

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
АКЦИИ	5
НОВОСТИ	6
ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ	7

Коротко о главном

События и факты

Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что объем денежной базы в узком определении на 17 июля 2006 года составил 2600,7 млрд. рублей против 2553,9 млрд. рублей на 10 июля 2006 года. Банк России.

Международные резервные активы России (золотовалютные резервы) с 1 января по 1 июля 2006г. увеличились в 1,37 раза - до 250 млрд. 560,6 млн. долл. Об этом сообщает Банк России. РБК.

Денежный и валютный рынок

По итогам 20.07.06 курс доллара на торгах ТОМ снизился на 16,5 коп., составив 26,92 руб. Уровень банковской ликвидности упал после уплаты налогов - сумма остатков средств на корсчетах и депозитах составила 634,7 млрд. руб. (-96,3 млрд. руб.). Мы считаем, что сегодня ставки на межбанковском рынке будут низкими - на уровне 1,5-2%, а по РЕПО с корпоративными облигациями - около 4-4,5%.

Еврооблигации

Российские еврооблигации подросли до 107,56 (+0,5 п.п.). В течение дня спред сужался до 117 п., но к закрытию он поднялся до 123 п. (-1 п.). По итогам сегодняшнего дня мы прогнозируем нейтральную динамику Rus30.

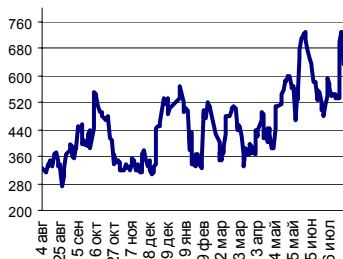
Рублевые облигации

Вчера на российском долговом рынке не было единой динамики. Корпоративные облигации первого эшелона изменялись в пределах +/-0,2 п.п. региональные - +/-0,15 п.п. Мы считаем, что по итогам сегодняшнего дня рублевые облигации подрастут на фоне позитивной динамики еврооблигаций, роста курса рубля и низких ставок МБК.

Акции

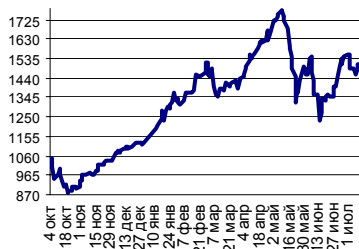
Индекс РТС вчера вырос на 1,47% до 1 503,64 п. По итогам сегодняшнего дня мы ждем нейтральную динамику цен на рынке акций - новостной фон остается бедным, и игроки, скорее всего, предпочтут в преддверии выходных занимать выжидательные позиции.

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	1.2645	0.0099	-0.0034
Нефть Brent, IPE	73.72	-0.24%	-3.87%
S&P 500	1 249.13	-0.85%	0.55%
Libor(6M) (%)	5.5940	-0.016	-0.015
MOSPRIME(3M) (%)	4.6500	-0.140	-0.270
UST10 (%)	5.0280	-0.031	-0.043
RusGLB30	107.56	0.500	0.560
Доллар (MMB USD/RUB UTS TOM), Bid	26.9225	-0.1645	0.0025
Евро (MMB EUR/RUB UTS TOD)	34.0000	0.2100	-0.2050
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	372.3	-125.8	-10.6
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	262.4	29.5	108.1
Индекс РТС	1 503.6	1.47%	1.08%
Объем торгов в РТС (млн. долл)	59.6	23.6	24.7
Индекс ММБ	1 328.61	-0.26%	1.59%
ЗВР (млрд. долл)	255.7		2.50
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	2 553.9		42.50

Валютный и денежный рынки

Валютный рынок

По итогам 20.07.06 курс доллара на торгах ТОМ снизился на 16,5 коп., составив 26,92 руб. Оборот на валютном рынке не изменился - \$3 млрд., в том числе на ТОМ \$2 066 млн. (+\$563 млн.) и на ТОД \$1 035 млн. (-\$113 млн.).

Вчера объем продаж долларов и интервенций Банка России составил около \$1 млрд. Мы считаем, что теперь активность на торгах американской валютой будет снижаться из-за дефицита долларов в банковской системе.

Курс доллара по итогам сегодняшнего дня, по всей вероятности, снизится на 1-2 копейки вследствие негативной динамики американской валюты на FOREX.

На FOREX курс евро-доллар вновь вырос на 0,4 цента до 1,264 после опубликования стенограммы заседания ФРС, развеявшей опасения, что процентная ставка будет повышена в ближайшее время, а также данных по макростатистике США. Индексы Leading Indicators и Philadelphia Fed вышли хуже ожиданий, подтвердив факт замедления американской экономики.

Мы сохраняем позитивный прогноз по паре евро-доллар и считаем, что в ближайшее время она может продолжить расти в рамках среднесрочного повышательного канала. Наша цель по итогам дня – 1,268.

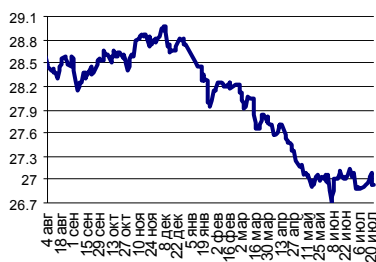
Денежный рынок

Уровень банковской ликвидности снизился после уплаты налогов. Сегодня сумма остатков средств на корсчетах и депозитах составила 634,7 млрд. руб., (-96,3 млрд. руб.). Сальдо операций с банковским сектором на утро 21.07.06 равно 38 млрд. руб.

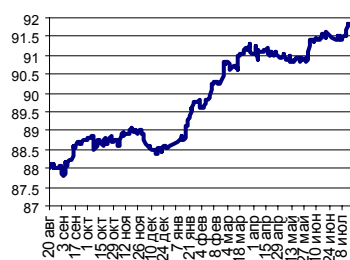
Кредитным организациям осталось пройти еще два крупных налоговых платежа – НДС и акцизы и налог на прибыль. Текущего запаса банковской ликвидности должно хватить на безболезненное прохождение июльского налогового периода.

Мы считаем, что сегодня ставки на межбанковском рынке будут низкими - на уровне 1,5-2%, а по РЕПО с корпоративными облигациями – около 4-4,5%.

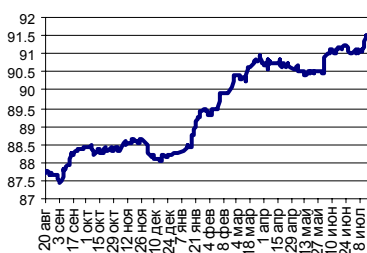
Курс рубль-доллар



Источник: ММВБ, Банк Спурт

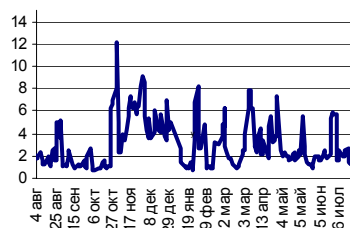
Индекс рубля к корзине валют
(50% Доллар, 50% Евро)

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**

20.07.06 доходность десятилетней ноты снизилась еще на 0,03 п.п. до 5,03%. Вчерашние новости подтвердили сложившееся после выступления Б. Бернанке мнение, что ФРС на августовском заседании, возможно, прервет двухлетний цикл повышения ставки рефинансирования.

Индекс опережающих индикаторов оказался хуже ожиданий, составив 0,1% (прогноз – 0,2%). Индекс ФРБ Филадельфии также подтвердил факт замедления темпов роста американской экономики, увеличившись лишь на 6 п., в то время как ждали роста на 12 п.

Опубликованный в четверг вечером протокол заседания ФРС показал, что FOMC не определился с дальнейшими шагами в денежно-кредитной политике и вопрос повышения ставки, что также следует и из официального доклада, зависит от публикуемых макростатистических данных.

На общем негативном фоне вышли неожиданно хорошие данные по Initial Claims, составившие 302 тыс. при консенсусе 320 тыс., однако рынок их проигнорировал.

Сегодня мы ожидаем бедный новостной фон и нейтральную динамику UST10.

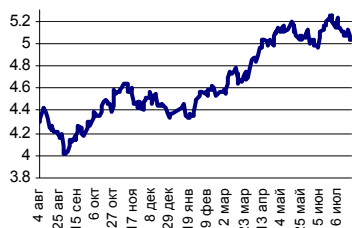
[Вернуться к оглавлению](#)**Российские еврооблигации**

Российские еврооблигации подросли до 107,56 (+0,5 п.п.). В течение дня спрэд сужался до 117 п., но к закрытию он поднялся до 123 п. (-1 п.). Новости о том, что военные действия на Ближнем Востоке могут продлиться еще несколько недель во второй половине дня способствовали снижению цен на ЕМ, несмотря на позитивную динамику UST10.

По итогам сегодняшнего дня мы прогнозируем нейтральную динамику Rus30.

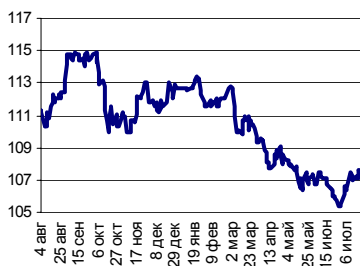
[Вернуться к оглавлению](#)

UST 10



Источник: Reuters, Банк Спурт

RusGLB30



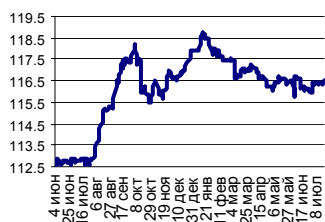
Источник: Reuters, Банк Спурт

Рублевые облигации

Государственные облигации

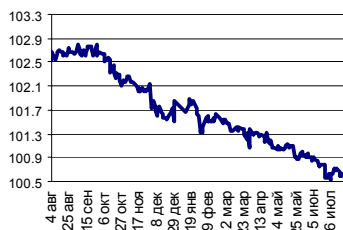
20.07.06 цены на рынке госдолга подросли вследствие позитивной динамики цен на рынке еврооблигаций и низких ставок на межбанковском рынке. Объем торгов составил 464 млн. руб. (-21 441 млн. руб.). Оборот по внесистемным сделкам был равен 552 млн. руб. (+303 млн. руб.). Оборот по междилерскому РЕПО – 6 130 млн. руб. (-186 млн. руб.). Наибольший оборот прошел по ОФЗ 25059 (+0,41 п. при обороте 153 млрд. руб., доходность 6,52%). В лидерах роста - ОФЗ 46014 (+0,26 п. при обороте 56 млн. руб., доходность 6,73%), в лидерах снижения – ОФЗ 46003 (-0,03 п. при обороте 33,4 млн. руб.) Мы ждем, что по итогам сегодняшнего дня цены на рынке государственных рублевых продолжат плавно подрастать. Драйвером роста по-прежнему станет позитивная динамика еврообондов.

RGBI



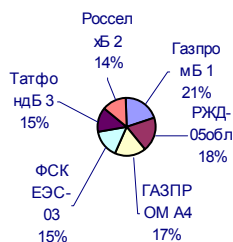
Источник: ММВБ, Банк Спурт

MICEX Bonds



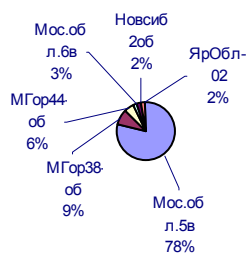
Источник: ММВБ, Банк Спурт

Лидеры по объемам торгов на ММВБ,руб.
(корпоративные облигации)



Источник: ММВБ, Банк Спурт

Лидеры по объемам торгов на ММВБ,руб.
(региональные облигации)



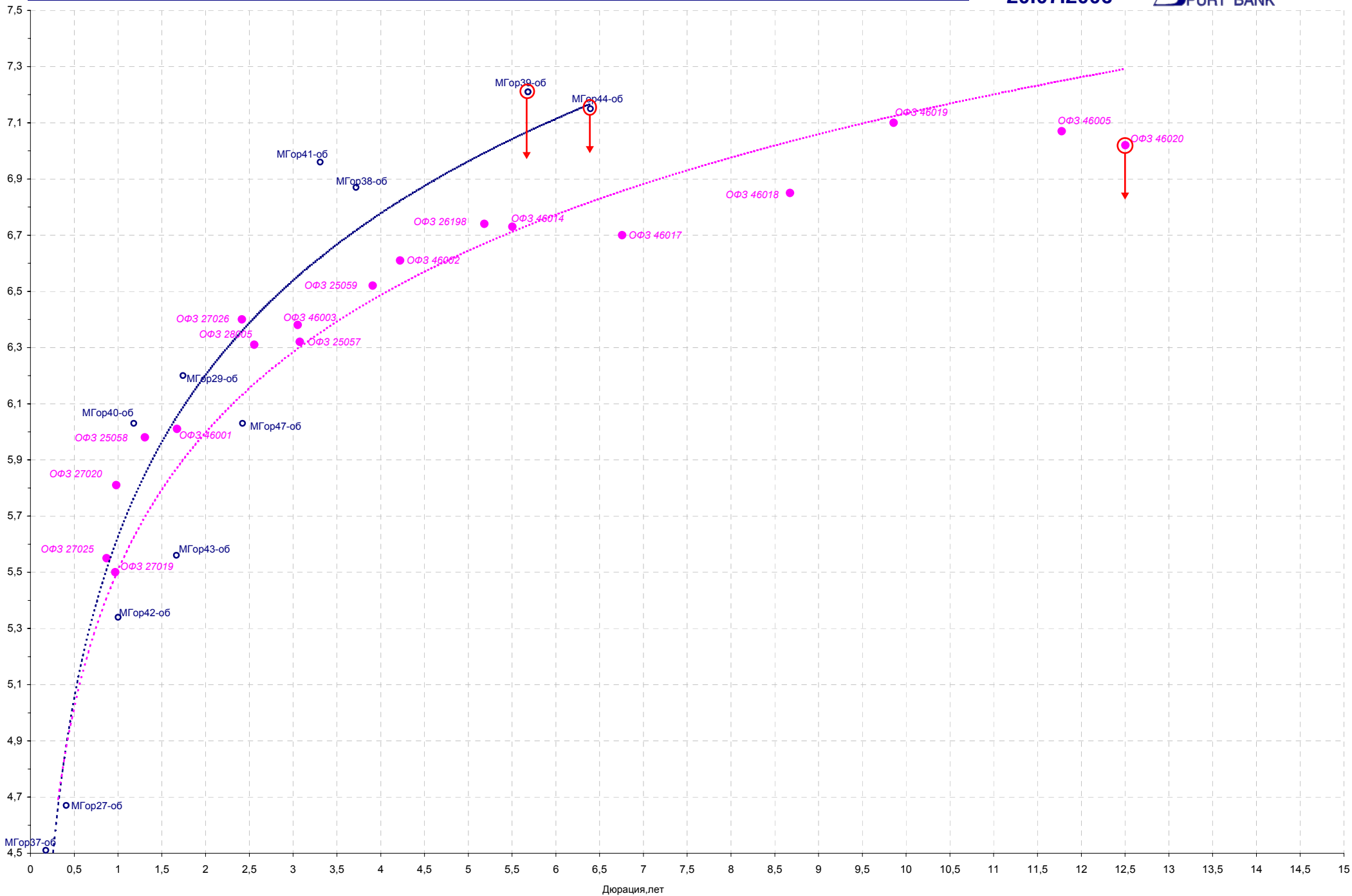
Источник: ММВБ, Банк Спурт

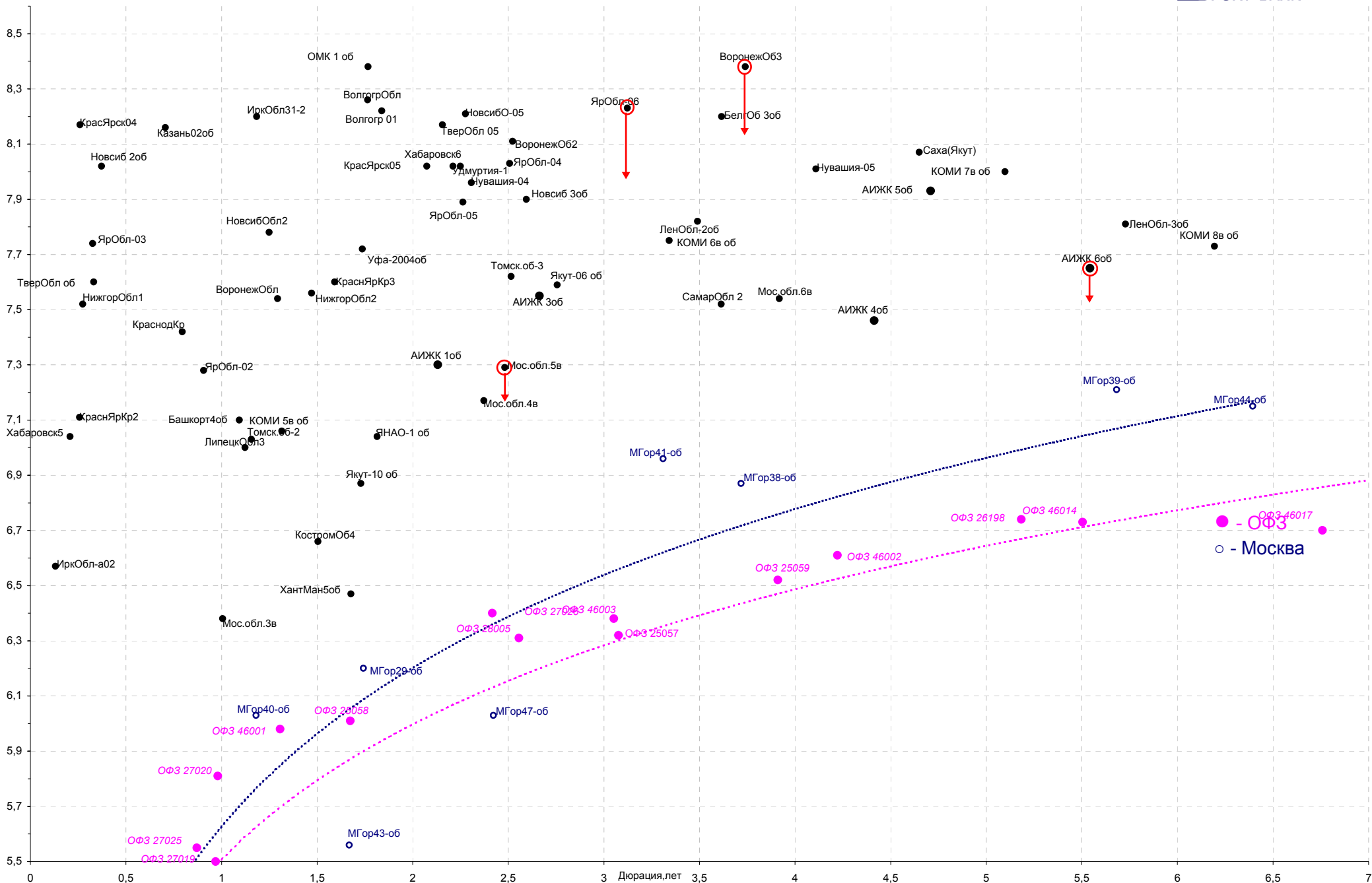
Корпоративные облигации

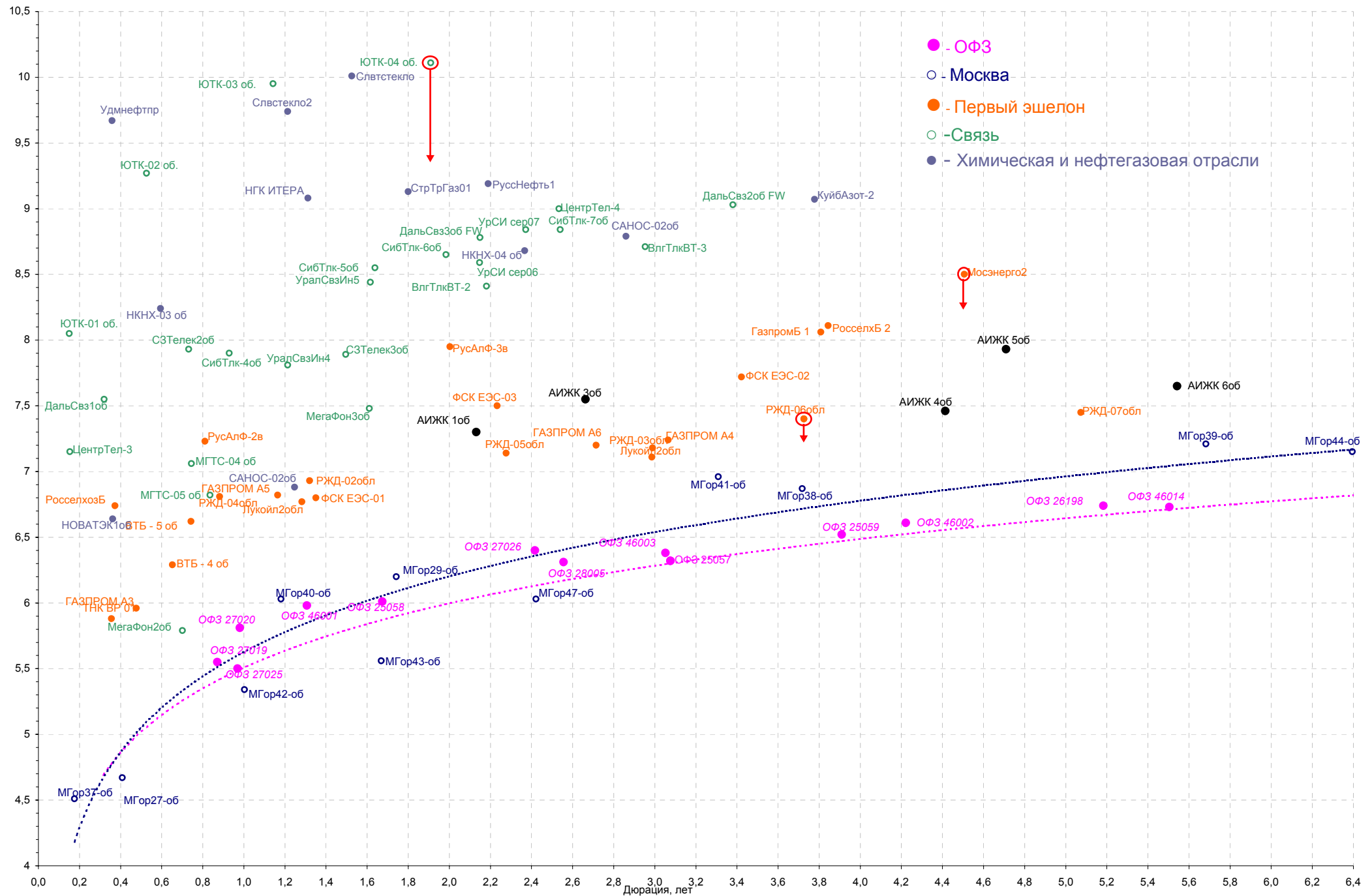
Вчера на российском долговом рынке не было единой динамики. Корпоративные облигации первого эшелона изменялись в пределах +/-0,2 п.п. региональные – +/-0,15 п.п. Лидерами по изменениям за день стали облигации УрСИ сер07 (-0,2 п.п. при обороте 4 млн. руб., доходность 8,84%) и БелгОб 3об (+0,48 п.п. при обороте 1 млн. руб., доходность 8,2%). Объем торгов снизился на 5,7 млрд. руб.: сумма операций на бирже – 1 255 млн. руб. (против 1 086 млн. руб. накануне), в РПС – 5 611 млн. руб. (против 11 648 млн. руб. днем ранее). Оборот по сделкам РЕПО составил 9,7 млрд. руб. (10,8 млрд. руб. днем ранее).

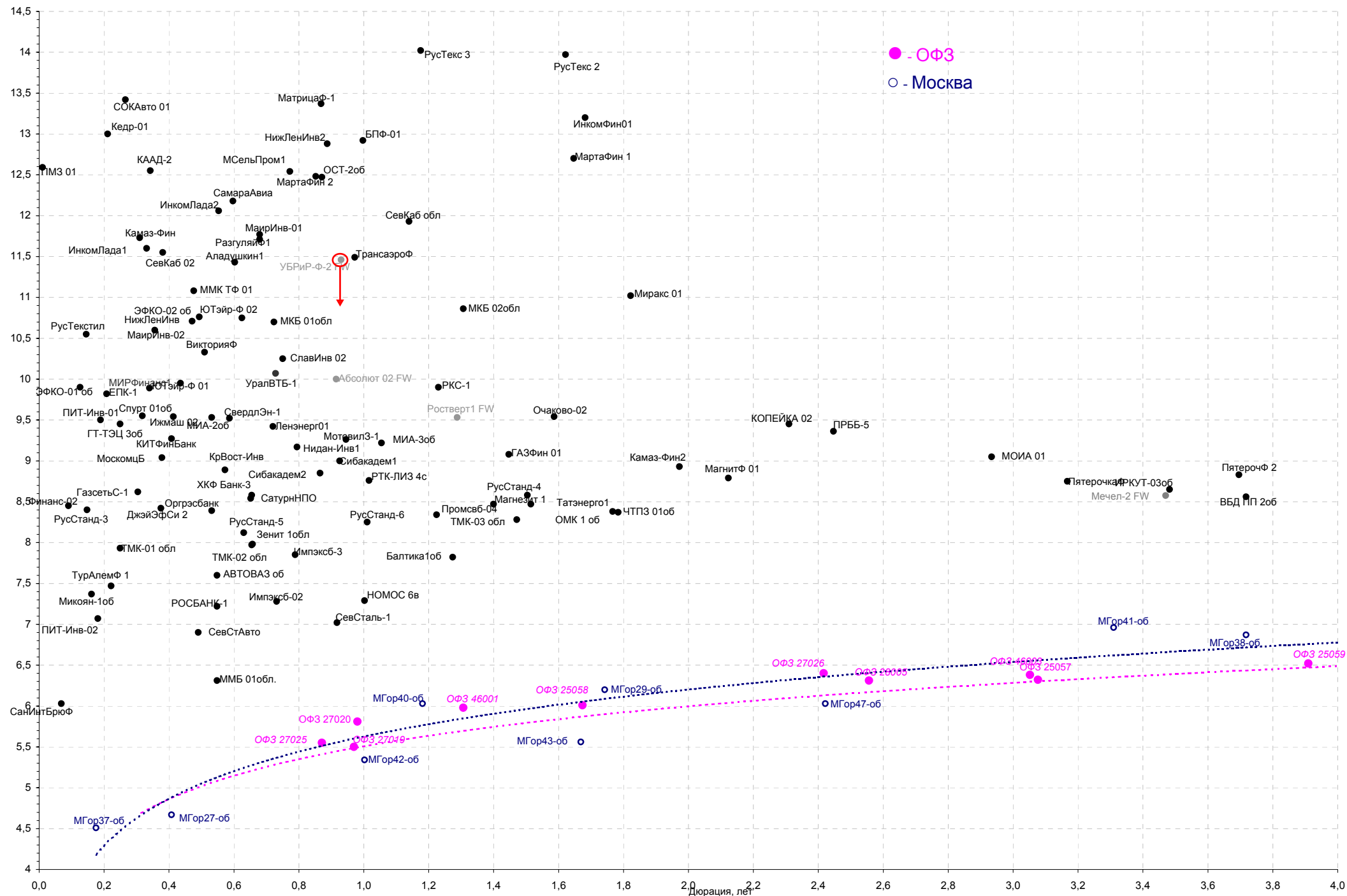
Мы считаем, что по итогам сегодняшнего дня рублевые облигации подрастут на фоне позитивной динамики еврооблигаций, роста курса рубля и низких ставок МБК.

[Вернуться к оглавлению](#)

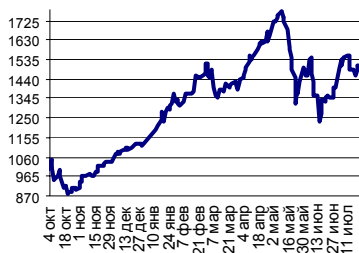






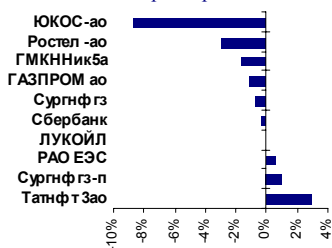


PTC



Источник: ФБ РТС, Банк Спурт

Лидеры торгов



Источник: ММВБ, Банк Спурт

Акции

Индекс РТС вчера вырос на 1,47% до 1 503,64 п. Рынок акций продолжает оставаться в «подвешенном» состоянии. Выступление Б. Бернанке добавило оптимизма в том, что ФРС близко к завершению повышения ставки рефинансирования, но при этом отняло часть уверенности в связи с фактом замедления темпов экономического роста в США.

Российский фондовый рынок, как и остальные emerging markets, очень чувствителен к ценам на важнейшие сырьевые товары – нефть, газ и металлы, стоящие в 1-3 группе периодической таблицы Менделеева. Но рынок в последнее время стал не менее чувствителен и к динамике индекса S&P 500. Коэффициент корреляции между S&P 500 и индексом РТС за последние 3 месяца составил 0,87, что говорит о наличии тесной статистической взаимосвязи.

Это одновременно сила и слабость российского рынка. С одной стороны, при падении цен на нефть негативную динамику российских акций может предотвратить рост американского фондового рынка, но с другой стороны, при возникновении обратной ситуации на сверхприбыли на российском фондовом рынке рассчитывать тоже не стоит.

По итогам сегодняшнего дня мы ждем нейтральную динамику цен на рынке акций – новостной фон остается бедным, и игроки, скорее всего, предпочтут в преддверии выходных занимать выжидательные позиции.

[Вернуться к оглавлению](#)

Новости

Решение “Московской городской телефонной сети” (МГТС) не платить дивиденды за прошлый год оспаривает в суде юрист, владелец привилегированных акций компании. Он настаивает, что компания должна была отдать владельцам “префов” 10% своей чистой прибыли, как написано в уставе. Но совет директоров и акционеры МГТС решили иначе. МГТС обслуживает около 4,2 млн квартир столицы. Ее акционеры — контролируемый АФК “Система” “Комстар — Объединенные телесистемы” (64,87% голосующих акций, 54,06% от уставного капитала), “Связьинвест” (28% обыкновенных акций, 23% от уставного капитала). Остальные акции обращаются на биржах или находятся во владении у физлиц. Выручка МГТС за 2005 г. — 18,4 млрд руб., прибыль — 8,8 млрд руб., капитализация компании на 20 июля по итогам торгов в РТС — \$1,4 млрд. Ведомости.

Международное рейтинговое агентство Moody’s Investors Service 20 июля подтвердило рейтинг компании “Транснефть” в иностранной и национальной валютах на уровне “A2”. Одновременно Moody’s Interfax Rating Agency подтвердило долгосрочный рейтинг “Транснефти” по национальной шкале на уровне Aaa.ru, прогноз “стабильный”. Ведомости.

РАО “ЕЭС России” обещает потратить до 2010 г. десятки миллиардов долларов, чтобы ликвидировать дефицит электроэнергии в самых обедненных регионах. В мае председатель правления энергохолдинга договорился о совместных инвестициях в московскую энергетику со столичным мэром Юрием Лужковым. А до конца июля собирается подписать подобные соглашения с главами Санкт-Петербурга и трех северных регионов — Тюменской области, Ямало-Ненецкого и Ханты-Мансийского округов. На севере энергетикам деньгами помогут нефтяники. Ведомости.

Из 50 российских компаний, которые в этом году собирались продать свои акции инвесторам, лишь 10 вышли на биржу в первом полугодии. Владельцы компаний привлекли \$3,2 млрд и с учетом народного IPO “Роснефти” и других размещений июля — декабря объем этого рынка в 2006 г. может составить около \$20 млрд, подсчитали аналитики портала Mergers.ru. Процессы IPO в России набирают обороты — собственники, нуждающиеся в средствах на развитие компании, все чаще видят интерес портфельных инвесторов к своему бизнесу. В январе — июне 2004 г. лишь две отечественные компании разместили на бирже свои акции, через год таких эмитентов было уже семь, а в первом полугодии 2006 г. публичными стали 10 российских компаний, отмечается в исследовании Mergers.ru “IPO in Russia. No boom, just growth” (“IPO в России. Не бум, всего лишь рост”). “Комстар-ОТС”, Trader Media East, “Магнит”, группа “Черкизово”, CTC Media, C.A.T. Oil, “Разгуляй”, “Верофарм”, Baltic Oil Terminals и AmurMinerals Corporation привлекли на рынке \$3,2 млрд, при этом почти треть от этой суммы пришлось на IPO “Комстара”, выручившего \$1,1 млрд от продажи 35% акций на Лондонской фондовой бирже (LSE), рассказывает управляющий директор проекта Mergers.ru Юрий Игнатишин. Ведомости.

[Вернуться к оглавлению](#)

Итоги торгов за день

ETC

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EURTOD_UTS	33,8354	-0,0468	33,82	33,83	14 512 000
EURTOM_UTS	33,8198	-0,0822	33,8475	33,79	7 631 000
EUR_TODTOM	-0,0029	0,0006	-0,0035	-0,002	5 700 000
USDOD_UTS	27,0634	0,0433	27,09	27,069	1 147 480 960
USD_TODTOM	-0,0056	-0,0009	-0,0027	-0,0063	2 025 200 000
USDOTM_UTS	27,0678	0,0661	27,06	27,087	1 503 560 960

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU25059RMFS5	153 413 593	98,98	0,41	6,52	13	0
SU46002RMFS0	92 475 815	109,40	0,01	6,61	12	0
SU46014RMFS5	55 760 965	108,59	0,26	6,73	5	0
SU25058RMFS7	39 366 151	100,71	-0,01	6,01	9	0
SU46003RMFS8	33 435 000	111,45	-0,03	6,38	1	0
SU46017RMFS8	29 685 500	106,02	0,34	6,70	3	0
SU46001RMFS2	25 316 532	105,49	0,14	5,98	5	0
SU25057RMFS9	15 130 435	103,85	0,10	6,32	3	0
SU46018RMFS6	10 985 000	109,85	0,17	6,85	1	0
SU46020RMFS2	8 097 600	99,97	0,10	7,02	3	0
SU26198RMFS0	481 250	96,25	0,12	6,74	1	0
RU000A0DZL92	306 306	99,45	0,14	3,54	1	0
464 454 148					57	

Региональные
долги

Наименование	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср- взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
Мос.обл.5в	402 836 384	107,09	0,19	28	406 083 360	521 725 856
МГор38-об	43 781 624	112,26	-0,14	9	112 200 000	139 099 568
МГор44-об	29 201 900	108,16	0,16	2	119 160 000	0
Мос.обл.6в	13 369 650	106,28	0,17	8	414 351 264	218 297 632
Новсиб 2об	12 686 750	101,57	-0,13	14	70 941 992	0
ЯрОбл-02	9 736 260	105,20	0,03	3	11 577 500	0
БелгОб 3об	1 031 224	101,50	0,48	12	0	119 173 112
КировОбл 1	1 007 100	100,71	-0,12	1	0	33 529 252
Хабаровск6	1 000 000	100,00	-0,10	1	0	59 354 792
КраснЯрКр3	487 210	98,83	-0,17	3	0	153 453 248
Мос.обл.3в	322 938	104,85	0,10	1	125 760 000	0
Хабаровск5	301 950	100,65	0,05	1	41 664 524	0
Саха(Якут)	301 500	100,50	-0,10	1	0	276 588 704
577 057 249				204	1 532 033 324	2 476 688 140

Источник: ММВБ

[Вернуться к оглавлению](#)

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГазпромБ 1	44 606 600	96,97	0,05	6	67 830 000	200 597 744
РЖД-05обл	38 697 192	99,22	-0,23	8	227 744 992	0
ГАЗПРОМ А4	36 106 400	103,42	0,09	10	94 085 296	76 636 920
ФСК ЕЭС-03	32 825 252	99,41	0,20	9	267 252 400	48 348 100
ТатфондБ 3	31 955 000	99,95	0,05	8	229 860 992	47 412 800
РосселхБ 2	29 989 932	99,9	0,17	2	19 940 000	45 891 152
МКБ 02обл	29 926 996	99,75	99,75	13	0	0
ВБД ПП 2об	25 557 500	102,23	0,03	2	10 220 000	0
ЮТЭйр-Ф 01	23 069 000	100,3	-0,02	8	0	140 265 568
РЖД-06обл	18 957 592	100,3	0,23	9	120 269 000	447 219 008
ФСК ЕЭС-02	17 091 820	102,23	0,12	5	186 173 344	408 504 224
ЦентрТел-4	14 237 363	112,69	0,09	11	186 936 000	434 678 720
НИКОСХИМ 1	7 639 102	100,7	-0,11	20	0	0
Открытие01	4 990 000	99,8	-0,05	1	75 831 032	0
УрСИ сер07	3 910 396	99,4	-0,20	3	89 480 000	31 960 570
ГАЗПРОМ А6	1 966 208	99,66	0,14	4	420 592 736	245 449 488
ГАЗФин 01	1 871 202	99,43	0,01	14	89 624 000	109 289 880
ЮТК-04 об.	1 280 465	100,67	0,07	4	150 950 000	19 784 628
СибТлк-4об	1 256 815	104,3	-0,04	1	10 450 000	215 290 928
Лукойл2обл	1 007 500	100,75	-0,05	1	0	108 102 696
РуссНефть1	1 007 386	100,54	0,02	7	50 205 000	357 933 504
УрСИ сер06	995 500	99,55	-0,25	1	49 775 000	122 587 712
ИРКУТ-03об	4 036	100,9	0,15	4	101 788 600	33 257 856
СибТлк-6об	2 963	98,77	-0,03	3	282 997 600	8 851 110
РЖД-07обл	1 012	101,17	0,10	1	10 117 000	970 048 512
РусАлФ-3в	988	98,8	0,10	1	98 800 000	0
677 626 524				725	4 079 285 620	7 291 312 897

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	%	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
РАО ЕЭС	15 109 355 520	18,625	0,61%	39 532	163 457 872	3 023 784 448
ГАЗПРОМ ао	12 940 087 296	273,89	-1,08%	27 260	474 763 616	4 635 471 872
ЛУКОЙЛ	8 203 142 144	2287,01	-0,07%	21 068	218 635 568	1 579 259 904
ГМКННик5ао	3 151 280 640	3433,08	-1,63%	12 111	25 461 680	1 224 437 760
Сургнфгз	1 361 767 808	39,966	-0,76%	5 362	29 776 382	156 101 072
Ростел -ао	1 177 223 040	137,77	-2,96%	9 868	16 691 089	390 395 616
Татнфт Зао	942 823 168	123,79	2,91%	10 957	9 578 001	142 539 904
Сбербанк	838 823 808	47324,33	-0,32%	2 098	46 920 772	0
ЮКОС-ао	501 928 352	24,418	-8,69%	10 406	4 457 380	40 073 812
Сургнфгз-п	408 281 792	27,436	1,02%	1 312	57 521 500	315 723 168
Сбербанк-п	403 885 088	715,66	-0,11%	4 066	45 737 600	0
Газпрнефть	172 746 656	122,08	2,47%	2 041	21 199 072	117 027 000
46 148 250 825				161 484	1 167 859 968	12 162 324 225

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

Начальник отдела

+7 843 291 50 19

МБК. Валюта

+7 843 291 51 40

Долговые инструменты

+7 843 291 51 41

Скороходова Ольга Валерьевна

oskorhodova@spurtbank.ru

Шаммазов Рафаэль Шамилович

rshammazov@spurtbank.ru

Шамарданов Адель Ильич

ashamardanov@spurtbank.ru

Отдел доверительного управления

Ведущий экономист

+7 843 291 50 29

Хайруллин Айбулат Рашитович

aybulat@spurtbank.ru

Отдел анализа финансовых рынков

Аналитик

Аналитик

Родченко Марина Викторовна

mrodchenkot@spurtbank.ru

Галеев Тимур Равилович

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

Журавлев Сергей Александрович

sjouravlev@spurtbank.ru

Замалеев Марат Дамирович

mzamaleev@spurtbank.ru

Сафина Гузелия Зиннуровна

gsafina@spurtbank.ru

Анцис Рузалия Рашитовна

rancis@spurtbank.ru

Каштанова 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.