

2013-04-02



[Электронная почта](#)

[Аналитика](#)

[Наши контакты](#)

### Индикаторы

| ММВБ                    | S&P 500                 | Нефть Brent           | Золото                      |
|-------------------------|-------------------------|-----------------------|-----------------------------|
| 1 428,47<br>↓<br>-0,70% | 1 562,17<br>↓<br>-0,45% | 111,08<br>↑<br>0,96%  | 1 599,52<br>↑<br>0,05%      |
| Россия-30, цена         | Россия-30, доходность   | UST-10, доходность    | Спрэд Россия-30 к UST-10    |
| 123,97<br>↓<br>-1 б.п.  | 3,19%<br>↓<br>0 б.п.    | 1,83%<br>↓<br>-2 б.п. | 136<br>↑<br>2 б.п.          |
| Евро/\$                 | \$/Рубль                | Евро/Рубль            | Бивалютная корзина          |
| 1,2849<br>↑<br>0,23%    | 31,13<br>↑<br>0,15%     | 40,01<br>↑<br>0,16%   | 35,15<br>↑<br>0,24%         |
| ОФЗ 25079               | ОФЗ 26205               | ОФЗ 26207             | Спрэд Россия-18 к ОФЗ 26204 |
| 102,40<br>↑<br>0,00%    | 106,00<br>↑<br>0,81%    | 108,25<br>↑<br>0,09%  | 7,4<br>↓<br>0 б.п.          |
| Ликвидность, млрд руб.  | NDF 1 год               | MOSPrime о/п          | МИСЕХ РЕПО                  |
| 1 028<br>↓<br>-49       | 6,22%<br>↓<br>-1 б.п.   | 6,38%<br>↑<br>6 б.п.  | 6,10%<br>↓<br>-4 б.п.       |

### Ключевая статистика на сегодня:

- Производственные индексы PMI в странах Европы (11:30-12:30);
- Уровень безработицы в еврозоне (13:00);
- Индекс потребительских цен в Германии (16:00);
- Заказы на товары длительного пользования в США (18:00).

### Торговые идеи дня:

- Евробонд Алроса-20. Интерес инвесторов к евробонду может вырасти в ближайшее время на фоне сообщений компании о возобновлении бизнеса в Африке. Ждем снижения доходности на 10-15 б.п.
- ТКС Банк, БО-01. Выпуск торгуется с премией в 135-140 б.п. к более длинным бумагам эмитента. Вскоре возможно сокращение доходности на 50-80 б.п.

### Последние обзоры и комментарии:

- [Специальный комментарий к размещению облигаций НОТА-Банка БО-3](#)
- [Ценные бумаги ВТБ становятся привлекательными на фоне проблем Кипра](#)
- [Стратегия на 2013 год](#)

### Мировые рынки и макроэкономика

- Во вторник утром на рынках рискованного капитала нет ярко выраженных настроений – инвесторы ждут данных о производственной активности в Европе после вчерашних слабых данных из США.
- Мы ожидаем нейтральной динамики по ходу сегодняшних торгов с возможным уходом в отрицательную территорию после выхода не слишком хороших европейских макроэкономических данных.

### Долговой рынок

- Рынок российских евробондов в пятницу показал незначительные изменения в корпоративном секторе и умеренный рост в некоторых суверенных выпусках.
- На фоне открытия рынка во вторник с небольшим перевесом в сторону роста котировок и окончания выходных в Европе, мы ожидаем умеренного укрепления на рынке российских евробондов.
- В понедельник на российском долговом рынке преобладала умеренно позитивная динамика на фоне выхода слабых данных об активности в производственном секторе США, поддержавших вечером рублевый долговой рынок.

### Комментарии

- Банк «Ренессанс Кредит» вовремя погасил евробонд номинальной стоимостью \$166 млн, сообщив о возможности выхода на рынок до конца года. Новость может оказать небольшую поддержку обращающимся выпускам.
- Компания «Алроса» подумывает о создании совместного предприятия с властями Анголы по поиску месторождений алмазов. Умеренно позитивно для евробондов. Интерес представляет выпуск Алроса-20.
- Вчера Аэрофлот открыл книгу заявок на покупку облигаций серии БО-03. Мы оцениваем справедливую доходность предстоящего выпуска на уровне 9,1%, что соответствует середине ориентира по доходности размещаемого выпуска.
- Вчера Новикомбанк начал сбор заявок на покупку облигаций серии БО-03. Среди обращающихся рублевых облигаций банка можно отметить бумаги серии 11, которые, однако, выросли на 0,5% за последние два дня и на наш взгляд справедливо оценены относительно рыночных аналогов. Рекомендуем участвовать в данном размещении по верхней границе диапазона (10,25%).



## Мировые рынки и макроэкономика

Российский фондовый рынок открылся минимальным ростом во вторник после на фоне слабых данных об активности в производственном секторе США, вызвавшего снижение американских индексов в понедельник.

Инвесторы сегодня ждут данных об активности в производственном секторе Европы для определения направления торговли после того как данные от ISM по США вызвали опасения о замедлении темпов роста крупнейшей экономики рынка.

Относительно спокойно прошедшее открытие банков на Кипре и отсутствие эскалации конфликта между корейским Северном и Югом оказывает некоторую поддержку рисковому активам.

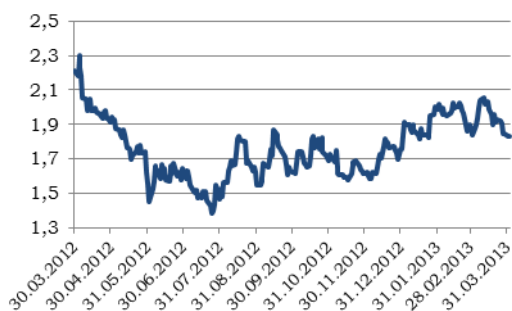
Тем не менее, этой поддержки недостаточно для роста акций в Азии во вторник или для повышательного движения фьючерса на индекс S&P 500, хотя единая валюта и показывает небольшое укрепление сегодня утром.

Доходность 10-летних гособлигаций США отражает выжидательную позицию инвесторов, показывая продолжения вечернего снижения сегодня утром до отметок около 1,82%.

Во вторник днем инвесторы ждут данные по производственной активности и безработице в странах еврозоны и по всему региону в целом, тогда как ближе к вечеру выйдут цифры по инфляции в Германии.

Мы ожидаем продолжения нейтральной динамики на рынках рисковому капиталу по ходу сегодняшних торгов с возможным уходом в отрицательную территорию ближе к открытию торгов в США.

Доходность UST-10, %



RUSSIA CDS USD 5Y



## Долговой рынок

### Еврооблигации

В понедельник российский рынок еврооблигаций торговался с незначительными изменениями по большинству бумаг на фоне низкой активности в связи с празднованием Пасхи в Европе.

Среди лидеров роста в корпоративном секторе были длинные бумаги с высокими рейтингами, такие как ВТБ-35 (+0,33%) и Газпром-37 (+0,32%).

В целом на рынке наблюдалась тенденция к росту котировок под занавес сессии после выхода слабых данных об активности в производственном секторе США.

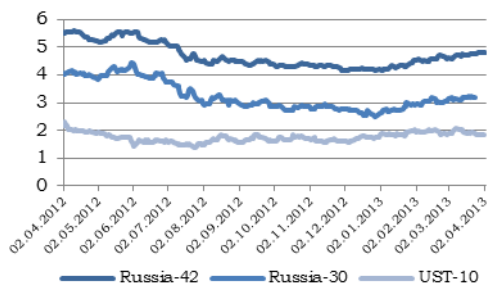
В суверенных евробондах в понедельник был небольшой рост во главе с бумагами Россия-42 и Россия-20, тогда как активности в выпуске Россия-30 не было.

На фоне общего умеренного роста спроса на гособлигации США вчера вечером и сегодня утром, спред с выпуском Россия-30 расширился до 122,16 б.п.

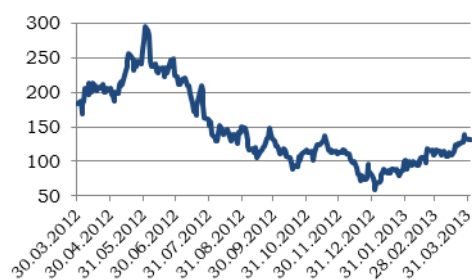
Стоимость 5-летнего CDS на российский долг в понедельник продолжила рост прошлой недели, закончив день на 166,71 б.п., что по-прежнему является максимальным значением с начала сентября прошлого года.

На фоне открытия рынка во вторник с небольшим перевесом в сторону роста котировок и фактора окончания выходных в Европе, мы ожидаем умеренного укрепления на рынке российских евробондов по ходу сегодняшней сессии.

Доходности Россия-30, Россия-42 и UST-10



Спред Россия-30-UST-10 (б.п.)



## Локальный рынок

В понедельник на российском долговом рынке преобладала умеренно позитивная динамика. Вечером давление на рынок оказала статистика из США. Индекс ISM в обрабатывающей промышленности в марте сократился с до 51,3 против 54,2 месяцем ранее. Негативная новость привела к продажам на рынке акций и поддержал облигации, как защитные активы.



По итогам торгов ценовой индекс ММВБ корпоративных облигаций прибавил три пункта, составив 93,32 пункта. Лучшие рынка выглядели следующие бумаги: Судостроительный банк БО-1 (+0,78%), Почта России, 03 (+0,73%) и Дельта-кредит 11-ИП (+0,70%). Динамика хуже рыночной прослеживалась в следующих бумагах: Банк Петрокоммерц 05 (-0,93%), Башнефть 04 (-0,85%) и Атомэнергопром 06 (-0,59%). Ценовой индекс ММВБ муниципальных облигаций потерял один пункт, составив 97,42.

Спред между рублевым евробондом Россия-18 и ОФЗ-26204 не изменился, оставшись на уровне 7 б.п.

На сегодня намечено перенесенное с середины месяца заседание ЦБ, на котором, возможно, будет принято решение о сокращении ставки рефинансирования в рамках смягчения денежно-кредитной политики. В пользу данного решения говорят наметившееся сокращение темпов инфляции в годовом выражении и замедление темпов экономического роста в России. Если снижение ставки рефинансирования действительно произойдет, то российский долговой рынок получит определенный импульс к росту. Также сегодня ожидается большой объем новостей по рынку труда и производственной активности ряда европейских стран, выйдут данные по индексу потребительских цен в Германии. В течение дня ожидаем позитивной динамики на долговом рынке.



## Комментарии по эмитентам

**B2/B/B**

### **Ренессанс Кредит**

Банк "Ренессанс Кредит" своевременно погасил выпуск еврооблигаций 2013 года (XS0499448370) номинальной стоимостью в \$166 млн, что является небольшим позитивным фактором для обращающихся выпусков.

В банк заявили также, что успешно выполнив обязательства перед кредиторами, "Ренессанс Кредит" вновь может выйти на международный рынок капитала, если в этом будет такая необходимость.

Подобные комментарии и сам факт погашения, на наш взгляд, могут поддержать евробонды банка. В частности, выпуск Ренессанс Кредит-18 может продолжить рост при снижении доходности еще на 10-15 б.п.

**Ba3/BB-/BB-**

### **Алроса**

Компания «Алроса» подумывает о создании совместного предприятия с властями Анголы по поиску месторождений алмазов в рамках программы по возобновлению деятельности на африканском континенте.

На фоне невысоких ожидаемых затрат на поисковые работы и возможный положительный экономический эффект в будущем, данные сообщения могут поддержать длинные евробонды компании, учитывая их относительно высокую доходность.

На наш взгляд, интерес представляет выпуск Алроса-20, несколько потерявший в цене за последние недели. Мы оцениваем потенциал снижения доходности выпуска в интервале 10-15 б.п.

**-/-/BB-**

### **Аэрофлот**

Вчера Аэрофлот открыл книгу заявок на покупку облигаций серии БО-03. Заккрытие произойдет сегодня в 15:00 по московскому времени. Техническое размещение на ММВБ планируется 4 апреля. Объем выпуска составляет 5 млрд рублей, срок обращения – 3 года. Оферта по займу не планируется. Ориентир по доходности - 8,94 - 9,2% годовых. Отметим, что в конце марта рейтинговое агентство Fitch снизило кредитные рейтинги Аэрофлота на две ступени до уровня BB-, объясняя данное решение слабыми показателями кредитоспособности компании. Отметим, что компания представлена на долговом рынке двумя ликвидными рублевыми бондами общим объемом 12 млрд руб, которые погашаются 8 апреля. Новый выпуск позволит частично рефинансировать данные обязательства, приблизительно



вдвое уменьшив объем краткосрочного долга. Ориентир по доходности находится посередине диапазона доходностей обращающихся облигаций с кредитным рейтингом ВВ- от Fitch. Кредитный профиль эмитента может ослабнуть в связи с большим объемом планируемых затрат на обновление парка воздушных судов, однако позитивным фактором является поддержка компании со стороны государства. В итоге мы оцениваем справедливую доходность предстоящего выпуска на уровне 9,1%, что соответствует середине ориентира по доходности размещаемого выпуска.

### **Новикомбанк**

**B2/-/-**

Вчера Новикомбанк начал сбор заявок на покупку облигации серии БО-03. Книга будет закрыта сегодня в 17:00 по московскому времени 2. Объем выпуска составляет 3 млрд рублей, срок обращения – 3 года. Ориентир по доходности к годовой оферте составит 9,99-10,25%. Таким образом, предлагается премия к обращающемуся выпуску Новикомбанк БО-4, имеющему дюрацию 0,51 года на уровне 110-135 б.п. Ориентир по доходности находится на уровне доходностей облигаций банков, которые имеют кредитный рейтинг от Moody's на уровне В2. Учитывая высокое качество активов, в том числе уровень просрочки по кредитному портфелю на уровне не более 1,5% при невысокой достаточности капитала (Н1 на уровне 11,8%) на фоне невысокой рентабельности капитала и невысоком уровне ликвидности (Н3 на уровне 59%) рекомендуем участвовать в данном размещении по верхней границе диапазона.



## Торговые идеи в еврооблигациях

| Выпуск                    | ISIN         | Рейтинг<br>S&P/Moody's/Fitch | Доходность, % | Цена<br>закрытия, % | Комментарий   |
|---------------------------|--------------|------------------------------|---------------|---------------------|---|
| ВЭБ-18 (евро)             | XS0893205186 | BBB/Baa1e/BBB                | 3,26          | 98,71               | Выпуск показал небольшой рост на прошлой неделе. Ожидаем дальнейшего роста при потенциале снижения доходности 15-20 б.п.  |
| Россия-30                 | XS0114288789 | BBB/Baa1/BBB                 | 3,19          | 123,98              | Суверенный евробонд показал отличную динамику по итогам прошлой недели, поднявшись до максимума с начала марта. Ожидаем продолжения роста цены при потенциале снижения доходности еще на 15-20 б.п. |
| Газпром-25 (евро)         | XS0906949523 | BBB/Baa1/-                   | 4,26          | 100,75              | Выпуск прекрасно себя показал на прошлой неделе. Ждем продолжения снижения доходности в интервале 10-15 б.п.  |
| МКБ-14 (NEW)              | XS0655085081 | -/B1/BB-                     | 4,41          | 104,39              | Ожидаем снижения доходности на 10-15 б.п. на фоне сообщений об увеличении добавочного капитала на 2 млрд руб в конце прошлой недели.  |
| Промсвязьбанк-19 (суборд) | XS0851672435 | -/Ba3/B+                     | 8,73          | 106,93              | Евробонд показал небольшой рост в понедельник, продолжив рост прошлой недели. Ожидаем дальнейшей коррекции вверх в размере половины снижения середины марта до уровня в 108% от номинала.           |
| ТКС Банк-18 (суборд)      | XS0808636913 | -/B3/B                       | 10,83         | 111,30              | Евробонд выглядел лучше рынка на прошлой неделе. Ожидаем продолжения роста цены при потенциале снижения доходности на 15-20 б.п.  |
| ВТБ-20                    | XS0548633659 | BBB/Baa1/BBB                 | 4,92          | 109,91              | Выпуск укрепился по итогам торгов понедельника. Потенциал к росту сохраняется и ожидаем возврата цены на выпуск к уровням 111% от номинала.   |
| Алроса-20 (NEW)           | XS0555493203 | BB-/Ba3/BB-                  | 4,93          | 117,25              | Интерес инвесторов к евробонду может вырасти в ближайшее время на фоне сообщений компании о возобновлении бизнеса в Африке. Ждем снижения доходности на 10-15 б.п.                                  |



### Торговые идеи в рублевых облигациях

| Эмитент                 | ISIN         | Рейтинги<br>S&P/Moody's/Fitch | Доходность,<br>% | Цена<br>закрытия,<br>% | Комментарии  |
|-------------------------|--------------|-------------------------------|------------------|------------------------|--|
| ТКС Банк, БО-01(NEW)    | RU000A0JR1Q3 | -/B2/B+                       | 11,35            | 101,40                 | Выпуск торгуется с премией в 135-140 б.п. к более длинным бумагам эмитента. Вскоре возможно сокращение доходности на 50-80 б.п.  |
| КБ Центр-инвест<br>БО-3 | RU000A0JTSG4 | -/Ba2/-                       | 10,24            | 100,35                 | Недавно размещенные выпуски предлагают премию к обращающимся выпускам от 75 до 160 б.п. Также данные выпуски обладают максимальной доходностью среди облигаций банков с рейтингом Ba3 от Moody's. Ждем сокращения доходности выпусков минимум на 50 б.п. |
| КБ Центр-инвест<br>БО-6 | RU000A0JTSH2 |                               | 10,24            | 100,35                 |  |

### Планируемые размещения рублевых облигаций

| Дата размещения | Бумага                           | Объем, млн руб. | Ставка купона (доходность), % годовых | Оценка доходности UFS IC, % годовых | Кредитные рейтинги (M/S&P/F) |
|-----------------|----------------------------------|-----------------|---------------------------------------|-------------------------------------|------------------------------|
| 02.04.2013      | Магнит, БО-8, БО-9               | 5000X2          | 8.4-8.5% (8.58-8.68%)                 |                                     | (-/BB-/-)                    |
| 02.04.2013      | Европлан, 05                     | 1500            |                                       |                                     | (-/BB-)                      |
| 03.04.2013      | КИТ Финанс Капитал, 04           | 2000            |                                       |                                     | (-/BB-)                      |
| 03.04.2013      | МТС, БО-1                        | 10000           | 8.2-8.5% (8.37-8.68%)                 |                                     | (Ba2/BB/BB+)                 |
| 04.04.2013      | РОСБАНК, БСО-2                   | 3000            |                                       |                                     | (Baa3/Withdr/BBB+)           |
| 04.04.2013      | Аэрофлот, БО-03                  | 5000            | 8.75-9% (8.94-9.2%)                   | от 9,1%                             | (-/BB-)                      |
| 05.04.2013      | РЕСО-Гарантия, 03                | 3000            | 9.3-9.5% (9.52-9.73%)                 | от 9,7%                             | (-/BB+/-)                    |
| 05.04.2013      | <a href="#">НОТА-Банк, БО-03</a> | 2000            | 11.5-11.75% (11.83-12.1%)             | от 11,3%                            | (B3/-/-)                     |
| 08.04.2013      | НОВИКОМБАНК, БО-3                | 2000            | 9.75-10% (9.99-10.25%)                | от 10,25%                           | (B2/-/-)                     |
| 09.04.2013      | РЖД, 28                          | 20000           | 8.25-8.5% (8.42-8.68%)                |                                     | (BBB/Baa1/BBB)               |
| 11.04.2013      | РТК-ЛИЗИНГ, БО-2                 | 2000            | 12.25-12.75% (12.63-13.16%)           |                                     | (-/BB-)                      |





## Список анализируемых компаний

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

### Финансовый сектор

АИЖК  
Ак Барс Банк  
Альфа-Банк  
Восточный Экспресс  
Внешпромбанк  
ВТБ  
ВЭБ  
Газпромбанк  
Запсибкомбанк  
Зенит  
ЛОКО-Банк  
Металлинвестбанк  
МКБ  
НОМОС-Банк  
НОТА-Банк  
ОТП Банк  
Петрокоммерц Банк  
Пробизнесбанк  
Промсвязьбанк  
Ренессанс Капитал  
Русский стандарт  
Русфинанс Банк  
РСХБ  
Сбербанк  
Татфондбанк  
ТКС Банк  
УБРИР  
Уралсиб  
ХКФ Банк  
Юникредит Банк  
Казкоммерцбанк (Казахстан)

### Прочие

АФК Система

### Металлургия

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

### Нефтегазовый сектор

Газпром  
Газпромнефть  
Лукойл  
НК Альянс  
НОВАТЭК  
Роснефть  
ТНК-ВР

### Транспорт

НМТП  
РЖД  
Трансаэро

### Сельхозпроизводители

Мрия (Украина)

### Суверенные заемщики

Республика Беларусь  
Украина

### Стратегические обзоры

Стратегия на 2013 год  
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  
Торговые идеи (спред-анализ)  
Инвестиции на рынке «вечных» облигаций: возможности и риски  
Российские еврооблигации, номинированные в валютах, отличных от доллара США  
Среднесрочная стратегия на рынке еврооблигаций. Бегство от волатильности  
Российские еврооблигации: интересная идея на долговом рынке

### Химическая промышленность

Еврохим  
Сибур  
Фосагро

### Энергетика

МОЭСК  
ФСК ЕЭС

### Телекоммуникационный сектор

Вымпелком  
МТС  
Мегафон

### Потребительский сектор

X5 Retail Group  
О'КЕЙ

Вы можете подписаться на наши аналитические материалы, [перейдя по ссылке](#).



## Департамент Аналитики

|   |   |
|---|---|
| <b>Павел Василяди</b><br>Директор Департамента аналитики и риск-менеджмента | Тел. +7 (495) 781 72 97<br>vpa@ufs-federation.com |
| <b>Илья Балакирев</b><br>Ведущий аналитик отдела анализа рынков акций       | Тел. +7 (495) 781 02 02<br>bia@ufs-federation.com |
| <b>Алексей Козлов</b><br>Главный аналитик отдела анализа рынков акций       | Тел. +7 (495) 781 02 02<br>kaa@ufs-federation.com |
| <b>Вадим Ведерников</b><br>Аналитик отдела анализа долговых рынков          | Тел. +7 (495) 781 02 02<br>vva@ufs-federation.com |
| <b>Александр Черкасов</b><br>Аналитик отдела анализа долговых рынков        | Тел. +7 (495) 781 02 02<br>caa@ufs-federation.com |
| <b>Анна Милостнова</b><br>Аналитик отдела анализа рынков акций              | Тел. +7 (495) 781 02 02<br>mav@ufs-federation.com |
| <b>Каролина Беломестнова</b><br>Помощник аналитика                          | Тел. +7 (495) 781 02 02<br>bkv@ufs-federation.com |
| <b>Елена Селезнева</b><br>Переводчик  | Тел. +7 (495) 781 02 02<br>evs@ufs-federation.com |

## Департамент торговли и продаж

|   |   |
|---|---|
| <b>Алексей Лосев</b><br>Директор Департамента Торговли и продаж | Тел. +7 (495) 781 73 03<br>las@ufs-federation.com |
| <b>Илья Хомяков</b><br>Начальник отдела Репо                    | Тел. +7 (495) 781 73 05<br>him@ufs-federation.com |
| <b>Алексей Куц</b><br>FI Sales and Trading                      | Тел. +7 (495) 781 73 01<br>kam@ufs-federation.com |
| <b>Николай Полторанов</b><br>Репо-Трейдер                       | Тел. +7 (495) 781 73 04<br>pnv@ufs-federation.com |
| <b>Игорь Ким</b><br>Управляющий портфелем по акциям             | Тел. +7 (495) 781 73 05<br>kim@ufs-federation.com |

## Брокерское обслуживание

**+7 (495) 781 73 00**

## Фонды совместных инвестиций

**+7 (495) 781 32 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.

