

2015-06-02



-  [Электронная почта](#)
-  [Аналитика](#)
-  [Наши контакты](#)

Индикаторы

ММВБ	S&P 500	Нефть Brent	Золото
1 616,94	2 111,73	64,88	1 189,10
↑	↑	↓	↓
0,48%	0,21%	-1,04%	-0,12%
Россия-30, цена	Россия-30, доходность	UST-10, доходность	Спрэд Россия-30 к UST-10
117,03%	3,75%	2,18%	157
↓	↑	↑	↓
-27 б.п.	5 б.п.	6 б.п.	-1 б.п.
Евро/\$	\$/Рубль	Евро/Рубль	Бивалютная корзина
1,0927	53,44	58,54	55,74
↓	↓	↓	↓
-0,54%	-0,26%	0,00%	-0,09%
ОФЗ 25079	ОФЗ 26205	ОФЗ 26207	Спрэд Россия-18 к ОФЗ 26204
99,98	87,50	86,50	21,8
↑	↑	↓	↓
0,06%	0,04%	-0,45%	27 б.п.
Ликвидность, млрд руб.	NDF 1 год	MOSPrime о/п	МИСЭХ РЕПО
1 163		13,25%	13,21%
↓		↑	↑
-38		0 б.п.	13 б.п.

Торговые идеи дня:

Бинбанк, БО-14 Новый выпуск. Сбор заявок запланирован на 1 июня. Участие интересно на всем маркетируемом диапазоне. На днях были закрыты книги на выпуски Металлинвестбанк, БО-02 и Банк Образование, 01 с купонной ставкой на уровне 14,5% годовых. Данные банки имеют более низкие по сравнению с Бинбанком рейтинги и масштабы бизнеса, поэтому ставка купона по Бинбанку, БО-14 на уровне 14,5-15,0% выглядит существенно завышенной. По нашим оценкам, справедливая доходность к оферте через год находится в диапазоне 14,5-14,7% годовых, что предполагает премию к кривой ОФЗ порядка 400 б.п.

Последние обзоры и комментарии:

- [Портфель «Altitude»: майский рост = 2,6%, с начала года +23%.](#)
- [«Синергия, БО-04. Новый фонд на закуску»](#)
- [Новый фонд ГСС, БО-05. Очередное щедрое предложение ГСС».](#)
- [Финансы создают финансы. Рост портфеля за 4 месяца =19%.](#)
- [Новый выпуск АКБ «ПЕРЕСВЕТ», БО-04. Не упустить шанс заработать.](#)
- [Как заработать на квадратных метрах](#)

Мировые рынки и макроэкономика

- Рынки не демонстрируют четко выраженной динамики в отсутствии драйверов.
- Цены на нефть немного корректируются после роста в последние дни мая.
- Всемирный банк улучшил прогноз по ВВП России на 2015-2017 годы.

Долговой рынок

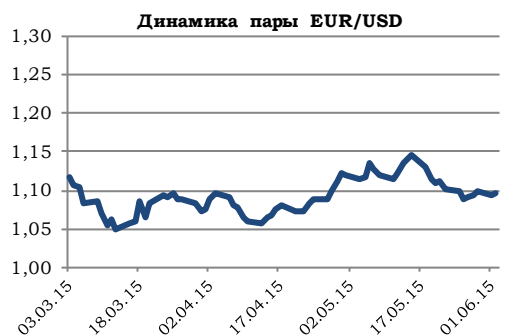
- В понедельник на рынке локального долга преобладала негативная динамика. Госбумаги продолжили снижение - вчера ценовой индекс гособлигаций Московской биржи снизился на 0,17%. Индексы муниципальных и корпоративных облигаций завершили день символическим снижением на 0,03 и 0,07% соответственно. Рынок первичных размещений активен. Эмитентам удается разместиться по нижней границе предлагаемых диапазонов ставки купона. Повышенный спрос формируют «пенсионный деньги», поступившие весной в негосударственные пенсионные фонды. Полагаем, в ближайшее время на рынке рублевых облигаций сохранится умеренно-негативная динамика на фоне слабеющего рубля.

Комментарии

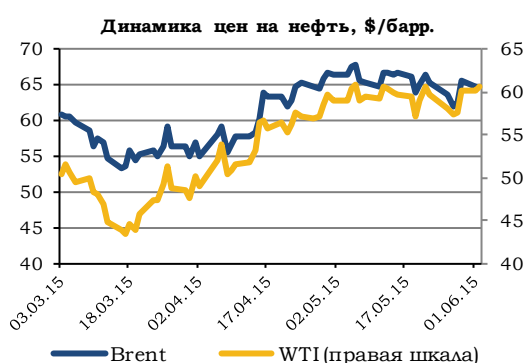
- Вчера S&P поместило долгосрочные и краткосрочные рейтинги банка «Ренессанс кредит» в список CreditWatch на пересмотр с «негативным» прогнозом. Поводом для рейтингового действия стало возможное финансовое оздоровление Свяznego банка. Рекомендуем инвесторам, готовым инвестировать в бонды банков третьего эшелона, воспользоваться просадкой в бумагах для покупки **Ренессанс Кредит, БО-02** под стратегию удержания до погашения в августе 2015 года. На рынке евробондов Ренессанс Кредит представлен тремя долларовыми выпусками: обычный RCCF-16 (YTM – 13,88%, z-спред – 1338 б. п.), два субординированных RCCF-18 (YTM – 19,34%, z-спред – 1815 б. п.) и RCCF-19 (YTM – 23,22%, z-спред – 2185 б. п.). Все выпуски не отличаются высокой ликвидностью, поэтому идея только в удержании бумаг до погашения. Все евробонды Ренессанса предлагают достаточно высокую доходность, что может понравиться толератным к риску инвесторам.



Мировые рынки и макроэкономика



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

В первый день лета динамику рынков определяла статистика. В начале дня валютный рынок отыгрывал вышедшую в пятницу в США слабую статистику, ВВП страны в первой четверти 2015 года сократился согласно второй оценке показателя. Риски выросли и инвесторы предпочли, как это не парадоксально, как наиболее надежный, доллар. Ближе к обеду ускорение роста потребительских цен в Германии спровоцировало интерес к единой европейской валюте. Далее сокращение личных расходов в апреле в США вновь заставили американскую валюту укрепляться, а ускорение роста деловой активности в США по версии ISM и по версии Markit затормозили укрепление американской валюты. Как видно из динамики валютной пары EUR/USD – инвесторы ведут себя достаточно нервно и пребывают в неопределенности. Во-первых, остается открытым вопрос даты начала процесса увеличения Федрезервом процентных ставок. Во-вторых, неспособность Афин и кредиторов прийти к согласию, одновременно понимание в необходимости согласия, также держат игроков в напряжении. В-третьих, отсутствие устойчивого роста, необходимого для выхода из кризиса по всем ведущим экономикам мира. Сегодня статистика продолжит определять локальную динамику рынков, а вот позитивные сдвиги в переговорах Греции и группы кредиторов позволят в среднесрочном плане повлиять на динамику.

Соотношение единой европейской валюты и доллара по итогам минувших суток уменьшилось на 0,09% до уровня 1,0940 доллара за евро. Полагаем, в течение сегодняшнего дня валютная пара EUR/USD будет находиться в диапазоне 1,0890-1,1030.

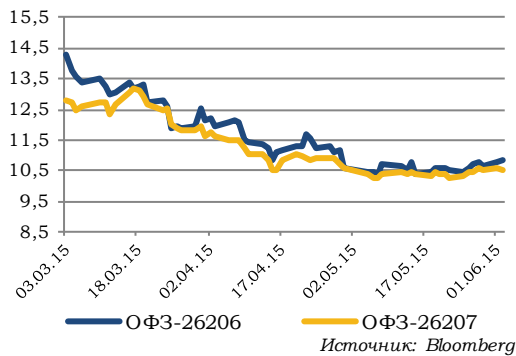
Рост оценки инвесторами рисков, на фоне слабой статистики, вышедшей в последние дни в Соединенных Штатах, оказывает давление на российскую валюту. Дополнительными драйверами ослабления рубля стало ускорение спада российской экономики в апреле до 4,2% в годовом выражении, впрочем, в месячном исчислении темпы снижения ВВП РФ замедлились до 0,8%. Банк России продолжает валютные интервенции, что также оказывает давление на рубль и заставляет российскую валюту ослабляться. Нельзя сбрасывать со счетов и ожидания инвесторов снижения ЦБР ключевой ставки. Сдерживающим фактором стало улучшение Всемирным Банком прогноза по динамике Валового внутреннего продукта РФ в 2015 году с -3,8% до -2,7%, в 201+6 году эксперты ВБ ожидают роста экономики России на 0,7%, против прогнозирувавшегося ранее снижения на 0,3%, в 2017 году рост ВВП страны составит 2,5%. Сегодня рубль может остаться под давлением, факторы остаются прежними, вряд ли статистика может повлиять на динамику российской валюты, а вот значительный прогресс по греческому вопросу может отправить рубль укрепляться.

По итогам понедельника рубль ослаб к доллару США на 2,36% до отметки 53,57 рубля за доллар. Полагаем, в течение сегодняшнего дня рубль будет торговаться в диапазоне 52,75-54,15 рубля за доллар. Единая европейская валюта будет находиться в пределах значений 56,50-59,00 рубля за евро.

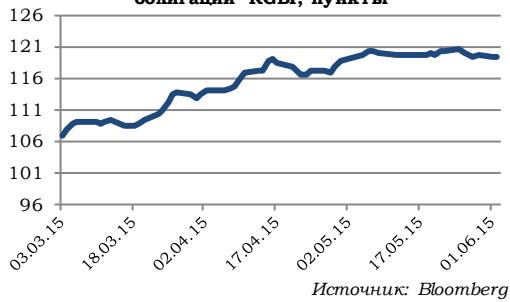
Алексей Козлов, kaa@ufs-finance.com



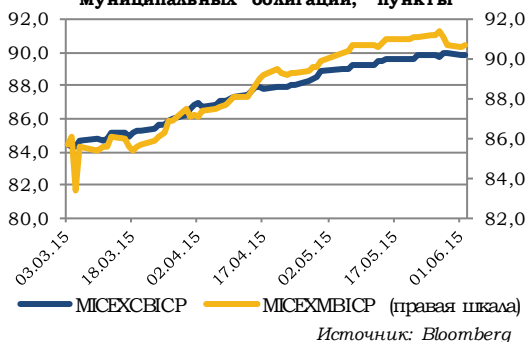
Доходность ОФЗ, %



Индекс российских государственных облигаций RGBI, пункты



Индексы российских корпоративных и муниципальных облигаций, пункты



Локальный рынок

В понедельник на рынке локального долга преобладала негативная динамика. Госбумаги продолжили снижение - вчера ценовой индекс гособлигаций Московской биржи снизился на 0,17%. Индексы муниципальных и корпоративных облигаций завершили день символическим снижением на 0,03 и 0,07% соответственно.

Рынок первичных размещений активен. Эмитентам удается разместиться по нижней границе предлагаемых диапазонов ставки купона. Повышенный спрос формируют «пенсионный деньги», поступившие весной в негосударственные пенсионные фонды.

Вчера Бинбанк закрыл книгу заявок на новый выпуск Бинбанк, БО-14 со ставкой первого купона 14,5% (минимальная граница ориентира), что соответствует доходности к годовой оферте 15,03%. Размещенный на прошлой неделе Металлинвестбанк, БО-02, имеющий значительно меньший по сравнению с Бинбанком масштаб бизнеса, торгуется с доходностью 14,6%. Мы подтверждаем справедливый уровень доходности к оферте через год Бинбанк, БО-14, равный 14,5% годовых, что предполагает премию к кривой ОФЗ около 400 б.п. Выпуск сохраняет потенциал снижения доходности на вторичном рынке на 50-60 б.п.

Полагаем, в ближайшее время на рынке рублевых облигаций сохранится умеренно-негативная динамика на фоне слабеющего рубля.

Юлия Гапон, gua@ufs-finance.com



Комментарии по эмитентам

Ренессанс кредит		
S&P	Moody's	Fitch
B	B3	-

Вчера S&P поместило долгосрочные и краткосрочные рейтинги банка «Ренессанс кредит» в список CreditWatch на пересмотр с «негативным» прогнозом. Поводом для рейтингового действия стало возможное финансовое оздоровление Связного банка, а также отсутствие прозрачности этой сделки. Рейтинги будут снижены, если у S&P будут основания полагать, что консолидированный капитал "Ренессанс кредита" будет ослаблен. Агентство подтвердит рейтинги банка, если сочтет, что риски, связанные с санацией Связного банка, компенсируются ожидаемым финансированием от Агентства по страхованию вкладов и другими факторами.

*Пересмотр рейтингов с возможностью понижения негативное событие для бондов Ренессанс кредита. На рынке локального долга обращаются два выпуска банка, и вчера наблюдались неактивные продажи в выпуске **Ренессанс Кредит, БО-02** (дюрация – 0,2 г., YTM – 18,78%), в результате чего цена снизилась на 0,4 п. п. до 98,79%. Однако ни сам банк, ни ЦБ РФ не выпускали официального подтверждения того, что «Ренессанс кредит» выбран в качестве инвестора Связного Банка в рамках плана ЦБ РФ по финансовому оздоровлению банка. По информации в СМИ, решение по этому вопросу должно было быть принято на этой неделе. Рекомендуем инвесторам, готовым инвестировать в бонды банков третьего эшелона, воспользоваться просадкой в бумагах для покупки Ренессанс Кредит, БО-02 под стратегию удержания до погашения в августе 2015 года.*

*На рынке евробондов Ренессанс Кредит представлен тремя долларовыми выпусками: обычный **RCCF-16** (YTM – 13,88%, z-спред – 1338 б. п.), два субординированных **RCCF-18** (YTM – 19,34%, z-спред – 1815 б. п.) и **RCCF-19** (YTM – 23,22%, z-спред – 2185 б. п.). Все выпуски не отличаются высокой ликвидностью, поэтому идея только в удержании бумаг до погашения. Все евробонды Ренессанса предлагают достаточно высокую доходность, что может понравиться толерантным к риску инвесторам.*

Юлия Гапон, gua@ufs-finance.com

Павел Василяди, vpa@ufs-finance.com



Торговые идеи в еврооблигациях

Инструмент	Уровень		Комментарий
	Открытия	Текущий	
SBERRU-23 (USD)	Целевой уровень доходности: 6.9%		Дата рекомендации: 26.05.2015
	ПРОДАВАТЬ		
SBERRU-23 (USD) XS0935311240 -/BB+	Z-спред Дох-ть Цена	533 б.п. 7.38% 87.29	600 б.п. 8.01% 83.93
	Закрываем позицию по еврооблигациям Сбербанка по стоп-приказу при цене 84,0% от номинала. Затянувшаяся коррекция на долговом рынке не позволила реализовать инвестиционную идею в данной бумаге.		
URKARM-18 (USD)	Целевой уровень доходности: 5.6%		Дата рекомендации: 18.05.2015
	ДЕРЖАТЬ		
URKARM-18 (USD) XS0922883318 BB+/Ba1/BBB-	Z-спред Дох-ть Цена	517 б.п. 6.28% 93.21	495 б.п. 6.1% 93.69
	Еврооблигации Уралкалия достигли нашего целевого уровня доходности (5,9%) и значительно сократили разницу между z-спредами к евробондам ФосАгро с 80 б.п. до 55 б.п. Тем не менее потенциал для снижения доходности на 20-30 б.п. еще остается, учитывая продолжающийся рост российского рынка еврооблигаций. Мы рекомендуем держать бумаги Уралкалия и снижаем целевой ориентир по доходности до 5,6%.		
AFKSRU-19 (USD)	Целевой уровень доходности: 6.6%		Дата рекомендации: 21.05.2015
	ПОКУПАТЬ		
AFKSRU-19 (USD) XS0783242877 BB-/BB-	Z-спред Дох-ть Цена	590 б.п. 7.33% 98.71	620 б.п. 7.62% 97.75
	Еврооблигации АФК Система торгуются со значительной премией как к облигациям МТС (МОВТЕЛ-20), так и к евробондам другого сотового оператора Вымпелком. На наш взгляд, текущая разница между z-спредами AFKSRU-19 и МОВТЕЛ-20 порядка 155 б.п. является избыточной. Достаточной премией, учитывающей все проблемы, с которыми сталкивалась Система последнее время, является 70-80 б.п. относительно бумаг МТС. Справедливая доходность AFKSRU-19 находится в районе 6,6%, что подразумевает значительный потенциал роста котировок.		
TRUBRU-20 (USD)	Целевой уровень доходности: 8.6%		Дата рекомендации: 20.05.2015
	ПОКУПАТЬ		
TRUBRU-20 (USD) XS0911599701 B+/B1/-	Z-спред Дох-ть Цена	771 б.п. 9.32% 90.11	764 б.п. 9.23% 90.48
	Еврооблигации ТМК TRUBRU-20 выглядят недооцененными на фоне другого более короткого выпуска с погашением в 2018 году TRUBRU-18. Разница между z-спредами данных выпусков увеличилась до максимума с декабря 2014 года и составляет около 90 б.п. На наш взгляд, учитывая разницу в сроках до погашения, справедливой была бы премия более длинного выпуска к короткому около 20-30 б.п., что предполагает значительный потенциал роста котировок TRUBRU-20. Рекомендуем этот евробонд к покупке, ожидаем снижение доходности в средне срочной перспективе до 8,6%.		



Торговые идеи в рублевых облигациях

Инструмент	Уровень		Комментарий
	Открытия	Текущий	
Бинбанк, БО-14 Дата рекомендации: 29.05.2015			
ПОКУПАТЬ			
Бинбанк, БО-14	Дох-ть	15.30%	Вчера книга была закрыта со ставкой первого купона 14,5% (минимальная граница ориентира), что соответствует доходности к годовой оферте 15,03%. Размещенный на прошлой неделе Металлинвестбанк, БО-02, имеющий значительно меньший по сравнению с Бинбанком масштаб бизнеса, торгуется с доходностью 14,6%. Мы подтверждаем справедливый уровень доходности к оферте через год Бинбанк, БО-14, равный 14,5% годовых, что предполагает премию к кривой ОФЗ около 400 б.п. Выпуск сохраняет потенциал снижения доходности на вторичном рынке на 50-60 б.п.
RU000A0JVBS1 В/-/-	Цена	100.0 100.0	
ГСС, БО-05 Дата рекомендации: 27.05.2015			
ПОКУПАТЬ			
ГСС, БО-05	Дох-ть	17.00%	Справедливая доходность к оферте через 2 года - 16% годовых. Предлагаемая новым выпуском ГСС, БО-05 премия к кривой ОФЗ порялка 600 б.п. выглядит выше для квазигосударственного эмитента с рейтингом «ВВ-». Потенциал снижения доходности составляет 50-70 б.п. Выпуск включен в наш портфель высокодоходных облигаций «Altitude».
RU000A0JVF64 -/-/BB-	Цена	100.0 100.65	
КБ Центр-Инвест, БО-07 Дата рекомендации: 21.05.2015			
ПОКУПАТЬ			
КБ Центр-Инвест, БО-07	Дох-ть	14.67%	Выпуск предлагает интересную доходность среди коротких бумаг банков третьего эшелона. Бонд подходит под стратегию «купил и держи». У нас нет сомнений в способности банка пройти оферту в ноябре. По итогам 2014 года Центр-Инвест банк получил 1,1 млрд рублей чистой прибыли, нарастил активы на 20% и на данный момент занимает 73 место по их размеру в банковской системе страны.
RU000A0JUA60 -/В1/-	Цена	97.70 97.69	
Полипласт, БО-01 Дата рекомендации: 13.05.2015			
ПОКУПАТЬ			
Полипласт, БО-01	Дох-ть	28.00%	Вложения в облигации подходят для инвесторов с высоким уровнем толерантности к риску. Компания информационно открытая, добросовестный заемщик. Согласно опубликованной в конце апреля годовой отчетности по МСФО, выручка и операционная прибыль выросла на 14% и 15% соответственно. Долговая нагрузка по-прежнему высока. Бонд подходит под стратегию удержания до погашения (октябрь 2015 года) по цене ниже номинала. Риски непогашения невысокие. Вероятнее всего, под него будут размещены новые выпуски БО-02 и БО-03. Выпуск включен в наш портфель высокодоходных облигаций «Altitude».
RU000A0JUK84 -/-/-	Цена	95.12 97.16	
Каркаде, БО-01 Дата рекомендации: 22.05.2015			
ПОКУПАТЬ			
Каркаде, БО-01	Дох-ть	23.95%	Выпуск предлагает интересную доходность среди эмитентов аналогичной рейтинговой категории. На данный момент Каркаде БО-01 единственный выпуск компании на рынке. Дополнительный плюс - сильный акционер в лице Getin Holding S.A (Польша). Справедливый уровень доходности, на наш взгляд, не должен превышать 17,5%.
RU000A0JTW91 -/-/BB-	Цена	95.0 95.00	
Пересвет, БО-04 Дата рекомендации: 13.04.2015			
ДЕРЖАТЬ			
Пересвет, БО-04	Дох-ть	18.11%	Потенциал снижения доходности в краткосрочной перспективе ограничен.
RU000A0JVCA7 В+/-/В+	Цена	100.00 101.1	
О1 Пропертиз Финанс, О1 Дата рекомендации: 04.03.2015			
ПОКУПАТЬ			
О1 Пропертиз Финанс, О1	Дох-ть	30.02%	Мы подтверждаем справедливый уровень доходности, который, на наш взгляд, составляет 18%. Как мы и ожидали ситуация с долговой нагрузкой в 2014 году улучшилась, согласно опубликованным вчера (28 мая) результатам деятельности за 2014 год. Показатель EBITDA вырос на 23% до \$318,8 млн. Выпуск включен в наш портфель высокодоходных облигаций «Altitude».
RU000A0JU2F9 В+/-/-	Цена	82.10 94.00	



Список анализируемых компаний

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

Финансовый сектор

АИЖК
Ак Барс Банк
Альфа-Банк
Банк «Санкт-Петербург»
Восточный Экспресс
Внешпромбанк
ВТБ
ВЭБ
Газпромбанк
Запсибкомбанк
ЗЕНИТ
ЛОКО-Банк
МДМ Банк
Металлинвестбанк
Межтопэнергобанк
МКБ
НОМОС-Банк
НОТА-Банк
ОТП Банк
АКБ ПЕРЕСВЕТ
Петрокоммерц Банк
Пробизнесбанк
Промсвязьбанк
Ренессанс Кредит
Русславбанк
Русский Стандарт
Русфинанс Банк
РСХБ
Сбербанк
Связной Банк
Совкомбанк
Татфондбанк
ТКС Банк
УБРиР
Уралсиб
ХКФ Банк
Центр-Инвест
Юникредит Банк
Казкоммерцбанк (Казахстан)

Металлургия

Алроса
Евраз
КОКС
Металлоинвест
Метинвест (Украина)
ММК
НЛМК
Норникель
Полюс Золото
Распадская
РУСАЛ
Северсталь
ТМК
Феррэкспо (Украина)

Нефтегазовый сектор

Башнефть
Газпром
Газпром нефть
Лукойл
НК Альянс
НОВАТЭК
Роснефть
ТНК-ВР

Суверенные заемщики

Россия
Республика Беларусь
Украина
Индонезия
Кот-д'Ивуар
Сенегал

Прочие

Аптеки 36,6
АФК Система
«Борец»
Eurasia Drilling
O1 Properties
Мрия (Украина)

Стратегические обзоры

Стратегия на 2015 год. Как заработать на тормождении
Месячный обзор долговых рынков
Месячный обзор рублевого долгового рынка

Прочие обзоры по долговому рынку

Новые доходности по старому стилю
Высокодоходный портфель рублевых облигаций «Altitude»
Эфиопия размещает дебютные 10-ти летние еврооблигации в долларах США

Химическая промышленность

ЕвроХим
Сибур
Уралкалий
ФосАгро

Телекоммуникационный сектор

Вымпелком
МТС
МегаФон

Транспорт

НМТП
РЖД
Трансаэро
Элемент Лизинг
ЮТэйр
FESCO

Энергетика

МОЭСК
ФСК ЕЭС
РусГидро

Потребительский сектор

X5 Retail Group
О'КЕЙ
Детский мир



Департамент Аналитики

Тел. +7 (495) 781 02 02

Департамент торговли и продаж

Тел. +7 (495) 781 73 03

**Взаимодействие с клиентами,
формирование портфелей,
применение торговых идей**

Тел. +7(495) 781-73-02

Тел. +7(495) 781-73-00



Подписка на аналитику

- Победитель конкурса прогнозов Thomson Reuters Trading Russia

- В TOP-3 рейтинга BARR - Ранг абсолютного дохода Bloomberg

- Дважды лауреат премии Cbonds Awards – «Самая читаемая аналитика на рынке облигаций» (2014), «Прорыв года в аналитике» (2013)

- Рейтинг A (AK&M)

- Дважды лауреат премии «Investor Awards» (РЦБ)

- Золотой диплом «За информационную открытость»(Финансовый пресс-клуб)

- «Золотой стандарт индустрии Wealth Management» (Spear's Awards)

- Лауреат Национальной премии «Финансовый Олимп 2012»(РБК)

- Лучший облигационный фонд (доходность/Индекс Сортино) (Spear's)



Приглашаем к
«Финансовому диалогу»



Дмитрий Соловьев
sdi@ufs-finance.com



Дмитрий Рожков
rdv@ufs-finance.com



Скачивайте мобильное
приложение UFS

Всегда для Вас «Живой» сайт.

Онлайн консультант на нашем сайте www.ufs-federation.com

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.

