

2012-02-28

Ситуация на рынках

Разнонаправленную динамику показывали вчера российские еврооблигации. Коррекция на рынке нефти привела к снижению некоторых бумаг. Однако, поводов для сильных распродаж на рынке не было.

Вчера единой динамики в изменении цен на рынке рублевого корпоративного долга не сложилось. Цены большинства бумаг торговались разнонаправленно. Несколько лучше рынка выглядел сектор электроэнергетики, котировки большинства выпусков подросли по итогам торгов на 0,3%. В банковском секторе наоборот немного преобладали продажи. В результате большинство выпусков просели на 0,25%.

Американские индексы завершили вчерашние торги разнонаправленно. S&P500 увеличился на 0,14%, Dow Jones снизился на 0,01%. Бразильский индекс Bovespa упал на 1,06%.

Европейские индексы завершили предыдущий день снижением. FUTSEE 100 снизился на 0,33%, DAX опустился на 0,22%, французский CAC 40 потерял 0,74%.

По итогам вчерашнего дня контракт на Light Sweet потерял 1,10%; Brent подешевел на 1,04%. Сегодня контракт на Light Sweet торгуется \$108,35 (-0,19%); Brent стоит \$123,72 (-0,36%). Спред между Brent и Light Sweet составляет \$15,37.

Драгоценные металлы показывают негативную динамику. Стоимость тройской унции золота составляет \$1772,45. Серебро стоит \$35,5425. Соотношение стоимости золота и серебра составляет 49,87.

Ключевая статистика на сегодня:

Индекс потребительского климата Германии (11:00);

Обзор розничной торговли СВИ в Англии (15:00);

Индекс потребительских цен Германии;

Заказы на товары длительного пользования в США (17:30);

Индекс стоимости жилья в США (S&P/CS) (18:00);

Доверие потребителей в США (19:00).

Новости и статистика

Европа

Агентство S&P вчера понизило суверенный рейтинг Греции до предпоследней ступени на рейтинговой шкале – уровня SD (selective default) – выборочный дефолт, что означает дефолт по отдельным обязательствам или группе обязательств. В целом это решение было ожидаемым и вряд ли существенно повлияет на рынки.

Более неприятной новостью стало понижение

Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	2966,16	0,08%	5,41%
S&P 500	1367,59	0,14%	4,20%
Dow Jones	12981,51	-0,01%	2,76%
FTSE 100	5915,55	-0,33%	4,12%
DAX	6849,60	-0,22%	6,05%
CAC 40	3441,45	-0,74%	4,33%
NIKKEI 225	9703,20	0,72%	10,23%
MICEX	1592,66	-0,12%	5,08%
RTS	1728,13	0,35%	10,00%

Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1767,68	-0,27%	2,03%
Нефть Brent, \$ за баррель	124,17	-1,04%	11,48%

Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	29,13	-1,10%	4,25%
Рубль/Евро	39,15	-0,54%	2,09%
Евро/\$	1,3398	-0,37%	2,74%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	142,37	-179,13	24,77
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	603,74	-35,47	-117,68
NDF 1 год	5,56%	0,000	-0,37
MOSPrime 3 мес.	6,79%	0,000	-0,18

Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	329,43	5,24	-33,74
Россия-30, Price	118,82	-0,04	0,13
Россия-30, Yield	4,12%	0,00	-0,05
UST-10, Yield	1,93%	-0,05	н/д

Спрэд Россия-30 к:

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
UST-10	220	5	н/д
Турция-17	-15,39	-4	36
Мексика-17	185,51	2	16
Бразилия-17	210,36	4	7



прогноза по рейтинг EFSF до «негативного». Напомним, что S&P в середине января понизил рейтинг Европейского фонда стабильности с AAA до AA+. В комментарии S&P отмечается, что рейтинг фонда может быть понижен на одну ступень, в случае, если какая-либо из стран-доноров с рейтингом AAA (Германия, Люксембург, Финляндия и Нидерланды), или стран с рейтингом AA+ (Франция, Австрия), потеряют текущие рейтинговые уровни.

Среди позитивных новостей отметим, что Парламент Германии вчера одобрил выделение помощи в рамках второго пакета спасения Греции. Отметим, что взнос Германии в пакет объемом 130 млрд. евро может составить около 34 млрд. евро. Сейчас Германия является самым крупным донором EFSF, ее доля в фонде составляет около 29%.

Цены производителей во Франции в январе выросли на 0,6% (+4,2% к январю 2011 года). Рост был достигнут в основном за счет увеличения цен на нефтепродукты (+18,9% в годовом сравнении).

Денежная масса Еврозоны (M3) в январе выросла на 2,5% в годовом сравнении и составила €9,759 трлн. Согласно отчету Европейского Центробанка, общий объем выданных кредитов вырос в январе на 1,4% до €16,75 трлн.

23 февраля был опубликован отчет Еврокомиссии по прогнозам экономического развития на 2012 год. Были снижены оценки роста ВВП Евросоюза с 0,6% до 0,0% по итогам 2012 года, для стран зоны Евро – с 0,5% до -0,3%. В III квартале ВВП еврозоны упал на -0,3%, в I квартале 2012 года также ожидается негативное значение показателя. А ко второй половине 2012 года аналитики по-прежнему ожидают восстановления экономики.

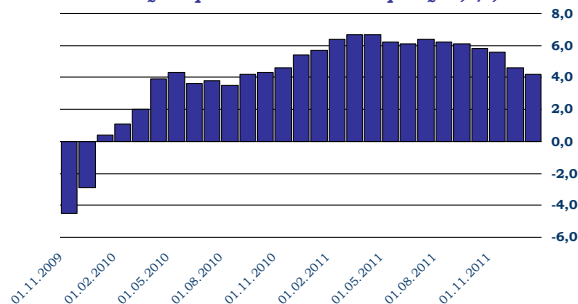
Новости эмитентов

Новороссийский морской торговый порт (НМТП) (ВаЗ/ВВ-/-) 4 марта рассмотрит вопрос о размещении пяти выпусков биржевых облигаций суммарным объемом 18 млрд рублей. Напомним, что у компании есть евровыпуск облигаций на \$300 млн, размещенный в 2007 году, с погашением в мае текущего года

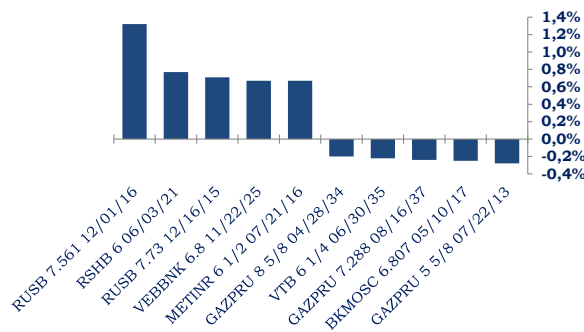
Российские еврооблигации

Противоречивые новости, поступавшие вчера из Европы и коррекция на рынке нефти стали основными факторами разнонаправленной динамики рынка еврооблигаций. Так, выпуск Россия-30 потерял около 0,05% вслед за нефтью. В то же время, такие выпуски как Россия-15, Россия-18 и Россия-20 прибавили около 0,2%. Стоимость 5-летнего CDS на российский долг

Индекс цен производителей во Франции, г/г, %



Лидеры роста (российские еврооблигации) %



осталась на уровне 193 б.п.

В корпоративном сегменте примерно половина выпусков завершила день в «зеленой» зоне. В лидерах рынка вновь оказался выпуск РСХБ-21, который вырос на 0,8%. В металлургическом секторе сильный рост показал Металлоинвест-16, а в банковском – ВЭБ-25. Обе бумаги прибавили около 0,7%.

В нефтегазовом сектор лидировали выпуски Новатэка. Так, несмотря на снижение рынка сырья, Новатэк-21 вырос на 0,6%, а Новатэк-16 – на 0,3%. Рост в районе 0,1-0,15% показали Евраз-18 и ВТБ-15, МТС-20 и РСХБ-17.

В лидерах падения логично оказалось большинство выпусков Лукойла и Газпрома. Наибольшее ценовое давление испытали «длинные» выпуски. Так, Газпром-37 и Газпром-34 потеряли 0,2%, как и Лукойл-20. Снижение в районе 0,1% показали субординированные выпуски Промсвязьбанк-15 и Промсвязьбанк-18, а также Сбербанк-22 и Сбребанк-13.

В целом на рынке наблюдалось отсутствие выраженной динамики, поскольку, как мы уже отмечали вчера, основные события произойдут в последние дни этой недели.

В настоящий момент, фон на рынке по-прежнему нейтральный. Фьючерсы на S&P 500 прибавляет около 0,2%, а нефть Brent, напротив, снижается на 0,25% и торгуется в районе 123,8\$/баррель. Выпуск Россия-30 пока торгуется без изменения. Мы полагаем, что динамика рынка будет схожа со вчерашней. Впрочем, торговые идеи в отдельных выпусках продолжают реализовываться.

Облигации зарубежных стран

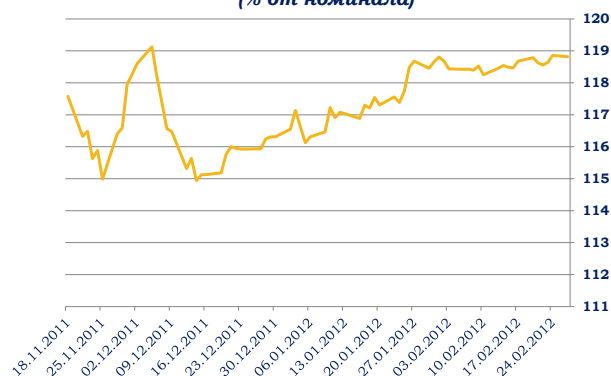
Украина, Белоруссия и Казахстан

Довольно сильная коррекция наблюдалась в суверенных евробондах Украины. Выпуски с погашением далее 2015 года потеряли в районе 0,9%. В корпоративном секторе была разнонаправленная динамика. Так, продолжал расти выпуск Метинвеста-18, он прибавил около 0,2%. Без изменений завершили день Метинвест-15 и МХП-15, а Мрия-16 упал на 0,2%.

Отсутствовала динамика и в еврооблигациях Белоруссии, выпуск Беларусь-15 остался на уровне 96,1% от номинала, а выпуск Беларусь-18 – на уровне 94,0% от номинала.

Ралли в евробондах Казкоммерцбанка вчера продолжилось. Выпуск ККБ-18 взлетел вчера еще на 1,0% и достиг уровня в 87,5% от номинала. Выпуск ККБ-16 при этом вырос на 2,0%, а ККБ-15 на 0,8%. Спрэд к Халык банку, как мы и предполагали, продолжает сужаться. Мы полагаем, что потенциал роста в выпусках ККБ по-прежнему не исчерпан. Выпуск ККБ-18 в ближайшие дни может прибавить

Динамика цены еврооблигаций Россия-30 (% от номинала)



Динамика суверенных 5-летних CDS:

	Текущее значение	Изменение за день, %	Изменение за день, б.п.
Россия	193,65	-0,83%	-1,63
Украина	778,00	0,67%	5,17
Бразилия	138,63	1,27%	1,74
Мексика	134,47	0,86%	1,14
Турция	245,62	0,86%	2,10
Германия	82,05	1,62%	1,31
Франция	184,25	0,06%	0,11
Италия	393,51	0,57%	2,21
Ирландия	573,16	0,41%	2,32
Испания	373,14	0,35%	1,31
Португалия	1123,15	-0,11%	-1,22



еще около 3-4%.

Денежный рынок

Объем средств на корсчетах и депозитах ЦБ РФ понизился на 215 млрд рублей и составляет 746 млрд рублей (961 млрд рублей днем ранее). Сальдо операций с ЦБ РФ по предоставлению ликвидности составляет 109 млрд рублей (против 283,8 млрд рублей днем ранее). Чистая ликвидная позиция банков еще больше ушла в минус на фоне отчислений по НДС и акцизов. Ее значение на текущий день составляет -259 млрд рублей (против -44 млрд рублей днем ранее).

Несмотря на то, что задолженность банковской системы перед Банком России и Минфином превышает значение ликвидности, в целом в системе сейчас достаточно средств для прохождения налогового периода. В пользу этого говорит то, что на вчерашнем аукционе прямого РЕПО банки взяли лишь 5,15 млрд рублей под 5,3% годовых в ходе утренней сессии и 161 млн рублей под 5,32% годовых в ходе вечерней сессии. При этом лимит, предоставленный Банком России, составлял 120 млрд рублей.

Днем ранее в ходе утренней сессии было привлечено 3,7 млрд рублей под 5,31% годовых. Вечерняя сессия не состоялась, поскольку участие в аукционе принимал только 1 банк. Лимит составлял 10 млрд рублей.

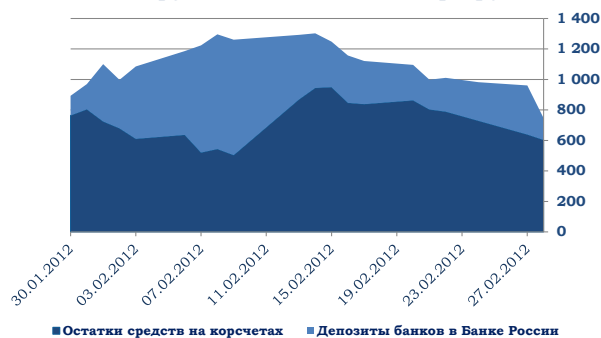
Индикативная ставка Mosprime O/N понизилась на 1 б.п. и составляет 4,65% годовых, ставка Mosprime 3M также понизилась на 1 б.п. и составляет 6,79% годовых. Средневзвешенная ставка междилерского РЕПО на 1 день понизилась на 11 б.п. – до 4,91% годовых. Ставки о/п банков 1-го круга с утра выставляются на уровне 4,5-5% годовых.

Структура задолженности перед Банком России практически не изменилась. Показатель задолженности банков по кредиту под активы и поручительство не изменился и составляет 497 млрд рублей. Задолженность банковской системы по операциям прямого РЕПО на аукционной основе не изменилась и составляет 282 млрд рублей. Объем финансирования посредством РЕПО по фиксированной ставке по-прежнему равен нулю.

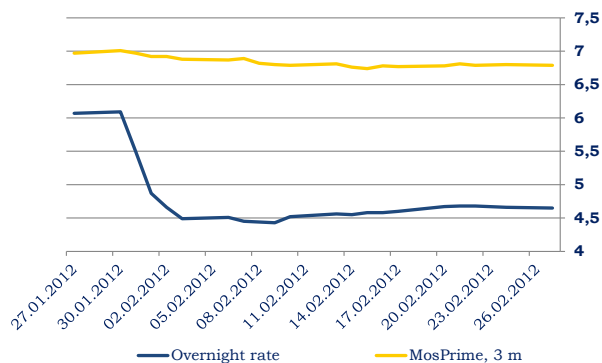
Сегодня лимит по прямому однодневному РЕПО составляет 220 млрд рублей. Минимальная процентная ставка по однодневному РЕПО – 5,25% годовых. Кроме того, сегодня ЦБ РФ проведет аукцион недельного прямого РЕПО, лимит на котором установлен на уровне 90 млрд рублей. Минимальная процентная ставка по недельному РЕПО – 5,25% годовых.

Сегодня банкам предстоит перечислить налог на прибыль, что, по нашим оценкам, приведет к оттоку порядка 250-300 млрд рублей из системы. Кроме того, в среду банки должны вернуть Минфину 126,6 млрд

Объем рублевой ликвидности, млрд. руб.



Ставки денежного рынка, %



рублей, размещенные 30 января на депозитном аукционе. Благодаря увеличенным лимитам Банка России по прямому РЕПО, мы полагаем, что банки смогут успешно пройти все крупные платежи на этой неделе. При этом мы не исключаем, что значение чистой ликвидной позиции банковской системы все же еще больше опустится ниже нулевой отметки.

Рублевые облигации Вторичный рынок

Вчера единой динамики в изменении цен на рынке рублевого корпоративного долга не сложилось. Цены большинства бумаг торговались разнонаправленно.

Несколько лучше рыка выглядел сектор электроэнергетики, котировки большинства выпусков подросли по итогам торгов на 0,3%. В банковском секторе наоборот немного преобладали продажи. В результате большинство выпусков просели на 0,25%.

Суммарный оборот в сегменте корпоративных бумаг составил почти 30 млрд рублей против 14 млрд рублей днем ранее. Стоит отметить, что около 85% всего оборота прошло в режиме РПС (25 млрд рублей). Оборот с корпоративными облигациями в сегменте РЕПО составил 131 млрд рублей (днем ранее 127,7 млрд рублей). Около 2/3 всего оборота прошло с бумагами, дюрация которых выше трех лет.

Ценовой индекс IFX-Cbonds-P по итогам дня понизился на 0,03% и составил 105,49 пункта, снижение индекса эффективной средневзвешенной доходности IFX-Cbonds составило 4 б.п. – до 8,64% годовых.

Наибольшие торговые обороты прошли с облигациями **ВТБ БО-7**, **МОИА-5**, **ФСК-18**. Лидерами роста цен были: **Евраз Холдинг Финанс-7**, **Мечел-18**, **Акрон-5**, лидеры снижения цен: **Евраз Холдинг Финанс-5**, **РМК-Финанс-4**, **Мечел-4**.

Сегодня цены большинства бумаг продолжают разнонаправленное движение на фоне усиления напряжения на денежном рынке из-за налоговых платежей.

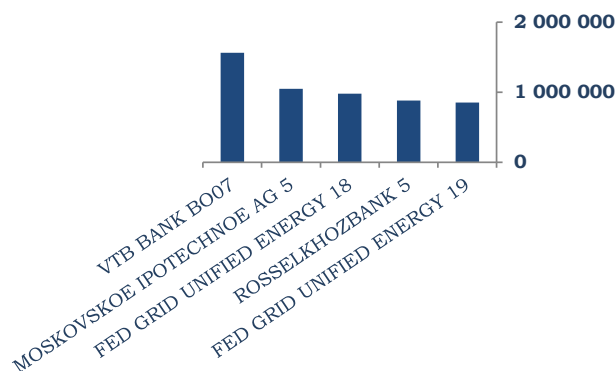
Первичный рынок Рынок корпоративных облигаций

Вчера **ТГК-1** (-/-/-) состоялось размещение облигаций 4-й серии на 2 млрд рублей. Срок обращения выпуска составляет 10 лет. Ставка 1-го купона по облигациям была установлена на уровне 7,6% годовых. На наш взгляд, размещение облигаций ТГК-1 4-й серии носило нерыночный характер.

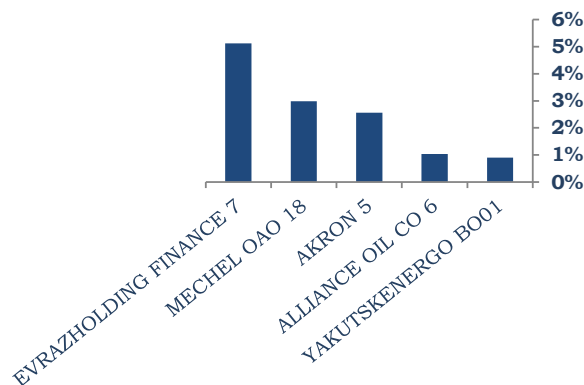
Напомним, что в конце декабря 2011 года ТГК-1 разместила облигации 3-й серии на 2 млрд рублей. Ставка 1-го купона составляет 10,3% годовых.

ХК Металлоинвест (Ba3/-/BB-) 19 марта

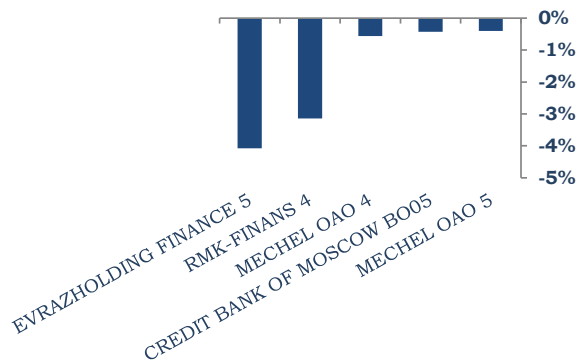
Наиболее ликвидные облигации
(тыс. руб.)



Лидеры роста



Лидеры снижения



планирует разместить облигации 5-й серии на 10 млрд рублей. Бумаги имеют 10-летний срок обращения, оферта по выпуску предусмотрена через 3 года. Индикативная ставка 1-го купона находится в диапазоне 9,5-10% годовых, доходность к оферте 9,73-10,25% годовых. Книга заявок на покупку облигаций будет открыта с 13 по 15 марта. Бумаги выпуска удовлетворяют требованиям для включения их в Ломбардный список. Поскольку рублевых займов у Металлоинвеста нет, то мы сравниваем новый выпуск Металлоинвеста с обращающимися на рублевом рынке облигациями ЕвразХолдингФинанс (-/В+/-). На наш взгляд, премия за дебют на рублевом долговом рынке должна составлять порядка 10-20 б.п. Таким образом, справедливый уровень нового займа Металлоинвеста находится ближе к середине маркетируемого диапазона по доходности. Участие в первичном размещении интересно ближе к середине предлагаемого диапазона по доходности.

Торговые идеи на рынке евробондов

Мы полагаем, что на рынке сохраняются основания для роста в среднесрочной перспективе. В этой связи нам интересны некоторые евробонды, которые остаются недооценёнными к настоящему моменту. Среди них:

Евраз-18 (потенциал роста +1,0-1,5%);

Альфа-банк-15 (потенциал роста – 1,0%);

Метинвест-15, Украина (потенциал роста 1,5-2,0%, более подробный анализ финансового состояния Метинвеста [см. в нашем специальном комментарии](#)).

Среди банковских выпусков инвестиционно привлекательны и «длинные» евробонды РСХБ, динамика которых отстала от среднерыночной. Мы рекомендуем покупать **РСХБ-17** и **РСХБ-18** с потенциалом роста в 1,0%.

Тем не менее, мы рекомендуем сохранять часть портфеля в «коротких» еврооблигациях.

Среди них может быть интересен выпуск **Промсвязьбанк-14 (-/Ва2/ВВ-)**. В настоящий момент выпуск торгуется с доходностью около 7,0% годовых, что дает премию к кривой Номос-банка в районе 120 б.п. С нашей точки зрения, подобный размер премии не обоснован, даже учитывая более высокие кредитные риски Промсвязьбанка. Мы ожидаем падения доходности на 40-50 б.п., при этом потенциал роста цены выпуска составляет около 1,5-2,0%.

Среди интересных выпусков банков второго эшелона также выделим **Номос-банк-13 (-/Ва3/ВВ-)** который торгуется сейчас с доходностью 5,0% годовых соответственно.

Также рекомендуем купить и держать до погашения один из лучших, на наш взгляд, выпусков на рынке по соотношению риск/доходность –



Ренессанс Капитал-13 (В/ВЗ/В). Сейчас доходность евробонда составляет около 12,0%. При дюреции чуть больше года, этот уровень выглядит привлекательным.

В телекоммуникационном секторе, интересен короткий долг Вымпелкома (**ВВ/ВаЗ/-**) – выпуск **Вымпелком-13**, доходность которого составляет около 3,7%.

Торговые идеи на рынке рублевых облигаций

В настоящее время на вторичном рублевом рынке интересны облигации **ССМО ЛенСпецСМУ БО-02**, которые торгуются с доходностью около 11,5% годовых при дюреции 0,7 года. Для сравнения бумаги ЛенСпецСМУ-1 с дюрецией около полугода торгуются с доходностью порядка 9% годовых. Мы ожидаем сужения доходности БО-2 на 30-40 б.п.

Татфондбанк БО-03 торгуется сейчас со спредом к своей кривой порядка 90 б.п. (УТР 10,9% годовых к оферте 06.12.12). Рекомендуем покупку бумаг и ожидаем сужения спреда по выпуску.

Мы рекомендуем покупку нового выпуска **Татфонбанка БО-4** на вторичном рынке и ожидаем продолжения роста котировок. Выпуск торгуется со спредом к своей кривой порядка 100 б.п. (УТР 11,25% годовых к оферте 26.02.13). Доходность при размещении займа составила 11,58% годовых.

На наш взгляд, перепроданным является выпуск **УБРИР-2**, торгующийся под 11,8% годовых. Рекомендуем покупку бумаг в ожидании снижения доходности на 40-50 б.п. Прямой конкурент СКБ-Банк торгуется с доходностью около 10% годовых. На наш взгляд, несмотря на то, что СКБ-Банк имеет кредитный рейтинг на одну ступень выше УБРИР, спред по доходностям слишком широк.

Среди торгующихся на рынке рублевых облигаций **МДМ Банка** премию к своей кривой (около 30-40 б.п.) предлагает выпуск 8-й серии. Дюреция займа – 1,36 года, доходность к оферте 8,9-9% годовых.

Облигации **ЮниКредит Банка** 5-й серии торгуется сейчас выше своей кривой на 40 б.п. с доходностью 9,1% годовых. Кроме того, с премией к рынку порядка 40 б.п. торгуется биржевой выпуск БО-1 (9,2% годовых). Мы ожидаем сужения спреда по двум займам.



Ближайшие размещения рублевых облигаций

Дата размещения	Эмитент	Объем, млрд рублей	Ориентир организаторов по купону, % годовых	Ориентир организаторов по доходности, % годовых	Оценка UFS по доходности, % годовых	Рейтинг эмитента M/S&P/F
01.03.2012	ЕАБР-2	5	9-9,25	9,31-9,58	От 9,3	A3/BBB/BBB
02.03.2012	ЮниКредит Банк БО-2	5	8,3-8,8	8,47-8,99	От 8,9	-/BBB/BBB+
05.03.2012	ОТП Банк БО-2	6	10-10,75	10,25-11,04	От 10,65	Ba2/-/BB
05.03.2012	НПК БО-1	5	10,35-10,85	-	-	-/-/-
06.03.2012	Банк Петрокоммерц БО-1	3	9,25-9,5	9,46-9,73	От 9,6	Ba3/B+/-
06.03.2012	Русфинанс Банк БО-2	4	8,81-9,28/9,05-9,52	9-9,5/9,05-9,52	От 9,2/от 9,4	Baa3/Withdrawn/-
06.03.2012	Трансаэро БО-1	2,5	11,5-12,5	11,83-12,89	От 12,7	-/-/-
19.03.2012	ХК Металлоинвест-5	10	9,5-10	9,73-10,25	От 9,9	Ba3/-/BB-

Вы можете подписаться на наши материалы, отправив письмо на e-mail: 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

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

Дормидонтова Полина Олеговна

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.

