

# Ежедневный обзор финансовых рынков

## Оглавление

<b>КОРОТКО О ГЛАВНОМ</b>	1
<b>ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ</b>	2
Валютный рынок	
Денежный рынок	
<b>РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ</b>	3
Казначейские облигации США	
Российские еврооблигации	
<b>РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>	4
<b>АКЦИИ</b>	5
<b>НОВОСТИ</b>	6
<b>ИТОГИ ТОРГОВ</b>	7

## Коротко о главном

### События и факты

Европейский Центробанк на заседании 2 февраля 2006 года принял решение не изменять процентную ставку. Таким образом, ставка рефинансирования в 12 странах, входящих в единый монетарный союз, по-прежнему установлена на отметке 2,25%. Об этом говорится в сообщении ЕЦБ. АКМ.

Золотовалютные резервы РФ с 20 по 27 января 2006г. увеличились до \$188,2 на \$3 млрд. Банк России.

### Денежный и валютный рынок

Курс доллара на внутреннем рынке подрос на 0,5 коп. до 28,25 руб. Сегодня курс американской валюты снизится на 2-3 копейки, поскольку доллар упал в американскую сессию на мировом валютном рынке. По итогам среды уровень остатков средств на корсчетах и депозитах подрос на 2,6 млрд. руб. до 369,3 млрд. руб. Ставки МБК сегодня, вероятно, будут низкими - около 2-3%.

### Еврооблигации

Также как и Treasuries, российские евробонды вчера остались на прежних ценовых уровнях. Биды Rus30 находились на отметке 111,5625%. Сегодня в преддверии публикации Payrolls котировки изменятся мало.

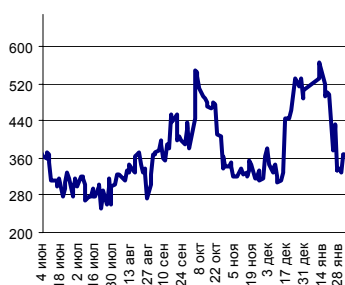
### Рублевые облигации

Вчера на рынке рублевых негосударственных долгов не было единой динамики. Российские еврооблигации и уровень банковской ликвидности почти не изменились. Мы предполагаем, что единой тенденции на рынке рублевых долгов не будет и сегодня.

### Акции

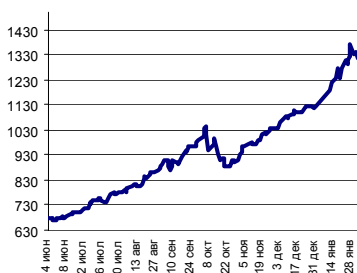
Рынок акций в неуверенности. Инвесторы верят в продолжение восходящего тренда, однако продажи активов Emerging markets на фоне снижения цен на нефть угнетающе действуют на цены. Индекс РТС вчера снизился на 0,35% и составил 1334 пунктов. Сегодня цены могут еще немного снизиться, активы развивающихся стран продолжают продавать.

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	1.2083	0.0021	-0.0172
Нефть Brent, IPE	64.67	0.00%	0.69%
S&P 500	1 270.84	-0.91%	0.49%
Libor(6M) (%)	4.8220	0.000	0.082
MOSPRIME(3M) (%)	5.0700	0.000	0.220
UST10 (%)	4.5610	0.000	0.082
RusGLB30	111.56	0.000	-1.000
Доллар (ММВБ USD/RUB_UTS_TOM),Bid	28.1705	0.0245	0.2255
Евро (ММВБ EUR/RUB_UTS_TOD)	34.0401	-0.0999	-0.2999
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	305.5	-14.9	46.7
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	63.8	17.5	-13.2
Индекс РТС	1 318.4	-1.58%	-0.47%
Объем торгов в РТС (млн. долл)	69.4	0.0	-69.0
Индекс ММВБ	1 176.19	-2.09%	-0.25%
ЗВР (млрд. долл)	188.2		3.60
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	2 174.5		11.90

## Валютный и денежный рынки

### Валютный рынок

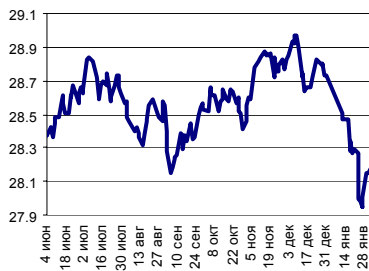
Курс доллара на внутреннем рынке подрос на 0,5 коп. до 28,25 руб. Объем торгов на ТОМ составил \$690 млн., ТОД - \$545 млн. Курс евро расчетами ТОМ на внутреннем валютном рынке - 34,02 руб. Оборот на торгах европейской валютой ТОМ был равен €2,2 млн., ТОД – €11,8 млн. Оборот по операциям SWAP с американской валютой - \$1 263 млн.

Курс доллара на внутреннем рынке завершил день ростом вследствие увеличения курса американской валюты на FOREX. Обороты были небольшими, интервенции Банка России - тоже. Сегодня курс доллара снизится на 2-3 копейки, поскольку доллар упал в американскую сессию на мировом валютном рынке.

На FOREX валютная пара евро-доллар подросла до 1,21. Росту курса европейской валюты способствовали слабые данные по экономике США (производительность в 4-м квартале снизилась на 0,6% в то время, как рынок ждал ее роста на 1%), и выступление главы ЕЦБ Ж-К. Трише, который не исключил возможности повышения ставки рефинансирования на следующем заседании.

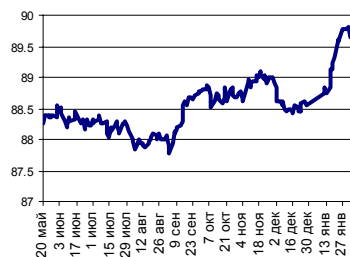
Сегодня запланированы данные по инфляции еврозоны и payrolls в США. Мы ждем плавного роста курса евро против доллара в течение дня.

Курс рубль-доллар



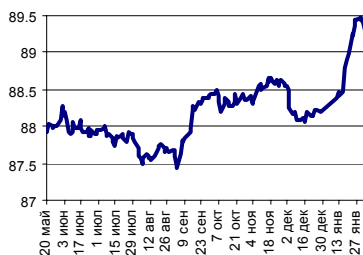
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



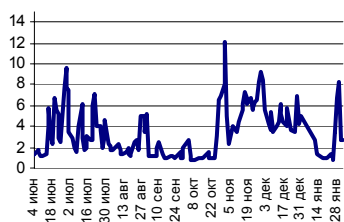
Источник: Банк Спурт

Индекс рубля к корзине валют  
(0,6 Доллара США, 0,4 Евро)



Источник: Банк Спурт

MIACR, overnight



Источник: Банк России, Банк Спурт

### Денежный рынок

По итогам среды уровень остатков средств на корсчетах и депозитах подрос на 2,6 млрд. руб. до 369,3 млрд. руб. Сегодня на утро сложилось отрицательное сальдо в размере 15 млрд. руб.

Вчера не было значительных движений банковской ликвидности. Кредитные организации участвовали в аукционе ОБР, но расчеты по нему пройдут сегодня (что учтено в размере сальдо).

Ставки МБК сегодня, вероятно, будут низкими - около 2-3%. Величина банковской ликвидности балансирует на грани необходимого минимума. В такой ситуации мелкие колебания спроса на деньги будут способствовать сохранению высокой волатильности ставок МБК.

[Вернуться к оглавлению](#)

## Рынок валютных облигаций

### Казначейские облигации

Рынок Treasuries замер в ожидании данных по рынку труда. Доходность UST10 осталась на отметке 4,56%. Кривая имеет инверсный вид. Спрэд доходности UST10-UST2 -3 б.п.

Вчерашние данные способствовали сохранению противоречивых настроений на рынке. С одной стороны снижение производительности труда в четвертом квартале является еще одним свидетельством замедления темпов экономического роста, с другой, – компенсации работникам выросли на 3,5% против снижения на 0,5% в третьем квартале, а это уже говорит о нарастании ценового давления со стороны рынка труда. В итоге инвесторы ждут данных по рынку труда. Ожидания преобладают оптимистичные, что связано со стабильно низкими значениями недельных Initial claims в последние недели.

Мы не рискуем давать прогнозы по Payrolls и полагаем, что в зависимости от того, какими окажутся данные, ставка UST10 может пойти либо 4,60%, либо 4,50%.

### [Вернуться к оглавлению](#)

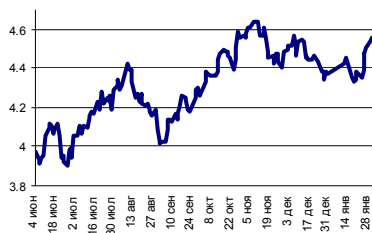
### Российские еврооблигации

Также как и Treasuries, российские евробонды вчера остались на прежних ценовых уровнях. Биды Rus30 находились на отметке 111,5625%.

Сегодня в преддверии публикации Payrolls котировки изменятся мало. В дальнейшем они могут как немного подрасти, так и снизиться. В случае, если возобладает негативная тенденция, мы рекомендуем использовать ее для покупок российских бумаг.

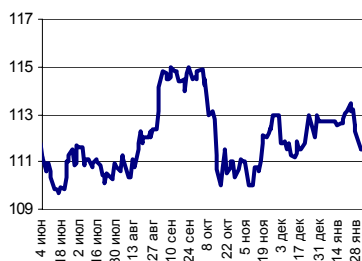
### [Вернуться к оглавлению](#)

UST 10



Источник: Reuter, Банк Спурт

RusGLB30



Источник: Reuter, Банк Спурт

**Рублевые облигации**

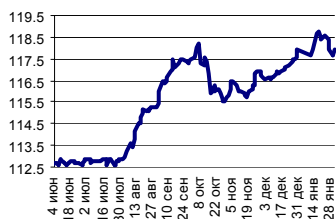
**Государственные облигации**

На рынке госдолга цены почти не изменились. Объем торгов составил 15 727 млн. руб. (15 439 млн. руб. было размещено игроками в аукционе ОБР). Сумма средств в торговой системе – 7 092 млн. руб.

Большинство игроков в преддверие аукционных размещений занимает выжидательные позиции, что сказывается на рыночной активности.

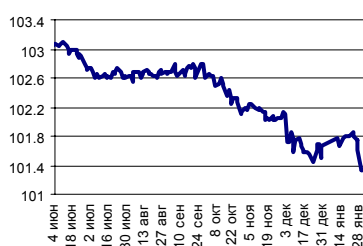
Вчера кредитные организации участвовали в аукционе ОБР на сумму 15,4 млрд. руб., расчеты по которому запланированы сегодня. Это оттянет часть ресурсов, поэтому цены, вероятно, будут консолидироваться на низких оборотах и сегодня.

RGBI



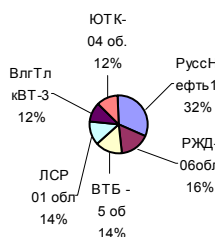
Источник: ММВБ, Банк Спурт

MICEX Bonds



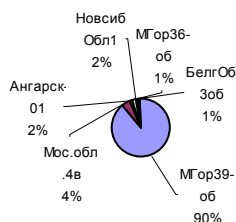
Источник: ММВБ, Банк Спурт

**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 и региональные долги**

Вчера на рынке рублевых негосударственных долгов не было единой динамики. Комбинация внешних и внутренних факторов была нейтральной: российские еврооблигации, уровень банковской ликвидности и цены на рынке ОФЗ (который в последнее время вновь стал индикатором для рынка негосударственных долгов) не изменились. Повышенная активность наблюдалась в облигациях первого эшелона. Объем торгов с учетом РПС составил 11 828 млн. руб., оборот РЕПО - 5 432 млн. руб. Лидером по оборотам стали долги РуссНефти-1 (-0,05 п.п., оборот 115 млн. руб., доходность 9,29%) и МГор-39 (+0,08 п.п., оборот 792 млн. руб., доходность 6,68%).

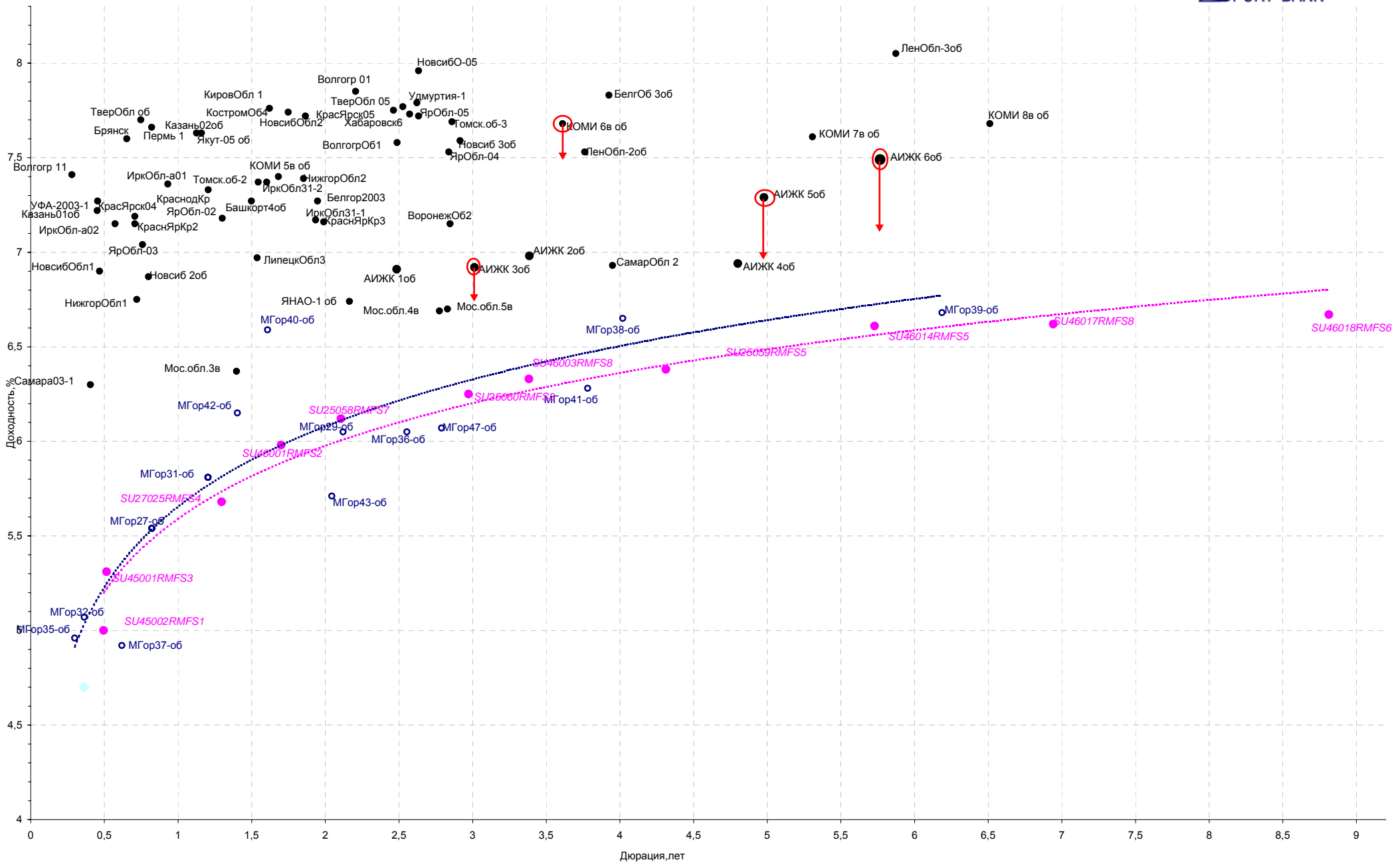
Мы предполагаем, что сегодня обстановка на рынке не изменится. Курс доллара и цены на рынке еврооблигаций едва ли изменятся до публикации Payrolls, поэтому до понедельника на рублевом долговом рынке едва ли появятся конкретные идеи.

Вчера состоялось размещение облигаций Газпромбанка - ставка купона была установлена на уровне 7,1%, выпуск в размере 5 млрд. руб. был размещен полностью.

Был размещен выпуск облигаций Виктория-Финанс на сумму 1,5 млрд. руб., срок обращения облигаций - 3 года, предусмотрена годовая оферта. Ставка первого купона составила 9,9%.

[Вернуться к оглавлению](#)

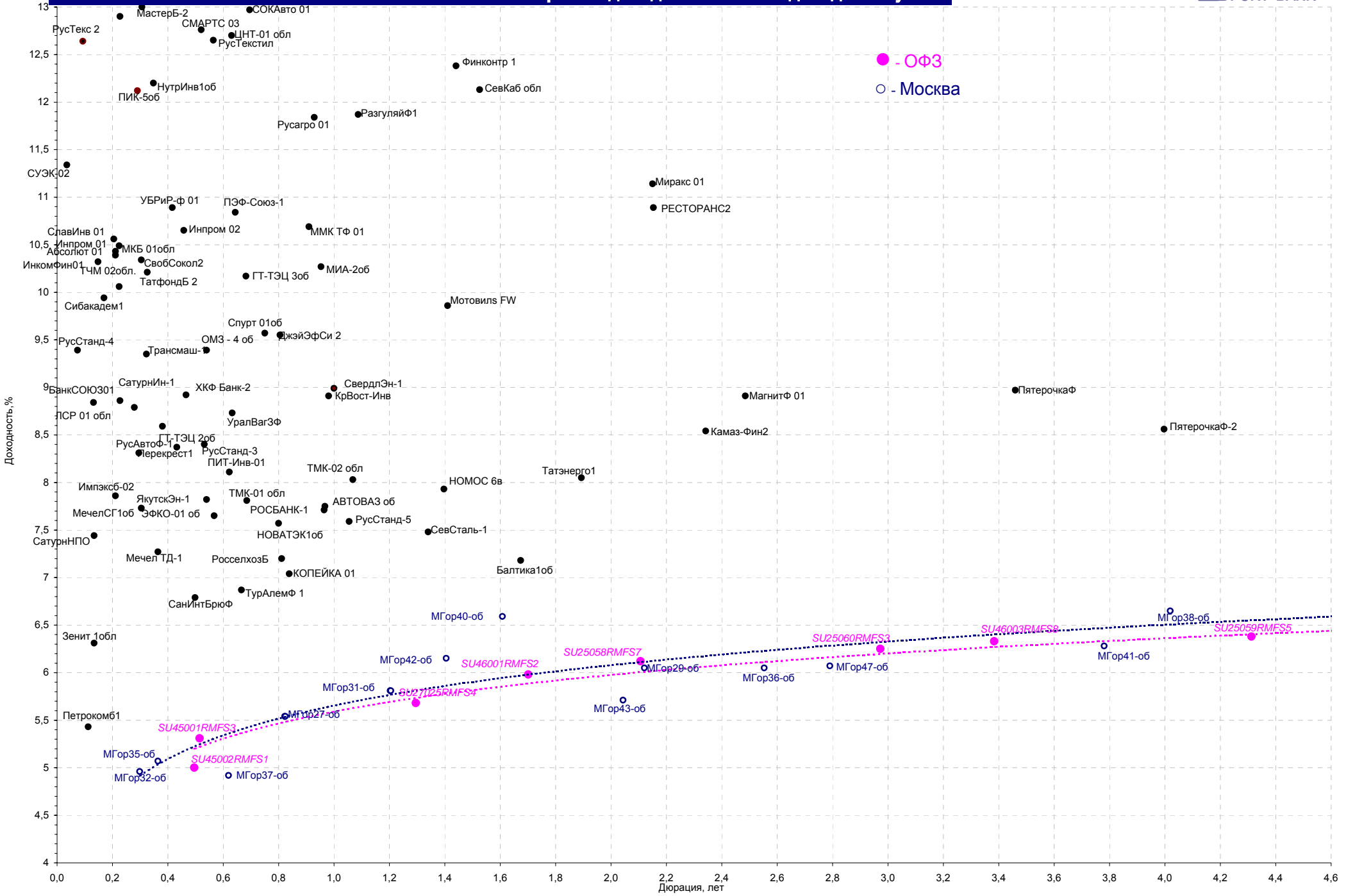
02.02.2006





# Кривая доходности высокодоходных бумаг

02.02.2006



## Рынок акций

### Индекс РТС



Источник: ФБ РТС, Банк Спурт

### Лидеры торгов



Источник: ФБ РТС, Банк Спурт

Рынок акций в неуверенности. Инвесторы верят в продолжение восходящего тренда, однако продажи активов Emerging markets на фоне снижения цен на нефть угнетающе действуют на цены. Индекс РТС вчера снизился на 0,35% и составил 1334 пунктов.

Сегодня цены могут еще немного снизиться, активы развивающихся стран продолжают продавать.

Аргентинский MerVal снизился на 2,74% до 1 699 п. Бразильский рынок акций (Bovespa) упал на 3,07% до 37 304 п. Мексиканский индекс Bolsa упал на 0,53% до 19 060 п. Американский фондовый рынок снизился на 0,91% до 1 271 п.

[Вернуться к оглавлению](#)

## Новости

ОАО "АВТОВАЗ" планирует построить новый завод по производству автомобилей мощностью до 450 тыс. автомашин в год. Об этом сообщил сегодня журналистам президент - генеральный директор ОАО "АВТОВАЗ" Игорь Есиповский. По его словам, "насыщенность технологического оборудования существующего производства и компоновка производств завода говорят о том, что вписать что-то новое в существующее производство, не снизив объем выпускаемой продукции, практически невозможно". Он добавил, что речь может идти только о строительстве нового производства общим объемом до 450 тыс. автомобилей в год на универсальной платформе с последующими этапами реструктуризации и комплексной реорганизации уже существующего производства. ОАО "АВТОВАЗ" планирует в течение 5 лет наладить производство 12 новых моделей автомобилей, заявил журналистам президент-генеральный директор компании Игорь Есиповский. По его словам, это будут автомобили, производимые на универсальной платформе. Сборку новых моделей АВТОВАЗ планирует осуществлять на новом заводе. РБК.

Апелляционный суд Амстердама подтвердил решение окружного суда Амстердама от 24 ноября 2005г., отказавшего ОАО "Юганскнефтегаз" в требовании заблокировать продажу активов зарубежными подразделениями НК "ЮКОС". Об этом сообщает пресс-служба ЮКОСа. В результате, отметили в пресс-службе, ЮКОС может продолжить продажу своих неключевых зарубежных активов. Президент ЮКОСа Стивен Тиди выразил удовлетворение в связи с принятым решением, отметив, что попытка "Юганскнефтегаза" оспорить предыдущий судебный вердикт была предпринята исходя из "сомнительных мотивов". По его мнению, это было сделано "с целью помешать руководству ЮКОСа выполнить свои обязательства перед акционерами и кредиторами". РБК.

Выручка Газпрома от экспорта газа в Европу в 2005г. составила более 26 млрд долл. При этом экспорт "голубого топлива" в Европу по итогам 2005г. вырос на 5% - до 146,9 млрд куб. м, сообщил в ходе телеконференции для инвесторов заместитель гендиректора ООО "Газэкспорт" (дочерняя компания Газпрома) Александр Шкута. РБК.

ОАО "Газпром" рассматривает возможность покупки британской компании Centrica, сообщил в ходе телеконференции для инвесторов заместитель гендиректора ООО "Газэкспорт" (дочерняя компания Газпрома) Александр Шкута. "Этот вопрос в настоящее время анализируется и рассматривается. Решение пока не принято", - сказал он. РБК.

Внешторгбанк планирует провести IPO на Лондонской фондовой бирже в ноябре 2006г. или в I квартале 2007г. Об этом сообщил журналистам президент, председатель правления ВТБ Андрей Костин. Он пояснил, что в настоящее время банк сосредоточен на вопросах, связанных с поглощением Промстройбанка (Санкт-Петербург). "Это потребует решения ряда правовых вопросов", - сказал он. По словам А.Костина, если ВТБ не успеет выйти на IPO в ноябре, то оно будет перенесено на I квартал 2007г. Президент ВТБ подтвердил, что организаторами размещения акций будут Deutsche Bank, Citibank и Goldman Sachs.

[Вернуться к оглавлению](#)

## Итоги торгов за день

## ЕТС

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EURTOD_UTS	33,9972	-0,1301	34,02	34,01	11 781 000
EURTOM_UTS	33,9909	-0,0816	33,98	34,0295	2 177 000
EUR_TODTOM	-0,0004	-0,0008	-0,0003	-0,0001	6 900 000
USDOD_UTS	28,1909	0,0759	28,1925	28,1875	545 107 008
USD_TODTOM	-0,0021	-0,001	-0,0018	-0,0021	1 263 200 000
USDOTM_UTS	28,1898	0,0732	28,18	28,2005	690 740 992

## ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмеш
RU000A0D1JF3	15 439 043 328	98,33	-0,06	4,70	83	0
SU46018RMFS6	127 849 856	112,47	-0,06	6,67	11	0
SU25058RMFS7	79 797 730	100,67	0,07	6,12	21	0
SU46001RMFS2	33 213 323	107,21	0,21	5,98	9	0
SU46014RMFS5	27 550 913	110,59	0,00	6,61	8	0
SU25060RMFS3	5 965 218	99,09	0,13	6,25	2	0
SU25059RMFS5	3 382 295	99,45	0,05	6,38	3	0
SU45002RMFS1	3 124 520	102,45	-0,94	5,00	1	0
SU46017RMFS8	2 741 250	107,50	0,12	6,62	3	0
SU27025RMFS4	2 056 404	101,40	-0,10	5,68	2	0
SU45001RMFS3	1 537 500	102,50	-0,19	5,31	3	0
<b>Итого</b>	<b>15 726 934 523</b>				<b>151</b>	

## Региональные долги

Наименование	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
МГор39-об	792 428 288	112,40	0,08	77	95 516 496	74 287 008
Мос. обл. 4в	39 799 256	112,88	0,02	9	56 436 000	0
Ангарск-01	19 206 250	109,75	0,00	3	0	0
НовсибОбл1	16 872 204	103,17	0,16	16	0	0
МГор36-об	11 050 000	110,50	-0,13	1	0	105 004 304
БелгОб 3об	10 269 963	103,05	-0,04	2	0	0
Чувашия-03	10 267 000	102,67	-0,33	1	0	0
Волгогр 01	5 220 000	104,40	0,15	4	0	0
Мос. обл. 5в	5 151 513	109,88	-0,06	5	50 287 872	39 103 988
Якут-06 об	108 400	108,40	0,38	1	0	93 857 856
НовсибО-05	3 056	101,86	-0,14	1	0	54 901 500
КраснЯрКр3	0			0	49 775 000	71 376 720
МГор47-об	0			0	0	313 755 296
<b>Итого</b>	<b>921 451 606</b>			<b>176</b>	<b>316 151 368</b>	<b>874 794 412</b>

[Вернуться к оглавлению](#)

Корпоративные  
долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср- взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
РуссНефть1	115 195 784	100,38	-0,05	19	142 579 008	0
РЖД-06обл	57 258 840	101,63	-0,01	17	1 212 343 168	611 104 128
ВТБ - 5 об	51 973 996	99,95	0,23	3	2 786 775 040	326 097 856
ВлгТлкВТ-3	44 057 252	101,05	0,29	10	201 736 016	0
ЮТК-04 об.	42 647 036	100	-0,02	12	127 999 600	203 651 008
САНОС-02об	38 693 512	105,94	-0,04	11	38 134 800	283 227 360
ГАЗПРОМ А4	37 549 460	105,18	-0,08	7	646 854 016	170 288 832
РЖД-07обл	27 771 000	102,86	0,01	4	14 811 840	796 566 912
КрВост-Инв	24 276 564	102,75	0,15	9	20 550 000	60 564 500
Лукойл2обл	22 615 296	102	0,06	9	101 384 128	207 079 280
ФСК ЕЭС-01	21 587 524	103,66	0,02	3	0	49 117 000
ПятерочФ 2	21 271 062	103,59	-0,01	5	317 041 024	234 028 144
РЖД-04обл	20 039 000	100,2	-0,20	2	417 771 200	0
СлавИнв 02	19 028 500	100,15	0,10	4	4 004 000	63 000 000
Евросервис	17 605 012	100,37	-0,03	15	120 225 000	0
ВБД ПП 2об	13 404 700	102,33	0,18	3	76 685 504	0
РЖД-02обл	13 267 005	102,05	0,03	4	26 494 950	35 847 672
Мечел ТД-1	10 669 925	101,62	0,09	4	20 314 000	47 152 752
УралСвзИнб	10 608 706	103,3	-0,13	4	41 216 000	74 292 184
Импэксб-3	10 185 000	101,85	0,57	3	248 282 496	0
УрСИ сер06	10 041 003	100,4	0,17	3	110 356 000	20 258 876
ВлгТлкВТ-2	6 911 383	100,5	0,25	3	40 115 000	22 547 250
МегаФон2об	5 310 310	102,12	0,28	4	45 945 000	0
АдаманФ1об	4 811 200	102,37	0,31	5	40 880 000	0
ЮТК-03 об.	4 407 652	100,31	0,06	11	20 060 000	37 741 100
ЦентрГел-4	3 852 952	116,76	0,04	4	0	113 049 848
<b>Итого</b>	<b>1 129 744 593</b>			<b>641</b>	<b>9 462 495 931</b>	<b>4 557 777 376</b>

## Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	%	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
РАО ЕЭС	6 663 102 976	14,087	-2,34	18 094	316 821 120	1 065 937 728
ЛУКОЙЛ	4 592 712 192	2177,67	-1,61	12 842	712 484 800	546 220 928
ГАЗПРОМ ао	1 207 728 000	221,74	-1,12	4 507	35 484 228	418 481 536
Сургнфгз	871 557 056	38,927	-2,72	3 119	224 435 072	177 494 064
Сбербанк-п	663 670 720	770,98	-0,65	7 550	16 027 289	102 610 488
Ростел -ао	576 072 448	65,18	-1,99	7 129	78 111 000	267 486 240
ГМКННик5ао	556 712 832	2462,68	-0,73	3 028	109 083 864	7 260 748
Сбербанк	354 485 792	42387,4	0,07	1 463	84 271 976	254 611 440
Сибнефть	344 424 576	131,76	4,14	1 008	3 152 262	2 411 308 032
ИРКУТ-3	254 339 568	26,623	3,90	1 647	7 550 500	0
Татнфт 3ао	216 619 440	126,228	3,69	1 416	17 315 832	3 414 201
АвтоВАЗ-3	205 846 528	1519,66	3,06	2 223	362 831	14 161 791
<b>Итого</b>	<b>17 540 580 306</b>			<b>75 362</b>	<b>1 832 769 317</b>	<b>5 742 807 911</b>

[Вернуться к оглавлению](#)

## Управление Казначейства АКБ «Спурт»

## Директор Казначейства

Шайхутдинов Кирилл Владимирович

+7 843 291 50 02

[kirill@spurtbank.ru](mailto: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

Скорородова Ольга Валерьевна

[oskorhodova@spurtbank.ru](mailto:oskorhodova@spurtbank.ru)

Шаммазов Рафаэль Шамилович

[rshammazov@spurtbank.ru](mailto:rshammazov@spurtbank.ru)

Шамарданов Адель Ильич

[ashamardanov@spurtbank.ru](mailto:ashamardanov@spurtbank.ru)

## Отдел доверительного управления

Ведущий экономист

+7 843 291 50 29

Хайруллин Айбулат Рашитович

[aybulat@spurtbank.ru](mailto:aybulat@spurtbank.ru)

## Отдел анализа финансовых рынков

## Начальник отдела

+7 843 291 50 20

Аналитик

Аналитик

Пикулев Павел Андреевич

[ppikulev@spurtbank.ru](mailto:ppikulev@spurtbank.ru)

Родченко Марина Викторовна

Галеев Тимур Равилевич

## 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](mailto:tugarova@spurtbank.ru)

Журавлев Сергей Александрович

[sjouravlev@spurtbank.ru](mailto:sjouravlev@spurtbank.ru)

Замалеев Марат Дамирович

[mzamaleev@spurtbank.ru](mailto:mzamaleev@spurtbank.ru)

Сафина Гузелия Зиннуровна

[gsafina@spurtbank.ru](mailto:gsafina@spurtbank.ru)

Анцис Рузалия Рашитовна

[rancis@spurtbank.ru](mailto:rancis@spurtbank.ru)

Каштанова Валентина Ефимовна

[vkashtanova@spurtbank.ru](mailto: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.