

2015-05-27



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

Индикаторы

ММВБ	S&P 500	Нефть Brent	Золото
1 651,66	2 104,20	63,72	1 187,32
↓	↓	↓	↓
-0,23%	-1,03%	-2,75%	-1,29%
Россия-30, цена	Россия-30, доходность	UST-10, доходность	Спрэд Россия-30 к UST-10
117,60%	3,65%	2,14%	151
↓	↑	↓	↑
-11 б.п.	2 б.п.	-7 б.п.	9 б.п.
Евро/\$	\$/Рубль	Евро/Рубль	Бивалютная корзина
1,0873	51,14	55,82	53,25
↓	↑	↑	↑
-0,96%	0,58%	0,97%	0,65%
ОФЗ 25079	ОФЗ 26205	ОФЗ 26207	Спрэд Россия-18 к ОФЗ 26204
99,89	88,45	86,00	-334,2
↓	↑	↓	↓
-0,01%	0,00%	-0,81%	25 б.п.
Ликвидность, млрд руб.	NDF 1 год	MOSPrime о/п	МІСЕХ РЕПО
1 361		13,23%	12,82%
↑		↑	↓
9		55 б.п.	-31 б.п.

Торговые идеи дня:

SBERRU-23 (USD) Выпуск размещен в мае 2013 года в соответствии с «Базель III». Разница между z-спредами SBERRU-23 и другим субординированным евробондом SBERRU-22, выпущенным по старым правилам, выросла до 90 б.п. Справедливая премия должна составлять не больше 40-50 б.п., справедливая доходность находится на уровне 6,9%.

Банк ИНГ, БО-01 Предлагаемая 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, проводившим сбор заявок 20 мая 2015 года с купоном 12,25 – 12,75% годовых (доходность к годовой оферте 12,63 – 13,16% годовых, премия к ОФЗ -125-210 б.п.) выглядит привлекательно на всем диапазоне. Справедливая доходность 12,75-12,90% годовых.

Последние обзоры и комментарии:

- [Новый фонд ГСС, БО-05. Очередное щедрое предложение ГСС.](#)
- [Полнпласт, БО-01. Новый кандидат на включение в высокодоходный портфель.](#)
- [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

- Ожидания раннего подъема Федрезервом ставок растут.
- Греческий вопрос по-прежнему остается не решенным.

Долговой рынок

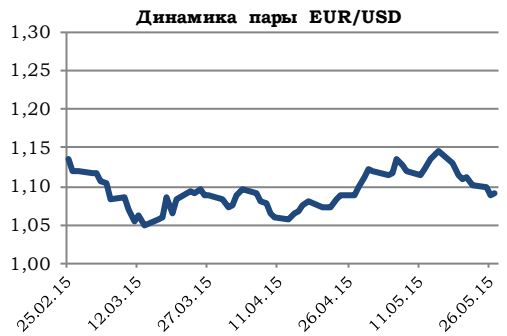
- На рынке госбумаг вчера преобладала негативная динамика, ставшая следствием ослабления рубля. Индекс гособлигаций Московской биржи по итогам дня потерял 0,35%, доходности эталонных выпусков выросли на 20-30 б.п. Корпоративные и муниципальные облигации торговались без ярко выраженной динамики. Сегодня на открытии торгов котировки выпуска Связной Банк, 01 взлетели на 39,99% на новости о его возможной санации Банком «Ренессанс кредит». На рынке рублевых бондов более вероятно умеренно-негативная динамика на фоне сохраняющегося давления на рубль после окончания налогового периода.

Комментарии

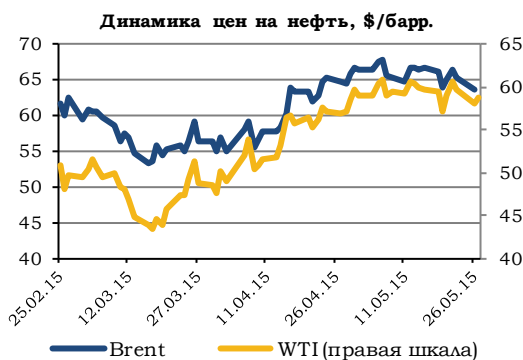
- ОАО «Газпром» может создать совместное предприятие с трубными компаниями. Новость позитивна для **Трубной металлургической компании**. Мы сохраняем позитивный взгляд на еврооблигации ТМК, которые предлагают одни из самых высоких доходностей среди металлургических компаний. В тоже время кредитный профиль компании выглядит достаточно устойчивым. Из двух обращающихся выпусков еврооблигаций ТМК мы отдаем предпочтение более длинному **TRUBRU-20**.
- **«Металлоинвест»** планирует до конца текущего года погасить большую часть краткосрочной задолженности 2016 года, которая составляет \$1,3 млрд. Компания активно работает над сокращением своей долговой нагрузки. Ближайшие крупные выплаты по долгам предстоят Металлоинвесту только в марте 2016 года. Из \$1,3 млрд запланированной к погашению в 2016 году задолженности, \$0,7 млрд – еврооблигации. Мы не ожидаем значимой реакции рынка в них на новость.



Мировые рынки и макроэкономика



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



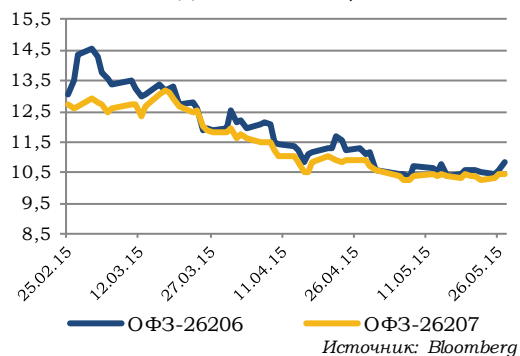
Источник: Bloomberg

Экс-председатель ФРС Бен Бернанке в Сеуле заявил, что если Федеральное резервное управление поднимет процентные ставки, это будет хорошей новостью, что будет свидетельствовать о силе экономики США. Ожидания по поводу более раннего увеличения процентных ставок постепенно растут. Это происходит на фоне заявлений представителей ФРС, а также после публикации сильной статистики по рынку жилья Соединенных Штатов. Рост ожиданий раннего начала процесса подъема ставок является одним из драйверов укрепления доллара, что, в свою очередь, оказывает давление на рынки. Другим важным вопросом, который продолжает оставаться в фокусе внимания инвесторов является выделение Афинам финансовой помощи. Для достижения компромисса Греции и кредиторам остаются считанные дни, 5 июня Афины должны будут выплатить очередной транш в €305 млн в качестве погашения задолженности перед МВФ, второй транш необходимо будет выплатить 19 июня, и на этот раз объем выплат должен составить €1,3 млрд. Нельзя исключать, что близость часа «Икс» заставит Афины и кредиторов найти точки соприкосновения и достигнуть согласия, что может спровоцировать рост во всех сегментах рынка. Евро по итогам вчерашнего дня ослаб к доллару США на 0,25% до уровня 1,0905 доллара за евро. Полагаем, в течение сегодняшнего дня соотношение единой европейской валюты и доллара будет находиться в диапазоне 1,0865-1,1050.

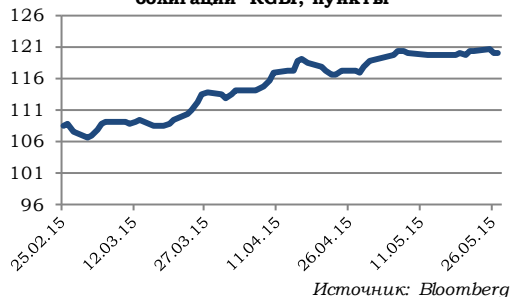
По итогам пятницы рубль сдал свои позиции, подешевев к доллару США на 1,65% до отметки 50,84 рубля за доллар. Снижение цен на нефть, валютные интервенции Банка России, уменьшение интереса к российской валюте в связи с приближением к завершению периода выплаты налогов – возымели свое действие, отправив рубль вниз после четырехдневной консолидации в диапазоне значений 49,50-50,25 рубля за доллар. Необходимо понимать, что динамика рубля формируется также исходя из внешнего фона, основными точками которого являются ожидания увеличения ФРС процентных ставок и переговоры Греции с кредиторами, что наряду с динамикой цен на нефть определяет динамику рубля. Сегодня мы прогнозируем движение котировок нефти вверх, что может поддержать рубль, однако неразрешенность греческого вопроса, валютные интервенции Банка России продолжают оказывать давление на российскую валюту. Полагаем, в течение дня рубль будет торговаться в диапазоне 50,00-51,50 рубля за доллар. Единая европейская валюта будет находиться в пределах значений 54,50-56,00 рубля за евро.



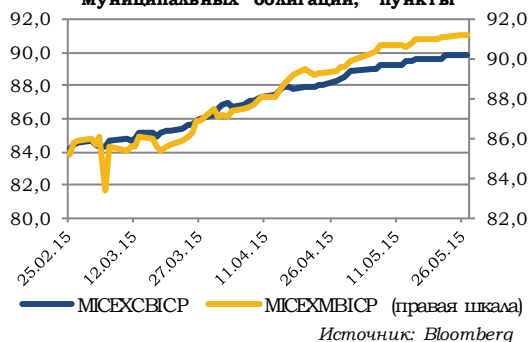
Доходность ОФЗ, %



Индекс российских государственных облигаций RGBI, пункты



Индексы российских корпоративных и муниципальных облигаций, пункты



Локальный рынок

На рынке госбумаг вчера преобладала негативная динамика, ставшая следствием ослабления рубля. Индекс гособлигаций Московской биржи по итогам дня потерял 0,35%, доходности эталонных выпусков выросли на 20-30 б.п. Корпоративные и муниципальные облигации торговались без ярко выраженной динамики.

Сегодня Минфин России проводит аукционы по размещению облигаций федеральных займов с постоянным купонным доходом выпуска 26216 в объеме 10 млрд. рублей и с переменным купонным доходом выпуска 29006 в объеме 10 млрд. рублей по номинальной стоимости. Дата погашения ОФЗ 26216 выпуска - 15 мая 2019 года. Ставка полугодового купона на весь срок обращения займа установлена на уровне 6,70% годовых. Дата погашения ОФЗ выпуска 29006 - 29 января 2025 года. Ставка 1-го купона по госбумагам была установлена в размере 10,55% годовых.

ЗАО "Гражданские самолеты Сухого" вчера в ходе сбора заявок инвесторов установило ставку 1-го купона биржевых облигаций серии БО-05 объемом 3 млрд рублей в размере 16,40% годовых, отсрочив срок оферты до 2-х лет. Напомним, что ранее эмитент ориентировал рынок на купон 16,00-16,50% годовых и оферту через год – полтора.

Сегодня на открытии торгов котировки выпуска Связной Банк, 01 взлетели на 39,99% на новости о его возможной санации Банком «Ренессанс кредит».

На рынке рублевых бондов более вероятна умеренно-негативная динамика на фоне сохраняющегося давления на рубль после окончания налогового периода.

Юлия Гапон, gua@ufs-finance.com



Комментарии по эмитентам

ТМК		
S&P	Moody's	Fitch
B+	B1	-

ОАО «Газпром» может создать совместное предприятие с трубными компаниями. Об этом заявил Алексей Миллер в ходе вчерашнего совещания, которое проходило на Волжском трубном заводе (группа ТМК).

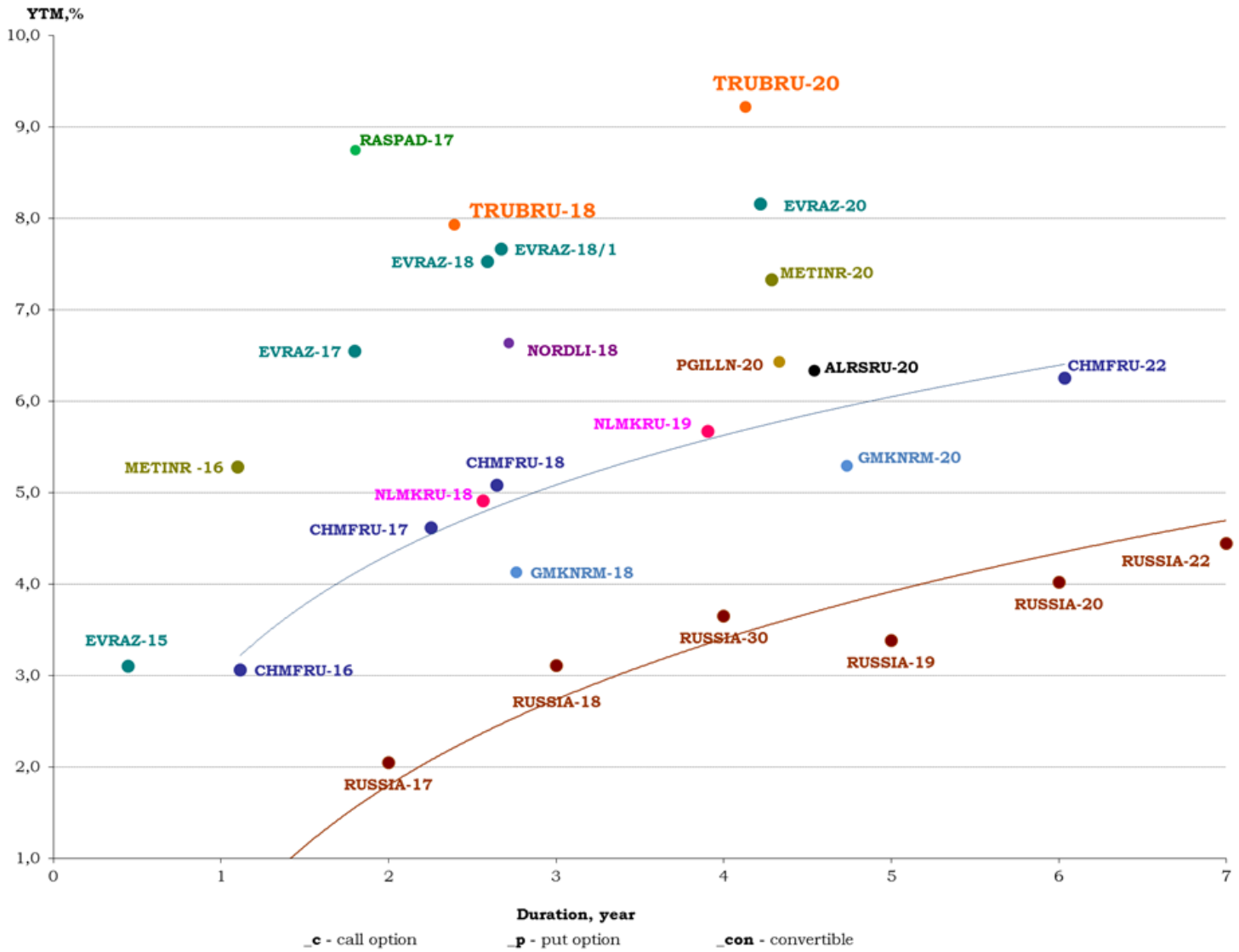
Новость позитивна для Трубной металлургической компании. На данный момент Газпром закупает у российских производителей 99,5% труб, однако в будущем, следуя программе импортозамещения, готов увеличить долю закупок до 100%. Газпром является основным потребителем продукции ТМК, и в случае реализации планов по созданию СП однозначно войдет в число его участников.

*Мы сохраняем позитивный взгляд на еврооблигации ТМК, которые предлагают одни из самых высоких доходностей среди металлургических компаний. В тоже время кредитный профиль компании выглядит достаточно устойчивым. Из двух обращающихся выпусков еврооблигаций ТМК мы отдаем предпочтение более длинному **TRUBRU-20**, который торгуется со значительной премией порядка 80 б.п. в терминах z-спреда к другому выпуску эмитента TRUBRU-18. Справедливой премией, на наш взгляд, будет разница в z-спредах на уровне 20-30 б.п., которая учитывает разницу в сроках до погашения двух выпусков. Рекомендуем еврооблигации TRUBRU-20 к покупке, целевой уровень доходности видим на уровне 8,6%.*

Павел Василяди, vpa@ufs-finance.com



Карта доходности еврооблигаций эмитентов металлургического сектора на 27.05.2015 года.



Металлоинвест

S&P	Moody's	Fitch
BB	Ba2	BB

«**Металлоинвест**» планирует до конца текущего года погасить большую часть краткосрочной задолженности 2016 года, которая составляет \$1,3 млрд. По состоянию на конец 2014 года компания снизила общий долг на \$1,2 млрд до \$4,7 млрд за счет курсовых разниц. Чистый долг сократился на 23,1% до \$4,2 млрд, а краткосрочный - вырос в 3,4 раза до \$644 млн.

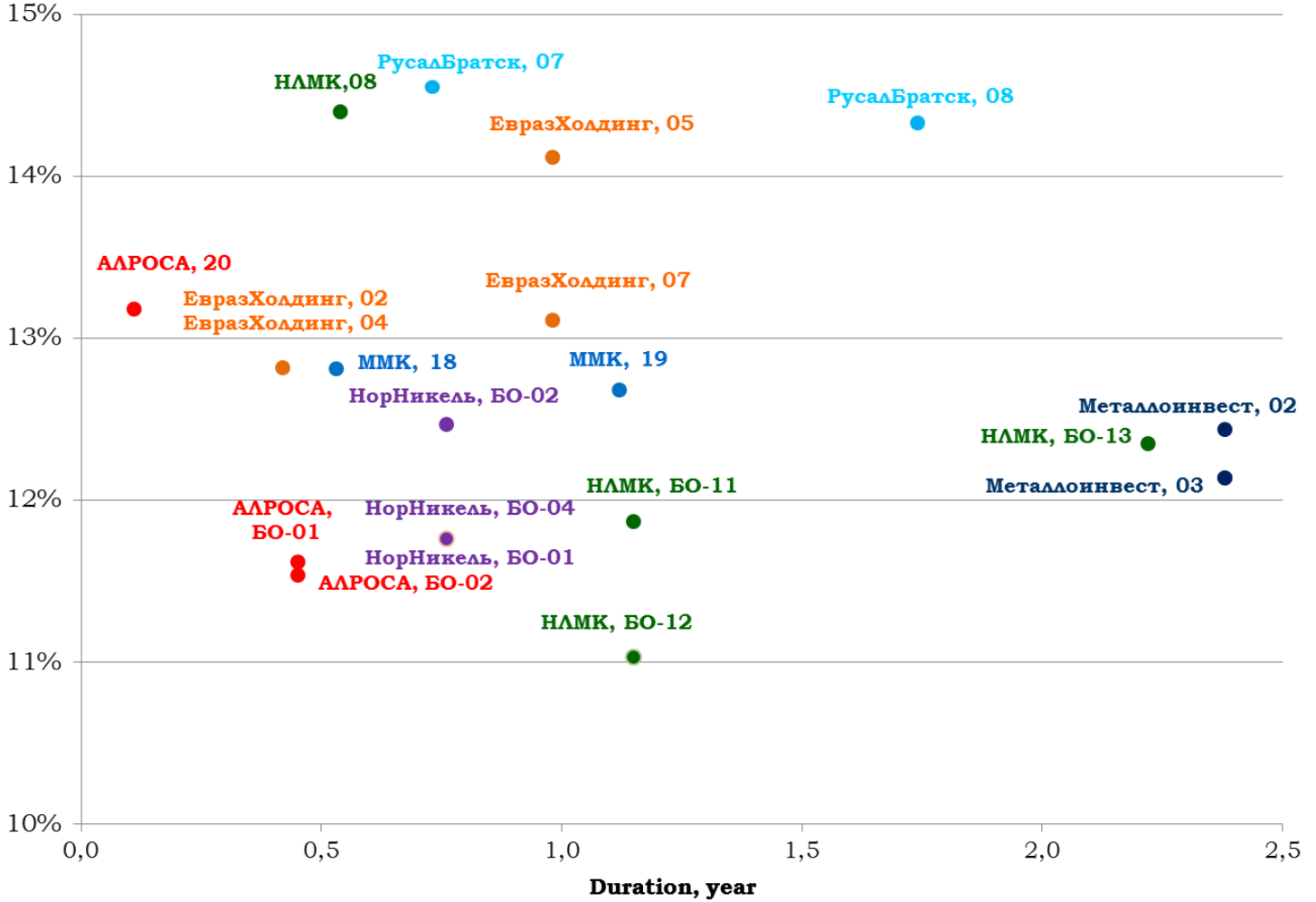
*Компания активно работает над сокращением своей долговой нагрузки. Ближайшие крупные выплаты по долгам предстоят Металлоинвесту только в марте 2016 года. Из \$1,3 млрд запланированной к погашению в 2016 году задолженности, \$0,7 млрд – еврооблигации. По итогам 2014 года компании удалось сократить общий объем долга 20% - до \$4,7 млрд, free cash flow достиг \$1 млрд. Долговая нагрузка в терминах Чистый долг/ЕБИТДА сократилась до 2,13х на конец 2014 года против 2,38х на конец 2013 г. Сильная ликвидная позиция позволила Металлоинвесту погасить рублевые облигации на 25 млрд рублей. в марте текущего года. Сейчас на вторичном рынке остались пять выпусков облигаций, которые низколиквидны, поэтому мы не ожидаем значимой реакции рынка в них на новость. Более короткие выпуски **Металлоинвест, 02** (дюрация – 2,38 г., УТР - 12,44%) и **Металлоинвест, 03** (дюрация – 2,38 г., УТР - 12,12%) не предлагают интересных идей. Нейтрально смотрим на весь сектор металлургии.*

Юлия Гапон, gua@ufs-finance.com



YTM/P, %

**Карта доходности облигаций металлургического сектора
на 27.05.2015г.**



Торговые идеи в еврооблигациях

Инструмент	Уровень		Комментарий
	Открытия	Текущий	
SBERRU-23 (USD)	Целевой уровень доходности: 6.9%		Дата рекомендации: 26.05.2015
	ПОКУПАТЬ		
SBERRU-23 (USD)	Z-спред	533 б.п.	Обращаем внимание инвесторов на субординированный выпуск еврооблигаций Сбербанка SBERRU-23, размещенный в мае 2013 года в соответствии с "Базель III". Разница между z-спредами SBERRU-23 и другим субординированным евробондом SBERRU-22, выпущенным по старым правилам, выросла до 90 б.п. Справедливая премия, на наш взгляд, должна составлять не больше 40-50 б.п., что свидетельствует о значительном потенциале снижения доходности. Рекомендуем SBERRU-23 к покупке, справедливая доходность, по нашим оценкам, находится на уровне 6,9%.
XS0935311240	Дох-ть	7.38%	
-/-/BB+	Цена	87.29	
		549 б.п.	
		7.51%	
		86.63	
URKARM-18 (USD)	Целевой уровень доходности: 5.6%		Дата рекомендации: 18.05.2015
	ДЕРЖАТЬ		
URKARM-18 (USD)	Z-спред	517 б.п.	Еврооблигации Уралкалия достигли нашего целевого уровня доходности (5,9%) и значительно сократили разницу между z-спредами к евробондам ФосАгро с 80 б.п. до 55 б.п. Тем не менее потенциал для снижения доходности на 20-30 б.п. еще остается, учитывая продолжающийся рост российского рынка еврооблигаций. Мы рекомендуем держать бумаги Уралкалия и снижаем целевой ориентир по доходности до 5,6%.
XS0922883318	Дох-ть	6.28%	
BB+/Ba1/BBB-	Цена	93.21	
		468 б.п.	
		5.88%	
		94.3	
AFKSRU-19 (USD)	Целевой уровень доходности: 6.6%		Дата рекомендации: 21.05.2015
	ПОКУПАТЬ		
AFKSRU-19 (USD)	Z-спред	590 б.п.	Еврооблигации АФК Система торгуются со значительной премией как к облигациям МТС (MOBTEL-20), так и к евробондам другого сотового оператора Вымпелком. На наш взгляд, текущая разница между z-спредами AFKSRU-19 и MOBTEL-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.
XS0783242877	Дох-ть	7.33%	
BB-/BB-	Цена	98.71	
		597 б.п.	
		7.40%	
		98.49	
TRUBRU-20 (USD)	Целевой уровень доходности: 8.6%		Дата рекомендации: 20.05.2015
	ПОКУПАТЬ		
TRUBRU-20 (USD)	Z-спред	771 б.п.	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%.
XS0911599701	Дох-ть	9.32%	
B+/B1/-	Цена	90.11	
		766 б.п.	
		9.26%	
		90.37	



Торговые идеи в рублевых облигациях

Инструмент	Уровень			Комментарий
	Открытия Текущий			
ГСС, БО-05				Дата рекомендации: 27.05.2015
ПОКУПАТЬ				
ГСС, БО-05 4B02-05-21927-H -/-/BB-	Дох-ть	17.00%	17.00%	Новый выпуск. Сбор заявок завершился вчера, 26 мая. Предлагаемая новым выпуском ГСС, БО-05 доходность интересна, и мы рекомендуем бонд к покупке после выхода на вторичный рынок с учетом справедливой доходности к годовой оферте 16% годовых. Выпуски эмитентов-аналогов по рейтингу на отрезке 1 год торгуются с доходностью 15% и ниже. Новый выпуск ГСС, БО-05 предлагает премию к кривой ОФЗ порядка 650 б.п., что выглядит завышено для квазигосударственного эмитента с рейтингом «BB».
	Цена	100.0	100.0	
Банк ИНГ, БО-01				Дата рекомендации: 25.05.2015
ПОКУПАТЬ				
Банк ИНГ, БО-01 4B020102495B -/Ba2/BBB-	Дох-ть	13.24%	13.24%	Новый выпуск. Сбор заявок -28 мая. Предлагаемая 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, проводившим сбор заявок 20 мая 2015 года с купоном 12,25 – 12,75% годовых (доходность к годовой оферте 12,63 – 13,16% годовых, премия к ОФЗ -125-210 б.п.) выглядит привлекательно на всем диапазоне предлагаемого эмитентом купона. На наш взгляд, справедливая доходность выпуска ИНГ банк, БО-01 находится в диапазоне 12,75-12,90% годовых.
	Цена	100.0	100.0	
КБ Центр-Инвест, БО-07				Дата рекомендации: 21.05.2015
ПОКУПАТЬ				
КБ Центр-Инвест, БО-07 RU000A0JUA60 -/B1/-	Дох-ть	14.67%	15.11%	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, нарастил активы на 20% и на данный момент занимает 73 место по их размеру в банковской системе страны.
	Цена	97.70	97.60	
АФК Система, 04				Дата рекомендации: 20.05.2015
ПРОДАВАТЬ				
АФК Система, 04 RU000A0JRBU5 BB/B1/BB-	Дох-ть	14.72%	12.92%	Идея отыграна. Рекомендуем закрывать позицию.
	Цена	95.00	96.50	
Полипласт, БО-01				Дата рекомендации: 13.05.2015
ПОКУПАТЬ				
Полипласт, БО-01 RU000A0JUK84 -/-/-	Дох-ть	28.00%	21.54%	Вложения в облигации подходят для инвесторов с высоким уровнем толерантности к риску. Компания информационно открыта, 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 не высокие. Вероятнее всего, под него будут размещены новые выпуски БО-02 и БО-03. Выпуск включен в наш портфель высокодоходных облигаций «Altitude».
	Цена	95.12	97.50	
Каркаде, БО-01				Дата рекомендации: 22.05.2015
ПОКУПАТЬ				
Каркаде, БО-01 RU000A0JTW91 -/-/BB-	Дох-ть	23.95%	20.53%	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%.
	Цена	95.0	96.70	
Пересвет, БО-04				Дата рекомендации: 13.04.2015
ДЕРЖАТЬ				
Пересвет, БО-04 RU000A0JVCА7 B+/-/B+	Дох-ть	18.11%	16.52%	Потенциал снижения доходности в краткосрочной перспективе ограничен.
	Цена	100.00	101.15	
О1 Пропертиз Финанс, 01				Дата рекомендации: 04.03.2015
ДЕРЖАТЬ				
О1 Пропертиз Финанс, 01 RU000A0JU2F9 B+/-/-	Дох-ть	30.02%	19.42%	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. Консолированную годовую отчетность компания традиционно публикует в мае. Выпуск включен в наш портфель высокодоходных облигаций «Altitude».
	Цена	82.10	93.20	



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 рейтинга 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 абсолютные 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.

