

2015-05-22



[Электронная почта](#)

[Аналитика](#)

[Наши контакты](#)

Индикаторы

ММВБ	S&P 500	Нефть Brent	Золото
1 659,33	2 130,82	66,54	1 206,35
↑	↑	↑	↓
1,37%	0,23%	2,32%	-0,29%
Россия-30, цена	Россия-30, доходность	UST-10, доходность	Спрэд Россия-30 к UST-10
117,62%	3,65%	2,19%	146
↑	↓	↓	↑
17 б.п.	-4 б.п.	-6 б.п.	2 б.п.
Евро/\$	\$/Рубль	Евро/Рубль	Бивалютная корзина
1,1112	49,94	55,71	52,54
↑	↓	↑	↑
0,16%	-0,08%	0,33%	0,12%
ОФЗ 25079	ОФЗ 26205	ОФЗ 26207	Спрэд Россия-18 к ОФЗ 26204
99,80	89,00	88,75	-361,5
↑	↑	↑	↑
0,02%	0,57%	0,25%	-13 б.п.
Ликвидность, млрд руб.	NDF 1 год	MOSPrime о/п	МІСЕХ РЕПО
1 731		12,65%	13,13%
↑		↓	↑
18		-57 б.п.	44 б.п.

Торговые идеи дня:

- **AFKSRU-19 (USD)** Еврооблигации АФК Система торгуются со значительной премией как к облигациям МТС (MOBTTEL-20), так и к евробондам другого сотового оператора Вымпелком. На наш взгляд, текущая разница между z-спредами AFKSRU-19 и MOBTTEL-20 порядка 155 б.п. является избыточной. Достаточной премией, учитывающей все проблемы, с которыми сталкивалась Система последнее время, является 70-80 б.п. относительно бумаг МТС. Справедливая доходность AFRSRU-19 находится в районе 6,6%, что подразумевает значительный потенциал роста котировок.
- **Центр-Инвест, БО-07** предлагает интересную доходность среди коротких бумаг банков третьего эшелона. Бонд подходит под стратегию «купил и держи». У нас нет сомнений в способности банка пройти оферту в ноябре.

Последние обзоры и комментарии:

- [Финансы создают финансы. Рост портфеля за 4 месяца =19%.](#)
- [Новый выпуск АКБ «ПЕРЕСВЕТ», БО-04. Не упустить шанс заработать.](#)
- [Как заработать на квадратных метрах](#)
- [Новый выпуск ГТАК, БО-04. Бонд без суверенит.](#)

Мировые рынки и макроэкономика

- Ожидания повышения Федрезервом процентных ставок сместились с июня на сентябрь.
- Сегодня в Риге открывается саммит ЕС, повестку дня которого возглавляет греческий вопрос.
- Коммерческие запасы нефти снизились сверх ожиданий.

Долговой рынок

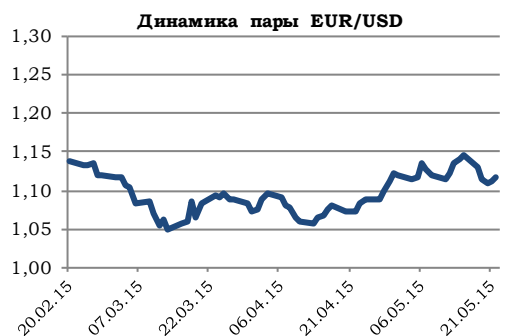
- Госбумаги вчера смогли отыграть потери среды. Ценовой индекс гособлигаций Московской биржи по итогам торгов вырос на 0,5%. Активность участников на вторичном рынке растет. Эмитенты также проявляют интерес к первичным размещениям. О выходе на первичный рынок заявили ИНГ банк (Евразия), ГлавТоргПродукт, Открытие Холдинг. В результате сбора заявок, проводимого вчера Московским индустриальным банком, ставка 1-го купона облигаций 1-й серии на 3 млрд рублей была установлена в размере 15,5% годовых. Сегодня также «Аптечная сеть 36,6» закрывает книгу на размещение биржевых облигаций серии БО-03 объемом 2 млрд рублей. Драйвером роста локального рынка сегодня станет дорожающая нефть.

Комментарии

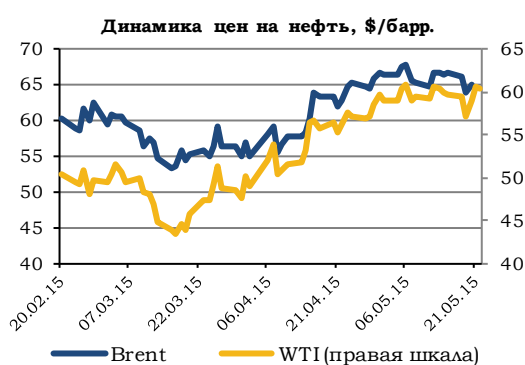
- **ИНГ банк (Евразия)** будет 28 мая принимать заявки инвесторов на приобретение биржевых облигаций серии БО-01 объемом 5 млрд рублей. Мы рекомендуем участие в первичном размещении ИНГ банк, БО-01, однако, вероятнее всего выпуск будет иметь ограниченную ликвидность на вторичном рынке. Предлагаемая новым выпуском ИНГ банк, БО-01 доходность 13,10-13,37% с учетом премии к ОФЗ порядка 260-280 б.п. и значительно большего размера бизнеса банка ИНГ по сравнению с Банком Интеза выглядит привлекательно на всем диапазоне предлагаемого эмитентом купона.



Мировые рынки и макроэкономика



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

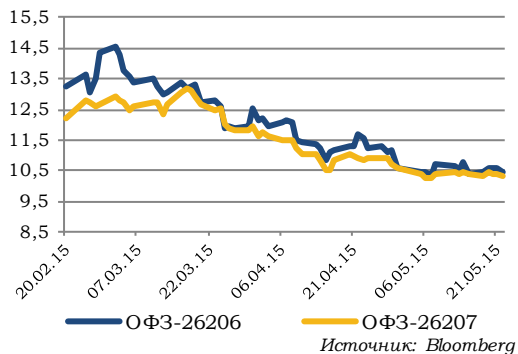
К сегодняшнему дню внешний фон сложился достаточно спокойный, событий минимум, однако остаются вопросы, которые продолжают волновать инвесторов. Федеральная резервная система продолжает свою мягкую кредитно-денежную политику, ожидания повышения процентных ставок сместились с июня на сентябрь, что ослабило давление укрепляющегося доллара. Европейский центральный банк увеличил предельный объем финансирования греческих банков в рамках программы экстренного предоставления ликвидности. Совокупный объем финансирования EIA для Греции теперь составляет €80,2 млрд. Однако решения по вопросу предоставления Афинам финансовой помощи нет. Сегодня в Риге открывается саммит лидеров стран ЕС, повестку дня которого возглавляет вопрос о ситуации в Греции. Сегодня вряд ли стоит ожидать сколь-либо выраженной динамики рынков. Евро по итогам вчерашнего дня укрепился к доллару США на 0,20% до уровня 1,141 доллара за евро. Полагаем, в течение сегодняшнего дня соотношение евро и американской валюты будет находиться в диапазоне 1,1110-1,1210.

По данным Министерства энергетики США коммерческие запасы нефти в стране сократились третью неделю подряд. Запасы черного золота по итогам прошлой недели снизились на 2,7 млн баррелей, до 482,2 млн баррелей. При этом аналитики ожидали снижения запасов лишь на 1,03 млн. Нефть марки Light Sweet в течение последних суток подорожала на 2,42% до уровня \$60,61 за баррель. Стоимость североморской смеси нефти Brent выросла на 1,64% до уровня \$66,41 за баррель. Полагаем, Brent сегодня будет находиться в диапазоне \$65,70-67,70 за баррель.

По итогам вчерашнего дня рубль ослаб к доллару на 0,43% до отметки 49,98 рубля за доллар. Несмотря на увеличение цен на нефть, российская валюта по итогам вчерашнего дня немного подешевела. Банк России продолжает валютные интервенции, что позволило вчера рублю умеренно ослабнуть. Однако говорить о том, что тренд на укрепление российской валюты сломлен говорить рано. Дорожающая нефть может спровоцировать сегодня укрепление рубля. Дополнительным фактором удорожания российской валюты может стать повышенный спрос на рубль, связанный с периодом выплаты налогов. Полагаем, в течение дня рубль будет торговаться в диапазоне 48,50-50,20 рубля за доллар. Единая европейская валюта будет находиться в пределах значений 54,00-56,00 рубля за евро.



Доходность ОФЗ, %



Локальный рынок

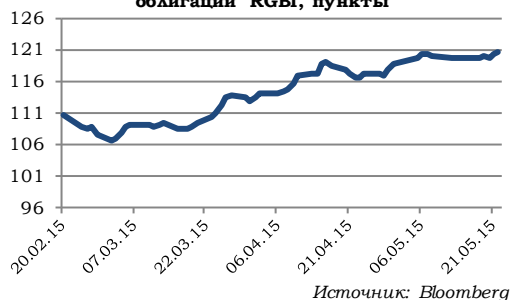
Госбумаги вчера смогли отыграть потери среды. Ценовой индекс гособлигаций Московской биржи по итогам торгов вырос на 0,5%. Активность участников на вторичном рынке растет. Эмитенты также проявляют интерес к первичным размещениям. О выходе на первичный рынок заявили ИНГ банк (Евразия), ГлавТоргПродукт, Открытие Холдинг.

В результате сбора заявок, проводимого вчера Московским индустриальным банком, ставка 1-го купона облигаций 1-й серии на 3 млрд рублей была установлена в размере 15,5% годовых. Сегодня также «Аптечная сеть 36,6» закрывает книгу на размещение биржевых облигаций серии БО-03 объемом 2 млрд рублей.

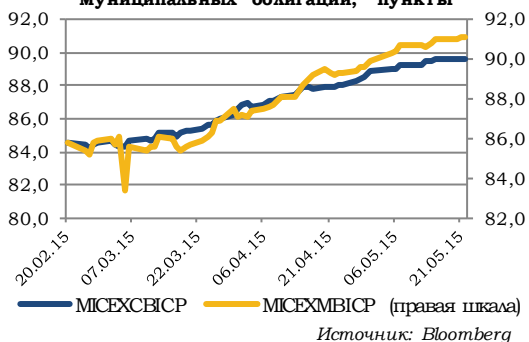
Драйвером роста локального рынка сегодня станет дорожающая нефть.

Юлия Гапон, gua@ufs-finance.com

Индекс российских государственных облигаций RGBI, пункты



Индексы российских корпоративных и муниципальных облигаций, пункты



Комментарии по эмитентам

ИНГ банк

S&P	Moody's	Fitch
-	Ba2	BBB-

ИНГ банк (Евразия) будет 28 мая принимать заявки инвесторов на приобретение биржевых облигаций серии БО-01 объемом 5 млрд рублей. Ориентир ставки 1-го купона составляет 12,50-12,75% годовых, что соответствует доходности к 1,5-годовой оферте в размере 13,10-13,37% годовых. Техническое размещение 5-летнего выпуска запланировано на 2 июня, оно пройдет по открытой подписке. Ставки 2-6-го купонов приравнены к ставке 1-го купона.

Это второй банк с иностранным капиталом, который заявляет о выходе на рынок первичных заимствований в последнее время. 20 мая сбор заявок от инвесторов на приобретение облигаций серии БО-03 объемом 5 млрд рублей проводил ЗАО «Банк Интеза» - дочерний банк итальянской финансовой группы Intesa Sanpaolo, по размеру активов занимающий 79 место среди банков России. Индикативная ставка купона была установлена в диапазоне 12,25 – 12,75% годовых, что соответствует доходности к годовой оферте 12,63 – 13,16% годовых. Премия к кривой ОФЗ составляет 125-210 б.п.

ИНГ банк (Евразия) является 100%-ным дочерним банком голландской ING Group. По итогам первого квартала 2015 года банк занял 25-е место по размеру активов. В этой ситуации предлагаемая новым выпуском ИНГ банк, БО-01 доходность 13,10-13,37% с учетом премии к ОФЗ порядка 260-280 б.п. и значительно большего размера бизнеса банка ИНГ по сравнению с Банком Интеза выглядит привлекательно на всем диапазоне предлагаемого эмитентом купона. В настоящее время на вторичном рынке выпусков облигаций ИНГ банка в обращении нет. Банки, имеющие схожие или более низкие по сравнению с ИНГ Банком рейтинги, предлагают доходности ниже 13% годовых. Мы рекомендуем участие в первичном размещении ИНГ банк, БО-01, однако, вероятнее всего, выпуск будет иметь ограниченную ликвидность на вторичном рынке.

Юлия Гапон, gua@ufs-finance.com



Торговые идеи в еврооблигациях

Инструмент	Уровень		Комментарий
	Открытия	Текущий	
AFKSRU-19 (USD) Целевой уровень доходности: 6.6%			Дата рекомендации: 21.05.2015
ПОКУПАТЬ			
AFKSRU-19 (USD)	Z-спред	590 б.п.	592 б.п.
XS0783242877	Дох-ть	7.33%	7.33%
BB/-/BB-	Цена	98.71	98.73
Еврооблигации АФК Система торгуются со значительной премией как к облигаций МТС (MOBTCL-20), так и к евробондам другого сотового оператора Вымпелком. На наш взгляд, текущая разница между z-спредами AFKSRU-19 и MOBTCL-20 порядка 155 б.п. является избыточной. Достаточной премией, учитывающей все проблемы, с которыми сталкивалась Система последнее время, является 70-80 б.п. относительно бумаг МТС. Справедливая доходность AFRSRU-19 находится в районе 6,6%, что подразумевает значительный потенциал роста котировок.			
TRUBRU-20 (USD) Целевой уровень доходности: 8.6%			Дата рекомендации: 20.05.2015
ПОКУПАТЬ			
TRUBRU-20 (USD)	Z-спред	771 б.п.	773 б.п.
XS0911599701	Дох-ть	9,32%	9,31%
B+/B1/-	Цена	90.11	90.17
Еврооблигации ТМК TRUBRU-20 выглядят недооцененными на фоне другого более короткого выпуска с погашением в 2018 году TRUBRU-18. Разница между z-спредами данных выпусков увеличилась до максимума с декабря 2014 года и составляет около 90 б.п. На наш взгляд, учитывая разницу в сроках до погашения, справедливой была бы премия более длинного выпуска к короткому около 20-30 б.п., что предполагает значительный потенциал роста котировок TRUBRU-20. Рекомендуем этот евробонд к покупке, ожидаем снижение доходности в среднесрочной перспективе до 8,6%.			
URKARM-18 (USD) Целевой уровень доходности: 5.9%			Дата рекомендации: 18.05.2015
ПОКУПАТЬ			
URKARM-18 (USD)	Z-спред	517 б.п.	473 б.п.
XS0922883318	Дох-ть	6,28%	5,88%
BB+/Ba1/BBB-	Цена	93.21	94.27
Еврооблигации Уралкалия торгуются неоправданно дорого относительно других компаний агрохимического сектора ФосАгро и ЕвроХима. Премия URKARM-18 относительно евробондов этих компаний составляет порядка 80-90 б.п. Несмотря на все события, происходящие вокруг компании (авария на шахте, buy-back акций, понижение рейтинга), мы считаем, что кредитное качество эмитента остается устойчивым. На наш взгляд, справедливой премией облигаций Уралкалия к евробондам ФосАгро PHORRU-18 будет уровень в 30 б.п., что соответствует доходности URKARM-18 на уровне 5,9%.			



Торговые идеи в рублевых облигациях

Инструмент	Уровень Открытия Текущий	Комментарий						
КБ Центр-Инвест, БО-07 Дата рекомендации: 21.05.2015								
ПОКУПАТЬ								
КБ Центр-Инвест, БО-07 RU000A0JUA60 -/B1/-	<table border="1"> <tr> <td>Дох-ть</td> <td>14.67%</td> <td>14.67%</td> </tr> <tr> <td>Цена</td> <td>97.70</td> <td>97.70</td> </tr> </table>	Дох-ть	14.67%	14.67%	Цена	97.70	97.70	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, нарастила активы на 20% и на данный момент занимает 73 место по их размеру в банковской системе страны.
Дох-ть	14.67%	14.67%						
Цена	97.70	97.70						
АФК Система, 04 Дата рекомендации: 20.05.2015								
ПОКУПАТЬ								
АФК Система, 04 RU000A0JRBUS BB/B1/BB-	<table border="1"> <tr> <td>Дох-ть</td> <td>14.72%</td> <td>13.72%</td> </tr> <tr> <td>Цена</td> <td>95.00</td> <td>95.73</td> </tr> </table>	Дох-ть	14.72%	13.72%	Цена	95.00	95.73	Предлагаем воспользоваться временной просадкой котировок бумаг в целях покупки. На данный момент выпуск АФК Система, 04 предлагает наиболее интересную доходность среди бумаг данной рейтинговой категории. Выпуск перепродан. Бонд подходит под стратегию удержания до погашения (март 2016 года). У нас нет сомнений в способности эмитента обслуживать долг.
Дох-ть	14.72%	13.72%						
Цена	95.00	95.73						
РСХБ, 08 Дата рекомендации: 19.05.2015								
ПРОДАВАТЬ								
РСХБ, 08 RU000A0JQK64 -/Ba2/BB+	<table border="1"> <tr> <td>Дох-ть</td> <td>13.39%</td> <td>12.91%</td> </tr> <tr> <td>Цена</td> <td>100.00</td> <td>100.44</td> </tr> </table>	Дох-ть	13.39%	12.91%	Цена	100.00	100.44	Мы рекомендуем к покупке выпуск РСХБ, 08 с потенциалом снижения доходности до 12.9-13%. Идея отыграна. Доходность достигла справедливых уровней.
Дох-ть	13.39%	12.91%						
Цена	100.00	100.44						
Полипласт, БО-01 Дата рекомендации: 13.05.2015								
ПОКУПАТЬ								
Полипласт, БО-01 RU000A0JUK84 -/-/-	<table border="1"> <tr> <td>Дох-ть</td> <td>28.00%</td> <td>23.49%</td> </tr> <tr> <td>Цена</td> <td>95.12</td> <td>96.50</td> </tr> </table>	Дох-ть	28.00%	23.49%	Цена	95.12	96.50	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 будут размещены новые выпуски БО-02 и БО-03. Выпуск включен в наш портфель высокодоходных облигаций «Altitude».
Дох-ть	28.00%	23.49%						
Цена	95.12	96.50						
Банк Санкт Петербург, 08 Дата рекомендации: 06.05.2015								
ПРОДАВАТЬ								
Банк Санкт Петербург, 08 RU000A0JTЗР9 -/B1/BB-	<table border="1"> <tr> <td>Дох-ть</td> <td>16.71%</td> <td>15.93%</td> </tr> <tr> <td>Цена</td> <td>97.10</td> <td>97.60</td> </tr> </table>	Дох-ть	16.71%	15.93%	Цена	97.10	97.60	Идея отыграна. Рекомендуем закрывать позицию.
Дох-ть	16.71%	15.93%						
Цена	97.10	97.60						
Каркаде, БО-01 Дата рекомендации: 22.05.2015								
ПОКУПАТЬ								
Каркаде, БО-01 RU000A0JTW91 -/-/BB-	<table border="1"> <tr> <td>Дох-ть</td> <td>23.95%</td> <td>18.49%</td> </tr> <tr> <td>Цена</td> <td>95.0</td> <td>97.50</td> </tr> </table>	Дох-ть	23.95%	18.49%	Цена	95.0	97.50	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%.
Дох-ть	23.95%	18.49%						
Цена	95.0	97.50						
Пересвет, БО-04 Дата рекомендации: 13.04.2015								
ДЕРЖАТЬ								
Пересвет, БО-04 RU000A0JVCA7 B+/-/B+	<table border="1"> <tr> <td>Дох-ть</td> <td>18.11%</td> <td>16.60%</td> </tr> <tr> <td>Цена</td> <td>100.00</td> <td>101.1</td> </tr> </table>	Дох-ть	18.11%	16.60%	Цена	100.00	101.1	Потенциал снижения доходности ограничен.
Дох-ть	18.11%	16.60%						
Цена	100.00	101.1						
ТРАНСАЭРО, БО-03 Дата рекомендации: 21.05.2015								
ДЕРЖАТЬ								
ТРАНСАЭРО, БО-03 RU000A0JU930 -/-/-	<table border="1"> <tr> <td>Дох-ть</td> <td>51.72%</td> <td>26.86%</td> </tr> <tr> <td>Цена</td> <td>82.60</td> <td>94.90</td> </tr> </table>	Дох-ть	51.72%	26.86%	Цена	82.60	94.90	Меняем рекомендацию с "покупать" на "держать" до прояснения ситуации с нарушением компанией ковенантов по банковским кредитам. Краткосрочно ожидаем негативной реакции рынка на новость о предоставлении.
Дох-ть	51.72%	26.86%						
Цена	82.60	94.90						
О1 Пропертиз Финанс, 01 Дата рекомендации: 04.03.2015								
ДЕРЖАТЬ								
О1 Пропертиз Финанс, 01 RU000A0JU2F9 B+/-/-	<table border="1"> <tr> <td>Дох-ть</td> <td>30.02%</td> <td>16.54%</td> </tr> <tr> <td>Цена</td> <td>82.10</td> <td>95.8</td> </tr> </table>	Дох-ть	30.02%	16.54%	Цена	82.10	95.8	Справедливый уровень доходности, на наш взгляд, составляет 18%. В 2015 году график выплат по долгу выглядит достаточно комфортным ввиду отсутствия крупных выплат, а текущие платежи покрываются имеющимися денежными средствами компании. Мы ожидаем улучшения ситуации с долговой нагрузкой О1 Пропертиз на конец 2014 г. Консолидированную годовую отчетность компания традиционно публикует в мае. Выпуск включен в наш портфель высокодоходных облигаций «Altitude».
Дох-ть	30.02%	16.54%						
Цена	82.10	95.8						



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 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 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.

