

**2012-10-11**

Последние обзоры и комментарии:

- [Специальный комментарий к размещению облигаций Роснефти 4-й и 5-й серий](#)
- [Долговой рынок исламского финансирования в 3 квартале 2012 года](#)
- [Прогноз ситуации на рынках на ближайшую перспективу](#)


[Электронная почта](#)

[Аналитика](#)

[Читать @ufs\\_ic](#)

[Наши контакты](#)

## Ситуация на рынках

На глобальных рынках продолжается умеренная коррекция, связанная с негативными прогнозами по росту мировой экономики. На рынке еврооблигаций вчера не было единой динамики. Суверенные выпуски и часть бумаг корпоративного сектора завершили день небольшим ростом. В то же время, некоторые бонды немного потеряли в цене.

Вчера на рынке ОФЗ торговая активность заметно снизилась на фоне размещения 10-летнего выпуска ОФЗ, а котировки в среднем по рынку практически не изменились. На рынке рублевого корпоративного долга ситуация практически не изменилась относительно предыдущего дня.

Американские индексы по итогам вчерашних торгов упали. S&P500 уменьшился на 0,62%, Dow Jones опустился на 0,95%. Бразильский индекс Vovespa потерял 0,82%.

Европейские индексы завершили предыдущий день снижением. FUTSEE 100 потерял 0,58%, DAX опустился на 0,41%, французский CAC 40 понизился на 0,50%.

По итогам вчерашнего дня контракт на Light Sweet потерял 1,23%; Brent подешевел на 0,15%. Сегодня Light Sweet торгуется по \$91,41 (+0,18%); Brent стоит \$114,89 (+0,49%). Спред между Brent и Light Sweet расширился до \$23,48.

Драгоценные металлы показывают умеренно позитивную динамику. Стоимость тройской унции золота составляет \$1764,95. Серебро выросло до \$34,065. Соотношение стоимости золота и серебра опустилось до 51,81.

## Ключевая статистика

- Ежемесячный отчет ЕЦБ (12:00);
- Индекс импортных цен в США (16:30);
- Торговый баланс США (16:30);
- Заявки на пособие по безработице в США (16:30).

## Новости и статистика

### Россия

По оценке Росстата, потребительская инфляция в России на 8 октября составила уже 5,4% с начала года.

### Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	3051,78	-0,43%	-2,07%
S&P 500	1432,56	-0,62%	-0,56%
Dow Jones	13344,97	-0,95%	-0,69%
FTSE 100	5776,71	-0,58%	0,60%
DAX	7205,23	-0,41%	-0,15%
CAC 40	3365,87	-0,50%	0,33%
NIKKEI 225	8546,78	-0,58%	-3,65%
MICEX	1460,93	-0,82%	-0,21%
RTS	1483,84	-0,69%	0,04%

### Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1762,35	-0,11%	-0,41%
Нефть Brent, \$ за баррель	114,33	-0,15%	2,15%

### Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	31,20	0,33%	-0,02%
Рубль/Евр	40,13	-0,55%	0,18%
Евро/\$	1,2875	-0,08%	-0,05%
Депозиты ЦБ, млрд. руб.	107,72	27,84	-0,29
Остатки на корп. счетах, млрд. руб.	737,62	7,50	291,38
NDF 1 год	6,37%	0,000	-0,05
MOSPrime 3 мес.	7,19%	0,000	0,09

### Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	274,23	2,65	-12,63
Россия-30, Price	127,14	0,34	0,63
Россия-30, Yield	2,84%	-0,05	0,01
UST-10, Yield	1,68%	-0,04	-0,03

### Спред Россия-30 к:

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
UST-10	116	-1	3
Турция-17	-23,67	-7	-15
Мексика-17	104,88	-5	14
Бразилия-17	111,23	-10	7



По предварительной оценке Минфина, профицит федерального бюджета за первые 9 месяцев года составил 635,76 млрд рублей. Объем поступивших доходов достиг 9,4 трлн рублей, расходов – 8,8 трлн рублей.

### Новости эмитентов

Микрофинансовая компания «ФИНОТДЕЛ» (-/-/-), специализирующаяся на выдаче займов малому бизнесу, планирует выйти на долговой рынок в ближайшее время. На 1 октября общий портфель займов ОАО «Финотдел» превысил 1 млрд рублей, и в планах компании к концу следующего года увеличить этот показатель в 4 раза.

### Российские еврооблигации

#### Вторичный рынок

На рынке еврооблигаций сохраняется безыдейная торговля. Связано это в целом с отсутствием значимых новостей и событий, которые могли бы спровоцировать дальнейшие покупки или коррекцию. В большинстве бумаг сохранялась нейтральная ценовая динамика.

Впрочем, некоторые из них смогли показать рост лучше рынка. Так, выпуск Россия-30 вырос на 0,3%, вновь достигнув 127,0% от номинала. Наибольший рост показал евробонд Россия-42, прибавив 0,5%.

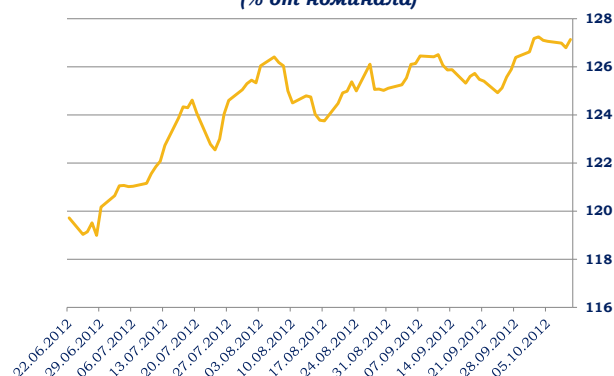
В корпоративном секторе чуть лучше остальных смотрелись бонды Вымпелкома, в частности Вымпелком-21 и Вымпелком-16, которые прибавил по 0,3 и 0,2% соответственно. Рост в районе 0,2% также показали бумаги МТС-20, Северсталь-16 и Евраз-18. В то же время, под давлением, как и днем ранее, находились длинные бумаги Газпрома: Газпром-21 и Газпром-22 потеряли около 0,3%.

На утро четверга на рынке складывается умеренно позитивный внешний фон. На 0,2% в моменте растет фьючерс на индекс S&P500, в «плюсе» вышли и европейские рынки акций. Выпуск Россия-30 прибавляет не более 0,05%. Нейтральная динамика на рынке евробондов будет сохраняться. Впрочем, некоторые торговые идеи могут продолжить отыгрываться.

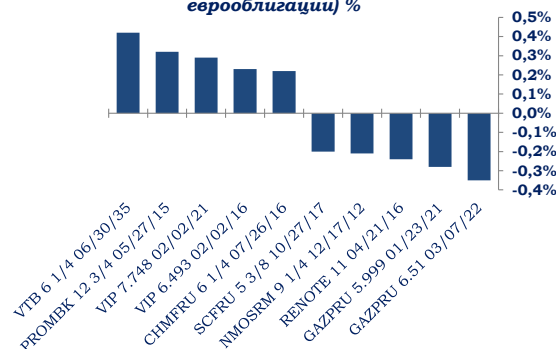
#### Первичный рынок

Вчера ОАО «РЖД», вслед за доразмещением долларового выпуска, провел доразмещение и рублевого евробонда с погашением в 2019 году. Ставка по новому объему займа была установлена на уровне 8,0%, что давало премию порядка 10-15 б.п. к уже обращающемуся

Динамика цены еврооблигаций Россия-30 (% от номинала)



Лидеры роста/снижения (российские еврооблигации) %



займу. Впрочем, это немедленно спровоцировало продажи евробонда и рост доходностей с 7,85-7,9% до предлагаемых 8,0% годовых. Сейчас евробонд торгуется в районе 8,0% годовых. В ближайшее время, доходность может вновь снизиться до 7,8-7,9% годовых, поэтому выпуск интересен для покупки.

## Облигации зарубежных стран

### Европа

Рейтинговое агентство Standard & Poor's понизило суверенный рейтинг Испании на 2 ступени до уровня BBB-, сохранив по рейтингу негативный прогноз. Однако, S&P немного запоздало в своей оценке, поскольку агентство Moody's уже в июне снизило рейтинг Испании до Baa3, на одну ступень выше «мусорного» уровня. Поэтому какой-то существенной реакции на это сообщение не наблюдалось. Доходность 10-летних облигаций Испании немного повысилась и сейчас составляет порядка 5,87% годовых.

Вчера же на встречи между премьер-министром Испании и президентом Франции, М. Рахой подтвердил, что Испания не намерена обращаться за дополнительной внешней помощью.

Ключевым событием на европейском рынке в ближайшей перспективе станет публикация отчета «тройки» кредиторов о финансовой ситуации в Греции. Именно он станет основным документом, на основе которого будет принято решение о перечислении Греции очередного транша помощи.

### Денежный рынок

Объем ликвидности банковского сектора на сегодняшний день вырос на 75 млрд рублей и составляет 920 млрд рублей. Сегодня ЦБ РФ должен абсорбировать ликвидность в объеме 64 млрд рублей (днем ранее было предоставлено 51 млрд рублей). Чистая ликвидная позиция банков на сегодняшний день ухудшилась на 13 млрд рублей и составляет -1,65 тран рублей (днем ранее - 1,639 тран рублей).

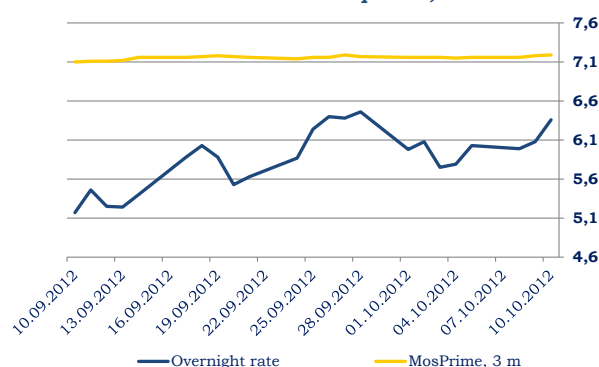
Вчера в ходе утренней сессии спрос на аукционе прямого однодневного РЕПО составил около 154,5 млрд рублей при лимите 70 млрд рублей. В результате банки привлекли 69 млрд рублей под процентную ставку 5,9% годовых. В ходе вечерней сессии банки добрали 8,9 млрд рублей под 6,4% годовых.

Днем ранее в ходе утренней сессии аукциона прямого РЕПО банки забрали 199,7 млрд рублей при

Объем рублевой ликвидности, млрд руб.



Ставки денежного рынка, %



лимите 200 млрд рублей под ставку 5,61% годовых. В ходе вечерней сессии банки добрали 247 млн рублей под 6,4% годовых.

Индикативная ставка Mosprime O/N выросла на 28 б.п. до 6,36% годовых, ставка Mosprime 3М выросла на 1 б.п. до 7,19% годовых. Ставки о/п банков 1-го круга с утра выставляются на уровне 5,75–6,25% годовых. Ставка однодневного междилерского РЕПО ММВБ увеличилась на 21 б.п. до 6,24% годовых.

Структура задолженности перед Банком России изменилась. Показатель задолженности банков по кредиту под активы осталась на уровне 641 млрд рублей. Задолженность банковской системы по операциям прямого РЕПО на аукционной основе выросла на 49 млрд рублей до 1,33 трлн рублей. Задолженность по прямому РЕПО по фиксированной ставке осталась вблизи нулевых значений.

Сегодня ЦБ РФ установил лимит прямого однодневного РЕПО на уровне 100 млрд рублей (днем ранее лимит однодневного РЕПО составлял 70 млрд рублей). Минимальная процентная ставка однодневного РЕПО – 5,5% годовых.

Фундаментальных факторов для сохранения ставок на денежном рынке на уровнях выше 6% в настоящее время нет. Как мы уже отмечали, скорее всего, повышенный спрос наблюдается со стороны крупных кредитных организаций, которые стремятся заранее выполнить норматив по усреднению средств на корсчетах, наращивая объем обязательных резервов в Банке России в период до 10-х чисел каждого месяца. Сегодня ожидаем сокращения ставок на денежном рынке.

## Рынок ОФЗ

### Вторичный рынок

Вчера на рынке ОФЗ торговая активность заметно снизилась на фоне размещения 10-летнего выпуска ОФЗ, а котировки в среднем по рынку практически не изменились.

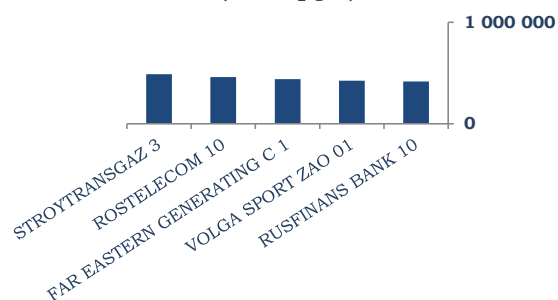
Наибольшее изменение котировок было зафиксировано по итогам торговой сессии с 6-летними ОФЗ серии 26204, которые прибавили 0,15%, а также с 15-летними 26207 (+0,2%).

### Первичный рынок

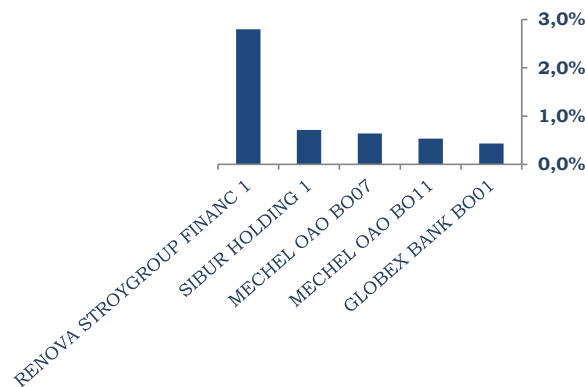
Вчера состоялся аукцион Минфина по размещению 10-летних ОФЗ 26209 объемом 35 млрд рублей. Ориентир

ОФЗ	Оборот, тыс. руб.	Изменение цены	Доходность к погашению, % (текущая)	Дюрация, лет
26204	2 625 022	0,15%	7,27	4,55
25076	2 020 465	-0,03%	6,55	1,37
25077	1 185 010	0,02%	7,06	2,93
26202	981 183	-0,05%	6,69	1,97
46017	787 632	-0,10%	7,13	2,98
26207	700 814	0,20%	8,14	8,65
25079	366 000	-0,04%	6,97	2,40
25067	264 736	-0,01%	5,86	0,02
26203	249 830	0,00%	7,17	3,38
46014	182 499	0,00%	7,58	4,71

Наиболее ликвидные облигации (тыс. руб.)



Лидеры роста



по доходности выпуска находился в диапазоне 7,78–7,83% годовых. Накануне выпуск торговался с доходностью 7,8% годовых, таким образом, премия составляет 3 б.п. По итогам аукциона спрос по верхней границе 47,6 млрд рублей, спрос по номиналу составил около 63,2 млрд рублей. В результате были размещены бумаги на 34,23 млрд рублей под средневзвешенную процентную ставку 7,83% годовых.

## Рынок рублевых корпоративных облигаций

### Вторичный рынок

На рынке рублевого корпоративного долга ситуация практически не изменилась относительно предыдущего дня.

Под давлением продавцов снижением завершили бумаги ВК-Инвест-1 (-0,82%), Альфа-Банк-2 (-0,7%) и НПК-1 (-0,6%). Лучше рынка закрылся выпуск бумаг СИБУР-Холдинг-1 (+0,71%), МТС-8 (+0,39%), Номос-банк-11 (+0,25%).

Суммарный оборот в сегменте корпоративных бумаг понизился до 18,8 с 25,7 млрд рублей. Стоит отметить, что около 2/3 оборота прошло в режиме РПС (11,8 млрд рублей). Оборот с корпоративными облигациями в сегменте РЕПО составил 98,5 млрд рублей (днем ранее 92,6 млрд рублей).

Ценовой индекс IFX-Cbonds-P по итогам дня повысился на 0,05% до 104,72 пункта, индекс эффективной средневзвешенной доходности IFX-Cbonds понизился на 3 б.п. и составляет 8,45% годовых.

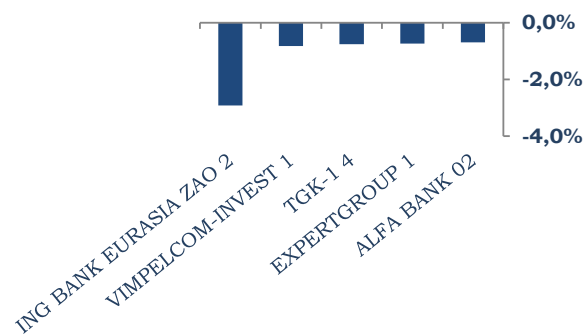
### Торговые идеи на рынке евробондов

Среди суверенных еврооблигаций стран СНГ инвестиционный интерес представляет выпуск **Украина-13 (B+/B2/B)**. Так, евробонд, погашаемый менее чем через год, торгуется с доходностью 6,3% годовых. Мы полагаем, что этот выпуск является одним из самых интересных на рынке по соотношению риск/доходность в настоящий момент.

На российском рынке еврооблигаций мы сохраняем торговые рекомендации по некоторым «длинным» выпускам, цены на которые могут вырасти в ближайшие недели. Прежде всего, мы выделяем:

- ✓ **Евраз-17** и **Евраз-18** (спрэд к кривой доходности Северстали может сузиться);
- ✓ **Металлоинвест-16** (спрэд к кривой доходности Северстали может сузиться);
- ✓ **Вымпелком-21** и **Вымпелком-18** (спрэд к

### Лидеры снижения



### Динамика суверенных 5-летних CDS:

Страна	Текущее значение	Изменение за день, %	Изменение за день, б.п.
Россия	145,76	0,20%	0,29
Украина	732,73	1,51%	10,88
Бразилия	114,96	1,33%	1,50
Мексика	105,13	1,41%	1,46
Турция	159,63	1,58%	2,49
Германия	50,84	1,35%	0,67
Франция	102,24	0,77%	0,78
Италия	317,44	-0,68%	-2,18
Ирландия	280,27	0,20%	0,56
Испания	359,54	0,35%	1,24
Португалия	477,27	3,17%	14,68



суверенной кривой и выпуску МТС-20 должен сократиться на 70-80 б.п. после публикации позитивной отчетности);

- ✓ «вечный» евробонд ВТБ;

Также в банковском секторе среди еврооблигаций с отдаленными сроками погашения, мы рекомендуем обратить внимание на выпуски:

- ✓ **Промсвязьбанк-17** (один из самых недооцененных на сегодняшний момент евробонд в банковском секторе, доходность – 8,5% годовых);
- ✓ **Банк Русский Стандарт-18** (субординированный евробонд, один из самых высокодоходных на рынке (доходность – 10,6% годовых), потенциал снижения доходности – около 50 б.п.);
- ✓ **Альфа-банк-17** (единственный частный банк в России с рейтингом инвестиционной категории, хорошая альтернатива покупки бумаг государственных банков, вероятность сужения спреда к евробондам Газпромбанка);
- ✓ **Ренессанс Капитал-16** (высокая финансовая устойчивость, доходность составляет порядка около 25,0% к погашению, самый высокодоходный выпуск на российском рынке, рекомендуем инвесторам, склонным к риску).

Среди коротких бумаг 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 дюреции 1,8 лет выпуск торгуется под 9,7%, что делает его одним из самых привлекательных на рынке.

Здесь же отметим и **МКБ-14** (-/B1/-), который предлагает доходность 6,6% что при дюреции менее двух лет представляет инвестиционный интерес.

### **Торговые идеи на рынке рублевых облигаций**

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 покупки бумаг: [Локо-Банка БО-3](#), [Запсибкомбанк БО-2](#). Все выпуски имеют годовые оферты. Рекомендуем покупку выпуска 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 12,5% годовых.

В рамках спекулятивной стратегии купить можно также долги ВТБ БО-8 и Пробизнесбанка-7, а также Промсвязьбанка БО-7. Рекомендуем покупку новых облигаций МКБ БО-2.

На фоне присвоения рейтинга Почте России от Fitch на уровне BBB с прогнозом Стабильный рекомендуем покупку бумаг 1-й серии на вторичном рынке.

Новый выпуск Альфа-банк БО-3 имеет потенциал роста цены на вторичном рынке.

Кроме того, на фоне добавления бумаг СМП Банка 1-й серии в Ломбардный список интересна покупка облигаций на вторичном рынке.

### Ближайшие размещения рублевых облигаций

Дата размещения	Наименование	Объем, млрд рублей	Ориентир организаторов по купону, % годовых	Ориентир организаторов по доходности, % годовых	Оценка UFS IC по доходности, % годовых	Кредитный рейтинг M/S&P/F
11.10.2012	Новикомбанк БО-4	2	10,25	10,52	-	B2/-/-
11.10.2012	<a href="#">Мегафон Финанс-05</a>	10	8,05	8,21	от 8,37	-/BBB-/- *
15.10.2012	МРСК Центра БО-01	4	9-9,5	9,2-9,73	от 9,4-9,5	-/BB-/-
15.10.2012	<a href="#">НОВАТЭК БО-02</a>	10	8,35	8,63	от 8,63	Baa3/BBB-/BBB-
15.10.2012	НОВАТЭК БО-3	5	8,35	8,63	от 8,63	Baa3/BBB-/BBB-
15.10.2012	НОВАТЭК БО-3	5	8,35	8,63	от 8,63	Baa3/BBB-/BBB-
16.10.2012	РСГ-Финанс-2	2,5	13,25-13,75	13,69-14,22	-	-/B-/-
16.10.2012	Татфондбанк БО-6	2	12,75-13	13,16-13,42	от 13,3	B3/-/-
16.10.2012	<a href="#">Роснефть-4</a>	10	8,8-9,1	8,99-9,31	от 8,99	Baa1/BBB-/BBB
16.10.2012	<a href="#">Роснефть-5</a>	10	8,8-9,1	8,99-9,31	от 8,99	Baa1/BBB-/BBB
вторая половина октября	Банк Российский Капитал-3	3	10,5-11	10,78-11,3	от 11,3	-//B+
	ЛенСпецСМУ-2	5	-	-	-	-/B-/-
конец сентября-начало октября	Ак Барс БО-1	5	-	-	-	B1/-/BB-
конец октября	Внешпромбанк БО-2	3	11,75-12,25	12,1-12,63	от 12,1	B2/B-/-

\* - поручителем по займу выступает ОАО «МегаФон» (Baa3/BBB-/BB+).



## Список анализируемых компаний

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

### Финансовый сектор

Альфа-Банк  
Восточный Экспресс  
ВТБ  
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  
УБРиР  
Уралсиб  
ХКФ Банк  
Казкоммерцбанк (Казахстан)

### Транспорт

НМТП  
РЖД  
Трансаэро

### Металлургия

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

### Нефтегазовый сектор

Газпромнефть  
Лукойл  
НК Альянс  
НОВАТЭК  
Роснефть  
ТНК-ВР

### Энергетика

МОЭСК

### Сельхозпроизводители

Мрия (Украина)

### Суверенные заемщики

Республика Беларусь  
Украина

### 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  
Мегафон

### Потребительский сектор

X5 Retail Group

### Прочие

АФК Система

Вы можете подписаться на наши материалы, отправив письмо на e-mail:  
[research@ufs-federation.com](mailto:research@ufs-federation.com) в свободной форме.



## 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

### 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 «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 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 обязательство 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.

