

## Обзор рынка

### Еврооблигации

Финансовые власти многих стран предлагают пакеты мер по поддержке мировой финансовой системы, предусматривающие, в частности, рекапитализацию банков за счет бюджетных средств, гарантирование их обязательств, а также поддержку ключевым банкам. В случае если ожидаемые меры вступят в силу – рынки задумаются о восстановлении. Пока же для роста по-прежнему нет существенного повода. Вчерашний рост - скорее игра котировок.

### Рублевые облигации

Рынок рублевого долга по-прежнему испытывает дефицит спроса. Среди причин этого – низкая рублевая ликвидность, возросшие кредитные риски и неблагоприятная конъюнктура мировых финансовых рынков.

### Валютный рынок

Согласованный накануне Центробанками Европы план помощи финансовым рынкам позволил курс евро, а вместе с ним и рубля, еще немного вырасти относительно доллара. Впрочем, риски нового падения этих валют все еще сохраняются.

### Новости эмитентов

- РБК понизили рейтинг.
- Арктел – технический дефолт.
- Волгабурмаш расплатился.

### Далее в выпуске

- Soup du Jour: Среда – Развивающиеся рынки
- Карты процентных ставок

### Будь в курсе

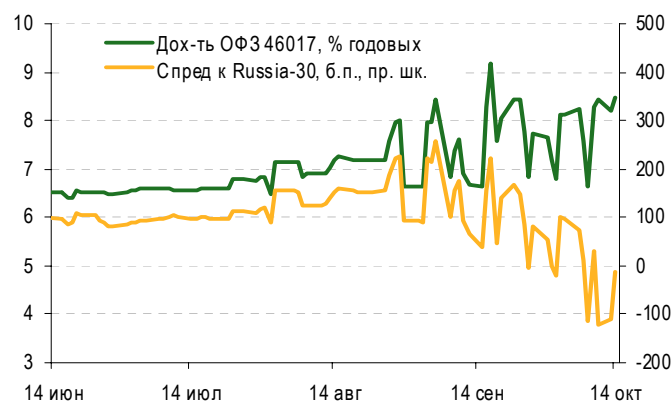
	Значение	Изменение
Курс доллара ЦБ, руб.	▼ 26.0871	-0.0240
Курс евро ЦБ, руб.	▲ 35.6063	0.0012
EUR/USD	▲ 1.3725	0.0069
MIACR на 1 день, %	▼ 7.37	-1.020
Остатки на счетах в ЦБ, млрд. руб.	▲ 677.1	38.40
Средневз. дох-ть ОБР-ОФЗ, %	▲ 8.21	0.046
RUX-Cbonds, средневз. дох-ть, %	▲ 16.31	0.100
Сальдо операций ЦБ, млрд. руб.	-339.80	
РЕПО с ЦБ, млрд. руб.	214.90	
Средневз. ставка РЕПО, %	7.16	
	Значение	Изменение, б.п.
UST-2, доходность, %	▲ 1.816	21.9
UST-10, доходность, %	▲ 4.079	9.9
Bund-2, доходность, %	▲ 3.196	4.5
Bund-10, доходность, %	▲ 4.116	4.2
LIBOR 3m, %	▼ 4.635	-11.75
Russia-30, % от номинала	▲ 93.7	367.2
Brazil-40, % от номинала	▲ 116.4	655.3
Turkey-30, % от номинала	▲ 134.3	1000.9
Venezuela-27, % от номинала	▲ 64.3	957.1
Спред EMBIG, б.п.	▼ 571	-96

Источник: PTC, MMBB, ЦБ РФ, Bloomberg, Cbonds

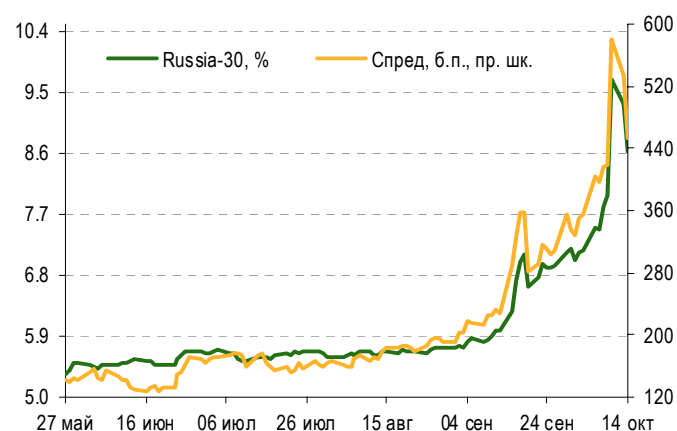
### Календарь событий

Дата	Время	Страна	Событие	Период	Прогноз	Пред.
15 окт	00:00	США	Monthly Budget Statement	окт.	\$45 млрд.	\$45.726 млрд.
	16:30	США	Advance Retail Sales	сен.	-0.7%	-0.3%
	16:30	США	Empire Manufacturing	окт.	-10	-7.41
	16:30	США	PPI Ex Food & Energy MoM	сен.	0.2%	0.2%
	16:30	США	PPI Ex Food & Energy YoY	сен.	3.8%	3.6%
	16:30	США	Producer Price Index YoY	сен.	8.6%	9.6%
	16:30	США	Producer Price Index MoM	сен.	-0.4%	-0.9%
	16:30	США	Retail Sales Less Autos	сен.	-0.2%	-0.7%
	18:00	США	Business Inventories MoM	авг.	0.5%	1.1%
	16 окт	16:30	США	Consumer Price Index MoM	сен.	0.1%
16:30		США	Consumer Price Index YoY	сен.	5%	5.4%
16:30		США	Continuing Jobless Claims	сен.	3670 тыс.	3659 тыс.
16:30		США	CPI Ex Food & Energy MoM	сен.	0.2%	0.2%
16:30		США	CPI Ex Food & Energy YoY	сен.	2.5%	2.5%
16:30		США	Initial Jobless Claims	сен.	470 тыс.	478 тыс.
17:00		США	Net Long-term TIC Flows	авг.	\$30 млрд.	\$6.088 млрд.
17:15		США	Capacity Utilization	сен.	77.9%	78.7%
17:15		США	Industrial Production	сен.	-0.8%	-1.1%
18:00		США	Philadelphia Fed	окт.	-10	38

### ОФЗ и Спред к Russia-30



### Russia-30 и Спред к UST



Источник: MMBB, Bloomberg

## Валютные облигации

### Рынок евробондов растет?

Мировое финансовое сообщество сейчас пристально наблюдает за эффектом от принятых и ожидаемых мер от финансовых властей всего мира. Так Казначейство США объявило о планах выкупа пакетов привилегированных акций банков на сумму до \$250 млрд. Представители девяти крупных банков США уже дали свое согласие на участие в этой программе. Г. Полсон призвал банки, которые получают поддержку в рамках объявленного плана, использовать эти средства для того, чтобы поддержать экономический рост в стране.

Россия в лице Совета Федерации одобрила предложенный Правительством пакет антикризисных мер общим объемом \$90 миллиардов.

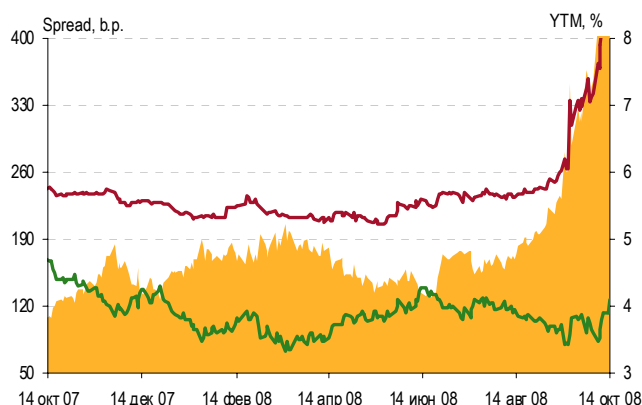
Все эти действия вселяют некоторый оптимизм участникам рынка, локально даже стимулируя рост. Вчера еврооблигации развивающихся рынков, судя по котировкам немного подросли. Наблюдалось сокращение суверенных спредов. Так спред RUS-30 vs US-10 сократился не менее чем на 150 б. п., до 500. Движение внутри дня было позитивным, однако по-прежнему удивляют текущие уровни по долгу, который гарантирован государством, при том, что ЗВР последнего превышают долговую нагрузку на порядок!

В целом, текущая карта процентных ставок по еврооблигациям РФ выглядит весьма хаотично. Выпуски одного и того же эмитента стоят с разной доходностью вне зависимости от дюрации (см. раздел «карты процентных ставок»). Основная проблема – катастрофическая неликвидность рынка: одна сделка приводит к феноменальным изменениям котировок.

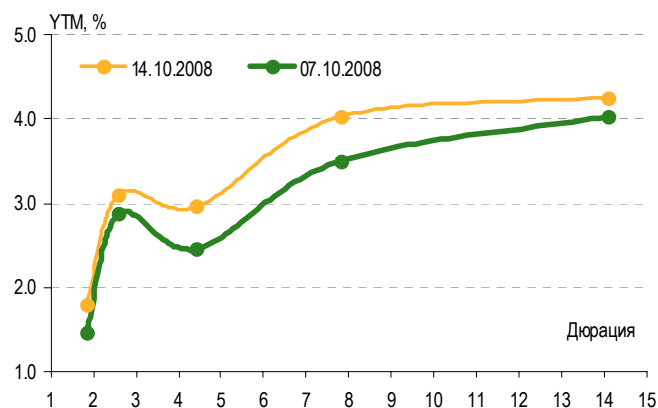
На наш взгляд реальных покупателей на рынке нет, а вот с ростом котировок – появляются лишь продавцы, желающие получить кэш, даже с потерями по активам, фундаментальная недооцененность которых весьма сильна. Другое дело, что сейчас это мало кого интересует: сейчас важно лишь одно – возможно ли активы конвертировать в кэш, либо нет, отсюда идет и ценообразование.

Корпоративные еврооблигации могут продолжить испытывать дополнительное давление еще и по причине того, что ведущие рейтинговые агентства неуклонно меняют прогнозы кредитных рейтингов, рейтинги, российских компаний в сторону понижения.

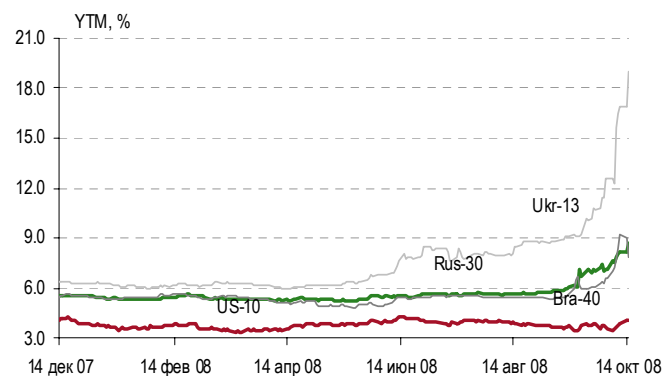
### Доходность UST-10, RUS-30, Спред



### Доходность US Treasuries



### Доходность суверенных еврооблигаций EM



Источник: Bloomberg

В таких условиях надеяться на восстановление котировок российских корпоративных еврооблигаций в ближайшее время не приходится. Единственное, где можно ожидать роста или стабильности – суверенный долг РФ, номинированный в долларах. Учитывая текущие цены по нему (существенно ниже номинала) buy back весьма выгоден и вероятен.

Банковские еврооблигации получают еще «добавку» со стороны собственного сектора. Ведь пока еще основные проблемы мирового кризиса в кровеносной системе мировой экономики – банковской, где самое страшное, что может случиться - изъятие средств из банков вкладчиками на фоне потери доверия последних. К примеру, в России, сейчас в новостях муссируются «проблемы вкладчиков» Глобэксбанка, ограничивающий досрочный вывод депозитов, некоторые ужесточения в этой плоскости ввел Русский Стандарт. Такие события явно не на руку банковской системе.

Сегодня влияние на ход торгов сегодня может оказать отчетность американских банков, выходящая во второй половине дня. Внешний фон сегодня можно охарактеризовать как умеренно негативный.

Сегодня день будет насыщен выходящими макроэкономическими данными по экономике Европы и США. В 10.00 Федеральное статистическое управление Германии опубликует окончательные данные об изменении потребительских цен в сентябре, в 12.30 будут обнародованы данные по количеству безработных в Великобритании в сентябре. В 16.30 выйдут данные об объеме розничных продаж в США, а также данные о динамике цен производителей в прошедшем месяце. Также в 16.30 будет опубликован индекс производственной активности Empire Manufacturing за октябрь. В 22.00 ФРС США опубликует региональный экономический обзор Beige Book.

Среди корпоративных новостей важными будут отчетности JP Morgan (15.00), Wells Fargo (16.00) и Coca-Cola за прошедший финансовый квартал.

На российском рынке ожидается публикация производственных результатов Evraz Group по итогам III квартала 2008 г.

### Лидеры роста / падения за день

Выпуск	Доходность, годовых	Цена, % от номинала	Изменение цены, п.п.
<b>Лидеры</b>			
РСХБ 6.299% 5/2017	11.25%	75.28	2.32
Рус.Стандарт 8.485% 6/2010	24.95%	77.91	1.70
Мегафон 8% 12/2009	10.09%	99.02	1.56
Газпром 6.58% 10/2013	10.22%	86.42	1.51
Газпром 4.56% 12/2012 €	9.60%	82.96	1.03
Альфа Банк 7.875% 10/2009	16.58%	91.91	1.02
Вымпелком 10% 6/2009	9.53%	100.19	0.77
Россия 11% 7/2018	5.92%	137.17	0.74
Альфа Банк 8.2% 6/2012	16.02%	78.28	0.71
Лукойл 6.356% 6/2017	10.17%	79.50	0.63
<b>Аутсайдеры</b>			
Банк Москвы 7.5% 11/2015	20.91%	79.50	-2.28
Евраз 9.5% 4/2018	14.25%	78.93	-2.32
Газпром 7.51% 7/2013	9.27%	91.16	-2.44
НорНикель 7.125% 9/2009	12.88%	93.83	-2.57
РСХБ 7.175% 5/2013	11.11%	85.88	-2.99
ТМК 10% 7/2011	14.98%	88.55	-3.52
Рус.Стандарт 9.75% 12/2016	27.19%	68.03	-4.19
Транснефть 6.103% 6/2012	8.55%	89.97	-4.53
Промсвязьбанк 9.625% 5/2012	15.70%	83.50	-5.15
Петрокоммерц 8.75% 12/2009	18.92%	89.33	-10.65

### Индекс облигаций развивающихся стран

	Значение	Изменение, %	Среды, б.п.	Изменение спредов
EMBI+	371.9	5.99	544	-109
Russia EMBI+	426.6	7.15	402	-149
Argentina EMBI+	55.6	6.26	1242	-116
Brazil EMBI+	575.8	5.18	437	-83
Colombia EMBI+	281.9	4.50	478	-86
Ecuador EMBI+	551.4	4.79	1397	-112
Mexico EMBI+	339.8	4.02	350	-73
Peru EMBI+	506.7	1.31	474	-31
Turkey EMBI+	254.5	5.50	491	-97
S.Africa EMBI+	132.9	-4.22	506	32
Venezuela EMBI+	385.9	12.93	1261	-268

Источник: Bloomberg

## Рублевые облигации

Рынок рублевого долга по-прежнему испытывает дефицит спроса. И хотя количество выросших бумаг (особенно это было заметно вчера во втором эшелоне) стало больше, тем не менее, доминирующей тенденцией, по-прежнему остается снижение цен.

Поводом к росту сейчас может стать, пожалуй, лишь выкуп акций и облигаций за счет средств госфондов. Однако стоит учитывать, что большинство бумаг второго-третьего эшелона, скорее всего, останутся вне рамок этой поддержки.

Не предполагают быстрого восстановления спроса и другие факторы, в частности, низкая рублевая ликвидность. Вчера задолженность банков перед ЦБ достигла рекордного уровня – 469,5 млрд. рублей, сократился объем средств банков на корсчетах и депозитах, и это при том, что в понедельник были размещено почти 250 млрд. бюджетных средств на депозитах в банках.

Вчерашнее решение ЦБ уменьшить нормативы ФОР до 0,5%, возможно, ослабит нехватку рублевых средств на денежном рынке, однако вряд ли принципиально изменит ситуацию. Куда больший эффект может дать другое решение ЦБ – предоставлять деньги в РЕПО на срок 90 дней, что особенно важно в свете возможного допуска к операциям РЕПО с ЦБ инвестиционных компаний.

Низкий спрос на рублевые бумаги ограничен также стремлением инвесторов свести не только рыночные, но и кредитные риски. За последнее время число дефолтов резко возросло, а учитывая, сложности рефинансированием и рост стоимости кредитов, число плохих долгов, скорее всего, будет повышаться.

Ко всему прочему ситуация на фондовых рынках вчера вновь ухудшилась. Столько частые перепады настроений, угроза глобальной рецессии и опасность вовлечения в финансовый кризис развивающихся стран вслед за США и Европой – все это будет препятствовать снижению доходности внутренних долговых обязательств.

## Доходность корпоративных облигаций



## Доходность ОФЗ



## Лидеры роста/падения корп. облигаций за день

Выпуск	Дох-ть к оферте/ погашению, годовых	Цена, % от номинала	Изменение цены, б.п.
<b>Лидеры</b>			
ГЭС 02	18.68% / ·	93.50	1823
ЛЭКстрой-1	79.80% / ·	91.99	1599
ПромТр03об	29.26% / ·	89.61	1135
Мособлгаз1	317.26% / ·	88.82	1071
МКБ 04обл	13.10% / ·	99.50	1043
ГАЗЭКФ 1	27.29% / ·	91.90	1029
БАНАНА-М-1	- / ·	60.00	995
АИЖК 8об	16.13% / 15.08%	74.91	964
ДГК-01	12.23% / ·	99.44	844
МагнитФ 01	· / 40.07%	97.50	819
<b>Аутсайдеры</b>			
РусМасла-2	13.34% / ·	75.00	-494
Топкнига-2	26.89% / ·	85.00	-500
МарийНПЗ 2	37.40% / ·	85.00	-500
АИЖК 10об	· / 18.37%	64.84	-517
КОПЕЙКА 02	12.51% / ·	73.97	-559
Атлант-М 1	13.21% / 12.43%	86.04	-588
Кокс 02	13.90% / ·	85.00	-750
ХКФ Банк-3	17.22% / ·	91.35	-833
МИА-1об	· / 1.18%	100.13	-1109
ИнтеграФ-2	13.86% / ·	66.80	-1820

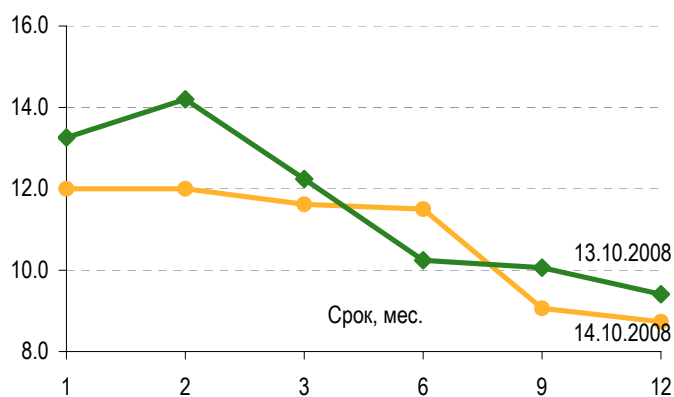
Источник: ММВБ, КапиталЪ, Cbonds

## Валютный рынок

Согласованный накануне Центробанками Европы план помощи финансовым рынкам, предусматривающий, в частности, рекапитализацию банков за счет бюджетных средств, гарантирование их обязательств, а также поддержку ключевым банкам, стал причиной роста европейской валюты. В результате укрепился и курс рубля к доллару - с 26,1125 до 26,03 руб. за доллар. Правда, если бы не интервенции Банка России, направленные на ограничение роста стоимости бивалютной корзины, курс рубля к доллару, скорее всего, не смог бы избежать снижения.

Впрочем, в ближайшие дни, и особенно в среднесрочной перспективе, российская валюта, скорее всего, ослабнет. В пользу этого свидетельствует отток капитала из России, ухудшение конъюнктуры товарных рынков и рост привлекательности доллара в качестве средства сбережения. Опосредованно на курс рубля к доллару также могут повлиять риски замедления европейской экономики и смягчение денежно-кредитной политики ЕЦБ, поскольку и то, и другое предполагает дальнейшее ослабление евро. Последние данные по деловым настроениям в Германии, даже при том, что они, возможно, оказались заниженными, свидетельствуют о высоких рисках рецессии экономики еврозоны, а значит с приближением публикации данных по ВВП негативное давление на евро, скорее всего, будет повышаться.

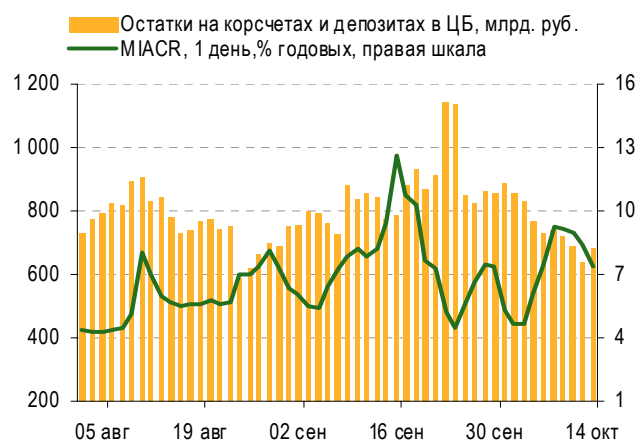
### Изменение кривой МБК, % за день



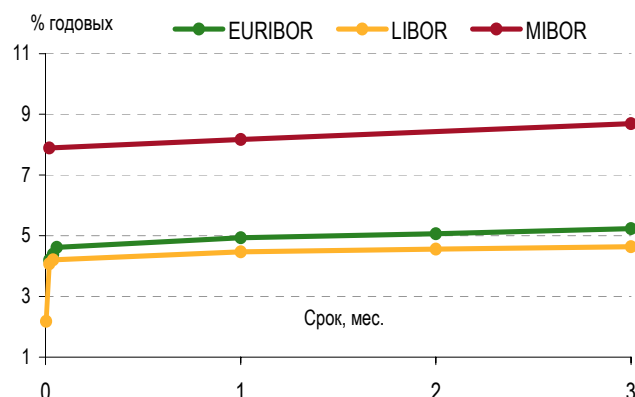
### Курс рубля ЦБ РФ



### Рублевая ликвидность



### Кривая ставок за предыдущий день



Источник: ЦБ РФ

## Новости эмитентов

### РБК ИС

---

В понедельник рейтинговое агентство Standard & Poor's понизила долгосрочный кредитный рейтинг российской медиа-группы ОАО «РБК Информационные Системы» с «В+» до «В». Кроме того, рейтинги помещены в список CreditWatch с негативным прогнозом.

В сообщении агентства говорится, что рейтинговые действия отражают повышение рисков ликвидности группы на фоне быстро ухудшающихся условий на мировом и российском кредитном рынках, что обусловлено зависимостью группы от краткосрочного долга, привлекаемого для финансирования расширения бизнеса, частичной зависимостью от финансовых инвестиций (в основном на рынке ценных бумаг) для удовлетворения потребностей в финансировании в 2009г., медленными темпами рефинансирования и определенным давлением на некоторые сегменты рынка рекламы в последнее время. Помимо рисков ликвидности и рефинансирования, помещение рейтинга в список CreditWatch отражает отсутствие аудированной финансовой отчетности за 2007г.

**Комментарий:** После выхода этой новости котировки долговых бумаг Эмитента значительно опустились в цене, тем не менее, мы не ожидаем дальнейшего снижения цен по бумагам, в отсутствие новых негативных новостей. На рублевом рынке обращаются два выпуска биржевых облигаций РБК 4 и 5-й серии, вчера эти бумаги торговались по цене около 84% от номинала. Доходность по короткой бумаге (4-я серия) превысила 60% к оферте в марте 2009г.

### Арктел

---

Крупный оператор связи Московского региона области допустил технический дефолт по своему второму облигационному выпуску объемом 1 млрд. рублей. В компании эту ситуацию объясняют техническим сбоем и обещают перечислить деньги в течение недели, сумма по выплате купона составляет 68,6 млн. рублей. На рынке также обращается дебютный заем на 200 млн. рублей.

### Волгабурмаш

---

Компания Волгабурмаш, которая не смогла полностью погасить обязательства по своему дебютному выпуску в 600 млн. рублей на прошлой неделе, нашла средства погасить задолженность перед держателями облигаций.

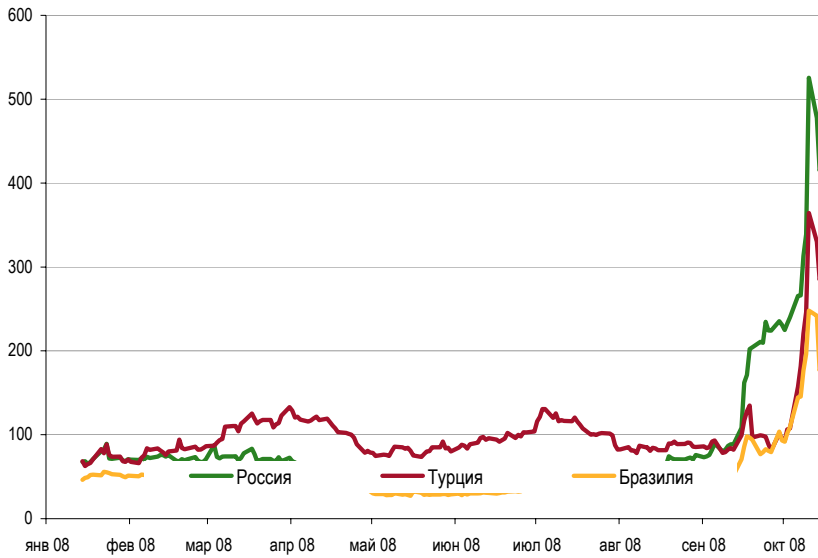
### ВТБ-24

---

Банк ВТБ 24 исполнил обязательства по оферте 1-го выпуска рублевых облигаций объемом 6 млрд. рублей. Всего к досрочному погашению было предъявлено 75% выпуска или 4,467 млрд. рублей.

## Soup du Jour: Среда – Развивающиеся рынки

### Credit Default Swaps (1 год)

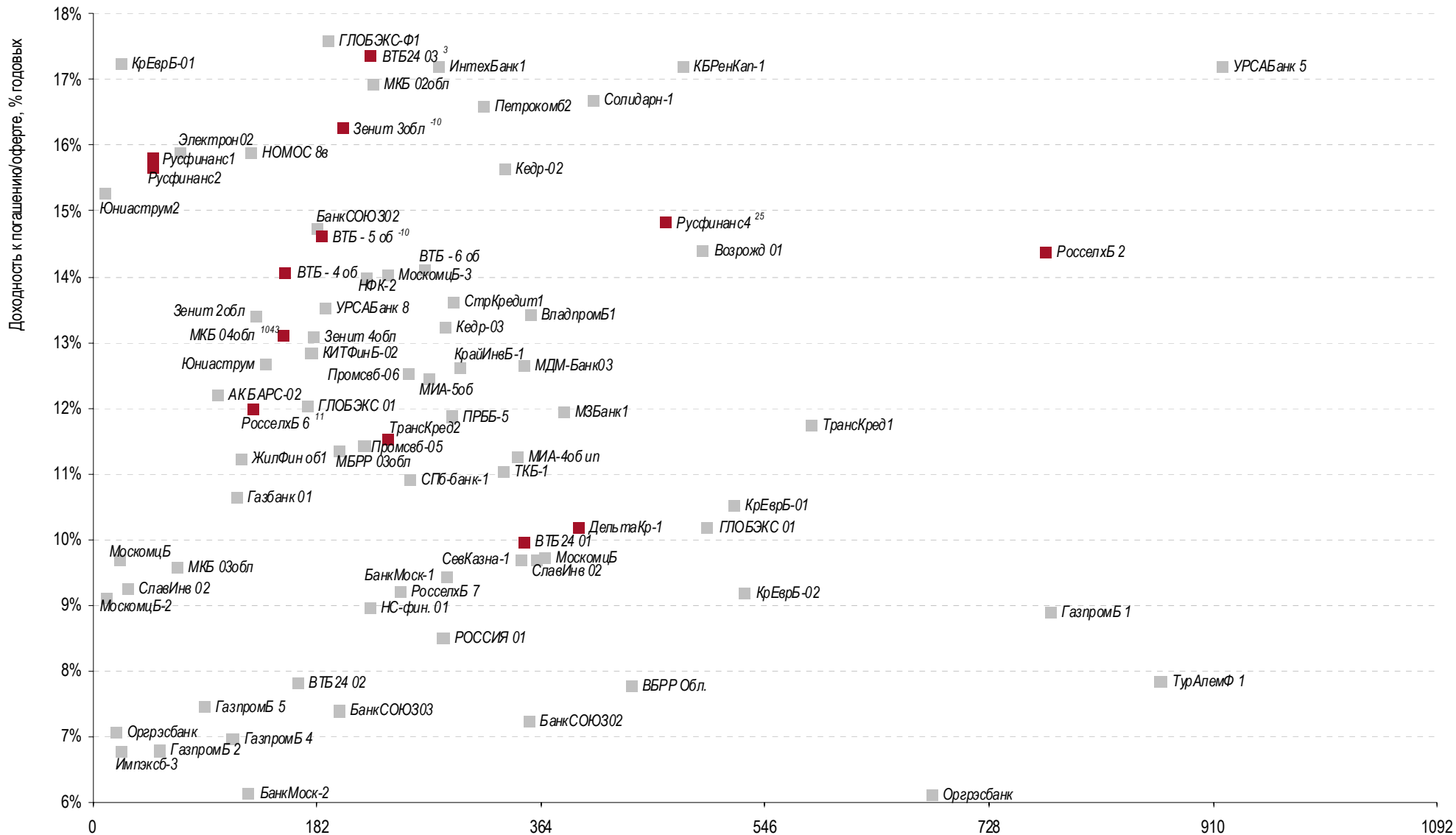


Источник: Reuters

## Карты процентных ставок по секторам

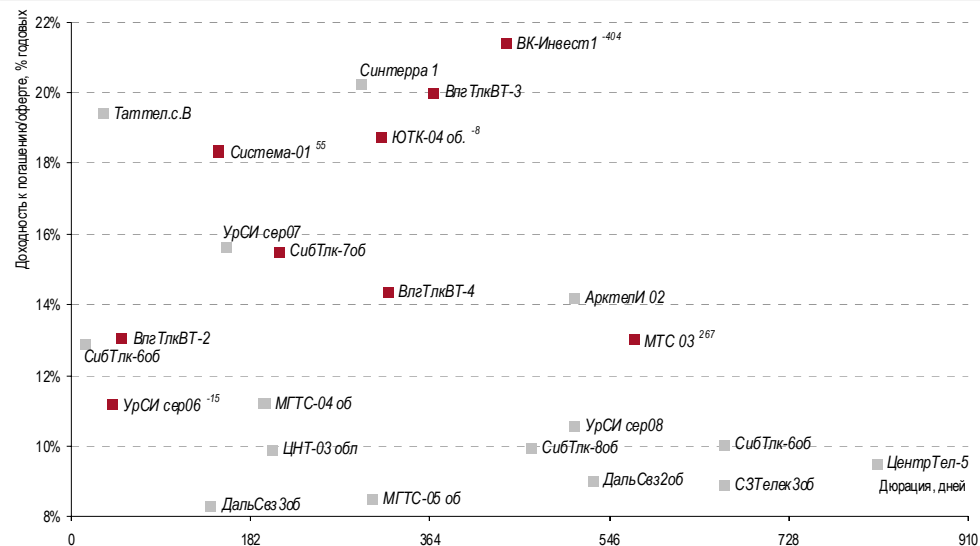
### Банки

Индикс в показанном виде, а также на моменте средневзвешенной цены в млн.

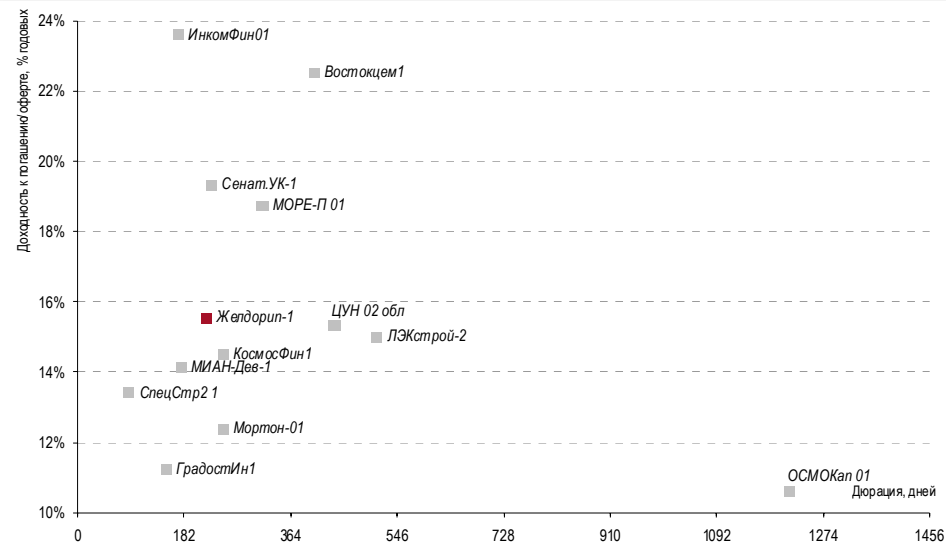


## Карты процентных ставок по секторам

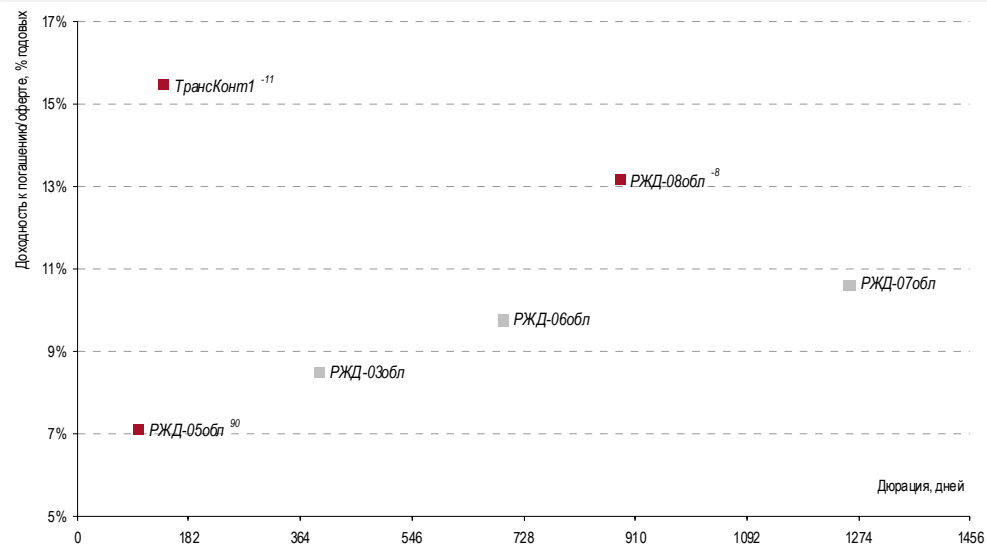
### Связь и телекомы



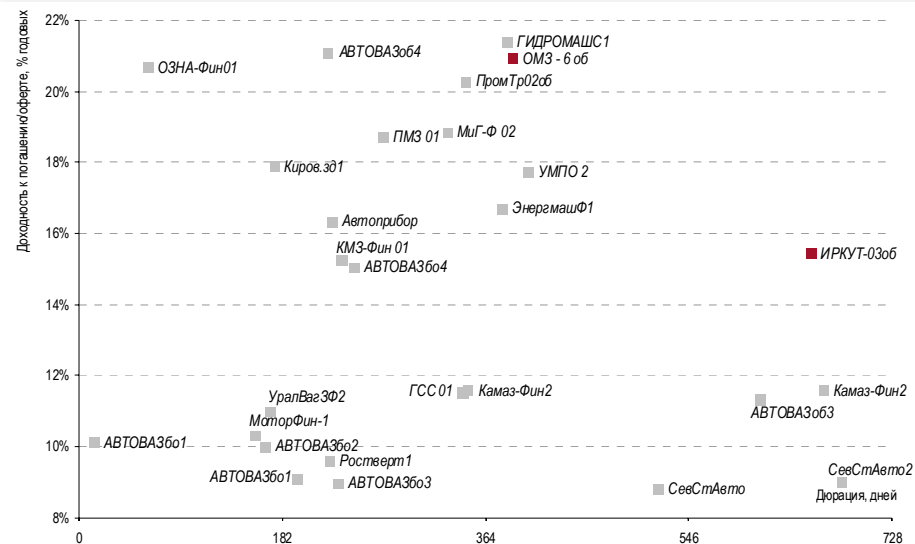
### Строительство и девелопмент



### Транспорт

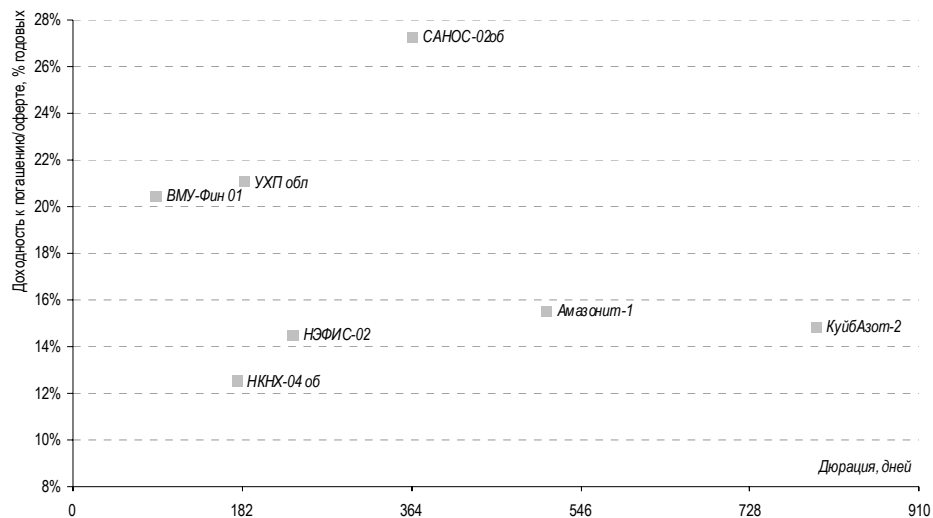


### Машиностроение

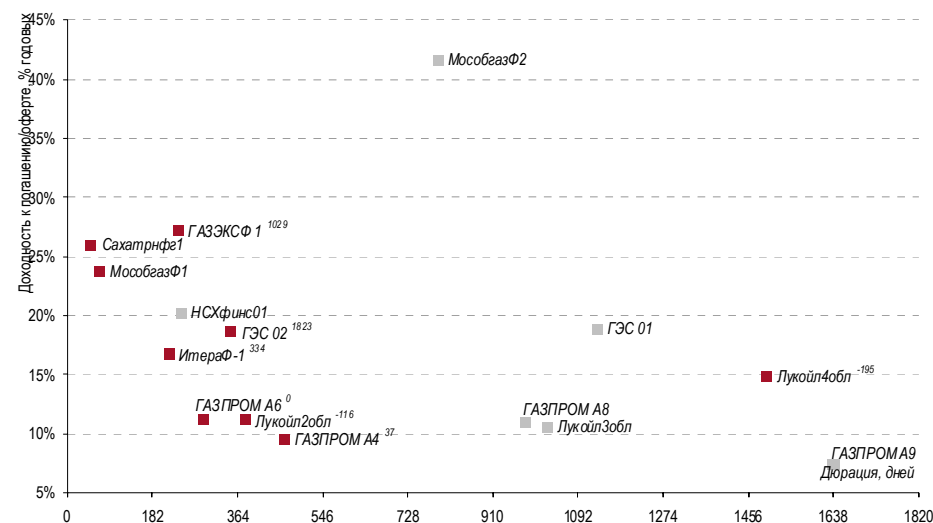


## Карты процентных ставок по секторам

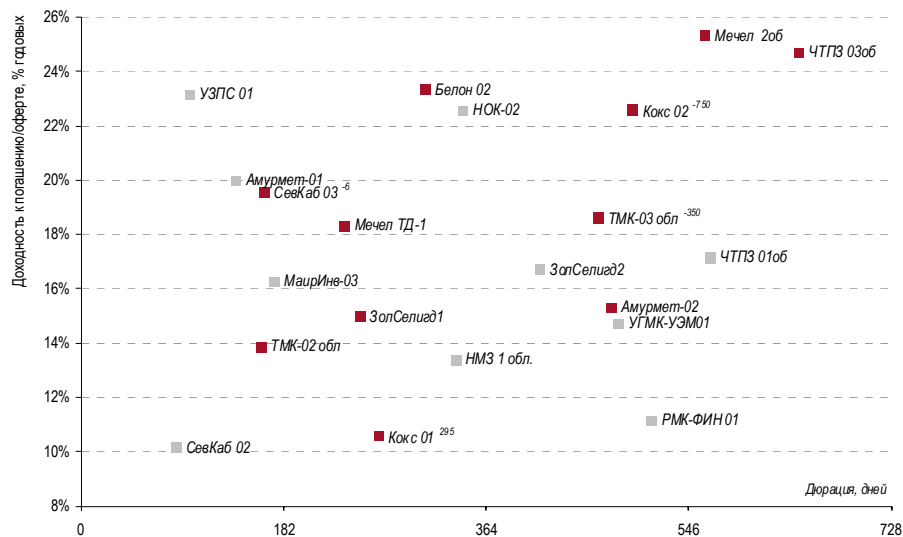
### Химия и нефтехимия



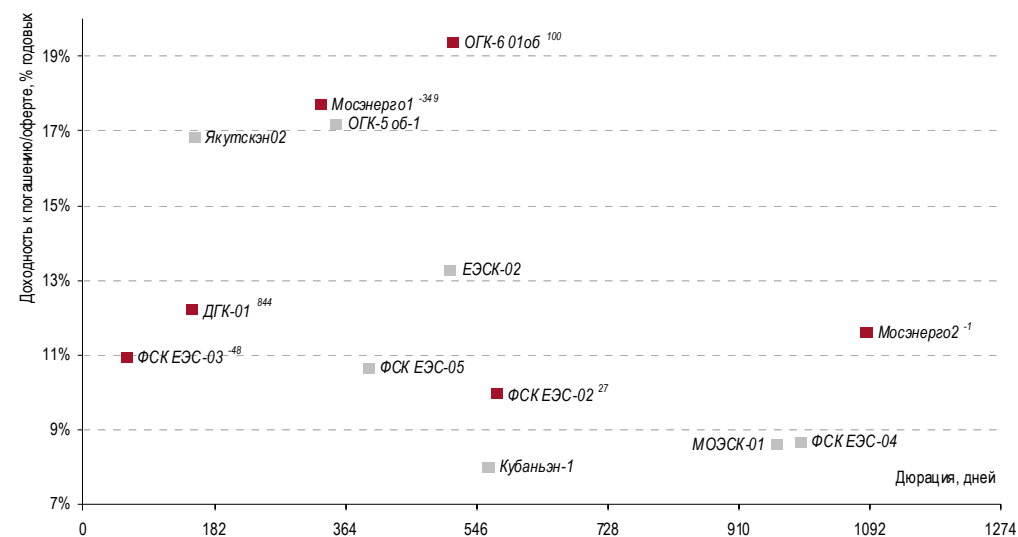
### Нефть и газ



### Металлургия

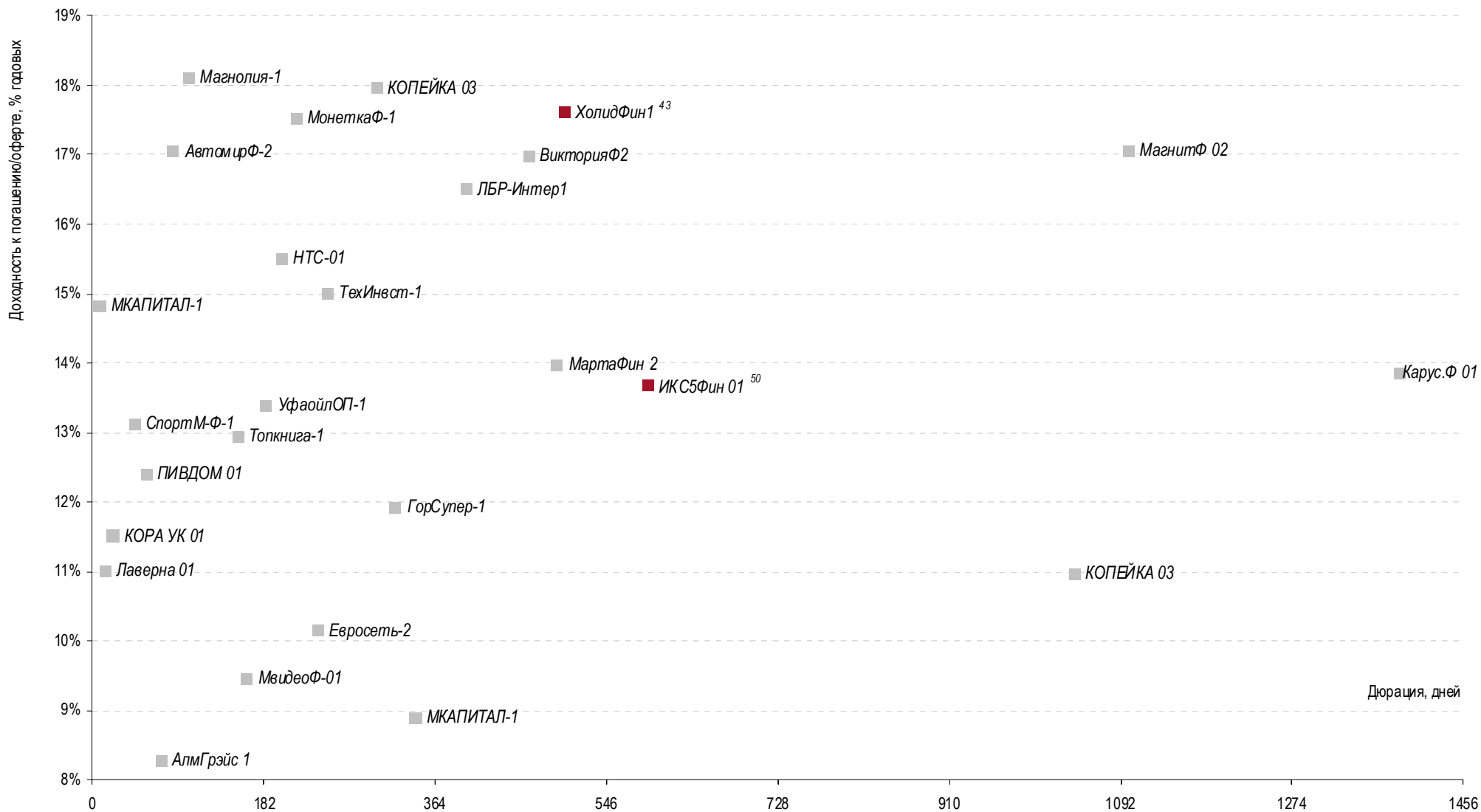


### Электрэнергетика



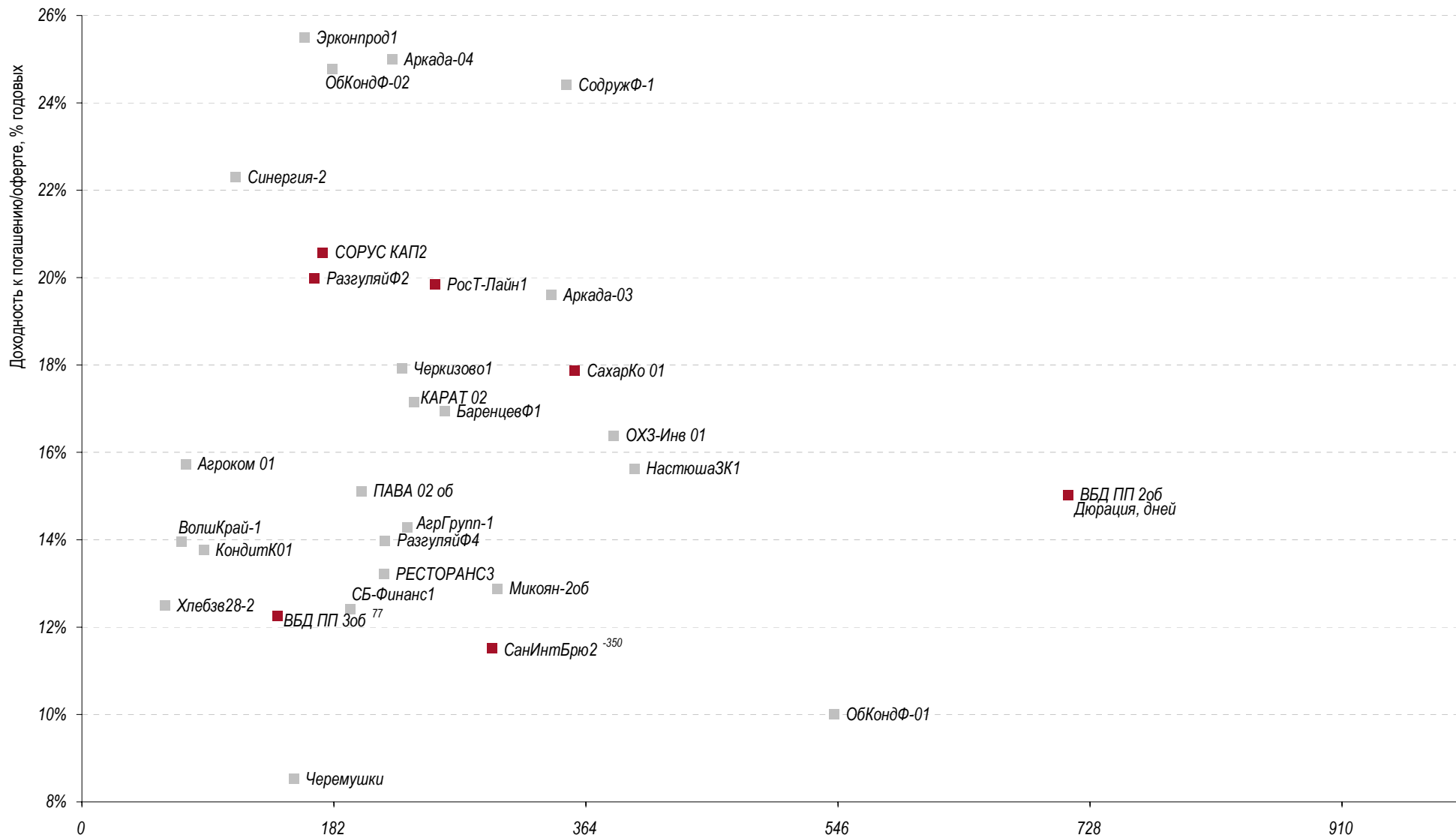
## Карты процентных ставок по секторам

### Торговля



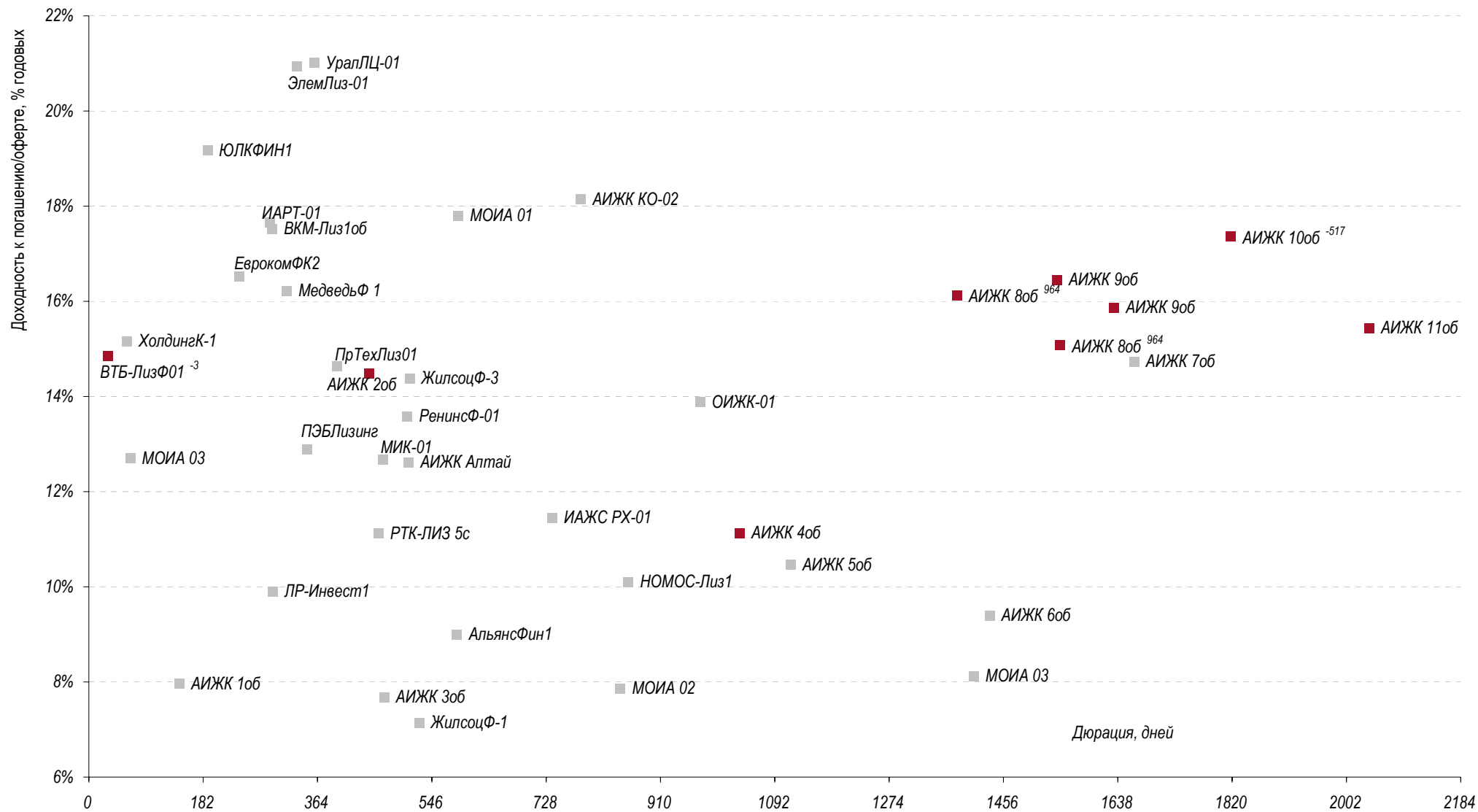
## Карты процентных ставок по секторам

### Пищевая промышленность

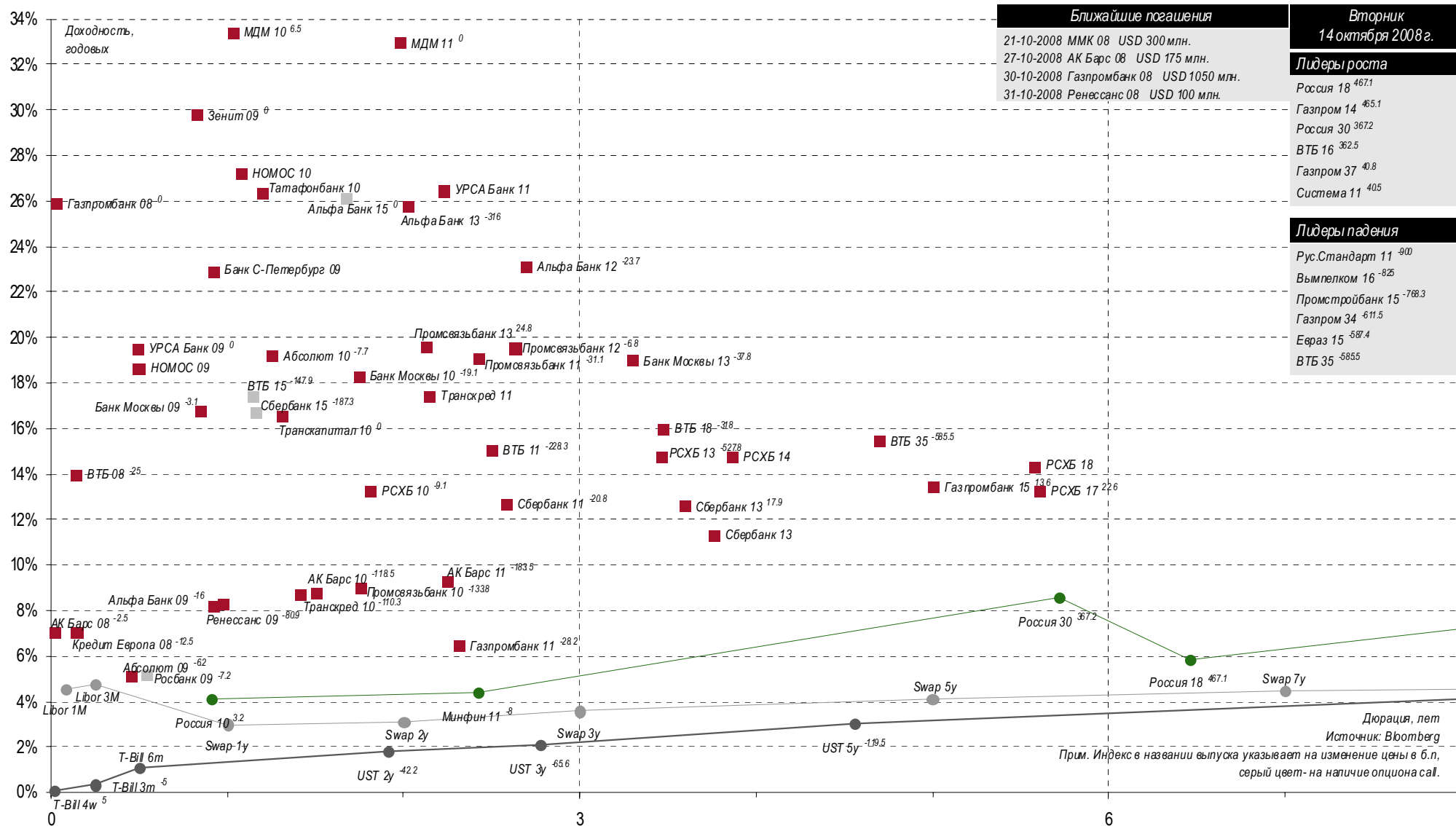


## Карты процентных ставок по секторам

### Финансы



**Доходность валютных облигаций: финансовый сектор**





## Первичный рынок

### Итоги последних размещений корпоративных облигаций

Дата аукциона	Выпуск	Оферта / Погашение, лет	Объем выпуска, млн. руб.	Спрос, млн. руб.	Доходность к оферте, годовых	Доходность к погашению, годовых
06.10.2008	ГазпромБ 3	- / 3	10 000	-	11.00%	-
06.10.2008	Новые горизонты, БО-3	- / 1	100	-	-	-
02.10.2008	Группа Разгуляй, БО-5	- / 1	500	-	-	-
02.10.2008	Группа Разгуляй, БО-4	- / 1	500	-	-	-
12.09.2008	ЗСКомбанк1	1 / 3	1 500	-	12.36%	-
08.09.2008	ТК Финанс 2	3	1 000	-	-	12.99%

Источник: Компании

### Итоги последних размещений государственных облигаций

Дата аукциона	Выпуск	Объем, млн.руб.	Спрос, млн.руб.	Размещено, млн. руб.	Средневз. доходность	Премия, б.п.
20.08.2008	ОФЗ 26201	10 000	10 113	7 756	6.99%	2
20.08.2008	ОФЗ 46020	6 000	7 888	5 119	8.22%	9
06.08.2008	ОФЗ 25063	14 000	10 729	5 747	6.65%	1
06.08.2008	ОФЗ 46021	10 000	8 820	5 964	7.16%	2
25.07.2008	ОФЗ 46021	5 000	411	23	7.02%	3
23.07.2008	ОФЗ 26201	7 000	7 038	6 110	6.56%	-7

Источник: ЦБ РФ

### Ближайшие выплаты по корпоративным облигациям

Дата	Выпуск	Ставка купона	Объем, млн. руб.
15.10.2008	АИЖК 3об	9.40%	37.3
	АИЖК 5об	7.35%	40.8
	АИЖК 6об	7.40%	46.6
	АИЖК 7об	7.68%	77.4
	ВТБ - 6 об	8.60%	321.6
	КБРенКап-2	11.66%	173.5
	РКС-01	1.00%	7.5
	ХКФ Банк-4	9.95%	74.4
	Х-МСтройР1	13.00%	194.5
	16.10.2008	ЕВРОПА-01	10.75%
ЖилсоцФ-2		13.00%	97.2
ЗавГросс01		13.75%	34.3
МОСМАРТФ 1		15.50%	154.6
МОСМАРТФ 1		оферта	2 000.0

Источник: КапиталЪ

### Ближайшие выплаты по облигациям федерального займа

Дата	Выпуск	Ставка купона, годовых	Объем, млн. руб.
15.10.2008	26199	6%	612.8
	22.10.2008	7%	753.1
22.10.2008	25057	7%	753.1
	25059	6%	623.6
	26200	6%	437.8
29.10.2008	26201	6%	99.8
	25060	5%	592.9
	25060	5%	592.9

Источник: ММВБ

## КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

**Инвестиционная группа «Капиталъ»**  
119180, Россия, Москва, ул. Большая Полянка,  
д. 47, строение 1  
тел.: (495) 411-55-55  
факс: (495) 620-95-30  
www.kapital-ig.ru  
Bloomberg: KAPG <go>

### Департамент рыночных исследований

Скотт Семет, CFA	Начальник департамента	scott.semet@kapital-ig.ru
Дмитрий Зак	Начальник отдела долговых обязательств	dmitry.zak@kapital-ig.ru
Владимир Харченко	Долговые обязательства	harchenko@kapital-ig.ru
Андрей Игнатов	Долговые обязательства	andrey.ignatov@kapital-ig.ru
Константин Гуляев	Рынок акций	konstantin.gulyaev@kapital-ig.ru
Виталий Крюков	Рынок акций	vitaly.krukov@kapital-ig.ru
Павел Шелехов	Рынок акций	pavel.shelehov@kapital-ig.ru
Марина Самохвалова	Рынок акций	marina.samohvalova@kapital-ig.ru
Михаил Трофимов	Дизайнер	mikhail.trofimov@kapital-ig.ru

### Департамент торговых операций

Андрей Зайцев	Начальник департамента	trading@kapital-ig.ru
Константин Святный	Начальник отдела долговых операций	fidesk@kapital-ig.ru
Эдуард Лебедев	Начальник отдела фондовых операций	eduard.lebedev@kapital-ig.ru
Вадим Никитин	Отдел долговых операций	vadim.nikitin@kapital-ig.ru
Владислав Григорьев	Отдел долговых операций	vladislav.grigorjev@kapital-ig.ru

---

### © 2008 ООО «Инвестиционная компания Капиталъ». Все права защищены.

Настоящий материал был подготовлен специалистами департамента рыночных исследований ООО «Инвестиционная компания «Капиталъ» (далее – «Компания»). При подготовке настоящего материала были использованы данные, которые мы считаем достоверными, однако не гарантируем их полноту и точность.

Оценки, высказанные в материале, являются частным мнением специалистов департамента рыночных исследований. Данный материал носит исключительно информационный характер и не должен рассматриваться как предложение к совершению каких-либо сделок с какими-либо ценными бумагами или как руководство к другим действиям. Компания и ее сотрудники не несут ответственности за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования данной публикации, а также за достоверность содержащейся в ней информации.

Информация, содержащаяся в материале действительна только на дату публикации, и Компания оставляет за собой право вносить или не вносить в данный материал изменения без предварительного уведомления.

Компания, ее сотрудники и аффилированные лица могут в некоторых случаях покупать, продавать (иметь короткие или длинные позиции) или держать ценные бумаги эмитентов, упомянутых в материале. Компания также может периодически выступать в качестве инвестиционного консультанта компаний, информация о которых содержится в данной публикации, либо предлагать свои услуги в сфере инвестиционного консалтинга этим компаниям.

Компания осуществляет свою деятельность в Российской Федерации. Данный материал может использоваться инвесторами на территории РФ при условии соблюдения российского законодательства. Использование публикации за пределами Российской Федерации должно подчиняться законодательству той страны, в которой оно осуществляется.

Компания обращает внимание, что операции с ценными бумагами связаны с риском и требуют соответствующих знаний и опыта.

Распространение, копирование и изменение материалов Компании не допускается без получения предварительного письменного согласия Компании. Дополнительная информация предоставляется на основании запроса.