

2012-07-10

Последние обзоры и комментарии:

- [Торговые идеи на рынке еврооблигаций Казахстана](#)
- [Специальный комментарий к размещению еврооблигаций банка Русский Стандарт](#)
- [Специальный комментарий к размещению еврооблигаций ВЭБ](#)

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

Ситуация на рынках

На рынке еврооблигаций по-прежнему не наблюдалось существенного изменения цен.

В понедельник продажи на рынке ОФЗ сохранились. Вчера на рынке рублевого корпоративного долга котировки колебались в боковике. Торговая активность находилась на уровне ниже среднего.

Американские индексы по итогам вчерашних торгов упали. S&P500 уменьшился на 0,16%, Dow Jones снизился на 0,28 %. Бразильский индекс Bovespa упал на 1,75 %.

Европейские индексы завершили предыдущий день падением. FUTSEE 100 снизился на 0,62%, DAX потерял 0,35%, французский CAC 40 убавил 0,38%.

По итогам вчерашнего дня контракт на Light Sweet прибавил 1,82%; Brent подорожал на 2,17%. Сегодня Light Sweet торгуется по \$85,01 (-1,14%); Brent стоит \$98,54 (-1,77%). Спред между Brent и Light Sweet немного сузился до \$13,53.

Драгоценные металлы показывают умеренно позитивную динамику. Стоимость тройской унции золота составляет \$1586,53. Серебро немного выросло до \$27,32. Соотношение стоимости золота и серебра слегка снизилось до 58,07.

Ключевая статистика

Промышленное производство в Великобритании (12:30);

Оценка роста ВВП Великобритании от NIESR (18:00).

Новости и статистика

Европа: заседание Еврогруппы

Вчера состоялось заседание Еврогруппы. Большинство принятых решений касались Испании. Во-первых, был детально проработан план перечисления помощи банкам Испании. Предполагается, что финальное соглашение будет достигнуто до 20 июля, после того, как план пройдет необходимые согласования в Парламенте Испании. По

Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	2931,77	-0,19%	-0,11%
S&P 500	1352,46	-0,16%	-0,71%
Dow Jones	12736,29	-0,28%	-1,12%
FTSE 100	5627,33	-0,62%	1,01%
DAX	6387,57	-0,35%	-0,45%
CAC 40	3156,80	-0,38%	-1,25%
NIKKEI 225	8868,49	-0,32%	-1,54%
MICEX	1414,62	0,02%	1,52%
RTS	1352,50	-0,38%	0,15%

Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1587,68	0,25%	-0,72%
Нефть Brent, \$ за баррель	100,32	2,17%	0,74%

Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	32,99	1,12%	-0,15%
Рубль/Евро	40,55	0,41%	1,59%
Евро/\$	1,2313	0,18%	-2,97%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	84,55	-2,34	12,20
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	625,04	29,99	30,73
NDF 1 год	6,87%	-0,001	0,24
MOSPrime 3 мес.	7,23%	0,000	0,20

Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	359,89	2,03	-26,44
Россия-30, Price	121,06	0,12	1,71
Россия-30, Yield	3,73%	-0,02	-0,30
UST-10, Yield	1,51%	-0,04	-0,12

Спред Россия-30 к:

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
UST-10	222	2	12
Турция-17	18,20	-1	56
Мексика-17	211,53	-1	45
Бразилия-17	201,01	3	20



словам Ж.-К. Юнкера первый транш в размере 30 млрд. евро может быть перечислен уже к концу этого месяца.

По неофициальной информации помощь будет передана сроком на 15 лет под ставку 3,0-4,0% годовых.

Во-вторых, было принято решение увеличить срок, к которому Испания должна привести свой уровень бюджетного дефицита к требуемому уровню в 3,0% от ВВП. Срок был расширен на 1 год до 2014 года.

Заметим, что в Испании вероятно будет создан банк «плохих» активов для расчистки банковских балансов от неработающих кредитов.

К сожалению, два ключевых вопроса - прямая рекапитализация банков Европы через ESM и возможность покупки облигаций проблемных стран с рынка за счет средств ESM - так и не обсуждались. В финальном заявлении говорится, что Еврогруппы планирует обсудить техническое решение вопросов в сентябре.

В отношении Греции пока также не было принято решений, помощь по-прежнему заморожена, однако Ж.-К. Юнкер отметил, что к августу решение будет найдено.

Мы негативно оцениваем итоги заседания Еврогруппы. Опасения того, что процесс согласования принятых на саммите ЕС решений затянется, пока сбываются.

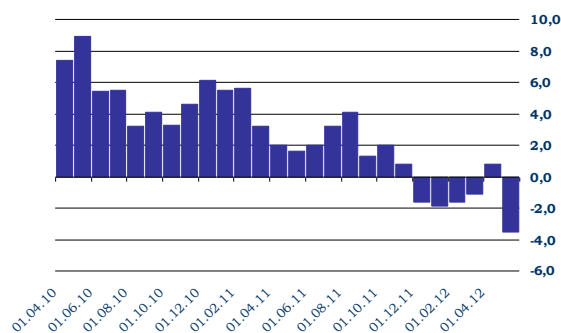
Европа

После опубликованных вчера сильных данных по промышленному производству в Германии (показатель вырос на 1,6% в мае), вышли данные по экспорту и импорту. Оба индикатора показали прирост по итогам мая: экспорт увеличился на 3,9%, оказавшись гораздо выше прогнозных +0,2%; импорт показал рост на 6,3%, что также оказалось лучше ожиданий (+0,8%).

Сегодня будет опубликована статистика по промышленному производству в остальных европейских странах, однако аналитики не ожидают положительных данных. В частности, уже вышли слабые данные по промышленному производству во Франции. Показатель оказался еще хуже, чем в прошлом месяце: промышленное производство снизилось на 3,5% в мае после незначительного роста на 0,8% в апреле.

Вчера Банк Франции подтвердил свой прогноз по

Промышленное производство во Франции, г/г, %



росту экономики во втором квартале: ожидается, что ВВП сократится на 0,1%, после нулевого роста в первом квартале. Также был опубликован индекс деловых настроений во Франции, который опустился в июне до самого низкого с конца 2009 года уровня – 91 п.

Китай

Выходившая в последнее время макростатистика по Китаю говорила о замедлении экономики. Сегодня в подтверждение этого факта были опубликованы слабые данные по объемам экспорта и импорта. Показатели оказались немного лучше ожиданий, однако резко снизились по сравнению с уровнями прошлого месяца: экспорт вырос в июне на 11,3% (против 15,3% в мае), импорт увеличился всего на 6,3% (+12,7% в мае).

Российские еврооблигации

Вторичный рынок

Низкая торговая активность и «боковая» динамика уже несколько дней подряд преобладают на рынке российских евробондов.

Выпуск Россия-30 смог прибавить около 0,1% и завершил день вблизи 121,1% от номинала, доходность выпуска по-прежнему находится вблизи исторических минимумов и составляет 3,73% годовых. Динамику лучше рынка показал Россия-42, прибавив еще 0,2%.

В корпоративном секторе рост в районе 0,2% показали «длинные» выпуски Северстали, а также ТНК-ВР-16 и Вымпелком-16.

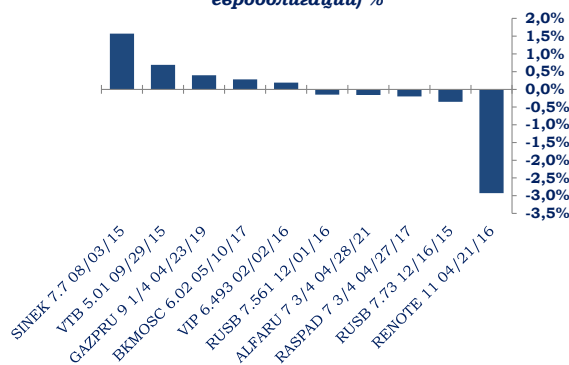
Напротив, наибольшее падение цен было в бумагах Альфа-банк-21, Евраз-18, которые снизились на 0,155, а также Распадская-17, который потерял 0,2%. Хуже рынка в банковском секторе выглядели и бумаги банка Русский Стандарт, в частности, выпуск с погашением в 2016 году потерял 0,35%.

Цены на большинство других выпусков не изменились.

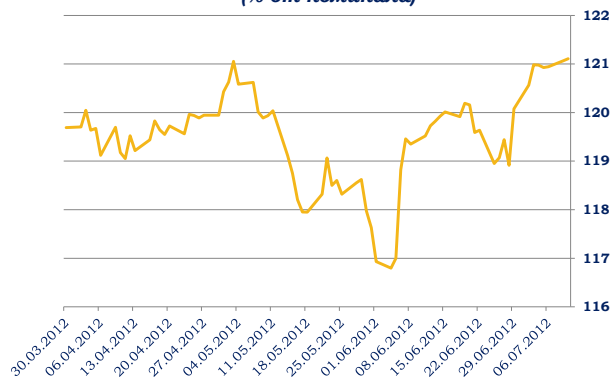
На утро вторника на рынках преобладает умеренно негативный внешний фон. Нефть сорта Brent снижается на 1,6% и торгуется в районе 98,8\$/баррель, в минусе торгуется и фьючерс на индекс S&P500. Цена Россия-30 пока находится на прежнем уровне. Сегодня и в ближайшие дни ожидаем сохранение «боковой» динамики на рынке еврооблигаций.

Первичный рынок

Лидеры роста/снижения (российские еврооблигации) %



Динамика цены еврооблигаций Россия-30 (% от номинала)



Вчера стало известно, что Газпром сегодня и завтра проводит роуд-шоу долларовых евробондов. Предполагаемый объем размещения может оставить до \$2,0 млрд.

Газпромбанк может доразместить сегодня дополнительные 50 млн. швейцарских франков к ранее выпущенному евробонду объемом 400 млн. швейцарских франков.

Облигации зарубежных стран

Европа

После заседания Еврогруппы доходности испанских и итальянских 10-летних облигаций незначительно снизились. Однако, для Испании они остаются в районе 7,0% годовых. Мы полагаем, что после перечисления помощи доходности могут снизиться, однако, пока этот вопрос не будет решен окончательно, на рынке будет сохраняться напряжение.

Денежный рынок

Объем ликвидности банковского сектора на сегодняшний день составляет 761 млрд рублей, что на 51 млрд рублей выше уровня предыдущего дня. Сегодня ЦБ РФ должен абсорбировать ликвидность в объеме 249 млрд рублей (днем ранее было абсорбировано 256 млрд рублей). Чистая ликвидная позиция банков на сегодняшний составляет около -1,08 трлн рублей (против более -1,1 трлн рублей днем ранее).

Вчера в ходе утренней сессии спрос на аукционе прямого однодневного РЕПО составил почти 292 млрд рублей при лимите 230 млрд рублей. В результате банки забрали свыше 291 млрд рублей, процентная ставка составила 5,33% годовых. В ходе вечерней сессии банки добрали еще свыше 2 млрд рублей под 5,7% годовых.

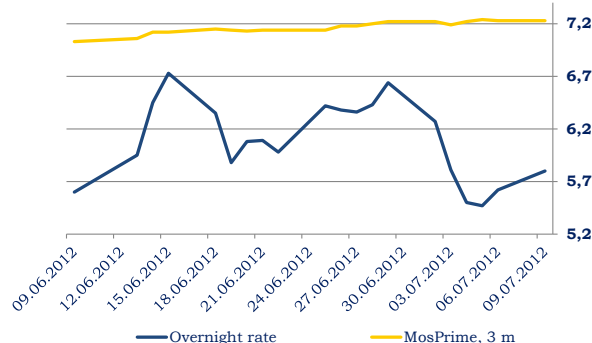
Днем ранее в ходе утренней сессии аукциона прямого РЕПО банки привлекли 302 млрд рублей при лимите 330 млрд рублей. Процентная ставка составила 5,27% годовых. В ходе вечерней сессии банки добрали около 10 млрд рублей под 5,34% годовых.

В ходе аукциона прямого РЕПО на год спрос составил 0,8 млрд рублей при лимите 500 млрд рублей. В результате банки удовлетворили весь объем спроса, процентная ставка составила 7,76% годовых. Таким образом, несмотря на дефицит длинных рублей, банки не стремятся получить годовые средства. Во-первых,

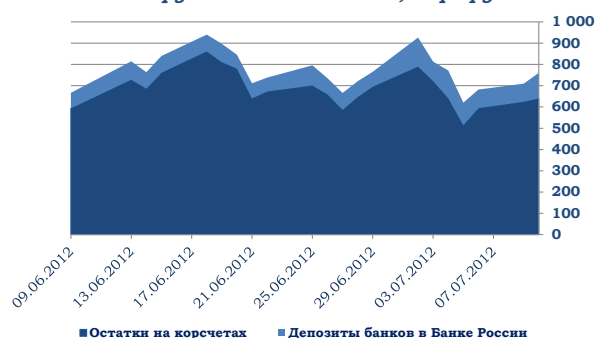
Динамика суверенных 5-летних CDS:

	Текущее значение	Изменение за день, %	Изменени е за день, б.п.
Россия	223,06	0,80%	1,78
Украина	850,63	0,16%	1,38
Бразилия	155,64	1,67%	2,56
Мексика	132,89	1,71%	2,23
Турция	237,04	0,17%	0,40
Германия	99,73	0,69%	0,69
Франция	184,26	-0,38%	-0,71
Италия	522,11	1,35%	6,94
Ирландия	547,01	1,05%	5,69
Испания	587,39	1,57%	9,10
Португалия	841,12	-1,08%	-9,16
Китай	119,00	2,29%	2,67

Ставки денежного рынка, %



Объем рублевой ликвидности, млрд руб.



многие участники не готовы расстаться с бумагами на год. Во-вторых, стоимость данных ресурсов все же довольно высоки для большинства участников денежного рынка.

Индикативная ставка Mosprime O/N выросла на 18 б.п. до 5,8% годовых, ставка Mosprime 3М осталась на прежнем уровне и составляет 7,23% годовых. Ставки о/п банков 1-го круга с утра выставляются на уровне 5,5-6% годовых. Ставка ММВБ однодневного прямого РЕПО выросла на 3 б.п. и составила 5,78% годовых.

Структура задолженности перед Банком России изменилась. Показатель задолженности банков по кредиту под активы остался на уровне 540 млрд рублей. Задолженность банковской системы по операциям прямого РЕПО на аукционной основе сократилась на 83 млрд рублей и превышает 1,14 трлн рублей. Задолженность по прямому РЕПО по фиксированной ставке выросла до 113 млрд рублей.

Сегодня ЦБ РФ установил лимит прямого однодневного РЕПО на уровне 330 млрд рублей (днем ранее лимит однодневного РЕПО составлял 230 млрд рублей). Минимальная процентная ставка однодневного РЕПО – 5,25% годовых.

Кроме того, сегодня ЦБ РФ проведет аукцион недельного прямого РЕПО. Лимит установлен на уровне 1,04 трлн рублей.

Сегодня Федеральное Казначейство проведет очередной аукцион по размещению 50 млрд рублей. Срок депозита – 28 дней, минимальная процентная ставка – 6,5% годовых.

Ситуация на денежном рынке практически не изменилась и по сравнению с предыдущим днем. Значения ЧАП продолжают потихоньку сокращаться, но вряд ли стоит ожидать сокращения до нулевых значений до начала налогового периода. Сегодня мы ожидаем сохранения ставок на денежном рынке на текущих уровнях.

Рынок ОФЗ

В понедельник продажи на рынке ОФЗ сохранились. Больше всего потерял в цене 15-летний выпуск 26207, котировки которого просели на 0,42% на небольших оборотах. Кроме того, 0,3% от цены потерял выпуск 7-летних бумаг серии 26208. Наиболее заметный оборот был зафиксирован с 9-летними бондами серии 26205, которые также находились под

ОФЗ	Оборот, тыс. руб.	Изменение цены	Доходность к погашению, % (текущая)	Дюрация, лет
26205	2 349 702	-0,13%	8,24	6,42
25076	1 841 350	-0,10%	6,98	1,57
25077	1 320 005	-0,05%	7,62	3,07
26204	1 109 701	0,05%	7,97	4,62
26208	800 000	-0,31%	8,16	5,20
26203	770 063	-0,04%	7,75	3,51
26206	760 215	-0,10%	7,87	4,20
25080	556 067	0,00%	7,86	4,05
26207	450 002	-0,42%	8,63	8,45
25073	191 489	0,00%	5,54	0,06
26202	150 000	-0,14%	7,18	2,17
25079	124 322	-0,03%	7,33	2,66



давлением продавцов (-0,13%). Остальные выпуски также демонстрировали снижение котировок в среднем на 0,15%. Продажи на локальном рынке госбумаг были обусловлены продолжающимся ослаблением курса рубля по отношению к \$ и €.

Рынок рублевых корпоративных облигаций Вторичный рынок

Вчера на рынке рублевого корпоративного долга котировки колебались в боковике. Торговая активность находилась на уровне ниже среднего.

Рынок находился в ожидании итогов встречи министров стран евро, поэтому участники рынка заняли выжидательную позицию. Стоит отметить, что на рынке были зафиксированы единичные сделки.

В банковском секторе спросом пользовались бумаги Промсвязьбанка БО-3 (+0,7%), Юникредит Банка БО-3 (+0,4%), Петрокоммерца БО-1 (+0,15%). Хуже рынка закрылись облигации РСХБ-15 (-0,15%), Номос-банка-11 (-0,07%). В транспортном секторе наиболее заметные обороты прошли с бумагами Трансаэро БО-1, в результате выпуск потерял в цене 0,2%. При этом стоит отметить, что некоторые выпуски телекоммуникационных компаний пользовались спросом: Вымпелком-4 (+0,05%) и МТС-4 (+0,04%).

Суммарный оборот в сегменте корпоративных бумаг понизился с 15 млрд рублей до 11,5 млрд рублей. Стоит отметить, что 70% оборота прошло в режиме РПС (8 млрд рублей). Оборот с корпоративными облигациями в сегменте РЕПО составил 75 млрд рублей (днем ранее 78 млрд рублей).

Ценовой индекс IFX-Cbonds-P по итогам дня понизился на 0,03% и составил 104,29 пункта, индекс эффективной средневзвешенной доходности IFX-Cbonds вырос на 1 б.п. до 9,27% годовых.

Сегодня с утра складывается негативный внешний фон. Утром вышли данные по июньскому импорту в Китае, который вырос лишь на 6,3% против ожидавшихся 11%. С утра рынок открылся разнонаправленным движением котировок, торговые обороты остаются невысокими. Мы ожидаем сохранения невнятных торгов в течение дня.

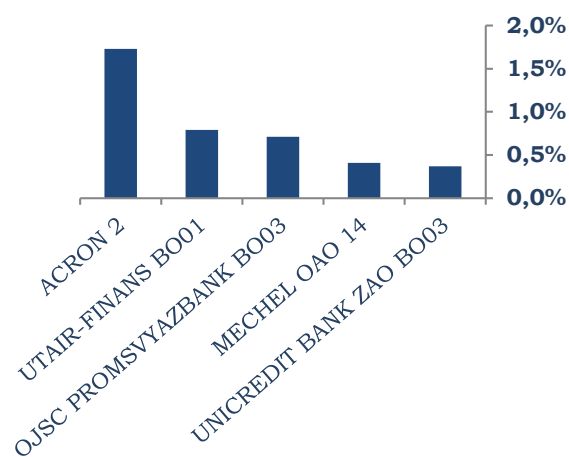
Торговые идеи на рынке евробондов

Мы рекомендуем пока отказаться от покупки «длинных» бумаг в связи с временным ростом негативных настроений на рынке. Тем не менее,

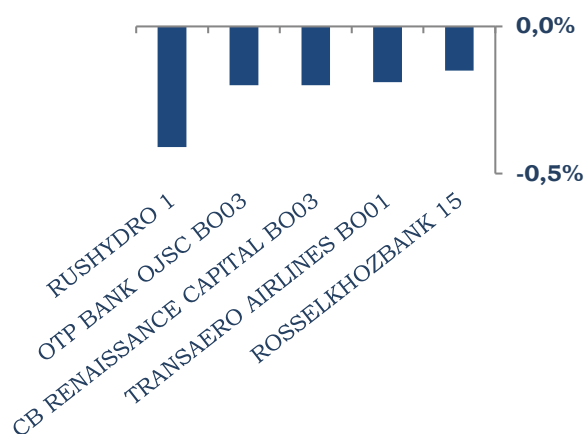
Наиболее ликвидные облигации
(тыс. руб.)



Лидеры роста



Лидеры снижения



следующие выпуски довольно сильно недооценены и в среднесрочной перспективе могут показать опережающий рост.

- ✓ Евраз-17 и Евраз-18 (спрэд к кривой доходности Северстали может сузиться);
- ✓ ТМК-18;
- ✓ Номос-банк-19.

Кроме того, мы сохраняем наши рекомендации по бумагам в рамках стратегии «buy&hold».

В секторе суверенных евробондов, мы рекомендуем евробонд **Украина-13 (B+/B2/B)**. Так, выпуск, погашаемый менее через год, торгуется с доходностью 9,0% годовых. Мы полагаем, что этот выпуск является одним из самых интересных на рынке по соотношению риск/доходность в настоящий момент.

Рекомендуем покупать новый выпуск банка **Русский Стандарт-17**, с офертой через 3 года. Евробонд был размещен с премией относительно своего справедливого уровня в 50-70 б.п. Кроме того, выпуск торгуется с доходностью 9,3% годовых, что для дюрации менее трех выглядит довольно привлекательно.

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 7,2% годовых, что дает премию к кривой Номос-банка в районе 120 б.п. Доходность Промсвязьбанк-15 сейчас составляет 8,9% 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 10,5%, 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 8,1%. При дюрации чуть



больше года, этот уровень выглядит привлекательным.

Среди интересных выпусков банков второго эшелона также выделим ХКФБ-14 (-/Ва3/ВВ-) который торгуется сейчас с доходностью 5,2% годовых.

Среди облигаций других стран СНГ могут быть интересны «короткие» бумаги Казкоммерцбанка с погашением в 2013 и 2014 годах. Сейчас ККБ-13 (В+/В2/В) 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

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). 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-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.

На фоне повышения рейтинга МКБ от Fitch мы рекомендуем покупку выпуска БО-5 с погашением в июле 2014 года, который предлагает доходность выше 11,5% годовых. Учитывая кредитное качество банка, мы рекомендуем покупку этого выпуска для увеличения доходности портфеля ценных бумаг.

Среди банковских облигаций интересными с точки зрения соотношения риск/доходность нам представляются короткие бумаги: ОТП Банк (выпуск БО-3), банк Русский Стандарт (выпуск БО-2).

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
12.07.2012	Газпромбанк-6	10	8,75-9	8,94-9,2	От 9,2	Ваа3/ВВ+/-
17.07.2012	ТКС Банк БО-5	1,5	13,75-14,25	14,22-14,76	От 14	В2/-/В
2-я декада июля	Татфондбанк БО-5	2	12,25-12,75	12,64-13,17	От 13	В3/-/-



Список анализируемых компаний

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

Финансовый сектор

Альфа-Банк
ВЭБ
Газпромбанк
Зенит
Металлинвестбанк
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

Хомяков Илья Маркович

Куц Алексей Михайлович

Полторанов Николай Владимирович

Ким Игорь Львович

Тимощенко Юрий Геннадьевич

Тел. +7 (495) 781 73 03

Тел. +7 (495) 781 73 05

Тел. +7 (495) 781 73 01

Тел. +7 (495) 781 73 04

Тел. +7 (495) 781 73 05

Тел. +7 (495) 781 02 02

Аналитический департамент

Василиади Павел Анатольевич

Балакирев Илья Андреевич

Козлов Алексей Александрович

Назаров Дмитрий Сергеевич

Королева Виктория Сергеевна

Милостнова Анна Валентиновна

Селезнёва Елена Валерьевна

Тел. +7 (495) 781 72 97

Тел. +7 (495) 781 02 02

Тел. +7 (495) 781 73 06

Тел. +7 (495) 781 02 02

Тел. +7 (495) 781 02 02

Тел. +7 (495) 781 02 02

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.

