

**2012-10-08**

Последние обзоры и комментарии:

- [Прогноз ситуации на рынках на ближайшую перспективу](#)
- [ВТБ размещает субординированный евробонд. Участие интересно](#)
- [Специальный комментарий к размещению облигаций Мегафон-Финанс 5-й серии](#)


[Электронная почта](#)

[Аналитика](#)

[Читать @ufs\\_ic](#)

[Наши контакты](#)

## Ситуация на рынках

На рынке евробондов в пятницу динамика практически отсутствовала в преддверии публикации статистики по рынку труда в США. В результате, данные статистики оказались нейтральными для рынка и большинство бумаг не показало существенных изменений по итогам дня.

Вчера на рынке ОФЗ торговая активность заметно понизилась. На рынке преобладали разовые сделки без формирования единой тенденции. На рынке рублевого корпоративного долга большинство котировок продемонстрировало снижение в пределах 0,05%, правда, на рынке преобладали разовые единичные сделки.

Американские индексы по итогам пятничных торгов не показали единой динамики. S&P500 снизился на 0,03%, Dow Jones вырос на 0,26 %. Бразильский индекс Bovespa вырос на 0,19 %.

Европейские индексы завершили предыдущую неделю ростом. FUTSEE 100 прибавил 0,74%, DAX поднялся на 1,27%, французский CAC 40 повысился на 1,64%.

По итогам пятницы контракт на Light Sweet потерял 2,00%; Brent подешевел на 0,50%. Сегодня Light Sweet торгуется по \$89,14 (-0,82%); Brent стоит \$111,37 (-0,58%). Спред между Brent и Light Sweet расширился до \$22,23.

Драгоценные металлы показывают негативную динамику. Стоимость тройской унции золота составляет \$1766,95. Серебро снизилось до \$33,8763. Соотношение стоимости золота и серебра выросло до 52,16.

## Ключевая статистика

Промышленное производство в Германии (14:00);  
 Прогноз развития мировой экономики от МВФ.

## Новости и статистика

### США

Неожиданно позитивными вышли в пятницу данные по рынку труда в США: уровень безработицы в сентябре снизился с 8,1% до 7,8%. Но несмотря на сильные данные

## Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	3136,19	-0,42%	0,64%
S&P 500	1460,93	-0,03%	1,41%
Dow Jones	13610,15	0,26%	1,29%
FTSE 100	5825,86	-0,77%	1,46%
DAX	7295,88	-1,38%	1,10%
CAC 40	3414,18	-1,24%	1,77%
NIKKEI 225	8863,30	0,44%	-0,08%
MICEX	1477,60	1,43%	0,27%
RTS	1508,72	1,73%	0,72%

## Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1780,60	-0,55%	-0,24%
Нефть Brent, \$ за баррель	112,02	-0,50%	-1,38%

## Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	30,97	-0,47%	0,71%
Рубль/Евро	40,28	0,06%	-0,19%
Евро/\$	1,3045	0,21%	0,82%
Депозиты ЦБ, млрд. руб.	70,41	0,61	-25,52
Остатки на корп. счетах, млрд. руб.	618,83	28,65	149,30
NDF 1 год	6,35%	0,000	-0,13
MOSPrime 3 мес.	7,16%	0,000	0,05

## Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	262,88	-8,38	-41,13
Россия-30, Price	127,06	-0,04	0,61
Россия-30, Yield	2,86%	0,00	0,01
UST-10, Yield	1,74%	0,07	0,07

## Спред Россия-30 к:

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
UST-10	111	-7	-7
Турция-17	-13,17	4	-6
Мексика-17	103,88	2	20
Бразилия-17	118,82	1	20



по уровню безработицы, в сентябре было создано не так много новых рабочих мест, как хотелось бы: число занятых вне с/х (Nonfarm Payrolls) снизилось со 142 тыс. (пересмотр с 96 тыс.) до 114 тыс.

## Российские еврооблигации

### Вторичный рынок

В пятницу большинство российских еврооблигаций торговались в «боксовике», поскольку на рынке отсутствовали существенные стимулы для роста или фиксации прибыли. Статистика по рынку труда оказал нейтральное действие на долговой рынок, количество вновь созданных рабочих мест совпало с ожиданиями, рынок труда США продолжает медленно восстанавливаться.

Выпуск Россия-30 продолжил торговаться в районе 127,0% от номинала. А вот индикативный спрэд в 10-летним американским бондам рухнул на 10 б.п. за счет сильного роста доходности treasures. Так, доходность UST-10 приблизилась к уровню 1,6% годовых. По нашему мнению, это было связано с тем, что уровень безработицы впервые с 2008 года опустился ниже 8,0%, что было воспринято некоторыми игроками как ускорение экономики США. Это, вместе с проведением QE3, вызывает небольшие опасения относительно ускорения инфляции, что толкает доходности UST вверх.

В корпоративном секторе динамика также отсутствовала за исключением бондов банка Русский стандарт, которые в среднем выросли на 0,6-0,7%. Около 0,6% прибавил и евробонд Северсталь-16.

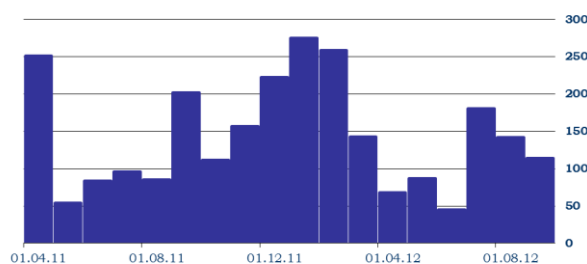
На утро понедельника на рынках сложился негативный внешний фон. Поводов для продолжения роста пока мало. В то же время, на этой неделе стартует сезон отчетности, американские корпорации будут отчитываться по итогам 3 квартала текущего года. Пока прогнозы большинства игроков относительно публикуемой отчетности – мрачные. Поэтому начало новой недели началось с небольшой фиксации прибыли, в особенности на рынках акций. Фьючерс на индекс S&P500 теряет около 0,4%, а цена за баррель сорта Brent снижается на 1,0% и торгуется в районе 111,0\$/баррель. Выпуск Россия-30 также снижается на 0,15%.

Важным событием сегодня станет встреча министров финансов еврозоны, на которой скорее всего будет обсуждаться ситуация в Испании. Встреча пройдет в преддверии саммита ЕС, который состоится на следующей неделе. Комментарии по итогам сегодняшней

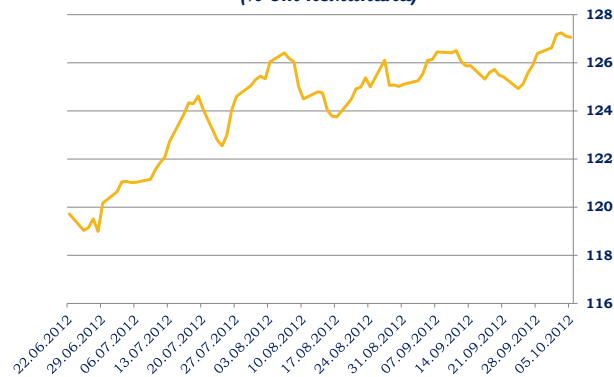
Уровень безработицы в США, %



Количество новых рабочих мест, созданных вне с/х сектора за месяц в США, тыс.



Динамика цены еврооблигаций Россия-30 (% от номинала)



встречи могут также повлиять на рынок, в особенности долговой рынок Европы.

Мы прогнозируем снижение в российских евробондах в начале недели, впрочем, существенных стимулов для распродаж евробондов пока нет, поэтому коррекция вряд ли окажется слишком сильной.

## Облигации зарубежных стран

### Украина и Белоруссия

На рынке евробондов Украины и Белоруссии также не наблюдалось существенного изменения цен. Среди украинских бумаг на 0,25% подорожали Украина-16 и Украина-20. В корпоративном секторе большинство ликвидных бумаг завершили день без изменений.

Продолжают стабильно торговаться и суверенные выпуски Белоруссии. Выпуск Беларусь-15 торгуется на уровне 100,0% от номинала, а выпуск Беларусь-18 остается в районе 99,5% от номинала.

## Денежный рынок

Объем ликвидности банковского сектора на сегодняшний день вырос на 29 млрд рублей и составляет 689 млрд рублей. Сегодня ЦБ РФ должен абсорбировать ликвидность в объеме 86 млрд рублей (днем ранее было абсорбировано 79 млрд рублей). Чистая ликвидная позиция банков на сегодняшний день улучшилась на 10 млрд рублей и составляет -1,717 трлн рублей (днем ранее -1,727 трлн рублей).

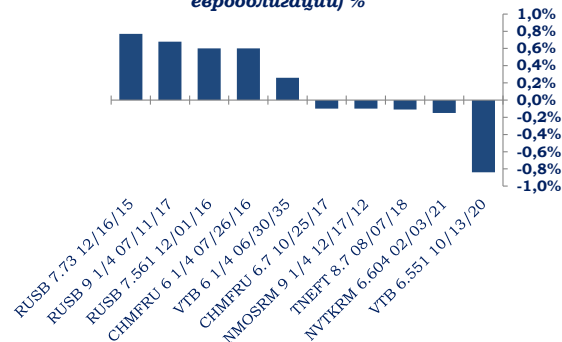
Вчера в ходе утренней сессии спрос на аукционе прямого однодневного РЕПО составил около 112 млрд рублей при лимите 140 млрд рублей. В результате банки удовлетворили весь объем спроса под процентную ставку 5,64% годовых. В ходе вечерней сессии банки добрали свыше 6,5 млрд рублей под 5,58% годовых.

Днем ранее в ходе утренней сессии аукциона прямого РЕПО банки забрали 64 млрд рублей при лимите 180 млрд рублей под ставку 5,58% годовых. В ходе вечерней сессии банки добрали 52 млрд рублей под 5,52% годовых.

Индикативная ставка Mosprime O/N выросла на 24 б.п. до 6,03% годовых, ставка Mosprime 3М выросла на 1 б.п. до 7,15% годовых. Ставки о/п банков 1-го круга с утра выставляются на уровне 5,75-6,25% годовых. Ставка однодневного междилерского РЕПО ММВБ увеличилась на 6 б.п. до 5,91% годовых.

Структура задолженности перед Банком России изменилась. Показатель задолженности банков по

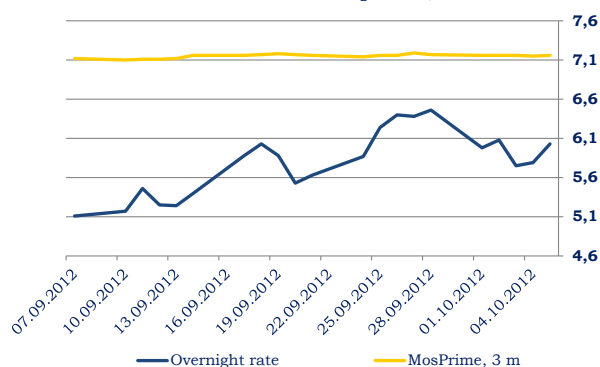
Лидеры роста/снижения (российские еврооблигации) %



Объем рублевой ликвидности, млрд руб.



Ставки денежного рынка, %



кредиту под активы остался на уровне 652 млрд рублей. Задолженность банковской системы по операциям прямого РЕПО на аукционной основе выросла на 2 млрд рублей до 1,12 трлн рублей. Задолженность по прямому РЕПО по фиксированной ставке опустилась до нулевых уровней.

Сегодня ЦБ РФ установил лимит прямого однодневного РЕПО на уровне 200 млрд рублей (днем ранее лимит однодневного РЕПО составлял 140 млрд рублей). Минимальная процентная ставка однодневного РЕПО – 5,5% годовых.

Кроме того, Банк России проведет аукцион РЕПО на год. Лимит установлен на уровне 500 млрд рублей, минимальная процентная ставка – 8% годовых.

Сегодня ожидаем сохранения текущих ставок на рынке.

## Рынок ОФЗ

### Вторичный рынок

В пятницу на рынке ОФЗ торговая активность заметно понизилась. На рынке преобладали разовые сделки без формирования единой тенденции.

При наибольшем обороте подорожали 15-летние бумаги 26207 на 0,16%, 3-летний выпуск 25068 прибавил в цене 0,27%.

## Рынок рублевых корпоративных облигаций

### Вторичный рынок

На рынке рублевого корпоративного долга большинство котировок продемонстрировало снижение в пределах 0,05%, правда, на рынке преобладали разовые единичные сделки.

Лучше рынка закрылся выпуск бумаг Первобанк БО-1 (+2%) и МТС-2 (+0,55%), Газпромнефть-4 (+0,37%). Под давлением продавцов снижением завершили бумаги банка Глобэкс банк БО-3 (-1,01%), МТС-7 (-0,68%) и банка ВЭ БО-5 (-0,66%).

Суммарный оборот в сегменте корпоративных бумаг вырос до 18,7 с 17 млрд рублей.

Ценовой индекс IFX-Cbonds-P по итогам дня остался на уровне 104,69 пункта, индекс эффективной средневзвешенной доходности IFX-Cbonds также не изменился и составляет 8,47% годовых.

Сегодня ожидаем сохранения вялотекущих торгов, поскольку поводов для роста или падения в текущий момент нет.

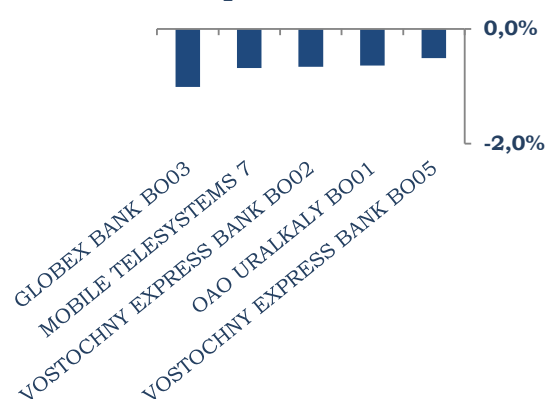
Сегодня внимание инвесторов будет обращено на

ОФЗ	Оборот, тыс. руб.	Изменение цены	Доходность к погашению, % (текущая)	Дюрация, лет
26207	700 500	0,16%	8,15	8,66
25068	319 697	0,27%	6,52	1,71
25072	137 002	0,03%	6,01	0,28
25075	105 498	-0,15%	7,08	2,53

Наиболее ликвидные облигации (тыс. руб.)



Лидеры снижения

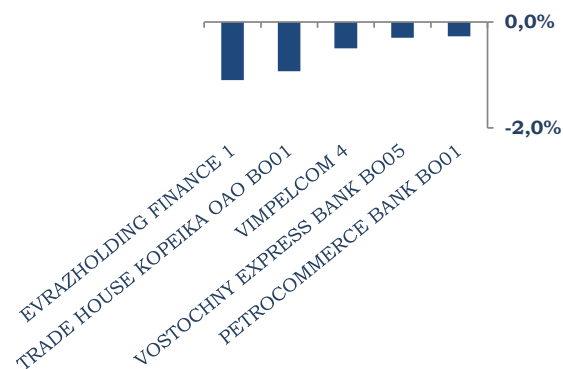


итоги встречи министров стран еврозоны.

### Первичный рынок

Банк Российский Капитал (-/-/В+) во второй половине октября планирует разместить облигации 3-й серии на 3 млрд рублей. Ориентир по ставке 1-го купона находится в диапазоне 10,5-11% годовых, доходность к годовой оферте – 10,78-11,3% годовых. Книга заявок на покупку бумаг будет открыта с 16 по 19 октября. На наш взгляд, предполагаемые ориентиры выглядят несколько агрессивно. Ориентиры по доходности лежат на кривой банка Восточный Экспресс, хотя по масштабам бизнеса банк Российский Капитал уступает банку ВЭ вдвое. Напомним, что в середине августа Запсибкомбанк, который более по масштабам бизнеса к российскому Капиталу, однако размещен выпуск был с доходностью 12,89% годовых к годовой оферте и сейчас сторгуется около 12,4% годовых. Таким образом, участие может быть привлекательно только с точки зрения пополнения ликвидности от верхней границы (от 11,3% годовых).

#### Лидеры снижения



### Торговые идеи на рынке евробондов

Среди суверенных еврооблигаций стран СНГ инвестиционный интерес представляет выпуск [Украина-13 \(В+/В2/В\)](#). Так, евробонд, погашаемый менее чем через год, торгуется с доходностью 6,3% годовых. Мы полагаем, что этот выпуск является одним из самых интересных на рынке по соотношению риск/доходность в настоящий момент.

На российском рынке еврооблигаций мы сохраняем торговые рекомендации по некоторым «длинным» выпускам, цены на которые могут вырасти в ближайшие недели. Прежде всего, мы выделяем:

- ✓ [Евраз-17](#) и [Евраз-18](#) (спрэд к кривой доходности Северстали может сузиться);
- ✓ [Металлоинвест-16](#) (спрэд к кривой доходности Северстали может сузиться);
- ✓ [Вымпелком-21](#) и [Вымпелком-18](#) (спрэд к суверенной кривой и выпуску МТС-20 должен сократиться на 70-80 б.п. после публикации позитивной отчетности);
- ✓ «вечный» евробонд ВТБ;

Также в банковском секторе среди еврооблигаций с отдаленными сроками погашения, мы рекомендуем обратить внимание на выпуски:

- ✓ [Промсвязьбанк-17](#) (один из самых недооцененных на сегодняшний момент)

#### Динамика суверенных 5-летних CDS:

	Текущее значение	Изменение за день, %	Изменение за день, б.п.
Россия	138,19	-1,74%	-2,45
Украина	699,88	-0,62%	-4,37
Бразилия	111,65	-1,52%	-1,72
Мексика	100,45	-1,88%	-1,93
Турция	150,53	-1,54%	-2,36
Германия	50,05	-6,60%	-3,53
Франция	101,65	-7,39%	-8,11
Италия	311,53	-5,68%	-18,78
Ирландия	280,53	-4,47%	-13,12
Испания	350,22	-5,68%	-21,09
Португалия	455,30	-4,33%	-20,61
Китай	82,99	4,60%	3,65



- евробонд в банковском секторе, доходность – 8,5% годовых);
- ✓ **Банк Русский Стандарт-18** (субординированный евробонд, один из самых высокодоходных на рынке (доходность – 10,6% годовых), потенциал снижения доходности – около 50 б.п.);
  - ✓ **Альфа-банк-17** (единственный частный банк в России с рейтингом инвестиционной категории, хорошая альтернатива покупки бумаг государственных банков, вероятность сужения спреда к евробондам Газпромбанка);
  - ✓ **Ренессанс Капитал-16** (высокая финансовая устойчивость, доходность составляет порядка около 25,0% к погашению, самый высокодоходный выпуск на российском рынке, рекомендуем инвесторам, склонным к риску).

Среди коротких бумаг очень привлекательно выглядит выпуск **ТКС-банк-14** (-B2/V). 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 9,7%, что делает его одним из самых привлекательных на рынке.

Здесь же отметим и **МКБ-14** (-/B1/-), который предлагает доходность 6,6% что при дюреции менее двух лет представляет инвестиционный интерес.

### **Торговые идеи на рынке рублевых облигаций**

В рамках стратегии buy&hold рекомендуем покупку коротких бумаг ЛУКОЙЛа БО-6 и БО-7. Кроме того, рекомендуем покупку облигаций Газпром Нефти-3, БО-5 и БО-6 и Башнефти-3 с офертой в декабре текущего года.

Кроме того, в рамках этой же стратегии мы рекомендуем покупку ликвидного выпуска МКБ БО-4 с офертой в декабре текущего года.

В рамках ожидания роста цены и с точки зрения соотношения риск/доходность мы считаем интересными покупку бумаг: [Локо-Банка БО-3](#), [Запсибкомбанк БО-2](#). Все выпуски имеют годовые оферты. Рекомендуем покупку выпуска МСП Банка-2.

Кроме того, рекомендуем нарастить в портфеле долю бумаг МКБ БО-5 с погашением в июле 2014 года, который предлагает доходность выше 10,5% годовых. Учитывая кредитное качество банка, мы рекомендуем



покупку этого выпуска для увеличения доходности портфеля ценных бумаг.

Для увеличения доходности портфеля можно приобрести выпуск Ренессанс Капитал БО-3, который торгуется с доходностью УТР 12.08.13 12,5% годовых.

В рамках спекулятивной стратегии купить можно также долги ВТБ БО-8 и Пробизнесбанка-7, а также Промсвязьбанка БО-7. Рекомендуем покупку новых облигаций МКБ БО-2.

На фоне присвоения рейтинга Почте России от Fitch на уровне ВВВ с прогнозом Стабильный рекомендуем покупку бумаг 1-й серии на вторичном рынке.

Новый выпуск Альфа-банк БО-3 имеет потенциал роста цены на вторичном рынке.

Кроме того, на фоне добавления бумаг СМП Банка 1-й серии в Ломбардный список интересна покупка облигаций на вторичном рынке.

### Ближайшие размещения рублевых облигаций

Дата размещения	Наименование	Объем, млрд рублей	Ориентир организаторов по купону, % годовых	Ориентир организаторов по доходности, % годовых	Оценка UFS IC по доходности, % годовых	Кредитный рейтинг M/S&P/F
08.09.2010	Банк Санкт-Петербург БО-8	5	9,5	9,73		Ba3/-/Withdrawn
09.10.2012	Меткомбанк БО-5	1,5	12-12,5	12,36-12,63	от 12,63	B2/-/-
09.10.2012	Кредит Европа Банк БО-03	5	9,75-9,9	9,99-10,25	от 9,99	Ba3/-/BB-
11.10.2012	Новикомбанк БО-4	2	10-10,5	10,25-10,78	-	B2/-/-
11.10.2012	<a href="#">Мегафон Финанс-05</a>	10	8,05	8,21	от 8,37	-/BBB-/- *
15.10.2012	МРСК Центра БО-01	4	9-9,5	9,2-9,73	от 9,4-9,5	-/BB-/-
15.10.2012	<a href="#">НОВАТЭК БО-02</a>	10	8,6-8,85	8,78-9,05	от 8,78	Baa3/BBB-/BBB-
16.10.2012	РСГ-Финанс-2	2,5	13,25-13,75	13,69-14,22	-	-/B-/-
16.10.2012	Татфондбанк БО-6	2	12,75-13	13,16-13,42	от 13,3	B3/-/-
16.10.2012	Роснефть-4	10	8,8-9,1	8,99-9,31		Baa1/BBB-/BBB
16.10.2012	Роснефть-5	10	8,8-9,1	8,99-9,31		Baa1/BBB-/BBB
вторая половина октября	Банк Российский Капитал-3	3	10,5-11	10,78-11,3	от 11,3	-//B+
	ЛенСпецСМУ-2	5	-	-	-	-/B/-
конец сентября-начало октября	Ак Барс БО-1	5	-	-	-	B1/-/BB-
конец октября	Внешпромбанк БО-2	3	11,75-12,25	12,1-12,63	от 12,1	B2/B/-

\* - поручителем по займу выступает ОАО «МегаФон» (Baa3/BBB-/BB+).



## Список анализируемых компаний

Для просмотра обзора по интересующему эмитенту щелкните по его названию курсором мыши.

### Финансовый сектор

Альфа-Банк  
Восточный Экспресс  
ВТБ  
ВЭБ  
Газпромбанк  
Запсибкомбанк  
Зенит  
ЛОКО-Банк  
Металлинвестбанк  
МКБ  
НОМОС-Банк  
ОТП Банк  
Петрокоммерц Банк  
Пробизнесбанк  
Промсвязьбанк  
Ренессанс Капитал  
Русский стандарт  
Русфинанс Банк  
РСХБ  
Сбербанк  
Татфондбанк  
ТКС Банк  
УБРИР  
Уралсиб  
ХКФ Банк  
Казкоммерцбанк (Казахстан)

### Транспорт

НМТП  
РЖД  
Трансаэро

### Металлургия

Алроса  
Евраз  
Кокс  
Металлоинвест  
Метинвест (Украина)  
НЛМК  
Распадская  
Северсталь  
Феррэкспо (Украина)

### Нефтегазовый сектор

Газпромнефть  
Лукойл  
НК Альянс  
ТНК-ВР

### Энергетика

МОЭСК

### Сельхозпроизводители

Мрия (Украина)

### Суверенные заемщики

Республика Беларусь  
Украина

### Стратегические обзоры

Стратегия до конца 2012 года  
Месячный обзор долговых рынков  
Месячный обзор рублевого долгового рынка  
Долговой рынок исламского финансирования

### Прочие обзоры по долговому рынку

Нефтегазовый сектор: итоги 2011 года  
Обзор банковского сектора Казахстана  
Инвестиционные идеи в еврооблигациях

### Химическая промышленность

Еврохим

### Строительный сектор

ЛенСпецСМУ

### Телекоммуникационный сектор

Вымпелком  
МТС  
Мегафон

### Потребительский сектор

X5 Retail Group

### Прочие

АФК Система

Вы можете подписаться на наши материалы, отправив письмо на e-mail:  
[research@ufs-federation.com](mailto: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

Куц 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

### 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

Селезнёва Елена Валерьевна

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 «ИК «Ю Эф Эс Финанс» рассматривает в качестве достоверных. Тем не менее ООО «ИК «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 «ИК «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 «ИК «Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. ООО «ИК «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 «ИК «Ю Эф Эс Финанс» не берет на себя обязательство 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 «ИК «Ю Эф Эс Финанс». ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс», не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего обзора или любой его части.

