

2012-04-16

Ситуация на рынках

Рынок российских еврооблигаций завершил пятницу умеренным ростом. Бумаги корпоративного сектора выросли в среднем 0,1%, примерно столько же прибавили и суверенные выпуски.

В пятницу на рынке рублевых корпоративных облигаций преобладали покупки. В результате большинство выпусков прибавило в цене в среднем 0,2%. Торговая активность находилась на невысоком уровне.

Американские индексы по итогам пятничных торгов снизились. S&P500 уменьшился на 1,25%, Dow Jones опустился на 1,05%. Бразильский индекс Ibovespa потерял 1,51%.

Европейские индексы завершили предыдущую торговую сессию падением. FUTSEE 100 потерял 1,03%, DAX упал на 2,36%, французский CAC 40 сократился на 2,47%.

По итогам пятницы контракт на Light Sweet потерял 0,78%; Brent подешевел на 0,41%. Сегодня Light Sweet торгуется \$102,14 (-0,67%); Brent стоит \$119,85 (-1,12%). Спред между Brent и Light Sweet расширился до \$17,71.

Драгоценные металлы показывают негативную динамику. Стоимость тройской унции золота составляет \$1647,55. Серебро снизилось до \$31,325. Соотношение стоимости золота и серебра выросло до 52,60.

Ключевая статистика на сегодня:

Торговый баланс Евразии (13:00);

Изменение объема розничных продаж в США (16:30);

Индекс рынка жилья от НАНВ в США (18:00).

Новости и статистика

США

ФРБ Нью-Йорка пересмотрел в сторону повышения рабочую оценку роста экономики за первый квартал, после снижения дефицита внешней торговли США в феврале. Согласно новой оценке, ВВП США в годовом исчислении вырастет на 2,7% за три месяца с начала года, ранее ожидался рост на 2,25%. Официальная (первая) оценка роста ВВП США в I квартале составляет 3,0%.

Потребительские цены выросли в марте на 0,3% (+2,7% в сравнении с мартом 2011 года), совпав с ожиданиями аналитиков. Инфляция в годовом исчислении продолжает снижаться шестой месяц подряд, в то время как показатель без учета цен на продукты питания и топливо растет: 2,3% в марте 2012 против 1,2% в марте 2011.

 [Электронная почта](mailto:info@ufs.ic)
 [Аналитика](#)
 [Читать @ufs.ic](http://@ufs.ic)
 [Наши контакты](#)

Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	3011,33	-1,45%	-2,60%
S&P 500	1370,26	-1,25%	-2,71%
Dow Jones	12849,59	-1,05%	-2,74%
FTSE 100	5651,79	-1,03%	-2,02%
DAX	6583,90	-2,36%	-5,22%
CAC 40	3189,09	-2,47%	-6,86%
NIKKEI 225	9483,57	-1,60%	-5,95%
MICEX	1502,65	0,07%	-1,40%
RTS	1612,74	-0,46%	-2,12%

Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1658,15	-1,05%	-1,26%
Нефть Brent, \$ за баррель	121,21	-0,41%	-2,41%

Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	29,47	-0,33%	-0,63%
Рубль/Евро	38,81	-0,10%	0,58%
Евро/\$	1,3078	-0,83%	-2,42%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	101,47	8,35	-5,52
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	679,53	-12,47	-41,79
NDF 1 год	5,78%	0,000	0,14
MOSPrime 3 мес.	6,71%	0,000	-0,05

Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	336,86	6,29	30,26
Россия-30, Price	119,22	-0,31	0,01
Россия-30, Yield	4,12%	0,05	0,08
UST-10, Yield	1,98%	-0,07	-0,31

Спрэд Россия-30 к:

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
UST-10	213	11	31
Турция-17	7,36	8	8
Мексика-17	216,71	12	39
Бразилия-17	231,76	4	27



Потребительское доверие от университета Мичигана (по предварительной оценке) упало до 75,7 п. в апреле, в марте показатель был на уровне 12-месячного максимума в 76,2 п. Спад в потребительском доверии был сопровождается самым медленным с октября 2011 года ростом создания новых рабочих мест. В марте было создано лишь 120 тыс. рабочих мест в частном секторе, что в два раза ниже уровня февраля, когда было создано 240 тыс.

Европа

Промышленное производство Италии в феврале снизилось на 6,8%, что оказалось хуже прогнозных - 5,1%, в январе значение показателя было -4,6%.

Потребительские цены в Германии в марте поднялись на 0,3% (+2,1% в годовом сравнении). Как и в предыдущие месяцы, рост цен был обусловлен по большей части увеличением цен на топливо (+6,7% в годовом сравнении). Однако, несмотря на рекордный рост цен на топливо, инфляция немного ослабла: в феврале рост цен был значительнее и составил 2,3% год к году.

Отпускные цены производителей в Великобритании в марте поднялись на 0,6% (+3,6% в годовом сравнении).

Россия

Объем государственного внешнего долга РФ по итогам марта снизился на 2,54% и составил \$34,82 млрд.

Основная долговая статья - еврооблигации, задолженность по которым на 1 апреля составила \$28,547 млрд. Россия в конце марта разместила евробонды на \$7 млрд., однако этот долг не учтен в статистике ЦБ, так как техническое размещение прошло 4 апреля.

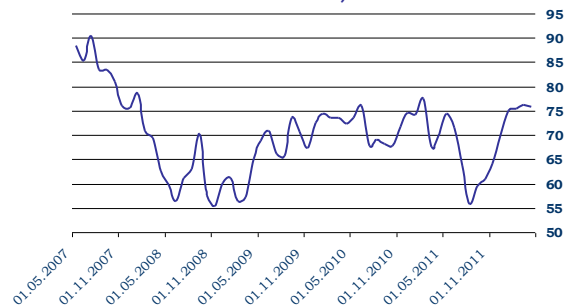
Российские еврооблигации

Евробонды российских эмитентов показали в пятницу рост в районе 0,15-0,2%. Заметим, что он был довольно нелогичен и не соответствовал негативной динамике мировых рынков, в особенности рынка нефти и американских рынков акций, которые подверглись существенной коррекции.

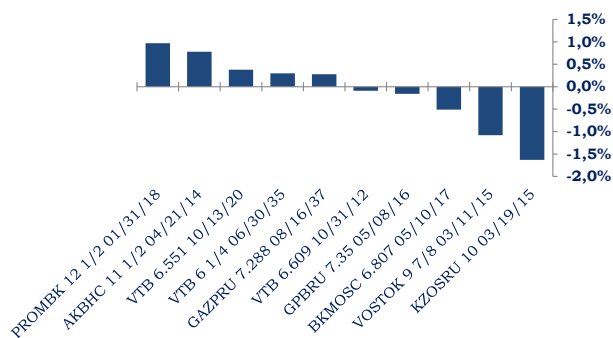
Исключением среди российских бумаг был выпуск Россия-30, который потерял 0,25% и опустился до 119,2% от номинала. Более чем на 10 б.п. расширился и индикативный спрэд Россия-30-UST-10, его значение достигло 218 б.п. Причиной стала как рост доходности российского «бенчмарка», так и падение доходности UST-10 до 1,94% годовых.

Сравнительно сильный рост цен показали «длинные» выпуски Газпрома, ВЭБа и ВТБ. Так, ВТБ-35 и ВТБ-20 выросли на 0,35%, более 0,2% прибавили Газпром-34 и

Индекс потребительского доверия в США (Michigan Sentiment)



Лидеры роста (российские еврооблигации) %



Газпром-21. Ростом в районе 0,2% день завершили также выпуски ВЭБ-20, Новатэк-16 и Новатэк-21. Рост в большинстве других выпусков не превышал 0,1%. А вот аутсайдером на рынке оказался выпуск АльянсОйл-15, который потерял более 1,0%. На рынке продолжает отыгрываться новость о существенном снижении оценки добываемой нефти на главном месторождении компании – Колвинском месторождении.

В понедельник на рынке сложился негативный внешний фон. Более 1,0% теряет нефть сорта Brent и торгуется на уровне 119,8\$/баррель. Без изменения пока торгуются фьючерсы на американские индексы. В начале новой недели, наблюдается серьезный рост опасений вокруг европейских долговых проблем. Риски усиления долгового кризиса в Европе вновь окажут давление на цены большинства рискованных активов. Российские еврооблигации не станут исключением, полагаем, что сегодня большинство выпусков завершит день падением. До конца недели сохраняем негативный прогноз по рынку.

Облигации зарубежных стран

Украина и Белоруссия

Помимо российского рынка позитивно завершились торги и на других рынках стран СНГ. Так, в среднем на 0,3% выросли суверенные бумаги Украины. В корпоративном секторе вновь преобладала разнонаправленная динамика. Лидерами оказались бумаги Метинвеста, в частности, Метинвест-18 прибавил около 0,15%. А вот евробонд другого украинского металлурга – Феррэкспо-16 – снизился на 0,2%.

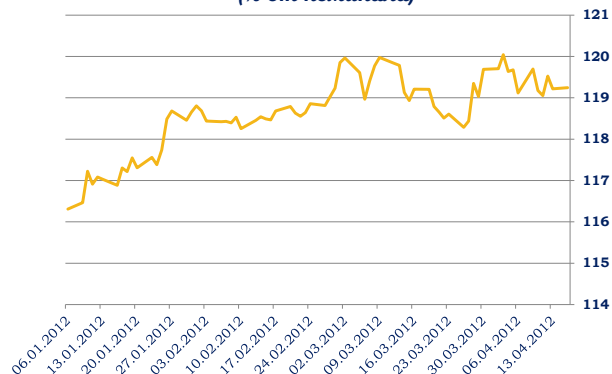
Рост показали и суверенные выпуски Белоруссии. Так, выпуск Беларусь-15 вырос более на 0,25% до 92,3% от номинала, а выпуск Беларусь-18 прибавил около 0,4% и завершил пятницу на уровне 91,35 от номинала.

Европа

Ситуация вокруг долговых проблем Испании станет ключевым драйвером рыночной динамики на этой неделе. И скорее всего, динамика эта будет негативной. В настоящий момент доходность 10-летних облигаций Испании достигла нового максимума с конца ноября, приблизившись к отметке 6,1% годовых. Стоимость 5-летнего CDS при этом достигла исторического максимума в 502 б.п. (предыдущий максимум был зафиксирован у отметки 492 б.п. в конце ноября прошлого года). На европейском долговом рынке продолжается бегство в «качество», доходность немецких бумаг снижается.

Подобным образом рынки реагируют на предстоящие аукционы по размещению испанских облигаций. В частности, завтра Минфин Испании

Динамика цены еврооблигаций Россия-30 (% от номинала)



Динамика суверенных 5-летних CDS:

	Текущее значение	Изменение за день, %	Изменение за день, б.п.
Россия	202,52	2,60%	5,14
Украина	838,27	-0,48%	-4,05
Бразилия	130,44	0,85%	1,10
Мексика	127,16	-0,09%	-0,11
Турция	241,81	1,46%	3,47
Германия	73,18	4,24%	2,98
Франция	187,00	3,70%	6,67
Италия	435,49	2,03%	8,67
Ирландия	583,35	2,11%	12,05
Испания	502,15	4,36%	20,99
Португалия	1107,72	1,43%	15,67



попытается разместить 12-месячные и 18-месячные облигации, а в четверг рынку будут предложены 2-летние и 10-летние бумаги. Очевидно, что доходности по облигациям вырастут, однако более важными станут данные по спросу на долги Испании.

В ближайшее время, мы ожидаем возобновления программы SMP по покупке ЕЦБ гособлигаций на вторичном рынке с целью сбить доходности на рынке.

Денежный рынок

Объем ликвидности банковского сектора на сегодняшний день составляет 781 млрд рублей, что на 4 млрд рублей меньше уровня пятницы. Сегодня ЦБ РФ должен абсорбировать ликвидность в объеме 74 млрд рублей (днем ранее было абсорбировано около 74 млрд рублей). Чистая ликвидная позиция банков на сегодняшний день составляет -169 млрд рублей (против -126 млрд рублей днем ранее).

Вчера в ходе утренней сессии спрос на аукционе прямого однодневного РЕПО составил 208 млрд рублей. В результате банки забрали почти 170 млрд рублей при лимите в 170 млрд рублей. Процентная ставка составила 5,51% годовых. Вечерняя сессия не состоялась.

Днем ранее в ходе утренней сессии аукциона прямого РЕПО спрос составил 135 млрд рублей. В результате банки привлекли около 130 млрд рублей под 5,4% годовых. В ходе вечерней сессии банки добрали еще 44 млрд рублей под 5,47% годовых.

Индикативная ставка Mosprime O/N выросла на 23 б.п. – до 5,66% годовых. Ставка Mosprime 3M выросла на 1 б.п. и составляет 6,71% годовых. Ставки o/n банков 1-го круга с утра выставляются на уровне 5,5-6% годовых. Ставка однодневного прямого РЕПО по итогам пятницы выросла на 25 б.п. – до 5,8% годовых.

Структура задолженности перед Банком России практически не изменилась. Показатель задолженности банков по кредиту под активы не изменилась и составляет 494 млрд рублей. Задолженность банковской системы по операциям прямого РЕПО на аукционной основе выросла на 40 млрд рублей – до 417 млрд рублей. Задолженность по прямому РЕПО по фиксированной ставке находится около нулевых значений.

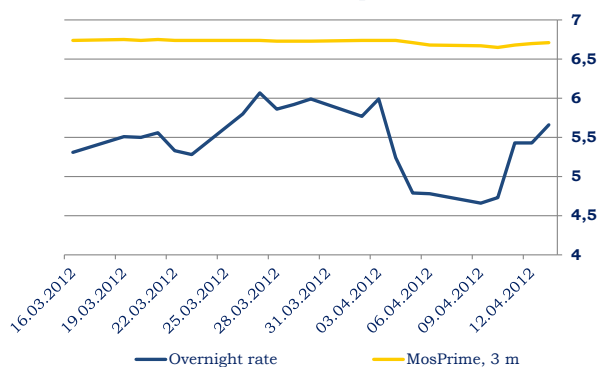
Сегодня ЦБ РФ установил лимит прямого однодневного РЕПО на уровне 220 млрд рублей (в пятницу было 170 млрд рублей). Минимальная процентная ставка по однодневному РЕПО – 5,25% годовых.

Кроме того, Банк России сегодня проведет аукцион 3-месячного прямого РЕПО. Лимит установлен в объеме 100 млрд рублей. Минимальная процентная ставка по однодневному РЕПО – 6,75% годовых.

Объем рублевой ликвидности, млрд руб.



Ставки денежного рынка, %



Сегодня начинается налоговый период, банкам предстоит перечисление страховых взносов в фонды. Ожидаемый объем оттока средств из системы невелик, но, учитывая текущее напряжение на денежном рынке, мы ожидаем дальнейшего роста ставок на денежном рынке.

Рублевые облигации Вторичный рынок

В пятницу на рынке рублевых корпоративных облигаций преобладали покупки. В результате большинство выпусков прибавило в цене в среднем 0,2%. Торговая активность находилась на невысоком уровне.

Стоит отметить, что в секторе транспортных компаний большинство выпусков торговалось разнонаправленно. Хуже рынка закрылись выпуски Башнефти-1 (-0,64%) и БО-1 (-0,1%).

В пятницу вышла неплохая статистика по инфляции в США, которая демонстрирует снижение на протяжении полугода. Вышедшая статистика по промпроизводству Италии оказалась намного хуже ожиданий: -6,8% вместо ожидавшихся -5,1%.

Суммарный оборот в сегменте корпоративных бумаг составил 16,6 млрд рублей против около 25 млрд рублей днем ранее. Стоит отметить, что около 70% всего оборота прошло в режиме РПС (более 11,5 млрд рублей). Оборот с корпоративными облигациями в сегменте РЕПО составил 99 млрд рублей (днем ранее 106 млрд рублей).

Ценовой индекс IFX-Cbonds-P по итогам дня не изменился и остался на уровне 105,63 пункта, индекс эффективной средневзвешенной доходности IFX-Cbonds также остался без изменения и составляет 8,45% годовых.

Наибольшие торговые обороты прошли с облигациями **МСП Банк-1**, **ВТБ 24 2-й серии**, **РТК-Лизинг БО-1**. Лидерами роста цен были: **Амет-Финанс-1**, **МТС-2**, **Интерград-1**, лидеры снижения цен: **Башнефть-1**, **ТГК-2 БО-1**, **НПК-1**.

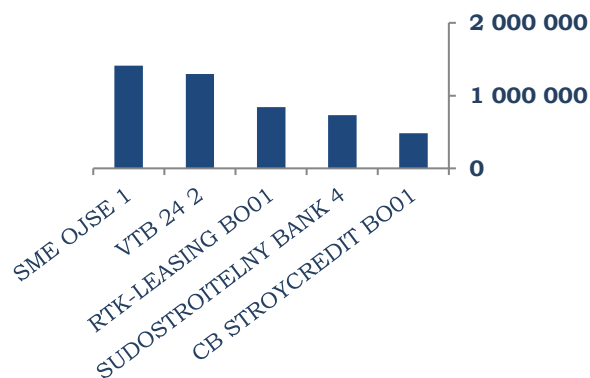
В первый день недели внутренний рынок открылся небольшим снижением котировок по большинству выпусков в среднем на 0,15-0,17% годовых. Сегодня ожидаем умеренно негативной динамики на рынке. Активность торгов останется низкой.

Первичный рынок

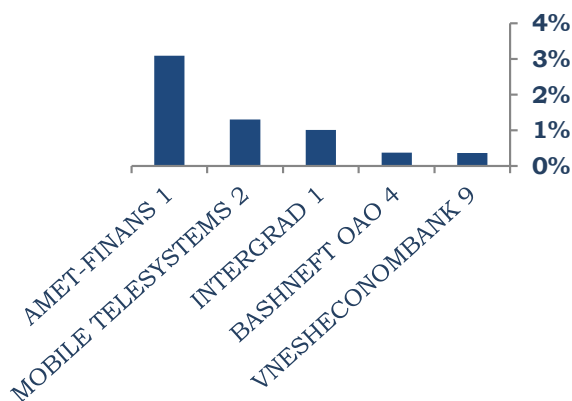
Рынок корпоративных облигаций

Каркаде (-/-/В+) 20 апреля планирует разместить облигации 2-й серии на 1,5 млрд рублей. Ориентир по ставке 1-го купона находится в диапазоне 12-13% годовых, доходность 12,55-13,65% годовых. Срок обращения ценных бумаг составляет 3 года. Купоны

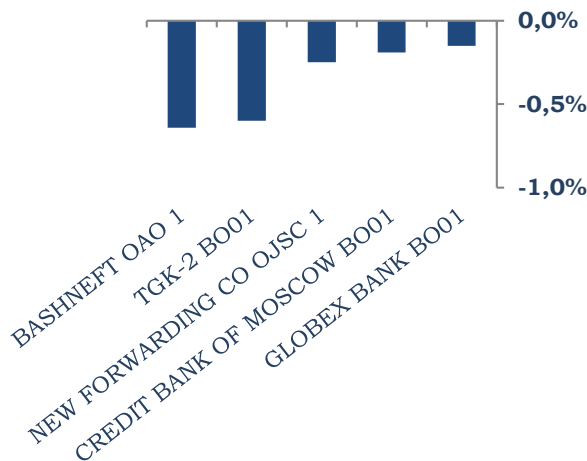
Наиболее ликвидные облигации (тыс. руб.)



Лидеры роста



Лидеры снижения



выплачиваются раз в квартал. Погашение выпуска имеет амортизационную структуру погашения. Книга заявок на покупку бумаг будет открыта с 16 по 18 апреля. Участие в займе эмитента интересно ближе к верхней границе маркируемого диапазона.

ЛК Уралсиб (-/-/ВВ-) 25 апреля планирует разместить облигации серии БО-7 объемом эмиссии 2 млрд рублей. Книга заявок на покупку бумаг будет открыта с 16 по 23 апреля. Напомним, что с начала текущего года эмитент уже разместил четыре биржевых выпуска совокупным объемом 9,5 млрд рублей. Все выпуски были размещены с доходностью к погашению на уровне 12,01% годовых. На наш взгляд, участие в новом выпуске интересно с доходностью не ниже 12% годовых.

Торговые идеи на рынке евробондов

В ближайшие дни вероятность сохранения коррекционных настроений на рынках рискованных активов сравнительно высока. Пока мы рекомендуем оставаться вне рынка.

Тем не менее, мы сохраняем наши рекомендации по бумагам в рамках стратегии «buy&hold».

Среди них может быть интересен выпуск **Промсвязьбанк-14 (-/Ва2/ВВ-)**. В настоящий момент выпуск торгуется с доходностью около 6,6% 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%.

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 11,0%. При дюрации чуть больше года, этот уровень выглядит привлекательным. [Смотрите наш специальный комментарий к отчетности банка по МСФО за 2011 год.](#)

Также в рамках стратегии «buy&hold» привлекательно выглядит выпуск **ТКС-банк-14**. 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 12,0%, что делает его одним из самых привлекательных на рынке.

Среди интересных выпусков банков второго эшелона также выделим **Номос-банк-13 (-/Ва3/ВВ-)** который торгуется сейчас с доходностью 4,8% годовых соответственно.



Торговые идеи на рынке рублевых облигаций

Мы рекомендуем покупку выпуска **Татфондбанка** БО-4 на вторичном рынке и ожидаем продолжения роста котировок. Выпуск торгуется со спредом к своей кривой порядка 70-80 б.п. (УТР 11-11,1% годовых к оферте 26.02.13). Доходность при размещении займа составила 11,58% годовых.

Кроме того, интересен новый выпуск **Татфондбанка** БО-5, разместившийся в начале апреля с доходностью к годовой оферте на уровне 11,32% годовых. В настоящее время выпуск торгуется с доходностью на уровне 11,22% годовых. Мы ожидаем дальнейшего роста цены по займу.

Рекомендуем покупку нового выпуска **Зенита** БО-7 в рамках ожиданий роста котировок на вторичном рынке.

Долговые обязательства **МКБ** БО-5 торгуются выше своей кривой. Мы ожидаем сужения спреда по выпуску.

Кроме того, мы ожидаем сужения спреда по выпуску **Номос-банка** БО-1, который торгуется выше своей кривой примерно на 30-40 б.п.

Кроме того, мы рекомендуем покупку бумаг **Ренессанс Капитал** БО-3 в ожидании роста котировок. Выпуск торгуется сейчас с доходностью 12-12,1% годовых. [Смотрите наш специальный комментарий к отчетности банка по МСФО за 2011 год.](#)

Выпуск **Гидромашсервиса-2** торгуется на 1 п.п. выше бумаг БК Евразия при большей дюрацией последней, хотя имеют одинаковые кредитные рейтинги, а также бонды ГМС включены в Ломбардный список. Покупка бумаг выглядит интересно, на фоне ожидаемого роста цены.

В рамках стратегии buy&hold рекомендуем покупку бумаг **ЛУКОЙЛа** БО-1 с погашением в августе этого года, купон по которым находится на уровне 13,35% годовых. Также интересен выпуск **Газпром-13**, с погашением в июне 2012 года, купон по которым составляет 13,12% годовых. Кроме того, рекомендуем покупку облигаций **Газпром нефти-3** с офертой в июле текущего года. По бумагам займа установлен высокий купон на уровне 14,75% годовых. Можно купить бонды **Башнефти-1, 2 и 3** с офертой в декабре текущего года. Текущая ставка купона по всем трем займам составляет 12,5% годовых. Мы также рекомендуем покупку бумаг **ТКС Банка** серии БО-2 в рамках стратегии купить и держать до погашения.



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
16.04.2012	РСХБ-16	10	8,55	9	От 8,7	Baa1/-/BBB
16.04.2012	ЛР-Инвест БО-1	0,5	-	-	-	-/-/-
17.04.2012	Теле2-Санкт-Петербург-7	6	9,1	9,46-9,73	От 9,46	-/-/-
18.04.2012	РОСНАНО-4	10	8,1-9,1	-	-	-/BB+/-
18.04.2012	РОСНАНО-5	10	8,1-9,1	-	-	-/BB+/-
18.04.2012	ИнтрастБанк-1	0,5	12,5	13	-	-/-/-
19.04.2019	ТКС Банк БО-4	1,5	13,5-14	13,96-14,49	От 13,9	B2/-/B
20.04.2012	Каркаде-2	1,5	41609	12,55-13,65	От 13,4-13,5	-/-/В+
24.04.2012	Ленэнерго-4	3	9-9,5	9,2-9,73	От 9,2	Ba2/-/-
25.04.2012	Связь-банк-4	5	8,75-9	8,94-9,2	От 9,1	Withdrawn/BB/BB
25.04.2012	Связь-банк-5	5	8,75-9	8,94-9,2	От 9,1	Withdrawn/BB/BB
25.04.2012	ЮТэйр-Финанс БО-6	1,5	9,8-10	10,17-10,38	От 10,8	-/-/-
25.04.2012	ЮТэйр-Финанс БО-7	1,5	9,8-10	10,17-10,38	От 10,8	-/-/-
25.04.2012	ЛК Уралсиб БО-7	2	-	-	От 12	-/-/BB-
27.04.2012	КБ КольцоУрала-1	1	11,25-11,75	11,56-12,09	От 12,3-12,4	-/В/-

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.

