

2012-04-17

Ситуация на рынках

В понедельник рынок еврооблигаций демонстрировал устойчивость к внешнему негативу. Несмотря на падение нефти и обострение ситуации на долговом рынке Европы суверенные выпуски России выросли в среднем на 0,1%. В корпоративном секторе наблюдалась разнонаправленная динамика.

В первый день недели на рынке рублевого корпоративного долга преобладали продажи при вялых торговых оборотах. В результате большинство выпусков просели в среднем на 0,16%.

Американские индексы по итогам вчерашних торгов не показали единой динамики. S&P500 уменьшился на 0,05%, Dow Jones вырос на 0,56%. Бразильский индекс Bovespa сократился на 0,24%.

Европейские индексы завершили предыдущий день умеренным ростом. FUTSEE 100 прибавил 0,26%, DAX поднялся на 0,63%, французский CAC 40 повысился на 0,51%.

По итогам вчерашнего дня контракт на Light Sweet прибавил 0,10%; Brent подешевел на 2,59%. Сегодня Light Sweet торгуется \$102,85 (-0,08%); Brent стоит \$118,26 (-0,35%). Спред между Brent и Light Sweet сузился до \$15,41.

Драгоценные металлы показывают нейтральную динамику. Стоимость тройской унции золота составляет \$1648,45. Серебро стоит \$31,3825. Соотношение стоимости золота и серебра выросло до 52,53.

Ключевая статистика на сегодня:

Индекс потребительских цен Великобритании (12:30);

ИПЦ Еврозоны (13:00);

Индекс настроений в деловой среде от ZEW, Германия (13:00);

Строительство новых домов в США (16:30);

Квартальный бюллетень Банка Италии (17:00);

Промышленное производство в США (17:15).

Новости и статистика

Капитал МВФ будет увеличен.

Япония согласилась внести в капитал МВФ дополнительно \$60 млрд., о чем сообщил министр финансов Японии. По оценкам главы МВФ К. Лагард, капитал фонда должен быть увеличен на \$400-500 млрд. для того, чтобы снизить риски в мировой финансовой системе, существующие на сегодняшний день. Отметим, что увеличение капитала МВФ станет ключевым вопросом на саммите министров финансов стран G20, который пройдет в Вашингтоне 20-22 апреля.

 [Электронная почта](mailto:info@ufs.ic)
 [Аналитика](#)
 [Читать @ufs_ic](http://t.me/ufs_ic)
 [Наши контакты](#)

Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	2988,40	-0,76%	-3,34%
S&P 500	1369,57	-0,05%	-2,76%
Dow Jones	12921,41	0,56%	-2,20%
FTSE 100	5666,28	0,26%	-1,77%
DAX	6625,19	0,63%	-4,63%
CAC 40	3205,28	0,51%	-6,38%
NIKKEI 225	9464,71	-0,06%	-6,14%
MICEX	1477,71	-1,66%	-2,43%
RTS	1587,58	-1,56%	-2,89%

Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1651,88	-0,38%	-1,17%
Нефть Brent, \$ за баррель	118,68	-2,59%	-3,74%

Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	29,76	0,99%	-1,60%
Рубль/Евро	38,74	-0,20%	0,78%
Евро/\$	1,3142	0,49%	-1,77%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	88,67	-12,80	-18,32
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	716,33	36,80	-5,00
NDF 1 год	5,81%	-0,001	0,10
MOSPrime 3 мес.	6,73%	0,000	-0,01

Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	338,77	1,91	37,79
Россия-30, Price	119,44	0,22	0,23
Россия-30, Yield	4,08%	-0,03	0,04
UST-10, Yield	1,98%	0,00	-0,31

Спрэд Россия-30 к:

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
UST-10	210	-3	31
Турция-17	8,22	1	5
Мексика-17	212,56	-4	31
Бразилия-17	230,78	-1	21



США

В марте потребительский спрос остался на высоком уровне, несмотря на увеличение цен на бензин: розничные продажи выросли по итогам марта на 0,8% - гораздо выше, чем ожидалось (+0,3%), хотя и ниже, чем значения февраля (+1,0%). В сравнении с мартом 2011 года объем продаж вырос на 6,5%.

Япония

Согласно окончательной оценке Министерства экономики Японии, промышленное производство в феврале снизилось на 1,6%, ранее сообщалось о -1,8%. Это первое за три месяца падение показателя, в январе наблюдался рост на 0,9%.

Согласно отчету Кабинета министров, потребительское доверие продолжает восстанавливаться: индекс потребительского доверия в марте вырос до 40,3 п., максимального за последние 12 месяцев значения.

Россия

Промышленное производство выросло в I квартале 2012 года на 4,0% (в сравнении с предыдущим кварталом). По итогам марта показатель вырос на 2,0% в годовом сравнении.

Новости эмитентов

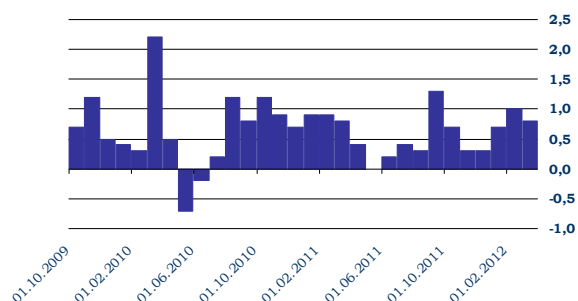
ВТБ (Baa1/BBB/BBB) продлил сроки кредитования **Мечела** (B1/-/-) на сумму 13,6 млрд рублей. Компания подписала дополнительное кредитное соглашение, согласно которому срок кредитования увеличен на 3 года до 2015 года. Напомним, что в конце 2008 года ВТБ предоставил Мечелу кредит, срок возврата которого позднее был продлен до 2012 года.

ГК Ренова-СтройГрупп планирует во второй половине мая разместить облигации 2-й серии на 1,75 млрд рублей. Срок обращения ценных бумаг составил 5 лет. Выпуск будет обеспечен гарантиями Свердловской области. Эмитентом ценных бумаг будет выступать **ЭнергоГенерирующая компания (ЭГК)** (-/В/-). Получение рейтинга ГК позволит ей существенно снизить стоимость заимствований на рынке публичного долга. S&P присвоило Группе Компаний РЕНОВА-СтройГрупп и двум ее облигационным выпускам – уже торгующемуся и планируемому – долгосрочный корпоративный кредитный рейтинг на уровне В- со стабильным прогнозом.

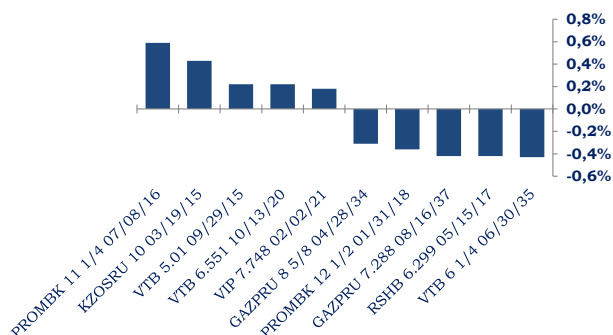
Российские еврооблигации

Покупки наблюдались в понедельник в суверенных выпусках России, в частности, выпуск Россия-30 вырос на 0,2% и достиг 119,4% от номинала. Наибольший рост показал «длинный» выпуск Россия-42, взлетевший

Розничные продажи в США, м/м, %



Лидеры роста (российские еврооблигации) %



на 0,25%. Доходность 10-летних treasuries опустилась вчера еще на 2 б.п. до 1,93% годовых, индикативный спрэд Россия-30-UST-10 остался на прежнем уровне в 215 б.п.

В корпоративном секторе единой динамики не наблюдалось: выпуски схожей дюрации завершили день как падением так и ростом. Лидером на рынке были два выпуска ВТБ: ВТБ-15 и ВТБ-20, которые выросли на 0,2%. Столько же прибавил и Вымпелком-21. Более 0,1% рост показали ВЭБ-20, Лукойл-22 и Альфа-банк-17.

В то же время, в сильном минусе закрылись выпуски ВТБ-35 и Газпром-34, потеряв более 0,4%. Падением на 0,3% завершили день выпуски Газпром-34 и РСХБ-18. Падение более чем на 0,1% было зафиксировано в бумагах Новатэк-21, Газпром-21 и РСХБ-21.

В большинстве остальных выпусках изменение цен не превышало 0,1%. Как мы уже не раз отмечали подобная картина в корпоративных выпусках наблюдается уже несколько недель, что свидетельствует об отсутствии серьёзных рыночных драйверов для продолжения роста на рынке.

На утро вторника на рынке складывается нейтральный внешний фон. Нефть сорта Brent теряет около 0,3% и торгуется в районе 118,3\$/баррель. Рынки акций Европы начали день ростом, в «плюсе» торгуется и фьючерс на индекс S&P500. Россия-30 пока торгуется без изменения. Ключевыми событиями этого дня станут аукционы по размещению испанских облигаций и публикация данных по промышленному производству в США в марте.

Облигации зарубежных стран Украина и Белоруссия

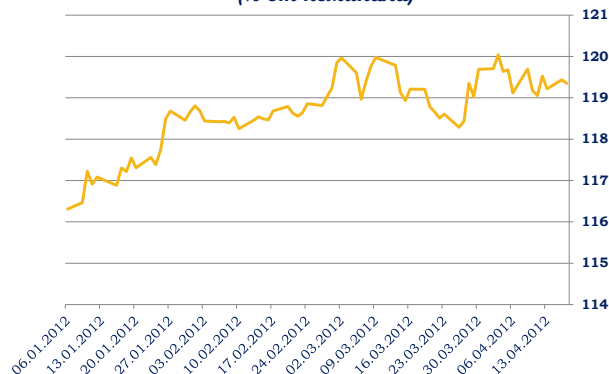
Разнонаправленная динамика преобладала на рынке еврооблигаций Украины. Отдельные суверенные выпуски, например Украина-16, завершили день ростом (+0,25%), тогда как другие снизились. Тоже наблюдалось и в корпоративных выпусках. Лидером рынка оказался выпуск МХП-15, прибавивший 0,3%, Метинвест-15 и Феррэкспо-16 закрылись без изменения цен.

Суверенные бумаги Белоруссии немного просели, оба выпуска потеряли 0,2%. Евробонд Беларусь-15 стоит сейчас 92,0% от номинала, тогда как Беларусь-18 торгуется по 91,0% от номинала.

Европа

На рынке госдолга Европы ситуация почти не изменилась. Доходность 10-летних облигаций Испании, достигнув рекордного с осени прошлого года уровня в 6,1% в начале дня, остается вблизи этих уровней и сегодня. Стоимость 5-летних CDS на испанский долг

Динамика цены еврооблигаций Россия-30
(% от номинала)



Динамика суверенных 5-летних CDS:

	Текущее значение	Изменение за день, %	Изменение за день, б.п.
Россия	203,07	0,27%	0,55
Украина	820,45	-2,13%	-17,82
Бразилия	132,34	1,45%	1,89
Мексика	129,13	1,55%	1,97
Турция	240,83	-0,41%	-0,98
Германия	76,97	5,18%	3,79
Франция	190,45	1,84%	3,45
Италия	442,01	1,50%	6,51
Ирландия	585,46	0,36%	2,11
Испания	511,67	1,90%	9,52
Португалия	1112,07	0,39%	4,35
Китай	117,00	0,26%	0,30



тем временем продолжает ставить рекорды, по итогам понедельника цена контракта достигла нового максимума в 510 б.п. Напомним, что сегодня Испания проведет аукцион по размещению 12-месячных и 18-месячных облигаций, результаты которого предсказуемо будут слабее прошлого аукциона. Ключевой вопрос сейчас – насколько эти результаты окажутся хуже ожиданий рынка.

Доходность облигаций Италии растет вслед за доходностью испанских облигаций, сейчас доходность итальянских 10-леток находится на уровне 5,6% годовых.

Денежный рынок

Объем ликвидности банковского сектора на сегодняшний день составляет 805 млрд рублей, что на 24 млрд рублей больше уровня вчерашнего дня. Сегодня ЦБ РФ должен абсорбировать ликвидность в объеме около 167 млрд рублей (днем ранее было абсорбировано 74 млрд рублей). Чистая ликвидная позиция банков на сегодняшний составляет –194 млрд рублей (против –169 млрд рублей днем ранее).

Вчера в ходе утренней сессии спрос на аукционе прямого однодневного РЕПО превысил 276 млрд рублей. В результате банки забрали 216,5 млрд рублей при лимите в 220 млрд рублей. Процентная ставка составила 5,51% годовых. В ходе вечерней сессии банки добрали почти 1,8 млрд рублей при спросе 7 млрд рублей, процентная ставка составила 5,7% годовых.

Днем ранее в ходе утренней сессии аукциона прямого РЕПО спрос составил 208 млрд рублей. В результате банки привлекли около 170 млрд рублей под 5,51% годовых. Вечерняя сессия не состоялась.

Кроме того, ЦБ провел аукцион 3-месячного прямого РЕПО, лимит по которому был установлен на уровне 100 млрд рублей. спрос на аукционе составил 99,99 млрд рублей. В результате банки привлекли весь объем спроса под 6,84% годовых.

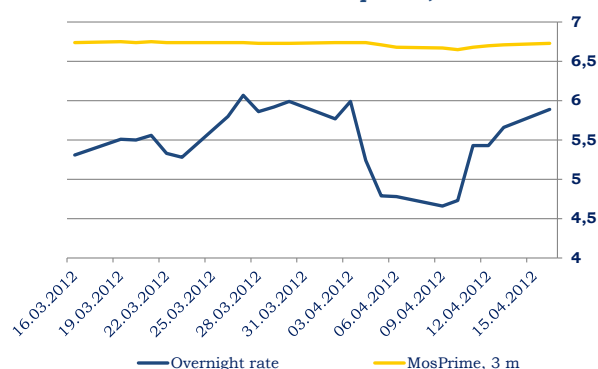
Индикативная ставка Mosprime O/N выросла на 23 б.п. – до 5,89% годовых. Ставка Mosprime 3М выросла на 2 б.п. и составляет 6,73% годовых. Ставки o/n банков 1-го круга с утра выставляются на уровне 5,25-5,75% годовых. Ставка ММВБ однодневного прямого РЕПО по итогам вчерашнего дня выросла на 17 б.п. – до 5,97% годовых.

Структура задолженности перед Банком России практически не изменилась. Показатель задолженности банков по кредиту под активы не изменилась и составляет 494 млрд рублей. Задолженность банковской системы по операциям прямого РЕПО на аукционной основе выросла еще на 48 млрд рублей – до 465 млрд рублей. Задолженность по прямому РЕПО по фиксированной ставке выросла с нулевых значений –

Объем рублевой ликвидности, млрд руб.



Ставки денежного рынка, %



до 1,6 млрд рублей.

Сегодня ЦБ РФ установил лимит прямого однодневного РЕПО на уровне 220 млрд рублей (вчера также был 220 млрд рублей). Минимальная процентная ставка однодневного РЕПО – 5,25% годовых.

Кроме того, Банк России сегодня проведет аукцион недельного прямого РЕПО. Лимит установлен в объеме 450 млрд рублей. Минимальная процентная ставка недельного РЕПО – 5,25% годовых.

Во вторник Минфин предложит на депозитном аукционе 10 млрд рублей. Срок размещения средств – 35 дней. Минимальная процентная ставка размещения находится на уровне 6% годовых.

Вчера стартовал налоговый период: банки перечисляли страховые взносы в фонды. Как мы и ожидали, ставки денежного рынка продолжили расти. На этой неделе мы ожидаем дальнейшего повышения спроса на рубль.

Завтра банкам предстоит исполнить вторую часть прямого 3-месячного РЕПО и вернуть Банку России около 125 млрд рублей. Частично эта задолженность была вчера профинансирована посредством 3-месячного РЕПО, банки привлекли почти 100 млрд рублей.

Рублевые облигации

Вторичный рынок

В первый день недели на рынке рублевого корпоративного долга преобладали продажи при вялых торговых оборотах. В результате большинство выпусков просели в среднем на 0,16%.

Среди телекомов лучшую динамику показали облигации Теле2-Санкт-Петербург-5, которые подорожали на 0,15%. Кроме того, спросом пользовался выпуск Трансагро-1 (+0,06%). В нефтегазовом секторе хуже рынка торговались бумаги Газпром А11 (-0,7%).

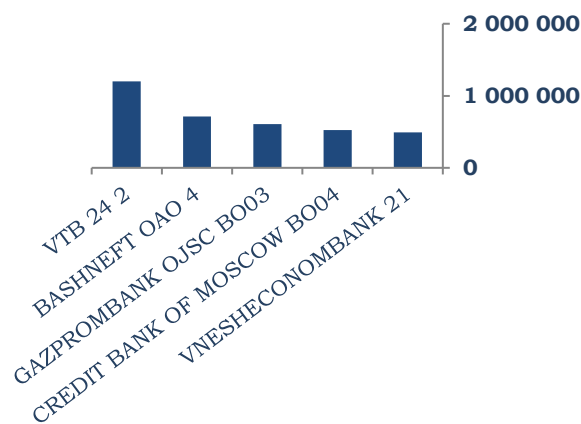
С началом налогового периода активность торгов на внутреннем долговом рынке заметно понизилась. Давление на рынок оказывает напряженность на денежном рынке, а также возрастание опасений вокруг долгового рынка Испании.

Суммарный оборот в сегменте корпоративных бумаг составил 14,5 млрд рублей против 16,6 млрд рублей днем ранее. Стоит отметить, что около 2/3 всего оборота прошло в режиме РПС (более 9,7 млрд рублей). Оборот с корпоративными облигациями в сегменте РЕПО составил 96 млрд рублей (днем ранее 99 млрд рублей).

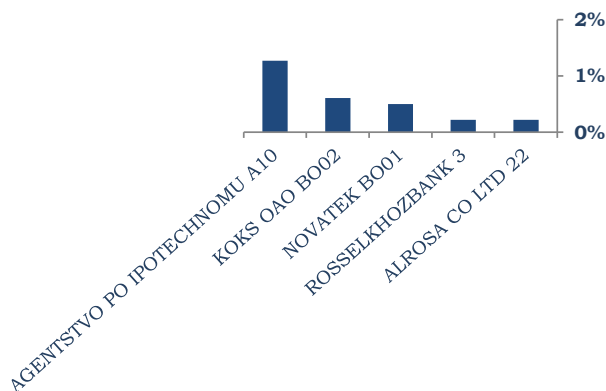
Ценовой индекс IFX-Cbonds-P по итогам дня понизился на 0,03% и составил 105,6 пункта, индекс эффективной средневзвешенной доходности IFX-Cbonds вырос на 2 б.п. – до 8,47% годовых.

Наибольшие торговые обороты прошли с облигациями **ВТБ 24** 2-й серии, **Башнефть**-4,

Наиболее ликвидные облигации
(тыс. руб.)



Лидеры роста



Газпромбанк БО-3. Лидерами роста цен были: **АИЖК А10, Кокс БО-2, Новатэк БО-1,** лидеры снижения цен: **АР-Инвест-1, РМК-Финанс-3, АФК Система-4.**

С утра рынок открылся разнонаправленным движением цен на фоне низкой активности. В течение дня ожидаем сохранения умеренно негативной динамики на рынке.

Первичный рынок

Рынок корпоративных облигаций

Вчера **РСХБ (Ваа1/-/BBB)** разместил 10-летние облигации 16-й серии объемом эмиссии 10 млрд рублей. Ставка 1-го купона по выпуску была установлена на уровне 8,55% годовых, что соответствует доходности к 3-летней оферте – 8,73% годовых. Ориентир по ставке 1-го купона находился в диапазоне 8,4-8,6% годовых, что соответствует доходности к оферте на уровне 8,58-8,78% годовых. Книга заявок на покупку бумаг выпуска была открыта с 9 по 11 апреля. Размещение выпуску прошло с премией к своей кривой порядка 20 б.п. На наш взгляд, покупка бумаг с дюрацией около трех лет в настоящее время не привлекательна. Однако бумаги банка могут быть интересны институциональным инвесторам, имеющим блинное фондирование.

АР-Инвест (-/-/-) 16 апреля разместил облигации серии БО-1 объемом эмиссии 500 млн рублей. Ставка 1-го купона была установлена на уровне 12% годовых, что соответствует доходности к 2-летней оферте – 12% годовых. Купоны по бумагам выплачиваются 1 раз в год. Учитывая отсутствие маркетинга по выпуску, размещение носило нерыночный характер.

Торговые идеи на рынке евробондов

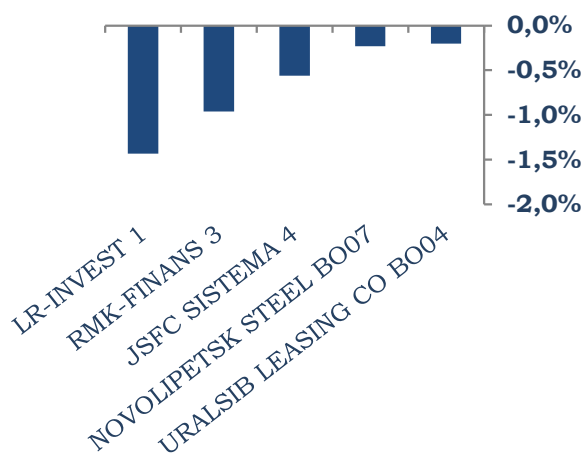
В ближайшие дни вероятность сохранения коррекционных настроений на рынках рискованных активов сравнительно высока. Пока мы рекомендуем оставаться вне рынка.

Тем не менее, мы сохраняем наши рекомендации по бумагам в рамках стратегии «buy&hold».

Среди них может быть интересен выпуск **Промсвязьбанк-14 (-/Ва2/BB-).** В настоящий момент выпуск торгуется с доходностью около 6,6% годовых, что дает премию к кривой Номос-банка в районе 120 б.п. С нашей точки зрения, подобный размер премии не обоснован, даже учитывая более высокие кредитные риски Промсвязьбанка. Мы ожидаем падения доходности на 40-50 б.п., при этом потенциал роста цены выпуска составляет около 1,5-2,0%.

Также рекомендуем купить и держать до погашения один из лучших, на наш взгляд, выпусков на рынке по соотношению риск/доходность – **Ренессанс Капитал-13 (В/В3/В).** Сейчас доходность евробонда составляет около 11,0%. При дюрации чуть

Лидеры снижения



больше года, этот уровень выглядит привлекательным. [Смотрите наш специальный комментарий к отчетности банка по МСФО за 2011 год.](#)

Также в рамках стратегии «buy&hold» привлекательно выглядит выпуск **ТКС-банк-14**. 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 12,0%, что делает его одним из самых привлекательных на рынке.

Среди интересных выпусков банков второго эшелона также выделим **Номос-банк-13 (-/Ва3/ВВ-)** который торгуется сейчас с доходностью 4,8% годовых соответственно.

Торговые идеи на рынке рублевых облигаций

Мы рекомендуем покупку выпуска **Татфондбанка** БО-4 на вторичном рынке и ожидаем продолжения роста котировок. Выпуск торгуется со спредом к своей кривой порядка 70-80 б.п. (УТР 11-11,1% годовых к оферте 26.02.13). Доходность при размещении займа составила 11,58% годовых.

Кроме того, интересен новый выпуск **Татфондбанка** БО-5, разместившийся в начале апреля с доходностью к годовой оферте на уровне 11,32% годовых. В настоящее время выпуск торгуется с доходностью на уровне 11,29% годовых. Мы ожидаем повышения цены по займу.

Рекомендуем покупку выпуска **Зенита** БО-7 в рамках ожиданий роста котировок на вторичном рынке.

Долговые обязательства **МКБ** БО-5 торгуются выше своей кривой. Мы ожидаем сужения спреда по выпуску.

Кроме того, мы ожидаем сужения спреда по выпуску **Номос-банка** БО-1, который торгуется выше своей кривой примерно на 30-40 б.п.

Кроме того, мы рекомендуем покупку бумаг **Ренессанс Капитал** БО-3 в ожидании роста котировок. Выпуск торгуется сейчас с доходностью 12,2-12,3% годовых. [Смотрите наш специальный комментарий к отчетности банка по МСФО за 2011 год.](#)

Выпуск **Гидромашсервиса-2** торгуется на 1 п.п. выше бумаг БК Евразия при большей дюрации последней, хотя имеют одинаковые кредитные рейтинги, а также бонды ГМС включены в Ломбардный список. Покупка бумаг выглядит интересно, на фоне ожидаемого роста цены.

В рамках стратегии buy&hold рекомендуем покупку бумаг **ЛУКОЙЛа** БО-1 с погашением в августе этого года, купон по которым находится на уровне 13,35% годовых. Также интересен выпуск **Газпром-13**, с погашением в июне 2012 года, купон по которым



составляет 13,12% годовых. Кроме того, рекомендуем покупку облигаций **Газпром нефти-3** с офертой в июле текущего года. По бумагам займа установлен высокий купон на уровне 14,75% годовых. Можно купить бонды **Башнефти-1, 2 и 3** с офертой в декабре текущего года. Текущая ставка купона по всем трем займам составляет 12,5% годовых. Мы также рекомендуем покупку бумаг **ТКС Банка** серии БО-2 в рамках стратегии купить и держать до погашения.

Ближайшие размещения рублевых облигаций

Дата размещения	Эмитент	Объем, млрд рублей	Ориентир организаторов по купону, % годовых	Ориентир организаторов по доходности, % годовых	Оценка UFS по доходности, % годовых	Рейтинг эмитента M/S&P/F
17.04.2012	Теле2-Санкт-Петербург-7	6	9,1	9,46-9,73	От 9,46	-/-/-
18.04.2012	РОСНАНО-4	10	8,6	-	-	-/BB+/-
18.04.2012	РОСНАНО-5	10	8,6	-	-	-/BB+/-
18.04.2012	ИнтрастБанк-1	0,5	12,5	13	-	-/-/-
19.04.2019	ТКС Банк БО-4	1,5	13,5-14	13,96-14,49	От 13,9	B2/-/B
20.04.2012	Каркаде-2	1,5	41609	12,55-13,65	От 13,4-13,5	-/-/B+
24.04.2012	Ленэнерго-4	3	9-9,5	9,2-9,73	От 9,2	Ba2/-/-
25.04.2012	Связь-банк-4	5	8,75-9	8,94-9,2	От 9,1	Withdrawn/BB/BB
25.04.2012	Связь-банк-5	5	8,75-9	8,94-9,2	От 9,1	Withdrawn/BB/BB
25.04.2012	ЮТэйр-Финанс БО-6	1,5	9,8-10	10,17-10,38	От 10,8	-/-/-
25.04.2012	ЮТэйр-Финанс БО-7	1,5	9,8-10	10,17-10,38	От 10,8	-/-/-
25.04.2012	ЛК Уралсиб БО-7	2	10,65-11	11,08-11,46	От 12	-/-/BB-
27.04.2012	КБ КольцоУрала-1	1	11,25-11,75	11,56-12,09	От 12,3-12,4	-/B/-

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

Дормидонтова Полина Олеговна

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.

