

# 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

Инфляция в сентябре, по предварительным данным, составила 0,2%. Как передает РИА "Новости", об этом заявил журналистам первый зампред ЦБ РФ Алексей Улюкаев. АКМ.

Объем Стабфонда к концу 2006 года составит 8,5% ВВП, а в конце 2007 года может достичь 13% ВВП. Как передает РИА "Новости", об этом заявил глава Минэкономразвития Герман Греф. АКМ.

### Денежный и валютный рынок

Курс доллара по итогам вчерашнего дня снизился на 2 коп. до 26,79 руб. Мы полагаем, что курс доллара сегодня снизится на 6-7 коп. до 26,72-26,73 руб. вследствие падения доллара на FOREX в американскую сессию. Уровень банковской ликвидности вырос на 54 млрд. руб. до 607,2 млрд. руб. Сальдо операций с банковским сектором на утро 03.10.06 составило \$6,8 млрд. руб. Мы полагаем, что в ближайшее время уровень банковской ликвидности стабилизируется около отметки 600 млрд. руб. Средние ставки MIACR (overnight), скорее всего, будут низкими – 2-2,3%.

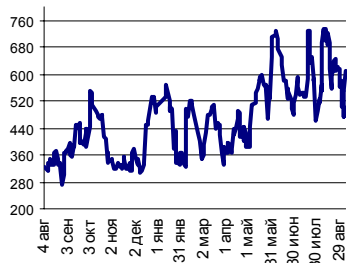
### Еврооблигации

Рынок внешнего долга незначительно вырос. Rus30 закрылась на уровне 111,4375% от номинала (+0,25 п.п.). Спрэд почти не изменился – 121 п. (-1 п.). Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок российских евробондов.

### Рублевые облигации

02.10.06 на российском долговом рынке цены немного понизились. Корпоративные и региональные облигации первого эшелона потеряли в пределах 0,2 п.п. Сегодня цены на рынке рублевых долгов, скорее всего, стабилизируются. На первичном рынке размещаются облигации нескольких эмитентов второго-третьего эшелонов, но их влияние на рыночную конъюнктуру будет минимальным.

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	1.2745	0.0077	-0.0004
Нефть Brent, IPE	60.45	-3.25%	-0.58%
S&P 500	1 331.32	-0.34%	1.01%
Libor(6M) (%)	5.3770	0.007	0.007
MOSPRIME(3M) (%)	4.4800	0.010	0.010
UST10 (%)	4.6180	-0.015	0.063
RusGLB30	111.44	0.250	-0.190
Доллар (ММВБ USD/RUB_ UTS_ TOM)	26.7900	-0.0200	0.0900
Евро (ММВБ EUR/RUB_ UTS_ TOM)	34.0045	0.0595	-0.1155
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб.)	426.0	-17.6	98.5
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб.)	181.2	71.6	57.3
Индекс РТС	1 557.2	0.47%	7.21%
Индекс ММВБ	1 369.39	0.16%	9.07%

**Валютный и денежный рынки**

**Валютный рынок**

Курс доллара по итогам вчерашнего дня снизился на 2 коп. до 26,79 руб., оборот также понизился и составил \$1,7 млрд., в том числе \$1 143 млн. (-\$1 887 млн.) на ТОМ и \$602 млн. (-\$489 млн.) на ТОД. Объем продаж долларов и интервенций Банка России был небольшим. Банковская ликвидность находится на вполне комфортных уровнях, поэтому необходимости в дальнейших продажах американской валюты, в принципе, нет.

Мы полагаем, что курс доллара сегодня снизится на 6-7 коп. до 26,72-26,73 руб. вследствие падения доллара на FOREX в американскую сессию.

На мировом валютном рынке курс евро вырос против доллара на 0,6 цента до 1,274 после публикации индекса промышленности ISM в США. Значение индекса оказалось ниже ожиданий – 52,9 п., прогноз – 53,5 п. При этом ценовая составляющая индекса упала до 61 п. с 73 п.

Новостной фон сегодня будет ненасыщенным. Полагаем, что курс евро продолжит расти против доллара до 1,276-1,277.

**Денежный рынок**

Уровень банковской ликвидности вырос на 54 млрд. руб. до 607,2 млрд. руб. Сальдо операций с банковским сектором на утро 03.10.06 составило \$6,8 млрд. руб. За два последних дня сумма остатков средств на корсчетах и депозитах выросла на 133 млрд. руб. за счет продаж долларов и интервенций ЦБ, а также поступления бюджетных средств.

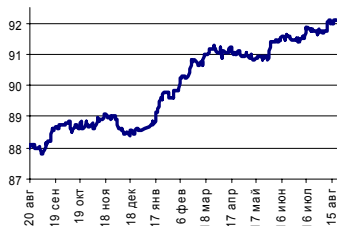
Мы полагаем, что в ближайшее время уровень банковской ликвидности стабилизируется около отметки 600 млрд. руб. Средние ставки MIACR (overnight), скорее всего, будут низкими – 2-2,3%.

Курс рубль-доллар



Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



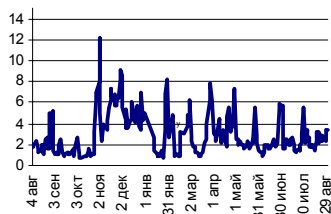
Источник: Банк Спурт

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

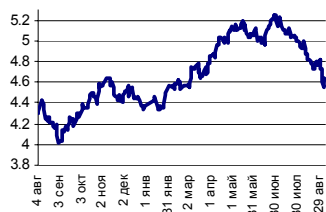
### Казначейские облигации

После публикации индекса ISM в производственном секторе, ценовая составляющая которого упала до минимальных с июля 2005 г. уровней, инвесторы решили нарастить позиции в казначейских бумагах. Доходность UST10 незначительно снизилась – 4,61% (-2 б.п.).

Мнения относительно дальнейшей динамики UST10 разделились. Некоторые инвесторы считают текущие уровни привлекательными для спекулятивных покупок, хотя немало и тех, кто думает, что коррекция доходности вверх может продолжиться.

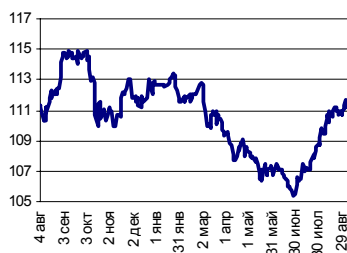
Мы относимся ко второй группе и полагаем, что доходность UST10 в спокойной обстановке возобновит рост. По итогам сегодняшнего дня мы ждем либо нейтральное изменение доходности UST10, либо ее небольшой рост.

UST 10



Источник: Reuter, Банк Спурт

RusGLB30



Источник: Reuter, Банк Спурт

### Российские еврооблигации

Рынок внешнего долга незначительно вырос. Rus30 закрылась на уровне 111,4375% от номинала (+0,25 п.п.). Спрэд почти не изменился – 121 п. (-1 п.). Мы полагаем, что после вчерашнего падения цен на нефть наметившаяся в последнее время тенденция сокращения спреда может прекратиться. Несмотря на то, что у России один из самых низких показателей государственной долговой нагрузки, благополучие ее госфинансов тесно связано с конъюнктурой на товарных рынках. Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок российских евробондов.

[Вернуться к оглавлению](#)

**Рублевые облигации**

**Государственные облигации**

В понедельник активность на рынке государственного долга была низкой. В торговой системе государственных ценных бумаг было зарезервировано 4 111 млн. руб. (+993 млн. руб.). Объем торгов составил 772 млн. руб., из них 366 млн. руб. (-1 698 млн. руб.) приходится на торговую систему, 406 млн. руб. (-787 млн. руб.) на внесистемные сделки. Оборот по междилерскому РЕПО – 6 127 млн. руб. (+2 209 млн. руб.), сделок РЕПО с Банком России заключено не было.

Некоторые инвесторы вчера решили зафиксировать прибыль в гособлигациях, хотя формальных оснований для этого, в принципе, не было. Ставки на денежном рынке были невысокими, увеличился уровень банковской ликвидности.

Активнее всего проходили операции с ОФЗ 25057 (-0,06 п.п. при обороте 190,4 млн. руб., доходность 6,09%). Лидером роста стал выпуск ОФЗ 46002 (+0,05 п.п. при обороте 82,9 млн. руб., доходность 6,26%), лидером снижения – ОФЗ 46020 (-0,19 п.п. при обороте 5,2 млн. руб., доходность 6,78%).

Сегодня у нас нейтральные ожидания по рынку госдолга. Мы по-прежнему выделяем выпуск ОФЗ 46020 среди остальных, как наиболее недооцененный во всей линейке госбумаг.

**Корпоративные облигации**

02.10.06 на российском долговом рынке цены немного понизились. Корпоративные и региональные облигации первого эшелона потеряли в пределах 0,2 п.п. Небольшая часть инвесторов, как и на рынке государственного долга, решили посвятить вчерашний день фиксации прибыли. На корпоративные облигации также оказывали психологическое давление предстоящие аукционные размещения. Активность, как и в любой понедельник, была низкой. Объем торгов сократился на 9 млрд. руб.: сумма операций на бирже – 802 млн. руб. (против 2 516 млн. руб. накануне), в РПС – 10 151 млн. руб. (против 17 534 млн. руб. днем ранее). Оборот по сделкам РЕПО вырос – 14 830,6 млн. руб. (11 802 руб. днем ранее).

Лидерами по изменениям за день стали облигации КостромОбл-4 (+0,28 п.п. при обороте 3,3 млн. руб., доходность 7,24%) и Якут-10 (-1,67 п.п. при обороте 2,4 млн. руб., доходность 8,46%).

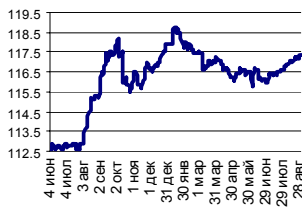
Сегодня цены на рынке рублевых долгов, скорее всего, стабилизируются. На первичном рынке размещаются облигации нескольких эмитентов второго-третьего эшелонов, но их влияние на рыночную конъюнктуру будет минимальным.

Мы рекомендуем обратить внимание не следующие бумаги: МОИА-2 FW, ЯрОбл-5, 6, СамарОбл-3, Саха(Якут), ЮТК-4, Росселхб-2, ГидроОГК-1, МОЭСК-1 FW, Мосэнерго-2.

**Предстоящие размещения.**

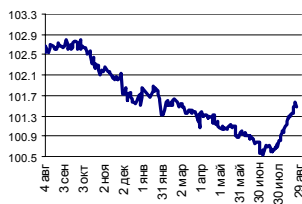
	Банк Союз-2	Агрика-1	РазгуляйФин-2	СНХЗ-1
Объем, млрд. руб.	2	1	2	1
Срок обращения, лет	3	3	5	3
Оферта, лет	нет	1,5	1,5	1
Купонный период	полугодие			

RGBI



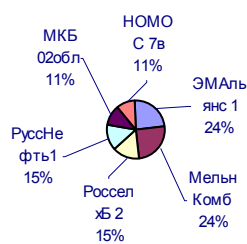
Источник: ММВБ, Банк Спурт

MICEX Bonds



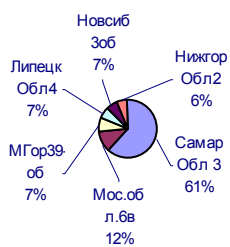
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



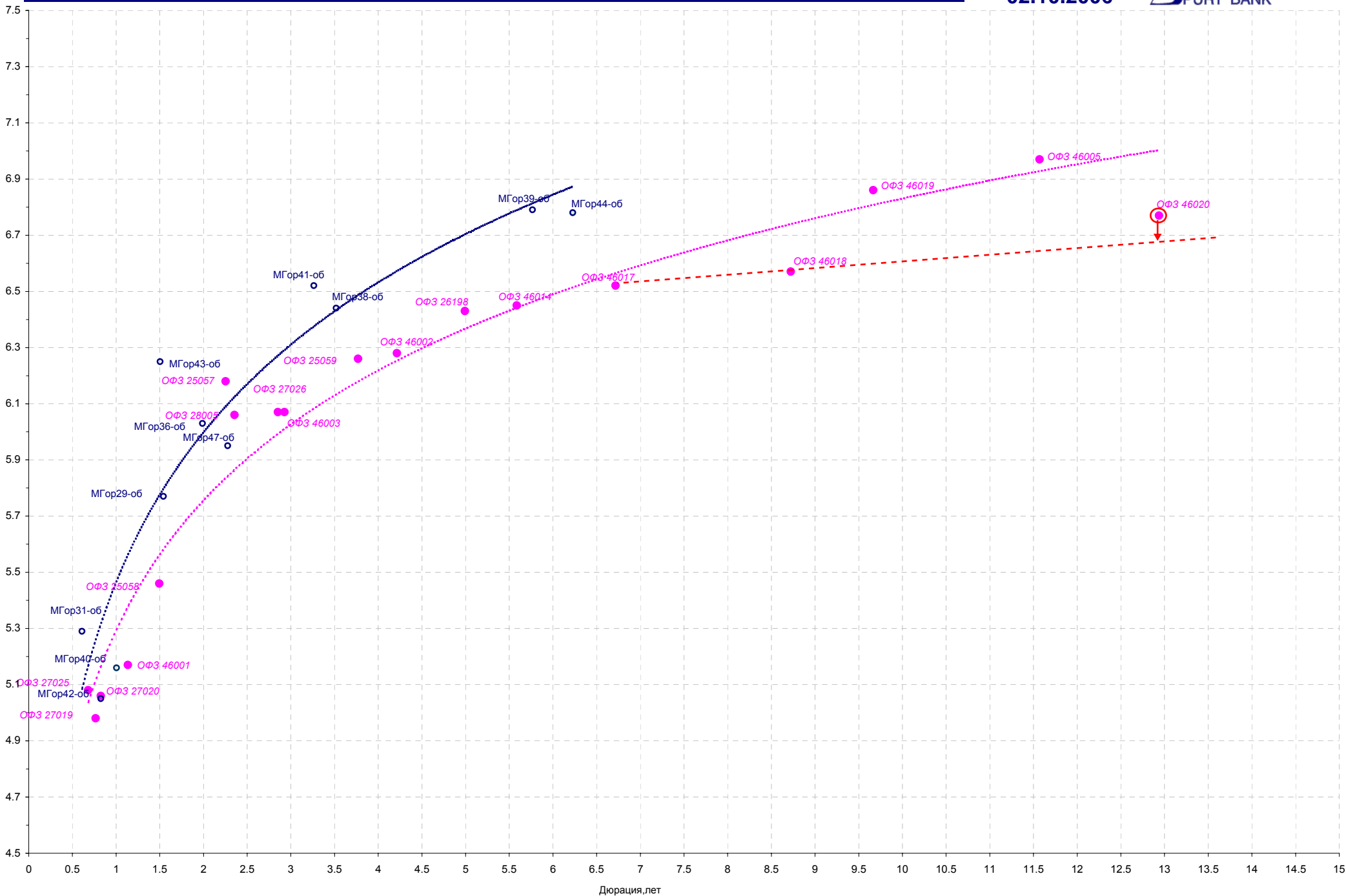
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



Источник: ММВБ, Банк Спурт

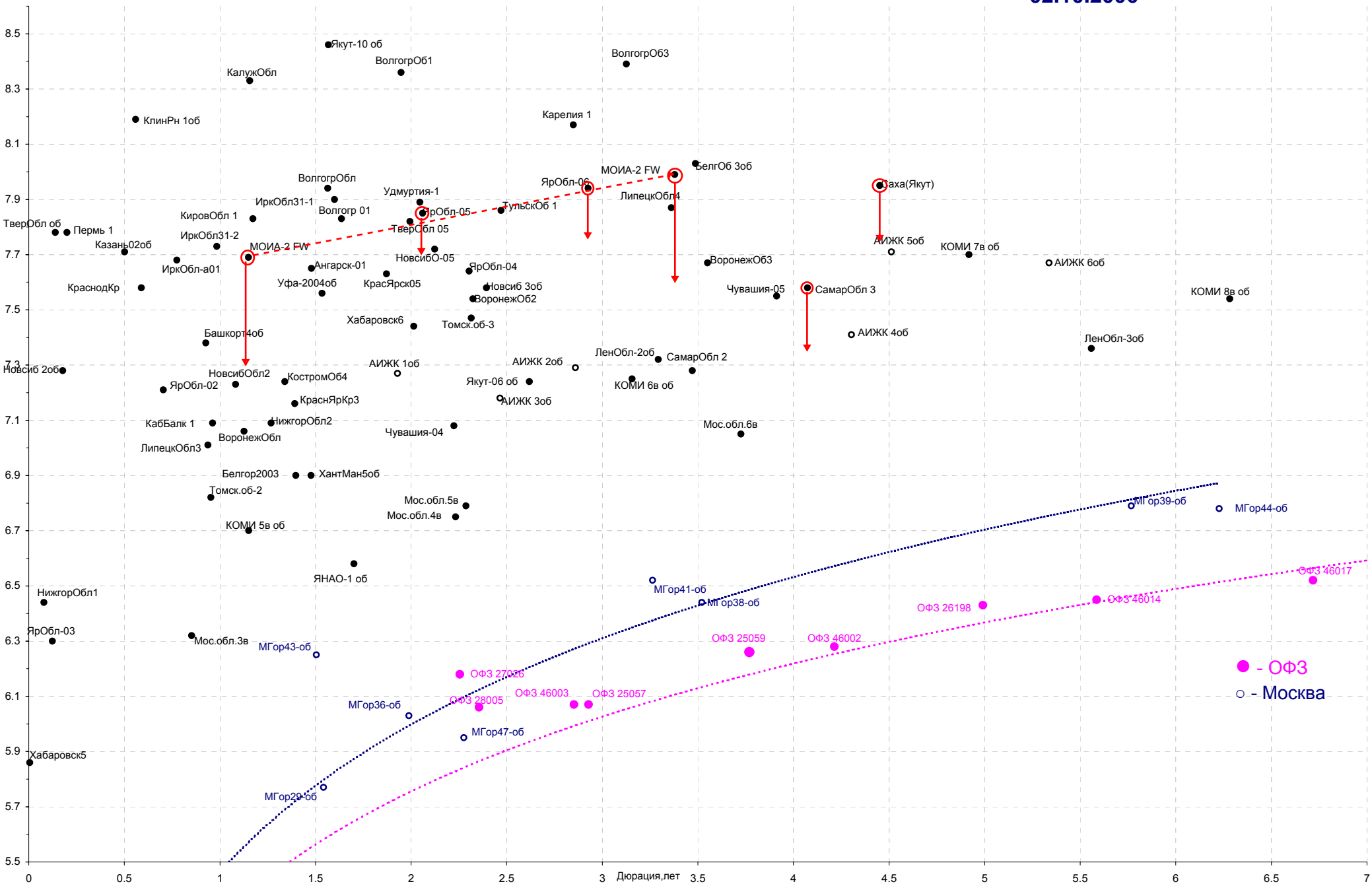
[Вернуться к оглавлению](#)



Дюрация, лет

# Кривая доходности региональных долгов

02.10.2006

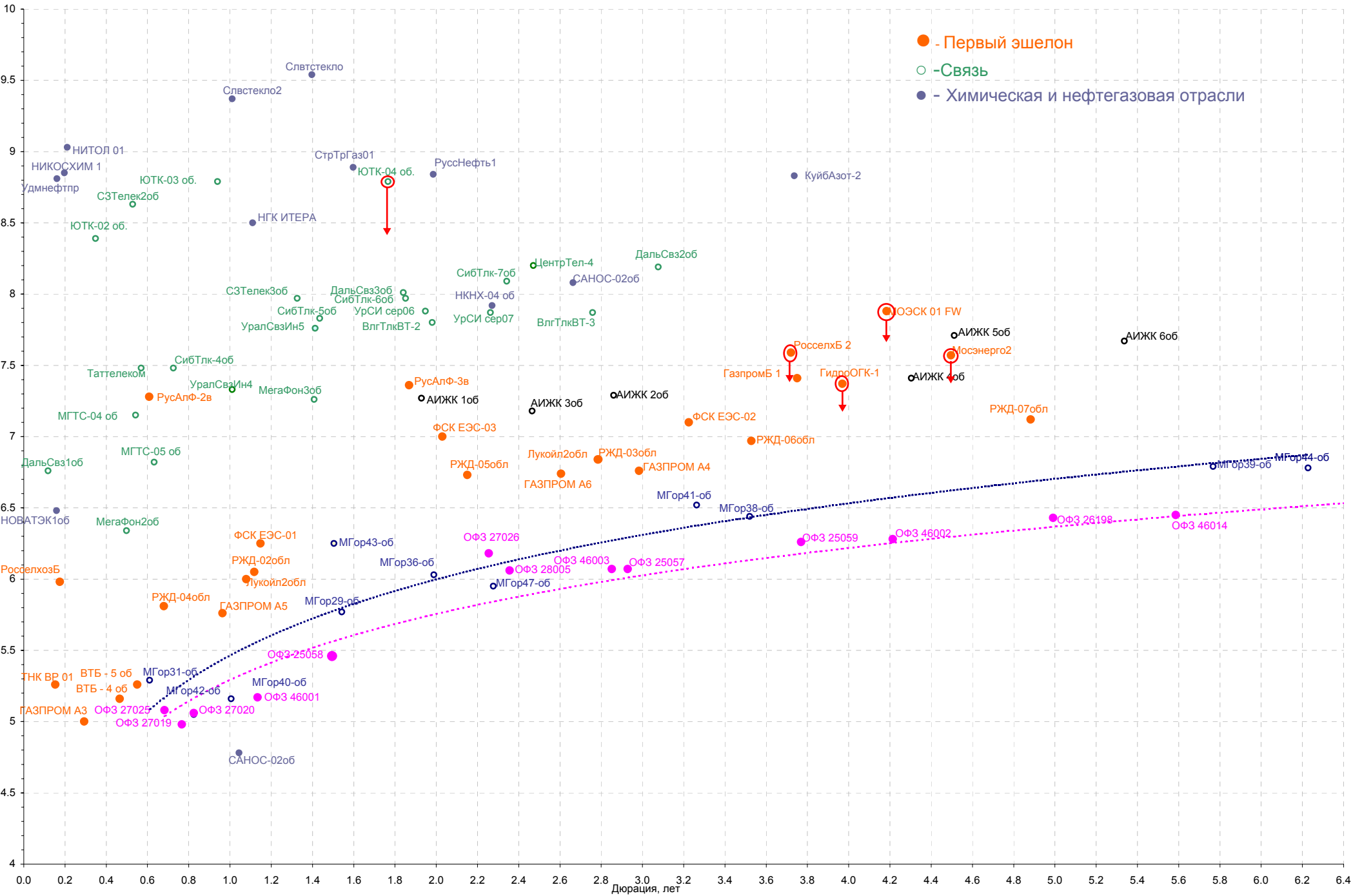


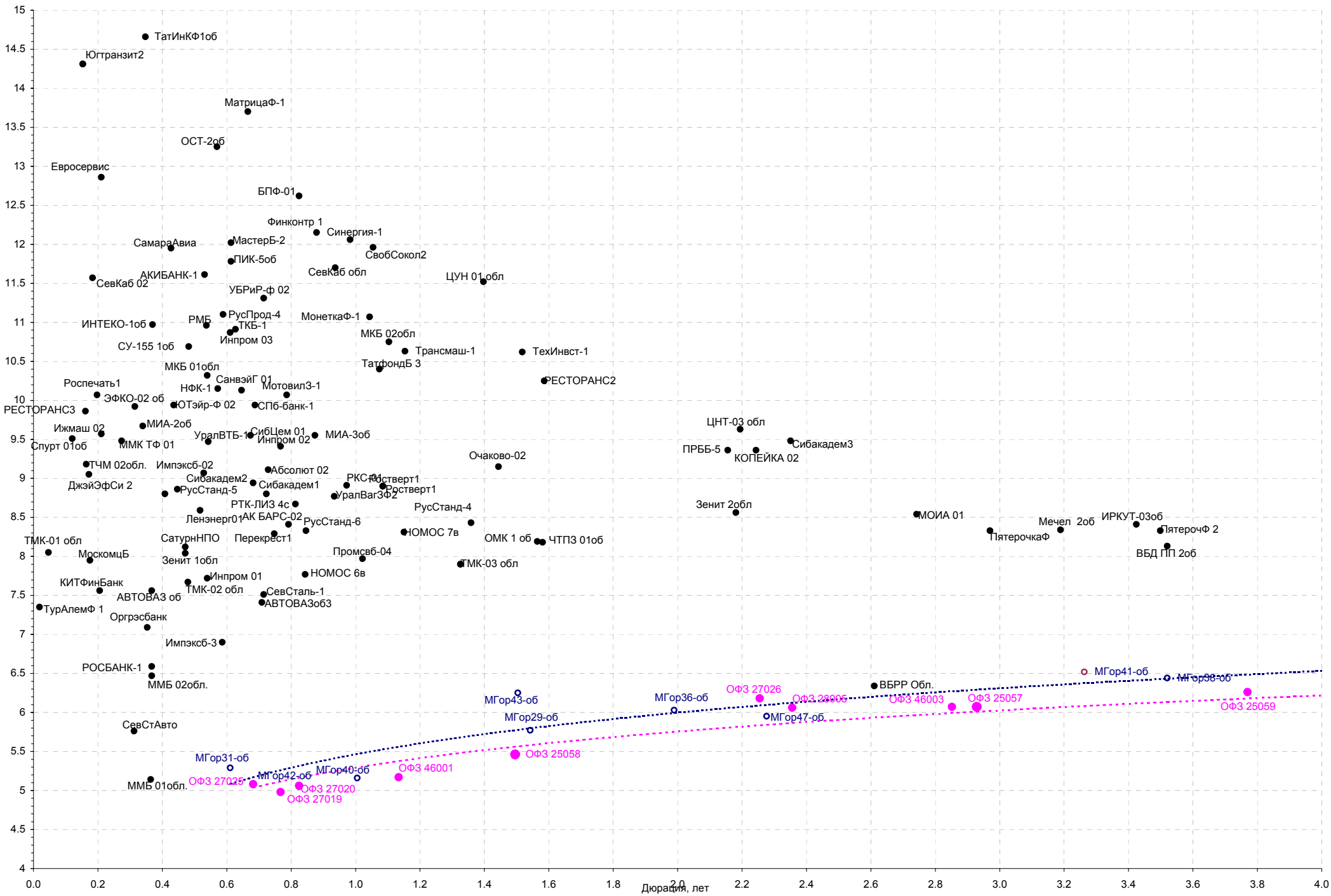
# Кривая доходности корпоративных бумаг (1 и 2 эшелон)

02.10.2006



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





## Новости

Как стало известно “Ведомостям”, “Сургутнефтегаз” скупил на рынке более 0,5% своих акций, потратив более \$250 млн. Правда, трейдеры этого не заметили, а с момента объявления о выкупе акций компания подешевела на 15%. Скупка акций для опционов не оказала большого влияния на рынок, говорит главный трейдер “Тройки Диалог” Тимур Насардинов. Такой суммой разогнать акции “Сургута” сложно, объясняет начальник аналитического отдела “Атона” Стивен Дашевский. С начала года “Сургут” подорожал на 18%, в то время как “Лукойл” прибавил 26,6%, индекс РТС — 38%. А с 1 апреля акции “Сургута” подешевели на 15%. Зато спрэд между обыкновенными и привилегированными акциями за последние два месяца вырос на 3-5%, что может свидетельствовать о том, что скупаются именно обыкновенные акции, отметил Насардинов. Богданов не ответил, акции какого типа скупает компания. Ведомости.

Медведев: Контрольный пакет “Мосэнерго” станет важным шагом становления “Газпрома”. Приобретение контрольного пакета акций “Мосэнерго” станет важным шагом становления “Газпрома” как газо-энергетической корпорации. Об этом заявил сегодня первый заместитель председателя правительства РФ, председатель совета директоров ОАО “Газпром” Дмитрий Медведев. “В топливном балансе “Мосэнерго” доля природного газа превышает 92% и приход “Газпрома” к управлению этой компанией абсолютно закономерен”, — подчеркнул он. “Электроэнергетика является профильным бизнесом для “Газпрома”, — сказал Д.Медведев. — Стратегическая цель — работа по всей цепочке создания добавленной стоимости — от скважины до потребителя. Во всем мире производство широкого спектра конечных продуктов, одни из которых электроэнергия, — это необходимое условие устойчивого развития лидеров энергетического сектора”. Ведомости.

Снижение цен на нефть не дает покоя ОПЕК. Первыми нервы не выдержали у чиновников Венесуэлы и Нигерии. Эти страны объявили о сокращении добычи нефти на 200 000 баррелей в день. Но некоторые члены ОПЕК возмущены тем, что партнеры объявили об этом публично. ОПЕК уже давно обсуждала возможность сокращения добычи, чтобы поддержать мировые цены на нефть. Еще в августе они зашкаливали за \$78 за баррель. Но в сентябре сырье подешевело на 18%. Недавно несколько министров входящих в картель стран заявляли, что ОПЕК, скорее всего, будет сокращать добычу, в случае если цена упадет примерно до \$55 за баррель. Но две недели назад представитель Ливии Шокри Ганем заявил, что, возможно, меры будут приняты и раньше — в зависимости от того, насколько быстро будут падать цены. Первыми на сокращение добычи решили пойти Венесуэла и Нигерия, о чем обе страны объявили в минувшую пятницу. Нигерия собирается добывать на 120 000-150 000 баррелей сырья в день меньше, а Венесуэла урежет добычу на 50 000 баррелей в день. Сокращают добычу и другие члены картеля. Из-за планового ремонта на аравийских НПЗ Саудовская Аравия сократила добычу на 200 000 баррелей в день. Кувейт, Иран и Объединенные Арабские Эмираты тоже намерены сократить совокупную добычу на 200 000 баррелей в день. С учетом этих сокращений выходит, что за последние два месяца ОПЕК сократила добычу на 600 000 баррелей в день. Ведомости.

[Вернуться к оглавлению](#)

## Итоги торгов за день

## ETC

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EURTOD_UTS	33.9727	-0.0169	34.09	33.9695	15 007 000
EURTOM_UTS	33.9791	0.0288	33.955	34.0045	9 698 000
EUR_TODTOM	-0.0009	-0.0067	-0.0006	-0.003	32 700 000
USDТOD_UTS	26.7985	0.0084	26.78	26.794	602 414 976
USD_TODTOM	-0.0026	-0.0007	-0.0024	-0.0018	1 658 400 000
USDТOM_UTS	26.7953	-0.0086	26.78	26.79	1 142 974 976

## ОФЗ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмеш
SU25057RMFS9	190 409 443	104.31	-0.06	6.09	6	0
SU46002RMFS0	82 865 296	110.49	0.05	6.26	4	0
SU46017RMFS8	26 831 911	106.69	-0.12	6.54	11	0
SU25059RMFS5	20 990 498	99.95	0.02	6.26	4	0
SU46014RMFS5	19 881 787	109.63	-0.06	6.46	4	0
SU46018RMFS6	10 064 705	111.83	-0.16	6.59	3	0
SU27025RMFS4	9 589 775	100.95	0.05	4.99	2	0
SU46020RMFS2	5 238 687	102.92	-0.19	6.78	2	0
SU48001RMFS0	5 235	104.70	-1.25	7.32	1	0
<b>Итого</b>	<b>365 877 337</b>				<b>37</b>	

## Региональные долги

Наименование	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
СамарОбл 3	63 063 508	100.90	-0.10	9	80 720 000	121 480 192
Мос.обл.6в	12 956 160	107.95	-0.17	2	288 040 480	965 514 496
МГор39-об	7 701 514	110.02	-0.16	4	0	707 197 824
ЛипецкОбл4	6 951 750	100.75	-0.11	1	0	22 658 176
Новсиб 3об	6 856 929	111.99	-0.42	12	0	70 980 640
НижгорОбл2	6 713 745	103.99	0.04	2	0	0
Новсиб 2об	6 622 418	100.87	-0.03	13	0	0
Казань0боб	5 852 353	100.13	0.00	5	0	0
ВолгогрОб1	5 813 900	105.71	-0.74	3	0	0
МГор44-об	5 503 601	110.05	-0.02	3	135 909 104	446 447 104
МГор38-об	2 609 331	113.40	0.02	3	28 342 500	32 261 640
КировОбл 2	2 261 498	100.47	-0.04	4	70 000 000	63 308 488
Мос.обл.4в	2 206 000	110.30	-0.05	1	77 175 000	141 176 352
ЯНАО-1 об	546 960	106.00	-3.40	11	106 000 000	0
МГор29-об	1 068	106.78	-0.12	1	134 815 376	0
КалужОбл-2	1 015	101.51	-0.39	1	0	168 408 032
Саха(Якут)	0			0	0	113 789 400
БелгОб 3об	0			0	0	209 284 416
МГор36-об	0			0	0	174 992 224
<b>Итого</b>	<b>159 129 067</b>			<b>158</b>	<b>1 340 082 460</b>	<b>4 293 998 325</b>

Источник: ММВБ

[Вернуться к оглавлению](#)

## Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ЭМАльянс 1	39 995 000	99.99	0.00	4	200 000 000	35 345 580
МельнКомб	39 820 996	99.55	0.00	2	122 101 592	0
РосселхБ 2	25 437 016	101.74	-0.11	3	289 707 904	47 330 152
РуссНефть1	25 286 400	101.15	-0.03	7	56 656 400	84 199 680
ПИК-5об	16 613 245	99.33	0.00	3	29 464 308	0
КААД-2	15 363 345	100.11	0.03	9	11 801 255	20 153 892
РЖД-06обл	15 265 053	101.75	-0.07	6	193 300 000	1 703 687 168
КОПЕЙКА 02	15 235 348	99.25	0.15	5	92 146 784	247 990 608
ГАЗФин 01	13 794 953	100.32	0.00	4	4 232 660	186 540 320
ВБД ПП 2об	11 434 332	103.59	0.09	3	6 198 147	27 484 934
ТМК-02 обл	11 341 893	101.19	0.08	5	132 967 584	24 012 964
ФСК ЕЭС-03	10 843 090	100.42	-0.08	4	22 410 856	168 810 800
УралСвзИн4	10 685 242	102.84	-0.14	3	15 447 000	278 638 304
ФСК ЕЭС-02	10 411 042	104.1	-0.05	2	10 410 000	777 759 424
БанкСОЮЗ01	8 037 680	101.74	0.04	4	50 825 000	0
Апт36иб об	7 933 033	101.29	-0.42	1	1 011 800	81 157 032
МСельПром1	7 839 162	100.97	0.02	8	0	59 077 104
Мечел 2об	7 839 111	100.7	-0.02	4	11 938 055	127 014 952
Зенит 2обл	7 261 001	100	0.00	3	32 966 000	106 337 504
СибТлк-7об	7 116 518	101.65	0.05	2	0	49 045 304
Мосэнерго2	7 086 670	100.94	-0.01	7	276 921 984	71 393 624
ВКМ-Фин1об	6 994 500	99.92	-0.08	3	0	59 333 340
ПятерочФ 2	6 863 680	103.96	-0.12	5	227 251 248	48 267 248
РЖД-05обл	6 005 400	100.09	0.04	2	999 699 968	278 802 496
РусАлФ-3в	5 998 993	99.95	-0.05	3	100 005 000	236 453 360
ГАЗПРОМ А6	5 979 977	100.81	-0.01	7	0	47 859 552
<b>Итого</b>	<b>643 279 543</b>			<b>552</b>	<b>8 810 434 124</b>	<b>10 536 648 483</b>

## Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	%	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	10 382 464 000	290.04	0.01	28657	342 165 280	5 866 081 792
РАО ЕЭС	7 037 361 664	19.764	0.00	19812	104 128 384	6 262 773 504
ГМКННик5ао	4 809 017 344	3431.63	0.00	17241	74 927 816	739 599 136
ЛУКОЙЛ	4 372 425 216	2025.63	-0.01	15868	334 486 464	1 246 096 096
Сбербанк	1 238 615 296	58563.37	0.00	2238	17 692 256	627 079 248
Сургнифгз	958 422 080	35.324	0.01	6698	51 549 700	489 760 560
Сбербанк-п	484 641 216	848.47	0.00	4092	304 839	17 851 009
Ростел -ао	430 407 168	135.13	0.01	3922	8 467 034	2 085 306 688
Татнфт Зао	332 071 232	114.39	0.02	5099	542 945	140 395 880
Сургнифгз-п	212 404 896	23.487	0.00	1210	3 752 900	415 055 624
ПолосЗолот	177 469 952	1177.75	0.01	605	12 671 889	252 769 632
Транснф ап	130 994 376	51532.01	-0.01	277	0	49 506 892
<b>Итого</b>	<b>31 426 395 007</b>			<b>120151</b>	<b>1 026 365 838</b>	<b>18 841 371 692</b>

Источник: ММВБ

[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

Долговые инструменты, МБК, валюта

+7 843 291 51 41

Скороходова Ольга Валерьевна

[oskorohodova@spurtbank.ru](mailto:oskorohodova@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

Аналитик

Аналитик

Родченко Марина Викторовна

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

Галеев Тимур Равилевич

[tgaleev@spurtbank.ru](mailto: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](mailto:tugarova@spurtbank.ru)

Журавлев Сергей Александрович

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

Лаврова Жанна Юрьевна

[jlavrona@spurtbank.ru](mailto:jlavrona@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.