

2012-03-28

Ситуация на рынках

Небольшим ростом завершил вчерашний день российский рынок еврооблигаций. При этом коррекция на рынке нефти и рынков акций слабо отразилась на котировках российских евробондов. Суверенные выпуски вчера в среднем выросли на 0,1%, схожий рост показала и большая часть корпоративных эмитентов.

В первой половине дня рублевые облигации торговались в рамках бокового тренда, а во второй - наблюдались покупки некоторых выпусков. В результате вчера большинство выпусков закрылось в «зеленой зоне». Вчера торговая активность на рынке рублевого корпоративного долга находилась на уровне выше среднего.

Американские индексы вчера немного снизились. S&P500 уменьшился на 0,28%, Dow Jones сократился на 0,33%. Лучшее рынка компании, предоставляющие коммунальные услуги (+0,44%), в аутсайдерах нефтегазовый сектор (-0,96%). Бразильский индекс Bovespa упал на 0,97%.

Европейские индексы завершили предыдущий день снижением. FUTSEE 100 потерял 0,56%, DAX по итогам торгов 27 марта не претерпел изменений, французский CAC 40 понизился на 0,92%.

По итогам вчерашнего дня контракт на Light Sweet прибавил 0,28%; Brent подешевел на 0,09%. Сегодня Light Sweet торгуется \$106,75 (-0,54%); Brent стоит \$124,98 (-0,45%). Спред между Brent и Light Sweet составляет \$18,23.

Драгоценные металлы показывают негативную динамику. Стоимость тройской унции золота составляет \$1678,43. Серебро снизилось до \$32,5025. Соотношение стоимости золота и серебра составляет 51,64.

Ключевая статистика на сегодня:

ВВП Великобритании за IV квартал 2011 (12:30);
ИПЦ в Германии (16:00);
Заказы на товары длительного пользования в США (16:30);
Выступление министра финансов США Т. Гейтнера (18:00; 22:30);

Новости эмитентов

Банк Зенит (Ba3/-/B+) планирует разместить 4 выпуска облигаций на 18 млрд рублей. Бумаги будут иметь 5-летний срок обращения.

Чистая прибыль Банка Зенит (Ba3/-/B+) по итогам 2011 года сократилась на треть – до 2,5 млрд

Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	3120,35	-0,07%	5,17%
S&P 500	1412,52	-0,28%	3,43%
Dow Jones	13197,73	-0,33%	1,90%
FTSE 100	5859,78	-0,17%	-0,20%
DAX	7078,73	0,00%	3,25%
CAC 40	3467,41	-0,06%	0,43%
NIKKEI 225	10182,57	-0,71%	4,72%
MICEX	1554,28	-0,69%	-3,04%
RTS	1699,68	-0,77%	-2,43%

Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1680,78	-0,55%	-0,86%
Нефть Brent, \$ за баррель	125,54	-0,09%	1,78%

Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	28,95	-0,97%	0,01%
Рубль/Евро	38,63	-0,30%	0,74%
Евро/\$	1,3313	-0,34%	0,23%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	95,89	-5,03	-46,48
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	692,08	89,01	88,34
NDF 1 год	5,65%	-0,001	0,07
MOSPrime 3 мес.	6,74%	0,000	-0,05

Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	320,11	4,25	-9,32
Россия-30, Price	118,44	0,15	-0,59
Россия-30, Yield	4,15%	-0,03	0,06
UST-10, Yield	2,18%	-0,06	0,24

Спред Россия-30 к:

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
UST-10	197	4	-24
Турция-17	1,89	4	12
Мексика-17	194,24	-1	7
Бразилия-17	231,26	-5	16



рублей. Выручка банка понизилась на 5% - до 10,3 млрд рублей. Снижение показателей связано с ухудшением ситуации на финансовых рынках во второй половине прошлого года на фоне долгового кризиса стран евро. Активы банка за прошлый год выросли почти на четверть и достигли отметки 247 млрд рублей. Кредитный портфель до вычета резервов в 2011 году вырос на 28% - до 175 млрд рублей. На долю корпоративных клиентов приходится 92%. Кредитный портфель после вычета резервов на конец 2011 года составлял 164 млрд рублей (+29% по сравнению с уровнем 2010 года). Доля резервов в кредитном портфеле в 2011 году снизилась до 6,03%. Объем NPL составила 7,1 млрд рублей или 4% совокупного кредитного портфеля. Объем портфеля ценных бумаг за прошлый год не изменился и составляет около 24 млрд рублей. Доля рублевых корпоративных облигаций в портфеле составляет 2/3, около 7% приходится на ОФЗ и муниципальные облигации. Коэффициент достаточности капитала за прошлый год достиг отметки почти 14% (против 16% в 2010 году). В настоящее время в обращении находятся только рублевые выпуски банка: два классических на 8 млрд рублей и 6 биржевых на 24 млрд рублей. Интересных торговых идей по займам в текущий момент на рынке нет.

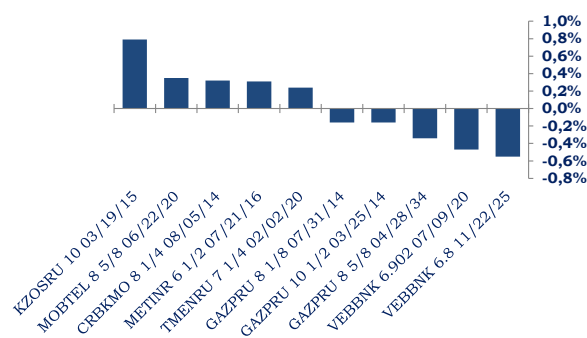
Российские еврооблигации

Как мы отметили, российские евробонды вчера умеренно росли в цене. Выпуск Россия-30 после сильного провала в понедельник прибавил 0,15% и достиг 118,4% от номинала. Однако, лидером роста среди российских бумаг стал выпуск Россия-28, который взлетел на 0,75%. Причиной столь бурного роста цен в выпуске были индикативные доходности, по которым **Минфин** вчера размещал новые суверенные выпуски. В частности, доходность по самому длинному выпуску – Россия-42 определялась по формуле $\text{treasuries} + 265 \text{ б.п.}$, что соответствовало доходность 5,99% годовых. При таком уровне доходности, дальней конец суверенной кривой окажется существенно ниже своего текущего уровня. Поэтому выпуск Россия-28 оказался существенно недооцененным и привлекательным для покупки.

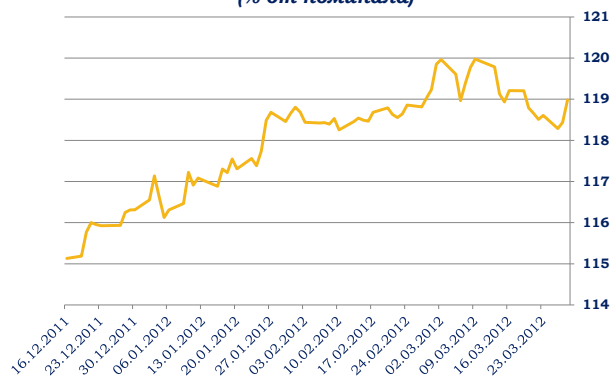
В тоже время, «короткие» суверенные выпуски находились под давлением, в частности Россия-15 снизилась на 0,15%, а Россия-20 – на 0,3%. Это опять же стало результатом размещения суверенных бумаг, покупки «длинного конца» кривой доходности, и продаже «коротко конца» кривой доходности.

Пока результаты размещения не известны. Однако, уже вчера по неофициальным данным спрос на российские евробонды достиг \$10 млрд., поэтому скорее всего, после закрытия сделки Россия полностью

Лидеры роста (российские еврооблигации) %



Динамика цены еврооблигаций Россия-30 (% от номинала)



исчерпает лимит внешних заимствований, установленный на этот год (\$7 млрд.). Подобный сильный спрос на новые суверенные бумаги был предсказуем. Во-первых, в первые месяцы 2012 года объем размещений эмитентов из России был сравнительно небольшим. Лимиты многих банков и хедж-фондов на Россию в значительной степени не заполнены. Во-вторых, российские бумаги по-прежнему торгуются со значительным спрэдом к бумагам других развивающихся стран, в частности Бразилии и Мексики. Возможность получить большую доходность по бумагам инвестиционной категории делает размещение привлекательное для иностранных инвесторов.

Бумаги корпоративного сектора незначительно выросли. Лидером роста были выпуски металлургических компаний. Так, Металлоинвест-16 вырос на 0,3%, Северсталь-17 и Евраз-18 прибавили 0,2%. Также смогли опередить рынок выпуски Альфа-банк-21 (+0,2%), ТНК-ВР-20 (+0,25) и МТС-20 (+0,35%). Рост в большинстве других выпусков не превысил 0,1%. Новый рублевый евробонд РЖД продолжает торговаться в районе 100% от номинала.

На утро среды, фон на рынке – нейтральный. В небольшом плюсе торгуется фьючерсы на S&P500, нефть Brent теряет около 0,5% и тируется в районе 124,9\$/баррель. В то же время, выпуск Россия-30 с утра взлетел на 0,6% (!) и торгуется вблизи 119,1% от номинала.

Облигации зарубежных стран

Украина и Белоруссия

Если российский рынок евробондов вчера находился под воздействием размещения новых суверенных бумаг России, то евробонды других стран СНГ изменялись под воздействием динамики мировых рынков. Напомним, что спрос на риск вчера существенно снизился, после падения потребительского доверия в США в марте.

Суверенные евробонды Украины потеряли вчера около 0,1%. В корпоративном секторе падение было еще большим. Так, Феррэкспо-16 упал на 0,75%, Меинвест-18 и Мрия-16 потеряли около 0,2%.

Около 0,2% потеряли вчера и сиренные бумаги Белоруссии. Выпуски Беларусь-15 и Беларусь-18 опустились до 93,0% и 9,0% от номинала соответственно.

Денежный рынок

Объем ликвидности банковского сектора на сегодняшний день составляет 788 млрд рублей, что на 84 млрд рублей выше уровня предыдущего дня. При

Динамика суверенных 5-летних CDS:

	Текущее значение	Изменение за день, %	Изменение за день, б.п.
Россия	179,92	0,98%	1,75
Украина	796,68	-0,19%	-1,50
Бразилия	119,81	2,55%	2,98
Мексика	115,00	3,61%	4,01
Турция	221,17	0,58%	1,27
Германия	72,00	-0,18%	-0,13
Франция	170,65	0,01%	0,02
Италия	370,04	-0,11%	-0,42
Ирландия	568,66	-5,93%	-35,84
Испания	425,04	0,48%	2,04
Португалия	1082,24	-9,61%	-115,00
Китай	105,59	-3,28%	-3,58



этом ЦБ РФ должен абсорбировать ликвидность в объеме 189 млрд рублей (днем ранее было абсорбировано 200 млрд рублей). Чистая ликвидная позиция банков на сегодняшний составляет –336 млрд рублей (против –360 млрд рублей днем ранее). Ухудшение ситуации с ликвидностью в банковской системе было вызвано оттоками на фоне уплаты НДС и акцизов.

Вчера в ходе утренней сессии аукциона по прямому РЕПО банки взяли около 274 млрд рублей под 5,39% годовых. В ходе вечерней сессии банки привлекли еще 31 млрд рублей под 5,37% годовых. Таким образом, из 320 млрд рублей лимита банки привлекли свыше 305 млрд рублей.

Днем ранее в ходе утренней сессии аукциона по прямому РЕПО банки взяли 177 млрд рублей под 5,31% годовых. В ходе вечерней сессии банки привлекли еще 92 млрд рублей под 5,41% годовых.

Кроме того, вчера ЦБ РФ провел аукцион недельного прямого РЕПО. В ходе аукциона были привлечены около 196 млрд рублей под 5,29% годовых. Лимит находился на уровне 600 млрд рублей.

Индикативная ставка Mosprime O/N продолжила свой рост. На сегодняшний день ее значение достигло отметки 6,07% годовых, что на 27 б.п. выше уровня предыдущего дня. Ставка Mosprime 3М не изменилась и составляет 6,74% годовых. Ставки o/n банков 1-го круга с утра выставляются на уровне 5,5-6% годовых.

Структура задолженности перед Банком России несколько изменилась. Показатель задолженности банков по кредиту под активы и поручительство вырос на 23 млрд рублей – до 493 млрд рублей. Задолженность банковской системы по операциям прямого РЕПО на аукционной основе выросла (+37 млрд рублей) и составляет 589 млрд рублей.

Сегодня лимит по прямому однодневному РЕПО составляет 530 млрд рублей. Минимальная процентная ставка по однодневному РЕПО – 5,25% годовых.

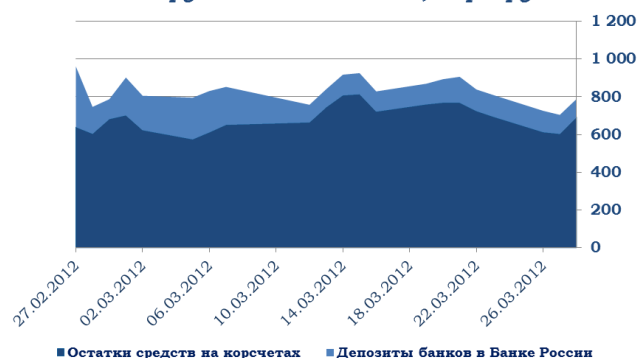
Вчера Минфин провел депозитный аукцион на 10 млрд рублей. Срок размещения депозита – 56 дней. Спрос составил 7,3 млрд рублей, в итоге размещено было 7,3 млрд рублей под 6,48% годовых.

Фонд ЖКХ сегодня предложит на депозитном аукционе 900 млн рублей сроком до востребования. Минимальная сумма размещения, которая может быть указана в заявке уполномоченного банка, составляет 10 млн рублей.

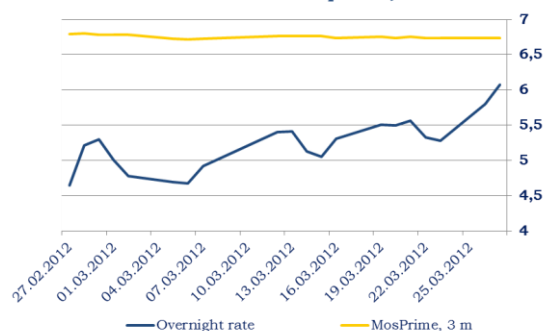
ВЭБ 29 марта проведет депозитный аукцион на 40 млрд рублей по размещению временно свободных средств федерального бюджета. Дата размещения средств – 29 марта 2012 года, дата возврата – 11 марта 2013 года. Минимальная процентная ставка по средствам установлена в размере 8% годовых.

Сегодня ситуация на денежном рынке останется

Объем рублевой ликвидности, млрд. руб.



Ставки денежного рынка, %



напряженной в связи с перечислением банками налога на прибыль.

Рублевые облигации Вторичный рынок

В первой половине для бумаги торговались в рамках бокового тренда, а во второй наблюдались покупки некоторых выпусков. В результате вчера большинство выпусков закрылось в «зеленой зоне». Вчера торговая активность на рынке рублевого корпоративного долга находилась на уровне выше среднего уровня.

Лучше рынка закрылись бумаги транспортных компаний. Спросом пользовались выпуски РЖД-9 (+0,01%), РЖД-12 (+0,1%).

Суммарный оборот в сегменте корпоративных бумаг составил 16 млрд рублей против 12,4 млрд рублей в пятницу. Стоит отметить, что около 70% всего оборота прошло в режиме РПС (11 млрд рублей). Оборот с корпоративными облигациями в сегменте РЕПО составил почти 107 млрд рублей (днем ранее около 104 млрд рублей). Около 2/3 оборота прошло с бумагами, дюрация которых ниже трех лет.

Ценовой индекс IFX-Cbonds-P по итогам дня понизился на 0,04% и составляет 105,53 пункта, индекс эффективной средневзвешенной доходности IFX-Cbonds продемонстрировал снижение на 4 б.п. и составляет 8,47% годовых.

Наибольшие торговые обороты прошли с облигациями РЖД-14, ФСК-13, Зенит БО-5. Лидерами роста цен были: Юникредит Банк БО-3, Теле2-Санкт-Петербург-3, Интерград-1, лидеры снижения цен: Мираторг-Финанс БО-1, ФСК-19, Банк Петрокоммерц БО-1.

С утра рынок открылся небольшим ростом котировок по большинству выпусков. Спросом пользуются долговые обязательства банков РСХБ, Зенит, ОТП Банк, ВТБ, а также бумаги РЖД, Газпрома. При этом выпуски Татфондбанка торгуются в «красной хоне». Мы ожидаем разнонаправленного движения котировок на рынке в связи с сохраняющимся напряжением на денежном рынке на фоне налоговых платежей.

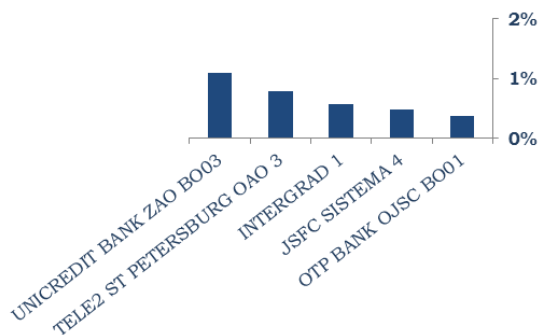
Первичный рынок Рынок ОФЗ

Сегодня Минфин проведет аукцион по размещению ОФЗ серии 25079 на 10 млрд рублей. Ориентир по доходности бумаг находится в диапазоне 7,05-7,15% годовых. В настоящее время в обращении находятся бумаги на 12,01 млрд рублей. Дата погашения выпуска – 3 июня 2015 года. Ранее Минфин планировал размещать бумаги серии 26208 с погашением в феврале 2019 года. Размещение выпуска

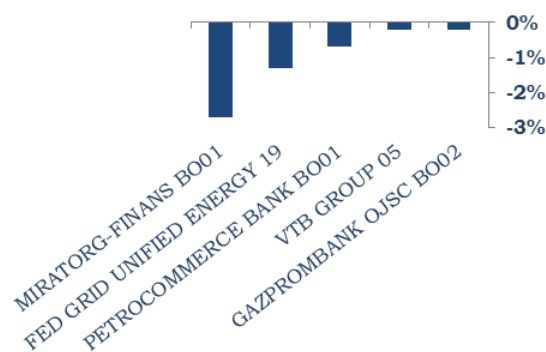
Наиболее ликвидные облигации
(тыс. руб.)



Лидеры роста



Лидеры снижения



было отменено на основе анализа текущей рыночной ситуации.

Рынок корпоративных облигаций

Банк Русский Стандарт (Ba3/B+/B+) вчера разместил облигации серии БО-2 на 5 млрд рублей. Ставка 1-го купона была установлена на уровне 9% годовых, что соответствует доходности к годовой оферте – 9,2% годовых. Ориентир по ставке 1-го купона находился в диапазоне 9-9,5% годовых. Доходность к годовой оферте, по нашим расчетам, находится на уровне 9,2-9,73% годовых. Книга заявок на покупку бумаг выпуска была открыта с 22 до 23 марта.

Выпуск удовлетворяет требованиям ЦБ РФ для включения в ломбардный список. Предыдущие выпуски, Русский Стандарт серии 8 и БО-1, находящиеся сейчас в обращении, включены в список ценных бумаг, принимаемых ЦБ РФ в обеспечение операций прямого РЕПО.

Доходность первичного размещения предполагает премию к кривой банка на уровне 30 б.п. Мы ожидаем роста котировок на вторичном рынке после выхода бумаг на торги.

Татфондбанк (B2/-/-) 10 апреля планирует разместить облигации серии БО-5 на 2 млрд рублей. Книга заявок на покупку ценных бумаг будет открыта с 27 марта по 6 апреля. Ориентир по доходности к годовой оферте нового займа находится в диапазоне 11,3-11,57% годовых. Ставка 1-го купона – 11-11,25% годовых. Купоны по бумагам выплачиваются дважды в год. Выпуск соответствует требованиям Банка России для включения бумаг в ломбардный список. На наш взгляд участие в займе привлекательно, начиная с нижней границы маркетируемого диапазона. Премия по ориентирам по доходности новых бумаг составляет 80-110 б.п. Мы ожидаем снижения ориентиров по доходности в процессе размещения.

Торговые идеи на рынке евробондов

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

- **РЖД-19** (рублевый займ, потенциал роста – 2,5-3,0%)

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

- **ККБ-18** (потенциал роста - +1,5-2,0%).

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



Среди них может быть интересен выпуск **Промсвязьбанк-14 (-/Ba2/BB-)**. 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 (B/B3/B)**. Сейчас доходность евробонда составляет около 11,0%. При дюреции чуть больше года, этот уровень выглядит привлекательным.

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 дюреции 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 (-/Ba3/BB-)** который торгуется сейчас с доходностью 4,8% годовых соответственно.

Торговые идеи на рынке рублевых облигаций

Татфондбанк БО-03 торгуется сейчас со спредом к своей кривой порядка 30-40 б.п. (УТР 10,1-10,2% годовых к оферте 06.12.12). Рекомендуем покупку бумаг и ожидаем сужения спреда по выпуску.

Мы рекомендуем покупку нового выпуска **Татфондбанка** БО-4 на вторичном рынке и ожидаем продолжения роста котировок. Выпуск торгуется со спредом к своей кривой порядка 50-60 б.п. (УТР 10,7-10,8% годовых к оферте 26.02.13). Доходность при размещении займа составила 11,58% годовых.

Долговые обязательства **МКБ** БО-1 и БО-5 торгуются выше своей кривой на 10-20 и 10 б.п. соответственно. Мы ожидаем сужения спреда по выпускам.

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

Недооценен выпуск **ТКС Банка** серий БО-2, который торгуется выше своей кривой на 30-40 б.п. Мы рекомендуем покупку бумаг в ожидании сужения спредов.

Кроме того, мы рекомендуем покупку бумаг **Ренессанс Капитал** БО-3 в ожидании роста котировок. Выпуск торгуется сейчас с доходностью 11,7-11,8% годовых.

Выпуск **Гидромашсервиса-2** торгуется на 1 п.п.



выше бумаг БК Евразия при большей дюрации последней, хотя имеют одинаковые кредитные рейтинги, а также бонды ГМС включены в Ломбардный список. Покупка бумаг выглядит интересно, на фоне ожидаемого роста цены.

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
29.03.2012	МСП Банк-1	5	8,7	8,90	От 8,9	Baa2/BBB/-
29.03.2012	АИЖК-22	15	7,7		От 8,5	Baa1/BBB/-
10.04.2012	Банк Интеза-3	5	9,25-9,75	9,46-9,99	От 9,2-9,3	Baa3/-/-
10.04.2012	Татфондбанк БО-5	2	11-11,25	11,3-11,57	От 10,5	B2/-/-
12.04.2012	Меткомбанк (Урал)-1	2	10,25-11,25	11,01-11,57	От 11,2-11,3	B3/-/-

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

Куш 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.

