

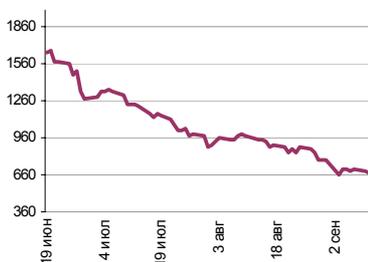
# Ежедневный обзор финансовых рынков

## ОГЛАВЛЕНИЕ

## КОРОТКО О ГЛАВНОМ

<p><b>КОРОТКО О ГЛАВНОМ</b> 1</p> <p><b>ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ</b> 2</p> <p style="padding-left: 20px;">ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК</p> <p style="padding-left: 20px;">ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК</p> <p><b>РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ</b> 3</p> <p style="padding-left: 20px;">КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ</p> <p style="padding-left: 20px;">РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ</p> <p><b>РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b> 4</p> <p><b>АКЦИИ</b> 5</p> <p><b>НОВОСТИ</b> 6</p> <p><b>ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ</b> 7</p>	<p><b>События и факты</b></p> <p>Министерство финансов РФ сегодня проведет аукционы по размещению ОФЗ-АД 46018 на <b>17</b> млн. рублей и ОФЗ-АД 46020 на <b>22</b> млн. рублей. Номинальная стоимость облигаций каждого выпуска составляет 1 тыс. рублей.</p> <p><small>РБК</small></p> <p><b>Денежный и валютный рынок</b></p> <p>Средние ставки на денежном рынке остаются на уровне 5-6%. Сегодня мы не ждем существенных изменений ставок МБК.</p> <p>Доллар снизился на 5 копеек до 25,4625 (ТОМ) вследствие падения USD на FOREX и возобновившихся продаж американской валюты на внутреннем рынке.</p> <p><b>Еврооблигации</b></p> <p>Russia30 за прошедший день подросла на 0,3 п.п. до 111,81%, сузив спред сразу на 10п. – 144п. – следствие разнонаправленной динамики обоих активов. Мы полагаем, что сегодня на рынке не произойдет существенных движений, хотя не исключаем вероятности ценовой просадки вследствие фиксации прибыли.</p> <p><b>Рублевые облигации</b></p> <p>Вчерашний день характеризовался стабилизацией цен в первом эшелоне и точечных продажах – во втором. Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок рублевых долгов.</p> <p><b>Акции</b></p> <p>Индекс РТС по итогам вчерашнего дня подрос на 0,72% до 1 911,97 п. Мы рекомендуем держать акции ЛУКОЙЛа и РАО ЕЭС, а также покупать акции Сургутнефтегаза.</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	1.3797	0.0031	0.0177
Нефть Brent, IPE	75.48	0.55%	2.82%
S&P 500	1 451.70	-0.13%	-1.51%
Libor(6M) (%)	5.4788	-0.0938	-0.0700
MOSPRIME(3M) (%)	6.6000	0.0100	0.1300
UST10 (%)	4.3220	-0.0634	-0.2305
RusGLB30	111.50	0.38	0.38
Доллар	25.5130	-0.0671	-0.0695
Евро	35.2100	0.0300	0.1750
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	449.1	-14.2	-3.1
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	232.5	-2.7	26.8
Индекс РТС	1 898.3	0.0%	-1.5%
Индекс ММВБ	1 641.04	0.2%	-2.3%
ЗВР (млрд. долл)	416.0	0.0	2.2
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	3 624.6	0.0	-33.7

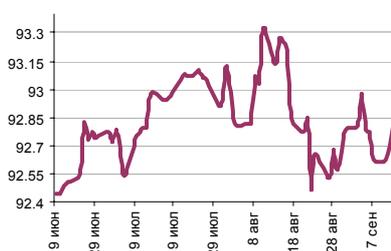
## ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

### Курс рубль-доллар



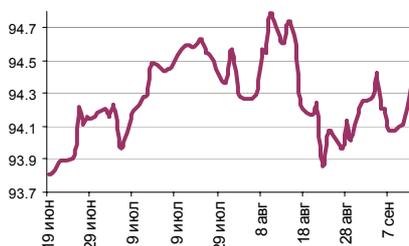
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



Источник: Банк Спурт

### Индекс рубля к корзине валют (0,55 \$, 0,45 €)



Источник: Банк Спурт

### Валютный рынок

На FOREX продолжился рост евро в преддверии заседания ФРС, на котором, в чем участники рынка уже не сомневаются, ставка рефинансирования будет понижена на 0,25 п.п. до 5%.

Мы по-прежнему сохраняем позитивный взгляд по евро против доллара в долгосрочной перспективе. Мы полагаем, что ставка рефинансирования ФРС США будет понижена в два этапа – на 0,25 п.п. на каждом. Кроме этого мы ждем еще одного повышения ставки рефинансирования ЕЦБ. До наступления всех этих событий мы рекомендуем оставаться в лонгах по евро против доллара.

На внутреннем валютном рынке курс американской валюты составил 25,4625 рублей (-5 копеек). Снижение курса доллара было вызвано как объективными факторами (падением доллара против европейской валюты на FOREX), так и возобновившимися продажами долларов на внутреннем валютном рынке.

### Денежный рынок

На денежном рынке обстановка существенно не поменялась. Средние ставки МБК оставались в диапазоне 5-6%, Объем задолженности перед Банком России по операциям прямого РЕПО снизился до 1,5 млрд. рублей.

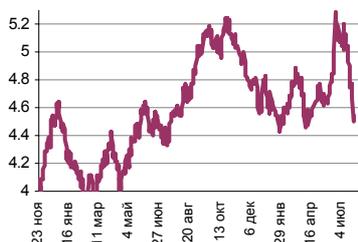
Сегодня на утро сумма остатков средств на корсчетах и депозитах составила 691 млрд. рублей. Примечательно, что с депозитов на корсчета была перечислена значительная сумма средств – около 60 млрд. рублей. Если эти деньги не являются платежами по финансовым санкциям, начисленным ЮКОСу ФНС и не уйдут в ближайшее время в бюджет, то на денежном рынке можно ждать еще одного потепления.

Сальдо операций с банковским сектором составило 102,1 млрд. рублей. Мы полагаем, что ставки сегодня будут находиться на уровне 5% MIACR (overnight).

[Вернуться к оглавлению](#)

## РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UST 10



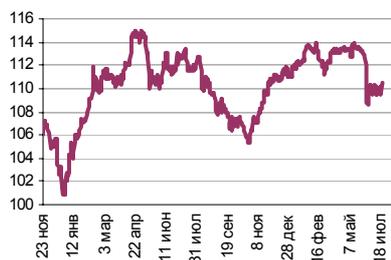
Источник: Reuter, Банк Спурт

**Казначейские облигации**

Вчера на рынке Treasuries произошла незначительная коррекция, доходность UST10 выросла на 5 б.п. до 4,37%. Собственно факторов роста доходностей вчера не наблюдалось, скорее наоборот. Национальная ассоциация риэлтеров США снизила свой прогноз продаж домов, тем самым, укрепив уверенность инвесторов в предстоящем сокращении ставки ФРС. Более того, фьючерсы на ставку демонстрируют ожидания игроков с 72-процентной вероятностью увидеть снижение ключевой ставки сразу на 0,5 п.п. на ближайшем заседании 18 сентября. Скучные данные – сальдо внешней торговли США и потребительское доверие – вышли в рамках ожиданий и на настроения участников рынка не повлияли. Более содержательные новости по состоянию американской экономики, в частности розничные продажи, появятся только в конце недели.

Итак, наш прогноз прежний: Treasuries будут находиться в крайне нестабильном состоянии в широком диапазоне волатильности вплоть до заседания FOMC на следующей неделе, реагируя резкими скачками доходности на значимые события и макроэкономические данные, отличные от прогнозов.

RusGLB30



Источник: Reuter, Банк Спурт

**Российские еврооблигации**

Russia30 за прошедший день подросла на 0,3 п.п. до 111,81%, сузив спред сразу на 10п. – 144п. – следствие разнонаправленной динамики обоих активов. Аналогичная ситуация и в других активах Emerging Debt – спред EMBI+ стал уже на 7п. – 239п. Вероятно оптимизм, возникший в этом сегменте, продиктован растущей надеждой инвесторов в благополучное разрешение кризиса на финансовых рынках, в том числе и благодаря ожидаемым действиям со стороны ФРС США.

Мы полагаем, что сегодня на рынке не произойдет существенных движений, хотя не исключаем вероятности ценовой просадки вследствие фиксации прибыли.

[Вернуться к оглавлению](#)

---

## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

---

### Государственные облигации

Котировки в сегменте государственных облигаций завершили вчерашние торги, в целом, нейтрально, за исключением ОФЗ 46020, которую в преддверии аукциона «уронили» еще на 0,27 п.п.

Сегодня состоятся аукционные размещения ОФЗ 46018 и 46020, что дает надежду на стабилизацию цен. Поскольку в сложившейся обстановке у Минфина нет цели разместить максимум из заявленного объема (17 млрд. по ОФЗ 46018 и 22 млрд. по ОФЗ 46020), то мы полагаем, что премия и, соответственно, объем размещения выпусков окажется небольшим. После аукционов цены могут подрасти. В дальнейшем мы также прогнозируем рост котировок ОФЗ 46020 и 46018, которые сильно упали перед аукционами.

### Корпоративные облигации

На рынке корпоративных облигаций падение приостановилось, хотя во втором эшелоне в некоторых выпусках все еще ощущалось давление продавцов. Так, облигации ГидроОГК снизились на 0,46 п.п.

Несмотря на сохраняющуюся глобальную напряженность, «классические» факторы рынка рублевых облигаций указывают на небольшое «потепление». Растут котировки RUS30, а также индекс рубля. Средние ставки МБК остаются стабильными.

Сегодня мы надеемся на «скорую помощь» со стороны этих факторов. Кроме этого, мы полагаем, что поддержку корпоративным облигациям окажет и рынок ОФЗ.

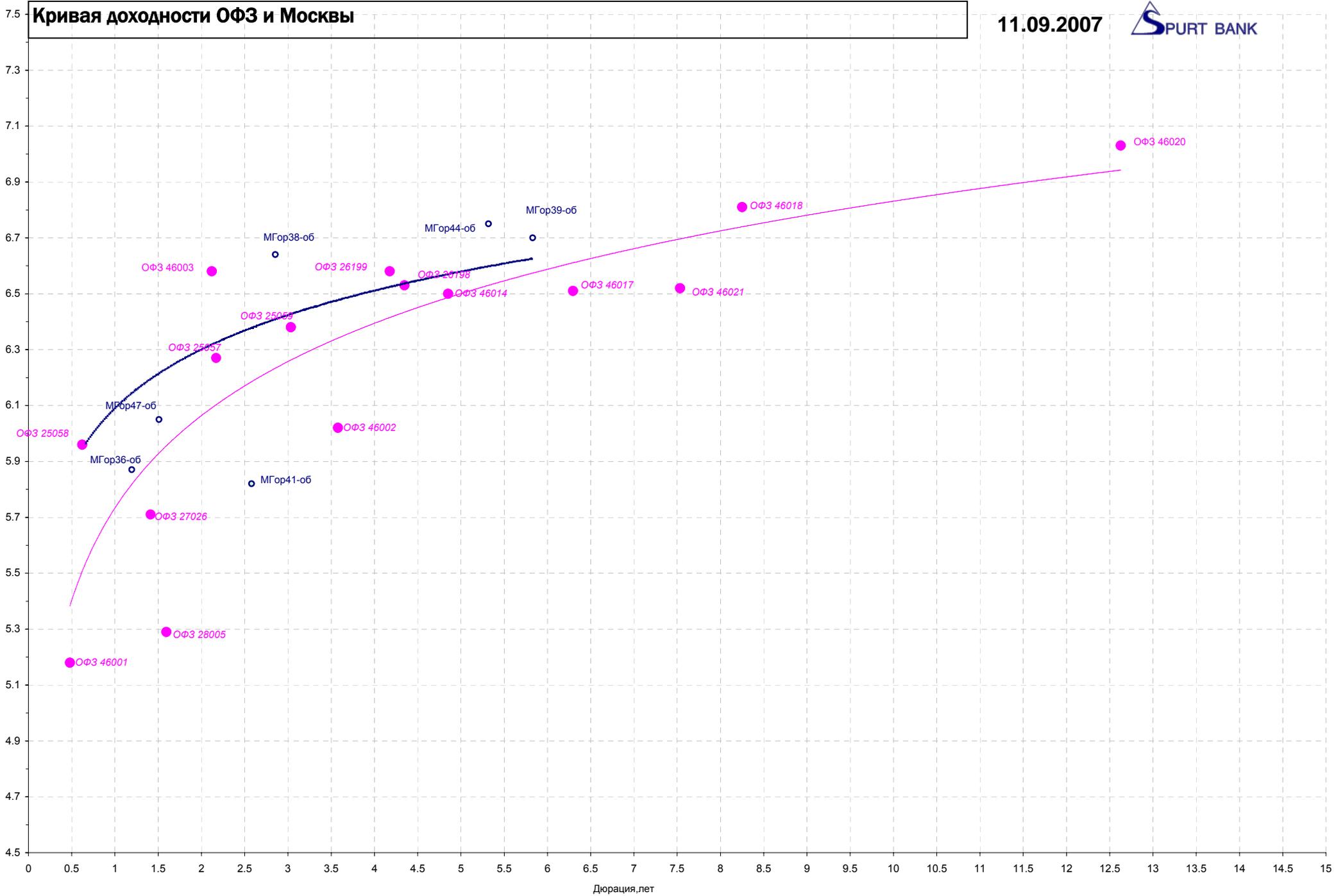
Мы присоединяемся к мнению многих аналитиков, что неопределенность в сегменте рублевых облигаций может сохраниться до конца года. Во-первых, в связи с еще не завершенными последствиями кризиса на рынке американской ипотеки subprime. Во-вторых, в связи с ожиданиями инвесторов роста ставок на внутреннем денежном рынке в октябре – ноябре 2007 г. В то же время, повторения ситуации июля-августа 2007 г. ждать не стоит, поскольку основной отток горячих денег из РФ уже завершен.

Мы сохраняем рекомендацию держать портфели рублевых облигаций.

[Вернуться к оглавлению](#)

# Кривая доходности ОФЗ и Москвы

11.09.2007



Дюрация, лет

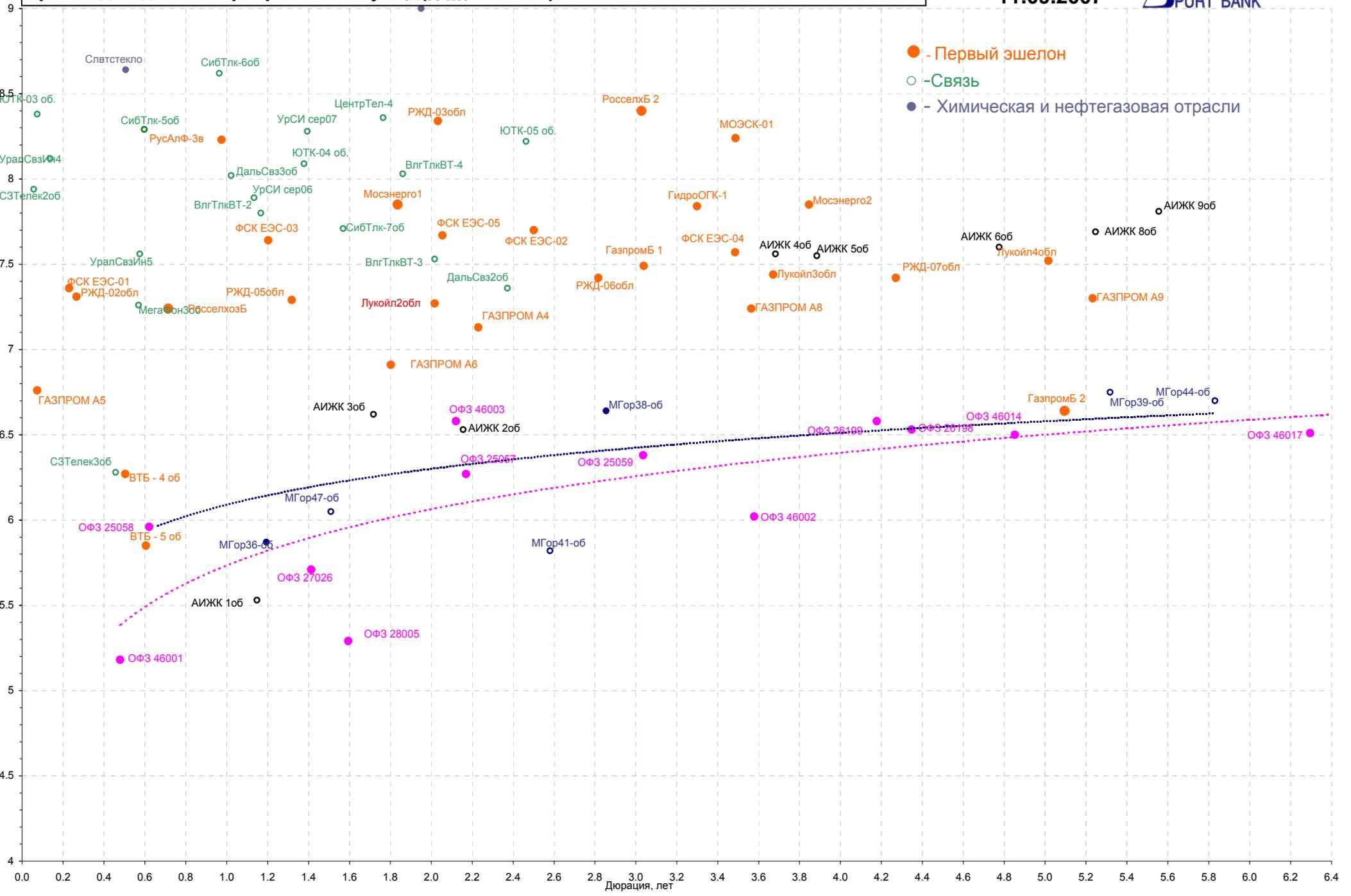


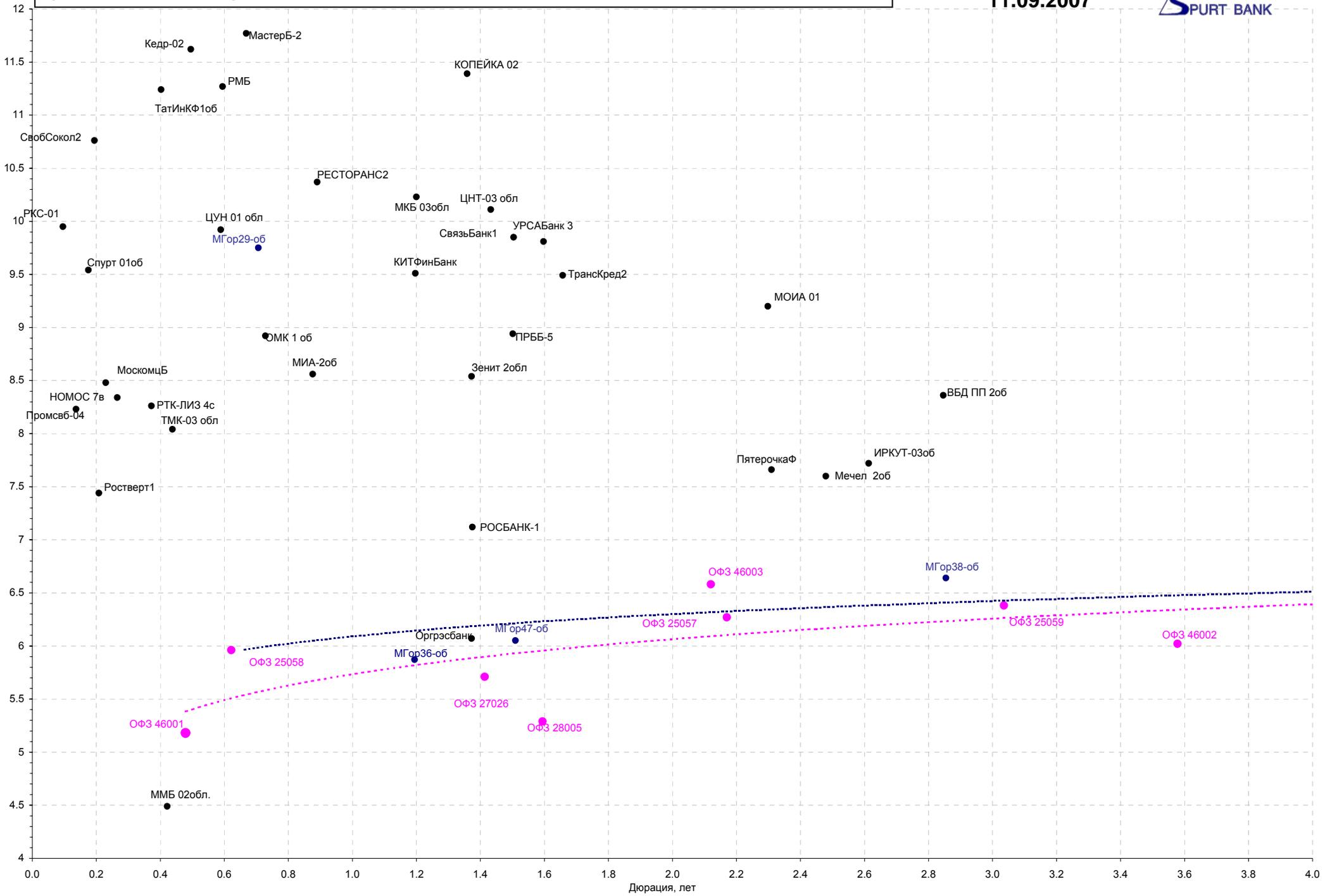
# Кривая доходности корпоративных бумаг (1 и 2 эшелон)

11.09.2007



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





---

## Акции

---

Индекс РТС по итогам вчерашнего дня вырос на 0,72% до 1 911,97 п. Оборот на классическом рынке составил \$26,93 млн. (\$-8,87 млн.). В лидерах роста – акции Мосэнерго (+3,74%), ГАЗПРОМа (+0,87%), Сбербанка (+0,87%). В лидерах снижения отметились акции ВТБ (-0,63%) и РАО ЕЭС (-0,91%).

Мы рекомендуем держать акции ЛУКОЙЛа и РАО ЕЭС, а также покупать бумаги Сургутнефтегаза.

Мы полагаем, что акции РАО ЕЭС недооценены и возобновят рост в среднесрочной перспективе на поступающих новостях о ходе энергореформы.

Акции Сургутнефтегаза привлекательны в связи с отставанием от рынка в долгосрочной перспективе, а также

[Вернуться к оглавлению](#)

## НОВОСТИ

Минэкономразвития подготовило законопроект о стимулировании добровольных пенсионных накоплений, согласно которому государство будет софинансировать добровольные пенсионные отчисления граждан в отношении 1:1 на сумму, не превышающую 10 000 рублей в год. Размер максимальной суммы софинансирования уже согласован с Минфином, уверяет замминистра экономического развития Анна Попова. «В сентябре планируем внести его [проект закона] в правительство», — цитирует Попову «Интерфакс». Подготовленный документ требует меньше средств государства, чем предполагалось ранее. В апреле Владимир Путин предложил схему государственного софинансирования пенсии, и высокопоставленный сотрудник администрации президента сообщил, что государство готово добавлять по 18 000 руб. на каждого будущего пенсионера. Министр финансов Алексей Кудрин тогда же предположил, что сумма будет в пределах 15 000 -20 000 руб. Идею президента поддержал Российский союз промышленников и предпринимателей: он предложил работодателям увеличивать добровольные пенсионные отчисления наравне с государством. Минэкономразвития также предлагает расширить список инструментов, в которые могут инвестироваться пенсионные накопления «молчунов», (граждан, не выбравших частную УК, чьиими средствами управляет ВЭБ). Сейчас ВЭБ может инвестировать пенсионные накопления граждан только в государственные ценные бумаги. Разработанный министерством законопроект меняет систему инвестирования и расширяет спектр инструментов, в которые можно вкладывать эти средства, радуется Попова и добавляет, что законопроект уже согласован со всеми заинтересованными ведомствами.

В России создана не имеющая аналогов в мире термобарическая («вакуумная») авиационная бомба, сообщил замначальника Генштаба ВС РФ генерал-полковник Александр Рукшин. Результаты испытаний показали, что по своей эффективности и возможностям она сопоставима с тактическим ядерным боеприпасом. В отличие от такового, однако, применение бомбы не сказывается на экологии региона применения и не приводит к загрязнению окружающей среды, подчеркнул А.Рукшин. Бомба аналогичного назначения, но меньшей мощности имеется у США и носит название «мать всех бомб». Сотрудники российского оборонно-промышленного комплекса, в свою очередь, прозвали российскую разработку «папой всех бомб». При меньшем количестве взрывчатого вещества (7100 кг против 8200 кг) российский термобарический боеприпас мощнее американского в 4 раза, а температура в центре взрыва выше в 2 раза. Кроме того, российская авиабомба превосходит американскую по радиусу сплошного поражения — 300 метров против 150 метров. Как считает А.Рукшин, новая бомба не только обеспечит безопасность России, но и позволит противостоять международному терроризму «в любой обстановке и в любом регионе». Создание подобной авиабомбы не нарушает ни одного из подписанных Россией военных договоров.

Премьер-министр Японии Синдзо Абэ принял окончательное решение уйти в отставку. Об этом сегодня сообщило руководство правящей Либерально-демократической партии. Премьер в этой связи не будет присутствовать на заседании парламентской сессии — ожидается, что глава правительства объявит о своем уходе на пресс-конференции, запланированной на 14:00 (09:00 мск). В июле возглавляемая С.Абэ Либерально-демократическая партия потерпела сокрушительное поражение на парламентских выборах, впервые в истории лишившись большинства в верхней палате. Причиной стали многочисленные просчеты в руководстве и череда скандалов, связанных в том числе с финансовыми нарушениями. В результате в течение 10 месяцев существования кабинета сменилось 4 министра. После поражения на выборах С.Абэ вопреки устоявшейся традиции остался на своем посту и в августе произвел масштабную реорганизацию правительства. Но спустя ровно неделю разразился новый финансовый скандал, в результате которого С.Абэ был вынужден уволить главу сельскохозяйственного ведомства.

По материалам Ведомостей, Время Новостей, ПРАЙМ-ТАСС

## Итоги торгов за день

## ETC

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EUR_TODTOM	0.0022	0.00170	0.0016	0.0025	68 600 000
EURTOD_UTS	35.19	35.28000	35.18	35.28	28 342 000
EURTOM_UTS	35.1952	35.20000	35.175	35.239	34 496 000
USD_TODTOM	-0.0001	0.00000	-0.0006	0.0002	2 739 699 968
USDOD_UTS	25.5132	25.44990	25.4499	25.58	784 142 976
USDOTM_UTS	25.4967	25.59990	25.435	25.5999	1 792 459 008

## ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU46014RMFS5	341 815 255	107.47	-0.19	6.50	23	0
SU46020RMFS2	45 209 569	99.86	-0.27	7.03	19	0
SU46018RMFS6	37 056 600	108.00	-0.05	6.81	6	0
SU25058RMFS7	11 506 189	100.29	-0.04	5.96	6	0
SU26199RMFS8	6 128 733	98.66	-0.30	6.58	8	0
SU26198RMFS0	4 890 265	97.71	-0.12	6.53	4	0
SU46017RMFS8	3 260 361	105.17	0.16	6.51	5	0
SU46003RMFS8	2 616 552	107.50	0.02	6.58	3	0
SU25061RMFS1	1 388 800	99.20	-0.05	6.27	1	0
RU000A0JPAD7	304 998	98.71	-0.01	5.15	12	0
SU46001RMFS2	303 360	102.40	-0.08	5.18	1	0
<b>Итого</b>	<b>454 483 149</b>				<b>91</b>	

## Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
МГор36-об	31 509 000	105.03	-0.82	3	94 545 000	144 946 800
СамарОбл 3	22 274 600	100.79	-0.14	15	30 195 000	225 857 800
МГор38-об	13 446 510	110.10	-1.45	1	0	61 302 640
МГор44-об	10 043 080	107.98	-0.27	4	55 305 030	843 685 600
КОМИ 7в об	9 349 472	103.92	-2.98	6	0	100 303 500
ТверОбл 05	6 023 000	100.38	0.03	2	85 323 000	0
ИркОбл31-3	4 178 160	99.48	-0.02	1	110 303 400	453 830 100
МГор39-об	1 458 205	107.70	-0.51	3	31 233 000	461 974 100
Якут-06 об	1 055 000	105.50	-0.60	1	0	132 198 600
Мос.обл.4в	375 375	107.25	-0.25	1	0	310 034 900
ЛенОбл-2об	295 250	118.10	-0.34	1	11 830 000	100 981 100
Мос.обл.5в	156 713	105.00	-0.40	1	0	819 975 900
Мос.обл.7в	1 039	103.85	-0.29	1	51 750 000	1 072 848 000
Якут-07 об	1 019	101.90	0.00	1	0	407 118 500
<b>Итого</b>	<b>118 717 700</b>			<b>93</b>	<b>912 838 700</b>	<b>9 390 970 000</b>

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ПЭБЛизинг	245 886 900	100.02	0.02	2	0	0
МедведьФ 1	119 470 000	100.00	0.60	3	0	0
СвязьБанк1	104 055 000	99.10	0.00	2	0	0
ФинБизГр 1	92 000 000	100.00	0.00	1	0	0
ГАЗПРОМ А4	71 294 620	102.65	-0.30	36	0	735 659 300
ФСК ЕЭС-02	58 431 210	101.69	-0.23	9	0	832 784 600
СОРУС КАП1	55 413 610	99.55	0.61	34	33 453 960	17 990 480
ОЗНА-Фин01	55 250 630	98.31	-0.92	31	29 302 000	0
Евросеть-2	48 379 540	96.86	0.26	38	7 189 100	15 630 570
Зенит 2обл	48 008 000	100.02	0.77	2	0	106 426 600
Метсерв-Ф1	39 832 500	99.58	0.41	6	0	19 388 380
ЛукойлЗобл	37 155 180	99.25	-0.38	46	49 625 000	599 328 600
ФСК ЕЭС-05	34 804 190	99.33	-0.19	10	59 427 920	756 749 400
Терна-Ф 02	33 601 770	97.00	-1.30	13	0	47 813 740
ЦентрТел-4	28 799 220	109.88	-0.13	10	0	225 409 300
ГлМосСтр-2	28 267 870	99.93	0.02	5	76 825 930	0
ГАЗПРОМ А8	23 904 000	99.60	-0.09	3	0	161 078 300
РЖД-06обл	23 276 650	100.15	0.04	7	280 434 100	1 948 300 000
Миракс 02	20 302 030	101.50	0.11	3	0	86 516 340
ФСК ЕЭС-04	17 397 860	99.53	-0.30	8	0	237 985 000
ГАЗФин 01	13 844 350	99.60	-0.21	7	49 750 000	458 354 100
ФСК ЕЭС-03	13 187 090	99.51	-0.09	2	0	231 531 200
КОПЕЙКА 02	12 563 030	97.05	-0.55	4	0	128 243 600
ХКФ Банк-4	11 700 970	97.50	-0.99	3	0	88 556 400
СибТлк-5об	11 420 600	100.62	0.12	2	84 471 580	173 484 200
<b>Итого</b>	<b>1 705 100 000</b>			<b>967</b>	<b>4 181 660 000</b>	<b>29 718 390 000</b>

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	6 785 706 000	262.57	0.87%	14 598	338 528 600	27 713 630 000
ГМКНорНик	4 002 848 000	5672.98	0.34%	11 352	39 146 530	5 309 001 000
ЛУКОЙЛ	3 665 554 000	1919.27	0.33%	12 431	364 549 500	5 886 651 000
Сургнфгз	1 943 484 000	31.622	0.63%	7 959	65 108 820	2 098 008 000
РАО ЕЭС	1 846 910 000	30.671	-0.91%	6 558	63 914 460	15 067 780 000
Сбербанк	1 165 615 000	94.65	0.87%	6 067	47 849 440	8 981 968 000
ВТБ-001Дао	1 023 991 000	0.111	-0.63%	6 447	55 150 000	790 396 000
Роснефть	798 876 100	209.85	0.74%	3 377	22 206 110	3 436 708 000
Ростел -ао	466 415 800	253.42	-0.47%	2 063	17 813 700	5 497 510 000
<b>Итого</b>	<b>24 235 840 000</b>			<b>101 517</b>	<b>1 520 679 000</b>	<b>83 711 770 000</b>

Источник: ММВБ

[Вернуться к оглавлению](#)

---

**Управление Казначейства АКБ «Спурт»**

---

**Директор Казначейства**  
+7 843 291 50 02**Шайхутдинов Кирилл Владимирович**  
[kirill@spurtbank.ru](mailto:kirill@spurtbank.ru)

---

**Отдел торговых операций на финансовых рынках**

---

Долговые инструменты, МБК, валюта  
+7 843 291 51 41Шамарданов Адель Ильич  
[ashamardanov@spurtbank.ru](mailto:ashamardanov@spurtbank.ru)

Экономист

Мартынов Сергей Андреевич  
[smartynov@spurtbank.ru](mailto:smartynov@spurtbank.ru)

---

**Отдел доверительного управления**

---

Начальник отдела  
+7 843 291 50 29**Хайруллин Айбулат Рашитович**  
[aybulat@spurtbank.ru](mailto:aybulat@spurtbank.ru)

---

**Отдел анализа финансовых рынков**

---

Аналитик  
+7 843 291 50 27Родченко Марина Викторовна  
[mrodchenko@spurtbank.ru](mailto:mrodchenko@spurtbank.ru)Аналитик  
+7 843 291 51 27Галеев 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 61Журавлев Сергей Александрович  
[sjouravlev@spurtbank.ru](mailto:sjouravlev@spurtbank.ru)Рублевые корр. счета  
+7 843 291 50 62Лаврова Жанна Юрьевна  
[jlavrona@spurtbank.ru](mailto:jlavrona@spurtbank.ru)Бэк-офис МБК  
+7 843 291 50 64Сафина Гузелия Зиннуровна  
[gsafina@spurtbank.ru](mailto:gsafina@spurtbank.ru)SWIFT  
+7 843 291 50 66Анцис Рузалия Рашитовна  
[rancis@spurtbank.ru](mailto:rancis@spurtbank.ru)Расчеты РКЦ  
+7 843 291 50 65Каштанова 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. 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.