

**2012-07-13**

Последние обзоры и комментарии:

- [Торговые идеи на рынке еврооблигаций Казахстана](#)
- [Специальный комментарий к размещению еврооблигаций банка Русский Стандарт](#)
- [Специальный комментарий к размещению еврооблигаций ВЭБ](#)

- [Электронная почта](#)
- [Аналитика](#)
- [Читать @ufs\\_ic](#)
- [Наши контакты](#)

## Ситуация на рынках

В четверг котировки на рынке российских госбумаг продолжили рост, повышение цен в среднем по рынку составило 0,2-0,3%. Торговая активность выросла. На рынке рублевых корпоративных облигаций цены продолжили свой рост. В среднем по рынку повышение составило 0,2-0,3%. Торговая активность немного понизилась.

Американские индексы по итогам вчерашних торгов упали. S&P500 снизился на 0,50%, Dow Jones уменьшился на 0,25 %. Бразильский индекс Bovespa опустился на 0,28 %.

Европейские индексы завершили предыдущий день падением. FUTSEE 100 потерял 0,99%, DAX опустился на 0,53%, французский CAC 40 снизился на 0,70%.

По итогам вчерашнего дня контракт на Light Sweet прибавил 0,31%; Brent подорожал на 0,84%. Сегодня Light Sweet торгуется по \$86,05 (-0,03%); Brent стоит \$101,05 (-0,02%). Спред между Brent и Light Sweet расширился до \$15,00.

Драгоценные металлы показывают умеренно позитивную динамику. Стоимость тройской унции золота составляет \$1571. Серебро снизилось до \$27,235. Соотношение стоимости золота и серебра снизилось до 57,68.

## Ключевая статистика

ИПЦ Италии (12:00);

Индекс потребительского доверия от ун-та Мичигана в США (17:55).

## Новости и статистика

### США

Неожиданно хорошей вышла вчера статистика по рынку труда. Число первичных заявок за неделю, завершившуюся 7 июля, снизилось до 350 тыс. (средний прогноз составлял 372 тыс.). Таким низким уровнем заявок на пособие по безработице не был уже давно.

Однако отметим, что этот показатель крайне

## Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	2866,19	-0,75%	-2,35%
S&P 500	1334,76	-0,50%	-2,01%
Dow Jones	12573,27	-0,25%	-2,38%
FTSE 100	5608,25	-0,99%	0,67%
DAX	6419,35	-0,53%	0,05%
CAC 40	3135,18	-0,70%	-1,92%
NIKKEI 225	8724,12	0,05%	-3,14%
MICEX	1394,30	-0,77%	1,41%
RTS	1340,17	-1,16%	0,39%

## Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1571,95	-0,28%	-1,46%
Нефть Brent, \$ за баррель	101,07	0,84%	3,55%

## Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	32,72	-0,34%	0,68%
Рубль/Евро	40,01	-0,64%	2,97%
Евро/\$	1,2203	-0,29%	-3,74%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	89,58	13,45	17,24
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	827,94	136,08	233,62
NDF 1 год	6,73%	-0,001	0,03
MOSPrime 3 мес.	7,27%	0,000	0,24

## Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	353,86	-1,04	-28,09
Россия-30, Price	122,00	0,24	2,18
Россия-30, Yield	3,59%	-0,04	-0,37
UST-10, Yield	1,48%	-0,04	-0,12

## Спред Россия-30 к:

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
UST-10	211	0	12
Турция-17	14,23	-4	43
Мексика-17	195,74	-4	32
Бразилия-17	190,21	-3	21



волатильный, и его значения часто пересматриваются. Выходившая ранее статистика по рынку труда все же говорит о том, что проблемы с занятостью в США остаются.

Вчера был также опубликован индекс импортных цен. Цены снизились в июне на 2,6% относительно прошлого месяца (-2,7% в сравнении с июнем 2011 года). В течение последних нескольких месяцев наблюдается также и замедление роста потребительских цен и цен производителей.

### Еврозона

Промышленное производство в Еврозоне показало рост на 0,6% по итогам мая, однако в годовом сравнении показатель снизился на 2,8%. Начиная с начала 2010 года промышленность стран Еврозоны продолжает ослабляться, что в течение последних нескольких месяцев сопровождается также и замедляющимся темпом роста цен.

### Китай

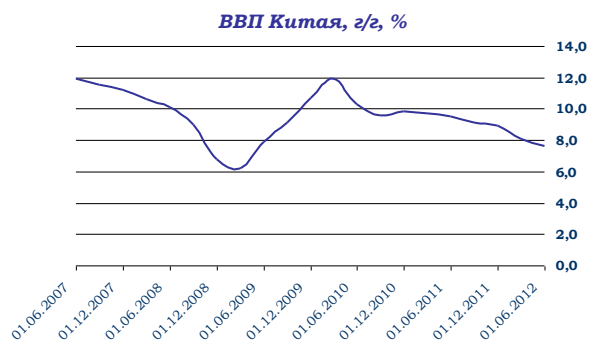
Как и ожидалось, рост ВВП во втором квартале снизился и составил 7,6% в годовом сравнении. В первом квартале экономика поднебесной показывала рост на 8,1%. Рост промышленного производства в июне также замедлился и составил 9,5% против 9,6% в прошлом месяце.

### Россия

Как сообщил глава Минэкономразвития А. Белоусов, после планового роста тарифов на услуги ЖКХ, инфляция в июле может составить 1,2-1,4%. Согласно данным Росстата, инфляция к 9 июля набрала уже 0,8% с начала месяца и 4% с начала года. Однако МЭР по-прежнему прогнозирует годовую инфляцию в РФ на уровне в 5-6%.

По предварительной оценке МЭР, отток капитала в июне существенно замедлился и, вероятно, даже сменился притоком. Сейчас прогноз МЭР по оттоку капитала в 2012 году составляет \$25 млрд., однако, по словам главы министерства, эта оценка может быть скорректирована в сторону уменьшения. Официальный прогноз Банка России (по базовому сценарию при цене на нефть в \$100 за баррель) по оттоку капитала из РФ в этом году - \$10,5 млрд.

В первом полугодии бюджет был исполнен с профицитом в 0,9% ВВП, или в 247,4 млрд руб.,



отчитался вчера Минфин. В казну поступило 6,2 трлн руб. — это 48% от запланированного объема доходов в этом году.

## Денежный рынок

Объем ликвидности банковского сектора на сегодняшний день составляет 931 млрд рублей, что на 13 млрд рублей выше уровня предыдущего дня. Сегодня ЦБ РФ должен абсорбировать ликвидность в объеме 137 млрд рублей (днем ранее было абсорбировано 60 млрд рублей). Чистая ликвидная позиция банков на сегодняшний несколько ухудшилась и составляет около -1,1 трлн рублей (днем ранее -1,07 трлн рублей).

Вчера в ходе утренней сессии спрос на аукционе прямого однодневного РЕПО составил 225 млрд рублей при лимите 170 млрд рублей. В результате банки забрали около 158 млрд рублей под процентную ставку 5,4% годовых. В ходе вечерней сессии банки привлекли 6 млрд рублей, процентная ставка была установлена на уровне 5,97% годовых.

Днем ранее в ходе утренней сессии аукциона прямого РЕПО банки забрали 112 млрд рублей при лимите 120 млрд рублей под ставку 5,38% годовых. В ходе вечерней сессии банки добрали еще около 15 млрд рублей под 5,75% годовых.

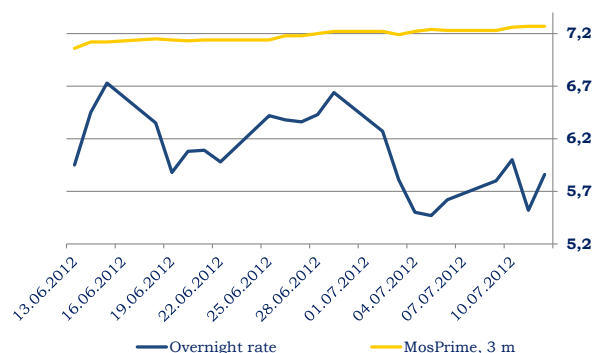
Индикативная ставка Mosprime O/N выросла на 34 б.п. до 5,86% годовых, ставка Mosprime 3М осталась на уровне 7,27% годовых. Ставки о/п банков 1-го круга с утра выставляются на уровне 5,5-6% годовых. Ставка однодневного междилерского РЕПО ММВБ выросла на 15 б.п. и составила 5,9% годовых.

Структура задолженности перед Банком России изменилась. Показатель задолженности банков по кредиту под активы остался на уровне предыдущего дня и составляет 550 млрд рублей. Задолженность банковской системы по операциям прямого РЕПО на аукционной основе выросла на 46 млрд рублей и превышает 1,4 трлн рублей. Задолженность по прямому РЕПО по фиксированной ставке выросла с 4 млрд рублей до 8 млрд рублей.

Сегодня ЦБ РФ установил лимит прямого однодневного РЕПО на уровне 260 млрд рублей (днем ранее лимит однодневного РЕПО составлял 170 млрд рублей). Минимальная процентная ставка однодневного РЕПО – 5,25% годовых.

Вчера ВЭБ провел депозитный аукцион на 30

Ставки денежного рынка, %



Объем рублевой ликвидности, млрд руб.



мрд рублей сроком 312 дней. Минимальная процентная ставка находится на уровне 8% годовых. Спрос в ходе аукциона составил 81,6 мрд рублей. В результате банки разместили 30 мрд рублей под 8,96% годовых. Высокий спрос со стороны банков мы объясняем отсутствием требований со стороны ВЭБа по предоставлению обеспечения от банков. Как мы уже говорили раньше годовые аукционы прямого РЕПО, проводимые Банком России, не пользуются особым спросом со стороны банков, несмотря на нехватку «длинных рублей». Это связано, прежде всего, с тем, что банки не готовы на год предоставить ЦБ РФ ликвидные ценные бумаги в залог.

Сегодня состоится заседание Совета директоров Банка России. Мы ожидаем сохранения ставки рефинансирования на текущем уровне.

Вчера также как и накануне лимита, установленного на аукционе прямого однодневного РЕПО, банковской системе не хватило. В результате неудовлетворенный спрос перешел на рынок МБК, что привело к повышению стоимости рубля: индикативная ставка Mosprime O/N выросла на 34 б.п. до 5,86% годовых. Вот уже несколько дней подряд лимитов, устанавливаемых Банком России на аукционах прямого РЕПО, банкам не хватает. В результате этого еще до начала налогового периода мы наблюдаем повышение стоимости рублевой ликвидности. Сегодня мы не ожидаем существенных изменений на денежном рынке, ставки останутся вблизи текущих уровней, тем более что ЦБ РФ увеличил лимит в рамках аукциона прямого РЕПО со 170 мрд рублей до 260 мрд рублей.

### Рынок ОФЗ

В четверг котировки на рынке российских госбумаг продолжили рост, повышение цен в среднем по рынку составило 0,2-0,3%. Торговая активность выросла. Положительная динамика на рынке ОФЗ сложилась благодаря продолжающемуся укреплению курса российской валюты по отношению к \$ и € на фоне растущих цен на нефть.

Наибольший торговый оборот был зафиксирован с размещенным накануне 5-летним выпуском 25080, правда доходность выпуска осталась на уровне предыдущего торгового дня. Спросом пользовались как длинные, так и короткие выпуски. Цена 9-летнего выпуска 26205 выросла на 0,26%, а размещенный в среду 15-летний выпуск прибавил в цене 0,41%. Серия

ОФЗ	Оборот, тыс. руб.	Изменение цены	Доходность к погашению, % (текущая)	Дюрация, лет
25080	2 905 002	0,05%	7,82	4,04
26205	1 951 361	0,26%	8,08	6,42
26207	1 515 150	0,41%	8,57	8,45
25079	1 408 180	0,30%	7,22	2,65
26204	1 118 509	0,30%	7,89	4,61
26208	1 103 158	0,41%	8,02	5,19
25073	765 928	0,00%	5,64	0,05
26203	619 278	0,36%	7,62	3,50
26206	568 714	0,05%	7,83	4,19
25077	520 001	-0,11%	7,63	3,06
25071	509 981	0,25%	7,08	2,19
25075	406 222	0,32%	7,24	2,68



3-летних бондов 25079 подорожала по итогам дня на 0,3%.

## Рынок рублевых корпоративных облигаций Вторичный рынок

На рынке рублевых корпоративных облигаций цены продолжили свой рост. В среднем по рынку повышение составило 0,2-0,3%. Торговая активность немного понизилась.

Вчера вышли хорошие статданные по рынку труда США: число заявок на пособие по безработице понизилось. Отметим, что индекс импортных цен в США в июне показал снижение. Кроме того, вчера вышли неплохие данные по промышленному производству в мае в Еврозоне, которые показали рост. Все это оказало позитивное влияние на рынок.

Наиболее заметные торговые обороты были зафиксированы с бондами РСХБ-5, МТС-4, АФК Система, котировки которых показали примерно одинаковый рост цены на 0,5%. При этом выпуски ВТБ БО-3 и ВТБ БО-4 вчера находились под давлением продавцов, снижение цен составило 1,3% и 1,9% соответственно.

Суммарный оборот в сегменте корпоративных бумаг понизился с 26 млрд рублей до 22 млрд рублей. Стоит отметить, что около ¾ оборота прошло в режиме РПС (16 млрд рублей). Оборот с корпоративными облигациями в сегменте РЕПО составил 86 млрд рублей (днем ранее 91 млрд рублей).

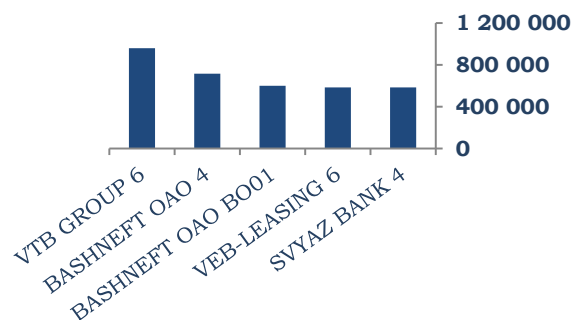
Ценовой индекс IFX-Cbonds-P по итогам дня вырос на 0,02% и составил 104,42 пункта, индекс эффективной средневзвешенной доходности IFX-Cbonds понизился на 1 б.п. до 9,2% годовых.

С утра на рынке корпоративного долга преобладают покупки, повышение котировок составляет в среднем 0,3%. Рынок отыгрывает статистику по Китаю, которая вышла в рамках ожиданий, хотя положительный эффект будет носить весьма ограниченный характер. **Сегодня мы ожидаем «бокового» движения котировок по большинству бумаг и снижения торговых оборотов в преддверии начала налогового периода на следующей неделе.**

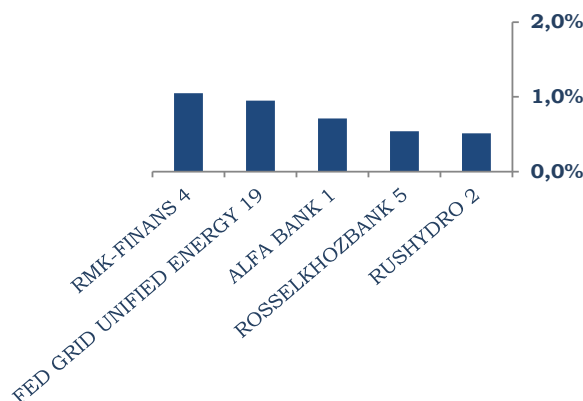
## Первичный рынок

В четверг состоялось размещение классических 4-летних облигаций Газпромбанка (Ваа3/ВВ+/-) 6-й серии объемом 10 млрд рублей. В день размещения

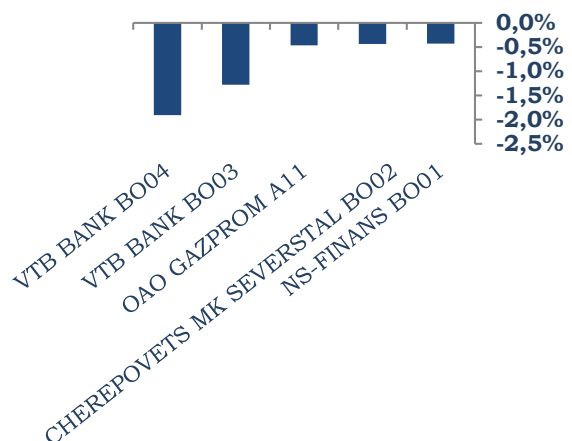
### Наиболее ликвидные облигации (тыс. руб.)



### Лидеры роста



### Лидеры снижения



была зафиксирована 101 сделка. Ставка 1-го купона по итогам бук-билдинга была установлена на уровне 8,85% годовых, доходность к 2-летней оферте – 9,05% годовых. Ориентир по ставке 1-го купона находился в диапазоне 8,75-9% годовых, доходность к оферте 8,94-9,2% годовых. Выпуск удовлетворяет требованиям для включения его в Ломбардный список.

### Торговые идеи на рынке евробондов

Мы рекомендуем пока отказаться от покупки «длинных» бумаг в связи с временным ростом негативных настроений на рынке. Тем не менее, следующие выпуски довольно сильно недооценены и в среднесрочной перспективе могут показать опережающий рост.

- ✓ Евраз-17 и Евраз-18 (спрэд к кривой доходности Северстали может сузиться);
- ✓ ТМК-18;
- ✓ Номос-банк-19.

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.

Рекомендуем покупать новый выпуск банка **Русский Стандарт-17**, с офертой через 3 года. Евробонд был размещен с премией относительно своего справедливого уровня в 50-70 б.п. Кроме того, выпуск торгуется с доходностью 9,3% годовых, что для дюрация менее трех выглядит довольно привлекательно.

В банковском секторе нам также 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 вызывает сомнения. При

### Динамика суверенных 5-летних CDS:

	Текущее значение	Изменение за день, %	Изменения за день, б.п.
Россия	212,27	-0,26%	-0,54
Украина	839,68	0,76%	6,35
Бразилия	148,66	-0,18%	-0,28
Мексика	126,47	-0,61%	-0,78
Турция	225,69	0,19%	0,43
Германия	89,96	-1,67%	-1,53
Франция	176,47	-0,10%	-0,17
Италия	503,20	1,34%	6,66
Ирландия	545,12	0,60%	3,26
Испания	568,81	1,79%	10,00
Португалия	826,12	-1,79%	-15,08
Китай	114,39	1,35%	1,52



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 спрэдом 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 (B/B3/B)**. 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 (-/Ba3/BB-)** 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 (B+/B2/B)** 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: **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.

На фоне новости о включении в Ломбардный список бумаг **РОСНАНО-4** и **НМТП БО-2** мы также рекомендуем их покупку на вторичном рынке.

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: ОТП Банк (выпуск БО-3), банк Русский Стандарт (выпуск БО-2). Кроме того, слишком перепроданы короткие бумаги Татфондбанка (выпуск БО-1, БО-4 и БО-5). Кроме того, рекомендуем нарастить в портфеле долю бумаг МКБ БО-5 с погашением в июле 2014 года, который предлагает доходность выше 11% годовых. Учитывая кредитное качество банка, мы рекомендуем покупку этого выпуска для увеличения доходности портфеля ценных бумаг.

### 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
17.07.2012	ТКС Банк БО-5	1,5	13,75-14,25	14,22-14,76	От 14	B2/-/B
17.07.2012	ТКС Банк БО-6	2	13,75-14,25	14,22-14,76	От 14	B2/-/B
17.07.2012	Артут-3	0,5	-	-	-	-/-/-
20.07.2012	РЖД-32	10	8,95	9	От 9,1	Baa1/BBB/BBB
2-я декада июля	Татфондбанк БО-5	2	12,25-12,75	12,64-13,17	От 13	B3/-/-



## 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

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 «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.

