





2012-07-02

Последние обзоры и комментарии:

- [Специальный комментарий к размещению еврооблигаций ВЭБ](#)
- [Специальный комментарий к отчетности ОАО «Алроса» по МСФО за 1 кв. 2012 года](#)
- ["Короткие" евробонды Промсвязьбанка инвестиционно привлекательны](#)

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

Ситуация на рынках

Позитивные промежуточные итоги европейского саммита спровоцировали бурный рост на большинстве рынках рискованных активов. Исключением не стали и евробонды. Суверенные выпуски в среднем взлетели на 0,6-0,7%. Рост в корпоративном секторе в среднем по рынку был скромнее и составлял около 0,2-0,3%.

В пятницу большинство бумаг рублевого долгового рынка показали рост котировок. В среднем по рынку цены выросли на 0,4%. Торговая активность находилась на довольно высоком уровне.

Американские индексы по итогам пятничных торгов выросли. S&P500 увеличился на 2,49%, Dow Jones вырос на 2,20%. Бразильский индекс Bovespa вырос на 3,23%.

Европейские индексы завершили предыдущие торги ростом. FTSE 100 прибавил 1,42%, DAX поднялся на 4,33%, французский CAC 40 повысился на 4,75%.

По итогам предыдущего торгового дня контракт на Light Sweet прибавил 9,36%; Brent подорожал на 7,05%. Сегодня Light Sweet торгуется по \$83,8 (-1,37%); Brent стоит \$96,35 (-1,48%). Спред между Brent и Light Sweet сузился до \$12,55.

Драгоценные металлы показывают позитивную динамику. Стоимость тройской унции золота составляет \$1592,65. Серебро выросло до \$27,3225. Соотношение стоимости золота и серебра снизилось до 58,29.

Ключевая статистика:

- Производственный индекс PMI Великобритании (12:30);
- Уровень безработицы в Еврозоне (13:00);
- Индекс деловой активности в производственном секторе США (18:00).

Новости и статистика

Саммит ЕС: итоги

В пятницу завершился саммит ЕС, однако ключевые решения были приняты в четверг. Мы уже писали о

Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	2935,05	3,00%	0,00%
S&P 500	1362,16	2,49%	0,00%
Dow Jones	12880,09	2,20%	0,00%
FTSE 100	5571,15	1,42%	0,00%
DAX	6416,28	4,33%	0,00%
CAC 40	3196,65	4,75%	0,00%
NIKKEI 225	9011,38	0,05%	0,05%
MICEX	1387,52	3,32%	-0,04%
RTS	1350,51	5,43%	0,03%

Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1597,40	2,88%	-0,28%
Нефть Brent, \$ за баррель	97,80	7,05%	-1,35%

Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	32,82	-0,38%	0,38%
Рубль/Евро	41,32	0,31%	-0,31%
Евро/\$	1,2667	1,79%	-0,39%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	69,66	-3,64	2,42
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	695,88	48,34	100,68
NDF 1 год	6,83%	0,000	0,11
MOSPrime 3 мес.	7,22%	0,000	0,18

Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	361,88	-19,91	-28,35
Россия-30, Price	120,08	1,16	3,14
Россия-30, Yield	3,90%	-0,18	-0,53
UST-10, Yield	1,65%	0,07	0,19

Спред Россия-30 к:

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
UST-10	225	-25	-19
Турция-17	23,33	-5	50
Мексика-17	202,82	-18	24
Бразилия-17	205,47	-17	-7



них в нашем предыдущем ежедневном обзоре. Во-первых, средства ESM смогут быть напрямую направлены на покупку облигаций на первичном и вторичном рынке. Для этого страна должна направить официальный запрос и подписать меморандум о взаимопонимании. Предполагается, что на страну, запросившую помощь, не будут накладываться меры жесткой экономии. А вот надзорные функции «тройки» пока остаются под вопросом. А. Меркель заявила о жестком контроле со стороны ЕЦБ и Еврокомиссии, а М. Монти, напротив, предлагает отказаться от этого.

Во-вторых, ESM напрямую сможет рекапитализировать банки, однако это станет возможным только после появления нового надзорного органа в Европе, который по планам должен появиться уже к концу года. Таким образом, в случае предоставления помощи банкам, долговая нагрузка страны не будет увеличиваться.

Исключением пока станет Испания, которая получит помощь из EFSF напрямую как страна, а затем она будет конвертирована в прямую рекапитализацию через ESM.

Пакт о росте объемом 120 млрд. евро так и не был одобрен в связи с жесткой позицией Италии и Испании не подписывать документ, пока Германия не согласится принять новые краткосрочные меры стабилизации. Германия в свою очередь, очевидно, смягчила позицию по многим вопросам, за исключением выпуска единых еврооблигаций.

Тем не менее, по итогам саммита были достигнуты лишь общие договоренности, по-прежнему остаются не ясны многие детали реализации краткосрочных мер. Не ясными остались и вопросы бюджетной интеграции, хотя как мы понимаем, бюджетная интеграция будет сначала осуществляться через создание банковского союза.

В целом мы позитивно оцениваем итоги саммита, считаем, что реакция рынков была оправдана. Реализация краткосрочных мер поможет снизить напряжение на долгом рынке Европы в среднесрочной перспективе.

Однако, негативно мы оцениваем факт того, что попытки стимулировать экономический рост вновь будут отложены. Мы неоднократно говорили о том, что без экономического роста стран периферии и ликвидации диспропорций внутри валютного союза, кризис может продолжаться долго.



Экономические перспективы еврозоны выглядят пока мрачно. Мы полагаем, что существует высокая вероятность, что ЕЦБ может понизить базовую процентную ставку в ближайший четверг.

Европа

В конце прошедшей недели выходила в основном негативная макроэкономическая статистика. Последняя оценка ВВП Франции за I квартал не была пересмотрена, и рост составил 0,0%, как и сообщалось ранее.

Розничные продажи в Германии в мае вышли хуже ожиданий: объем продаж снизился на 0,3% в месячном сравнении и на 1,1% в годовом.

США

Не была позитивной и статистика по США. Опубликованная оценка индекса потребительского доверия от ун-та Мичигана была пересмотрена в сторону понижения: показатель составил в июне 73,2 п. против 74,1 п. согласно предыдущей оценке. Напомним, в мае показатель находился на весьма высоком уровне – 79,3 п., максимальном за последние четыре года.

Личные доходы по итогам мая выросли на 0,2%, расходы увеличились на 0,0%.

Россия

Правительство России выделит 200 млрд рублей из Резервного фонда на антикризисные меры в 2012 году. Средства будут использоваться по мере необходимости.

Новости эмитентов

АКБ Российский Капитал (-/В/В) выпустит классические облигации 3-й серии на 3 млрд рублей. Срок обращения ценных бумаг составит 3 года.

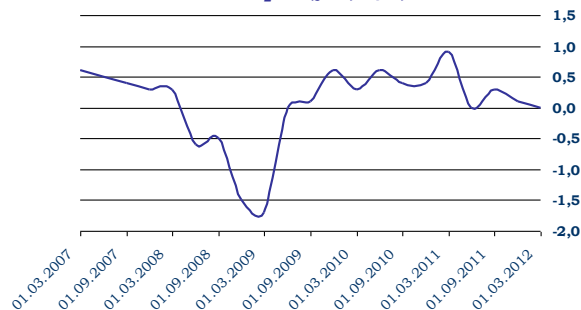
Группа АСР (В2/-/В) выкупила по оферте облигации серии БО-1 на 322 млн рублей. Цена приобретения ценных бумаг была установлена эмитентом на уровне 100,15% от номинала.

Промсвязьбанк (Ba2/Withdrawn/BB-) планирует разместить биржевые облигации на 40 млрд рублей. Объем выпусков БО-10 и БО-11 составит по 10 млрд рублей каждый, серии БО-6-09 по 5 млрд рублей.

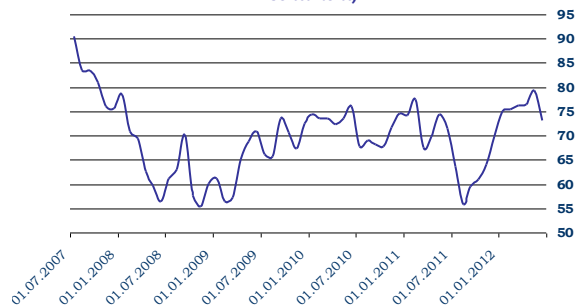
КБ Центр-инвест (Ba3/-/-) выкупил по оферте облигации 1-й серии на 1,68 млрд рублей.

Юсупово-Дальнее (-/-/-) планирует разместить

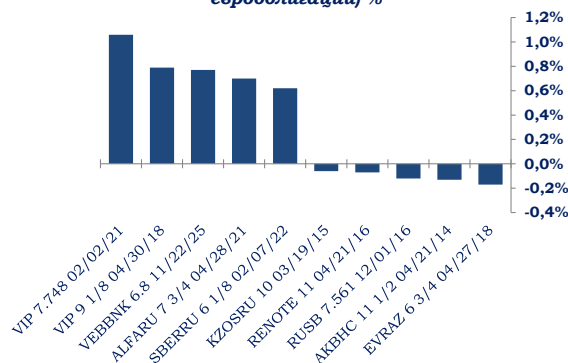
ВВП Франции, к/к, %



Индекс потребительского доверия в США (Michigan Sentiment)



Лидеры роста/снижения (российские еврооблигации) %



облигации 2-й серии на 5 млрд рублей. Срок обращения ценных бумаг составит 5 лет. Ранее компания приняла решение о размещении 5-летних облигаций 1-й серии на 4 млрд рублей.

Российские еврооблигации

Как мы отметили выше, значительным ростом завершили день российские еврооблигации. Особенно сильно на внешний позитивный фон реагировали суверенные бумаги. Так, Россия-30 взлетел на 1,0% и завершил день на уровне 120,0% от номинала. Около 0,6% рост показали бумаги Россия-20 и Россия-22, а самый «длинный» евробонд на российском рынке – Россия-42 – вырос на 1,5%.

Рост бумаг в корпоративном секторе был менее сильным, наибольший рост показывали «длинные» выпуски металлургов, банков и Вымпелкома. Так, лидерами были евробонды Вымпеклом-21 (+1,1%) и Вымпеклом-18 (0,8%). Более 0,6% рост показали выпуски Альфа-банк-21, Сбербанк-22 и ВЭБ-25.

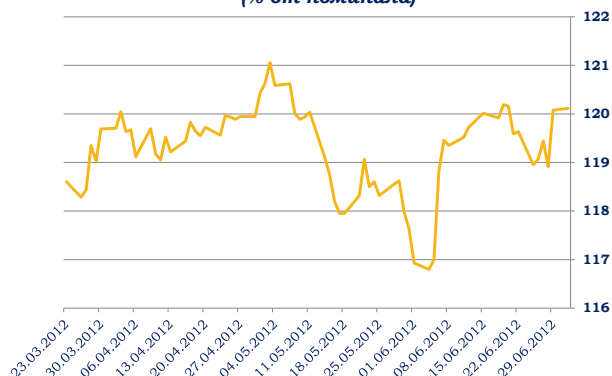
В металлургическом секторе лидером были бумаги Северстали, которые на наш взгляд, несколько переоценены рынком в настоящий момент. Так, Северсталь-17 вырос на 0,4%, а Северсталь-16 прибавил 0,6%.

Несмотря на бурный рост нефти, агрессивных покупок в бумагах нефтегазовых компаний не наблюдалось, и их динамика соответствовало средней динамике рынка.

На утро понедельника на рынках складывается противоречивый внешний фон. Нефть Brent проседает с утра на 1,7% и торгуется на уровне 96,2\$/баррель. Небольшим ростом начали день фондовые рынки Европы, однако фьючерс на S&P 500 снижается на 0,1%. Выпуск Россия-30, тем не менее, пока растет на 0,15%. Мы полагаем, что сегодня на рынках будет небольшая техническая коррекция.

До заседания ЕЦБ мы ожидаем умеренный подъем. В случае, если ЕЦБ, как и ожидает большинство участников рынка, понизит процентную ставку до 0,75%, рост на рынках может сохраниться. В этом случае, наибольший рост среди российских евробондов покажут бумаги банковского и металлургического сектора.

Динамика цены еврооблигаций Россия-30 (% от номинала)



Динамика суверенных 5-летних CDS:

	Текущее значение	Изменение за день, %	Изменени е за день, б.п.
Россия	230,56	-7,43%	-18,51
Украина	840,14	-2,23%	-19,17
Бразилия	157,32	-4,33%	-7,12
Мексика	140,42	-4,32%	-6,34
Турция	241,02	-7,08%	-18,36
Германия	102,19	-1,67%	-1,73
Франция	188,84	-4,70%	-9,32
Италия	487,79	-9,57%	-51,62
Ирландия	553,34	-9,61%	-58,85
Испания	531,21	-9,92%	-58,51
Португалия	804,91	-2,18%	-17,91
Китай	119,82	-3,74%	-4,66



Облигации зарубежных стран

Европа

На рынке суверенных долгов Европы ситуация также значительно улучшилась после заявлений, сделанных на саммите ЕС. Так, доходность 10-летних облигаций Испании рухнула за два дня на 70 б.п. до 6,2% годовых. Доходность облигаций Испании опустилась ниже 5,8% годовых.

Заметим, что лидеры Испании и Италии отметили на форуме, что страны пока не планируют использовать новый механизм обращения за помощью, который был предложен на саммите ЕС, а именно использовать средства ESM для выкупа облигаций с рынка. И М. Монти и М. Рахой надеются на то, что само принятие таких мер поможет существенно сбить доходности на рынке, что пока и наблюдается.

Денежный рынок

Объем ликвидности банковского сектора на сегодняшний день составляет 926 млрд рублей, что на 161 млрд рублей выше уровня предыдущего дня. Сегодня ЦБ РФ должен абсорбировать ликвидность в объеме 552 млрд рублей (днем ранее было абсорбировано 566 млрд рублей). Чистая ликвидная позиция банков на сегодняшний составляет -1 трлн рублей (против -1,2 трлн рублей днем ранее).

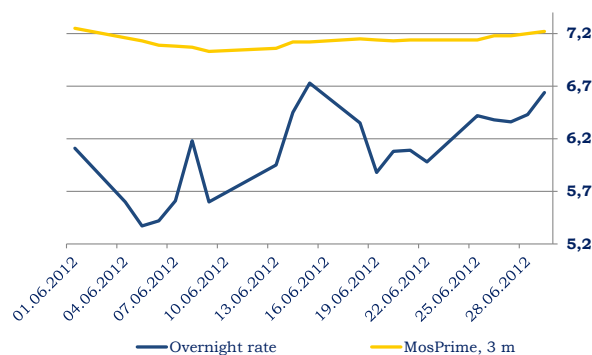
Вчера в ходе утренней сессии спрос на аукционе прямого однодневного РЕПО составил 509 млрд рублей при лимите 580 млрд рублей. В результате банки забрали 509 млрд рублей, процентная ставка составила 5,3% годовых. В ходе вечерней сессии банки добрали еще почти 22 млрд рублей под 5,36% годовых.

Днем ранее в ходе утренней сессии аукциона прямого РЕПО спрос составил 512 млрд рублей при лимите 630 млрд рублей. В результате банки привлекли 512 млрд рублей под 5,28% годовых. В ходе вечерней сессии банки добрали 35 млрд рублей под 5,32% годовых.

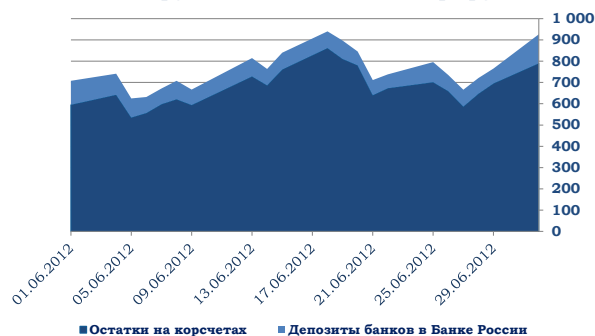
Индикативная ставка Mosprime O/N выросла на 21 б.п. до 6,64% годовых, ставка Mosprime 3М выросла на 2 б.п. до 7,22% годовых. Ставки o/n банков 1-го круга с утра выставляются на уровне 6-6,5% годовых. Ставка ММВБ однодневного прямого РЕПО выросла на 1 б.п. и составила 6,3% годовых.

Структура задолженности перед Банком России изменилась. Показатель задолженности банков по кредиту под активы вырос почти на 7 млрд рублей и

Ставки денежного рынка, %



Объем рублевой ликвидности, млрд руб.



составил 541 млрд рублей. Задолженность банковской системы по операциям прямого РЕПО на аукционной основе понизилась на 15 млрд рублей и превышает 1,4 трлн рублей. Задолженность по прямому РЕПО по фиксированной ставке остается вблизи нулевых значений.

Сегодня ЦБ РФ установил лимит прямого однодневного РЕПО на уровне 480 млрд рублей (днем ранее лимит однодневного РЕПО составлял 580 млрд рублей). Минимальная процентная ставка однодневного РЕПО – 5,25% годовых.

На прошлой неделе завершился очередной период налоговых платежей, поэтому на этой неделе мы можем увидеть небольшое восстановление на денежном рынке. Мы ожидаем некоторого снижения ставок на фоне отсутствия крупных оттоков средств из системы.

Рынок рублевых корпоративных облигаций Вторичный рынок

В пятницу большинство бумаг рублевого долгового рынка показали рост котировок. В среднем по рынку цены выросли на 0,4%. Торговая активность находилась на довольно высоком уровне.

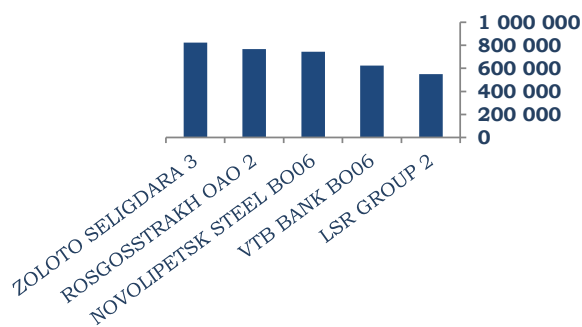
В банковском секторе спросом пользовались бумаги Газпромбанка БО-2 (+0,95%), ВТБ-5 (+0,8%), Альфа-банк-2 (+0,65%). При этом бумаги Внешпромбанка-1 потеряли в цене 0,7%, ВТБ БО-4 (-0,65%). В секторе энергетических компаний заметные обороты прошли с выпусками ФСК. В результате выпуск ФСК-6 прибавил 0,35%, ФСК-12 (+0,3%), ФСК-15 (+1,3%). Кроме этого, спросом пользовались бумаги РЖД-14 (+0,65%), НПК БО-1 (+0,25%) и БО-2 (+0,28%).

Суммарный оборот в сегменте корпоративных бумаг вырос с 25 млрд рублей до 31 млрд рублей. Стоит отметить, что свыше 85% оборота прошло в режиме РПС (27 млрд рублей). Оборот с корпоративными облигациями в сегменте РЕПО составил 100 млрд рублей (днем ранее 89 млрд рублей).

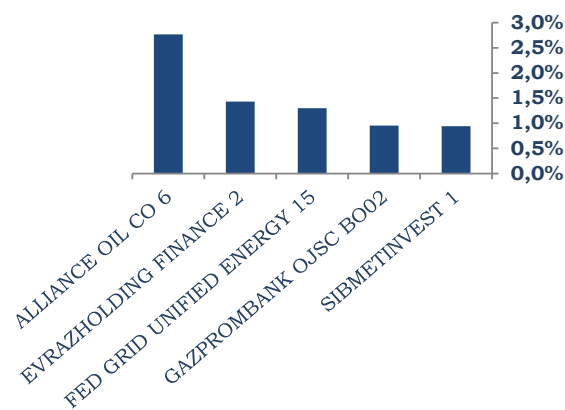
Ценовой индекс IFX-Cbonds-P по итогам дня вырос на 0,33% и составил 104,23 пункта, индекс эффективной средневзвешенной доходности IFX-Cbonds понизился на 18 б.п. до 9,3% годовых.

Итогом завершившегося в пятницу саммита ЕС стала договоренность стран евро по созданию единого механизма надзора за банками региона. Кроме того, Европейский фонд финансовой стабильности (ЕФФС) и Механизм финансовой стабильности (МФС) будут

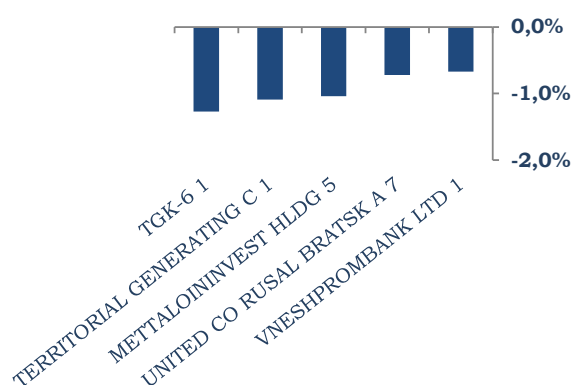
Наиболее ликвидные облигации
(тыс. руб.)



Лидеры роста



Лидеры снижения



выкупать бонды Испании и Италии с рынка, что удержит доходности госбумаг этих государств от дальнейшего роста. В краткосрочной перспективе принятые решения являются позитивными для мирового финансового рынка. Сегодня рост на рублевом долговом рынке может продолжиться. Однако в среднесрочной перспективе риски на финансовых рынках сохраняются.

Торговые идеи на рынке евробондов

В условиях роста, наблюдаемого сейчас, после довольно успешных промежуточных итогов саммита ЕС, мы рекомендуем покупать:

- ✓ Евраз-15, Евраз-17 и Евраз-18 (спред к кривой доходности Северстали может сузиться);
- ✓ ТМК-18;
- ✓ Номос-банк-19, Альфа-банк-17 и ВТБ-18
- ✓ Вымпелком-18 и Вымпелком-21;

Кроме того, мы сохраняем наши рекомендации по бумагам в рамках стратегии «buy&hold».

В секторе суверенных евробондов, мы рекомендуем евробонд [Украина-13 \(B+/B2/B\)](#). Так, выпуск, погашаемый менее чем через год, торгуется с доходностью 9,0% годовых. Мы полагаем, что этот выпуск является одним из самых интересных на рынке по соотношению риск/доходность в настоящий момент.

В банковском секторе нам интересны выпуски Промсвязьбанка, в частности [Промсвязьбанк-14 \(-/Ba2/BB-\)](#) [Промсвязьбанк-15 \(-/Ba3/B+\)](#). В настоящий момент Промсвязьбанк-14 торгуется с доходностью около 7,2% годовых, что дает премию к кривой Номос-банка в районе 120 б.п. Доходность Промсвязьбанк-15 сейчас составляет 8,9% годовых. Это самый высокий уровень среди банков «второго» эшелона.

Очень привлекательно выглядит выпуск [ТКС-банк-14 \(-B2/B\)](#). Несмотря на то, что банк обладает рискованной моделью бизнеса, финансовые показатели и устойчивость банка не вызывают сомнения. При дюрации 1,8 лет выпуск торгуется под 10,5%, что делает его одним из самых привлекательных на рынке.

Сред «коротких» выпусков банков первого эшелона, интересен выпуск [Банк Москвы-15 \(-Ba2/BB-\)](#), который торгуется со спредом к кривой доходности на уровне 90 б.п., несмотря на то, что риск Банка Москвы



уже давно является по сути риском ВТБ.

Также рекомендуем купить и держать до погашения один из лучших, на наш взгляд, выпусков на рынке по соотношению риск/доходность – **Ренессанс Капитал-13 (В/В3/В)**. Сейчас доходность евробонда составляет около 8,1%. При дюрации чуть больше года, этот уровень выглядит привлекательным.

Среди интересных выпусков банков второго эшелона также выделим **ХКФБ-14 (-/Ва3/ВВ-)** который торгуется сейчас с доходностью 5,2% годовых.

Среди облигаций других стран СНГ могут быть интересны «короткие» бумаги Казкоммерцбанка с погашением в 2013 и 2014 годах. Сейчас **ККБ-13 (В+/В2/В)** торгуется с доходностью 6,7% годовых, а **ККБ-14** предлагает доходность в районе 9,0% годовых. С нашей точки зрения, эти уровни являются интересными, учитывая высокую финансовую устойчивость Казкоммерцбанка.

Торговые идеи на рынке рублевых облигаций

Мы рекомендуем покупку «защитных инструментов» квазисуверенных эмитентов. На рынке рублевого корпоративного долга такими инструментами выступают: **Газпром** (выпуск **A13**), **ВТБ** (выпуски **БО-5** и **БО-7**), **РСХБ** (выпуски 10-й серии и **БО-5**). Таким образом, мы советуем увеличить долю в портфеле облигаций госкорпораций с короткой дюрацией.

Среди прочих эмитентов, у которых мы не ожидаем возникновения проблем с погашением долга, мы выделяем короткие выпуски **ЛУКОЙЛа**, **Газпром нефти** и **Башнефти**. В рамках стратегии buy&hold рекомендуем покупку коротких бумаг **ЛУКОЙЛа** **БО-1** и **БО-2**. Кроме того, рекомендуем покупку облигаций **Газпром нефти-3**, **БО-5** и **БО-6** и **Башнефти-3** с офертой в декабре текущего года.

На фоне повышения рейтинга МКБ от Fitch мы рекомендуем покупку выпуска **БО-5** с погашением в июле 2014 года, который предлагает доходность выше 11,5% годовых. Учитывая кредитное качество банка, мы рекомендуем покупку этого выпуска для увеличения доходности портфеля ценных бумаг.



Список анализируемых компаний

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

Финансовый сектор

Альфа-Банк
ВЭБ
Газпромбанк
Зенит
Металлинвестбанк
МКБ
НОМОС-Банк
ОТП Банк
Промсвязьбанк
Ренессанс Капитал
Русский стандарт
Русфинанс Банк
РСХБ
Сбербанк
Татфондбанк
ТКС Банк
Казкоммерцбанк (Казахстан)

Транспорт

НМТП
РЖД
Трансаэро

Металлургия

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

Нефтегазовый сектор

Лукойл
НК Альянс
ТНК-ВР

Сельхозпроизводители

Мрия (Украина)

Суверенные заемщики

Республика Беларусь

Стратегические обзоры

Стратегия на 2012 год
Ежемесячный обзор долговых рынков
Ежемесячный обзор рублевого долгового рынка
Долговой рынок исламского финансирования

Прочие обзоры по долговому рынку

Нефтегазовый сектор: итоги 2011 года
Обзор банковского сектора Казахстана
Инвестиционные идеи в еврооблигациях

Химическая промышленность

Еврохим

Строительный сектор

ЛенСпецСМУ

Прочие

АФК Система



Контактная информация

Департамент торговли и продаж

Лосев Алексей Сергеевич

Хомяков Илья Маркович

Куц Алексей Михайлович

Полторанов Николай Владимирович

Ким Игорь Львович

Тимощенко Юрий Геннадьевич

Тел. +7 (495) 781 73 03

Тел. +7 (495) 781 73 05

Тел. +7 (495) 781 73 01

Тел. +7 (495) 781 73 04

Тел. +7 (495) 781 73 05

Тел. +7 (495) 781 02 02

Аналитический департамент

Василиади Павел Анатольевич

Балакирев Илья Андреевич

Козлов Алексей Александрович

Назаров Дмитрий Сергеевич

Королева Виктория Сергеевна

Милостнова Анна Валентиновна

Селезнёва Елена Валерьевна

Тел. +7 (495) 781 72 97

Тел. +7 (495) 781 02 02

Тел. +7 (495) 781 73 06

Тел. +7 (495) 781 02 02

Тел. +7 (495) 781 02 02

Тел. +7 (495) 781 02 02

Тел. +7 (495) 781 02 02

Настоящий обзор предоставлен исключительно в информационном порядке и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и в частности предложением об их покупке или продаже. Настоящий обзор содержит информацию, полученную из источников, которые ООО «Инвестиционная Компания Ю Эф Эс Финанс» рассматривает в качестве достоверных. Тем не менее ООО «Инвестиционная Компания 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 «Инвестиционная Компания 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 «Инвестиционная Компания Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. ООО «Инвестиционная Компания 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 «Инвестиционная Компания 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 «Инвестиционная Компания Ю Эф Эс Финанс». ООО «Инвестиционная Компания Ю Эф Эс Финанс», не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего обзора или любой его части.

