

Рынок рублевых облигаций

недельный обзор

Большую часть прошедшей недели рынок рублевых облигаций не показывал какой-либо единой динамики.

Несмотря на сильное снижение цен на внешнем рынке, внутренние котировки демонстрировали устойчивость к серьезному падению. Сдерживающим фактором могло выступать укрепление рубля, наблюдавшееся на прошлой неделе.

Начало нового месяца рынок встретил достаточно вялыми объемами.

«Первый» эшелон по активности инвесторов зачастую уступал «второму». Так, повышенным спросом на прошлой неделе пользовался 4-й выпуск ЮТК, облигации РуссНефти, УВЗ-2.

На первичном рынке в рассматриваемый период особого ажиотажа инвесторов не наблюдалось. Спрос на аукционах превышал предложение в среднем на 20-25%. Выпуски размещались в пределах прогнозируемых диапазонов. Наиболее успешным можно назвать размещение облигаций **Башкирэнерго-3** объемом 1.5 млрд. рублей. Доходность по данному выпуску составила 8.56% годовых. Низкая ставка доходности отражает высокую оценку кредитного качества эмитента. Размещение дебютного выпуска облигаций страховой компании **Ренинс Финанс** также прошло в рамках ожиданий. Доходность на аукционе составила 10.67% годовых.

На текущей неделе инвесторам на аукционах будут предложены в основном бумаги как «первого», так и «второго» эшелонов.

Москомзайм запланировал доразмещение 44-го выпуска **Москвы** на 12 апреля. Объем предложения на аукционе составит 5 млрд. рублей. Вряд ли стоит ожидать какой-либо премии по данному эмитенту, доходность выпуска на вторичных торгах составляет 6.92% годовых, на эту цифру и стоит ориентироваться на аукционе.

Более привлекательными для покупки мы рассматриваем облигации «второго» эшелона, которые будут предложены на этой неделе. На рынок выйдет с дебютным выпуском продавец нижнего белья – **Дикая Орхидея**. Компания является лидером в своем сегменте, демонстрирует ежегодно 35-40%-й рост выручки. Рентабельность по прибыли в 2005 году находилась на уровне 13%, снизившись за год с 15%, что связано с увеличившимися расходами на развитие компании (запуск собственных марок белья, открытие новых магазинов и др.). Долговая нагрузка эмитента находится на приемлемом уровне. Мы ожидаем доходность выпуска в диапазоне 11.3-11.7% годовых.

График 1. Ценовой индекс корпоративных облигаций

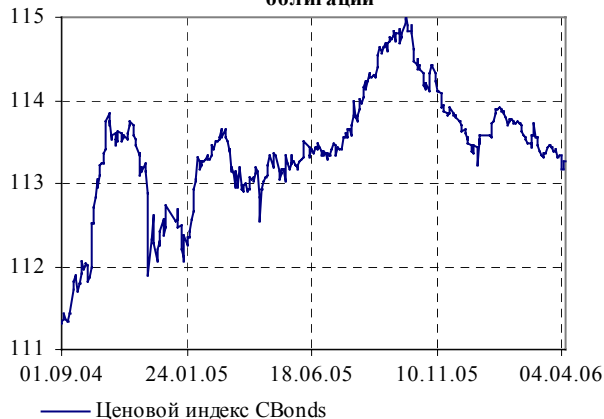


График 2. Курс евро к доллару США и рубля к доллару США (правая шкала)

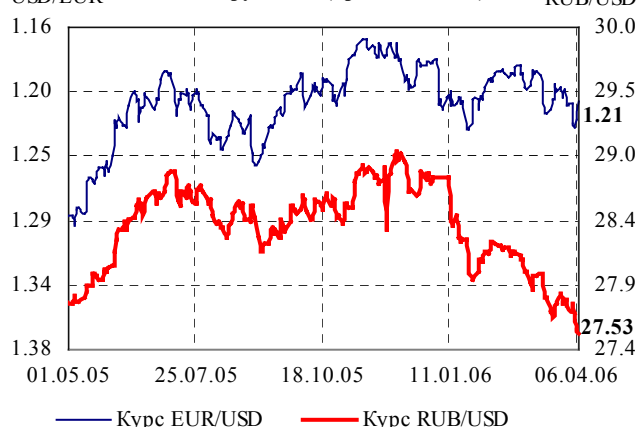
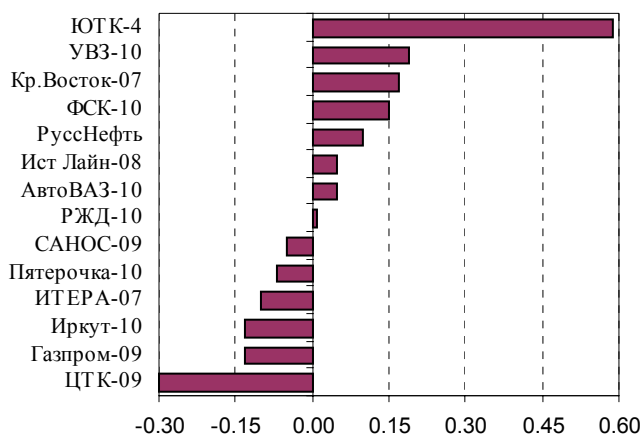


График 3. Изменения цен облигаций, п.п.



На вторичном рынке мы ожидаем снижения котировок бумаг «первого» эшелона и падения ликвидности во «втором».

Наблюдавшаяся в конце прошлой недели коррекция на внешнем рынке, скорее всего, приведет к снижению активности инвесторов на внутренних торгах. Облигации «первого» эшелона, как наиболее чувствительные к конъюнктуре мирового рынка, могут продемонстрировать снижение стоимости.

Основные индикаторы рынка

На прошедшей неделе наблюдалось улучшение конъюнктуры денежного рынка.

После окончания периода налоговых платежей, ситуация на денежном рынке на прошлой неделе начала стабилизироваться. Уровень остатков средств на корсчетах вернулся на привычные значениям 310-320 млрд. рублей. Ставки на МБК снизились с 5% до 3.5%.

На текущей неделе мы ожидаем сохранения стабильной ситуации на рынке.

Валютный рынок на прошлой неделе демонстрировал высокую волатильность на фоне выходивших макроэкономических данных в США и Европе.

Достигнув в середине недели максимального в этом году значения – 1.2337, курс европейской валюты в пятницу начал снижаться. Данную динамику подхватил и внутренний рынок: курс доллара к рублю к пятнице снизился на 23 копейки до 27.53 рублей за \$1, но на выходные ЦБ установил более высокую отметку – 27.61 рублей за \$1.

На текущей неделе мы ожидаем снижения волатильности на валютном рынке.

График 5. Остатки на корсчетах кредитных организаций в Банке России и цена нефти "URALS" (правая шкала, лаг 3 мес.)

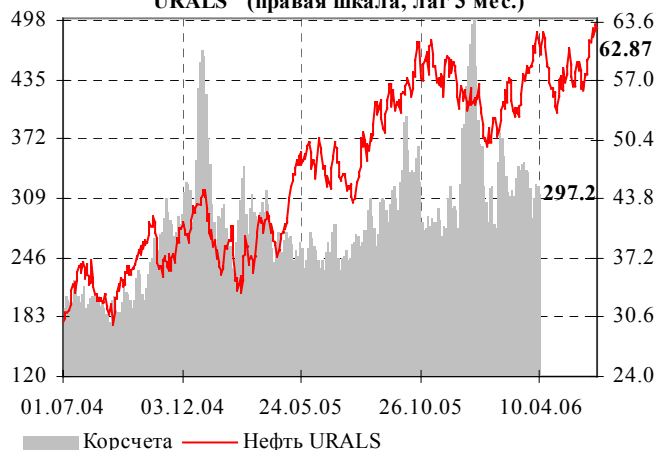


Таблица 1. Среднемесячные значения

Период	Цена нефти сорта "URALS"	Остатки средств на корсчетах банков в ЦБ РФ	Процентная ставка МИБОР
	\$/барр.	млрд. рублей	%
Декабрь	55.24	314.17	5.29
Январь	59.63	360.90	3.06
Февраль	56.70	327.67	3.28
Март	58.36	324.87	3.54
Апрель	62.78	311.03	4.16

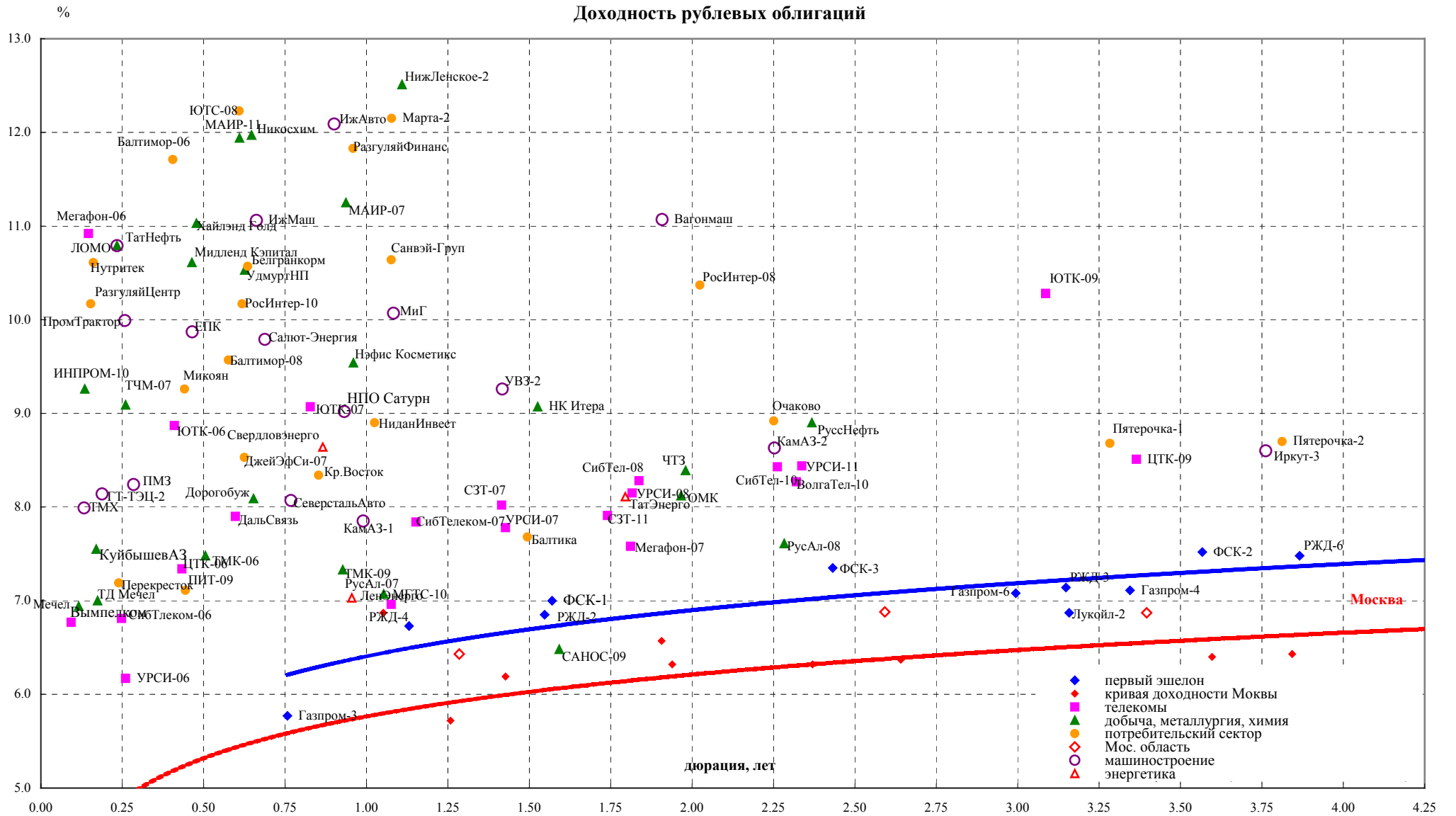
ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ

- 04 апреля состоялось размещение 3-го выпуска облигаций **Башкирэнерго** объемом 1.5 млрд. рублей. Ставка 1-го купона установлена на уровне 8.3% годовых, что соответствует доходности к погашению в размере 8.56% годовых. Объем спроса на аукционе составил 1.9 млрд. рублей. Выпуск полностью размещен на аукционе.
- 04 апреля состоялось размещение дебютного выпуска облигаций **Ренинс Финанс** объемом 750 млн. рублей. Ставка 1-го купона установлена на уровне 10.4% годовых, что соответствует доходности к оферте через 2 года в размере 10.67% годовых. Объем спроса на аукционе составил 928 млн. рублей.
- 04 апреля состоялось размещение 1-го выпуска облигаций **Сувар Казань** объемом 900 млн. рублей. Ставка 1-го купона установлена на уровне 13% годовых, что соответствует доходности к погашению в размере 13.4% годовых.
- 05 апреля прошло размещение 3-го выпуска облигаций **Центральный телеграф** объемом 700 млн. рублей. Ставка 1-го купона установлена на уровне 9.75% годовых, что соответствует доходности к погашению в размере 10.11% годовых. Объем спроса на аукционе составил 737 млн. рублей.
- **АЦБК** до конца апреля разместит 3-й выпуск облигаций объемом 1.5 млрд. рублей.
- **Никосхим-Инвест** утвердило решение о размещении 2-го выпуска облигаций объемом 1 млрд. рублей.
- **ВолгаТелеком** утвердило решение о размещении 4-го выпуска облигаций объемом 3 млрд. рублей.
- **Банк Союз** готовит к размещению в мае 2-й выпуск облигаций объемом 2 млрд. рублей.
- **ТД Евросеть** планирует разместить 2-й выпуск облигаций объемом 3 млрд. рублей.
- **ФСФР** зарегистрировала выпуски облигаций следующих эмитентов: ЮНИМИЛК Финанс (2 млрд. руб.), Синергия (1 млрд. руб.), Глобус Лизинг Финанс-5 (500 млн. руб.), Стандарт Финанс (1 млрд. руб.), Сибирская аграрная группа (400 млн. руб.).

Календарь событий

10 апреля	Выплата 5-го купона по облигациям ТВЗ	54.6 млн. руб.
11 апреля	Выплата 6-го купона по облигациям ВБД ПП-1	81.3 млн. руб.
11 апреля	Выплата 3-го купона по облигациям Газпром-5	189.0 млн. руб.
12 апреля	Размещение Салаватстекло-1	43.4 млн. руб.
12 апреля	Выплата 4-го купона по облигациям МегаФон-2	69.4 млн. руб.
12 апреля	Оферта по облигациям Сибкакадембанк-1	470.0 млн. руб.
13 апреля	Размещение дебютного выпуска облигаций Лаверна-1	1,000 млн. руб.
13 апреля	Размещение выпуска облигаций Дикая Орхидея-1	1,000 млн. руб.
13 апреля	Размещение выпуска облигаций Столичные гастрономы-1	1,000 млн. руб.
13 апреля	Погашение + Выплата 4-го купона по облигациям БИНБанк	1,070 млн. руб.
14 апреля	Выплата 5-го купона по облигациям КОМИ-6	48.9 млн. руб.
14 апреля	Оферта по облигациям ЮТК-3	3,500 млн. руб.

Доходность рублевых облигаций



Изменения основных показателей рублевых облигаций за неделю

Эмитент	объем выпуска	дата погашения	дюрация	цена		купон	оферта	доходность		объем за неделю
				средняя	изм. нед.			к погаш.	текущая	
	млн. руб.		лет	%	п.п.	%		%	%	тыс. руб.
РЖД-6/10	10,000	10.11.2010	3.87	100.02	0.01	7.35	-	7.48	-	130,456
Газпром-6/09	5,000	06.08.2009	3.54	99.97	-0.13	6.95	-	-	-	113,973
ФСК ЕЭС-10	7,000	22.06.2010	3.57	103.05	0.15	8.25	-	7.52	-	97,365
Газпром-4/10	5,000	10.02.2010	3.35	104.09	0.18	8.22	-	7.11	-	79,002
РЖД-7/12	5,000	07.11.2012	5.16	100.90	-0.07	7.55	-	7.51	-	78,612
ЛенЭнерго	2,700	19.04.2007	0.96	103.00	1.28	10.25	-	7.03	-	58,454
СтройТрансГаз	3,000	25.06.2008	2.00	101.20	0.05	9.60	-	9.18	-	53,980
РЖД-5/09	10,000	22.01.2009	2.56	99.70	0.20	6.67	-	6.90	-	18,976
РЖД-4/07	10,000	14.06.2007	1.13	99.95	-0.05	6.59	-	6.73	-	15,819
СвердловЭнерго	500	01.03.2007	0.87	101.70	-	10.50	-	8.64	8.64	7,372
БашкирЭнерго-07	500	22.02.2007	0.87	101.45	-	0.00	-	-1.64	-1.64	7,106
ФСК ЕЭС-07	5,000	18.12.2007	1.57	103.00	-	8.80	-	7.00	-	5,536
РЖД-3/09	4,000	02.12.2009	3.15	104.14	0.02	8.33	-	7.14	-	4,939
Газпром-3/07	10,000	18.01.2007	0.76	101.80	-	8.11	-	5.77	-	3,018
АИЖК-6	2,500	15.07.2014	6.10	100.00	0.00	7.40	-	7.61	-	1,875
ТатЭнерго	1,500	13.03.2008	1.80	102.98	-	9.65	-	8.11	-	1,773
РЖД-2/07	4,000	05.12.2007	1.55	101.55	0.05	7.75	-	6.85	-	423
РСХ Банк	3,000	04.06.2008	0.64	100.06	-	7.50	06.12.2006	4.31	4.31	3

Сырьевой сектор, металлургия, химия

НСММЗ	1,000	19.05.2008	0.11	100.42	-	12.10	22.05.2006	0.46	8.38	-
Свободный сокол-2	600	22.11.2007	0.11	100.35	-	13.55	25.05.2006	0.82	10.62	-
РусАл-Фин-2	2,850	20.05.2007	1.05	101.10	-	8.00	-	7.07	-	-
Амтел ХК	297	15.11.2007	1.49	105.00	-	8.00	-	4.77	4.77	-
РуссНефть	7,000	10.12.2010	2.37	101.24	0.10	9.25	12.12.2008	5.34	8.90	168,723
ИТЕРА	2,000	07.12.2007	1.53	101.30	-0.10	9.75	-	9.07	9.07	88,600
ТМК-1	2,000	20.10.2006	0.51	101.50	-0.04	10.30	-	7.48	-	48,367
САНОС-2	3,000	10.11.2009	3.01	105.40	-0.05	10.00	13.11.2007	8.40	6.48	38,253
Мечел ТД	3,000	12.06.2009	0.17	100.85	-0.15	11.75	16.06.2006	0.41	7.00	31,992
ЧТПЗ	3,000	16.06.2010	1.98	102.50	0.15	9.50	18.06.2008	4.58	8.39	23,202
РусАл-Фин-3	6,000	21.09.2008	2.28	99.41	0.21	7.20	-	7.61	-	17,398
ЛУКОЙЛ	6,000	17.11.2009	3.16	101.54	-0.04	7.25	20.11.2007	6.87	6.32	14,126
ТМК-2	3,000	24.03.2009	0.93	102.60	0.21	10.09	23.03.2007	2.42	7.33	12,789
Мечел СГ	2,000	22.11.2007	0.12	100.45	-0.08	10.69	25.05.2006	0.54	6.94	12,561
Тулачермет-2	946	02.12.2007	0.14	100.25	-	11.00	02.06.2006	0.82	9.26	12,531
НКНХ-4	1,500	26.03.2012	2.65	105.22	-	9.99	-	4.34	8.14	12,260
МАИР-2	1,000	27.11.2007	0.61	99.55	-	10.90	28.11.2006	4.67	11.94	9,955
Мидленд Кэпитал	530	05.10.2006	0.46	101.00	-	12.50	-	10.61	-	7,555
ОМК	3,000	12.06.2008	1.97	102.40	-	9.20	-	8.12	-	6,808
Марийский НПЗ	800	16.12.2008	1.11	100.48	-	12.40	19.06.2007	5.60	12.27	5,074
МАИР-1	48	03.04.2007	0.94	101.10	-	12.30	-	11.25	11.57	2,800
Highland Gold	750	02.04.2008	0.48	100.65	-	12.00	04.10.2006	2.68	11.03	836

Телекоммуникации

ЮТК-4/09	5,000	09.12.2009	3.09	100.60	0.59	10.50	-	10.28	-	240,792
МГТС-10	1,500	25.05.2010	1.08	101.55	-0.93	8.30	29.05.2007	1.96	6.96	145,250
ЦТК-09	7,000	21.08.2009	2.81	115.72	-0.30	13.80	16.11.2006	8.51	-10.47	127,400
ЮТК-1/06	1,500	14.09.2006	0.41	102.28	0.13	14.24	-	8.87	-	85,621
ЮТК-2/07	190	07.02.2007	0.81	101.25	1.06	10.50	-	9.07	9.07	65,203
УралСвязьИнформ-1/06	3,000	18.07.2006	0.26	102.14	0.10	14.25	-	6.17	-	43,581
СибТелеком-2/07	2,000	05.07.2007	1.15	105.54	-0.07	12.50	-	7.84	-	42,227
ВолгаТелеком-3/10	2,300	30.11.2010	3.83	100.50	0.17	8.50	-	8.54	-	35,216
УралСвязьИнформ-2/07	3,000	01.11.2007	1.43	103.39	0.19	9.99	-	7.78	-	29,059
МегаФон-08	3,000	15.04.2008	1.81	103.33	-0.16	9.25	-	7.58	-	13,466
УралСвязьИнформ-4/09	2,000	17.11.2011	2.34	99.83	-	8.20	20.11.2008	4.13	-	12,479
СЗТ-11	3,000	24.02.2011	1.74	102.73	-	9.25	28.02.2008	3.18	7.91	10,273
СМАРТС-09	1,000	29.09.2009	0.45	100.29	-	14.10	03.10.2006	1.94	13.90	7,452
ВолгаТелеком-2/10	3,000	30.11.2010	2.37	100.20	0.26	8.20	02.12.2008	4.91	-	5,015
УралСвязьИнформ-3/08	2,000	17.04.2008	1.82	102.20	-	9.19	-	8.15	-	3,834
СибТелеком-3/08	3,000	25.04.2008	1.84	102.00	-	9.20	-	8.28	-	1,429
СМАРТС-07	350	26.06.2007	0.20	100.90	0.01	15.00	-	1.88	-	45
СибТелеком-4/10	2,000	16.09.2010	2.26	99.11	-	7.85	18.09.2008	4.80	-	21
ДальСвязь	1,000	15.11.2006	0.57	103.00	-	13.00	-	7.90	7.90	1

Изменения основных показателей рублевых облигаций за неделю (продолжение)

Эмитент	объем выпуска	дата погашения	длорация	цена		купон	оферта	доходность		объем за неделю
				средняя	изм. нед.			к погаш.	текущая	
	млн. руб.		лет	%	п.п.	%		%	%	тыс. руб.
Машиностроение										
Дорогобуж	900	11.06.2008	0.65	101.25	-	9.90	13.12.2006	2.56	8.09	-
ЕПК	1,000	02.10.2008	0.47	99.59	-	8.75	05.10.2006	1.93	9.87	-
Амтел	297	15.11.2007	1.49	105.00	-	8.00	-	4.77	4.77	-
УралВагоноЗавод-2	3,000	05.10.2010	1.42	100.40	-	9.35	03.10.2007	3.16	9.26	121,675
ОМЗ-4	900	26.02.2009	2.72	102.95	0.81	14.25	-	0.92	0.92	106,888
АвтоВАЗ-2	1,854	13.08.2008	0.83	101.55	0.05	9.20	14.02.2007	7.40	7.40	101,440
Севкабель-1	500	06.10.2007	1.31	101.50	0.04	12.50	-	15.15	15.15	69,697
Ист Лайн Хэндлинг	3,000	22.05.2008	0.60	99.93	0.05	11.59	23.11.2006	3.55	12.00	44,634
УралВагоноЗавод	2,000	30.09.2008	2.19	102.21	-	13.36	03.10.2006	12.30	8.76	30,801
Иркут-3	3,250	16.09.2010	3.76	101.14	-0.13	8.74	-	8.60	-	28,263
Салаватстекло-1	750	25.03.2008	1.81	103.93	-	11.60	26.09.2006	9.47	3.01	22,345
ИжАвто	1,200	14.03.2007	1.34	99.09	0.13	10.70	-	12.09	12.09	18,341
ГТ-ГЭЦ Энерго -08	1,500	18.04.2008	0.50	99.51	-1.77	12.04	20.10.2006	3.51	13.43	16,934
Салют-Энергия	2,999	25.12.2007	0.69	100.37	-	10.15	26.12.2006	4.12	9.79	12,528
КАМАЗ	1,500	17.09.2010	2.25	99.99	0.09	8.45	19.09.2008	4.94	8.63	10,799
ПромГрactor	1,500	03.07.2008	0.26	100.20	-	10.70	13.07.2006	1.06	9.99	9,499
ИжМаш	1,000	17.06.2008	0.66	101.77	-0.23	13.55	19.12.2006	3.58	11.06	6,108
СОК-АвтоКомпонент	1,100	24.04.2008	0.52	99.69	-0.21	12.60	26.10.2006	3.65	13.61	5,130
ВагонМаш	300	19.06.2008	1.91	105.16	0.06	13.50	22.06.2006	11.07	-10.77	3,889
Миг	1,000	03.06.2009	1.08	100.69	0.04	10.50	06.06.2007	3.79	10.07	3,864
ВКМ-финанс	1,000	04.06.2008	0.64	100.85	-0.15	10.25	07.12.2006	5.28	9.05	3,530
Салаватстекло-2	1,200	28.10.2009	1.43	99.88	-	9.28	31.10.2007	4.33	9.58	625
СеверСтальАвто	1,500	21.01.2010	0.77	102.50	-0.97	11.25	25.01.2007	1.74	8.07	539
НПО Сатурн	1,500	23.03.2008	0.93	100.15	0.07	11.50	-	4.45	9.02	302

Потребительский сектор, легкая промышленность										
РосИнтер Ресторанс -08	400	02.07.2008	2.02	100.01	-	10.00	-	10.37	10.37	-
Красный Восток	1,500	25.02.2007	0.85	102.75	0.17	11.50	-	8.34	-	62,936
JFC-07	1,200	04.12.2007	0.63	102.87	-	13.00	05.12.2006	3.46	8.53	44,349
Пятерочка-2	3,000	14.12.2010	3.81	102.93	-0.07	9.30	-	8.70	-	40,756
Пит-09	1,500	23.03.2009	0.44	103.23	0.06	14.25	25.09.2006	3.66	7.11	37,854
ВБД ПШ-2	3,000	15.12.2010	3.84	102.27	0.02	9.00	-	8.58	-	28,421
Разгулай-Финанс	2,000	02.10.2008	0.96	100.00	-	11.50	05.04.2007	4.79	11.83	15,016
Группа ОСТ-2	1,000	08.05.2008	0.08	100.21	0.09	13.60	11.05.2006	0.46	11.03	14,929
Очаково-2	1,500	19.09.2008	2.25	99.49	0.04	8.50	-	8.92	-	13,376
Марта Финанс-2	1,000	06.12.2009	1.08	99.91	0.01	11.75	07.06.2007	5.71	12.15	12,889
Русский текстиль-2	751	05.03.2009	2.49	98.98	-	12.75	-	13.61	13.61	12,743
ТХ Яковлевский	1,000	31.10.2008	0.52	100.00	-	12.00	27.10.2006	5.09	12.33	12,668
Микоян	1,000	18.09.2006	0.44	101.87	1.87	13.50	-	9.26	9.26	12,158
Русский текстиль-3	1,200	20.10.2009	1.37	98.21	-0.29	12.00	23.10.2007	6.20	13.76	11,823
Кристалл	500	08.02.2007	0.81	102.31	-	12.00	-	9.23	-	8,185
Балтика	1,000	20.11.2007	1.49	101.80	-	8.75	-	7.68	-	8,150
Копейка	1,200	17.06.2008	0.68	101.20	-0.30	9.75	19.12.2006	2.61	8.19	7,492
Пятерочка-1	1,500	12.05.2010	3.28	110.00	1.75	11.45	-	8.68	-	7,376
ЮТС-2	1,200	25.11.2008	0.61	99.74	-	11.50	28.11.2006	2.98	12.23	6,982
Русagro	1,000	19.07.2008	0.75	95.00	-5.00	11.66	18.01.2007	6.66	19.68	6,237
Магнит-Финанс	2,000	19.11.2008	2.30	101.02	-	9.34	-	9.08	-	6,078
ПАВА	350	15.06.2008	0.18	100.30	-	12.90	16.06.2006	0.96	11.65	4,134
Перекресток	1,500	08.07.2008	0.24	100.41	-	8.81	11.07.2006	0.81	7.19	3,875
СанИнтерБрю	2,500	15.08.2006	0.33	102.00	-	13.00	-	7.14	-	3,168
НутрИвест	1,200	09.06.2009	0.16	100.30	-	12.00	13.06.2006	0.58	10.61	2,395
Марта Финанс-1	700	22.05.2008	1.81	105.15	-0.33	14.84	25.05.2006	12.01	-21.88	1,512
Балтимор-08	800	15.05.2008	0.58	101.30	0.03	11.65	16.11.2006	2.79	9.57	1,019

Строительство										
ЦУН ЛенСпецСМУ	1,000	22.04.2010	3.75	100.25	-0.03	15.50	24.04.2008	0.12	-4.80	24,446
Адамант	500	05.06.2008	1.87	102.60	-	14.10	08.06.2006	11.66	-	15,398
ПИК-5	1,120	20.05.2008	0.16	100.27	-0.13	13.00	23.05.2006	0.60	11.00	14,227
ГлавМосСтрой	1,835	27.05.2007	0.13	100.26	-0.27	13.00	-	11.30	-	8,363
Миракс Групп	1,000	19.08.2008	2.10	101.25	-	12.50	22.08.2006	10.94	-	5,220
Группа ЛСР	709	20.03.2008	0.92	99.91	-0.08	11.00	-	5.63	11.40	4,614
ИскитимЦемент-3	500	05.11.2008	1.43	100.61	0.16	12.50	07.11.2007	7.90	-	4,280
Сибирский цемент	800	12.06.2008	0.17	100.50	-	12.50	15.06.2006	0.82	9.68	1,712
ЮСКК	600	01.07.2008	0.21	99.39	-	14.00	04.07.2006	1.77	17.14	1,250
СУ-155	13	30.03.2007	0.93	100.75	-	10.50	-	10.03	-	32

Управление активами

Борис Хенкин
khenkin@ri-m.ru

Юрий Тришин
trishin@ri-m.ru

Евгений Тарубаров
tarubarov@ri-m.ru

Михаил Бондарь
bondar@ri-m.ru

Дмитрий Марцишевский
martsishevsky@ri-m.ru

Александр Орлов
orlov@ri-m.ru

Отдел исследований

Михаил Армяков
armyakov@ri-m.ru

Надия Алиуллова
aliullova@ri-m.ru

Андрей Басацкий
basatskiy@ri-m.ru

Сергей Фундобный
fundobny@ri-m.ru

Юлия Гросул
grosul@ri-m.ru

Василий Танурков
tanurcov@ri-m.ru

Информация и мнения, содержащиеся в настоящей публикации, были подготовлены компанией "РИМ" и предназначены исключительно для сведения клиентов компании. Несмотря на то, что были приложены значительные усилия, чтобы сделать информацию, содержащуюся в настоящей публикации, как можно более достоверной и полезной, компания "РИМ" не претендует на ее полноту и точность. Содержащаяся в настоящем документе информация может быть изменена без предварительного уведомления. Компания "РИМ" и любые из ее представителей и сотрудников могут, в рамках закона, иметь позицию или какой либо иной интерес (включая покупку или продажу своим клиентам на принципиальной основе) в любой сделке, в любых инвестициях (включая производные инструменты) прямо или косвенно в предмете настоящей публикации. Ни Компания "РИМ", ни кто-либо из ее представителей или сотрудников не несет ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации или ее содержания.
