Еженедельный обзор финансовых рынков

Оглавление

КОРОТКО О ГЛАВНОМ

ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

Валютный рынок
Денежный рынок

РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Казначейские облигации США
Российские еврооблигации

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

НОВОСТИ

ИТОГИ ТОРГОВ

Коротко о главном

Денежный и валютный рынок

По итогам прошедшей недели курс доллара чуть снизился – 26,785 руб. (-2 коп.). Мы полагаем, что курс американской валюты по итогам предстоящей недели значительно не изменится. Уровень банковской ликвидности вырос по итогам прошедшей недели на 18,9 млрд. руб. до 616 млрд. руб. Ставки на денежном рынке были повышенными – около 3-3,5% в связи с завершением месяца. Мы ждем, что в течение предстоящей недели ставки понизятся на 1-1,5 п.п. и останутся на этом уровне до новой налоговой декады.

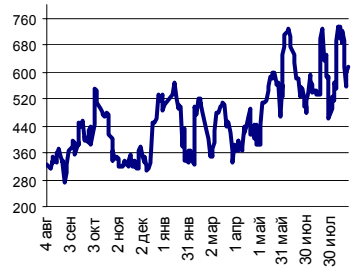
Еврооблигации

Rus30 по итогам прошедшей недели подросла до 111,125% от номинала (+0,6 п.). Спрэд расширился до 112 п. (+5 п.). Мы считаем, что на предстоящей неделе российская benchmark продолжит рост.

Рублевые облигации

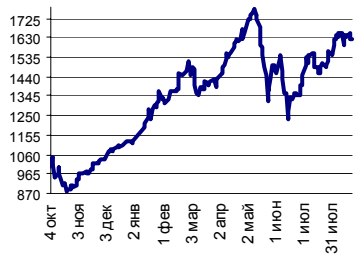
По итогам прошедшей недели рынок рублевых долгов вырос. В госсекторе рублевые облигации показали изменение от -0,1 до 0,5 п.п., в корпоративном секторе - от -0,1 до 0,4 п.п. В региональном сегменте подросли в пределах 0,4 п.п., по средневзвешенным ценам. На предстоящую неделю у нас позитивный прогноз по рынку рублевых облигаций. Лучше рынка, по нашему мнению, могут быть долги МГор-38, 44, ЯрОбл-6, ЮТК-4, ДальСвз-3, ГазпромБ-1, РосселхБ-2, Мосэнерго-2.

Ликвидные активы банков в ЦБ



Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

РТС



Источник: ФБ РТС, Банк Спурт

Индикаторы:	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.2860	0.0058	0.0040
Нефть Brent, IPE	69.15	-1.57%	-2.36%
S&P 500	1 311.01	0.55%	0.71%
Libor(6M) (%)	5.4200	-0.011	-0.034
MOSPRIME(3M) (%)	4.3800	0.000	-0.040
UST10 (%)	4.7260	-0.006	-0.071
RusGLB30	111.13	-0.060	0.500
Доллар (ММВБ USD/RUB_UTS_TOM),Bid	26.7850	0.0840	0.0200
Евро (ММВБ EUR/RUB_UTS_TOD)	34.2450	-0.1150	-0.0150
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	350.1	-17.9	8.5
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	265.9	36.8	75.6
Индекс РТС	1 620.0	-0.41%	-1.41%
Объем торгов в РТС (млн. долл)	22.5	-97.6	3.0
Индекс ММВБ	1 434.01	-1.02%	-1.14%
ЗВР (млрд. долл)	258.5		-16.50
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	2 693.4		0.00

Главные события и факты прошедшей недели

Международное рейтинговое агентство Standard & Poor's повысило долгосрочные кредитные рейтинги Российской Федерации: по обязательствам в иностранной валюте с BBB до BBB+, по обязательствам в национальной валюте с BBB+ до A-. РБК.

На заседании 31 августа 2006 г. совет управляющих ЕЦБ принял решение не изменять ставку рефинансирования и оставить ее на уровне 3,00%. ЕЦБ.

Экспортная пошлина на нефть с 1 октября 2006 года будет установлена в размере $237,6 за тонну. Об этом сообщил АК&М замначальника отдела таможенных платежей Министерства финансов РФ Александр Сакович. АКМ

Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что объем денежной базы в узком определении на 28 августа 2006 года составил 2 685,9 млрд. рублей против 2 693,4 млрд. рублей на 21 августа 2006 года. Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что объем золотовалютных резервов Российской Федерации по состоянию на 25 августа 2006 года составлял $258,5 млрд., против $275,0 млрд. на 18 августа 2006 года. Банк России.

Объем Стабилизационного фонда РФ на 1 сентября 2006 года составил 1 730,64 млрд. руб. или $64,73 млрд. Об этом сообщает пресс-служба Минфина. В августе в иностранную валюту были конвертированы средства Стабфонда на 557,84 млрд. руб. Из Стабфонда 15 августа направлено на досрочное погашение остатка задолженности бывшего СССР перед странами-членами Парижского клуба 616,77 млрд. руб. АКМ.

Вернуться к оглавлению

Валютный и денежный рынки

Валютный рынок

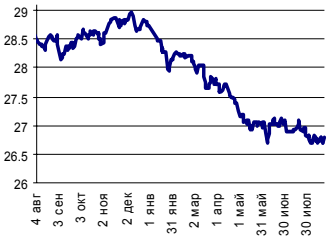
По итогам прошедшей недели курс доллара чуть снизился – 26,785 руб. (-2 коп.). Оборот составил $9,3 млрд., в том числе $5,6 млрд.(-$3 млрд.) на TOM и $3,7 млрд. (-$1 млрд.) на TOD. На прошлой неделе банки фиксировали прибыль по коротким долларовым позициям, большое количество которых было открыто во второй декаде августа на спекуляциях об укреплении рубля. Крупные продавцы экспортной выручки почти не вмешивались в ход торгов. Объем интервенций Банка России был небольшим.

Рынок FOREX. На прошлой неделе состоялось заседание ЕЦБ, а также были опубликованы важные данные по американской экономике – PCE и Nonfarm Payrolls. Несмотря на внушительный арсенал новостей, рынок евро-доллар отработал неделю «вхолостую», оставшись в узком диапазоне консолидации – 1,27-1,29. Изменение пары евро-доллар составило +0,8 цента, значение закрытия – 1,2836.

Новости в целом не обманули ожиданий игроков. Инвесторы не услышали новых слов от ЕЦБ, который оставил ставку рефинансирования на уровне 3%, пообещав продолжить ужесточение денежно-кредитной политики. В Америке была опубликована статистика по инфляции и рынку труда. Данные показали снижение стержневой инфляции в интерпретации PCE и небольшой прогресс в динамике показателя Nonfarm Payrolls.

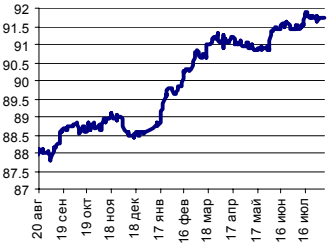
Новостной фон на предстоящей неделе будет бедным, и мы полагаем, что курс евро продолжит консолидацию около отметки 1,28 против доллара.

Курс рубль-доллар



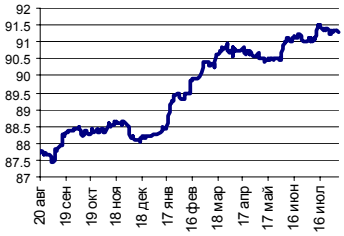
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



Источник: Банк Спурт

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



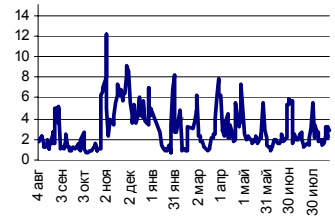
Источник: Банк Спурт

Денежный рынок

Уровень банковской ликвидности вырос по итогам недели на 18,9 млрд. руб. до 616 млрд. руб. Ставки на денежном рынке были повышенными – около 3-3,5% в связи с завершением месяца. Мы полагаем, что уровень банковской ликвидности подрос за счет поступления первой порции бюджетных средств.

Кредитные организации неплохо начинают сентябрь – уровень остатков средств на корсчетах и депозитах уже превысил 600 млрд. руб. Мы ждем, что в течение предстоящей недели ставки понизятся на 1-1,5 п.п. и останутся на этом уровне до новой налоговой декады.

MIACR, overnight

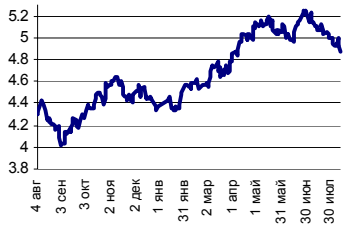


Источник: Банк России, Банк Спурт

Вернуться к оглавлению

Рынок валютных облигаций

UST 10



Источник: Reuter, Банк Спурт

Казначейские облигации США

Доходность американских десятилетних нот снизилась по итогам недели на 7 б.п. до 4,72% благодаря новостям, свидетельствующим об уменьшении инфляционного давления.

В первой половине недели была опубликована стенограмма заседания ФРС. Большинство членов FOMC, исходя из содержания документа, ждет уменьшения инфляционных рисков. Второй позитивной для рынка Treasuries новостью стала публикация данных по июльской инфляции, оказавшейся ниже ожиданий – 0,1% в стержневом исчислении при прогнозе 0,2%. Данные Payrolls немного охладили рынок UST10, однако не помешали тенденции снижения доходности.

На прошлой неделе также состоялось размещение 5-летних нот объемом $14 млрд. Спроса на аукционе в 3,1 раза превысил предложение. Доходность по итогам аукциона сложилась на низком уровне – 4,738%.

На предстоящее неделе не запланирован выход каких-либо важных новостей, поэтому мы предполагаем, что динамика американских казначейских нот до конца недели будет нейтральной.

RusGLB30

Источник: Reuter, Банк Спурт

Российские еврооблигации

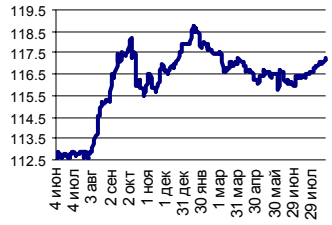
Rus30 по итогам прошедшей недели подросла до 111,125% от номинала (+0,6 п.). Спрэд расширился до 112 п. (+5 п.). На прошлой неделе инвесторы фиксировали прибыль в активах EM на время публикации важных данных. В итоге индекс *EMBI+* вырос на 1 п. до 195 п., а *EMBI+ Russia* - на 2 п. до 108 п.

Сегодня стала известно, что S&P на одну ступень повысило рейтинг России до *BBB+*. Повышение рейтинга связано с ростом ЗВР, а также улучшением бюджетных характеристик после выплаты долга бывшего СССР Парижскому клубу кредиторов. В то же время S&P подчеркивает рост рисков, связанных с ослаблением бюджетной политики в преддверии парламентских и президентских выборов в 2007-2008 г.г.

Мы позитивно оцениваем новость и полагаем, что на предстоящей неделе российская benchmark сократит суверенный спрэд к UST10 до 100 б.п. Вторая причина, по которой мы ждем возобновления покупок Rus30 – поиск иностранными инвесторами и крупными международными фондами более доходных инструментов, нежели Treasuries. Повышение российского рейтинга S&P - как раз то, что нужно, чтобы привлечь их внимание.

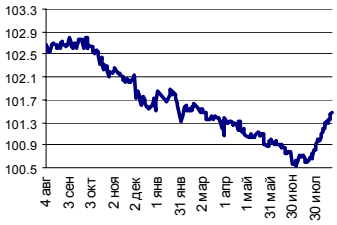
Вернуться к оглавлению

RGBI



Источник: ММВБ, Банк Спурт

MICEX Bonds



Источник: ММВБ, Банк Спурт

Рублевые облигации

По итогам прошедшей недели рынок рублевых долгов вырос. В госсекторе рублевые облигации показали изменение от -0,1 до 0,5 п.п., в корпоративном секторе - от -0,1 до 0,4 п.п. В региональном сегменте подросли в пределах 0,4 п.п., по средневзвешенным ценам.

Ставки на межбанковском рынке на прошлой неделе были повышенными в связи с окончанием месяца, однако этот досадный факт не препятствовал покупкам. Во-первых, для управления собственной ликвидностью игроки активно использовали операции прямого РЕПО, что сдерживало рост доходностей на рынке рублевых долгов. Во-вторых, интерес инвесторов к рублевым облигациям подогревали позитивная динамика российских еврооблигаций и новости «с полей» американской макростатистики, свидетельствующие об ослаблении инфляционного давления в США.

На прошлой неделе состоялся выход на вторичные торги облигаций ГидроОГК. Долги электроэнергетической компании тут же заняли лидирующие позиции по оборотам в торговой системе и РПС. Мы полагаем, что рынок не полностью раскрыл потенциал этой бумаги, поэтому рекомендуем покупать займ ГидроОГК с ориентиром по доходности 7,4%.

На предстоящую неделю у нас позитивный прогноз по рынку рублевых облигаций. Мы полагаем, что факт присвоения рейтинга не скроется от внимания инвесторов, и ждем поддержки со стороны российского долга. Внутренняя конъюнктура, по нашему мнению, также будет позитивной – снизятся ставки на межбанковском рынке.

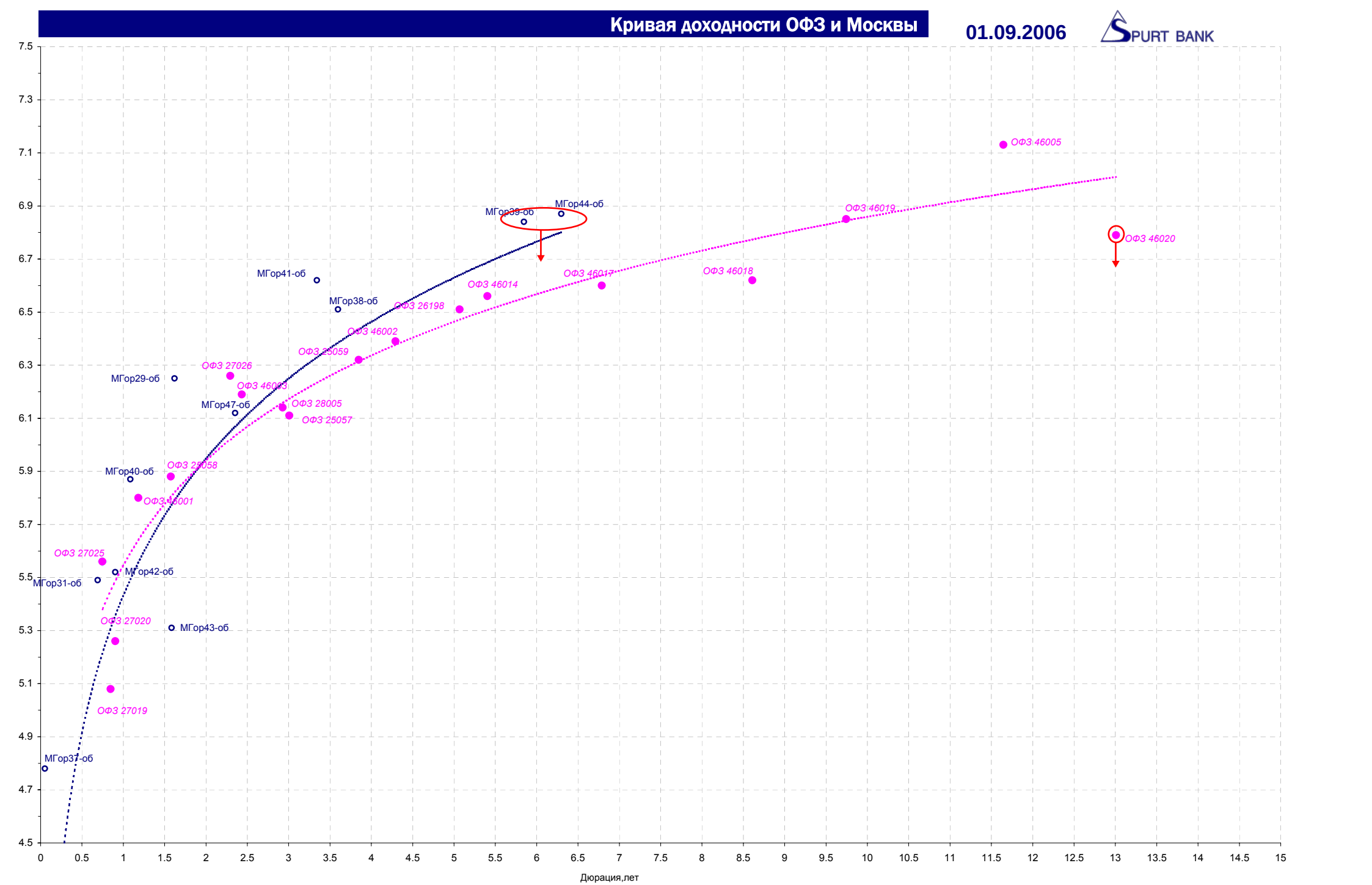
Лучше рынка, по нашему мнению, могут быть долги МГор-38, 44, ЯрОбл-6, ЮТК-4, ДальСвз-3, ГазпромБ-1, РосселхБ-2, Мосэнерго-2.

Вернуться к оглавлению

Кривая доходности ОФЗ и Москвы

01.09.2006

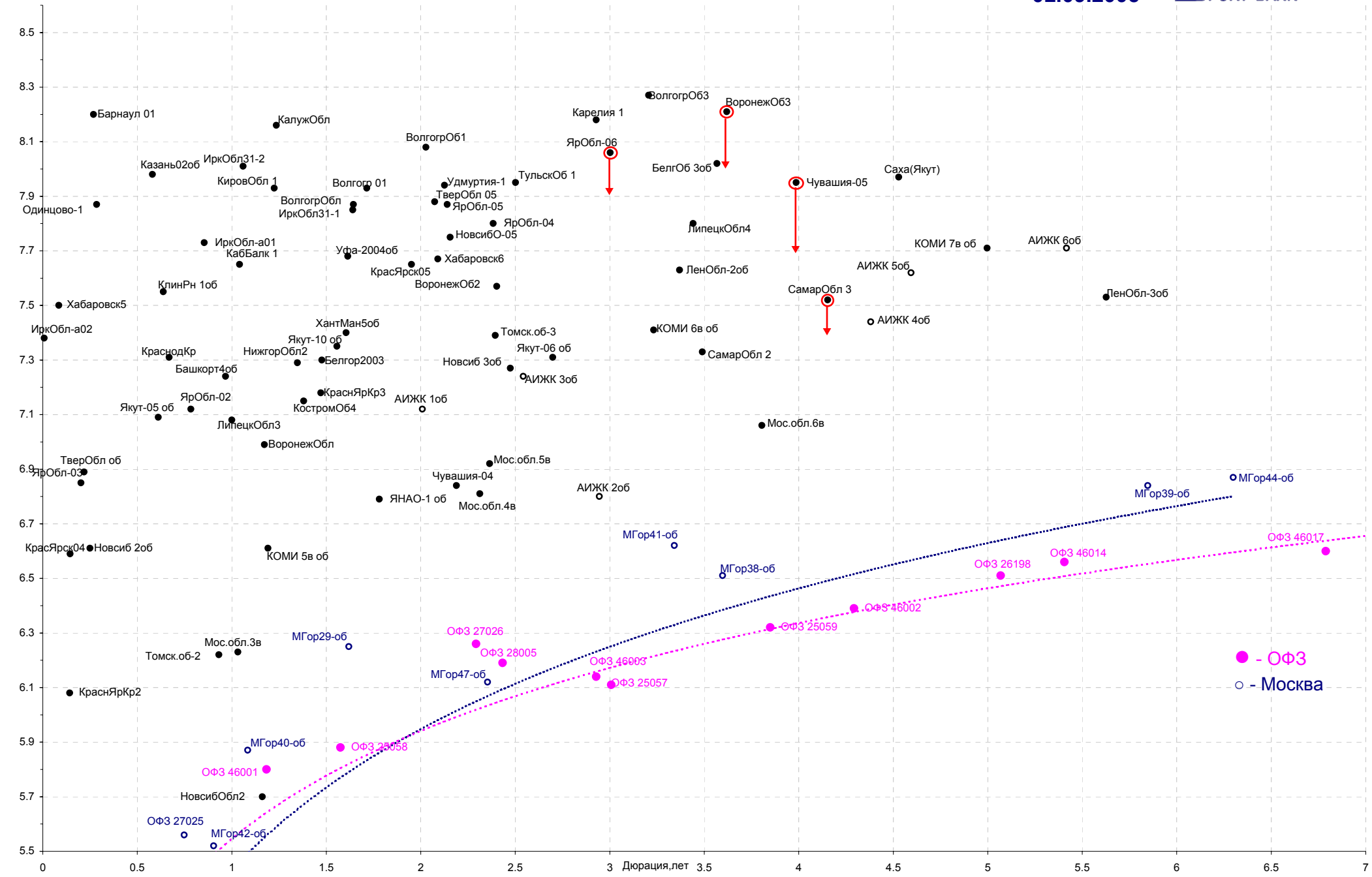
SPURT BANK



Кривая доходности региональных долгов

01.09.2006

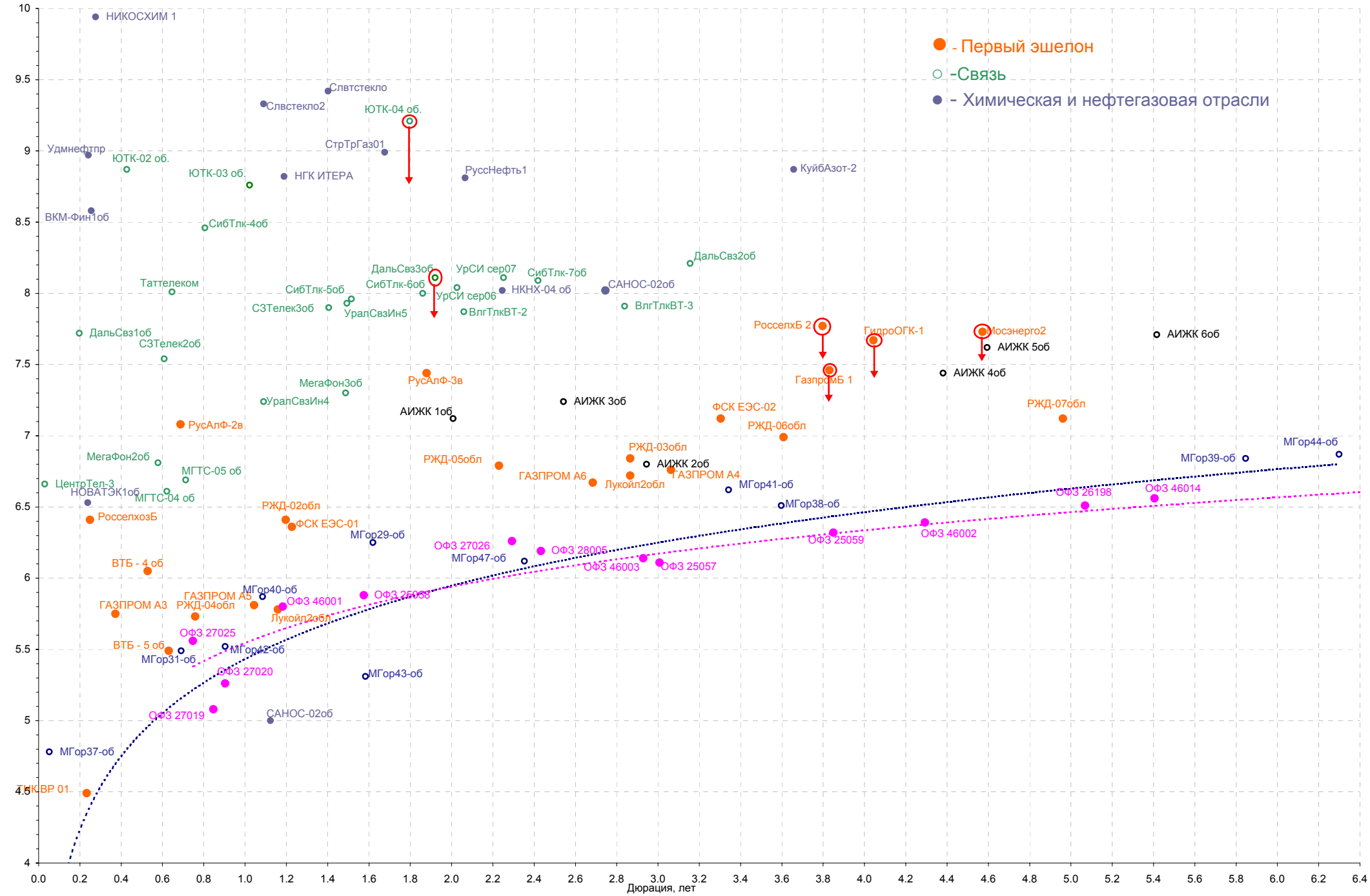
SPURT BANK



Кривая доходности корпоративных бумаг (1 и 2 эшелон)

01.09.2006

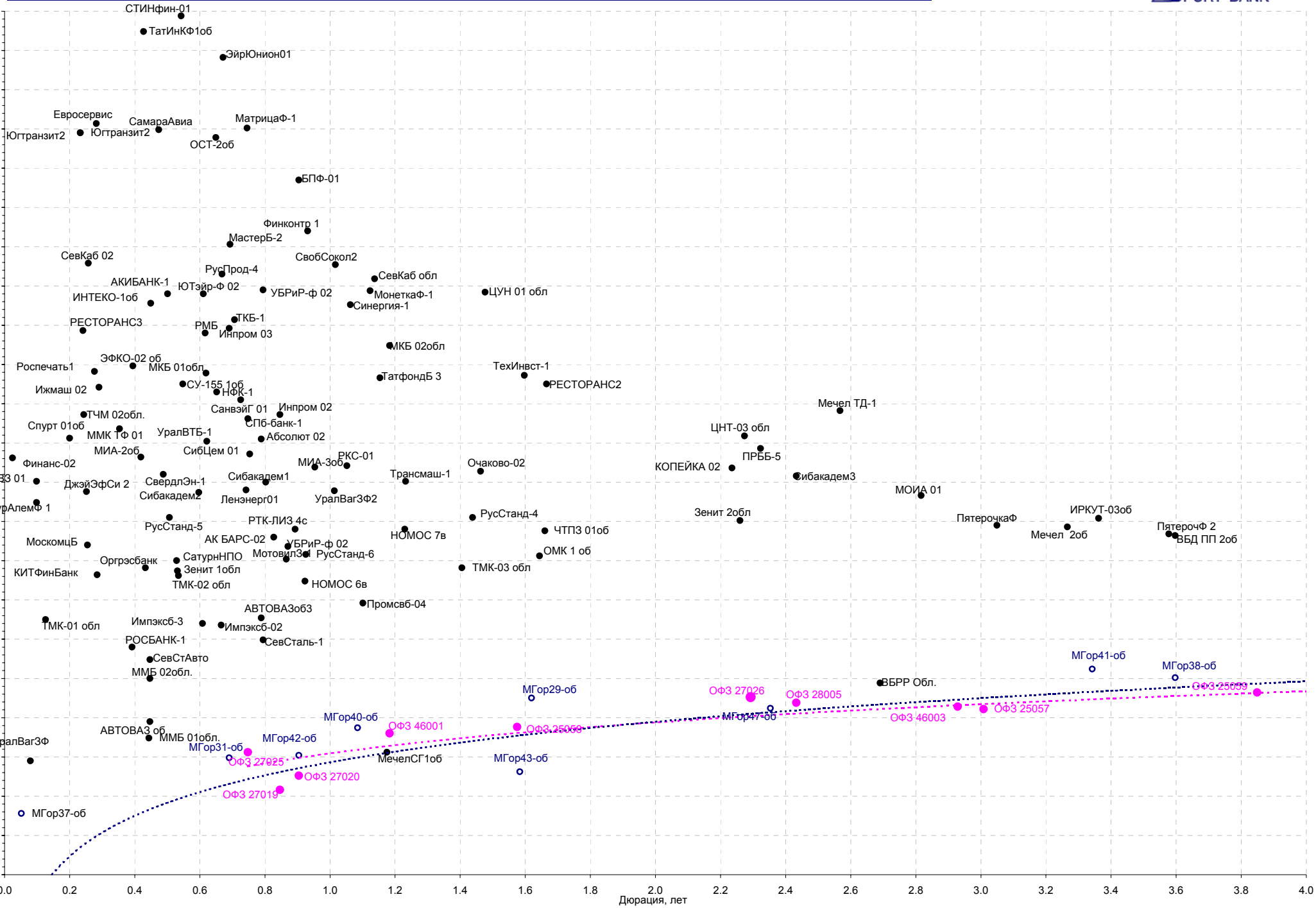
SPURT BANK



Кривая доходности прочих корпоративных облигаций

01.09.2006

SPURT BANK



Новости

Добывающие активы ЮКОСа могут уйти с молотка еще до начала официальной распродажи. В минувшую пятницу Минприроды пригрозило отнять у компании лицензию на Юрубчено-Тахомское нефтегазовое месторождение в Эвенкийском АО, запасы которого достигают 237 млн тонн нефти и 387,3 млрд кубометров газа. Официальной причиной досрочного отзыва может стать невыполнение условий лицензионного соглашения, поскольку ЮКОС еще в прошлом году обещался вывести месторождение на плановую добычу, но до сих пор этого не сделал. Впрочем, эксперты уверены, что до отзыва лицензии дело все же не дойдет. Но они указывают, что заявления Минприроды на руку в первую очередь «Роснефти» -- одному из кредиторов ЮКОСа, -- желающей расширить ресурсную базу в Восточной Сибири. Ведь актив с претензиями чиновников стоит дешевле, чем без них. Время Новостей.

В Северной Атлантике формируется новый тропический шторм, шестой в сезоне 2006г., сообщают сегодня метеорологи Национального центра слежения за ураганами в Майами. Зона повышенного давления зарегистрирована практически в центре Атлантики, в 2,245 тыс. км восточнее Малых Антильских островов. Скорость ветра в эпицентре зоны достигает 55 км/час. Зона перемещается на север/северо-запад со скоростью 19,3 км/час. До окончания сегодняшнего дня зона повышенного давления станет настоящим тропическим штормом, который получит официальное имя, предупреждают метеорологи. Напомним, что сезон ураганов в Северной Атлантике выдался на этот раз очень спокойный. За лето были зарегистрированы пять тропических штормов, но лишь один из них, шторм "Эрнесто", достиг силы урагана. Тем не менее, стихия в этом сезоне на затронула Мексиканский залив. Добыча нефти и природного газа на шельфе Мексиканского залива оставались в течение лета стабильные, поэтому запасы энергоносителей в США сформировались достаточные. РБК.

Сегодня Standard & Poor's повысило долгосрочные кредитные рейтинги Российской Федерации: по обязательствам в иностранной валюте с «BBB» до «BBB+», по обязательствам в национальной валюте с «BBB+» до «A-». В то же время Standard & Poor's подтвердило краткосрочные рейтинги по обязательствам в иностранной и национальной валюте на уровне «A-2» , а также рейтинг по национальной шкале на уровне «ruAAA». Прогноз — «Стабильный». Одновременно Standard & Poor's повысило оценку риска перевода и конвертации валюты в России с «BBB+» до «A-». «Повышение рейтинга отражает происходящее увеличение золотовалютных резервов России, а также улучшение показателей бюджета расширенного правительства, — отметил кредитный аналитик Standard & Poor's Мориц Крамер. — На экономику России по-прежнему позитивно влияет рост мировых цен на нефть, в то время как разработчики экономической стратегии страны продолжают взвешенно решать проблемы макроэкономической стабильности». Можно ожидать, что золотовалютные резервы Центрального банка Российской Федерации, включая запасы Стабилизационного фонда (СФ), к концу 2006 г. достигнут 285 млрд долл. (четырехкратное увеличение с 2003 г.), покрывая платежи по счету текущих операций за почти девять месяцев и превосходя краткосрочный долг более чем в 4,5 раза. В то же время продуманное управление в налогово-бюджетной сфере улучшило показатели бюджета страны: долг расширенного правительства снизится до менее 10% от ВВП в следующем году, составив менее одной трети от медианного значения для стран рейтинговой категории «BBB». Правительство сохранит позицию чистого внешнего кредитора на конец 2006 г. Cbonds.

Вернуться к оглавлению

Итоги торгов

ETC

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EURTOD_UTS	34.2812	-0.0355	34.55	34.2794	19 159 000
EURTOM_UTS	34.2902	-0.0868	34.285	34.245	16 730 000
EUR_TODTOM	-0.0037	-0.0031	-0.0006	-0.0035	15 000 000
USDTOD_UTS	26.7603	0.0383	26.85	26.762	689 020 032
USD_TODTOM	-0.0098	-0.0069	-0.0025	-0.0088	1 378 000 000
USDTOM_UTS	26.7584	0.0684	26.7	26.785	1 093 668 992

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU46014RMFS5	229 658 577	109.22	0.02	6.56	16	0
SU46018RMFS6	138 739 804	111.70	0.05	6.62	12	0
SU46002RMFS0	67 153 245	110.09	0.12	6.39	8	0
SU26198RMFS0	58 460 000	97.43	0.13	6.51	3	0
SU25059RMFS5	50 847 100	99.70	0.05	6.32	2	0
RU000A0D1JF3	49 910 558	98.93	0.06	3.75	3	0
SU46017RMFS8	35 420 236	106.42	0.01	6.60	6	0
SU46020RMFS2	23 606 731	102.79	0.12	6.79	6	0
SU25058RMFS7	16 187 982	100.85	-0.05	5.88	5	0
SU46003RMFS8	3 364 458	111.85	0.07	6.14	2	0
SU27026RMFS2	5 066	101.31	0.01	6.26	1	0
	673 353 756				**64**	

Региональные долги

Наименование	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
Мос.обл.6в	117 202 552	108.02	0.03	7	129 554 000	619 952 064
МГор44-об	56 024 184	109.66	0.08	9	10 962 000	102 743 624
Мос.обл.5в	28 288 990	107.76	-0.06	5	82 823 440	490 124 160
Казань06об	21 299 628	100.23	0.05	5	5 010 000	181 260 528
ЛенОбл-3об	12 950 000	129.50	-4.72	2	25 950 000	48 860 800
ВоронежОбл	11 733 522	107.54	0.29	5	0	0
Мос.обл.4в	11 034 009	110.45	-0.11	7	66 270 000	106 985 800
СамарОбл 3	10 117 020	101.15	0.04	3	369 102 496	92 035 808
МГор39-об	9 584 088	109.90	0.13	10	219 800 000	409 439 616
МГор29-об	1 033 236	106.30	-0.23	2	0	136 619 216
Чувашия-05	1 002 000	100.20	-0.70	2	50 000 000	47 638 500
МГор36-об	11 957	108.70	0.10	1	65 100 000	321 565 888
КраснЯрКр3	995	99.47	-0.18	1	119 436 000	0
МГор47-об	0			0	0	371 704 448
	324 957 123			**179**	**1 207 740 866**	**3 321 390 342**

Источник: ММВБ

Вернуться к оглавлению

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГидроОГК-1	59 665 244	102.25	0.13	14	953 936 000	248 066 608
РЖД-02обл	50 850 000	101.7	1.50	1	0	50 944 952
ДальСвз2об	40 175 476	102.49	0.04	7	20 500 000	9 900 360
ГАЗПРОМ А4	34 947 396	104.76	-0.03	7	28 178 510	91 271 160
ГазпромБ 1	29 745 994	99.15	0.15	4	49 550 000	237 120 672
Магнезит 1	25 489 076	101.35	0.30	6	0	75 222 720
РусСтанд-4	23 760 236	99.82	0.07	7	0	65 778 180
МаксиГ 01	23 265 688	97.99	-0.06	15	0	26 963 554
ТВЗ 01	23 130 000	100.57	-0.05	5	0	0
Инпром 03	21 987 700	99.98	-0.03	9	37 989 200	0
Мосэнерго2	21 753 954	100.27	0.01	14	160 434 000	94 343 448
ФСК ЕЭС-03	20 077 008	100.38	0.08	4	99 329 696	192 871 888
ЮТК-03 об.	18 013 364	102.38	0.29	7	0	48 388 500
РЖД-07обл	17 625 656	102.75	0.13	4	326 816 768	456 042 880
УрСИ сер06	16 302 844	100.61	-0.06	2	130 815 000	113 724 800
ГАЗПРОМ А6	16 240 684	101	0.09	5	100 800 000	239 514 000
Апт36и6 об	16 112 491	100.68	100.68	18	505 715 136	17 830 200
КОПЕЙКА 02	16 036 700	99.61	-0.17	4	104 626 000	36 915 000
СибТлк-6об	15 200 000	100	0.00	2	0	86 351 232
Мечел 2об	13 058 506	100.44	0.14	8	50 275 000	142 746 304
ЮТК-04 об.	11 539 202	102.12	0.04	11	78 637 000	245 993 296
ЦентрТел-4	11 212 700	114.42	0.02	6	11 436 500	55 476 600
РЖД-03обл	10 460 000	104.6	0.41	2	0	50 570 600
ФСК ЕЭС-01	10 310 000	103.1	0.00	1	41 228 000	48 890 500
РосселхБ 2	10 111 009	101.1	-0.04	3	38 948 872	28 501 080
РусСтанд-3	10 077 582	100.22	-0.28	4	784 435 968	0
	960 972 946			**649**	**6 947 461 558**	**7 202 876 145**

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	17 022 033 920	310.66	26 702	1 911 619 200	7 273 852 416
РАО ЕЭС	6 865 506 816	19.763	20 579	251 769 904	2 481 026 304
ЛУКОЙЛ	3 784 305 664	2248.43	11 047	124 899 336	1 455 710 208
ГМКННик5ао	2 799 796 224	3569.16	9 499	8 908 020	514 843 968
Сбербанк	1 145 942 272	56631.69	3 107	25 722 184	348 894 048
Сургнфгз	684 831 680	39.09	3 265	2 977 732	969 462 656
Сбербанк-п	356 444 000	832.78	4 733	100 800	20 188 020
Татнфт 3ао	324 736 256	138.09	4 807	4 207 853	133 691 688
УралСвИ-ао	305 382 976	1.036	3 277	30 218 318	28 698 770
	34 620 819 793		**103 547**	**2 702 738 426**	**18 767 658 160**

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
Скороходова Ольга Валерьевна
oskorohodova@spurtbank.ru

МБК. Валюта
+7 843 291 51 40
Шаммазов Рафаэль Шамилевич
rshammazov@spurtbank.ru

Долговые инструменты
+7 843 291 51 41
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
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 60
Угарова Татьяна Алексеевна
tugarova@spurtbank.ru

Валютные корр. счета
+7 843 291 50 61
Журавлев Сергей Александрович
sjouravlev@spurtbank.ru

Рублевые корр. счета
+7 843 291 50 62
Замалеев Марат Дамирович
mzamaleev@spurtbank.ru

Бэк-офис МБК
+7 843 291 50 64
Сафина Гузелия Зиннуровна
gsafina@spurtbank.ru

SWIFT
+7 843 291 50 66
Анцис Рузалия Рашитовна
rancis@spurtbank.ru

Расчеты РКЦ
+7 843 291 50 65
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. 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.