

26 мая 2015 г.

Еврооблигации вчера

UST 10 RUSSIA 42 4Y Corps 8Y Corps
2.21%



для UST 10 указана доходность, для еврооблигаций – изменение цены

Индикативные облигации



Динамика USD/RUB



Глобальные рынки и еврооблигации

Из-за весенних банковских каникул в Лондоне и Дня памяти в США торгов на рынке еврооблигаций вчера не было. Небольшая коррекция цен на нефть с утра во вторник и умеренно высокие цены большинства бумаг не создают прочной основы для роста котировок сегодня. Впрочем, доходность UST 10 вновь упала ниже 2.20%, и это вселяет некоторую надежду. Из ключевых глобальных событий отметим падение евро ниже уровня 1.10 к доллару США после заявлений официальных лиц Греции о невозможности осуществления платежа по кредиту МВФ 5 июня. Мы полагаем, что на фоне геополитической напряженности вокруг украинского конфликта, волатильности нефтяных цен, а также динамики американских безрисковых активов греческий вопрос несет высокие риски для EM и, пожалуй, может быть недооценен инвесторами.

Внутренний рынок и рублевые облигации

Торговая активность в сегменте ОФЗ вчера была довольно низкой из-за выходных в Великобритании и США. Основной спрос был сконцентрирован в выпусках с плавающими купонами, которые вчера продемонстрировали небольшой курсовой рост. Из бумаг с фиксированной доходностью в основном торговались среднесрочные бонды с доходностью в районе YTM 10.6%, в «длине» сделки проходили вблизи YTM 10.3%. Сегодня Минфин объявит детали завтрашнего аукциона ОФЗ: учитывая сравнительно неплохую рыночную конъюнктуру, мы рассчитываем на предложение RUB 20-25 млрд 7-10-летних бумаг с фиксированным и плавающим купонами.

Ростелеком (NR/BB+/BBB-) вчера закрыл книгу заявок на биржевые облигации серии БО-1 объемом RUB 5.0 млрд с купоном 11.7% к оферте через 2 года (YTP 12.04%). Обращающиеся облигации Ростелекома крайне неликвидны для того, чтобы проводить оценку привлекательности нового выпуска. На наш взгляд, неплохой бенчмарк – это недавно размещенный РусГидро-9 (YTP 12.00% к оферте через 2.5 года). Компании сравнимы по показателям долговой нагрузки (показатель Чистый долг/EBITDA составляет 1.7-1.8x) и по структуре акционерного капитала. Более сильная комбинация рейтингов Ростелекома, на наш взгляд, предполагает до 30 пп снижения доходности бумаги.

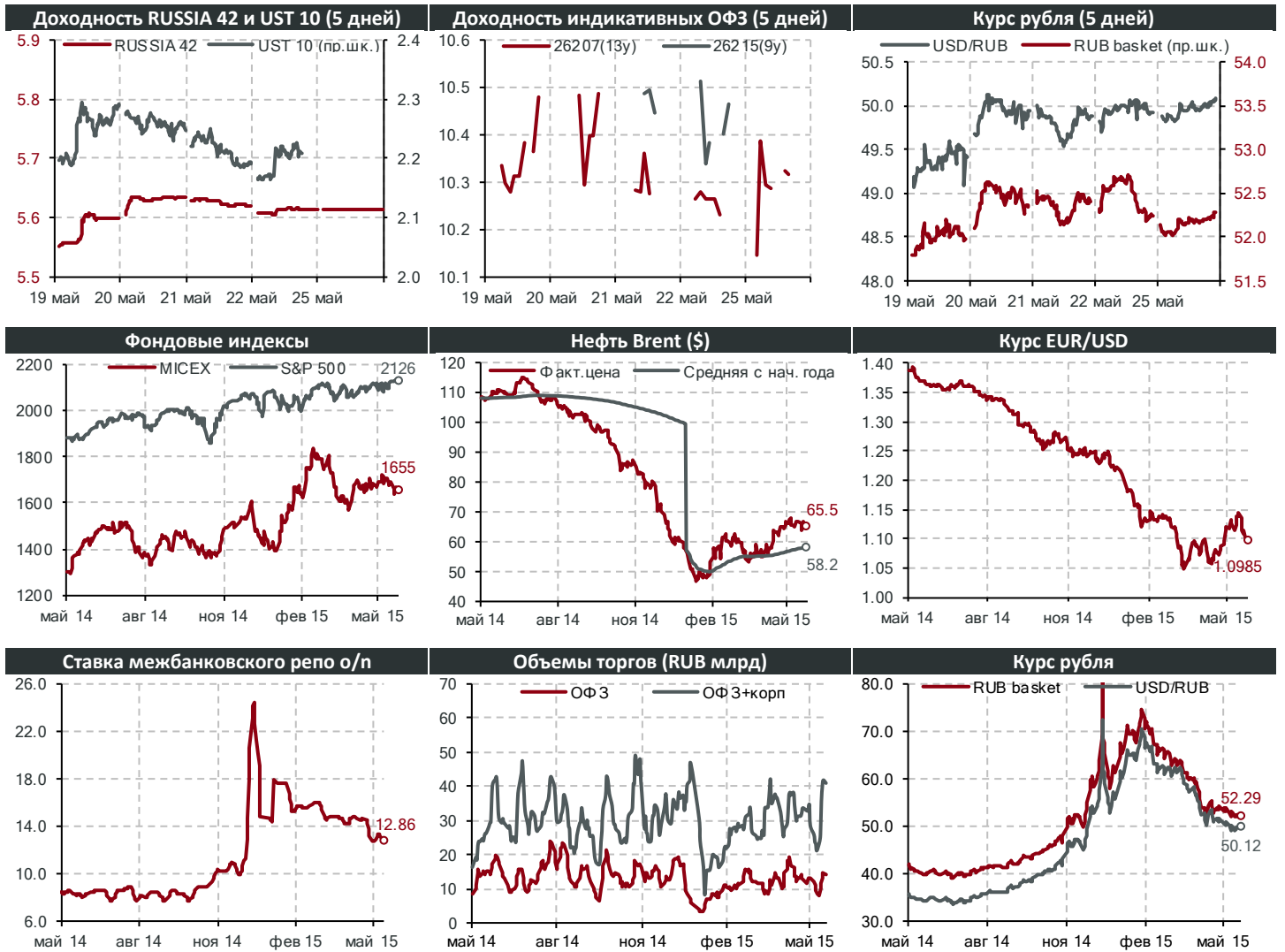
Кредитные комментарии

Вчера Уралкалий (NR/BB+/BBB-) объявил, что по итогам сбора заявок потратит на обратный выкуп акций около \$1.1 млрд, причем в основном продавцом стал ключевой акционер компании – Группа «ОНЭКСИМ». Мы нейтрально относимся к изменению структуры акционерного капитала компании, так как изменение долей владения основных акционеров (ОНЭКСИМ и Уралхим) по-прежнему сохраняет за ними эффективный контроль над компанией. А вот «вывод» из компании \$1.1 млрд по сравнению с ранее запланированными \$1.5 млрд умеренно позитивен. По нашим оценкам, для финансирования выкупа в полном объеме (\$1.5 млрд) компания должна была привлечь порядка \$700-800 млн дополнительного долга. Скорее всего, для этих целей в начале мая мог быть привлечен синдицированный кредит от иностранных банков на \$530 млн по ставке LIBOR+330 бп на 4 года. Теперь, когда показатель Чистый долг/EBITDA должен немного превысить 2.0x, возникает вопрос, на какие цели Уралкалий направит большую часть займа. Сейчас интересной торговой идеи в еврооблигациях URKARM 18 (YTM 5.92%) мы не видим, однако при превышении спреда URKARM 18-PHORRU 18 уровня 100 бп (сейчас 70 бп) бонды калийной компании можно будет считать перепроданными.

В 1K15 темпы роста доли NPLs в рознице заметно возросли: по данным ЦБ РФ, доля NPLs свыше 90 дней выросла на 1.3 пп до 9.2%, приблизившись тем самым к максимальным уровням 2009-2010 гг. (9.4% на конец 1K10, при максимальных темпах прироста на 1.7-2.2 пп в 1K09-2K09). Отчасти ускорение динамики связано с сокращением объема кредитного портфеля в абсолютном выражении: -3.5% за 1K15 против +1.7-4.9% ежеквартально в прошлом году. Вместе с тем темпы роста проблемных кредитов, хотя и замедлились немного в годовом выражении, остаются высокими. Объем NPLs увеличился за год более чем на 50% (выше 70% годом ранее), или на 12.4% за 1K15 (+16.4% за 1K14). На этом фоне банки продолжают поддерживать повышенные значения стоимости риска (по нашим оценкам, более 15% для розничных банков по РСБУ за 1K15) и последовательно наращивают уровень резервирования портфеля. Так, объем сформированных резервов по системе достиг 10% от розничных кредитов к концу 1K15 (+1.4 пп за квартал), тогда как уровень покрытия NPLs резервами, непосредственно созданными под просрочку от 90 дней, вырос до 79% (+1.5 пп за 1K14, или +6 пп за год).

26 мая 2015 г.

Рыночные индикаторы



Источники: Bloomberg, Московская биржа, ЦБ РФ

Долговой рынок	Знач.	1D	1W	1M	YTD	
UST 10	2.21%	0	-	-2	30	4
Bund 10	0.61%	0	▲	-4	45	6
Italy 10	1.86%	0	▼	-4	41	-3
Spain 10	1.84%	6	▲	1	45	23
EMBI+spread	363	0	-	0	-11	-24
RUSSIA 30-UST 10	142	0	▼	-2	-27	-258
RUSSIA 5Y CDS	287	0	-	-13	-65	-138
RUSSIA 30 price	117.71	1	▲	15	-40	1320
RUSSIA 22	4.35%	-1	▼	7	-21	-218
RUSSIA 22 price	100.87	6	▲	-43	124	1243
RUSSIA 42	5.61%	0	▼	5	-4	-132
RUSSIA 42 price	100.15	2	▲	-74	48	1 608
RUSSIA 18R	10.54%	2	▲	5	-68	-444
ОФЗ 26204-RUSSIA 18R	-16	0	▲	-10	-8	-26
ОФЗ 25080 (3y)	10.55%	1	▲	22	62	-477
ОФЗ 26208 (5y)	10.66%	6	▲	-3	-81	-478
ОФЗ 26215 (9y)	10.45%	-2	▼	-11	-58	-317
ОФЗ 26207 (13y)	10.25%	-2	▼	-9	-60	-294
Фондовый рынок	Знач.	1D	1W	1M	YTD	
S&P 500	2 126	0.0%	-	-0.1%	0.4%	3.3%
VIX	12.1	0.0	-	-0.6	1.0	0.6
DAX	11 815	0.0%	-	1.9%	0.0%	20.5%
FTSE	7 032	0.0%	-	0.9%	-0.6%	7.1%
Shanghai Composite	4 814	3.4%	▲	12.4%	9.6%	48.8%
Micex	1 655	-0.6%	▼	-1.4%	-1.6%	18.5%
RTS	1 042	-0.9%	▼	-3.2%	0.4%	31.7%

Денежный рынок	Знач.	1D	1W	1M	YTD	
Libor o/n	0.12%	0.0	-	0	0	4
Libor 3m	0.28%	0.0	-	1	1	3
Eonia	-0.14%	0.0	-	-3	-6	-28
Euribor 3m	-0.01%	0.0	-	0	-1	-9
Mosprime on	12.68%	19	▲	-69	-149	1 268
NDF 3m	13.50%	-4	▼	-33	-83	-922
NDF 12m	12.52%	-6	▼	-31	-38	-476
РЕПО ЦБ 1w, %	12.67%		-5	-157	-458	
РЕПО ЦБ 1w, RUB млрд	2 170		550	-190	-833	
Чистая ликвидн. позиция	-4 004	-416	▼	-288	18	1 956
Товарный рынок	Знач.	1D	1W	1M	YTD	
Brent	65.5	0.2%	▲	-1.1%	0.4%	14.3%
WTI Nymex	59.7	0.0%	-	0.5%	4.5%	12.1%
CRB	225.6	0.0%	-	-2.2%	0.7%	-1.9%
Gold spot	1 203	-0.3%	▼	-1.9%	2.0%	1.8%
Silver spot	17	0.6%	▲	-2.9%	9.3%	9.8%
Copper LME 3m	6 162	0.0%	-	-3.4%	2.2%	-2.2%
Nickel LME 3m	12 710	0.0%	-	-7.6%	-3.7%	-16.1%
Валютный рынок	Знач.	1D	1W	1M	YTD	
USD Index	96.01	0.0%	-	1.9%	-0.9%	6.4%
EUR/USD	1.0985	-0.3%	▼	-3.2%	1.0%	-9.2%
USD/JPY	121.50	0.0%	▼	1.4%	2.1%	1.4%
GBP/USD	1.55	-0.1%	▼	-1.3%	1.8%	-0.7%
RUB basket	52.29	0.1%	▲	0.3%	-1.6%	-14.9%
USD/RUB	50.12	0.4%	▲	2.0%	-1.9%	-10.0%
EUR/RUB	54.95	-0.2%	▼	-1.5%	-1.2%	-19.8%

Источники: Bloomberg, Московская биржа, ЦБ РФ

26 мая 2015 г.

Календарь по рублевым облигациям

Последние размещения

Дата	Выпуск	RUB млрд	Купон	Срок	YTW
22 май	Башнефть-3бо	5	12.00%	5*	12.36%
22 май	ВЭБ-Лизинг-2бо	5	14.00%	3	14.49%
22 май	РЖД-4бо	15	11.65%	4.5*	11.99%
22 май	РЖД-3бо	15	11.75%	5.5*	12.10%
21 май	Якутия-7	5.5	12.43%	5	13.02%
19 май	Синтагма-1	3	16.50%	3*	н.д.
15 май	Магнит-3бо	5	12.10%	3	12.47%
15 май	Магнит-2бо	5	12.10%	3	12.47%
14 май	Металлэнергомонтаж-1	5	15.00%	1*	15.56%
14 май	ТТБ ИнвестПродакшн-1	5	15.00%	1*	15.56%
7 май	Открытие-2бо	7	14.00%	3	14.49%
6 май	ФСК ЕЭС-38	20	17.90%	35	19.14%
6 май	ФСК ЕЭС-37	20	17.90%	35	19.14%
6 май	МОЭСК-7бо	7	13.20%	3*	13.64%
29 апр	МИБ-2	3	13.25%	1.5*	13.69%
29 апр	Абсолют Банк-5бо	5	11.50%	2*	11.83%
29 апр	Автодор-3	21.72	12.40%	27	н.д.
28 апр	РусГидро-9	10	12.75%	2.5*	13.16%

Ближайшие выпуски

Дата	Выпуск	RUB млрд	Купон	Срок	YTW
26 май	Интеза-3бо	5	12.25-12.75%	1*	12.63-13.16%
27 май	Аптеки 36.6-3бо	2	16.00%	3	н.д.
28 май	ГС Сухого-5бо	3	16.00-16.50%	1*	16.64-17.18%
28 май	МеталлИнвестбанк-2бо	2	15.00-15.50%	0.5*	15.56-15.10%
29 май	Магистраль ДС-1	7.5	н.д.	15	н.д.
29 май	Магистраль ДС-3	11.25	н.д.	16	н.д.
29 май	Образование АКИБ-1	1.4	н.д.	1*	н.д.
29 май	Ростелеком-1бо	5	11.70%	2*	12.04%
2 июн	МИНБанк-1	3	15.50%	5	н.д.
2 июн	ИНГ банк Евразия-1бо	5	12.50-12.75%	1.5*	13.10-13.37%
4 июн	Синергия-4бо	2	н.д.	5	н.д.

Ближайшие оферты

Дата	Выпуск	RUB млрд	Купон	Срок	Новый купон
26 май	Акрон-4	3.8	10.25%	1*	13.60%
26 май	Акрон-5	3.8	10.25%	1*	13.60%
26 май	ТКС-12бо	3.0	14.00%	1	12.50%
27 май	Центр-Инвест-10бо	3.0	13.00%	1*	15.25%
29 май	Трудовое	0.0	5.00%	0.5*	5.00%
2 июн	МИБ-3	4.0	12.25%	1.9*	12.00%
2 июн	РСХБ-05	10.0	7.75%	0.9*	12.50%
2 июн	Элемент Лизинг-3бо	2.0	12.75%	0.9*	14.50%
3 июн	ВТБ Лизинг-7	1.5	12.18%	0.5*	12.80%
3 июн	Зенит Банк-09	5.0	8.60%	1*	13.25%
4 июн	РМК Финанс-4	5.0	11.75%	1	н.д.
4 июн	ФинСтандарт	0.4	9.00%	5	9.00%
5 июн	РГС Недвижимость-1	3.2	11.00%	2	н.д.
6 июн	МИА-3бо	2.0	10.75%	2	н.д.
9 июн	ВТБ Лизинг-3	1.2	14.65%	0.5*	12.70%
9 июн	ВТБ Лизинг-4	1.2	14.65%	0.5*	12.70%
9 июн	ТрансКапитал Бк-2бо	2.0	10.75%	1*	13.00%
10 июн	РусФинанс Банк-08бо	4.0	9.70%	4	н.д.

* срок до ближайшей оферты, лет

Ближайшие погашения

Дата	Выпуск	RUB млрд	Купон
26 май	ДМ Центр	1.2	8.50%
26 май	ЮТЭйр-08бо	1.5	12.00%
26 май	ЮТЭйр-16бо	1.0	11.75%
3 июн	Синергия-3бо	1.0	11.00%
4 июн	ТрансКонтейнер-2	0.8	8.80%
18 июн	АЛРОСА-21	8.0	0.10%
18 июн	АЛРОСА-23	7.0	8.95%
18 июн	Карелия-13	0.2	9.31%
22 июн	МеталлИнвестБанк-1	1.5	12.50%
23 июн	АЛРОСА-20	3.0	8.95%
23 июн	АЛРОСА-22	8.0	0.10%
23 июн	РСХБ-04бо	5.0	0.00%
23 июн	Русское море-1бо	1.0	13.00%
24 июн	Москва-44	20.0	7.00%
1 июл	Ладья-1бо	0.5	12.00%
3 июл	РГС Банк-4	3.0	11.00%
7 июл	ВТБ Лизинг-2	0.8	9.75%
10 июл	НПК-1	0.3	9.25%

Календарь по еврооблигациям

Последние размещения

Дата	Выпуск	Валюта	Объем, млн.	Купон	Срок
28 апр	DTEKUA 18N	USD	160	10.38%	3
18 мар	POGLN 20conv	USD	100	9.00%	5
22 янв	URALS 20^	USD	77	10.50%	5
24 ноя	CRBKMO 25RUB^	RUB	5 000	16.50%	6*
14 ноя	ALFARU 25^	USD	250	9.50%	6*
6 ноя	GAZPRU 15N	USD	700	4.30%	1
4 ноя	KZOKZ 25	USD	500	4.88%	11
4 ноя	KZOKZ 44	USD	1 000	6.00%	30
3 ноя	EVRAZ 19	USD	350	7.50%	3*
7 окт	KAZAKS 24	USD	1 500	3.88%	10
7 окт	KAZAKS 44	USD	1 000	4.88%	30
23 сен	PROMBK PERP^	USD	100	12.50%	6*
16 июл	PROMBK 21N^	USD	300	10.50%	7
4 июл	VTB 24CHF^	CHF	350	5.00%	10
27 июн	GPBRU 19EUR	EUR	1 000	4.00%	5
24 июн	SBERRU 19NEUR	EUR	1 000	3.35%	5
5 июн	ABHFIN 17EUR	EUR	350	5.50%	3
5 июн	IBAZAZ 19	USD	500	5.63%	5

Ближайшие погашения

Дата	Выпуск	Валюта	Объем, млн.
27 май	PROMBK 15^	USD	200
1 июн	GAZPRU 15EUR	EUR	1 000
16 июн	LUKOIL 15conv	USD	1 500
7 июл	SBERRU 15	USD	1 500
8 июл	BRAUIJ 15	USD	450
20 июл	VTB 15SGD	SGD	400
22 июл	GRAIL 15	USD	
3 авг	BELRUS 15	USD	600
3 авг	SINEK 15	USD	250
5 авг	GPBRU 15CHF	CHF	500
17 авг	RSNB 15CHF	CHF	450
14 сен	SBERRU 15CHF	CHF	410
18 сен	AKBHC 15	USD	250
23 сен	UKRAIN 15	USD	500
23 сен	PRBANK 15	USD	200
23 сен	GPBRU 15	USD	1 000
29 сен	VTBNW 15^	USD	400
5 окт	BUENOS 15	USD	1 050

26 мая 2015 г.

Последние комментарии к отчетностям компаний и банков

Эмитент	Дата	Период	Эмитент	Дата	Период
Банковский сектор			Нефть и газ		
ВТБ	20.05.15	1К15 по МСФО	Газпром нефть	20.05.15	1К15 по МСФО
КБ «Ренессанс Кредит»	07.05.15	2014 по МСФО	НОВАТЭК	29.04.15	2014 по МСФО
МКБ	29.04.15	2014 по МСФО	Eurasia Drilling Company	10.04.15	2014 по US GAAP
Газпромбанк	22.04.15	2014 по МСФО	Башнефть	27.03.15	2014 по МСФО
Альфа-Банк	21.04.15	2014 по МСФО	СИБУР	19.03.15	2014 по МСФО
Банк «ФК Открытие»	13.04.15	2014 по МСФО	Роснефть	05.03.15	2014 по МСФО
РСХБ	06.04.15	2014 по МСФО	ЛУКОЙЛ	04.03.15	2014 по US GAAP
Сбербанк	27.03.15	2014 по МСФО	Газпром	30.01.15	3К14 по МСФО
ХКФ Банк	13.03.15	2014 по МСФО	Транснефть	02.12.14	3К14 по МСФО
Промсвязьбанк	12.03.15	2014 по МСФО	ГЕОТЕК Сейсморазведка	17.04.14	2013 г. по МСФО
Металлургия и добыча			Телекоммуникации, ритейл, химический сектор, транспорт, электроэнергетика		
ТМК	25.05.15	1К15 по МСФО	ЕвроХим	22.05.15	1К15 по МСФО
НЛМК	22.05.15	1К15 по US GAAP	Совкомфлот	21.05.15	1К15 по МСФО
Металлоинвест	22.05.15	1К15 по МСФО	Vimpelcom Ltd.	14.05.15	1К15 по МСФО
Nordgold	19.05.15	1К15 по МСФО	Мегафон	30.04.15	2014 по МСФО
UC Rusal	14.05.15	1К15 по МСФО	ФосАгро	30.04.15	2014 по МСФО
Северсталь	24.04.15	1К15 по МСФО	Brunswick Rail	16.04.15	2014 по МСФО
ФСК	24.04.15	2014 по МСФО	АФК «Система»	03.04.15	2014 по US GAAP
Группа «Кокс»	10.04.15	2014 по МСФО	РусГидро	26.03.15	2014 по МСФО
EVRAZ	02.04.15	2014 по МСФО	МТС	18.03.15	2014 по МСФО
Норильский никель	01.04.15	2014 по МСФО	Ростелеком	17.03.15	2014 по МСФО

* названия компаний являются гиперссылками

Последние специальные обзоры

Дата	Название*
10 мар	АФК Система БО-1 – наш фаворит на локальном рынке долга
4 мар	Спрос НПФ на бонды банков снизится
3 июл	КОРПОРАТИВНЫЙ КРЕДИТНЫЙ СПРАВОЧНИК-2014
6 июн	ЕЦБ объявил о монетарном смягчении
19 мая	TRUBRU 20 и TRUBRU 15conv недооценены относительно выпусков EVRAZ
16 мая	Nordgold: Снижение затрат – ключ к укреплению кредитного профиля
8 мая	ОФЗ: нерезиденты предпочитают длину
6 мая	ЦБ замедлил девальвационную динамику рубля
15 апр	KOKSRU 16 заметно недооценен
9 апр	EVRAZ 15 и EVRAZ 17 привлекательны для покупки

* названия обзоров являются гиперссылками

Последние ежедневные обзоры

Дата	Ключевые темы*
25 мая	Рынок: ОФЗ, КБ «Ренессанс Кредит». Комментарии: ТМК. Экономика: макростатистика, амнистия капитала
22 мая	Рынок: ОФЗ. Комментарии: НЛМК, Metalloinvest, ЕвроХим
21 мая	Рынок: ОФЗ. Комментарии: Совкомфлот. Экономика: промпроизводство в РФ
20 мая	Рынок: ОФЗ. Комментарии: ВТБ, Газпром нефть
19 мая	Рынок: Polyus Gold, ОФЗ, РЖД. Комментарии: Nordgold
18 мая	Рынок: ОФЗ, Банк «Русский Стандарт». Комментарии: АФК «Система». Экономика: ВВП России
15 мая	Рынок: ОФЗ, Совкомфлот. Комментарии: МКБ, Промсвязьбанк, Уралкалий. Экономика: покупка валюты ЦБ РФ
14 мая	Рынок: ОФЗ. Комментарии: Vimpelcom Ltd., UC Rusal
13 мая	Рынок: ОФЗ. Комментарии: Vimpelcom Ltd., Сбербанк
12 мая	Рынок: FESCO, ОФЗ. Комментарии: Газпром

* названия обзоров являются гиперссылками

Аналитический департамент

+7 (495) 785 5336

Руководитель управления по анализу рынка акций

Кирилл Чуйко
KChuyko@bcspriime.com

Зам. руководителя управления анализа рынка акций

Вячеслав Смольянинов
VSmoljaninov@bcspriime.com

Главный экономист

Владимир Тихомиров
VTikhomirov@bcspriime.com

Руководитель группы выпуска

Марк Брэдфорд
MBradford@bcspriime.com

Управление по анализу рынка акций

Стратегия

Вячеслав Смольянинов
VSmoljaninov@bcspriime.com

Кирилл Чуйко
KChuyko@bcspriime.com

Аналитик по рынку

Марк Брэдфорд
MBradford@bcspriime.com

Нефть и газ

Кирилл Таченников
KTachennikov@bcspriime.com

Металлургия и добыча

Кирилл Чуйко
KChuyko@bcspriime.com

Олег Петропавловский
OPetropavlovskiy@bcspriime.com

Телекомы/Электроэнергетика

Игорь Гончаров
IGoncharov@bcspriime.com

Татьяна Коток
TKotok@bcspriime.com

Финансовый сектор

Ольга Найденова
ONaydenova@bcspriime.com

Медиа и ИТ/Транспорт

Митч Митчелл
MMitchell@bcspriime.com

Потребительский сектор

Марат Ибрагимов
MIbragimov@bcspriime.com

Управление по анализу долговых рынков

Леонид Игнатьев
Lignatjev@bcspriime.com

Юлия Сафарбакова
YSafarbakova@bcspriime.com

Артем Усманов
AUsmanov@bcspriime.com

Руководитель русской группы

Ольга Сибиричева
OSibiricheva@bcspriime.com

Группа выпуска

Николай Порохов
NPorokhov@bcspriime.com

Дэн Стивенсон
DStephenson@bcspriime.com

Василий Мордовцев
VMordovtsev@bcspriime.com

Елена Косовская
EKosovskaya@bcspriime.com

Владлен Гаража
VGarazha@bcspriime.com

Institutional Sales & Trading (Москва)

+7 (495) 785 5336 (доб. 7550, 7246)

Institutional Sales & Trading (Лондон)

+44 (207) 065 2022

Консультационное брокерское обслуживание

+7 (495) 785 7475 (доб. 2123)

Настоящий материал был подготовлен аналитическим отделом ООО «Компания БКС» (далее – Компания).

Представленные в документе мнения выражены с учетом ситуации на дату выхода материала. Компания оставляет за собой право вносить или не вносить в данный материал изменения без предварительного уведомления. Документ носит исключительно ознакомительный характер; он не является предложением или советом по покупке либо продаже ценных бумаг и не должен рассматриваться как рекомендация подобного рода действий. Приведенная информация и мнения составлены на основе публичных источников, которые признаны надежными, однако за достоверность предоставленной информации ООО «Компания БКС» ответственности не несет. Принимая во внимание вышесказанное, не следует полагаться исключительно на содержание данного документа в ущерб проведению независимого анализа. Компания, ее аффилированные лица и ее сотрудники не несут ответственности за использование данной информации, за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования данной информации, а также за ее достоверность. Компания осуществляет свою деятельность в Российской Федерации. Данный материал может использоваться инвесторами на территории РФ при условии соблюдения российского законодательства. Использование публикации за пределами Российской Федерации должно подчиняться законодательству той страны, в которой оно осуществляется. Компания обращает внимание на то, что инвестиции в российскую экономику и операции с ценными бумагами связаны с риском и требуют соответствующих знаний и опыта.

Распространение, копирование и изменение материалов Компании не допускается без получения предварительного письменного согласия Компании. Дополнительная информация предоставляется на основании запроса.