

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

Реальные располагаемые денежные доходы населения в РФ за август 2006 года по сравнению с показателем предыдущего месяца увеличились на 2%. К аналогичному периоду 2005 года рост доходов составил 16,9%.

Цены производителей промышленной продукции в РФ в августе 2006 года по сравнению с показателем предыдущего месяца выросли на 2,2%.

АКМ по данным Росстата.

Денежный и валютный рынок

Курс доллара по итогам вчерашнего дня составил 26,7895 руб. (+1,7 коп.). Сегодня мы прогнозируем небольшое снижение американской валюты в рамках 2-3 копеек до 26,76-26,77. Уровень банковской ликвидности упал на 48 млрд. руб. до 532 млрд. руб. Сальдо операций с банковским сектором на утро 21.09.09 составило 10,7 млрд. руб. Мы полагаем, что ставки на денежном рынке в оставшиеся два дня будут находиться на уровне 3-4%.

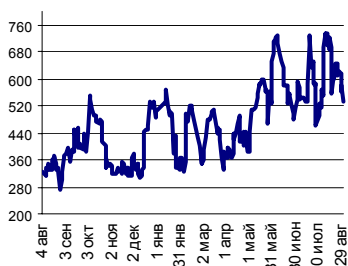
Еврооблигации

Рынок внешнего долга показал достаточно неплохую динамику, вернувшись к максимумам последних недель. Мы полагаем, что фактор падения цен на товарных рынках будет негативно влиять на конъюнктуру EM. С другой стороны, положительные итоги заседания FOMC сняли значительную часть напряжения. Мы ждем, что спред российской benchmark сузится к UST10, но вряд ли это произойдет сегодня.

Рублевые облигации

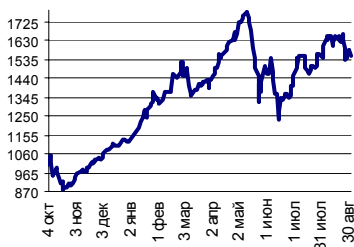
20.09.06 на российском долговом рынке вновь отсутствовала единая динамика. Корпоративные облигации первого эшелона изменялись в диапазоне +/-0,3 п.п., региональные – в пределах +/-0,1 п.п. по оценке. По итогам сегодняшних торгов мы прогнозируем нейтральную динамику цен на рынке рублевых облигаций.

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	1.2719	0.0043	-0.0001
Нефть Brent, IPE	60.47	-2.73%	-4.83%
S&P 500	1 325.18	0.52%	0.68%
Libor(6M) (%)	5.4180	-0.022	-0.005
MOSPRIME(3M) (%)	4.4500	0.000	0.050
UST10 (%)	4.7290	-0.008	-0.064
RusGLB30	111.06	0.180	0.120
Доллар (ММВБ USD/RUB UTS TOM)	26.7895	0.0170	0.0110
Евро (ММВБ EUR/RUB UTS TOM)	33.9700	-0.0300	-0.0850
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб.)	339.9	-26.1	-2.9
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб.)	192.1	-21.9	-49.6
Индекс РТС	1 554.3	-1.49%	-0.77%
Индекс ММВБ	1 369.40	-1.91%	-0.86%

Валютный и денежный рынки

Валютный рынок

Курс доллара по итогам вчерашнего дня составил 26,7895 руб. (+1,7 коп.). Оборот снизился почти в два раза – \$1 602 млн., в том числе \$795 млн. (-\$1 168 млн.) на TOM и \$807 млн. (-\$161 млн.) на TOD.

Утром курс доллара подрос на 3 копейки до 26,8 руб. вследствие позитивной динамики американской валюты в азиатскую торговую сессию на FOREX. Внутри дня курс доллара колебался в пределах 1 копейки, большую часть времени проводя около отметки 26,79.

Как правило, в день уплаты крупного налога, в нашем случае – НДС, активность бывает небольшой, поскольку банки готовятся к этому событию заранее. Если во вторник объем валютных интервенций Банка России на торгах TOM составил около \$1,9 млрд., то вчера игроков больше интересовала спекулятивная торговля intraday, в результате оборот на TOD сравнялся и даже вырос по сравнению с TOM'ом.

Сегодня мы прогнозируем небольшое снижение американской валюты в рамках 2-3 копеек до 26,76-26,77.

На FOREX курс евро вчера вырос на 0,3 цента против доллара до 1,271. В азиатскую и европейскую торговые сессии рынок евро-доллар был статичен. С началом торгов в Америке, курс европейской валюты стал осторожно подрастать против доллара из-за возникших ожиданий, что комментарий ФРС окажется более мягким. Вопрос – будет ли повышена ставка или нет, даже не обсуждался вследствие очевидности второго варианта. Реакция на само заседание FOMC была очень слабой.

Денежный рынок

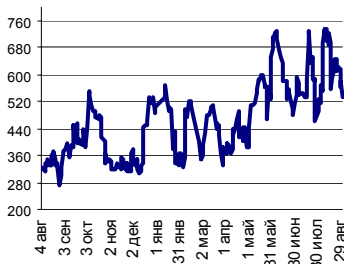
Уровень банковской ликвидности упал на 48 млрд. руб. до 532 млрд. руб. Сальдо операций с банковским сектором на утро 21.09.09 составило 10,7 млрд. руб. С учетом вчерашнего сальдо, отток средств в бюджет по НДС ставил около 80-90 млрд. руб.

Уровень остатков средств на корсчетах и депозитах колеблется около нейтрального положения, запас ликвидности минимален. Очень вероятно, что в понедельник кредитные организации начнут привлекаться у ЦБ уже под 6% годовых, если только не случится чудо и банки за два оставшихся дня не продадут на валютном рынке \$2-3 млрд.

Мы полагаем, что ставки на денежном рынке в оставшиеся два дня останутся на уровне 3-4%.

[Вернуться к оглавлению](#)

Курс рубль-доллар



Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



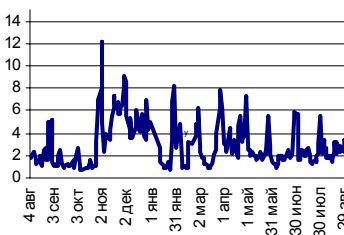
Источник: Банк Спурт

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



Источник: Банк Спурт

MIACR, overnight



Источник: Банк России, Банк Спурт

Рынок валютных облигаций

Казначейские облигации

Последствия заседания ФРС. Ставка не повышена, а комментарий оказался как раз таким, который устроил всех. Итак, FOMC ждет дальнейшего замедления темпов роста экономики США. По мнению ФРС, инфляция в стержневом исчислении все еще остается высокой, однако в будущем темпы роста цен будут снижаться. Доходность UST10 практически не изменилась – 4,73% (-1 б.п.).

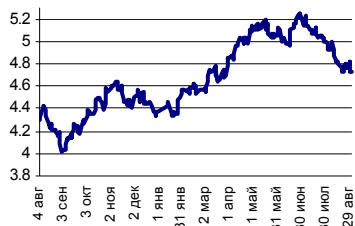
Сегодня запланирована публикация данных по количеству первичных заявлений на пособия по безработице, индекса опережающих индикаторов в августе и индекса ФРБ Филадельфии в сентябре. Мы полагаем, что доходность десятилетней ноты сегодня чуть подрастет в результате фиксации прибыли.

Российские еврооблигации

Рынок внешнего долга показал достаточно неплохую динамику, вернувшись к максимумам последних недель. В течение дня котировки доходили до 111,3125 по бидам. Рост произошел как за счет позитивной динамики базового актива, так и сокращения суверенного спреда. Rus30 закрылась по цене 111,0625 (+0,1875 п.п.). Спрэд все еще остается широким – 113 п. (-2 п.).

Мы полагаем, что фактор падения цен на товарных рынках будет негативно влиять на конъюнктуру EM. С другой стороны, положительные итоги заседания FOMC сняли значительную часть напряжения. Мы ждем, что спрэд российской benchmark сузится к UST10, но вряд ли это произойдет сегодня.

UST 10



Источник: Reuters, Банк Спурт

RusGLB30



Источник: Reuters, Банк Спурт

[Вернуться к оглавлению](#)

Рублевые облигации

Государственные облигации

Цены в госсекторе вчера изменялись разнонаправлено, зато активность на рынке государственного долга заметно возросла. В лидерах по оборотам в основном оказались бумаги со средней дюрацией.

В торговой системе государственных ценных бумаг было зарезервировано 5 699 млн. руб. (+1 010 млн. руб.). Объем торгов составил 2 802 млн. руб., из них 1 043 млн. руб. (+529 млн. руб.) приходится на торговую систему, 1 759 млн. руб. (+1 690 млн. руб.) на внесистемные сделки. Оборот по междилерскому РЕПО – 4 113 млн. руб. (-1 504 млн. руб.). Активнее всего проходили операции с ОФЗ 46014 (+0,01 п.п. при обороте 269,4 млн. руб., доходность 6,49%). Лидером роста стал выпуск ОФЗ 27019 (+0,18 п.п. при обороте 12,8 млн. руб., доходность 4,84%), лидером снижения – ОФЗ 25059 (-0,29 п.п. при обороте 153,2 млн. руб., доходность 6,39%).

Сегодня у нас нейтрально-позитивный взгляд на рынок ОФЗ. Мы полагаем, что ставки бумаг с длинной и средней дюрацией снизятся, в коротком же сегменте доходности не изменятся.

Корпоративные облигации

20.09.06 на российском долговом рынке вновь отсутствовала единая динамика. Корпоративные облигации первого эшелона изменялись в диапазоне +/-0,3 п.п., региональные – в пределах +/-0,1 п.п. по оценке. Макроэкономический фон был в целом нейтральным. Повышенные ставки на межбанковском рынке «компенсировались» позитивной динамикой еврооблигаций.

Москва сокращает объем заимствований. Мосфинагенство вчера провело аукционы по выкупу облигаций Москвы 40 и 42 выпусков. На аукционе 40-го выпуска было выкуплено облигаций на сумму 587 млн. руб., на аукционе 42-го выпуска – на 1,1 млрд. руб. Поскольку Бюджет Москвы в 2006 г. оказался сбалансирован, то Правительство города направило часть дополнительных доходов на выкуп коротких выпусков.

Мы считаем, что этот факт позитивно отразится на всех столичных займах.

Вчера стало известно, что S&P повысило рейтинг Мосэнерго с В- до В в связи с улучшением ликвидности после размещения выпуска объемом 5 млрд. руб.

Мы полагаем, что кредитный рейтинг Мосэнерго будет улучшаться по мере замещения изношенных фондов и продвижения реформы электроэнергетики. При сопоставимом размере, объеме выработки энергии и рентабельности рейтинг компании сильно отстает от ГидроОГК, имеющей Moody's Ваа3, что соответствует уровню ВВВ- по S&P.

Лидерами по изменениям за день стали облигации НОМОС-6 (+2,0 п.п. при обороте 21,0 млн. руб., доходность 7,83%) и Газпром-3 (-0,85 п.п. при обороте 32,1 млн. руб., доходность 7,58%). Объем торгов вырос на 3,1 млрд. руб.: сумма операций на бирже – 1 459 млн. руб. (против 932 млн. руб. накануне), в РПС – 9 160 млн. руб. (против 6 618 млн. руб. днем ранее). Оборот по сделкам РЕПО сократился – 10 174 млн. руб. (13 541 руб. днем ранее).

По итогам сегодняшних торгов мы прогнозируем нейтральную динамику цен на рынке рублевых облигаций. Полагаем, что несмотря на позитивные для всех облигаций ЕМ итоги заседания ФРС, давление на котировки будут оказывать высокие ставки на межбанковском рынке и первичное предложение.

Вчера состоялось размещение облигаций НК Альянс, параметры:

	НК Альянс-1
Объем эмиссии, млрд. руб.	3
Ставка купона (конкурс),%	8,92
Срок обращения, лет	5
Оферта, лет	3
Доходность к оферте, %	9,12
Купонный период	полугодие
Спрос, млрд. руб.	н.д.

Сегодня запланированы размещения облигаций:

	Сатурн-2	Ломо-3	Миракс Гр-2	Кару-сельФ-1	Арсенал-1
Объем, млрд. руб.	2	1	3	3	0,4
Срок обр., лет	5	3	3	7	5
Оферта, лет	1,5	1	-	2	1,5
Купонный период	полугодие				

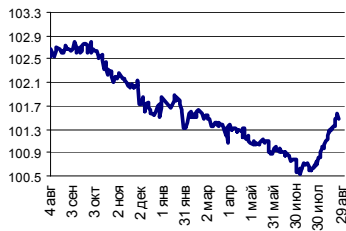
[Вернуться к оглавлению](#)

RGBI



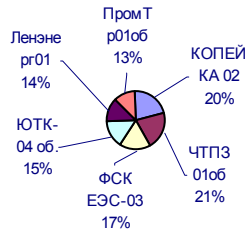
Источник: ММВБ, Банк Спурт

MICEX Bonds



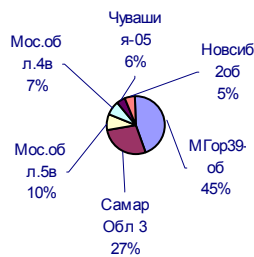
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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

Новости

Все российские производственные активы ЮКОСа достанутся «Роснефти» и увеличат стоимость ее акций до \$10,2, а капитализацию — до \$107 млрд. К такому выводу пришли аналитики «Ренессанс Капитала». Благодаря их отчету акции «Роснефти» вчера подорожали почти на 5% — единственные из российских «голубых фишек». А «Ренессанс», по словам участников рынка, продал эти бумаги на несколько миллионов долларов. Организаторы IPO «Роснефти» продали ее акции по \$7,55 — почти по верхней границе ценового диапазона (\$5,85-7,85). Но с тех пор акции «Роснефти» почти все время торговались дешевле цены размещения. Но в пятницу вечером «Роснефть» начала дорожать, а вчера ее бумаги пережили лучший день в своей недолгой биржевой истории. На фоне падения фондового рынка (индекс РТС потерял 1,5%, «Лукойл» — 1,2%, «Сургутнефтегаз» — 3,6%, «Газпром» — 2,2%) акции «Роснефти» подорожали на 4,68% в РТС до исторического максимума — \$8,06, на 3,7% на ММВБ (215 руб.), на 3,35% на LSE (\$8,01). Ведомости.

Судьба «Мосэнерго» решена: основным его владельцем вскоре станет «Газпром». Менеджмент РАО «ЕЭС России» легко согласился провести в пользу структур «Газпрома» допэмиссию на сумму до \$2,5 млрд. Это выгодно и газовой, и энергетической монополии: вторая получит средства на техническое перевооружение, а первая — возможность диверсифицировать бизнес. РАО «ЕЭС России» в июне получило поддержку правительства на проведение IPO в генерации и включило «Мосэнерго» в список первых пяти компаний на проведение допэмиссии акций. «Газпром» имеет блокирующий пакет в «Мосэнерго», мы рассчитываем на то, что наше присутствие как акционера [в «Мосэнерго»] возрастет», — говорил тогда председатель правления газовой монополии Алексей Миллер. Он и его заместитель Александр Рязанов подчеркивали, что «Газпром» заинтересован в допэмиссии акций «Мосэнерго». Ведомости.

Произошедший в Таиланде бескровный военный переворот поддерживает подавляющее большинство жителей страны, пишет в четверг газета «Бангкок пост». Об этом свидетельствуют итоги проведенного изданием в среду опроса 2 тысяч человек в столице и ряде провинций. Как выяснилось, в целом по стране в пользу пришедшего к власти Национального совета по административной реформе (НСАР) высказались 83,9% опрошенных. Сюрпризом стал тот факт, что этот показатель несколько выше в провинции — 86,3%. В столице же, на протяжении многих последних месяцев являвшейся главным очагом протестов против правления отстраненного премьер-министра Таксин Чинавата, переворот поддержали 81,6%, сообщает РИА «Новости». Ведомости.

[Вернуться к оглавлению](#)

Итоги торгов за день

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EURTOD_UTS	33.9643	-0.0501	33.9795	33.9695	22 183 000
EURTOM_UTS	33.968	0.0047	33.9625	33.97	15 078 000
EUR_TODTOM	0.0001	0.0004	0	0.0005	53 700 000
USDOD_UTS	26.7962	0.0083	26.86	26.793	807 070 976
USD_TODTOM	-0.0015	-0.0006	-0.0014	-0.0021	1 380 999 936
USDOTM_UTS	26.7947	-0.0037	26.799	26.7895	794 705 984

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмеш
SU46014RMFS5	269 384 657	109.51	0.01	6.49	20	0
SU25058RMFS7	249 948 221	101.19	0.06	5.64	11	0
SU25059RMFS5	153 166 999	99.46	-0.29	6.39	5	0
SU26198RMFS0	84 644 738	97.61	-0.02	6.48	8	0
SU46002RMFS0	58 953 000	110.23	0.01	6.34	4	0
SU46017RMFS8	50 799 360	106.50	-0.07	6.58	7	0
RU000A0DZL92	44 832 758	98.10	0.01	4.01	4	0
SU46018RMFS6	31 655 370	111.55	-0.08	6.62	7	0
SU27025RMFS4	23 511 763	101.00	0.15	5.01	8	0
SU46003RMFS8	22 366 000	111.83	-0.05	6.09	3	0
SU25057RMFS9	20 870 000	104.35	0.05	6.09	1	0
SU27019RMFS7	12 811 194	104.16	0.18	4.84	6	0
Итого	1 042 878 966				93	

Наименование	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
МГор39-об	65 581 752	109.97	0.07	15	429 088 000	651 961 856
СамарОбл 3	40 164 288	100.90	0.00	8	32 791 492	67 020 520
Мос.обл.5в	14 354 589	107.82	0.12	10	292 142 592	348 438 272
Мос.обл.4в	11 030 000	110.30	0.00	1	0	36 080 624
Чувашия-05	8 904 600	101.19	-0.06	3	0	0
Новсиб 2об	8 088 000	101.10	0.01	1	0	0
Пермь 1	6 940 040	100.46	-0.04	14	0	0
НовсибОбл2	6 242 844	106.57	-0.23	4	0	37 327 784
Мос.обл.6в	6 044 877	107.91	-0.02	4	726 395 136	1 087 468 288
Томск 1	4 078 519	101.94	-0.16	4	18 822 336	17 430 894
МГор29-об	2 993 200	106.90	-0.10	1	9 627 300	20 249 380
Казань06об	2 053 020	100.10	-0.02	4	29 955 980	77 540 848
МГор44-об	2 200	110.00	0.17	2	552 239 424	301 815 392
МГор36-об	0			0	0	134 407 360
Итого	207 017 031			132	2 398 623 260	3 427 555 886

Источник: ММВБ

[Вернуться к оглавлению](#)

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
КОПЕЙКА 02	54 355 028	99.25	-0.06	13	54 130 752	192 894 560
ЧТПЗ 01об	52 927 332	102.35	0.54	28	92 983 696	48 633 048
ФСК ЕЭС-03	43 508 088	100.4	0.13	14	2 915 268 608	440 680 736
ЮТК-04 об.	38 164 368	102.4	0.04	6	242 392 288	213 161 632
Ленэнерго01	35 249 000	101	0.04	10	59 574 300	66 988 040
ПромТр01об	32 137 996	100	-0.07	10	0	0
СтрТрГаз01	29 537 820	101.4	0.09	6	0	47 083 000
РусСтанд-4	25 764 364	99.97	-0.03	14	42 987 000	0
Мосэнерго2	24 172 778	100.54	-0.01	14	34 155 800	9 735 600
ГАЗФин 01	23 837 100	100.14	0.07	11	104 201 200	28 759 456
РуссНефть1	23 490 044	101.24	0.09	8	121 365 000	86 869 200
ГидроОГК-1	22 218 532	103.14	-0.06	9	866 300 992	189 585 840
РТК-ЛИЗ 4с	21 878 098	100.4	0.00	9	70 175 000	0
ДальСвз1об	18 809 130	100.81	-0.14	4	30 255 000	0
Миракс 01	17 251 092	100.36	-0.12	11	7 181 175	45 170 300
ГАЗПРОМ А4	13 532 936	104.57	-0.03	7	862 565 504	380 962 304
Магадан-06	10 344 094	103.42	103.42	4	62 760 000	0
БПФ-01	10 036 000	100.36	0.06	5	0	90 811 104
САНОС-02об	9 510 612	105.65	-0.05	3	105 600 000	29 064 870
ЭйрЮнион01	9 133 292	99.39	0.09	39	119 280 000	0
РЖД-06обл	8 142 035	101.75	0.13	3	813 836 608	1 619 585 280
ГАЗПРОМ А6	7 583 814	100.69	0.28	8	523 704 992	92 115 792
ЮТК-03 об.	7 183 610	102.26	0.05	9	60 383 288	41 494 740
ГТ-ТЭЦ 3об	6 679 362	100.2	0.06	9	0	125 587 840
РЖД-05обл	5 605 540	100.05	0.00	5	289 214 016	97 037 800
Итого	975 816 373			826	10 713 758 529	9 544 026 078

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	%	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	9 543 091 200	287.92	-2.34%	22 691	479 124 672	5 282 823 680
РАО ЕЭС	7 168 730 112	20.763	-1.51%	25 282	429 333 920	3 975 716 352
ЛУКОЙЛ	5 036 522 496	2120.83	-2.30%	16 539	956 031 808	2 034 450 432
ГМКННик5ао	2 486 247 936	3259.52	-2.68%	11 096	164 839 376	927 378 624
Сургнифгз	1 224 362 240	34.412	-2.84%	7 441	23 147 314	1 456 499 200
Сбербанк	1 213 506 432	55106.78	-1.09%	2 717	27 883 960	545 454 080
Роснефть	903 152 768	211.55	3.63%	2 815	587 690 368	85 288 720
Татнефт Зао	402 317 728	120.59	-2.47%	6 374	4 429 410	137 499 888
УралСВИ-ао	344 383 616	1.065	-0.09%	2 437	188 670 512	133 067 488
Итого	28 322 314 528			97 392	2 861 151 340	14 578 178 464

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

oskorohodova@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.