

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РЫНКОВ



Обзор финансового рынка

Фондовые индексы		За день		С начала месяца		С начала года	
Индексы	Цена (в пунктах)	Измен. (в пунктах)	Измен. (%)	Измен. (долл. США)	Измен. (%)	Измен. (долл. США)	Измен. (%)
S&P 500	2826.06	3.83	↑ 0.14%	-114.90	↓ -4.07%	359.86	↑ 12.73%
Dow Jones	25585.69	95.58	↑ 0.37%	-969.07	↓ -3.79%	2476.84	↑ 9.68%
Nasdaq	7637.01	8.73	↑ 0.11%	-432.42	↓ -5.66%	1152.96	↑ 15.10%
FTSE 100	7277.73	46.99	↑ 0.65%	-137.83	↓ -1.89%	594.50	↑ 8.17%
DAX	12011.04	58.92	↑ 0.49%	-324.05	↓ -2.70%	1651.77	↑ 13.75%
NIKKEI 225	21117.22	-33.87	↓ -0.16%	-1082.97	↓ -5.13%	1163.17	↑ 5.51%
Hang Seng	27353.93	87.08	↑ 0.32%	-2159.99	↓ -7.90%	1596.24	↑ 5.84%
CAC 40	5316.51	35.37	↑ 0.67%	-256.86	↓ -4.83%	658.36	↑ 12.38%
KASE	2265.00	-19.19	↓ -0.85%	-66.18	↓ -2.92%	-39.25	↓ -1.73%
MSCI Developed	2095.03	7.60	↑ 0.36%	-80.44	↓ -3.84%	234.78	↑ 11.21%
MSCI Emerging	986.65	1.84	↑ 0.19%	-84.65	↓ -8.58%	21.32	↑ 2.16%

Товарные рынки		За день		С начала месяца		С начала года	
Товары	Цена (долл. США)	Измен. (долл. США)	Измен. (%)	Измен. (долл. США)	Измен. (%)	Измен. (долл. США)	Измен. (%)
Золото	1283.60	-1.80	↓ -0.14%	-2.10	↓ -0.16%	2.30	↑ 0.18%
Серебро	14.56	-0.06	↓ -0.40%	-0.42	↓ -2.86%	-1.07	↓ -7.36%
Медь	269.95	1.91	↑ 0.71%	-19.01	↓ -7.04%	5.98	↑ 2.22%
Платина	802.90	3.41	↑ 0.43%	-79.96	↓ -9.96%	-2.69	↓ -0.34%
Пшеница	489.50	20.04	↑ 4.09%	69.36	↑ 14.17%	-27.38	↓ -5.59%

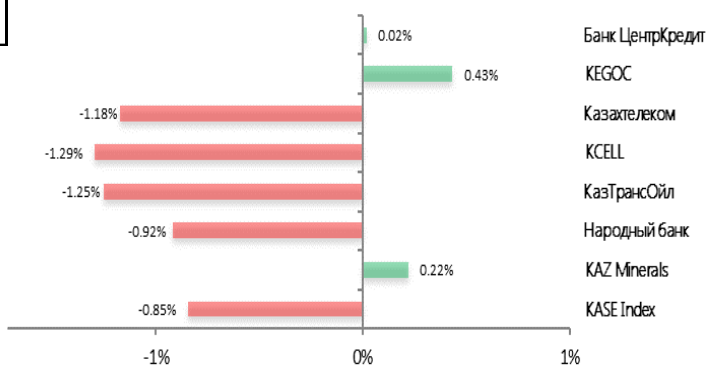
Курсы валют		За день		С начала месяца		Форвард		
Валютные пары	Курс (тенге)	Измен. (тенге)	Измен. (%)	Измен. (тенге)	Измен. (%)	3 мес.	6 мес.	12 мес.
USD/KZT	380.46	1.08	↑ 0.28%	-0.30	↓ -0.08%	385.70	391.29	403.63
EUR/KZT	426.25	2.37	↑ 0.56%	-0.90	↓ -0.21%	434.40	444.61	465.86
GBP/KZT	483.44	3.50	↑ 0.72%	-12.72	↓ -2.63%	490.38	500.32	520.68
CNY/KZT	55.12	0.24	↑ 0.44%	-1.40	↓ -2.54%	55.63	56.41	58.08
RUB/KZT	5.90	0.05	↑ 0.92%	0.01	↑ 0.08%	5.90	5.92	5.98

Данные на 24.05.2019

Динамика индекса KASE

	Цена (тенге)	Изменение за 7 дней
KASE Index	2265.00	↓ -1.66%
KAZ Minerals	2560.00	↓ -12.48%
Народный банк	107.00	↑ 0.73%
КазТрансОйл	1185.00	↓ -2.07%
KCELL	1944.00	↓ -1.42%
Казахтелеком	27374.51	↑ 4.88%
KEGOC	1606.94	↓ -0.43%
Банк ЦентрКредит	240.00	↓ -2.09%

Изменение цен казахстанских акций за день



Данные на 24.05.2019

НОВОСТИ С KASE

20.05.2019:

АО «KEGOC» опубликовало аудированную консолидированную отчетность за 2018 год. Чистая прибыль компании выросла на 21,8%, совокупные активы – на 20,2%, собственный капитал – на 26,3%, совокупные обязательства – на 11,1%.

21.05.2019:

АО «Казахтелеком» сообщило о урегулировании корпоративного спора с миноритарными акционерами. Согласно официальному заявлению Компании, 13 миноритарных акционеров подали заявки с требованием о выкупе принадлежащих им акций АО «Казахтелеком». Три заявления были отозваны, шесть – удовлетворены, заявки остальных были отклонены. Акции были выкуплены у тех, кто подал заявление о несогласии с решением Совета директоров от 12 декабря 2018 года о заключении крупной сделки по приобретению акций АО «Кселл». Акционерам, которые приобрели акции в более поздний срок и тоже предъявили их к выкупу по причине несогласия с решением Совета директоров о заключении крупной сделки, в выкупе акций было отказано в связи с отсутствием оснований.

АО «Казахтелеком» выплатит дополнительные дивиденды по привилегированным акциям за 2018 год в размере 481,06 тенге на одну акцию.

23.05.2019:

АО «Казахтелеком» приобретет 49%-ю долю Tele2 AB в совместном предприятии Khan Tengri Holding B.V. Ожидается, что сделка будет завершена в конце июня.

24.05.2019:

Совет директоров АО «Казахтелеком» принял решение о выпуске облигаций на сумму до 120,0 млрд тенге.

Обзор Банковского сектора Казахстана за 1 квартал 2019 года

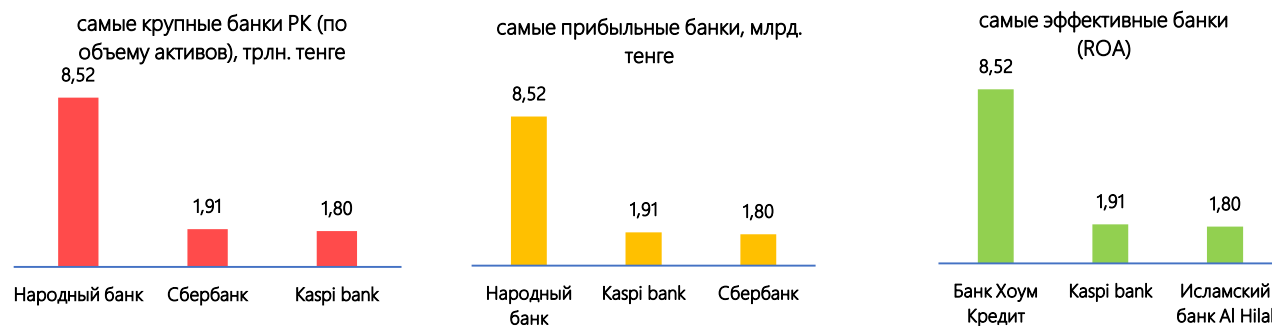
(материал взят с сайта kursiv.kz)

В I квартале 2019 года на банковском рынке РК работали 28 БВУ. Согласно данным Нацбанка, совокупные активы сектора на 1 апреля составили **24,58 трлн тенге**, что на 2,6% меньше того же показателя на начало января.

Основная причина снижения совокупных активов – передача Цеснабанком части кредитного портфеля на сумму более 600 млрд тенге Фонду проблемных активов, уверен Вице-президент – главный аналитик Moody's Investors Service Ltd Владлен Кузнецов. Напомним, что передача части портфеля прошла в рамках предоставления государством дополнительной финансовой помощи банку.

С 29 апреля этого года *Цеснабанк* переименован в *First Heartland Jýsan Bank* с розничным брендом *Jýsan Bank*.

Эксперты S&P Global Ratings назвали низкое качество активов БВУ Казахстана одним из основных рисков банковской системы РК. Этот риск отчасти обусловлен неэффективностью регулирования сектора, а также значительным объемом кредитов связанным сторонам и случаями мошенничества.



Крупнейшими банками стали *Народный Банк Казахстана*, *Сбербанк* и *Kaspi bank*. Наиболее ускоренными темпами нарастить активы смогли *Жилстройсбербанк* – на 111,97 млрд тенге, до 1,11 трлн тенге, *Kaspi bank* – на 95,88 млрд., и *Банк Китая в Казахстане*– на 68,29 млрд тенге, до 399,79 млрд тенге.

Совокупная прибыль банковского сектора за первый квартал 2019 года составила 50,33 млрд. тенге.

Прибыль
-50 млрд. тг

Совокупная прибыль банков

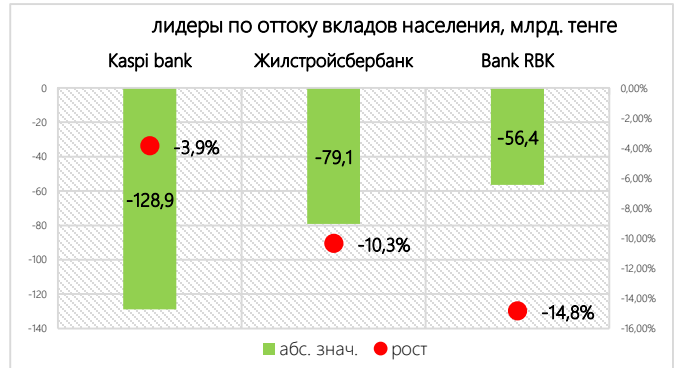
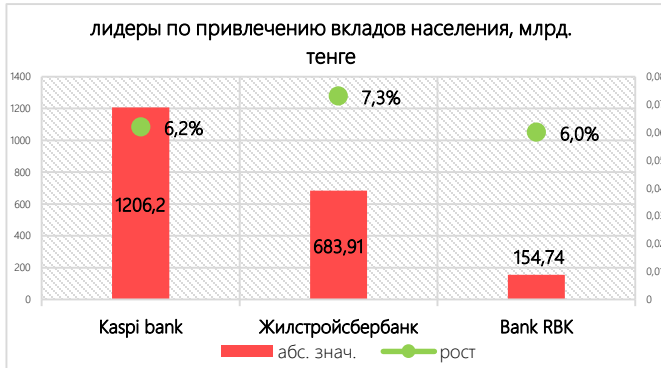
I квартал 2019 года для банковской системы завершился с минусом в **50,33 млрд тенге**, хотя 2018 год был завершён с доходами в 638,39 млрд тенге. На такой финансовый результат в значительной степени повлияли три банка – *Цеснабанк*, *AsiaCredit Bank* и *Национальный банк Пакистана в Казахстане*. Убыток трех банков составил 211,25 млрд тенге.

Эксперт Moody's обратил внимание на такой факт: если исключить финансовый результат Цеснабанка, прибыль сектора в этот период превысила бы 150 млрд тенге.

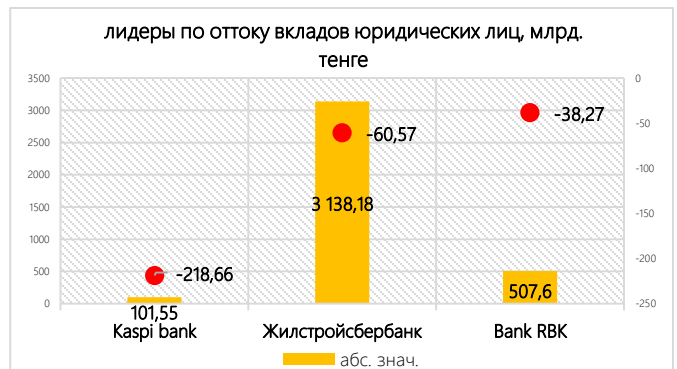
По доходам на первом месте Народный банк – 61,69 млрд тенге, затем Kaspi Bank – 31,39 млрд тенге и Сбербанк, завершивший квартал с результатом в 14,21 млрд тенге.

Обзор Банковского сектора Казахстана за 1 квартал 2019 года

(материал взят с сайта kursiv.kz)



Вклады населения за квартал снизились с 8,77 трлн тенге до 8,55 трлн тенге.



Депозиты корпоративных клиентов уменьшились с 8,27 трлн тенге до 8,11 трлн тенге.

Ссудный портфель

Совокупный ссудный портфель банков составил **13,04** трлн тенге, уменьшившись по сравнению с началом 2019 года на 5,2%. Этот тренд по большей части опять же следствие ситуации с Цеснабанком. Кроме того, спрос на кредитные ресурсы, по мнению Владлена Кузнецова, продолжает оставаться слабым, в том числе из-за относительно высоких ставок кредитования.

Несмотря на общее снижение, отдельные банки смогли нарастить собственные ссудники. Больше всех увеличили свои портфели Жилстройсбербанк – на **45,23 млрд тенге (+6,7%)**, Сбербанк – на **35,95 млрд тенге (+2,8%)** и Kaspi Bank – на **25,38 млрд тенге (+2,2%)**.

Важным показателем качества ссудного портфеля банков является **объем кредитов с просрочкой более 90 дней**. В I квартале текущего года антилидерами по качеству портфеля были **Национальный банк Пакистана**, в котором доля NPL90+ составляла 30,65% от общего ссудного портфеля банка, **Asia Credit Bank** с долей в 26,79% и **Цеснабанк** – 20,35% от кредитного портфеля.

Среди тех, кто смог снизить объемы токсичных кредитов, выделим **Евразийский банк**, который уменьшил их на 4,82 млрд тенге, до 53,67 млрд тенге, **АТФБанк** – на 3,17 млрд тенге, до 82,17 млрд тенге и **Tengri Bank** – на 0,95 млрд тенге, до 1,48 млрд тенге.

12 из 28 казахстанских банков с начала года сократили объемы кредитов с просрочкой более трех месяцев. Тем не менее на общей доле таких кредитов их действия не сказались. Так, доля NPL90+ увеличилась с 7,38 до **8,61%**.



Торговая война становится валютной

США завуалированно предупредили Китай не девальвировать свою валюту в попытке компенсировать ущерб китайским экспортерам от введенных США тарифов.

Министерство торговли опубликовало в четверг вечером заявление, в котором «предлагает ввести правила», которые позволят администрации наказывать страны, которые «предпринимают действия по обесцениванию своей валюты относительно доллара, таким образом субсидируя свой экспорт».

CNY/USD стабилизировался в последние несколько дней, после того как какое-то время из-за эскалации торговой войны сессия за сессией падал до новых минимумов.

В целом инвесторы усиливают оборону. В то время как S&P упал примерно на 4% с того момента, как Трамп объявил о намерении повысить тарифы на китайские товары в начале мая, индекс коммунальных услуг - низкорастущий сектор с надежными высокими дивидендами - поднялся более чем на 2%.

Источник: *Investing.com*



Рынок ожидает снижение ставок ФРС

Все основные типы американских гособлигаций вплоть до десятилетних на прошлой неделе торговались ниже целевой ставки Федеральной резервной системы в 2,25-2,50%. Доходность десятилетних гособлигаций составляла 2,33%, просев на прошлой неделе ниже 2,3% впервые с октября 2017 года.

Доходность трехмесячных гособлигаций, которая более тесно привязана к официальной процентной ставке ФРС, составляла 2,38%.

Источник: *Investing.com*



BREXIT: Мэй уходит, вероятность жесткого выхода растет

Премьер-министр Великобритании Тереза Мэй подтвердила, что уйдет в отставку 7 июня после трех лет неудачных попыток подготовить страну к выходу из ЕС.

Британский фунт вырос в цене почти на полцента из-за решения Мэй, но все еще держится ниже \$1,27. Сдерживает его понимание, что следующий лидер Консервативной партии, скорее всего, будет из крыла партии, которое более агрессивно настроено относительно выхода страны из ЕС. Фунт обычно слабеет, когда растет вероятность выхода Великобритании из ЕС по жесткому сценарию.

Источник: *Investing.com*



Евро стабилен после выборов в Европейский парламент

Евро держится на стабильном уровне в понедельник после того, как поддерживающие Евросоюз партии заняли две трети мест на выборах в Европейский парламент, тем самым ограничив рост оппонентов из националистического блока.

Источник: *Investing.com*

Компания	Цена (\$)	Изменение с начала месяца
----------	-----------	---------------------------

S&P500 Index	\$ 2 826.06	↓ -4.07%
--------------	-------------	----------

DOW30 Index	\$ 25 585.69	↓ -3.79%
-------------	--------------	----------

NASDAQ Index	\$ 7 637.01	↓ -5.66%
--------------	-------------	----------

Компания	Цена (\$)	Изменение с начала месяца
----------	-----------	---------------------------

Amazon	\$ 1 823.28	↓ -5.36%
--------	-------------	----------

Facebook	\$ 181.06	↓ -6.38%
----------	-----------	----------

Twitter	\$ 37.41	↓ -6.26%
---------	----------	----------

AMD	\$ 26.44	↓ -4.31%
-----	----------	----------

Netflix	\$ 354.39	↓ -4.36%
---------	-----------	----------

Activision Blizzard	\$ 42.29	↓ -12.28%
---------------------	----------	-----------

Apple	\$ 178.97	↓ -10.81%
-------	-----------	-----------

Procter and gamble	\$ 106.69	↑ 0.20%
--------------------	-----------	---------

Tesla	\$ 190.63	↓ -20.13%
-------	-----------	-----------

Nvidia	\$ 145.15	↓ -19.81%
--------	-----------	-----------

Micron	\$ 34.00	↓ -19.16%
--------	----------	-----------

Tesla	\$ 190.63	↓ -20.13%
-------	-----------	-----------

Данные на 24.05.2019

Казахстанские еврооблигации

Эмитент	Ставка купона	Срок погашения	Рейтинг	Валюта	Доходность	Цена	Изменение за день	Изменение с начала года	Бэнчмарк спред*	Средний спред за 3 года
Государственные еврооблигации:										
Kazakhstan Government International Bond	3.88%	14.10.2024	BBB-	USD	3.09%	103.88	↓ -0.03%	↑ 3.28%	0.96%	2.25%
Kazakhstan Government International Bond	5.13%	21.07.2025	BBB-	USD	3.26%	110.31	↓ -0.02%	↑ 4.11%	1.14%	2.47%
Kazakhstan Government International Bond	3.88%	14.10.2024	BBB-	USD	3.08%	103.90	↓ -0.01%	↑ 3.30%	0.96%	2.25%
	6.50%	21.07.2045	BBB-	USD	4.49%	130.79	↓ -0.03%	↑ 8.76%	1.73%	3.14%
Kazakhstan Government International Bond	4.88%	14.10.2044	BBB-	USD	4.37%	107.71	↑ 0.01%	↑ 7.79%	1.61%	2.77%
Национальные компании:										
KazAgro National Management Holding JSC	4.63%	24.05.2023	NR	USD	-	-	-	-	-	4.22%
KazAgro National Management Holding JSC	3.26%	22.05.2019	NR	EUR	-	-	-	-	-	4.90%
Kazakhstan Temir Zholy National Co JSC	3.64%	20.06.2022	BB+	CHF	1.83%	105.35	↑ 0.07%	↑ 3.12%	2.64%	5.04%
Kazakhstan Temir Zholy National Co JSC	3.64%	20.06.2022	BB+	CHF	1.83%	105.35	↑ 0.07%	↑ 3.12%	2.64%	5.04%
Kazakhstan Temir Zholy National Co JSC	2.59%	20.06.2019	BB+	CHF	-0.30%	100.18	↓ -0.02%	↓ -0.86%	-0.28%	4.37%
Kazakhstan Temir Zholy National Co JSC	4.85%	17.11.2027	BBB-	USD	4.24%	104.27	↑ 0.02%	↑ 7.84%	1.92%	-
Kazakhstan Temir Zholy Finance BV	6.95%	10.07.2042	BB+	USD	5.42%	120.04	↑ 0.06%	↑ 14.01%	2.67%	4.26%
Tengizchevroil Finance Co International Ltd	4.00%	15.08.2026	BBB	USD	3.96%	100.27	↑ 0.02%	↑ 8.41%	-	2.37%
Eastcomtrans LLP	8.00%	22.04.2022	NR	USD	10.34%	94.26	↑ 0.07%	↓ -1.23%	-	8.14%
KazTransGas JSC	4.38%	26.09.2027	BBB-	USD	4.39%	99.86	↑ 0.06%	↑ 7.05%	-	-
KazMunayGas National Co JSC	4.40%	30.04.2023	BB+	USD	3.57%	103.03	↓ 0.00%	↑ 4.32%	1.44%	3.17%
KazMunayGas National Co JSC	4.75%	19.04.2027	BB+	USD	4.03%	104.85	↓ -0.01%	↑ 7.45%	-	-
KazMunayGas National Co JSC	3.88%	19.04.2022	BB+	USD	3.37%	101.38	↑ 0.00%	↑ 2.87%	1.26%	-
KazMunayGas National Co JSC	6.38%	24.10.2048	BBB-	USD	5.47%	113.15	→ 0.00%	↑ 11.92%	2.71%	-
KazMunayGas National Co JSC	5.38%	24.04.2030	BBB-	USD	4.46%	107.81	↑ 0.03%	↑ 9.26%	2.13%	-
KazMunayGas National Co JSC	4.75%	24.04.2025	BBB-	USD	3.87%	104.62	↑ 0.06%	↑ 5.29%	1.74%	-
KazMunayGas National Co JSC	5.75%	19.04.2047	BB+	USD	5.29%	106.72	↑ 0.04%	↑ 11.61%	2.53%	-
Банки:										
Halyk Savings Bank of Kazakhstan JSC	7.25%	28.01.2021	BB-	USD	3.95%	105.26	↑ 0.01%	↑ 0.69%	1.78%	4.50%
Halyk Savings Bank of Kazakhstan JSC	5.50%	21.12.2022	BB	USD	5.36%	100.45	↑ 0.05%	↑ 1.74%	-2.77%	9.19%
Bank CenterCredit JSC	8.64%	Бессрочный	NR	USD	9.32%	91.69	↑ 0.00%	↓ -0.59%	-	-
Development Bank of Kazakhstan JSC	6.00%	23.03.2026	BB+	USD	4.96%	105.97	↑ 0.01%	↑ 0.59%	2.63%	4.36%
Development Bank of Kazakhstan JSC	4.13%	10.12.2022	BB+	USD	3.81%	101.04	↑ 0.02%	↑ 3.77%	1.70%	3.56%
Development Bank of Kazakhstan JSC	6.50%	03.06.2020	BB+	USD	2.81%	103.66	↓ -0.01%	↓ -0.31%	0.65%	3.58%
ForteBank JSC	14.00%	30.06.2022	NR	USD	7.17%	118.61	↑ 0.29%	↑ 0.42%	-	10.31%
ForteBank JSC	11.75%	15.12.2024	B	USD	9.26%	110.59	↑ 0.01%	↓ -0.78%	-	10.81%

Данные на 24.05.2019

Новости сырьевых рынков

Нефть

Товарные рынки	Товары	Цена (долл. США)	За день		С начала месяца		С начала года	
			Измен. (долл. США)	Измен. (%)	Измен. (долл. США)	Измен. (%)	Измен. (долл. США)	Измен. (%)
	Нефть Brent	68.69	0.94	↑ 1.37%	-3.88	↓ -5.65%	19.01	↑ 27.68%
	Нефть WTI	58.63	0.73	↑ 1.24%	-4.84	↓ -8.26%	17.07	↑ 29.11%

Данные на 24.05.2019

Котировки нефти марок Brent и WTI снижались на прошлой неделе. Brent с начала недели упал с \$71,97 до \$68,69 за баррель (-4,6%), WTI – с \$63,10 до \$58,63 за баррель (-7,1%). Нефтяные котировки показали максимальное дневное снижение в четверг на фоне роста запасов в США. Коммерческие запасы сырой нефти США выросли до 476,8 миллионов баррелей, что является самым высоким показателем с июля 2017 года, показывают данные Управления по энергетической информации США (EIA). Это произошло из-за слабого спроса со стороны нефтеперерабатывающих заводов.

Несмотря на потери минувшей недели, цены на нефть по-прежнему существенно выросли с начала года: американская нефть выросла примерно на 36,1%, а Brent - на 37,9%.

Добыча сырой нефти в США выросла на 100.000 баррелей в сутки до 12,2 миллионов баррелей в сутки, что приблизило ее к рекорду конца прошлого месяца - 12,3 миллионов баррелей в сутки.

Анонс на предстоящую неделю:

Вторник, 28 мая

Американский институт нефти (API) опубликует отчет по запасам нефти в США за прошлую неделю.

Среда, 29 мая

Управление энергетической информации Минэнерго США (EIA) опубликует еженедельный отчет о запасах нефти и бензина в США.

Четверг, 30 мая

Управление энергетической информации (EIA) выпустит официальный недельный отчет по запасам природного газа в США.

Пятница, 31 мая

Компания Baker Hughes сообщит о числе действующих буровых установок в США.

Источник: *Investing.com*

Товарные рынки	Товары	Цена (долл. США)	За день		С начала месяца		С начала года	
			Измен. (долл. США)	Измен. (%)	Измен. (долл. США)	Измен. (%)	Измен. (долл. США)	Измен. (%)
	Золото	1283.60	-1.80	↓ -0.14%	-2.10	↓ -0.16%	2.30	↑ 0.18%
	Серебро	14.56	-0.06	↓ -0.40%	-0.42	↓ -2.86%	-1.07	↓ -7.36%
	Медь	269.95	1.91	↑ 0.71%	-19.01	↓ -7.04%	5.98	↑ 2.22%
	Платина	802.90	3.41	↑ 0.43%	-79.96	↓ -9.96%	-2.69	↓ -0.34%

Данные на 24.05.2019

Золото









Спотовые цены на золото росли на прошлой неделе с \$1 277,82 тройскую унцию до \$1 284,93 (+0.6%).

Драгоценный металл столкнулся с некоторой неопределенностью, поскольку рынки, по-видимому, предпочли доллар США в качестве актива для хеджирования рисков торговой войны. Новости касательно Brexit и торговой войны США и Китая остаются в центре внимания.

Трейдерам ждут новостей с торгового фронта, поскольку президент США Дональд Трамп намерен встретиться со своим китайским коллегой Си Цзиньпином в следующем месяце на заседании G20. Тем временем премьер-министр Великобритании Тереза Мэй в пятницу объявила о своем решении уйти в отставку, подняв новые вопросы касательно перспектив Brexit.

Источник: *Investing.com*

Экономический календарь на неделю

Время	Валюта	Важн.	Событие	Факт.	Прогноз	Пред.
Понедельник, 27 мая 2019 г.						
Весь день		Выходной	США - День памяти			
Весь день		Выходной	Великобритания - Весенние банковские каникулы			
Вторник, 28 мая 2019 г.						
17:00	 USD	▼▼▼	Индекс доверия потребителей СВ (май)		130,1	129,2
Среда, 29 мая 2019 г.						
10:55	 EUR	▼▼▼	Изменение количества безработных в Германии (май)		-8K	-12K
Четверг, 30 мая 2019 г.						
15:30	 USD	▼▼▼	ВВП (кв/кв) (1 кв.) Р		3,1%	3,2%
17:00	 USD	▼▼▼	Индекс незавершенных продаж на рынке недвижимости (м/м) (апр)		0,9%	3,8%
18:00	 USD	▼▼▼	Запасы сырой нефти			4,740M
Пятница, 31 мая 2019 г.						
04:00	 CNY	▼▼▼	Индекс деловой активности в производственном секторе (PMI) (май)		49,9	50,1

Источник: *Investing.com*

Контакты АО «Jýsan Invest»

	Позиция	email
Нургали Нурмахамбетов	Директор департамента по управлению активов	n.nurgali@jysaninvest.kz
Алина Шоханова	Вице-президент Департамент продаж	a.shohanova@jysaninvest.kz
Меирман Кошербаев	Начальник Бэк Офиса	m.kosherbayev@jysaninvest.kz

Данный отчет подготовила Азиза Акимхан, Аналитик Департамента исследований : a.akimkhan@jysaninvest.kz

© АО «Jýsan Invest»

Настоящий отчет не подлежит распространению на условиях, противоречащих действующему законодательству. Ничто в настоящем отчете не является гарантией или обещанием, что какая-либо инвестиционная стратегия или рекомендация, содержащаяся в нем, подходит или рекомендуется для конкретных условий получателя или иным образом представляет собой персональную рекомендацию. Единственным назначением отчета является обеспечение ее потребителей информацией, не являющейся рекламой, приглашением к сделке или офертой по покупке или продаже той или иной ценной бумаги или связанного с ценными бумагами финансового инструмента.

АО «Jýsan Invest» не дает никаких гарантий или обещаний, явных или подразумеваемых, относительно точности, полноты и надежности информации, содержащейся в отчете. АО «Jýsan Invest» не обещает, что инвесторы получают прибыль, опираясь на информацию отраженную в отчете.

Получателям отчета не следует рассматривать содержимое отчета как замену собственным суждениям. Любое мнение, выраженное в настоящем отчете, приведено только в информационных целях, и подлежит изменению без уведомления, может отличаться или противоречить мнению, выраженному другими подразделениями АО «Jýsan Invest» в результате использования других допущений и критериев. АО «Jýsan Invest» не связан обязательствами по заключению каких-либо сделок, получению результатов, прибыли или убытка, на базе этого отчета, полностью или частично.