

# Банки

05.03.2018. Данный обзор является частью обзора **Регулярный #1**.

## Резюме:

- ЦБ РФ снижает темпы по отзыву лицензий у банков
- Факторы надежности банков
- «Промсвязьбанк» резко понизил доходность всей депозитной линейки.
- Максимальные ставки в рублях: На срок до 6 месяцев - 8,3% в «Совкомбанк»
- На срок от года – 8.5% в «Абсолют банк»
- Максимальная ставка в USD: На срок 3 года – 3,25% в «Кредит Европа Банк»
- Аномальная доходность облигаций банка «Восточный»

Пожалуйста, оцените полезность этого обзора по 5 балльной шкале и оставьте свой отзыв

[goo.gl/h5Hjfb](https://goo.gl/h5Hjfb)

подписка на обзоры по E-Mail

[mozgovik.com](https://mozgovik.com)

# Банки

Два зимних месяца прошли без серьезных потрясений для банковского сектора. Сильные снегопады в Москве укутали своим спокойствием и безмятежностью. Потихоньку ситуация с отзывом лицензий у банков перешла из стадии «тревожное ожидание» в состояние «обычный день». Самые драматичные истории остались в прошлом и закончились «хеппи-эндом ФКБС» (ФКБС – Фонд Консолидации Банковского Сектора). Миллионы вкладчиков смогли насладиться чувством спокойствия и безмятежности, а самые оптимистичные даже успели подумать, что худшее позади...

В предыдущем обзоре, была озвучена рекомендация воспользоваться ситуацией и **открыть депозитные счета в «Промсвязьбанк» на выгодных условиях для вкладчиков**. Ставки выше рыночных, в крупных банках, бывают редко и срок интересных предложений крайне ограничен.

**«Промсвязьбанк» серьезно пересмотрел всю линейку депозитных ставок в RUB, USD и EUR. Корректировка была существенной, условия изменились. Процентные ставки уменьшились до 1,5%.**

На данный момент интересной инвестиционной возможностью является **депозит USD сроком на 3 года в банке «Кредит Европа Банк» под 3.25% годовых**.

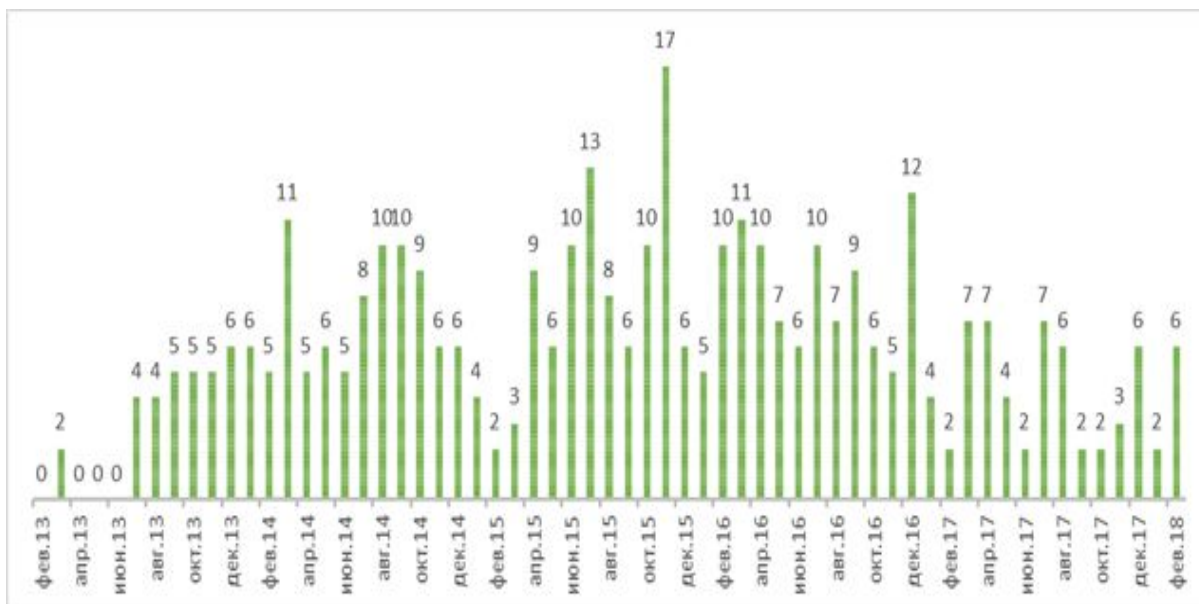
Данный банк является банком с иностранным капиталом. На текущий момент Credit Europa Bank N. V. (Голландия) контролирует 99,99% акций российского «Кредит Европа Банк», голландский холдинг, входит в состав FIBA Group.

Предложения по рублевым депозитам имеют среднерыночные значения 7-8%. Незначительные изменения в различных банка носят маркетинговый характер, большой разницы в доходности на рынке депозитов для населения за февраль 2018 года не выявлено.

**Основной темой данного обзора будет, ситуация с отзывом лицензий в банковской сфере и детальный анализ основных признаков надежности банков.**

С начала года всего восемь банков были лишены лицензий на осуществление банковских операций с назначением временной администрации ЦБ РФ.

Для лучшего понимания стадии в которой находится весь банковский сектор на данный момент, рассмотрим историю с отзывами лицензий с 2013 года:



На графике представлена информация о работе ЦБ РФ по отзыву лицензий на осуществление банковской деятельности (формат «лицензий отозвано за месяц»)

Ударные месяцы по отзыву лицензий приносили до 17 рассылок писем счастья, с формулировками «Агентство по страхованию вкладов сообщает, что выбрало победителем конкурса по отбору банков-агентов для выплаты возмещения вкладчикам». Паника сменялась рутинной. Население начинало принимать правила игры, так как система обкатывалась на малых банках с незначительной сетью и малым пулом клиентов. Отношение к пострадавшим «превышенцам» в этих банках было снисходительное и основным аргументом было «чем ты думал? С этим банком все было понятно!» Наша страна прекрасна тем, что как только тебе все становится понятно, начинается самое интересное...

Первый серьезный звоночек для вкладчиков прозвенел 20.11.2013 с отзывом лицензии у «Мастер-Банк». В этот день впервые вкладчики узнали:

1. Рейтинг кредитоспособности А «Высокий уровень кредитоспособности» (рейтинговое агентство «Эксперт РА») – не является значимой информацией для принятия инвестиционных решений.
2. Топ-100 среди банков РФ по активам, по версии журнала «Профиль» занимал 2-ое место по надежности – не является значимой информацией для принятия инвестиционных решений.
3. Сеть подразделений банка включает 9 филиалов, а также 115 дополнительных офисов и две операционные кассы – не является значимой информацией для принятия инвестиционных решений
4. В банке работает более 2 тыс. человек. – не является значимой информацией для принятия инвестиционных решений.
5. Банк обслуживает 10 тыс. корпоративных клиентов – не является значимой информацией для принятия инвестиционных решений.
6. Банкоматная сеть насчитывает более 3 000 устройств (4-е место по количеству банкоматов в России) – не является значимой информацией для принятия инвестиционных решений.
7. Активы банка превышают 70 млрд. руб., а собственный капитал более 10 млрд. руб. – не является значимой информацией для принятия инвестиционных решений.
8. Банк прибыльный и систематически платит налоги с прибыли от банковской деятельности – не является значимой информацией для принятия инвестиционных решений.

Так много полезной информации вкладчики РФ не узнавали ранее в один день. Многим даже показалось, что теперь то многое стало понятно и очевидно, теперь они смогут обезопасить себя от «неправильных» банков и спасти те малые средства, что удалось заработать.

Второй звоночек был уже громче и его услышали многие. Звенел он дважды, первый раз 24.07.2015 в день отзыва лицензии у банка «Банк Российский Кредит» и второй через две недели 12.08.2015 в день отзыва лицензии у банка «Пробизнесбанк». Есть мнение, что событие это одномоментное было растянуто во времени искусственно по техническим соображениям. Есть структурно-организационные особенности в синергетической работе ЦБ РФ и АСВ.

В эти дни впервые вкладчики узнали:

9. Банк ведет свою деятельность успешно более 25 лет – не является значимой информации для принятия инвестиционных решений.
10. Активы банка превышают 180 млрд. руб., а собственный капитал более 18 млрд. руб. – не является значимой информации для принятия инвестиционных решений.
11. Банк является частью банковской группы («Пробизнесбанк» был основной составляющей банковской группы «Лайф» в состав которой входили банк «Экспресс-Волга», Национальный Банк Сбережений, Газэнергобанк, банк «Пойдем!», КБ «Солидарность», «Банк24.ру». «Банк Российский Кредит» был через контролирующего собственника частью группы банков, в которую входили «М Банк», «АМБ Банк», «КБ «КРК», «Тулский промышленник» – не является значимой информации для принятия инвестиционных решений.
12. Сеть подразделений банка включает 230 дополнительных офисов и в банке работает более 5 тыс. человек. – не является значимой информации для принятия инвестиционных решений.
13. Банк ведет активную деятельность на межбанковском рынке, имитирует и успешно размещает облигации как в России, так и на Лондонской фондовой бирже. Объемы размещений впечатляют (до 750 млн. долларов). – не является значимой информации для принятия инвестиционных решений.
14. Банк успешно привлекает субординированные кредиты от нерезидентов, что полностью удовлетворяет условиям капитала, предусмотренным Положением Банка России от 28.12.2012 № 395-П – не является значимой информации для принятия инвестиционных решений.
15. До половины портфеля ценных бумаг банка вложены в облигации – не является значимой информации для принятия инвестиционных решений.
16. Аудитор «Deloitte» (входящей в «большую четверку») много лет ведет контроль финансовой деятельности. – не является значимой информации для принятия инвестиционных решений.
17. Рейтинги от международных рейтинговых агентств Moody's и Fitch Ratings. – не является значимой информации для принятия инвестиционных решений.

Субординированные кредиты, учтенные в капитале банка, уже очень скоро начали потрясать широкую общественность масштабностью «схематоза» и очень немногие смогли понять, что сам факт их наличия в отчетности банка является достаточным сигналом для личных инвестиционных решений.

Качеству аудиторских заключений можно посвятить отдельную статью. Многие отечественные компании создаются с целью оформления необходимых аудиторских заключений для Заказчика (хорошим примером являются «Банкс-Эксперт», «Листик и партнеры», «Прио-Аудит») и по наивности своей многие отечественные вкладчики думали, что данное суровое правило капиталистического уклада не распространяется на «честные-иностраные» компании.

Большое спасибо аудитору «Deloitte» который с легкостью показал, как можно многие годы не замечать дыру в капитале банка размером в 70 млрд.руб. и при этом прекрасно чувствовать себя на рынке аудиторских услуг. Быть востребованным и не чувствовать репутационных потерь от слова «совсем».

Отдельной «вишенкой» в этой истории можно назвать тот момент, что «Банк Российский Кредит» в 1999 году перешел под управление Агентства по реструктуризации кредитных организаций (АРКО, предшественник Агентства по страхованию вкладов), в середине 2003 года БРК закончил реструктуризацию и вышел из-под управления ГК «АРКО».

На данный момент пока нет прецедента с отзывом лицензий у банков, находящихся на санации под управление АСВ или ФКБС.

После волны масштабного отзыва лицензий 2014-2015 годов, вкладчики и инвесторы судорожно искали признаки или даже «знаки», которые помогают определить надежность банка.

Выше приведенные несколько основных признаков надежности банка, которые перестали давать 100% гарантию, но к радости вкладчиков остались самые «надежные признаки».

ЦБ РФ, прекрасно осознавая масштаб и скорость роста паники среди вкладчиков, предпринял активные действия. Новое оружие, в сражение за спокойствие вкладчиков, было громко с помпой представлено широкой общественности «Уполномоченный представитель Банка России» (сотрудник ЦБ, который направляется в кредитную организацию для осуществления контроля за ее текущей деятельностью).

Списки надежных банков стали активно публиковаться в средствах массовой информации. Тот факт, что в непрерывном режиме, отдельный специалист, контролировал работу банка 24/7, находясь непосредственно в банке, вызывало чувство спокойствия. Данный эксперт ЦБ РФ оценивал непосредственную операционную деятельность банка в реальном времени и имел доступ до всей необходимой информации. Актуальный перечень кредитных организаций, в которые назначены уполномоченные представители Банка России

[https://www.cbr.ru/press/pr/?file=11102017\\_115400ik2017-10-11T11\\_53\\_21.htm](https://www.cbr.ru/press/pr/?file=11102017_115400ik2017-10-11T11_53_21.htm)

Очередным шагом в борьбе за спокойствие было опубликование списков банков, допущенных к работе государственными компаниями и бюджетными средствами. Особенно внимательно вкладчики следили за теми банками, которым АСВ доверял страховые выплаты. Данные банки считались оплотом надежности и стабильности.

Сильнейшим источником уверенности в надежности банка был факт уверенности в банке самим ЦБ РФ, а уверенность всегда проверяется готовностью дать денег займы. ЦБ РФ давал денежные средства только тем, в ком был уверен на 100%, тем кого проверил и перепроверил. Простой инвестор может ознакомиться со списком юридических лиц, которым доверяет свои денежные средства ЦБ РФ. Для этого необходимо внимательно изучить Ломбардный список Банка России (это перечень ценных бумаг, принимаемых в обеспечение кредитов Банка России на основании положения о порядке предоставления Банком России кредитным организациям кредитов, обеспеченных залогом (блокировкой) ценных бумаг" (утв. Банком России 04.08.2003 N 236-П) (ред. от 25.11.2011).

<http://www.cbr.ru/analytics/plugins/lombardlist.aspx>

Третий звоночек был больше похож на колокол. 21.01.2016 отзыв лицензии у банка «Внешпромбанк».

В эти дни впервые вкладчики узнали:

18. На рынке Forxex является маркетмейкером, ежемесячные обороты находятся на уровне 1,8 трлн рублей – не является значимой информации для принятия инвестиционных решений.
19. Уполномоченный представитель Банка России. – не является значимой информации для принятия инвестиционных решений.
20. Аккредитация банка для работы с государственными компаниями («Роснефть», «Роснефтегаз», «Транснефть», Олимпийский комитет России (ОКР) – не является значимой информации для принятия инвестиционных решений.
21. Банк являлся агентом АСВ по страховым выплатам – не является значимой информации для принятия инвестиционных решений.
22. Акционерами банка являются Члены Совета Федерации России и Члены бюро Высшего совета партии «Единая Россия» – не является значимой информации для принятия инвестиционных решений.
23. Долговые обязательства банка находятся в ломбардном списке ЦБ РФ (два облигационных выпуска 40203261В "Вестник Банка России" № 11 (1407) от 27.02.2013 и 4В020303261В "Вестник Банка России" № 43 (1439) от 14.08.2013) – не является значимой информации для принятия инвестиционных решений.

В этот момент стало очевидно, что ситуация намного серьезней чем нам рассказывали из телевизора...

**Наступила ясность, что даже ЦБ РФ не имеет понимания какие банки надежны и какая ситуация на**

**самом деле с их финансовым состоянием.** Системы контроля и учета не давали ни малейшего понимания о реальном состоянии дел.

Проблема официальной отчетности решалась банками простым и действенным методом, создавался отдел внутри банка или целое подразделение (этаж сотрудников) у которых была одна задача – рисовать. Они создавали на бумаге прекрасного лебедя с большими крыльями и устойчивого в полете на огромных высотах. Взмахи этого лебедя завораживали, каждое движение приносило прибыль. Реальность пугала, а объективные цифры никого не интересовали.

Шикарные примеры с отчетностью банков Топ-10, в которой магическим образом растворялись триллионы рублей не как не повлияли на веру в отчетность банковского сектора в целом. Очень часто поступают просьбы проанализировать отчетность того или иного банка. Все труднее подобрать слова, чтобы описать почему данный процесс не является созидательным, а больше напоминает культурное времяпрепровождение в художественной галереи, где по отдельным элементам можно строить гипотезы «что этим хотел сказать автор?» или «автор подчеркивает свою оплошность или завораживает наше внимание своей небрежностью к деталям?».

Отдельно хотелось бы остановиться на индикаторе «Русская православная церковь».

Секрет уверенности у населения в особой неприкасаемости РПЦ остается загадкой. Возможно многие уверены, что помогает близость к возвышенному или возможно своевременная полученная информация на исповеди. Трудно объяснить этот феномен материальными терминами. Уверенность вкладчиков в банках с участием средств РПЦ, что «РПЦ не кинут точно!» достойна уважения за стойкость.

02.06.2014 ЦБ РФ отзывает лицензию у ЗАО «Коммерческий банк «Софрино». Банк тесно сотрудничал РПЦ во времена Патриаршества Алексия II, но не нашел взаимопонимания с руководством РПЦ при Патриархе Кирилле. По официальной информации, денежные средства РПЦ небыли потеряны в этом банке. Вера в особые способности и тайные знания крепла. Индикатор «РПЦ» работал стабильно и надежно.

21.01.2016 года с отзывом лицензии у банка «Внешпромбанк» произошло удивительное событие. Московская патриархия потеряла до 2 млрд.руб. за один день. Более того, выяснилось, что в банке хранились личные денежные средства многих видных функционеров РПЦ и их близких родственников на сотни миллионов долларов. Сила магических знаний была подставлена под серьезный вопрос....

21.10.2016 года с вводом временной администрации в банк «Пересвет» многие с ужасом осознали, что даже сверхъестественные силы не позволяют определить надежность банка в России.

Стойкое чувство фрустрации вызывал тот факт, что на 50,001% банк контролировался Русской Православной Церковью.

Банк «Пересвет» был единственным в эмблеме которого мы могли увидеть купол с крестом.



Можно верить или не верить в силу животворящего креста, но произошло чудо. Государство решило начать процедуру финансового оздоровления, с апреля 2017 года в качестве инвестора был назначен подконтрольный нефтяной компании «Роснефть» Всероссийский банк развития регионов (АО «ВБРР»). Конечно это никак не помогло вкладчикам банка, но нельзя и усомниться в возможностях РПЦ, так как ситуация в банке была просто катастрофической.

В эти дни впервые вкладчики узнали:

24. Индикатор «Русская Православная Церковь» – не является значимой информации для принятия инвестиционных решений.

У простых вкладчиков оставалось все меньше и меньше идей, о том какие индикаторы могут говорить о надежности банка. Простая и понятная логика, что государство само себя не «покушает» работала. Банки с государственным участием рапортовали о рекордном притоке денежных средств от населения, прибыльность отдельных банков потрясала.

Массово вкладчики начали изучать структуру владельцев банков и искать банки с государственным участием. Казалось вот он плот в океане безысходности.

Четвертый звоночек был похож на удар молотка. 03.03.2017 отзыв лицензии у банка «Татфондбанк». Банк занимал 42-е место в банковской системе РФ, также являлся вторым по величине активов банком Татарстана. На 41,68% принадлежал Республике Татарстан. Председатель Кабинета министров Республики Татарстан Ильдар Халиков был председателем совета директоров банка. Президент республики Татарстан Рустам Минниханов уделял особое внимание работе данного банка и содействовал его росту и развитию.

Виктор Степанович Черномырдин дал нам понимание этой ситуации: «Никогда такого не было и вот опять!»

Даже заявление в конце февраля 2017 года группы компаний «ТАИФ» о готовности стать санатором «Татфондбанка» не повлияли на принятое решение в ЦБ РФ.

Колоссальные усилия, предпринятые Президентом республики Татарстан Рустамом Миннихановым, по спасению банка не помогли.

Теперь мы точно знаем, что даже Президент не может ничего сделать в такой ситуации.

В эти дни впервые вкладчики узнали:

25. В составе владельцев/акционеров банка находятся государственные структуры – не является значимой информации для принятия инвестиционных решений.
26. Банк является опорным банком региональных властей и выполняет ряд социальных функций – не является значимой информации для принятия инвестиционных решений.
27. Банк управляется и контролируется действующим Председателем Кабинета Министров – не является значимой информации для принятия инвестиционных решений.

Вера в силу государственной машины была поставлена под сомнение. Оказалось, что не все так однозначно. Есть большая разница между «государственными структурами» и «государственными структурами» с регистрацией в городе Москва.

Вкладчики российских банков были измотаны и морально истощены. Все новости принимались апатично. Только где-то в глубине культурной самоидентификации оставалась вера в «по понятиям». Проверенный временем надежный инструмент доверия. «Своих точно не кинут» аргумент с силой которого трудно спорить.

Осталось понять кто такие «свои».

Воистину наша страна рождает невиданное. Трудно себе представить, чтобы где-то банк мог преуспеть с привлечением денежных средств вкладчиков развешивая фотографии любительской хоккейной организации в офисах. Это помогало расти существенными темпами и дорости до Топ-30 банков РФ. В чем же секрет этих фотографий? По композиции фотографии спорные и рамочки скромные, но как всегда есть нюансы.

Ночная хоккейная лига (НХЛ)— российская любительская спортивная организация, созданная 15 декабря 2011 года по инициативе Председателя Правительства Российской Федерации Владимира Путина

Фотографий было много как индивидуальных, так и групповых. На совместных фотографиях отчетливо были видны лица всех основных политических и финансовых менеджеров нашего времени. Удивительно, но все они оказывается любили именно хоккей...







А такие фотографии с игр НХЛ в 2015 году:





Опытный взгляд заметит нюанс, появившийся после 2015 года.

Доступ к неограниченной рекламе на федеральных каналах является уделом избранных и доступ был предоставлен в полном объеме.

Владельцы банка Алексей и Юрий Хотины были заявлены во всех СМИ, но тот факт, что не было информации, как они выглядят «в живую» придавал ситуации особо пикантности.

Отдельной интересной подробностью можно назвать отзывы работников банка, особенно бывших работников кредитных департаментов банка. Для бывших работников было загадкой, почему за время их работы от 1 до 3 лет (разные источники) при оформлении розничных заявок на кредиты физическим лицам постоянно приходил отказ из головного офиса. Каждый раз назывались разные причины отказа, а поиски идеальных заемщиков продолжались и продолжались...

Трудно сказать кто были истинные бенефициары. В СМИ было много информации и назывались разные имена и фамилии, ранги этих уважаемых персон были уровня Председателя Государственной Думы и даже Президента сопредельного государства.

Можно быть уверенным точно, что такие компании как «ОАО "Славнефть-Мегионнефтегаз", ООО "Электрон", ПАО "Ростелеком", ГК "Росатом", ОАО "НК "Роснефть", ОАО "Федеральная пассажирская компания", АО "НПК "Уралвагонзавод" и др. доверяли крупные денежные средства не «загадочным» братьям, а лицам, авторитет которых, очень хорошо знали.

Банк был активен на рынке банковских гарантий и незадолго до отзыва лицензии ГК «Росатом» громко заявил в СМИ об увеличении лимита по банковским гарантиям банка «Югра».

Свои доверяли своим, поверили и простые вкладчики.

Пятый звоночек. 28.07.2017 отзыв лицензии у банка «Югра». Крупнейший страховой случай в истории, размер возмещения 173млрд. руб. 260 000 вкладчиков получили опыт сотрудничества с Агентством по страхованию вкладов.

В эти дни впервые вкладчики узнали:

28. Значительное количество вкладчиков в федеральном масштабе – не является значимой информации для принятия инвестиционных решений.

29. «Своих точно не кинут» – не является значимой информации для принятия инвестиционных решений.

Отдельно хочется обратить внимание потенциальных вкладчиков банков на неформальные ранги и общественные награды. Многие инвесторы принимают решение доверять или не доверять свои

денежные средства банка и другим финансовым организациям, на основании общественных/народных/профессиональных премий.

«Банк года»© — ежегодная профессиональная премия, учрежденная порталом Banki.ru в 2007 году. Цели премии: определить лучшие организации финансового рынка России по итогам календарного года, предоставить клиентам достоверную и непредвзятую информацию для выбора надежного партнера среди компаний, а бизнесу — ориентиры для дальнейшего развития.

Банк года(с) 2013 – МосковскийКредитныйБанк  
Банк года(с) 2014 – Бинбанк  
Банк года(с) 2015 – ФК Открытие

Как говорится в таких случаях: «не прошло и года»...

ЦБ гарантировал непрерывность деятельности «Бинбанка» и «ФК Открытие» на время санации [http://www.cbr.ru/press/PR/?file=1901...\\_57\\_09.htm](http://www.cbr.ru/press/PR/?file=1901..._57_09.htm)

Также принято решение об объединении «Бинбанка» и «ФК Открытие» («Банк Траст», «Росгосстрах Банк»).

Случайны ли случайности или нет каждый решает индивидуально, но закономерность прослеживается...

Банк года(с) 2017 - Альфа - Банк

30. Общественные/народные/профессиональные премий – не является значимой информации для принятия инвестиционных решений.

В данном исследовании отражены 30 показателей надежности банка, которые работали как надежные индикаторы до определённой даты. Эти даты уже наступили и теперь использовать их или нет, в своей инвестиционной жизни, решать стоит индивидуально.

От лица всей аналитической команды, обращаем Ваше внимание на необходимость очень внимательно относиться к объему денежных средств размещённом в банке и не допускать превышения страховой суммы АСВ. Это значительно улучшит качество Вашего сна.

Ситуация тяжелая и пока на горизонте не видно окончания. Остались несколько показателей, которые помогут многим сохранить свои денежные средства и вовремя снять сумму превышающую страховку АСВ в размере 1 400 000руб.или сохранить валютную позицию от принудительной рублевой конвертации.

1. Активность в смене структуры собственников банка. Неожиданные и решительные смены управляющей команды.  
В большинстве случаев это процесс начинается за месяц до начала серьезных проблем с банком. Поэтому у Вас будет время для принятия решения.
2. Активность и аномальные объемы на бирже с долговыми обязательствами банка. Рост доходности облигационных инструментов банка выше рыночных.  
Данная фаза наступает за 7-14 дней до даты, когда «уже можно не волноваться».  
Данный индикатор прекрасно зарекомендовал себя на примерах банка «Внешпромбанк» и «Татфондбанк». Загадки повышенной доходности долговых обязательств этих банков, были разгаданы «аналитиками» и стали очевидны, но к сожалению, для вкладчиков, после отзыва лицензий.  
На данный момент стоит уделить внимание следующим банкам:

В лидерах по доходности «Восточный банк». Облигации ВостЭксБ-2 RU000A0JTMJ1 и ВостЭксБО7 RU000A0JU146 имеют дневные колебания до 15% и доходность до 65% годовых. Другие облигации торгуются по 75% и 85% от номинала, в долгосрочных облигация оборотов нет. Долгосрочные облигации «ЛОКО-банка» ЛОКОБнкБО6 RU000A0JVBY9 торгуются с доходностью более 21%, но обороты низкие.

3. **Отключение от системы БЭСП (система банковских электронных срочных платежей).**

Срабатывание данного индикатора оставляет вкладчику от 1 до 4 дней на активные действия в операционном отделении банка.

Денежные средства необходимо получать наличными в кассе банка. Если совершить типовую ошибку и дать поручение на межбанковский перевод, тогда гарантирован опыт судебных разбирательств с АСВ. Судебная практика носит однобокий характер и больше напоминает карательный механизм.

Тему слияний и объединений очень интересная и мы обязательно рассмотрим ближайших обзорах.

Пожалуйста, оцените полезность этого обзора по 5 балльной шкале и оставьте свой отзыв

[goo.gl/h5Hjfb](https://goo.gl/h5Hjfb)

подписка на обзоры по E-Mail

[mozgovik.com](https://mozgovik.com)

## ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Данный обзор предоставлен исключительно в информационных, ознакомительных целях. Материалы, содержащиеся в обзоре, не могут и не должны служить единственным источником информации для принятия инвестиционных решений. Инвестор принимает все инвестиционные решения на свой страх и риск. Каждый член аналитического партнерства подтверждает, что все позиции, изложенные в настоящем отчете в отношении упомянутых активов или ценных бумаг, отражают его личную точку зрения.

Мы, группа аналитиков, заявляем, что не имеем деловых отношений с упоминаемыми в обзоре компаниями. Читатели могут быть уверены, что у партнерства не может быть конфликта интересов, которое может отразиться на объективности наших суждений. Некоторые из членов аналитического партнерства имеют инвестиционные портфели, позиции в котором совпадают с ценными бумагами, упомянутыми в данном обзоре. Мы высказываем свою искреннюю точку зрения, и не имеем цели своими рекомендациями спровоцировать повышение или понижение цен на активы, имеющиеся в портфелях участников партнерства.

Все мнения высказываются на дату, предшествующую дате рассылки этого обзора. Мы не можем гарантировать абсолютную точность цифр и фактов, содержащихся в обзоре, однако мы стараемся прикладывать все усилия для того, чтобы сведения, содержащиеся в данном обзоре, были точными. Ни один член партнерства не несет какой-либо ответственности за любые потери (убытки), которые могли(могут) возникнуть в связи с каким-либо использованием этого обзора.

## ИНВЕСТИЦИОННАЯ ФИЛОСОФИЯ

Будущее в существенной степени неопределенно. Неопределенность со стороны негативных сюрпризов создает риски для ваших инвестиций. Любая компания может столкнуться с неожиданными проблемами, не поддающимися прогнозированию, а ее ценные бумаги могут существенно снизиться в цене. Для того чтобы снизить такие риски, мы настоятельно рекомендуем: 1) не использовать кредитные плечи 2) диверсифицировать свой инвестиционный портфель