

# 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	5
ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ	6

## Коротко о главном

### События и факты

Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что объем золотовалютных резервов Российской Федерации по состоянию на 1 сентября 2006 года составлял 260,4 млрд. долларов США, против 258,5 млрд. долларов США на 25 августа 2006 года. Банк России.

Сегодня запланирован аукцион ОБР-3 объемом 10 млрд. руб. Банк России.

### Денежный и валютный рынок

Курс американской валюты по итогам вчерашнего дня вырос на 1,5 коп. до 26,69 руб. Уровень банковской ликвидности немного повысился по итогам вчерашнего дня - 654,2 млрд. руб. (+\$6,9 млрд.). Уровень остатков средств на корсчетах и депозитах продолжает расти, и мы ждем, что он достигнет своих максимумов в середине сентября. Ставки на межбанковском рынке до этого времени будут невысокими.

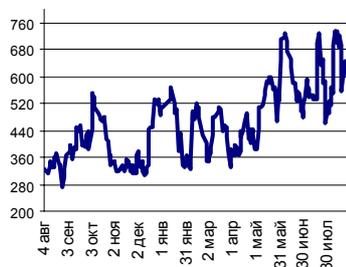
### Еврооблигации

Рынок внешнего долга претерпел небольшую коррекцию цен. Rus30 закрылась по цене 111,0 (-0,125 п.п.). Спрэд не изменился, составив 106 п. (0 п.). Публикация новостей по американской макростатистике рикошетом задела развивающиеся рынки из-за роста доходности базового актива. Мы полагаем, что сегодня рынок российских еврооблигаций продолжит консолидацию около отметки 111.

### Рублевые облигации

06.09.06 на российском долговом рынке вновь не было единой динамики. Корпоративные облигации первого эшелона изменялись в диапазоне от -0,1 до +0,4 п.п., региональные – потеряли в пределах 0,1 п.п. по средневзвешенным ценам.

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	1.2824	0.0008	0.0022
Нефть Brent, IPE	66.93	-1.70%	-4.73%
S&P 500	1 300.26	-0.80%	-0.27%
Libor(6M) (%)	5.4200	0.001	-0.011
MOSPRIME(3M) (%)	4.3300	-0.070	-0.050
UST10 (%)	4.8010	0.020	0.069
RusGLB30	111.00	-0.130	-0.190
Доллар (ММВБ USD/RUB_UTS_TOM)	26.6900	0.0150	-0.0110
Евро (ММВБ EUR/RUB_UTS_TOM)	34.1501	-0.0499	-0.2099
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб.)	360.4	0.0	-21.7
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб.)	293.8	6.9	69.1
Индекс РТС	1 630.3	-1.50%	0.22%
Объем торгов в РТС (млн. долл.)	24.3	-20.0	-95.9
Индекс ММВБ	1 446.37	-2.35%	-0.16%
ЗВР (млрд. долл.)	258.5		0.00
Денежная база узкое опр. (млрд. руб.)	2 693.4		0.00

## Валютный и денежный рынки

## Валютный рынок

Курс американской валюты по итогам вчерашнего дня вырос на 1,5 коп. до 26,69 руб. Объем торгов составил \$1 734 млн., в том числе на ТОМ \$1 283 млн. (-\$129 млн.) и ТОД \$460 млн. (-\$137 млн.). Индекс рубля по отношению к нашим корзинам валют за два дня вырос на 0,3%, однако мы не видим массивных продаж долларов, которыми обычно сопровождается укрепление рубля. Возможно, что кредитные организации просто испытывают дефицит долларовых ресурсов, однако дело может быть также и в том, что банки уже просто не реагируют на укрепление рубля.

Мы полагаем, что ЦБ теперь делает паузу в укреплении национальной валюты. Мы ждем возобновления роста рубля через несколько дней.

Курс евро на FOREX по итогам вчерашнего дня не изменился против доллара, составив 1,282. Вчера вечером доллар подрос против евро после публикации позитивной макростатистики США, но в азиатскую сессию вернулся обратно.

Индекс ISM в секторе услуг США составил 57 п. при прогнозе 55 п. Показатель производительности труда по итогам второго квартала вырос до 1,6% при прогнозе 1,5%, однако также увеличилась и стоимость рабочей силы до 4,9% с 3,8%.

Мы не ждем существенного изменения рыночной конъюнктуры до публикации важной макростатистики на следующей неделе, поэтому считаем, что рынок евро-доллар сегодня продолжит консолидацию в диапазоне 1,27-1,29.

Курс рубль-доллар



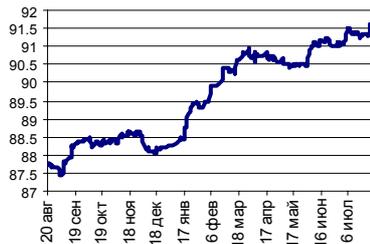
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



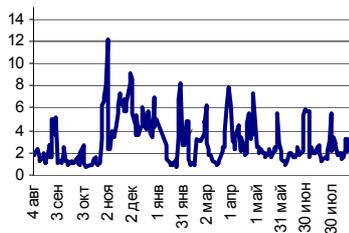
Источник: Банк Спурт

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



Источник: Банк Спурт

MIACR, overnight



Источник: Банк России, Банк Спурт

## Денежный рынок

Уровень банковской ликвидности немного повысился по итогам вчерашнего дня - 654,2 млрд. руб. (+\$6,9 млрд.). Ставки на денежном рынке, как мы и предполагали, были низкими – на уровне 1,75-2% по первому кругу и 2-2,5% – по второму. Сальдо операций с банковским сектором на утро 07.09.2006 составило 7 млрд. руб.

Уровень остатков средств на корсчетах и депозитах продолжает расти, и мы ждем, что он достигнет своих максимумов в середине сентября. Ставки на межбанковском рынке до этого времени будут невысокими.

[Вернуться к оглавлению](#)

## Рынок валютных облигаций

### Казначейские облигации

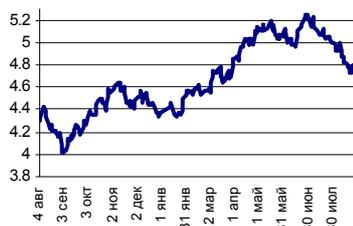
По итогам вчерашнего дня доходность десятилетних нот подросла до 4,80% (+2 б.п.). Вчера поводом для продолжения фиксации прибыли стали позитивные данные по макростатистике США, которые показали возобновление роста в самом крупном сегменте американской экономики – секторе услуг. Были также опубликованы статданные по производительности труда за второй квартал. Отчет Бюро труда показал рост производительности в несельскохозяйственном секторе до 1,6% с 1,1% в первом квартале. Но вместе с производительностью увеличилась и стоимость рабочей силы.

Сегодня запланирована публикация данных по заявкам за еженедельными пособиями по безработице в США. Рынок ждет снижения числа заявок до 312 тыс. с 316 тыс. на предыдущей неделе.

### Российские еврооблигации

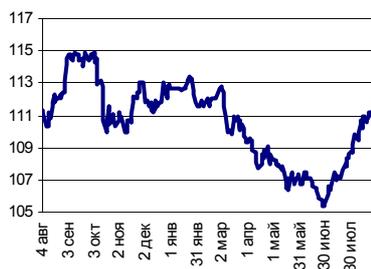
Рынок внешнего долга претерпел небольшую коррекцию цен. Rus30 закрылась по цене 111,0 (-0,125 п.п.). Спрэд не изменился, составив 106 п. (0 п.). Публикация новостей по американской макростатистике рикошетом задела развивающиеся рынки из-за роста доходности базового актива. Мы полагаем, что сегодня рынок российских еврооблигаций продолжит консолидацию около отметки 111.

UST 10



Источник: Reuter, Банк Спурт

RusGLB30



Источник: Reuter, Банк Спурт

[Вернуться к оглавлению](#)

**Рублевые облигации**

**Государственные облигации**

Цены на рынке государственных облигаций по итогам вчерашнего дня немного снизились по всему спектру бумаг. Инвесторы на фоне продолжающегося роста доходностей на западных рынках решили зафиксировать прибыль.

В торговой системе государственных ценных бумаг было зарезервировано 4 831 млн. руб. (-2 931 млн. руб.). Объем торгов составил 2 161 млн. руб., из них 1 434 млн. руб. (-266 млн. руб.) приходится на торговую систему, 727 млн. руб. (-17 млн. руб.) на внесистемные сделки. Оборот по междилерскому РЕПО – 5 920 млн. руб. (-1 636 млн. руб.). Активнее всего проходили операции с ОФЗ 46002 (-0,02 п.п. при обороте 774,5 млн. руб., доходность 6,39%). Лидером роста стал выпуск ОФЗ 27025 (+0,27 п.п. при обороте 199,2 млн. руб., доходность 6,16%), лидером снижения – ОФЗ 46020 (-0,25 п.п. при обороте 27,2 млн. руб., доходность 6,81%).

Мы полагаем, что сегодня рынок государственного долга покажет нейтральную динамику. Внутренняя конъюнктура остается позитивной, однако не вызывает доверия динамика российских еврооблигаций.

RGBI



Источник: ММВБ, Банк Спурт

MICEX Bonds



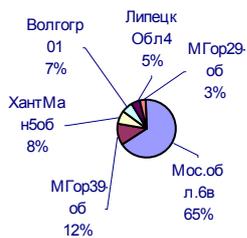
Источник: ММВБ, Банк Спурт

**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**

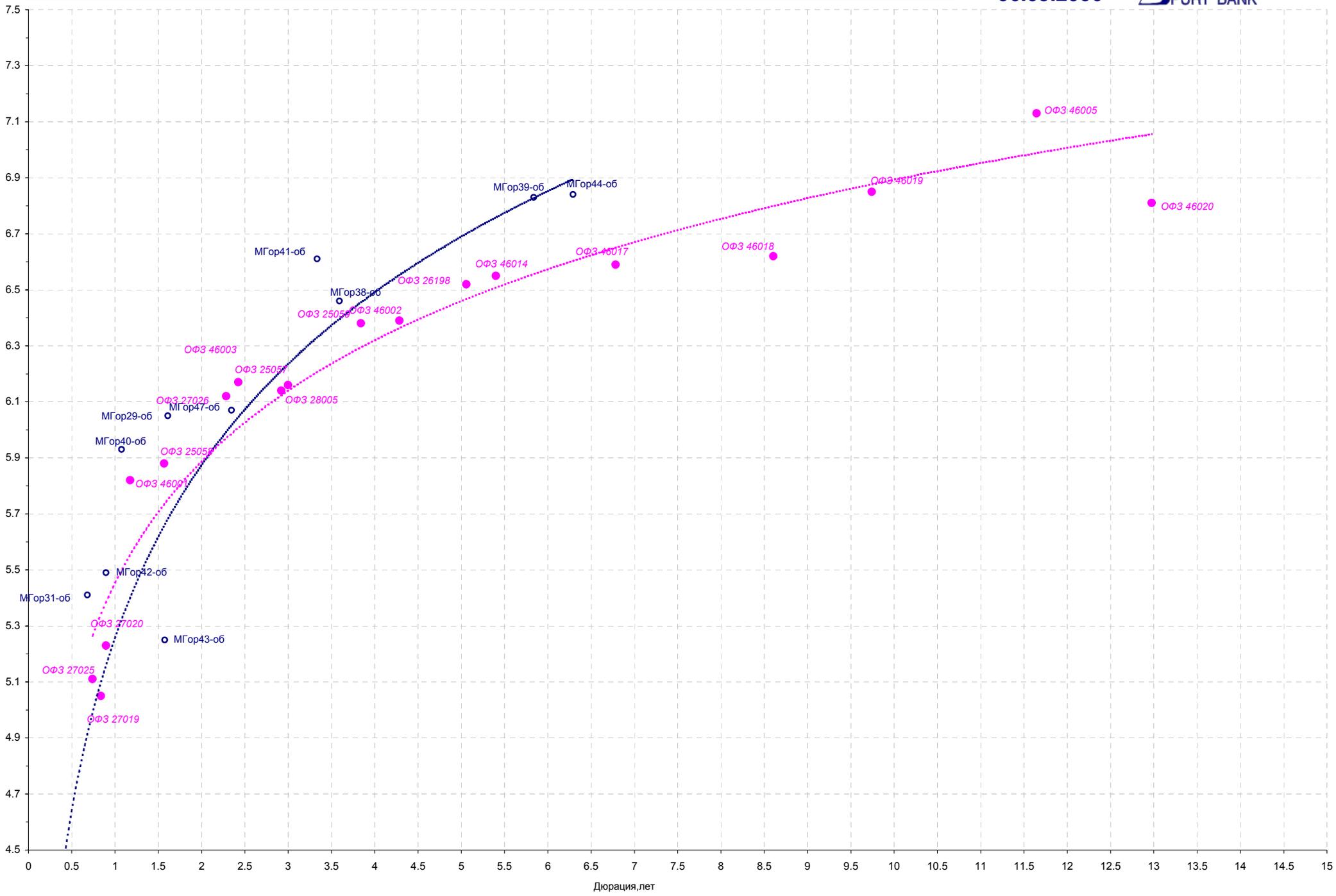
06.09.06 на российском долговом рынке вновь не было единой динамики. Корпоративные облигации первого эшелона изменялись в диапазоне от -0,1 до +0,4 п.п., региональные – потеряли в пределах 0,1 п.п. по средневзвешенным ценам. Макроэкономическая конъюнктура была нейтральной. Игроки уже привыкли к укреплению рубля и, похоже, уже не уделяют ему особого внимания. Гораздо больше их волнует внешняя конъюнктура, в особенности, на рынке российских еврооблигаций, который показывает небольшую тенденцию к снижению цен.

Лидерами по изменениям за день стали облигации ХантМан-5 (+1,46 п.п. при обороте 32,8 млн. руб., доходность 6,37%) и НовСиб-2 (-1,38 п.п. при обороте 3,2 млн. руб., доходность 12,28%). Объем торгов вырос на 1,1 млрд. руб.: сумма операций на бирже – 1 884 млн. руб. (против 1 852 млн. руб. накануне), в РПС – 9 902 млн. руб. (против 8 845 млн. руб. днем ранее). Оборот по сделкам РЕПО немного снизился – 11 090 млн. руб. (11 997 млн. руб. днем ранее).

Сегодня на первичном рынке запланировано размещение облигаций московского областного ипотечного агентства с офертой московской области. Выпуск нам кажется весьма интересным, поэтому рекомендуем участвовать с доходностью к оферте 8,4-8,7%.

Размещающийся займ Иркутской области интересен с доходностью к погашению около 8%.

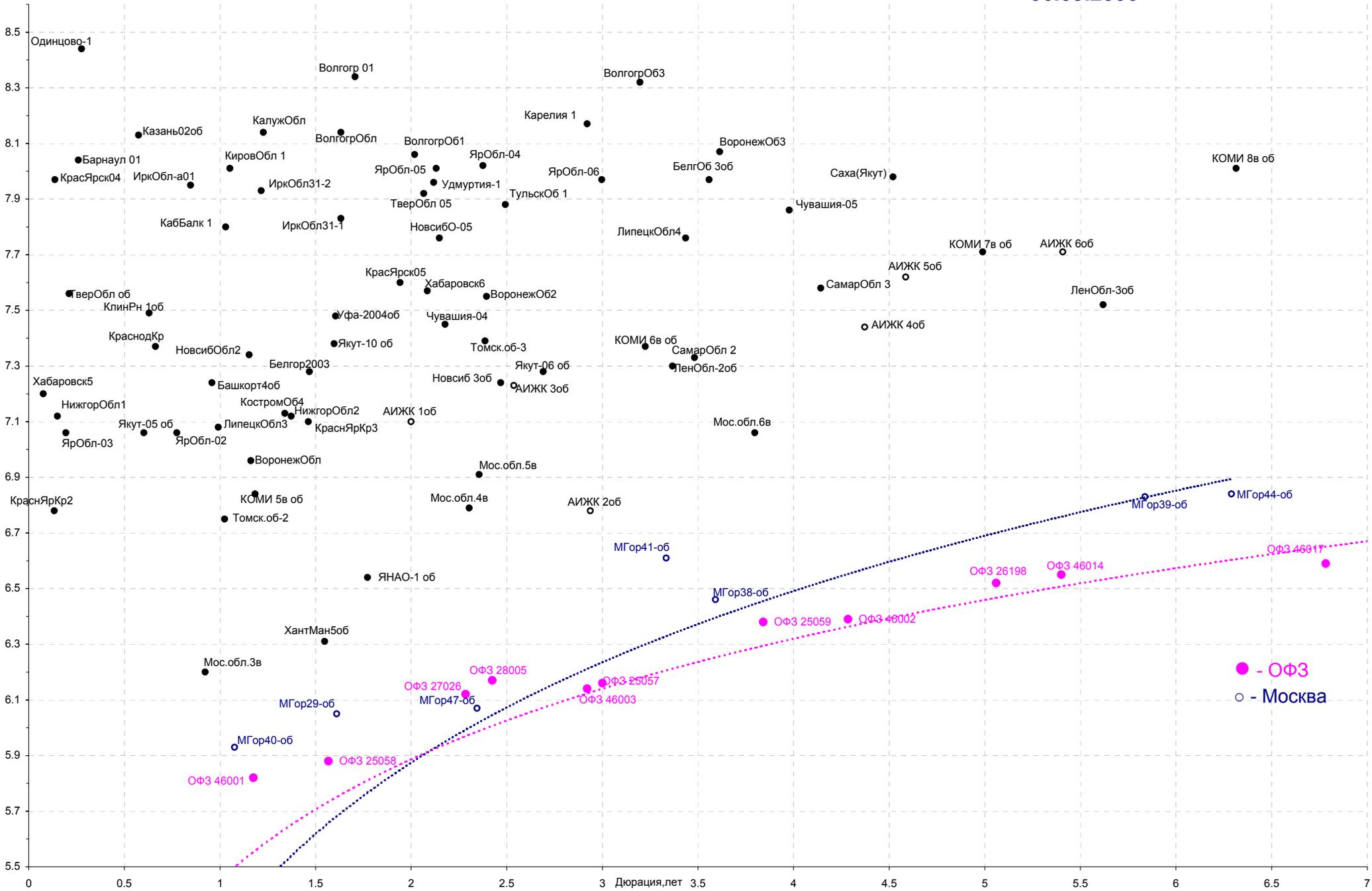
[Вернуться к оглавлению](#)



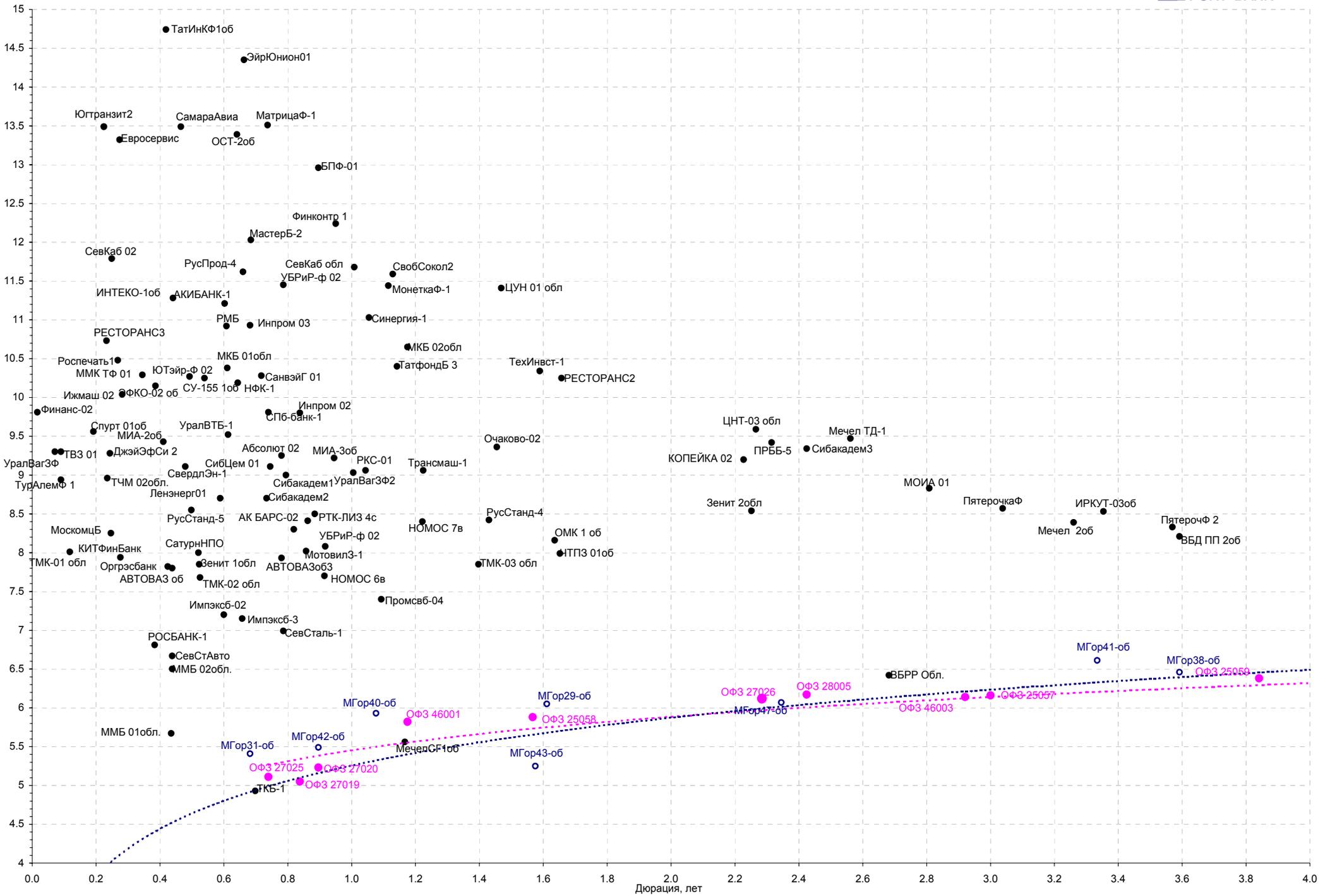
Дюрация, лет

# Кривая доходности региональных долгов

06.09.2006







## Новости

Тем, кто в начале апреля втридорога покупал акции «Самараэнерго» и «Саратовэнерго», ФСФР дала ответ. Но не для всех инвесторов он счастливый — только акционеры «Самараэнерго», продав свои бумаги на ММВБ по цене апрельских покупок, смогут вернуть свои деньги. Акционеры же «Саратовэнерго», попавшие в аналогичную ситуацию, останутся с акциями. Начало апреля инвесторы «Самараэнерго» и «Саратовэнерго» запомнили надолго. 1 апреля прошла реорганизация «Самараэнерго», а 3 апреля — «Саратовэнерго», в результате чего генерирующие активы вошли в ТГК-7, а в компаниях остались лишь сбытовые активы. Но многие участники торгов об этом не знали, а биржи не поставили их об этом в известность и не приостановили торги. РТС повезло — там бумагами энергокомпаний не торговали. А вот на ММВБ с 3 по 5 апреля царил полная неразбериха — акции «Самараэнерго» за эти дни подешевели в 2,5 раза, а «Саратовэнерго» — в два раза. Объем торгов просто зашкалил — 3 апреля акциями «Самараэнерго» наторговали на 17 млн руб. при обычном объеме 1-3 млн руб., а «Саратовэнерго» — на 10 млн руб. «В первый день акции "Самараэнерго" упали на 50%, а на второй — еще на 50%, и многие инвесторы покупали на этом падении, не понимая, что они покупают, — вспоминает директор аналитического департамента "Антанты-Капитал" Денис Матафонов. — Звонили клиенты, и приходилось выполнять функции организаторов торгов, разяснять, что происходит". 6 апреля ММВБ наконец приостановила торги акциями «Самараэнерго» и «Саратовэнерго». Ведомости.

«Газпром» хочет продавать больше газа на британском рынке, где цена 1000 куб. м доходит до \$1500. Его «дочка» — Gazprom Marketing & Trading объявила, что купит 500 млрд куб. м газа у норвежской Norsk Hydro для перепродажи в Великобритании. Британский рынок с его высокими ценами на газ словно магнит для «Газпрома». В начале года представители монополии заявили о возможной покупке крупнейшей британской газораспределительной компании Centrica. В июне Gazprom Marketing & Trading (GMT) купила небольшую газораспределительную компанию Pennine Natural Gas. А вчера GMT подписала соглашение на покупку 500 млн куб. м газа в Великобритании с норвежской Norsk Hydro, сообщили обе компании. Договор вступит в действие 1 октября, газ будет поставлен в течение года. Газ пойдет по южной нитке трубопровода Langeled, который свяжет норвежское газовое месторождение Otmen Lange с Великобританией, говорится в сообщении Norsk Hydro. Ведомости.

Мировые алмазные гиганты De Beers и АЛРОСА пытаются найти способ развиваться в ситуации, когда существует запрет Еврокомиссии продавать после 2009 года необработанные российские алмазы южноафриканской компании. Вчера в Кейптауне в ходе визита Владимира Путина они подписали соглашение «о поисках путей совместной разведки алмазных месторождений на территории России и других стран мира», включая страны Африки. Если компании создадут СП, то они смогут безболезненно обходить запрет Еврокомиссии, ведь речь уже будет идти о покупке со стороны De Beers не «чужих» алмазов, а «своих». Время Новостей.

[Вернуться к оглавлению](#)

## Итоги торгов за день

## ETC

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EURTOD_UTS	34.1957	0.0081	34.59	34.2145	22 952 000
EURTOM_UTS	34.1794	-0.0449	34.18	34.1501	19 938 000
EUR_TODTOM	-0.001	0.0004	-0.0008	-0.0007	18 300 000
USDOD_UTS	26.6745	0.0264	26.6625	26.6725	459 896 992
USD_TODTOM	-0.0026	-0.0001	-0.0025	-0.0026	1 370 099 968
USDOTM_UTS	26.6768	0.0391	26.64	26.69	1 283 309 952

## ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмеш
SU46002RMFS0	774 538 923	110.06	-0.02	6.39	31	0
SU46003RMFS8	186 819 075	111.80	-0.03	6.14	9	0
SU25057RMFS9	139 709 840	104.19	0.02	6.16	10	0
SU46017RMFS8	101 594 117	106.46	-0.06	6.59	11	0
SU46014RMFS5	67 216 330	109.25	-0.01	6.55	8	0
SU25060RMFS3	49 750 000	99.50	-0.05	6.14	2	0
SU46018RMFS6	43 079 936	111.64	-0.08	6.62	8	0
SU46020RMFS2	27 172 586	102.60	-0.25	6.81	4	0
SU46001RMFS2	26 183 722	105.19	-0.01	5.82	7	0
SU26198RMFS0	9 740 000	97.40	0.01	6.52	1	0
SU25058RMFS7	4 246 794	100.85	-0.08	5.88	3	0
SU27025RMFS4	3 031 007	101.00	0.51	5.11	2	0
<b>Итого</b>	<b>1 433 082 329</b>				<b>96</b>	

## Региональные долги

Наименование	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
Мос. обл. 6в	259 975 600	108.01	0.01	7	485 904 992	796 451 520
МГор39-об	47 388 472	109.94	-0.13	20	348 600 000	566 430 976
ХантМан5об	32 757 000	109.19	1.46	1	0	0
Волгогр 01	26 599 000	102.30	-0.77	4	6 184 200	9 781 470
ЛипецкОбл4	20 221 012	101.10	0.00	4	30 300 988	0
МГор29-об	11 727 067	106.60	-0.05	4	106 600 000	0
Мос. обл. 4в	11 686 424	110.45	-0.05	4	0	52 431 352
НовсибО-05	9 980 177	101.60	-0.15	4	0	28 881 090
ЯрОбл-05	8 973 500	99.69	-0.31	13	128 558 496	28 382 550
ВоронежОб3	8 266 700	108.49	0.42	2	0	35 132 088
МГор44-об	5 495 100	109.86	-0.06	5	120 840 000	395 312 928
Саха(Якут)	5 098 515	100.90	-0.13	5	163 048 160	98 507 568
НижгорОбл2	4 687 492	104.14	0.03	5	81 258 544	0
КОМИ 6в об	3 807 375	117.15	0.09	1	0	66 545 940
<b>Итого</b>	<b>506 510 304</b>			<b>157</b>	<b>3 147 283 990</b>	<b>3 848 677 899</b>

Источник: ММВБ

[Вернуться к оглавлению](#)

## Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
РЖД-07обл	190 732 816	102.82	-0.08	20	251 862 000	283 744 416
ДальСвз2об	104 528 552	101.48	-1.07	4	30 735 000	94 591 552
НОМОС 7в	65 000 000	100	0.00	5	0	27 557 700
ГазпромБ 1	52 475 900	99.95	0.03	5	109 907 504	98 486 584
ДМЦЕНТРОб1	49 500 000	99	-0.50	1	19 810 000	0
КОПЕЙКА 02	48 289 200	99.57	-0.04	14	29 871 000	222 723 152
Апт3биб об	40 875 124	101.15	-0.05	3	10 115 000	0
ГидроОГК-1	39 663 128	102.49	-0.06	17	256 240 000	282 639 168
РЖД-06обл	34 292 804	101.75	-0.10	11	315 383 008	479 819 680
УЗПС 01	30 248 200	99.5	-0.16	2	0	0
Абсолют 02	30 175 000	100.58	0.17	3	20 100 000	0
ФСК ЕЭС-02	28 336 916	104.21	-0.09	10	342 595 488	440 127 968
ЦентрТел-3	25 016 500	100.06	0.00	5	75 033 504	0
РКС-01	21 157 006	100.74	0.07	3	10 060 994	50 420 824
РосселхБ 2	20 310 068	101.55	-0.09	6	336 721 504	197 144 192
ЭйрЮнион01	18 968 708	99.58	-0.01	42	119 422 496	0
РуссНефть1	14 755 585	101.23	0.09	7	50 560 000	71 993 840
ВКМ-Фин1об	13 384 358	100.31	-0.14	5	81 258 496	0
СалютЭнерг	12 509 500	100.08	0.06	6	0	94 929 800
МКБ 02обл	10 999 000	99.99	0.09	2	0	35 847 040
Лукойл2обл	10 902 210	101.7	0.39	2	205 331 008	0
Амурмет-01	10 536 716	101.55	-0.19	7	53 537 100	23 411 044
СибТлк-6об	9 992 000	99.92	-0.08	1	9 986 000	29 064 750
ТМК-03 обл	9 031 506	100.33	-0.02	4	23 274 600	209 113 232
Финконтр 1	7 202 632	99.99	-0.01	6	50 000 000	0
ДальСвз1об	7 070 700	101.01	-0.04	1	0	48 151 260
<b>Итого</b>	<b>1 377 612 479</b>			<b>799</b>	<b>6 754 359 895</b>	<b>7 241 655 040</b>

## Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
РАО ЕЭС	18 943 666 176	21.064	-1.57%	43 951	3 631 334 656	3 089 253 632
ГАЗПРОМ ао	17 500 020 736	303.81	-2.80%	37 314	371 617 312	8 691 391 488
ЛУКОЙЛ	5 841 338 880	2248.87	-3.10%	18 767	2 432 669 952	2 240 575 488
Сургнфгз	2 938 923 520	37.942	-4.49%	7 303	653 660 608	2 353 154 560
ГМКННик5ао	1 646 853 504	3595.04	-1.97%	7 565	163 811 792	367 177 600
Сбербанк	1 178 883 968	59249.33	-0.94%	2 735	773 163 200	590 930 048
Сбербанк-п	567 129 408	853.95	-1.27%	4 381	6 618 080	295 697 920
МТС-ао	412 718 400	199.9	-3.18%	2 324	1 428 135	40 259 268
Татнфт 3ао	281 822 432	138.73	-4.36%	3 866	38 371 496	141 361 760
<b>Итого</b>	<b>50 908 344 410</b>			<b>148 785</b>	<b>9 586 623 198</b>	<b>19 841 454 139</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

## Начальник отдела

+7 843 291 50 19

МБК. Валюта

+7 843 291 51 40

Долговые инструменты

+7 843 291 51 41

Скороходова Ольга Валерьевна

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

Шаммазов Рафаэль Шамилович

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

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

Аналитик

Родченко Марина Викторовна

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

Галеев Тимур Равилович

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

Журавлев Сергей Александрович

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

Замалеев Марат Дамирович

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

Сафина Гузелия Зиннуровна

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

Анцис Рузалия Рашитовна

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

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.