

# Ежедневный обзор финансовых рынков

## Оглавление

<b>КОРОТКО О ГЛАВНОМ</b>	1
<b>ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ</b>	2
<b>ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК</b>	
<b>ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК</b>	
<b>РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ</b>	3
<b>КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ</b>	
<b>РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ</b>	
<b>РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>	4
<b>НОВОСТИ</b>	5
<b>ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ</b>	6

## Коротко о главном

### События и факты

Объем размещения второго выпуска облигаций Банка России (ОБР) составил на аукционе 0,83 миллиарда рублей при эмиссии в размере 10,00 миллиардов рублей, средневзвешенная доходность к выкупу составила 4,90 процента годовых. Рейтер.

Добыча природного газа в РФ январе-октябре 2006 года выросла до 537,9 миллиарда кубометров с 524,4 миллиарда кубометров в январе-октябре 2005 года, говорится в оперативных данных ЦДУ ТЭК. Рейтер.

### Денежный и валютный рынок

Курс американской валюты по итогам вчерашнего дня вновь снизился – 26,71 рублей (-6 копеек). Снизились и сумма остатков средств на корсчетах и депозитах – 394,4 млрд. руб. (-11,3 млрд. руб.). При этом объем операций прямого РЕПО с Банком России также уменьшился до 44 млрд. руб. (-7,1 млрд. руб.). Мы считаем, что сегодня средние ставки МБК будут находиться на уровне 5-6% MIAСR (overnight).

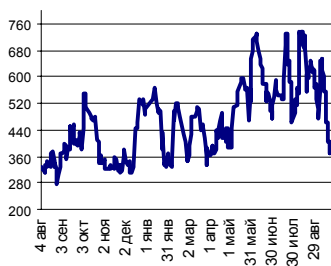
### Еврооблигации

Котировки Rus30 в среду достигли отметки 112,06% от номинала (+0,185 п.п.), спрэд чуть расширился – 119 п. (+1 п.). Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок Rus30. Возможно, российские евробонды чуть сократят спрэд на фоне устойчивой динамики цен на нефть, но на его сильное сужение в преддверии важных данных по экономике США ждать не стоит.

### Рублевые облигации

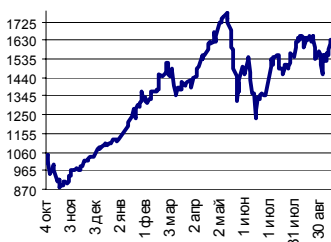
На рынке рублевых долгов цены вчера изменились разнонаправлено. Корпоративные и региональные облигации изменялись в диапазоне +/-0,3 п.п. Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок негосударственных рублевых облигаций. Мы рекомендуем обратить внимание на выпуски ЯрОбл-5,6, СамарОбл-3, а также вышедшие на торги по цене ниже номинала облигации АИЖК-7,8.

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	1.2748	-0.0012	0.0134
Нефть Brent, IPE	58.98	-0.08%	-1.17%
S&P 500	1 367.81	-0.74%	-0.06%
Libor(6M) (%)	5.3710	-0.019	-0.039
MOSPRIME(3M) (%)	5.3100	0.030	0.300
UST10 (%)	4.5610	-0.045	-0.223
RusGLB30	112.06	0.185	0.747
Доллар (ММВБ USD/RUB UTS TOM)	26.7125	-0.0565	-0.1545
Евро (ММВБ EUR/RUB UTS TOM)	34.0795	0.0795	0.1695
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб.)	335.3	-9.1	26.0
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб.)	59.1	-2.2	-93.0
Индекс РТС	1 644.9	1.94%	0.88%
Индекс ММВБ	1 456.00	2.04%	0.91%

**Валютный и денежный рынки**

**Валютный рынок**

Курс американской валюты по итогам вчерашнего дня вновь снизился – 26,71 рублей (-6 копеек). Объем торгов также снизился - \$981 млн. (-\$392 млн.) на ТОМ и \$753 млн. (-\$140 млн.) на TOD. Мы полагаем, что участие Банка России во вчерашних торгах было незначительным.

Мы считаем, что снижение объемов продаж долларов на внутреннем рынке во многом связано с уменьшением притока долларовой ликвидности по счетам торгового баланса из-за негативной динамики цен на энергоносители.

Впрочем, мы не сомневаемся, что запас долларов у банков имеется, просто из-за опасений, что падение цен на нефть приостановит укрепление рубля, они пока не продают американскую валюту.

На FOREX курс евро чуть подрос против доллара – 1,277 (+0,1 цента). Данные по расходам на строительство и индекс ISM хоть и вышли хуже ожиданий, но не оказали существенного влияния на рынок евро-доллар.

Мы полагаем, что сегодня рынок стабилизируется в преддверии заседания ЕЦБ и публикации завтрашних данных по Payrolls.

**Денежный рынок**

Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах снизилась – 394,4 млрд. руб. (-11,3 млрд. руб.). При этом объем операций прямого РЕПО с Банком России также уменьшился до 44 млрд. руб. (-57,1 млрд. руб.). Мы полагаем, что банки сократили задолженность перед ЦБ за счет долгожданного поступления бюджетных денег. Мы надеемся, что в ближайшее время в банковскую систему поступит еще одна порция бюджетных ресурсов.

К слову, вчера состоялось выступление зампреда ЦБ К. Корищенко, курирующего вопросы операций Банка России на открытом рынке. Зампред сообщил, что ждет снижения ставок МБК в ближайшее время в результате осуществления ежемесячных расходов бюджета. Кроме того, К. Корищенко отметил, что не видит пока оснований говорить о прекращении тенденции укрепления рубля.

Мы считаем, что сегодня средние ставки МБК будут находиться на уровне 5-6% МIACR (overnight).

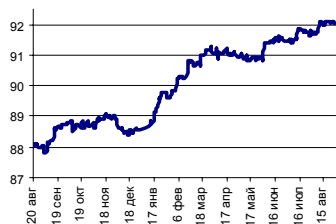
[Вернуться к оглавлению](#)

Курс рубль-доллар



Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



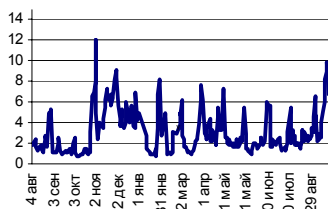
Источник: Банк Спурт

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



Источник: Банк Спурт

MIACR, overnight



Источник: Банк России, Банк Спурт

**Рынок валютных облигаций****Казначейские облигации**

Ставка десятилетней ноты по итогам вчерашнего дня вновь снизилась - 4,56% (-5 б.п.). Снижение доходности UST10 на этот раз произошло на неутешительных данных индекса ISM в США, составившего в октябре 51,2 п. при прогнозе 53 п. Кроме падения самого индекса, сильно снизилась его ценовая составляющая.

Доходность UST10 проколола нижнюю границу двухмесячного диапазона консолидации около 4,6%. Закрепит ли десятилетняя нота свой успех или нет, будет зависеть от того, какими окажутся данные Payrolls в пятницу. Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок UST10.

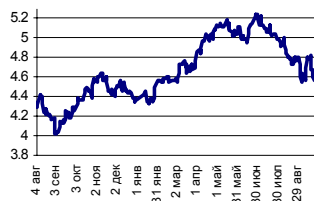
**Российские еврооблигации**

Котировки Rus30 в среду достигли отметки 112,06% от номинала (+0,185 п.п.), спрэд чуть расширился – 119 п. (+1 п.).

Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок Rus30. Возможно, российские евробонды чуть сократят спрэд на фоне устойчивой динамики цен на нефть, но на его сильное сужение в преддверии важных данных по экономике США ждать не стоит.

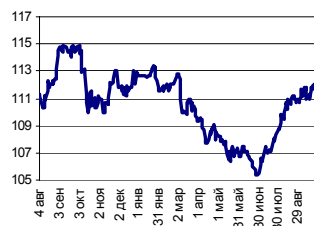
[Вернуться к оглавлению](#)

UST 10



Источник: Reuter, Банк Спурт

RusGLB30



Источник: Reuter, Банк Спурт

## Рублевые облигации

### Государственные облигации

В среду на рынке государственного цены изменялись разнонаправлено. Рынок остается раздираем внешними и внутренними факторами на две части. С одной стороны, растут российские еврооблигации, с другой – катастрофически не хватает ликвидности. Вот уж воистину: «видит око, да зуб неймет».

Объем торгов без учета аукциона ОФЗ 25060 составил 894 млн. руб., в том числе 315 млн. руб. (-1 320 млн. руб.) приходится на торговую систему, 579 млн. руб. (-644 млн. руб.) на внесистемные сделки. Оборот по междилерскому РЕПО составил 9 673 млн. руб. (+1 803 млн. руб.).

Активнее всего проходили операции с ОФЗ 46017 (+0,12 п.п. при обороте 77 млн. руб., доходность 6,54%). Лидером роста стал выпуск ОФЗ 25058 (+0,18 п.п. при обороте 1,6 млн. руб., доходность 5,57%), лидер снижения – ОФЗ 46011 (-1,4 п.п. при обороте 12 млн. руб., доходность 7,23%).

Сегодня ситуация на денежном рынке не значительно отличается от вчерашней, зато внешние долговые рынки вновь демонстрируют рост. Скорее всего, на рынке ОФЗ вновь не будет единой динамики.

### Корпоративные облигации

На рынке рублевых долгов цены вчера изменялись разнонаправленно. Корпоративные и региональные облигации изменялись в диапазоне +/-0,3 п.п. На рынок негосударственных облигаций оказывали воздействие в целом те же факторы, что и в госсекторе. Внутренняя конъюнктура была негативной, внешняя – позитивной.

В телекоммуникационном секторе происходил переток средств из ЦентрТел-4 в вышедший на торги ЦентрТел-5.

В преддверии сегодняшнего размещения 7 и 8 выпусков Газпрома чуть снизился находящийся в обращении длинный выпуск Газпром-4.

Сумма операций на бирже – 1 206 млн. руб. (против 2 071 млн. руб. накануне), в РПС – 12 202 млн. руб. (против 8 784 млн. руб. днем ранее). Оборот по сделкам РЕПО вырос – 22,2 млрд. руб. (20,8 млрд. руб. днем ранее).

Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок негосударственных рублевых облигаций. Мы рекомендуем обратить внимание на облигации ЯрОбл-5,6, СамарОбл-3, а также вышедшие на торги по цене ниже номинала облигации АИЖК-7,8.

Сегодня запланированы размещения облигаций:

	Объем, млрд. руб.	Срок обр. лет.	Купонный период
Газпром-7	5	3	полугодие
Газпром-8	5	5	

RGBI



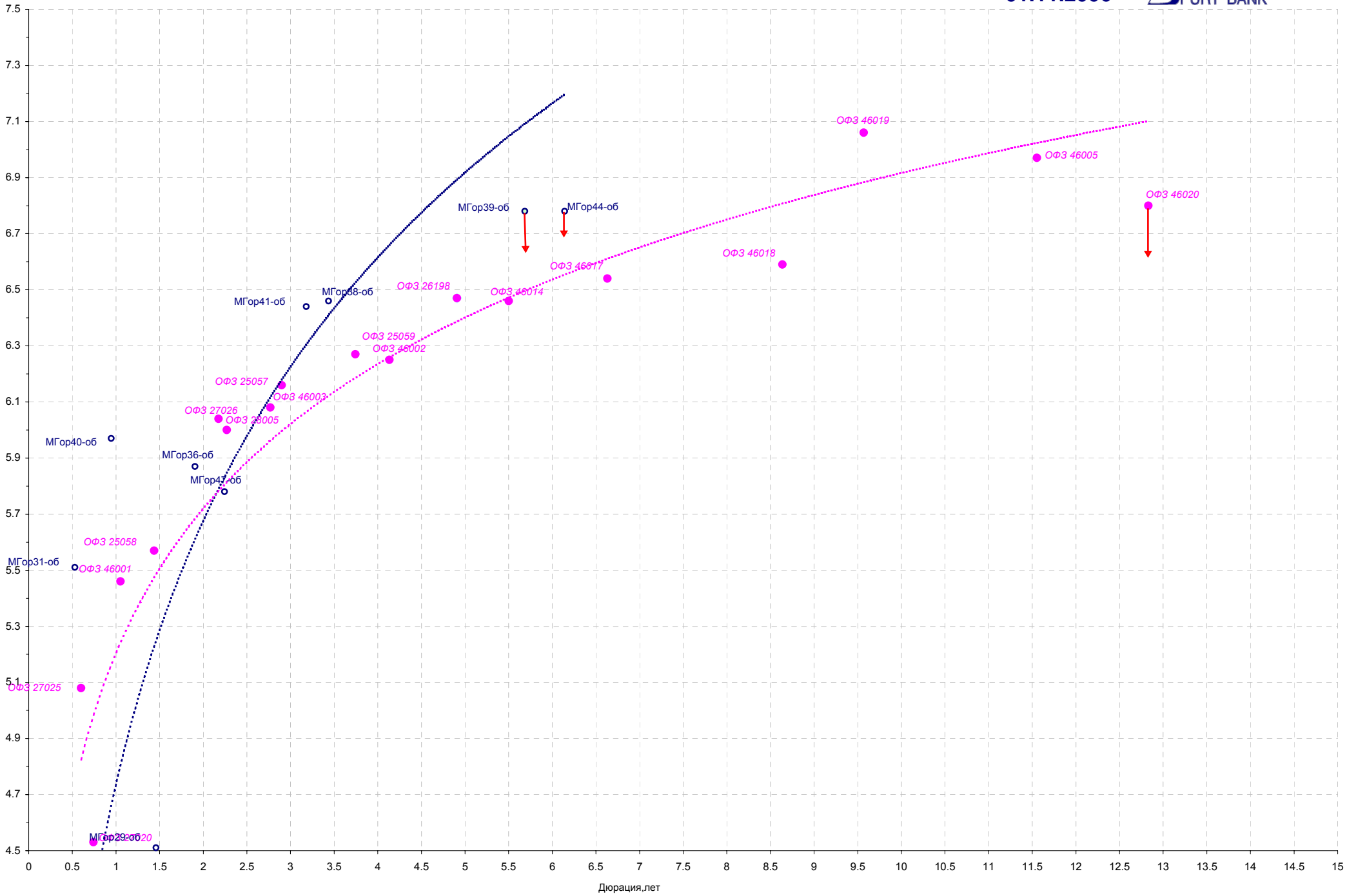
Источник: ММВБ, Банк Спурт

MICEX Bonds



Источник: ММВБ, Банк Спурт

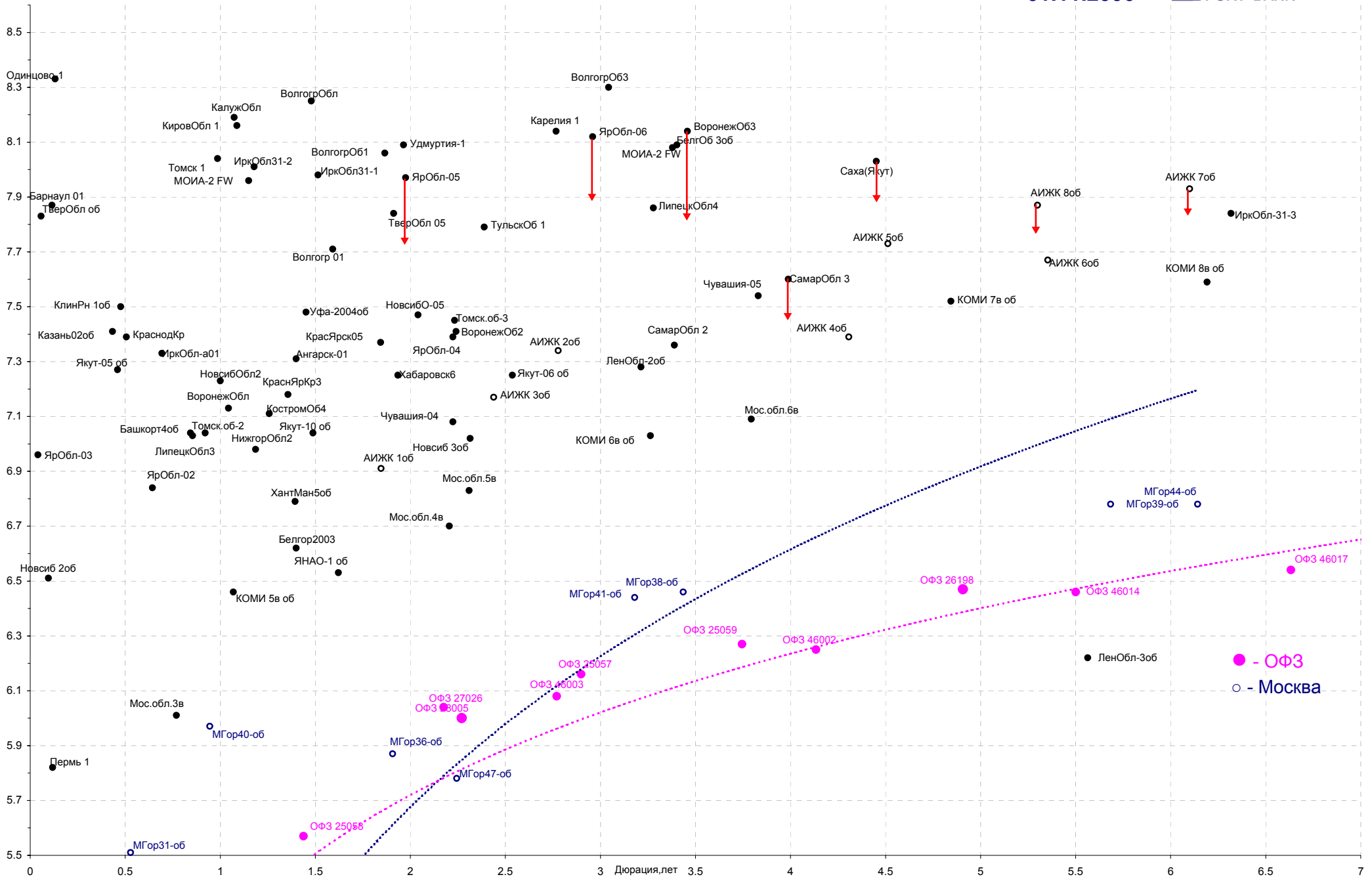
[Вернуться к оглавлению](#)



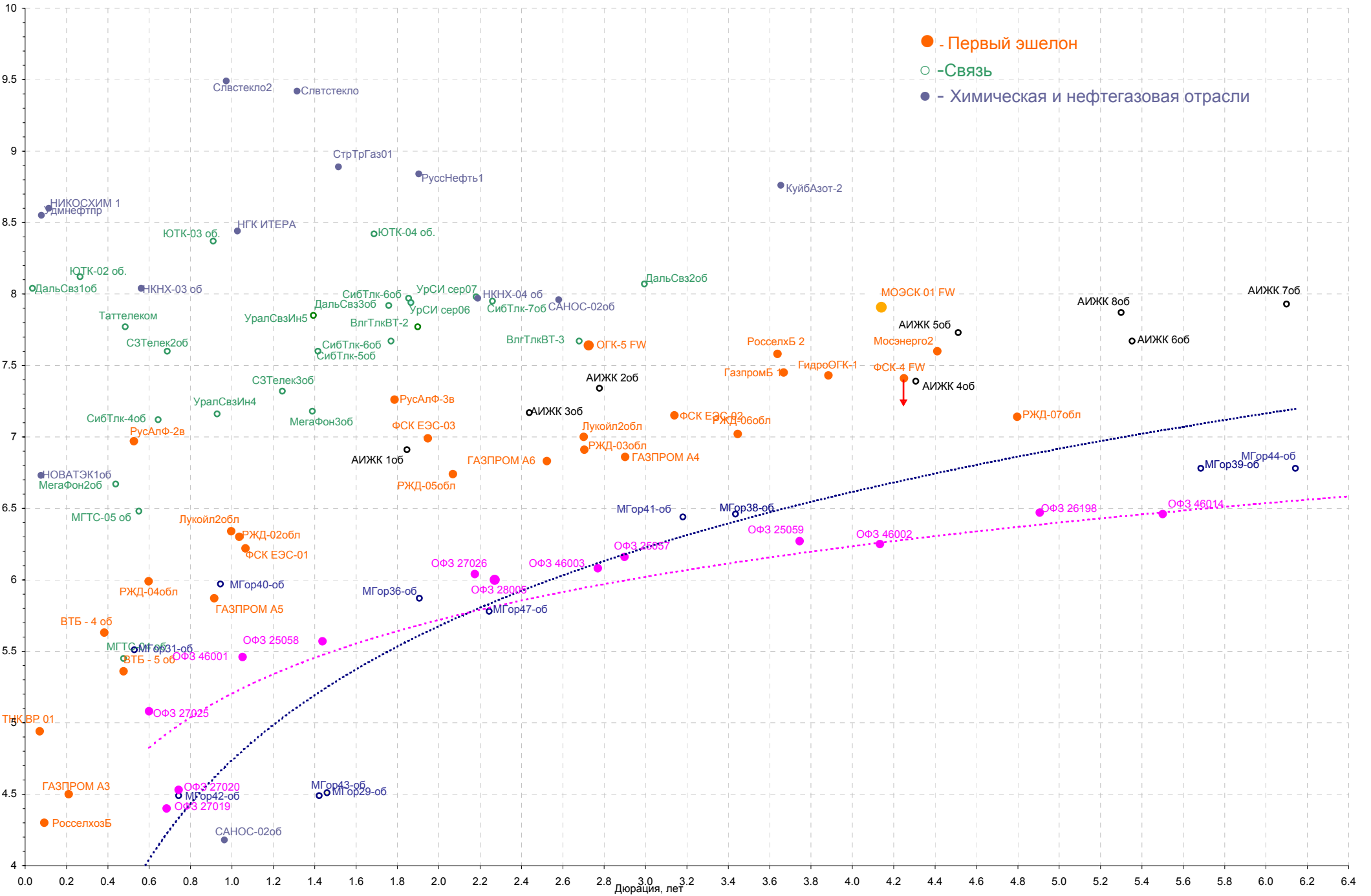
Дюрация, лет

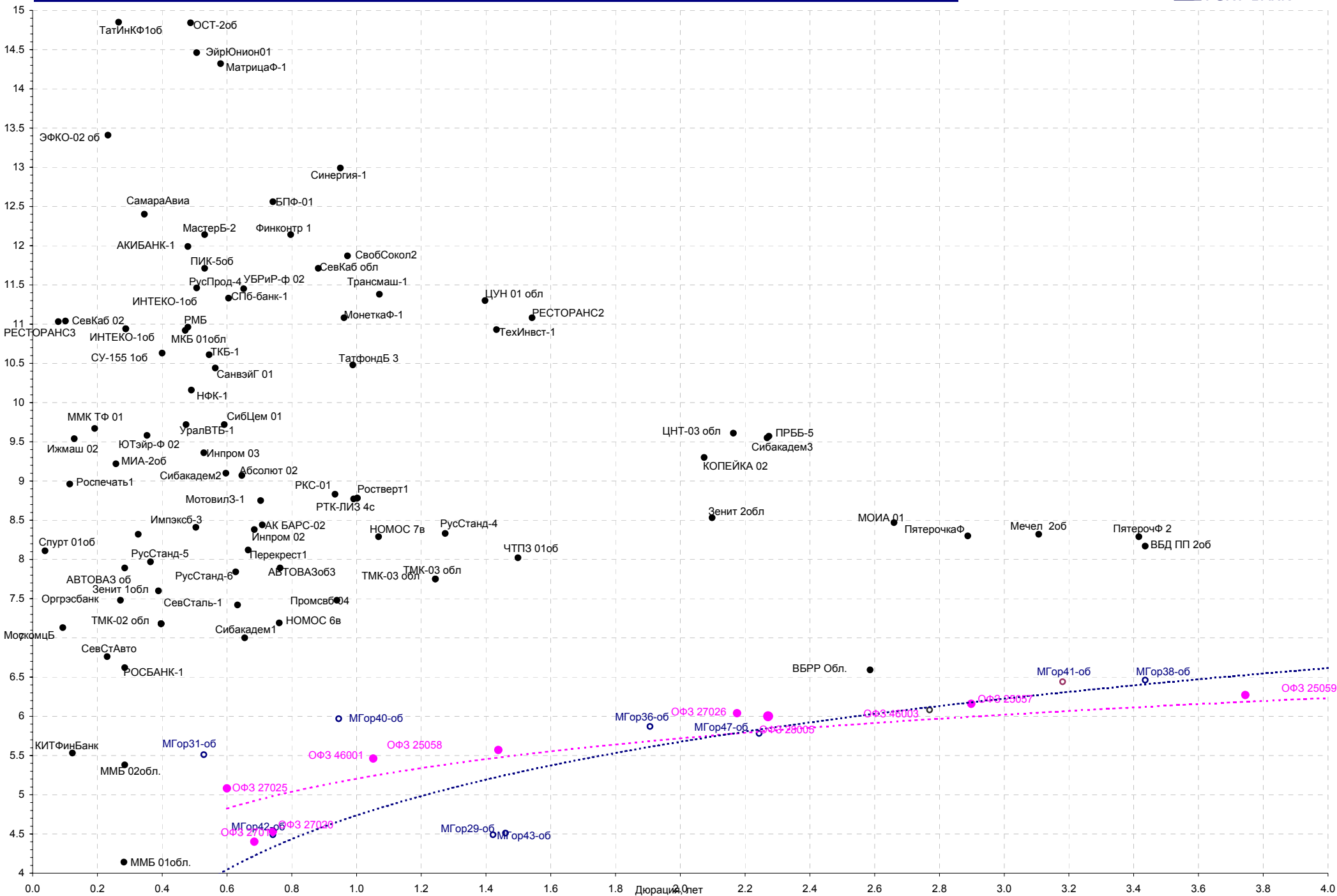
# Кривая доходности региональных долгов

01.11.2006



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







## Новости

Владелец Трубной металлургической компании (ТМК) Дмитрий Пумпянский стал богаче еще на \$97,2 млн. На следующий же день после размещения акций ТМК среди инвесторов банки — организаторы IPO реализовали свой опцион на выкуп 2,06% акций компании. Что и понятно: за два дня торгов в Лондоне капитализация ТМК выросла почти на 30% до \$5,78 млрд. В ходе недавнего размещения акций ТМК Дмитрий Пумпянский продал инвесторам 20,62% акций компании по цене \$21,6 за GDR (\$972 млн за пакет), еще 0,3% у него выкупили работники ТМК (около \$12 млн). Спрос со стороны инвесторов превысил предложение в 19 раз, и сделка была закрыта досрочно — 30 октября. Торги акциями и GDR ТМК на LSE и в РТС начались во вторник. Как и само размещение, они вызвали повышенный интерес у инвесторов. В первый же день GDR ТМК подорожали на 17% до \$25,25 за 1 шт., а капитализация компании составила \$5,5 млрд против \$4,7 млрд на момент размещения. Вчера котировки расписок ТМК вообще достигали \$26,5 (\$5,78 млрд за всю компанию). Стоимость акций в РТС была \$6,65, капитализация — \$5,8 млрд. Такой рост впечатлил банки — организаторы размещения — Credit Suisse, Dresdner Kleinwort и “Ренессанс Капитал”. Два источника, близких к размещению, рассказали “Ведомостям”, что уже 31 октября они реализовали свой опцион на выкуп у Пумпянского еще 2,06% акций ТМК по цене размещения, хотя могли сделать это в течение месяца. Эта сделка принесла Пумпянскому еще \$97,2 млн, а всего на продаже акций ТМК он заработал \$1,08 млрд. Выгодна эта сделка и для банков: по вчерашним котировкам их пакет стоил уже около \$119 млн. В ТМК и банках от официальных комментариев воздержались. Ведомости.

Поправки в закон о бюджете на 2006г., увеличивающие его расходную часть, не приведут к росту инфляции, сообщила заместитель министра финансов Татьяна Голикова по итогам заседания правительства. По ее словам, большая часть расходов, которые не были предусмотрены ранее, “по сути, не являются дополнительными”, а свободные средства получены за счет экономии по различным бюджетным статьям. К разряду дополнительных расходов Т.Голикова отнесла сумму в размере 127 млрд руб. “Мы полагаем, что это не приведет к инфляции”, - сказала замминистра. Она напомнила, что соответствующий законопроект поступит в Госдуму 4 ноября 2006г. Правительство РФ сегодня одобрило поправки в закон о бюджете на 2006г., увеличивающие расходы на 160 млрд 962,1 млн руб. Доходы федерального бюджета в 2006г. будут на 1 трлн 124,4 млрд руб. выше плана. Поправками предлагается установить основные характеристики федерального бюджета на 2006г. по доходам в объеме 6 трлн 170 млрд 484,6 млн руб., по расходам - 4 трлн 431 млрд 076,8 млн руб. Профицит бюджета ожидается на уровне 1 трлн 739 млрд 407,8 млн руб. Ожидается, что объем отчислений в Стабилизационный фонд РФ составит 1 трлн 673,9 млрд руб., что на 816,5 млрд руб. больше нынешних показателей закона о бюджете на 2006г., из них за счет НДС - 386,2 млрд руб., вывозных таможенных пошлин на нефть - 430,3 млрд руб. РБК.

Чистая прибыль ОАО “Ростелеком” за 9 месяцев 2006г. по российским стандартам бухгалтерского учета (РСБУ) снизилась на 36% относительно аналогичного периода 2005г. - до 5 миллиардов рублей. Об этом сообщается в официальных материалах компании. Выручка “Ростелекома” за указанный период составила 43 млрд 757,1 млн руб., увеличившись по сравнению с соответствующим периодом 2005г. на 47,0%. Показатель EBITDA компании снизился до 9 млрд 069,4 млн руб. по сравнению с 11 млрд 618,6 млн руб. за аналогичный период прошлого года, рентабельность по EBITDA составила 20,7%. Прибыль от продаж 9 месяцев 2006г. упала по сравнению с предыдущим показателем на 30,9% - до 6 млрд 692 млн руб. РБК.

[Вернуться к оглавлению](#)

## Итоги торгов за день

## ETC

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EURTOD_UTS	34.0834	0.0823	34.29	34.0824	18 932 000
EURTOM_UTS	34.0853	0.0861	34.09	34.0795	16 919 000
EUR_TODTOM	0.0015	-0.0041	0.001	0.001	43 200 000
USDOD_UTS	26.7267	-0.0503	26.7175	26.724	753 208 000
USD_TODTOM	0.0009	-0.0019	0.0009	0.0012	1 796 499 968
USDOTM_UTS	26.7249	-0.0652	26.725	26.7125	980 585 984

## ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмеш
SU25060RMFS3	2 005 752 013	99.65	0.01	6.08	60	0
SU46017RMFS8	77 007 973	106.50	0.12	6.54	18	0
SU26198RMFS0	24 440 100	97.72	0.05	6.47	4	0
SU46018RMFS6	19 735 643	111.60	0.11	6.59	5	0
SU46019RMFS4	17 043 030	56.81	-0.19	7.06	2	0
SU46020RMFS2	16 764 036	102.72	0.12	6.80	4	0
SU25059RMFS5	12 057 113	99.89	-0.02	6.27	3	0
SU46011RMFS1	12 014 199	80.10	-1.40	7.23	3	0
SU25057RMFS9	2 000 962	104.00	-0.13	6.16	1	0
SU25058RMFS7	1 573 657	101.20	0.18	5.57	3	0
SU27026RMFS2	253 875	101.55	0.00	6.04	1	0
SU46001RMFS2	215 148	104.95	0.17	5.46	3	0
<b>Итого</b>	<b>2 188 969 249</b>				<b>108</b>	

## Региональные долги

Наименование	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
Мос. обл. 6в	33 213 996	107.67	0.03	6	161 520 000	1 110 820 480
КраснЯрКр3	19 318 330	99.48	0.00	10	0	110 616 480
ИркОбл31-1	18 848 280	101.99	-0.01	6	0	160 314 608
Якут-10 об	12 938 200	107.82	-0.28	6	0	0
ВоронежОб2	11 812 438	111.66	1.66	3	0	45 487 032
КОМИ 7в об	11 172 000	108.47	0.47	10	0	0
ЯрОбл-06	9 973 700	98.75	0.08	3	9 870 000	97 791 536
КрасЯрск05	9 652 687	101.38	0.37	6	8 106 400	0
МГор39-об	8 020 844	109.87	-0.07	15	76 926 000	1 063 761 536
Казань06об	5 514 509	100.10	0.02	2	0	89 956 096
Мос. обл. 4в	4 955 601	110.10	0.00	2	132 060 000	50 227 200
ЛенОбл-2об	4 018 035	124.01	0.06	2	23 856 000	0
КОМИ 8в об	3 497 550	99.93	-0.02	11	48 928 436	0
НовсибО-05	3 447 606	101.97	0.05	4	91 773 000	96 104 896
<b>Итого</b>	<b>197 393 902</b>			<b>163</b>	<b>1 600 436 244</b>	<b>5 862 310 839</b>

Источник: ММВБ

[Вернуться к оглавлению](#)

## Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ЦентрТел-5	251 318 576	100.52	100.52	23	3 340 192 000	265 139 824
АВТОВАЗ об	53 312 560	100.38	-0.07	13	0	28 004 310
Аладушкин1	52 561 500	99.17	0.53	13	150 075 008	0
КОПЕЙКА 02	51 233 024	99.39	0.08	14	19 870 000	168 889 552
ГАЗПРОМ А4	41 700 800	104.25	-0.05	7	0	94 746 672
КИТФинБанк	28 166 600	100.6	0.15	4	0	0
ДальСвз1об	28 046 200	100.17	-0.10	2	20 044 000	0
МаксиГ 01	23 944 342	98	0.00	14	0	0
ЭФКО-02 об	23 359 000	99.4	-0.85	3	0	8 994 880
Мосэнерго2	21 257 130	100.81	0.05	8	0	0
АИЖК 8об	19 970 000	99.85	99.85	1	1 206 244 992	195 170 016
Мотовил3-1	15 871 990	100.97	0.25	2	0	41 219 560
СлавИнв 02	15 407 899	100.05	0.20	3	122 728 360	55 024 808
УрСИ сер06	15 115 500	100.77	0.09	1	0	56 033 004
ГазпромБ 1	14 880 000	99.2	0.10	1	0	155 430 000
ЦентрТел-4	13 914 137	114.51	-1.08	11	137 460 000	612 884 224
ЮТК-04 об.	13 617 632	103.15	-0.03	7	82 560 000	559 245 824
Апт36иб об	11 855 720	101.33	0.18	7	3 640 500	65 022 860
РуссНефть1	11 508 968	101.12	-0.05	13	382 413 504	83 625 208
РЖД-07обл	10 261 026	102.6	0.05	2	246 199 008	1 031 952 064
РЖД-06обл	10 157 014	101.56	0.06	2	0	2 087 620 736
КуйбАзот-2	8 755 397	100.78	0.06	5	0	96 225 648
ГАЗФин 01	8 015 200	100.19	0.01	1	34 660 164	41 715 196
Евросеть-2	7 743 369	100.02	-0.18	6	124 033 504	0
ФСК ЕЭС-03	7 331 390	100.43	-0.12	4	0	310 734 528
АИЖК 7об	6 989 006	99.8	99.80	11	1 397 675 008	134 816 496
<b>Итого</b>	<b>1 060 853 796</b>			<b>542</b>	<b>10 763 507 436</b>	<b>16 376 910 457</b>

## Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	%	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	13 623 077 888	287.44	3.03%	35 870	1 181 647 488	9 546 170 016
РАО ЕЭС	12 275 433 472	20.554	3.12%	27 121	437 538 560	4 216 331 408
ЛУКОЙЛ	6 373 973 504	2176.52	1.43%	20 053	883 081 280	1 697 805 728
ГМКННик5ао	3 774 571 264	3842.33	1.40%	11 905	177 216 208	925 911 328
Сбербанк-п	1 559 831 296	1010.49	1.98%	11 529	11 864 776	223 248 976
Сбербанк	1 487 468 032	60737.77	1.58%	3 080	134 908 400	1 046 033 376
Сургнфгз	1 134 078 848	34.557	1.76%	6 161	7 004 315	1 559 724 088
МТС-ао	919 175 232	207.19	3.49%	3 015	14 763 251	5 968 339
<b>Итого</b>	<b>44 199 682 402</b>			<b>148 594</b>	<b>3 070 113 914</b>	<b>22 388 702 658</b>

Источник: ММВБ

[Вернуться к оглавлению](#)

## Управление Казначейства АКБ «Спурт»

Директор Казначейства

Шайхутдинов Кирилл Владимирович

+7 843 291 50 02

[kirill@spurtbank.ru](mailto:kirill@spurtbank.ru)

## Отдел торговых операций на финансовых рынках

Долговые инструменты, МБК, валюта

+7 843 291 51 41

Шамарданов Адель Ильич

[ashamardanov@spurtbank.ru](mailto:ashamardanov@spurtbank.ru)

## Отдел доверительного управления

Ведущий экономист

+7 843 291 50 29

Хайруллин Айбулат Рашитович

[aybulat@spurtbank.ru](mailto:aybulat@spurtbank.ru)

## Отдел анализа финансовых рынков

Аналитик

Родченко Марина Викторовна

[mrodchenko@spurtbank.ru](mailto:mrodchenko@spurtbank.ru)

Аналитик

Галеев Тимур Равилевич

[tgaleev@spurtbank.ru](mailto:tgaleev@spurtbank.ru)

## Отдел расчетов и корреспондентских отношений

Зам. Директора Казначейства. Начальник отдела

+7 843 291 50 60

Угарова Татьяна Алексеевна

[tugarova@spurtbank.ru](mailto:tugarova@spurtbank.ru)

Валютные корр. счета

+7 843 291 50 61

Журавлев Сергей Александрович

[sjouravlev@spurtbank.ru](mailto:sjouravlev@spurtbank.ru)

Рублевые корр. счета

+7 843 291 50 62

Лаврова Жанна Юрьевна

[jlavrona@spurtbank.ru](mailto:jlavrona@spurtbank.ru)

Бэк-офис МБК

+7 843 291 50 64

Сафина Гузелия Зиннуровна

[gsafina@spurtbank.ru](mailto:gsafina@spurtbank.ru)

SWIFT

+7 843 291 50 66

Анцис Рузалия Рашитовна

[rancis@spurtbank.ru](mailto:rancis@spurtbank.ru)

Расчеты РКЦ

+7 843 291 50 65

Каштанова Валентина Ефимовна

[vkashtanova@spurtbank.ru](mailto: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.