

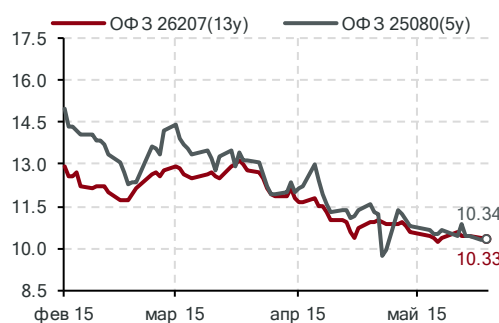
20 мая 2015 г.

Еврооблигации вчера

UST 10	RUSSIA 42	4Y Corps	8Y Corps
2.29%			
▲	▼	▲	▼
5 бп	53 бп	5 бп	37 бп

для UST 10 указана доходность, для еврооблигаций – изменение цены

Индикативные облигации



Динамика USD/RUB



Глобальные рынки и еврооблигации

Смешанная динамика в сегменте российских евробондов. Вчера рынок открылся без изменений на фоне отскока в UST и корректирующейся цене на нефть. Покупатели преобладали в банковских бондах **VEBBNK 20**, **VEBBNK 22**, **VEBBNK 23**, **VEBBNK 25** и **SBERRU 22N^Λ**, а также бумагах нефтегазового сектора: **NVTKRM 21**, **ROSNRM 22**, **TMENRU 18**, **TMENRU 20**, **GAZPRU 20** и **TNEFT 18**. Во второй половине дня падение цен на нефть усилилось – они пробили уровень \$65/барр. Хорошая статистика по продажам домов в США способствовала падению UST, что вызвало негативную реакцию на рынке российских евробондов. Наблюдались продажи в основном в длинных выпусках: **GAZPRU 18**, **GAZPRU 29**, **GAZPRU 22**, **GAZPRU 28**, **NVTKRM 21**, **ROSNRM 22** и **TMENRU 17**. Как ни странно, покупатели использовали шанс, чтобы откупить подешевевшие бонды, что вылилось в изменение котировок лишь на 10-50 бп. Таким образом, цены российских евробондов уже который день демонстрируют устойчивость, несмотря на возросшие риски коррекции основных бенчмарков (котировки Brent и UST 10).

Внутренний рынок и рублевые облигации

Минфин сегодня на аукционе предложит RUB 10 млрд **ОФЗ 26212** (январь 2028, RUB 165 млрд в обращении) и RUB 10 млрд короткого **ОФЗ 24018** (декабрь 2017, RUB 91 млрд) с плавающим купоном. После объявления деталей аукциона **ОФЗ 24018** оказался под давлением: в течение дня котировки опускались более чем на 40-50 бп, вместе с тем к концу сессии цены восстановились до уровней в 99.7% (-10 бп за день). На рынке сохраняется неплохой спрос на выпуски с переменными купонами, вместе с тем с учетом довольно заметного роста котировок (месяц назад **ОФЗ 24018** размещался по 97.8%) мы склонны ожидать формирования спроса на аукционе с дисконтом к рынку. **ОФЗ 26212** несколько отстал от рынка: выпуск закрылся в районе YTM 10.55%, прибавив более 15 бп по доходности при среднем росте кривой за день на 10 бп. Премия к **ОФЗ 26207** в свою очередь расширилась до 12 бп, однако мы не склонны ожидать ажиотажного спроса на выпуск при размещении части объема в зависимости от готовности Минфина предлагать премию к рынку.

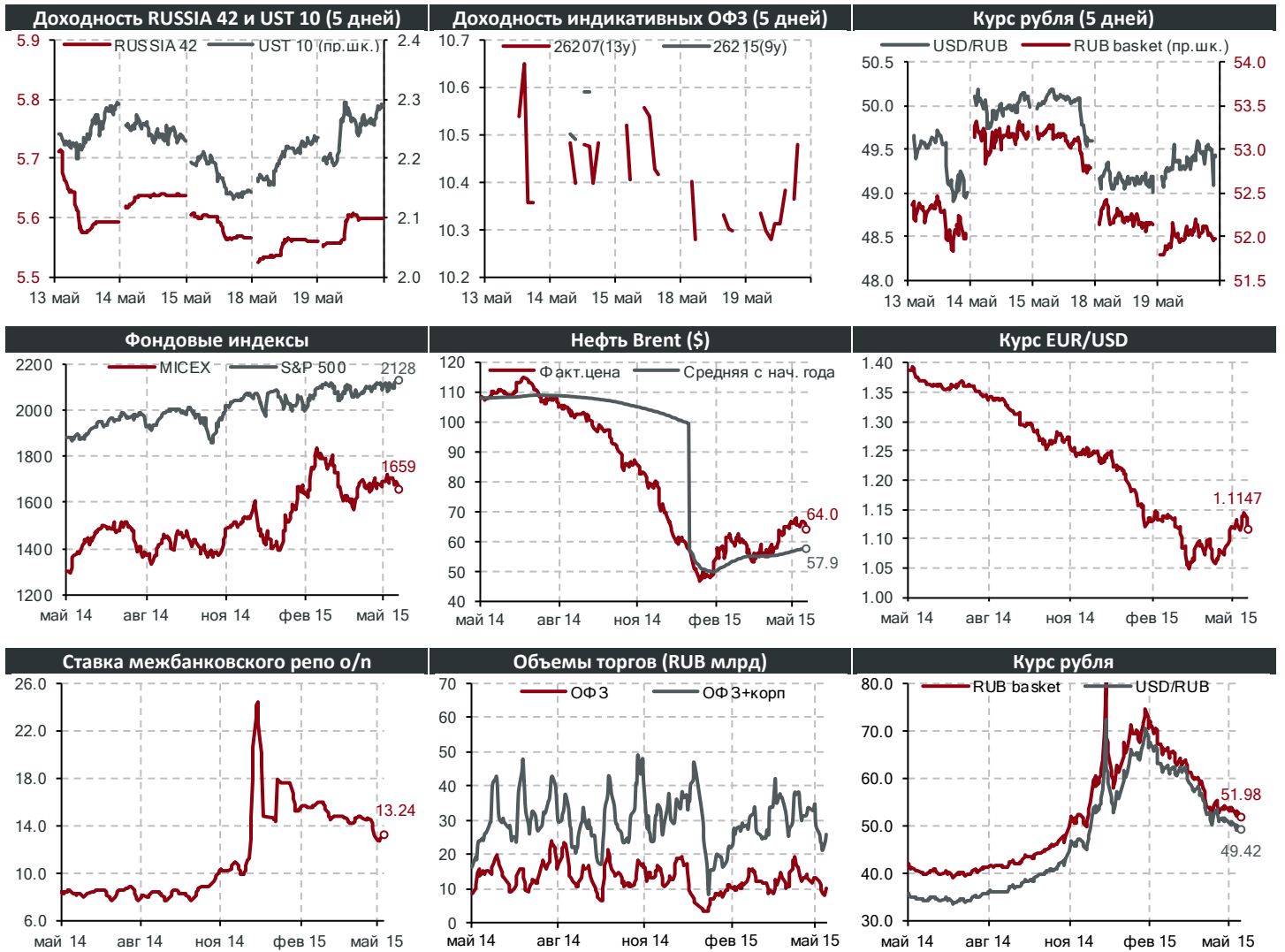
Кредитные комментарии

ВТБ (Ba1/BB+/NR) первым из крупных банков раскрыл финансовые показатели по МСФО за 1К15, в которых продемонстрировал ожидаемое ухудшение показателей P&L. По итогам квартала банк получил RUB 18.3 млрд чистого убытка (-5.2% в терминах ROAE). Основное давление на показатели оказало заметное снижение чистой процентной маржи: по нашим оценкам, она составила лишь 1.65% против 4.1% кварталом ранее, что является весьма репрезентативной динамикой для сектора. Впрочем, компенсирующими факторами выступили доходы от операций с ценными бумагами и валютой (RUB 33 млрд). Помимо этого, банк сократил объем отчислений в резервы: стоимость риска составила 2.1% (4.5% в 4К14), однако доля просроченных кредитов продолжила расти (+0.6 пп до 6.4%), что способствовало снижению уровня покрытия резервами до 112% (-3 пп). По итогам всего года менеджмент банка таргетирует стоимость риска на уровне менее 3.0% и рассчитывает на падение убыточности по мере снижения ставок по системе. При этом участие в программе докапитализации через ОФЗ окажет поддержку Tier 1 CAR в размере 3.1 пп (9.7% на конец 1К15) – средства будут учтены в виде нового класса привилегированных акций в капитале 1-го уровня. На текущих ценовых уровнях мы нейтрально смотрим на старшие евробонды ВТБ, предпочитая им выпуски ВЭБа. В частности, **VEBBNK 17N** предлагает порядка 20 бп премии, а **VTB 20** и вовсе торгуется с дисконтом более 70 бп к **VEBBNK 20**.

Газпром нефть (Ba1/BB/BBB-) опубликовала хорошие результаты за 1К15 по МСФО. Выручка уменьшилась на 14% к-н-к до RUB 380 млрд из-за сокращения продаж нефтепродуктов на 8.4% и внутренних цен реализации на 4.2% к-н-к, а также падения продаж нефти на 33%. При этом в 1К15 рост добычи углеводородов с учетом доли в СП составил 3.1% к-н-к, а по итогам года руководство ожидает увеличения на 10% г-н-г. В условиях налогового маневра, вступившего в силу с начала года и предполагающего рост НДС и снижение экспортных пошлин, Газпром нефти удалось добиться снижения выплат данных налогов на 20% до RUB 136.5 млрд. Во многом это связано с разовым позитивным эффектом от лага в экспортной пошлине, что обусловило рост EBITDA на 63% до RUB 93 млрд. Показатели долговой нагрузки существенно не изменились: чистый долг составил RUB 509 млрд, показатель Чистый долг/EBITDA – 1.5x. Учитывая высокий уровень планируемых капзатрат в 2015 г. в размере RUB 346 млрд (RUB 70 млрд в 1К15), мы ожидаем сохранения отрицательного свободного денежного потока и, соответственно, давления на долговую нагрузку, которая, однако, вряд ли превысит уровень 2.0x. Длинные евробонды Газпром нефти торгуются с премией 60-80 бп к сопоставимым бумагам Газпрома и не представляют спекулятивного интереса.

20 мая 2015 г.

Рыночные индикаторы



Источники: Bloomberg, Московская биржа, ЦБ РФ

Долговой рынок	Знач.	1D	1W	1M	YTD
UST 10	2.29%	5 ▲	4	42	12
Bund 10	0.60%	-5 ▼	-8	52	5
Italy 10	1.81%	-9 ▼	-4	33	-8
Spain 10	1.75%	-8 ▼	-8	30	14
EMBI+spread	367	4 ▲	0	-28	-21
RUSSIA 30-UST 10	138	-6 ▼	-9	-36	-262
RUSSIA 5Y CDS	296	-4 ▼	-34	-59	-129
RUSSIA 30 price	117.57	0 ▲	19	-60	1305
RUSSIA 22	4.32%	4 ▲	-37	-16	-221
RUSSIA 22 price	101.06	-24 ▼	214	94	1262
RUSSIA 42	5.60%	4 ▲	-18	-7	-134
RUSSIA 42 price	100.36	-53 ▼	248	92	1 629
RUSSIA 18R	10.50%	2 ▲	-11	-47	-448
ОФЗ 26204-RUSSIA 18R	-11	-5 ▼	18	-8	-21
ОФЗ 25080 (3y)	10.34%	0 ▲	-7	-99	-498
ОФЗ 26208 (5y)	10.68%	-1 ▼	-13	-37	-477
ОФЗ 26215 (9y)	10.56%	1 ▲	-13	-18	-305
ОФЗ 26207 (13y)	10.33%	-2 ▼	-26	-38	-287
Фондовый рынок	Знач.	1D	1W	1M	YTD
S&P 500	2 128	-0.1% ▼	1.4%	2.2%	3.3%
VIX	12.9	0.1 ▲	-1.0	0.9	0.7
DAX	11 853	2.2% ▲	3.3%	1.4%	20.9%
FTSE	6 995	0.4% ▲	0.9%	0.0%	6.5%
Shanghai Composite	4 418	3.1% ▲	0.4%	3.0%	36.6%
Micex	1 659	-1.1% ▼	-2.7%	0.2%	18.8%
RTS	1 058	-1.7% ▼	-1.2%	5.9%	33.8%

Денежный рынок	Знач.	1D	1W	1M	YTD
Libor o/n	0.12%	0 -	0	0	4
Libor 3m	0.28%	-0.1 ▼	0	0	2
Eonia	-0.11%	0.5 ▲	-2	-3	-25
Euribor 3m	-0.01%	-0.1 ▼	0	-1	-9
Mosprime on	13.27%	-10 ▼	55	-156	1 327
NDF 3m	13.75%	-8 ▼	-68	-64	-897
NDF 12m	12.83%	0 -	-23	-8	-445
РЕПО ЦБ 1w, %	12.67%		-5	-156	-458
РЕПО ЦБ 1w, RUB млрд	2 170		550	110	-833
Чистая ликвидн. позиция	-3 564	97 ▲	278	465	2 396
Товарный рынок	Знач.	1D	1W	1M	YTD
Brent	64.0	-3.4% ▼	-4.2%	0.9%	11.7%
WTI Nymex	57.3	-3.7% ▼	-5.7%	2.7%	7.5%
CRB	226.2	-1.9% ▼	-2.1%	1.0%	-1.6%
Gold spot	1 208	-1.4% ▼	1.2%	0.3%	2.2%
Silver spot	17	-3.4% ▼	3.5%	5.3%	9.4%
Copper LME 3m	6 220	-2.5% ▼	-3.4%	2.6%	-1.3%
Nickel LME 3m	13 090	-4.8% ▼	-8.8%	4.3%	-13.6%
Валютный рынок	Знач.	1D	1W	1M	YTD
USD Index	95.27	1.1% ▲	0.8%	-2.3%	5.5%
EUR/USD	1.1147	-1.8% ▼	-0.8%	3.2%	-7.9%
USD/JPY	120.60	0.6% ▲	0.7%	1.4%	0.7%
GBP/USD	1.55	-1.1% ▼	-1.3%	3.6%	-0.5%
RUB basket	51.98	-0.3% ▼	-1.8%	-4.1%	-15.4%
USD/RUB	49.42	0.6% ▲	-1.5%	-5.7%	-11.2%
EUR/RUB	55.10	-1.3% ▼	-2.2%	-2.3%	-19.5%

Источники: Bloomberg, Московская биржа, ЦБ РФ

20 мая 2015 г.

Календарь по рублевым облигациям

Последние размещения

Дата	Выпуск	RUB млрд	Купон	Срок	YTW
19 май	Синтагма-1	3	16.50%	3*	н.д.
15 май	Магнит-3бо	5	12.10%	3	12.47%
15 май	Магнит-2бо	5	12.10%	3	12.47%
14 май	Металлэнергомонтаж-1	5	15.00%	1*	15.56%
14 май	ТТБ ИнвестПродакшн-1	5	15.00%	1*	15.56%
7 май	Открытие-2бо	7	14.00%	3	14.49%
6 май	ФСК ЕЭС-38	20	17.90%	35	19.14%
6 май	ФСК ЕЭС-37	20	17.90%	35	19.14%
6 май	МОЭСК-7бо	7	13.20%	3*	13.64%
29 апр	МИБ-2	3	13.25%	1.5*	13.69%
29 апр	Абсолют Банк-5бо	5	11.50%	2*	11.83%
29 апр	Автодор-3	21.72	12.40%	27	н.д.
28 апр	РусГидро-9	10	12.75%	2.5*	13.16%
28 апр	О'Кей-5бо	5	15.75%	1*	16.37%
28 апр	Диджитал Инвест-1	5	13.50%	1*	13.96%
27 апр	ДВМП-16бо	8.5	19.00%	3	19.90%
23 апр	ПКБ-8	1.5	17.00%	3	18.12%
22 апр	АИЖК-3бо	5	12.50%	1.5*	13.10%

Ближайшие выпуски

Дата	Выпуск	RUB млрд	Купон	Срок	YTW
21 май	Якутия-7	5.5	12.43%	5	н.д.
22 май	РЖД-3бо	15	11.75%	5.5*	12.10%
22 май	РЖД-4бо	15	н.д.	15	н.д.
22 май	ВЭБ-Лизинг-2бо	5	14.00-14.20%	3	н.д.
22 май	Башнефть-3бо	5	12.00%	5*	н.д.
26 май	Интеза-3бо	5	12.25-12.75%	1*	12.63-13.16%
28 май	Металлинвестбанк-2бо	2	15.00-15.50%	0.5*	15.56-15.10%

Ближайшие оферты

Дата	Выпуск	RUB млрд	Купон	Срок	Новый купон
20 май	ВТБ Капитал-15	1.0	0.10%	8.4	0.10%
21 май	РСХБ-08	5.0	10.00%	1*	13.00%
21 май	РСХБ-09	5.0	10.00%	1*	13.00%
22 май	ЮниКредит-21бо	10.0	9.70%	1*	10.50%
23 май	Газпромбанк-08бо	10.0	9.75%	1*	11.00%
26 май	Акрон-4	3.8	10.25%	1*	13.60%
26 май	Акрон-5	3.8	10.25%	1*	13.60%
26 май	ТКС-12бо	3.0	14.00%	1	12.50%
27 май	Центр-Инвест-10бо	3.0	13.00%	1*	15.25%
29 май	Трудовое	0.0	5.00%	4	н.д.
2 июня	МИБ-3	4.0	12.25%	9	н.д.
2 июня	РСХБ-05	10.0	7.75%	0.9*	12.50%
2 июня	Элемент Лизинг-3бо	2.0	12.75%	4	н.д.
3 июня	ВТБ Лизинг-7	1.5	12.18%	1	н.д.
3 июня	Зенит Банк-09	5.0	8.60%	3	н.д.
4 июня	РМК Финанс-4	5.0	11.75%	1	н.д.
4 июня	ФинСтандарт	0.4	9.00%	5	н.д.
5 июня	РГС Недвижимость-1	3.2	11.00%	2	н.д.

Ближайшие погашения

Дата	Выпуск	RUB млрд	Купон
26 май	ДМ Центр	1.2	8.50%
26 май	ЮТЭйр-08бо	1.5	12.00%
26 май	ЮТЭйр-16бо	1.0	11.75%
3 июня	Синергия-3бо	1.0	11.00%
4 июня	ТрансКонтейнер-2	0.8	8.80%
18 июня	АЛРОСА-21	8.0	0.10%
18 июня	АЛРОСА-23	7.0	8.95%
18 июня	Карелия-13	0.2	9.31%
22 июня	МеталлИнвестБанк-1	1.5	12.50%
23 июня	АЛРОСА-20	3.0	8.95%
23 июня	АЛРОСА-22	8.0	0.10%
23 июня	РСХБ-04бо	5.0	0.00%
23 июня	Русское море-16бо	1.0	13.00%
24 июня	Москва-44	20.0	7.00%
1 июля	Ладья-1бо	0.5	12.00%
3 июля	РГС Банк-4	3.0	11.00%
7 июля	ВТБ Лизинг-2	0.8	9.75%
10 июля	НПК-1	0.3	9.25%

* срок до ближайшей оферты, лет

Календарь по еврооблигациям

Последние размещения

Дата	Выпуск	Валюта	Объем, млн.	Купон	Срок
28 апр	DTEKUA 18N	USD	160	10.38%	3
18 мар	POGLN 20conv	USD	100	9.00%	5
22 янв	URALS 20^	USD	77	10.50%	5
24 ноя	CRBKMO 25RUB^	RUB	5 000	16.50%	6*
14 ноя	ALFARU 25^	USD	250	9.50%	6*
6 ноя	GAZPRU 15N	USD	700	4.30%	1
4 ноя	KZOKZ 25	USD	500	4.88%	11
4 ноя	KZOKZ 44	USD	1 000	6.00%	30
3 ноя	EVRAZ 19	USD	350	7.50%	3*
7 окт	KAZAKS 24	USD	1 500	3.88%	10
7 окт	KAZAKS 44	USD	1 000	4.88%	30
23 сен	PROMBK PERP^	USD	100	12.50%	6*
16 июл	PROMBK 21N^	USD	300	10.50%	7
4 июл	VTB 24CHF^	CHF	350	5.00%	10
27 июня	GPBRU 19EUR	EUR	1 000	4.00%	5
24 июня	SBERRU 19NEUR	EUR	1 000	3.35%	5
5 июня	ABHFIN 17EUR	EUR	350	5.50%	3
5 июня	IBAZAZ 19	USD	500	5.63%	5

Ближайшие погашения

Дата	Выпуск	Валюта	Объем, млн.
20 май	KZAPKZ 15	USD	500
20 май	METINV 15	USD	500
27 май	PROMBK 15^	USD	200
1 июня	GAZPRU 15EUR	EUR	1 000
16 июня	LUKOIL 15conv	USD	1 500
7 июля	SBERRU 15	USD	1 500
8 июля	BRAUIJ 15	USD	450
20 июля	VTB 15SGD	SGD	400
22 июля	GRAIL 15	USD	
3 авг	BELRUS 15	USD	600
3 авг	SINEK 15	USD	250
5 авг	GPBRU 15CHF	CHF	500
17 авг	RSHB 15CHF	CHF	450
14 сен	SBERRU 15CHF	CHF	410
18 сен	AKVHC 15	USD	250
23 сен	UKRAIN 15	USD	500
23 сен	PRBANK 15	USD	200
23 сен	GPBRU 15	USD	1 000

20 мая 2015 г.

Последние комментарии к отчетностям компаний и банков

Эмитент	Дата	Период	Эмитент	Дата	Период
Банковский сектор			Нефть и газ		
КБ «Ренессанс Кредит»	07.05.15	2014 по МСФО	НОВАТЭК	29.04.15	2014 по МСФО
МКБ	29.04.15	2014 по МСФО	Eurasia Drilling Company	10.04.15	2014 по US GAAP
Газпромбанк	22.04.15	2014 по МСФО	Башнефть	27.03.15	2014 по МСФО
Альфа-Банк	21.04.15	2014 по МСФО	СИБУР	19.03.15	2014 по МСФО
Банк «ФК Открытие»	13.04.15	2014 по МСФО	Роснефть	05.03.15	2014 по МСФО
РСХБ	06.04.15	2014 по МСФО	ЛУКОЙЛ	04.03.15	2014 по US GAAP
Сбербанк	27.03.15	2014 по МСФО	Газпром нефть	03.03.15	2014 по МСФО
ВТБ	16.03.15	2014 по МСФО	Газпром	30.01.15	3К14 по МСФО
ХКФ Банк	13.03.15	2014 по МСФО	Транснефть	02.12.14	3К14 по МСФО
Промсвязьбанк	12.03.15	2014 по МСФО	ГЕОТЕК Сейсморазведка	17.04.14	2013 г. по МСФО
Металлургия и добыча			Телекоммуникации, ритейл, химический сектор, транспорт, электроэнергетика		
Nordgold	19.05.15	1K15 по МСФО	Совкомфлот	15.05.15	2014 по МСФО
UC Rusal	14.05.15	1K15 по МСФО	Vimpelcom Ltd.	14.05.15	1K15 по МСФО
Северсталь	24.04.15	1K15 по МСФО	Мегафон	30.04.15	2014 по МСФО
ФСК	24.04.15	2014 по МСФО	ФосАгро	30.04.15	2014 по МСФО
Группа «Кокс»	10.04.15	2014 по МСФО	Brunswick Rail	16.04.15	2014 по МСФО
EVRAZ	02.04.15	2014 по МСФО	АФК «Система»	03.04.15	2014 по US GAAP
Норильский никель	01.04.15	2014 по МСФО	РусГидро	26.03.15	2014 по МСФО
НЛМК	30.03.15	2014 по US GAAP	МТС	18.03.15	2014 по МСФО
Распадская	30.03.15	2014 по МСФО	Ростелеком	17.03.15	2014 по МСФО
АЛРОСА	24.03.15	2014 по МСФО	ЕвроХим	12.02.15	2014 по МСФО

* названия компаний являются гиперссылками

Последние специальные обзоры

Дата	Название*
10 мар	АФК Система БО-1 – наш фаворит на локальном рынке долга
4 мар	Спрос НПФ на бонды банков снизится
3 июл	КОРПОРАТИВНЫЙ КРЕДИТНЫЙ СПРАВОЧНИК-2014
6 июн	ЕЦБ объявил о монетарном смягчении
19 мая	TRUBRU 20 и TRUBRU 15conv недооценены относительно выпусков EVRAZ
16 мая	Nordgold: Снижение затрат – ключ к укреплению кредитного профиля
8 мая	ОФЗ: нерезиденты предпочитают длину
6 мая	ЦБ замедлил девальвационную динамику рубля
15 апр	KOKSRU 16 заметно недооценен
9 апр	EVRAZ 15 и EVRAZ 17 привлекательны для покупки

* названия обзоров являются гиперссылками

Последние ежедневные обзоры

Дата	Ключевые темы*
19 мая	Рынок: Polyus Gold, ОФЗ, РЖД. Комментарии: Nordgold
18 мая	Рынок: ОФЗ, Банк «Русский Стандарт». Комментарии: АФК «Система». Экономика: ВВП России
15 мая	Рынок: ОФЗ, Совкомфлот. Комментарии: МКБ, Промсвязьбанк, Уралкалий. Экономика: покупка валюты ЦБ РФ
14 мая	Рынок: ОФЗ. Комментарии: Vimpelcom Ltd., UC Rusal
13 мая	Рынок: ОФЗ. Комментарии: Vimpelcom Ltd., Сбербанк
12 мая	Рынок: FESCO, ОФЗ. Комментарии: Газпром
8 мая	Рынок: ОФЗ, Магнит
7 мая	Рынок: ОФЗ. Комментарии: КБ «Ренессанс Кредит», НЛМК, Северсталь. Экономика: инфляция в РФ
6 мая	Рынок: ОФЗ, ХКФ Банк, FESCO
5 мая	Рынок: ОФЗ. Комментарии: EVRAZ. Экономика: итоги заседания ЦБ РФ

* названия обзоров являются гиперссылками

Аналитический департамент

+7 (495) 785 5336

Руководитель управления по анализу рынка акций

Кирилл Чуйко
KChuyko@bcspriime.com

Зам. руководителя управления анализа рынка акций

Вячеслав Смольянинов
VSmoljaninov@bcspriime.com

Главный экономист

Владимир Тихомиров
VTikhomirov@bcspriime.com

Руководитель группы выпуска

Марк Брэдфорд
MBradford@bcspriime.com

Управление по анализу рынка акций

Стратегия

Вячеслав Смольянинов
VSmoljaninov@bcspriime.com

Кирилл Чуйко
KChuyko@bcspriime.com

Аналитик по рынку

Марк Брэдфорд
MBradford@bcspriime.com

Нефть и газ

Кирилл Таченников
KTachennikov@bcspriime.com

Металлургия и добыча

Кирилл Чуйко
KChuyko@bcspriime.com

Олег Петропавловский
OPetropavlovskiy@bcspriime.com

Телекомы/Электроэнергетика

Игорь Гончаров
IGoncharov@bcspriime.com

Татьяна Коток
TKotok@bcspriime.com

Финансовый сектор

Ольга Найденова
ONaydenova@bcspriime.com

Медиа и ИТ/Транспорт

Митч Митчелл
MMitchell@bcspriime.com

Потребительский сектор

Марат Ибрагимов
MIbragimov@bcspriime.com

Управление по анализу долговых рынков

Леонид Игнатьев
Lignatjev@bcspriime.com

Юлия Сафарбакова
YSafarbakova@bcspriime.com

Артем Усманов
AUsmanov@bcspriime.com

Руководитель русской группы

Ольга Сибиричева
OSibiricheva@bcspriime.com

Группа выпуска

Николай Порохов
NPorokhov@bcspriime.com

Дэн Стивенсон
DStephenson@bcspriime.com

Василий Мордовцев
VMordovtsev@bcspriime.com

Елена Косовская
EKosovskaya@bcspriime.com

Владлен Гаража
VGarazha@bcspriime.com

Institutional Sales & Trading (Москва)

+7 (495) 785 5336 (доб. 7550, 7246)

Institutional Sales & Trading (Лондон)

+44 (207) 065 2022

Консультационное брокерское обслуживание

+7 (495) 785 7475 (доб. 2123)

Настоящий материал был подготовлен аналитическим отделом ООО «Компания БКС» (далее – Компания).

Представленные в документе мнения выражены с учетом ситуации на дату выхода материала. Компания оставляет за собой право вносить или не вносить в данный материал изменения без предварительного уведомления. Документ носит исключительно ознакомительный характер; он не является предложением или советом по покупке либо продаже ценных бумаг и не должен рассматриваться как рекомендация подобного рода действий. Приведенная информация и мнения составлены на основе публичных источников, которые признаны надежными, однако за достоверность предоставленной информации ООО «Компания БКС» ответственности не несет. Принимая во внимание вышесказанное, не следует полагаться исключительно на содержание данного документа в ущерб проведению независимого анализа. Компания, ее аффилированные лица и ее сотрудники не несут ответственности за использование данной информации, за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования данной информации, а также за ее достоверность. 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 на то, что инвестиции в российскую экономику и 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.