

Ежедневный обзор финансовых рынков

Оглавление

КОРОТКО О ГЛАВНОМ	1
ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ	2
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК	
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК	
РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ	3
КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ	
РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ	
РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ	4
НОВОСТИ	6
ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ	7

Коротко о главном

События и факты

Объем Стабилизационного фонда РФ на 1 сентября 2006 года составил 1 730,6 млрд. руб. или \$64,73 млрд. Об этом сообщает пресс-служба Минфина. АКМ.

Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что объем денежной базы в узком определении на 28 августа 2006 года составил 2 685,9 млрд. рублей против 2 693,4 млрд. рублей на 21 августа 2006 года. Банк России.

Денежный и валютный рынок

Вчера валютный рынок был гораздо подвижнее, чем во время вялых торгов предыдущих дней. По итогам дня курс доллар-рубли показал снижение на 4 коп. до 26,70 руб. Уровень банковской ликвидности снизился на 9,7 млрд. руб. до 597,1 млрд. руб. Ставки на денежном рынке для банков второго круга были высокими, на уровне 4-4,25% в связи с последним днем августа, но мы полагаем, что уже сегодня они понизятся до 2-3%.

Еврооблигации

На рынке внешнего долга котировки вновь подросли. Rus30 закрылась по цене 111,1875 (+0,1875 п.п.). Спрэд незначительно расширился – 111 п. (+1 п.). Сегодня волатильность на рынке еврооблигаций обещает быть высокой в связи с публикацией новостей по Payrolls.

Рублевые облигации

31.08.06 на российском долговом рынке цены преимущественно выросли. Корпоративные облигации первого эшелона изменялись в диапазоне от -0,1 до +0,7 п.п., региональные – прибавили в цене в пределах 0,3 п.п. по средневзвешенным ценам. Мы полагаем, что по итогам сегодняшнего дня облигации покажут нейтрально-позитивную динамику вследствие снижения ставок на межбанковском рынке.

Ликвидные активы банков в ЦБ



Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

Индекс РТС



Источник: ФБ РТС, Банк Спурт

Индикаторы:	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.2802	-0.0023	0.0009
Нефть Brent, IPE	70.25	0.10%	-3.37%
S&P 500	1 303.82	-0.03%	0.67%
Libor(6M) (%)	5.4310	-0.018	-0.029
MOSPRIME(3M) (%)	4.3800	-0.060	-0.040
UST10 (%)	4.7320	-0.031	-0.059
RusGLB30	111.19	0.190	0.630
Доллар (ММВБ USD/RUB UTS TOM)	26.7010	-0.0440	-0.0960
Евро (ММВБ EUR/RUB UTS TOM)	34.3600	0.0450	0.1450
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб.)	368.0	-14.1	26.6
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб.)	229.1	4.4	-42.6
Индекс РТС	1 626.7	-1.50%	-1.00%
Объем торгов в РТС (млн. долл.)	120.1	103.4	91.2
Индекс ММВБ	1 448.72	-0.72%	-0.55%
ЗВР (млрд. долл.)	258.5		-16.50
Денежная база узкое опр. (млрд. руб.)	2 693.4		0.00

Валютный и денежный рынки

Валютный рынок

Вчера валютный рынок был гораздо подвижнее, чем во время вялых торгов предыдущих дней. По итогам дня курс доллар-рубль показал снижение на 4 коп. до 26,70 руб. На FOREX в это время евро рос против доллара. Оборот также вырос, составив \$2 277 млн., в том числе на TOM \$1 350 млн. (+\$251 млн.) и TOD \$928 млн. (+\$374 млн.). На рынке был зафиксирован небольшой отток капитала из-за фиксации прибыли по коротким позициям в долларах. На срочном рынке по-прежнему сохраняется позитивный настрой по отечественной валюте. Инвесторы ждут, что ее курс вырастет к концу года против доллара на 6 коп.

На FOREX евро понизился против доллара на 0,2 цента до 1,2812. Днем пара евро-доллар подрастала в связи с заседанием ЕЦБ. Тот факт, что ставка на этот раз не была повышена до 3,25%, не слишком разочаровал инвесторов из-за стабильно-агрессивного комментария Ж.-К. Трише, пообещавшего бдительно следить за инфляцией и продолжить плавное ужесточение денежно-кредитной политики.

Вечером в американскую сессию был опубликован ряд экономических индикаторов по американской экономике, в том числе PCE. Игроков воодушевил факт снижения инфляции на фоне позитивной динамики индексов деловой активности – Chicago PMI и Factory Orders. Курс евро стал резко падать против доллара и в итоге завершил день с небольшими потерями.

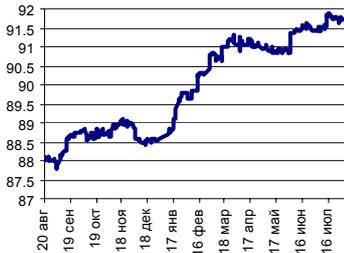
Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок евро-доллар, поскольку впереди выход данных Payrolls – очень значимого индикатора для всех финансовых рынков.

Курс рубль-доллар



Источник: ММВБ, Банк Спурт

Индекс рубля к корзине валют (50% \$, 50% €)



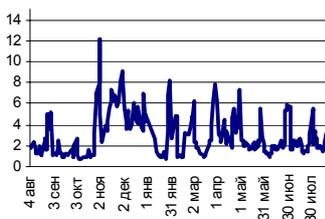
Источник: Банк Спурт

Индекс рубля к корзине валют (0,6 \$, 0,4 €)



Источник: Банк Спурт

MIACR, overnight



Источник: Банк России, Банк Спурт

Денежный рынок

Уровень банковской ликвидности по итогам вчерашнего дня снизился на 9,7 млрд. руб. до 597,1 млрд. руб. Сальдо операций с банковским сектором на утро 01.09.06 составило -11,8 млрд. руб. Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах уменьшилась в результате проведения аукциона ОБР на сумму 5,3 млрд. руб. и небольшого оттока капитала.

Ставки на денежном рынке для банков второго круга были высокими, на уровне 4-4,25% в связи с последним днем августа, но мы полагаем, что уже сегодня они понизятся до 2-3%. В сентябре кредитные организации стартуют с неплохим запасом ликвидности, поэтому у нас есть все основания полагать, что средний уровень ставок в этом месяце будет низким.

[Вернуться к оглавлению](#)

Рынок валютных облигаций

Казначейские облигации

Доходность UST10 вновь снизилась – 4,73% (-3 б.п.). На этот раз покупки американских долгов были вызваны публикацией июльской инфляции в США. Стержневой PCE оказался ниже, чем прогнозировал рынок – на уровне 0,1% в июле (консенсус – 0,2%) и 2,4% в годовом исчислении (прогноз – 2,4%). По сути, инфляция оказывается ниже прогнозов уже второй раз подряд (с учетом июльского CPI). Если еще и сентябрьские цифры подтвердят замедление темпов роста инфляции, то теоретически на следующих заседаниях, оставшихся до конца года FOMC может оставить ставку без изменений.

Кроме PCE выходили цифры по первичным заявкам на пособия, оказавшиеся немного хуже ожиданий, на уровне 316 тыс., зато порадовали индексы Chicago PMI - 57,1 п. (прогноз – 57 п.) и Factory Orders: -0,6%, прогноз -0,8%.

Сегодня будут опубликованы данные о количестве вновь созданных рабочих мест в несельскохозяйственном секторе. Прогноз – 125 тыс.

UST 10



Источник: Reuter, Банк Спурт

RusGLB30



Источник: Reuter, Банк Спурт

Российские еврооблигации

На рынке внешнего долга котировки вновь подросли. Rus30 закрылась по цене 111,1875 (+0,1875 п.п.). Спрэд незначительно расширился – 111 п. (+1 п.). Сегодня волатильность на рынке еврооблигаций обещает быть высокой в связи с публикацией новостей по Payrolls.

[Вернуться к оглавлению](#)

Рублевые облигации

Государственные облигации

По итогам вчерашнего дня цены на рынке ОФЗ выросли. Несмотря на завершение месяца и поиск банками свободных ресурсов, нашлись и те, у кого этих ресурсов было в избытке. В итоге, на фоне позитивной динамики еврооблигаций продолжились покупки ОФЗ вдоль всей кривой доходности госбумаг.

В торговой системе государственных ценных бумаг было зарезервировано 6 783 млн. руб. (+942 млн. руб.). Банк России вчера провел аукцион ОБР на сумму 10 млрд. руб. Объем привлеченных средств составил 5,3 млрд. руб. Ставка отсечения – 4%. Объем торгов без учета аукциона по размещению ОБР составил 2 993 млн. руб., из них 1 603 млн. руб. (-356 млн. руб.) приходится на торговую систему, 1 390 млн. руб. (+309 млн. руб.) - на внесистемные сделки. Оборот по междилерскому РЕПО – 6 643 млн. руб. (+859 млн. руб.). Активнее всего проходили операции с ОФЗ 46020 (+0,15 п.п. при обороте 246,5 млн. руб., доходность 6,80%). Лидером роста стал выпуск ОФЗ 48001 (+0,53 п.п. при обороте 26,2 млн. руб., доходность 7,15%), лидерами снижения – ОФЗ 46001 (-0,02 п.п. при обороте 1,1 млн. руб., доходность 5,82%).

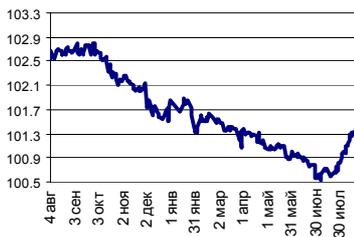
Сегодня макроэкономическая конъюнктура улучшилась – снизились ставки на межбанковском рынке. В совокупности с продолжающимся ростом российских еврооблигаций и ожиданиями укрепления курса рубля это может привести к возобновлению покупок государственных рублевых долгов.

RGBI



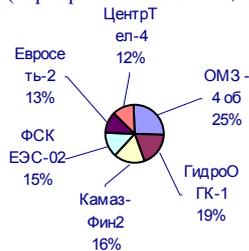
Источник: ММВБ, Банк Спурт

MICEX Bonds



Источник: ММВБ, Банк Спурт

Лидеры по объемам торгов на ММВБ,руб. (корпоративные облигации)



Источник: ММВБ, Банк Спурт

Лидеры по объемам торгов на ММВБ,руб. (региональные облигации)



Источник: ММВБ, Банк Спурт

Корпоративные облигации

31.08.06 на российском долговом рынке цены преимущественно выросли. Корпоративные облигации первого эшелона изменялись в диапазоне от -0,1 до +0,7 п.п., региональные – прибавили в цене в пределах 0,3 п.п. по средневзвешенным ценам. Рост цен был вызван действием тех же факторов, что и на рынке государственного долга – позитивной динамикой еврооблигаций и ожиданиями укрепления курса рубля. Положительное влияние на рыночную конъюнктуру также оказала публикация данных по июльской инфляции в США.

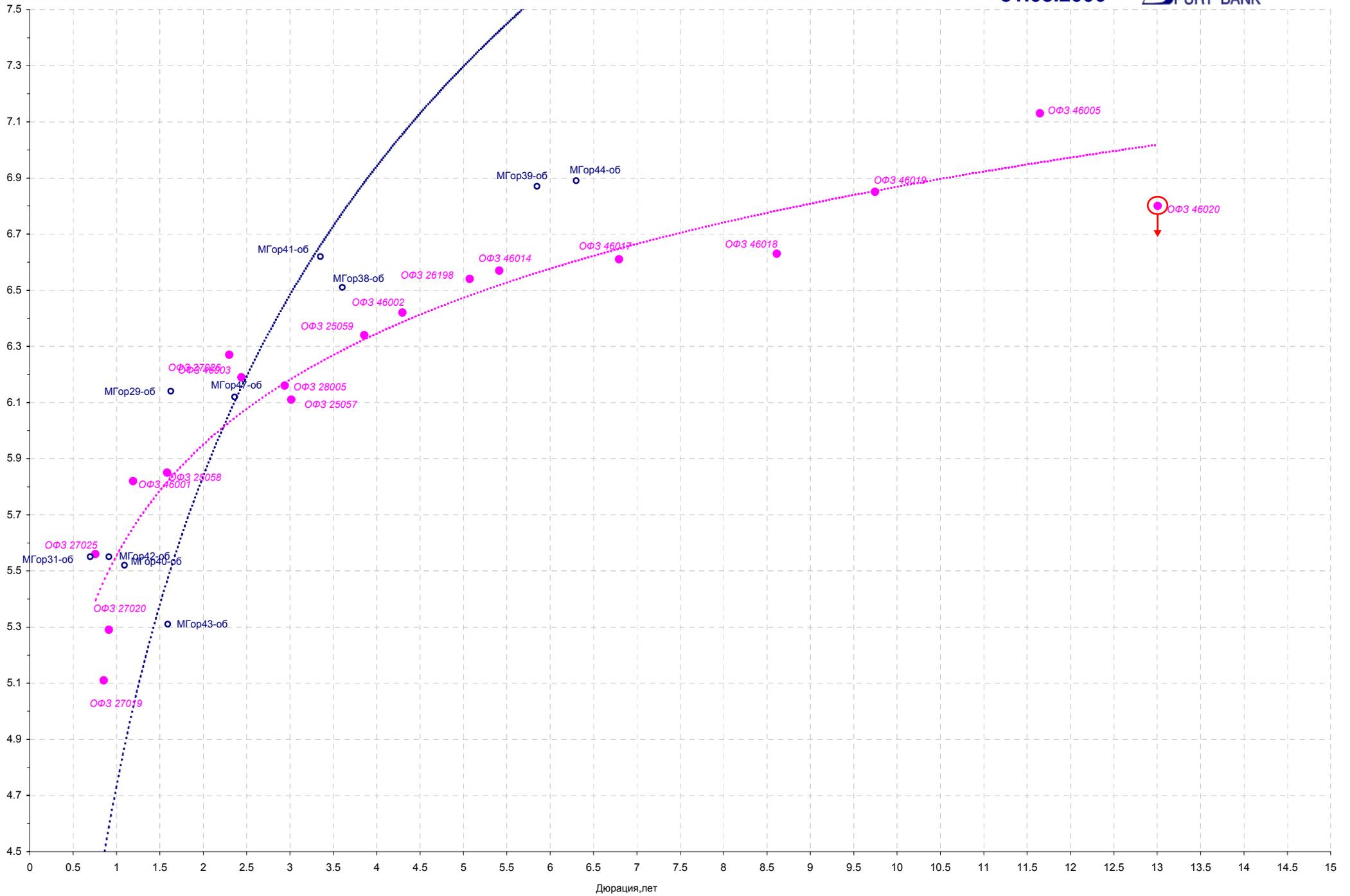
В лидерах по итогам торгов отметились облигации OM3-4, по которым вчера состоялась оферта. Напомним, что поскольку облигации включены в список А1, то основной оборот, вероятно, сделали различные управляющие пенсионными средствами компании.

Бурные торги проходили в вышедших на вторичный рынок облигациях ГидроОГК-1. Мы полагаем, что бумага будет высоколиквидной, что предполагает некоторый дисконт к рынку. Облигации ГидроОГК, по нашему мнению, могут еще снизиться по доходности на 20-30 б.п.

Лидерами по изменениям за день стали облигации ГидроОГК-1 (+2,12 п.п. при обороте 61,5 млн. руб., доходность 7,71%) и Пересвет-1 (-0,82 п.п. при обороте 4,0 млн. руб., доходность 12,94%). Объем торгов вырос на 12,2 млрд. руб.: сумма операций на бирже – 1 647 млн. руб. (против 1 566 млн. руб. накануне), в РПС – 20 398 млн. руб. (против 8 273 млн. руб. днем ранее). Оборот по сделкам РЕПО не изменился – 9 591 млн. руб. (9 591 млн. руб. днем ранее).

Мы полагаем, что по итогам сегодняшнего дня облигации покажут нейтрально-позитивную динамику вследствие снижения ставок на межбанковском рынке.

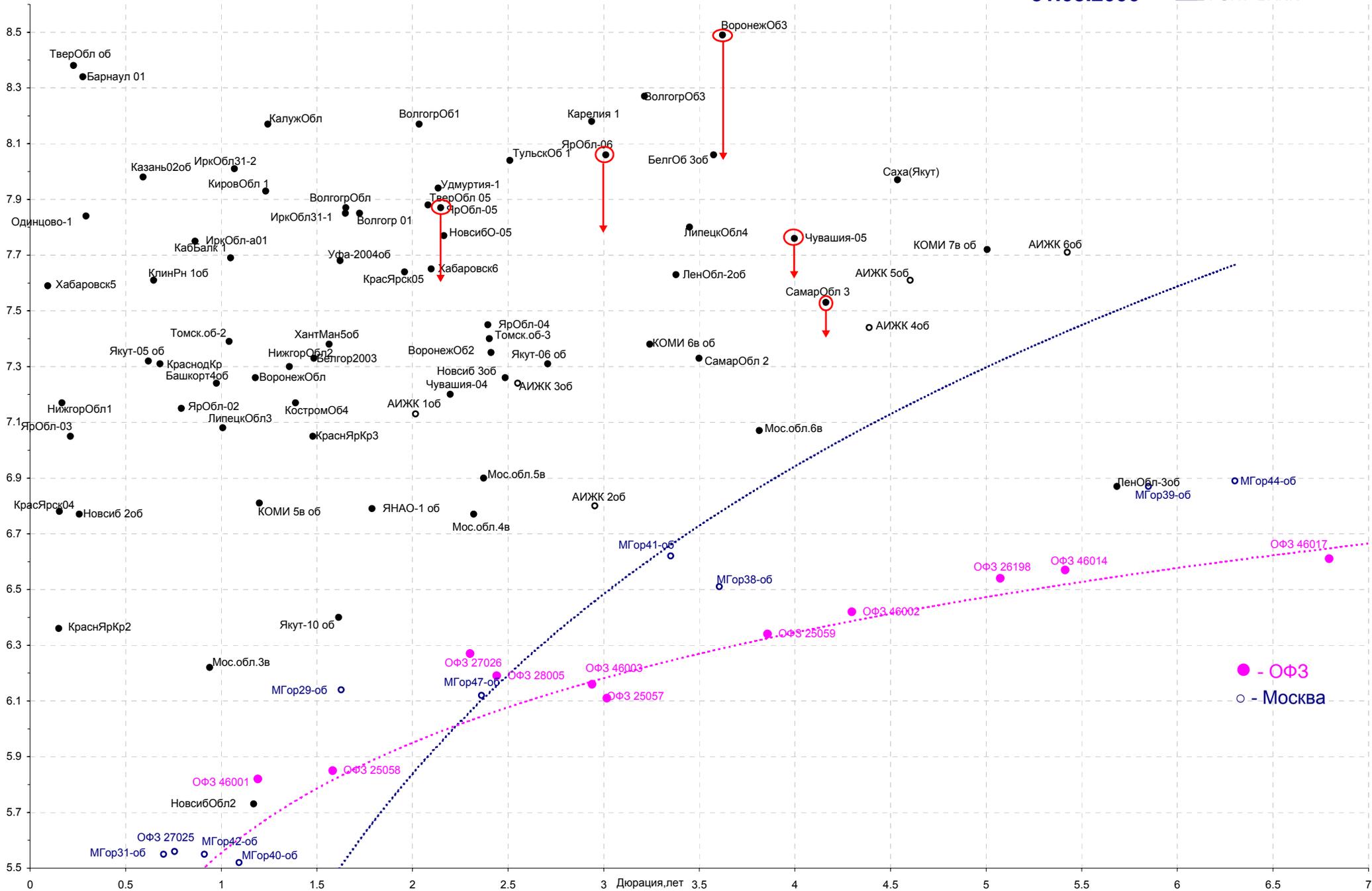
[Вернуться к оглавлению](#)



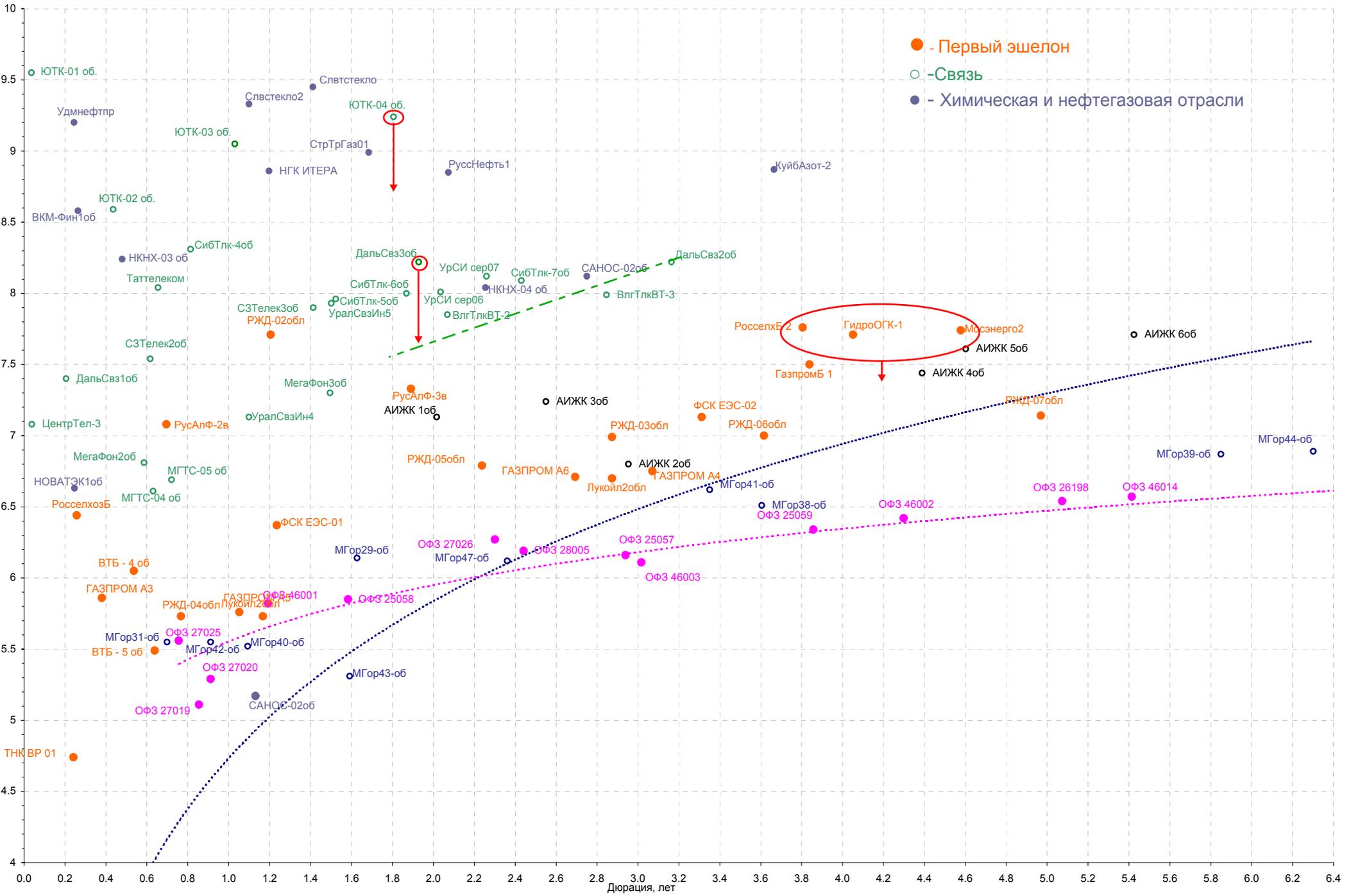
Дюрация, лет

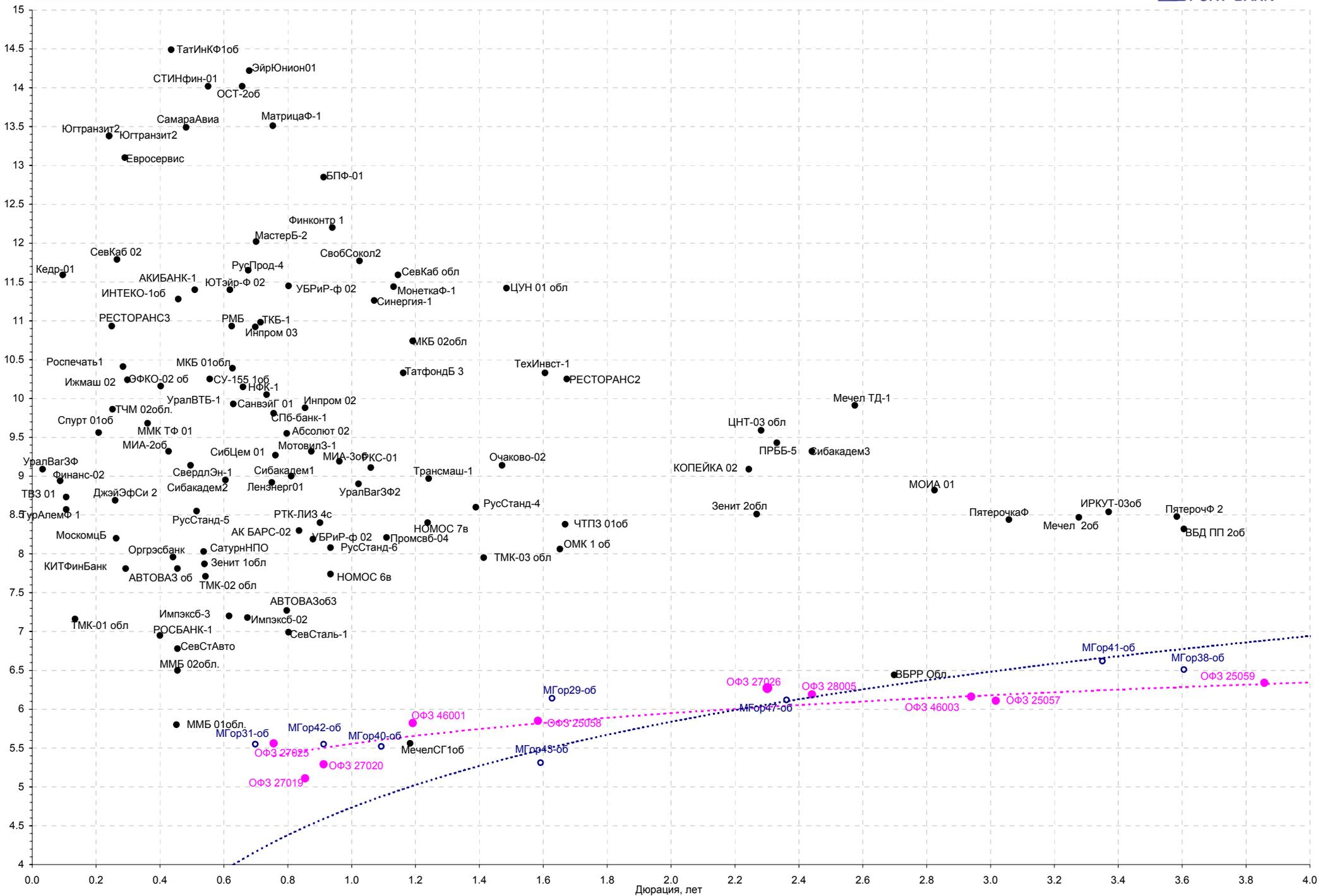
Кривая доходности региональных долгов

31.08.2006



- - Первый эшелон
- - Связь
- - Химическая и нефтегазовая отрасли





Новости

Происхождение денег бермудского фонда IPOC не понравилось Швейцарскому арбитражному суду. На этом основании суд лишил фонд прав на 5,7% акций “Мегафона”. Судьбу этого пакета теперь повторно рассмотрит арбитражный трибунал при Международной торговой палате, которая закрепляла за фондом этот пакет. Джеффри Гальмонд, называющий себя владельцем фонда, все равно надеется убедить судей в своей правоте. Швейцарский федеральный суд в Лозанне 30 августа 2006 г. отменил решение, вынесенное два года назад арбитражным трибуналом при Международной торговой палате (ICC) по иску бермудского IPOC International Growth Fund к LV Finance. Тогда арбитраж признал, что IPOC должным образом исполнил и оплатил опцион, дающий ему право на меньшую часть (22,3%) блокпакета “Мегафона”, и предписал LV Finance передать фонду эти акции. Выиграв это дело, представители IPOC почувствовали себя увереннее: осенью 2004 г. Гальмонд заявил, что не будет договариваться с “Альфой”, которая после череды сделок стала владельцем блокпакета “Мегафона”, пока та не вернет ему акции. Ведомости.

Как стало известно “Ведомостям”, крупнейшая российская сеть дискаунтеров “Магнит” начинает развивать новые форматы — одноименные гипермаркеты площадью 5000-12 000 кв. м и супермаркеты “Тандер” (1000-2500 кв. м). В сентябре компания начинает строить сразу шесть гипермаркетов, первый из которых откроется в июле 2007 г. в Краснодаре. К концу следующего года “Магнит” рассчитывает расширить сети до 12-15 гипермаркетов и более чем 30 супермаркетов. О том, что “Магнит” изучает возможность развития новых форматов магазинов, основатель сети Сергей Галицкий рассказывал в интервью “Ведомостям” еще в мае. Вчера компания объявила, что решение развивать сеть гипермаркетов принято. Строительные работы на шести площадках начнутся в сентябре, уточняется в заявлении ритейлера. Ведомости.

После нескольких слияний с участием Нью-Йоркской фондовой биржи (NYSE) и NASDAQ Stock Market перспективы развития инфраструктуры фондового рынка США связывались исключительно с конкуренцией между ними. Но сокращение выбора до двух крупнейших площадок не понравилось инвестбанкам Уолл-стрит, и сейчас они активно скупают акции региональных бирж. Вряд ли это поможет мелким биржам вырасти до уровня NYSE и NASDAQ, но без дела они точно не останутся. В течение последнего года главные фондовые биржи США решали стратегические задачи. NYSE акционировалась, стала публичной компанией, купила электронную Archipelago Holdings и договорилась о слиянии с панъевропейской Euronext, а NASDAQ приобрела Instinet Group и — в несколько приемов — блокирующий пакет акций Лондонской фондовой биржи (LSE). Из-за этого объем торгов на региональных биржах США, который в последние годы и без того был невысоким, стал стремительно падать, и менеджменту пришлось срочно искать новых инвесторов. На помощь пришли крупные инвестбанки — расходы на покупку акций региональных бирж для них необременительны, а сами площадки всегда будут готовы выполнить их заказ, если вдруг перестанут устраивать условия NYSE и NASDAQ. Ведомости.

[Вернуться к оглавлению](#)

Итоги торгов за день

ETC

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EURTOD_UTS	34.3149	0.024	34.55	34.3403	21 174 000
EURTOM_UTS	34.3318	0.0457	34.32	34.36	33 926 000
EUR_TODTOM	-0.0004	0.0002	-0.0006	-0.0009	20 400 000
USDТOD_UTS	26.7237	-0.0201	26.85	26.7195	927 563 008
USD_TODTOM	-0.0019	0.0012	-0.0025	-0.0014	1 707 200 000
USDТOM_UTS	26.7166	-0.0411	26.7	26.701	1 350 297 984

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
RU000A0D1JF3	5 347 320 651	98.87	0.02	3.98	82	0
SU46020RMFS2	246 479 983	102.68	0.15	6.80	21	0
SU46002RMFS0	234 223 179	109.96	0.06	6.42	18	0
SU46014RMFS5	205 940 673	109.20	0.02	6.57	33	0
SU46017RMFS8	191 002 305	106.41	0.25	6.61	12	0
SU25057RMFS9	169 075 074	104.35	0.01	6.11	12	0
SU46003RMFS8	111 782 620	111.78	0.02	6.16	7	0
SU46018RMFS6	108 798 480	111.64	0.25	6.63	12	0
SU25059RMFS5	101 789 049	99.65	0.20	6.34	9	0
SU25058RMFS7	54 301 131	100.90	0.15	5.85	9	0
RU000A0DZL92	49 932 049	99.86	0.00	3.36	11	0
SU48001RMFS0	26 224 450	105.96	0.53	7.15	4	0
Итого	6 846 869 642				230	

Региональные долги

Наименование	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
Казань06об	58 114 164	100.18	100.18	22	235 118 496	254 129 824
СамарОбл 3	53 111 616	101.11	0.23	9	121 279 000	243 698 112
Мос.обл.6в	51 932 992	107.99	0.22	13	614 402 240	284 113 472
БелгОб 3об	29 056 668	101.95	0.05	11	20 394 000	0
Мос.обл.5в	22 076 998	107.82	0.12	12	112 576 448	141 948 160
ВоронежОбл	21 987 180	107.25	0.21	17	19 301 530	0
МГор39-об	21 513 544	109.77	0.16	20	406 015 008	330 266 496
Новсиб 3об	17 267 350	113.24	-0.01	4	34 743 736	0
Якут-06 об	16 211 106	107.93	0.05	9	21 600 000	22 538 542
Чувашия-05	10 392 210	100.90	0.70	2	0	48 006 200
НижгорОбл2	9 329 266	103.95	0.03	6	87 877 736	63 363 820
Карелия 1	7 509 515	100.10	-0.65	3	7 608 750	36 069 360
МГор44-об	7 074 477	109.58	0.01	5	197 367 504	83 647 392
МГор38-об	5 155 182	113.38	0.28	4	56 700 000	124 207 936
Чувашия-04	3 731 971	112.14	1.38	6	46 987 480	0
Мос.обл.4в	1 680 493	110.56	0.21	3	248 595 008	15 712 245
ЛенОбл-2об	698 613	123.43	0.37	12	0	29 381 700
Саха(Якут)	504 750	100.95	0.07	2	69 671 504	32 755 450
Казань02об	4 053	101.32	-0.17	4	103 827 728	0
Итого	352 497 692			279	2 416 874 848	2 289 239 750

Источник: ММВБ

[Вернуться к оглавлению](#)

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ОМЗ - 4 об	85 638 000	100	0.00	47	316 350 016	0
ГидроОГК-1	61 489 988	102.12	102.12	22	8 737 570 816	956 954 048
Камаз-Фин2	52 402 992	99.81	0.21	12	0	0
ФСК ЕЭС-02	47 772 700	104.07	0.19	11	723 788 096	358 371 040
Евросеть-2	41 096 104	99.95	0.00	13	34 982 500	0
ЦентрТел-4	39 616 480	114.4	0.23	13	6 286 950	86 835 216
АдаманФ1об	36 004 500	102.29	1.04	2	0	0
Мосэнерго2	35 200 140	100.26	0.28	14	1 825 040 384	52 544 408
РуссНефть1	31 974 132	101.18	0.08	10	116 319 504	9 481 500
АВТОВАЗ об	27 734 644	100.67	0.05	15	19 128 532	46 798 300
РЖД-06обл	23 283 176	101.67	0.07	6	40 600 000	377 615 360
РосселхБ 2	22 484 626	101.14	0.14	7	46 681 300	128 241 496
Ленэнерго1	20 182 660	100.88	-0.02	11	10 094 000	49 901 672
ФСК ЕЭС-03	20 062 004	100.3	-0.05	3	196 636 000	0
ГАЗПРОМ А4	18 092 660	104.79	0.25	16	255 173 200	108 035 368
ГлМосСтр-2	17 324 080	101.43	-0.07	4	0	37 726 768
Мечел 2об	17 158 078	100.3	0.10	7	300 995 008	200 164 576
ЦУН 01 обл	16 300 071	100	0.10	12	0	113 674 816
КИТФинБанк	15 643 178	100.79	-0.01	6	0	46 846 256
ТВЗ 03	12 687 910	100.68	100.68	10	70 267 504	0
ДиксиФин-1	12 019 226	99.2	-0.29	14	957 120 000	66 109 380
АИЖК 5об	11 971 000	99.76	0.70	3	78 243 200	66 956 552
ГАЗПРОМ А6	11 486 640	100.91	0.05	5	40 326 000	76 622 400
НОМОС бв	11 013 317	102.2	-0.07	11	51 117 500	0
НИТОЛ 01	9 043 500	100.48	-0.10	2	8 036 000	74 802 336
ЮТК-03 об.	7 861 913	102.09	0.02	6	0	73 449 832
Итого	1 294 701 255			1031	17 980 585 790	7 301 315 532

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	%	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	25 917 097 984	315.56	0.37%	43 275	2 681 892 352	8 459 426 304
РАО ЕЭС	8 447 767 040	19.906	-0.56%	27 882	56 079 960	2 850 809 600
ЛУКОЙЛ	4 966 555 136	2265.29	-0.62%	16 549	297 016 288	2 430 473 728
ГМКННикБао	1 921 937 152	3636.34	-1.25%	8 775	14 777 836	709 331 712
Сургнфгз	1 399 020 416	39.356	-0.85%	4 750	15 237 796	343 153 760
Сбербанк	1 284 157 952	57539.11	-1.71%	3 538	14 018 036	258 338 000
Ростел -ао	667 362 560	127.45	-2.98%	7 081	350 363 776	1 071 084 352
Сбербанк-п	304 243 936	851.63	-0.39%	2 949	7 515 945	123 098 376
Татнфт Зао	236 695 152	141.72	-0.18%	3 939	2 212 088	65 937 764
Итого	46 822 955 168			140 624	3 535 275 582	17 651 973 377

Источник: ММВБ

[Вернуться к оглавлению](#)

Управление Казначейства АКБ «Спурт»

Директор Казначейства

Шайхутдинов Кирилл Владимирович

+7 843 291 50 02

kirill@spurtbank.ru

Отдел торговых операций на финансовых рынках

Начальник отдела

+7 843 291 50 19

МБК. Валюта

+7 843 291 51 40

Долговые инструменты

+7 843 291 51 41

Скороходова Ольга Валерьевна

oskorhodova@spurtbank.ru

Шаммазов Рафаэль Шамилович

rshammazov@spurtbank.ru

Шамарданов Адель Ильич

ashamardanov@spurtbank.ru

Отдел доверительного управления

Ведущий экономист

+7 843 291 50 29

Хайруллин Айбулат Рашитович

aybulat@spurtbank.ru

Отдел анализа финансовых рынков

Аналитик

Аналитик

Родченко Марина Викторовна

mrodchenkot@spurtbank.ru

Галеев Тимур Равилович

tgaleev@spurtbank.ru

Отдел расчетов и корреспондентских отношений

Зам. Директора Казначейства. Начальник отдела

+7 843 291 50 60

Валютные корр. счета

+7 843 291 50 61

Рублевые корр. счета

+7 843 291 50 62

Бэк-офис МБК

+7 843 291 50 64

SWIFT

+7 843 291 50 66

Расчеты РКЦ

+7 843 291 50 65

Угарова Татьяна Алексеевна

tugarova@spurtbank.ru

Журавлев Сергей Александрович

sjouravlev@spurtbank.ru

Замалеев Марат Дамирович

mzamaleev@spurtbank.ru

Сафина Гузелия Зиннуровна

gsafina@spurtbank.ru

Анцис Рузалия Рашитовна

rancis@spurtbank.ru

Каштанова Валентина Ефимовна

vkashtanova@spurtbank.ru

Настоящий информационный обзор рынка ценных бумаг содержит оценки и прогнозы Управления Казначейства Акционерного коммерческого Банка «Спурт» (открытое акционерное общество) (далее – «Банк») касательно будущих событий и/или действий, перспектив развития ситуации на рынке ценных бумаг, вероятности наступления определенных событий и совершения определенных действий на рынке ценных бумаг. Инвесторы не должны полностью полагаться на оценки и прогнозы, содержащиеся в настоящем обзоре, так как фактическое положение дел на рынке ценных бумаг в будущем может отличаться от прогнозируемых результатов по многим причинам.

Настоящий информационный обзор не является офертой - предложением купить или продать какие-либо ценные бумаги или связанные с ними финансовые инструменты либо принять участие в какой-либо стратегии торговли. Описание любой компании или компаний, или их ценных бумаг, или рынков, или направлений развития, упомянутых в данном обзоре, не предполагают полноты их описания. Представленная информация и мнения не были специально подготовлены для конкретной операции любых третьих лиц и не представляют детальный анализ конкретной ситуации, сложившейся у третьих лиц.

Информация и заключения, изложенные в настоящем обзоре, не заменяют независимую оценку инвестиционных потребностей и целей какого-либо лица.

Данный обзор может использоваться только для информационных целей. Цитирование или использование всей или части информации, содержащейся в настоящем отчете, допускается только с прямо оговоренного разрешения Банка.