

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

Курс доллара по итогам прошлой недели упал на 12 коп. до 26,6591 руб. Уровень банковской ликвидности снизился на 69,1 млрд. руб. до 501,2 млрд. руб. Ставки на денежном рынке росли в течение недели и к пятнице достигли отметки 6%. Мы полагаем, что на предстоящей неделе ставки на межбанковском рынке будут находиться на уровне 5-6%, а кредитные организации для уплаты налогов возобновят операции прямого РЕПО с Банком России.

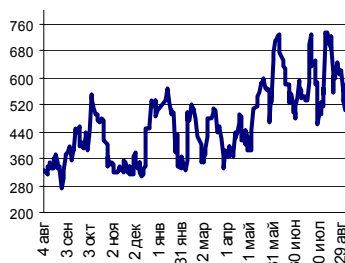
Еврооблигации

Рынок еврооблигаций на прошлой неделе вновь был малоактивен, гася позитивную динамику базового актива за счет расширения спреда. По итогам недели Rus30 выросла на 0,5 п.п. до 111,3125% от номинала. Спрэд составил 124 п. (+25 п.). По итогам недели мы ждем сокращения суверенного спреда, однако вполне возможно, что произойдет оно за счет роста доходности базового актива.

Рублевые облигации

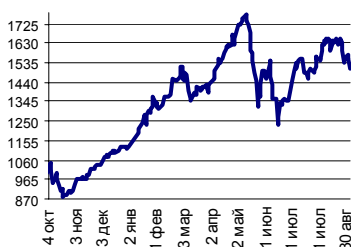
На прошедшей неделе цены на рынке рублевых долгов преимущественно подросли. В госсекторе котировки выросли в рамках 0,2-0,3 п.п., в региональном сегменте подтянулись в пределах 0,3 п.п., в корпоративном секторе не было единой динамики. Мы полагаем, что предстоящую неделю рынок рублевых долгов завершит нейтрально. Лучше остальных, по нашему мнению, будут долги ОФЗ 46020, МГор-39, 44, ЯрОбл-5, 6, СамарОбл-3, Саха(Якут), ЮТК-4, РосселхБ-2, ГидроОГК-1, МОЭСК-1 FW, Мосэнерго-2.

Ликвидные активы банков в ЦБ



Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

PTC



Источник: ФБ РТС, Банк Спурт

Индикаторы:	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.2810	0.0018	0.0101
Нефть Brent, IPE	60.41	-1.52%	-5.68%
S&P 500	1 314.78	-0.66%	-0.48%
Libor(6M) (%)	5.3770	-0.043	-0.061
MOSPRIME(3M) (%)	4.4600	0.020	0.010
UST10 (%)	4.5970	-0.051	-0.213
RusGLB30	111.31	0.250	0.620
Доллар (MMB USD/RUB UTS TOM), Bid	26.6500	-0.0800	-0.1585
Евро (MMB EUR/RUB UTS TOD)	34.1700	0.1075	0.2100
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	335.7	12.8	-16.5
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	165.5	-21.4	-52.6
Индекс РТС	1 504.9	-1.94%	-3.97%
Индекс ММБ	1 300.21	-3.53%	-6.09%
ЗВР (млрд. долл)	259.0		-1.70
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	2 720.7		30.90

Главные события и факты прошедшей недели

Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что объем денежной базы в узком определении на 18 сентября 2006 года составил 2 720,7 млрд. рублей против 2 689,8 млрд. рублей на 11 сентября 2006 года. Объем золотовалютных резервов Российской Федерации по состоянию на 15 сентября 2006 года составлял \$259 млрд., против \$260,7 млрд. на 8 сентября 2006 года.

В России с 1 октября 2006г. начнут действовать рекордно высокие пошлины на сырую нефть, а также на сырые нефтепродукты, полученные из битумных пород. Согласно постановлению правительства РФ, опубликованному сегодня, пошлина на вывоз сырой нефти и нефтепродуктов устанавливается в размере \$237,6 за 1 тыс. кг. РБК.

Производство электроэнергии в РФ в январе-августе 2006 года по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года увеличилось на 4,8% до 645 млрд. кВт ч, теплоэнергии – на 3,6% до 946 млн. Гкал. Об этом говорится в сообщении Росстата. РБК.

Рост ВВП в России составит 6,5-6,7% в 2006 г, а профицит федерального бюджета превысит 8% ВВП. Об этом говорится в заявлении министра финансов РФ Алексея Кудрина по итогам заседания Управляющих Международного валютного фонда и Всемирного банка. Прайм-Тасс.

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%. АКМ.

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

[Вернуться к оглавлению](#)

Валютный и денежный рынки

Валютный рынок

Курс доллара по итогам прошлой недели упал на 12 коп. до 26,6591 руб. Объем торгов вырос – \$11,3 млрд. в том числе на ТОМ \$6,9 млрд. (+\$1,6 млрд.) и ТОД \$4,3 млрд. (+\$1,1 млрд.). Кредитные организации продавали доллары в связи с началом налогового периода, однако в значительно меньшем объеме, чем делали это в летние месяцы. Объем интервенций Банка России был умеренным. На предстоящей неделе волатильность на валютном рынке может быть повышенной в связи с выходом данных американской статистики. Мы полагаем, что курс доллара продолжит снижение, ориентировочно до 26,6 руб.

По итогам недели курс евро составил 1,2788 (+0,8 цента) против доллара. На прошлой неделе состоялось заседание ФРС, а также были опубликованы данные макростатистики США.

Итоги заседания ФРС не удивили рынок. Ставка рефинансирования осталась на уровне 5,25%. В своем комментарии FOMC сохранил тезисы о замедлении темпов роста экономики США, все еще высокой инфляции в стержневом исчислении, и том, что ставка может быть повышена в случае непредвиденных обстоятельств.

Маленькой сенсацией стала публикация индекса ФРБ Филадельфии, снизившегося в сентябре на 0,4 п. при позитивном прогнозе 14,4 п. Данные индекса сильно выбиваются из общей тенденции роста и говорят о спаде в экономике США. Мы будем следить за сентябрьской статистикой, чтобы удостовериться в подтверждении или опровержении этого факта.

На рынке евро-доллар господствуют позитивные настроения, связанные с тем, что повышение ставки рефинансирования в США завершено, в то время как ставка рефинансирования ЕЦБ будет расти. Мы прогнозируем нейтрально-позитивную динамику евро против доллара на предстоящей неделе, ориентировочно до 1,285.

Денежный рынок

Уровень банковской ликвидности по итогам недели снизился на 69,1 млрд. руб. до 501,2 млрд. руб. Ставки на денежном рынке росли и к пятнице достигли отметки 6%.

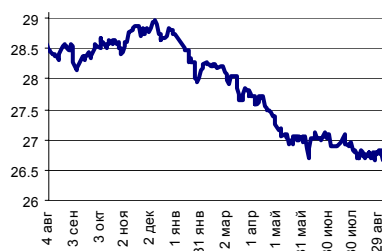
Кредитные организации истощили свой запас ликвидности, между тем бюджет продолжает вытягивать деньги из банковской системы. Спекулянты пока не хотят продавать доллары и восполнять ликвидность из-за неопределенной ситуации на FOREX. Разговоры про укрепление рубля уже больше не вызывают прежних ажиотажных продаж американской валюты.

На прошлой неделе выступил первый зампред Банка России А. Улюкаев. Он сообщил, что Банк России может «существенно понизить ставку рефинансирования, если инфляция по итогам 2006 г. не превысит 9%».

Выступление А. Улюкаева приоткрыло завесу над планами Банка России по удешевлению предоставляемых денежных средств, однако, чтобы фактически понизить стоимость ресурсов на межбанковском рынке при возникновении очередного «кризиса» ликвидности, инфляция должна снизиться до 3-4% в год. Пока об этом можно только мечтать.

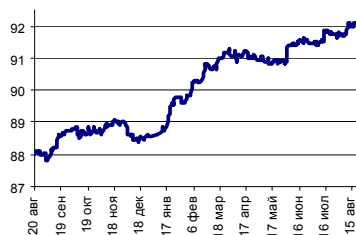
Мы полагаем, что на предстоящей неделе ставки на межбанковском рынке будут находиться на уровне 5-6%, а кредитные организации для уплаты налогов возобновят операции прямого РЕПО с Банком России.

Курс рубль-доллар



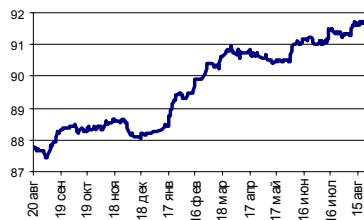
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



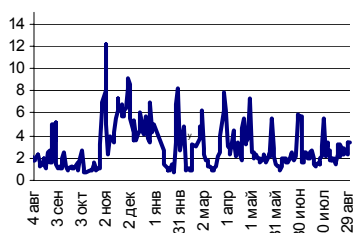
Источник: Банк Спурт

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 США**

Доходность UST10 по итогам недели упала на 21 б.п. до 4,59%. Сами итоги заседания FOMC совпали с консенсусом и прошли в целом бесследно для рынка, чего не скажешь о новостях макростатистики. Данные, опубликованные на прошлой неделе, показали дефляцию в производственном секторе в августе и спад деловой активности в сентябре, спровоцировав ралли на и без того перегретом рынке UST10.

На предстоящей неделе запланирована публикация финального ВВП за второй квартал, данных по рынку недвижимости, индекса PCE за август, индексов деловой активности за сентябрь в США. Мы полагаем, что доходность десятилетних нот подрастет вследствие фиксации прибыли.

Российские еврооблигации

Рынок еврооблигаций на прошлой неделе вновь был малоактивен, гася позитивную динамику базового актива за счет расширения спреда. По итогам недели Rus30 выросла на 0,5 п.п. до 111,3125% от номинала. Спрэд составил 124 п. (+25 п.).

Ажиотажные покупки американских облигаций обошли стороной ЕМ. Есть мнение, что на прошлой неделе происходил переток средств из товарных рынков в US Treasuries. Рынки ЕМ были слабыми на фоне падения цен на энергоносители. Индекс *EMBI+* по итогам недели вырос на 25 п. до 217 п., *EMBI+ Russia* составил 117 п. (+13 п.).

По итогам недели мы ждем сокращения суверенного спреда, однако вполне возможно, что произойдет оно за счет роста доходности базового актива.

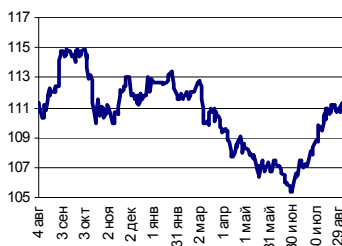
[Вернуться к оглавлению](#)

UST 10



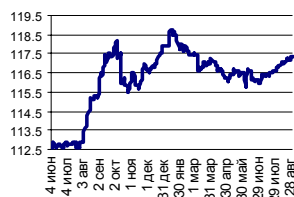
Источник: Reuters, Банк Спурт

RusGLB30



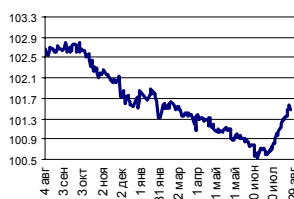
Источник: Reuters, Банк Спурт

RGBI



Источник: ММВБ, Банк Спурт

MICEX Bonds



Источник: ММВБ, Банк Спурт

Рублевые облигации

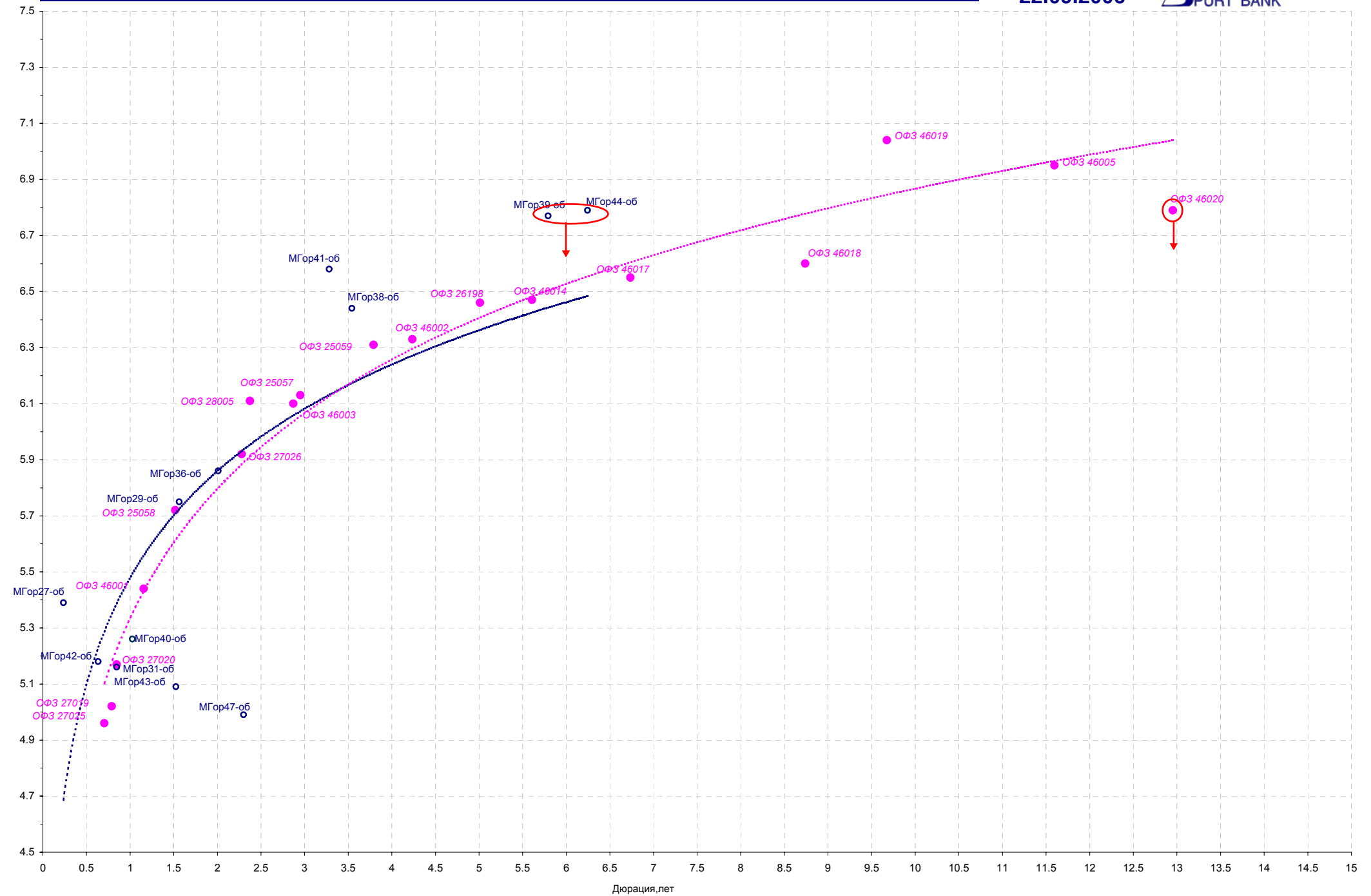
На прошедшей неделе цены на рынке рублевых долгов преимущественно подросли. В госсекторе котировки выросли в рамках 0,2-0,3 п.п., в региональном сегменте подтянулись в пределах 0,3 п.п., в корпоративном секторе не было единой динамики.

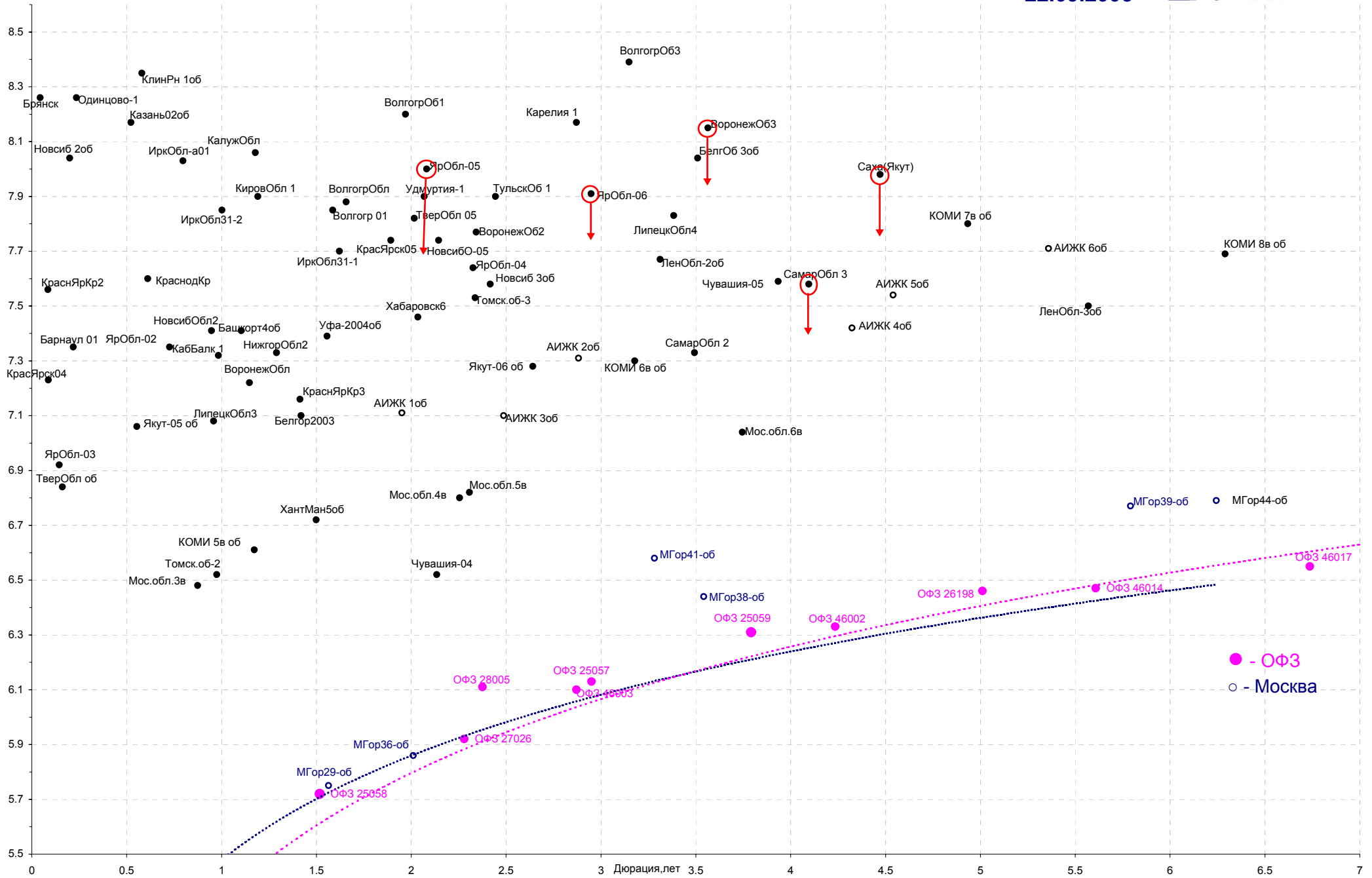
В начале недели позитивную динамику показывали лишь государственные облигации, подраставшие после пятничного аукциона ОБР-2, по которому Банк России установил неожиданно низкую ставку 4,2%. В корпоративном и региональном сегментах росли лишь выборочные бумаги – длинные облигации Мосэнерго-2, МОЭСК-1 FW, ГидроОГК-1, МГор-39, 44, Мос.Обл.-4, 5, 6, Чувашия-5.

Мы полагаем, что предстоящую неделю рынок рублевых долгов завершит нейтрально. Возможно, еврооблигациям удастся закрепиться выше отметки 112, однако покупателей будет сдерживать высокая стоимость заимствований на межбанковском рынке.

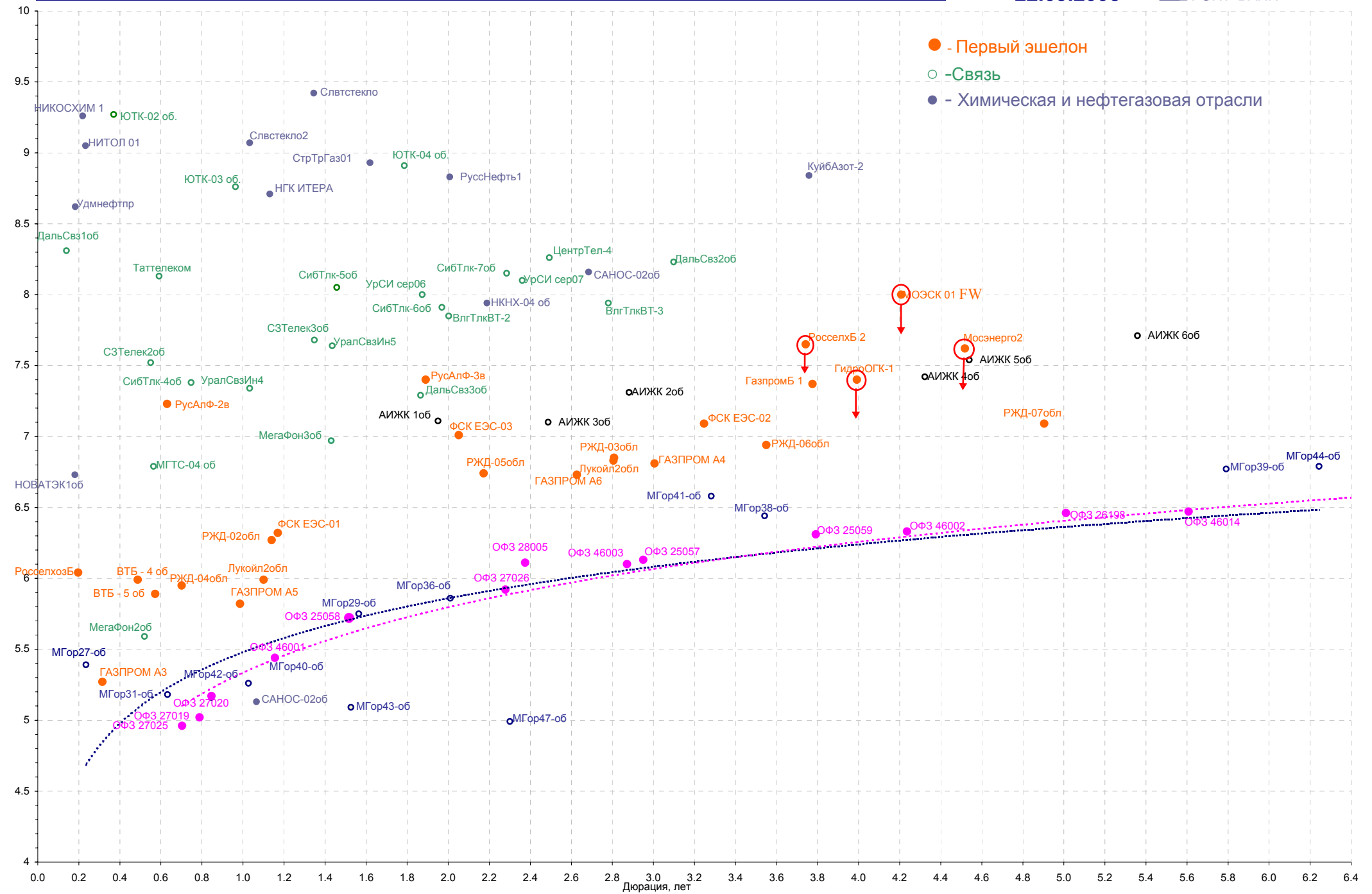
Лучше остальных, по нашему мнению, будут долги ОФЗ 46020, МГор-39, 44, ЯрОбл-5, 6, СамарОбл-3, Саха(Якут), ЮТК-4, РосселхБ-2, ГидроОГК-1, МОЭСК-1 FW, Мосэнерго-2.

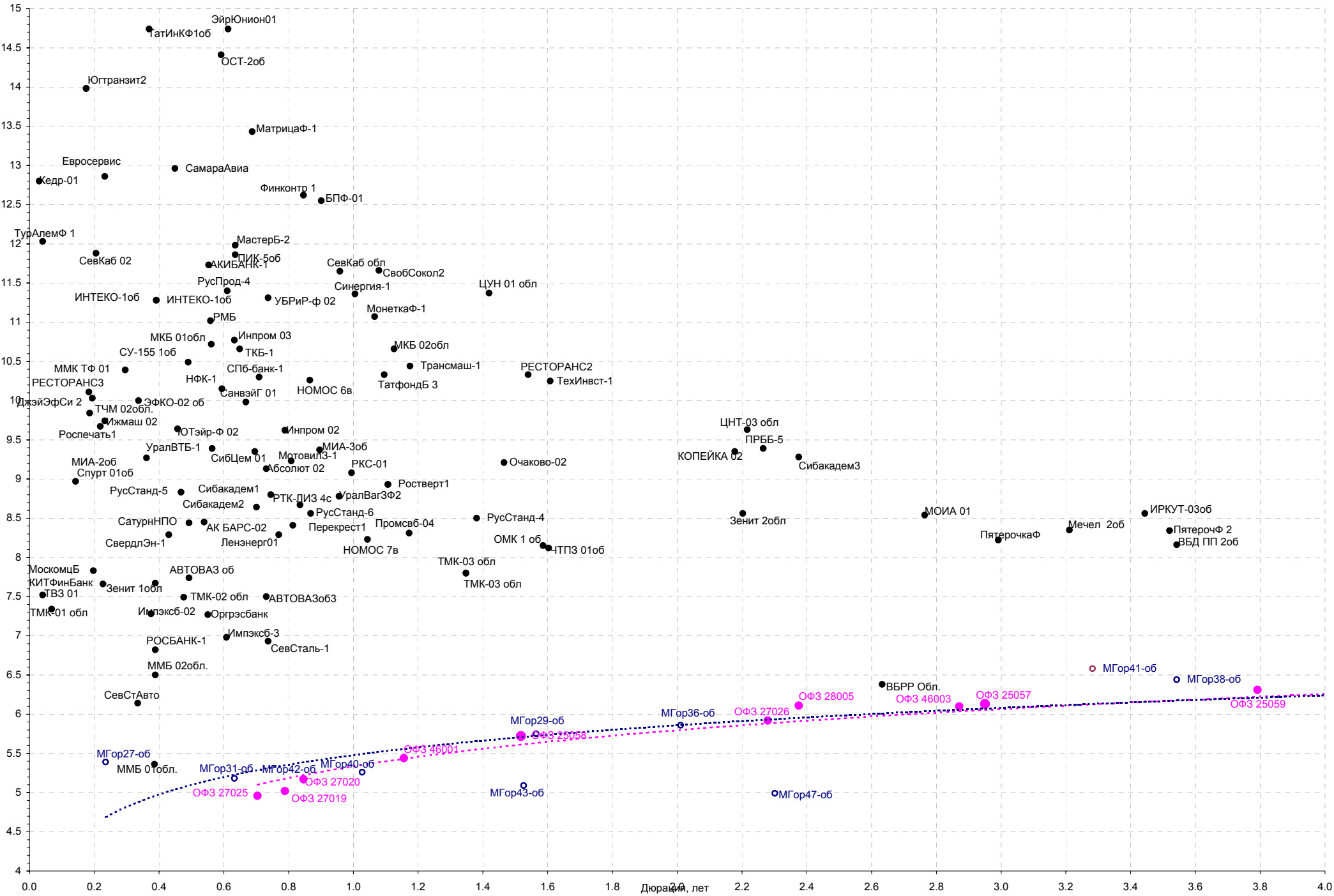
[Вернуться к оглавлению](#)





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





Новости

Франция и Германия пока не готовы допустить Россию к управлению EADS. Парижская встреча Владимира Путина с президентом Франции Жаком Шираком и германским канцлером Ангелой Меркель ощутимых результатов не принесла. Европейцы приняли нового акционера с “осторожной конструктивностью” и решили, что о дальнейшем партнерстве будет договариваться трехсторонняя экспертная группа. С европейскими коллегами Путин обсудил сотрудничество с EADS в минувшую субботу. После встречи президент признался, что европейцы думают, что Россия “может накопить пакет [EADS], а потом использовать его для того, чтобы разрушить изнутри саму компанию”. “Мы не собираемся этого делать”, — успокоил всех Путин. Для ВТБ покупка акций EADS пока лишь игра на рынке, он просто воспользовался благоприятной конъюнктурой. Хотя Россия в партнерстве с EADS заинтересована — как в “производственном присутствии”, так и в “распределении полномочий”. Определить параметры такого партнерства должна трехсторонняя экспертная группа, о создании которой договорились главы государств. И если переговоры увенчаются успехом, пакет EADS достанется создаваемой сейчас Объединенной авиастроительной корпорации (ОАК), заключил глава государства. Ведомости.

Скоро в России появятся первые частные генерирующие компании: после долгих раздумий правительство решило одобрить реорганизацию энергохолдинга, выделив ОГК-5 и ТГК-5. Перед этим РАО проведет допэмиссии компаний, и в итоге госдоля в них снизится до блокпакета. Эксперты называют эту новость сигналом продвижения реформы, но рынок отреагировал на нее падением котировок РАО на 6%. Предполагалось, что в ходе энергореформы государство снизит свою долю в конкурентных секторах электроэнергетики, в частности в тепловой генерации. Но правительство долго не могло решиться на этот шаг. В 2003 г. РАО предлагало проводить аукционы по продаже генерирующих компаний за акции РАО или деньги, но правительство эту идею не одобрило. В этом году РАО предложило “зеркально” выделить две пилотные компании — ОГК-5 и ТГК-5. Но в конце августа совет директоров не смог решить и этот вопрос — не было правительственной директивы, по которой голосуют госпредставители. Ведомости.

Совет Федерации предлагает правительству РФ незамедлительно осуществить комплекс мер, направленных на стабилизацию цен на горюче-смазочные материалы (ГСМ) для сельскохозяйственных товаропроизводителей, включая мероприятия по предупреждению и пресечению недобросовестной конкуренции на региональных рынках ГСМ. Соответствующее постановление принято сегодня на пленарном заседании верхней палаты. Сенаторы также предлагают правительству подготовить и внести в Госдуму поправки к бюджету на 2006г., предусматривающие увеличение размера субсидий бюджетам субъектов РФ на дизельное топливо, использованное на проведение сезонных сельхозработ, в сумме не менее 2,4 млрд руб. СФ намерен просить Госдуму при рассмотрении бюджета на 2007г. предусмотреть средства на компенсацию из федерального бюджета дополнительных расходов сельхозпроизводителей, вызванных ростом цен на ГСМ в сумме не менее 15 млрд руб. РБК.

[Вернуться к оглавлению](#)

Итоги торгов за неделю

ETC

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EUR_TODTOM	8.00E-04	9.00E-04	0	0.001	249 500 000
EURTOD_UTS	34.1459	0.1694	34.16	34.1895	95 499 000
EURTOM_UTS	34.1645	0.2008	34.15	34.17	69 434 000
USD_TODTOM	-2.90E-03	-1.40E-03	-4.50E-03	-0.001	7 603 399 936
USDTOD_UTS	26.6637	-0.143	26.7	26.665	4 316 537 920
USDTOM_UTS	26.6591	-0.1487	26.6501	26.65	6 998 034 112

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмеш
SU28002RMFS2	4 196 658 228	106.29	0.02	5.56	19	0
SU46018RMFS6	772 136 753	111.73	0.27	6.60	59	0
SU46017RMFS8	756 544 423	106.65	0.24	6.55	68	0
SU46002RMFS0	674 860 255	110.25	0.05	6.33	50	0
SU26198RMFS0	523 522 527	97.72	0.12	6.46	53	0
SU46014RMFS5	432 549 416	109.60	0.18	6.47	44	0
RU000A0DZL92	411 482 782	98.16	0.20	3.90	14	0
SU25058RMFS7	407 287 587	101.07	-0.10	5.72	42	0
SU25059RMFS5	239 446 879	99.75	0.00	6.31	13	0
SU25060RMFS3	233 651 652	99.76	0.01	6.03	40	0
SU46003RMFS8	205 399 978	111.77	-0.04	6.10	28	0
SU27025RMFS4	134 186 676	101.03	-0.01	4.96	22	0
Итого	9 282 709 540				513	

Региональные долги

Наименование	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
МГор44-об	190 062 467	110.08	0.28	35	1 609 967 795	1 725 892 416
МГор39-об	157 268 582	110.19	0.32	49	868 260 744	3 211 744 704
Мос.обл.6в	121 511 738	108.04	0.24	54	2 844 781 408	5 813 083 392
Магадан-06	110 366 232	104.50	104.50	17	299 915 776	46 305 000
СамарОбл 3	87 601 544	100.91	0.11	45	361 700 792	667 289 716
НовсибОбл2	55 895 096	106.84	0.04	24	238 784 908	173 619 002
Казань06об	49 548 642	100.09	0.00	19	64 973 475	273 990 008
Чувашия-05	48 532 346	101.55	1.02	28	0	0
ТульскОб 1	41 835 632	102.05	0.24	9	0	47 312 848
Пермь 1	39 453 002	100.51	-2.94	46	0	0
КраснодКр	34 509 915	101.55	-0.25	13	0	38 880 000
ИркОбл31-3	31 195 240	99.67	0.11	16	92 583 250	121 959 086
Мос.обл.5в	30 699 067	107.87	0.15	18	1 035 131 504	2 083 435 392
Якут-06 об	21 709 969	107.86	0.06	6	52 088 250	151 503 772
Итого	1 324 337 255			845	9 415 258 800	20 248 657 419

Источник: ММВБ

[Вернуться к оглавлению](#)

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср- взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГидроОГК-1	272 794 984	103.30	0.21	55	3 886 626 624	1 025 619 728
Мосэнерго2	240 935 525	100.75	0.15	59	1 138 453 784	179 397 156
Мечел 2об	190 710 498	100.66	0.16	31	241 532 986	388 188 412
ЧТПЗ 01об	147 813 355	102.43	-0.07	46	108 358 696	278 014 969
ПромТр01об	122 177 246	100.00	-0.02	48	10 010 000	239 982 700
ЭМАльянс 1	117 019 043	99.85	-0.15	18	14 976 000	0
РуссНефть1	110 193 761	101.17	0.04	31	688 508 688	516 136 248
ФСК ЕЭС-03	98 331 053	100.40	0.19	40	5 045 646 680	980 299 360
НОМОС 7в	88 291 619	100.10	-0.05	20	120 235 296	60 159 454
ЮТК-04 об.	87 320 844	102.54	0.11	46	770 124 568	765 539 112
ГАЗФин 01	78 711 980	100.27	0.27	37	140 274 720	746 910 608
КОПЕЙКА 02	77 036 061	99.26	-0.04	30	83 920 752	735 386 144
САНОС-02об	75 403 269	105.38	-0.17	10	256 737 324	85 879 550
НГК ИТЕРА	74 960 699	101.35	-0.15	22	81 787 766	217 521 630
Зенит 2обл	72 273 950	100.00	-0.05	5	0	205 775 028
ВКМ-Фин1об	71 383 872	100.04	-0.16	25	0	93 437 176
ВБД ПП 2об	70 098 054	103.50	0.10	24	226 662 288	54 959 464
РосселхБ 2	69 449 631	101.53	0.19	15	525 990 716	987 460 624
Миракс 01	68 420 287	100.77	0.28	62	173 586 391	87 815 175
СибТлк-4об	64 980 065	103.89	-0.07	19	319 782 338	191 398 699
Ленэнерго01	64 939 635	101.07	0.12	25	114 606 950	260 489 388
РЖД-06обл	62 063 950	101.85	0.15	32	2 876 826 144	7 276 622 400
РусАлФ-3в	61 718 799	99.88	0.03	5	279 274 176	979 281 184
РусСтанд-4	60 117 466	99.89	-0.11	34	62 985 000	68 274 254
ГазпромБ 1	57 374 951	99.47	-0.18	18	254 158 002	339 662 656
АВТОВАЗ об	54 829 554	100.63	0.04	27	186 033 202	231 283 668
Итого	5 491 465 991			3714	39 735 276 937	46 205 235 456

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	%	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	55 681 756 160	274.95	-5.83%	109 965	4 017 342 592	29 752 323 584
РАО ЕЭС	45 999 906 304	19.456	-7.06%	131 360	6 324 577 664	21 904 657 664
ЛУКОЙЛ	27 112 525 312	2033.44	-3.35%	83 154	2 570 029 872	10 471 011 712
ГМКННик5ао	12 497 239 808	3164.24	-3.89%	56 745	6 021 376 784	3 263 615 872
Сургнфгз	6 763 996 096	33.734	-3.16%	34 040	236 189 410	4 494 954 112
Сбербанк	6 019 589 856	54672.84	-0.14%	13 665	312 231 527	3 881 402 912
Татнфт Зао	2 264 682 944	116.14	-6.68%	30 416	6 749 029	860 454 768
Роснефть	2 126 628 224	206.08	1.91%	6 465	753 458 872	1 351 058 456
Ростел -ао	1 921 515 132	129.21	-0.10%	13 468	47 753 587	12 516 387 072
Итого	169 812 000 000			588 491	22 812 467 949	97 953 141 562

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

mrodchenko@spurtbank.ru

Галеев Тимур Равилович

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. 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.