

2013-04-10



[Электронная почта](#)

[Аналитика](#)

[Наши контакты](#)

Индикаторы

ММВБ	S&P 500	Нефть Brent	Золото
1 425,49 ↑ 1,20%	1 568,61 ↑ 0,35%	106,23 ↑ 1,50%	1 585,35 ↑ 0,74%
Россия-30, цена	Россия-30, доходность	UST-10, доходность	Спрэд Россия-30 к UST-10
123,97 ↓ -1 б.п.	3,19% ↓ 0 б.п.	1,75% ↑ 0 б.п.	144 ↓ -1 б.п.
Евро/\$	\$/Рубль	Евро/Рубль	Бивалютная корзина
1,3083 ↑ 0,57%	31,03 ↓ -0,77%	40,59 ↓ -0,21%	35,37 ↑ 0,13%
ОФЗ 25079	ОФЗ 26205	ОФЗ 26207	Спрэд Россия-18 к ОФЗ 26204
102,47 ↑ 0,01%	106,95 ↓ -0,05%	110,80 ↓ -0,18%	8,9 ↓ 10 б.п.
Ликвидность, млрд руб.	NDF 1 год	MOSPrime o/n	МІСЕХ РЕПО
903 ↓ -174	6,09% ↓ -5 б.п.	6,27% ↑ 38 б.п.	5,89% ↑ 6 б.п.

Ключевая статистика на сегодня:

- Промышленное производство в Италии (12:00);
- Выступление главы МВФ К. Лагард (20:10);
- Публикация протоколов заседания FOMC (22:00);
- Ежемесячный отчет об исполнении бюджета США (22:00).

Торговые идеи дня:

- Газпром-37. Выпуск преодолел отметку 125% в понедельник и завершил торги вторника на уровне 126% от номинала. Ожидаем продолжения роста евробонда до уровней конца января.
- ЮниКредит, БО-6. Наиболее высокодоходный выпуск среди рублевых облигаций крупнейших иностранных банков. Потенциал к сокращению доходности 20-30 б.п.

Последние обзоры и комментарии:

- [Газпромбанк: Рост стоимости фондирования задавил рентабельность.](#)
- [МКБ: позитивные результаты за год помогут росту облигаций](#)
- [Специальный комментарий к отчетности РусГидро за 2012 год](#)

Мировые рынки и макроэкономика

- После данных о торговом балансе Китая на мировых рынках преобладают нейтральные настроения в ожидании протокола заседания ФРС США.
- Рост напряженности вокруг Северной Кореи ограничивает рост котировок и глобальный аппетит инвесторов к риску.
- Глава ЦБ РФ Эльвира Набиуллина в своем выступлении акцентировала внимание на приоритетности задачи по снижению инфляции.

Долговой рынок

- Во вторник рынок российских евробондов вновь показал укрепление, хотя доля подешевевших бумаг несколько увеличилась.
- По ходу сегодняшних торгов ждем сохранения установившегося баланса настроений и продолжения умеренного укрепления российских еврооблигаций.
- Во вторник участники рынка продолжали демонстрировать интерес к рублевым долговым инструментам российских эмитентов корпоративного сектора.
- После окончания торгов в США выйдут протоколы заседания FOMC. Сегодня не ожидаем сильных движений на рынке рублевых облигаций.

Комментарии

- Минфин РФ повременит с новым выпуском суверенных евробондов из-за технической неготовности к размещению. Нейтрально для обращающихся выпусков.
- Компания публикует отчетность по МСФО за 2012 год. Ждем снижения показателей, что, впрочем, не помешает менеджменту компании принять решение о дебюте на рынке еврооблигаций.
- Вчера РЖД разместили облигации серии 28 на 20 млрд рублей. Считаем, что доходность размещенного выпуска после начала торгов может сократиться в пределах 10-20 б.п.
- Крайинвестбанк планирует разместить облигации серии БО-02 на сумму 1,5 млрд рублей. Участие в размещении может быть интересно с целью удержания до погашения
- Мечел может привлечь \$1,25 млрд в результате продажи блока пакетов акций одной из компаний, входящих в китайскую Baosteel Group. Новость крайне позитивна, особенно для выпусков Мечел 15, Мечел 16 и Мечел БО-4.



Мировые рынки и макроэкономика

После данных о торговом балансе Китая на мировых рынках преобладают нейтральные настроения в ожидании протокола заседания ФРС США.

Данные о превысившем прогнозы росте импорта КНР за март поддержали фондовые индексы в АТР, снизив опасения о внутреннем спросе второй по величине экономики мира.

Тем не менее, продолжающийся рост напряженности вокруг Северной Кореи ограничивает рост котировок и глобальный аппетит инвесторов к риску.

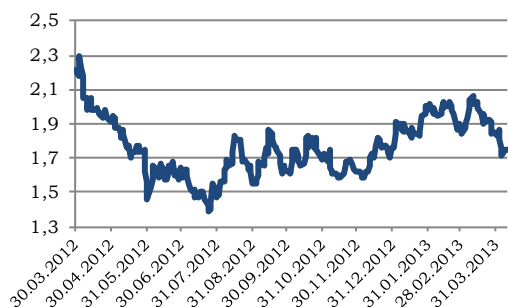
Участники рынков также находятся в ожидании публикации протокола заседания Комитета по операциям на открытых рынках (FOMC) ФРС США для более точного определения баланса настроений в американском Центробанке.

Фьючерс на индекс S&P 500 в среду утром держится на достигнутых вчера вечером рекордных уровнях, пара евро-доллар стабильна на отметке 1,3080, а фьючерс на немецкий индекс DAX показал нейтральное открытие.

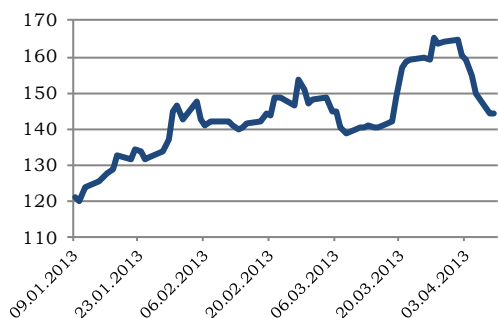
Вчера Госдума утвердила кандидатуру Эльвиры Набиулиной на пост главы ЦБ РФ. В своем выступлении по поводу ожидаемой стратегии ЦБ Набиулина акцентировала внимание на приоритетности задачи по снижению инфляции.

На наш взгляд, данное заявление говорит об уменьшении вероятности сокращения ставки рефинансирования ЦБ в ближайшее время. Из макроэкономической статистики по России сегодня ждем публикацию данных по недельной инфляции.

Доходность UST-10, %



RUSSIA CDS USD 5Y



Долговой рынок

Еврооблигации

На рынке российских еврооблигаций во вторник вновь превалировал рост котировок на фоне сформировавшегося баланса настроений инвесторов, о чем свидетельствует боковая динамика американских гособлигаций.

Более двух третей бумаг корпоративного сектора показали укрепление в четверг во главе с выпуском ТКС-18 (+1,1%), выросшем с прошлой среды уже на 2,5%. Около полупроцента вчера также прибавили выпуски Газпром-37, РЖД-31 в фунтах и Фосагро-18.

Лидер ралли евробондов последних дней, евробонд Россия-42, достигнув в понедельник утром уровня 120% от номинала, по итогам дня все же показал снижение, взяв небольшую паузу после взлета на 6,5% за предыдущие 6 торговых сессий.

Хотя в целом рынок продолжает расти, с начала этой недели количество подешевевших по итогам дня выпусков несколько выросло на фоне некоторого увеличения интереса иностранных инвесторов к рисковому активам.

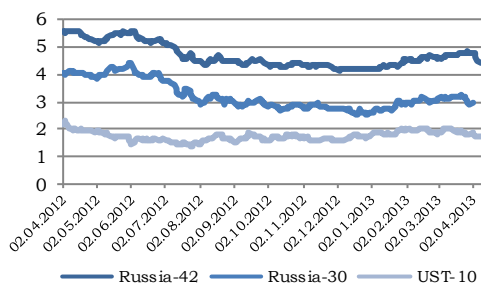
Во вторник снижение более чем на 0,1% показали около 10 процентов обращающихся выпусков во главе с подешевевшими на четверть процента субординированными бумагами Сбербанк-22.

Доходность гособлигаций США держится в среду утром на вчерашних уровнях в районе 1,74-1,75%, что свидетельствует о некотором балансе в настроениях инвесторов, позволяющем и рисковому активу, и бумагам с фиксированной доходностью развивающихся рынков показывать умеренный рост котировок.

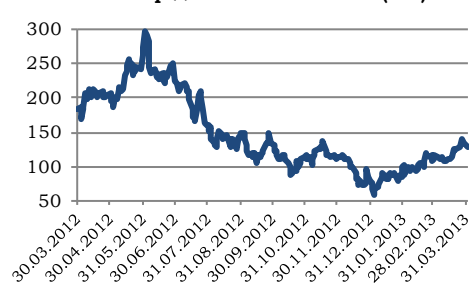
По ходу сегодняшних торгов ждем сохранения установившегося баланса настроений и, соответственно, продолжения умеренного укрепления российских еврооблигаций.

Активность на рынке евробондов в среду может быть несколько ниже обычной ввиду эффекта ожидания инвесторами протокола заседания FOMC и итогов размещения 10-летних бумаг США сегодня вечером.

Доходности Россия-30, Россия-42 и UST-10



Спрэд Россия-30-UST-10 (б.п.)



Локальный рынок

Во вторник участники рынка рублевые долговые инструменты российских эмитентов корпоративного сектора продолжали пользоваться спросом. Ценовой индекс корпоративных облигаций ММВБ прибавил 4 б.п. и составил 93,51. Его рост наблюдается уже 7 торговых сессий подряд, не считая прошлого четверга. Значение индекса вплотную подошло к максимумам года.

Ценовой индекс муниципальных облигаций ММВБ также укрепился. Рост составил 3 б.п. Значение на конец торговой сессии – 97,5. Суверенные рублевые облигации пользовались меньшим спросом. Большая часть выпусков потеряла в цене. Наиболее слабо выглядели Россия 42020 (-1,07%) и Россия 46022 (-0,73%). Спред между выпусками Россия 26204 и рублевым евробондом Россия-18 увеличился на 10 б.п., составив 8 б.п.

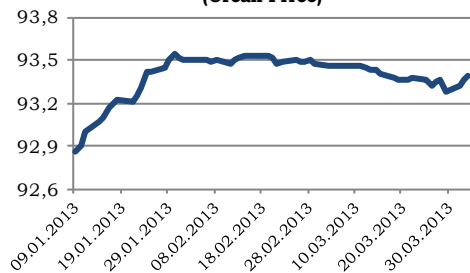
В целом на рынке отмечается оживление спроса к рисковому активам. Хорошим индикатором здесь стал рост доходности американских десятилеток и тридцатилеток после достижения годовых минимумов, а также рост российских акций и курса рубля. Новостной фон в целом остается негативным. Недавнее заявление банка Японии о беспрецедентных по масштабу мерах денежно-кредитной политики, которые должны вывести Японию из двадцатилетней дефляции, отчасти объясняет повышение интереса инвесторов к рисковому активам.

Ключевым внешним фактором сегодняшней торговой сессии станет публикация протокола прошедшего заседания FOMC, которое состоится уже после закрытия торгов. В течение сегодняшнего дня не ожидаем сильных движений на рынке российских рублевых облигаций.

Спред ОФЗ-26204-Россия-18



Индекс корп. облигаций ММВБ (Clean Price)



Комментарии по эмитентам

Гособлигации РФ

BBB-/Baa1/BBB

Минфин сообщил во вторник вечером, что технически не готов размещать суверенные евробонды, отметив при этом благоприятную конъюнктуру рынка и связанные с этим ожидания высокого спроса на госвыпуски.

Согласно комментарию замминистра финансов РФ Сергея Сторчака, правительство продолжает отбирать организаторов выпуска и занимается «расстановкой правильных приоритетов» размещения.

На наш взгляд, чиновникам пока не удалось преодолеть возникшие ранее разногласия между Минфином и Минэкономразвития по процедуре отбора организаторов выпуска, объем которого, согласно федеральному бюджету на 2013 год, не превысит \$7 млрд.

Мы оцениваем данное событие как нейтральное для обращающихся суверенных выпусков, поскольку позитивный фактор отсутствия перспектив оттока средств из них в новый займ перекрывается негативным оттенком продолжающихся разногласий и задержек с размещением займа.

Уралкалий

BBB-/Baa3/BBB-

Крупнейший производитель калийных удобрений РФ, компания «Уралкалий», отчитается сегодня о финансовых результатах за 2012 год по МСФО, перед тем как рассмотреть вопрос о размещении евробондов.

В прошлом году на операционную деятельность компании оказывал негативное влияние слабый спрос и общее снижение мировых цен на калий, что и отразится в отчетности эмитента.

Мы полагаем, что с учетом неполной загрузки мощностей в 2012 году компания произвела лишь немногим более 9 млн тонн калия, что на 16% ниже уровня 2011 года. Выручка при этом снизится чуть более чем на 5% до \$4,0 млрд в 2012 году, EBITDA сократится до \$2,3 млрд, а чистая прибыль понизится до \$1,5 млрд. Рентабельность по EBITDA на этом фоне покажет небольшое снижение до 58,2% с 58,5% годом ранее.

Мы ожидаем слабо негативного влияния отчета на кредитные метрики эмитента, что, однако, может не помешать компании принять решение о выходе на рынок евробондов.



BBB/Baa1/BBB

РЖД

Вчера РЖД разместили облигации серии 28 на 20 млрд рублей. Выпуск погашается в 2028 году и имеет оферту в 2020 году. Таким образом, кривая доходности РЖД удлинилась. Спрос на облигации вдвое превысил предложение. Ставка 1-го купона по итогам маркетинга установлена в размере 8,2% годовых, что соответствует доходности к погашению на уровне 8,37% и предполагает премию на уровне 40 б.п. к наиболее близкому по дюрации выпуску РЖД 19. Согласно последней опубликованной финансовой отчетности по итогам первого полугодия 2012 года, кредитный профиль компании выглядел адекватно. Покрытие краткосрочного долга кэшем составляло 1,41. Тем не менее, свободный денежный поток отрицателен и, вероятно, останется таким до 2020 года, так как до этого момента РЖД потребуются значительный объем инвестиций в обновление инфраструктуры. Считаем, что доходность размещенного выпуска после начала торгов может сократиться в пределах 10-20 б.п.

B+/-/B+

Крайинвестбанк

Крайинвестбанк планирует разместить облигации серии БО-02 на сумму 1,5 млрд рублей. По предварительным данным, книга заявок будет открыта с 22 по 24 апреля. Размещение планируется 26 апреля 2013 г. Срок обращения выпуска составляет 3 года, планируется оферта через 1,5 года. Индикативная ставка купона находится в диапазоне 11,35 - 11,75%, что соответствует доходности к оферте 11,67-12,1% годовых. Таким образом, премия к обращающемуся выпуску Крайинвестбанк БО-2 с дюрацией 0,5 года составляет 120-170 б.п. Обращающийся выпуск эмитента не является ликвидным. Отметим, что как размещаемый, так и обращающийся выпуск предлагают премию практически ко всем рублевым бумагам банков, имеющих тот же уровень кредитного рейтинга. Среди негативных моментов, ослабляющих интерес к выпуску, можно указать на низкую рентабельность капитала банка, которая составила 2,4% по РСБУ за 2012 год. Тем не менее, мы считаем, что участие в размещении интересно даже по нижней границе (11,67%) для инвесторов, намеренных держать бумагу до погашения.

-/B3/-

Мечел

По сообщению Ведомостей со ссылкой на миноритарного акционера, Мечел договаривается о продаже блокирующего пакета акций одной из компаний, входящих в китайскую Baosteel Group. В результате Мечел может получить около \$1,25 млрд, что приблизительно эквивалентно половине краткосрочного долга на конец 3-го квартала 2012 года. В



случае если сделка состоится, краткосрочные риски компании существенно сократятся, что неминуемо отразится в снижении доходности коротких облигаций Мечел, имеющих дюрацию менее одного года. Наиболее интересными в этом случае окажутся выпуски Мечел 15, Мечел 16 и Мечел БО-4.



Торговые идеи в еврооблигациях

Выпуск	ISIN	Рейтинг S&P/Moody's/Fitch	Доходность, %	Цена закрытия, %	Комментарий
ВЭБ-18 (евро)	XS0893205186	BBB/Vaa1/BBB	3,07	99,62	Во вторник выпуск немного подешевел после продолжительного роста. Ожидаем укрепления до уровней 100% от номинала при снижении доходности на 10-15 б.п.
Россия-42	XS0767473852	BBB/Vaa1/BBB	4,42	119,22	Суверенный евробонд, достигнув вчера утром уровня в 120% от номинала, все же завершил день небольшой коррекцией после продолжительного роста. Ожидаем укрепления до уровня в 121% от номинала при снижении доходности на 10-15 б.п.
Газпром-25 (евро)	XS0906949523	BBB/Vaa1/BBB	3,97	102,92	Выпуск показал умеренное укрепление во вторник после взлета понедельника. Ждем роста до уровня в 104% от номинала при снижении доходности еще на 5-10 б.п.
ТКС Банк-18 (суборд)	XS0808636913	-/B3/-	10,28	113,88	Лидер роста вторника показал укрепление более чем на 1% до 113,9% от номинала. Повышаем цель по выпуску до отметок 115% при снижении доходности еще на 20-25 б.п. в среднесрочном периоде.
Альфа-банк-21	XS0620695204	BB+/Ba1/BBB-	5,53	113,81	Выпуск показал минимальный прирост во вторник. Ждем роста до уровня 115% от номинала при снижении доходности еще на 15-20 б.п.
МКБ-18	XS0879105558	B+/B1/BB-	6,39	104,96	Ждем сужения спреда с выпуском Альфа-банк-17 на 15-20 б.п. и роста МКБ-18 до отметок выше 116% от номинала при снижении доходности на 25-30 б.п.
Сбербанк-16 рублевый	XS0882561821	-/Vaa1/BBB	6,97	100,19	Выпуск показал минимальный рост во вторник. Ждем снижения доходности на 40-50 б.п. в среднесрочной перспективе при росте цены до уровней выше 101% от номинала.
Газпром-37 (NEW)	XS0316524130	BBB/Vaa1/BBB	5,33	126,04	Выпуск преодолел отметку 125% в понедельник и завершил торги вторника на уровне 126% от номинала. Ожидаем продолжения роста евробонда до уровней конца января вблизи 128% при снижении доходности на 10-15 б.п.



Торговые идеи в рублевых облигациях

Эмитент	ISIN	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch	Доходность, %	Цена закрытия, %	Комментарии
Юни-Кредит, БО-06 (NEW)	RU000A0JTMN3	BBB/-/BBB	8,48	100,80	Наиболее высокодоходный выпуск среди рублевых облигаций крупнейших иностранных банков. Потенциал к сокращению доходности 20-30 б.п.
КБ Ренессанс Кредит, БО-02	RU000A0JSJW2	B/B2/B	11,53	100,25	Доходность выпуска сократилась на 86 б.п. Не исключаем снижения доходности еще на 20 б.п.
Мечел БО-4	RU000A0JS3R6	-/B3/-	14,52	97,05	Доходность немного выросла, но основная наша идея - дождаться публикации отчетности по МСФО
Теле-2 Санкт-Петербург 01	RU000A0JRKC4	-/-/BB+ (рейтинг выпуска)	8,69	100,10	Наиболее доходный выпуск среди компаний сектора с отличным кредитным качеством. Относительно хорошая ликвидность. Потенциал к снижению доходности - 50 б.п.
КБ Центр-инвест БО-3	RU000A0JTSG4	-/Ba2/-	9,96	100,70	Доходность выпусков продолжает сокращаться. Однако мы видим потенциал снижения доходности еще на 30 б.п.
КБ Центр-инвест БО-6	RU000A0JTSN2		9,95	100,67	

Планируемые размещения рублевых облигаций

Дата размещения	Бумага	Объем, млн руб.	Ставка купона (доходность), % годовых	Оценка доходности UFS IC, % годовых	Кредитные рейтинги (M/S&P/F)
10.04.2013	Группа АСР, БО-4	3000	10,5 - 10,75% (10,78-11,04%)		(-/B/-)
11.04.2013	РТК-ЛИЗИНГ, БО-2	2000	12.25-12.75% (12.63-13.16%)		(-/-/-)
11.04.2013	Объединенные кондитеры-Финанс, БО-1	1700			(-/-/-)
19.04.2013	УБРиР, БО-5	2000	11,15-11,65% (11,46 - 11,99 %)	От 11,8%	(-/B/-/-)
26.04.2013	Крайинвестбанк, БО-2	1500	11,35 - 11,75% (11,67-12,1%)	От 11,67%	(-/B+/B+)



Список анализируемых компаний

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

Финансовый сектор

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

Прочие

АФК Система

Металлургия

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

Нефтегазовый сектор

Газпром
Газпромнефть
Лукойл
НК Альянс
НОВАТЭК
Роснефть
ТНК-ВР

Транспорт

НМТП
РЖД
Трансаэро

Сельхозпроизводители

Мрия (Украина)

Суверенные заемщики

Республика Беларусь
Украина

Стратегические обзоры

Стратегия на 2013 год
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
Торговые идеи (спред-анализ)
Инвестиции на рынке «вечных» облигаций: возможности и риски
Российские еврооблигации, номинированные в валютах, отличных от доллара США
Среднесрочная стратегия на рынке еврооблигаций. Бегство от волатильности
Российские еврооблигации: интересная идея на долговом рынке

Химическая промышленность

Еврохим
Сибур
Фосагро

Энергетика

МОЭСК
ФСК ЕЭС
РусГидро

Телекоммуникационный сектор

Вымпелком
МТС
Мегафон

Потребительский сектор

X5 Retail Group
О'КЕЙ



Департамент Аналитики

Павел Василяди Директор Департамента аналитики и риск-менеджмента	Тел. +7 (495) 781 72 97 vpa@ufs-federation.com
Илья Балакирев Ведущий аналитик отдела анализа рынков акций	Тел. +7 (495) 781 02 02 bia@ufs-federation.com
Алексей Козлов Главный аналитик отдела анализа рынков акций	Тел. +7 (495) 781 02 02 kaa@ufs-federation.com
Вадим Ведерников Аналитик отдела анализа долговых рынков	Тел. +7 (495) 781 02 02 vva@ufs-federation.com
Александр Черкасов Аналитик отдела анализа долговых рынков	Тел. +7 (495) 781 02 02 caa@ufs-federation.com
Анна Милостнова Аналитик отдела анализа рынков акций	Тел. +7 (495) 781 02 02 mav@ufs-federation.com
Каролина Беломестнова Помощник аналитика	Тел. +7 (495) 781 02 02 bkv@ufs-federation.com
Елена Селезнева Переводчик	Тел. +7 (495) 781 02 02 evs@ufs-federation.com

Департамент торговли и продаж

Алексей Лосев Директор Департамента Торговли и продаж	Тел. +7 (495) 781 73 03 las@ufs-federation.com
Илья Хомяков Начальник отдела Репо	Тел. +7 (495) 781 73 05 him@ufs-federation.com
Алексей Куц FI Sales and Trading	Тел. +7 (495) 781 73 01 kam@ufs-federation.com
Николай Полторанов Репо-Трейдер	Тел. +7 (495) 781 73 04 pnv@ufs-federation.com
Игорь Ким Управляющий портфелем по акциям	Тел. +7 (495) 781 73 05 kim@ufs-federation.com

Брокерское обслуживание

+7 (495) 781 73 00

Фонды совместных инвестиций

+7 (495) 781 32 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 не 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 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 «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.

