

### OFAC может принять решение по EN+

Рынок

**Китай и решение OFAC по EN+:** На прошлой неделе рынки закрылись на позитивной ноте, индекс StoxxEuro600 продемонстрировал самый высокий рост за последние два месяца. В перспективе мы можем наблюдать усиление геополитических рисков на фоне роста напряженности между США и Ираном. Между тем, Китай в торговой войне с США официально угрожал ввести контрмеры. Отскок юаня на прошлой неделе на фоне мер Народного банка Китая оказался кратковременным, и курс доллара к юаню пробил отметку 6,85, вызвав слухи о том, что он может приблизиться к отметке 7,0/US\$. Падение акций технологических компаний после публикации на прошлой неделе слабой отчетности и слабого прогноза вряд ли пройдет незамеченным на глобальных рынках акций, так как сезон отчетности продолжается. На этой неделе ожидается решение OFAC в отношении EN+ – оно остается важным катализатором для российских акций. План Баркера, представленный на рассмотрение OFAC, предлагает назначить управляющих для снижения доли в компании Олега Дерипаски и завершения сделки с Glencore. Мы оцениваем вероятность одобрения этого плана властями США как 50 к 50. Усиление напряженности с Ираном может оказаться драйвером роста цены на нефть и акций российских нефтегазовых компаний на этой неделе. Щедрые на дивиденды металлургические компании отчитываются за 2К18 (НЛМК, Polyus, ММК) и могут опередить другие компании. Акции российских банков, такие как Сбербанк, которые выросли в цене, могут опять заинтересовать инвесторов.

Макро, валюты и сырье

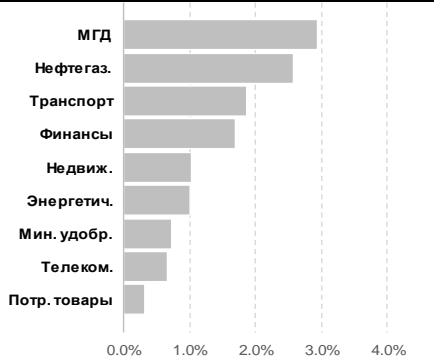
**Процентная ставка и юань:** ЦБ РФ, как и ожидалось, на заседании в пятницу сохранил ставку без изменений на уровне 7,25%. Центробанки в США, Великобритании, Японии и Бразилии должны принять решение по ставке на этой неделе. Решение FOMC будет принято в среду. В геополитике на авансцену выходит Иран; по данным ABC, официальные лица Австралии полагают, что администрация Трампа готовит бомбардировку стратегических объектов в Иране уже в августе. Отметим, что Иран угрожал закрыть Ормузский пролив для транспортировки нефти другим странам. Хуситы атаковали нефтяной танкер Саудовской Аравии в Баб-эль-Мандебском проливе. Таких заголовков, даже слухов в СМИ, может оказаться достаточно, чтобы обеспечить поддержку ценам на нефть. На прошлой неделе глава Еврокомиссии Ж.-К. Юнкер провел успешную встречу в Вашингтоне с Дональдом Трампом, который согласился отложить повышение торговых пошлин, чтобы предотвратить торговую войну. Тем не менее, все больше инвесторов считают, что пока праздновать победу рано. Президент Трамп на этой неделе примет в Белом доме итальянского премьер-министра Джузеппе Конте. Однако реальный риск для мировой торговли все больше ассоциируется с торговыми отношениями между США и Китаем. Есть мнение, что Пекин вынуждает китайских инвесторов продавать коммерческую недвижимость в США. Более того, несмотря на все разговоры о китайской программе количественного смягчения, юань продолжает ослабляться, так как торговая война между США и Китаем приближает кредитный кризис и оказывает давление на китайский рынок акций. Сильный доллар оказывает давление на цены на сырье по всему миру. Цена закрытия на фьючерсы на золото опустилась до самого низкого уровня с июля 2017 г. Тем не менее, мы сомневаемся в том, что доллар будет ослабевать при текущей конъюнктуре.

Корпоративные новости

**Отчетный период для сектора металлов и горной добычи:** Сезон отчетности для российских компаний достиг пика. На этой неделе будут отчитываться в основном горно-металлургические и телекоммуникационные компании, в том числе НЛМК, Энел Россия, Норильский никель (операционные результаты), VEON, Ростелеком, Полиус Золото и ММК. В России завершается сезон дивидендных выплат. Мы ожидаем, что дивиденды за 2К18 ММК превзойдут ожидания рынка и прогнозируем двузначную доходность на годовой основе. НЛМК также может продолжить направлять на дивиденды 100% СДП. Polyus должен показать дивидендную доходность на уровне 7-8% на годовой основе. Что касается иностранных компаний, внимание инвесторов по-прежнему будет сосредоточено в основном на акциях технологических компаний, в частности Facebook, отстающей от прогноза и подешевевшей на прошлой неделе. Акции технологических компаний представляют сиюминутный риск для рынка и пользуются спросом на все более популярном пассивном рынке, то есть среди ETF. Тем не менее, вышесказанное относится не только к бумагам технологических компаний – продолжают снижаться акции Ford, они опять опустились ниже \$10 за акцию впервые с октября 2012 г. Инвесторы с повышенным вниманием ожидают публикации 1 августа отчетности за 2К18 Tesla.

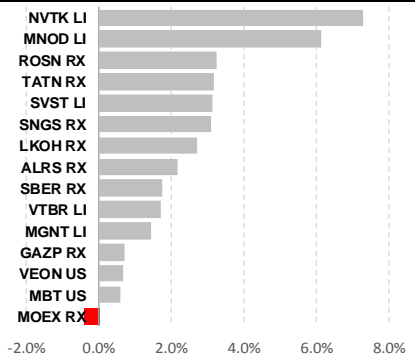
**Борис Красноженов:** [bkrasnozenov@alfabank.ru](mailto:bkrasnozenov@alfabank.ru) (Рук. аналитического подразделения)  
**Джон Волш:** [jwalsh@alfabank.ru](mailto:jwalsh@alfabank.ru) (Главный редактор)  
**Денис Дорофеев:** [didorofeev@alfabank.ru](mailto:didorofeev@alfabank.ru) (Старший аналитик/спец. по данным)

### Сектор\*



\*Все цены пересчитаны в \$ США

### Акции\*



\*Самые ликвидные «Голубые фишки» ММВБ

### События

Дата	Категория	Событие
31 Июль	Корп.	Enel Россия 1П18 МСФО
		GMKN 1П18 Производ. результаты
		NLMK 1П18 РСБУ
	Макро	Китай Индекс производ.
1 Август	Макро	Россия Неделя инфляция год к году, %
		Россия индекс пром. производ.
		США ФРС Ключевая ставка, %
		США Crude Oil Inventories
2 Август	Корп.	Fergexro 1П18 Финансовые показатели
		Rostelecom 1П18 МСФО
		VEON 1П18 МСФО
	Макро	Россия ЗВР, \$ млрд
3 Август	Корп.	DXU 1П18 МСФО
		ММК 1П18 РСБУ
		Polyus 1П18 МСФО
	Макро	Китай Caixin PMI индекс
		США Торговый баланс, \$ млрд
6 Август	Макро	Россия Инфляция годовая, %
		Россия Инфляция месячная, %

### Индексы

Индекс	Закрытие	Изменение, %	
		1 неделя	С нач. г.
RTS	1152	▲1.93	▲0.06
MICEX	2293	▲1.39	▲8.88
MSCI Russia	609	▲2.17	▲1.30
MSCI EM	1092	▲2.08	▼5.71
S&P 500	2819	▲0.61	▲5.43
STOXX 600	392	▲1.68	▲0.50
Hang Seng	28804	▲2.05	▼3.96

### Валюты

Валюта	Закрытие	Изменение, %	
		1 неделя	С нач. г.
USD/RUB	62.80	▼1.16	▲8.71
EUR/RUB	73.14	▼1.70	▲5.66
USD/CNY	6.81	▲0.64	▲4.84
EUR/USD	1.17	▼0.57	▼2.66
U.S. Dollar Index	94.67	▲0.20	▲2.60
XBT/USD	8225	▲11.89	▼43.12

### Сырье

Сырье	Закрытие	Изменение, %	
		1 неделя	С нач. г.
Брент, \$/bbl	74.29	▲1.68	▲11.62
Нат. газ, LNG, \$/MMBtu	9.31	▲77.35	▼12.79
Медь, \$/ton	6274.25	▲2.48	▼12.94
Золото, \$/oz	1224.22	▼0.43	▼6.21
Палладий, \$/oz	925.40	▲3.42	▼12.86
Никель, \$/ton	13770	▲2.48	▲8.38
Пшеница, \$/bu	539	▲4.87	▲26.17

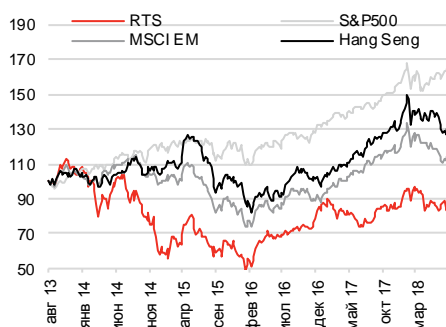
### Fixed Income

Инструмент	Закрытие	Изменение, пп	
		1 неделя	С нач. г.
Россия '28, дох. к пог.	4.62	▼159.14	▲0.59
ОФЗ-26212, дох. к пог.	7.77	▼88.78	▲0.18
UST-10, дох. к пог.	2.95	▲0.06	▲0.55
Изменение, %			
CDS 5Y	132.90	▼1.19	▲4.18
U.S. Dollar Index	94.67	▲0.20	▲2.76

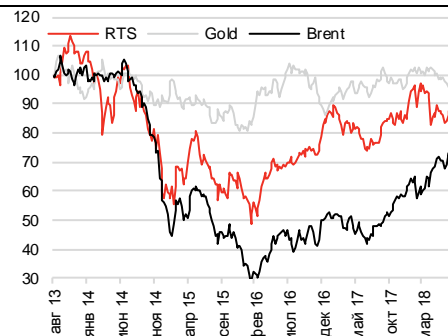
Источники: Альфа-Банк, Блумберг, Инф. компаний

### Индексы акций, Валюты и Сырье (относительная динамика)

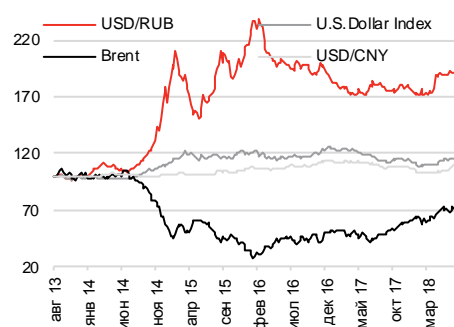
RTS, EM, S&P500, Hang Seng



RTS, Gold, Brent



USDRUB, DXY, Brent, USD/CNY

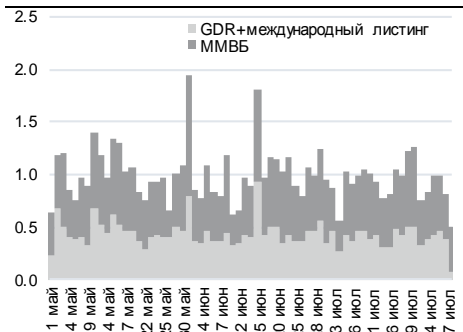


### Динамика рынка

Движение капитала, млн. \$

	Потоки, \$млн		
	1неделя	С нач. год.	1 год
RSX US Fund	▼5	▼82	▼311
Россия	▼28	▼687	▼473
<b>Крупнейшие притоки/оттоки за неделю</b>			
Китай	▲328	▲23506	▲18826
Турция	▲23	▲200	▲156
Чили	▲22	▼57	▼48
Южн. Африка	▲11	▲92	▲95
Россия	▼28	▼687	▼473
Бразилия	▼75	▲536	▲1959
Индия	▼91	▼491	▼1222
Тайвань	▼324	▲239	▲250

Дневной оборот, млрд. \$

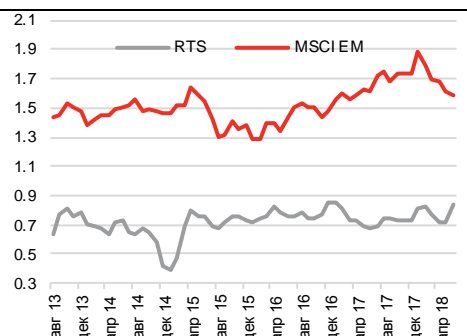


Российские индексы

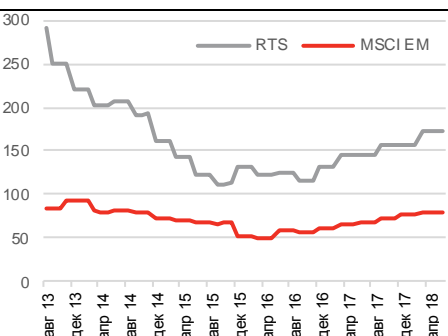
	Зак-ие	Change, %		
		1Нед	3М	С нач.г.
MSCI Russia	609	▲2.17	▲0.12	▲1.30
RTS	1152	▲1.93	▲0.10	▲0.06
MICEX	2293	▲1.39	▼0.43	▲8.88
RTS Oil & Gas	198	▲2.46	▲5.50	▲14.77
RTS M&M	198	▲3.54	▼0.70	▼7.26
RTS CG&R	216	▼0.07	▼4.29	▼13.62
RTS Financials	186	▲0.66	▼7.59	▼11.20
RTS Telecom	86	▲1.11	▼2.85	▼6.99

### Russia vs EM

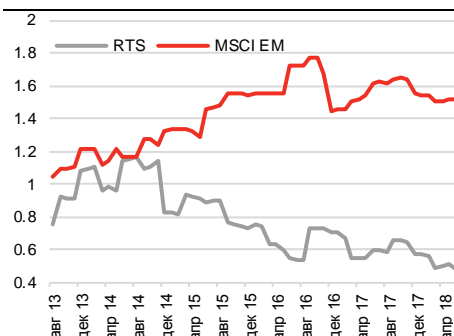
P/B



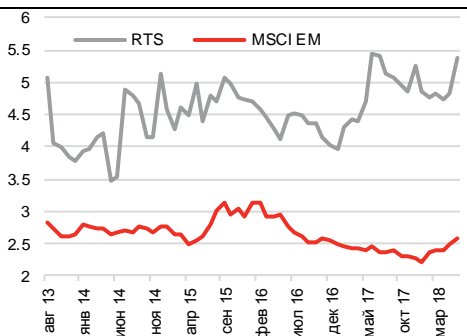
EPS



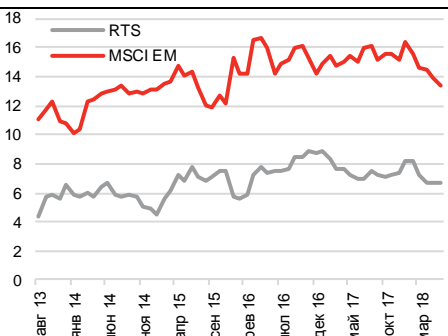
Чист. долг/ЕБИТДА



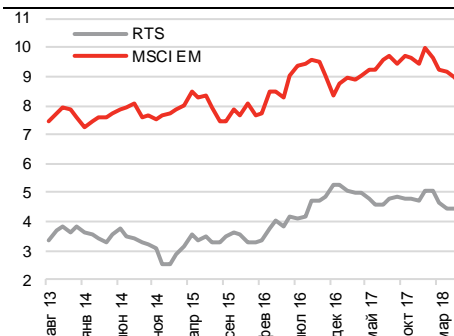
Годовая див. доходность, %



P/E



EV/ЕБИТДА



Источники: Альфа Банк, Блумберг

\*За посл. 12 месяцев

Дата	Тип	Компания/Страна	Событие	Детали
31 Июль	Корп.	Enel Россия	1П18 МСФО	
		GMKN	1П18 Производ. результаты	
		NLMK	1П18 РСБУ	
1 Август	Макро	Китай	Пром. производство	Пред. значение 51.5
	Макро	Китай	Saixin индекс (пром. произв)	Пред. значение 51
		Россия	Фонд благосостояния, \$ млрд	Пред. значение 77.11
		Россия	Индекс пром. производства	Пред. значение 49.5
		Россия	Неделя инфляция год к году, %	Пред. значение 2.5
		США	ФРС Ключевая ставка, %	Пред. значение 2
		США	Статистика по кол-ву буровых	Пред. значение 5378
2 Август	Корп.	Ferrexpo	1П18 Финансовые показатели	
		Rostelecom	1П18 МСФО	
		VEON	1П18 МСФО	
3 Август	Макро	Россия	ЗВР, \$ млрд	Пред. значение 457.9
	Корп.	DIXY	1П18 МСФО	
		ММК	1П18 РСБУ	
		Polyus	1П18 МСФО	
	Макро	Китай	Saixin PMI Индекс	Пред. значение 53
		Россия	Индекс услуг	Пред. значение 52.3
		США	Торговый баланс, \$ млрд	Пред. значение -43.1
6 Август	Макро	Россия	Инфляция год к году, %	Пред. значение 2.3
		Россия	Продажи легковых авто, год к году, %	Пред. значение 11
		Россия	Инфляция месячные, %	Пред. значение 0.5
9 Август	Корп.	Evrax	1П18 Финансовые показатели	
10 Август	Корп.	Alrosa	Июльские продажи	

Источник: Альфа Банк, информация компаний



	Тикер	Валюта	Цена закрытия	Реком.	Цель	Изм. цены, %		EV/EBITDA (P/BV для банков)*		P/E*		Рент. по EBITDA (ROE для банков)*		
						1 Неделя	С нач. года	2018П	2019П	2018П	2019П	2018П	2019П	
Нефтегазовый	Gazprom	GAZP RX	RUB 137.99	-	-	▼0.27	▼8.02	3.0x	3.0x	3.0x	3.1x	26.9%	26.7%	
	Gazprom Neft	SIBN RX	RUB 328.9	-	-	▼3.52	▲34.99	3.8x	4.0x	4.6x	4.6x	23.6%	21.5%	
	LUKOIL	LKOH RX	RUB 4425	-	-	▲1.96	▲32.45	9.1x	3.5x	5.5x	5.7x	15.0%	14.8%	
	Novatek	NVTK LI	USD 154	-	-	▲7.02	▲29.12	11.9x	11.5x	14.2x	12.8x	35.5%	35.0%	
	Rosneft	ROSN RX	RUB 403.5	-	-	▲2.28	▲39.25	4.8x	4.4x	7.7x	6.3x	22.9%	23.7%	
	Surgutneftegaz	SNGS RX	RUB 28.65	-	-	▲1.00	▲4.07	-	-	3.7x	4.4x	26.1%	24.9%	
	Tatneft	TATN RX	RUB 707.8	-	-	▲2.11	▲47.86	5.8x	5.7x	8.5x	8.3x	29.6%	29.0%	
МДГ	Цветная	Alrosa	ALRS RX	RUB 96.4	-	-	▲0.52	▲29.38	4.9x	4.5x	7.7x	7.4x	49.2%	49.2%
		Highland Gold Mining	HGM LN	RUB 139.2	-	-	▲4.27	▼25.37	4.8x	4.9x	7.0x	7.3x	50.1%	48.1%
		Nornickel	MNOD LI	USD 17.2	-	-	▲5.52	▼7.87	6.0x	6.0x	7.9x	7.6x	50.2%	50.7%
		Petropavlovsk	POG LN	RUB 6.9	-	-	▼3.09	▼9.03	-	-	7.7x	4.2x	47.8%	41.5%
		Poly metal	POLY LN	RUB 670	-	-	▲0.45	▼27.84	6.5x	5.1x	9.2x	6.9x	40.9%	44.2%
		Polyus Gold	PLZL LI	USD 35.15	-	-	▲7.49	▼8.06	6.8x	5.4x	7.8x	6.3x	60.8%	60.8%
	Черная	Evraz	EVR LN	RUB 545.2	O/W	420	▲4.24	▲61.59	4.0x	3.5x	6.0x	5.3x	22.0%	22.7%
		Ferrexpo	FXPO LN	RUB 194.75	-	-	▲13.19	▼33.13	3.4x	4.3x	4.3x	6.4x	41.6%	33.7%
		Mechel	MTL US	USD 2.97	-	-	▼1.66	▼43.54	-	-	4.4x	4.2x	15.2%	15.0%
		MMK	MMK LI	USD 9.49	O/W	12.8	▲6.51	▼1.44	5.1x	4.9x	10.3x	10.7x	23.2%	22.6%
		NLMK	NLMK LI	USD 26	O/W	27	▲3.34	▲1.72	5.4x	5.5x	7.3x	7.6x	28.4%	27.3%
		Raspadskaya	RASP RX	RUB 101.8	-	-	▼0.59	▲16.74	-	-	-	-	-	-
		Severstal	SVST LI	USD 16.08	E/W	17.0	▲3.54	▲4.49	6.1x	5.7x	9.5x	8.7x	33.1%	35.0%
		TMK	TMKS LI	USD 4.6	-	-	▲0.22	▼1.08	4.9x	4.5x	8.1x	5.6x	15.1%	15.7%
Финансы	Bank St.Petersburg	BSPB RX	RUB 49	O/W	97	▲0.82	▼9.84	0.4x	0.3x	3.1x	2.8x	11.7%	12.1%	
	Moscow Exchange	MOEX RX	RUB 101.8	-	-	▼2.12	▼5.22	-	-	11.2x	10.3x	-	-	
	Sberbank	SBER RX	RUB 208.9	O/W	321	▲0.23	▼5.82	1.2x	1.1x	5.7x	5.1x	22.8%	21.9%	
	TCS Group	TCS LI	USD 20.8	O/W	24.2	▲4.52	▲9.55	5.4x	4.3x	9.9x	8.5x	56.5%	53.0%	
	VTB	VTBR RX	RUB 0.05	O/W	0.07	▼0.87	▲0.95	0.7x	0.6x	5.7x	5.0x	10.0%	10.7%	
Недвижимость	Etalon Group	ETLN LI	USD 2.73	-	-	▲1.68	▼8.00	4.9x	4.0x	5.4x	4.4x	16.9%	17.7%	
	LSR Group	LSRG LI	USD 2.4	-	-	▼2.44	▼10.75	5.0x	4.6x	5.5x	5.2x	21.4%	22.0%	
	PIK Group	PIKK RX	RUB 342	-	-	▼0.03	▲4.50	6.7x	5.6x	9.0x	7.4x	18.7%	20.5%	
Транспорт	Aeroflot	AFLT RX	RUB 122.2	-	-	▼1.29	▼11.77	3.3x	2.6x	5.8x	4.8x	8.8%	9.1%	
	FESCO	FESH RX	RUB 5.36	-	-	▼1.29	▼9.26	-	-	-	-	-	-	
	Globaltrans	GLTR LI	USD 11.08	-	-	▲9.70	▲19.03	4.8x	4.6x	7.8x	7.6x	49.7%	49.7%	
	NCSP	NCSP LI	USD 8.25	-	-	▲3.13	▼21.43	5.2x	4.9x	5.5x	5.4x	70.5%	70.3%	
	Sollers	SVAV RX	RUB 499	-	-	▼1.38	▼19.29	-	8.1x	11.2x	10.3x	-	8.6%	
Сельск. хозяйство/ Потребительские товары и ритейл	Detsky Mir	DSKY RX	RUB 89.9	E/W	103.00	▼0.99	▼6.25	6.6x	5.9x	9.8x	8.7x	10.6%	10.0%	
	Magnit GDR	MGNT LI	USD 16.73	E/W	21.60	▲1.61	▼39.14	7.8x	6.9x	17.9x	14.9x	8.3%	8.5%	
	Lenta Group	LNTA LI	USD 5.10	E/W	6.70	▼1.92	▼13.57	6.9x	6.4x	9.6x	9.0x	33.1%	9.8%	
	RusAgro	AGRO LI	USD 10.66	E/W	12.40	▲0.38	▲7.88	6.3x	6.1x	11.5x	10.7x	19.6%	20.8%	
	X5 Retail Group	FIVE LI	USD 27.54	O/W	44.20	▲0.88	▼27.61	6.0x	5.3x	13.2x	10.0x	7.5%	7.6%	
Телекомм.	MTS	MBT US	USD 8.71	-	-	▲0.58	▼14.52	4.2x	4.1x	8.8x	8.0x	42.2%	42.4%	
	Megafon	MFON LI	USD 9.58	-	-	▲0.68	▲3.41	4.8x	4.5x	11.8x	10.7x	37.4%	38.4%	
	Veon	VEON US	USD 3.02	-	-	▲0.67	▼21.35	3.8x	3.6x	18.0x	9.2x	36.5%	37.0%	
	Rostelecom	RTKM RX	RUB 69.07	-	-	▲1.77	▲8.65	3.7x	3.6x	9.2x	7.7x	31.7%	31.9%	
	Sistema	SSA LI	USD 2.782	-	-	▲1.90	▼29.88	2.8x	2.6x	7.1x	4.5x	30.2%	30.2%	
ИТ	Mail.Ru	MAIL LI	USD 28.00	E/W	28.7	▼0.85	▼3.18	11.8x	9.2x	25.2x	18.5x	40.7%	42.4%	
	Yandex	YNDX US	RUB 36.87	E/W	39.5	▼0.73	▲12.58	15.6x	11.3x	39.1x	28.0x	33.0%	34.2%	
	Qwi	QIWI US	USD 15.94	O/W	23.6	▼0.81	▼8.02	6.8x	5.0x	13.9x	9.9x	35.0%	38.6%	
Мин. Удобрения	Acron	AKRN RX	RUB 4473	-	-	▲2.10	▲16.80	8.3x	7.9x	11.7x	10.0x	32.0%	32.4%	
	Phosagro	PHOR LI	USD 12.96	-	-	▼0.99	▼15.77	6.3x	6.0x	10.3x	10.5x	30.9%	30.9%	
Энергетика	Enel Russia	ENRU RX	RUB 1.239	-	-	▲1.81	▼15.23	3.7x	3.9x	6.0x	6.0x	21.0%	20.8%	
	FGC	FEES RX	RUB 0.1712	-	-	▲0.74	▲4.32	2.7x	2.5x	3.1x	3.1x	55.0%	54.1%	
	Inter RAO	IRAO RX	RUB 4.1605	-	-	▼1.98	▲20.46	2.6x	2.1x	5.9x	5.3x	10.5%	10.4%	
	Lenenergo	LSNG RX	RUB 6.025	-	-	▲3.34	▲24.38	-	-	-	-	-	-	
	MOESK	MSRS RX	RUB 0.733	-	-	▲1.52	▼18.24	3.0x	2.8x	3.3x	3.3x	25.2%	24.4%	
	Rosseti	RSTI RX	RUB 0.7835	-	-	▼0.96	▼3.85	3.1x	3.3x	1.3x	1.4x	32.8%	31.1%	
	RusHydro	HYDR RX	RUB 0.6738	-	-	▲0.09	▼7.74	3.9x	3.6x	6.0x	6.1x	28.5%	29.3%	

\*Для компаний покрашенный в серый использован консенсус прогноз Блумберга

Источники: Альфа Банк, Блумберг

# Информация

## Альфа-Банк (Москва)

### Аналитический отдел

Телефон/Факс

Руководитель Аналитического департамента  
Макроэкономика  
Металлы и горная добыча  
Потребительский сектор, Интернет  
Банки  
Аналитическая поддержка российских клиентов  
Перевод  
Редактор  
Техническая поддержка

Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12

(7 495) 795-3676

Борис Красноженов  
Наталья Орлова, Ph.D, Валерия Волгарева  
Борис Красноженов, Юлия Толстых  
Александра Мельникова, Олеся Воробьева  
Евгений Кипнис  
Гельды Союнов, Алан Казиев  
Анна Мартынова  
Джон Волш  
Денис Дорофеев

### Торговые операции и продажи

Телефон

Продажи российским и иностранным клиентам  
Группа продаж Альфа-Директ

(7 495) 223-5500, (7 495) 223-5522

Константин Шапшаров, Александр Зоров  
(7 495) 795-3680

Сергей Рыбаков, Валерий Кремнев, Ольга Бабина

### © Альфа-Банк, 2018 г, Все права защищены, Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 29 01 1998 г,

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

Данный материал предназначен АО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Несмотря на то, что приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и/или суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал и содержащиеся в нем сведения носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги или другие финансовые инструменты, или осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Альфа-Банк и связанные с ним компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого, или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, принимают на себя валютный риск. Инвестиции в России и в российские ценные бумаги сопряжены со значительным риском, поэтому и инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением, и Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации и на территории и других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной стране.