

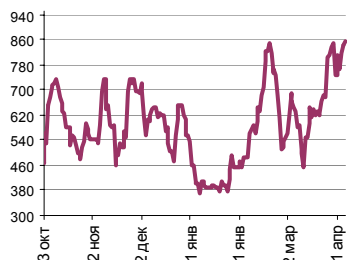
Ежедневный обзор финансовых рынков

ОГЛАВЛЕНИЕ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ

| | |
|--|---|
| <p>КОРОТКО О ГЛАВНОМ 1</p> <p>ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ 2</p> <p style="padding-left: 20px;">ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК</p> <p style="padding-left: 20px;">ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК</p> <p>РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ 3</p> <p style="padding-left: 20px;">КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ</p> <p style="padding-left: 20px;">РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ</p> <p>РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ 4</p> <p>АКЦИИ 5</p> <p>НОВОСТИ 6</p> <p>ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ 7</p> | <p>События и факты Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что объем денежной базы в узком определении на 2 апреля 2007 года составил 3081,9 млрд. рублей против 3111,2 млрд. рублей на 26 марта 2007 года.</p> <p><small>По материалам ИА АКМ, Банка России, РБК, ФСГС, Ведомости, МЭРИТ</small></p> <p>Денежный и валютный рынок Курс доллара по итогам вчерашних торгов скорректировался на 4 коп. до 25,95 руб. Мы полагаем, что по итогам сегодняшних торгов курс американской валюты упадет вследствие снижения курса доллара против евро на FOREX. На наш взгляд, банковская ликвидность находится на очень комфортном уровне, поэтому ставки на денежном рынке будут стремиться к ориентирам по депозитам Банка России.</p> <p>Еврооблигации Котировки российских тридцатилетних евробондов стабилизировались около 113,44 п., спрэд сузился за счет роста ставки базового актива. Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок Rus30.</p> <p>Рублевые облигации Корпоративные и региональные облигации продолжают постепенно продвигаться за государственными долгами. Поддержку рынку, на наш взгляд, оказывает также и то, что в последнее время участилось включение бумаг в котировальный список «А1». Сегодня у нас в целом нейтрально-позитивный взгляд на рынок рублевых долгов.</p> <p>Акции Индекс РТС по итогам вчерашних торгов вырос на 0,66% до 1 942,75 п. Мы полагаем, что по итогам сегодняшнего дня рынок акций продолжит рост.</p> |
|--|---|

Ликвидные активы банков в ЦБ, млрд. руб.



Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

Индекс РТС



Источник: ФБ РТС, Банк Спурт

| Индикаторы | Сегодня | Изменения | |
|--|----------|-----------|-----------|
| | | за день | за неделю |
| EUR/USD | 1.3418 | 0.0053 | 0.0064 |
| Нефть Brent, IPE | 68.10 | -0.60% | 3.89% |
| S&P 500 | 1 443.76 | 0.30% | 1.06% |
| Libor (6M) (%) | 5.3360 | 0.006 | 0.007 |
| MOSPRIME(3M) (%) | 5.6600 | 0.000 | 0.060 |
| UST10 (%) | 4.6700 | 0.020 | 0.080 |
| RusGLB30 | 113.44 | 0.000 | 0.000 |
| Доллар (ММВБ USD/RUB_UTS_TOM),Bid | 25.9500 | -0.0400 | -0.0460 |
| Евро (ММВБ EUR/RUB_UTS_TOD) | 34.7350 | 0.0370 | 0.0405 |
| Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб.) | 431.2 | 14.0 | -296.2 |
| Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб.) | 445.1 | 4.9 | 321.3 |
| Индекс РТС | 1 942.8 | 0.66% | 1.66% |
| Индекс ММВБ | 1 718.48 | 0.96% | 2.23% |
| ЗВР (млрд. долл.) | 338.7 | | 17.00 |
| Денежная база узкое опр. (млрд. руб.) | 3 111.2 | | 44.00 |

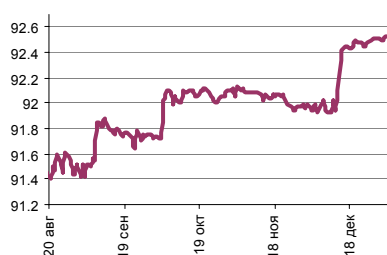
ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

Курс рубль-доллар



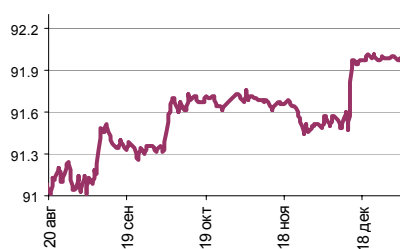
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



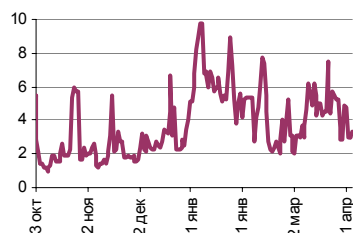
Источник: Банк Спурт

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



Источник: Банк Спурт

MIACR, overnight



Источник: Банк России, Банк Спурт

Валютный рынок

Курс доллара по итогам вчерашних торгов скорректировался на 4 коп. до 25,95 руб. Объем продаж долларов и валютных интервенций Банка России, на наш взгляд, составил около \$0,5-1 млрд. Мы полагаем, что по итогам сегодняшних торгов курс американской валюты упадет вследствие снижения курса доллара против евро на FOREX.

Сегодня глава Банка России С. Игнатьев сообщил, что ЦБ при сохранении мировых цен на нефть, сложившихся в первом квартале ждет укрепления реального эффективного курса рубля в 2007 г. на 4-5%. При этом реальный эффективный курс рубля в первом квартале 2007 г. вырос на 2,6% по сравнению с 6,2% за аналогичный период прошлого года.

Мы полагаем, что прогноз укрепления рубля в размере 4-5%, в год может оказаться превышенным на практике, за счет притока спекулятивного иностранного капитала, также оказывающего повышательное воздействие на рубль. Не стоит забывать, что эффективный курс рубля по отношению к доллару и евро растет значительно быстрее, чем по отношению к корзине остальных иностранных валют.

На FOREX курс евро вырос по отношению к доллару на 0,8 центов, составив 1,342. Объективных причин для роста европейской валюты не было. По сообщению информационных агентств, ралли произошло вследствие усиления негативных ожиданий по пятничным Payrolls.

Денежный рынок

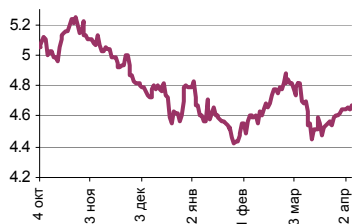
Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах по итогам вчерашнего дня выросла на 18,9 млрд. руб. до 876,3 млрд. руб. Сальдо операций с банковским сектором на утро 05.04.2007 составило 216 млрд. руб.

На наш взгляд, банковская ликвидность находится на очень комфортном уровне, поэтому ставки на денежном рынке будут стремиться к ориентирам по депозитам Банка России.

[Вернуться к оглавлению](#)

РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UST 10

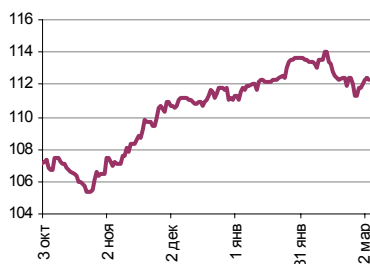


Источник: Reuter, Банк Спурт

Казначейские облигации

Ставка десятилетней ноты подросла – 4,67% (+2 б.п.), причем сложилась редкая ситуация: если на валютном рынке господствуют ожидания выхода плохих цифр по Payrolls, то на рынке US Treasuries, наоборот, преобладают позитивные прогнозы, что и стало причиной роста ставки десятилетней ноты. Сегодня мы, скорее всего, не увидим должной реакции на данные, поскольку американцы отмечают Страстную Пятницу. Остается только запастись терпением до начала следующей недели.

RusGLB30



Источник: Reuter, Банк Спурт

Российские еврооблигации

Котировки российских тридцатилетних евробондов стабилизировались около 113,44 п., спрэд сузился за счет роста ставки базового актива. **Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок Rus30.**

[Вернуться к оглавлению](#)

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

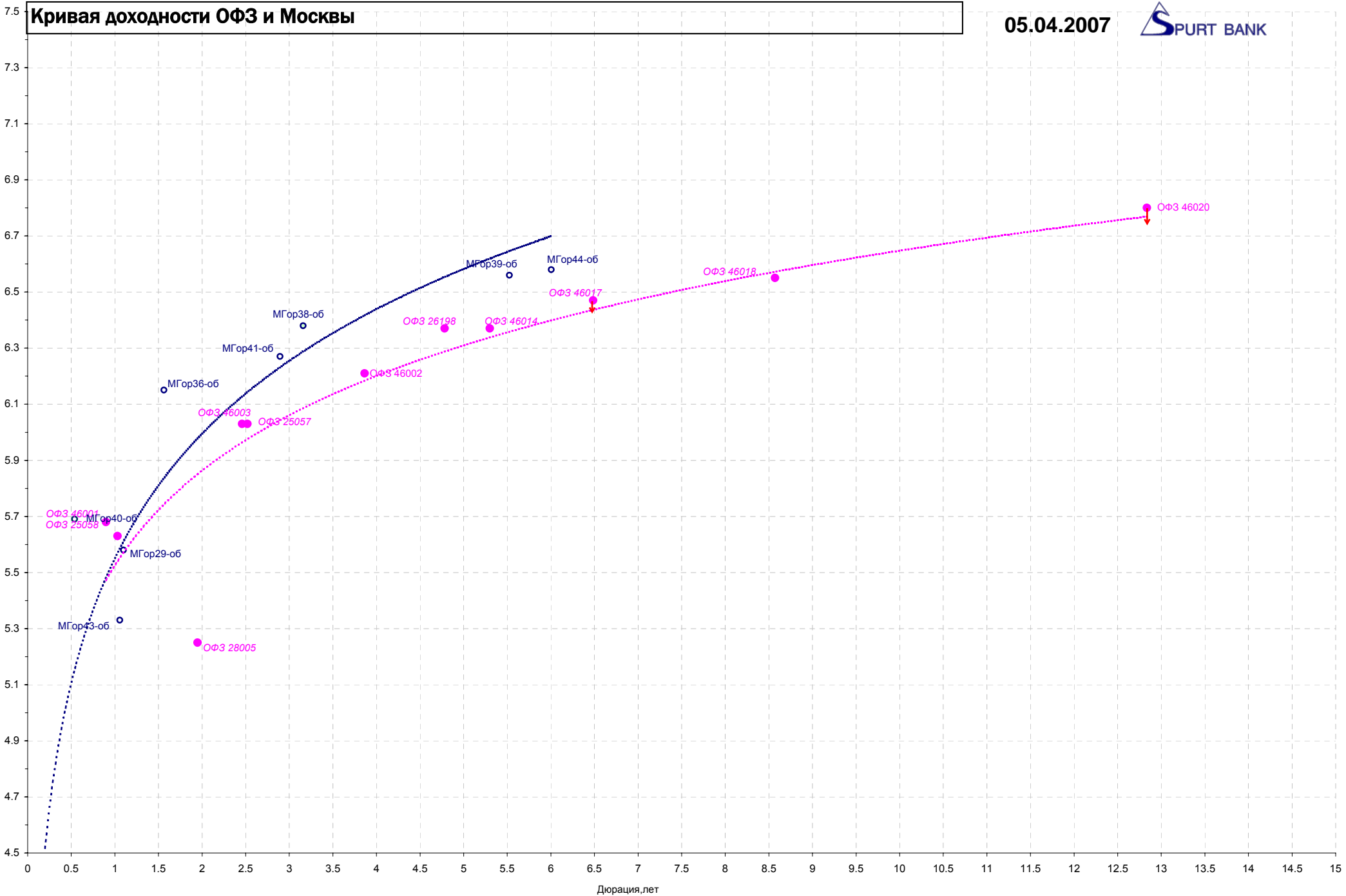
Государственные облигации

Котировки на рынке государственных облигаций по итогам вчерашнего дня подросли. При этом происходило уплощение кривой доходности за счет снижения ставок ОФЗ 46017 и 46020. Выпуск ОФЗ 46018, на наш взгляд, все еще переоценен, и в ближайшее время будет расти медленнее остального рынка. Внутренний макроэкономический фон остается позитивным – снижаются ставки МБК, укрепляется рубль. **Не исключено, что по итогам сегодняшних торгов цены вновь подрастут.**

Корпоративные облигации

Корпоративные и региональные облигации продолжают постепенно продвигаться за государственными долгами. Поддержку рынку, на наш взгляд, оказывает также и то, что в последнее время участилось включение бумаг в котировальный список «А1». **Сегодня у нас в целом нейтрально-позитивный взгляд на рынок рублевых долгов.**

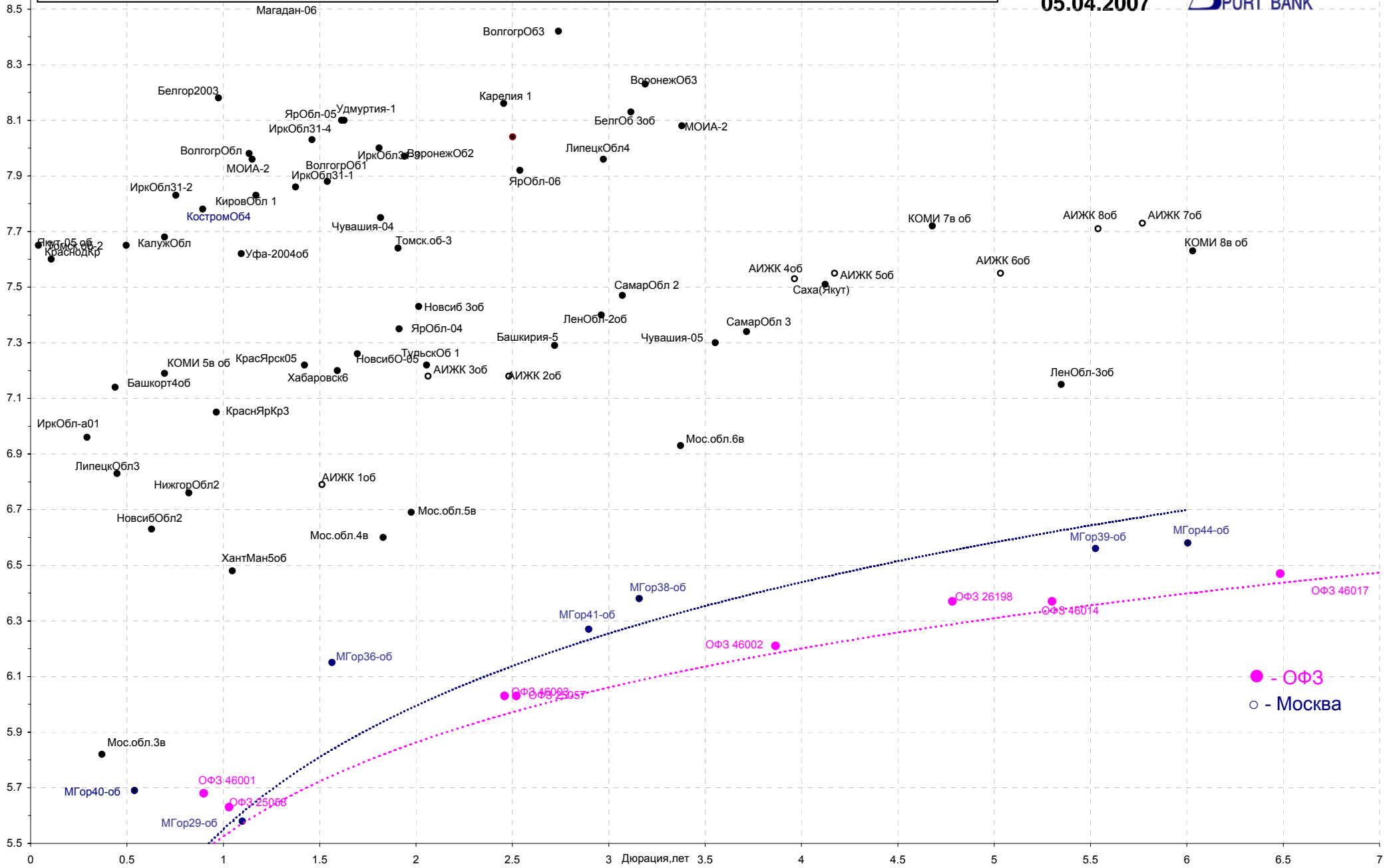
[Вернуться к оглавлению](#)



Дюрация, лет

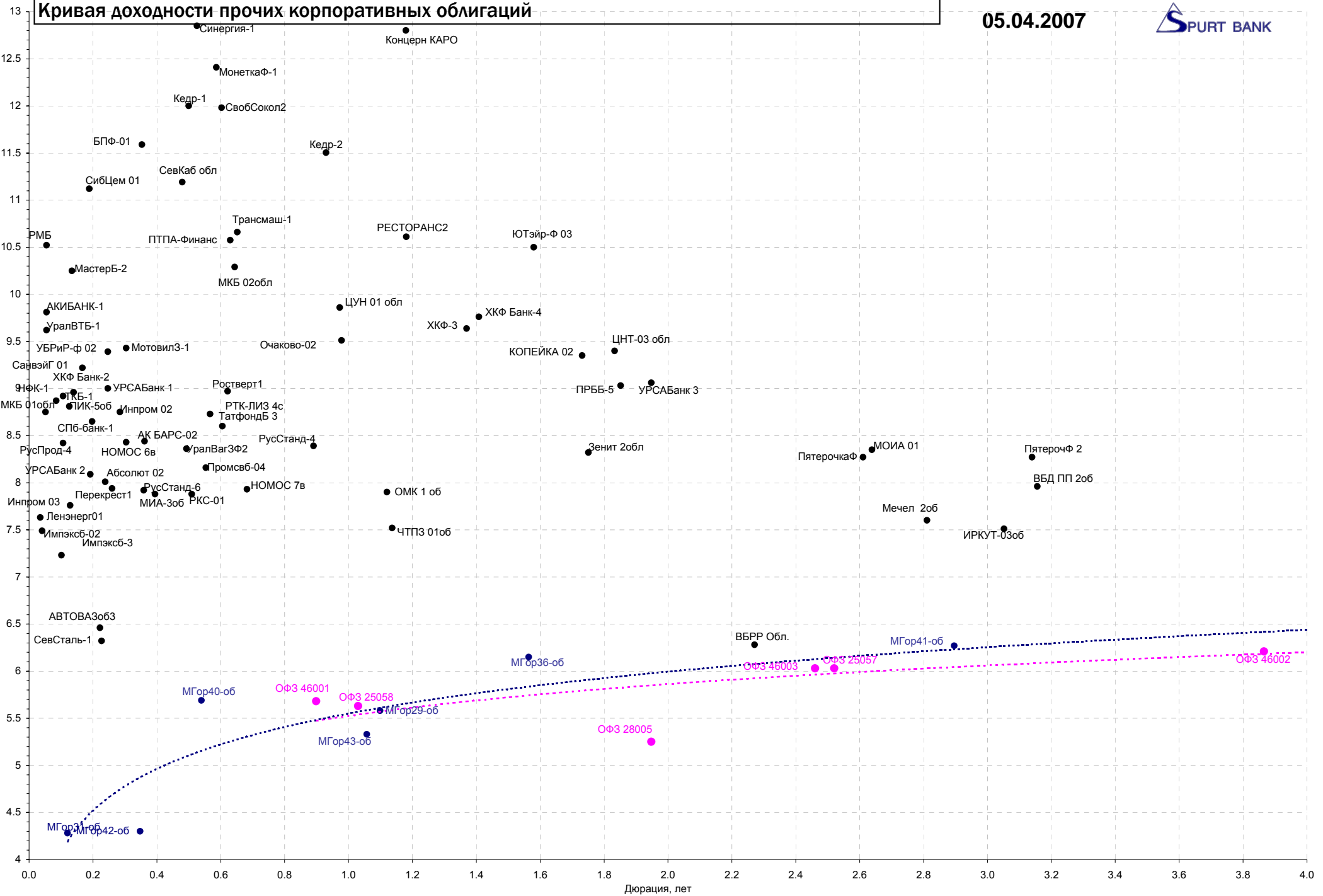
Кривая доходности региональных долгов

05.04.2007



Кривая доходности прочих корпоративных облигаций

05.04.2007



Дюрация, лет

Акции

Индекс РТС по итогам вчерашних торгов вырос на 0,66% до 1 942,75 п. Цены на нефть стабилизировались, но на этот раз инвесторы обратили внимание на позитивную динамику американского фондового рынка. Поддержку акциям, на наш взгляд, оказывает также фактор «высокой ликвидности». Мы полагаем, что по итогам сегодняшнего дня рынок акций продолжит рост.

[Вернуться к оглавлению](#)

НОВОСТИ

Крупнейшие в мире нефтяные месторождения, открытые еще в середине прошлого века, постепенно истощаются. Но замены им у нефтяников нет. В частности, из-за сокращения добычи на мексиканском месторождении Кантарелл эта страна через несколько лет может стать нетто-импортером сырья. С января 2006 г. по февраль 2007 г. добыча на мексиканском нефтяном месторождении Кантарелл, втором в мире по объемам добычи, снизилась на 20% до 1,6 млн баррелей в сутки. Кантарелл иссякает так быстро, что, по оценкам аналитиков, уже через восемь лет Мексика станет нетто-импортером нефти. В частности, такой прогноз давали топ-менеджеры мексиканской госкомпании Pemex и Canadian Energy Viewpoint. Поэтому разрыв между спросом и предложением нефти станет еще больше, что вызовет рост цен. Снижение добычи на Кантарелл — лишь часть большой проблемы. По оценкам консалтинговой компании Wood Mackenzie, почти четверть из ежедневно добываемых в мире 85 млн баррелей нефти приходится на 20 крупнейших месторождений. Большинство из них открыты десятилетия назад и поэтому в скором времени начнут иссякать. Надеяться на открытие новых крупных месторождений не приходится. До 1970-х гг. было обнаружено восемь крупных месторождений, на которых сейчас добывается более 500 000 баррелей в сутки. В следующее десятилетие — только два, а после 1980-х гг. — только одно, Кашаган в Казахстане. Ведомости.

“Газпрому” не удастся сэкономить на выкупе у итальянской Eni 20% акций “Газпром нефти”. Как стало известно “Ведомостям”, этот пакет достанется монополии по рыночной цене 4 апреля. Победителем торгов по продаже нефтегазовых активов ЮКОСа, в том числе 20% акций “Газпром нефти”, 100% “Арктикгаза”, “Уренгойла”, “Нефтегазтехнологии”, стало в среду ООО “Энинефтегаз” — структура Eni и Enel. Вчера эта компания уже оплатила покупку, сказал представитель конкурсного управляющего ЮКОСа Николай Лашкевич. Цена сделки составила \$5,83 млрд. Enel сообщила, что заплатит за приобретаемые активы ЮКОСа \$852 млн, что соответствует 40% стоимости газовых активов компании, а 20%-ная доля “Газпром нефти” отойдет полностью Eni. Представитель Enel говорит, что с самого начала компанию интересовали только газовые активы ЮКОСа. При создании “Энинефтегаза” компании подписали отдельное соглашение, где договорились, что покупателем акций “Газпром нефти” станет Eni. “Газпром” подписал накануне аукциона с Eni соглашение об опционе на покупку доли в “Газпром нефти”. В вышедшем в день аукциона пресс-релизе итальянской компании говорилось, что “Газпром” выкупит долю в своей “дочке” за \$3,7 млрд, но позднее эта сумма из сообщения исчезла. Несколько источников “Ведомостей”, знакомых с условиями соглашения между компаниями, говорят, что стороны договорились о выкупе “Газпромом” акций “Газпром нефти” по рыночной цене на день продажи. Если брать за основу средневзвешенную стоимость бумаг компании в тот день, то цена пакета составит \$3,96 млрд, а если последнюю сделку — \$3,8 млрд. В бюджете на нынешний год “Газпром” зарезервировал под эту сделку 99,4 млрд руб. (\$3,82 млрд). Ведомости.

По материалам ИА АКМ, Банка России, РБК, ФСГС, Ведомости, МЭРИТ, РИА Новости.

ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ

ЕТС

| Инструмент | Ср-взв | Изм ср-взв | Откр | Close | Объем торгов |
|------------|---------|------------|---------|--------|---------------|
| EUR_TODTOM | 0.0001 | 0.0002 | 0 | 0 | 31 700 000 |
| EURTOD_UTS | 34.7214 | 0.0428 | 34.6965 | 34.727 | 49 636 000 |
| EURTOM_UTS | 34.731 | 0.0318 | 34.728 | 34.735 | 9 748 000 |
| USD_TODTOM | -0.0011 | 0.0002 | -0.0012 | -0.001 | 1 445 900 032 |
| USDOD_UTS | 25.9836 | -0.0271 | 25.98 | 25.979 | 811 497 984 |
| USDOTM_UTS | 25.9734 | -0.0484 | 25.9865 | 25.95 | 1 938 098 944 |

ГЦБ

| Инструмент | Оборот | Срвзв цена | Изм срвзв | Дох срвзв | Кол сделок | Доразмещ |
|--------------|----------------------|------------|-----------|-----------|------------|----------|
| RU000A0JP3Y5 | 2 619 794 697 | 97.73 | -0.03 | 5.14 | 18 | 0 |
| SU46020RMFS2 | 565 127 313 | 102.62 | 0.12 | 6.80 | 47 | 0 |
| SU25059RMFS5 | 205 170 379 | 100.12 | 0.01 | 6.20 | 7 | 0 |
| SU46002RMFS0 | 110 585 150 | 109.60 | 0.14 | 6.21 | 3 | 0 |
| SU25057RMFS9 | 103 850 000 | 103.85 | 0.00 | 6.03 | 2 | 0 |
| SU46021RMFS0 | 84 880 043 | 99.78 | 0.07 | 6.53 | 5 | 0 |
| SU46014RMFS5 | 82 369 838 | 109.10 | 0.02 | 6.37 | 11 | 0 |
| SU26198RMFS0 | 73 710 000 | 98.28 | 0.00 | 6.37 | 7 | 0 |
| SU46003RMFS8 | 56 887 444 | 110.20 | -0.01 | 6.03 | 2 | 0 |
| SU25060RMFS3 | 32 952 300 | 99.86 | 0.01 | 6.00 | 10 | 0 |
| SU25061RMFS1 | 20 213 026 | 99.41 | 0.00 | 6.15 | 6 | 0 |
| SU46018RMFS6 | 11 226 155 | 111.15 | 0.10 | 6.55 | 2 | 0 |
| Итого | 3 978 107 530 | | | | 128 | |

Региональные долги

| Наименование | Оборот осн | Ср-взвеш цена | Изм ср-взвеш | Кол сделок | Оборот РПС | Оборот РЕПО |
|--------------|--------------------|---------------|--------------|------------|----------------------|----------------------|
| МГор39-об | 61 571 430 | 110.00 | 0.01 | 25 | 3 210 900 | 643 376 100 |
| ЯрОбл-07 | 42 153 110 | 100.36 | 0.10 | 14 | 25 097 500 | 46 619 000 |
| Мос.обл.5в | 32 536 150 | 106.60 | -0.01 | 16 | 0 | 633 151 400 |
| ЯрОбл-06 | 26 885 390 | 98.97 | 0.11 | 6 | 19 780 000 | 120 360 500 |
| КазаньОбоб | 26 048 150 | 100.73 | 0.26 | 8 | 115 513 100 | 7 934 438 |
| СамарОбл 3 | 24 419 500 | 101.68 | 0.22 | 9 | 193 115 000 | 525 328 400 |
| Саха(Якут) | 20 881 300 | 102.67 | -0.06 | 5 | 20 532 000 | 39 092 310 |
| Мос.обл.3в | 20 382 020 | 101.90 | -0.09 | 3 | 0 | 203 344 500 |
| ВолгогрОбл | 15 766 250 | 103.39 | 0.04 | 6 | 0 | 39 274 090 |
| Черкизово1 | 14 018 820 | 99.70 | -0.20 | 10 | 47 856 000 | 0 |
| ИркОбл31-3 | 10 607 010 | 99.33 | 0.08 | 4 | 78 851 610 | 357 178 200 |
| МГор44-об | 6 077 500 | 110.00 | 0.12 | 2 | 87 374 060 | 247 457 600 |
| СамарОбл 2 | 4 932 500 | 98.65 | -0.15 | 1 | 192 592 500 | 123 831 700 |
| КраснЯрКр3 | 2 242 321 | 99.61 | 0.07 | 8 | 0 | 59 245 380 |
| Итого | 350 674 000 | | | 180 | 1 184 771 000 | 5 630 282 000 |

Корпоративные долги

| Инструмент | Оборот осн | Ср-взвеш цена | Изм ср-взвеш | Кол сделок | Оборот РПС | Оборот РЕПО |
|--------------|----------------------|---------------|--------------|-------------|----------------------|-----------------------|
| ФСК ЕЭС-03 | 171 013 200 | 100.45 | 0.11 | 49 | 145 623 500 | 142 794 100 |
| РЖД-07обл | 127 466 200 | 102.8 | -0.05 | 5 | 102 865 000 | 455 695 600 |
| ХКФ Банк-3 | 123 980 300 | 100.1 | -0.09 | 36 | 5 004 500 | 0 |
| ЮТК-04 об. | 111 021 900 | 103.86 | 0.35 | 25 | 379 301 300 | 311 912 800 |
| Ленэнерг02 | 103 793 000 | 101.25 | 0.57 | 19 | 246 879 000 | 0 |
| Лукойл4обл | 96 862 710 | 100.9 | 0.13 | 12 | 276 997 500 | 276 686 700 |
| МОЭСК-01 | 81 000 280 | 101.18 | 0.22 | 17 | 613 029 900 | 232 081 200 |
| Мечел 2об | 77 133 050 | 102.6 | 0.17 | 23 | 51 150 000 | 347 168 500 |
| ГидроОГК-1 | 62 389 100 | 103.2 | 0.03 | 8 | 1 045 450 | 277 237 300 |
| ДМЦЕНТРоб1 | 61 568 470 | 100.11 | 0.06 | 11 | 87 104 400 | 0 |
| ДальСвз2об | 57 570 360 | 103.72 | 0.12 | 29 | 129 402 500 | 163 503 500 |
| ФСК ЕЭС-05 | 57 245 000 | 100.43 | 0.04 | 5 | 506 891 400 | 737 545 200 |
| МартаФин 2 | 55 179 730 | 93.4 | -2.87 | 37 | 94 500 000 | 0 |
| ГТ-ТЭЦ 4об | 53 788 990 | 100.01 | 0.02 | 5 | 0 | 5 394 354 |
| Лукойл3обл | 50 688 220 | 100.1 | 0.00 | 11 | 0 | 501 789 900 |
| СудострБ-1 | 48 174 560 | 100.38 | -0.01 | 23 | 20 090 000 | 0 |
| ГАЗПРОМ А8 | 47 148 250 | 100.3 | 0.08 | 9 | 110 305 000 | 972 668 900 |
| СЗТелек4об | 38 584 800 | 101.62 | 0.07 | 7 | 93 488 020 | 137 685 000 |
| ДымКолБПр1 | 38 238 420 | 100.47 | -0.08 | 7 | 0 | 16 189 970 |
| ЦентрТел-4 | 36 970 550 | 113.85 | 0.03 | 9 | 17 078 500 | 404 442 200 |
| Абсолют 02 | 35 477 380 | 100.23 | 0.00 | 3 | 128 339 200 | 0 |
| ФСК ЕЭС-04 | 33 680 310 | 100.51 | 0.06 | 6 | 140 634 000 | 362 216 300 |
| СевКазна-1 | 31 060 900 | 100.42 | 0.28 | 5 | 97 628 180 | 32 999 550 |
| Балтимор03 | 26 529 200 | 100.11 | -0.04 | 6 | 15 018 000 | 13 452 830 |
| Итого | 2 940 018 000 | | | 1322 | 7 687 599 000 | 19 148 020 000 |

Акции

| Инструмент | Оборот осн | Ср-взвеш цена | % | Кол сделок | Оборот РПС | Оборот РЕПО |
|--------------|-----------------------|---------------|-------|----------------|----------------------|-----------------------|
| РАО ЕЭС | 15 678 290 000 | 36.413 | 1.13% | 30 526 | 282 798 000 | 6 650 207 000 |
| Сбербанк | 6 466 488 000 | 94630.61 | 1.76% | 6 922 | 229 925 700 | 2 778 503 000 |
| ГМКНорник | 6 196 377 000 | 5096.17 | 1.45% | 13 857 | 145 066 900 | 1 328 959 000 |
| ГАЗПРОМ ао | 4 989 314 000 | 269.51 | 0.60% | 12 437 | 1 611 742 000 | 8 801 023 000 |
| Сбербанк-п | 4 879 941 000 | 1497.16 | 3.97% | 19 544 | 225 983 400 | 486 784 400 |
| ЛУКОЙЛ | 3 870 225 000 | 2182.73 | 0.28% | 9 126 | 733 330 400 | 3 524 674 000 |
| Сургнфгз | 951 318 200 | 31.307 | 0.21% | 5 379 | 29 708 800 | 1 426 448 000 |
| РАО ЕЭС-п | 708 974 000 | 32.639 | 0.73% | 4 683 | 34 044 690 | 333 465 100 |
| Ростел -ап | 708 606 500 | 89.35 | 1.01% | 5 695 | 7 702 121 | 159 610 400 |
| Итого | 49 999 990 000 | | | 162 434 | 3 538 440 000 | 31 690 800 000 |

Источник: ММВБ

[Вернуться к оглавлению](#)

Управление Казначейства АКБ «Спурт»

Директор Казначейства
+7 843 291 50 02**Шайхутдинов Кирилл Владимирович**
kirill@spurtbank.ru

Отдел торговых операций на финансовых рынках

Долговые инструменты, МБК, валюта
+7 843 291 51 41Шамарданов Адель Ильич
ashamardanov@spurtbank.ru

Экономист

Мартынов Сергей Андреевич
smartynov@spurtbank.ru

Отдел доверительного управления

Начальник отдела
+7 843 291 50 29**Хайруллин Айбулат Рашитович**
aybulat@spurtbank.ru

Отдел анализа финансовых рынков

Аналитик
+7 843 291 50 27Родченко Марина Викторовна
mrodchenko@spurtbank.ruАналитик
+7 843 291 51 27Галеев 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.ruВалютные корр. счета
+7 843 291 50 61Журавлев Сергей Александрович
sjouravlev@spurtbank.ruРублевые корр. счета
+7 843 291 50 62Лаврова Жанна Юрьевна
jlavrona@spurtbank.ruБэк-офис МБК
+7 843 291 50 64Сафина Гузелия Зиннуровна
gsafina@spurtbank.ruSWIFT
+7 843 291 50 66Анцис Рузалия Рашитовна
rancis@spurtbank.ruРасчеты РКЦ
+7 843 291 50 65Каштанова 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.