

2012-05-22
Последние обзоры и комментарии:

- [Банковский сектор Казахстана: итоги 2011 года](#)
- [Специальный комментарий по итогам размещения еврооблигаций АФК «Система»](#)
- [Ежемесячный обзор долгового рынка. Ситуация на рынке в апреле](#)

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

Ситуация на рынках

Большинство российских еврооблигаций завершили понедельник в «зеленой» зоне. Средний рост как в суверенных бумагах, так и в корпоративном секторе составлял 0,25%.

В понедельник на рублевом долговом рынке преобладали продажи, больше половины выпусков завершили день снижением. Активность торгов была низкой на фоне напряженной ситуации на денежном рынке.

Американские индексы по итогам вчерашних торгов также показали уверенный рост. S&P500 увеличился на 1,60%, Dow Jones поднялся на 1,09%. Бразильский индекс Bovespa взлетел на 3,81%.

Европейские индексы завершили предыдущий день ростом. FUTSEE 100 прибавил 0,70%, DAX поднялся на 0,95%, французский CAC 40 повысился на 0,64%.

По итогам вчерашнего дня контракт на Light Sweet прибавил 1,19%; Brent подорожал на 1,56%. Сегодня Light Sweet торгуется \$92,97 (+0,43%); Brent стоит \$109,04 (+0,21%). Спред между Brent и Light Sweet стабилен и составляет \$16,07.

Драгоценные металлы показывают нейтральную динамику. Стоимость тройской унции золота составляет \$1590,83. Серебро котируется по \$28,5025. Соотношение стоимости золота и серебра составляет 55,81.

Ключевая статистика:

Индекс потребительских цен Великобритании (12:30);

Индекс цен производителей Великобритании (12:30);

Потребительское доверие в Еврозоне (18:00);

Индекс производственной активности ФРБ Ричмонда (18:00);

Продажи на вторичном рынке жилья в США (18:00).

Новости и статистика
Еврозона

Объем производства в строительном секторе Еврозоны в марте вырос на 12,4% после снижения на 10,4% в феврале. Однако текущее значение показателя на 3,8% ниже соответствующего уровня прошлого года.

По итогам I квартала 2012 года выпуск в строительном секторе Еврозоны снизился на 5,6%

Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	2847,21	2,46%	-6,54%
S&P 500	1315,99	1,60%	-5,86%
Dow Jones	12504,48	1,09%	-5,37%
FTSE 100	5304,48	0,70%	-7,55%
DAX	6331,04	0,95%	-6,36%
CAC 40	3027,15	0,64%	-5,78%
NIKKEI 225	8724,32	1,05%	-8,37%
MICEX	1298,42	2,12%	-11,90%
RTS	1318,29	2,24%	-16,91%

Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1593,08	0,01%	-4,43%
Нефть Brent, \$ за баррель	108,81	1,56%	-8,78%

Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	31,16	-0,75%	-5,76%
Рубль/Евро	39,81	0,14%	-2,23%
Евро/\$	1,2818	0,30%	-3,35%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	78,43	-10,50	-4,45
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	590,86	-18,57	-180,03
NDF 1 год	6,65%	-0,001	0,80
MOSPrime 3 мес.	7,05%	0,000	0,31

Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	381,59	-4,44	50,99
Россия-30, Price	118,32	0,37	-1,40
Россия-30, Yield	4,22%	-0,06	0,19
UST-10, Yield	1,74%	0,02	н/д

Спред Россия-30 к:

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
UST-10	247	-8	н/д
Турция-17	4,65	-10	-26
Мексика-17	205,07	-16	-41
Бразилия-17	238,08	-7	-16



относительно I квартала 2011 года. Слабым выглядит строительный сектор в Италии и Португалии, где выпуск упал на 14,0% и 14,9% соответственно.

США

Поддерживаемый довольно сильными показателями по промышленным секторам экономики, индекс общеэкономической активности ФРБ Чикаго в апреле вырос до 0,11 п. после -0,44 п. в марте.

Скользящее среднее показателя за три месяца впервые с ноября 2011 опустилось ниже нуля (за счет низкого мартовского значения) и составило -0,06 п. в апреле.

Россия

Профицит консолидированного бюджета РФ в первом квартале 2012 года составил 519,9 млрд рублей, следует из отчетности, размещенной на сайте Росказначейства.

Доходы консолидированного бюджета РФ в первом квартале составили чуть более 5,1 трлн рублей, расходы – почти 4,6 трлн рублей.

Дефицит федерального бюджета РФ за квартал составил 70,2 млрд рублей, профицит консолидированного бюджета субъектов РФ – 286,8 млрд рублей.

Новости эмитентов

ГК Русское море (-/-/-) планирует разместить облигации серий БО-1 и БО-2 на и 2 млрд рублей соответственно.

Moody's подтвердило рейтинг **Холдинга МРСК** (Ba1/-/-) на уровне Ba1. Изменен прогноз по рейтингу со стабильного на развивающийся.

Тензор-Финанс (-/-/-) принял решение об оферте по облигациям серии БО-1. Оферта назначена на 31 мая. Общий объем выпуска составляет 300 млн рублей.

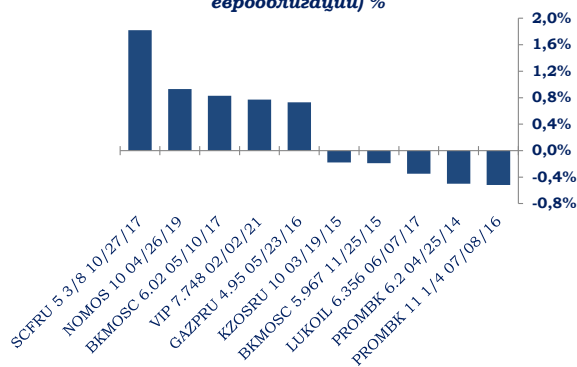
Череповецкий Меткомбанк (B3/-/-) отложил размещение облигаций серии БО-5 на 1,5 млрд рублей. Ранее размещение было намечено на 29 мая. Ориентир по ставке 1-го купона находился в диапазоне 11-11,5% годовых, доходность к оферте – 11,3-11,83% годовых.

Российские еврооблигации

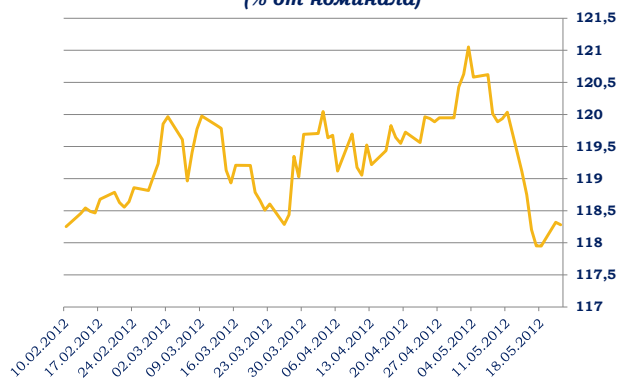
Как мы и предполагали, в понедельник на большинстве рынков рискованных активов преобладала позитивная динамика. Заметим, что этот рост носил характер технического отскока и не был связан с появлением позитивных новостей.

Выпуск Россия-30 вчера прибавил 0,3% и завершил день на уровне 118,3% от номинала. На 10 б.п. до 251 б.п. сузился индикативный спред Россия-30-UST-10. Лидерами в суверенном секторе при этом были

Лидеры роста/снижения (российские еврооблигации) %



Динамика цены еврооблигаций Россия-30 (% от номинала)



выпуски Россия-30 и Россия-22, рост цен в которых составил 0,4%.

В секторе корпоративных бумаг наиболее сильный рост показали «длинные» выпуски Газпрома и Новатэка, а также металлургических и телекоммуникационных компаний. Так, Вымпелком-21 вырос на 0,8%, около 0,8% прибавили Новатэк-16 и Новатэк-21. В районе 0,45% прибавили Евраз-17 и Металлоинвест-16.

В банковском секторе лидерами роста были также наиболее волатильные выпуски: Номос-банк-19 взлетел на 0,9%, Альфа-банк-17 и Альфа-банк-21 прибавили порядка 0,5%. Лучше, чем рынок в целом выглядели «длинные» бонды РСХБ и Сбербанка, рост в которых составил 0,3-0,5%.

В бумагах Лукойла и ТНК-ВР рост практически отсутствовал, несмотря на рост нефти Brent на 1,5%. Более того, выпуск Лукойл-17 снизился по итогам дня на 0,35%. «Боковая» динамика преобладала в большинстве выпусков Северстали и ВТБ, исключением стал ВТБ-20, прибавивший 0,5%.

На утро вторника на рынках складывается умеренно позитивный внешний фон. В небольшом плюсе торгуется фьючерс на S&P500, нефть Brent прибавляет около 0,35% и торгуется в районе 109,2\$/баррель. Выпуск Россия-30 с утра взлетел на 0,6%. Полагаем, что сегодня рынок продолжит умеренно расти. Динамика в последующие дни будет определяться новостным фоном вокруг европейских долговых проблем. После роста сегодня и, возможно, завтра, мы прогнозируем, что на рынке в последующие дни будет преобладать «боковик».

Мы по-прежнему не рекомендуем открывать «длинные» позиции в бумагах с отделенными сроками погашения ввиду сохранения высокой неопределенности по ряду ключевых вопросов, в частности ситуации с Грецией и вероятности монетарного стимулирования со стороны ФРС.

Еврооблигации зарубежных стран Белоруссия и Украина

Рост вчера преобладал и на других долговых рынках стран СНГ. Так, суверенные бумаги Украины в среднем прибавили 0,5%. В корпоративном секторе вполне логично наибольший рост показывали бумаги металлургических компаний: выпуски Метинвеста выросли на 0,5%, а Феррэкспо-16 прибавил 0,6%.

Суверенные бумаги Белоруссии выросли на 0,3%. Выпуск Беларусь-15 завершил день на уровне 94,0% от номинала, а цена закрытия Беларусь-18 составила 91,0% от номинала.

Европа

Позитивный внешний фон стал основным

Динамика суверенных 5-летних CDS:

	Текущее значение	Изменение за день, %	Изменение за день, б.п.
Россия	243,96	-0,51%	-1,25
Украина	842,37	-1,48%	-12,63
Бразилия	150,08	-3,49%	-5,43
Мексика	140,26	-3,72%	-5,41
Турция	273,91	-1,04%	-2,89
Германия	100,17	0,34%	0,34
Франция	222,28	0,43%	0,96
Италия	512,05	-0,49%	-2,51
Ирландия	722,50	2,24%	15,83
Испания	555,10	-0,04%	-0,24
Португалия	1236,39	1,25%	15,27
Китай	136,01	-0,23%	-0,32



фактором, спровоцировавшим вчера падение доходностей суверенных бумаг Испании и Италии. Так, доходность 10-летних облигаций Испании упала на 17 б.п. до 6,12% годовых, а доходность 10-летних облигаций Италии снизилась до 5,65% годовых. Как мы отметили в нашем вчерашнем ежедневном обзоре, новостной фон вокруг европейских проблем в ближайшие дни будет связан с переговорами Германии и Франции. Два ключевых вопроса обсуждения ближайшего времени – стимулирование экономического роста в странах «периферии» и возможность введения единых евробондов.

Денежный рынок

Объем ликвидности банковского сектора на сегодняшний день составляет 669 млрд рублей, что на 29 млрд рублей ниже уровня предыдущего дня. Сегодня ЦБ РФ должен абсорбировать ликвидность в объеме 191 млрд рублей (днем ранее было абсорбировано 138 млрд рублей). Чистая ликвидная позиция банков на сегодняшний составляет –601 млрд рублей (против –529 млрд рублей днем ранее).

Вчера в ходе утренней сессии спрос на аукционе прямого однодневного РЕПО составил около 217 млрд рублей при лимите 290 млрд рублей. В результате банки забрали около 217 млрд рублей. Процентная ставка составила 5,44% годовых. В ходе вечерней сессии банки добрали еще почти 28 млрд рублей под 5,32% годовых.

Днем ранее в ходе утренней сессии аукциона прямого РЕПО спрос превысил 178 млрд рублей при лимите 200 млрд рублей. В результате банки привлекли свыше 178 млрд рублей под 5,46% годовых. В ходе вечерней сессии банки добрали более 17 млрд рублей под 5,41% годовых.

В ходе 3-месячного аукциона прямого РЕПО спрос превысил 96 млрд рублей. В результате банки привлекли 96 млрд рублей под 6,76% годовых.

Индикативная ставка Mosprime O/N выросла на 3 б.п. – до 6,17% годовых, повышение ставки Mosprime 3M составило 1 б.п. до уровня 7,05%. Ставки о/п банков 1-го круга с утра выставляются на уровне 5,75-6,25% годовых. Ставка ММВБ однодневного прямого РЕПО выросла на 7 б.п. и составила 6,24% годовых.

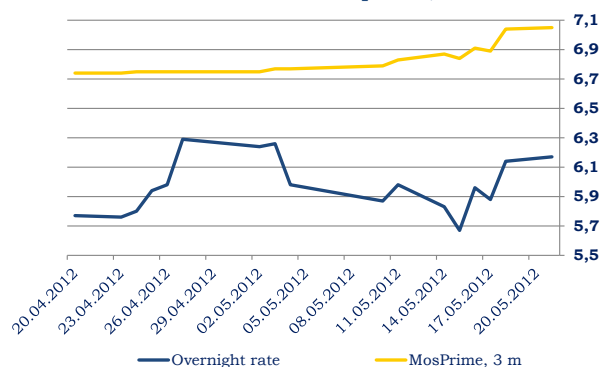
Структура задолженности перед Банком России несколько изменилась. Показатель задолженности банков по кредиту под активы понизился на 6 млрд рублей до 315 млрд рублей. При этом задолженность банковской системы по операциям прямого РЕПО на аукционной основе выросла на 49 млрд рублей и составила 913 млрд рублей. Задолженность по прямому РЕПО по фиксированной ставке осталась у нулевых значений.

Сегодня ЦБ РФ установил лимит прямого

Объем рублевой ликвидности, млрд руб.



Ставки денежного рынка, %



однодневного РЕПО на уровне 270 млрд рублей (днем ранее лимит однодневного РЕПО составлял 290 млрд рублей). Минимальная процентная ставка однодневного РЕПО – 5,25% годовых.

Кроме того, сегодня Банк России проведет аукцион недельного РЕПО, лимит по которому установлен на уровне 910 млрд рублей. Минимальная процентная ставка РЕПО – 5,25% годовых.

Минфин 22 мая предложит на депозитном аукционе 10 млрд рублей. Срок депозита составит 1 неделю. Минимальная процентная ставка размещения установлена на уровне 5,75% годовых.

Вчера стартовал налоговый период, который, как мы и ожидали, привел к сжатию ликвидности и росту ставок денежного рынка. Завтра банкам предстоит исполнить вторую часть РЕПО и вернуть ЦБ РФ 520 млрд рублей, однако Банк России поддерживает банки и выставляет значительные лимиты на аукционах прямого РЕПО. На сегодня лимит недельного РЕПО составляет 910 млрд рублей, однодневного – 270 млрд рублей.

Рублевые облигации Вторичный рынок

Вчера на рублевом долговом рынке преобладали продажи, больше половины выпусков завершили день снижением. Активность торгов была низкой на фоне напряженной ситуации на денежном рынке.

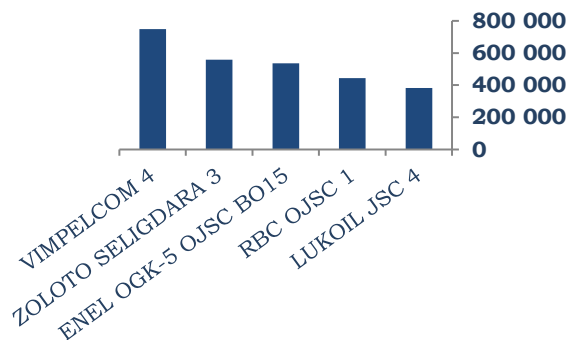
Снижение котировок в среднем по рынку составило 0,5%. Хуже всего закрылись бумаги телекоммуникационных компаний. Вымпелком-Инвест-1 (-1,2%), Вымпелком-Инвест-4 (0,1%), МТС-7 (-0,7%), МТС-8 (-0,9%). Банковские облигации торговались разнонаправленно. Выпуск МДМ-8 подорожал на 0,7%, бумаги Локо-Банка БО-1 просели на 0,7%.

Суммарный оборот в сегменте корпоративных бумаг составил 9 млрд рублей против 31 млрд рублей днем ранее. Стоит отметить, что свыше 55% оборота прошло в режиме РПС (5 млрд рублей). Оборот с корпоративными облигациями в сегменте РЕПО составил 89 млрд рублей (днем ранее 95 млрд рублей).

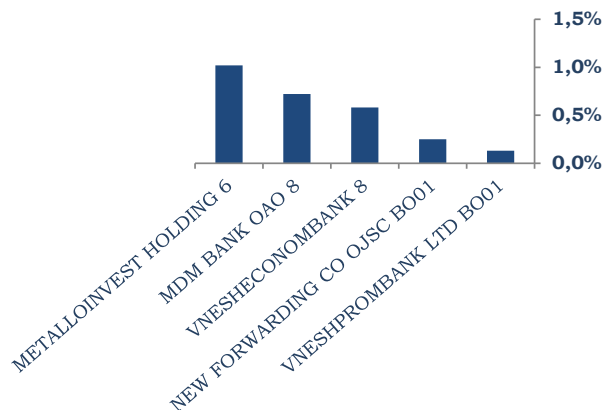
Ценовой индекс IFX-Cbonds-P по итогам дня понизился на 0,15% и составил 104,75 пункта, индекс эффективной средневзвешенной доходности IFX-Cbonds вырос на 7 б.п. до 9,05% годовых.

Во вторник утром на внутреннем рынке преобладают продажи при невысоких торговых оборотах. Мы полагаем, что инвесторы в полной мере отыграли негативные новости по Греции. Динамика котировок в ближайшие недели будет носить разнонаправленный характер. Однако в случае негативных новостей продажи могут активизироваться. Дополнительное давление на рынок

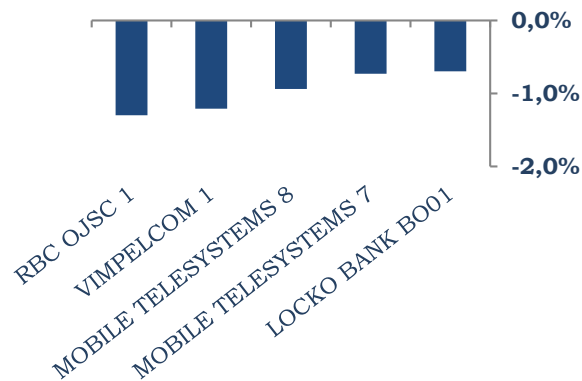
Наиболее ликвидные облигации (тыс. руб.)



Лидеры роста



Лидеры снижения



оказывает напряжение на денежном рынке.

Первичный рынок

Компания **СУ-155 Капитал** (-/-/-) вчера разместила облигации 4-й серии на 1 млрд рублей. С бумагами было зафиксировано 8 сделок. Срок обращения выпуска – 3 года. Ставка 1-го купона была установлена на уровне 12,75% годовых. Учитывая отсутствие маркетинга, а также непростое финансовое положение компании, размещение носило нерыночный характер.

УБРиР (Withdrawn/B/-) планирует по второй половине мая открыть книгу заявок на покупку облигаций серии БО-1 объемом 2 млрд рублей. Ставка 1-го купона находится в диапазоне 10,5-11% годовых, доходность к годовой оферте 10,78-11,3% годовых. Бумаги удовлетворяют условиям вхождения в Ломбардный список. Напомним, что в апреле банк уже планировал размещать облигации, но отложил размещение на неопределенный срок.

Конечным бенефициаром банка является И.Алтушкин, которому принадлежит 71% акций банка. Кроме того, Алтушкин владеет 80% акций Русской медной компанией (РМК). Достаточность капитала банка находится на невысоком уровне: на начало мая текущего года Н1 составлял 10,5%, на начало января – 10,6%. В ближайшее время банк планирует полностью капитализировать прибыль с целью увеличения показателя достаточности капитала. Банк занимает 48-е место по величине чистых активов среди прочих банков России. За 2011 год активы банка выросли на 30% до 95 млрд рублей. С учетом всего этого, на наш взгляд участие в займе может быть интересно ближе к верхней границе предполагаемого диапазона.

ЮТэйр-Финанс (-/-/-) 29 мая планирует разместить облигации серии БО-16 на 2,5 млрд рублей. Кроме того, эмитент собирает заявки на покупку бумаг серии БО-8 на 1,5 млрд рублей. Книга заявок на покупку бумаг будет открыта с 21 по 25 мая.

Торговые идеи на рынке евробондов

В ближайшие недели мы ожидаем период повышенной волатильности, которая связана с неопределенностью перспектив экономики США, а также обострением долгового кризиса в Европе. Пока мы рекомендуем сохранять большую часть портфеля в краткосрочных облигациях. В случае, если вероятность нового QE станет более высокой, чем сейчас, некоторые долгосрочные выпуски также могут стать интересными.

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

Среди них могут быть интересны «короткие» бумаги Казкоммерцбанка с погашением в 2013 и 2014 годах.



Сейчас **ККБ-13 (В+/В2/В)** торгуется с доходностью 6,7% годовых, а **ККБ-14** предлагает доходность в районе 9,0% годовых. С нашей точки зрения, эти уровни являются интересными, учитывая высокую финансовую устойчивость Казкоммерцбанка.

Среди них может быть интересен выпуск **Промсвязьбанк-14 (-/Ва2/ВВ-)**. 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 дюреции чуть 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 дюреции 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 **ХКФБ-14 (-/Ва3/ВВ-)** который торгуется сейчас с доходностью 5,2% годовых.

Торговые идеи на рынке рублевых облигаций

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.

В рамках стратегии buy&hold интерес представляют бумаги Банка **Восточный Экспресс** серии БО-5, купон по которым установлен до погашения (октябрь 2013 года) на уровне 10% годовых. [Смотрите наш специальный комментарий.](#)



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
29.05.2012	СМП Банк-1	3	10-10,5	10,25-10,78	От 10,9	B3/-/-
29.05.2012	ЮТэйр-Финанс БО-8	1,5	-	-	-	-/-/-
29.05.2012	ЮТэйр-Финанс БО-16	2,5	-	-	-	-/-/-



Список анализируемых компаний

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

Финансовый сектор

Альфа-Банк
Газпромбанк
Зенит
МКБ
НОМОС-Банк
ОТП Банк
Промсвязьбанк
Ренессанс Капитал
Русский стандарт
Русфинанс Банк
РСХБ
Сбербанк
Татфондбанк
ТКС 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 на 2012 год
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



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

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.

