

СКОРО

Кредит Европа банк (-/V1/BB-) 11 октября проведет сбор заявок инвесторов на биржевые облигации серии 001P-01 на 5 млрд рублей. Ориентир ставки 1-го купона находится в диапазоне 10–10.5% годовых, что соответствует доходности к погашению через 2 года на уровне 10.25–10.78% годовых. Техническое размещение облигаций запланировано на 19 октября.

СЕГОДНЯ

Мегафон (BBB-/Ba1/BB+) сегодня проведет сбор заявок инвесторов на облигации серии БО-001P-03 объемом 15 млрд рублей. Ориентир ставки 1-го купона установлен в размере 7.85–8% годовых, что соответствует доходности к погашению через 5 лет в размере 8–8.16% годовых. Техническое размещение выпуска запланировано на 9 октября.

Мы полагаем, что ориентир по доходности не слишком щедрый, так как сопоставимый выпуск МТС серии 001P-01 торгуется с доходностью 8.2% годовых. При этом, кредитное качество МТС несколько лучше в плане более низкой долговой нагрузки (отношение чистый долг/ЕБИТДА составило 1.1x у МТС против 1.7x у Мегафона по итогам первого полугодия). Вместе с тем, новые бонды Мегафона предлагают спред к ОФЗ в размере 35–51 б.п. по верхней границе диапазона и могут быть интересны пенсионным фондам.

ВЧЕРА

Внутренний рынок

Аукционы ОФЗ прошли существенно слабее всех аукционов последних месяцев. Минфин разместил весь объем предложения ОФЗ 26222 с погашением в октябре 2024 г. номинальным объемом 20 млрд рублей при спросе на сумму 32.4 млрд рублей. Таким образом, спрос превысил предложение всего в 1.6 раза. При этом, доходность по средневзвешенной цене составила 7.79% годовых, что предполагает предоставление 5 б.п. премии к доходности на вторичном торгах, по нашим оценкам. Для сравнения, доходность по итогам предыдущего аукциона 13 сентября составила 7.66% годовых, а спрос превысил предложение в 2.9 раза.

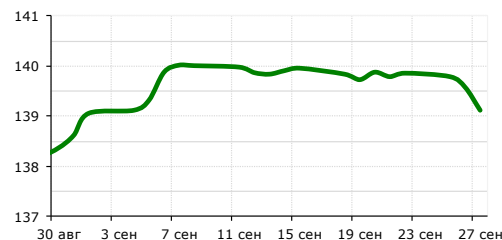
Спрос на аукционе по размещению ОФЗ 26214 с погашением в мае 2020 г. оказался еще слабее. В результате Минфин разместил бумаг на сумму 5 млрд рублей или 25% объема предложения при спросе 18.6 млрд рублей. Впервые за последние 4 месяца спрос оказался ниже предложения. Доходность по средневзвешенной цене составила 7.71% годовых против 7.64% на аукционе накануне.

Вместе с тем, вчера Минфин предложил несколько увеличить дефицит федерального бюджета РФ на 2017 год – до 2.2% ВВП с 2.1%, следует из проекта поправок в закон «О федеральном бюджете на 2017 год и на плановый период 2018 и 2019 годов». Объем дефицита предлагается увеличить до 2 008.1 млрд рублей с 1 923.8 млрд рублей. Объем доходов составит 14.72 трлн руб., объем расходов – 16.73 трлн руб. Для покрытия дефицита бюджета чистое

Ближайшие размещения

28.09.2017	Новосибирская Обл, 34018	5 млрд руб
28.09.2017	ДельтаКредит, БО-001P-01	5 млрд руб
28.09.2017	Банк ВТБ, БО-КС-2-159	75 млрд руб
29.09.2017	Банк ВТБ, БО-КС-2-160	75 млрд руб
02.10.2017	Альфа-Банк, БО-21	5 млрд руб
03.10.2017	Группа ЛСР, БО-001P-03	5 млрд руб
04.10.2017	Вис девелопмент, БО-1	1.7 млрд руб
05.10.2017	РСХБ, БО-03P	7 млрд руб
09.10.2017	МегаФон, БО-001P-03	15 млрд руб
10.10.2017	Курская область, 35001	1.3 млрд руб

Индекс гособлигаций



Государственный сегмент

	Доходность	Изм. 1 д., бп	Изм. 1 м., бп	Дюрация
ОФЗ 26204	7.66	3	-23	0.44
ОФЗ 26216	7.58	2	-15	1.53
ОФЗ 26205	7.62	2	-18	3.07
ОФЗ 26215	7.67	5	-11	4.87
ОФЗ 26207	7.66	6	-11	6.72

Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Доходность	Дюрация
ФСК ЕЭС, 21	7.15	5.15
Роснефть, 5	5.38	0.06
РЖД, 17	6.48	0.30
РСХБ, БО-14	13.12	1.78
Москва-48	7.84	4.07
Тверская Обл. 08	8.11	0.21
Нижегород Обл. 09	8.69	1.70

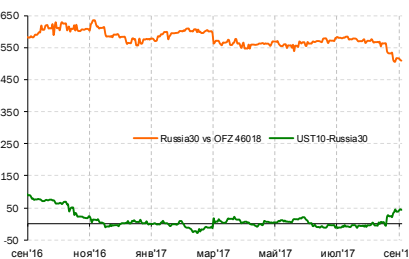
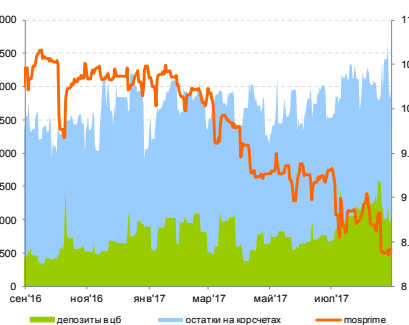
Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения			
		1 день	1 м.	3 м.	1 год
ММВБ	2 081	0.5	4.5	9.8	4.9
PTC	1 127	0.0	4.7	11.6	14.8
Dow Jones	22 341	0.3	2.4	4.1	21.8
S&P 500	2 507	0.4	2.6	2.7	15.5
NASDAQ	6 453	1.1	2.7	3.5	21.3

Индикаторы денежного рынка

	Изменения			
	Сегодня	1 день	1 м.	12 м.
Overnight	8.00	0.00	-0.6	-2.1
MOSPRIME 3M, %	8.69	0.00	-0.4	-1.9
Курс рубль/доллар	58.45	0.27	0.0	-5.4
Курс рубль/евро	68.70	0.36	-1.3	-2.1
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	1 889	35.5	398.9	-264.9
Деп. в ЦБ, млрд руб.	1 045.1	92.5	-99.6	700.4
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	132.4	-87.8	701.2	355.2
Золотовал. резервы, \$ млрд	427.6	н.д.	7.7	28.0
Инфляция YoY, %	3.30	н.д.	-0.6	-3.6

Динамика ликвидности



Эмитент	Bid Ytm	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 год
UST 2	1.47	4	15	73
UST 10	2.31	7	15	75
UST 30	2.86	9	11	59
Russia 28	4.01	6	0	-9
Russia 30	2.75	6	63	47
Brazil 34	5.44	6	-14	-18
India 36	7.22	0	1	4
Mexico 34	4.23	4	-6	14

привлечение средств за счет размещения рублевых госбумаг РФ предлагается увеличить до 1.12 трлн рублей с 1.05 трлн рублей, использование средств Резервного фонда до 1.07 трлн рублей, использование ФНБ – 662.3 млрд руб.

Внешний рынок

Президент США Дональд Трамп согласовал с представителями республиканцев в конгрессе план по изменению налогов. Налоговая реформа в США предполагает сокращение ставки на доходы физлиц с самым высоким доходом до 35% с прежних 39.6%. Ставка налога на прибыль компаний будет уменьшена до 20% с 35%. Ранее Д.Трамп призывал к сокращению ставки до 15%, но в переговорах с конгрессом был согласован уровень в 20%.

Предполагается, что параллельно с сокращением налогов некоторые налоговые вычеты будут уменьшены, с ряд лазеек в налогах будут перекрыты для того, чтобы налоговая реформа не привела к росту дефицита бюджета. Вместе с тем, Bloomberg не перечисляет какие именно, подчеркивая, что сильные лоббистские настроения станут серьезным препятствием к сокращению лазеек.

На этом фоне растут опасения, что последствием реформы могут стать рост дефицита бюджета и ускорение инфляции, что в свою очередь будет подталкивать доходность казначейских облигаций США вверх. В результате вчера доходность UST10 увеличилась на 7 б.п., до 2.31%. Мы не исключаем дальнейший рост доходности до 2.6% в ближайшие два месяца на фоне растущих ожиданий повышения ставки ФРС в декабре.

Вкратце

- Потребительские цены в РФ за неделю с 19 по 25 сентября не изменились, сообщил Росстат. Показатель инфляции за год понизился до 3% с 3.1% г./г. неделей ранее.
- Госдума РФ на заседании в среду приняла в первом чтении законопроект, расширяющий возможности **Внешнеэкономбанка** по привлечению средств от компаний, непосредственно не связанных с его проектами. По законопроекту, ВЭБ может привлекать во вклады средства юрици – участников проектов ВЭБа или их подконтрольных структур. При этом объем привлеченных денежных средств не может превышать размера прав (требований), принадлежащих ВЭБу на основании денежных обязательств, возникших в рамках реализации проектов с участием данного юрици.
- **Сбербанк** утвердил параметры выпуска биржевых облигаций серии 001P-03R на 20 млрд руб. Номинал бумаг – 1 тыс. рублей, срок обращения – 3 года.
- Moody's повысило рейтинги **Московского кредитного банка** с «В1» до «Вa3». Прогноз рейтингов после их повышения изменен с «позитивного» на «стабильный». Повышение рейтинга связано с высокой вероятностью поддержки со стороны ЦБ РФ, что добавляет две ступени к рейтингам депозитов и приоритетного необеспеченного долга МКБ, отмечает Moody's. Вместе с тем, базовая оценка кредитоспособности (BCA) и скорректированная BCA банка были снижены с «b1» до «b2», а рейтинг субординированного долга – с «Саa1(hyb)» до «Саa2(hyb)».
- **Всероссийский банк развития регионов**, подконтрольный Роснефти, рассчитывает существенно нарастить масштабы бизнеса в течение 4–5 лет. В частности, банк рассчитывает за 4–5 лет увеличить активы в 2.8 раза, до более 1 трлн руб. Кредитный портфель за этот период банк планирует увеличить в 4.7 раза, до более 760 млрд руб.
- **Банк Зенит** установил ставку 5-го купона облигаций серии БО-001P-01 в размере 8.75% годовых. Ставка 2–20-го купонов будет равна сумме значения ключевой ставки Банка России, действующей на 3-й день до даты начала соответствующего купонного периода, и премии в размере 0.25%. Оферта по бондам не предусмотрена.
- **Евразийский банк развития** установил ставку 9–14-го купонов облигаций 8-й серии в размере 8.2% годовых. По выпуску 16 октября предусмотрена оферта.
- S&P снизило рейтинг **O1 Properties Finance** до «В» с «В+» после пересмотра рейтинговых критериев. Это также касается выпуска бондов объемом \$350 млн, а также двух выпусков рублевых облигаций – на 15 млрд руб. и 6 млрд руб.
- Телекоммуникационный холдинг **VEON** договорился о партнерстве с поставщиком фиксированных и IT-услуг Hutchison Global Communications (HGC) для развития бизнеса на корпоративном международном рынке, следует из сообщения VEON.
- Fitch изменило прогноз рейтингов **СК Альянс** и **РНПК** на «позитивный» со «стабильного». Рейтинги компаний были подтверждены на уровне «BBB».
- Fitch присвоило золотодобывающей компании **Полюс** рейтинг «BB» с «позитивным» прогнозом. Вместе с тем Fitch отозвало рейтинги ее материнской структуры, джерсийской Polyus Gold International, находившиеся на уровне «BB-/позитивный/В».
- Moody's подтвердило рейтинг **СУЭК** «Вa3», прогноз изменен на «позитивный».
- **Транспортная концессионная компания** установила ставку 2-го купона облигаций класса «A1» в размере 7.35% годовых.

Елена Василева-Корзюк, evasileva@akbars.ru

РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

Даты погашения и оферты:

Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие	Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие
06.09.2017	Новосибирск, 34005	0.2	Погашение	20.10.2017	ФСК ЭЭС, 9	5	Оферта
06.09.2017	КИТ Финанс Капитал, БО-4	2	Оферта	21.10.2017	ГПБ, БО-22	5	Оферта
06.09.2017	ТрансФин, БО-М-31	0.6	Оферта	22.10.2017	Карелия Респ, 34015	0.2	Погашение
08.09.2017	Группа ЛСР, 3	3	Погашение	23.10.2017	Регион Капитал, 1	2	Погашение
11.09.2017	Диджитал Инвест, БО-3	10	Оферта	23.10.2017	КредитЕвропа, БО-10	4	Оферта
13.09.2017	ТрансФин-М, БО-41	2.2	Оферта	23.10.2017	РГС Недвижимость, БО-ПО1	5	Оферта
14.09.2017	Альфа-Банк, БО-14	5	Оферта	23.10.2017	Регион-Инвест, БО-4	10	Оферта
14.09.2017	ГТЛК, БО-4	5	Оферта	23.10.2017	Роснефть, 4	10	Оферта
15.09.2017	КредитЕвропа, БО-15	5	Оферта	23.10.2017	Роснефть, 5	10	Оферта
19.09.2017	НационалКапитал, БО-8	1	Оферта	24.10.2017	БашкортостанРесп, 34010	0.8	Погашение
19.09.2017	РЕСО-Гарантия, 2	5	Оферта	24.10.2017	Диджитал Инвест, 1	5	Оферта
20.09.2017	Открытие Холдинг, 4	5	Оферта	24.10.2017	МеждИнБанк, 1	2	Оферта
21.09.2017	Внешэкономбанк, 9	15	Оферта	24.10.2017	Регион-Инвест, БО-5	10	Оферта
21.09.2017	МОЭСК, БО-4	5	Оферта	24.10.2017	РусГидро, 9	10	Оферта
22.09.2017	Райффайзенбанк, БО-4	10	Погашение	26.10.2017	Диджитал Инвест, БО-1	5	Оферта
24.09.2017	Связь-Банк, БО-4	5	Оферта	26.10.2017	НЛМК, БО-8	5	Оферта
25.09.2017	Альфа-Банк, 18-2017-евро	1 USD	Погашение	27.10.2017	БанкФКОткрытие, 2-9	5	Оферта
25.09.2017	Россиум, 1	10	Оферта	27.10.2017	Еврофин-Недвижим, БО-1	2	Оферта
26.09.2017	ВТБ Лизинг Финанс, БО-1	6	Оферта	27.10.2017	РСХБ, БО-9	10	Оферта
26.09.2017	ВТБ Лизинг Финанс, БО-3	7	Оферта	29.10.2017	Райффайзенбанк, БО-1	10	Оферта
26.09.2017	ВТБ Лизинг Финанс, БО-5	8	Оферта	30.10.2017	ДельтаКредит, БО-19	5	Оферта
26.09.2017	ВТБ Лизинг Финанс, БО-6	8	Оферта	31.10.2017	Европлан ЛК, 3	3.5	Погашение
26.09.2017	ВТБ Лизинг Финанс, БО-7	8	Оферта	31.10.2017	РСХБ, 15	10	Оферта
27.09.2017	РСХБ, 4	10	Погашение	01.11.2017	АИЖК, 24	6	Оферта
28.09.2017	РЕСО-Лизинг, БО-1	2.5	Оферта	02.11.2017	Росгосстрах, 2	5	Погашение
02.10.2017	ЛОКО-Банк, БО-7	3	Оферта	02.11.2017	Ростелеком, 17	5	Погашение
02.10.2017	Промсвязьбанк, БО-6	5	Оферта	02.11.2017	ИКС 5 Финанс, БО-6	5	Оферта
03.10.2017	Транснефть АК, 2	35	Оферта	03.11.2017	Ладья-Финанс, БО-2	3	Оферта
03.10.2017	Русфинанс Банк, 15	5	Оферта	07.11.2017	МТС, 7	10	Погашение
03.10.2017	Транснефть АК, 2	35	Оферта	07.11.2017	Диджитал Инвест, БО-2	5	Оферта
05.10.2017	ЛОКО-Банк, БО-6	3	Оферта	07.11.2017	МТС, 8	15	Оферта
06.10.2017	Т Плюс, 5-1	5	Погашение	07.11.2017	Регион-Инвест, БО-6	10	Оферта
07.10.2017	Пересвет, БО-1	3	Погашение	09.11.2017	КраснодарКрай, 34004	1.2	Погашение
09.10.2017	НЛМК, БО-13	5	Оферта	09.11.2017	Открытие Холдинг, 6	5	Оферта
09.10.2017	ФондСтратегИн, 1	2	Оферта	09.11.2017	РЕСО-Лизинг, БО-4	3	Оферта
10.10.2017	Авангард-Агро, 1	3	Погашение	10.11.2017	ВТБ Лизинг Финанс, БО-2	5	Оферта
11.10.2017	ТрансФин-М, БО-25	0.4	Погашение	10.11.2017	ФинИнвест, 1	0.5	Оферта
11.10.2017	Диджитал Инвест, БО-4	10	Оферта	14.11.2017	Центр-инвест, БО-7	3.3	Оферта
11.10.2017	ЕвразБанкРазвит, 8	5	Оферта	15.11.2017	КОБР, 01	150	Погашение
12.10.2017	ГПБ, 10	10	Погашение	16.11.2017	МеждИнБанк, 4	5	Оферта
12.10.2017	Диджитал Инвест, БО-5	10	Оферта	17.11.2017	РЖ, БОД-3	15	Оферта
12.10.2017	Открытие Холдинг, БО-4	60	Оферта	21.11.2017	РЖД, 30	15	Оферта
13.10.2017	Банк Зенит, БО-8	5	Оферта	21.11.2017	Росэксимбанк, 1	5	Оферта
13.10.2017	ВымпелКом, БО-3	15	Оферта	22.11.2017	ВЭБ, 2-2017-евр	0.6 USD	Погашение
13.10.2017	Диджитал Инвест, БО-6	10	Оферта	23.11.2017	Внешэкономбанк, БО-2	9	Погашение
13.10.2017	Диджитал Инвест, БО-7	10	Оферта	23.11.2017	Металлинвестбанк, БО-2	2	Оферта
13.10.2017	РЕСО-Лизинг, БО-3	3	Оферта	24.11.2017	Российский Капитал, БО-2	10	Оферта
13.10.2017	УБРиР, БО-5	3	Оферта	24.11.2017	Россиум, БО-1	20	Оферта
15.10.2017	АИЖК, 28	4	Оферта	24.11.2017	Союз АКБ, БО-1	2	Оферта
15.10.2017	АИЖК, 29	5	Оферта	24.11.2017	Союз АКБ, БО-6	1	Оферта
17.10.2017	ВЭБ-лизинг, 5USD	0.1 USD	Погашение	26.11.2017	IFC, 3	3	Погашение
17.10.2017	ВЭБ-лизинг, 6USD	0.1 USD	Погашение	27.11.2017	ЕвразБанкРазвит, 9	5	Оферта
17.10.2017	Банк Зенит, 11	5	Оферта	28.11.2017	ДВМП, БО-2	1.2	Погашение
17.10.2017	Внешэкономбанк, 6	10	Оферта	28.11.2017	МеждИнБанк, 3	4	Оферта
17.10.2017	ИНВЕСТПРО, 3	5	Оферта	28.11.2017	РСХБ, 5	10	Оферта
18.10.2017	РГС Недвижимость, БО-1	2	Погашение	29.11.2017	Газпром нефть, 12	10	Оферта
18.10.2017	Связь-Банк, 4	5	Оферта	30.11.2017	Банк Зенит, БО-10	1	Оферта
18.10.2017	Транснефть АК, БО-3	15	Оферта	30.11.2017	ВТБ Лизинг Финанс, БО-8	10	Оферта
19.10.2017	КрасноярскийКрай, 34006	3.3	Погашение	30.11.2017	Трансбалтстрой, 1	1.5	Оферта
19.10.2017	РГС Недвижимость, БО-3	3	Погашение	03.12.2017	Омск, 34001	0.4	Погашение
19.10.2017	Регион-Инвест, БО-3	10	Оферта	04.12.2017	СвердловскОбл, 34002	0.3	Погашение
20.10.2017	Группа ЛСР, 4	2.8	Погашение	05.12.2017	Вологодская Обл, 34003	0.5	Погашение
20.10.2017	Альфа-Банк, БО-5	10	Оферта	05.12.2017	ДельтаКредит, 9	5	Погашение
20.10.2017	МегаФон, БО-5	15	Оферта	05.12.2017	Удмуртская Респ, 34006	1	Погашение
20.10.2017	ФСК ЭЭС, 11	10	Оферта	06.12.2017	Бинбанк, БО-5-1	11	Оферта

АК БАРС Банк (Казань)

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

Дамир Вафин
Торговые операции
т. +7 (843) 519-38-32
dvafin@akbars.ru

Инвестиционная компания АК БАРС Финанс (Москва)

ДЕПАРТАМЕНТ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ

Максим Барышников
Начальник департамента
доб. 225; mbaryshnikov@akbf.ru

Отдел срочного рынка

Степан Богданов
Начальник отдела
доб. 206; sbogdanov@akbf.ru

ДЕПАРТАМЕНТ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ

Наталья Кондратьева
Начальник департамента
доб. 165, 166; nkondrateva@akbf.ru

Станислав Шумилов
Начальник отдела продаж и
управления ценными бумагами
доб. 229; SShumilov@akbf.ru

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ

Елена Василева-Корзюк
Начальник отдела
доб. 221; evasilleva@akbf.ru

Полина Лазич
доб. 155; plazich@akbf.ru

Рустам Аскаргов
Брокерское обслуживание
т. +7 (843) 519-39-58
askarovrr@akbars.ru

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

Отдел управления ликвидностью

Армен Хонджарян
Начальник отдела
доб. 222; AKh@akbf.ru

Отдел брокерского обслуживания

Ирина Князева
Начальник отдела
доб. 120; iknyazeva@akbf.ru

Ирина Буравцева
Главный специалист отдела
доб. 136; iburavtseva@akbf.ru

Максим Зеленева
Ведущий специалист
доб. 134; mzeleneev@akbf.ru

Александр Сидоров
доб. 192; asidorov@akbf.ru

ОГРАНИЧЕНИЕ ПРИМЕНЕНИЯ, ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ И ПРЕДУПРЕЖДЕНИЕ О РИСКАХ

Настоящий обзор АО ИК «АК БАРС 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 АО ИК «АК БАРС 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.