

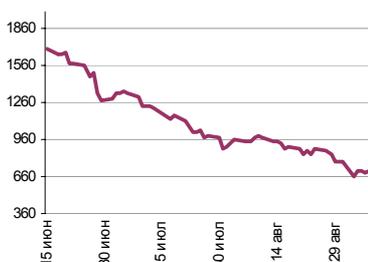
Ежедневный обзор финансовых рынков

ОГЛАВЛЕНИЕ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ

<p>КОРОТКО О ГЛАВНОМ</p> <p>ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ</p> <p> ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК</p> <p> ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК</p> <p>РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ</p> <p> КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ</p> <p> РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ</p> <p>РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ</p> <p>АКЦИИ</p> <p>НОВОСТИ</p> <p>ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ</p>	<p>1</p> <p>2</p> <p>3</p> <p>4</p> <p>5</p> <p>6</p> <p>7</p>	<p>События и факты Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что объем денежной базы в узком определении на 3 сентября 2007 года составил 3 624,6 млрд. рублей против 3 658,3 млрд. рублей на 27 августа 2007 года.</p> <p>Денежный и валютный рынок На денежном рынке ставки МБК опустились ниже 5% MIACR (overnight). Объем операций прямого РЕПО с Банком России также уменьшился, составив 2,6 млрд. рублей (-2 млрд. рублей). Мы полагаем, что сегодня во второй половине дня ставки МБК снизятся до 4-4,5%.</p> <p>Курс доллара на внутреннем валютном рынке по итогам вчерашних торгов составил 25,675 рублей (-2 копейки). Индекс рубля по отношению к корзине валют 50/50 снизился на 0,15%.</p> <p>Еврооблигации Russia30 по-прежнему весьма равнодушна к событиям на мировых рынках, в том числе рынке базового актива, и вот уже который день держится на отметке 111,13%, спред сократился за минувший день на 5 п. до 139 п. Наш прогноз по «тридцатке» остается прежним – консолидация на текущих ценовых уровнях.</p> <p>Рублевые облигации Рынок корпоративных облигаций вчера упал. В лидерах снижения оказались длинные бумаги первого эшелона. Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок рублевых облигаций.</p> <p>Акции Рынок акций завершил вчерашний день ростом котировок. Индекс РТС составил 1 920,88 п., (+0,82%). Мы рекомендуем покупать отстававшие от рынка акции ЛУКОЙЛа и Сургутнефтегаза. Мы полагаем, что бумага недооценена и возобновит рост в среднесрочной перспективе на поступающих новостях о ходе энергореформы. Мы также рекомендуем использовать просадку котировок РАО ЕЭС для покупок.</p>
--	--	--

Ликвидные активы банков в ЦБ, млрд. руб.



Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

Индекс РТС



Источник: ФБ РТС, Банк Спурт

Индикаторы	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.3688	0.0040	0.0052
Нефть Brent, IPE	74.77	0.58%	3.99%
S&P 500	1 478.55	0.43%	1.01%
Libor(6M) (%)	5.5625	-0.0325	0.1000
MOSPRIME(3M) (%)	6.4900	0.0300	-0.0600
UST10 (%)	4.5190	0.0541	0.0071
RusGLB30	111.13	0.00	0.44
Доллар	25.6745	-0.0205	-0.0130
Евро	35.0450	0.1400	-0.0300
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	427.4	7.2	-14.0
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	280.2	4.5	-56.9
Индекс РТС	1 920.9	0.8%	2.2%
Индекс ММВБ	1 673.14	1.2%	2.0%
ЗВР (млрд. долл)	416.0	0.0	2.2
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	3 658.3	0.0	1.6

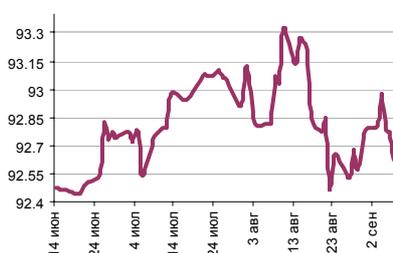
ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

Курс рубль-доллар



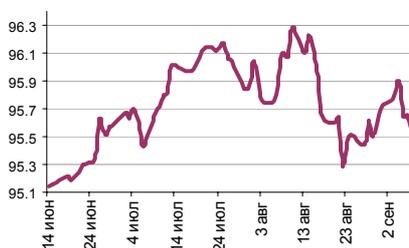
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



Источник: Банк Спурт

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



Источник: Банк Спурт

Валютный рынок

На FOREX евро существенно не изменился против доллара, составив 1,3671. Ждем публикации сегодняшних данных Nonfarm Payrolls в США.

Курс доллара на внутреннем валютном рынке по итогам вчерашних торгов составил 25,675 рублей (-2 копейки). Индекс рубля по отношению к корзине валют 50/50 снизился на 0,15%. Обороты находились на среднем уровне – \$1,8 млрд.

Денежный рынок

На денежном рынке ставки МБК опустились ниже 5% MIACR (overnight). Объем операций прямого РЕПО с Банком России также снизился, составив 2,6 млрд. рублей (-2 млрд. рублей). Мы полагаем, что сегодня во второй половине дня ставки МБК опустятся до 4-4,5%.

Сегодня на утро сумма остатков средств на корсчетах и депозитах составила 707,6 млрд. рублей, сальдо операций с банковским сектором сложилось положительным в объеме 105,2 млрд. рублей.

Вчера первый зампред Банка России А. Улюкаев поделился видением перспектив развития денежного рынка до конца года, а также сообщил о ряде мер, предпринимаемых для улучшения условий кредитования банковского сектора.

Банк России вчера снизил на две ступени требования к рейтингам эмитентов, бумаги которых принимаются в качестве обеспечения по операциям прямого РЕПО.

Напомним, что если раньше в ломбардный список включались облигации с рейтингом не ниже "BB" по классификации "Standard&Poor`s" или "Fitch Ratings" либо "Ba2" по классификации рейтингового агентства "Moody`s", то теперь требования по рейтингам снижены до B+ по версии "S&P" или "Fitch" и B1 по версии "Moody`s".

Трудно переоценить пользу от такого решения, поскольку оно открывает для кредитных организаций возможность в будущем привлечь средства под выпуски второго и третьего эшелонов, а это в последнее время действительно очень большая проблема.

Что касается прогнозов Банка России, то А. Улюкаев считает, что отток капитала уже практически завершен и в сентябре движение по этому счету будет незначительным. При этом А. Улюкаев добавил, что не ждет оттока капитала в следующие 4 месяца.

Применительно к укреплению рубля, А. Улюкаев сообщил, что оно за 8 месяцев составило 4% (имеется в виду реальный эффективный курс – прим. ред.) и это укладывается в прогноз не более 5% по итогам года.

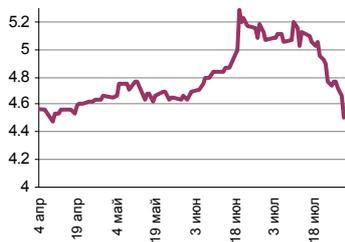
В отношении непосредственно конъюнктуры денежного рынка, Улюкаев сказал, что в октябре-ноябре ждет увеличения объемов рефинансирования до 300-400 млрд. рублей, гарантировав при этом стопроцентную способность обеспечить необходимую ликвидность.

Мы полагаем, что в условиях ужесточения кредитования на западных рынках можно ждать приостановления притока капитала из этого источника. Банки будут меньше занимать за границей. При этом, остается еще один сильный и стабильный источник – поступления по счету торгового баланса. Мы полагаем, что определенная часть этих денег теперь может осесть за рубежом и остаться «беспользуной» для ликвидности, но остальные средства так или иначе продолжают поступать в банковскую систему через продажи американской валюты. Это, на наш взгляд, несколько смягчит прохождение налоговых платежей.

[Вернуться к оглавлению](#)

РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UST 10



Источник: Reuter, Банк Спурт

Казначейские облигации

И вновь американская макростатистика определила динамику движения цен на рынке US Treasuries. На этот раз неплохие данные по рынку труда и деловой активности в секторе услуг послужили причиной коррекции доходностей казначейских облигаций США. В частности, число первичных обращений за пособием по безработице за неделю оказалось ниже ожиданий – 323 тыс. против 330 тыс., а индекс ISM в секторе услуг в августе оказался выше прогноза в 54,5 п. и составил 55,8 п.

Вчера состоялись выступления нескольких представителей ФРС с заявлениями, суть которых сводилась к констатации возросшего риска рецессии в США в результате кредитного кризиса, и при этом нежелания Fed «выручать» заигравшихся в рискованные игры инвесторов. Выводы, сделанные отсюда участниками рынка – о низкой вероятности сокращения ставки на ближайшем заседании ФРС вкупе с эффектом от хороших данных о состоянии экономики спровоцировали резкое падение цен Treasuries, доходность UST10 прибавила 5 б.п. и достигла 4,52%, вернувшись в привычный диапазон 4,50-4,60%. Мы полагаем, в нем она и останется, если сегодняшние Payrolls выйдут в рамках ожиданий (+110 тыс.).

RusGLB30



Источник: Reuter, Банк Спурт

Российские еврооблигации

Russia30 по-прежнему весьма равнодушна к событиям на мировых рынках, в том числе рынке базового актива, и вот уже который день держится на отметке 111,13%, спред сократился за минувший день на 5 п. до 139 п. Спред EMBI+ в свою очередь также стал уже на 4 п. – 229 п. Равно как и фондовые рынки развивающихся стран, долги EM чувствуют себя неплохо ввиду благосклонного отношения глобальных инвесторов к рискам в последнее время. Однако они продолжают оставаться в некотором замешательстве, вероятно, не веря в окончательную стабилизацию в мировой финансовой системе, испытывая, к тому же, дефицит ликвидности, вызывающий рост мировых ставок.

Наш прогноз по «тридцатке» остается прежним – консолидация на текущих ценовых уровнях.

[Вернуться к оглавлению](#)

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Государственные облигации

На рынке ОФЗ в длинном сегменте вчера происходили жесточайшие продажи. Мы считаем, что основной причиной для подобных продаж стали спекуляции в преддверии предстоящих аукционов ОФЗ 46020 и 46018 суммарным объемом 39 млрд. рублей.

Мы также рассматриваем вероятность открытия большого объема коротких позиций крупным участником, что, в общем-то, совершенно нетипично для рынка ОФЗ.

Дополнительным негативным фактором вчера могли стать продажи ОФЗ среди иностранных держателей на фоне временного ухудшения инвестиционной конъюнктуры на западных рынках.

Мы полагаем, что ситуация улучшится после проведения «злополучных» аукционов в следующую среду, которые, по правде сказать, уже никому не нужны – банковская система не испытывает избытка ликвидности, а снижение котировок больно ударяет по стратегическим инвесторам.

Рекомендация прежняя – держать портфель ОФЗ.

Корпоративные облигации

Рынок корпоративных облигаций вчера упал «за компанию» с рынком государственных бумаг. В лидерах снижения оказались, конечно же, длинные бумаги первого эшелона.

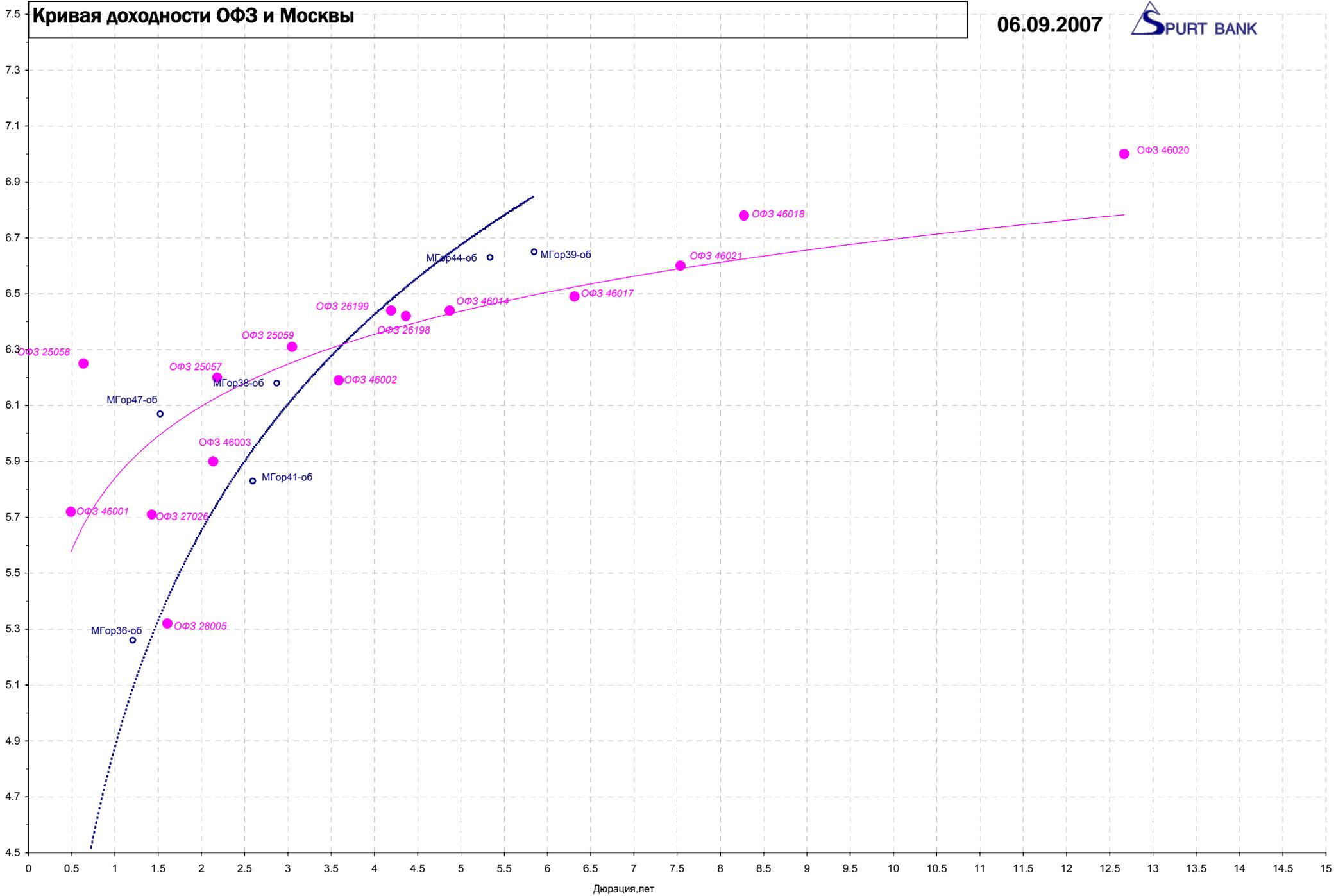
Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок рублевых облигаций.

Мы позитивно оцениваем намерение Банка России понизить планку для включения ценных бумаг в Ломбардный список. Это решение, несомненно, окажет поддержку облигациям эмитентов второго-третьего эшелона.

[Вернуться к оглавлению](#)

Кривая доходности ОФЗ и Москвы

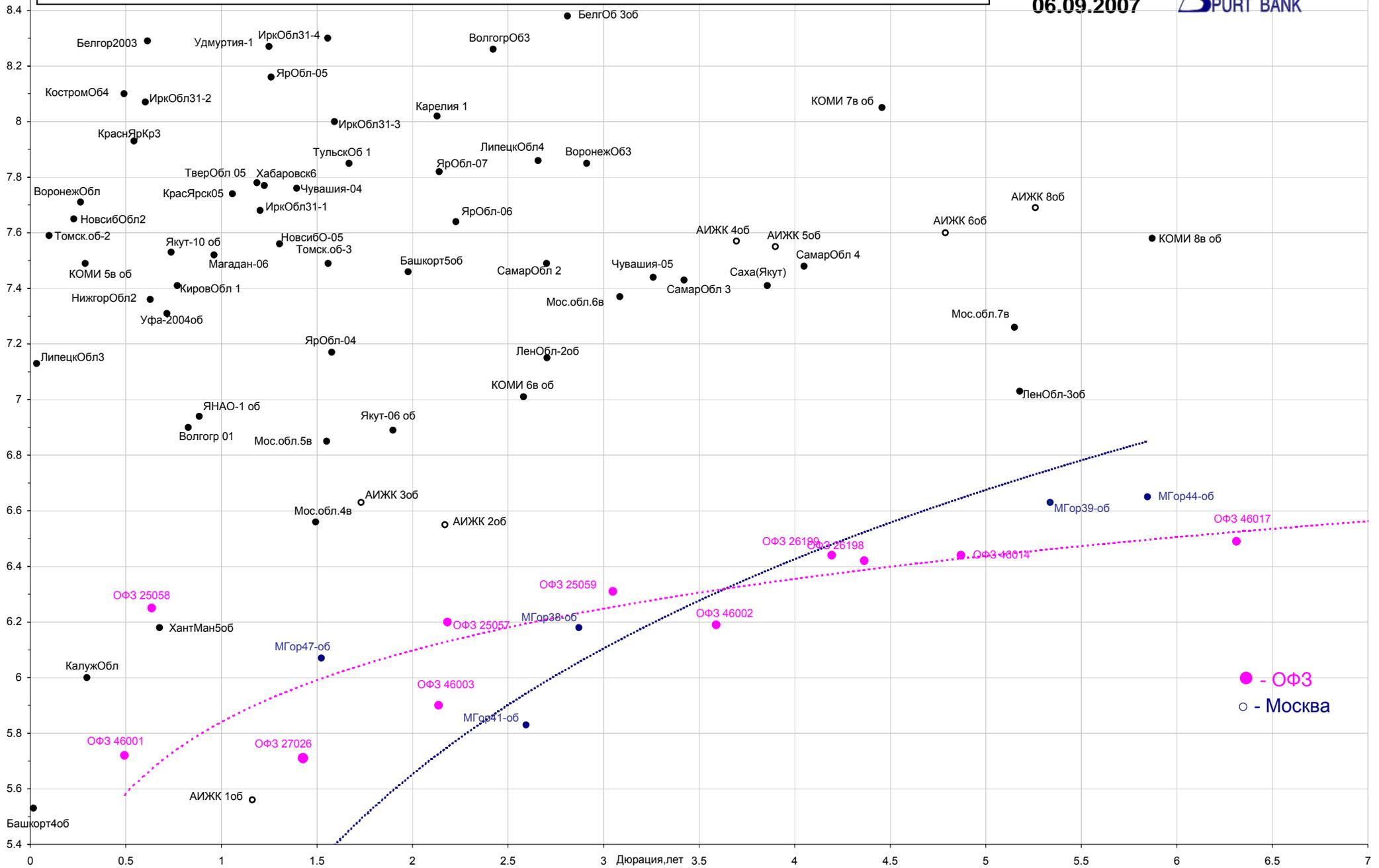
06.09.2007



Дюрация, лет

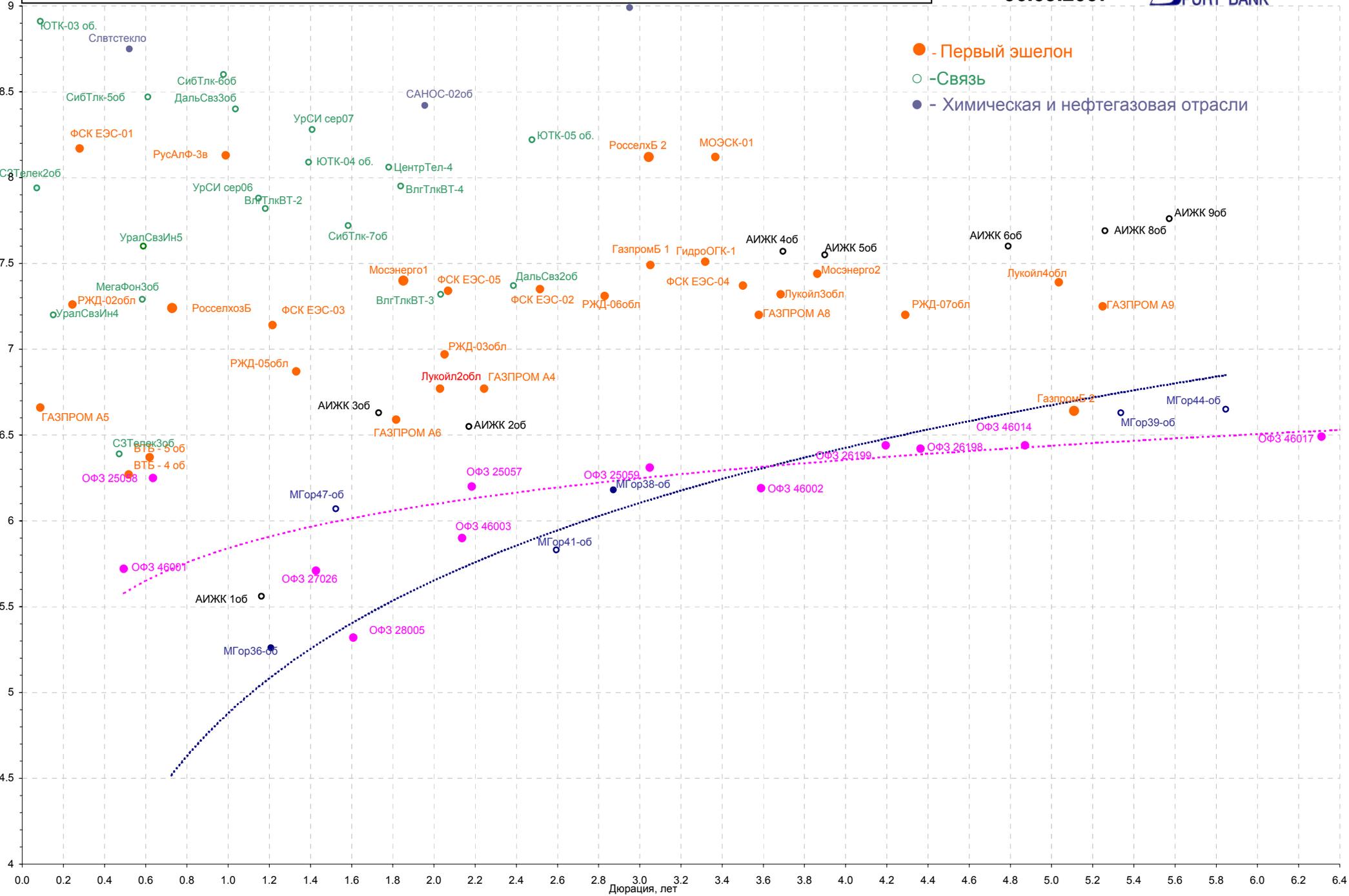
Кривая доходности региональных долгов

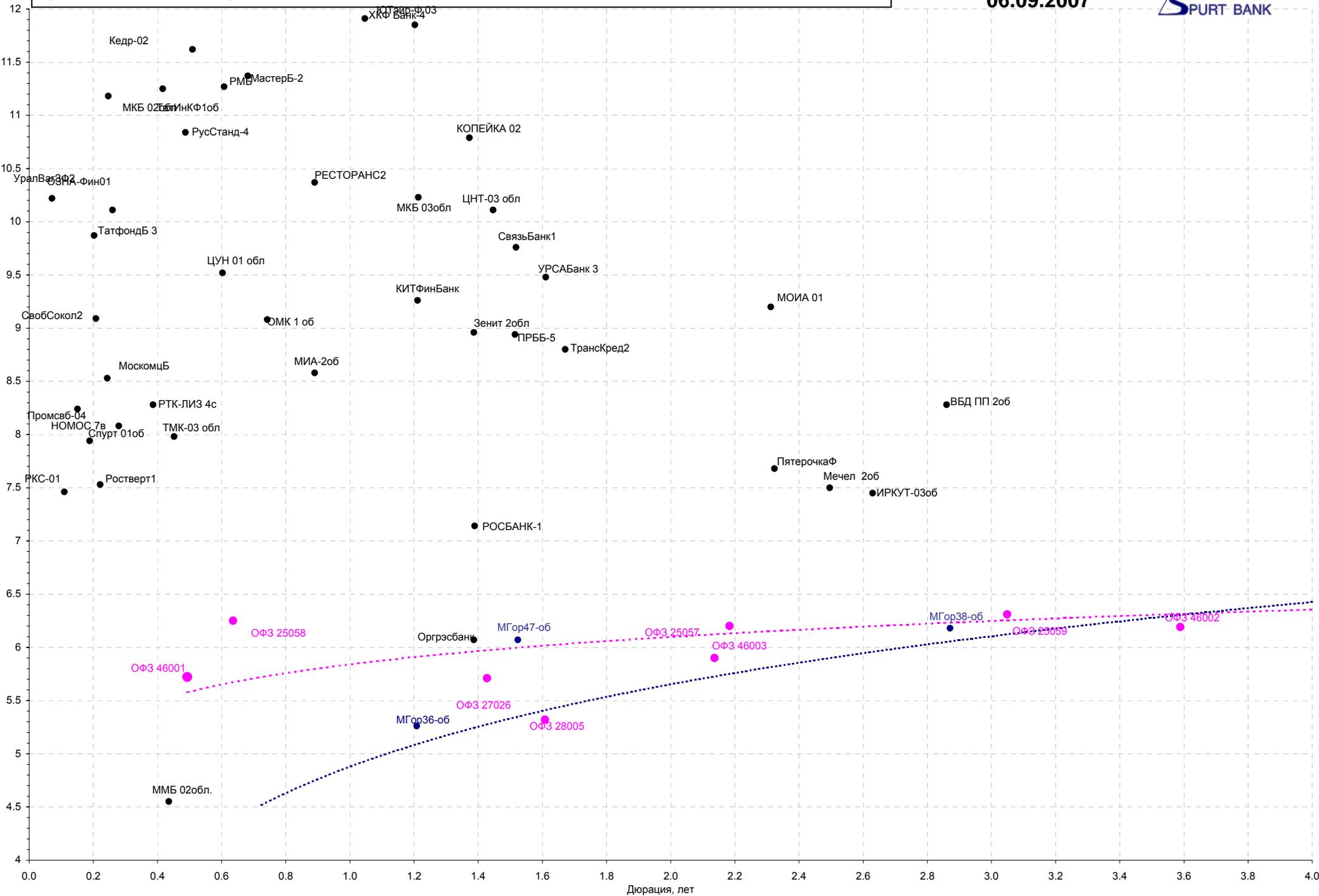
06.09.2007



Кривая доходности корпоративных бумаг (1 и 2 эшелон)

06.09.2007





Акции

Рынок акций завершил вчерашний день ростом котировок. Индекс РТС составил 1 920,88 п., (+0,82%). Оборот на классическом рынке - \$46,7 млн. (\$-22 млн.). В лидерах роста - акции Роснефти (+1,25%), ГАЗПРОМа (+1,76%), ЛУКОЙЛа (+1,67%).

Мы рекомендуем покупать отстававшие от рынка акции ЛУКОЙЛа и Сургутнефтегаза.

Мы также рекомендуем использовать просадку котировок РАО ЕЭС для покупок. Мы полагаем, что бумага недооценена и возобновит рост в среднесрочной перспективе на поступающих новостях о ходе энергореформы.

[Вернуться к оглавлению](#)

НОВОСТИ

После недолгого затишья нервозность вернулась на финансовые рынки. Ставки на межбанковском рынке снова растут, и Европейскому центрбанку (ЕЦБ) вчера пришлось ссудить банкам 42,2 млрд евро (\$57,7 млрд) под 4,06%. В среду ставка overnight в евро поднялась до максимальных за шесть лет 4,7%. Такой она была 9 августа, что спровоцировало кризис ликвидности. За месяц центробанки выдали \$400 млрд кредитов, в основном однодневных. Но вчера Федеральная резервная система США (ФРС) добавила \$31,3 млрд не только по однодневным, но и по семи- и 14-дневным репо. Банк Австралии, где ставки подскочили до 11-летнего максимума, вчера расширил список бумаг, которые принимает в залог. Теперь обеспечением смогут служить ипотечные облигации и обеспеченные активами векселя — те самые бумаги, на которые банки не могут найти покупателей.

Положительное сальдо торгового баланса РФ в январе-июле 2007 года снизилось на 17,5% до \$82,5 млрд со \$100 млрд за аналогичный период прошлого года, говорится в сообщении Федеральной таможенной службы. Внешнеторговый оборот России составил \$286,7 млрд и по сравнению с январем-июлем 2006 года увеличился на 20,9%, в том числе со странами дальнего зарубежья — на 19,7% до \$242,7 млрд, со странами СНГ — на 28,1% до \$44 млрд. Экспорт России в январе-июле 2007 года вырос на 9,5% до \$184,6 млрд. Экспорт в страны дальнего зарубежья составил \$156,8 млрд (рост на 7,6%), в страны СНГ — \$27,8 млрд (рост на 21,3%). Импорт России в январе-июле 2007 года составил \$102,1 млрд и по сравнению с январем-июлем 2006 года вырос на 48,8%, в том числе из стран дальнего зарубежья — \$85,9 млрд (рост на 50,2%), из стран СНГ — \$16,2 млрд (рост на 41,8%).

Федеральная служба по тарифам (ФСТ) впервые посчитала, какими могли быть цены на газ в России, если бы уже в этом году зависели от европейских контрактов «Газпрома». Равную доходность европейских и российских продаж правительство пообещало концерну еще прошлой осенью, утвердив и соответствующую индексацию тарифов до 2011 г. Дальше цены будут зависеть от европейских, но их рост будет сглаженным. Так, в европейских контрактах «Газпром» индексирует цены раз в месяц — на средний рост биржевой цены нефтепродуктов по итогам предыдущих шести или девяти месяцев (в зависимости от условий контракта). А в России с 2011 г. цены планируется индексировать раз в квартал — за основу будет браться средняя экспортная цена «Газпрома» за девять предыдущих месяцев. В первых расчетах ФСТ заложена средняя европейская цена с июля 2006 по март 2007 г. — 6788 руб. за 1000 куб. м, говорится в сообщении ведомства. Вытята таможенную пошлину и скорректировав результат на те коэффициенты, которые сейчас действуют для разных ценовых зон, ФСТ и получила почти трехкратный рост газовых цен (см. таблицу). К примеру, в Московской области, куда поставляются самые значительные объемы газа (свыше 17 млрд куб. м), цена на топливо могла бы составить 4692 руб. за 1000 куб. м вместо сегодняшних 1427 руб. А в Санкт-Петербурге и Ленобласти (около 16 млрд куб. м) — 4453 руб. за 1000 куб. м против нынешних 1382 руб.

По материалам Ведомостей, Время Новостей, ПРАЙМ-ТАСС

Итоги торгов за день

ETC

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EUR_TODTOM	0.0009	0.00070	0.0007	0.0015	63 300 000
EURTOD_UTS	35.018	35.08800	34.98	35.088	42 221 000
EURTOM_UTS	35.0495	35.00000	35	35.089	29 334 000
USD_TODTOM	-0.0002	-0.00050	-0.0005	0.0001	2 500 600 064
USDOD_UTS	25.6618	25.70000	25.6275	25.7	919 564 032
USDOTM_UTS	25.6657	25.63500	25.631	25.695	1 837 378 944

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU46020RMFS2	578 307 414	100.18	-1.06	7.00	47	0
SU46018RMFS6	362 770 159	108.29	-0.75	6.78	46	0
SU46014RMFS5	269 614 933	107.82	-0.05	6.44	9	0
SU25058RMFS7	173 357 926	100.12	-0.19	6.25	14	0
SU46003RMFS8	123 549 425	109.05	-0.15	5.90	26	0
SU25059RMFS5	75 909 498	99.80	-0.95	6.31	9	0
SU46017RMFS8	73 334 870	105.34	-0.22	6.49	10	0
SU26199RMFS8	71 438 905	99.20	-0.08	6.44	9	0
SU26198RMFS0	57 067 574	98.16	-0.34	6.42	7	0
SU25061RMFS1	54 199 398	99.20	-0.23	6.27	10	0
SU27026RMFS2	50 851 700	101.10	0.00	5.71	12	0
Итого	2 000 692 021				242	

Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ТверОбл 05	109 569 900	100.45	0.00	16	57 262 200	0
СамарОбл 3	85 535 310	101.26	-0.22	19	165 738 100	90 353 910
Мос.обл.7в	77 215 540	104.48	-0.38	15	156 600 000	1 508 395 000
НижгорОбл2	72 262 700	101.65	-0.24	8	0	64 991 910
КОМИ 8в об	57 792 900	98.62	0.38	8	0	0
ИркОбл31-2	56 287 200	99.80	0.00	1	0	19 365 040
Мос.обл.6в	48 951 530	105.50	-0.58	11	675 050 000	846 207 900
Новсиб 3об	45 846 720	103.49	-4.01	6	0	16 230 150
ЛипецкОбл4	44 565 800	100.60	0.00	4	0	40 220 000
Мос.обл.5в	19 038 430	105.11	-0.22	5	0	398 319 400
МГор39-об	13 139 470	108.40	-0.30	12	162 000 000	965 400 300
МГор44-об	12 897 100	108.32	-0.43	6	0	650 142 800
Удмуртия-2	10 025 000	100.25	-1.21	1	0	137 177 800
СамарОбл 4	9 880 000	98.80	-0.25	1	0	258 705 200
Итого	785 246 000			167	1 224 135 000	8 475 963 000

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ВлгТлкВТ-2	204 171 400	100.60	-0.04	6	376 800 000	14 325 540
Лукойл4обл	129 624 500	100.70	-0.49	36	728 991 000	1 146 333 000
МедведьФ 1	119 032 300	101.02	1.22	4	61 632 000	0
ГидроОГК-1	96 007 650	102.35	-1.28	9	314 070 000	671 585 400
РЖД-06обл	79 944 020	100.46	-0.44	13	170 640 000	1 722 007 000
Мечел 2об	67 767 600	102.54	0.03	16	0	236 142 200
ЧТПЗ 01об	65 351 000	100.54	-0.22	22	160 477 600	57 377 860
МаксиГ 01	60 469 580	99.92	0.07	25	0	893 256
Русфинанс4	60 156 430	98.94	-0.02	8	9 798 000	383 201 100
ХКФ Банк-4	52 835 700	98.49	0.04	19	11 966 900	52 083 090
Лукойл2обл	50 590 000	101.18	-0.12	1	50 540 000	144 221 700
ЭМАльянс 1	49 851 000	99.70	0.35	2	49 500 000	12 791 130
ГАЗПРОМ А8	42 915 770	99.71	-0.60	23	105 050 000	875 560 700
Петрокомб2	39 697 000	98.50	-1.00	2	0	248 106 300
ГОТЭК-2	32 656 390	98.93	-0.77	11	0	45 588 880
УралВагЗФ2	32 157 190	99.94	-0.02	18	18 489 380	173 678 700
Лукойл3обл	31 751 840	99.67	-0.45	32	0	557 777 000
ТомскАдм 1	29 880 000	99.60	-0.15	1	0	31 697 310
ФСК ЕЭС-04	29 670 460	100.20	-0.40	7	14 880 520	734 677 800
ЮТК-05 об.	29 429 500	98.75	-0.65	13	100 070 000	366 401 800
СтрТрГаз01	25 801 720	100.67	-0.32	9	99 114 160	109 049 400
АИЖК 8об	25 702 750	100.80	-0.17	10	94 645 000	668 835 100
ФСК ЕЭС-05	25 492 150	99.97	-0.25	9	338 418 000	521 533 700
Агрохолд 1	24 886 880	99.54	0.54	7	9 800 000	57 010 550
АИЖК 7об	23 139 510	100.60	-0.45	11	0	565 260 400
Итого	2 471 717 000			1077	7 503 407 000	37 969 200 000

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	10 299 500 000	264.57	1.76%	21 753	1 456 537 000	31 368 520 000
ЛУКОЙЛ	6 525 373 000	1926.89	1.67%	20 026	375 804 900	5 758 977 000
ГМКНорНик	5 657 316 000	5644.06	1.44%	19 911	40 171 310	6 834 584 000
Сбербанк	3 511 885 000	95.98	1.56%	16 624	32 086 510	9 606 681 000
РАО ЕЭС	2 809 096 000	31.48	0.45%	8 468	193 924 700	13 665 710 000
Сургнфгз	2 748 584 000	31.978	0.31%	12 014	280 218 300	3 119 325 000
Роснефть	1 035 088 000	212.04	1.25%	5 847	2 615 718	4 014 833 000
Ростел -ао	583 686 300	254.87	0.03%	2 399	18 275 390	6 186 159 000
Татнфт Зао	390 906 900	128.9	0.89%	4 994	3 128 349	1 118 344 000
Итого	36 454 430 000			144 380	2 777 063 000	88 962 350 000

Источник: ММВБ

[Вернуться к оглавлению](#)

Управление Казначейства АКБ «Спурт»

Директор Казначейства
+7 843 291 50 02**Шайхутдинов Кирилл Владимирович**
kirill@spurtbank.ru

Отдел торговых операций на финансовых рынках

Долговые инструменты, МБК, валюта
+7 843 291 51 41Шамарданов Адель Ильич
ashamardanov@spurtbank.ru

Экономист

Мартынов Сергей Андреевич
smartynov@spurtbank.ru

Отдел доверительного управления

Начальник отдела
+7 843 291 50 29**Хайруллин Айбулат Рашитович**
aybulat@spurtbank.ru

Отдел анализа финансовых рынков

Аналитик
+7 843 291 50 27Родченко Марина Викторовна
mrodchenko@spurtbank.ruАналитик
+7 843 291 51 27Галеев Тимур Равилевич
tgaleev@spurtbank.ru

Отдел расчетов и корреспондентских отношений

Зам. Директора Казначейства. Начальник отдела
+7 843 291 50 60**Угарова Татьяна Алексеевна**
tugarova@spurtbank.ruВалютные корр. счета
+7 843 291 50 61Журавлев Сергей Александрович
sjouravlev@spurtbank.ruРублевые корр. счета
+7 843 291 50 62Лаврова Жанна Юрьевна
jlavrona@spurtbank.ruБэк-офис МБК
+7 843 291 50 64Сафина Гузелия Зиннуровна
gsafina@spurtbank.ruSWIFT
+7 843 291 50 66Анцис Рузалия Рашитовна
rancis@spurtbank.ruРасчеты РКЦ
+7 843 291 50 65Каштанова 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. Представленные 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.