

**2012-03-20**

### Ситуация на рынках

Рынок российских еврооблигаций продолжил консолидироваться. Динамика в суверенных выпусках вчера практически отсутствовала, в корпоративном секторе, большая часть выпусков завершила день небольшим снижением.

Вчера активность торгов на рынке рублевого корпоративного долга была низкой. Котировки большинства бумаг «1-го эшелона» по итогам дня понизились.

Американские индексы в понедельник немного выросли. S&P500 увеличился на 0,40%, Dow Jones подрос на 0,05%. Бразильский индекс Vovespa поднялся на 0,07%.

Европейские индексы завершили предыдущий день умеренным снижением. FUTSEE 100 потерял 0,07%, DAX просел на 0,05%, французский CAC 40 снизился на 0,47%.

По итогам вчерашнего дня контракт на Light Sweet прибавил 0,96%; Brent подешевел на 0,08%. Сегодня Light Sweet торгуется \$107,47 (-0,57%); Brent стоит \$125,01 (-0,56%). Спред между Brent и Light Sweet сузился до \$17,54.

Драгоценные металлы показывают умеренно негативную динамику. Стоимость тройской унции золота составляет \$1656,35. Серебро снизилось до \$32,645. Соотношение стоимости золота и серебра составляет 50,74.

Ключевая статистика на сегодня:  
 Цены производителей в Германии (11:00);  
 Индекс потребительских цен в Великобритании (13:30);  
 Строительство новых домов в США (16:30).

### Новости и статистика

#### Еврозона

В январе 2012 года профицит платежного баланса Еврозоны составил 4,5 млрд евро, в декабре положительное сальдо платежного баланса оценивалось в 3,4 млрд евро.

Кумулятивное сальдо платежного баланса за последние 12 месяцев оказалось отрицательным и составило -21,2 млрд евро (что примерно равняется 0,2% ВВП Еврозоны), год назад дефицит был гораздо выше: -50,6 млрд евро (около 0,6% ВВП).

### Новости эмитентов

**Промсвязьбанк** (Ba2/Withdrawn/BB-) получил по итогам 2011 года чистую прибыль в размере 5,2 млрд рублей, что более чем в 2 раза превышает уровень этого показателя за 2010 год. Увеличение показателя чистой прибыли было достигнуто за счет роста объемов кредитования и увеличения процентного дохода. Кроме

#### Индексы

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Nasdaq	3078,32	0,75%	3,76%
S&P 500	1409,75	0,40%	3,23%
Dow Jones	13239,13	0,05%	2,22%
FTSE 100	5961,11	-0,07%	1,53%
DAX	7154,22	-0,05%	4,35%
CAC 40	3577,88	-0,47%	3,63%
NIKKEI 225	10141,99	0,12%	4,31%
MICEX	1586,41	-2,01%	-0,65%
RTS	1722,50	-1,48%	-0,76%

#### Сырьевой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Золото, \$ за унцию	1664,53	0,27%	-2,36%
Нефть Brent, \$ за баррель	125,71	-0,08%	1,93%

#### Денежный рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Рубль/\$	29,22	-0,46%	-0,93%
Рубль/Евро	38,48	0,18%	1,12%
Евро/\$	1,3238	0,48%	-0,66%
Депозиты в ЦБ, млрд. руб.	124,43	14,85	-108,09
Остатки на кор. счетах, млрд. руб.	768,56	9,04	-94,48
NDF 1 год	5,71%	0,000	0,12
MOSPrime 3 мес.	6,75%	0,000	-0,02

#### Долговой рынок

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
Индекс EMBI +	295,7	-5,28	-35,13
Россия-30, Price	119,21	0,00	0,42
Россия-30, Yield	4,04%	0,00	-0,10
UST-10, Yield	2,38%	0,08	0,38

#### Спред Россия-30 к:

	Значение	Изменение	
		За день	За месяц
UST-10	166	-8	-38
Турция-17	-3,41	1	20
Мексика-17	184,46	4	н/д
Бразилия-17	201,57	-17	8



того, рост продемонстрировали комиссионные доходы (+17% до 7,1 млрд рублей). Основным источником комиссионного дохода являются комиссии по документарным операциям (+23%), комиссии за расчетно-кассовое обслуживание (+24%) и операции с пластиковыми картами (+34%).

Активы банка за прошлый год выросли на 18% - до 563 млрд рублей. Рост кредитного портфеля после вычета РВПС составил 27% и достиг 396 млрд рублей. Рост корпоративного кредитования составил 21%, объем розничного кредитования за прошлый год вырос на 14%. Доля NPL понизилась с 9,2% на конец 2010 года до 5,7% (или 24,2 млрд рублей) на конец 2011 года. Основным источником фондирования банка являются депозиты. Их доля в фондировании банка в 2011 году составила 67% (против 69% в 2010 году). При этом около 2/3 всех депозитов приходится на депозиты физлиц.

В настоящее время в обращении находятся два классических выпуска облигаций на 9,5 млрд рублей и три биржевых выпуска по 5 млрд рублей каждый. Интересных торговых идей по рублевым выпускам Промсвязьбанка нет.

Среди евробондов интересен выпуск с погашением в 2014 году. 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%.

Облигации **Группы Черкизово** (B2/-/-) серии БО-3 включены в котировальный список А1. Объем эмиссии выпуска группы составляет 3 млрд рублей.

Облигации **ВЭБ-лизинга** (-/BBB/BBB) 3-й серии включены в котировальный список Б. Ранее бумаги выпуска входили в перечень внесписочных бумаг. Напомним, что объем выпуска составляет 5 млрд рублей. Облигации эмитента были размещены в апреле прошлого года. Срок обращения бумаг составляет 10 лет.

**МГ-групп** 17 марта не выплатила 10-й купон по рублевым бумагам 4-й серии. Кроме того, компания не смогла исполнить свои обязательства по частичному погашению облигаций (2,2% от номинала). Суммарный объем обязательств в денежном выражении составляет около 100,8 млн рублей.

### **Российские еврооблигации**

В отсутствие значимой статистики и важных новостей, на рынке еврооблигаций отсутствовала существенная динамика. Выпуск Россия-30 по итогам дня не изменился, цена осталась на уровне 119,2%.



Тем временем, на рынке treasuries продолжается падение цен и соответствующий рост доходности. Вчера доходность UST-10 взлетела еще на 10 б.п. до 2,34% годовых. При этом индикативный спред Россия-30-UST-10 сузился до 170 б.п.

Большинство бумаг корпоративного сектора завершили день в «красной» зоне, однако падение в основном не превышало 0,1%. Тем не менее, довольно сильной коррекции все же не удалось избежать некоторым «длинным» выпускам. Так, ВТБ-35 потерял около 0,9%, снижением на 0,6% завершили день бумаги Газпром-34 и Газпром-19. Выпуск Вымпелком-21 снизился на 0,3%, а ВТБ-15 и ВТБ-20 потеряли в районе 0,3%. Цены на другие выпуски изменились незначительно.

На утро вторника на рынках складывается негативный фон. Нефть сорта Brent корректируется на 0,7% и торгуется в районе 124,8\$/баррель, в минусе торгуются и фьючерсы на американские индексы. Выпуск Россия-30 с утра теряет порядка 0,05%. Сегодня на рынке ожидаем небольшой коррекции.

## Облигации зарубежных стран

### Украина и Белоруссия

Более сильное снижение наблюдалось вчера на долговых рынках других стран СНГ. Так, суверенные выпуски Украины в среднем потеряли вчера 0,25%, при этом «длинные» Украина-20 и Украина-21 снизились на 0,5%. В корпоративном секторе также преобладали распродажи. Лидером падения оказался Метинвест-18, снизившийся на 0,5%. Около 0,1% потеряли Метинвест-15 и Феррэкспо-16, а Мрия-16 потерял 0,25%.

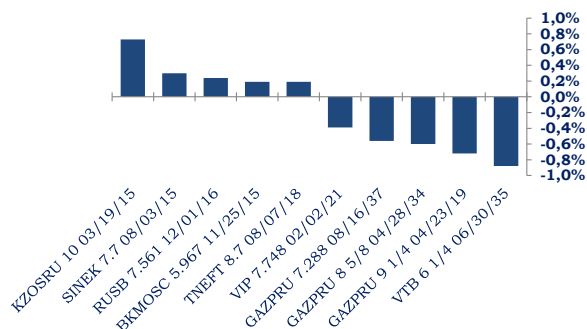
Сильное давление продавцов испытали вчера и котировки еврооблигаций Белоруссии. Так, выпуск Беларусь-15 упал вчера на 3,0% до 93,8% от номинала, а выпуск Беларусь-18 снизился на 1,4% до 91,8% от номинала.

На рынке еврооблигаций Казахстана наблюдалась разнонаправленная динамика. Продолжил пользоваться спросом бумаги банковского сектора. Так, в среднем на 0,3-0,4% прибавили евробонды Казкоммерцбанка. А лидером роста оказались выпуски Банка развития Казахстана с погашением в 2013 и 2020 годах. Они выросли на 0,7% и 1,4% соответственно.

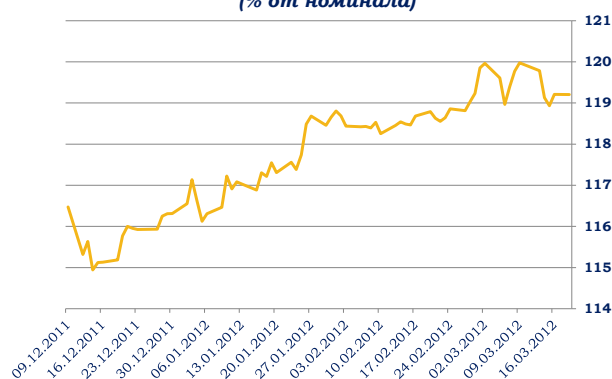
### Европа.

Европейский фонд финансовой стабильности вчера успешно разместил 20-летние облигации объемом 4,8 млрд. евро, тогда как планируемый объем размещения составлял 1,5 млрд. евро. В результате переспроса, доходность по займу составила 3,96% годовых.

Лидеры роста (российские еврооблигации) %



Динамика цены еврооблигаций Россия-30 (% от номинала)



Динамика суверенных 5-летних CDS:

Страна	Текущее значение	Изменение за день, %	Изменение за день, б.п.
Россия	159,89	-3,49%	-5,78
Украина	756,65	-0,44%	-3,35
Бразилия	113,11	-5,15%	-6,14
Мексика	105,93	-5,12%	-5,72
Турция	209,52	-1,86%	-3,98
Германия	66,89	-2,35%	-1,61
Франция	155,50	-5,37%	-8,83
Италия	349,09	-1,94%	-6,91
Ирландия	626,39	-1,27%	-8,06
Испания	398,09	-0,35%	-1,41
Португалия	1278,38	-0,14%	-1,82



Средства от выпуска облигаций пойдут на предполагается направить на финансовую помощь Ирландии и Португалии. Очевидно, что столь удачные итоги аукциона связаны с сохранением стабильной ситуации на долговом рынке Европы. Ликвидность от второго аукциона по размещению 3-летних кредитов продолжает поступать на финансовые рынки Европы, снижая напряжённость.

Доходность итальянских и испанских облигаций существенно не меняется последнюю неделю, доходность 10-леток Италии сохраняется ниже 5,0%, 10-леток Испании – в районе 5,2% годовых.

### Денежный рынок

Объем ликвидности банковского сектора на сегодняшний день составляет 893 млрд рублей, что на 24 млрд рублей выше уровня вчерашнего дня. При этом ЦБ РФ должен предоставить ликвидность в объеме 3,3 млрд рублей (днем ранее было абсорбировано 2,6 млрд рублей). Чистая ликвидная позиция банков на сегодняшний составляет –82 млрд рублей (против –100 млрд рублей днем ранее).

Вчера в ходе утренней сессии аукциона по прямому РЕПО банки взяли 85,7 млрд рублей под 5,37% годовых. Спрос превысил 131 млрд рублей. В ходе вечерней сессии банки привлекли еще около 4,3 млрд рублей под 5,32% годовых при спросе 10,3 млрд рублей.

Днем ранее в ходе утренней сессии аукциона по прямому РЕПО банки взяли 62 млрд рублей под 5,3% годовых. В ходе вечерней сессии банки привлекли еще около 17 млрд рублей под 5,32% годовых.

Кроме того, вчера Банк России предложил на 3-месячном аукционе прямого РЕПО 150 млрд рублей. Аукцион не состоялся в связи с отсутствием заявок.

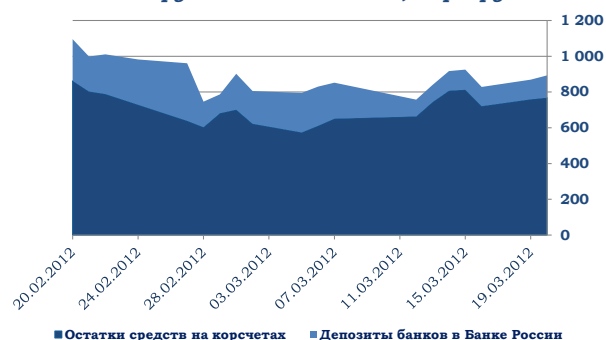
Индикативная ставка Mosprime O/N выросла на 20 б.п. и составляет 5,51% годовых, ставка Mosprime 3M выросла на 1 б.п. и составляет 6,75% годовых. Ставки o/n банков 1-го круга с утра выставляются на уровне 5-5,5% годовых.

Структура задолженности перед Банком России несколько изменилась. Показатель задолженности банков по кредиту под активы и поручительство вырос на 5 млрд рублей и составляет 489 млрд рублей. Задолженность банковской системы по операциям прямого РЕПО на аукционной основе продолжила расти (+11 млрд рублей) и составляет 390 млрд рублей. Кроме того, задолженность по фиксированному РЕПО на текущий день выросла с нулевых значений до 171 млн рублей.

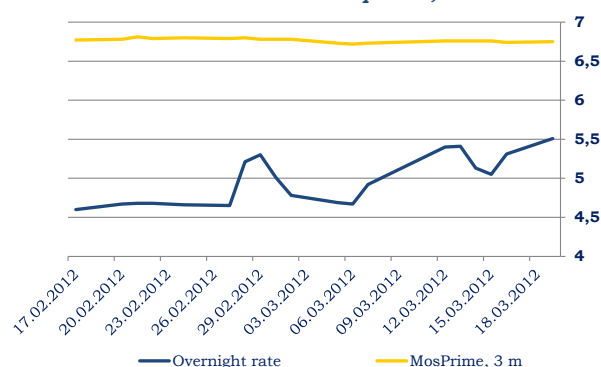
Сегодня лимит по прямому однодневному РЕПО составляет 220 млрд рублей. Минимальная процентная ставка по однодневному РЕПО – 5,25% годовых.

Кроме того, сегодня ЦБ РФ проведет недельный

Объем рублевой ликвидности, млрд. руб.



Ставки денежного рынка, %



аукцион прямого РЕПО. Объем лимита составляет 450 млрд рублей. Минимальная процентная ставка 5,25% годовых.

Сегодня Фонд ЖКХ проведет депозитный аукцион на 1,2 млрд рублей. Срок размещения временно свободных средств Фонда – до востребования. Кроме того, Минфин проведет депозитный аукцион на 10 млрд рублей. Дата внесения депозита – 21 марта 2012 года, дата возврата депозита – 16 мая текущего года. Минимальная процентная ставка размещения установлена в размере 6,3% годовых.

Как мы и ожидали, текущая неделя началась ростом ставок на денежном рынке. Сегодня банкам предстоит пройти уплату 1/3 НДС на IV квартал прошлого года. Кроме того, на текущей неделе банки должны вернуть Минфину депозит, размещенный в феврале этого года, в объеме 67,4 млрд рублей, а также исполнить вторую часть 3-месячного РЕПО и вернуть ЦБ 54,8 млрд рублей. Мы ожидаем сохранения напряжения с ликвидностью банковской системы до середины недели.

### Рублевые облигации Вторичный рынок

Вчера активность торгов на рынке рублевого корпоративного долга была низкой. Котировки большинства бумаг «1-го эшелона» по итогам дня понизились.

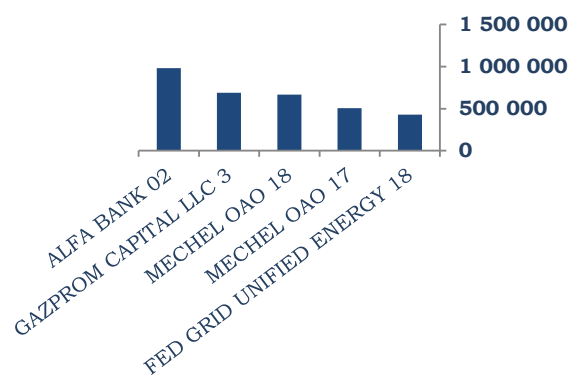
Суммарный оборот в сегменте корпоративных бумаг составил 13,5 млрд рублей против 22 млрд рублей в пятницу. Стоит отметить, что около 70% всего оборота прошло в режиме РПС (9,5 млрд рублей). Оборот с корпоративными облигациями в сегменте РЕПО составил 114 млрд рублей (днем ранее 111 млрд рублей). Чуть менее половины оборота прошло с бумагами, дюрация которых ниже трех лет.

Ценовой индекс IFX-Cbonds-P по итогам дня снизился на 0,17% и составил 105,82 пункта, индекс эффективной средневзвешенной доходности IFX-Cbonds вырос на 9 б.п. и составляет 8,41% годовых.

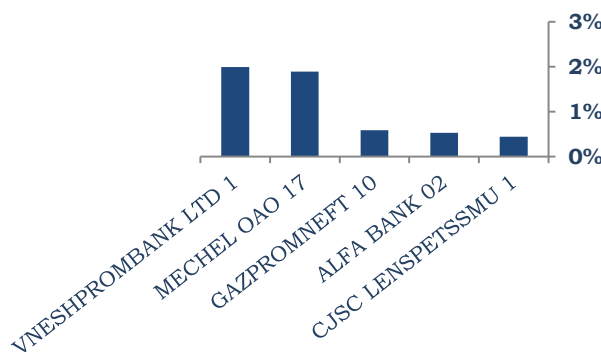
Наибольшие торговые обороты прошли с облигациями **Альфа-банк-2**, **Газпром капитал-3**, **Мечел-17** и 18. Лидерами роста цен были: **Внешпромбанк-1**, **Мечел-17**, **Газпром нефть-10**, лидеры снижения цен: **Кузбассэнерго-Финанс-2**, **ЕвразХолдинг Финанс-5**, **НПК-1**.

Сегодня мы ожидаем колебания цен на рынке рублевого корпоративного долга в рамках бокового тренда. Негативным фактором для внутреннего рынка будет дефицит рублевой ликвидности на денежном рынке, в связи с началом налогового периода. При этом положительным фактором для рынка будет укрепление рубля и высокие цены на нефть. Торговая активность, скорее всего, останется невысокой.

Наиболее ликвидные облигации  
(тыс. руб.)



Лидеры роста



Лидеры снижения



## Первичный рынок

### Рынок корпоративных облигаций

Вчера **ХК Металлоинвест** (Ba3/-/BB-) разместила облигации 1-й и 5-й серий на 5 и 10 млрд рублей соответственно. Оба выпуска имеют одинаковые параметры: 10-летний срок обращения, оферта по выпускам предусмотрена через 3 года. Ставка 1-го купона по итогам бук-билдинга составила 9% годовых, что соответствует доходности к 3-летней оферте на уровне 9,25% годовых.

Индикативная ставка 1-го купона находилась в диапазоне 9,5-10% годовых, доходность к оферте 9,73-10,25% годовых. Книга заявок на покупку облигаций была открыта с 13 по 15 марта. Бумаги выпуска удовлетворяют требованиям для включения их в Ломбардный список. Поскольку рублевых займов у Металлоинвеста нет, то мы сравниваем новый выпуск Металлоинвеста с обращающимися на рублевом рынке облигациями ЕвразХолдингФинанс (-/B+/-). Таким образом, доходность при размещении бумаг Металлоинвеста предполагает премию к кривой Евраза на уровне 10 б.п., что является премией за дебют рублевых займов Металлоинвеста. Мы ожидаем сужения спреда по новым выпускам Металлоинвеста, поскольку кредитные метрики последней выглядят несколько лучше, чем у Евраза.

### 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:

**Газпром-19** (потенциал роста - +1,5-2,0%)

**ТМК-18** (потенциал роста - +1,0-1,5%);

**Номос-банк-15** (потенциал роста - 0,5-1,5%);

**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 (В/ВЗ/В).** Сейчас доходность евробонда составляет около 11,0%. При дюрации 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 дюрации 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 (-/ВаЗ/ВВ-)** 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 50 б.п. (УТР 10,2-10,3% годовых к оферте 06.12.12). Рекомендуем покупку бумаг и ожидаем сужения спреда по выпуску.

Мы рекомендуем покупку нового выпуска **Татфонбанка** БО-4 на вторичном рынке и ожидаем продолжения роста котировок. Выпуск торгуется со спредом к своей кривой порядка 80-90 б.п. (УТР 10,9-11% годовых к оферте 26.02.13). Доходность при размещении займа составила 11,58% годовых.

Облигации **ЮниКредит Банка** серии БО-1 торгуется сейчас выше своей кривой на 45-50 б.п. с доходностью 9,2% годовых. Мы ожидаем сужения спреда по займу.

Долговые обязательства **МКБ** БО-1 и БО-5 торгуются выше своей кривой на 25 и 30 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 15-20 б.п.

Недооценены выпуски **ТКС Банка** серий БО-1 и БО-2, которые торгуются выше своей кривой на 30-35 и 20-25 б.п. соответственно. Мы рекомендуем покупку бумаг в ожидании сужения спредов.

### 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
20.03.2012	ВымпелКом-4	15	8,85	9	От 8,9	Ва3/ВВ/-
20.03.2012	ВымпелКом-1	10	8,85	9	От 8,9	Ва3/ВВ/-
20.03.2012	ВТБ БО-3	5	8	8,24	От 8-8,1	Ваа1/ВВВ/ВВВ
20.03.2012	ВТБ БО-4	5	8	8,24	От 8-8,1	Ваа1/ВВВ/ВВВ
26.03.2012	Абсолют Банк БО-2	3	9,25-9,5	9,46-9,73	От 9,5	Ва3/-/ВВ+
27.03.2012	Банк Русский Стандарт БО-2	5	9-9,5	9,2-9,73	От 9,2-9,3	Ва3/В+/В+

**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

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.

