




2012-08-16

Последние обзоры и комментарии:

- [Специальный комментарий к размещению облигаций Запсибкомбанка серии БО-2](#)
- [Специальный комментарий к размещению облигаций банка Восточный Экспресс серии БО-4](#)
- [Стратегия до конца 2012 года](#)

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

Ситуация на рынках

В среду на рынке российских евробондов преобладала нисходящая динамика, долговые рынки падали на фоне сильного роста доходностей американских казначейских облигаций после относительно сильных данных по промышленному производству в США за июль. Суверенные еврооблигации потеряли порядка 0,4%, в диапазоне 0,2-0,3% снизились и бумаги корпоративного сектора.

Вчера на рынке ОФЗ преобладали продажи. На рынке рублевого корпоративного долга единой динамики в изменении котировок не сложилось.

Американские индексы по итогам вчерашних торгов не показали единой динамики. S&P500 увеличился на 0,11%, Dow Jones снизился на 0,06%. Бразильский индекс Bovespa вырос на 0,18%.

Европейские индексы завершили предыдущий день падением. FUTSEE 100 потерял 0,03%, DAX опустился на 0,15%, французский CAC 40 снизился на 0,17%.

По итогам вчерашнего дня контракт на Light Sweet прибавил 0,96%; Brent подорожал на 1,95%. Сегодня Light Sweet торгуется по \$94,2 (-0,14%); Brent стоит \$116,19 (-0,05%). Спред между Brent и Light Sweet расширился до \$21,99.

Драгоценные металлы показывают умеренно позитивную динамику. Стоимость тройской унции золота составляет \$1601,75. Серебро слегка поднялось до \$27,7882. Соотношение стоимости золота и серебра незначительно снизилось до 57,64.

Ключевая статистика:

- Розничные продажи в Великобритании (12:30);
- ИПЦ Еврозоны (13:00);
- Первичные заявки на пособие по безработице в США (16:30);
- Строительство новых домов в США (16:30);
- Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии (18:00).

Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasda	3030,93	0,46%	3,11%
S&P 500	1405,53	0,11%	1,90%
Dow Jones	13164,78	-0,06%	1,20%
FTSE 100	5833,04	-0,54%	3,51%
DAX	6946,80	-0,40%	2,58%
CAC 40	3449,20	-0,03%	4,79%
NIKKEI 225	9092,53	1,88	4,57%
MICEX	1448,32	-0,97%	3,44%
RTS	1427,67	-1,22%	3,81%

Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1603,10	0,25%	-0,76%
Нефть Brent, \$ за баррель	116,25	1,95%	10,90%

Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	31,85	0,25%	1,05%
Рубль/Евр	39,28	-0,02%	0,68%
Евро/\$	1,229	-0,26%	-0,30%
Депозиты ЦБ, млрд. руб.	90,25	13,55	0,67
Остатки на корп. счетах, млрд. руб.	764,76	-17,46	-63,18
NDF 1 год	6,72%	0,000	0,04
MOSPrime 3 мес.	7,19%	0,000	-0,06

Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	298,27	-5,05	-47,36
Россия-0, Price	124,03	-0,72	0,15
Росси-30, Yield	3,23%	0,10	-0,07
UST-10, Yield	1,82%	0,08	н/д

Спред Россия-30 к:

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
UST-10	142	3	н/д
Турция-19	-9,69	8	42
Мексика-19	120,68	3	16
Бразилия-19	115,60	6	19



Новости и статистика

США

Объем промышленного производства в июле вырос на 0,6%, превысив ожидания (+0,5%) и оказавшись лучше значения предыдущего месяца (+0,1%, согласно пересмотренным данным). Производство потребительских товаров увеличилось на 0,6% в июле после снижения на 0,4% в июне, сильный подъем в июле наблюдался в обрабатывающей промышленности.

Рост потребительских цен в июле составил 0,0%, как и в прошлом месяце.

Россия

Промышленное производство в июле выросло на 3,4% относительно уровня июля 2011 года и на 1,9% в сравнении с предыдущим месяцем.

Потребительская инфляция с начала года составила 4,6%.

Российские еврооблигации

Вторичный рынок

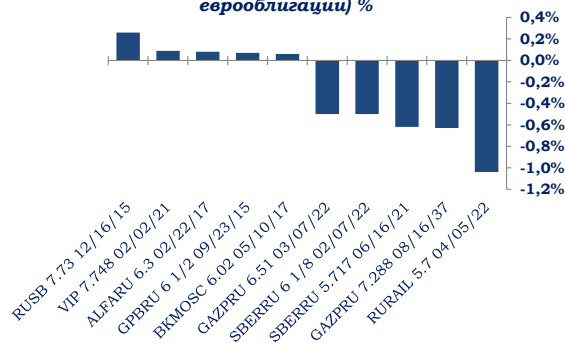
Вчера на вторичном рынке евробондов наблюдалась интересная картина. Долговой рынок падал вслед за резким ростом доходностей UST. Так, вчера доходность UST-10 взлетела на 15 б.п., после публикации данных по промышленному производству в июле, которые оказались лучше ожиданий.

В целом, большая часть статистики за июль по США оказалась довольно позитивной. А это, в свою очередь, снижает вероятность скорого запуска «печатного» станка, которого так ждут рынки. Отчасти, это стало драйвером роста доходности на рынке treasures. Однако, как нам кажется, есть и еще одна причина. С начала месяца доходность UST-10 выросла на 35 б.п. со 147 б.п. до 182 б.п., что стало одним из самых сильных ростов с начала месяца. Очевидно, что это связано и уходом части капитала из «тихой гавани» на развешивающиеся рынки, в том числе и на рынке акций. Это подтверждается и тем, что с начала августа спрэд Россия-30-UST-10 сократился на 12 б.п.

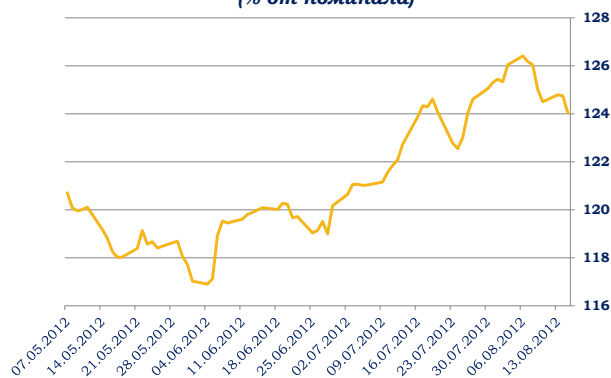
Однако, вчера российские евробонды стали двигаться вслед за treasures. Выпуск Россия-30 потерял 0,6% и опустился к 124,0% от номинала. Почти 1,0% потерял выпуск Россия-42, он снизился до 117,0% от номинала.

В корпоративном секторе в среднем падение было

Лидеры роста/снижения (российские еврооблигации) %



Динамика цены еврооблигаций Россия-30 (% от номинала)



менее сильным. Аутсайдером рынка оказался выпуск РЖД-22, который упал на 1,0%. Большинство других бумаг снизилось в пределах 0,2-0,3%. Около 0,5% потеряли «длинные» бонды Газпрома, Сбербанка и Лукойла. «Длинные» выпуски ТНК-ВР, а также МТС-20 и Алроса-20 снизились на 0,3%. В пределах 0,2% потеряли выпуски Евраза, в частности Евраз-18. В большинстве других бумаг по-прежнему наблюдалась «боковая» динамика, цены не показали существенных изменений.

На утро четверга на рынке сложился нейтральный внушений фон. Большинство рыночных инструментов торгуются без существенных стоимостных изменений относительно вчерашнего дня. Однако, выпуск Россия-30 продолжает снижаться и теряет уже около 0,2%, в связи с тем, что доходность UST-10 продолжает расти. Мы не исключаем, что рынок российских евробондов продолжит умеренно снижаться сегодня.

Облигации зарубежных стран

Украина и Белоруссия

Снижение котировок наблюдалось и на других долговых рынках стран СНГ. Так, суверенные евробонды Украины с «длинной» дюрацией упали в среднем на 0,5-0,6%.

Суверенные бумаги Белоруссии в свою очередь торгуются уже почти две недели без существенных изменений. Цена Беларусь-15 сохраняется на уровне 98,0%, тогда как цена Беларусь-18 остается на уровне 94,0% от номинала.

Европа

Доходности испанских бумаг вчера значительно снизились, в частности доходность 10-летних облигаций Испании упала на 22 б.п. до 6,65% годовых. В целом, несмотря на рецессию, на европейском рынке пока преобладает положительный внешний фон.

Денежный рынок

Объем ликвидности банковского сектора на сегодняшний день составляет 889 млрд рублей, что на 34 млрд рублей выше уровня предыдущего дня. Сегодня ЦБ РФ должен предоставить ликвидность в объеме 61 млрд рублей (днем ранее было предоставлено 105 млрд рублей). Чистая ликвидная позиция банков на сегодняшний день ухудшилась на 52 млрд рублей и составляет -1,25 трлн рублей (днем ранее свыше -1,2 трлн рублей).



Вчера в ходе утренней сессии спрос на аукционе прямого однодневного РЕПО составил 24 млрд рублей при лимите 10 млрд рублей. В результате банки забрали почти весь лимит (9,89 млрд рублей) под процентную ставку 6,09% годовых. В результате вечерняя сессия не состоялась.

Днем ранее в ходе утренней сессии аукциона прямого РЕПО банки забрали около 3 млрд рублей при лимите 10 млрд рублей под ставку 6,12% годовых. В ходе вечерней сессии банки добрали еще 4,3 млрд рублей под 5,93% годовых.

Индикативная ставка Mosprime O/N понизилась на 6 б.п. до 6,02% годовых, повышение ставки Mosprime 3M составило 1 б.п. до 7,19% годовых. Ставки о/н банков 1-го круга с утра выставляются на уровне 5,25-5,75% годовых. Ставка однодневного междилерского РЕПО ММВБ понизилась на 7 б.п. и составила 5,98% годовых.

Структура задолженности перед Банком России изменилась. Показатель задолженности банков по кредиту под активы осталась на уровне предыдущего дня и составляет 525 млрд рублей. Задолженность банковской системы по операциям прямого РЕПО на аукционной основе выросла на 61 млрд рублей и составляет свыше 1,4 трлн рублей. Задолженность по прямому РЕПО по фиксированной ставке осталась вблизи до нулевых значений.

Сегодня ЦБ РФ установил лимит прямого однодневного РЕПО на уровне 10 млрд рублей (днем ранее лимит однодневного РЕПО составлял 10 млрд рублей). Минимальная процентная ставка однодневного РЕПО – 5,25% годовых.

Кроме того, Федеральное Казначейство проведет депозитный аукцион на 50 млрд рублей сроком на 3 месяца. Минимальная процентная ставка размещения находится на уровне 6,7% годовых.

По итогам вчерашнего дня можно отметить ухудшение ситуации на денежном рынке, которое выразилось в увеличении задолженности банковской системы перед монетарными властями на 52 млрд рублей до -1,25 трлн рублей. В целом же пока ситуация на рынке остается стабильной. Сегодня мы ожидаем сохранения ставок на рынке на текущих уровнях.

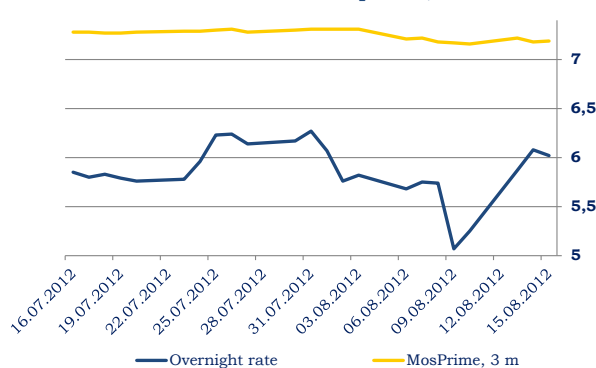
Рынок ОФЗ

Вчера на рынке ОФЗ преобладали продажи на фоне отсутствия определенности на внешних рынках.

Объем рублевой ликвидности, млрд руб.



Ставки денежного рынка, %



В среднем котировки понизились в пределах 0,1-0,2%. Так, 4-летний выпуск 25077 потерял 0,15%, 9-летние 25206 просели на 0,2%, а 6-летние бумаги серии 46021 – на 0,05%.

Первичный рынок

Вчера Минфин предложил 5-летние облигации серии 25080 на 15 млрд рублей. Ориентиры по доходности выпуска находились в диапазоне 7,57-7,62% годовых. Спрос по верхней границе диапазона по доходности составил 6,502 млрд рублей. В результате весь объем спроса был удовлетворен в полном объеме по средневзвешенной ставке 7,62% годовых. Несмотря на среднюю дюрацию размещаемых госбумаг, ведомству не удалось разместить и половину предлагаемого объема по верхней границе. Итоги аукциона вряд ли можно считать удачными.

Рынок рублевых корпоративных облигаций Вторичный рынок

На рынке рублевого корпоративного долга единой динамики в изменении котировок не сложилось. С утра на рынке преобладал негативный внешний фон, который к вечеру сменился на противоположный. После выхода статданных по США, где отмечается замедление темпов роста потребительских цен. Кроме того, данные по промпроизводству оказались сильными.

В секторе банковских бумаг хуже рынка торговался выпуск МКБ БО-5 (-0,5%). При этом Татфондбанк-6 напротив пользовался спросом и подорожал на 0,7%. Снижением закрылись выпуски ФСК-19 (-0,36%) и РЖД-14 (-0,19%).

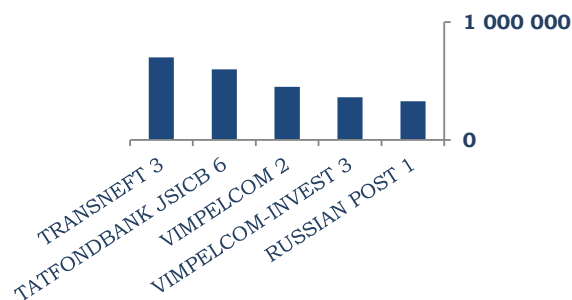
Суммарный оборот в сегменте корпоративных бумаг упал с 31 до 12 млрд рублей. Стоит отметить, что 75% оборота прошло в режиме РПС (9 млрд рублей). Оборот с корпоративными облигациями в сегменте РЕПО составил 82 млрд рублей (днем ранее 81 млрд рублей).

Ценовой индекс IFX-Cbonds-P по итогам дня вырос на 0,01% и составил 104,63 пункта, индекс эффективной средневзвешенной доходности IFX-Cbonds понизился на 1 б.п. до 9,09% годовых.

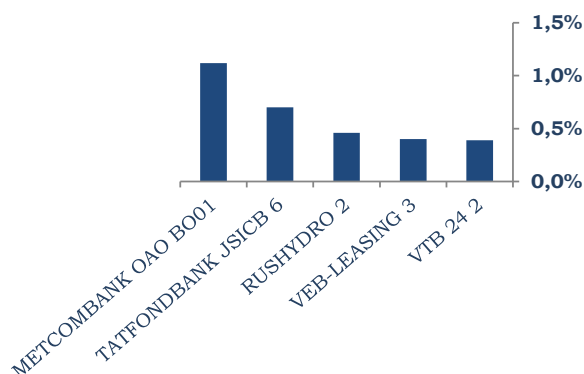
Сегодня с утра на рынке складывается позитивный фон, в среднем по рынку котировки прибавляют порядка 0,1%. По итогам дня не ожидаем

ОФЗ	Оборот, тыс. руб.	Изменение цены	Доходность к погашению, % (текущая)	Дюрация, лет
25077	7 664 734	-0,15%	7,63	3,95
26208	4 847 418	0,00%	7,26	2,56
25073	4 720 276	-0,24%	7,41	3,08
26205	1 110 289	-0,20%	7,78	5,11
46021	1 078 145	-0,05%	5,63	0,21
26206	1 023 907	-0,14%	8,3	8,42
25079	866 004	-0,01%	7,71	4,52
46011	637 001	0,54%	5,78	1,13
25067	600 990	-0,07%	5,98	0,46
26204	533 239	-0,34%	7,87	6,35

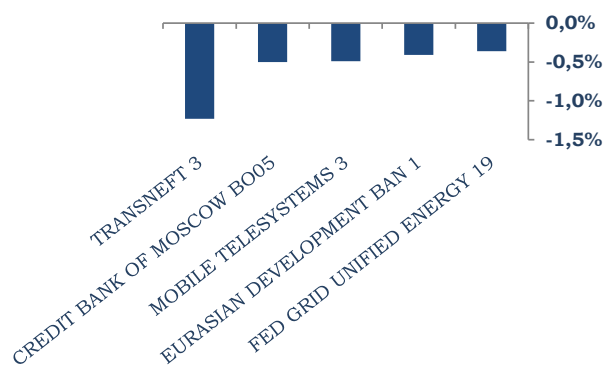
Наиболее ликвидные облигации (тыс. руб.)



Лидеры роста



Лидеры снижения



изменений на рынке, торговая активность будет невысокой.

Первичный рынок

МСП Банк (100% банк ВЭБа) (Baa2/BBB/-), планирующий 21 августа разместить облигации 2-й серии на 5 млрд рублей, сузил ориентир по ставке 1-го купона до диапазона 9,2-9,3% годовых. Доходность к 2-летней оферте, таким образом, находится в диапазоне 9,41-9,52% годовых. Срок обращения займа – 10 лет, купоны выплачиваются дважды в год, оферта через 2 года. Ориентир по ставке 1-го купона ранее находился на уровне 9-9,5% годовых, доходность к 2-летней оферте – 9,2-9,73% годовых. Книга заявок на покупку ценных бумаг была открыта 15 августа. На рынке обращается один рублевый выпуск, размещенный в марте этого года. В настоящее время бумаги торгуются с доходностью около 9% годовых с дюрацией 1,5 года. Участие в выпуске привлекательно от 9,4% годовых.

Торговые идеи на рынке еврообондов

Среди суверенных еврооблигаций стран СНГ инвестиционный интерес представляют выпуски [Украина-13](#) и [Беларусь-18](#).

Мы также рекомендуем покупать еврообонд [Украина-13 \(B+/B2/B\)](#). Так, выпуск, погашаемый менее через год, торгуется с доходностью 7,1% годовых. Мы полагаем, что этот выпуск является одним из самых интересных на рынке по соотношению риск/доходность в настоящий момент.

Динамика выпуска [Беларусь-18](#) в последние дни отстала от аналогичной динамики еврообонда [Беларусь-15](#), который в настоящее время торгуется на одном уровне доходности, что и еврообонды Украины. Однако [Беларусь-18](#) и кривой доходности Украины составляет 100 б.п. Подобный дисбаланс может исчезнуть в ближайшее время, поэтому мы ожидаем роста цены выпуска [Беларусь-18](#) на 3,0-3,5%.

После повышения рейтинга Альфа-банка от агентства Fitch до инвестиционного уровня BBB-, все выпуски Альфа-банка покажут опережающий рост рынка. Однако наиболее интересно, по нашему мнению, выглядит выпуск [Альфа-банк-17](#).

Среди других «длинных» бумаг мы сохраняем рекомендации покупать:

- ✓ Евраз-17 и Евраз-18 (спрэд к кривой

Динамика суверенных 5-летних CDS:

	Текущее значение	Изменение за день,%	Изменение за день, б.п.
Россия	171,75	-0,45%	-0,77
Украина	832,81	0,93%	7,69
Бразилия	127,44	0,08%	0,10
Мексика	111,75	-0,37%	-0,42
Турция	181,83	-0,04%	-0,07
Германия	59,56	-3,79%	-2,35
Франция	136,73	-4,23%	-6,03
Италия	426,95	-3,15%	-13,90
Ирландия	453,02	-0,86%	-3,94
Испания	492,90	-0,75%	-3,74
Португалия	749,04	0,47%	3,53
Китай	103,87	-1,57%	-1,65



доходности Северстали может сузиться);

✓ «вечный» евробонд ВТБ;

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 8,9%, что делает его одним из самых привлекательных на рынке.

Среди интересных выпусков банков второго эшелона также выделим **ХКФБ-14 (-/Ba3/BB-)** который торгуется сейчас с доходностью 4,5% годовых. [Подробный комментарий смотрите в нашем специальном обзоре.](#)

Среди облигаций других стран СНГ могут быть интересны «короткие» бумаги Казкоммерцбанка с погашением в 2013 и 2014 годах. Сейчас **ККБ-13 (B+/B2/B)** торгуется с доходностью 6,9% годовых, а **ККБ-14** предлагает доходность в районе 7,75% 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), РОСНАНО-4, НМТП БО-2.

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.

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: ОТП Банк (выпуск БО-3), банк Русский Стандарт (выпуск БО-2). Кроме того, слишком перепроданы короткие бумаги Татфондбанка (выпуск БО-1, БО-4 и БО-5), Промсвязьбанк Бо-2 и БО-4.

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 13% годовых.

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
17.08.2012	КБ Восточный БО-4	3	11	11,46	от 11,08	B1/-/-
17.08.2012	Запсибкомбанк БО-2	2	12,5	12,89	от 12,89	-/B+/-
21.08.2012	МСП Банк-2	5	9,2-9,3	9,41-9,52	от 9,3	Baa2/BBB/-
21.08.2012	ВТБ Капитал Финанс-1	1	-	-	-	-/-/-
23.08.2012	Банк Петрокоммерц БО-2	3	9,25-10	9,46-10,25	от 9,7	Ba3/B+/-
23.08.2012	Банк Петрокоммерц БО-3	5	9,5-10,25	9,73-10,51	от 10	Ba3/B+/-
29.08.2012	Зенит-8	5	-	-	от 9-9,2	Ba3/B+/-



Список анализируемых компаний

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

Финансовый сектор

Альфа-Банк
Восточный Экспресс
ВЭБ
Газпромбанк
Запсибкомбанк
Зенит
ЛОКО-Банк
Металлинвестбанк
МКБ
НОМОС-Банк
ОТП Банк
Промсвязьбанк
Ренессанс Капитал
Русский стандарт
Русфинанс Банк
РСХБ
Сбербанк
Татфондбанк
ТКС Банк
ХКФ 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 до конца 2012 года
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

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

Тимощенко Юрий Геннадьевич

Тел. +7 (495) 781 02 02

Аналитический департамент

Василиади Павел Анатольевич

Тел. +7 (495) 781 72 97

Балакирев Илья Андреевич

Тел. +7 (495) 781 02 02

Козлов Алексей Александрович

Тел. +7 (495) 781 73 06

Назаров Дмитрий Сергеевич

Тел. +7 (495) 781 02 02

Королева Виктория Сергеевна

Тел. +7 (495) 781 02 02

Милостнова Анна Валентиновна

Тел. +7 (495) 781 02 02

Селезнёва Елена Валерьевна

Тел. +7 (495) 781 02 02

Настоящий обзор предоставлен исключительно в информационном порядке и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и в частности предложением об их покупке или продаже. Настоящий обзор содержит информацию, полученную из источников, которые ООО «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 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.

