


2012-09-28

Последние обзоры и комментарии:

- [Специальный комментарий к размещению облигаций ИКС 5 Финанс БО-1](#)
- [Специальный комментарий к размещению облигаций УБРиР БО-1](#)
- [Стратегия до конца 2012 года](#)

-  [Электронная почта](#)
-  [Аналитика](#)
-  [Читать @ufs_ic](#)
-  [Наши контакты](#)

Ситуация на рынках

На рынке еврооблигаций вчера вновь преобладал рост, суверенные выпуски в среднем прибавили 0,2%, рост в диапазоне 0,1-0,2% показали и корпоративные евробонды со «средней» и «длинной» дюрацией.

Вчера на рынке ОФЗ преобладали покупки на фоне растущих цен на нефть и на фоне укрепления рубля. На рынке рулевых корпоративных облигаций торговая активность заметно понизилась, единой динамики на рынке не сложилось.

Американские индексы по итогам вчерашних торгов выросли. S&P500 увеличился на 0,96%, Dow Jones вырос на 0,54 %. Бразильский индекс Bovespa опустился на 0,39 %.

Европейские индексы завершили предыдущий день ростом. FUTSEE 100 прибавил 0,20%, DAX поднялся на 0,19%, французский CAC 40 повысился на 0,72%.

По итогам вчерашнего дня контракт на Light Sweet прибавил 2,08%; Brent подорожал на 1,79%. Сегодня Light Sweet торгуется по \$92,31 (+0,50%); Brent стоит \$112,38 (+0,33%). Спред между Brent и Light Sweet расширился до \$20,07.

Драгоценные металлы показывают позитивную динамику. Стоимость тройской унции золота составляет \$1782,1. Серебро выросло до \$34,84. Соотношение стоимости золота и серебра опустилось до 51,15.

Ключевая статистика

Прогноз ИПЦ Еврозоны (13:00);

Личные доходы и расходы в США (16:30);

Индекс потребительского доверия от университета Мичигана в США (17:55).

Новости и статистика

Европа

Международное рейтинговое агентство Fitch Ratings понизило прогноз по росту мировой экономики в 2012 г. с 2,2% до 2,1%. Экономика Еврозоны, по прогнозам, вырастет по итогам года всего на 0,5%.

Третья, окончательная, оценка ВВП Великобритании была пересмотрена в сторону повышения: во втором

Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	3136,60	1,39%	2,27%
S&P 500	1447,15	0,96%	2,88%
Dow Jones	13485,97	0,54%	3,02%
FTSE 100	5779,42	0,20%	1,19%
DAX	7290,02	0,19%	4,58%
CAC 40	3439,32	0,72%	0,77%
NIKKEI 225	8884,24	-0,73%	0,50%
MICEX	□453,09	0,53%	2,78%
RTS	1474,76	1,22%	7,01%

Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$за унцию	1777,25	1,40%	5,29%
Нефть Brent, \$ за баррель	112,01	1,79%	-1,93%

Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	31□20	-0,09%	3,52%
Рубль/Евро	40,21	0,08%	0,79%
Евро/\$	1,2913	0,31%	2,77%
Депозиты ЦБ, млрд.руб.	71,99	6,47	-18,99
Остатки на корп. счетах, млрд. руб.	684,49	15,05	-16,48
NDF 1 год	6,50%	0,000	-0,33
MOSPrime 3 мес.	7,19%	0,000	0,02

Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	292,76	-6,25	-13,41
Россия-30, Price	125,89	0,32	0,83
Россия-30, Yield	3,04%	-0,05	-0,03
UST-10, Yield	1,66%	0,04	0,02

Спред Россия-30 к:

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
UST-10	138	-9	-2
Турция-19	-23,15	3	-10
Мексика-19	115,49	-7	10
Бразилия-19	131,99	-5	22



квартале экономика страны сократилась на 0,4%, а не на 0,5%, как сообщалось ранее.

Согласно окончательной оценке, потребительское доверие в Еврозоне в сентябре снизилось с -24,6 до -25,9 п.

Относительно стабильной остается ситуация на рынке труда в Германии: несмотря на небольшой прирост в абсолютном выражении, безработица осталась на уровне прошлого месяца и составила 6,8%.

США

Вчера была опубликована окончательная оценка по росту ВВП во втором квартале. Вопреки ожиданиям, данные были пересмотрены вниз: ВВП вырос на 1,3%, а не на 1,7%, согласно предыдущей оценке (согласно первой оценке, рост ВВП составил 1,5%). В первом квартале американская экономика выросла на 2,0%.

Негатива добавил и показатель заказов на товары длительного пользования: по итогам августа он сократился на 13,2%, тогда как аналитики ожидали снижения всего на 5,0%.

Довольно неубедительно на этом фоне смотрелись позитивные данные по рынку труда: число первичных заявок на пособие по безработице за неделю, завершившуюся 22 сентября, снизилось с 385 до 359 тыс. Однако данный показатель весьма волатильный, и текущие данные, вероятнее всего, позже будут пересмотрены в сторону повышения.

Россия

ЦБ РФ ожидает в 2012 году отток капитала на уровне \$65 млрд. В 2013 году ведомство прогнозирует сокращение оттока капитала до \$10 млрд., а уже к 2014 году отток капитала достигнет нуля.

Новости эмитентов

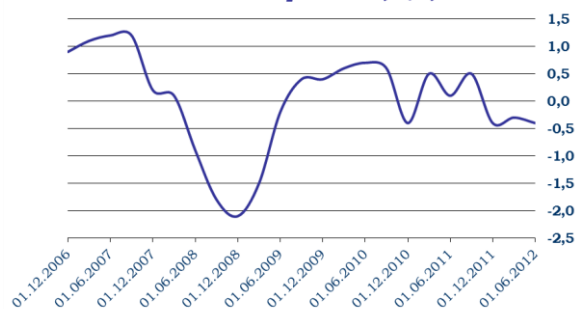
Сегодня совет директоров ОАО "Мечел" (B2/—/—) рассмотрит вопрос о размещении шести выпусков биржевых облигаций серий БО-16 - БО-21.

Российские еврооблигации

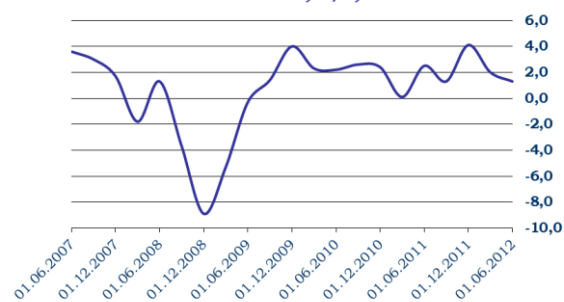
Вторичный рынок

Рост на рынке еврооблигаций вчера продолжился, цена Россия-30 выросла на 0,25% и вплотную подобралась к историческому максимуму в 126,3% от номинала. Другие суверенные бумаги также росли. Около 0,2% прибавили Россия-17 и Россия-20, а Россия-42

ВВП Великобритании, к/к, %



ВВП США, к/к, %



взлетел на 0,75%.

В корпоративном секторе покупки были сконцентрированы в «длинном» сегменте кривой доходности. Евробонды Сбербанка с погашением в 2021 и 2022 годах выросли на 0,3%. В районе 0,3-0,4% рост показали «длинные» бумаги Газпрома, в частности Газпром-19 и Газпром-22. Ростом на 0,2% также завершили день Новатэк-21 и ТНК-ВР-20, а в металлургическом секторе лидером роста был выпуск Северсталь-17, который взлетел на 0,4%. Динамика в большинстве выпусков с дюрацией менее 3 лет практически отсутствовала.

На утро пятницы сохраняется позитивный внешний фон. Нефть Brent прибавляет около 0,5% и торгуется в районе 112,5\$/баррель. Россия-30 с утра прибавляет уже порядка 0,4%. Сегодня мы ожидаем увидеть очередную волну роста в бумагах с отдаленными сроками погашения.

Первичный рынок

Вчера стало известно, что Северсталь вновь планирует выйти на международный рынок заимствований для рефинансирования долговых обязательств в объеме \$1,5 млрд. Встречи с инвесторами планируются в период 1-3 октября. С учетом текущей ситуации на рынке, Северсталь может разместить евробонды под рекордно низкую доходность. Так, доходность облигаций с погашением через 5 лет может составить порядка 5,0%, а доходность 9-летних облигаций – в районе 5,8-5,9% годовых.

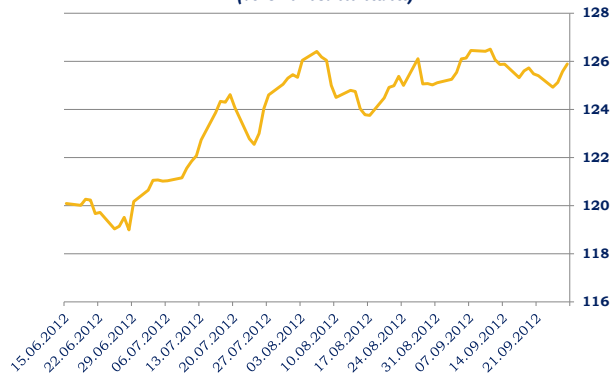
Сохранение крайне благоприятной конъюнктуры на первичном рынке способствует сохранению высокой активности среди российских эмитентов.

Денежный рынок

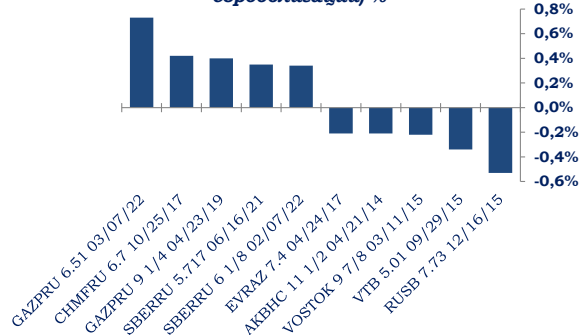
Объем ликвидности банковского сектора на сегодняшний день вырос на 22 млрд рублей и составляет 757 млрд рублей. Сегодня ЦБ РФ должен абсорбировать ликвидность в объеме 306 млрд рублей (днем ранее было абсорбировано 295 млрд рублей). Чистая ликвидная позиция банков на сегодняшний день ухудшилась на 1 млрд рублей и составляет -1,923 трлн рублей (днем ранее -1,922 трлн рублей).

Вчера в ходе утренней сессии спрос на аукционе прямого однодневного РЕПО составил около 258 млрд рублей при лимите 370 млрд рублей. В результате банки удовлетворили весь объем спроса под процентную ставку

Динамика цены еврооблигаций Россия-30 (% от номинала)



Лидеры роста/снижения (российские еврооблигации) %



5,58% годовых. В ходе вечерней сессии банки добрали около 92 млрд рублей под 5,52% годовых.

Днем ранее в ходе утренней сессии аукциона прямого РЕПО банки забрали почти 287 млрд рублей при лимите 380 млрд рублей под ставку 5,59% годовых. В ходе вечерней сессии банки 41 млрд рублей под 5,63% годовых.

Кроме того, Федеральное Казначейство предложило банкам 50 млрд рублей на 3 месяца. Минимальная процентная ставка размещения установлена на уровне 6,9% годовых.

Индикативная ставка Mosprime O/N понизилась на 2 б.п. до 6,38% годовых, ставка Mosprime 3М выросла на 3 б.п. и составляет 7,19% годовых. Ставки о/п банков 1-го круга с утра выставляются на уровне 6,25-6,5% годовых. Ставка однодневного междилерского РЕПО ММВБ осталась на уровне 6,32% годовых.

Структура задолженности перед Банком России изменилась. Показатель задолженности банков по кредиту под активы остался на уровне 650 млрд рублей. Задолженность банковской системы по операциям прямого РЕПО на аукционной основе выросла на 22 млрд рублей до 1,54 трлн рублей. Задолженность по прямому РЕПО по фиксированной ставке опустилась до нулевых уровней.

Сегодня ЦБ РФ установил лимит прямого однодневного РЕПО на уровне 420 млрд рублей (днем ранее лимит однодневного РЕПО составлял 370 млрд рублей). Минимальная процентная ставка однодневного РЕПО – 5,5% годовых.

Сегодня банкам необходимо перечислить налог на прибыль, что приведет к оттоку ликвидности из системы. При этом часть средств уже была зарезервирована банками, поэтому сильного повышения ставок на рынке мы не ожидаем.

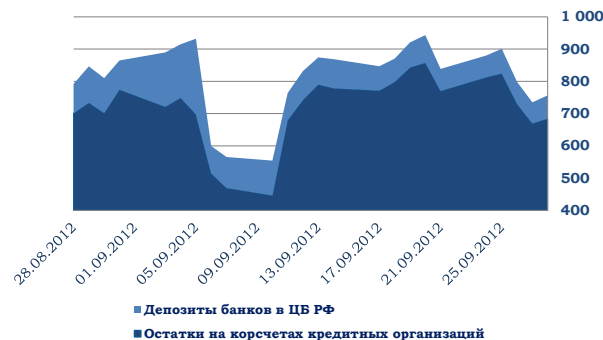
Рынок ОФЗ

Вторичный рынок

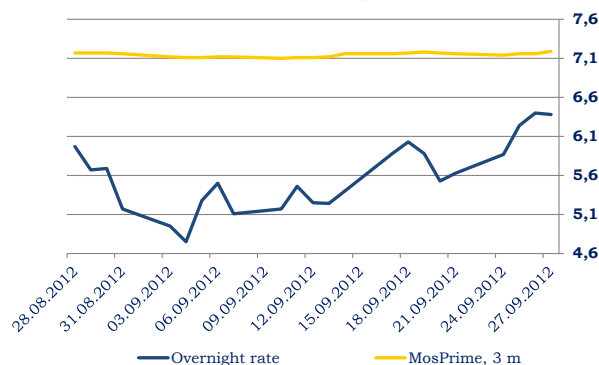
Вчера на рынке ОФЗ преобладали покупки на фоне растущих цен на нефть и укрепления рубля.

Оптимизм участников был связан со вчерашней публикацией проекта бюджета Испании на 2013 год. Правительство Испании предлагает жесткие меры по контролю дефицита. Кроме того, греческой правящей партии удалось договориться относительно дополнительных источников для снижения бюджетных затрат с целью получения международной помощи.

Объем рублевой ликвидности, млрд руб.



Ставки денежного рынка, %



ОФЗ	Оборот, тыс. руб.	Изменение цены	Доходность к погашению, % (текущая)	Дюрация, лет
26207	4 441 821	0,41%	8,17	8,68
26203	1 925 977	0,00%	7,34	3,41
26208	1 850 011	0,10%	7,71	5,19
25079	1 781 924	0,18%	7,07	2,44
26205	1 470 618	0,15%	7,77	6,24
26204	1 434 659	0,00%	7,55	4,58
26202	1 339 667	-0,03%	6,79	2,00
26206	1 250 004	0,30%	7,53	3,99
25068	1 070 002	-0,81%	6,58	1,74



Спросом пользовался 15-летний выпуск 26207, который по итогам торговой сессии прибавил 0,41%. Кроме того, 9-летняя серия 26205 подорожала на 0,15%, 7-летний выпуск 26208 прибавил 0,1%, 5-летний 26206 – 0,3%.

Рынок рублевых корпоративных облигаций Вторичный рынок

На рынке рублевых корпоративных облигаций торговая активность заметно понизилась, единой динамики на рынке не сложилось.

Лучше рынка по-прежнему закрылся выпуск НК Альянс БО-1 (+0,68%). Кроме того, спросом пользовались бумаги Газпромбанк БО-1 (+0,5%) и МТС-2 (+0,27%). Под давлением продавцов снижением завершили бумаги КБ ренессанс Капитал-2 (-2,76%), СтройГрупп Ренова-1 (-1,63%) и РСХБ БО-3 (-0,53%).

Суммарный оборот в сегменте корпоративных бумаг сократился до 16 с 29 млрд рублей. Стоит отметить, что 70% оборота прошло в режиме РПС (11,5 млрд рублей). Оборот с корпоративными облигациями в сегменте РЕПО составил 97 млрд рублей (днем ранее 107 млрд рублей).

Ценовой индекс IFX-Cbonds-P по итогам дня вырос на 0,04% и составляет 104,76 пункта, индекс эффективной средневзвешенной доходности IFX-Cbonds понизился на 2 б.п. и составляет 8,44% годовых.

Сегодня не ожидаем изменения ситуации на рынке на фоне налоговых перечислений.

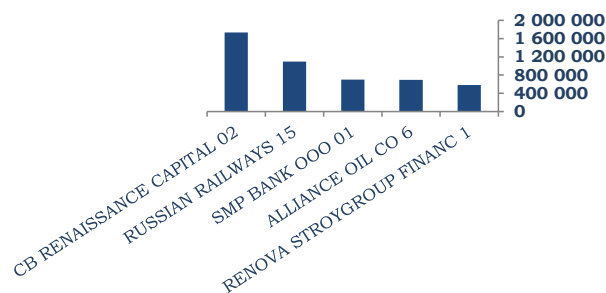
Первичный рынок

ФК Открытие (-/-/-) планирует 5 октября разместить облигации 3-й серии на 7 млрд рублей. Книга заявок на покупку бумаг будет открыта с 27 сентября до 3 октября 15.00 МСК. По бумагам предусмотрена годовая оферта, купоны выплачиваются 4 раза в год. Индикатив по ставке 1-го купона находится в диапазоне 10,25-10,75% годовых, доходность к годовой оферте – 10,65-11,19% годовых. Обращающиеся выпуски эмитента не включены в Ломбардный список, и планируемый выпуск также вряд ли будет туда включен. На наш взгляд, участие в выпуске может быть интересно для инвесторов, склонных к риску, начиная от верхней границы диапазона по доходности.

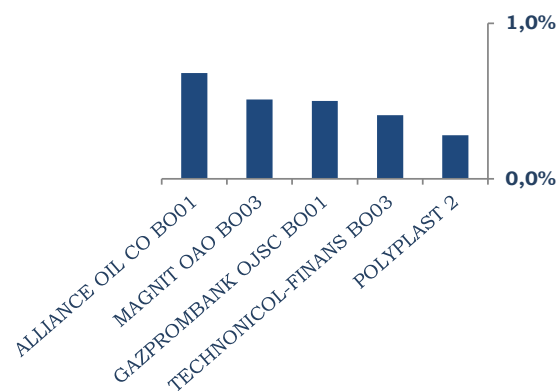
Торговые идеи на рынке евробондов

Среди суверенных еврооблигаций стран СНГ инвестиционный интерес представляют выпуски

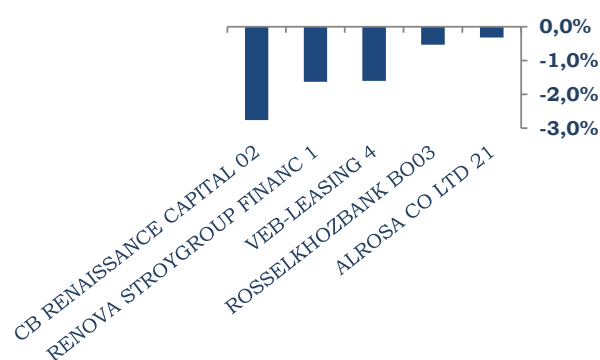
Наиболее ликвидные облигации
(тыс. руб.)



Лидеры роста



Лидеры снижения



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.

Рекомендуем обратить внимание на суверенный выпуск [Беларусь-18](#). Спрэд к кривой доходности Украины Беларусь-15 составляет около 80 б.п., тогда как спрэд между выпуском Беларусь-18 и кривой доходности Украины составляет уже 140 б.п. Мы полагаем, что в ближайшее время, доходность по выпуску Беларусь-18 сократится на 30-40 б.п., что предполагает рост цены на 2,0-2,5%.

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 и Вымпелком-18 (спрэд к суверенной кривой и выпуску МТС-20 должен сократиться на 70-80 б.п. после публикации позитивной отчетности);
- ✓ [Евраз-17](#) и [Евраз-18](#) (спрэд 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. 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. Сейчас выпуск торгуется с доходностью 9,15% годовых, в то время как мы оцениваем справедливый уровень в районе 8,7-8,8% годовых.

В банковском секторе нам также интересны выпуски Промсвязьбанка, в частности [Промсвязьбанк-14 \(-/Ba2/BB-\)](#), [Промсвязьбанк-15 \(-/Ba3/B+\)](#). В настоящий момент Промсвязьбанк-14 торгуется с доходностью около 6,1% годовых. Доходность Промсвязьбанк-15 сейчас

Динамика суверенных 5-летних CDS:

	Текущее значение	Изменение за день,%	Изменение за день, б.п.
Россия	152,15	-3,59%	-5,6
Украина	708,18	2,05%	14,20
Бразилия	113,30	-0,62%	-0,70
Мексика	101,51	-2,09%	-2,16
Турция	161,84	-4,11%	-6,93
Германия	55,08	-3,02%	-1,72
Франция	116,87	-4,46%	-5,46
Италия	361,85	-2,09%	-7,73
Ирландия	319,01	2,25%	7,02
Испания	392,18	-2,72%	-10,98
Португалия	517,38	-2,50%	-13,26



составляет 8,9% годовых. Это самый высокий уровень среди банков «второго» эшелона.

Очень привлекательно выглядит выпуск [ТКС-банк-14 \(-B2/B\)](#). 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 9,5%, что делает его одним из самых привлекательных на рынке.

Среди интересных выпусков банков второго эшелона также выделим [ХКФБ-14 \(-/Ba3/BB-\)](#) 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 \(B+/B2/B\)](#) 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

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](#), [Запсибкомбанк БО-2](#). Все выпуски имеют годовые оферты. Рекомендуем покупку новых выпусков Банка Петрокоммерц БО-3, а также МСП Банка-2.

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 12,5% годовых

В рамках спекулятивной стратегии купить можно также долги ВТБ БО-8 и Пробизнесбанка-7, а также Промсвязьбанка БО-7. Рекомендуем покупку новых



облигаций МКБ БО-2.

На фоне присвоения рейтинга Почте России от Fitch на уровне BBB с прогнозом Стабильный, рекомендуем покупку бумаг 1-й серии на вторичном рынке.

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
28.09.2012	Альфа-Банк БО-3	10	8,45	8,62	от 8,6	Ba1/BB/BBB-
02.10.2012	ФСК ЕЭС-25	15	8,5-8,75	8,68-8,94	от 8,9	Baa2/BBB/-
02.10.2012	УБРиР БО-1	2	12,25-12,75	12,63-13,16	от 12,63	Withdrawn/B/-
04.10.2012	Камаз БО-3	2	10,25-10,75	10,51-11,04	-	-/-/-
конец сентября-начало октября	РСГ-Финанс-2	2,5	13,25-13,75	13,69-14,22	-	-/B/-
конец сентября-начало октября	Ак Барс БО-1	5	-	-	-	B1/-/BB-
04.10.2012	ИКС 5 Финанс БО-1	5	9,5-9,9	9,73-10,15	от 10	-/B+/-
05.10.2012	ФК Открытие-3	7	10,25-10,75	10,65-11,19	от 11,2	-/-/-
09.10.2012	Новикомбанк БО-4	2	10-10,5	10,25-10,78	-	B2/-/-
	ЛенСпецСМУ-2	5	-	-	-	-/B/-
11.10.2012	Мегафон Финанс-05	10	8,2-8,45	8,37-8,63	от 8,37	-/-/- *

* - поручителем по займу выступает ОАО «МегаФон» (Baa3/BBB-/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
Пробизнесбанк
Промсвязьбанк
Ренессанс Капитал
Русский стандарт
Русфинанс Банк
РСХБ
Сбербанк
Татфондбанк
ТКС Банк
УБРиР
Уралсиб
ХКФ Банк
Казкоммерцбанк (Казахстан)

Транспорт

НМТП
РЖД
Трансаэро

Металлургия

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

Нефтегазовый сектор

Газпромнефть
Лукойл
НК Альянс
ТНК-ВР

Энергетика

МОЭСК

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

Строительный сектор

ЛенСпецСМУ
АСР

Телекоммуникационный сектор

Вымпелком
МТС

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 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 обязательство 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.

