

2012-09-11

Последние обзоры и комментарии:

- [Специальный комментарий к размещению облигаций МОЭСК БО-1](#)
- [Новый выпуск НАМК серии БО-4 – интересное предложение](#)
- [Стратегия до конца 2012 года](#)


[Электронная почта](#)

[Аналитика](#)

[Читать @ufs_ic](#)

[Наши контакты](#)

Ситуация на рынках

После сильного роста трех последних дней, на рынке российских еврооблигаций вчера преобладали консолидационные настроения. Изменения в большинстве выпусков суверенного и корпоративных секторов не превышали 0,1-0,15%.

Вчера на рынке ОФЗ вновь наблюдалась фиксация прибыли при меньших оборотах по сравнению с концом прошлой недели. На рынке рублевого корпоративного долга единой динамики изменения котировок не сложилось.

Североамериканские индексы по итогам вчерашних торгов сократились. S&P500 уменьшился на 0,61%, Dow Jones снизился на 0,39%.

Европейские индексы завершили предыдущий день незначительным снижением. FUTSEE 100 опустился на 0,03%, DAX потерял 0,01%, французский CAC 40 просел на 0,37%.

По итогам вчерашнего дня контракт на Light Sweet прибавил 0,12%; Brent подорожал на 0,49%. Сегодня Light Sweet торгуется по \$96,22 (-0,33%); Brent стоит \$114,54 (-0,24%). Спред между Brent и Light Sweet стабилен и составляет \$18,32.

Драгоценные металлы показывают негативную динамику. Стоимость тройской унции золота составляет \$1729,65. Серебро снизилось до \$33,5337. Соотношение стоимости золота и серебра стабильно и составляет 51,58.

Ключевая статистика

Торговый баланс Великобритании (12:30);
 Торговый баланс США (16:30).

Новости эмитентов

Государственная транспортная лизинговая компания (ГТАК) (-/-/-) планирует разместить облигации 1-й и 2-й серий по 5 млрд рублей каждая. Срок обращения ценных бумаг составит 5 лет.

Fitch подтвердило рейтинг РусГидро (Ba1/BB+/BB+) на уровне BB+ с прогнозом по рейтингу Стабильный. Рейтинги РусГидро обусловлены поддержкой от со

Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	3104,03	-1,03%	1,21%
S&P 500	1429,08	-0,11%	1,60%
Dow Jones	13254,29	0,39%	1,25%
FTSE 100	5778,53	-0,25%	1,17%
DAX	7095,77	-0,25%	3,23%
CAC 40	3494,12	-0,34%	2,37%
NIKKEI 225	8807,38	-0,70%	-0,37%
ICEX	1478,83	0,29%	3,64%
RTS	1476,44	0,32%	5,57%

Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1726,25	-0,54%	2,26%
Нефть Brent, \$ за баррель	114,81	0,49%	0,17%

Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	31,72	-0,91%	1,80%
Рубль/Евро	40,57	0,22%	-0,11%
Евро/\$	1,2758	-0,45%	1,79%
Депозиты ЦБ, млрд. руб.	84,20	-23,80	-111,91
Остатки на корп. счетах, млрд. руб.	679,53	33,29	36,17
NDF 1 год	650%	0,000	-0,18
MOSPrime 3 мес.	7,10%	0,000	-0,06

Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	286,86	-1,98	-21,22
Россия-30, Prise	126,29	-0,16	1,79
Россия-30, Yield	2,85%	0,00	-0,32
UST-10, Yield	165%	-0,01	0,00

Спред Россия-30 к:

	Значени	Изменение	
		За день	За месяц
UST-10	119	2	0
Турция-9	-3,87	4	46
Мексика-19	82,40	1	-7
Бразилия-19	105,16	7	24



стороны Российской Федерации (BBB/прогноз Стабильный), в соответствии с методологией Fitch о взаимосвязи рейтингом между материнской и дочерней структурами.

Российские еврооблигации

Вторичный рынок

На вторичном рынке, как и ожидалось, отсутствовала существенная динамика, рынок консолидировался на достигнутых уровнях после нескольких дней роста.

Кроме того, в преддверии заседания ФРС, на рынке также отсутствуют серьезные стимулы для покупки или продажи бумаг.

Выпуск Россия-30 не изменился по итогам дня и остался на уровне 126,3% от номинала. Спрэд к 10-летним американским казначейским обязательствам остается вблизи многомесячных минимумов на уровне 134 б.п.

В корпоративном секторе большинство бумаг завершили день в «зеленой» зоне, хотя темп роста существенно замедлился. Исключение вновь составили «длинные» бонды Евраза, ВТБ и Газпрома. Так, Евраз-18 вырос на 0,6%, Евраз-17 прибавил порядка 0,4%. На 0,6% выросли также Газпром-34 и Газпром-37. Выпуск ВТБ-15 вырос на 0,3%, евробонды ВТБ-18 и ВТБ-20 прибавили порядка 0,5%, а ВТБ-35 взлетел на 0,7%. Также лучше рынка выглядели «длинные» бонды Сбербанка, которые прибавили в районе 0,3%. В большинстве других бумагах рост котировок не превышал 0,1-0,15%

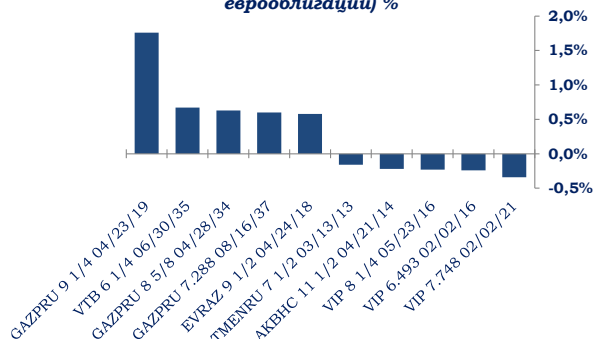
Заметим, что после ралли последних дней, коррекция наблюдалась вчера в бондах Вымпелкома. В частности, Вымпелком-21 упал на 0,35%, Вымпелком-16 потерял порядка 0,2%. Небольшая коррекция была и в бумагах Альфа-банка, один из лидеров роста последних дней – Альфа-банк-17 снизился на 0,15%.

На утро вторника на рынке сохраняется нейтральный внешний фон, который обычно наблюдается в преддверии важных событий. Примерно в таком же ключе рынки колебались и перед заседанием ЕЦБ на прошлой неделе. Сейчас рынки находятся в ожидании заседания ФРС, поэтому мы не ждем существенных ценовых изменений российских евробондов до конца четверга.

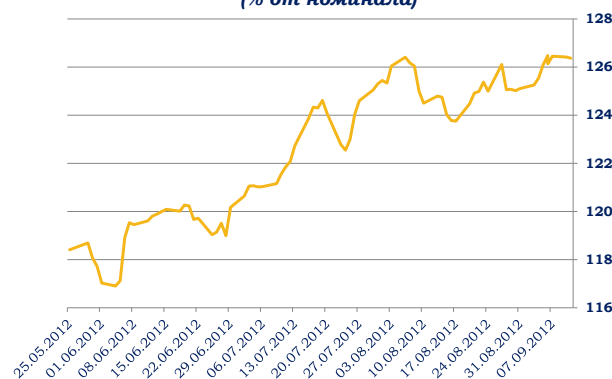
Первичный рынок

Газпром нефть вчера разместила первый за несколько

Лидеры роста/снижения (российские еврооблигации) %



Динамика цены еврооблигаций Россия-30 (% от номинала)



лет евробонд объемом \$1,5 млрд. Первоначальный ориентир по доходности был объявлен на уровне 4,75% годовых, что предполагало премию в районе 20-25 б.п. к справедливому уровню и около 30 б.п. к кривой доходности Лукойла. Однако, затем ориентир по доходности был понижен до 4,375% годовых. Таким образом, Газпром Нефти удалось разместить выпуск с дисконтом к кривой доходности Лукойла в районе 15 б.п. Как мы и предсказывали, спрос на долг эмитента первого эшелона был огромным, что и привело столь сильному понижению доходности.

После выхода на вторичный рынок, евробонд торгуется по 101,0% от номинала, доходность снизилась до 4,25%. С нашей точки зрения, потенциал в выпуске в значительной степени уже исчерпан. В дальнейшем евробонд будет двигаться вместе с рынком.

Заметим, что на рынке заимствований сейчас действительно прекрасные условия для размещений. Доходности многих инструментов достигли исторических максимумов, а избыточный спрос на долги российских эмитентов сохраняется. Так, благоприятной конъюнктурой на рынке решил воспользоваться и Альфа-банк, который начнет роуд-шоу своих евробондов 13 сентября. Не исключаем новых рекордов по доходности и переспросу на новый выпуск самого сильного частного банка России.

Облигации зарубежных стран

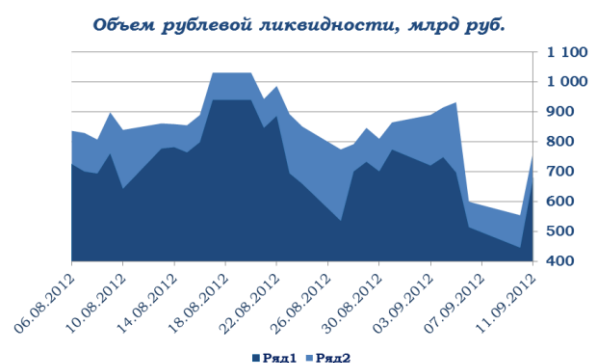
Украина и Белоруссия

Несмотря на замедление роста в российских выпусках, в бумагах Украины продолжались активные покупки. В частности, большинство выпусков, за исключением, Украина-13 выросли на 0,7%. В корпоративном секторе вновь росли облигации металлургов, в частности Метинвест-15 вырос на 0,8%, а Феррэкспо-16 вырос на 0,4%.

Бумаги Белоруссии продолжили торговаться в районе многомесячных максимумов.

Денежный рынок

Объем ликвидности банковского сектора на сегодняшний день выросла на 210 млрд рублей и составляет 764 млрд рублей. Сегодня ЦБ РФ должен абсорбировать ликвидность в объеме 133 млрд рублей (днем ранее было предоставлено 64 млрд рублей). Чистая ликвидная позиция банков на сегодняшний день улучшилась на 26 млрд рублей и составляет -1,46 трлн



рублей (днем ранее – 1,49 трлн рублей).

Вчера в ходе утренней сессии спрос на аукционе прямого однодневного РЕПО составил около 184 млрд рублей при лимите 240 млрд рублей. В результате банки удовлетворили весь объем спроса под процентную ставку 5,26% годовых. В ходе вечерней сессии банки добрали 10,6 млрд рублей под 5,33% годовых.

Днем ранее в ходе утренней сессии аукциона прямого РЕПО банки забрали 9,6 млрд рублей при лимите 10 млрд рублей под ставку 5,25% годовых. В ходе вечерней сессии банки добрали 342 млн рублей под 5,28% годовых.

Индикативная ставка Mosprime O/N выросла на 6 б.п. до 5,17% годовых, ставка Mosprime 3М понизилась на 2 б.п. до 7,1% годовых. Ставки о/п банков 1-го круга с утра выставляются на уровне 5-5,5% годовых. Ставка однодневного междилерского РЕПО ММВБ выросла на 2 б.п. и составила 5,29% годовых.

Структура задолженности перед Банком России изменилась. Показатель задолженности банков по кредиту под активы понизился на 1 млрд рублей до 672 млрд рублей. Задолженность банковской системы по операциям прямого РЕПО на аукционной основе выросла на 185 млрд рублей до 1,2 трлн рублей. Задолженность по прямому РЕПО по фиксированной ставке осталась вблизи до нулевых значений.

Сегодня ЦБ РФ установил лимит прямого однодневного РЕПО на уровне 250 млрд рублей (днем ранее лимит однодневного РЕПО составлял 240 млрд рублей). Минимальная процентная ставка однодневного РЕПО – 5,25% годовых.

Кроме того, лимит по недельному РЕПО на сегодняшний день установлен в объеме 1,17 трлн рублей, что на 240 млрд рублей выше уровня предыдущей недели.

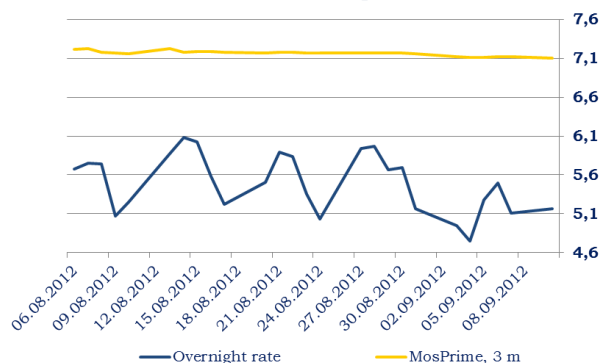
Помимо ЦБ РФ Федеральное Казначейство сегодня предложит на депозитном аукционе 25 млрд рублей. Минимальная ставка – 6,3% годовых, срок размещения – 35 дней.

Ситуация на денежном рынке остается без изменений. Ставки на рынке остаются на текущих комфортных уровнях.

Рынок ОФЗ

Вчера на рынке ОФЗ вновь наблюдалась фиксация прибыли при меньших оборотах по сравнению с концом прошлой недели.

Ставки денежного рынка, %



ОФЗ	Оборот, тыс. руб.	Изменение цены	Доходность к погашению, % (текущая)
26206RMFS	1 438 494	0,25%	-
46020RMFS	1 000 001	-2,04%	8,39
25077RMFS	305 001	0,07%	-
25075RMFS	265 002	0,03%	-
25072RMFS	255 794	0,01%	-
25076RMFS	254 800	0,00%	-
26208RMFS	232 917	0,06%	7,67
26203RMFS	195 000	0,32%	-
26209RMFS	150 000	0,10%	7,88



После того как рынком была отыграна новость о том, что ЕЦБ готов применять интервенции на долговом рынке, скупая долги проблемных стран еврозоны, игроки предпочли зафиксировать прибыль.

Рынок рублевых корпоративных облигаций Вторичный рынок

На рынке рублевого корпоративного долга единой динамики изменения котировок не сложилось.

Суммарный оборот в сегменте корпоративных бумаг понизился с 15 до 12 млрд рублей. Стоит отметить, что около 80% оборота прошло в режиме РПС (9,6 млрд рублей). Оборот с корпоративными облигациями в сегменте РЕПО составил 87 млрд рублей (днем ранее 89 млрд рублей).

Ценовой индекс IFX-Cbonds-P по итогам дня понизился на 0,02% и составил 104,69 пункта, индекс эффективной средневзвешенной доходности IFX-Cbonds вырос на 1 б.п. до 9,05% годовых. Сегодня мы ожидаем преобладания продавцов на рынке на новостях об обострении греческого вопроса.

Первичный рынок

Магнит (-/BB-/) 17 сентября планирует начать сбор заявок на покупку облигаций серии БО-7 на 5 млрд рублей. Купоны выплачиваются дважды в год. Индикатив по ставке 1-го купона – 8,7-8,9% годовых, доходность к 2-летней оферте – 8,89-9,1% годовых. дата закрытия книги – 18 сентября, размещения бумаг запланировано на 24 сентября. Выпуск планируется включить в котировальный список А1. В текущих условиях участие в выпуске интересно от 9% годовых, что предполагает премию к кривой ОФЗ порядка 190 б.п., в настоящее время выпуски торгуются с премией к ОФЗ на уровне 160 б.п.

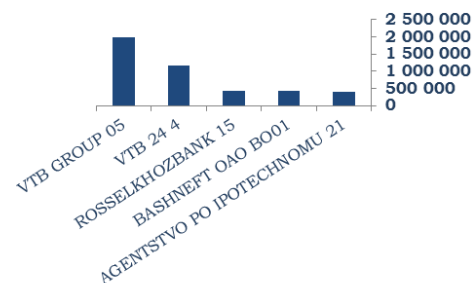
Торговые идеи на рынке евробондов

Среди суверенных еврооблигаций стран СНГ инвестиционный интерес представляют выпуски **Украина-13** и **Беларусь-18**.

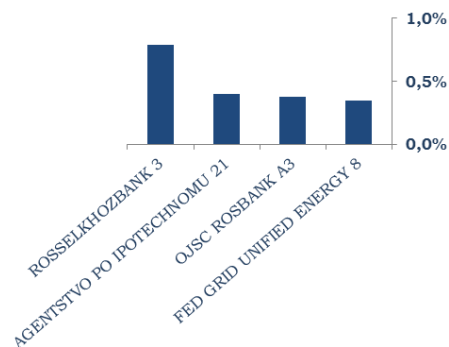
Мы также рекомендуем покупать евробонд **Украина-13 (B+/B2/B)**. Так, выпуск, погашаемый менее через год, торгуется с доходностью 7,1% годовых. Мы полагаем, что этот выпуск является одним из самых интересных на рынке по соотношению риск/доходность в настоящий момент.

Рекомендуем обратить внимание на суверенный

Наиболее ликвидные облигации
(тыс. руб.)



Лидеры роста



Лидеры снижения



выпуск [Беларусь-18](#). Спрэд к кривой доходности Украины Беларусь-15 составляет около 80 б.п., тогда как спрэд между выпуском Беларусь-18 и кривой доходности Украины составляет уже 140 б.п. Мы полагаем, что в ближайшее время, доходность по выпуску Беларусь-18 сократится на 30-40 б.п., что предполагает рост цены на 2,0-2,5%.

После повышения рейтинга Альфа-банка от агентства Fitch до инвестиционного уровня BBB-, все выпуски Альфа-банка покажут опережающий рост рынка. Однако наиболее интересно, по нашему мнению, выглядит выпуск [Альфа-банк-17](#).

Среди других «длинных» бумаг мы сохраняем рекомендации покупать:

- ✓ Вымпелком-21 и Вымпелком-18 (спрэд к суверенной кривой и выпуску МТС-20 должен сократиться на 70-80 б.п. после публикации позитивной отчетности);
- ✓ [Евраз-17](#) и [Евраз-18](#) (спрэд к кривой доходности Северстали может сузиться);
- ✓ «вечный» евробонд ВТБ;

На рынке Украины помимо суверенного выпуска Украина-13, нам интересен [Мрия-16](#), который торгуется с доходностью в районе 15,0% годовых. Мы полагаем, что справедливая премия по бондам Мрии к выпуску МХП-15 с учетом разницы в масштабах бизнеса не должна превышать 100-150 б.п. при нынешнем уровне в 400 б.п. Мы ожидаем падение доходности Мрия-16 на 250 б.п. до конца года, что приведет к росту цены на 5-6 «фигур»

Рекомендуем покупать новый выпуск банка [Русский Стандарт-17](#), с офертой через 3 года. Сейчас выпуск торгуется с доходностью 9,15% годовых, в то время как мы оцениваем справедливый уровень в районе 8,7-8,8% годовых.

В банковском секторе нам также интересны выпуски Промсвязьбанка, в частности [Промсвязьбанк-14 \(-/Ва2/BB-\)](#), [Промсвязьбанк-15 \(-/Ва3/B+\)](#). В настоящий момент Промсвязьбанк-14 торгуется с доходностью около 6,1% годовых. 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 вызывает сомнения. При дюрации 1,8 лет выпуск торгуется под 9,5%, что делает его одним из самых привлекательных на рынке.

Динамика суверенных 5-летних CDS:

	Текущее значение	Изменение за день,%	Изменение за день, б.п.
Россия	147,36	-5,52%	-8,61
Украина	770,26	-3,25%	-25,86
Бразилия	122,45	-2,47%	-3,11
Мексика	100,96	-4,18%	-4,40
Турция	163□02	-4,26%	-7,26
Германия	56,14	-4,52%	-2,66
Франция	124,27	-5,20%	-6,81
Италия	354,84	-10,51%	-41,66
Ирландия	386,16	-5,68%	-23,27
Испания	396,68	-12,09%	-54,55
Португалия	557,24	-10,71%	-66,82
Китай	102,05	-3,00%	-3,16



Среди интересных выпусков банков второго эшелона также выделим ХКФБ-14 (-/Ва3/ВВ-) который торгуется сейчас с доходностью 4,5% 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 6,9% годовых, а ККБ-14 предлагает доходность в районе 7,75% 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: ВТБ (выпуски БО-5 и БО-7), РСХБ (выпуски 10-й серии и БО-5), РОСНАНО-4, НМТП БО-2.

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-6 и БО-7. Кроме того, рекомендуем покупку облигаций Газпром нефти-3, БО-5 и БО-6 и Башнефти-3 с офертой в декабре текущего года.

Кроме того, в рамках этой же стратегии мы рекомендуем покупку ликвидного выпуска МКБ БО-4 с офертой в декабре текущего года.

В рамках ожидания роста цены и с точки зрения соотношения риск/доходность мы считаем интересными покупку бумаг: [Локо-Банка БО-3](#), [Запсибкомбанк БО-2](#). Все выпуски имеют годовые оферты. Рекомендуем покупку новых выпусков Банка Петрокоммерц БО-3, а также МСП Банка-2.

Кроме того, рекомендуем нарастить в портфеле долю бумаг МКБ БО-5 с погашением в июле 2014 года, который предлагает доходность выше 10,5% годовых. Учитывая кредитное качество банка, мы рекомендуем покупку этого выпуска для увеличения доходности портфеля ценных бумаг.

Для увеличения доходности портфеля можно приобрести выпуск Ренессанс Капитал БО-3, который торгуется с доходностью УТР 12.08.13 13% годовых.

В рамках спекулятивной стратегии купить можно также новые долги ВТБ БО-8 и Пробизнесбанка-7, а также Промсвязьбанка БО-7.



Ближайшие размещения рублевых облигаций

Дата размещения	Наименование	Объем, млрд рублей	Ориентир организаторов по купону, % годовых	Ориентир организаторов по доходности, % годовых	Оценка UFS по доходности, % годовых	Кредитный рейтинг M/S&P/F
11.09.2012	МОЭСК БО-1	5	9-9,5	9,2-9,73	от 9,6	Ba2/BB-/-
12.09.2012	Росбанк БО-4	10	9,3	9,52	от 9,52	Baa3/Withdrawn/BBB+
14.09.2012	Группа АСР-3	3	11,75-12,25	12,11-12,64	от 12,4-12,5	B2/-/B
14.09.2012	Желдорипотека БО-1	1,4	-	-	-	-/-/-
17.09.2012	НЛМК-7	5	8,6-8,6	8,68-8,78	от 8,73	Baa3/BBB-/BBB-
24.09.2012	Магнит БО-7	5	8,7-8,9	8,89-9,1	от 9	-/BB-/-
25.09.2012	Первобанк БО-3	2	10,75-11,25	11,04-11,57	от 11,57	B3/-/-



Список анализируемых компаний

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

Финансовый сектор

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

Транспорт

НМТП
РЖД
Трансаэро

Металлургия

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

Нефтегазовый сектор

Лукойл
НК Альянс
ТНК-ВР

Сельхозпроизводители

Мрия (Украина)

Суверенные заемщики

Республика Беларусь

Стратегические обзоры

Стратегия до конца 2012 года
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
Инвестиционные идеи в еврооблигациях

Химическая промышленность

Еврохим

Строительный сектор

ЛенСпецСМУ

Телекоммуникационный сектор

Вымпелком
МТС

Прочие

АФК Система



Контактная информация

Департамент торговли и продаж

Лосев Алексей Сергеевич

Тел. +7 (495) 781 73 03

Хомяков Илья Маркович

Тел. +7 (495) 781 73 05

Куц Алексей Михайлович

Тел. +7 (495) 781 73 01

Полторанов Николай Владимирович

Тел. +7 (495) 781 73 04

Ким Игорь Львович

Тел. +7 (495) 781 73 05

Тимощенко Юрий Геннадьевич

Тел. +7 (495) 781 02 02

Аналитический департамент

Василиади Павел Анатольевич

Тел. +7 (495) 781 72 97

Балакирев Илья Андреевич

Тел. +7 (495) 781 02 02

Козлов Алексей Александрович

Тел. +7 (495) 781 73 06

Назаров Дмитрий Сергеевич

Тел. +7 (495) 781 02 02

Королева Виктория Сергеевна

Тел. +7 (495) 781 02 02

Милостнова Анна Валентиновна

Тел. +7 (495) 781 02 02

Селезнёва Елена Валерьевна

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 «Ю Эф Эс Финанс» рассматривает в качестве достоверных. Тем не менее ООО «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 «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 «Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. ООО «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 «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 «Ю Эф Эс Финанс». ООО «Ю Эф Эс Финанс», не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего обзора или любой его части.

