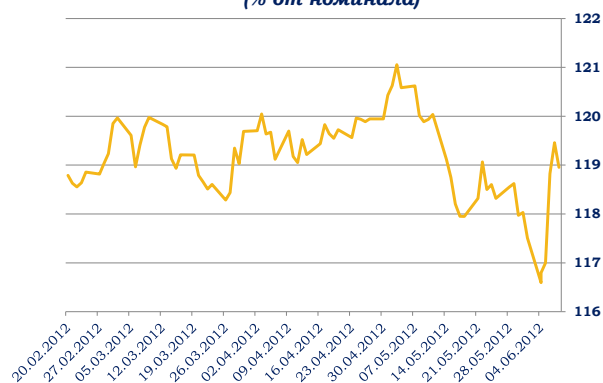
Тем не менее, день большинство выпусков российских еврооблигаций завершили в «зеленой» зоне. Выпуск Россия-30 вырос на 0,5% и достиг 119,5% от номинала. Рост в других суверенных бумагах составлял от 0,4% до 1,0%. Кроме того, еще на 10 б.п. сузился спред Россия-30-UST-10, рост склонности к риску на рынке.

Довольно сильные покупки наблюдались и в корпоративном секторе. Довольно много выпусков с высокой дюрацией прибавили по итогам дня более 1,0%. Среди них были «длинные» выпуски нефтегазовых компаний, такие как Газпром-37,

Лидеры роста/снижения (российские еврооблигации) %



Динамика цены еврооблигаций Россия-30 (% от номинала)



Лукойл-20 и ТНК-ВР-20. Более 1,0% прибавили и бонды металлургических компаний: Распадская-17 взлетел на 1,7%, Северсталь-16 вырос на 1,4%, а Северсталь-16 прибавил порядка 1,1%.

Лидером роста по итогам дня стал субординированный Номос-банк-19, который вырос более чем на 1,8%. В целом бумаги банковского сектора вчера также пользовались сильным спросом: «длинные» выпуски Сбербанка, Альфа-банка и ВЭБа выросли более чем на 1,0%. В «коротких» бондах довольно сильный рост показали РСХБ-14 и Альфа-банк-13, прибавившие около 0,2%.

В целом рынок в значительной степени отыграл потери прошлой недели. Тем не менее, уже рынок ждет очередная коррекция. К настоящему моменту, фон на рынке – сильно негативный. Вновь наблюдается сильный отток капитала в качество. В настоящий момент нефть Brent теряет более 2,0% и торгуется на уровне 97,8\$/баррель. В сильном «минусе» начали день европейские индексы, а выпуск Россия-30 снижается в моменте на 0,8%.

Мы видим как минимум две причины подобной динамики. Во-первых, участники рынка все же были сильно разочарованы отсутствием в речи Б. Бернанке каких-либо намёков на новые программы стимулирования. Во-вторых, негативно рынки восприняли и понижение рейтинга Испании от агентства Fitch на 3 ступени до уровня ВВВ с негативным прогнозом. Все те же проблемы, связанные с неопределенностью вокруг Европы, перспективами экономики США и возможными действиями ФРС довлеют над рынками. Сегодня мы ожидаем сильного спада. Очевидно, что в условиях столь сильной волатильности, мы рекомендуем ограничиться покупкой «коротких» бондов и временно отказаться от инвестиций в более волатильные инструменты.

## Денежный рынок

Объем ликвидности банковского сектора на сегодняшний день составляет 708 млрд рублей, что на 36 млрд рублей выше уровня предыдущего дня. Сегодня ЦБ РФ должен абсорбировать ликвидность в объеме 298 млрд рублей (днем ранее было абсорбировано 267 млрд рублей). Чистая ликвидная позиция банков на сегодняшний составляет –661 млрд рублей (против –619 млрд рублей днем ранее).

Вчера в ходе утренней сессии спрос на аукционе

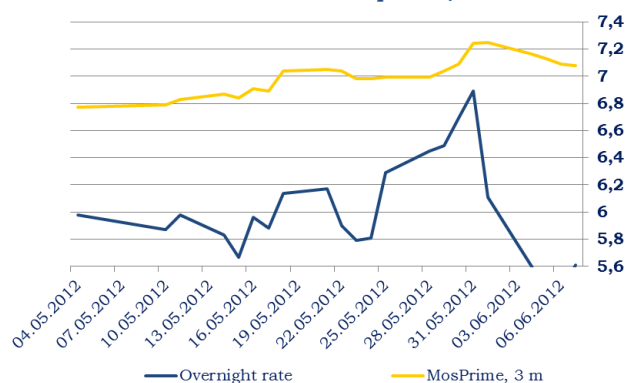
### Динамика суверенных 5-летних CDS:

	Текущее значение	Изменение за день, %	Изменени е за день, б.п.
Россия	246,09	-5,98%	-15,66
Украина	850,09	-3,72%	-32,84
Бразилия	163,14	1,69%	2,72
Мексика	151,98	1,39%	2,08
Турция	269,60	-5,02%	-14,25
Германия	105,19	0,83%	0,86
Франция	208,90	-1,24%	-2,62
Италия	528,40	-4,16%	-22,93
Ирландия	681,68	-3,08%	-21,68
Испания	571,97	-2,98%	-17,54
Португалия	1111,69	-1,79%	-20,29
Китай	131,34	-2,47%	-3,33

Объем рублевой ликвидности, млрд руб.



Ставки денежного рынка, %



прямого однодневного РЕПО составил свыше 190 млрд рублей при лимите 200 млрд рублей. В результате банки забрали 190 млрд рублей. Процентная ставка составила 5,3% годовых. В ходе вечерней сессии банки добрали еще более 7,5 млрд рублей под 5,94% годовых. При этом в ходе вечерней сессии спрос на остаток лимита превысил объем остатка в 7,5 раз.

Днем ранее в ходе утренней сессии аукциона прямого РЕПО спрос составил около 177 млрд рублей при лимите 200 млрд рублей. В результате банки привлекли более 176 млрд рублей под 5,31% годовых. В ходе вечерней сессии банки добрали еще свыше 13 млрд рублей под 5,29% годовых.

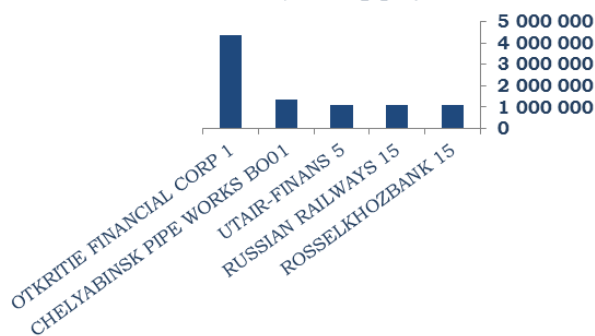
Индикативная ставка Mosprime O/N выросла на 19 б.п. до 5,61% годовых, снижение ставки Mosprime 3М составило 1 б.п. до 7,08% годовых. Ставки о/п банков 1-го круга с утра выставляются на уровне 5,75-6,25% годовых. Ставка ММВБ однодневного прямого РЕПО опустилась на 6 б.п. и составила 5,7% годовых.

Структура задолженности перед Банком России несколько изменилась. Показатель задолженности банков по кредиту под активы вырос на 14 млрд рублей и составил 361 млрд рублей. При этом задолженность банковской системы по операциям прямого РЕПО на аукционной основе увеличилась на 8 млрд рублей и составляет 944 млрд рублей. Задолженность по прямому РЕПО по фиксированной ставке выросла с нулевых значений до 52 млрд рублей.

Сегодня ЦБ РФ установил лимит прямого однодневного РЕПО на уровне 380 млрд рублей (днем ранее лимит однодневного РЕПО составлял 200 млрд рублей). Минимальная процентная ставка однодневного РЕПО – 5,25% годовых.

Повышение спроса во время проведения вечерней сессии аукциона прямого РЕПО, скорее всего, было обусловлено решением Банка Китая по смягчению монетарной политики впервые с 2008 года. Базовая ставка была понижена на 25 б.п. до 3,25% годовых. В результате неудовлетворенный спрос в ходе вечерней сессии перешел на РЕПО по фиксированной ставке (значение показателя выросло до 52 млрд рублей) и на рынок МБК, где мы увидели повышение ставок. Сегодня **ожидаем** небольшого **снижения** ставок на денежном рынке.

Наиболее ликвидные облигации  
(тыс. руб.)



## Рублевые облигации Вторичный рынок



Вчера большинство бумаг на рублевом долговом рынке завершили день в плюсе, в среднем по рынку рост составил 0,4-0,5%. Активность торгов была довольно высокой.

В первой половине дня вчера на рынках преобладали позитивные настроения. Днем Банк Китая принял решение о смягчении монетарной политики впервые с 2008 года и понизил базовую ставку на 25 б.п. до 3,25% годовых. Это также увеличило аппетит к риску. Однако далее в ходе выступления главы ФРС США Бена Бернанке перед Конгрессом не было сделано намеков на смягчение американской монетарной политики, что сменило настроения на рынках на медвежьи. При этом Федеральный резерв готов действовать в случае усиления кризиса в Еврозоне. Однако во второй половине дня рынка не успели до конца отыграть негатив с внешних рынков в результате рублевому рынку удалось завершить день ростом.

Суммарный оборот в сегменте корпоративных бумаг вырос более чем в 2 раза и составил 27 млрд рублей. Стоит отметить, что свыше 3/4 оборота прошло в режиме РПС (порядка 21 млрд рублей). Оборот с корпоративными облигациями в сегменте РЕПО составил 88 млрд рублей (днем ранее 86 млрд рублей).

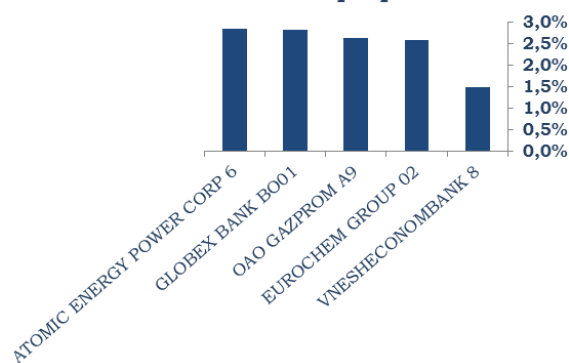
Ценовой индекс IFX-Cbonds-P по итогам дня понизился на 0,13% и составил 104,12 пункта, индекс эффективной средневзвешенной доходности IFX-Cbonds потерял на 6 б.п. до 9,06% годовых.

С утра рынок будет отыгрывать вечерний негатив по отсутствию намеков на смягчение монетарной политики США, а также с утра вышла новость о снижении рейтинга Испании сразу на три ступени с А до ВВВ агентством Fitch с негативным прогнозом. Рейтинговое агентство оценивает объем финпомощи испанским банкам €50-60 млрд, но опасается повышения этого уровня в 2 раза до €100 млрд в случае обострения кризиса стран евро. Кроме того, рубль вновь ослабляется к \$ и €. Сегодня с утра рынок открылся небольшим снижением котировок в среднем по рынку на 0,3%. Мы ожидаем сохранения негативной динамики в изменении цен на рынке в течение дня.

## Первичный рынок

### Рынок корпоративных облигаций

**Лидеры роста**



**Лидеры снижения**



ДИГ-Банк (-/-/-) 14 июня планирует разместить облигации 4-й серии на 70 млн рублей. Срок обращения ценных бумаг составит 730 дней. По бумагам действовало преимущественное право на приобретение ценных бумаг акционерами банка с 18 апреля по 2 июня текущего года, которым акционеры не воспользовались. ДИГ-Банк, зарегистрированный в 1993 году, является одним из крупных банков в Северной Осетии (Алания). Облигации могут быть конвертированы в акции банка в соотношении 1 облигация номиналом 1 тыс. рублей на 20 обыкновенный акций номиналом 50 рублей. Ставка купона на весь срок обращения ценных бумаг установлена на уровне 11% годовых, купоны выплачиваются ежемесячно. Доходность к погашению, 11,57% годовых.

ИС-Брокер (-/-/-) 22 июня планирует разместить облигации 1-й серии на 115 млн рублей. Срок обращения ценных бумаг составит 5 лет.

### **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.

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), ВТБ (выпуски БО-5 и БО-7), РСХБ (выпуски 10-й серии и БО-5);. 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.



### 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/-/-



## 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

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 «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.

