

2015-06-24



-  [Электронная почта](#)
-  [Аналитика](#)
-  [Наши контакты](#)

Индикаторы

ММВБ	S&P 500	Нефть Brent	Золото
1 657,23	2 124,20	64,45	1 178,61
↓	↑	↑	↓
-0,87%	0,06%	1,75%	-0,61%
Россия-30, цена	Россия-30, доходность	UST-10, доходность	Спрэд Россия-30 к UST-10
117,40%	3,64%	2,41%	123
↑	↓	↑	↓
11 б.п.	-3 б.п.	4 б.п.	-6 б.п.
Евро/\$	\$/Рубль	Евро/Рубль	Бивалютная корзина
1,1167	54,17	60,72	57,12
↓	↑	↑	↑
-1,53%	0,60%	0,96%	0,84%
ОФЗ 25079	ОФЗ 26205	ОФЗ 26207	Спрэд Россия-18 к ОФЗ 26204
Field Not Appli	86,00	84,35	-23,1
#ЗНАЧ!	↑	↓	↑
#ЗНАЧ!	1,23%	-0,05%	-7 б.п.
Ликвидность, млрд руб.	NDF 1 год	MOSPrime о/п	МИСЕХ РЕПО
1 904		12,36%	12,45%
↑		↑	↑
305		3 б.п.	2 б.п.

Торговые идеи дня:

Татфондбанк, БО - 08. Бонд предлагает наибольшую доходность среди бумаг банков третьего эшелона с дюрацией от года из банков TOP-50. Даже с учетом более низкого рейтинга по сравнению с АКБ «Пересвет», КБ «Центр-Инвест» и Новикомбанк премия Татфондбанка, БО-08 к выпускам банков-аналогов в 200-260 б.п. выглядит избыточной. Справедливая доходность выпуска 16,2-16,30%.

Последние обзоры и комментарии:

- [Портфель «Altitude»: майский рост = 2,6%, с начала года +23%.](#)
- [«Синергия, БО-04. Новый бонд на закуску»](#)
- [Новый бонд ГСС, БО-05. Очередное щедрое предложение ГСС».](#)
- [Финансы создают финансы. Рост портфеля за 4 месяца =19%.](#)
- [Новый выпуск АКБ «ПЕРЕСВЕТ», БО-04. Не упустить шанс заработать.](#)
- [Как заработать на квадратных метрах](#)

Мировые рынки и макроэкономика

- Внимание инвесторов по-прежнему сосредоточено на развитии ситуации по греческому вопросу.
- Сильная статистика из Европы не помогла евро удержать свои позиции.

Долговой рынок

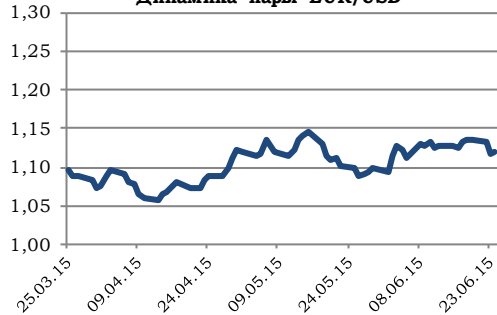
- На рынке локального долга преобладала негативная динамика. Госбумаги завершили день ростом доходности на ослаблении рубля и обострении геополитической ситуации. Сегодня рынок будет ориентироваться на размещения Минфина и данные от Росстата по недельной инфляции в стране. Корпоративный новостной фон насыщенный. На первичном рынке ожидается новое размещение локального бонда Евраза. Эмитент ориентирует на купон уровне 13,1-13,4% годовых, что соответствует доходности к четырехлетней оферте в размере 13,53-13,85% годовых. Наша справедливая доходность -13,0- 13,3%.

Комментарии

- Вчера **Газпромбанк** опубликовал отчетность по МСФО за 1 квартал 2015 года. Мы не ожидаем значимой реакции в рублевых бондах банка по причине их низкой ликвидности. На данный момент в схожей с Газпромбанком (BB+/Ba2/BB+) рейтинговой категории более интересно смотрятся выпуски **Альфабанка** (BB/Ba2/BB+).
- ООО «**ЕвразХолдинг Финанс**» 25 июня проведет book building 10-летних облигаций 10-й серии на 10 млрд рублей. Мы считаем участие в размещении нового выпуска Евразхолдинг, 10 интересным ближе к верхней границе ценового диапазона, что предполагает премию к ОФЗ порядка 270 б.п. **Наша справедливая доходность -13,0-13,3%.**
- АО "**ГИДРОМАШСЕРВИС**" вчера приняло решение о приобретении облигаций серии 03. Цена приобретения облигаций установлена в размере 97,75% от номинальной стоимости. Дата выкупа - 16 июля 2015 года. На новости о досрочной оферте котировки выпуска Гидромашсервис, 03 с офертой в феврале 2016 года поднялись с 95,8 до 96,5% от номинала. Сегодня предлагаемая эмитентом премия сократилась до 0,75%. Спекулятивная покупка интересна по цене ниже выставленной оферты.

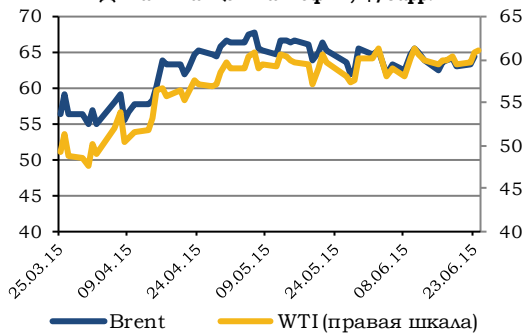


Динамика пары EUR/USD



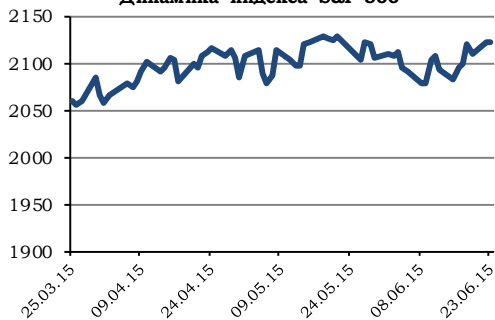
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть, \$/барр.



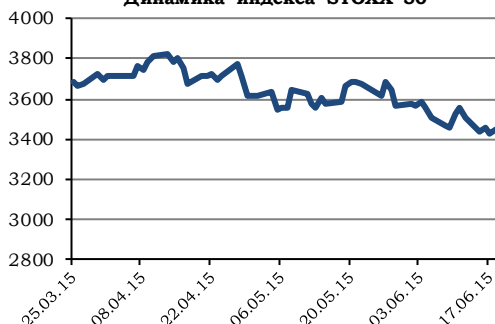
Источник: Bloomberg

Динамика индекса S&P 500



Источник: Bloomberg

Динамика индекса STOXX 50



Источник: Bloomberg

Мировые рынки и макроэкономика

Внимание инвесторов по-прежнему сосредоточено на развитии ситуации по греческому вопросу. Если реакция властей Еврозоны и кредиторов не вызывает сомнений в своей позитивности на предложенный Алексисом Ципрасом план реформ, то реакция греческого Парламента вызывает у экспертов некоторые сомнения. На этом фоне различные сегменты рынка реагируют на события по-разному, если евро ослабляется, реагируя в первую очередь на неуверенность в решении греческих властей, то однолетние CDS потеряли в цене 17,25%, отражая снижение рисков и демонстрируя уверенность игроков в благополучном исходе истории, индекс акций афинской биржи продолжил рост, прибавив вчера 6,11%, доходность американских десятилетних Treasuries выросла на 2 б.п., доходность греческих государственных десятилетних облигаций упала на 61 б.п. с 11,18% до 10,57%, доходность еврооблигаций Россия 30 увеличилась на 2 б.п. до 3,64%.

Накануне были опубликованы предварительные данные от Markit по деловой активности в странах Еврозоны, статистика оказалась сильной. Сильные данные не помогли евро удержать относительно высокие позиции, напротив – отправили единую валюту вниз. Возможно инвесторы стали опасаться раннего завершения Европейским центральным банком выкупа активов.

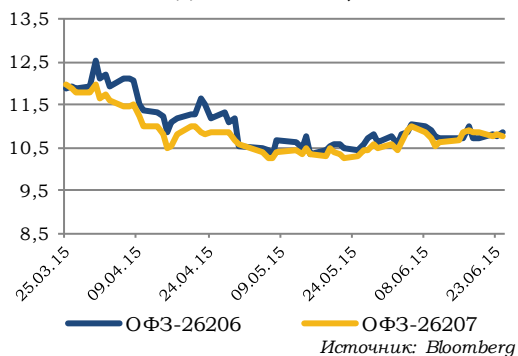
Соотношение единой европейской валюты и доллара в течение последних суток снизилось на 0,66% до уровня 1,1194 доллара за евро. Сегодня инвесторы вряд ли смогут получить окончательное решение на греческий вопрос, поскольку греческому Парламенту предстоит утвердить предложенные премьером условия получения финансовой помощи, возможно окончательный результат будет лишь в понедельник, 29 июня. Потому EUR/USD продолжит сегодня колебания на текущих уровнях. Полагаем, в течение дня пара EUR/USD будет находиться в диапазоне 1,1120-1,1280 доллара за евро.

Российская валюта по итогам вчерашнего дня укрепилась на 0,16% до уровня 53,94 рубля за доллар. В первой половине дня рубль слабел, отметившись на уровне 54,67, российская валюта начала укрепляться, компенсируя к вечеру понесенные в начале дня потери. Сохраняющаяся неопределенность по греческому вопросу, резкое укрепление американской валюты ко всем мировым валютам оказало давление на рубль. Однако рост стоимости нефти, повышенный спрос на рубль позволили во второй половине дня исправить ситуацию, оказав серьезную поддержку валюте РФ. Сегодня высокая волатильность сохранится, но мы не ожидаем существенных изменений курса российской валюты по итогам дня. Полагаем соотношение доллара и рубля в течение дня будет находиться в диапазоне значений 53,20-54,50 рубля за доллар. Единая европейская валюта будет находиться в пределах значений 59,00-61,50 рубля за евро.

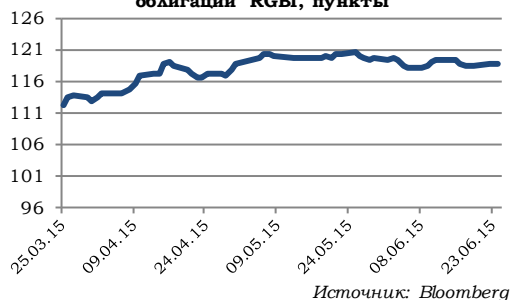
Алексей Козлов, kaa@ufs-finance.com



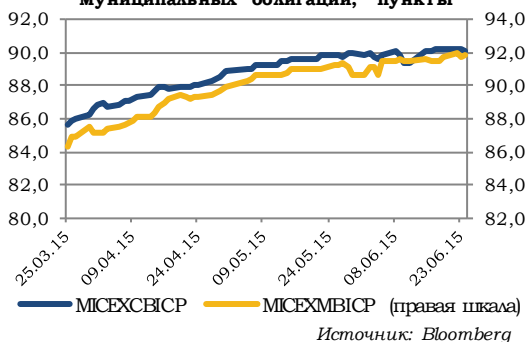
Доходность ОФЗ, %



Индекс российских государственных облигаций RGBI, пункты



Индексы российских корпоративных и муниципальных облигаций, пункты



Локальный рынок

На рынке локального долга преобладала негативная динамика. Госбумаги завершили день ростом доходности на ослаблении рубля и обострении геополитической ситуации. Сегодня рынок будет ориентироваться на размещения Минфина и данные от Росстата по недельной инфляции в стране.

Минфин сегодня будет проводить аукционы по размещению двух ОФЗ с постоянным купонным доходом: в объеме 10 млрд. рублей ОФЗ выпуска 26214 – с погашением в 2020 году и 7 млрд. 493,800 млн. рублей по номинальной стоимости (остаток, доступный к размещению до конца текущего квартала) ОФЗ выпуска 26215 с погашением в 2023 году. Ставки купонов установлены 6,4 % и 7,0% годовых соответственно.

Корпоративный новостной фон насыщенный. На первичном рынке ожидается новое размещение локального бонда Евраз. Эмитент ориентирует на купон уровне 13,1-13,4% годовых, что соответствует доходности к четырехлетней оферте в размере 13,53-13,85% годовых. Наша справедливая доходность – 13,0- 13,3%.

СД Связной Банка утвердил окончательные параметры реструктуризации облигационного займа серии 01, улучшив первоначальное предложение в части ставки купона (ключевая ставка ЦБ + 3% вместо +2%) и погашения номинальной стоимости. В окончательном варианте банк предусмотрел также вариант ускоренной амортизации.

Также вчера Standard & Poor's повысило долгосрочный корпоративный рейтинг FESCO с "SD" до "B-", что позитивно для бондов компании.

Юлия Гапон, gua@ufs-finance.com



Комментарии по эмитентам

Газпромбанк

S&P	Moody's	Fitch
BB+	Ba2	BB+

Вчера **Газпромбанк** опубликовал отчетность по МСФО за 1 квартал 2015 года. Отчетный период, как и 1 квартал 2014 года, банк завершил с чистым убытком. В текущем году он составил 4,3 млрд руб. по сравнению с чистым убытком 3,7 млрд руб. за аналогичный период прошлого года. Чистые процентные доходы сократились на 21,0% год-к-году, составив 19,8 млрд руб., что стало следствием увеличения стоимости фондирования в результате повышения Банком России ключевой ставки в декабре 2014 года. По состоянию на 31.03.2015 показатель достаточности капитала 1 уровня составил 7,5% по сравнению с 7,7% на 31.12.2014. Показатель достаточности совокупного капитала составил 10,4% по сравнению с 10,7% на конец 2014 года.

На рынке локального долга Газпромбанк представлен достаточно широко, однако мы не ожидаем значимой реакции в рублевых бондах банка по причине их низкой ликвидности. Единственный более-менее ликвидный и достаточно короткий выпуск **Газпромбанк, 07 (дюрация – 0,33 г., УТР – 12,62%)** можно рассматривать в качестве актива под стратегию удержания до погашения. На данный момент в схожей с Газпромбанком (BB+/Ba2/BB+) рейтинговой категории более интересно смотрятся выпуски Альфабанка (BB/Ba2/BB+). Кроме более высокой доходности их дополнительным плюсом является и более высокая ликвидность. На данный момент котировки бондов находятся под давлением слабых финансовых результатов Альфабанка за 4 месяца 2015 г. В рублевых бумагах Альфабанка мы отдаем предпочтение выпуску **Альфабанк, БО-08 (дюрация – 0,67 г., УТР – 13,29%)**, предлагающему премию к ОФЗ порядка 255 б.п., что выглядит привлекательно для бондов банка первого эшелона.

Юлия Гапон, gua@ufs-finance.com



Евразхолдинг

S&P	Moody's	Fitch
BB-	Ba3	BB-

Комментарии по эмитентам

ООО «ЕвразХолдинг Финанс» 25 июня проведет book building 10-летних облигаций 10-й серии на 10 млрд рублей. Ориентир ставки 1-го купона установлен на уровне 13,1-13,4% годовых, что соответствует доходности к четырехлетней оферте в размере 13,53-13,85% годовых. Купонный период - 182 дня. Размещение планируется провести 1 июля на "Московской бирже".

ООО «ЕвразХолдинг Финанс» является эмитентом рублевых облигаций, выпущенных под поручительство Evraz Group S.A. На рынке рублевого долга обращаются четыре выпуска облигаций с офертами в октябре 2015 года и мае-июне 2016 года. Более длинные ЕвразХолдинг, 05 (дюрация - 0,93 г., УТР - 13,84%) и ЕвразХолдинг, 07 (дюрация - 0,92 г., УТР - 12,94%) предлагают премию к кривой ОФЗ 180-300 б.п, что, на наш взгляд, выглядит справедливо. На данный момент на рынке выбор выпусков-аналогов ограничен. Мы считаем участие в размещении нового выпуска Евразхолдинг, 10 интересным ближе к верхней границе ценового диапазона, что предполагает премию к ОФЗ порядка 270 б.п. Наша справедливая доходность -13,0- 13,3%.

Юлия Гапон, gua@ufs-finance.com

Гидромашсервис

S&P	Moody's	Fitch
-	-	-

Совет директоров АО "ГИДРОМАШСЕРВИС" вчера принял решение о приобретении облигаций серии 03. Цена приобретения облигаций установлена в размере 97,75% от номинальной стоимости. Дата выкупа - 16 июля 2015 года. Срок принятия владельцами облигаций предложения эмитента о приобретении - с 10:00 мск 2 июля 2015 г. по 18:00 мск 9 июля 2015 г. Оферта выставлена в отношении всех бумаг выпуска.

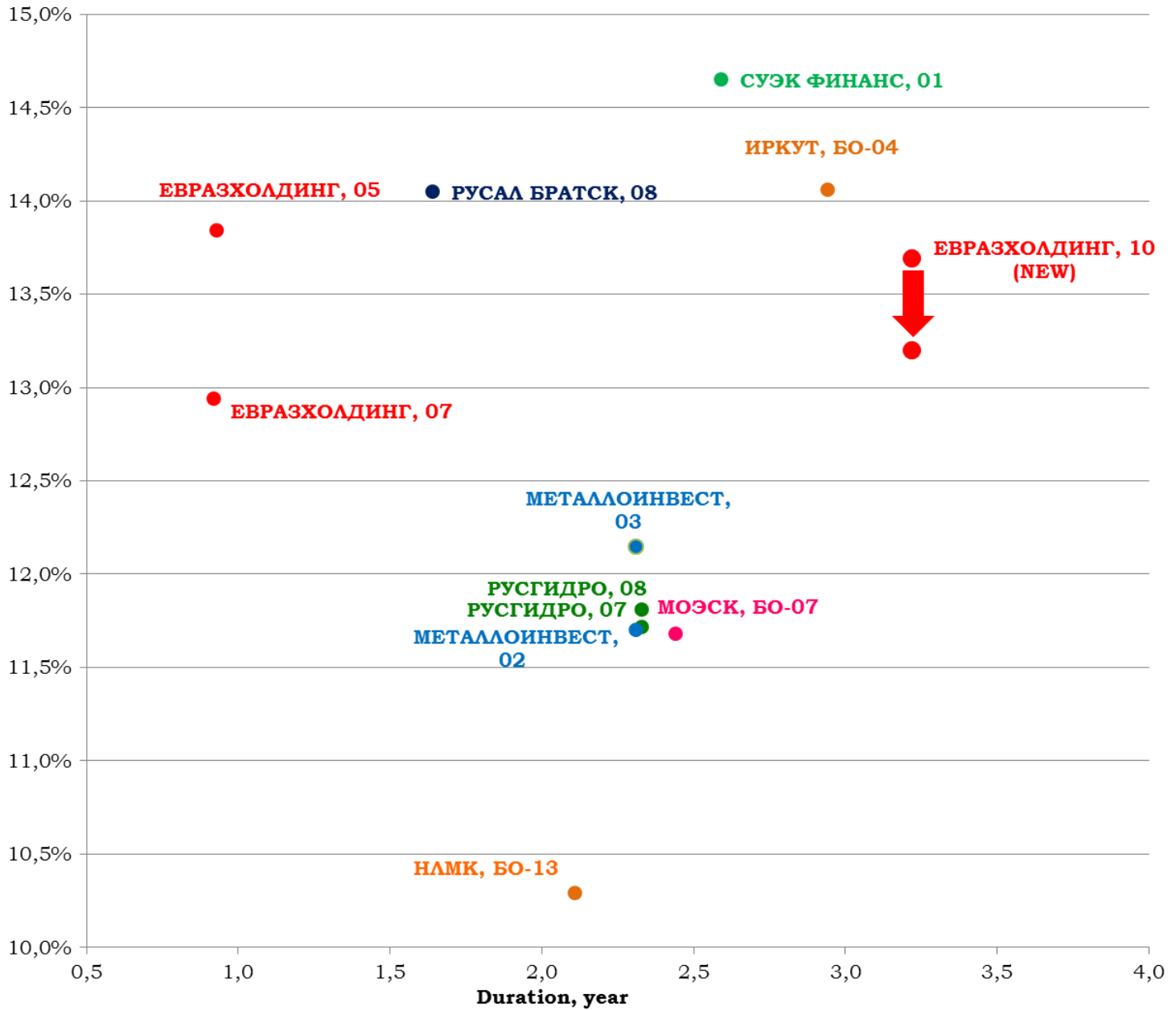
На новости о досрочной оферте котировки выпуска Гидромашсервис, 03 с офертой в феврале 2016 года поднялись с 95,8 до 96,5% от номинала. Сегодня предлагаемая эмитентом премия сократилась до 0,75%. Спекулятивная покупка интересна по цене ниже выставленной оферты.

Юлия Гапон, gua@ufs-finance.com



УТМ/Р, %

**Карта доходности облигаций эмитентов
на 24.06.2015 г.**



Торговые идеи в рублевых облигациях

Инструмент	Уровень Открытия Текущий	Комментарий
Татфондбанк, БО-08 Дата рекомендации: 23.06.2015		
ПОКУПАТЬ		
Татфондбанк, БО-08		Бонд предлагает наибольшую доходность среди бумаг банков третьего эшелона с дюрацией от года из банков ТОП-50. Даже с учетом более низкого рейтинга по сравнению с АКБ «Пересвет», КБ «Центр-Инвест» и Новикомбанк премия Татфондбанка, БО-08 к выпускам банков-аналогов в 200-260 б.п. выглядит избыточной. Котировки выпуска находятся под давлением слабых результатов 1 квартала 2015 г. (чистый убыток по РСБУ составил 482 млн рублей), а также характерного для банка слабого запаса прочности по капиталу (Н1 на 01.06.2015 г. составил 10,97%). Тем не менее, велика вероятность того, что Татфондбанк будет способен претендовать на докапитализацию по программе ОФЗ. Справедливая доходность выпуска 16,2-16,30%.
RU000A0JU732	Доход-ть 17.03% 17.03%	
V/B2/-	Цена 100.6 100.6	
ГТАК, БО-02 Дата рекомендации: 19.06.2015		
ПОКУПАТЬ		
ГТАК, БО-02		Лучший вариант инвестирования с учетом риск/доходность среди бумаг финансового сектора с дюрацией от года. На днях было принято окончательное решение о предоставлении от РФ в уставный капитал ГТАК 30 млрд рублей, которые будут направлены на покупку 32 самолетов Sukhoi Superjet в 2015-2017 годах. Эмитент на 100% подконтролен Российской Федерации в лице Министерства транспорта и реализует государственные инициативы развития транспортной инфраструктуры. Справедливая доходность 15.5%.
RU000A0JU609	Доход-ть 16.65% 15.37%	
V+/-/-	Цена 90.14 91.89	
Банк Ренессанс Кредит, БО-02 Дата рекомендации: 03.06.2015		
ПРОДАВАТЬ		
Банк Ренессанс Кредит, БО-02		Идея отыграна. Рекомендуем закрывать позицию.
RU000A0JSJW2	Доход-ть 19.14% 14.11%	
V/B3/-	Цена 98.75 99.70	
ГСС, БО-05 Дата рекомендации: 27.05.2015		
ПОКУПАТЬ		
ГСС, БО-05		Справедливая доходность ГСС, БО-05 составляет 15%. Выпуск предлагает лучшую доходность в своей рейтинговой категории. Недавно стало известно, что ВТБ предоставил ГСС финансирование в размере 16,5 млрд рублей для рефинансирования валютных обязательств компании, что позволит компании реализовать планы по снижению долговой нагрузки. У нас нет сомнений в способности ГСС обслуживать долг. Потенциал снижения доходности составляет 40-50 б.п.
RU000A0JVF64	Доход-ть 17.00% 15.52%	
-/-/BB-	Цена 100.0 102.30	
КБ Центр-Инвест, БО-07 Дата рекомендации: 21.05.2015		
ПОКУПАТЬ		
КБ Центр-Инвест, БО-07		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 оперу в ноябре. По итогам 2014 года Центр-Инвест банк получил 1,1 млрд рублей чистой прибыли, нарастил активы на 20% и на данный момент занимает 73 место по их размеру в банковской системе страны.
RU000A0JUA60	Доход-ть 14.67% 14.37%	
-/B1/-	Цена 97.70 98.20	
Полипласт, БО-01 Дата рекомендации: 13.05.2015		
ПОКУПАТЬ		
Полипласт, БО-01		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 сейчас проводится размещение выпуска Полипласт, БО-02. Полипласт, БО-01 включен в наш портфель высокодоходных облигаций «Altitude».
RU000A0JUK84	Доход-ть 28.00% 23.34%	
-/-/-	Цена 95.12 97.49	
Каркаде, БО-01 Дата рекомендации: 22.05.2015		
ПОКУПАТЬ		
Каркаде, БО-01		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%.
RU000A0JTW91	Доход-ть 23.95% 20.22%	
-/-/BB-	Цена 95.0 97.25	
О1 Пропертиз Финанс, О1 Дата рекомендации: 04.03.2015		
ПОКУПАТЬ		
О1 Пропертиз Финанс, О1		Согласно отчетности по МСФО за 2014 год, кредитный профиль компании улучшился: показатель EBITDA вырос на 23% до \$318,8 млн., чистый долг сократился за год на 3,2% за счет роста денежных средств и их эквивалентов на балансе почти в 2,5 раза, долговая нагрузка в терминах Чистый долг/EBITDA уменьшилась до 8,27х. Мы подтверждаем справедливый уровень доходности О1 Пропертиз Финанс, О1 на уровне 17,5% и рекомендуем его к покупке в расчете на рост котировок. Выпуск включен в наш портфель высокодоходных облигаций «Altitude».
RU000A0JU2F9	Доход-ть 30.02% 18.94%	
V+/-/-	Цена 82.10 94.00	



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 торможении
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.

