



## Мировые рынки

**Dow Jones и S&P500** закрылись на исторических максимумах на фоне прогресса в торговых переговорах между США и Китаем по Фазе 1 сделки.

Китай и США договорились о постепенной отмене введенных ранее взаимных пошлин в рамках соглашения о первом этапе урегулирования торгового спора, подтвердил представитель министерства торговли США. При этом стороны пока не договорились о сроках и месте подписания соглашения лидерами двух стран. Изначально планировалось, что президенты США и Китая подпишут соглашение на саммите АТЭС в Чили (16-17 ноября). Однако, Чили отказались принимать саммит из-за продолжающихся внутренних проблем в стране.

**Европейские акции** выросли пятую сессию подряд на оптимизме, связанном с торговой сделкой.

Акции немецкого промышленного гиганта Siemens (+4,9%) достигли своих готовых максимумов на фоне квартальной отчетности, превзошедшей прогнозы аналитиков.

Крупнейший итальянский банк UniCredit объявил о первом за более чем десятилетний период выкупе своих акций после хорошей квартальной отчетности. Капитализация банка выросла на 6%.

**Доллар укрепился относительно защитных йены и франка** на фоне признаков приближающегося подписания первой фазы торговой сделки.

**Доходности US Treasury** выросли на фоне «риск-он», связанного с позитивом на торговом фронте.

**Золото подешевело** на новостях о подтверждении официальными властями США и КНР поэтапной отмены пошлин в рамках Фазы I.

[Перейти в раздел →](#)

## Казахстан

**Индекс KASE** вышел на положительную территорию с начала года после очередного дня уверенного роста. Лидерами роста стали акции KAZ Minerals (+2,4%), Казахтелекома (+2,0%), КазТрансОйла (+1,6%), БЦК (+1,4%). Незначительное снижение показали акции KEGOC (-0,3%) и Народного Банка (-0,1%).

[Перейти в раздел →](#)

Акции	Значение	Изм. 1д %	Изм. 5д %	Изм. 1м %	Изм. с нач.года
KASE (Алматы)	2 311,4	1,02	2,73	5,83	0,28
MOEX (Москва)	2 980,8	0,93	3,35	10,55	26,98
S&P 500 (Нью-Йорк)	3 076,8	0,27	1,57	5,00	23,07
NASDAQ (Нью-Йорк)	8 410,6	0,28	1,71	6,08	27,12
DOW JONES (Нью-Йорк)	27 492,6	0,66	2,32	4,45	18,64
FTSE 100 (Лондон)	7 396,7	0,13	2,18	3,06	10,08
DAX (Франкфурт)	13 289,5	0,83	3,28	9,25	25,86
HANG SENG (Гонконг)	27 847,2	0,57	3,50	8,32	7,74
SHANGHAI COMP (Шанхай)	2 978,7	0,00	1,70	1,05	19,44
NIKKEI 225 (Токио)	23 303,8	0,11	2,13	8,25	16,57

ГЦБ развитых стран	Доходность %	Изм. 1д %п.	Изм. 5д %п.	Изм. 1м %п.	Изм. с нач. года %п.
США (10лет), \$	1,93	0,10	0,12	0,36	-0,90
США (2года), \$	1,68	0,07	0,06	0,21	-0,91
США (5лет), \$	1,74	0,11	0,09	0,34	-0,91
Германия (10лет), €	-0,24	0,10	0,05	0,34	-0,59
Великобритания (10лет), £	0,79	0,08	0,05	0,34	-0,55
Япония (10лет), ¥	-0,09	0,00	0,09	0,14	-0,19

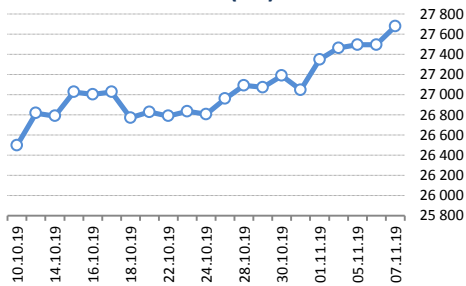
ГЦБ развивающ. стран (\$)	Доходность %	Изм. 1д %п.	Изм. 5д %п.	Изм. 1м %п.	Изм. с нач.года %п.
KAZAKS 5 1/8 07/21/25	2,540	-0,02	0,03	-0,04	-1,52
RUSSIA 4 3/4 05/27/26	3,050	0,02	0,07	-0,10	-1,82
TURKEY 7 3/8 02/05/25	5,580	-0,07	-0,08	-0,44	-1,03
BRAZIL 8 3/4 02/04/25	2,820	0,03	-0,03	0,01	-1,75
SOAF 5 7/8 09/16/25 (ЮАР)	4,025	-0,02	-0,02	-0,05	-1,62

Валюта	Значение	Изм. 1д %	Изм. 5д %	Изм. 1м %	Изм. с нач.год
USD/KZT	388,3	0,04	-0,15	-0,22	1,10
USD/RUB	63,51	0,07	-1,00	-2,26	-8,85
EUR/USD	1,105	0,02	-0,91	0,72	-3,66
RUB/KZT	6,094	0,25	0,33	1,63	10,75

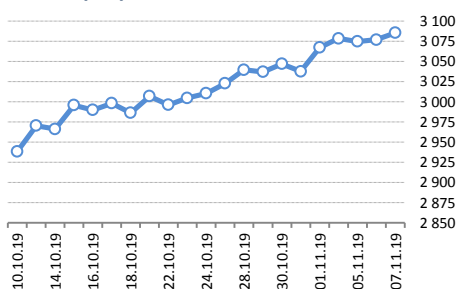
Сырье	Значение	Изм. 1д %	Изм. 5д %	Изм. 1м %	Изм. с нач.год
Нефть BRENT, \$/барр.	62,3	-0,14	63,0	-5,08	12,32
Нефть WTI, \$/барр.	57,15	-0,33	57,23	-1,49	21,33
Медь, \$/фунт	2,72	0,00	2,70	-4,50	-4,80
Золото, \$/тр.унц.	1 464,20	0,00	1 480,80	-0,72	18,54

# Мировые рынки

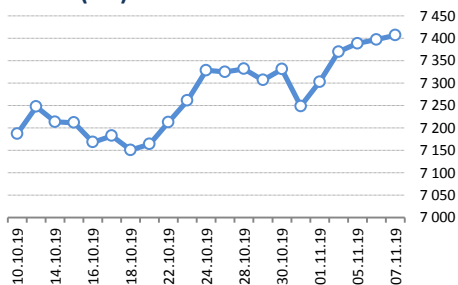
## Dow Jones Industrials (US)



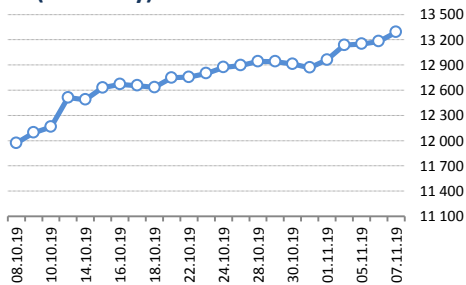
## S&P 500 (US)



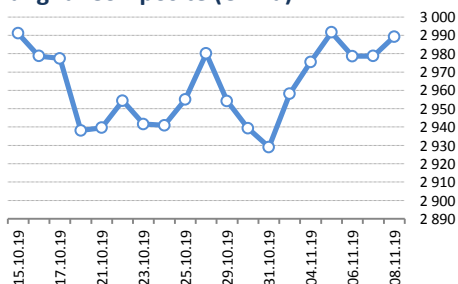
## FTSE100 (UK)



## DAX (Germany)



## Shanghai Composite (China)



**Dow Jones и S&P500 закрылись на исторических максимумах** на фоне прогресса в торговых переговорах между США и Китаем по Фазе 1 сделки.

Китай и США договорились о постепенной отмене введенных ранее взаимных пошлин в рамках соглашения о первом этапе урегулирования торгового спора, подтвердил представитель министерства торговли США. При этом стороны пока не договорились о сроках и месте подписания соглашения лидерами двух стран. Изначально планировалось, что президенты США и Китая подпишут соглашение на саммите АТЭС в Чили (16-17 ноября). Однако, Чили отказались принимать саммит из-за продолжающихся внутренних проблем в стране.

Тем временем, сезон отчетности в США продолжается. Акции Qualcomm Inc выросли на 6,3% после публикации отчетности, оказавшейся выше ожиданий аналитиков.

Технологичный сектор в составе S&P500 вырос на 0,7%. Вместе с акциями Qualcomm выросли акции и других чипмейкеров, которые ориентированы на экспорт в Китай.

Акции промышленного сектора, также чувствительного к вопросам внешней торговли, выросли на 0,2%.

Капитализация Ralph Lauren Inc взлетела на 14,7% после того, как компания успешно отчиталась за второй финансовый квартал. Росту прибыли способствовали высокий спрос на футболки-поло и твидовые пиджаки в Китае и Европе.

Одними из аутсайдеров стали акции онлайн-сервиса по бронированию отелей Expedia Group, чьи акции обвалились на 27,4%. Финансовые результаты компании оказались значительно ниже прогнозов аналитиков.

**Европейские акции выросли** пятую сессию подряд на оптимизме, связанном с торговой сделкой.

Акции немецкого промышленного гиганта Siemens (+4,9%) достигли своих готовых максимумов на фоне квартальной отчетности, превзошедшей прогнозы аналитиков.

Крупнейший итальянский банк UniCredit объявил о первом за более чем десятилетний период выкупе своих акций после хорошей квартальной отчетности. Капитализация банка выросла на 6%.

Акции немецкого авиаперевозчика Lufthansa выросла на 6,8% на объявленных планах компании по оптимизации затрат в некоторых своих сегментах для восстановления прибыльности. Вслед за Lufthansa подорожали и остальные акции ведущих европейских авиаперевозчиков.

Хорошие отчеты европейских корпораций вкупе с позитивными сигналами по торговой сделке между США и Китаем помогли участникам рынка не обращать внимания на слабые статданные по экономике Германии, чье промышленное производство в сентябре снизилось больше, чем ожидалось рынком.

Банк Англии на своем очередном заседании вчера сохранил ставку на уровне 0,75%, при этом не исключив возможности смягчения политики. Британский ЦБ также сохранил объем программы покупки гособлигаций на уровне 435 млрд фунтов стерлингов (\$541,5 млрд) и объем покупки

корпоративных бондов на уровне 10 млрд фунтов. Все решения банка совпали с ожиданиями рынка. Тем не менее, британский фунт отреагировал снижением к доллару из-за того, что двое членов ЦБ проголосовали за снижение ставки, тем самым понизив вероятность повышения ставки в ближайшем будущем.

Среди других лидеров роста на европейском континенте вчера были акции сектора автопрома, а также сектора добывающих компаний. Защитные сектора находились под давлением из-за роста аппетита к риску у инвесторов.

Капитализация крупнейшей в мире сталелитейной компании ArcelorMittal взлетела на 6,7% на фоне квартальной отчетности, результаты которой превзошли ожидания рынка. Так на позитивной отчетности выросли акции производителя ветряных электро-турбин Vestas (+11%).

**Доллар укрепился относительно защитных йены и франка** на фоне признаков приближающегося подписания первой фазы торговой сделки. Доллар вырос на 0,28% против йены до 109,26, и на 0,21% против швейцарского франка до 0,9947. К корзине валют доллар укрепился на 0,2% до 98,15. В то же время, британский фунт снизился против доллара на 0,26% до \$1,2816 после того, как два члена ЦБ Банка Англии проголосовали за снижение ключевой ставки на заседании регулятора в четверг.

**Доходности US Treasury выросли** на фоне «риск-он», связанного с позитивом на торговом фронте. Доходность 10-летних ГЦБ выросла до 1,92%, 2-леток снизилась до 1,67%. Тем временем, министерство финансов провело аукцион по 30-летним бондам на сумму \$19 млрд. с доходностью 2,430%.

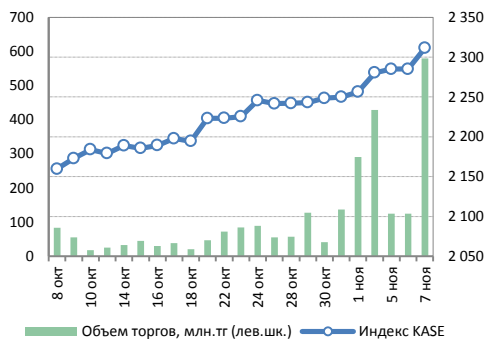
**Цены на нефть вновь выросли** на фоне ожиданий скорого подписания торговой сделки, которые могли бы положить конец долгим переговорам, оказывающие негативное влияние на экономический рост и спрос на нефть.

Нефть марки Brent повысилась на 0,58% до \$62,1. Нефть марки West Texas Intermediate подорожала на 0,91% до \$56,86 за баррель.

**Золото подешевело** на новостях о подтверждении официальными властями США и КНР поэтапной отмены пошлин в рамках Фазы I. Спот-цена снизилась на 1,52% до \$1 467,68, фьючерсы снизились на 1,59% до \$1 469,4 за тройскую унцию.

# Казахстан

## Индекс KASE (акции)

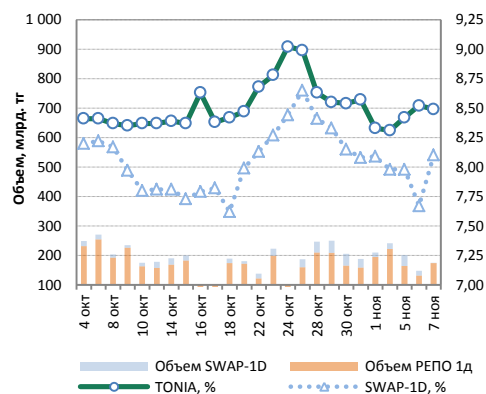


Вчера отечественный фондовый индекс KASE вырос сразу на 1,1% до 2 311,41 пунктов, выйдя, наконец-то, в положительную территорию с начала года (+0,3%). Причем, совокупный объем торгов по «голубым фишкам» вырос в 3,6 раза до 580 млн. тенге.

Лидерами роста стали акции KAZ Minerals (+2,4%), Казахтелекома (+2,0%), КазТрансОйла (+1,6%), БЦК (+1,4%). Незначительное снижение показали акции KEGOC (-0,3%) и Народного Банка (-0,1%).

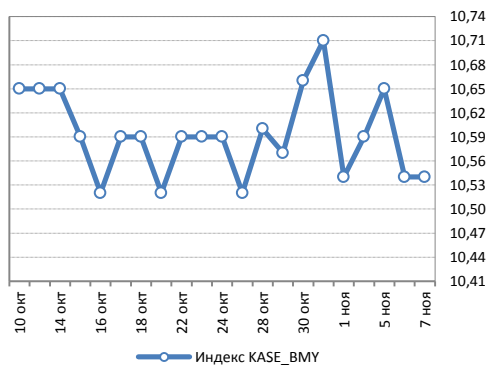
Тенге продолжил консолидацию в районе 389 тенге. Средневзвешенный курс по итогам торгов сложился на уровне 388,9 тенге за доллар при объеме торгов \$107,7.

## Денежный рынок



Компания	Тикер	Валюта	Посл. цена	Изменение, %					Капитализация, млрд.
				1д	1нед	1мес	с нач.г.	1год	
<b>KASE</b>									
Казахтелеком	KZTK	KZT	25 999	1,95	5,33	11,58	-22,39	-8,45	281,7
Кселл	KCEL	KZT	2 160	1,17	-0,69	-2,44	16,76	28,19	431,3
Халык Банк	HSBK	KZT	128,8	-0,14	1,23	4,28	28,24	23,82	1 511,0
БЦК	CCBN	KZT	227,9	1,44	-0,07	-0,28	-2,71	-4,31	43,6
КазТрансОйл	KZTO	KZT	1 039,7	1,63	0,35	2,24	-22,52	-16,89	399,2
KEGOC	KEGC	KZT	1 584,3	-0,30	-2,44	-0,48	-1,02	4,65	411,2
KAZ Minerals	GB_KZMS	KZT	2 531	2,43	12,32	26,66	0,04	-2,65	1 237,6
КазАтомПром	KZAP	KZT	5 439	-0,02	1,57	5,71	4,60	-	1 408,3
<b>LSE</b>									
KAZ Minerals	KAZ LN	GBp	525	3,10	11,84	28,87	-1,32	-2,27	2,5
КазАтомПром ГДР	KAP LI	USD	13,5	-0,37	0,37	1,89	-0,82	-	3,6
Кселл ГДР	KCEL LI	USD	5,30	0,00	-0,38	0,76	11,58	17,78	1,1
Халык Банк ГДР	HSBK LI	USD	13,25	0,00	-0,75	2,32	28,02	12,77	3,9
<b>AIX</b>									
КазАтомПром	KAP	KZT	5 300,0	-0,93	0,28	-0,19	6,00	-	1 360,3
КазАтомПром ГДР	KAP.Y	USD	13,60	0,004	0,0	3,5	-1,80	-	3,5

## Корп. облигации KASE (доходность, %)



## Новости

### Миннацэкономики Казахстана сохраняет позитивный настрой по росту ВВП выше 4% в 2019г / Интерфакс-Казахстан

Министерство национальной экономики Казахстана сохраняет позитивные намерения по прогнозу роста ВВП в 2019 году.

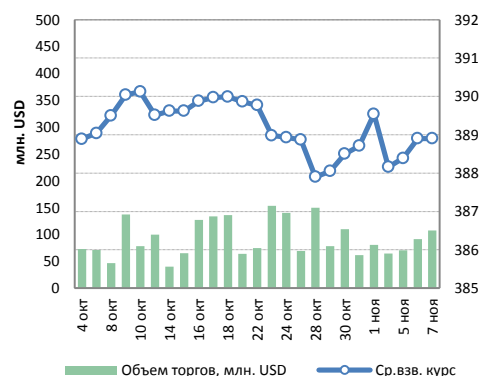
"На текущий момент есть предпосылки для более высокого роста экономики по итогам года (чем на запланированном уровне в 3,8% - ИФК). Так, за январь-сентябрь рост составил 4,3%. Наблюдалась положительная динамика в строительстве, торговле, транспортной сфере, услугах связи и промышленности", - сообщили в Миннацэкономики.

"Вместе с тем, мы учитываем возможные глобальные и региональные факторы, которые могут оказать сдерживающий эффект на экономику страны. С учетом текущего положения мы допускаем возможность роста по итогам года выше 4%", - отметили в ведомстве.

В прогнозе социально-экономического развития страны рост экономики по итогам 2019 года заложен на уровне 3,8%.

Прогноз составлялся с учетом цены на нефть в \$55 за баррель. В 2018 году ВВП Казахстана вырос на 4,1%.

## USD-KZT



---

**Быстрый рост розничного кредитования в Казахстане повышает риск повторения банковского кризиса 2014-2015 гг - Moody's / Интерфакс-Казахстан**

Стабильная динамика экономики Казахстана и регулятивные меры помогут отсрочить негативные последствия быстрого роста кредитования, говорится в отчете международного рейтингового агентства Moody's по банковской системе республики.

"Розничное кредитование в Казахстане опять растет быстрыми темпами, что повышает риск повторения банковского кризиса 2014-2015 годов. Однако стабилизация экономических условий в стране поможет отсрочить возможный рост дефолтов заемщиков - физических лиц - по меньшей мере до конца 2020 года", - считает вице-президент и старший аналитик агентства Moody's Владлен Кузнецов, чьи слова приводятся в отчете.

Указывается, что быстрый рост розничного кредитования приближает уровень закредитованности населения к предкризисному уровню. По данным Moody's, совокупный объем розничных кредитов (без учета ипотеки) почти в 2,2 раза превышает совокупный номинальный доход домохозяйств по состоянию на конец сентября 2019 года.

"Это результат усилий банков по увеличению розничных кредитов для компенсации слабого кредитного спроса со стороны предприятий в условиях вялого экономического восстановления", - отмечает Кузнецов.

По оценкам агентства, если регулятор не предпримет никаких мер по ограничению роста кредитования, этот показатель к середине 2020 года превысит уровень 2013 года, когда объем кредитов в 2,4 раза превышал доходы населения.

"Фактический уровень задолженности розничных заемщиков может быть выше, поскольку официальные данные не учитывают займы от микрофинансовых организаций. Кроме того, мы считаем, что реальная задолженность растет быстрее, чем предполагают данные, так как большая часть спроса на розничные кредиты, за исключением ипотеки, исходит от менее обеспеченных людей", - подчеркивает Кузнецов.

Отмечается, что хотя риск-менеджмент в банках улучшился за последние несколько лет, кредитоспособность заемщиков со средним и низким уровнем дохода будет ухудшаться, поскольку их долговая нагрузка продолжает расти.

Кроме того, толерантность банков к риску тоже увеличивается, поскольку они стремятся нарастить бизнес.

Между тем в отчете указывается, что стабильная экономическая ситуация будет способствовать продлению текущей фазы кредитного цикла.

"Продолжающийся, хотя и скромный по темпу, экономический рост продлит стадию аккумуляции долга населением при отсутствии значительного ухудшения качества активов по крайней мере до конца 2020 года. В отличие от годов, предшествовавших предыдущему кризису, экономический спад в ближайшие 12-18 месяцев маловероятен", - поясняет Кузнецов.

Наряду с этим, в отчете уточняется, что меры, запланированные регулятором, также помогут отсрочить резкое ухудшение качества активов. Отмечается, что Национальный банк Казахстана планирует ввести ряд мер по сокращению долговой нагрузки населения в рамках инициатив, направленных на снижение социальной напряженности, которая может быть вызвана дефолтом розничных заемщиков, а также на восстановление качества банковской системы Казахстана.

Среди запланированных мер Нацбанка агентство приводит сокращение задолженности бедных слоев населения, запрет на кредитование экономически слабых лиц, уточнение способа расчета долгового бремени и увеличение коэффициентов риска.

"Однако такие меры могут оказаться неадекватными, поскольку банки могут найти лазейки, чтобы обойти их, как это было в прошлом. Некоторые банки могут использовать неофициальный доход, который не совсем надежен при принятии кредитных решений", - сообщает Кузнецов.

#### **Altyn Bank в январе-сентябре увеличил чистую прибыль в 1,4 раза, активы - на 5% / Интерфакс-Казахстан**

АО "Altyn Bank" (дочерняя организация China CITIC Bank Corporation Ltd) в январе-сентябре увеличила активы на 5%, до 465,387 млрд тенге, следует из неаудированной финотчетности банка по МСФО.

Чистая прибыль фининститута в январе-сентябре 2019 года в сравнении с девятью месяцами 2018 года увеличилась в 1,4 раза, до 10,903 млрд тенге. Прибыль до налогообложения увеличилась в 1,5 раза, до 11,918 млрд тенге. Чистый процентный доход банка в отчетном периоде увеличился в 1,4 раза, до 13,409 млрд тенге, чистый комиссионный доход вырос втрое, до 1,812 млрд тенге.

Обязательства банка за девять месяцев 2019 года повысились на 2,5%, до 412,106 млрд тенге, собственный капитал вырос в 1,3 раза, до 53,281 млрд тенге, уставный капитал не изменился и составил 7,05 млрд тенге.

Altyn Bank на 1 сентября 2019 года, по данным Нацбанка Казахстана, занял 13-е место по объему активов среди 28 банков республики.

Акционеры банка: China CITIC Bank Corporation Limited (50,1% акций), China Shuangwei Investment Co., Ltd. - (9,9% акций), Народный банк Казахстана (40%).

China CITIC Bank входит в пятерку крупнейших банков Китая. Является подразделением CITIC (China International Trust and Investment Corporation) - национальной инвестиционной корпорации Китая.

Народный банк контролируют дочь и зять первого президента Казахстана Динара и Тимур Кулибаевы через АО "Холдинговая группа "Алмэкс" (64,52%).

#### **Активы грузинской "дочки" Народного банка в январе-сентябре выросли на 7,4%, прибыль упала на 29% / Интерфакс-Казахстан**

Грузинский Nalyk Bank Georgia, дочерняя структура казахстанского Народного банка (Халык банка), за январь-сентябрь 2019 года увеличил активы на 7,4% - до 513,6 млн лари (\$173,5 млн по текущему курсу - ИФ), говорится в финансовой отчетности грузинского банка.

Активы кредитного учреждения составили 1,1% совокупных активов банковского сектора Грузии (годом ранее и на начало 2018 года - 1,2%).

В третьем квартале активы Nalyk Bank Georgia выросли на 3,8%, за год (с конца сентября 2018 года по конец сентября 2019 года) - на 14,1%.

Кредитный портфель банка на 1 октября составил 404,8 млн лари (снижение с начала года на 0,3%). Резервы на возможные потери по кредитам равнялись 22,3 млн лари (5,5% кредитного портфеля).

Обязательства финансовой организации увеличились на 4,2% - до 408,2

---

млн лари, в том числе депозиты клиентов составили 97,1 млн лари (рост на 13,4%). Собственный капитал возрос на 22% - до 105,4 млн лари.

В январе-сентябре 2019 года банк получил чистую прибыль в размере 5 млн лари против 7,7 млн лари в январе-сентябре прошлого года (снижение на 28,6%).

Nalyk Bank Georgia учрежден в январе 2008 года. Владельцем 100% его акций является Народный банк Казахстана.

Официальный курс на 7 ноября - 2,9608 лари/\$1.



## Экономический календарь

Дата	Страна	Показатель
05.11.2019	Вт Китай	Индекс деловой активности в секторе услуг (PMI) от Caixin (окт)
05.11.2019	Вт Великобритания	Объём розничных продаж от BRC (г/г) (окт)
05.11.2019	Вт США	Индекс деловой активности в непроизводственном секторе (PMI) от ISM (окт)
05.11.2019	Вт США	Индекс деловой активности (PMI) в секторе услуг (окт)
05.11.2019	Вт США	Объём экспорта и импорта
06.11.2019	Ср США	Недельные запасы сырой нефти по данным Американского института нефти (API)
06.11.2019	Ср Германия	Индекс деловой активности в секторе услуг Германии (окт)
06.11.2019	Ср Еврозона	Композитный индекс деловой активности (PMI) от Markit (окт)
06.11.2019	Ср США	Запасы сырой нефти
07.11.2019	Чт Германия	Объём промышленного производства Германии (м/м) (сент)
07.11.2019	Чт Еврозона	Ежемесячный отчет ЕЦБ, экономические прогнозы ЕС
07.11.2019	Чт Великобритания	Отчет Банка Англии по инфляции
07.11.2019	Чт США	Число первичных заявок на получение пособий по безработице
08.11.2019	Пт Китай	Объём экспорта и импорта
08.11.2019	Пт Китай	Сальдо торгового баланса (USD)
08.11.2019	Пт Германия	Сальдо торгового баланса Германии (сент)
08.11.2019	Пт США	Индекс настроения потребителей от Мичиганского университета (нояб)
09.11.2019	Сб Китай	Индекс потребительских цен (ИПЦ) (г/г) (окт)
09.11.2019	Сб Китай	Индекс цен производителей (г/г) (окт)

## Корпоративный календарь

Компания	Событие	Дата
Народный Банк	Финансовая отчетность 9 месяцев 2019 года	18 ноября
Казатомпром	Финансовая отчетность за 9 мес. 2019 г.	25-29 ноября
Банк ЦентрКредит	Финансовая отчетность 9 месяцев 2019 года	Ноябрь
KEGOC	Финансовая отчетность 9 месяцев 2019 года	Ноябрь
Казактелеком	Финансовая отчетность 9 месяцев 2019 года	Ноябрь
КазТрансОйл	Финансовая отчетность 9 месяцев 2019 года	До 30 ноября



**Контактная информация**

АО «BCC Invest» - ДО АО Банк ЦентрКредит  
Казахстан, г. Алматы, ул. Панфилова, 98, блок А, 5 этаж, БЦ «Old Square»  
Телефон: +7 (727) 244 32 32, факс: +7 (727) 244 32 31  
info@bcc-invest.kz  
www.bcc-invest.kz

**Айдана Надирова**  
**Директор департамента торговых операций**  
+7 (727) 244 32 32 (вн. 7291)  
anadirova@bcc-invest.kz

**Аскар Ахметов**  
**Начальник управления аналитики**  
+7 (727) 244 32 32 (вн. 7266)  
aakhmetov@bcc-invest.kz

**Айсулу Шахиева**  
**Начальник управления маркетинга и продаж**  
+7 (727) 244 32 30 (вн. 7288)  
ashakhiyeva@bcc-invest.kz

**Ерасыл Даулет**  
**Менеджер по работе с клиентами**  
+7 (727) 244 32 30 (вн. 7232)  
yedaulet@bcc-invest.kz

**\* Заявление об ограничении ответственности**

Настоящий документ предоставлен исключительно в порядке информации и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и, в частности, предложением об их покупке или продаже. Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников, которые АО BCC Invest рассматривает в качестве достоверных. Однако АО BCC Invest, его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций.

© BCC Invest 2019.