

**СЕГОДНЯ**

**ЕЦБ не станет менять ставку на заседании сегодня.** Председатель ЕЦБ Марио Драги в вновь подтвердить данное ранее обещание сохранять ставки на текущем уровне или около него в течение длительного периода времени. За прошедший месяц с последнего заседания ЕЦБ наблюдался рост сводного индекса менеджеров закупок (PMI) региона, но с другой стороны, безработица остается у рекордно высокого уровня, а инфляция в еврозоне в сентябре замедлилась до 1.1% г./г. (минимум с февраля 2010 г.).

**Размещение ОФЗ на 20 млрд руб. и облигаций Москвы таким же объемом.** Ориентир доходности 10-летних ОФЗ 26215 на аукционе 2 октября находится в интервале 7.42–7.47% годовых, тогда как доходность выпуска накануне составила 7.57% годовых (+8 б.п. за день при низком объеме торгов). Ориентир по доходности ОФЗ 25081 с погашением в январе 2018 г. составляет 6.78–6.83% годовых. Доходность выпуска накануне составила 6.78% годовых, следовательно предложенная премия привлечет существенный спрос.

Спрос на облигации Москвы поддержат заявления замминистра финансов Алексея Моисеева о том, что Euroclear Bank SA и другие иностранные депозитарии, вероятно, начнут расчеты с корпоративными облигациями РФ с января 2014 г. Вчера он сообщил, что Министерство финансов 30 сентября направило на рассмотрение в Госдуму поправки в Налоговый кодекс, устраняющие преграды к прямому допуску иностранных инвесторов на российский рынок корпоративных облигаций. Таким образом в ближайшее время может быть устранена одна из причин для существования спреда между облигациями Москвы и ОФЗ, а именно отсутствие euroclearability у облигаций Москвы. Премия за низкую ликвидность останется, но может постепенно несколько уменьшиться.

**ВЧЕРА**

**Внешний рынок**

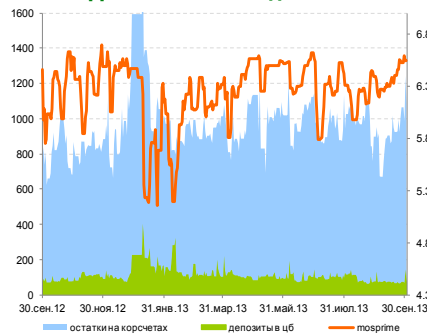
**Сближение позиций между республиканцами и демократами в США вчера не произошло.** Приостановка работы части федеральных служб США, которая началась во вторник, не оказала влияние на долговой рынок. Агентство Fitch заявило, что приостановка работы правительства не спровоцирует понижение рейтинга США («AAA» с «негативным» прогнозом), но предупредило, что этот фактор подрывает доверие к процессу одобрения бюджета. «Официальный пересмотр рейтингов США в негативную сторону может произойти, если лимит госдолга страны не будет повышен к тому моменту, как министерство финансов исчерпает все резервы. Согласно официальным комментариям Минфина, это может произойти к 17 октября».

В календаре статистики отметим, что индекс производственной активности в США (ISM Manufacturing) превысил прогнозы и увеличился в сентябре 2013 г. до максимального значения в текущем году – до 56.2 пункта с 55.7 пункта месяцем ранее, что свидетельствует о сохранении позитивных тенденций в экономике США и приближает момент сворачивания QE.

**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	6.25	-0.05	0.38	0.21
MOSPRIME 3М, %	6.84	0.02	0.04	-0.32
Курс рубль/доллар	32.28	0.06	-1.09	1.20
Курс рубль/евро	43.65	0.06	-0.38	3.43
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	1 014.2	-83.6	194.1	353.1
Деп. в ЦБ, млрд руб.	72.3	-71.4	-59.5	-3.6
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-161.6	305.1	7.8	4.3
Золотовал. резервы, \$ млрд	515.9	н.д.	8.2	-8.6
Инфляция YoY, %	6.50	н.д.	0.0	0.6

**Динамика ликвидности**



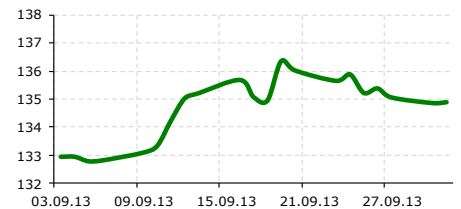
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	0.33	1	-7	9
UST 10	2.65	4	-13	103
UST 30	3.72	3	2	90
Russia 28	5.55	0	-12	119
Russia 30	3.98	-5	-44	102
Brazil 34	5.70	2	-34	197
China 16	3.85	0	-3	67
India 36	10.98	-2	175	279
Mexico 34	5.24	-13	-26	137



**Ближайшие размещения**

02.10.2013	Москва 25067	20 млрд руб
02.10.2013	ЕАБР, 6, 7	10 млрд руб
02.10.2013	Европлан, БО-1	2 млрд руб
02.10.2013	ОФЗ 26215	10 млрд руб
02.10.2013	ОФЗ 25081	10 млрд руб
03.10.2013	ВЭБ, БО-14	10 млрд руб
03.10.2013	РЕСО-Лизинг, БО-1	2.5 млрд руб
08.10.2013	Номос-Банк, БО-6	7 млрд руб
08.10.2013	ВолгоградОбл 35004	2 млрд руб
08.10.2013	Русфинанс Банк, 15	5 млрд руб

**Индекс гособлигаций на ММББ**



**Государственный сегмент**

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 25076	6.05	2	0	0.43
ОФЗ 25079	6.29	-6	3	1.57
ОФЗ 25077	6.41	-7	2	2.13
ОФЗ 26204	6.77	0	-9	3.87
ОФЗ 26205	7.16	2	-19	5.72
ОФЗ 26207	7.71	0	-30	8.42

**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
РСХБ-8	12.28	0	485	0.61
Москва-62	6.24	-2	-71	0.66
Газпром А11	6.84	-31	-17	0.69
Москва-49	7.26	0	-14	3.26
Москва-48	7.45	0	-29	6.49
ХКФ Банк-6	7.79	-16	-46	0.67
Мос. обл-7	8.94	0	-1	0.52
РусГидро-1	5.01	0	-312	2.27
МТС-7	9.04	-13	61	3.41

**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММББ	1 472	0.6	7.6	10.0	-1.0
PTC	1 438	1.1	11.1	12.7	-4.8
Dow Jones	15 192	0.4	2.6	1.7	12.7
S&P 500	1 695	0.8	3.8	5.0	17.2
NASDAQ	3 818	1.2	6.4	11.2	22.4

**Внутренний рынок**

**ЦБ РФ планирует применять инструменты монетарного стимулирования лишь в случае низкой инфляции** и большого разрыва выпуска, которые не предполагаются в основном экономическом прогнозе Банка России, сообщила первый зампред ЦБ РФ Ксения Юдаева.

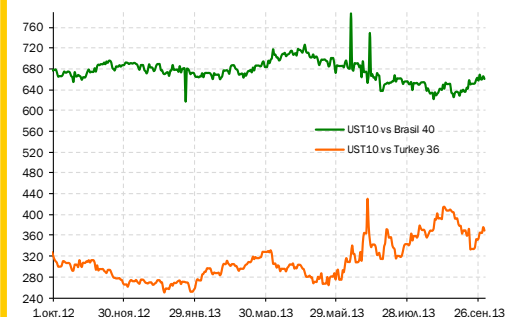
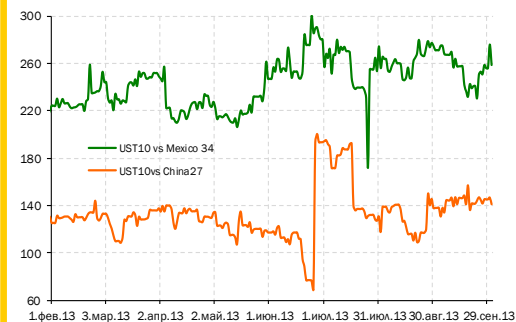
Угроза слишком низкой инфляции до конца года не просматривается, поэтому не следует ожидать, что замедление роста ВВП является достаточным поводом для ЦБ для снижения ставок. На наш взгляд, вероятность снижения ставок до конца года сильно уменьшилась.

**Вкратце**

- **Минтруд** в четверг представит на заседании правительства законопроект о передаче в 2014 г. пенсионных накоплений в распределительную часть, по словам замминистра финансов Алексея Моисеева. Для инвестирования Пенсионным фондом РФ пенсионных накоплений за 2013 г., передаваемых ему во временное управление, могут быть выпущены специальные краткосрочные ОФЗ.
- **ВТБ** продает долю в Tele2 частным инвесторам, не исключает IPO оператора через 3 года, заявил первый зампред правления ВТБ Юрий Соловьев.
- **РЖД** допускают один выпуск евробондов в 2014 г. при общем объеме займов до 100–120 млрд руб., заявил замглавы департамента корпоративных финансов РЖД Павел Ильичев. Ни валюта, ни объем, ни сроки не понятны.
- **Росказначейство** разместило на 2-недельные депозиты 150 млрд руб. по минимальной ставке отбора 5.7% годовых.
- **Силовые машины** (рейтинг «Ва1» от Moody's) 7–8 октября проведут book building бондов 2-й серии на 10 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона составляет 8.1–8.4% годовых, что соответствует доходности к 3-летней оферте в 8.26–8.58% годовых.
- **О`Кей (-/В+)** 10–11 октября проведет book building бондов на 5 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона установлен в размере 9.25–9.5% годовых, что соответствует доходности к 3-летней оферте на уровне 9.46–9.73% годовых.
- **Банк Союз (В/Withdrawn/-)** 14 октября откроет книгу заявок на облигации 6-й серии на 2 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона составляет 10.75–11.25% годовых, что соответствует доходности к годовой оферте в диапазоне 11.04–11.57% годовых.
- **СБ банк** 7–11 октября проведет сбор заявок на бонды БО-02 объемом 2 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона составляет 11–11.5% годовых, что соответствует доходности к годовой оферте в диапазоне 11.3–11.83% годовых.
- **Русфинанс банк** установил ставку 1-го купона облигаций 15-й серии объемом 5 млрд руб. в размере 8.3% годовых. Ставка 2–5-го купонов приравнена к ставке 1-го купона. Ориентир ставки составлял 8.25–8.5% годовых, что соответствует доходности к оферте через 2.5 года в размере 8.42–8.68% годовых.
- **Кредит Европа банк** установил ставку 3–6-го купонов биржевых облигаций серии БО-03 на 5 млрд руб. в размере 9.2% годовых. Облигации имеют 6 полугодичных купонов. Ставка 1-го купона установлена по итогам book building в размере 9.8% годовых, к ней приравнена ставка 2-го купона.
- **Европлан** установило ставку 1-го купона биржевых облигаций серии БО-01 объемом 2 млрд руб. в размере 9.78% годовых. Ставка 2–6-го купонов равна ставке 1-го купона.
- **Новосибирская область** намерена привлечь кредиты на 880 млн руб. Одиннадцать кредитных линий объемом 80 млн руб. каждая планируется привлечь по ставке не более 8.9% годовых. Срок кредитования – 7 лет.
- Moody's подтвердило рейтинг **банка Санкт-Петербург** на уровне «Ва3», прогноз, как и ранее – «негативный».
- **МКБ** выкупил по оферте 19.2% выпуска бондов серии БО-02. Ставка 1–2-го купонов установлена в размере 9.75% годовых. Ставку 3–6-го купонов эмитент установил в размере 8.85% годовых.
- **РЕСО-Лизинг** определило ставку 1-го купона биржевых бондов серии БО-01 на 2.5 млрд руб. в размере 10.4% годовых. Ставки 2–6 купонов приравнены ставке 1-го купона.

Елена Василева-Корзюк, [evasileva@akbars.ru](mailto:evasileva@akbars.ru)

**Ключевые спреды**



## РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

### Даты погашения и оферты:

Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие	Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие
01.10.2013	ТД Копейка (ОАО), БО-02	3	Погашение	25.11.2013	Инвесторбанк, БО-01	2	Погашение
01.10.2013	УБРиР-1	2	Оферта	25.11.2013	НОВИКОМБАНК, 01	2	Погашение
02.10.2013	РСХБ-4	10	Оферта	26.11.2013	СКБ-банк, БО-03	3	Погашение
02.10.2013	Технопромпроект-1	1.2	Оферта	26.11.2013	СМП Банк-1	3	Оферта
03.10.2013	Синергия, БО-01	3	Погашение	26.11.2013	ЮТЭйр-Финанс-8	1.5	Оферта
04.10.2013	ОТКРЫТИЕ ФК-3	7	Оферта	26.11.2013	Меткомбанк, 01	0.9	Погашение
07.10.2013	СИТРОНИКС, БО-02	3	Погашение	26.11.2013	ТКС Банк, БО-02	1.5	Погашение
07.10.2013	Банк СПб-8	5	Оферта	27.11.2013	Трансгазсервис-1	3	Оферта
08.10.2013	МеталлургКомБанк-5	1.5	Оферта	27.11.2013	Райффайзенбанк, БО-07	5	Погашение
08.10.2013	СБ Банк, 04	1.5	Погашение	27.11.2013	Томская область, 34037	2.5	Погашение
09.10.2013	КредитЕвропа-3	5	Оферта	28.11.2013	Татфондбанк-3	2	Оферта
09.10.2013	МосковКредБанк-8	3	Оферта	28.11.2013	Иркутскэнерго, 01	5	Погашение
10.10.2013	СКБ-Банк-5	2	Оферта	29.11.2013	ТрансФин-М, БО-04	0.5	Погашение
10.10.2013	ООО Дикая Орхидея, 02	1	Погашение	29.11.2013	ТрансФин-М, БО-05	0.5	Погашение
11.10.2013	Банк Интеза-3	5	Оферта	30.11.2013	Внешпромбанк, БО-01	3	Погашение
11.10.2013	Новикомбанк-4	2	Оферта	03.12.2013	Башнефть-1	10	Оферта
11.10.2013	ТГК-5-1	5	Оферта	03.12.2013	РСХБ-5	10	Оферта
11.10.2013	ВБД ПП, БО-01	3	Погашение	03.12.2013	Райффайзенбанк, 04	10	Погашение
11.10.2013	ВБД ПП, БО-02	3	Погашение	04.12.2013	Глобэкс КБ-7	5	Оферта
11.10.2013	ВБД ПП, БО-03	3	Погашение	05.12.2013	Сатурн НПО-3	3.5	Оферта
11.10.2013	ВБД ПП, БО-08	5	Погашение	05.12.2013	Лукойл, 04	6	Погашение
15.10.2013	АК БАРС БАНК, 04	5	Погашение	06.12.2013	Промнефтесервис-1	3	Оферта
15.10.2013	Татфондбанк-6	2	Оферта	08.12.2013	Газпромбанк, БО-01	10	Погашение
16.10.2013	Россия, 26201	47	Погашение	08.12.2013	ГЛОБЭКСБАНК, БО-03	3	Погашение
17.10.2013	Ак Барс АКБ-1	5	Оферта	08.12.2013	ГЛОБЭКСБАНК, БО-05	2	Погашение
17.10.2013	Вост. Экспресс Банк, БО-05	2	Погашение	09.12.2013	РосДорБанк, 01	1.05	Погашение
17.10.2013	ВТБ, 05	15	Погашение	10.12.2013	Москва, 63	15	Погашение
17.10.2013	ИФК РФА-Инвест, 02	1	Погашение	11.12.2013	ЮниКредит Банк-1	5	Оферта
17.10.2013	МТС, 01	10	Погашение	12.12.2013	Банк Ст-Петербург, БО-04	3	Погашение
19.10.2013	Крайинвестбанк-1	1.5	Оферта	15.12.2013	АИЖК, 12	7	Погашение
22.10.2013	Внешэкономбанк-8	15	Оферта	16.12.2013	КАМАЗ, БО-01	2	Погашение
22.10.2013	УОМЗ ПО-4	1.2	Оферта	17.12.2013	РМК-Финанс-3	3	Оферта
22.10.2013	ХКФБанк-3	4	Оферта	18.12.2013	Стальфонд-Недв-ть, 01	0.59947	Погашение
22.10.2013	ТМК, БО-01	5	Погашение	19.12.2013	ХМАО, 25008	2	Погашение
23.10.2013	Разгуляй-Финанс, 05	2	Погашение	19.12.2013	ЮТЭйр-Финанс, БО-03	1.5	Погашение
23.10.2013	ТРАНСАЭРО, 01	3	Погашение	19.12.2013	Самарская область, 35005	8.3	Погашение
26.10.2013	Внешпромбанк-2	3	Оферта	19.12.2013	Нац. капитал, БО-01	0.5	Погашение
26.10.2013	Российский Капитал-3	3	Оферта	19.12.2013	Нац. капитал, БО-02	0.5	Погашение
28.10.2013	Резерв. Траст. Комп., 01	0.3	Погашение	20.12.2013	ГС Сухого, БО-01	3	Погашение
29.10.2013	ЕвразБанкРазвит-3	5	Оферта	24.12.2013	Уфа, 25006	0.75	Погашение
29.10.2013	ЛК УРАЛСИБ, БО-03	3	Погашение	26.12.2013	Татфондбанк, БО-01	2	Погашение
29.10.2013	Россельхозбанк, БО-06	10	Погашение	26.12.2013	ОТКРЫТИЕ ФК-2	5	Оферта
01.11.2013	Связь-Банк-1	5	Оферта	26.12.2013	Тверская область, 34005	4	Погашение
03.11.2013	РусСтандарт-6	5	Оферта	14.01.2014	МосковКредБанк-7	2	Оферта
04.11.2013	Стратегия-лизинг, 02	0.5	Погашение	21.01.2014	ЛОКО-Банк-5	3	Оферта
05.11.2013	РСХБ-15	10	Оферта	23.01.2014	Трансмашхолдинг-1	3	Погашение
06.11.2013	РОСБАНК, 8 (А3)	5	Погашение	23.01.2014	Мечел-4	5	Оферта
07.11.2013	ВТБ Лизинг Финанс-1	2.464	Оферта	31.01.2014	Микояновский	2	Оферта
07.11.2013	Росгосстрах-2	5	Оферта	01.02.2014	ГПБ-3	10	Оферта
08.11.2013	РусСтандарт-1	5	Оферта	03.02.2014	ЕвразБанкРазвит-1	5	Оферта
08.11.2013	Группа Черкизово, БО-03	3	Погашение	03.02.2014	Авангард	1.5	Оферта
11.11.2013	РВК-Финанс-3	3	Оферта	04.02.2014	Альянс	5	Погашение
12.11.2013	Русфинанс Банк-10	2	Оферта	04.02.2014	Камаз-2	3	Погашение
13.11.2013	Русфинанс Банк-11	2	Оферта	04.02.2014	Промсвязьбанк-3	5	Погашение
13.11.2013	РЖД, 09	15	Погашение	04.02.2014	Альфа-Банк-1	5	Оферта
15.11.2013	Банк Зенит-3	3	Оферта	05.02.2014	ВТБ	3.075	Оферта
15.11.2013	ЮТЭйр-Финанс-10	1.5	Оферта	06.02.2014	ЛОКО-Банк-1	2.5	Погашение
15.11.2013	ЮТЭйр-Финанс-9	1.5	Оферта	07.02.2014	Татфондбанк-7	2	Оферта
17.11.2013	ТрансКредитБанк, БО-01	5	Погашение	07.02.2014	Банк	3	Оферта
18.11.2013	СУ-155 Капитал-4	1	Оферта	10.02.2014	Теле2-СанктПетербург-4	3	Оферта
19.11.2013	ЮгФинСервис-1	0.9	Оферта	10.02.2014	Теле2-СанктПетербург-5	4	Оферта
20.11.2013	Акрон, 03	3.5	Погашение	10.02.2014	КредитЕвропа-2	5	Оферта
20.11.2013	Газпромбанк, 02	5	Погашение	11.02.2014	Алеф-Банк-1	1	Погашение
21.11.2013	ПЕНОПЛЭКС Финанс-2	2.5	Оферта	11.02.2014	ЕвразБанкРазвит-4	5	Оферта
22.11.2013	Республика Коми, 35007	1	Погашение	11.02.2014	Мечел-4	5	Оферта

## AK BARC Банк (Казань)

**Айдар Мухаметзянов**  
Директор департамента  
инвестиционного бизнеса  
т. +7 (843) 519-38-32  
[mai@akbars.ru](mailto:mai@akbars.ru)

**Дамир Вафин**  
Торговые операции  
т. +7 (843) 519-38-32  
[dvafin@akbars.ru](mailto:dvafin@akbars.ru)

## Инвестиционная компания AK BARC Финанс (Москва)

### ДЕПАРТАМЕНТ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ

**Игорь Сокол**  
Управляющий директор/Руководитель департамента  
доб. 205; [isokol@akbf.ru](mailto:isokol@akbf.ru)

### Отдел срочного рынка

**Григорий Кривошей**  
Начальник отдела  
доб. 186; [gkrivoshey@akbf.ru](mailto:gkrivoshey@akbf.ru)

### ДЕПАРТАМЕНТ КАЗНАЧЕЙСТВО

**Максим Барышников**  
Начальник департамента  
доб. 225; [mbaryshnikov@akbf.ru](mailto:mbaryshnikov@akbf.ru)

### ДЕПАРТАМЕНТ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ

**Юрий Седых**  
Начальник департамента  
доб. 130; [ysedyh@akbf.ru](mailto:ysedyh@akbf.ru)

### Отдел продаж и управления ЦБ

**Армен Хондарян**  
Заместитель начальника отдела  
доб. 222; [AKh@akbf.ru](mailto:AKh@akbf.ru)

### АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

**Елена Василева-Корзюк**  
Долговые инструменты,  
макрэкономика  
доб. 221; [evasileva@akbf.ru](mailto:evasileva@akbf.ru)

**Анастасия Арестова**  
Ассистент  
доб. 194; [aarestova@akbf.ru](mailto:aarestova@akbf.ru)

**Рустам Аскарков**  
Брокерское обслуживание  
т. +7 (843) 519-39-58  
[askarovr@akbars.ru](mailto:askarovr@akbars.ru)

тел. +7 (495) 644-29-95  
факс +7 (495) 644-29-96

### Отдел торговых операций

**Степан Богданов**  
Заместитель начальника отдела  
доб. 206; [sbogdanov@akbf.ru](mailto:sbogdanov@akbf.ru)

**Евгений Бухарков**  
Трейдера  
доб. 178; [ebukharkov@akbf.ru](mailto:ebukharkov@akbf.ru)

### Отдел брокерского обслуживания

**Наталья Кретова**  
Начальник отдела  
доб. 134; [nkretova@akbf.ru](mailto:nkretova@akbf.ru)

**Полина Лазич**  
Банки,  
химическая промышленность  
доб. 155; [plazich@akbf.ru](mailto:plazich@akbf.ru)

**Александр Сидоров**  
Нефть и газ, металлургия  
доб. 192; [asidorov@akbf.ru](mailto:asidorov@akbf.ru)

## ОГРАНИЧЕНИЕ ПРИМЕНЕНИЯ, ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ И ПРЕДУПРЕЖДЕНИЕ О РИСКАХ

Настоящий обзор ЗАО ИК «AK BARC Финанс» (далее – Компания) носит исключительно информационный характер и не является предложением и / или рекомендацией к совершению операций на рынке ценных бумаг / финансовых инструментов по покупке, продаже ценных бумаг и / или иных финансовых инструментов.

Оценки и мнения, отраженные в настоящем обзоре, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании в отношении рассматриваемых в обзоре ценных бумаг и эмитентов. Компания не утверждает, что все приведенные в обзоре сведения и выводы являются абсолютно достоверными и исчерпывающими. При подготовке настоящего обзора были использованы данные, которые известны Компании на момент составления обзора, и которые Компания считает достоверными, однако Компания, ее руководство и сотрудники не гарантируют точность, полноту и достоверность использованных данных, а также подготовленного на основе этих данных настоящего обзора. Любые сведения относительно будущих действий лиц или будущих событий (действий и событий, о которых на момент выпуска настоящего обзора Компания не располагает информацией, что они произошли), являются предположениями, а указанные действия / события могут не произойти. Сведения, содержащиеся в настоящем обзоре, актуальны только на даты, приближенные к дате его публикации. Компания не берет на себя обязательства вносить изменения, исправления и / или дополнения в настоящий обзор в связи с утратой актуальности сведениями, содержащимися в нем, также в случае выявления несоответствия сведений, содержащихся в настоящем обзоре, действительности. Компания оставляет за собой право удалять или изменять любую информацию, содержащуюся в настоящем обзоре и на Сайте Компании, а также сам обзор без предварительного уведомления.

Компания обращает внимание, что операции на рынке ценных бумаг / финансовых инструментов связаны с риском и требуют соответствующих знаний и опыта.

Компания не несет ответственности за использование представленной в обзоре информации, а также Компания не несет ответственности за любые убытки, которые могут быть получены от любых операций с ценными бумагами и / или иными финансовыми инструментами, совершенных с учетом информации, содержащейся в настоящем обзоре.

Скачивание, копирование, печать настоящего обзора или его части возможно только для личного пользования, любое иное воспроизведение, использование либо распространение настоящего обзора или его части возможно только с согласия ЗАО ИК «AK BARC Финанс».

Настоящий обзор не предназначен для использования лицами, на которых распространяется действие законодательства тех государств, где подобное использование, публикация, доступ или применение противоречили бы действующему законодательству (в том числе подзаконным нормативным актам) либо требовали бы от Компании регистрации или приобретения лицензии на территории соответствующего государства. Выпуск и распространение настоящего обзора и иной информации в отношении ценных бумаг и / или иных финансовых инструментов в ряде государств могут ограничиваться законом и лица, в распоряжении которых оказывается обзор, обязаны самостоятельно ознакомиться и соблюдать все ограничения и запреты, содержащиеся в законодательстве соответствующего государства.