

2012-08-28

Последние обзоры и комментарии:

- [Кокс – высокие риски сохраняются. Евробонд Кокс-16 интересен для склонных к риску инвесторов](#)
- [Специальный комментарий к размещению облигаций Банка Уралсиб-7](#)
- [Стратегия до конца 2012 года](#)



[Электронная почта](#)



[Аналитика](#)



[Читать @ufs_ic](#)



[Наши контакты](#)

Ситуация на рынках

Российские еврооблигации вчера торговались в «боковике» в отсутствии важной статистики. Изменения в большинстве бумагах не превысили 0,1%.

Вчера на рынке ОФЗ вновь единой динамики торгов не сложилось. На рынке рублевого корпоративного долга преобладали покупатели при возросшей торговой активности.

Американские индексы по итогам вчерашних торгов упали. S&P500 снизился на 0,05%, Dow Jones опустился на 0,25%. Бразильский индекс Bovespa уменьшился на 0,54%.

Европейские индексы завершили предыдущий день падением. FUTSEE 100 потерял 0,34%, DAX опустился на 0,67%, французский CAC 40 понизился на 0,67%.

По итогам вчерашнего дня контракт на Light Sweet потерял 0,71%; Brent подешевел на 1,17%. Сегодня Light Sweet торгуется по \$95,64 (+0,18%); Brent стоит \$112,69 (+0,38%). Спред между Brent и Light Sweet сузился до \$17,05.

Драгоценные металлы показывают умеренно негативную динамику. Стоимость тройской унции золота составляет \$1660,2. Серебро опустилось до \$30,6488. Соотношение стоимости золота и серебра выросло до 54,17.

Ключевая статистика

Потребительское доверие в США (18:00); Индекс производственной активности ФРБ Ричмонда (18:00).

Новости и статистика

США

Индекс деловой активности ФРБ Далласа в августе поднялся до -1,6 п. с -13,2 п. месяцем ранее. Аналитики были более пессимистичны и ожидали, что показатель составит -6,5 п. Опрошенные компании негативно оценивают текущую экономическую ситуацию: производственный индекс и индекс новых заказов в августе ухудшились. Индексы будущих ожиданий, напротив, выросли.

Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	3073,19	0,11%	4,55%
S&P 500	1410,44	-0,05%	2,26%
Dow Jones	13124,67	-0,25%	0,89%
FTSE 100	5776,60	0,00%	2,51%
DAX	7047,45	1,10%	4,06%
CAC 40	3432,83	0,86%	5,00%
NIKKEI 225	9017,93	-0,74%	3,71%
MICEX	1448,57	-0,38%	2,68%
RTS	1431,53	-0,37%	3,66%

Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1664,10	-0,39%	2,82%
Нефть Brent, \$ за баррель	112,26	-1,17%	6,80%

Денежный рынок

	Значени	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	31,81	0,01%	1,19%
Рубль/Евро	39,91	0,73%	-0,89%
Евро/\$	1,2499	-0,10%	1,43%
Депозиты ЦБ, млрд. руб.	90,98	-147,27	12,63
Остатки на корп. счетах, млрд. руб.	700,96	164,90	39,07
NDF 1 год	6,70%	-0,001	0,10
MOSPrime 3 мес.	7,17%	0,000	-0,11

Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	306,17	2,95	-24,77
Россия-30, Price	126,11	1,11	1,51
Росси-30, Yield	2,91%	-0,17	-0,26
UST-10, Yield	1,65%	-0,04	н/д

Спрэд Россия-30 к:

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
UST-10	126	-13	н/д
Турция-19	-24,84	-15	23
Мексика-19	90,70	-15	-8
Бразилия-19	87,90	-14	-6



Новости эмитентов

ММК (Ba3/Withdrawn/BB+) планирует разместить облигации 3-х выпусков совокупным объемом 20 млрд рублей. Срок обращения ценных бумаг составит 3 года. Бумаги 18-й и 19-й серий будут иметь объем эмиссии по 5 млрд рублей, 20-й серии – 10 млрд рублей.

Новосибирский оловянный комбинат (НОК) (-/-/-) 28 августа допустил техдефолт по облигациям 3-й серии. Размер обязательства по выплате купона за 6-й купонный период в денежном выражении составляет свыше 13 млн рублей, размер купона на одну бумагу – 62,33 рубля. Купон не выплачен в полном объеме в связи с введением в отношении компании процедуры банкротства – наблюдения.

Российские еврооблигации

Вторичный рынок

Вчера существенной динамики на рынке по-прежнему не наблюдалось, несмотря на сильный рост нефти. Исключение составил суверенный выпуск Россия-30, который взлетел на 0,9% и завершил день вблизи отметки 126,0% от номинала. Остальные суверенные выпуски прибавили в пределах 0,1-0,15%. Также как и бумаги корпоративного сектора. Лишь «длинные» бонды Газпрома – Газпром-34 и Газпром-37 прибавили более 0,4%. Около 0,2% рост показал и ВТБ-35.

В целом подобная динамика была прогнозируемая, инвесторы ждут выступление Б. Бернанке, которое состоится в четверг и может определить динамику рынков в последующие дни. Среди важной статистики сегодня ожидается только публикация индекса потребительского доверия в США. Его рост может, как это не парадоксально, привести к снижению рынков, поскольку покажет, что экономика США восстанавливается более высокими темпами, а стимулов для запуска нового QE в США пока нет.

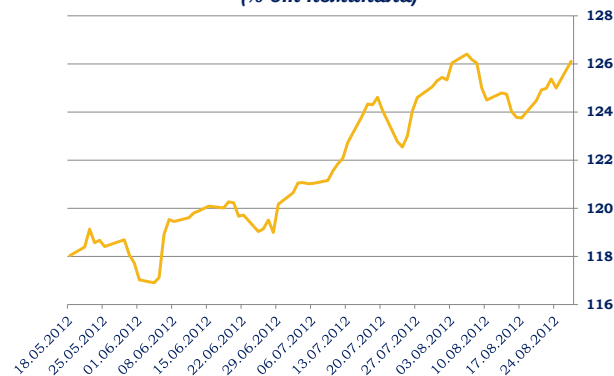
С утра на рынках складывается негативный внешний фон: европейские рынки акций начали день с падения, фьючерс на индекс S&P 500 теряет порядка 0,1%. Выпуск Россия-30 также испытал очень сильное падение с утра, упав на 1,1%, хотя спред к UST-10 по-прежнему находится вблизи многомесячных минимумов.

Мы прогнозируем, что Б. Бернанке не сделает явных намеков на скорый запуск печатного станка на конференции в Джексон Хоулле, что приведет к кратковременной просадке на рынках. В дальнейшем, ключевым событием ближайших недель станет заседание

Лидеры роста/снижения (российские еврооблигации) %



Динамика цены еврооблигаций Россия-30 (% от номинала)



ЕЦБ 6 сентября, на котором инвесторы ожидают услышать от М. Драги конкретные шаги по выкупу суверенных облигаций европейских стран. Отсутствие конкретики также приведет к падению рынков.

В целом мы сохраняем скорее негативный взгляд на ближайшие недели, рекомендуем пока держаться вне рынка. Однако, в среднесрочной перспективе мы все-таки ожидаем увидеть выкуп бондов в Европе в той или иной форме. Кроме того мы не исключаем запуск QE3 в США ближе к концу года, поэтому считаем, что большинство развивающихся рынков окажутся через несколько месяцев на более высоких уровнях.

Первичный рынок

Сегодня стало известно, что ВТБ планирует разместить еврооблигации на 150 млн. швейцарских франков (\$156 млн.) с погашением в декабре 2016 года. Предварительный ориентир по доходности выпуска составляет 3,2% годовых или около 295 б.п. к свопам. Отметим, что выпуск ВТБ-15 сейчас торгуется с доходностью 2,72% годовых, а спрэд к свопам при этом составляет около 260 б.п. Таким образом, премия при таком ориентире доходности составляет около 30 б.п., с нашей точки зрения справедливый уровень доходности должен находиться в районе 2,9% годовых. Таким образом, мы рекомендуем участвовать в размещении.

Впрочем, заметим, что, как и другие евробонды российских банков, размещенные в швейцарских франках, выпуск не будет отличаться высокой ликвидностью.

Облигации зарубежных стран

Украина и Белоруссия

На рынке Украины и Белоруссии в последние дни также преобладает «боковая» динамика. Так, суверенный выпуск Беларусь-15 уже несколько недель торгуется без изменения на уровне 98,5% от номинала, а выпуск Беларусь-18 – на уровне 95,0% от номинала.

Суверенные бонды Украины вчера прибавили в пределах 0,1%. Практически никаких изменений не было и в корпоративном секторе.

Денежный рынок

Объем ликвидности банковского сектора на сегодняшний день вырос на 18 млрд рублей и составляет 792 млрд рублей. Сегодня ЦБ РФ должен абсорбировать ликвидность в объеме 256 млрд рублей (днем ранее было



предоставлено 202 млрд рублей). Чистая ликвидная позиция банков на сегодняшний день ухудшилась на 287 млрд рублей и составляет -1,74 трлн рублей (днем ранее свыше -1,45 трлн рублей).

Вчера в ходе утренней сессии спрос на аукционе прямого однодневного РЕПО составил свыше 322 млрд рублей при лимите 320 млрд рублей. В результате банки забрали 318 млрд рублей под процентную ставку 5,23% годовых. В ходе вечерней сессии банки добрали 1,5 млрд рублей под 5,66% годовых.

Днем ранее в ходе утренней сессии аукциона прямого РЕПО банки забрали 9,8 млрд рублей при лимите 10 млрд рублей под ставку 5,61% годовых. Вечерняя сессия не состоялась.

Индикативная ставка Mosprime O/N выросла на 91 б.п. до 5,94% годовых, ставка Mosprime 3М осталась на уровне 7,17% годовых. Ставки o/n банков 1-го круга с утра выставляются на уровне 5,75-6,25% годовых. Ставка однодневного междилерского РЕПО ММВБ выросла на 55 б.п. и составила 5,84% годовых.

Структура задолженности перед Банком России изменилась. Показатель задолженности банков по кредиту под активы понизился на 2 млрд рублей до 671 млрд рублей. Задолженность банковской системы по операциям прямого РЕПО на аукционной основе увеличилась на 310 млрд рублей до 1,546 трлн рублей. Задолженность по прямому РЕПО по фиксированной ставке осталась вблизи до нулевых значений.

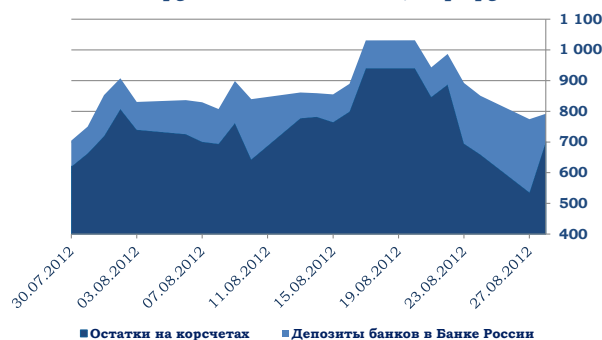
Сегодня ЦБ РФ установил лимит прямого однодневного РЕПО на уровне 390 млрд рублей (днем ранее лимит однодневного РЕПО составлял 320 млрд рублей). Минимальная процентная ставка однодневного РЕПО – 5,25% годовых.

Кроме того, Банк России сегодня предложит в ходе аукциона недельного прямого РЕПО 1,26 трлн рублей. Минимальная процентная ставка недельного РЕПО – 5,25% годовых.

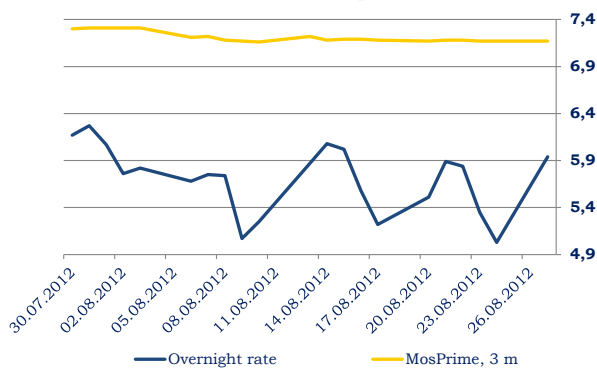
Федеральное Казначейство во вторник проведет депозитный аукцион по размещению 38,4 млрд рублей на 3 месяца. Минимальная процентная ставка – 6,9% годовых.

Вчера банки перечисляли НДС и акцизы, что привело к ухудшению ситуации на денежном рынке: ставки повысились почти до 6% годовых, а значение чистой ликвидной позиции существенно ухудшилось. Сегодня банковской системе предстоит перечислить налог на прибыль, поэтому ставки продолжают свой рост.

Объем рублевой ликвидности, млрд руб.



Ставки денежного рынка, %



Банк России окажет банкам поддержку, повысив лимиты на аукционах прямого РЕПО на срок 1 день и неделя.

Рынок ОФЗ

Вчера на рынке ОФЗ вновь единой динамики торгов не сложилось, торговая активность выросла.

Под давлением продавцов находился годовой выпуск 25072, котировки которого понизились на 0,08%. При этом некоторый рост цен продемонстрировали выпуски 26198 и 26208, их цены выросли на 0,07% и 0,05% соответственно. С утра на рынок локального госдолга открылся небольшим снижением котировок в среднем в пределах 0,07%.

Рынок рублевых корпоративных облигаций Вторичный рынок

На рынке рублевого корпоративного долга преобладали покупатели при возросшей торговой активности.

В секторе банковских бумаг в зеленой зоне закрылся выпуск РСХБ-16, цены которого выросла на 1,65%, СБ-Банк-4 показал рост 0,5%. При этом под давлением продавцов оказались бондов МКБ БО-5 (-0,16%). Довольно активные сделки прошли с телекоммуникационными бумагами. Котировки Теле-2-Санкт-Петербург-7 выросли на 0,45%, Вымпелком-4 – на 0,32%. При этом понизилась цена бумаг ВК-Инвест-3 – на 0,1%.

Суммарный оборот в сегменте корпоративных бумаг вырос с 17 до 23 млрд рублей. Стоит отметить, что свыше 80% оборота прошло в режиме РПС (19 млрд рублей). Оборот с корпоративными облигациями в сегменте РЕПО составил 71 млрд рублей (днем ранее 79 млрд рублей).

Ценовой индекс IFX-Cbonds-P по итогам дня понизился на 0,01% и составил 104,67 пункта, индекс эффективной средневзвешенной доходности IFX-Cbonds остался без изменений на уровне 9,06% годовых.

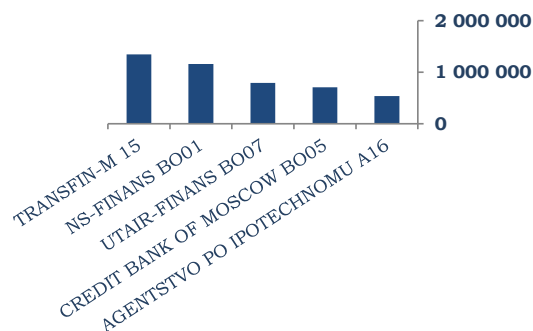
С утра на рынке единая динамика изменения цен отсутствует. Сегодня ожидаем вялых торгов на фоне скудного новостного фона.

Первичный рынок

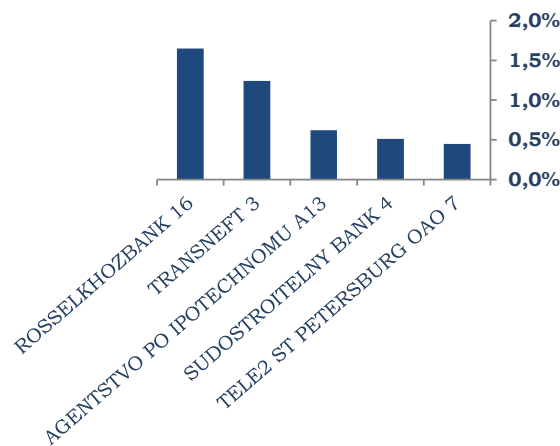
Банк ВТБ (Baal/BVV/BVV) 4 сентября планирует разместить облигации серии БО-8 на 10 млрд рублей. Купоны по бумагам будут выплачиваться 4 раза в год, оферта – через 1 год. Ставка 1-го купона находится в диапазоне 7,9-8,15% годовых, доходность к оферте –

ОФЗ	Оборот, тыс. руб.	Изменение цены	Доходность к погашению, % (текущая)	Дюрация, лет
25072	2 260 482	-0,08%	6,06	0,39
26206	1 695 011	0,00%	7,57	4,07
26198	1 083 761	0,07%	5,58	0,18
26208	550 000	0,05%	7,76	5,08
25068	537 437	-0,04%	6,67	1,82
25076	489 559	0,00%	6,58	1,44
25080	426 736	0,10%	7,56	3,91
25069	386 551	-0,06%	5,43	0,06
25075	200 000	-0,09%	7,22	2,64
25078	56 461	0,09%	5,74	0,43

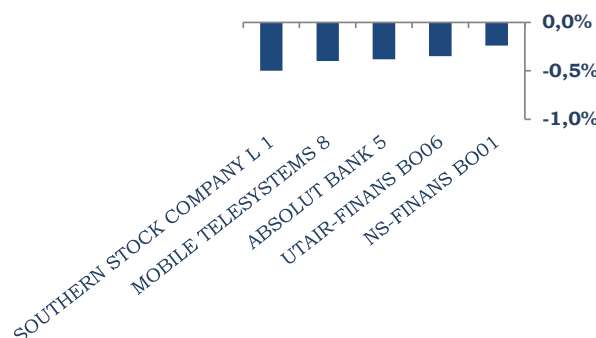
Наиболее ликвидные облигации (тыс. руб.)



Лидеры роста



Лидеры снижения



8,14-8,4% годовых. книга заявок на покупку бумаг будет открыта с 29 по 30 августа. Ориентиры по доходности нового займа предполагают премию к собственной кривой банка порядка от 25 до 50 б.п. Кривая доходности ВТБ лежит на 130 б.п. выше ОФЗ. На наш взгляд, участие в размещении может быть интересно для консервативных инвесторов от 8,2-8,25% годовых, премия к кривой ВТБ составит 30-35 б.п., а спред к ОФЗ – 160-185 б.п.

Торговые идеи на рынке евробондов

Среди суверенных еврооблигаций стран СНГ инвестиционный интерес представляют выпуски [Украина-13](#) и [Беларусь-18](#).

Мы также рекомендуем покупать евробонд [Украина-13 \(B+/B2/B\)](#). Так, выпуск, погашаемый менее через год, торгуется с доходностью 7,1% годовых. Мы полагаем, что этот выпуск является одним из самых интересных на рынке по соотношению риск/доходность в настоящий момент.

Динамика выпуска [Беларусь-18](#) в последние дни отстала от аналогичной динамики евробонда [Беларусь-15](#), который в настоящее время торгуется на одном уровне доходности, что и евробонды Украины. Однако [Беларусь-18](#) и кривой доходности Украины составляет 100 б.п. Подобный дисбаланс может исчезнуть в ближайшее время, поэтому мы ожидаем роста цены выпуска [Беларусь-18](#) на 3,0-3,5%.

После повышения рейтинга Альфа-банка от агентства Fitch до инвестиционного уровня BBB-, все выпуски Альфа-банка покажут опережающий рост рынка. Однако наиболее интересно, по нашему мнению, выглядит выпуск [Альфа-банк-17](#).

Среди других «длинных» бумаг мы сохраняем рекомендации покупать:

- ✓ Вымпелком-21 (спред к суверенной кривой и выпуску МТС-20 должен сократиться на 70-80 б.п. после публикации позитивной отчетности);
- ✓ [Евраз-17](#) и [Евраз-18](#) (спред к кривой доходности Северстали может сузиться);
- ✓ «вечный» евробонд ВТБ;

На рынке Украины помимо суверенного выпуска [Украина-13](#), нам интересен [Мрия-16](#), который торгуется с доходностью в районе 15,0% годовых. Мы полагаем, что справедливая премия по бондам Мрии к выпуску МХП-15 с учетом разницы в масштабах бизнеса не должна превышать 100-150 б.п. при нынешнем уровне в 400 б.п.

Динамика суверенных 5-летних CDS:

	Текущее значение	Изменение за день,%	Изменение за день, б.п.
Россия	164,34	0,04%	0,06
Украина	817,60	-0,10%	-0,78
Бразилия	128,38	-1,62%	-2,11
Мексика	109,63	-1,15%	-1,28
Турция	180,47	0,02%	0,03
Германия	64,15	-0,06%	-0,04
Франция	141,57	0,08%	0,11
Италия	456,55	0,03%	0,16
Ирландия	438,99	0,04%	0,18
Испания	498,16	0,03%	0,17
Португалия	689,53	0,98	6,72
Китай	105,01	0,12%	0,12



Мы ожидаем падение доходности Мрия-16 на 250 б.п. до конца года, что приведет к росту цены на 5-6 «фигур»

Рекомендуем покупать новый выпуск банка **Русский Стандарт-17**, с офертой через 3 года. Евробонд был размещен с премией относительно своего справедливого уровня в 50-70 б.п. Кроме того, выпуск торгуется с доходностью 9,3% годовых, что для дюрации менее трех выглядит довольно привлекательно.

В банковском секторе нам также интересны выпуски Промсвязьбанка, в частности **Промсвязьбанк-14 (-/Ва2/ВВ-)**, **Промсвязьбанк-15 (-/Ва3/В+)**. В настоящий момент Промсвязьбанк-14 торгуется с доходностью около 7,2% годовых, что дает премию к кривой Номос-банка в районе 120 б.п. Доходность Промсвязьбанк-15 сейчас составляет 8,9% годовых. Это самый высокий уровень среди банков «второго» эшелона.

Очень привлекательно выглядит выпуск **ТКС-банк-14 (-В2/В)**. Несмотря на то, что банк обладает рискованной моделью бизнеса, финансовые показатели и устойчивость банка не вызывает сомнения. При дюрации 1,8 лет выпуск торгуется под 8,9%, что делает его одним из самых привлекательных на рынке.

Среди интересных выпусков банков второго эшелона также выделим **ХКФБ-14 (-/Ва3/ВВ-)** который торгуется сейчас с доходностью 4,5% годовых.

Среди облигаций других стран СНГ могут быть интересны «короткие» бумаги Казкоммерцбанка с погашением в 2013 и 2014 годах. Сейчас **ККБ-13 (В+/В2/В)** торгуется с доходностью 6,9% годовых, а **ККБ-14** предлагает доходность в районе 7,75% годовых. С нашей точки зрения, эти уровни являются интересными, учитывая высокую финансовую устойчивость Казкоммерцбанка.

Торговые идеи на рынке рублевых облигаций

Мы рекомендуем покупку «защитных инструментов» квазисуверенных эмитентов. На рынке рублевого корпоративного долга такими инструментами выступают: ВТБ (выпуски БО-5 и БО-7), РСХБ (выпуски 10-й серии и БО-5), РОСНАНО-4, НМТП БО-2.

Среди прочих эмитентов, у которых мы не ожидаем возникновения проблем с погашением долга, мы выделяем короткие выпуски ЛУКОЙЛа, Газпром нефти и Башнефти. В рамках стратегии buy&hold рекомендуем покупку коротких бумаг ЛУКОЙЛа БО-6 и БО-7. Кроме того, рекомендуем покупку облигаций Газпром нефти-3, БО-5 и БО-6 и Башнефти-3 с офертой в декабре



текущего года.

Кроме того, в рамках этой же стратегии мы рекомендуем покупку ликвидного выпуска МКБ БО-4 с офертой в декабре текущего года.

В рамках ожидания роста цены и с точки зрения соотношения риск/доходность мы считаем интересными покупку бумаг: [Локо-Банка БО-3](#), [Банка Восточный Экспресс БО-4](#), [Запсибкомбанк БО-2](#). Все выпуски имеют годовые оферты.

Кроме того, рекомендуем нарастить в портфеле долю бумаг МКБ БО-5 с погашением в июле 2014 года, который предлагает доходность выше 10,5% годовых. Учитывая кредитное качество банка, мы рекомендуем покупку этого выпуска для увеличения доходности портфеля ценных бумаг.

Для увеличения доходности портфеля можно приобрести выпуск Ренессанс Капитал БО-3, который торгуется с доходностью УТР 12.08.13 13% годовых

Рекомендуем покупку новых выпусков Банка Петрокоммерц БО-2 и БО-3, а также МСП Банка-2.

Также интересен выпуск УБРИР-2, который при меньшей по сравнению с СКБ БО-4 дюрацией, предлагает доходность около 11% годовых.

Ближайшие размещения рублевых облигаций

Дата размещения	Наименование	Объем, млрд рублей	Ориентир организаторов по купону, % годовых	Ориентир организаторов по доходности, % годовых	Оценка UFS по доходности, % годовых	Кредитный рейтинг M/S&P/F
29.08.2012	Зенит-8	5	9,2	9	от 9,4	Ba3/B+/-
30.08.2012	ТрансФин-М	0,5	-	-	-	-/-/-
31.08.2012	Альфа-Банк БО-7	5	8,5-8,75	8,68-8,94	от 8,94	Ba1/BB/BBB-
31.08.2012	Банк Уралсиб-5	7	9,35-9,85	9,57-10,09	от 10	B1/BB-/BB-
03.09.2012	РЕСО-Гарантия-1	5	9,4-9,8	9,62-10,04	от 10,04	-/BB+/-
04.09.2012	ВТБ БО-8	10	7,9-8,15	8,14-8,4	от 8,2	Baa1/BBB/BBB
04.09.2012	Пробизнесбанк-7	2	11,25-11,75	11,57-12,1	от 11,9	B2/-/B+
06.09.2012	Промсвязьбанк БО-7	5	10-10,5	10,25-10,78	от 10,25	Ba2/-/BB-



Список анализируемых компаний

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

Финансовый сектор

Альфа-Банк
Восточный Экспресс
ВЭБ
Газпромбанк
Запсибкомбанк
Зенит
ЛОКО-Банк
Металлинвестбанк
МКБ
НОМОС-Банк
ОТП Банк
Петрокоммерц Банк
Промсвязьбанк
Ренессанс Капитал
Русский стандарт
Русфинанс Банк
РСХБ
Сбербанк
Татфондбанк
ТКС Банк
Уралсиб
ХКФ Банк
Казкоммерцбанк (Казахстан)

Транспорт

НМТП
РЖД
Трансаэро

Металлургия

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

Нефтегазовый сектор

Лукойл
НК Альянс
ТНК-ВР

Сельхозпроизводители

Мрия (Украина)

Суверенные заемщики

Республика Беларусь

Стратегические обзоры

Стратегия 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

Строительный сектор

ЛенСпецСМУ

Телекоммуникационный сектор

Вымпелком

Прочие

АФК Система

Вы можете подписаться на наши материалы, отправив письмо на e-mail:
research@ufs-federation.com в свободной форме.



Контактная информация

Департамент торговли и продаж

Лосев Алексей Сергеевич

Тел. +7 (495) 781 73 03

Хомяков Илья Маркович

Тел. +7 (495) 781 73 05

Куц Алексей Михайлович

Тел. +7 (495) 781 73 01

Полторанов Николай Владимирович

Тел. +7 (495) 781 73 04

Ким Игорь Львович

Тел. +7 (495) 781 73 05

Тимощенко Юрий Геннадьевич

Тел. +7 (495) 781 02 02

Аналитический департамент

Василиади Павел Анатольевич

Тел. +7 (495) 781 72 97

Балакирев Илья Андреевич

Тел. +7 (495) 781 02 02

Козлов Алексей Александрович

Тел. +7 (495) 781 73 06

Назаров Дмитрий Сергеевич

Тел. +7 (495) 781 02 02

Королева Виктория Сергеевна

Тел. +7 (495) 781 02 02

Милостнова Анна Валентиновна

Тел. +7 (495) 781 02 02

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 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.

