

# Ежедневный обзор финансовых рынков

## ОГЛАВЛЕНИЕ

## КОРОТКО О ГЛАВНОМ

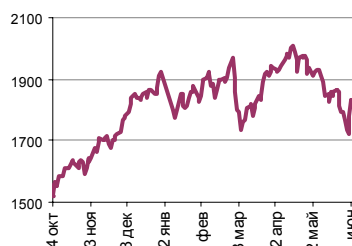
<p><b>КОРОТКО О ГЛАВНОМ</b></p> <p><b>ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ</b></p> <p>    ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК</p> <p>    ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК</p> <p><b>РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ</b></p> <p>    КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ</p> <p>    РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ</p> <p><b>РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b></p> <p><b>АКЦИИ</b></p> <p><b>НОВОСТИ</b></p> <p><b>ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ</b></p>	<p>1</p> <p>2</p> <p>3</p> <p>4</p> <p>5</p> <p>6</p> <p>7</p>	<p><b>События и факты</b> Объем первичной переработки нефти в РФ за неделю, с 21 по 27 мая, снизился на <b>0,6%</b> до <b>4,167</b> млн. т. Об этом говорится в сообщении Росстата.</p> <p>Стоимость минимального набора продуктов питания в среднем по России в мае 2007 года увеличилась на <b>2,2%</b> и составила <b>1 589,8</b> руб. в расчете на месяц. С начала года стоимость минимального набора выросла на <b>7,9%</b>. Об этом свидетельствуют данные Росстата.</p> <p><small>По материалам ФСГС, АКМ</small> <b>Денежный и валютный рынок</b> На внутреннем валютном рынке по итогам вчерашних торгов курс доллара снизился против рубля до 25,81 (-5 коп.). <b>Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок доллар-рубли. Мы не видим веских причин для изменения конъюнктуры денежного рынка в ближайшее время. Ставки МБК, по всей видимости, останутся на прежнем уровне (около 3% MIACR, overnight).</b></p> <p><b>Еврооблигации</b> Цена российской benchmark сегодня на утро составляет 111,69% от номинала (-0,25 п.п.). <b>Мы считаем, что на сегодняшних торгах снижение Rus30 может продолжиться за счет расширения суверенного спреда.</b></p> <p><b>Рублевые облигации</b> На рынке корпоративных и региональных долгов цены снизились, однако падение котировок было гораздо менее драматичным, чем в государственном сегменте. <b>Мы считаем, что пока дела на денежном рынке обстоят благополучно, существенного падения цен на рынке корпоративных облигаций не произойдет.</b></p> <p><b>Акции</b> Индекс РТС по итогам вчерашнего дня подрос на 0,37% до 1 833,66 п. Мы полагаем, что поводом для продолжения роста явилась позитивная динамика цен на энергоносители. <b>Мы думаем, что на фоне снижения основных европейских фондовых рынков российский рынок акций также может завершить сегодняшний день в «красной» зоне.</b></p>
--	--	--

**Ликвидные активы банков в ЦБ, млрд. руб.**



Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

**Индекс РТС**



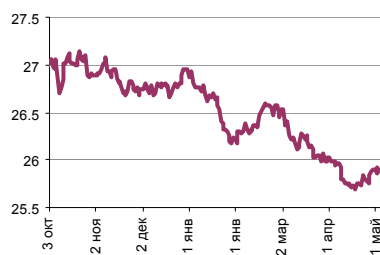
Источник: ФБ РТС, Банк Спурт

Индикаторы	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.3490	0.0041	0.0075
Нефть Brent, IPE	70.40	2.41%	-0.59%
S&P 500	1 539.18	0.18%	2.10%
Libor (6M) (%)	5.3850	0.000	0.005
MOSPRIME(3M) (%)	4.7800	0.010	-0.020
UST10 (%)	4.9500	-0.010	0.110
RusGLB30	111.94	-0.060	-0.870
Доллар (ММВБ USD/RUB_UTS_TOM),Bid	25.8600	-0.0505	-0.0650
Евро (ММВБ EUR/RUB_UTS_TOD)	34.8600	0.0610	0.0310
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб.)	447.1	-2.1	-136.4
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб.)	1 298.2	19.3	110.7
Индекс РТС	1 826.0	-0.19%	1.98%
Индекс ММВБ	1 608.18	-0.72%	1.88%
ЗВР (млрд. долл.)	402.2		7.90
Денежная база узкое опр. (млрд. руб.)	3 301.8		44.00

## ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

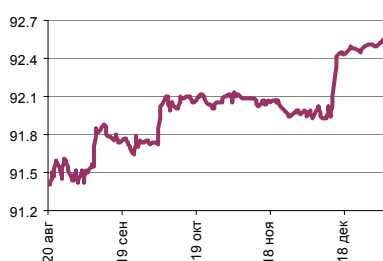
### Валютный рынок

Курс рубль-доллар



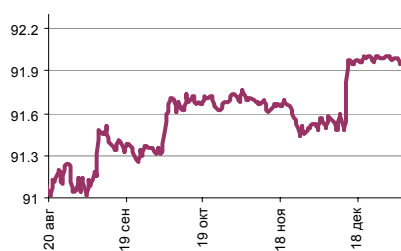
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



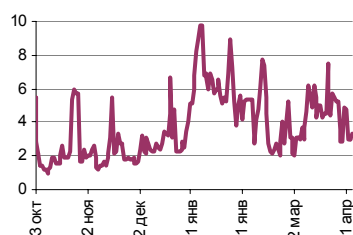
Источник: Банк Спурт

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



Источник: Банк Спурт

MIACR, overnight



Источник: Банк России, Банк Спурт

Курс евро продолжил рост против доллара в ожидании заседания ЕЦБ на котором, как предполагается, ставка рефинансирования будет повышена до 4% (с текущих 3,75%). Текущее значение пары евро-доллар – 1,3520 (+0,3 цента).

Вчерашняя публикация индекса ISM services прошла, в общем-то, бесследно для рынка евро-доллар. Вообще, инвесторы уже второй раз подряд игнорируют сильные данные американской макростатистики, что говорит явно не в пользу доллара.

Мы не исключаем, что две белых свечи, нарисованные рынком за последние два дня могут стать зародышем новой тенденции. Пока что наша краткосрочная техническая цель находится на уровне 1,3550.

На внутреннем валютном рынке по итогам вчерашних торгов курс доллара снизился против рубля до 25,81 (-5 коп.). Активность оставалась низкой и Банк России, по всей видимости, скупил лишь небольшой объем долларов. **Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок доллар-рубли.** Мы также полагаем, что рубль продолжит расти против доллара в среднесрочной перспективе.

### Денежный рынок

Уровень банковской ликвидности по итогам вчерашнего дня увеличился на 17,2 млрд. руб. до 1 745,3 млрд. руб. Средние ставки на денежном рынке оставались около 3,0%. Сальдо операций с банковским сектором на утро 06.06.2007 г. составило 68,3 млрд. руб.

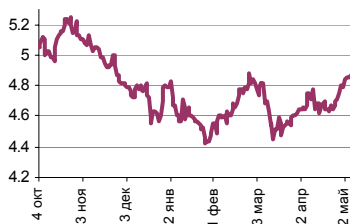
На денежном рынке уже который день подряд сохраняется спокойная «безветренная» погода. Ежедневно в банковской системе оседает порядка 15 млрд. руб. как результат продаж долларов на валютном рынке. Источники же оттока ликвидности незначительны.

**Мы не видим веских причин для изменения конъюнктуры денежного рынка в ближайшее время. Ставки МБК, по всей видимости, останутся на прежнем уровне (около 3% MIACR, overnight).**

[Вернуться к оглавлению](#)

## РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

## UST 10



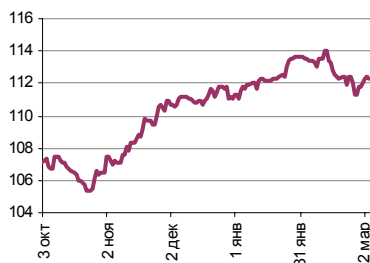
Источник: Reuter, Банк Спурт

## Казначейские облигации

Доходность десятилетней ноты продолжила рост, достигнув отметки 5%. Инвесторы продавали UST10 на слухах и опасениях по поводу роста ставок в США и Еврозоне. Сыграла свою негативную роль и публикация данных ISM services, оказавшихся выше прогнозов, и тревожное выступление главы ФРС Б. Бернанке, и ожидания повышения ставки рефинансирования ЕЦБ до 4% на сегодняшнем заседании.

**Мы считаем, что рынок UST10 стабилизируется в ближайшее время, поскольку новостной фон ожидается не очень насыщенным, и маловероятно, что инвесторы предпримут попытку штурма отметки 5%. В среднесрочной перспективе ставка UST10, на наш взгляд, снизится.**

## RusGLB30



Источник: Reuter, Банк Спурт

## Российские еврооблигации

Российские евробонды сползли вслед за падением базовым активом. Цена российской benchmark сегодня на утро составляет уже 111,69% от номинала (-0,25 п.п.). Спред доходности Rus30 к UST10 – 87,7 б.п. (-1 б.п.). **Мы считаем, что на сегодняшних торгах снижение Rus30 может продолжиться за счет расширения суверенного спреда.**

[Вернуться к оглавлению](#)

---

## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

---

### Государственные облигации

На рынке государственных облигаций второй день подряд продолжается фиксация прибыли. Инвесторы весьма агрессивно продают длинные ОФЗ – 46020, 46018. На рынке ОФЗ реализуются опасения роста ставок на западных рынках.

Мы не думаем, что цены на рынке ОФЗ упадут слишком глубоко. Не следует забывать про фактор «высокой ликвидности», оказывавший поддержку российскому внутреннему долгу на протяжении всего мая. На наш взгляд, наиболее вероятен сценарий, при котором рынок государственных облигаций стабилизируется в ближайшие недели, с последующим возобновлением роста длинных государственных выпусков.

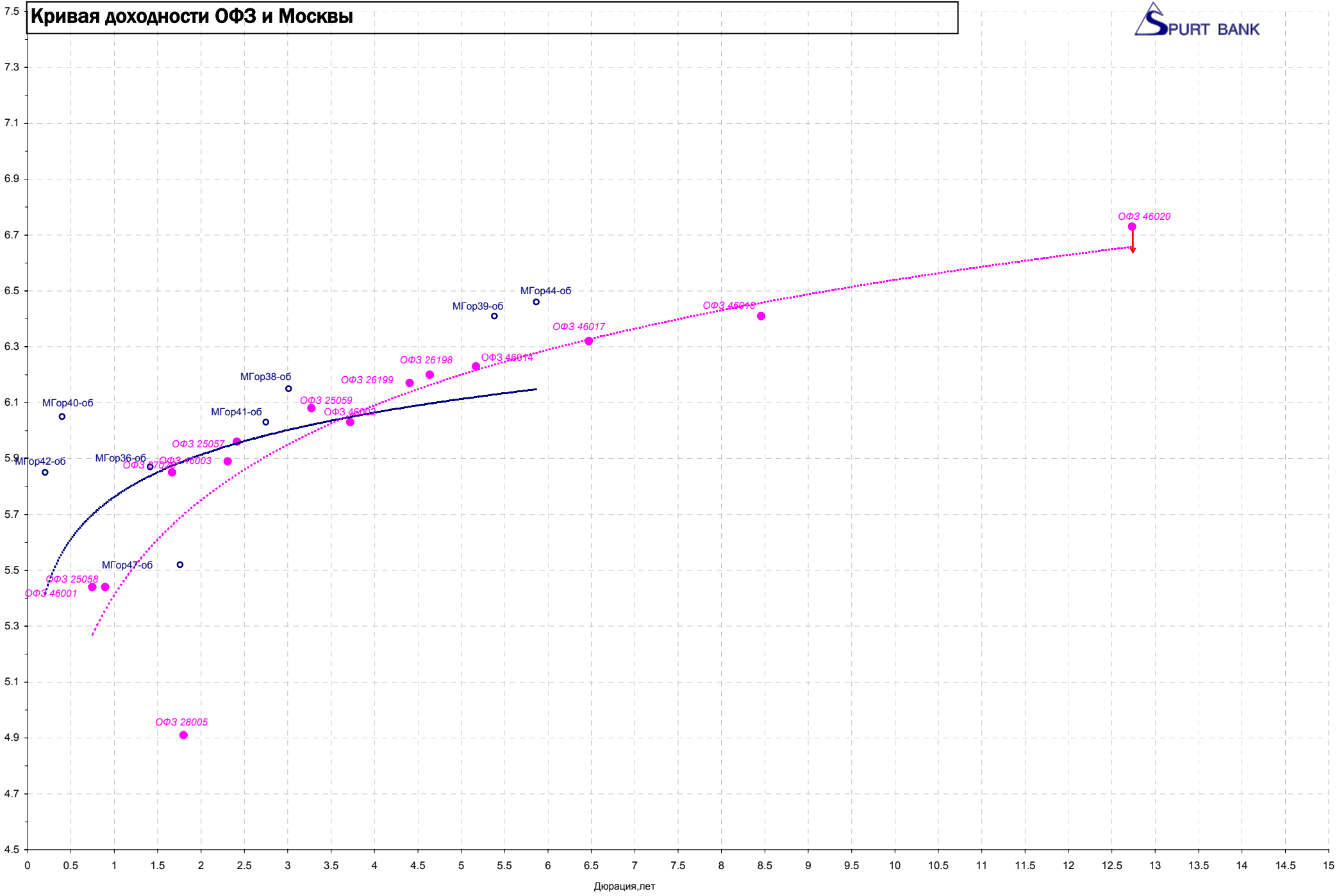
### Корпоративные облигации

На рынке корпоративных и региональных долгов цены снизились, однако падение котировок было гораздо менее драматичным, чем в государственном сегменте. Продажи коснулись, в основном, длинных корпоративных облигаций, миновав более короткие выпуски.

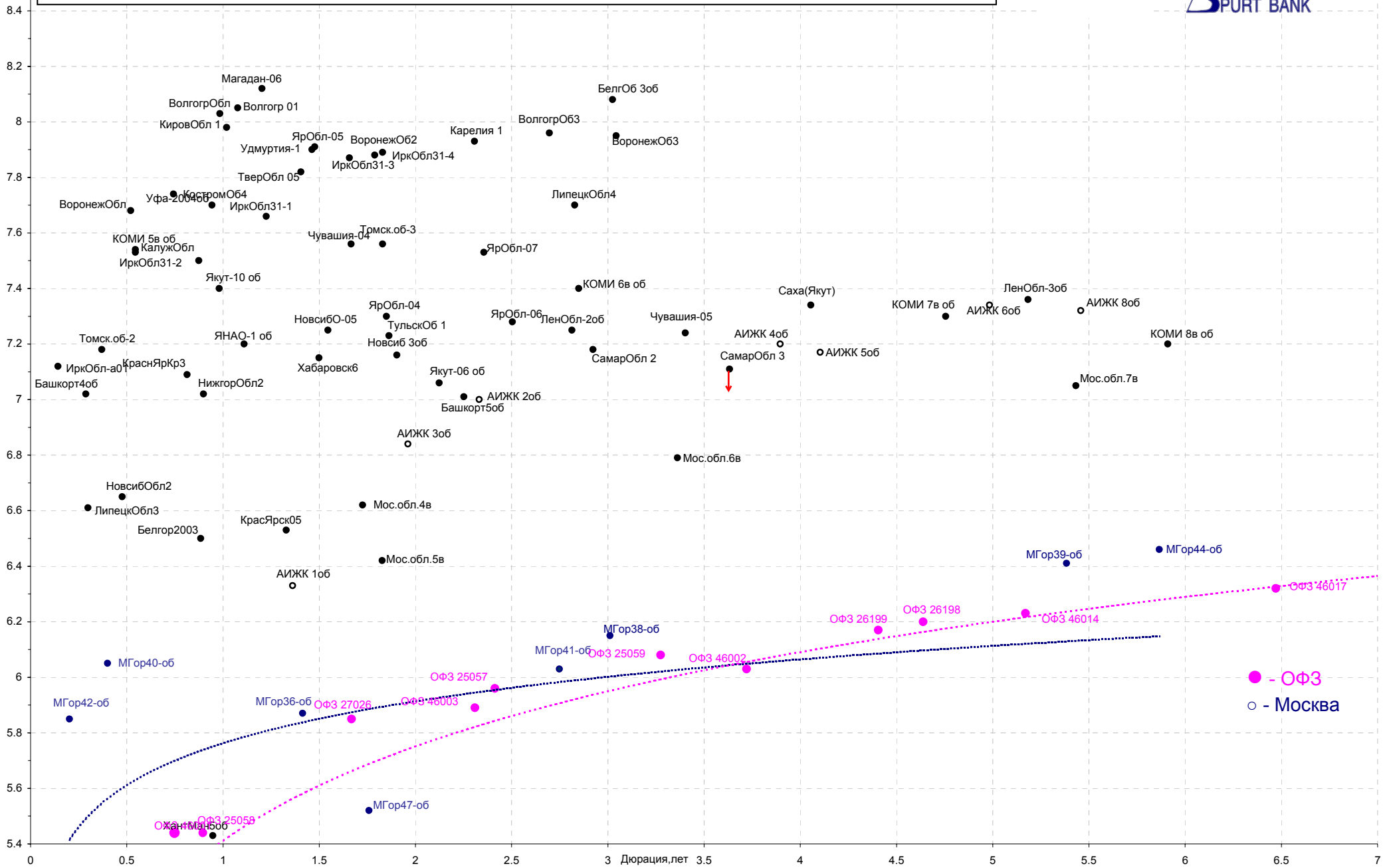
**Мы считаем, что пока дела на денежном рынке обстоят благополучно, существенного падения цен на рынке корпоративных облигаций не произойдет.**

[Вернуться к оглавлению](#)

# Кривая доходности ОФЗ и Москвы



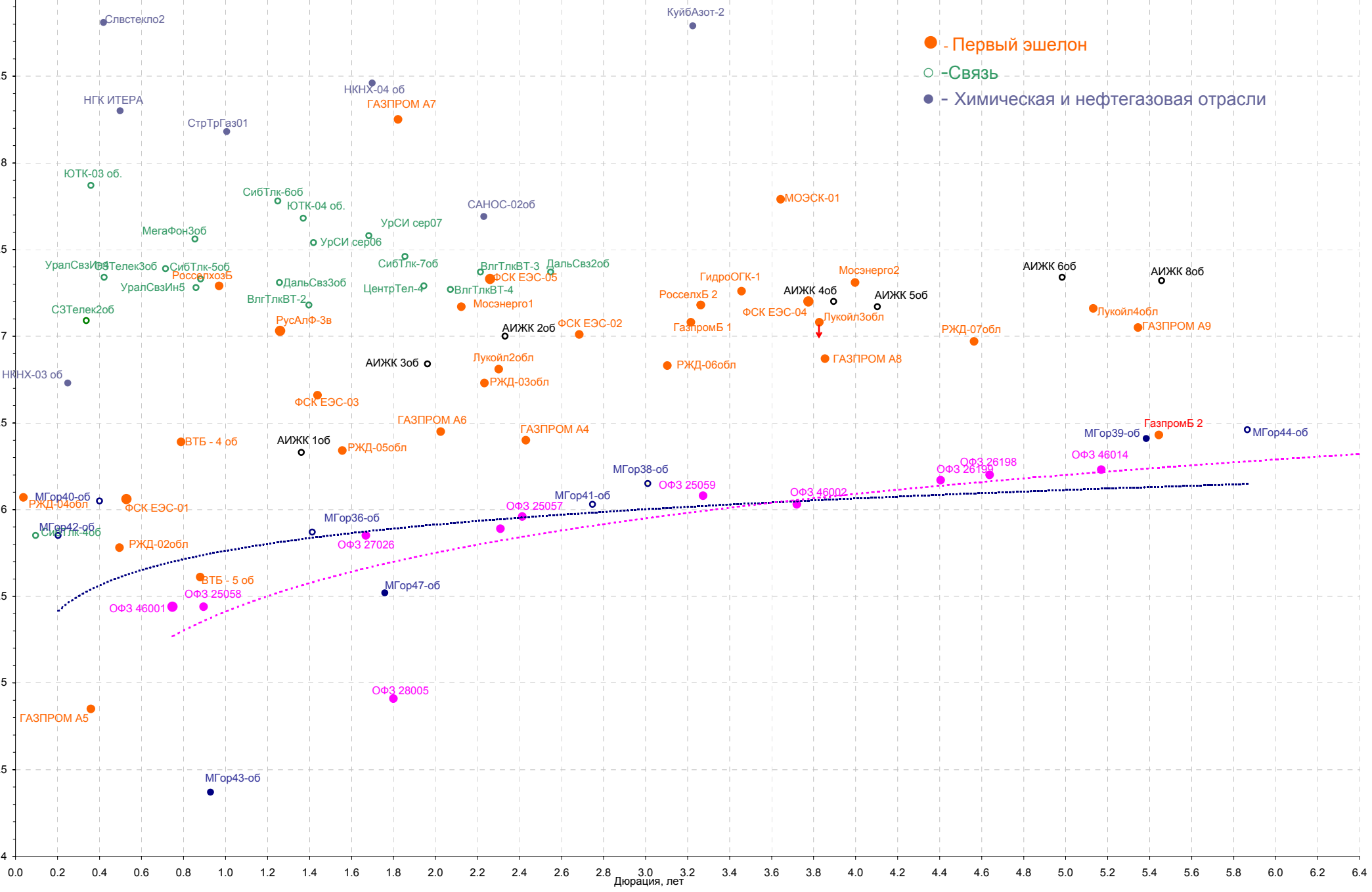
# Кривая доходности региональных долгов



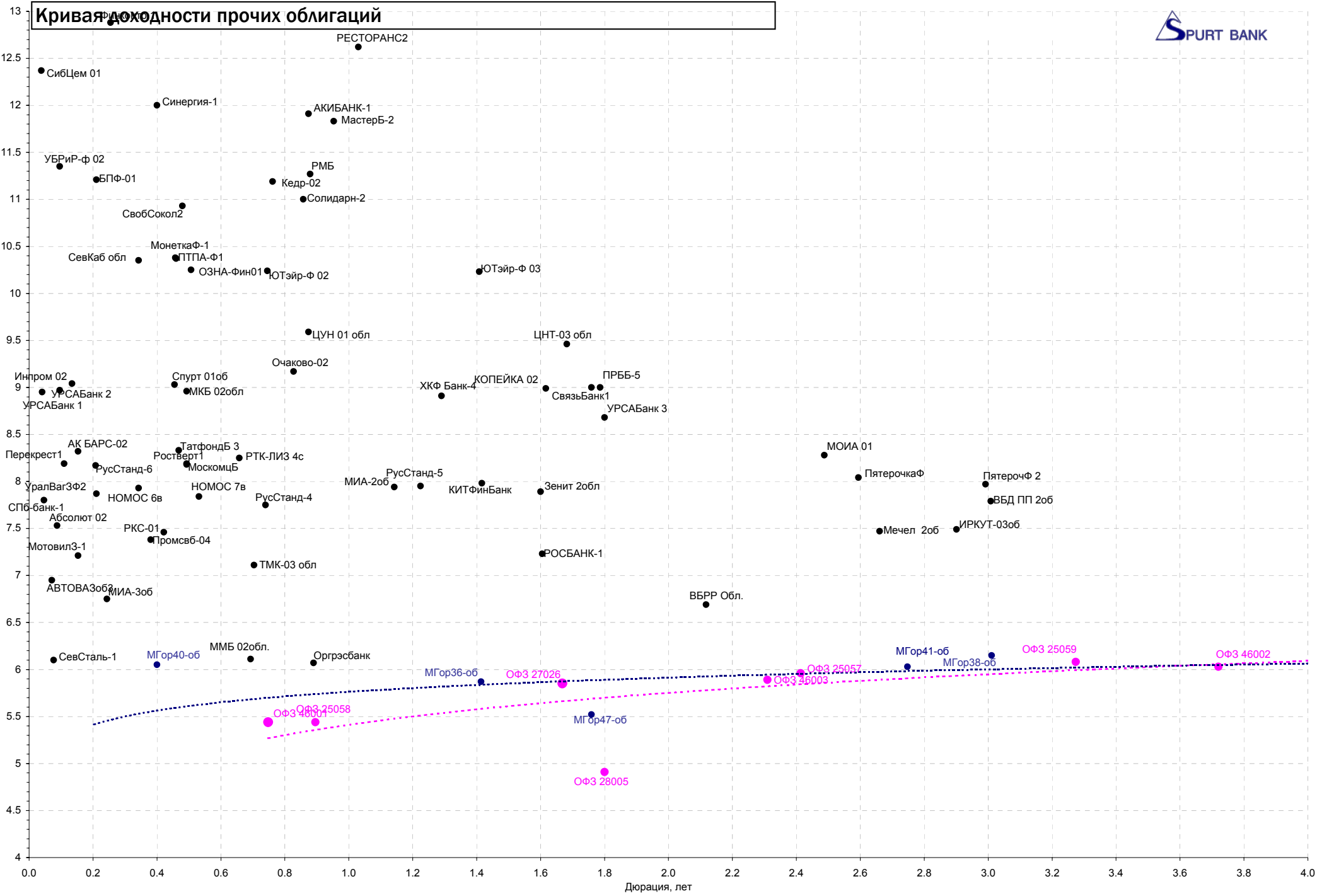
# Кривая доходности корпоративных бумаг (1 и 2 эшелон)



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



# Кривая доходности прочих облигаций



---

## Акции

---

Индекс РТС по итогам вчерашнего дня подрос на 0,37% до 1 833,66 п. Мы полагаем, что поводом для продолжения роста явилась позитивная динамика цен на энергоносители.

Сегодня рост цен на нефть менее выразителен, чем день назад. Латиноамериканские фондовые рынки закрылись в небольшом плюсе, зато европейские рынки «поголовно» рисуют «красные свечи».

**Мы думаем, что на фоне снижения основных европейских фондовых рынков российский рынок акций также может завершить день в «красной» зоне.**

[Вернуться к оглавлению](#)

## НОВОСТИ

Банк "Уралсиб" может выйти на IPO не ранее 2009г. Такое заявление сделал на пресс-конференции в Санкт-Петербурге председатель правления банка Андрей Донских. По его словам, цель банка - стать публичной компанией. Для этого недавно была зарегистрирована финансовая корпорация "Уралсиб" как юридическое лицо. "Мы работаем над тем, чтобы привести свою деятельность в соответствие международным стандартам корпоративного управления, что предполагает разграничение полномочий топ-менеджмента банка", - сказал он. А.Донских сообщил, что новая корпорация будет холдинговой компания, которая включит в себя все направления бизнеса, в том числе страхование, инвестиционный банкинг, лизинг. ОАО "Банк "Уралсиб" принадлежит финансовой корпорации "Уралсиб" (владеет 89% акций банка), 7% принадлежит правительству Башкирии. Финансовая корпорация "Уралсиб" принадлежит двум акционерам - физическим лицам, один из которых Николай Цветков, председатель правления банка "Уралсиб", у которого консолидирован контрольный пакет акций корпорации.

В начале 2007 г. российская экономика не просто росла быстро — она росла иначе, чем прежде. К такому выводу приходит Всемирный банк в публикуемом сегодня "Докладе об экономике России". В январе-апреле инвестиции российских предприятий в основной капитал превысили прошлогодний уровень на 19,9%. Это "инвестиционный бум", констатирует главный экономист ВБ по России Джон Литвак, и по итогам года темп роста капвложений может даже обогнать рекорд, зафиксированный в 2000 г. — 17,4%, пишет он. В последние годы инвестиции росли заметно медленнее — на 10-12,5% в год (кроме 2002 г., когда отмена инвестльготы по налогу на прибыль привела к снижению скорости роста инвестиций до 2,8%). Рост инвестиций — определенно заслуга государства и, возможно, первый результат новой экономической политики. Ведь особенно быстро наращивает капвложения федеральный бюджет. Пытаются не отставать и госкомпании, в первую очередь РАО ЕЭС. Энергетикам пришлось резко увеличивать затраты на строительство энерго мощностей после серии блэкаутов 2005-2006 гг. Беспрецедентный рост инвестиционного спроса дал толчок машиностроению, заметил Литвак. Резко увеличился выпуск машин и оборудования, электротехники, оптического оборудования и транспортных средств. Особенно быстро растет выпуск механического оборудования — на 52,5% за январь-апрель (год назад — упал на 41%). Производство гидравлических турбин (основной заказчик — энергетика) выросло в 2,7 раз, тоже после спада. Прочая электротехника, оборудование для добычи нефти, выпуск строительных кранов, тракторов и грузовиков, оборудования для черной и цветной металлургии — все эти машиностроительные отрасли тоже дождалось всплеска спроса. Надолго ли это обрабатывающее счастье, Литвак не знает. В краткосрочной перспективе — вследствие того, что укрепляющийся рубль ухудшает условия конкуренции для машиностроителей. А в долгосрочной — потому, что инвестиционный спрос государства и госкомпаний зависит от цены нефти.

Европейский центральный банк ([ЕЦБ](#)) сегодня, как ожидается, повысит процентную ставку на 0,25 процентного пункта — до 4% годовых. Это станет максимальным значением с августа 2001 года. Повышение ставки является одной из главных антиинфляционных мер в Еврозоне, комментирует начальник аналитического отдела "[Брокеркредитсервиса](#)" [Максим Шеин](#). Увеличение ставки повлечет укрепление евро, повысит спрос на активы, номинированные в этой валюте, а также увеличит доходность инструментов с фиксированной доходностью, считает Шеин. Грядущее повышение не станет сюрпризом для экономистов, утверждает аналитик по стратегии Альфа-банка Эрик Депой: "Для увеличения ставки есть повод — благоприятная экономическая ситуация в Еврозоне". Гораздо хуже, когда растут цены, повышается ставка, но роста экономики не происходит, резюмирует Депой.

По материалам Рейтер, ИА АКМ, Банка России, РБК, ФГС, Ведомости, МЭРИТ, РИА Новости, Время Новостей, ПРАЙМ-ТАСС, Популярная механика

## ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ

## ЕТС

Инструмент	Срвзвеш	Open	Low	Close	Объем торгов
EUR_TODTOM	-0.0004	-0.0005	-0.0009	0.0008	35 300 000
EURTOD_UTS	34.8214	34.825	34.8	-0.0169	22 625 000
EURTOM_UTS	34.8338	34.8375	34.81	0.061	9 118 000
USD_TODTOM	-0.0016	-0.0015	-0.0028	0.0018	1 833 799 936
USDOD_UTS	25.8932	25.98	25.88	-0.0255	967 049 024
USDOTM_UTS	25.8841	25.885	25.8575	-0.0505	1 391 822 976

## ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU46018RMFS6	214 264 197	112.06	0.06	6.41	6	0
SU25058RMFS7	123 001 084	100.81	-0.11	5.48	7	0
SU46020RMFS2	116 298 242	103.54	-0.17	6.73	8	0
SU46014RMFS5	111 589 400	109.40	-0.08	6.24	2	0
SU26199RMFS8	55 143 000	100.26	-0.01	6.18	2	0
SU46021RMFS0	50 306 000	100.61	-0.19	6.38	2	0
SU25059RMFS5	39 520 008	100.56	-0.02	6.06	5	0
RU000A0JP3Y5	19 744 400	98.72	-0.04	4.50	2	0
SU27026RMFS2	5 207 500	104.15	2.90	4.06	1	0
SU27019RMFS7	5 032 495	100.65	-0.35	4.50	1	0
SU25060RMFS3	5 010 030	100.20	0.00	5.81	1	0
SU25061RMFS1	4 794 423	99.78	-0.01	6.01	2	0
<b>Итого</b>	<b>751 529 330</b>				<b>48</b>	

## Региональные долги

Наименование	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
МГор39-об	88 385 220	110.41	0.02	5	44 142 300	1 052 840 000
МГор44-об	56 974 800	110.32	0.05	4	0	839 784 800
НижгорОбл3	40 927 890	103.25	-0.10	18	10 330 000	19 627 200
СамарОбл 3	17 927 500	102.44	-0.06	3	0	168 921 000
Мос.обл.7в	16 920 230	105.74	-0.05	6	130 451 500	519 721 200
ИркОбл31-4	15 060 020	100.35	0.05	3	15 063 750	0
НижгорОбл2	14 309 820	102.48	-0.20	3	0	81 100 730
Чувашия-04	13 651 410	108.31	0.01	5	0	68 368 780
Якут-10 об	9 730 934	103.26	-1.26	8	0	52 720 740
ЛипецкОбл4	7 600 000	101.33	1.83	2	15 202 500	204 070 500
Мос.обл.5в	3 997 550	106.58	0.05	2	29 182 540	236 704 300
Мос.обл.3в	1 115 153	101.10	-0.35	7	353 322 000	235 238 400
КалужОбл-2	1 021 000	102.10	1.60	1	0	91 322 320
МГор41-об	443 609	108.20	0.05	2	0	518 444 500
<b>Итого</b>	<b>335 170 900</b>			<b>110</b>	<b>684 518 100</b>	<b>9 326 310 000</b>

Корпоративные долги

Наименование	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
Мосэнерго1	152 712 700	101.11	-0.01	161	0	502 003 000
ИнтеграФ-1	51 235 000	102.47	-0.13	2	5 179 934	106 704 400
МартаФин 3	39 595 200	98.25	0.00	9	0	29 217 660
АдаманФ2об	33 536 530	100.30	0.05	17	48 662 750	0
ЮТК-04 об.	29 418 090	103.69	0.04	7	149 339 200	418 026 500
ЮТэйр-Ф 03	29 175 500	100.61	0.01	5	0	25 712 740
ХолидФин1	24 756 190	100.41	-0.07	6	0	27 973 110
Зенит 2обл	20 225 080	101.09	0.07	3	33 316 800	301 431 000
ГСС 01	20 202 000	101.01	-0.02	3	0	143 318 300
УралСвзИн5	20 132 800	101.65	-0.25	3	0	157 458 500
СибТлк-4об	20 094 500	100.47	-0.08	2	0	171 815 200
РенинсФ-01	19 776 690	99.08	0.30	5	170 068 200	0
СибТлк-6об	18 765 600	100.95	-0.25	1	0	113 402 400
ГАЗПРОМ А4	18 615 100	104.75	0.01	20	0	55 301 850
САНОС-02об	17 929 500	105.47	0.02	3	0	136 607 500
ГАЗПРОМ А8	17 863 580	100.95	0.00	5	15 142 500	819 527 400
РЖД-06обл	17 297 390	101.91	-0.07	24	132 463 000	805 298 200
ТМК-02 обл	17 122 090	100.73	-0.07	13	0	223 369 300
МОИА 01	14 264 640	102.15	0.25	12	45 801 000	357 520 900
РосселБ 3	14 137 800	100.98	0.00	2	151 440 000	60 443 970
СибТлк-5об	13 536 460	101.78	0.23	2	40 728 000	166 308 000
ЦентрТел-4	13 266 810	113.35	-0.18	7	11 340 000	332 422 600
РусСтанд-8	13 088 500	100.67	0.21	20	59 061 700	215 556 700
МОСМАРТФ 1	13 015 600	100.12	-0.68	2	0	38 276 280
РусьБанк-1	12 007 650	101.82	-0.03	6	0	95 617 400
<b>Итого</b>	<b>1 360 598 000</b>			<b>906</b>	<b>3 219 367 000</b>	<b>24 328 010 000</b>

Акции

Наименование	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
РАО ЕЭС	21 681 390 000	32.81	-0.94%	48 778	270 548 800	12 495 490 000
ГМКНорНик	17 533 000 000	5166.90	-1.07%	35 319	293 543 400	4 555 357 000
ГАЗПРОМ ао	8 730 506 000	244.82	0.61%	21 101	2 184 479 000	27 621 540 000
Сбербанк	4 569 560 000	95789.87	1.35%	6 455	6 934 301	7 237 537 000
ЛУКОЙЛ	4 518 828 000	1988.24	-0.90%	13 818	223 006 400	4 773 305 000
Сбербанк-п	2 636 213 000	1411.56	-0.21%	15 411	132 467 900	611 659 400
Сургнфгз	1 100 053 000	28.70	-1.28%	5 396	67 245 840	1 805 896 000
Роснефть	904 010 600	209.18	-1.77%	3 470	507 959 500	3 365 382 000
РАО ЕЭС-п	695 319 600	28.07	0.07%	4 675	19 563 780	600 615 000
<b>Итого</b>	<b>65 308 440 000</b>			<b>192 316</b>	<b>3 860 163 000</b>	<b>74 995 770 000</b>

Источник: ММВБ

[Вернуться к оглавлению](#)

---

**Управление Казначейства АКБ «Спурт»**

---

**Директор Казначейства**  
+7 843 291 50 02**Шайхутдинов Кирилл Владимирович**  
[kirill@spurtbank.ru](mailto:kirill@spurtbank.ru)

---

**Отдел торговых операций на финансовых рынках**

---

Долговые инструменты, МБК, валюта  
+7 843 291 51 41Шамарданов Адель Ильич  
[ashamardanov@spurtbank.ru](mailto:ashamardanov@spurtbank.ru)

Экономист

Мартынов Сергей Андреевич  
[smartynov@spurtbank.ru](mailto:smartynov@spurtbank.ru)

---

**Отдел доверительного управления**

---

Начальник отдела  
+7 843 291 50 29**Хайруллин Айбулат Рашитович**  
[aybulat@spurtbank.ru](mailto:aybulat@spurtbank.ru)

---

**Отдел анализа финансовых рынков**

---

Аналитик  
+7 843 291 50 27Родченко Марина Викторовна  
[mrodchenko@spurtbank.ru](mailto:mrodchenko@spurtbank.ru)Аналитик  
+7 843 291 51 27Галеев Тимур Равилевич  
[tgaleev@spurtbank.ru](mailto:tgaleev@spurtbank.ru)

---

**Отдел расчетов и корреспондентских отношений**

---

**Зам. Директора Казначейства. Начальник отдела**  
+7 843 291 50 60**Угарова Татьяна Алексеевна**  
[tugarova@spurtbank.ru](mailto:tugarova@spurtbank.ru)Валютные корр. счета  
+7 843 291 50 61Журавлев Сергей Александрович  
[sjouravlev@spurtbank.ru](mailto:sjouravlev@spurtbank.ru)Рублевые корр. счета  
+7 843 291 50 62Лаврова Жанна Юрьевна  
[jlavrona@spurtbank.ru](mailto:jlavrona@spurtbank.ru)Бэк-офис МБК  
+7 843 291 50 64Сафина Гузелия Зиннуровна  
[gsafina@spurtbank.ru](mailto:gsafina@spurtbank.ru)SWIFT  
+7 843 291 50 66Анцис Рузалия Рашитовна  
[rancis@spurtbank.ru](mailto:rancis@spurtbank.ru)Расчеты РКЦ  
+7 843 291 50 65Каштанова 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. 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.