

2011-09-01
Ситуация на рынках.

Американские индексы завершили вчерашний день умеренным ростом. S&P500 прибавил 0,23%, Dow Jones подрос на 0,18%. Лучшее рынка компании телекоммуникационного сектора (+0,98%), в аутсайдерах финансовый сектор (-0,65%).

Европейские индексы показали на вчерашних торгах смешанную динамику. FUTSEE 100 вырос на 2,70%, DAX опустился на 0,46%, французский CAC 40 прибавил 0,18%.

Драгоценные металлы показывают позитивную динамику. Стоимость тройской унции золота составляет \$1833,43. Серебро выросло до \$41,3338. Соотношение стоимости золота и серебра немного увеличилось и составляет 44,36.

По итогам вчерашнего дня контракт на Light Sweet прибавил 1,87%; Brent вырос на 1,91%. Сегодня контракт на Light Sweet торгуется на уровне \$88,55 (-0,39%); фьючерс на нефть марки Brent стоит \$113,85 (-0,15%). Спред между Brent и Light Sweet расширился до \$25,30.

Намерения ФРС вновь выкупать гос. облигации, обозначенные в протоколах августовского заседания, вызвали активные покупки и в секторе российских евробондов. Суверенные бумаги в среднем выросли на 0,4%. Такой же рост показал и корпоративный сектор.

Сегодня на ход торгов может повлиять безработица в Германии (11:55), потребительские цены в Еврозоне (13:00), безработица в Еврозоне (13:00), изменение занятости вне сельского хозяйства в США (16:15), чикагский индекс PMI (17:45), производственные заказы в США (18:00), запасы нефтепродуктов в США (18:30).

Среди корпоративных событий на сегодня ожидается внеочередное общее собрание акционеров "ИНТЕР РАО ЕЭС", "УАЗа", "ИСКЧ", "МегаФона"; публикация фин. результатов Mail.ru Group за 1 полугодие 2011 г., "ЛУКОЙЛа" по US GAAP за 1 полугодие 2011 года, "Фармстандарта" по МСФО за 1 полугодие 2011 года, O'Key Group за 1 полугодие 2011 года по МСФО, также заседание совета директоров "ЛУКОЙЛа", "Башкирэнерго" и "Акрона".

Новости и статистика.
Россия

S&P подтвердило суверенные кредитные рейтинги Российской Федерации: долгосрочный и краткосрочный рейтинги по обязательствам в иностранной валюте — на уровне «BBB/A-3», долгосрочный и краткосрочный рейтинги по

Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	2579,46	0,13%	0,00%
S&P 500	1218,89	0,49%	0,00%
Dow Jones	11613,53	0,46%	0,00%
FTSE 100	5394,53	2,39%	0,00%
DAX	5784,85	2,50%	0,00%
CAC 40	3256,76	3,07%	0,00%
NIKKEI 225	9064,76	1,22%	1,22%
MICEX	1514,10	0,12%	0,00%
RTS	1702,28	2,40%	-0,37%

Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1825,73	-0,53%	-0,09%
Нефть Brent, \$ за баррель	114,85	0,73%	0,12%

Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	28,93	0,25%	-0,25%
Рубль/Евро	41,76	-0,18%	0,18%
Евро/\$	1,4369	-0,50%	0,01%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	179,47	41,84	58,02
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	618,62	37,58	-83,29
NDF 1 год	6,48%	-0,002	1,90
MOSPrime 3 мес.	4,83%	0,000	0,52

Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	321,49	-15,33	47,62
Россия-30, Price	119,78	0,59	-0,05
Россия-30, Yield	4,06%	-0,09	-0,03
UST-10, Yield	2,22%	0,05	-0,78

Спред Россия-30 к:

	Значение	Изменение, б.п.	
		За день	За месяц
UST-10	184	-14	78
Турция-17	-4,93	-10	-27
Мексика-17	147,37	-1	1
Бразилия-17	152,21	-4	-13



обязательствам в национальной валюте — на уровне «BBB+/A-2».

Индекс потребительских цен в России в июле 2011 года составил 0%. Последний раз нулевая месячная инфляция наблюдалась в октябре 2009 года. За 12 месяцев инфляция составила 9%, в июне годовая инфляция составляла 9.4%. За период январь-июль 2011 года инфляция в России составила 5,0%.

США

По данным американского института нефти запасы бензина уменьшились на -3,108 млн. барр., прогнозировалось, что они уменьшатся всего на 1,1 млн. барр. В прошлый месяц запасы увеличились на 6.365 млн. барр.

Как сообщает Automatic Data Processing Inc. (ADP) и консалтинговой компании Macroeconomic Advisers, занятость в частном секторе в августе 2011 года выросла на 91 тыс. Прогнозировалось, что число рабочих мест вырастет на 100 тыс. Показатель за прошлый месяц был пересмотрен с 114 тыс. до 109 тыс. В секторе услуг было создано 80 тыс. рабочих мест и 11 тыс. в производственном. В обрабатывающей промышленности за год было создано 145 тыс. рабочих мест. Темп роста рабочих мест недостаточно высок, чтобы удерживать безработицу на стабильном уровне. Экономика США создает все меньшее количество рабочих мест, прирост занятости замедляется.

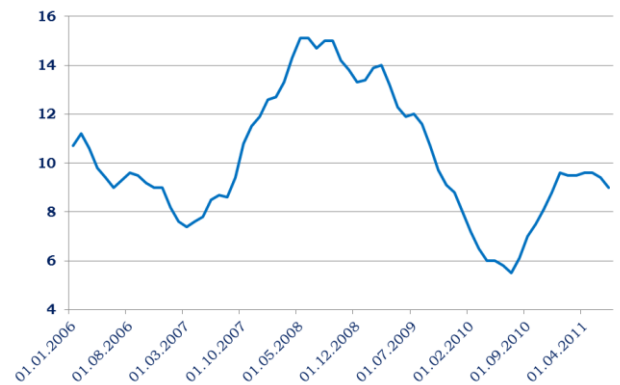
Европа

Уровень безработицы в Германии в августе 2011 года не изменился за прошедшие четыре месяца и, как и прогнозировали аналитики, составил 7,0%. Количество безработных с учетом сезонности в августе 2011 года упало и составило 2,952 млн. чел, а без учета сезонности 2,9 млн., что совпало с рыночными ожиданиями. В целом, за 2011 год безработица упала почти на 0,4%.

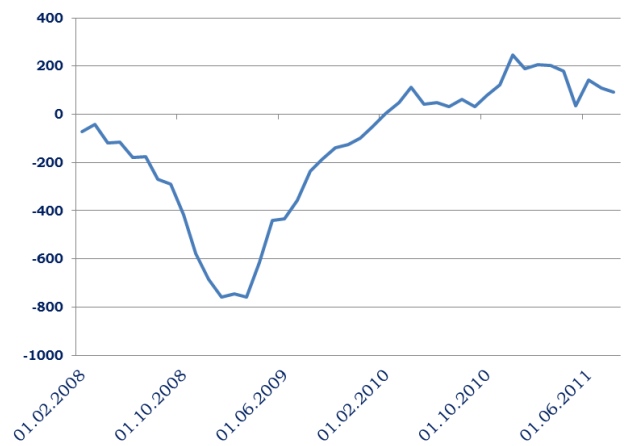
ВВП в Германии во втором квартале 2011 года, по сравнению с предыдущим кварталом вырос на 0,1%, а по сравнению с аналогичным периодом 2011 года на 2,8%. Об этом сообщает Национальное статистическое бюро Германии. Экспорт за второй квартал вырос на 2,3%, импорт на 3,2%. Объем инвестиций вырос на 0,2%. В то время как ожидался рост на 1,4%, государственные расходы выросли на 0,2%, превзойдя ожидания 0,1%.

Как сообщает Eurostat, уровень безработицы в Еврозоне за июль 2011 года вырос и составил 10%, хотя прогнозировалось 9,9%. Прошлые значения были пересмотрены с 9,9% до 10%. В количественном

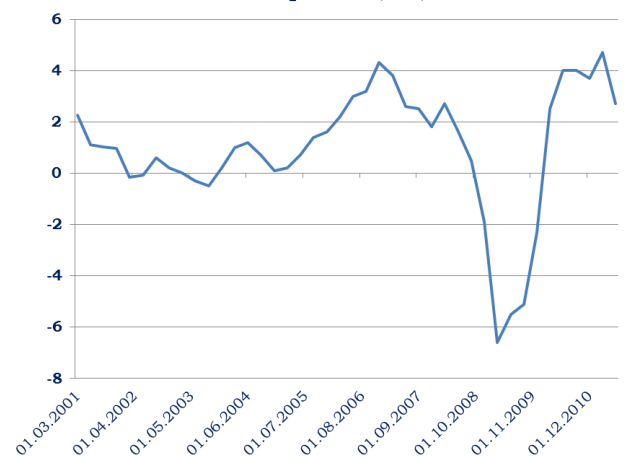
Индекс потребительских цен в России, г/г, %



Изменение числа занятых от ADP в США, тыс.



ВВП в Германии, г/г, %



выражении рост составляет 61 тыс. человек. Уровень безработицы остается на относительно низких уровнях в Австрии – 3,7%, Нидерландах – 4,3%, Люксембурге – 4,6% и Германии – 6,1%. В Испании безработица остается на рекордно высоком уровне 21,3%, за ней следуют: Латвия - 16.2% , Литва - 15.6% и Греция - 15%. В общем, ситуация с занятостью негативная, безработица находится на уровнях 2009 года.

Потребительские цены в Еврозоне, в августе 2011г. в годовом исчислении, как и ожидалось, выросли на 2,5%. В июле 2011 года это показатель, также вырос на 2,5%, сообщает Eurostat.

Новости эмитентов

Чистая прибыль **ВТБ** по итогам первого полугодия 2011 года по МСФО составила рекордные 53,6 млрд. рублей. Во 2 квартале 2011 года чистая прибыль финансовой организации достигла 27,5 млрд. рублей, что на 5,4% превышает показатель 1 квартала этого года. Кредитный портфель **ВТБ** до создания резервов в первом полугодии 2011 года увеличился на 7,1% до 3,277 трлн рублей по сравнению с 3,059 трлн рублей на 31 декабря 2010 года. Доля просрочки сократилась до 7,7% на 30 июня 2011 года, снизившись на 90 базисных пунктов по сравнению с 8,6% на конец 2010 года.

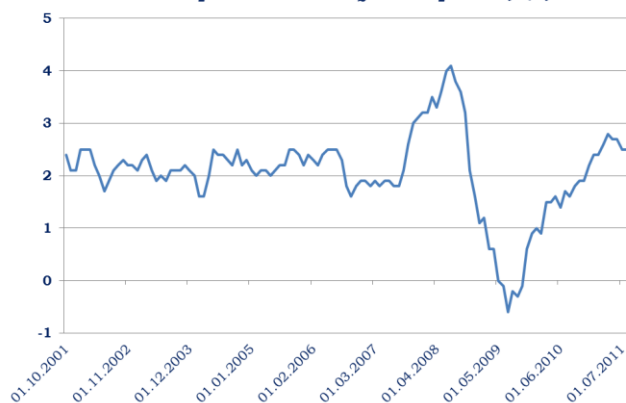
Мы смотрим позитивно на опубликованную отчетность банка, которая совпала с нашим прогнозом, однако в настоящий момент не видим идей для движения рублевых бумаг на вторичном рынке, в связи с негативными оттенком после покупки Банка Москвы с существенным «багажом» плохих кредитов.

Сейчас долларовые евробонды ВТБ торгуются со спрэдом к кривой доходности РСХБ от 50 до 80 б.п. Мы полагаем, что подобный спрэд не оправдан, учитывая сильные результаты ВТБ за 1 полугодие. Однако, ситуация с присоединением Банка Москвы продолжит оказывать влияние на бонды, в результате чего волатильность в них останется повышенной. Поэтому мы не считаем покупку бумаг ВТБ интересной инвестицией сейчас.

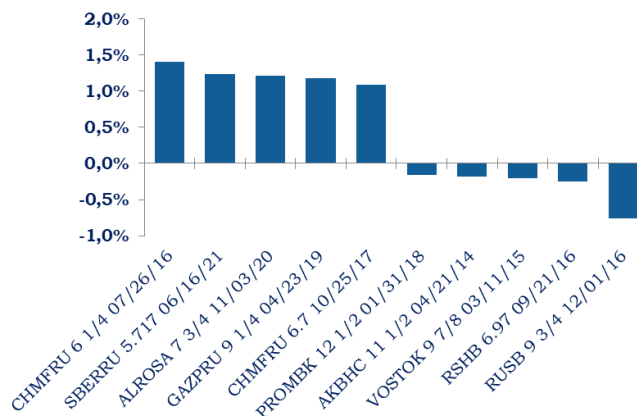
Чистая прибыль **ЛУКОЙЛ** в первом полугодии 2011 года по US GAAP составила \$6,768 млрд., что на \$2,766 млрд. или на 69,1% больше, чем за аналогичный период прошлого года. Выручка ЛУКОЙЛа в первом полугодии выросла на 29,7% и составила \$64,538 млрд, во II квартале этот показатель подрос на 35% и достиг \$34,912 млрд. Чистый долг во втором квартале сократился на \$2,2 млрд до \$6,5 млрд. EBITDA в первом полугодии 2011 года увеличился на 43,8% до \$10,688 млрд.

Отчетность компании вышла в рамках наших ожиданий, однако с учетом короткой дюрации

Индекс потребительских цен в Еврозоне, г/г, %



Лидеры роста/снижения (евробликации), %



рублевых выпусков мы не видим инвестиционных идей для покупки.

Среди евробондов Лукойла наиболее интересными выглядят «длинные» выпуски: **Лукойл-19**, **Лукойл-20** и **Лукойл-22**. Сейчас они торгуются с премией к кривой доходности Газпрома в 60 б.п. В то время, как, например, более «короткий» выпуск Лукойл-17 торгуется с премией к выпускам Газпрома в 20 б.п. Мы ожидаем сокращение спреда в длинных бондах Лукойла на 30-40 б.п. в ближайшее время.

Чистая прибыль **Промсвязьбанка** по МСФО в первом полугодии 2011 года выросла в 2,1 раза и составила 1,2 млрд рублей. Чистый комиссионный доход банка увеличился на 27,3% по сравнению с первым полугодием 2010 года до 3,5 млрд руб. Доход от операций с ценными бумагами составил 515 млн рублей против убытка в размере 700 млн рублей за январь-июнь 2010 года.

Промсвязьбанк в опубликованной отчетности показал позитивные результаты деятельности за 1-е полугодие текущего года, что в целом выше наших прогнозов. Облигации банка сейчас выглядят перепроданными и потенциал в выпуске Промсвязьбанк, 05 и Промсвязьбанк, 06 - 110 б.п. и 90 б.п. соответственно.

В евробондах Промсвязьбанка мы рекомендуем обратить внимание на выпуск **Промсвязьбанк-14**, который торгуется с премией к кривой доходности Альфа-банка в районе 80 б.п. В случае сохранения позитивной конъюнктуры на рынке эта премия может сократиться на 20-30 б.п.

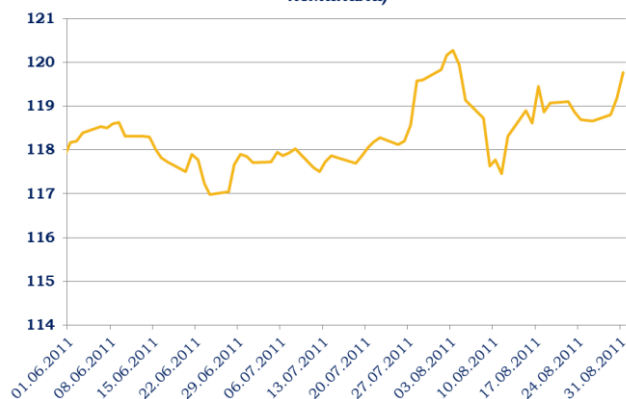
Российские еврооблигации

Как мы отметили, очередным днем роста завершились торги российскими еврооблигациями. Выпуск Россия-30 вновь взлетел на 0,5% до 119,8% от номинала, YTM – 4,05%. Падение доходностей в российских бумагах привело к тому, что индикативный спред Россия-30-UST-10 сузился за день на 15 б.п. до 183 б.п.

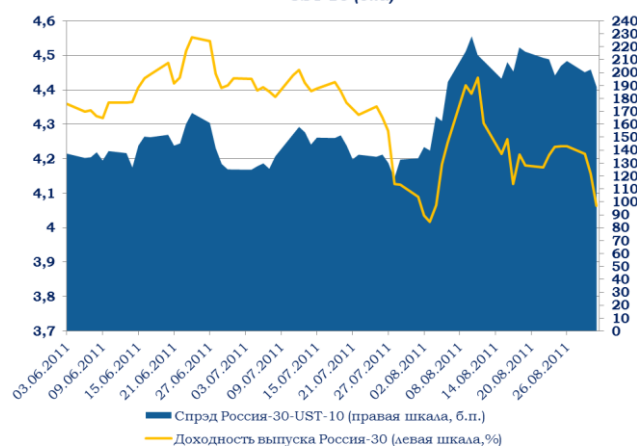
В корпоративном секторе покупки вновь были сконцентрированы в выпусках с отдаленными сроками погашения. Сбербанк-21 вырос на 1,22%, Газпром-34, Газпром-22 прибавили около 1,0%. Также высокий спрос наблюдался в бумагах металлургического сектора. Например, Северсталь-16 оказался лидером вчерашних торгов – по итогам дня он прибавил 1,4%. ТМК-18 и Металлоинвест-16 прибавили около 0,8%. Сильно смогли прибавить и выпуски телекоммуникационных компаний. В частности, МТС-20 вырос на 0,95%, столько же прибавил и Вымпелком-21; Вымпелком-16 и Вымпелком-18 выросли на 0,75%.

Большинство выпусков Лукойла прибавили от 0,4% до 0,5%, таким же ростом завершил день и евробонд

Динамика цены еврооблигаций Россия-30 (% от номинала)



Доходность выпуска Россия-30 (%) и спред Россия-30-UST-10 (б.п.)



Новатэк-16. Как и днем ранее, спрос на «защитные» бонды снизился, короткие банковские бумаги выросли на 0,1-0,2%. Исключение составляют выпуски Россельхозбанка, в частности РСХБ-14 прибавил 0,3%, а Номос-банк-13, который мы рекомендовали к покупке, взлетел на 0,55%.

Падением в пределах 0,05% завершили день евробонды ТНК-ВР-12 и Синек-15. Выпуск АльянсОйл-15 снова снизился на 0,2%, как и ТКС-банк-14.

На утро четверга на рынках вновь складывается позитивный внешний фон. Фьючерсы на американские индексы прибавляют порядка 0,25%, цена на нефть Brent находится в районе 115,0\$/баррель. Выпуск Россия-30 торгуется на уровнях закрытия среды. Вероятно, что покупки в некоторых выпусках сегодня могут продолжиться, однако, полагаем, что на рынке в целом будет преобладать «боковая» динамика.

Облигации зарубежных стран

Уверенным ростом завершили день и евробонды украинских эмитентов. Суверенные бумаги Украины в среднем выросли на 0,35%, 10-летний выпуск Украина-21 взлетел на 0,6%, УТМ – 7,34%. Наибольший рост в корпоративном секторе показал выпуск Авангард-15, который за день взлетел на 2,25%. Метинвест-18 вырос на 0,9%, а Метинвест-15 прибавил 0,5%. На 0,45% вырос евробонд МХП-15. Выпуск Киев-16 вырос на 0,4% до 96,5% от номинала. По нашему мнению большая часть евробондов Украины по-прежнему сильно перепродана. В случае позитивного развития ситуации на мировых рынках они могут показать опережающий рост.

Негативная динамика преобладала в выпусках Белоруссии, средняя цена которых по итогам дня снизилась. Выпуск Беларусь-15 потерял 0,5%, УТМ – 14,4%, а выпуск Беларусь-18 упал на 0,95, УТМ – 12,9%.

Негативно завершился день и на европейском долговом рынке. Облигации стран PIIGS за исключением бондов Ирландии снизились. 10-летки Испании и Ирландии потеряли около 0,1%, доходность Испания-21 превысила 5,0%. Греция-20 снизился на 0,4%, УТМ – 17,0%.

Торговые идеи на рынке евробондов

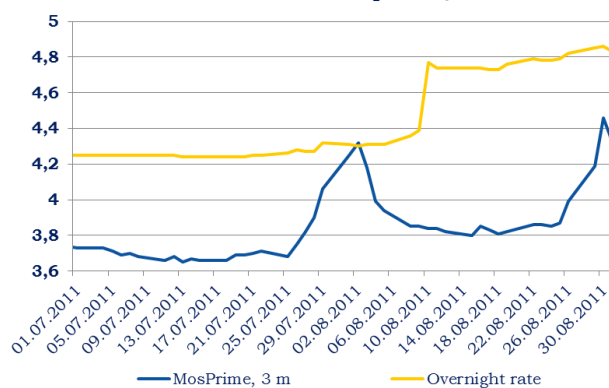
Среди евробондов нефтегазовых компаний потенциал роста есть в выпусках **Новатэк-16** и **Газпром-19**. Спрэд между выпуском Новатэк-16 и Газпром-15 расширился до 77 б.п. в то время как в среднем за последний год это значение составляло 20 б.п. А выпуск Газпром-19 торгуется с премией к собственной кривой доходности на уровне 20 б.п.

По-прежнему интерес представляют выпуски

Динамика суверенных 5 летних CDS:

	Текущее значение	Изменение за день, %	Изменение за день, б.п.
Россия	189,80	-4,95%	-9,88
Украина	536,02	-1,63%	-8,89
Бразилия	143,18	-7,07%	-10,90
Мексика	142,05	-7,48%	-11,49
Турция	226,58	-5,05%	-12,05
Италия	360,54	-3,16%	-11,77
Ирландия	769,41	-5,07%	-41,06
Испания	357,56	-3,59%	-13,32
Португалия	917,88	-4,20%	-40,29
Греция	2261,11	1,55%	34,49
Китай	110,56	-4,90%	-5,70

Ставки денежного рынка, %



РСХБ-13 и оба выпуска **РСХБ-14**, которые торгуются с премией к кривой доходности Сбербанка в районе 70 б.п., что абсолютно необоснованно, ни одинаковым рейтингом эмитентов, ни их системной значимостью для экономики страны. Кроме того, на «среднем» и «длинном» конце кривой доходности выпуски РСХБ и Сбербанка торгуются без премии.

В банковском секторе мы также рекомендуем обратить внимание на евробонд **Промсвязьбанк-14**, который торгуется со спрэдом к кривой доходности Альфа-банка в районе 80 б.п. В случае сохранения благоприятной рыночной конъюнктуры мы ожидаем сокращение спрэда на 20-30 б.п.

Также рекомендуем обратить внимание на выпуски РЖД, в частности в выпуске **РЖД-31**, номинированном в фунтах, сохраняется значительный потенциал снижения доходности. Основной причиной этого должно стать сокращение спрэда между РЖД-31 и государственными облигациями Великобритании, который расширился до 440 б.п. Мы ждем сокращения спрэда доходности в выпуске РЖД-31 до 380-350 б.п., при этом потенциал роста цены составляет около 2-2,5%.

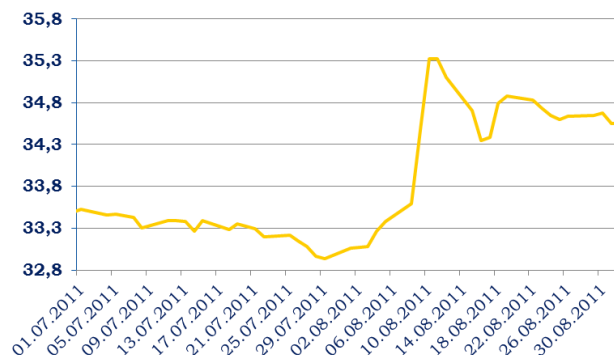
По-прежнему интересной инвестицией является покупка выпуска **Синек-15**, который уже давно предлагает самую высокую доходность среди бумаг с рейтингом инвестиционной категории. Спрэд к суверенной кривой доходности составляет порядка 255 б.п., что является чрезмерно высоким показателем. Ожидаем сужение спрэда в ближайшее время на 15-20 б.п.

В качестве защитного инструмента из надежного «второго эшелона» можно порекомендовать еврооблигации ЗАО ССМО **«ЛенСпецСМУ»-15**. Несмотря на значительное падение цен в большинстве еврооблигаций, выпуск ЛенСпецСМУ-15 можно назвать «тихой гаванью», т.к. рыночный негатив его практически никак не затронул, и цена осталась на прежнем уровне. Мы полагаем, что в выпуске остается потенциал роста цены, т.к. существует высокая вероятность повышения кредитный рейтинг эмитента в ближайшие полгода-год на одну ступень до уровня «В+». Справедливая доходность выпуска находится на уровне 5,8-6,0%, это соответствует цене 109,2-109,7% от номинала. Потенциал роста цены в ближайший месяц может составить 1,1-1,6%.

Цена евробондов Белоруссии находится на минимальных с начала года уровнях, что создает неплохую возможность для роста в ближайшем будущем. В среднесрочной перспективе, мы ожидаем рост котировок в выпусках **Беларусь-15** и **Беларусь-18** на 9-11% до 91-92% от номинала.

Среди корпоративного сектора Казахстана интересной идеей является покупка евробондов

Бивалютная корзина, руб.



Объем рублевой ликвидности, млн. руб.



Казкоммерцбанк-18. Сейчас выпуск торгуется с доходностью 10,5%, что дает спрэд к собственной кривой доходности на уровне 60 б.п. Мы ожидаем, что в среднесрочной перспективе указанный дисбаланс исчезнет, и котировки вырастут до уровня 98-99% от номинала.

Рублевые облигации

Сегодня рублевые облигации будут находиться в боковике в связи с неоднозначной ситуации на мировых рынках. Однако мы склонны предполагать, что к концу дня возможен уход рынка в красную зону

Мировые рынки накануне показали негативную динамику, а текущие фьючерсы на американские рынки показывают снижение. Commodities на рынке также показывает негативную динамику, и мы не уверены что ситуация изменится в обратную сторону. На рынке давит вышедшая плохая статистика по штатам в сфере занятости и уровни запасов по нефти в США. Позитив как мы и предполагали, был краткосрочным и теперь у инвесторов опять снижаются аппетиты к рискам при фиксации прибыли, накопленной за последние несколько дней.

Рубль пока не показывает укрепления, и его просадка в 4,5% к бивалютной корзине с начала августа не сулит российскому рынку ничего хорошего. Из позитивного

Пожалуй стоит отметить постепенный рост рублевой ликвидности которая уже достигла отметки в 845,8 млрд. рублей, при этом ставки на межбанке так же показали свое существенное падение.

Вчера российский рынок долга показал существенный рост на фоне укрепления рублевой ликвидности и вчерашнего позитива на российском рынке. Так количество растущих выпусков составило более 200, а вот снизившихся всего 60, при этом бумаги отрастали в среднем на 55 б.п. а падали всего на 35 б.п. При этом торговая активность на рынке заметно выросла и оставалась на уровне выше средних показателей.

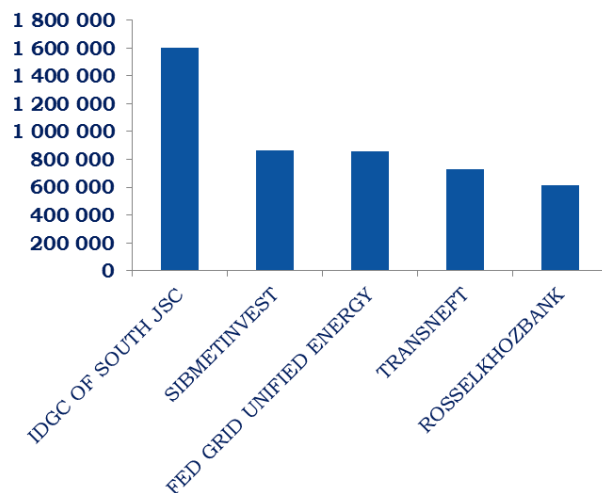
IFX-Cbonds-P снизился на 0,01% IFX-Cbonds увеличился на 0,02%.

Лучше рынка чувствовали себя бумаги банков и сырьевых компаний, а сильнее всего падали выпуски машиностроителей и транспортных компаний

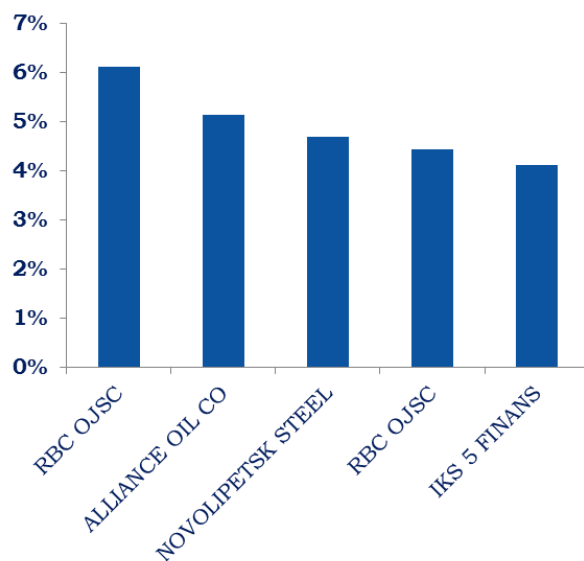
Торговые идеи на рынке рублевых облигаций

В связи с позитивом на мировых площадках после конференции в пятницу в США, мы ожидаем в течение недели плавный рост котировок бумаг, однако волатильность все еще высока, и рост в любой момент может обернуться просадкой по всему спектру долгового рынка. Однако некоторые существенные

Наиболее ликвидные облигации (млн. руб.)



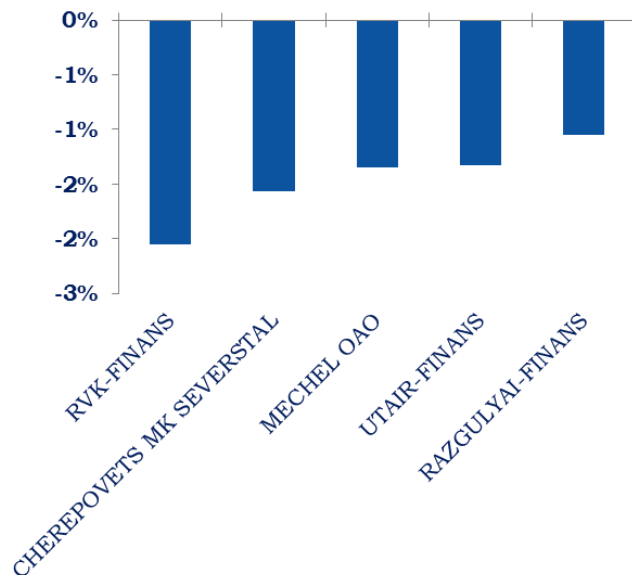
Лидеры роста



просадки в ликвидных выпусках показывают настолько интересные премии даже к текущему рынку, что мы рекомендуем обратить на них внимание. Торговые идеи обновляются ежедневно, т.к. бумаги очень сильно двигаются каждый день, и потенциалы меняются порой ежечасно.

Выпуски облигаций	Потенциал снижения по доходности (б.п)*
РУСАЛ Братск, 07	80
Саха (Якутия), 35001	200
Кокс 02	90
Ростелеком, 11	200
РЖД, 23	50
ГСС, БО-02	200
АСР, БО 01	150
РМК-Финанс,03	70
Промсвязьбанк 05,06	100

Лидеры снижения



Вы можете подписаться на наши материалы, отправив письмо на e-mail: research@ufs-federation.com в свободной форме.



Контактная информация

Департамент торговли и продаж

Лаухин Игорь Владимирович	Тел. +7 (495) 781 73 00
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

Аналитический департамент

Письменный Станислав Владимирович	Тел. +7 (495) 781 02 02
Василиади Павел Анатольевич	Тел. +7 (495) 781 72 97
Назаров Дмитрий Сергеевич	Тел. +7 (495) 781 02 02
Балакирев Илья Андреевич	Тел. +7 (495) 781 02 02
Козлов Алексей Александрович	Тел. +7 (495) 781 73 06

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 обязательства 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.

