


2012-10-17

Уважаемые читатели аналитических материалов UFS IC!

Проходит голосование Cbonds Awards 2012. Если Вы считаете нашу аналитику интересной, мы будем благодарны за Ваш голос в командной номинации "Лучшая аналитика по рынку облигаций" и персональной номинации "Лучший аналитик на рынке Fixed income". В командной номинации достаточно указать название компании – "UFS IC", в личной – "UFS IC и имя, фамилию аналитика". Проголосовать можно, перейдя по ссылке <http://www.cbonds.info/ru/rus/vote/votes.php>.

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

Последние обзоры и комментарии:

- [Специальный комментарий к размещению субординированных еврооблигаций ХКФ банка](#)
- [Долговой рынок исламского финансирования в 3 квартале 2012 года](#)
- [Прогноз ситуации на рынках на ближайшую перспективу](#)

Мировые рынки и макроэкономика

- Позитивная отчетность из США поддержала оптимизм покупателей.
- Сегодня умеренный рост на рынках продолжится.

Долговой рынок

- Цены российских евробондов продолжали расти. Бумаги корпоративного сектора в среднем выросли на 0,15-0,25%. Существенно опередили рынок вчера бумаги Газпрома и Новатэка.
- Вчера на рынке ОФЗ вновь наблюдались покупки по большинству бумаг.
- На рынке корпоративного долга вновь наблюдались разовые точечные сделки, поэтому судить о формировании единой динамики изменения котировок не приходится.

Денежный рынок

- Сегодня ожидаем сохранения ставок на денежном рынке на текущих уровнях.

Комментарии

- НК «Альянс Ойл» покупает газовый актив. Нейтрально для евробондов компании.
- Сегодня Минфин проведет аукционы по размещению ОФЗ 26207 и ОФЗ 25080 по 20 млрд рублей каждый.
- ФСК ЕЭС 24 октября начнет размещение облигаций двух выпусков по 10 млрд рублей каждый.
- Банк Интеза 25 октября планирует разместить облигации серии БО-1 на 3 млрд рублей.

Индикаторы

ММВБ	S&P 500	Нефть Brent	Золото
1 456,07	1 454,92	114,00	1 747,60
↑	↑	↓	↑
0,88%	1,03%	-1,55%	0,58%
Россия-30, цена	Россия-30, доходность	UST-10, доходность	Спрэд Россия-30 к UST-10
128,07	2,70%	1,72%	98,19
↑	↓	↑	↓
0,16	-0,02	0,06	-8,06
Евро/\$	\$/Рубль	Евро/Рубль	Бивалютная корзина
1,3054	30,95	40,20	35,12
↑	↓	↑	↑
0,81%	-0,42%	0,15%	0,08%
ОФЗ 25079	ОФЗ 26205	ОФЗ 26207	Спрэд Россия-18 к ОФЗ 26204
100,45	101,30	103,02	65,40
↑	↑	↑	↓
0,00	0,49	0,44	-0,30
Объем ликвидности	NDF 1 год	MOSPrime о/п	МІСЕХ РЕПО
952	6,33	6,34	6,32
↑	↑	↓	↑
83	3	-2	0

Торговая идея дня:

аукционы по размещению ОФЗ

(участие представляет спекулятивный интерес на фоне ожидаемого события либерализации локального рынка госбумаг)



Мировые рынки и макроэкономика

Позитивные новости из США и Европы поддержали рыночный рост

На глобальных рынках вчера сохранялось чрезвычайно позитивное настроение, покупки наблюдались среди широкого круга рискованных активов: от акций американских компаний до российских еврооблигаций.

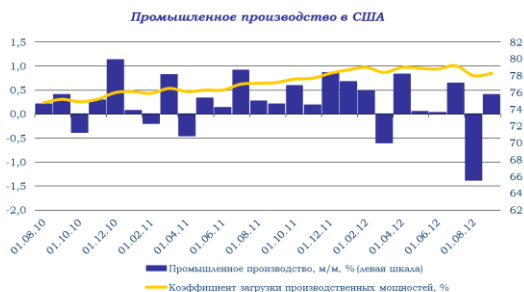
Европейские рынки показали бурный рост после успешного аукциона, который вчера провела Испания. Мадрид смог занять 3,4 млрд. евро сроком на один год, при этом доходность понизилась на 10 б.п. по сравнению с прошлым аукционом и составила 2,82% годовых при выросшем спросе. Успешным оказалось и размещение 18-месячных бумаг: доходность снизилась на 51 б.п. до 3,04% годовых. Всего страна смогла занять около 4,9 млрд. евро вместо запланированных 4,5 млрд. евро.

Благоприятно на европейском рынке отразилось и решение Moody's сохранить рейтинг Испании на прежнем уровне Ваа3 с негативным прогнозом. В агентстве отметили, что риски для Испании существенно снизились после того как ЕЦБ объявил о готовности осуществлять выкуп бумаг проблемных стран.

На рынке США корпорации продолжают радовать «быков» своей отчетностью за 3 квартал 2012 года. Прибыль Goldman Sachs в 3 квартале составила \$1,5 млрд. против убытка \$428 млн. Выручка взлетела на 133,0% до \$8,35 млрд. Во многом столь высокие показатели связаны с позитивной динамикой на финансовых рынках в последние месяцы. Лучшее прогнозов отчиталась и Coca-Cola, заработав в 3 квартале \$2,33 млрд. (+4,0% г/г).

Данные по промышленному производству в США в сентябре также оказались лучше августовского значения. Показатель вырос на 0,4% против падения в августе на 1,2%. В результате, индекс S&P 500 взлетел вчера более чем на 1,0%.

На рынке treasuries, напротив, наблюдался рост доходностей. Инвесторы выходили из низкорисковых активов, поэтому доходность UST-10 выросла а 6 б.п., достигнув 1,72% годовых.



Сегодня будет преобладать «боковая» динамика

В преддверии саммита ЕС, который начнется сегодня в Брюсселе, на рынках вряд ли продолжатся столь же активные покупки, которые мы наблюдали вчера. Наиболее важными вопросами на саммите будут:

- ✓ возможность предоставления Греции



- дополнительного времени для проведения реформ, а также необходимость перечислить Афинам транш помощи в 34 млрд. евро помощи;
- ✓ вопрос о предоставлении помощи Испании. В СМИ по-прежнему сохраняется огромное количество слухов относительно того когда Испания официально обратиться за помощью. Это даст возможность ЕЦБ выкупать испанские облигации с рынка. Впрочем, учитывая результаты последнего аукциона, Мадрид вновь проявит нежелания присоединяться к группе стран, уже попросивших о выделении помощи ЕС.



Долговой рынок

Еврооблигации

Цены российских евробондов продолжали расти на фоне значительного увеличения спроса на рискованные активы в мире. Выпуск Россия-30 на 0,15%, цена приблизилась к 128,0% от номинала. Спрэд к UST-10 до многолетнего минимума, достигнув 98 б.п.

Бумаги корпоративного сектора в среднем выросли на 0,15-0,25%. Существенно опередили рынок вчера бумаги Газпрома и Новатэка. Длинные бонды Газпрома, в частности Газпром-34 и Газпром-21 взлетели более чем на 1,0%. Выпуски Газпром-18 и Новатэк-21 прибавили около 0,7%.

Довольно активные покупки сохранялись и в металлургическом секторе. Так, длинные бонды Евраза прибавили около 0,4%, Севертсаль-17 выросла на 0,35%. От 0,2% до 0,3% рост также показали «длинные» евробонды РСХБ, Альфа-банк-17, а также некоторые выпуски Вымпелкома.

Сегодня большинство бумаг завершит день без существенных изменений. Тем не менее, в отдельных бумагах продолжают отыгрываться отдельные торговые идеи.

Локальный долговой рынок

Вчера на рынке ОФЗ вновь наблюдались покупки по большинству бумаг.

Наибольшие торговые обороты были зафиксированы с 9-летним выпуском серии 46018, который прибавил в цене 0,15%. Кроме того, 6-летняя серия 26204 подорожала на 0,17%, а 4-летняя 46017 – на 0,33%.

На рынке корпоративного долга вновь наблюдались разовые точечные сделки, поэтому судить о формировании единой динамики изменения котировок не приходится.

При заметных оборотах просели котировки Меткомбанк-1 (-0,35%), АИЖК-12 (-0,2%) и КБ Кольцо Урала (-0,14%). Спросом пользовались бонды ТКС БО-6 (+0,25%), НАМК БО-4 (+0,19%) и Башнефть-2 (+0,14%).

Ситуация на внутреннем долговом рынке остается без изменений. Навес первичных размещений, а также ожидаемое сжатие ликвидности на фоне налогового периода не способствуют активизации покупателей.

Доходности Россия-30, Россия-42 и UST-10



Спрэд Россия-30-UST-10 (б.п.)



Спрэд Россия-18-ОФЗ-26204



Денежный рынок

По итогам вчерашнего дня ситуация на денежном рынке не претерпела существенных изменений. Ставки на рынке практически остались вблизи текущих уровней.

Индикативная ставка Mosprime O/N понизилась на 2 б.п. до 6,34% годовых, ставка Mosprime 3M выросла на 1 б.п. до 7,25% годовых. Ставки о/п банков 1-го круга с утра выставляются на уровне 6–6,5% годовых. Ставка однодневного междилерского РЕПО ММВБ понизилась на 1 б.п. до 6,32% годовых.

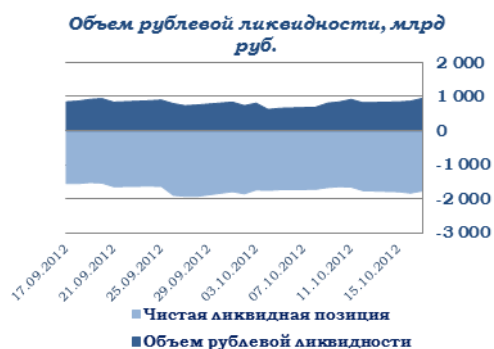
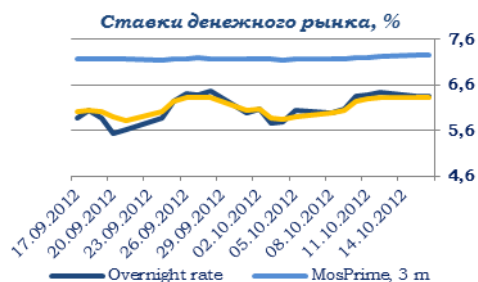
На сегодняшний день объем ликвидности банковского сектора вырос на 83 млрд рублей до 952 млрд рублей. Чистая ликвидная позиция банков на сегодняшний день улучшилась на 64 млрд рублей и составляет -1,763 трлн рублей (днем ранее -1,827 трлн рублей).

Вчерашнего лимита однодневного прямого РЕПО (200 млрд рублей) банкам практически хватило.

Кроме того, в ходе аукциона недельного РЕПО банки привлекли 1,195 трлн рублей из предложенных 1,22 трлн рублей. Сегодня банкам необходимо исполнить вторую часть недельного прямого РЕПО и вернуть регулятору 1,077 трлн рублей.

На сегодня ЦБ РФ понизил лимит однодневного прямого РЕПО на 30 млрд рублей до 170 млрд рублей.

Сегодня ожидаем сохранения ставок на денежном рынке на текущих уровнях. Единственный крупный отток средств из системы – сегодняшнее исполнение второй части недельного РЕПО, но вчера банки смогли рефинансировать эту задолженность в полном объеме. При этом напряжение на рынке все равно будет сохраняться, поскольку кредитные организации будут накапливать средства для предстоящих налоговых платежей следующей недели.



Комментарии

**НК «Альянс Ойл»
-/В+/В**

НК «Альянс Ойл» покупает газовый актив. Нейтрально для евробондов компании

По информации газеты «Коммерсант», НК Альянс Ойл собирается приобрести газовую компанию, владеющую двумя газовыми месторождениями за \$128,0 млн. Сделку планируют закрыть до конца года, а добычу газа планируется начать уже в 2013 году.

Очевидно, что положительный эффект от нового актива будет виден только после начала его эксплуатации. В то же время, компании вновь придется привлечь долг, поскольку часть сделки будет профинансирована за счет заемных средств. Впрочем, сама сумма сделки небольшая. По итогам 6 мес. 2012 года на счетах эмитента находилось \$122 млн. По нашим оценкам компании придется привлечь не более \$50,0-60,0 млн., что может увеличить Чистый долг/ЕБИТДА на 0,1-0,2.

Вряд ли новость окажет существенное влияние на евробонды компании. Гораздо более интересной информацией для инвесторов мы бы назвали ситуацию на Колвинском месторождении, где наблюдалось сильное падение добычи в начале года. Судя по последним операционным результатам, падение добычи прекратилось, что позитивно для компании.

Евробонд Альянс Ойл-15 сейчас самый высокодоходный инструмент среди нефтегазового сектора России. Доходность составляет 6,1% годовых, при дюрации в 2,2 года. Мы рекомендуем покупать выпуск инвесторам, склонным к риску.

**Россия
Ваа1/ВВВ/ВВВ**

Сегодня Минфин проведет аукционы по размещению ОФЗ 26207 и ОФЗ 25080 по 20 млрд рублей каждый.

Ориентир по доходности 15-летнего займа 26207 находится в диапазоне 7,95–8% годовых. Вчера выпуск закрылся с доходностью 7,95% годовых. Ориентир по доходности 5-летних 25080 составляет 7,02–7,07% годовых.

Учитывая сохраняющуюся идею о либерализации локального рынка госдолга, мы ожидаем формирования высокого спекулятивного спроса, размещение может пройти в середине диапазонов по доходности или даже по нижним границам.

**ФСК ЕЭС
Ваа2/ВВВ/-**

ФСК ЕЭС (Ваа2/ВВВ/-) 24 октября начнет размещение облигаций двух выпусков по 10 млрд рублей каждый. Книга заявок на покупку бумаг будет открыта с 16 по 19 октября. Эмитент планирует разместить облигации серии БО-1 с



офертой через 2,5 года. Ориентир по ставке 1-го купона находится в диапазоне 8,2–8,4% годовых, доходность – 8,37–8,58% годовых. Соответственно, нижняя граница ориентира по доходности практически не предполагает премии ко вторичному рынку, а премия по верхней границе составляет около 20 б.п. Участие в выпуске привлекательно ближе к верхней границе по доходности – от 8,58% годовых.

Классические бумаги 21-й серии сроком обращения 15 лет планируется разместить с офертой через 4,5 года. Ориентир по ставке 1-го купона – 8,8–9% годовых, доходность – 8,99–9,2% годовых. Премия по классическому выпуску находится в диапазоне от 20 до 50 б.п., что, учитывая дюрацию займа, выглядит вполне оправданно. Рекомендуем участвовать с доходностью не ниже середины маркируемого диапазона – от 9,1% годовых.

Банк Интеза (Ba1/-/-) 25 октября планирует разместить облигации серии БО-1 на 3 млрд рублей. По выпуску предусмотрена оферта через 1,5 года, купоны выплачиваются дважды в год. Ориентир по ставке 1-го купона находится в диапазоне 9,5-10% годовых, доходность к оферте – 9,73-10,25% годовых. Несмотря на одинаковые кредитные рейтинги с Русфинанс банком (Ba1/Withdrawn/BBB+), Интеза уступает последнему по масштабам бизнеса. Поэтому премия к кривой Русфинанс банка находится в диапазоне от 20 до 75 б.п. На наш взгляд, премия к кривой Руфинанс банка на уровне 40-50 б.п. представляется нам справедливой.

Единственный обращающийся выпуск банка Интеза торгуется с премией к кривой ОФЗ порядка 280 б.п., однако бумаги не отличаются высокой ликвидностью на вторичном рынке. Ориентиры по доходности нового займа предполагают премию к ОФЗ от 270 до 320 б.п. Учитывая высокий навес первичного предложения особенно со стороны кредитных организаций, участие в выпуске банка Интеза интересно от 9,9-10% годовых.

Новости эмитентов

- «ТехноНИКОЛЬ-Финанс» (-/-/-) выкупил по оферте 100% выпуска облигаций серии БО-02 на сумму 2,5 млрд рублей.
- "Микояновский мясокомбинат" (-/-/-) планирует разместить биржевые облигации серий Бо-01-БО-04 общим объемом 10 млрд руб. Срок обращения выпусков составит три года.

Банк Интеза Ba1/-/-



Торговые идеи в еврооблигациях

Выпуск	ISIN	Отрасль	Текущая доходность, %	Цена	Рекомендация
Украина-13	XS0170177306	Суверенные	5,92	100,848	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-14	XS0619624413	Банки	5,05	101,345	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-15	XS0469856057	Банки	7,02	113,074	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-17	XS0775984213	Банки	8,13	101,053	Покупать. Справедливая доходность - 7,5 %
МКБ-14	XS0655085081	Банки	6,47	102,242	Покупать. Держать до погашения
ТКС Банк-14	XS0619845349	Банки	9,27	102,56	Покупать. Держать до погашения
ВТБ-49 (вечный)	XS0810596832	Банки	9,15	101,893	Покупать и держать
Банк Русский Стандарт-18	XS0841677387	Банки	9,75	103,856	Покупать. Справедливая доходность - 10,0 %
ВТБ-18	XS0365923977	Банки	4,77	109,966	Покупать. Справедливая доходность - 4,5 %
ВТБ-18	XS0592794597	Банки	4,72	107,179	Покупать. Справедливая доходность - 4,5 %
ВТБ-17	XS0772509484	Банки	4,32	106,587	Покупать. Справедливая доходность - 4,25 %
Евраз-17	XS0652913558	Металлургия	5,79	106,042	Покупать. Справедливая доходность - 5,8 %
Евраз-18	XS0359381331	Металлургия	6,08	115,446	Покупать. Справедливая доходность - 5,9 %
Металлоинвест-16	XS0650962185	Металлургия	4,96	104,884	Покупать. Справедливая доходность - 4,9 %
Казкоммерцбанк-13	XS0167149094	Банки	7,95	99,787	Покупать. Держать до погашения
Казкоммерцбанк-14	XS0190240324	Банки	7,85	99,575	Покупать. Держать до погашения

Торговые идеи в рублевых облигациях

Выпуск	ISIN	Отрасль	Текущая доходность, %	Цена	Рекомендация
Газпром нефть БО-5	RU000A0JQUB7	Нефть и газ	7,27	100	Покупать. Держать до погашения
Газпром нефть-4	RU000A0JQ557	Нефть и газ	8,59	97,21	Покупать. Справедливая доходность - 8,7 %
МСП Банк-2	RU000A0JS603	Банки	8,87	100,53	Покупать. Справедливая доходность - 8,7 %
Запсибкомбанк БО-2	RU000A0JSS72	Банки	12,22	100,31	Покупать. Справедливая доходность - 12-12,1 %
Ренессанс Капитал БО-2	RU000A0JSJW2	Банки	12,33	100,55	Покупать. Справедливая доходность - 11,5 %
Ренессанс Капитал БО-3	RU000A0JRNW6	Банки	11,23	98,77	Покупать. Справедливая доходность - 11,5 %
МКБ БО-4	RU000A0JRER5	Банки	10,47	99,95	Покупать. Держать до погашения
МКБ БО-5	RU000A0JRK65	Банки	10,64	98,11	Покупать. Справедливая доходность - 10,5 %
Восточный Экспресс БО-2	RU000A0JRTB7	Банки	11,19	100,35	Покупать. Держать до погашения
Восточный Экспресс БО-4	RU000A0JSS64	Банки	9,21	100,5	Покупать. Держать до погашения
Почта России-1	RU000A0JRD47	Прочее	7,71	100,15	Покупать. Справедливая доходность - 8,1 %



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
18.10.2012	ВЭБ-19	10	8,55	8,94	-	Baa1/BBB/BBB
18.10.2012	Ак Барс БО-1	5	9,25-9,75	9,46-9,99	от 9,99	B1/-/BB-
18.10.2012	Газпромбанк-10	10	8,5	8,67	от 8,7	Baa3/BBB-/-
18.10.2012	Газпромбанк-11	10	8,5	8,67	от 8,7	Baa3/BBB-/-
18.10.2012	Газпромбанк-12	10	8,5	8,67	от 8,7	Baa3/BBB-/-
22.10.2012	Газпромбанк-7	10	8,5	8,67	от 8,94	Baa3/BBB-/-
23.10.2012	Россельхозбанк-17	10	8,45-8,65	8,63-8,84	от 8,7	Baa1/-/BBB
24.10.2012	ФСК БО-1	10	8,2-8,4	8,37-8,58	от 8,58	Baa2/BBB/—
24.10.2012	ФСК-21	10	8,8-9,0	8,99-9,20	от 9,1	Baa2/BBB/—
25.10.2012	Банк Ингеза БО-01	3	9,5-10,0	9,73-10,25	от 9,9-10	Ba1/—/—
26.10.2012	Почта России-02	3	8,7-8,9	8,89-9,1	от 9-9,1	-/-/BBB
26.10.2012	Почта России-03	3	8,7-8,9	8,89-9,1	от 9-9,1	-/-/BBB
26.10.2012	Почта России-04	3	8,7-8,9	8,89-9,1	от 9-9,1	-/-/BBB
26.10.2012	Юникредит Банк БО-4	5	9,2-9,5	9,41-9,73	от 9,41	-/BBB/BBB+
вторая половина октября	Банк Российский Капитал-3	3	10,5-11	10,78-11,3	от 11,3	-/-/B+
	Алроса БО-01-БО-12	60	-	-	-	Ba3/BB-/BB-
конец октября	Внешпромбанк БО-2	3	11,75-12,25	12,1-12,63	от 12,1	B2/B/-



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 «Ю Эф Эс Финанс» рассматривает в качестве достоверных. Тем не менее ООО «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 «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 «Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. ООО «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 «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 «Ю Эф Эс Финанс». ООО «Ю Эф Эс Финанс», не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего обзора или любой его части.

