

2012-10-10

Последние обзоры и комментарии:

- [Долговой рынок исламского финансирования в 3 квартале 2012 года](#)
- [Прогноз ситуации на рынках на ближайшую перспективу](#)
- [ВТБ размещает субординированный евробонд. Участие интересно](#)


[Электронная почта](#)

[Аналитика](#)

[Читать @ufs_ic](#)

[Наши контакты](#)

Ситуация на рынках

Вчера склонность инвесторов к риску снизилась на фоне негативных прогнозов экономического развития, которые дали МВФ и Всемирный банк. Это привело к снижению цен в большинстве рискованных активов, включая некоторые российские еврооблигации. Суверенные бумаги в среднем потеряли по 0,1%. В корпоративном секторе единой динамики не наблюдалось.

Вчера на рынке ОФЗ торговая активность заметно повысилась, а котировки в среднем по рынку прибавили 0,1%. На рынке рублевого корпоративного долга большинство котировок продемонстрировало небольшое снижение в пределах 0,1%.

Американские индексы по итогам вчерашних торгов упали. S&P500 уменьшился на 0,99%, Dow Jones снизился на 0,81%. Бразильский индекс Ibovespa потерял 0,64%.

Европейские индексы завершили предыдущий день снижением. FTSE 100 потерял 0,54%, DAX опустился на 0,78%, французский CAC 40 понизился на 0,70%.

По итогам вчерашнего дня контракт на Light Sweet прибавил 3,43%; Brent подорожал на 2,40%. Сегодня Light Sweet торгуется по \$92,04 (-0,38%); Brent стоит \$114,17 (-0,29%). Спред между Brent и Light Sweet сузился до \$22,13.

Драгоценные металлы показывают негативную динамику. Стоимость тройской унции золота составляет \$1761,25. Серебро снизилось до \$33,7438. Соотношение стоимости золота и серебра незначительно выросло до 52,19.

Ключевая статистика

Промышленное производство Италии (12:00);
 Оптовые запасы в США (18:00);
 Бежевая книга ФРС (22:00).

Новости и статистика

Европа

Промышленное производство в Великобритании по итогам августа сократилось на 1,2% в сравнении с

Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	3065,02	-1,52%	-1,64%
S&P 500	1441,48	-0,99%	0,06%
Dow Jones	13473,53	-0,81%	0,27%
FTSE 100	5800,92	-0,16%	1,02%
DAX	7239,62	0,07%	0,33%
CAC 40	3385,22	0,07%	0,91%
NIKKEI 225	8596,23	-1,98%	-3,09%
MICEX	1472,94	-0,05%	0,57%
RTS	1494,16	0,11%	0,88%

Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1764,30	-0,60%	-0,50%
Нефть Brent, \$ за баррель	114,50	2,40%	1,98%

Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	31,10	0,07%	0,31%
Рубль/Евро	40,36	0,05%	-0,37%
Евро/\$	1,2885	-0,64%	0,05%
Депозиты ЦБ, млрд. руб.	79,87	9,46	-16,06
Остатки на корп. счетах, млрд. руб.	730,12	111,29	260,60
NDF 1 год	6,38%	0,000	-0,10
MOSPrime 3 мес.	7,18%	0,000	0,06

Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	271,58	8,70	-17,26
Россия-30, Price	126,79	-0,20	0,37
Россия-30, Yield	2,89%	0,03	0,05
UST-10, Yield	1,71%	-0,03	0,06

Спрэд Россия-30 к:

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
UST-10	118	6	-6
Турция-17	-13,29	0	-11
Мексика-17	110,12	9	22
Бразилия-17	120,93	3	19



августом 2011 года (в месячном сравнении показатель снизился на 0,5% после роста на 2,8% в июле).

Наряду с негативными данными по промышленности, была опубликована оценка роста ВВП Великобритании от NIESR. В III квартале, согласно оценке исследовательского института, британская экономика выросла на 0,8%, значительно ускорив темп после роста на 0,1% по итогам трех месяцев, окончившихся августом. Сильные данные по итогам квартала в NIESR обосновывают прошедшей недавно Олимпиадой. Официальная оценка роста ВВП в III квартале будет опубликована 25 октября, во II квартале ВВП сократился на 0,4%.

Российские еврооблигации

Вторичный рынок

Вчера на рынке преобладали негативные настроения, связанные с мрачными прогнозами по темпам развития мировой экономики, данные МВФ и Всемирным банком. Выпуск Россия-30 снизился на 0,15% до 126,7% от номинала. Спрэд к UST-10 по этой причине расширился на 10 б.п. до 118 б.п.

В корпоративном секторе большинство бумаг существенно в цене не изменились. Распродажи коснулись в основном «длинных» бумаг Газпрома. Так, Газпром-22 и Газпром-21 потеряли около 0,4%. Лидером падения оказался РЖД-22, который просел на 0,5%, который снизился, в том числе, в связи с доразмещением выпуска. В районе 0,15% потеряли выпуски ВТБ-15 и ВТБ-20.

В то же время, рынок смогли опередить бумаги Альфа-банка, в частности Альфа-банк-17 и Альфа-банк-21, которые выросли в среднем на 0,2%.

На утро среды на рынках складывается нейтральный внешний фон, существенных новостей сегодня не ожидается, и большинство рынков торгуется в «боксовике». Такая же динамика преобладает и на российском рынке еврообондов. В связи с отсутствием значимых новостей, в ближайшие дни картина на рынке существенным образом не поменяется, «боксовая» динамика будет преобладать.

Первичный рынок

Вчера ОАО «РЖД» доразместила долларовый евробонд с погашением в 2022 году. Объем доразмещения составил \$400 млн., компания смогла занять под 4,05% годовых. Размещение прошло без премии ко вторичному



рынку. Таким образом, эмитент воспользовался благоприятной конъюнктурой, заняв гораздо дешевле, чем весной. Напомним, что ОАО «РЖД» в марте этого года заняла \$1,0 млрд. на 10 лет под 5,7% годовых. С тех пор доходность опустилась почти на 170 б.п.

Сейчас выпуск РЖД торгуется с дисконтом к бондам Газпрома в 20 б.п. и, по нашему мнению, не представляет инвестиционного интереса. В данном случае, мы отдаем предпочтение евробондам Газпрома.

РЖД также на этой неделе планирует доразместить рублевые еврооблигации с погашением в 2019 году, предварительный ориентир доходности составляет 8,0% годовых. Сейчас этот евробонд торгуется под 7,9% годовых, т.е. небольшая премия к рынку все же есть, поэтому участие в займе может быть интересно.

Облигации зарубежных стран

Европа

Существенных изменений на европейском рынке долга также не наблюдалось. Вчерашний визит А. Меркель в Грецию был в целом воспринят рынками нейтрально. Канцлер Германии повторила уже неоднократно сказанные заявления: судьба очередного транша для Греции будет зависеть от отчета «тройки», который должен быть обнародован в ближайшие недели.

Доходность 10-летних облигаций Испании и немного выросла и сейчас составляет 5,84% годовых, почти на 100 б.п. ниже, чем до сентябрьского заседания ЕЦБ, на котором регулятор пообещал начать выкуп бондов с рынка, если страна официально обратится за помощью.

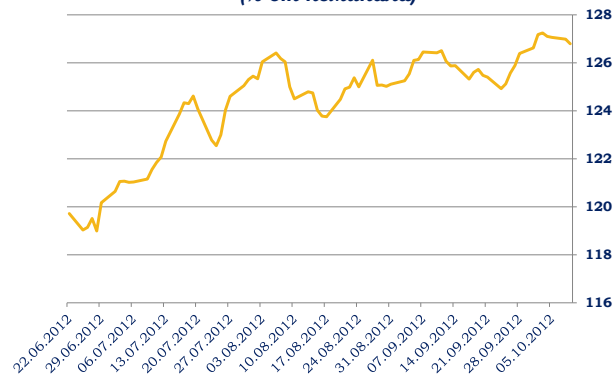
Денежный рынок

Объем ликвидности банковского сектора на сегодняшний день вырос на 35 млрд рублей и составляет 845 млрд рублей. Сегодня ЦБ РФ должен предоставить ликвидность в объеме 51 млрд рублей (днем ранее было абсорбировано 146 млрд рублей). Чистая ликвидная позиция банков на сегодняшний день улучшилась на 25 млрд рублей и составляет -1,639 трлн рублей (днем ранее -1,664 трлн рублей).

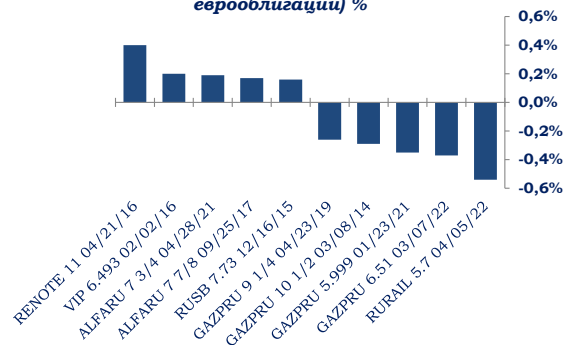
Вчера в ходе утренней сессии спрос на аукционе прямого однодневного РЕПО составил около 311 млрд рублей при лимите 200 млрд рублей. В результате банки привлекли 199,7 млрд рублей под процентную ставку 5,61% годовых. В ходе вечерней сессии банки добрали 247 млн рублей под 6,4% годовых.

Днем ранее в ходе утренней сессии аукциона

Динамика цены еврооблигаций Россия-30 (% от номинала)



Лидеры роста/снижения (российские еврооблигации) %



прямого РЕПО банки забрали 123 млрд рублей при лимите 200 млрд рублей под ставку 5,57% годовых. В ходе вечерней сессии банки добрали 74 млрд рублей под 5,52% годовых.

Кроме того, Банк России провел аукцион недельного РЕПО, лимит которого составлял 1,08 трлн рублей, минимальная процентная ставка – 5,5% годовых. Спрос в ходе аукциона составил 1,11 трлн рублей, в рамках лимита банки привлекли 1,077 трлн рублей под процентную ставку 5,55% годовых.

Вчера Федеральное Казначейство провело депозитный аукцион по размещению 38 млрд рублей. Срок размещения средств – 3 месяца, минимальная процентная ставка – 7,1% годовых. Спрос в ходе аукциона составил 50,7 млрд рублей. В результате банки привлекли 38 млрд рублей по средневзвешенной ставке 7,33% годовых.

Индикативная ставка Mosprime O/N выросла на 9 б.п. до 6,08% годовых, ставка Mosprime 3М выросла на 2 б.п. до 7,18% годовых. Ставки o/n банков 1-го круга с утра выставляются на уровне 5,75–6,25% годовых. Ставка однодневного междилерского РЕПО ММВБ увеличилась на 6 б.п. до 6,03% годовых.

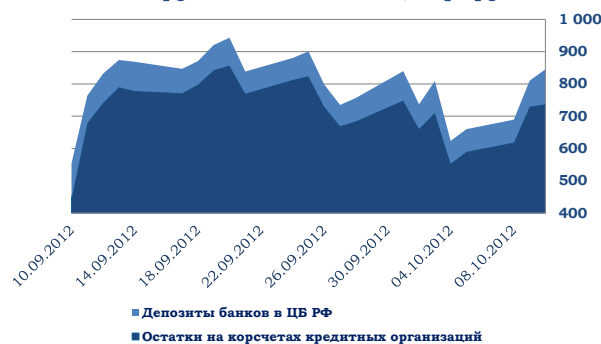
Структура задолженности перед Банком России изменилась. Показатель задолженности банков по кредиту под активы осталась на уровне 641 млрд рублей. Задолженность банковской системы по операциям прямого РЕПО на аукционной основе выросла на 3 млрд рублей до 1,28 трлн рублей. Задолженность по прямому РЕПО по фиксированной ставке осталась вблизи нулевых значений.

Сегодня ЦБ РФ установил лимит прямого однодневного РЕПО на уровне 70 млрд рублей (днем ранее лимит однодневного РЕПО составлял 200 млрд рублей). Минимальная процентная ставка однодневного РЕПО – 5,5% годовых.

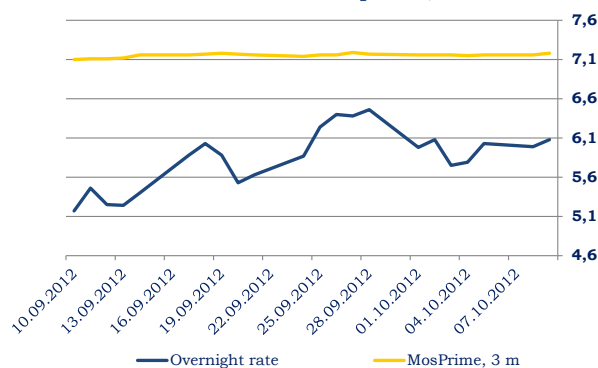
Кроме того, Федеральное Казначейство сегодня вновь проведет депозитный аукцион по размещению 38 млрд рублей на 3 месяца, минимальная процентная ставка – 7,1% годовых.

По итогам вчерашнего дня можно отметить, что лимитов, установленных монетарными властями в ходе проводимых аукционов, банковской системе на хватило. В результате мы увидели повышение ставок на денежном рынке, несмотря на то что крупных оттоков из системы пока не ожидается. Мы не исключаем того, что повышение спроса на рубль к 10-му числу объясняется

Объем рублевой ликвидности, млрд руб.



Ставки денежного рынка, %



повышением спроса со стороны крупных кредитных организаций, которые стремятся заранее выполнить норматив по усреднению средств на корсчетах, наращивая объем обязательных резервов в Банке России в период до 10-х чисел каждого месяца. Это делается для менее болезненного прохождения налогового периода во второй половине месяца. Кроме того, сегодня банкам предстоит исполнить вторую часть недельного РЕПО и вернуть ЦБ РФ 898 млрд рублей, которые они привлекли неделей ранее. При этом вчера банки рефинансировали задолженность по данному инструменту и привлекли в ходе недельного аукциона свыше 1 трлн рублей.

Рынок ОФЗ

Вторичный рынок

Вчера на рынке ОФЗ торговая активность заметно повысилась, а котировки в среднем по рынку прибавили 0,1%.

Большим спросом пользовались выпуски на среднем участке кривой. Так, 4-летний 25077 подорожал на 0,28%, 6-летний 26204 прибавил в цене 0,4%. На дальнем участке кривой рост был меньше: 9-летняя серия 26205 подорожала на 0,12%.

Первичный рынок

Сегодня Минфин проведет аукцион по размещению 10-летних ОФЗ 26209 объемом 35 млрд рублей. Ориентир по доходности выпуска находится в диапазоне 7,78–7,83% годовых. Накануне выпуск торговался с доходностью 7,83% годовых, таким образом, премия составляет 3 б.п. Мы ожидаем, что ведомству удастся найти частичный спрос по верхней границе диапазона по доходности.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

Вторичный рынок

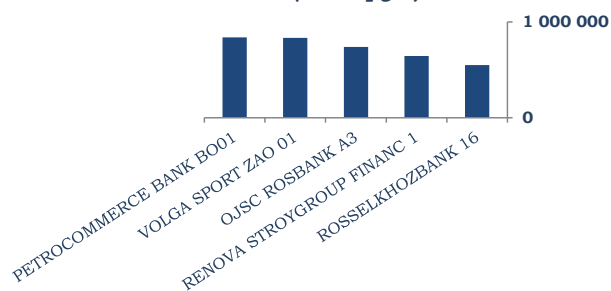
На рынке рублевого корпоративного долга большинство котировок продемонстрировало небольшое снижение в пределах 0,1%.

Под давлением продавцов снижением завершили бумаги ВТБ-Лизинг-Финанс-9 (-0,69%), ЛенСпецСМУ-1 (-0,5%) и РСХБ-16 (-0,37%). Лучше рынка закрылся выпуск бумаг МТС-Банка-2 (+0,54%) и МДМ Банка БО-2 (+0,21%).

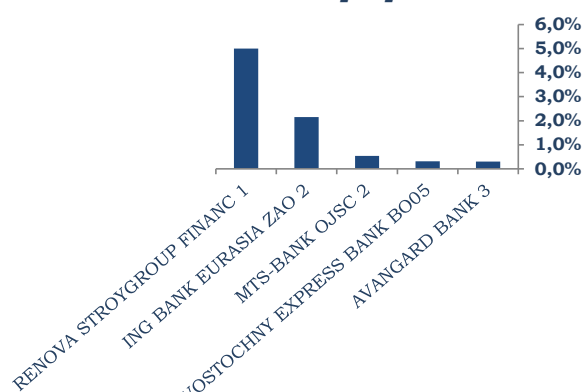
Суммарный оборот в сегменте корпоративных бумаг вырос до 25,7 с 12 млрд рублей. Стоит отметить, что свыше 70% оборота прошло в режиме РПС (18,6 млрд

ОФЗ	Оборот, тыс. руб.	Изменение цены	Доходность к погашению, % (текущая)	Дюрация, лет
25077	5 346 652	0,28%	7,16	2,93
26205	3 788 512	0,12%	7,67	6,21
26207	3 170 023	0,00%	8,16	8,65
25075	2 315 000	-0,10%	6,93	2,53
25079	2 022 323	0,09%	7,01	2,41
26204	1 805 281	0,40%	7,36	4,55
26209	1 471 988	-0,02%	7,83	6,96
25072	621 932	0,03%	5,97	0,28
26203	611 088	0,30%	7,27	3,38
25080	600 001	0,16%	7,29	3,80

Наиболее ликвидные облигации (тыс. руб.)



Лидеры роста



рублей). Оборот с корпоративными облигациями в сегменте РЕПО составил 92,6 млрд рублей (днем ранее 92 млрд рублей).

Ценовой индекс IFX-Cbonds-P по итогам дня повысился на 0,01% до 104,67 пункта, индекс эффективной средневзвешенной доходности IFX-Cbonds понизился на 1 б.п. и составляет 8,48% годовых.

Сегодня не ожидаем существенных подвижек на рынке.

Торговые идеи на рынке евробондов

Среди суверенных еврооблигаций стран СНГ инвестиционный интерес представляет выпуск **Украина-13 (B+/B2/B)**. Так, евробонд, погашаемый менее чем через год, торгуется с доходностью 6,3% годовых. Мы полагаем, что этот выпуск является одним из самых интересных на рынке по соотношению риск/доходность в настоящий момент.

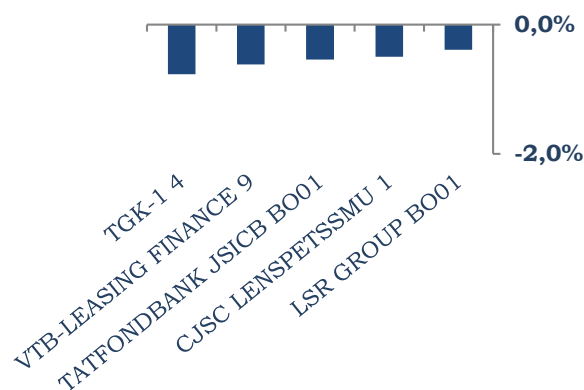
На российском рынке еврооблигаций мы сохраняем торговые рекомендации по некоторым «длинным» выпускам, цены на которые могут вырасти в ближайшие недели. Прежде всего, мы выделяем:

- ✓ **Евраз-17** и **Евраз-18** (спред к кривой доходности Северстали может сузиться);
- ✓ **Металлоинвест-16** (спред к кривой доходности Северстали может сузиться);
- ✓ **Вымпелком-21** и **Вымпелком-18** (спред к суверенной кривой и выпуску МТС-20 должен сократиться на 70-80 б.п. после публикации позитивной отчетности);
- ✓ «вечный» евробонд ВТБ;

Также в банковском секторе среди еврооблигаций с отдаленными сроками погашения, мы рекомендуем обратить внимание на выпуски:

- ✓ **Промсвязьбанк-17** (один из самых недооцененных на сегодняшний момент евробонд в банковском секторе, доходность – 8,5% годовых);
- ✓ **Банк Русский Стандарт-18** (субординированный евробонд, один из самых высокодоходных на рынке (доходность – 10,6% годовых), потенциал снижения доходности – около 50 б.п.);
- ✓ **Альфа-банк-17** (единственный частный банк в России с рейтингом инвестиционной категории, хорошая альтернатива покупки бумаг государственных банков, вероятность

Лидеры снижения



Динамика суверенных 5-летних CDS:

	Текущее значение	Изменение за день, %	Изменение за день, б.п.
Россия	145,47	3,51%	4,93
Украина	721,85	2,68%	18,86
Бразилия	113,46	3,27%	3,59
Мексика	103,66	3,88%	3,87
Турция	157,14	2,85%	4,35
Германия	50,17	0,67%	0,34
Франция	101,46	0,46%	0,46
Италия	319,62	3,23%	10,01
Ирландия	279,72	-0,54%	-1,53
Испания	358,30	2,80%	9,76
Португалия	462,59	0,79%	3,64



- сужения спреда к евробондам Газпромбанка);
- ✓ **Ренессанс Капитал-16** (высокая финансовая устойчивость, доходность составляет порядка около 25,0% к погашению, самый высокодоходный выпуск на российском рынке, рекомендуем инвесторам, склонным к риску).

Среди коротких бумаг очень привлекательно выглядит выпуск **ТКС-банк-14** (-B2/B). Несмотря на то, что банк обладает рискованной моделью бизнеса, финансовые показатели и устойчивость банка не вызывает сомнения. При дюрации 1,8 лет выпуск торгуется под 9,7%, что делает его одним из самых привлекательных на рынке.

Здесь же отметим и **МКБ-14** (-/B1/-), который предлагает доходность 6,6% что при дюрации менее двух лет представляет инвестиционный интерес.

Торговые идеи на рынке рублевых облигаций

В рамках стратегии buy&hold рекомендуем покупку коротких бумаг ЛУКОЙЛа БО-6 и БО-7. Кроме того, рекомендуем покупку облигаций Газпром Нефти-3, БО-5 и БО-6 и Башнефти-3 с офертой в декабре текущего года.

Кроме того, в рамках этой же стратегии мы рекомендуем покупку ликвидного выпуска МКБ БО-4 с офертой в декабре текущего года.

В рамках ожидания роста цены и с точки зрения соотношения риск/доходность мы считаем интересными покупку бумаг: [Локо-Банка БО-3](#), [Запсибкомбанк БО-2](#). Все выпуски имеют годовые оферты. Рекомендуем покупку выпуска МСП Банка-2.

Кроме того, рекомендуем нарастить в портфеле долю бумаг МКБ БО-5 с погашением в июле 2014 года, который предлагает доходность выше 10,5% годовых. Учитывая кредитное качество банка, мы рекомендуем покупку этого выпуска для увеличения доходности портфеля ценных бумаг.

Для увеличения доходности портфеля можно приобрести выпуск Ренессанс Капитал БО-3, который торгуется с доходностью УТР 12.08.13 12,5% годовых.

В рамках спекулятивной стратегии купить можно также долги ВТБ БО-8 и Пробизнесбанка-7, а также Промсвязьбанка БО-7. Рекомендуем покупку новых облигаций МКБ БО-2.

На фоне присвоения рейтинга Почте России от Fitch на уровне ВВВ с прогнозом Стабильный рекомендуем



покупку бумаг 1-й серии на вторичном рынке.

Новый выпуск Альфа-банк БО-3 имеет потенциал роста цены на вторичном рынке.

Кроме того, на фоне добавления бумаг СМП Банка 1-й серии в Ломбардный список интересна покупка облигаций на вторичном рынке.

Ближайшие размещения рублевых облигаций

Дата размещения	Наименование	Объем, млрд рублей	Ориентир организаторов по купону, % годовых	Ориентир организаторов по доходности, % годовых	Оценка UFS IC по доходности, % годовых	Кредитный рейтинг M/S&P/F
11.10.2012	Новикомбанк БО-4	2	10-10,5	10,25-10,78	-	B2/-/-
11.10.2012	Мегафон Финанс-05	10	8,05	8,21	от 8,37	-/BBB-/- *
15.10.2012	МРСК Центра БО-01	4	9-9,5	9,2-9,73	от 9,4-9,5	-/BB-/-
15.10.2012	НОВАТЭК БО-02	10	8,35	8,63	от 8,63	Baa3/BBB-/BBB-
15.10.2012	НОВАТЭК БО-3	5	8,35	8,63	от 8,63	Baa3/BBB-/BBB-
15.10.2012	НОВАТЭК БО-3	5	8,35	8,63	от 8,63	Baa3/BBB-/BBB-
16.10.2012	РСГ-Финанс-2	2,5	13,25-13,75	13,69-14,22	-	-/B-/-
16.10.2012	Татфондбанк БО-6	2	12,75-13	13,16-13,42	от 13,3	B3/-/-
16.10.2012	Роснефть-4	10	8,8-9,1	8,99-9,31	от 8,99	Baa1/BBB-/BBB
16.10.2012	Роснефть-5	10	8,8-9,1	8,99-9,31	от 8,99	Baa1/BBB-/BBB
вторая половина октября	Банк Российский Капитал-3	3	10,5-11	10,78-11,3	от 11,3	-//B+
	ЛенСпецСМУ-2	5	-	-	-	-/B/-
конец сентября-начало октября	Ак Барс БО-1	5	-	-	-	B1/-/BB-
конец октября	Внешпромбанк БО-2	3	11,75-12,25	12,1-12,63	от 12,1	B2/B/-

* - поручителем по займу выступает ОАО «МегаФон» (Baa3/BBB-/BB+).



Список анализируемых компаний

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

Финансовый сектор

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

Транспорт

НМТП
РЖД
Трансаэро

Металлургия

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

Нефтегазовый сектор

Газпромнефть
Лукойл
НК Альянс
НОВАТЭК
ТНК-ВР

Энергетика

МОЭСК

Сельхозпроизводители

Мрия (Украина)

Суверенные заемщики

Республика Беларусь
Украина

Стратегические обзоры

Стратегия до конца 2012 года
Месячный обзор долговых рынков
Месячный обзор рублевого долгового рынка
Долговой рынок исламского финансирования

Прочие обзоры по долговому рынку

Нефтегазовый сектор: итоги 2011 года
Обзор банковского сектора Казахстана
Инвестиционные идеи в еврооблигациях

Химическая промышленность

Еврохим

Строительный сектор

ЛенСпецСМУ

Телекоммуникационный сектор

Вымпелком
МТС
Мегафон

Потребительский сектор

X5 Retail Group

Прочие

АФК Система

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



Контактная информация

Департамент торговли и продаж

Лосев Алексей Сергеевич

Тел. +7 (495) 781 73 03

Хомяков Илья Маркович

Тел. +7 (495) 781 73 05

Куц Алексей Михайлович

Тел. +7 (495) 781 73 01

Полторанов Николай Владимирович

Тел. +7 (495) 781 73 04

Ким Игорь Львович

Тел. +7 (495) 781 73 05

Аналитический департамент

Василиади Павел Анатольевич

Тел. +7 (495) 781 72 97

Балакирев Илья Андреевич

Тел. +7 (495) 781 02 02

Козлов Алексей Александрович

Тел. +7 (495) 781 73 06

Назаров Дмитрий Сергеевич

Тел. +7 (495) 781 02 02

Королева Виктория Сергеевна

Тел. +7 (495) 781 02 02

Милостнова Анна Валентиновна

Тел. +7 (495) 781 02 02

Селезнёва Елена Валерьевна

Тел. +7 (495) 781 02 02

Настоящий обзор предоставлен исключительно в информационном порядке и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и в частности предложением об их покупке или продаже. Настоящий обзор содержит информацию, полученную из источников, которые ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс» рассматривает в качестве достоверных. Тем не менее ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем обзоре, основаны единственно на заключениях аналитиков компании в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций. ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники могут изменить свое мнение в одностороннем порядке без обязательства специально уведомлять кого-либо о таких изменениях. ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники также не несут ответственности за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами. ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе, или исправлять возможные неточности. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем документе, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. На стоимость, цену или величину дохода по ценным бумагам или производным инструментам, упомянутым в настоящем документе, могут оказывать неблагоприятное воздействие колебания обменных курсов валют. Инвестирование в ценные бумаги несет значительный риск, в связи с чем клиенту необходимо проводить собственный анализ рынка и исследование надежности эмитентов до совершения сделок. Настоящий документ не может быть воспроизведен полностью или частично, с него нельзя делать копии, выдержки из него не могут использоваться для каких-либо публикаций без предварительного письменного разрешения ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс». ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс», не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего обзора или любой его части.

