




2015-06-11



-  [Электронная почта](#)
-  [Аналитика](#)
-  [Наши контакты](#)

Индикаторы

ММВБ	S&P 500	Нефть Brent	Золото
1 653,09	2 105,20	65,70	1 186,25
↓	↑	↑	↑
-0,66%	1,20%	1,26%	0,80%
Россия-30, цена	Россия-30, доходность	UST-10, доходность	Спред Россия-30 к UST-10
116,90%	3,76%	2,48%	128
↑	↓	↑	↓
2 б.п.	-1 б.п.	5 б.п.	-6 б.п.
Евро/\$	\$/Рубль	Евро/Рубль	Бивалютная корзина
1,1324	54,69	61,49	57,75
↑	↑	↓	↑
0,36%	0,62%	-0,07%	0,27%
ОФЗ 25079	ОФЗ 26205	ОФЗ 26207	Сред Россия-18 к ОФЗ 26204
Field Not Appli	87,60	85,00	12,8
#ЗНАЧ!	↑	↑	↓
#ЗНАЧ!	1,86%	1,06%	-21 б.п.
Ликвидность, млрд руб.	NDF 1 год	MOSPrime о/п	МІСЕХ РЕПО
1 290		13,25%	13,21%
↓		↓	↓
-156		-3 б.п.	-14 б.п.

Торговые идеи дня:

ГСС, БО-05 В результате пересмотра сравнительного позиционирования мы возвращаем рекомендацию "покупать" вместо "держат" по выпуску ГСС, БО-05 с понижением справедливой доходности до 15%. Выпуск предлагает лучшую доходность в своей рейтинговой категории. Вчера стало известно, что ВТБ предоставил ГСС финансирование в размере 16,5 млрд рублей для рефинансирования валютных обязательств компании, что позволит компании реализовать планы по снижению долговой нагрузки. У нас нет сомнений в способности ГСС обслуживать долг.

Последние обзоры и комментарии:

- [Портфель «Altitude»: майский рост = 2,6%, с начала года +23%.](#)
- [«Синергия, БО-04. Новый фонд на закуску»](#)
- [Новый фонд ГСС, БО-05. Очередное щедрое предложение ГСС».](#)
- [Финансы создают финансы. Рост портфеля за 4 месяца =19%.](#)
- [Новый выпуск АКБ «ПЕРЕСВЕТ», БО-04. Не упустить шанс заработать.](#)
- [Как заработать на квадратных метрах](#)

Мировые рынки и макроэкономика

- Всемирный Банк понизил прогноз роста мировой экономики в 2015 году на 0,2 п.п. до уровня 2,8%.
- S&P понизило долгосрочный кредитный рейтинг Греции с CCC+ до CCC с негативным прогнозом.
- Ожидания более позднего увеличения ФРС ставок поддерживает рынки.

Долговой рынок

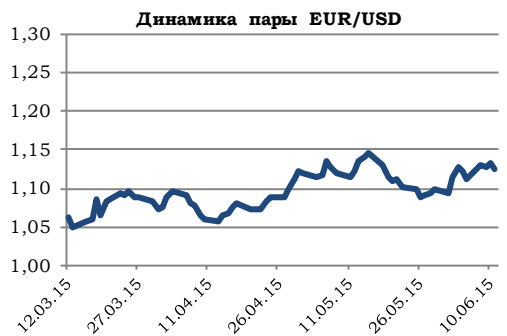
- В среду на фоне укрепления рубля госбумагам удалось восстановить часть утеранных позиций. Ценовой индекс гособлигаций Московской биржи вырос на 0,6%. В целом торги проходили при позитивном новостном фоне. Волнения инвесторов, связанные с продлением санкций против России и воскресшие после саммита стран G7, носили краткосрочный характер. Проводимые вчера Минфином аукционы прошли успешно. Данные от Росстата по недельной инфляции в России отразили нулевую инфляцию за период со 2 по 8 июня 2015 года, таким образом, годовая инфляция замедлилась до 15,7% с 15,8% на конец мая.

Комментарии

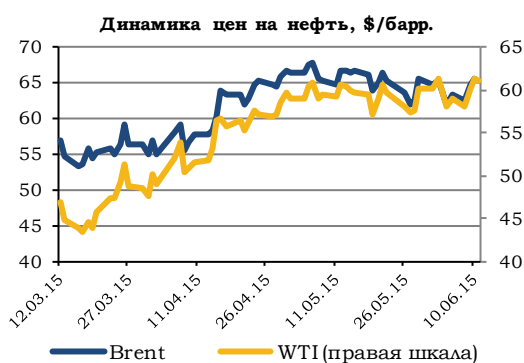
- Вчера **АФК «Система»** опубликовала отчетность за 1 квартал 2015 года. Мы ожидаем позитивную реакцию в них и считаем облигации АФК «Система», БО-01 (дюрация – 1,1 г., УТР – 12,92%, G-спред – 247 б.п.) и АФК «Система», ОЗ (дюрация – 1,4 г., УТМ – 13,0%, G-спред – 230 б.п.) лучшей инвестиционной идеей в секторе. Единственный евробонд **AFKSRU-19** (УТМ – 7.87%, z-спред – 626 б.п.) также выглядит привлекательным на текущих уровнях. Премия относительно бумаг дочерней компании МТС MOBTel-20 (УТМ – 6.59%, z-спред – 474 б.п.) и Вымпелкома VIP-19 (УТМ – 6.44%, z-спред – 489 б.п.) составляет около 30-40 б.п. Рекомендуем покупку AFKSRU-19.
- Единственный евробонд **СИБУРа SIBUR-18** (УТМ – 6.83%, z-спред – 559 б.п.) торгуется справедливо относительно бумаг ТМК и ФосАгро и не представляет спекулятивного интереса. Дальнейшая динамика SIBUR-18 будет зависеть от ситуации на рынке в целом.



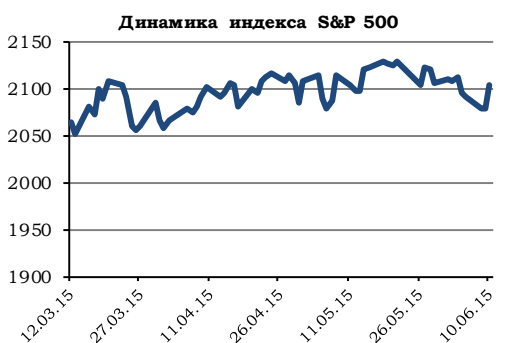
Мировые рынки и макроэкономика



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

Всемирный Банк понизил прогноз роста мировой экономики в 2015 году на 0,2 процентных пункта до уровня 2,8%. В 2016-2017 годах эксперты ВБ ожидают ускорения роста до отметки 3,2%. Снижение прогноза увеличения мировой экономики произошло, как следует из доклада банка "Перспективы глобальной экономики", произошло за счет ухудшение прогноза экономического роста развивающихся стран. Снижение стоимости сырьевых товаров, а также повышение стоимости кредитных ресурсов тормозит рост развивающихся экономик. Ухудшение прогноза роста мировой экономики может сегодня негативно отразится на динамике рынков.

Неспособность чиновников продолжительное время достичь компромисса по греческому вопросу держит инвесторов в напряжении, что оказывает давление на рынки. На этом фоне рейтинговое агентство S&P понизило долгосрочный кредитный рейтинг Греции с CCC+ до CCC с негативным прогнозом. Решение Афин отсрочить выплату по долгу, назначенную на 5 июня, стало определяющим фактором для решения агентства.

Позитивным фактором, уравновешивающим давление, является смещение ожиданий повышения Федрезервом США процентных ставок на более поздние сроки. На это указывает риторика чиновников и экспертов, а также статистика, согласно которой, специалисты наиболее вероятным сроком повышения ставок считают декабрь 2015 года и январь 2016 года. Ожидания дешевого доллара продолжительное время удерживает EUR/USD в стабильном состоянии, не позволяя снижаться под действием негативных факторов.

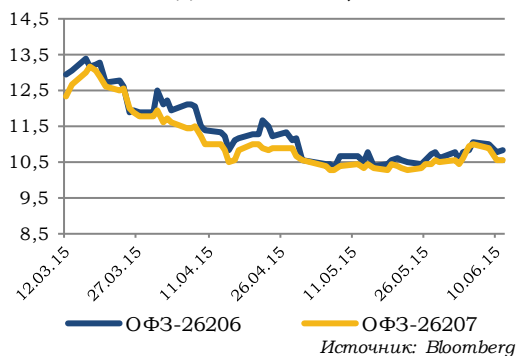
Соотношение единой европейской валюты и доллара по итогам минувших торговых суток подросло на 0,08% до уровня 1,1300 доллара за евро. Сегодня можно ожидать небольшого ослабления евро, риски на рынках остаются высокими, и это будет оказывать давление на единую валюту. Полагаем, в течение сегодняшнего дня валютная пара EUR/USD будет находиться в диапазоне 1,1230-1,1365 доллара за евро.

Вчера рубль продолжил дорожать, стабилизация цен на нефть на высоком уровне, снижение рисков раннего увеличения Федрезервом процентных ставок, рост, на этом фоне, интереса инвесторов к риску, снижение Банком России объема валютных интервенций – факторы укрепления российской валюты. По итогам среды рубль укрепился к доллару США на 2,16% до отметки 54,36 рубля за доллар. Не исключаем, сегодня на фоне снижения Всемирным Банком прогноза роста мировой экономики, отсутствия прогресса в переговорах по греческому вопросу, на фоне возможной небольшой коррекции цен на нефть, а также в преддверии длинных выходных – российская валюта может немного ослабнуть. Полагаем, в течение дня рубль будет торговаться в диапазоне 53,70-55,70 рубля за доллар. Единая европейская валюта будет находиться в пределах значений 60,50-63,00 рубля за евро.

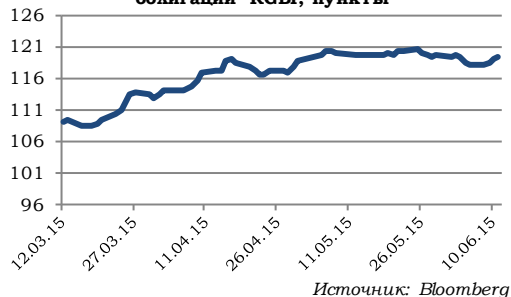
Алексей Козлов, kaa@ufs-finance.com



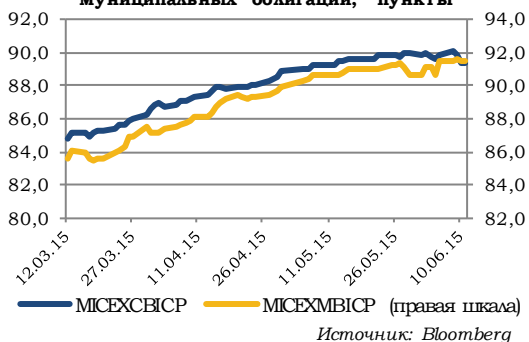
Доходность ОФЗ, %



Индекс российских государственных облигаций RGBI, пункты



Индексы российских корпоративных и муниципальных облигаций, пункты



Локальный рынок

В среду на фоне укрепления рубля госбумагам удалось восстановить часть утерянных позиций. Ценовой индекс гособлигаций Московской биржи вырос на 0,6%. В целом торги проходили при позитивном новостном фоне. Волнения инвесторов, связанные с продлением санкций против России и воскресие после саммита стран G7, носили краткосрочный характер.

Проводимые вчера Минфином аукционы прошли успешно. Ведомство разместило ОФЗ 26215 с погашением в 2023 году на 5 млрд рублей при спросе в 28,4 млрд рублей с доходностью по цене отсечения 10,69% годовых, по средневзвешенной цене - 10,69% годовых. Средневзвешенная цена ОФЗ 26216 с погашением в 2019 году составила 88,0875% от номинала, что соответствует доходности 10,75% годовых. Всего было продано бумаг на общую сумму 9,899 млрд рублей по номиналу при спросе в 24,966 млрд рублей по номиналу и объеме предложения 10 млрд рублей по номиналу.

Данные от Росстата по недельной инфляции в России отразили нулевую инфляцию за период со 2 по 8 июня 2015 года, таким образом, годовая инфляция замедлилась до 15,7% с 15,8% на конец мая.

Минэкономразвития вчера озвучил свои прогнозы по инфляции, которая в июне может составить 0,1-0,3%, а по итогам года - 10,5-11,0%.

Юлия Гапон, gua@ufs-finance.com



Комментарии по эмитентам

АФК Система

S&P	Moody's	Fitch
BB	B1	BB-

Вчера **АФК «Система»** опубликовала неаудированные финансовые результаты деятельности за 1 квартал 2015 года. Компания отчиталась о росте выручки на 17,1% до 167,7 млрд рублей без учета "Башнефти". Доля МТС в выручке группы составила 60%. Скорректированная OIBDA выросла на 6,5%, до 44,6 млрд рублей, рентабельность OIBDA снизилась до 26,6% с 29,2%. Консолидированная чистая прибыль составила 32,1 млрд рублей в результате признания дохода в размере 35 млрд рублей от мирового соглашения с ООО "Урал-Инвест"

Отчетность умеренно-позитивная. В части показателей кредитного профиля мы отмечаем рост долговой нагрузки группы и сокращение ликвидной позиции. Общий долг Группы за отчетный квартал увеличился на 6,5% до 492 млрд рублей, при этом чистый долг вырос по сравнению с концом 2014 года на 10% до 376 млрд рублей при сокращении денежных средств на балансе 3% до 116,5 млрд рублей. Большая часть кредитов и займов по-прежнему выражена в рублях (57%) с преобладанием долгосрочной задолженности (82%). Пик погашений приходится на 2016 и 2017 годы в сумме 81 и 89 млрд рублей соответственно. В текущем году Группе предстоит погасить всего 17 млрд рублей. В качестве позитивного фактора для ликвидности АФК Система отметим получение компанией права требования на денежные активы в общем размере 61,6 млрд руб. от ООО «Урал-Инвест». Весной рейтинговые агентства совершили ряд положительных рейтинговых действий в отношении АФК Система. В марте Fitch подтвердило рейтинг на уровне «BB-» со стабильным прогнозом и одновременно вывело рейтинг корпорации из списка на пересмотр в сторону понижения. Немного позже Moody's улучшило прогноз по рейтингу до «позитивного» с подтверждением его на уровне «B1».

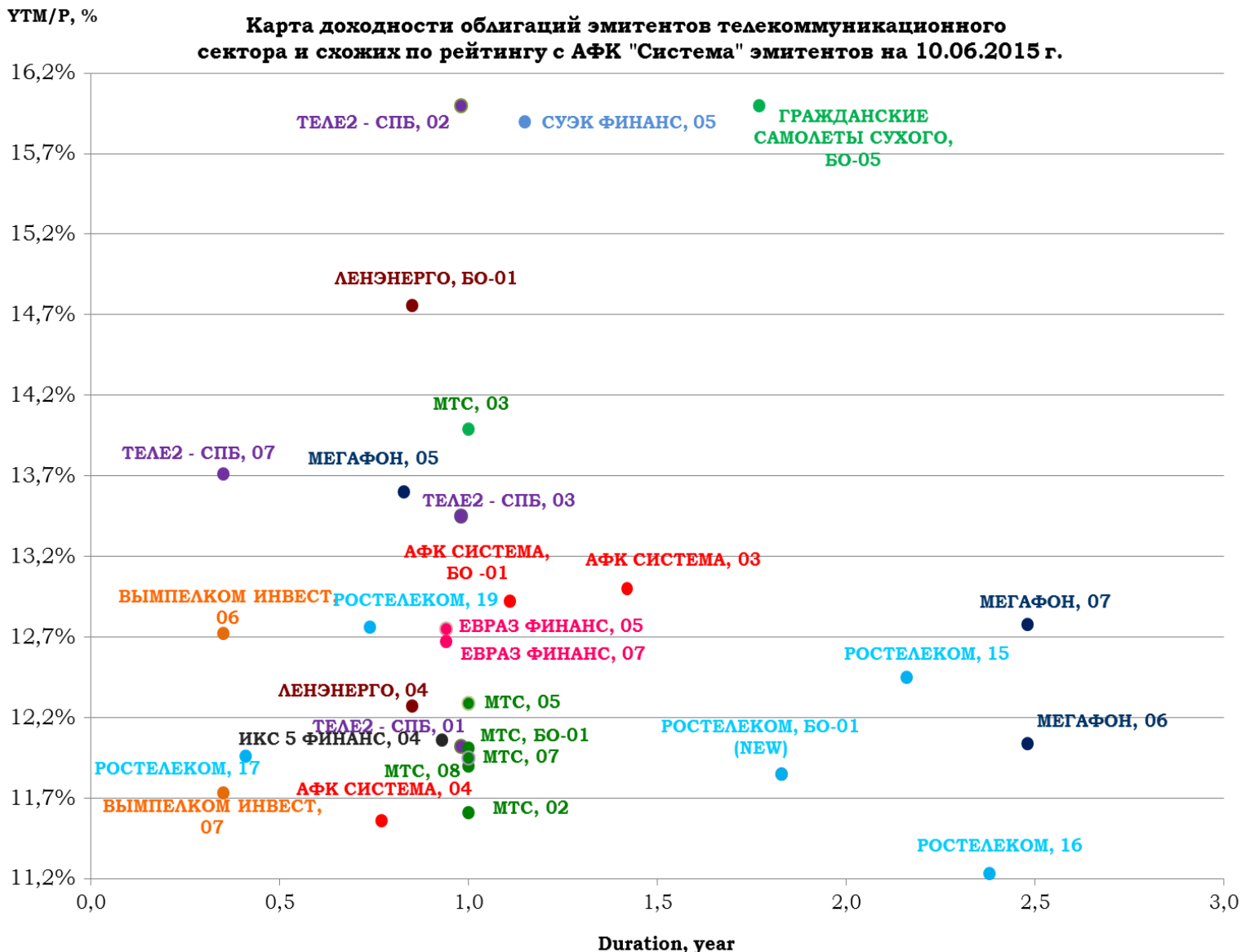
На рынке локального долга компания представлена тремя выпусками облигаций, которые, в отличие от других выпусков компаний сектора телекомов, достаточно ликвидны. Мы ожидаем позитивную реакцию в них и считаем бонды **АФК «Система», БО-01** (дюрация – 1,1 г., YTP – 12,92%, G-спред – 247 б.п.) и **АФК «Система», ОЗ** (дюрация – 1,4 г., YTM – 13,0%, G-спред – 230 б.п.) лучшей инвестиционной идеей в секторе. Однако в схожей с АПФК Система рейтинговой категории более интересно смотрится новый выпуск Гражданских самолетов Сухого **ГСС, БО-05** (дюрация – 1,77 г., YTP – 16,0%, G-спред – 650 б.п.). Вчера стало известно, что ВТБ предоставил ГСС финансирование в размере 16,5 млрд рублей для рефинансирования валютных обязательств компании, что позволит компании реализовать планы по снижению долговой нагрузки. У нас нет сомнений в способности ГСС обслуживать долг. Справедливый уровень доходности находится на уровне 15,0%.



Единственный евробонд АФК Система **AFKSRU-19 (YTM – 7.87%, z-спред – 626 б.п.)** также выглядит привлекательным на текущих уровнях. Премия относительно бумаг дочерней компании МТС **MOBTEL-20 (YTM – 6.59%, z-спред – 474 б.п.)** и Вымпелкома **VIP-19 (YTM – 6.44%, z-спред – 489 б.п.)** составляет около 30-40 б.п. Рекомендуем покупку AFKSRU-19, который на фоне общего восстановления рынка после нескольких недель снижения может показать опережающий рост. Справедливый уровень доходности находится на уровне 7,5-7,6%.

Павел Василяди, vpa@ufs-finance.com

Юлия Гапон, gua@ufs-finance.com



СИБУР

S&P	Moody's	Fitch
-	Ba1	BB+

Комментарии по эмитентам

Вчера **СИБУР** отчитался за 1 квартал 2015 года. Компания увеличила выручку от реализации топливно-сырьевых продуктов на 6% год- к- году до 43,8 млрд рублей. Выручка от продажи природного газа выросла на 39,8%. Чистый долг компании увеличился на 23,6% по сравнению с началом года и составил 221 млрд рублей. В течение года компании необходимо погасить займы на сумму 71,1 млрд рублей.

*Рост долговой нагрузки компания объясняет привлечением кредитов для приобретения 49% доли в ООО «Юграгазпереработка». Единственный евробонд СИБУРа **SIBUR-18 (YTM – 6.83%, z-спред – 559 б.п.)** торгуется справедливо относительно бумаг ТМК и ФосАгро и не представляет спекулятивного интереса. Дальнейшая динамика SIBUR-18 будет зависеть от ситуации на рынке в целом.*

Павел Василяди, ypa@ufs-finance.com



Торговые идеи в рублевых облигациях

Инструмент	Уровень	Открытия Текущий	Комментарий	Дата рекомендации:
ОКЕЙ, БО-05				
ДЕРЖАТЬ				
ОКЕЙ, БО-05			Бонд предлагает лучшую доходность среди облигаций ритейлеров. Более настороженное отношение рынка к бондам компании, скорее всего связано со слабыми темпами роста бизнеса и более низкими показателями его эффективности, чем у аналогов. По итогам 2014 года ОКЕЙ показал минимальный среди публичных продуктовых ритейлеров темп роста продаж – 9% по сравнению с 32%, продемонстрированными Магнитом и 34% у Ленты. В начале июня Fitch подтвердило рейтинг на прежнем уровне. Тем не менее премия в 100 б.п. к Лента, ОЗ выглядит избыточной и, на наш взгляд, справедливый уровень доходности ОКЕЙ, БО-05 находится в диапазоне 14,2-14,5% годовых.	10.06.2015
RU000A0JVD17	Доход-ть	14,77% 14,2%		
-/-/В+	Цена	101,15 101,6		
Бинбанк, БО-14				
ПОКУПАТЬ				
Бинбанк, БО-14			Мы повышаем рекомендацию до покупать. Выпуск выглядит перепроданным. Премия Бинбанк, БО-14 к ТКС Банк, БО-12 в 90 б.п. выглядит завышенной, учитывая более крупный масштаб бизнеса Бинбанка (18 место) по сравнению с Тинькофф банк (58 место) при схожем рейтинге. На наш взгляд, она должна быть минимальной.	09.06.2015
RU000A0JVBS1	Доход-ть	14,73% 14,71%		
В/-/-	Цена	100,24 100,25		
Банк Ренессанс Кредит, БО-02				
ДЕРЖАТЬ				
Банк Ренессанс Кредит, БО-02			В начале недели S&P поместило долгосрочные и краткосрочные рейтинги банка «Ренессанс кредит» в список CreditWatch на пересмотр с «негативным» прогнозом. Поводом для рейтингового действия стало возможное финансовое оздоровление Свяznego банка, а также отсутствие прозрачности этой сделки. Рекомендуем инвесторам, готовым инвестировать в бонды банков третьего эшелона, воспользоваться просадкой в бумагах для покупки Ренессанс Кредит, БО-02 под стратегию удержания до погашения в августе 2015 года.	03.06.2015
RU000A0JSJW2	Доход-ть	19,14% 17,05%		
В/В3/-	Цена	98,75 99,19		
ГСС, БО-05				
ПОКУПАТЬ				
ГСС, БО-05			В результате пересмотра сравнительного позиционирования мы возвращаем рекомендацию "покупать" вместо "держат" по выпуску ГСС, БО-05 с понижением справедливой доходности до 15%. Выпуск предлагает лучшую доходность в своей рейтинговой категории. Вчера стало известно, что ВТБ предоставил ГСС финансирование в размере 16,5 млрд рублей для рефинансирования валютных обязательств компании, что позволит компании реализовать планы по снижению долговой нагрузки. У нас нет сомнений в способности ГСС обслуживать долг.	27.05.2015
RU000A0JVF64	Доход-ть	17,00% 16,00%		
-/-/ВВ-	Цена	100,0 101,5		
КВ Центр-Инвест, БО-07				
ПОКУПАТЬ				
КВ Центр-Инвест, БО-07			Выпуск предлагает интересную доходность среди коротких бумаг банков третьего эшелона. Бонд подходит под стратегию «купи и держи». У нас нет сомнений в способности банка пройти оферту в ноябре. По итогам 2014 года Центр-Инвест банк получил 1,1 млрд рублей чистой прибыли, нарастил активы на 20% и на данный момент занимает 73 место по их размеру в банковской системе страны.	21.05.2015
RU000A0JUA60	Доход-ть	14,67% 15,04%		
-/В1/-	Цена	97,70 97,80		
Полипласт, БО-01				
ПОКУПАТЬ				
Полипласт, БО-01			Вложения в облигации подходят для инвесторов с высоким уровнем толерантности к риску. Компания информационно открытая, добросовестный заемщик. Согласно опубликованной в конце апреля годовой отчетности по МСФО, выручка и операционная прибыль выросла на 14% и 15% соответственно. Долговая нагрузка по-прежнему высока. Бонд подходит под стратегию удержания до погашения (октябрь 2015 года) по цене ниже номинала. Риски непогашения невысокие. Вероятнее всего, под него сейчас проводится размещение выпуска Полипласт, БО-02. Полипласт, БО-01 включен в наш портфель высокодоходных облигаций «Altitude».	13.05.2015
RU000A0JUK84	Доход-ть	28,00% 22,35%		
-/-/-	Цена	95,12 97,50		
Каркаде, БО-01				
ПОКУПАТЬ				
Каркаде, БО-01			Выпуск предлагает интересную доходность среди эмитентов аналогичной рейтинговой категории. На данный момент Каркаде БО-01 единственный выпуск компании на рынке. Дополнительный плюс – сильный акционер в лице Getin Holding S.A (Польша). Справедливый уровень доходности, на наш взгляд, не должен превышать 17,5%.	22.05.2015
RU000A0JTW91	Доход-ть	23,95% 19,20%		
-/-/ВВ-	Цена	95,0 97,45		
Пересвет, БО-04				
ДЕРЖАТЬ				
Пересвет, БО-04			Потенциал снижения доходности в краткосрочной перспективе ограничен.	13.04.2015
RU000A0JVCA7	Доход-ть	18,11% 16,66%		
В+/-/В+	Цена	100,00 101,0		
О1 Пропертиз Финанс, О1				
ПОКУПАТЬ				
О1 Пропертиз Финанс, О1			Мы подтверждаем справедливый уровень доходности, который, на наш взгляд, составляет 18%. Как мы и ожидали ситуация с долговой нагрузкой в 2014 году улучшилась, согласно опубликованным вчера (28 мая) результатам деятельности за 2014 год. Показатель EBITDA вырос на 23% до \$318,8 млн. Выпуск включен в наш портфель высокодоходных облигаций «Altitude».	04.03.2015
RU000A0JU2F9	Доход-ть	30,02% 19,31%		
В+/-/-	Цена	82,10 93,5		



Список анализируемых компаний

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

Финансовый сектор

АИЖК
Ак Барс Банк
Альфа-Банк
Банк «Санкт-Петербург»
Восточный Экспресс
Внешпромбанк
ВТБ
ВЭБ
Газпромбанк
Запсибкомбанк
ЗЕНИТ
ЛОКО-Банк
МДМ Банк
Металлинвестбанк
Межтопэнергобанк
МКБ
НОМОС-Банк
НОТА-Банк
ОТП Банк
АКБ ПЕРЕСВЕТ
Петрокоммерц Банк
Пробизнесбанк
Промсвязьбанк
Ренессанс Кредит
Русславбанк
Русский Стандарт
Русфинанс Банк
РСХБ
Сбербанк
Связной Банк
Совкомбанк
Татфондбанк
ТКС Банк
УБРиР
Уралсиб
ХКФ Банк
Центр-Инвест
Юникредит Банк
Казкоммерцбанк (Казахстан)

Металлургия

Алроса
Евраз
КОКС
Металлоинвест
Метинвест (Украина)
ММК
НЛМК
Норникель
Полюс Золото
Распадская
РУСАЛ
Северсталь
ТМК
Феррэкспо (Украина)

Нефтегазовый сектор

Башнефть
Газпром
Газпром нефть
Лукойл
НК Альянс
НОВАТЭК
Роснефть
ТНК-ВР

Суверенные заемщики

Россия
Республика Беларусь
Украина
Индонезия
Кот-д'Ивуар
Сенегал

Прочие

Аптеки 36,6
АФК Система
«Борец»
Eurasia Drilling
O1 Properties
Мрия (Украина)

Стратегические обзоры

Стратегия на 2015 год. Как заработать на тормождении
Месячный обзор долговых рынков
Месячный обзор рублевого долгового рынка

Прочие обзоры по долговому рынку

Новые доходности по старому стилю
Высокодоходный портфель рублевых облигаций «Altitude»
Эфиопия размещает дебютные 10-ти летние еврооблигации в долларах США

Химическая промышленность

ЕвроХим
Сибур
Уралкалий
ФосАгро

Телекоммуникационный сектор

Вымпелком
МТС
МегаФон

Транспорт

НМТП
РЖД
Трансаэро
Элемент Лизинг
ЮТэйр
FESCO

Энергетика

МОЭСК
ФСК ЕЭС
РусГидро

Потребительский сектор

X5 Retail Group
О'КЕЙ
Детский мир



Департамент Аналитики

Тел. +7 (495) 781 02 02

Департамент торговли и продаж

Тел. +7 (495) 781 73 03

**Взаимодействие с клиентами,
формирование портфелей,
применение торговых идей**

Тел. +7(495) 781-73-02

Тел. +7(495) 781-73-00



Подписка на аналитику

- Победитель конкурса прогнозов Thomson Reuters Trading Russia

- В TOP-3 рэнкинга BARR - Ранг абсолютного дохода Bloomberg

- Дважды лауреат премии Cbonds Awards – «Самая читаемая аналитика на рынке облигаций» (2014), «Прорыв года в аналитике» (2013)

- Рейтинг A (AK&M)

- Дважды лауреат премии «Investor Awards» (РЦБ)

- Золотой диплом «За информационную открытость»(Финансовый пресс-клуб)

- «Золотой стандарт индустрии Wealth Management» (Spear's Awards)

- Лауреат Национальной премии «Финансовый Олимп 2012»(РБК)

- Лучший облигационный фонд (доходность/Индекс Сортино) (Spear's)



Приглашаем к
«Финансовому диалогу»



Дмитрий Соловьев
sdi@ufs-finance.com



Дмитрий Рожков
rdv@ufs-finance.com



Скачивайте мобильное
приложение UFS

Всегда для Вас «Живой» сайт.

Онлайн консультант на нашем сайте www.ufs-federation.com

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 абсолютные 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.

