

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

Объем денежной базы с 7 по 13 ноября 2006 года увеличился на 13,1 млрд. руб. (+0,48%) до 2 768,1 млрд. руб. Об этом сообщил Департамент внешних и общественных связей Банка России. АКМ.

Банк России сегодня, 16 ноября 2006 года, разместил облигации N4-02-30BR0-4 на 446,5 млн. руб. со средневзвешенной доходностью в 5,14% годовых. Об этом говорится в сообщении ЦБ. АКМ.

Денежный и валютный рынок

Курс доллара по итогам вчерашнего дня составил 26,6599 рублей (-2,5 копеек). Мы полагаем, что сегодня американская валюта возобновит рост вслед за курсом доллара на FOREX. Уровень банковской ликвидности немного подрос – 396,8 млрд. руб. (+0,4 млрд. руб.). Ставки на денежном рынке сегодня, скорее всего, останутся высокими – на уровне 6-6,5%.

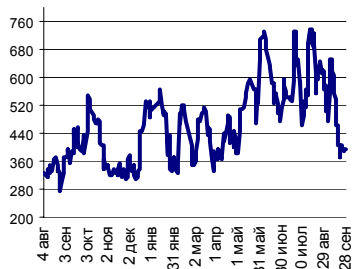
Еврооблигации

Котировки Rus30 по итогам вчерашнего дня снизились - 112,13% (-0,13 п.п.), спред к UST10 практически не изменился – 111 п. (-1 п.). Сегодня цена Rus30, скорее всего, снизится вслед за падением котировок на рынке базового актива.

Рублевые облигации

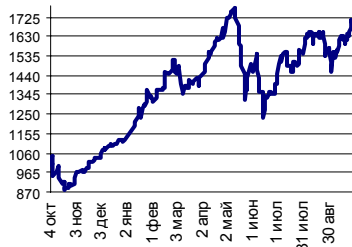
На рынке рублевых долгов вчера не было единой динамики. В региональном и корпоративном сегментах котировки изменялись в диапазоне +/-0,25 п.п. Сегодня цены на рынке рублевых долгов могут скорректироваться вниз под воздействием как дефицита ликвидности, так и снижения цен на рынке еврооблигаций.

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 | 1.2771 | -0.0050 | -0.0088 |
| Нефть Brent, IPE | 58.54 | -1.53% | -4.53% |
| S&P 500 | 1 399.76 | 0.23% | 1.55% |
| Libor(6M) (%) | 5.3900 | 0.012 | 0.004 |
| MOSPRIME(3M) (%) | 6.0000 | 0.000 | 0.330 |
| UST10 (%) | 4.6550 | 0.040 | 0.022 |
| RusGLB30 | 112.13 | -0.125 | -0.065 |
| Доллар (ММВБ USD/RUB UTS TOM) | 26.6599 | -0.0251 | -0.0451 |
| Евро (ММВБ EUR/RUB UTS TOM) | 34.1600 | 0.0350 | 0.0605 |
| Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб.) | 337.9 | 0.7 | 5.5 |
| Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб.) | 58.9 | -0.3 | 1.6 |
| Индекс РТС | 1 713.5 | 0.45% | 1.18% |
| Индекс ММВБ | 1 519.01 | 0.96% | 1.07% |

Валютный и денежный рынки

Валютный рынок

Курс доллара по итогам вчерашнего дня составил 26,6599 рублей (-2,5 копеек). Объем торгов понизился - \$1 236 млн. (-\$1 087 млн.) на ТОМ и \$798 млн. (-\$120 млн.) на ТОД. Кредитные организации в начале недели чуть приоткрыли «ларец с долларами» и стали доставать оттуда американскую валюту, а вчера вновь захлопнули его со стуком. Объем продаж долларов и валютных интервенций составил всего лишь около 5 млрд. в рублевом исчислении.

Сегодня американская валюта возобновит рост вслед за курсом доллара на FOREX.

На международном валютном рынке FOREX курс доллара продолжил рост против евро – 1,2795 (-0,3 цента). Несмотря на то, что данные по инфляции в потребительском секторе США оказались ниже ожиданий, выступления представителей ФРС, а также хорошие цифры по индексу промышленности ФРБ Филадельфии (5,1 п. против -0,7 п. в октябре) убедили инвесторов, что на долларе еще рано ставить крест.

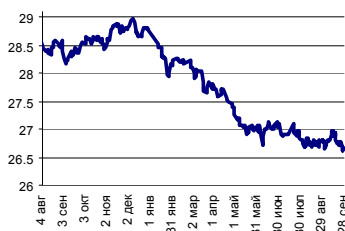
Мы полагаем, что сегодня американская валюта продолжит расти против евро, ориентировочно до 1,275.

Денежный рынок

Уровень банковской ликвидности немного подрос – 396,8 млрд. руб. (+0,4 млрд. руб.). Сальдо операций с банковским сектором на утро 17.11.06 составило - 19,6 млрд. руб. Вчера за счет поступлений с валютного рынка банки погасили 1/3 задолженности перед ЦБ. Тем не менее, вчерашних продаж долларов будет явно не достаточно, чтобы окончательно рассчитаться по операциям прямого РЕПО и начать готовиться к уплате НДС.

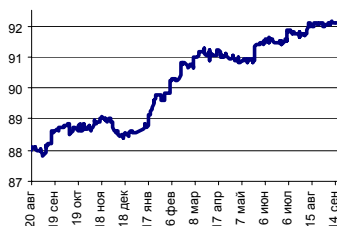
Ставки на денежном рынке сегодня, скорее всего, останутся высокими – на уровне 6-6,5%.

Курс рубль-доллар



Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



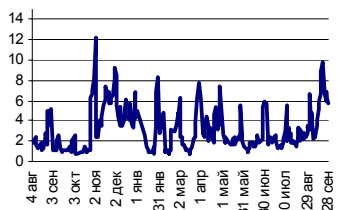
Источник: Банк Спурт

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



Источник: Банк Спурт

MIACR, overnight



Источник: Банк России, Банк Спурт

[Вернуться к оглавлению](#)

Рынок валютных облигаций

Казначейские облигации

Доходность UST10 выросла – 4,66% (+4 б.п.). Вчерашний день на рынке американских казначейских обязательств был очень волатильным. Вначале были опубликованы данные по инфляции в потребительском секторе США. Стержневой показатель CPI составил 0,1% при прогнозе 0,2%, общая инфляция снизилась на 0,5%, хотя прогнозировали падение только в рамках 0,3%. Ставка десятилетней ноты, как и положено, отреагировала на данные падением на 4 б.п. до 4,58%, но затем произошло неожиданное. Доходность UST10 вдруг резко рванула вверх, успокоившись только по достижении середины двухмесячного диапазона консолидации.

Возможные причины столь «нерационального» поступка инвесторов – позавчерашняя публикация стенограммы заседания ФРС, в которой говорилось о сохранении высоких инфляционных рисков, а также следующие за данными CPI агрессивные выступления представителей ФРС.

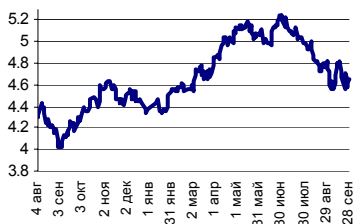
Мы полагаем, что по итогам сегодняшнего дня UST10 завершит день в нейтральной зоне.

Российские еврооблигации

Котировки Rus30 по итогам вчерашнего дня снизились - 112,13% (-0,13 п.п.), спрэд к UST10 практически не изменился – 111 п. (-1 п.).

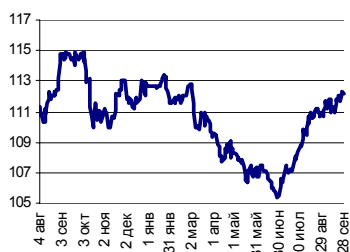
Сегодня цена Rus30, скорее всего, снизится вслед за падением котировок на рынке базового актива.

UST 10



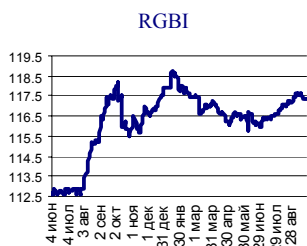
Источник: Reuters, Банк Спурт

RusGLB30



Источник: Reuters, Банк Спурт

[Вернуться к оглавлению](#)



Источник: ММВБ, Банк Спурт

Рублевые облигации

Государственные облигации

В четверг котировки на рынке государственного долга частично восстановились после падения в первой половине недели. Объем торгов без учета аукциона ОБР-2 составил 1 173 млн. руб., в том числе 621 млн. руб. (+196 млн. руб.) приходится на торговую систему, 552 млн. руб. (-837 млн. руб.) на внесистемные сделки. Оборот по междилерскому РЕПО составил 6 538 млн. руб. (-2 799 млн. руб.). В лидерах снижения ОФЗ 27025 (-0,06 п.п. при обороте 51 млн. руб., доходность 5,37%). Лидер роста – ОФЗ 46017 (+0,39 п.п. при обороте 28 млн. руб., доходность 6,62%).

Мы считаем, что сегодня котировки ОФЗ стабилизируются, или чуть снизятся. Несмотря на то, что многие выпуски остаются привлекательными для стратегических покупок, инвесторов может отпугнуть падение котировок российских евробондов.

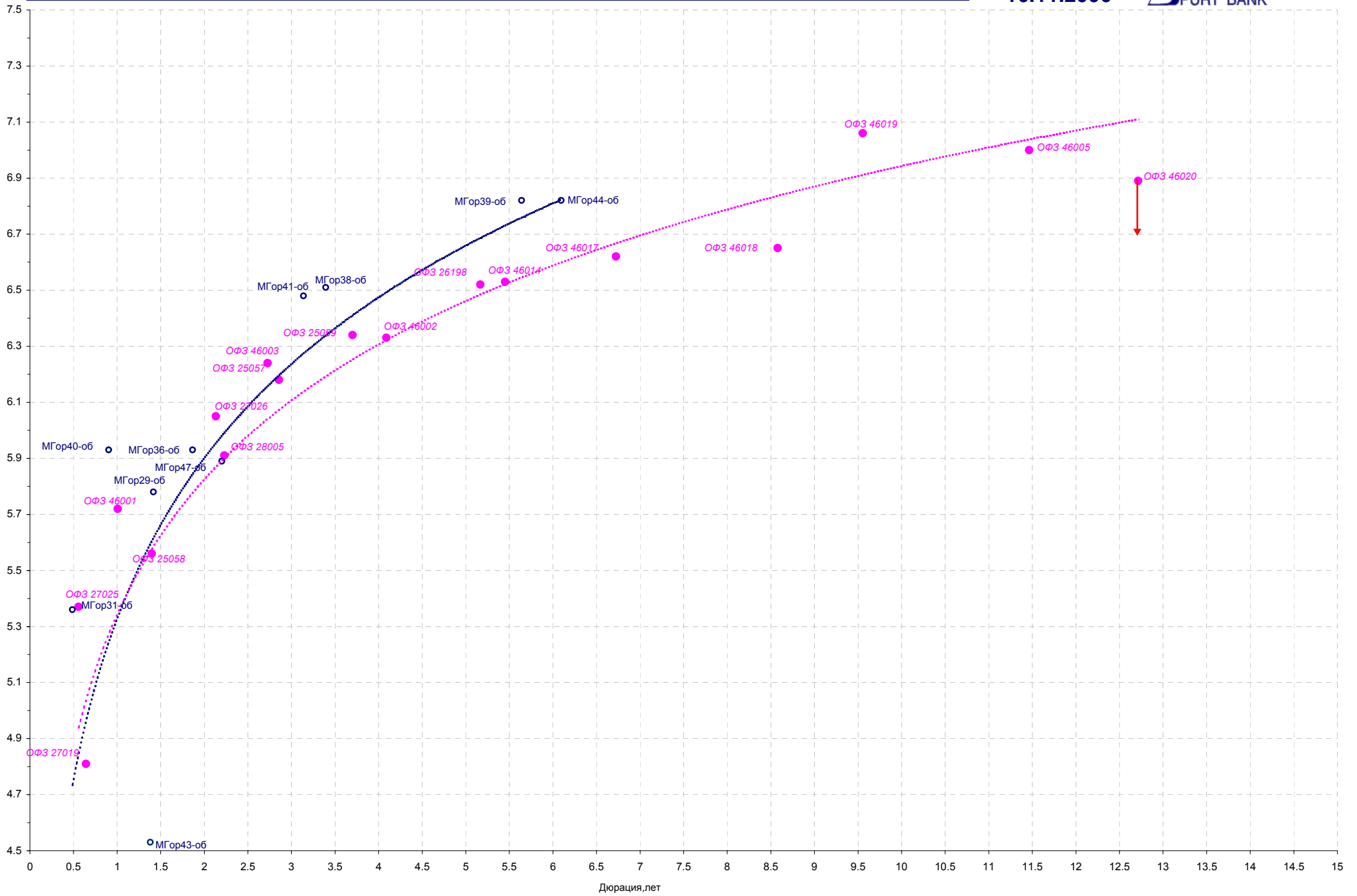
Корпоративные облигации

На рынке рублевых долгов вчера не было единой динамики. В региональном и корпоративном сегментах котировки изменялись в диапазоне +/-0,25 п.п. Сумма операций на бирже – 1 888 млн. руб. (против 2 318 млн. руб. накануне), в РПС – 7 509 млн. руб. (против 7 196 млн. руб. днем ранее). Оборот по сделкам РЕПО составил 19,7 млрд. руб. (+4,7 млрд. руб.).

Сегодня цены на рынке рублевых долгов могут скорректироваться вниз под воздействием как дефицита ликвидности, так и снижения цен на рынке еврооблигаций. Однако существенной просадки рынка не произойдет. Похоже, инвесторы твердо решили «перетерпеть» период высоких ставок на межбанковском рынке. Кроме того, доходности по облигациям первого эшелона находятся на уровне, превышающем ставки по операциям РЕПО на 1-2 п.п., что дает возможность привлечь деньги, не получив при этом убытка.

Мы рекомендуем держать портфель рублевых облигаций. Наиболее привлекательны для покупок, на наш взгляд, сейчас облигации РосселхБ-2, ГазпромБ-1, СамарОбл-3.

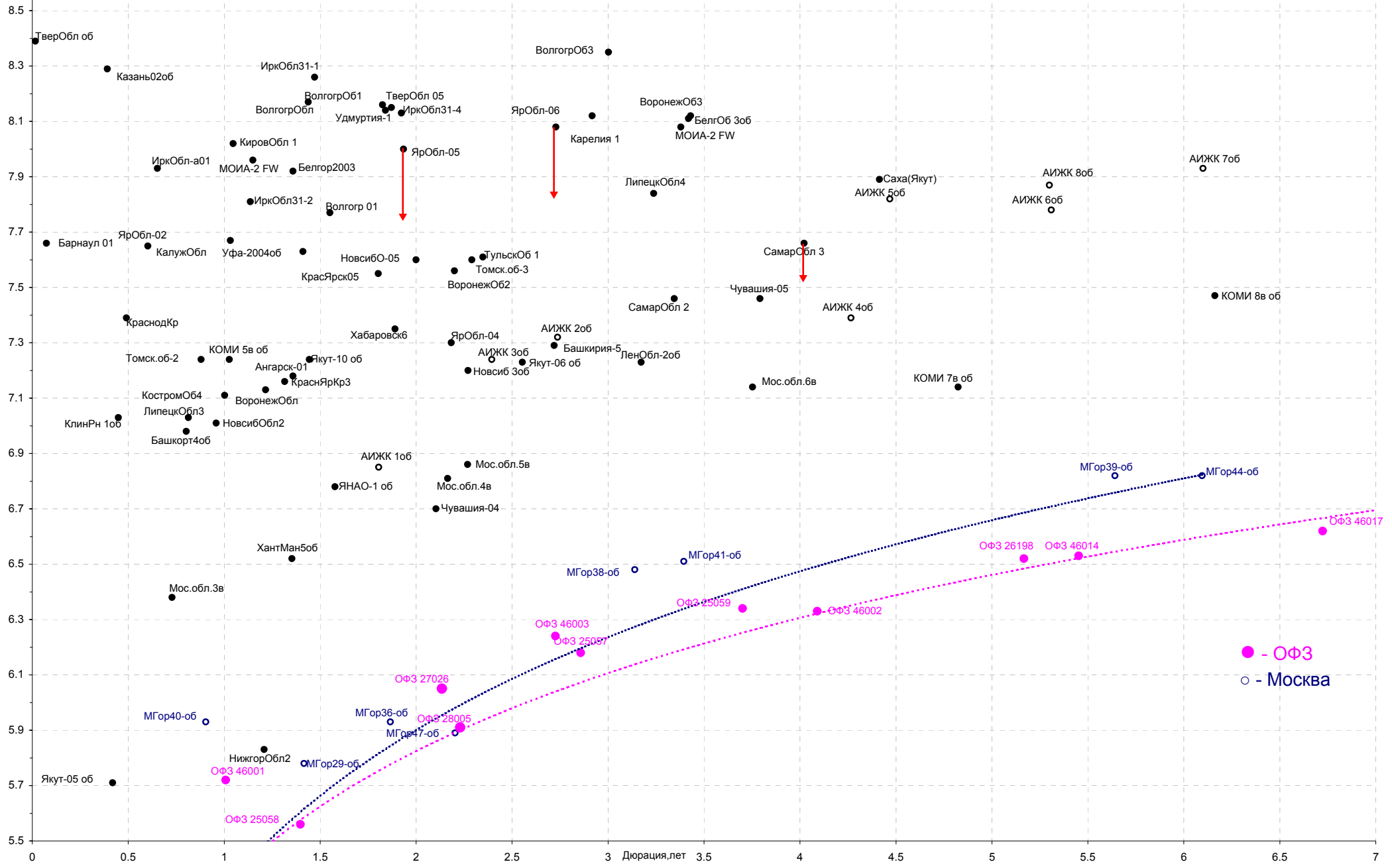
[Вернуться к оглавлению](#)



Дюрация, лет

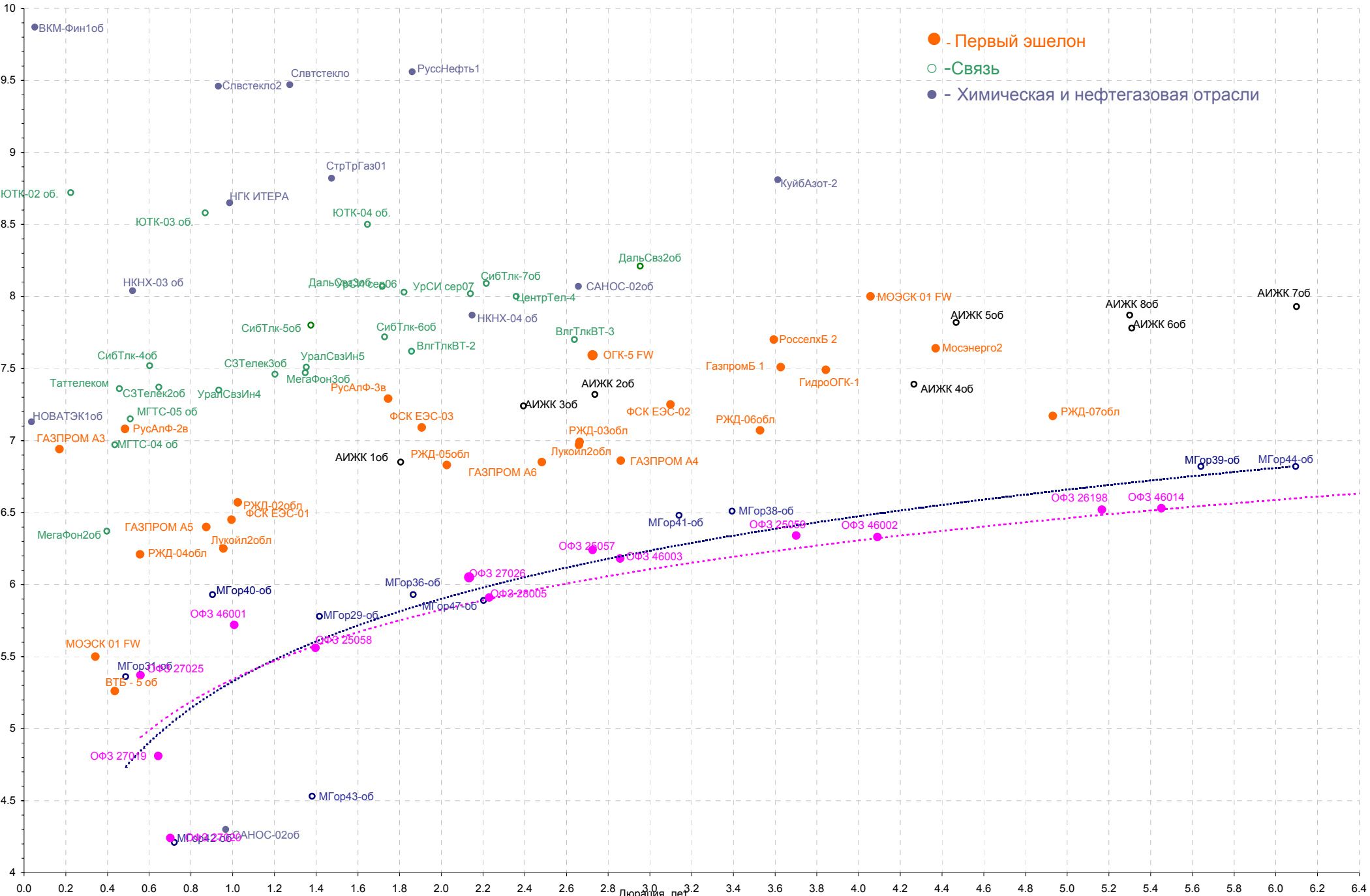
Кривая доходности региональных долгов

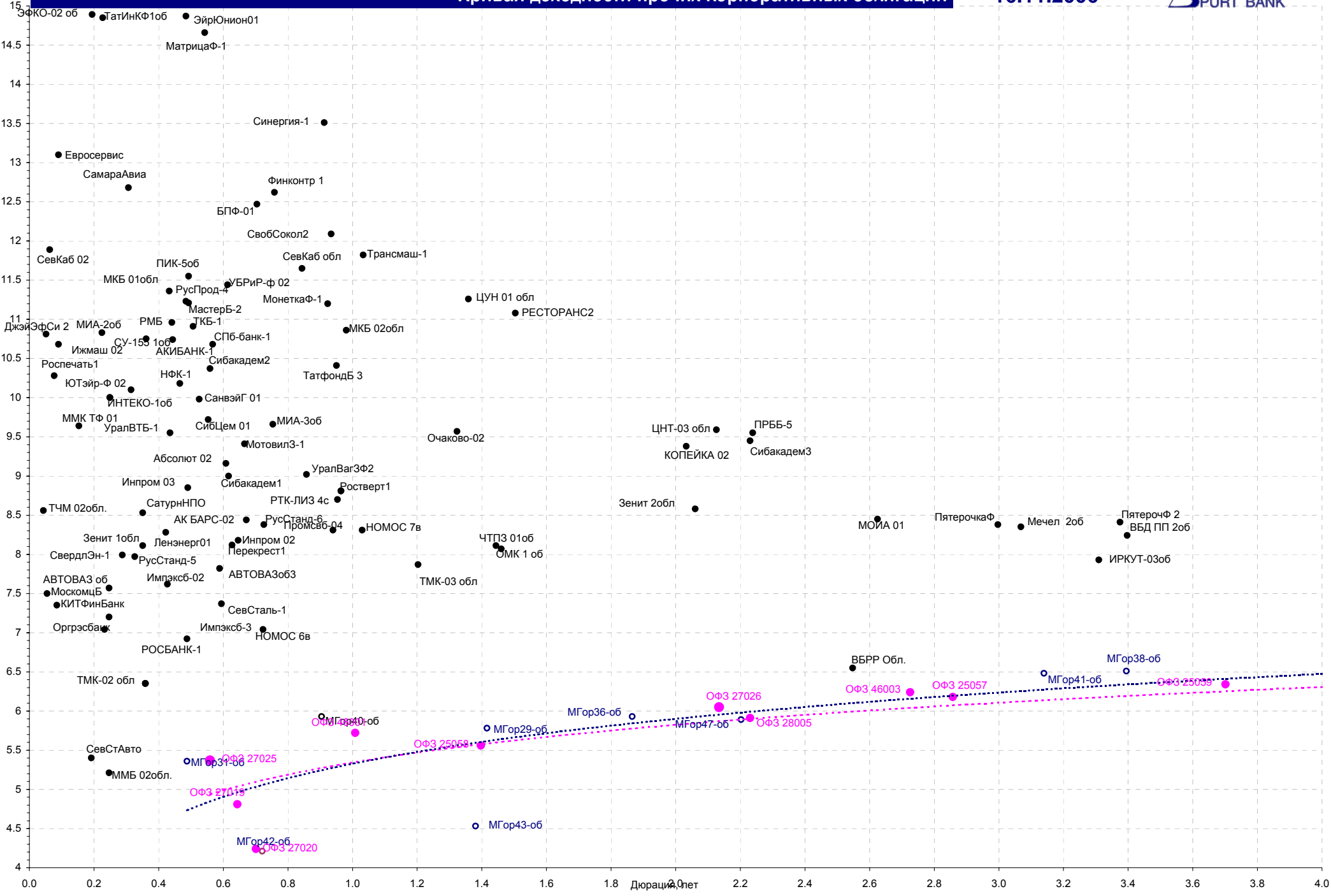
16.11.2006



● - ОФЗ
○ - Москва

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





Новости

Газпромбанк решил запустить опционную программу для стимулирования сотрудников. Совладельцами банка смогут стать более 150 менеджеров. В апреле совет директоров «Газпрома» одобрил опционную программу для 76 топ-менеджеров, за которую руководство боролось несколько лет. А теперь опционная программа создается и для «дочки» монополии. Совет директоров Газпромбанка утвердил 15 ноября программу «долгосрочного стимулирования высшего менеджмента посредством покупки опционов на акции банка». 5%-ный пакет акций для стимулирования уже зарезервирован банком, говорит зампред правления Алексей Матвеев. Программа, в которой смогут поучаствовать 13 членов правления, предусматривает возможность приобретения в течение трех лет 3% акций банка по цене допэмиссии, утвержденной советом директоров «Газпрома» в октябре (5184 руб. за акцию). Каждый год в течение трех лет менеджерам будет предложено выкупить 1% акций банка, а общая стоимость приобретаемых акций составит \$115 млн. Возможность купить акции у топ-менеджеров появится в случае соблюдения двух основных показателей успешной деятельности банка: если доходность на капитал по итогам последнего года будет не ниже 12%, а рейтинг банка останется близким к суверенному. Ведомости.

ОГК-4 вчера впервые опубликовала консолидированную отчетность по МСФО. В отчет за 2005 г. вошли результаты лишь небольшой части активов компании. Но инвесторов это вряд ли смутит, и они могут выложить до \$1,4 млрд за допэмиссию акций ОГК-4, которая запланирована на 2007 г., уверены эксперты. Как следует из отчета, выручка ОГК-4 по МСФО в 2005 г. составила 3,07 млрд руб., чистая прибыль — 155,5 млн руб. Эти результаты гораздо скромнее рассчитанных по РСБУ. Дело в том, что отчет учитывает результат работы только операционной компании ОГК-4, а также Березовской ГРЭС-1 с тремя ее «дочками» — ОАО «Трансавто», ЗАО СМУ и ЗАО «Катэкэнергоремонт». Акции остальных станций — Шатурской ГРЭС-5, Смоленской ГРЭС, Сургутской ГРЭС-2 и Яйвинской ГРЭС были внесены в уставный капитал ОГК-4 в июле 2006 г. В 2005 г. эти станции были самостоятельными юрлицами, поэтому их финансовые показатели не включены в консолидированную отчетность группы по МСФО, поясняет представитель ОГК-4 Сергей Шандаров. Ведомости.

Владимир Путин сохранит президентскую роль после выборов 2008 г. — де-факто; «Единая Россия» останется партией власти после выборов 2007 г.; состав элиты не изменится. Таковы выводы из опроса «Левада-центра» — одного из последних, законченных при жизни скончавшегося вчера Юрия Левады. По данным опроса основанного Левадой же ВЦИОМ, наиболее вероятный преемник Путина — Дмитрий Медведев. Но эксперты уверены: если Путин укажет на кого-то другого, народ окажет доверие этому человеку. Выборы 2007-2008 гг. законсервируют текущий политический ландшафт, показывает исследование «Левада-центра», оказавшееся в распоряжении «Ведомостей». Новый глава государства, кто бы он ни был, не отклонится от курса нынешнего президента, считают 38%. Вертикаль власти и «Единая Россия» как правящая партия сохранятся, уверена половина респондентов. Сподвижники Путина могут быть спокойны: 48% россиян считают, что никто из его ближайшего окружения не будет привлечен к ответственности за незаконные действия. А многие даже сохраняют посты, полагают 45%. Ведомости.

[Вернуться к оглавлению](#)

Итоги торгов за день

ETC

| Инструмент | Ср-взв | Изм ср-взв | Open | Close | Объем торгов |
|------------|---------|------------|---------|---------|---------------|
| EURTOD_UTS | 34.1743 | -0.0058 | 34.299 | 34.1679 | 26 815 000 |
| EURTOM_UTS | 34.1572 | 0.0052 | 34.4 | 34.16 | 17 043 000 |
| EUR_TODTOM | 0.0016 | -0.0001 | 0.0017 | 0.0015 | 52 600 000 |
| USDOD_UTS | 26.658 | 0.0106 | 26.6699 | 26.666 | 797 777 984 |
| USD_TODTOM | 0.0005 | -0.0004 | 0.0012 | 0.0003 | 1 415 200 000 |
| USDOTM_UTS | 26.66 | -0.0091 | 26.655 | 26.6599 | 1 235 577 984 |

ГЦБ

| Инструмент | Оборот | Срвзв цена | Изм срвзв | Дох срвзв | Кол сделок | Доразмеш |
|--------------|----------------------|------------|-----------|-----------|------------|----------|
| RU000A0DZL92 | 462 711 038 | 98.37 | -0.03 | 5.09 | 24 | 0 |
| SU25059RMFS5 | 104 874 022 | 99.67 | 0.08 | 6.34 | 14 | 0 |
| SU25058RMFS7 | 93 189 405 | 101.18 | 0.28 | 5.56 | 19 | 0 |
| SU46001RMFS2 | 56 638 121 | 104.50 | 0.30 | 5.72 | 9 | 0 |
| RU000A0D1JF3 | 51 416 301 | 99.54 | -0.01 | 5.79 | 4 | 0 |
| SU27025RMFS4 | 51 130 288 | 100.48 | -0.06 | 5.37 | 19 | 0 |
| SU25057RMFS9 | 44 338 349 | 103.90 | 0.00 | 6.18 | 11 | 0 |
| SU46014RMFS5 | 43 600 000 | 109.00 | -0.05 | 6.53 | 4 | 0 |
| SU25060RMFS3 | 43 503 321 | 99.51 | 0.16 | 6.15 | 10 | 0 |
| SU26198RMFS0 | 33 530 401 | 97.49 | 0.08 | 6.52 | 9 | 0 |
| SU46017RMFS8 | 28 160 209 | 105.85 | 0.39 | 6.62 | 14 | 0 |
| SU46003RMFS8 | 16 633 500 | 110.89 | -0.04 | 6.24 | 1 | 0 |
| Итого | 1 059 805 829 | | | | 155 | |

Региональные долги

| Наименование | Оборот осн | Ср-взвеш цена | Изм ср-взвеш | Кол сделок | Оборот РПС | Оборот РЕПО |
|--------------|--------------------|---------------|--------------|------------|----------------------|----------------------|
| ТульскОб 1 | 52 149 724 | 102.59 | 0.06 | 18 | 0 | 9 218 090 |
| НижгорОбл2 | 47 200 248 | 105.13 | 1.70 | 12 | 0 | 58 108 380 |
| МГор40-об | 36 330 000 | 103.80 | -0.15 | 4 | 0 | 0 |
| Мос.обл.бв | 27 930 224 | 107.41 | 0.01 | 7 | 419 587 648 | 1 416 474 752 |
| Мос.обл.зв | 20 772 062 | 103.41 | 0.00 | 7 | 49 918 956 | 0 |
| Саха(Якут) | 15 098 697 | 101.24 | 0.05 | 22 | 158 764 752 | 46 523 000 |
| Новсиб 2об | 15 061 061 | 100.18 | 0.07 | 7 | 31 186 908 | 0 |
| ЯрОбл-02 | 14 709 250 | 103.22 | 0.89 | 2 | 0 | 0 |
| МГор44-об | 14 237 346 | 109.51 | 0.16 | 7 | 527 674 816 | 764 316 224 |
| МГор39-об | 14 220 664 | 109.51 | 0.18 | 5 | 251 850 000 | 814 056 512 |
| СамарОбл 3 | 14 086 408 | 100.61 | -0.14 | 3 | 20 123 000 | 864 037 312 |
| Белгор2003 | 9 991 540 | 107.90 | -0.60 | 1 | 0 | 0 |
| Казань0боб | 4 997 500 | 99.95 | -0.05 | 3 | 0 | 55 716 360 |
| ВоронежОб2 | 4 771 758 | 111.15 | 0.00 | 3 | 0 | 0 |
| Итого | 317 877 585 | | | 169 | 1 966 216 390 | 7 102 393 494 |

Источник: ММВБ

[Вернуться к оглавлению](#)

Корпоративные долги

| Инструмент | Оборот осн | Ср-взвеш цена | Изм ср-взвеш | Кол сделок | Оборот РПС | Оборот РЕПО |
|--------------|----------------------|---------------|--------------|-------------|----------------------|-----------------------|
| СобинБ 01 | 200 000 000 | 100 | 10.09 | 1 | 0 | 0 |
| ИРКУТ-03об | 154 349 456 | 103.02 | -0.09 | 344 | 51 535 000 | 33 563 520 |
| ЦентрТел-4 | 85 902 720 | 114.12 | 0.12 | 19 | 614 885 056 | 205 231 888 |
| РуссНефть1 | 71 872 768 | 99.82 | -0.18 | 35 | 201 387 872 | 273 942 944 |
| НГК ИТЕРА | 60 850 352 | 101.26 | -0.19 | 119 | 0 | 27 283 290 |
| Аладушкин1 | 59 700 000 | 99.5 | -2.00 | 4 | 0 | 0 |
| ГидроОГК-1 | 52 030 828 | 102.85 | 0.15 | 12 | 359 959 200 | 486 834 208 |
| ОМЗ-5 об | 45 248 504 | 100.55 | -0.10 | 4 | 35 175 000 | 51 149 760 |
| ГлМосСтр-2 | 43 566 100 | 101.32 | 0.07 | 6 | 0 | 110 866 768 |
| МГТС-04 об | 42 143 200 | 100.1 | -0.49 | 17 | 0 | 0 |
| НИКОСХИМ 2 | 36 517 632 | 100.75 | -0.25 | 26 | 80 610 000 | 69 186 304 |
| ЮТК-04 об. | 33 356 400 | 102.95 | -0.10 | 4 | 0 | 71 249 352 |
| Терна-Ф 01 | 32 484 622 | 100.29 | 0.15 | 21 | 0 | 35 083 424 |
| ХКФ Банк-2 | 30 930 000 | 99.77 | 0.16 | 13 | 0 | 0 |
| РТК-ЛИЗ 5с | 27 469 200 | 100.25 | 0.00 | 2 | 4 414 080 | 0 |
| АЦБК-Инв 3 | 25 147 500 | 100.59 | -0.06 | 3 | 10 055 000 | 51 385 340 |
| КрВост-Инв | 21 854 482 | 100.28 | -0.17 | 2 | 60 180 000 | 0 |
| ФСК ЕЭС-03 | 21 115 674 | 100.24 | 0.05 | 65 | 271 476 992 | 125 331 760 |
| ГТ-ТЭЦ 4об | 21 018 400 | 100.09 | 0.09 | 3 | 0 | 0 |
| Инпром 02 | 20 377 016 | 101.88 | 0.19 | 3 | 0 | 0 |
| Кокс 01 | 19 171 000 | 100.9 | -0.10 | 3 | 0 | 0 |
| БашкирэнЗв | 17 926 146 | 100.15 | 0.10 | 17 | 0 | 127 320 520 |
| Мечел 2об | 16 755 011 | 100.73 | 0.08 | 31 | 0 | 50 265 192 |
| ИмплозияФ1 | 15 456 425 | 99.4 | -0.04 | 4 | 0 | 0 |
| КОПЕЙКА 01 | 15 025 500 | 100.17 | -0.03 | 2 | 0 | 0 |
| Итого | 1 659 065 070 | | | 1350 | 5 542 485 317 | 12 693 801 221 |

Акции

| Инструмент | Оборот осн | Ср-взвеш цена | Кол сделок | Оборот РПС |
|--------------|-----------------------|---------------|----------------|----------------------|
| РАО ЕЭС | 9 862 949 888 | 22.714 | 24 973 | 726 024 128 |
| ЛУКОЙЛ | 6 863 539 712 | 2308.54 | 15 845 | 664 392 768 |
| ГАЗПРОМ ао | 6 725 601 792 | 293.78 | 19 053 | 633 609 600 |
| ГМКННик5ао | 2 759 924 224 | 3804.62 | 11 415 | 59 876 332 |
| Сбербанк | 1 978 087 552 | 64797.97 | 3 496 | 354 539 168 |
| Сбербанк-п | 1 972 650 368 | 1149.05 | 12 424 | 34 743 276 |
| Сургнфгз | 836 574 144 | 36.164 | 4 838 | 6 129 209 |
| Роснефть | 728 447 680 | 245.1 | 3 411 | 132 912 312 |
| Татнефт Зао | 721 652 160 | 131.38 | 5 799 | 3 412 878 |
| Итого | 36 116 871 294 | | 130 439 | 2 750 223 203 |

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

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

Отдел доверительного управления

Ведущий экономист
+7 843 291 50 29Хайруллин Айбулат Рашитович
aybulat@spurtbank.ru

Отдел анализа финансовых рынков

Аналитик

Родченко Марина Викторовна
mrodchenko@spurtbank.ru

Аналитик

Галеев Тимур Равилевич
tgaleev@spurtbank.ru

Отдел расчетов и корреспондентских отношений

Зам. Директора Казначейства. Начальник отдела
+7 843 291 50 60Угарова 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. 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.