

**2013-04-09**



[Электронная почта](#)

[Аналитика](#)

[Наши контакты](#)

**Индикаторы**

ММВБ	S&P 500	Нефть Brent	Золото
1 408,55 ↓ -0,57%	1 563,07 ↑ 0,63%	104,66 ↑ 0,52%	1 573,64 ↓ -0,48%
Россия-30, цена	Россия-30, доходность	UST-10, доходность	Спред Россия-30 к UST-10
123,97 ↓ -1 б.п.	3,19% ↓ 0 б.п.	1,75% ↑ 3 б.п.	145 ↓ -3 б.п.
Евро/\$	\$/Рубль	Евро/Рубль	Бивалютная корзина
1,3009 ↑ 0,14%	31,20 ↓ -0,22%	40,71 ↑ 0,08%	35,48 ↑ 0,11%
ОФЗ 25079	ОФЗ 26205	ОФЗ 26207	Спред Россия-18 к ОФЗ 26204
102,46 ↑ 0,01%	107,00 ↑ 0,94%	111,00 ↑ 1,00%	-1,2 ↓ -6 б.п.
Ликвидность, млрд руб.	NDF 1 год	MOSPrime о/п	МІСЕХ РЕПО
763 ↓ -313	6,08% ↓ -10 б.п.	5,89% ↑ 8 б.п.	6,03% ↑ 14 б.п.

**Ключевая статистика на сегодня:**

- Промышленное производство в Великобритании (12:30);
- Экономические прогнозы от МВФ (17:30);
- Оценка роста ВВП Великобритании от NIESR (18:00);
- Оптовые запасы в США (18:00).

**Торговые идеи дня:**

- Россия-42. Суверенный евробонд продолжил взлет, достигнув в понедельник уровня в 119,73% от номинала. Ожидаем роста до уровня в 121% от номинала при снижении доходности еще на 10-15 б.п.
- Сбербанк-16 рублевый. Ждем снижения доходности на 40-50 б.п. в среднесрочной перспективе при росте цены до уровней выше 101% от номинала.
- КБ Ренессанс Кредит, БО-02. Выпуск не является ломбардным, но обладает хорошей ликвидностью и имеет спред 200 б.п. к ломбардному выпуску с той же дюрацией. Ожидаем снижения доходности на 100 б.п.

**Последние обзоры и комментарии:**

- [МКБ: позитивные результаты за год помогут росту облигаций](#)
- [Специальный комментарий к отчетности РусГидро за 2012 год](#)
- [«Альфа-Банк» вырос и стал более качественным; евробонды привлекательны](#)

**Мировые рынки и макроэкономика**

- Во вторник утром интерес к рисковому активам несколько вырос, хотя ожидать устойчивого повышения фондовых индексов сложно ввиду отсутствия явных драйверов.
- Азиатский рынок поддержали данные об инфляции в Китае, составившей за март 2,1% против ожиданий в 2,4%.
- Настроения инвесторов в ближайшие дни могут определить отчеты американских компаний, сезон выхода которых открыли ночью квартальные результаты Alcoa.
- Мы не ожидаем существенного роста интереса инвесторов к рисковому активам во вторник и ждем сохранения спроса на бумаги с фиксированной доходностью.

**Долговой рынок**

- Российские еврооблигации в понедельник продолжили рост прошлой недели, причем в авангарде вновь были наиболее длинные суверенные выпуски и бумаги близкие к ним.
- Выпуск Россия-42 взлетел за 6 дней более чем на 6,5% на фоне интереса со стороны фондов из США и Европы.
- Мы ожидаем умеренного укрепления евробондов РФ по итогам торгов вторника, хотя сильному росту рынка помешает некоторое усиление спроса на рискованные активы
- В течение вчерашних торгов рублевые облигации продолжали пользоваться значительным спросом;
- Ожидаем продолжения роста корпоративных первого эшелона и суверенных рублевых облигаций.

**Комментарии**

- Россельхозбанк может получить статус госкорпорации в будущем - негативно для евробондов, так как в этом случае кредитные качества эмитента могут ухудшиться.
- Металлоинвест в ближайшие дни может выйти на рынок евробондов с займом сроком на 5-7 лет объемом \$500-750 млн под ставку 5,1-5,2% для 5-летнего выпуска и 5,7-5,8 для 7-летнего евробонда.
- Вчера Группа Соллерс представила консолидированную отчетность по МСФО за 2012 год. Вышедшие результаты позитивны для обращающихся рублевых облигаций серий 02 и БО-2. Ожидаем рост доходности выпусков на 20 б.п.
- РТК-Лизинг назначил размещение облигаций серии БО-2 на 11 апреля. Считаем участие в размещении данного выпуска интересным лишь для инвесторов с исключительно высокой толерантностью к риску.



## Мировые рынки и макроэкономика

Во вторник утром интерес к рисковым активам несколько вырос на фоне закрытия американского рынка в зеленой зоне в понедельник, однако устойчивого повышения фондовых индексов ожидать сложно ввиду отсутствия явных драйверов к росту.

Фьючерс на индекс S&P 500 во вторник утром держится на достигнутых вчера под закрытие торгов уровнях, пара евро-доллар поднималась ночью до отметок 1,3060, а фьючерс на немецкий индекс DAX открылся ростом котировок. Рынки акций АТР также показывают умеренный рост сегодня утром.

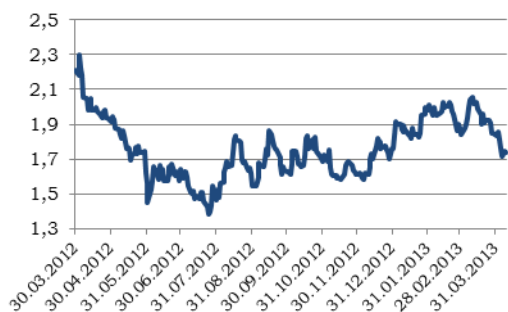
Подтверждая общие настроения небольшого оживления интереса инвесторов к рисковым активам, доходность 10-летних облигаций США второй день продолжает медленно расти, достигнув к текущему моменту уровня в 1,75%.

Ранним утром во вторник вышли данные об инфляции в Китае, составившей за март 2,1% против ожиданий в 2,4%, которые оказали позитивное влияние на ход азиатских торгов, однако опасения об эскалации конфликта между корейским Севером и Югом сдержали рост котировок.

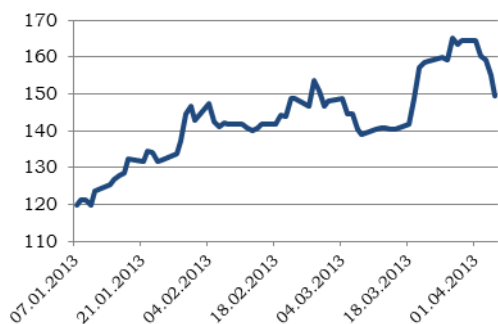
У участников рынка на текущий момент нет ярко выраженных настроений и, возможно, значимым драйвером для глобальных рынков станут отчеты американских компаний, сезон выхода которых открыли ночью квартальные результаты алюминиевого гиганта Alcoa.

Мы не ожидаем существенного роста интереса инвесторов к рисковым активам по итогам торгов вторника и ждем сохранения некоторого интереса к бумагам с фиксированной доходностью, индикатором интереса к которым станут результаты вечернего аукциона по размещению 3-летних гособлигаций США.

Доходность UST-10, %



RUSSIA CDS USD 5Y



## Долговой рынок

### Еврооблигации

Российские еврооблигации в понедельник продолжили рост прошлой недели, причем в авангарде вновь были наиболее длинные суверенные выпуски и бумаги, близкие к ним.

Евробонд Россия-42 стал лидером роста вчерашних торгов, укрепившись за день на 1,2% до уровней 119,73% от номинала, причем, по словам трейдеров, несколько сделок вчера было заключено на уровне 120% от номинала.

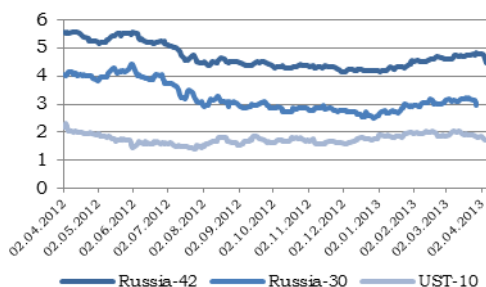
Таким образом, с начала прошлой недели суверенный евробонд подорожал уже на 6,6%. Участники рынка отмечают, что подобный взлет в выпуске был спровоцирован пришедшим в прошлую среду большим спросом на бумагу со стороны ряда фондов из США и Европы.

Среди бумаг корпоративного сектора в понедельник отметился близкий по своим характеристикам к России-42 выпуск Газпром-37, прибавивший за день более 1%. Сильно укрепилась также бумага РЖД-19 рублевый (+0,76%), Промсвязьбанк-19 суборд. (+0,70%) и Газпром-34 (+0,67%).

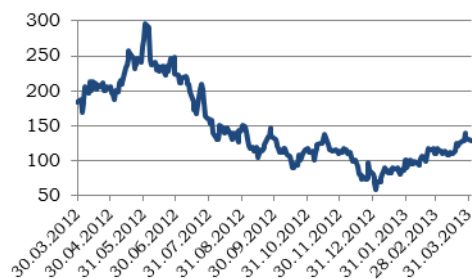
Российские евробонды дорожали всю прошлую неделю, зафиксировав смену главенствующего с начала года тренда на рост доходности, и в понедельник укрепление рынка продолжилось, хотя доля подешевевших бумаг несколько выросла относительно последних дней прошлой недели.

Мы ожидаем умеренного укрепления евробондов РФ по итогам торгов вторника. Сильно вырасти рынку помешает некоторый рост спроса на рискованные активы сегодня утром, на фоне чего доходность 10-летних бумаг США показала умеренный рост, свидетельствуя о некотором снижении интереса инвесторов к безрисковым активам.

Доходности Россия-30, Россия-42 и UST-10



Спрэд Россия-30-UST-10 (б.п.)



## Локальный рынок

В течение вчерашних торгов рублевые облигации продолжали пользоваться значительным спросом, несмотря на скудный новостной фон. Ценовой индекс корпоративных облигаций ММВБ вырос на 3 пункта, составив 93,47. Ценовой индекс муниципальных облигаций ММВБ также вырос на 3 пункта, составив 97,47.

Наиболее востребованными по итогам вчерашних торгов оказались следующие облигации: ФСК ЕЭС 19 (+2,05%), РМК-ФИНАНС 04 (+1,86%), ТКС Банк БО-1 (+1,28%). Суверенные рублевые облигации также продолжали пользоваться спросом, поддерживая тенденцию прошлой недели. Среди лидеров роста отметим выпуск Россия 46020, который вчера выглядел недооцененным относительно соседей по суверенной кривой. Доходность выпуска в течение вчерашних торгов сократилась на 27 б.п. Спред рублевых облигаций Россия 26204 к рублевому евробонду Россия-18 вчера стал отрицательным, составив -1,2. Доходность рублевого евробонда теперь выше на один базисный пункт.

Ночью прозвучали позитивные комментарии Бена Бернанке о стресс-тестах, проводимых ФРС США. Глава ФРС сообщил о повышении стабильности финансовой системы за последние четыре года. Данные комментарии могут поддержать российские облигации банковского сектора на торгах во вторник.

Сегодня стоит обратить внимание на данные по индексу потребительской уверенности россиян за первый квартал текущего года. По итогам дня ожидаем продолжения роста корпоративных и суверенных рублевых облигаций.



## **Комментарии по эмитентам**

### **«Россельхозбанк»**

**-/Baa1/BBB**

Вместо приватизации, осуществления которой инвесторы не ждали, Россельхозбанк может получить статус госкорпорации в будущем, если правительство примет сторону главы банка Дмитрия Патрушева, озвучившего в письме президенту недостатки текущих планов по денационализации РСХБ.

В случае если банк получит статус госкорпорации, он как и ВТБ выйдет из под контроля ЦБ, в результате чего количество «плохих» кредитов на его балансе может сильно вырасти.

С учетом того, что Минфин не торопится повторно капитализировать банк после выданных в прошлом году 40 млрд рублей, данная новость может стать негативной для евробондов эмитента ввиду потенциального ухудшения его кредитного профиля.

В этой связи, а также на фоне того, что кредитный рейтинг банка может быть пересмотрен сразу 2-мя агентствами в негативную сторону в следующие несколько месяцев, мы не ожидаем роста выпусков банка в ближайшее время.

На текущий момент Россельхозбанк имеет 7 долларовых евробондов, 2 рублевых выпуска и один займ в юанях. Во втором квартале прошлого года РСХБ сообщил об убытках в 1,45 млрд рублей по МСФО. Достаточность капитала N1 по РСБУ на 1 марта 2013 года была равна 13,2.

### **Металлоинвест**

**BB-/Ba2/BB-**

Металлоинвест продолжает на этой неделе начатое в пятницу roadshow в США и Европе, по итогам которого может принять решение о размещении долларовых евробондов индикативного объема. Ковенанты по займу предполагают поддержание соотношения чистого долга к EBITDA ниже 3,5. Евробонд будет выпущен по правилам 144A и Reg S с листингом на Ирландской фондовой бирже.

Мы ожидаем, что компания в ближайшие дни может выйти на рынок с займом сроком на 5-7 лет объемом \$500-750 млн под ставку 5,1-5,2% для 5-летнего выпуска и 5,7-5,8 для 7-летнего евробонда.

На текущий момент крупнейший производитель руды РФ имеет один 5-летний евробонд с погашением в 2016 году.

С начала 2013 года компания досрочно погасила \$250 млн в виде синдицированного кредита разместила биржевые рублевые облигации на сумму \$330 млн.

Операционные результаты компании за прошлый год пострадали в основном из-за цен на железную руду. Выручка



снизилась на 17%, EBITDA сократилась на 34%, хотя прибыль и выросла на 20%.

Отношение общих долгов к EBITDA выросло с 1,45 до 2,53 за 2012 год, хотя краткосрочный долг уменьшился на 70% до \$338 млн с \$1,1 млрд.

Свободный денежный поток Металлоинвеста сократился за прошлый год до \$1,9 млрд с \$2,1 млрд, при этом капитальные затраты не изменились, оставшись немногим выше \$0,5 млрд.

### **СОЛЛЕРС**

-/-/-

Вчера Группа СОЛЛЕРС представила консолидированную отчетность по МСФО за 2012 год. Выручка за год сократилась на 5,8% в частности за счет сокращения продаж автомобилей с 116 тыс. до 100 тыс. штук. Чистая прибыль при этом выросла, составив по итогам года 5,8 млрд рублей. Кредитный профиль компании за 2012 год стал прочнее. Объем чистого долга сократился с 13,9 до 7,9 млрд рублей. Свободный денежный поток вырос практически вдвое, составив 5,5 млрд рублей. На данный момент в обращении находятся выпуски СОЛЛЕРС 02 и СОЛЛЕРС БО-2, погашающиеся в течение 2013 года. Вышедшая отчетность позитивна для обращающихся облигаций. Ожидаем роста доходности выпусков на 20 б.п.

### **РТК-Лизинг**

-/-/-

РТК-Лизинг назначил размещение облигаций серии БО-2 на 11 апреля. Объем займа составляет 2 млрд рублей. Срок обращения бумаг – 5 лет. Структурой выпуска предусмотрена оферта через 1,5 года и амортизация долга по 10% в дату выплаты 1-10 купона. Доходность к оферте равна 12,63-13,16% от номинала. Обращающийся выпуск серии БО-1 с погашением в августе 2013 года имеет доходность 12,03% и является достаточно ликвидным. С учетом большей дюрации размещаемого выпуска можно сказать, что премия ко вторичному рынку практически отсутствует. Также обращаем внимание на отсутствие у эмитента кредитных рейтингов и отчетности по МСФО, что делает компанию информационно непрозрачной. Согласно отчетности по РСБУ, на конец 2012 года компания имеет достаточно большую долговую нагрузку. Краткосрочные заемные средства составляют 5,4 млрд рублей. Денежный поток от текущей деятельности по итогам 2012 года составил 2,1 млрд рублей. Объем денежных средств в конце 2012 года составил 20 млн рублей. Таким образом, компании необходимо рефинансирование долга. Считаем участие в размещении данного выпуска интересным лишь для инвесторов с исключительно высокой толерантностью к риску.



## Торговые идеи в еврооблигациях

Выпуск	ISIN	Рейтинг S&P/Moody's/Fitch	Доходность, %	Цена закрытия, %	Комментарий
ВЭБ-18 (евро)	XS0893205186	BBB/Baa1/BBB	3,02	99,82	В понедельник выпуск показал умеренный рост. Ожидаем укрепления до уровней чуть выше 100% от номинала при снижении доходности еще на 10-15 б.п.
Россия-42	XS0767473852	BBB/Baa1/BBB	4,39	119,73	Суверенный евробонд продолжил взлет, достигнув в понедельник уровня в 119,73% от номинала. Ожидаем роста до уровня в 121% от номинала при снижении доходности еще на 10-15 б.п.
Россия-30	XS0114288789	BBB/Baa1/BBB	2,89	125,81	Эталонный евробонд продолжил рост в понедельник и показывал значения выше 126,1% от номинала. Ожидаем роста до уровней середины января на отметке 127% от номинала при снижении доходности еще на 20-25 б.п.
Газпром-25 (евро)	XS0906949523	BBB/Baa1/BBB	3,98	102,92	Выпуск взлетел в понедельник до уровней 101,83% от номинала. Повышаем оценку по росту до 102,5% при снижении доходности еще на 10-15 б.п. в среднесрочной перспективе.
ТКС Банк-18 (суборд)	XS0808636913	-/B3/-	10,45	112,68	Выпуск прибавил в понедельник еще треть процента, укрепившись до 112,7% от номинала. Ожидаем роста до уровней 114% в среднесрочном периоде при снижении доходности еще на 30-35 б.п.
ВТБ-20	XS0548633659	BBB/Baa1/BBB	4,68	111,40	Выпуск показал умеренное укрепление в понедельник до уровня 111,4%. Продолжаем ждать роста до отметок 112% от номинала при снижении доходности еще на 10 б.п.
Альфа-банк-21	XS0620695204	BB+/Ba1/BBB-	5,58	113,49	Выпуск показал минимальный прирост в понедельник после очень сильного укрепления в пятницу. Ждем роста до уровня 115% от номинала при снижении доходности еще на 15-20 б.п.
МКБ-18	XS0879105558	B+/B1/BB-	6,39	104,97	Выпуск показал небольшой рост в понедельник. Ждем сужения спреда с выпуском Альфа-банк-17 на 15-20 б.п. и роста МКБ-18 до отметок выше 116% от номинала при снижении доходности в выпуске еще на 25-30 б.п.
Сбербанк-16 рублевый (NEW)	XS0882561821	-/Baa1/BBB	6,97	100,18	Размещенный в январе рублевый евробонд, после проторговки ниже номинальной стоимости, вчера впервые преодолел 100%-ю отметку. Ждем снижения доходности на 40-50 б.п. в среднесрочной перспективе при росте цены до уровней выше 101% от номинала.



### Торговые идеи в рублевых облигациях

Эмитент	ISIN	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch	Доходность, %	Цена закрытия, %	Комментарии
КБ Ренессанс Кредит, БО-02 (NEW)	RU000A0JSJW2	B/B2/B	12,36	100,25	Выпуск не является ломбардным, но обладает хорошей ликвидностью и имеет спред 200 б.п. к ломбардному выпуску с той же дюрацией. Ожидаем снижения доходности на 100 б.п.
Мечел БО-4	RU000A0JS3R6	-/B3/-	14,36	97,09	Оптимальное соотношение риска и доходности. Ждем сокращения доходности на 100 б.п. после публикации отчетности Мечела за 2012 год.
Теле-2 Санкт-Петербург 01	RU000A0JRKC4	-/-/BB+ (рейтинг выпуска)	8,69	100,10	Наиболее доходный выпуск среди компаний сектора с отличным кредитным качеством. Относительно хорошая ликвидность. Потенциал к снижению доходности - 50 б.п.
КБ Центр-инвест БО-3 КБ Центр-инвест БО-6	RU000A0JTSG4 RU000A0JTSH2	-/Ba2/-	10,08	100,54 100,76	Доходность выпусков сократилась, однако присутствует потенциал снижения доходности еще на 30 б.п.

### Планируемые размещения рублевых облигаций

Дата размещения	Бумага	Объем, млн руб.	Ставка купона (доходность), % годовых	Оценка доходности UFS IC, % годовых	Кредитные рейтинги (M/S&P/F)
09.04.2013	РЖД, 28	20000	8.25% - 8.35%(8.42% - 8.52%)		(Baa1/BBB/BBB)
10.04.2013	Группа АСР, БО-4	3000	10,5 - 10,75%(10,78-11,04%)		(-/B/-)
11.04.2013	РТК-ЛИЗИНГ, БО-2	2000	12.25-12.75% (12.63-13.16%)		(-/-/-)
11.04.2013	Объединенные кондитеры-Финанс, БО-1	1700			(-/-/-)
19.04.2013	УБРиР, БО-5	2000	11,15-11,65%( 11,46 - 11,99 %)	От 11,8%	(-/B/-/-)



## Список анализируемых компаний

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

### Финансовый сектор

АИЖК  
Ак Барс Банк  
Альфа-Банк  
Восточный Экспресс  
Внешпромбанк  
ВТБ  
ВЭБ  
Газпромбанк  
Запсибкомбанк  
Зенит  
ЛОКО-Банк  
Металлинвестбанк  
МКБ  
НОМОС-Банк  
НОТА-Банк  
ОТП Банк  
Петрокоммерц Банк  
Пробизнесбанк  
Промсвязьбанк  
Ренессанс Капитал  
Русский стандарт  
Русфинанс Банк  
РСХБ  
Сбербанк  
Татфондбанк  
ТКС Банк  
УБРИР  
Уралсиб  
ХКФ Банк  
Юникредит Банк  
Казкоммерцбанк (Казахстан)

### Прочие

АФК Система

### Металлургия

Алроса  
Евраз  
Кокс  
Металлоинвест  
Метинвест (Украина)  
НЛМК  
Распадская  
Северсталь  
ТМК  
Феррэкспо (Украина)

### Нефтегазовый сектор

Газпром  
Газпромнефть  
Лукойл  
НК Альянс  
НОВАТЭК  
Роснефть  
ТНК-ВР

### Транспорт

НМТП  
РЖД  
Трансаэро

### Сельхозпроизводители

Мрия (Украина)

### Суверенные заемщики

Республика Беларусь  
Украина

### Стратегические обзоры

Стратегия на 2013 год  
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  
Торговые идеи (спред-анализ)  
Инвестиции на рынке «вечных» облигаций: возможности и риски  
Российские еврооблигации, номинированные в валютах, отличных от доллара США  
Среднесрочная стратегия на рынке еврооблигаций. Бегство от волатильности  
Российские еврооблигации: интересная идея на долговом рынке

### Химическая промышленность

Еврохим  
Сибур  
Фосагро

### Энергетика

МОЭСК  
ФСК ЕЭС  
РусГидро

### Телекоммуникационный сектор

Вымпелком  
МТС  
Мегафон

### Потребительский сектор

X5 Retail Group  
О'КЕЙ



## Департамент Аналитики

<b>Павел Василяди</b> Директор Департамента аналитики и риск-менеджмента	Тел. +7 (495) 781 72 97 vpa@ufs-federation.com
<b>Илья Балакирев</b> Ведущий аналитик отдела анализа рынков акций	Тел. +7 (495) 781 02 02 bia@ufs-federation.com
<b>Алексей Козлов</b> Главный аналитик отдела анализа рынков акций	Тел. +7 (495) 781 02 02 kaa@ufs-federation.com
<b>Вадим Ведерников</b> Аналитик отдела анализа долговых рынков	Тел. +7 (495) 781 02 02 vva@ufs-federation.com
<b>Александр Черкасов</b> Аналитик отдела анализа долговых рынков	Тел. +7 (495) 781 02 02 caa@ufs-federation.com
<b>Анна Милостнова</b> Аналитик отдела анализа рынков акций	Тел. +7 (495) 781 02 02 mav@ufs-federation.com
<b>Каролина Беломестнова</b> Помощник аналитика	Тел. +7 (495) 781 02 02 bkv@ufs-federation.com
<b>Елена Селезнева</b> Переводчик	Тел. +7 (495) 781 02 02 evs@ufs-federation.com

## Департамент торговли и продаж

<b>Алексей Лосев</b> Директор Департамента Торговли и продаж	Тел. +7 (495) 781 73 03 las@ufs-federation.com
<b>Илья Хомяков</b> Начальник отдела Репо	Тел. +7 (495) 781 73 05 him@ufs-federation.com
<b>Алексей Куц</b> FI Sales and Trading	Тел. +7 (495) 781 73 01 kam@ufs-federation.com
<b>Николай Полторанов</b> Репо-Трейдер	Тел. +7 (495) 781 73 04 pnv@ufs-federation.com
<b>Игорь Ким</b> Управляющий портфелем по акциям	Тел. +7 (495) 781 73 05 kim@ufs-federation.com

## Брокерское обслуживание

**+7 (495) 781 73 00**

## Фонды совместных инвестиций

**+7 (495) 781 32 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 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.

