

Александр Ермак aermak@region.ru
Константин Комиссаров kommisarov@region.ru

Основные параметры предстоящих размещений

Дата	Выпуск	Объем, млн. руб.	Дата погашения/оферты	Оценка доходности, %	
				Доходность	Купон
26 сен	Банк Русский Стандарт, 7	5 000	03.04.08	8,50-8,70	8,31-8,51
27 сен	МОИТК-1	3 000	27.09.09	9,20-9,52	9,00-9,30
27 сен	ПЭБ Лизинг, 1	500	02.04.08	-	-
28 сен	НОК, 2	400	28.09.09	12,37-12,90	12,00-12,50
28 сен	Тамбовская обл., 31001	400	27.09.08	-	-
29 сен	Метрострой-И, -1	1 500	29.09.11	9,52-9,73	9,30-9,50
Всего		10 800			

Основные итоги первичных размещений

Дата	Выпуск	Объем, млн. руб.	Дата погашения/оферты	Доходность, %	Спрос, % от объема выпуска
18 сен	Магадан, 1	450	15.09.08	8,83%	н/д
19 сен	Мосэнерго, 1	5 000	18.09.09	7,68%	149%
19 сен	Кедр, 2	1 000	25.03.08	11,62%	н/д
20 сен	НК Альянс, 1	3 000	18.09.09	9,12%	193%
21 сен	Карусель Ф, 1	3 000	18.09.08	9,99%	н/д
21 сен	Сатурн, 2	2 000	23.03.08	9,46%	140%
21 сен	ЛОМО, 3	1 000	16.03.08	12,89%	н/д
21 сен	Арсенал, 1	400	23.03.08	13,05%	41%
21 сен	Миракс Групп, 2	3 000	17.09.09	11,29%	157%
22 сен	Диксис Трейдинг, 1	1 800	27.07.07		
Всего:		20 650			

Объем выпусков, млрд. руб



На прошлой неделе (18 – 22 сентября) на рынке корпоративных и муниципальных облигаций состоялось размещение десяти выпусков на сумму 20,65 млрд. руб. Высокий спрос и благоприятная конъюнктура рынка обеспечили удачное для эмитентов размещение всех выпусков в полном объеме.

Наибольшим спросом у инвесторов пользовался дебютный выпуск НК Альянс — спрос превысил объем займа практически вдвое. Ставка первого купона была зафиксирована на уровне 8,92% годовых, что соответствует эффективной доходности к трехлетней оферте 9,12%.

Значительным спросом пользовались бумаги Мосэнерго, Миракс Групп и НПО Сатурн — спрос на аукционе превысил объем выпуска на 49%, 57% и 40% соответственно. Ставка первого купона 1-го выпуска Мосэнерго сложилась на уровне 7,54%, что эквивалентно доходности 7,68% годовых. Доходности по Миракс Групп и НПО Сатурн сложились в рамках ожиданий — 11,29% и 9,46%.

На предстоящей неделе (28 – 29 сентября) на первичном рынке запланировано размещение пяти выпусков корпоративных и муниципальных облигаций на сумму 10,8 млрд. руб.

Наиболее интересными нам представляется дебютный заем Московской областной инвестиционной трастовой компании. Мы оцениваем ставку первого купона выпуска на уровне 9,0 – 9,3% годовых, что соответствует эффективной доходности к погашению — 9,20 – 9,51% годовых; рекомендация — принимать участие в аукционе.

Так же достаточно интересным нам представляется дебютный выпуск ОАО «Метрострой». По нашим оценкам, справедливая доходность к находит в диапазоне 9,52 – 9,73% годовых, что эквивалентно купону 9,30 – 9,50% годовых; рекомендация — принимать участие в аукционе.

ОАО «МОСОБЛТРАСТИНВЕСТ»

Мы оцениваем справедливый уровень доходности дебютного выпуска ОАО «МОИТК» в размере порядка 9,20 – 9,51% годовых к погашению (купон — 9,0 – 9,3% годовых) и рекомендуем инвесторам принимать участие в аукционе.

Выпуск	Мособлтрастинвест, 1
Объем	3 млрд. руб.
Срок обращения	3 года
Купоны	1 купон — на конкурсе, 2 – 6 купоны — равны 1 купону
Периодичность	2 раза в год
Условия досрочного выкупа	-
Поручители	-
Организатор	Газпромбанк, РИГрупп-Финанс, БФА
Доп. информация	Амортизация: 182-й день — 30% от номин. стоимости, 547-й день — 30%, 1 095-й день — 40%

ОАО «Московская областная инвестиционная трастовая компания» (МОИТК) — компания, учрежденная в 2000 году Правительством Московской области для повышения прозрачности и мобильности при реализации инвестиционных программ в регионе. МОИТК подчиняется Министерству финансов МО и осуществляет свою деятельность на основании отдельных постановлений Правительства Московской области. Правительство МО возложило на МОИТК решение стратегических инфраструктурных вопросов региона, сделав МОИТК соучредителем следующих компаний:

- ОАО «Мособлгаз» (Правительство МО — 51%, МОИТК — 49%)
- ОАО «Энергоцентр» (ОАО «ФСК ЕЭС» — 50%, МОИТК — 50%)
- ОАО «Мособлсвет» (Правительство МО — 25%+1 акция, МОИТК — 75%-1 акция)

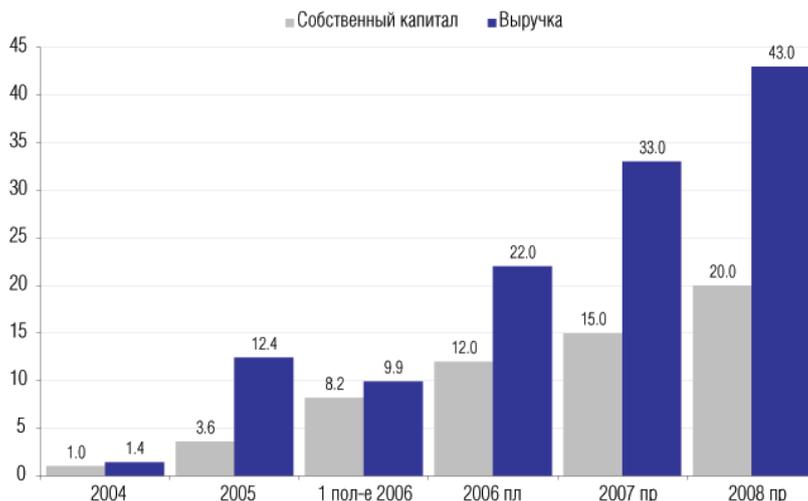
Агентство Standard & Poor's присвоило ОАО «МОИТК» долгосрочный рейтинг по международной шкале в иностранной валюте на уровне «В» с прогнозом «Стабильный». В то же время планируемому выпуску присвоен кредитный рейтинг «ruBBB» по российской национальной шкале.

В комментарии агентства было отмечено, что «рейтинги, присвоенные многофункциональному холдингу МОИТК отражают отсутствие консолидированной отчетности по международным стандартам, динамичное развитие компании с возможностью приватизации, а также агрессивную финансовую и долговую политику. Сильная в настоящее время, но постепенно снижающаяся поддержка со стороны 100% собственника — Московской области, поддерживает кредитоспособность компании, что позволяет повысить рейтинги относительно уровня оценки собственной кредитоспособности».

Министерство финансов Московской области предоставило инвесторам «комфортное» письмо, в котором были подтверждены высокая значимость МОИТК для реализации инвестиционных программ области, а также высокая заинтересованность в успешной деятельности компании.

По состоянию на 1 сентября 2006 года уставный капитал ОАО «МОИТК» составил более 12 млрд. рублей, увеличившись за последние 2,5 года почти в 60 раз. Консолидированная выручка по итогам 2005 г. составила 12,4 млрд. рублей, по итогам 1 полугодия 2006 года — 9,9 млрд. рублей. По прогнозам компании к 2008 году собственный капитал должен увеличиться до 20 млрд. рублей, а консолидированная выручка составит 43 млрд. руб.

ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ МОИТК, МЛРД. РУБ.



Источник: данные компании.

С учетом специфики деятельности МОИТК, основной целью которой является реализация структурных проектов, а не получение максимальной прибыли, источниками доходов компании являются процентные доходы и комиссионный доход от реализуемых проектов. Что и объясняет невысокий уровень маржи компании.

ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ МОИТК (КОНСОЛИДИРОВАННЫЕ), МЛН. РУБ. *

Показатель	2004	2005	1 п 2006	2006F	2007F	2008F
Собственный капитал	1 024	3 581	8 175	12 000	15 000	20 000
Активы	3 959	9 539	17 568	25 000	32 000	44 000
СЧА	1 013	3 367	8 438	12 300	13 350	20 400
Привлеченные средства	2 787	5 971	7 840	12 500	15 000	17 000
в т.ч. без обеспечения МО	727	1 228	3 049	5 000	10 500	14 200
Доходы	1 352	12 380	9 941	22 165	33 000	43 000
Расходы	1 342	12 313	9 890	21 700	32 340	42 020
ЕБИТДА	8	67	51	465	660	980
ЧП	8	56	35	350	500	750
Доходы / Долг	0.49	2.07	1.27	1.77	2.20	2.53
Долг /СК	2.72	1.67	0.96	1.04	1.00	0.85
НО Долг* / СК	0.71	0.34	0.37	0.42	0.70	0.71
Долг / ЕБИТДА	348.4	89.1	153.7	26.9	22.7	17.3
НО Долг / ЕБИТДА	90.9	21.9	87.1	14.3	21.0	18.9
Маржа ЕБИТДА, %	0.6%	0.5%	0.5%	2.1%	2.0%	2.3%
Маржа ЧП, %	0.6%	0.5%	0.4%	1.6%	1.5%	1.7%
ROA, %	0.2%	0.6%	0.2%	1.4%	1.6%	1.7%
ROE, %	0.8%	1.6%	0.4%	2.9%	3.3%	3.8%

* Необеспеченный долг.

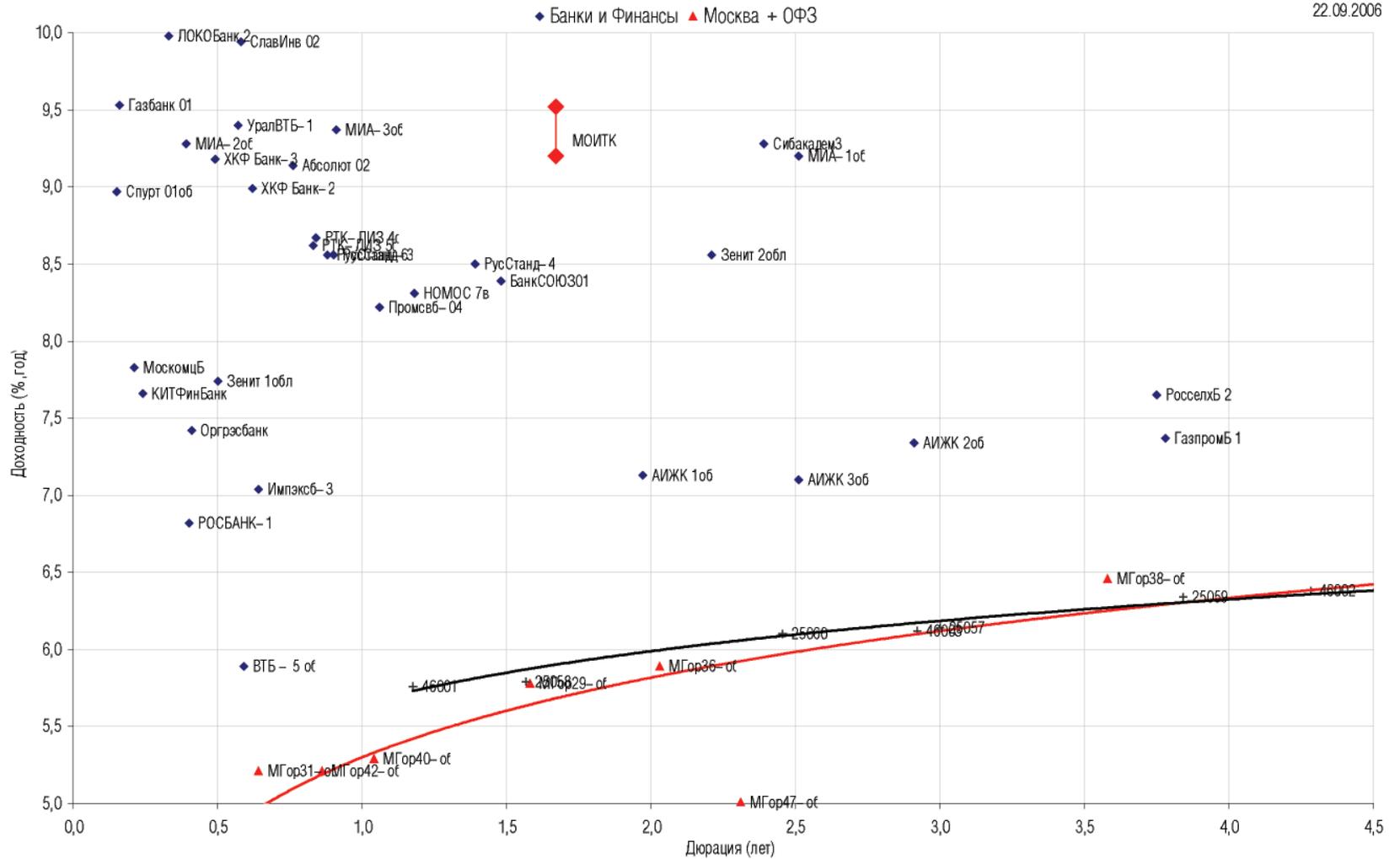
Источник: данные компании, ГК «РЕГИОН».

Объем привлеченных средств МОИТК по итогам 2005 г. Составил 5,97 млрд. руб., по итогам первой половины 2006 г. — 7,84 млрд. рублей. Основными кредиторами МОИТК являются крупнейшие российские банки: ВТБ (доля в кредитном портфеле — 31%), Сбербанк РФ и ВТБ Розничные Услуги (по 16%).

Принимая во внимание бизнес-модель деятельности МОИТК (возмещение затрат компании с учетом процентных расходов + незначительная маржа), для оценки уровня долговой нагрузки целесообразно использовать отношение долга к собственному капиталу, которое по итогам 2005 г. составляло 1,67, а по итогам первой половины текущего года снизилось до 0,96. Что касается необеспеченного долга, то его отношение к СК в 2005 — 1 половине 2006 гг. составляло 0,34 – 0,37, а в ближайшие 2,5 года не превысит по прогнозам компании 0,7.

С учетом специфики деятельности эмитента, его финансового состояния и «близости» к Правительству Московской области мы оцениваем справедливый уровень доходности дебютного выпуска ОАО «МОИТК» в размере порядка 9,20 – 9,51% годовых к погашению (купон — 9,0 – 9,3% годовых) и рекомендуем принять участие в аукционе по размещению.

22.09.2006



Мы оцениваем справедливый уровень доходности дебютного выпуска ООО «Метрострой Инвест» в размере порядка 9,52-9,73% годовых к оферте (купон — 9,30 – 9,50% годовых) и рекомендуем принять участие в аукционе по размещению.

ООО «МЕТРОСТРОЙ ИНВЕСТ»

ОАО «Мосметрострой» создано в 1992 году и является правопреемником Управления «Метрострой», положившего основу новой отечественной отрасли строительной индустрии — метро- и тоннелестроения Учредителем Мосметростроя является Министерство имущественных отношений РФ, которому принадлежит 100% акций общества.

Мосметрострой имеет в своем составе 6 структурных подразделений, занимающихся строительной деятельностью (владеет 100% в УК в компаниях СМУ-4, СМУ-5, СМУ-9, ТО-6, «УСР Мосметростроя», «Тоннель-2001») и производственный комплекс (ЗАО «УММ» и Очаковский завод ЖБК «Мосметростроя»).

В настоящее время ОАО «Мосметрострой» продолжает строить новые линии столичного метрополитена. Кроме этого, Холдинг принимал активное участие в сооружении объектов 3-го транспортного кольца Москвы.

На сегодняшний момент портфель заказов Холдинга сформирован до 2009 года. Следует отметить тенденцию роста объемов заказов в сфере дорожного строительства. Так, если в 2003г году выручка от дорожного строительства составляла лишь 20,2% общей выручки, то в 2005 году удельный вес дорожного строительства превысил 82% от общего объема полученной выручки.

По итогам 2006 года суммарная выручка по данным контрактам ожидается на уровне 17,4 млрд. рублей (в т.ч. 14,8 млрд. рублей в сфере дорожного строительства), в 2007 году ожидается ее рост до 18,9 млрд. рублей (в т.ч. 16,2 млрд. рублей в сфере дорожного строительства).

Для целей анализа была использована консолидированная управленческая финансовая отчетность 8 компаний, входящих в комплекс Мосметростроя за 2004 – 2005 годы. Годовая управленческая консолидированная отчетность Группы прошла аудит ЗАО «ПАКК-Аудит».

За счет значительного роста объемов дорожного строительства выручка Группы демонстрирует рост высокими темпами — на 90% за 2005 год до 14,6 млрд. рублей. В ее структуре основная доля (76%) формируется от дорожного строительства, доходы от метростроения составляют порядка 18% выручки. Прибыль от реализации за 2005 год увеличилась более чем в 5 раз до 464,5 млн. рублей. Процентные расходы сократились за год в объеме с 221 млн. руб. до 178 млн. руб., что при росте долговой нагрузке может означать резкое удешевление привлекаемых ресурсов. Обслуживаются проценты по кредитам в нормальном режиме, занимая 42% прибыли до уплаты процентов и налогов, что приемлемо. Рентабельность деятельности Группы возросла с 1,2% до 3,2%, главным образом за счет роста объемов более рентабельного дорожного строительства (валовая рентабельность 9,1% против 1,29% валовой рентабельности в сфере метростроения).

Активы консолидированного баланса группы компаний Мосметрострой в 2005 году выросли на 53% до более 6 млрд. рублей, преимущественно за счет роста краткосрочной дебиторской задолженности (+43%, 40% активов) и незавершенного строительства (в 29 раз, 7% активов).

Собственный капитал не является основным источником финансирования деятельности Группы, формируя лишь 26% ее пассивов. Стремительный рост капитала (+214%) за 2005 год обусловлен увеличени-

Выпуск	Метрострой Инвест, 1
Объем	1,5 млрд. руб.
Срок обращения	3 года
Купоны	1 купон — на конкурсе, 2 – 3 купоны — равны 1-му, 4 – 10 устанавливает эмитент
Периодичность	2 раза в год
Усл. досрочного выкупа	1,5 года по номиналу
Поручители	ОАО «Мосметрострой»
Организатор	Банк Москвы
Доп. информация	-

ем уставного капитала (в 152 раза до 122 млн. руб. или 7,5% СК), а также ростом нераспределенной прибыли и прочих фондов (1,27 млрд. руб. или 79%СК).

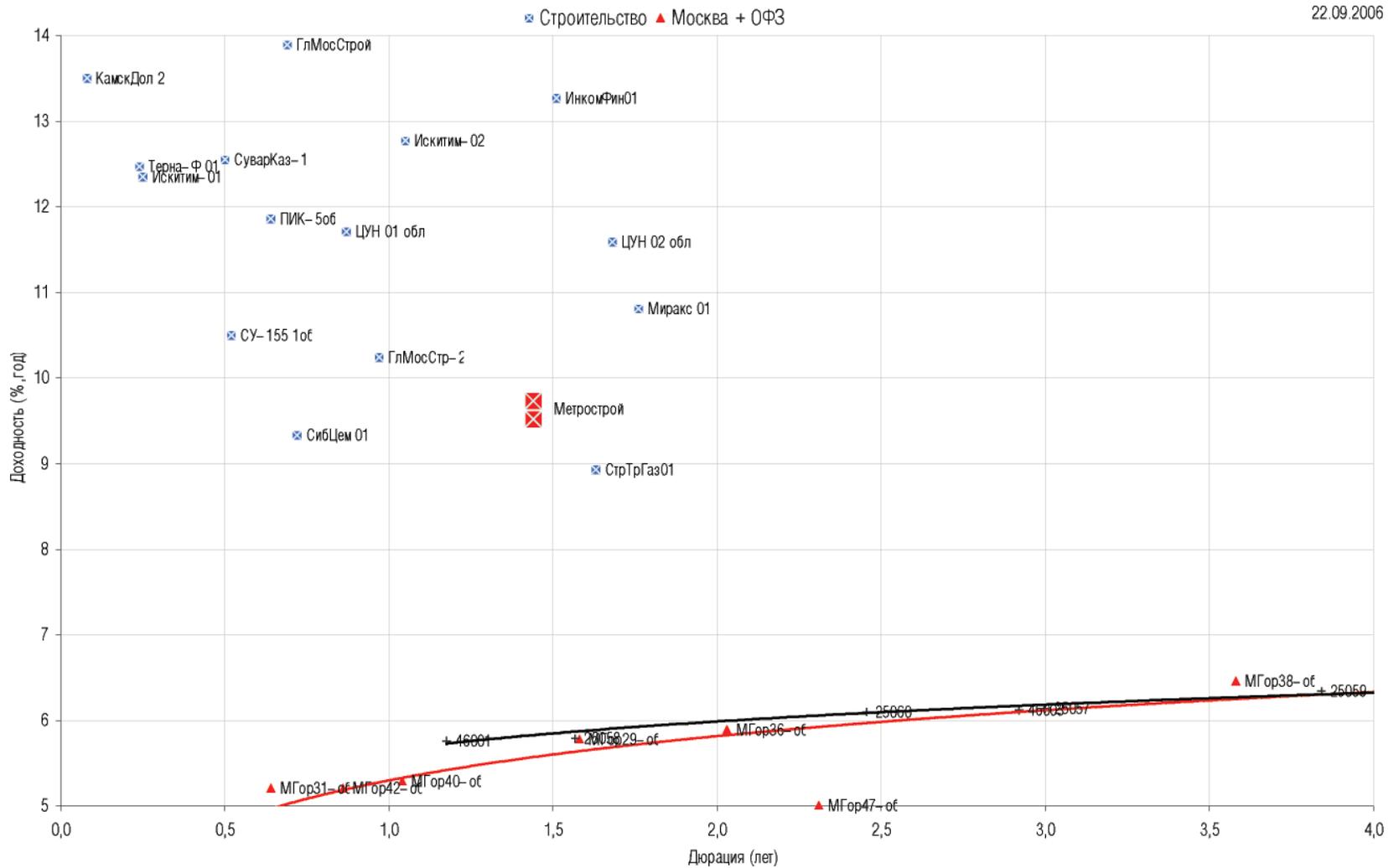
Основными источниками финансирования деятельности компании выступают краткосрочные кредиты и займы (39,5% пассивов) и кредиторская задолженность (30% пассивов). Объем ссудной задолженности за 2005 год составил 2,4 млрд. рублей. Единственным банком-кредитором выступает Банк Москвы.

ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ГРУППЫ МОСМЕТРОСТРОЙ.

	2004	2005
Выручка	7 677 447	14 595 327
ЕВИТ	371 863	425 020
Чистая прибыль	263 545	238 817
Проценты к уплате	220 728	178 258
Активы	3 962 668	6 077 465
Собственный капитал	510 304	1 602 727
Финансовый долг	1 315 796	2 400 000
Чистый долг	408 835	1 348 756
Показатели эффективности деятельности		
Рентабельность продаж, %	1.18%	3.18%
ROA, %	6.64%	4.76%
ROE, %	62.48%	22.60%
Показатели структуры капитала		
Текущая ликвидность	1.05	0.97
Срочная ликвидность	0.82	0.85
Абсолютная ликвидность	0.34	0.33
СК/А	0.13	0.26
Показатели покрытия долга		
Выручка / Финансовый Долг	5.83	6.08
Чистый долг / ЕВИТ	1.10	3.17
ЕВИТ / %	1.68	2.38

Источник: данные компании, ГК «РЕГИОН».

С учетом текущего финансового состояния эмитента, его государственного статуса и перспектив развития мы оцениваем справедливый уровень доходности дебютного выпуска ООО «Метрострой Инвест» в размере порядка 9,52 – 9,73% годовых к оферте (купон – 9,30 – 9,50% годовых) и рекомендуем инвесторам принимать участие в аукционе по размещению.



Календарь первичного рынка

Дата	Эмитент	Объем выпуска, млн. руб.	Срок обращения, лет	Дополнительная информация
03.11.05	ПН-Лизинг, 2	150	3	
14.11.05	МДМ-Банк, 3	6 000	3	Оферта через 1 год
06.12.05	Газпромбанк, 2	5 000	7	
13.12.05	НПК Финанс, 1	1 500	4	
22.12.05	Моск-я топливная компания, 1	750	3	Оферта через 1 год
27.12.05	ЦЕНТР-КАПИТАЛ, 1	1 000	2	
30.01.06	Инвестсбербанк, 1	1 200	3	Оферта через 1,5 года
01.03.06	Банк Союз, 2	2 000	3	
28.03.06	ЗАО «Группа Джей Эф Си»	2 000	5	
11.04.06	ООО «Джестер»	15 000		
13.04.06	ООО «РОС-ФИНАНС»	3 000	3	
04.05.06	«Комплекс Финанс»	1 000	3	Оферта через 1,5 года
18.05.06	ОАО ТД «КОПЕЙКА», 3	4 000		
25.05.06	ООО «ХК «Белый фрегат»	1 000		
25.05.06	ЗАО «Миннеско Новосибирск»	500		
01.06.06	ООО «ЮЛК-ФИНАНС»	1 000		
05.06.06	ЗАО «Финансбанк»,	3 500	3	
06.06.06	ООО «ЛСР-Инвест»	2 000		
06.06.06	ОАО «Уральский лизинговый центр»	1 000		
23.06.06	ФГУП «Научно-производственное объединение «АВРОРА»	100		
05.07.06	ООО Восток-Сервис-Финанс	1 500		
14.07.06	ОАО Дальневосточная компания электросвязи	2 000		
14.07.06	ОАО «Нэфис Косметикс»	1 000		
18.07.06	ЗАО «КОМПАНИЯ БЕЛАЗКОМПЛЕКТ ПЛЮС»	500		
25.07.06	ООО Екатеринбургский мясокомбинат	500		
03.08.06	ООО «Авиакомпания «ВИМ-АВИА»	2 000		
10.08.06	ООО «ВТО ЭРКОНПРОДУКТ»	1 200		
16.08.06	«Хлебозавод № 28»	78		
24.08.06	ООО ЕДИНАЯ ЕВРОПА	1 200	4	
24.08.06	ООО «Разгуляй-Финанс»	2 000		
24.08.06	ООО «Фармакор-Финанс»	700		
24.08.06	ООО «СНХЗ Финанс»	1 000		
24.08.06	ОАО «Агентство по ипотечному жилищному кредитованию»	4 000		серия А7
24.08.06	ОАО «Агентство по ипотечному жилищному кредитованию»	5 000		серия А8
24.08.06	ОАО «Агентство по ипотечному жилищному кредитованию»	5 000		серия А9
29.08.06	ОАО «Агрика Продукты Питания»	1 000		
31.08.06	ООО «БАНАНА-МАМА»	1 000		
31.08.06	ОАО «Машиностроительный завод «Арсенал»	300		серия 02
31.08.06	ОАО «Машиностроительный завод «Арсенал»	300		серия 03
05.09.06	ООО «Промтрактор-Финанс»	3 000		
07.09.06	ФСК ЕЭС	11 000		
07.09.06	ООО «Инвесткомпания «РУБИН»	1 200		
07.09.06	ЕБРР	7 500		
14.09.06	ООО «Содружество-Финанс»	2 500		
14.09.06	«ТЕРНА-ФИНАНС»	1 500		
14.09.06	ООО «САМОХВАЛ»	1 500		
14.09.06	ООО «СОРУС КАПИТАЛ»	1 200		
19.09.06	ООО «Волшебный край»	1 000		
19.09.06	ООО «Дикси-Финанс»	4 000		
21.09.06	ООО «Элемент Лизинг»	600		

Календарь первичного рынка

Дата	Эмитент	Объем выпуска, млн. руб.	Срок обращения, лет	Дополнительная информация
21.09.06	ОАО «Парнас-М»	1 000		
21.09.06	ООО «Виват-финанс»	1 000		
21.09.06	ООО «Жилсоципотеха-Финанс»	600		
21.09.06	ООО «Объединенные кондитеры-Финанс»	3 000		
21.09.06	ЗАО «МИАН-Девелопмент»	2 000		
21.09.06	ООО «ТехноНИКОЛЬ-Финанс»	1 500		
21.09.06	ООО «Самарский резервуарный завод-Финанс»	600		
21.09.06	ООО «СДС-Финанс»	600		
21.09.06	ООО «УНИКУМ-ФИНАНС»	1 000		
21.09.06	ООО «Энергомаш-Финанс»	700		
21.09.06	ООО «ТОАП-Финансы»	2 000		
	Всего	130 978		

ОПЕРАЦИИ С АКЦИЯМИ

Руководитель департамента:

Павел Ващенко (доб. 335; e-mail: pvaschenko@regnm.ru)

Клиентское обслуживание:

Владимиров Владимир (доб. 570; e-mail: vladimirov@regnm.ru)

Маргарита Петрова (доб. 333; e-mail: rita_petrova@regnm.ru)

Янковский Александр (доб. 585; e-mail: java@regnm.ru)

Трейдеры:

Марина Муминова (доб. 157; e-mail: muminova@regnm.ru),
(095) 264 4372 (прямой)

Никита Фраш (доб. 137; e-mail: frash@regnm.ru)

Рифат Летфуллин (доб. 504; e-mail: letfullin@regnm.ru)

Орловский Максим (доб. 534; e-mail: orlovskiy@regnm.ru)

ОПЕРАЦИИ С ВЕКСЕЛЯМИ

Павел Голышев (доб. 303; email: golyshev@regnm.ru)

Виктория Скрыпник (доб. 301; email: vvs@regnm.ru)

Елена Шехурдина (доб. 463; email: lenash@regnm.ru),

Крищенко Богдан (доб. 580; email: valentine@regnm.ru)

ОПЕРАЦИИ С ОБЛИГАЦИЯМИ

Сергей Гуминский (доб. 433; email: guminskiy@regnm.ru)

Петр Костиков (доб. 471; email: kostikov@regnm.ru)

Игорь Каграманян (доб. 575; email: kia@regnm.ru)

Нестерова Анна (доб. 549; email: nesterova@regnm.ru)

ОРГАНИЗАЦИЯ ПРОГРАММ ДОЛГОВОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ

Олег Дулебенец (доб. 584; e-mail: dulebenets@regnm.ru)

Константин Ковалев (доб. 547; e-mail: kovalev@regnm.ru)

АНАЛИТИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ

Директор по аналитике и информации:

Анатолий Ходоровский (доб. 538; e-mail: khodorovsky@regnm.ru)

Анализ финансовых рынков (долговой рынок):

Александр Ермак (доб. 405; e-mail: aermak@regnm.ru)

Константин Комиссаров (доб. 428; e-mail: komissarov@regnm.ru)

Отраслевой и макроэкономический анализ:

Валерий Вайсберг (доб. 143; e-mail: vva@regnm.ru)

Виталий Крюков (e-mail: krukovvv@region.ru)

Виталий Лакеев (lakeevvv@region.ru)

ДОВЕРИТЕЛЬНОЕ УПРАВЛЕНИЕ

Сергей Малышев (доб. 120; email: smalyshhev@regnm.ru)

Данила Шевырин (доб. 178; email: she_dv@regnm.ru)

Группа компаний «РЕГИОН» объединяет динамично развивающиеся компании, оказывающие в совокупности целый спектр услуг на рынке ценных бумаг, в числе которых услуги в сфере брокерской (ООО «БК РЕГИОН»), депозитарной деятельности (ЗАО «ДК РЕГИОН»), доверительного управления ценными бумагами, управления инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами (ЗАО «РЕГИОН ЭСМ»), а также услуги финансового консультанта на рынке ценных бумаг (ЗАО «РЕГИОН ФК»). Компании группы обладают всеми необходимыми лицензиями для осуществления соответствующих видов деятельности. Профессионализм сотрудников компаний группы подтвержден рейтингами НАУФОР (АА — высокая степень надежности), журнала «Деньги», а также многочисленными опросами участников рынка ценных бумаг, проводимых информационными агентствами АК&М и РосБизнесКонсалтинг, по результатам которых Компания устойчиво занимает ведущие места. Основные причины наших успехов кроются в четком понимании тенденций рынка и чутком отношении к интересам наших клиентов. Если Вам потребуется какая-либо помощь, либо Вы захотите более подробно узнать о спектре оказываемых нами услуг, пожалуйста, свяжитесь с нами.

Многоканальный телефон: (095) 777 2964

Факс: 975 2448

www.region.ru

Страницы компании в информационной системе REUTERS: <REGION>

Данный обзор носит исключительно информационный характер и не может рассматриваться как предложение к заключению сделок с компаниями группы «РЕГИОН». Мы не претендуем на полноту и точность изложенной информации. Наши клиенты могут иметь позицию или какой-либо иной интерес в любой сделке прямо или косвенно упомянутой в тексте настоящего обзора. «РЕГИОН» не несет ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования информации, изложенной в настоящем обзоре. Любые операции с ценными бумагами, упоминаемыми в настоящем обзоре, могут быть связаны со значительным риском.