

2012-10-25


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 персональных номинациях:

- “Лучший аналитик на рынке Fixed income” – Д. Назаров
- “Лучший аналитик по макроэкономике” – В. Королева

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 облигаций Внешпромбанка серии БО-2](#)
- [Евробонды ВТБ сохраняют инвестиционную привлекательность](#)
- [Сбербанк размещает субординированный евробонд. Участие интересно](#)

## Мировые рынки и макроэкономика

- На глобальных рынках единой динамики вчера не сложилось.
- Сегодня на рынках сохранится сильная волатильность.

## Долговой рынок

- Российские еврооблигации вчера снижались второй день подряд. В корпоративном секторе снижение в среднем составило от 0,2% до 0,4%, как и днем ранее.
- Вчера на рынке ОФЗ котировки изменились разнонаправленно на всем участке кривой. Изменение цен находилось в пределах 0,05%.
- На рынке рублевых корпоративных облигаций большинство выпусков закрылось в зеленой зоне, хотя изменения котировок находились в пределах 0,1%.

## Денежный рынок

- Вчера на рынке наблюдалось продолжение роста ставок и ухудшение значения ЧАП. При этом задолженность банков перед ЦБ РФ по операциям прямого РЕПО на аукционной основе сократилась.

## Комментарии

- Brunswick Rail дебютирует на рынке евробондов.
- Вчера Минфин провел аукцион по размещению 7-летних ОФЗ серии 26208 на 30 млрд рублей.
- АЛРОСА вчера открыла книгу заявок на покупку бумаг серий БО-1 и БО-2 по 5 млрд рублей каждая.
- О'КЕЙ планирует 13 ноября разместить 2 выпуска с классических облигаций 1-й и 2-й серий на 2 и 3 млрд рублей соответственно.

### Индикаторы

ММВБ	S&P 500	Нефть Brent	Золото
1 451,61	1 408,75	107,85	1 701,95
↓	↓	↓	↓
-0,25%	-0,31%	-0,37%	-0,33%
Россия-30, цена	Россия-30, доходность	UST-10, доходность	Спрэд Россия-30 к UST-10
127,31	2,79%	1,79%	100
↑	↓	↑	↓
25 б.п.	-4 б.п.	3 б.п.	-7 б.п.
Евро/\$	\$/Рубль	Евро/Рубль	Бивалютная корзина
1,2974	31,30	40,65	35,45
↓	↑	↑	↓
-0,10%	0,60%	0,18%	-0,42%
ОФЗ 25079	ОФЗ 26205	ОФЗ 26207	Спрэд Россия-18 к ОФЗ 26204
99,75	102,01	103,70	75
↓	↓	↑	↓
-0,18%	-0,47%	0,19%	-1 б.п.
Ликвидность, млрд руб.	NDF 1 год	MOSPrime о/п	МІСЕХ РЕПО
758	6,36%	6,39%	6,29%
↓	↑	↑	↑
-147	2 б.п.	7 б.п.	3 б.п.

## Ключевая статистика на сегодня

Первичные заявки на пособие по безработице в США (16:30);

Заказы на товары длительного пользования в США (16:30).



## **Мировые рынки и макроэкономика**

На глобальных рынках единой динамики вчера не сложилось. В начале дня, на большинстве рынков наблюдался технический отскок после сильного снижения во вторник. Однако, после заседания ФРС американские рынки ушли в «красную» зону. Как и ожидалось по итогам заседания, ничего нового сказано не было. В пресс-релизе было отмечено, что восстановление рынка труда идет медленно, а ситуация на мировых финансовых рынках все еще угрожает экономическому росту.

В ФРС отметили, что потребительские расходы увеличиваются чуть быстрее, чем падает безработица, а также наблюдается небольшой рост инфляции. Впрочем, в ФРС считают, что основная причина этого – рост цен на ГСМ в США, долгосрочные инфляционные ожидания остаются стабильными. ФРС подтвердила, что продолжит выкупать ипотечные облигации по \$40,0 млрд. в месяц.

Несмотря на это, американские индексы завершили день падением, индекс S&P500 потерял 0,31%. Замедление мировой экономики продолжается, что негативно отразится на прибылях корпораций. Помимо этого, как мы уже отмечали, наблюдается общее снижение склонности «покупать риск» в преддверии выборов Президента в США. Покупкам не способствовала даже относительно неплохая статистика по продажам на первичном рынке жилья в США, а также сильный отчет Facebook, акции которого взлетели вчера на 19,0%.

Европейские рынки акций завершили день без существенных изменений. Доходность UST-10 выросла в пределах 2 б.п. до 1,82% годовых. На европейском долговом рынке принципиальных изменений не произошло.

### **Сегодня на рынках сохранится сильная волатильность**

С утра большинство рынков рискованных активов растет, в районе 0,3% прибавляет фьючерс на индекс S&P500, а нефть Brent растет на 0,6%, торгуясь в районе 108,5\$/баррель. Сегодня свой отчет за 3 кв. опубликует Apple. Кроме того, на рынок окажет влияние и макростатистика по США. Ожидаем традиционную недельную статистику по занятости в США, а также заказы на товары длительного пользования в сентябре.

Еще раз заметим, что в краткосрочной перспективе мы видим мало поводов, способных поддержать стабильный рост на рынках.



## Долговой рынок

### Еврооблигации

Российские еврооблигации вчера снижались второй день подряд. Среди главных факторов падения мы видим как общее снижение спроса на риск в последние дни, так и безостановочное снижение нефти. Вчера нефть Brent падала седьмой день подряд, достигнув 107,9\$/баррель на росте запасов нефти в США, а также временном снижении напряженности между Турцией и Сирией.

В корпоративном секторе снижение в среднем составило от 0,2% до 0,4%, как и днем ранее. Аутсайдерами рынка стали бумаги ТНК-ВР, которые потеряли в среднем 0,6-0,9%. В банковском секторе довольно сильно просели субординированные выпуски банка Русский Стандарт и Номос-банка. В районе 0,4% вновь потеряли «длинные» бонды Евраза.

### Локальный долговой рынок

Вчера на рынке ОФЗ котировки изменились разнонаправленно на всем участке кривой. Изменение цен находилось в пределах 0,05%.

Лучше рынка выглядел выпуск 15-летних ОФЗ 26207, который накануне потерял в цене 1,5%, а по итогам вчерашней торговой сессии вырос на 0,19%.

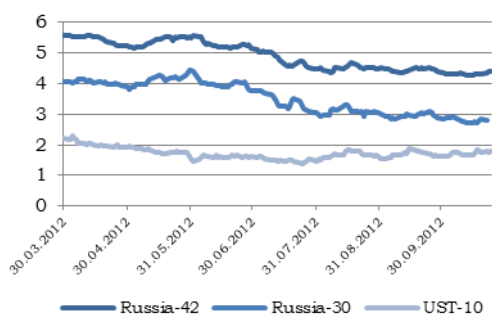
При этом хуже рынка торговался 6-летний выпуск ОФЗ 46021, который подешевел на 0,65%.

Спред между рублевым евробондом Россия-18 и ОФЗ-26204 на сегодняшний день сократился на 2 б.п. до значения 75 б.п.

На рынке корпоративных облигаций большинство выпусков закрылось в зеленой зоне, хотя изменения котировок находились в пределах 0,1%.

Наибольший рост показал выпуск Татфондбанка БО-1, который прибавил в цене 1%. Кроме того, рост котировок, хотя и менее заметный, показали выпуски ВЭБ-6 и ЕАБР-4, которые прибавили 0,36% и 0,3% соответственно. При этом цена Татфондбанка-6 понизилась на 0,35%, а БНП Парипа-1 потерял 0,23%.

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



Спред Россия-30-UST-10 (б.п.)



Спред Россия-18-ОФЗ-26204



## Денежный рынок

Вчера на рынке наблюдалось продолжение роста ставок и ухудшение значения ЧЛП. При этом задолженность банков перед ЦБ РФ по операциям прямого РЕПО на аукционной основе сократилась.

Индикативная ставка Mosprime O/N выросла на 7 б.п. до 6,39% годовых, ставка Mosprime 3М показала увеличение на 3 б.п. до 7,26% годовых. Ставки о/п банков 1-го круга с утра выставляются на уровне 5,75–6,25% годовых. Ставка однодневного междилерского РЕПО ММВБ увеличилась на 3 б.п. до 6,29% годовых.

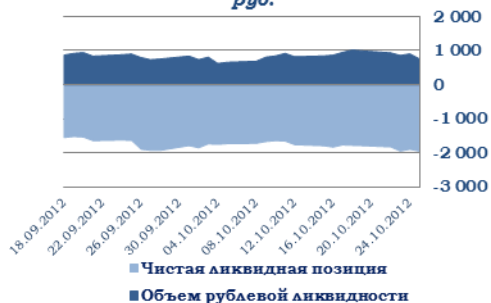
На сегодняшний день объем ликвидности банковского сектора сократился на 147 млрд рублей до уровня 758 млрд рублей. Чистая ликвидная позиция банков на сегодняшний день ухудшилась на 57 млрд рублей и составляет -1,948 трлн рублей (днем ранее -1,892 трлн рублей).

Вчера Банк России не угадал с лимитом по однодневному РЕПО. Спрос в ходе обеих сессий составил 210 млрд рублей при лимите 190 млрд рублей, а средневзвешенная ставка по основной сессии понизилась на 7 б.п. до 5,63% годовых.

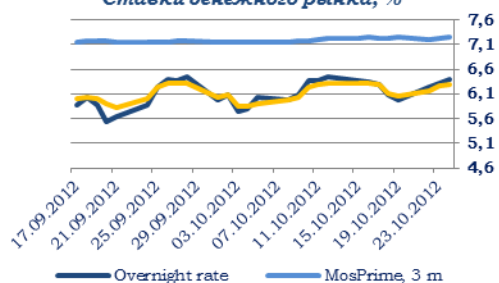
На сегодня ЦБ РФ увеличил лимит однодневного прямого РЕПО на 280 млрд рублей до 470 млрд рублей.

Напомним, что сегодня банкам предстоит перечислить НДС и акцизы, ожидаем дальнейшего ухудшения ситуации на денежном рынке.

Объем рублевой ликвидности, млрд руб.



Ставки денежного рынка, %



## Комментарии

### **Brunswick Rail** **Ba3/-/BB-**

#### **Brunswick Rail дебютирует на рынке евробондов**

Вчера стали известны предварительные параметры нового выпуска еврооблигаций Brunswick Rail – крупнейшей российской компании, специализирующейся на рынке оперативного лизинга железнодорожных вагонов.

Компания планирует привлечь \$500,0 млн., разместив 5-летние облигации. Предложенный ориентир по доходности в 6,5-7,0% годовых кажется нам агрессивным и не соответствующим рискам компании. При дюрации в 4,3 года, выпуск, размещенный под 7,0%, будет торговаться на уровне ТМК-18. Долговая нагрузка Brunswick Rail выглядит лучше, чем у ТМК. Так, по итогам 6 месяцев 2012 года Чистый долг/ЕБИТДА Brunswick Rail составил 2,65, а Долг/ЕБИТДА – 3,15. Аналогичные показатели для ТМК составляли 3,6 и 3,7 соответственно.

Однако, ТМК более чем в 10 раз превосходит Brunswick Rail по масштабам бизнеса. Выручка за 6 мес. 2012 года составила только \$124,7 млн., хотя и показывает сильный рост относительно предыдущего периода. Кроме того, мы считаем лизинговый бизнес, при прочих равных условиях, несет в себе большие риски, чем бизнес ТМК. Добавляя к этому и премию за дебют в районе 40-50 б.п., мы считаем, что справедливый уровень доходности по новому выпуску должен находиться в районе 7,4-7,5% годовых. Предложенный диапазон доходности в 6,5-7,0% считаем неинтересным.

### **Россия** **Baa1/BBB/BBB**

Вчера Минфин провел аукцион по размещению 7-летних ОФЗ серии 26208 на 30 млрд рублей. Накануне размещения ведомство объявило ориентиры по доходности в диапазоне 7,12–7,17% годовых, что было заметно ниже рыночного уровня. Накануне выпуск закрылся с доходностью 7,22% годовых, а в день размещения котировки по бумагам выставлялись на уровне от 7,24% годовых. Учитывая ухудшение внешнего фона, вчерашнюю дешевающую нефть и коррекцию на рынке ОФЗ, ориентиры по доходности сделали участие в размещении абсолютно неинтересным. В результате аукцион не состоялся ввиду того, что доходность в поданных заявках на участие в размещении бумаг превысила верхний ориентир по доходности. Впрочем, провал аукциона был вполне ожидаемым событием для большинства участников долгового рынка.

АПРОСА (Ba3/BB-/BB-) вчера открыла книгу заявок на покупку бумаг серий БО-1 и БО-2 по 5 млрд рублей каждая.



**АЛРОСА**  
**Ba3/BB-/BB-**

Ориентир по ставке 1-го купона находится в диапазоне 8,65–8,95% годовых, доходность к погашению – 8,93–9,26% годовых. Размещение выпуска назначено на 2 ноября. Выпуски удовлетворяют условиям для включения их в Ломбардный список. В настоящее время на рынке в обращении находятся 4 классических выпуска бондов, самой ликвидной является 21-я серия, которая торгуется со спредом к кривой ОФЗ порядка 160 б.п. Выпуски не представляют спекулятивного интереса и оценены справедливо. Проецируя данную премию на новые выпуски, получаем, что доходность новых выпусков должна составлять около 8,7% годовых. Таким образом, премия по новым бумагам к кривой ОФЗ составляет от 190 до 225 б.п. Однако, учитывая дюрацию займов, мы полагаем, что участие в размещении привлекательно от 9% годовых по доходности.

На вторичном рынке еврооблигаций бумаги Алросы не представляют интереса. Бумаги торгуются на одном уровне по доходности с еврооблигациями Северстали, в то время как кредитный профиль компании выглядит слабее. Так, по показателям Чистый долг/ЕБИТДА и Долг/ЕБИТДА Алроса уступает Северстали. Кроме того, до конца года госкомпания необходимо рефинансировать значительный объем краткосрочного долга (\$725 млн – погашение ЕСР в декабре этого года). Не сомневаемся, что у Алросы не возникнет проблем, однако потенциала для роста в евробондах мы не видим.

**О'КЕЙ**  
**-/-/В+**

О'КЕЙ (-/-/В+) планирует 13 ноября разместить 2 выпуска с классических облигаций 1-й и 2-й серий на 2 и 3 млрд рублей соответственно. Срок обращения выпусков составит 5 лет, оферта через 3 года. Книга заявок на покупку бумаг выпуска будет открыта с 6 по 8 ноября. Ставка 1-го купона находится в диапазоне 10–10,35% годовых, доходность – 10,25–10,62% годовых. Выпуски обеспечены поручительством со стороны Group S.A. (-/-/В+) и поручительством Доринда. Выпуски удовлетворяют условиям для включения в Ломбардный список.

ИКС5 Финанс (-/В+/-) торгуется в настоящее время со спредом к кривой ОФЗ на уровне 260-265 б.п. Премия по новым выпускам О'КЕЙ к кривой ОФЗ составляет 325-360 б.п., а к кривой ИКС5 Финанс 60-100 б.п. Отметим, что по итогам 1П12 года соотношение Чистый долг/ЕБИТДА у ИКС5 Финанс находилось на уровне выше 3х, а у О'КЕЙ – 1,7х. При этом масштабы бизнеса О'КЕЙ в 6,5 раз меньше, чем у ИКС5 Финанс. Таким образом, несмотря на одинаковые кредитные рейтинги, данный размер премии оправдан



значительно меньшими масштабами бизнеса О'КЕЙ. Участие в размещении новых выпусков О'КЕЙ привлекательно начиная от середины маркетируемого диапазона и выше – от 10,45% годовых.

Показатели (\$ млн)	О'КЕЙ (—/—/В+)	X5 Retail Group (—/В+ /—)	Магнит (—/ВВ—/—)	Дикси (—/—/—)
Выручка	<b>1 649</b>	7 859	6 776	2 158
Операционная прибыль	<b>83</b>	338	499	68
ЕБИТДА	<b>113</b>	554	671	119
Процентные расходы	<b>15</b>	161	62	33
Чистая прибыль	<b>45</b>	135	340	15
ЧДП от операционной деятельности	<b>2</b>	-8	403	41
Капитальные затраты	<b>77</b>	321	676	140
Свободный денежный поток	<b>-75</b>	-329	-272	-100
Активы	<b>1 323</b>	8 556	5 488	1 975
Финансовый долг	<b>427</b>	3 691	1 497	726
Денежные средства	<b>48</b>	166	128	53
Чистый долг	<b>380</b>	3 525	1 368	673
Финансовый долг/активы	<b>0,32</b>	0,43	0,27	0,37
Краткосрочный долг/совокупный долг	<b>0,65</b>	0,32	0,93	0,08
Финансовый долг/ЕБИТДА	<b>1,89</b>	3,30	1,12	3,05
Чистый долг/ЕБИТДА	<b>1,68</b>	3,15	1,02	2,83
ЕБИТДА/проценты	<b>7,37</b>	3,43	10,90	3,59
Рентабельность по ЕБИТДА	<b>6,8%</b>	7,1%	9,90%	5,51%

Источник: данные компаний за 1П12 года по МСФО, расчеты UFS IC



### Торговые идеи в еврооблигациях

Выпуск	ISIN	Отрасль	Текущая доходность, %	Цена	Рекомендация
Украина-13	XS0170177306	Суверенные	5,74	100,875	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-14	XS0619624413	Банки	5,10	101,218	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-15	XS0469856057	Банки	7,00	112,205	Покупать. Держать до погашения
Промсвязьбанк-17	XS0775984213	Банки	8,21	100,669	Покупать. Справедливая доходность - 7,5 %
ТКС Банк-14	XS0619845349	Банки	9,22	102,597	Покупать. Держать до погашения
ХКФБ-18/20*	US29843LAB99	Банки	8,77	102,305	Покупать. Справедливая доходность - 8,0%
ВТБ-49 (вечный)	XS0810596832	Банки	9,29	101,008	Покупать и держать
ВТБ-18	XS0365923977	Банки	5,09	108,284	Покупать. Справедливая доходность - 4,5 %
ВТБ-18	XS0592794597	Банки	4,98	105,886	Покупать. Справедливая доходность - 4,5 %
ВТБ-17	XS0772509484	Банки	4,72	104,857	Покупать. Справедливая доходность - 4,25 %
Евраз-17	XS0652913558	Металлургия	6,29	103,96	Покупать. Справедливая доходность - 5,8 %
Евраз-18	XS0359381331	Металлургия	6,43	113,577	Покупать. Справедливая доходность - 5,9 %
Металлоинвест-16	XS0650962185	Металлургия	5,39	103,345	Покупать. Справедливая доходность - 4,9 %

### Торговые идеи в рублевых облигациях

Выпуск	ISIN	Отрасль	Текущая доходность, %	Цена	Рекомендация
Газпром нефть БО-5	RU000A0JQUB7	Нефть и газ	7,31	99,98	Покупать. Держать до погашения
Газпром нефть-4	RU000A0JQ557	Нефть и газ	8,73	99,99	Покупать. Справедливая доходность - 8,7 %
МСП Банк-2	RU000A0JS603	Банки	9,05	100,6	Покупать. Справедливая доходность - 8,7 %
Запсибкомбанк БО-2	RU000A0JSS72	Банки	12,27	100,42	Покупать. Справедливая доходность - 12-12,1 %
Ренессанс Капитал БО-2	RU000A0JSJW2	Банки	12,66	100,37	Покупать. Справедливая доходность - 11,5 %
Ренессанс Капитал БО-3	RU000A0JRNW6	Банки	12,25	98,5	Покупать. Справедливая доходность - 11,5 %
МКБ БО-4	RU000A0JRER5	Банки	10,46	100	Покупать. Держать до погашения
МКБ БО-5	RU000A0JRKG5	Банки	10,62	98,15	Покупать. Справедливая доходность - 10,5 %
Восточный Экспресс БО-2	RU000A0JRTB7	Банки	11,15	100,4	Покупать. Держать до погашения
Восточный Экспресс БО-4	RU000A0JSS64	Банки	10,84	100,56	Покупать. Держать до погашения
Акрон БО-1	RU000A0JT5E8	Химия	9,83	100,37	Покупать. Справедливая доходность - 9,5 %



### 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
26.10.2012	Почта России-02	3	8,7-8,75	8,89-8,94	от 8,94	-/-/BBB
26.10.2012	Почта России-03	3	8,7-8,75	8,89-8,94	от 8,94	-/-/BBB
26.10.2012	Почта России-04	3	8,7-8,75	8,89-8,94	от 8,94	-/-/BBB
26.10.2012	<a href="#">Юникредит Банк БО-4</a>	5	9-9,2	9,2-9,41	от 9,41	-/BBB/BBB+
26.10.2012	Группа АСР-04	5	11,50-11,75	11,83-12,10	-	B2/—/B
26.10.2012	<a href="#">Внешпромбанк БО-2</a>	3	11,75-12,25	12,1-12,63	от 12,1	B2/B/-
29.10.2012	<a href="#">Роснефть-4</a>	10	8,8-9,1	8,99-9,31	от 8,99	Baa1/BBB-/BBB
29.10.2012	<a href="#">Роснефть-5</a>	10	8,8-9,1	8,99-9,31	от 8,99	Baa1/BBB-/BBB
29.10.2012	МОЭСК БО-02	5	8,8-9	8,99-9,2	от 8,99	Ba2/BB-/—
30.10.2012	Волга-Спорт-2	1,9	11	-	-	-/-/-
01.11.2012	Связь-Банк БО-01	5	9-9,25	9,2-9,46	от 9,6	Withdrawn/BB/BB
02.11.2012	Русфинанс Банк БО-03	4	9,5-10	9,73-10,25	от 9,73	Ba1/Withdrawn/BBB+
02.11.2012	Алроса БО-01	5	8,65-8,95	8,93-9,26	от 9	Ba3/BB-/BB-
02.11.2012	Алроса БО-02	5	8,65-8,95	8,93-9,26	от 9	Ba3/BB-/BB-
13.11.2012	О'КЕЙ-01	2	10-10,35	10,25-10,62	от 10,45	-/-/B+
13.11.2012	О'КЕЙ-02	3	10-10,35	10,25-10,62	от 10,45	-/-/B+



## Список анализируемых компаний

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

### Финансовый сектор

Альфа-Банк  
Восточный Экспресс  
Внешпромбанк  
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  
Юникредит Банк  
Казкоммерцбанк (Казахстан)

### Металлургия

Алроса  
Евраз  
Кокс  
Металлоинвест  
Метинвест (Украина)  
НЛМК  
Распадская  
Северсталь  
Феррэкспо (Украина)

### Нефтегазовый сектор

Газпромнефть  
Лукойл  
НК Альянс  
НОВАТЭК  
ТНК-ВР

### Энергетика

МОЭСК  
ФСК ЕЭС

### 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

### Транспорт

НМТП  
РЖД  
Трансаэро

### Телекоммуникационный сектор

Вымпелком  
МТС  
Мегафон

### Потребительский сектор

X5 Retail Group

### 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

### 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 «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 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 обязательства 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.

