

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	6
ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ	7

Коротко о главном

События и факты

Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что объем золотовалютных резервов Российской Федерации по состоянию на 4 августа 2006 года составлял \$266,9 млрд., против \$265,6 млрд. на 28 июля 2006 года. Банк России.

В соответствии с Письмом Банка России № 19-1-2-3/949 от 9 августа 2006 года, 16 августа 2006 года состоится аукцион по размещению ОФЗ 46017 объемом 10 млрд. руб. Cbonds.

Денежный и валютный рынок

Вчера в течение дня доллар падал одновременно на внутреннем и внешнем валютном рынках. В итоге на торгах ТОМ его курс понизился на 5 коп. до 26,68 руб. Уровень банковской ликвидности по итогам вчерашнего дня вырос на 34 млрд. руб. до 565,4 млрд. руб. Сегодня кредитные организации уплачивают акцизы на нефтепродукты, в результате чего, вероятно, немного подросли с утра ставки МБК. Мы, полагаем, что ближе к вечеру стоимость денег все же снизится до 2,75-3%.

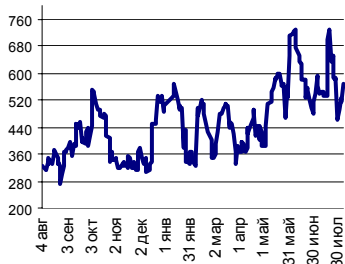
Еврооблигации

На рынке еврооблигаций день вновь был спокойным. Rus30 закрылась на уровне 109,75 (0,0 п.п.). Спрэд продолжает оставаться широким – 126 п. (-2 п.). Мы полагаем, что российские еврооблигации в ближайшее время должны сократить спрэд к UST10.

Рублевые облигации

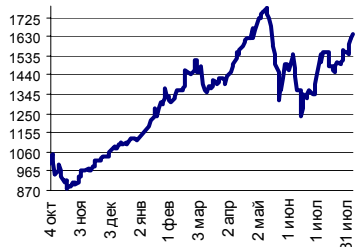
09.08.06 на российском долговом рынке цены немного снизились на фоне невысокой активности торгов. Корпоративные облигации первого эшелона потеряли в цене в пределах 0,1 п.п., региональные – изменялись в диапазоне +/-0,1 п.п. по средневзвешенным ценам. Сегодня день на рынке рублевых долгов обещает быть спокойным. Мы рекомендуем покупать облигации МГор-38 и 39, Ярославкой области 5 и 6 серии, КОМИ-8, РЖД-5, Россельхозбанк-2, ЮТК-4, УрСисер-7.

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	1.2875	0.0083	0.0079
Нефть Brent, IPE	77.28	-0.35%	0.94%
S&P 500	1 265.95	-0.43%	-1.12%
Libor(6M) (%)	5.4600	-0.040	-0.067
MOSPRIME(3M) (%)	4.6600	0.040	0.220
UST10 (%)	4.9370	0.014	-0.014
RusGLB30	109.75	0.000	0.500
Доллар (MMББ USD/RUB_ UTS_ TOM),Bid	26.6800	-0.0475	-0.0740
Евро (MMББ EUR/RUB_ UTS_ TOD)	34.3845	0.0751	0.0930
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	351.7	16.2	22.6
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	213.7	17.8	13.2
Индекс РТС	1 642.9	1.42%	2.93%
Объем торгов в РТС (млн. долл)	48.7	22.3	-7.1
Индекс ММББ	1 462.68	1.95%	3.87%
ЗВР (млрд. долл)	265.6		0.00
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	2 584.0		-38.50

Валютный и денежный рынки

Валютный рынок

Вчера в течение дня доллар падал одновременно на внутреннем и внешнем валютном рынках. В итоге на торгах TOM его курс понизился на 5 коп. до 26,68 руб. Оборот составил \$2 370 млн., в том числе на TOM \$1 662 млн. (-\$144 млн.) и TOD \$708 млн. (+\$28 млн.).

Активность немного снизилась. Банки небольшими порциями продавали клиентскую экспортную выручку, а ЦБ проводил валютные интервенции, объем которых в рублевом исчислении составил около 23,8 млрд. руб.

Банк России опубликовал информацию о золотовалютных резервах по состоянию на 04.08.06. За неделю объем ЗВР вырос на \$1,3 млрд. до \$266,9 млрд.

Темпы роста золотовалютных резервов снизились, что связано с традиционной низкой активностью кредитных организаций в начале нового месяца.

На FOREX евро продолжает расти против доллара. По итогам вчерашнего дня курс европейской валюты составил 1,286 (+0,2 цента). Можно сказать, что игра ведется на контрастах: повышение ставки рефинансирования ЕЦБ и оставление ставки ФРС неизменной. Новостной фон по-прежнему беден.

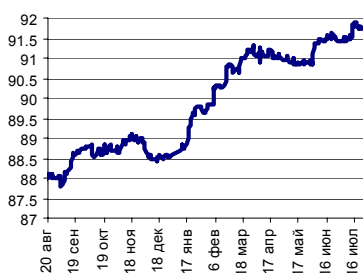
Мы полагаем, что в ближайшие дни евро будет тестировать отметку 1,29. Но на этом уровне рынку будет необходим глоток свежих новостей, иначе может начаться фиксация прибыли и коррекция приблизительно до 1,28 – 1,27.

Курс рубль-доллар



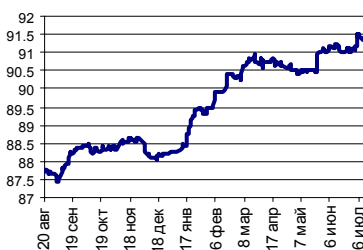
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



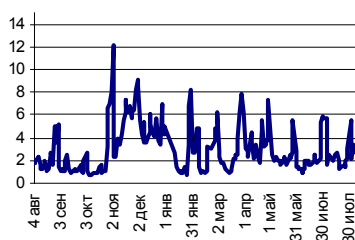
Источник: Банк Спурт

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



Источник: Банк Спурт

MIACR, overnight



Источник: Банк России, Банк Спурт

Денежный рынок

Уровень банковской ликвидности по итогам вчерашнего дня вырос на 34 млрд. руб. до 565,4 млрд. руб. Сальдо операций с банковским сектором на утро 10.08.06 составило 23,8 млрд. руб. Рост уровня банковской ликвидности произошел в результате продаж долларов и валютных интервенций Банка России. Ставки на денежном рынке находились на уровне 2,75-3%.

Сегодня кредитные организации уплачивают акцизы на нефтепродукты, в результате чего, вероятно, немного подросли с утра ставки МБК. Мы полагаем, что ближе к вечеру стоимость денег все же снизится до 2,75-3%.

[Вернуться к оглавлению](#)

Рынок валютных облигаций

Казначейские облигации

Доходность UST10 в течение дня поднималась до 4,96%, но затем немного откатилась до 4,94% (+2 б.п.). Ставка двухлетней ноты подросла на 1 б.п. до 4,91%. Вчера состоялся аукцион десятилетних казначейских нот объемом \$10 млрд., доходность по итогам которого сложилась на достаточно низком уровне – 4,93%. Спрос со стороны иностранных инвесторов составил 30% выпуска.

Мы полагаем, что в ближайшее время доходности на рынке UST10 возобновят снижение.

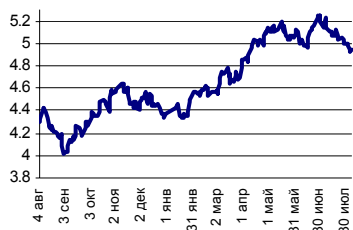
[Вернуться к оглавлению](#)

Российские еврооблигации

На рынке еврооблигаций день вновь был спокойным. Rus30 закрылась на уровне 109,75 (0,0 п.п.). Спрэд продолжает оставаться широким – 126 п. (-2 п.). Мы полагаем, что российские еврооблигации в ближайшее время должны сократить спрэд к UST10.

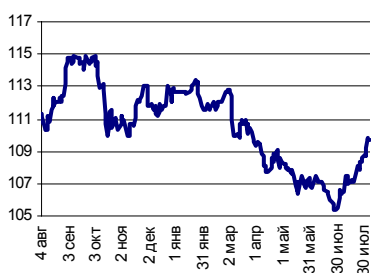
[Вернуться к оглавлению](#)

UST 10



Источник: Reuter, Банк Спурт

RusGLB30



Источник: Reuter, Банк Спурт

Рублевые облигации

Государственные облигации

Цены вчера в основном выросли. В торговой системе государственных ценных бумаг было зарезервировано 5 554 млн. руб. (-178 млн. руб.). Объем торгов составил 959 млн. руб., из них 926 млн. руб. (+407 млн. руб.) приходится на торговую систему, 33 млн. руб. (-542 млн. руб.) на внесистемные сделки. Оборот по междилерскому РЕПО – 3 609 млн. руб. (-730 млн. руб.). Активнее всего проходили операции с ОФЗ 46018 (+0,08 п.п. при обороте 398,8 млн. руб., доходность 6,72%). Лидером роста стал выпуск ОФЗ 46020 (+0,13 п.п. при обороте 181,1 млн. руб., доходность 6,92%), лидером снижения – ОФЗ 46003 (-0,15 п.п. при обороте 17,3 млн. руб., доходность 6,31%).

Вчера инвесторы откупали снижение цен, которое произошло перед заседанием ФРС во вторник. В целом, макроэкономическая конъюнктура не претерпела существенных изменений – ставки на межбанковском рынке все еще остаются достаточно высокими для первой декады месяца. Это, конечно, не смертельно, но оказывает психологическое давление на участников рынка. Котировки российских евробондов не изменились, но зато продолжил расти курс рубля.

В среднесрочной перспективе динамика цен на рынке государственных долгов будет, по всей видимости, нейтральной. В интервале 1-1,5 месяца мы ждем возобновления роста цен ОФЗ. Во-первых, мы считаем, что отмена резервных требований по ОФЗ делает госбумаги привлекательными в глазах нерезидентов. Во-вторых, мы полагаем, что ситуация на внешних долговых рынках будет улучшаться в связи с ожиданиями завершения цикла повышения ставки рефинансирования ФРС. В-третьих, примерно в это же время в прошлом году на рынке госдолга происходило ралли. Мы, конечно, не ждем, что доходности ОФЗ резко снизятся и в этот раз, но не исключаем позитивного влияния сезонного фактора.

Корпоративные облигации

09.08.06 на российском долговом рынке цены немного снизились на фоне невысокой активности торгов. Корпоративные облигации первого эшелона потеряли в цене в пределах 0,1 п.п., региональные – изменялись в диапазоне +/-0,1 п.п. по средневзвешенным ценам.

Рублевые долги на фоне нейтральной динамики на рынке еврооблигаций не решаются расти самостоятельно. Видимо, на корпоративные долги также как и на рынок государственных долгов, негативное влияние оказывает повышение ставок МБК и РЕПО с негосударственными облигациями. Новостной фон остается бедным.

В корпоративном секторе высокие обороты были зафиксированы в вышедших на торги выпусках Дальсвязи – 2 и 3 серии, которые по итогам дня выросли по средневзвешенным ценам на 0,95 п. и 1,6 п., соответственно.

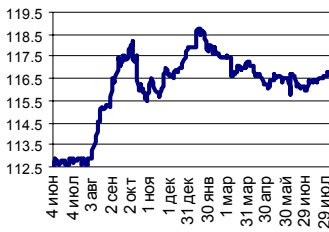
В телекоммуникационном секторе остается уже немного недооцененных бумаг, одними из которых, на наш взгляд, являются долги ЮТК-4 и УрСИСер-7.

Лидерами по изменениям за день стали облигации КостромОбл-4 (+3,13 п.п. при обороте 1,1 млн. руб., доходность 5,54%) и Кедр-01 (-2,44 п.п. при обороте 1,5 млн. руб., доходность 8,96%). Объем торгов вырос на 1,5 млрд. руб.: сумма операций на бирже – 1 393 млн. руб. (против 1 359 млн. руб. накануне), в РПС – 7 191 млн. руб. (против 6 741 млн. руб. днем ранее). Оборот по сделкам РЕПО снизился – 7 984 млн. руб. (11 808 млн. руб. днем ранее).

Сегодня день на рынке рублевых долгов обещает быть спокойным. Мы рекомендуем покупать облигации МГор-38 и 39, Ярославкой области 5 и 6 серии, КОМИ-8, РЖД-5, Россельхозбанк-2, ЮТК-4, УрСИСер-7.

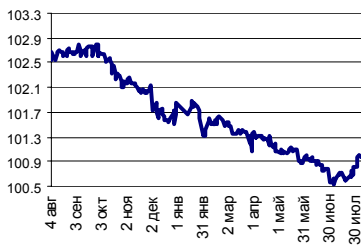
[Вернуться к оглавлению](#)

RGBI



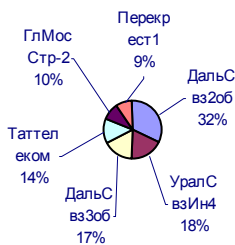
Источник: ММВБ, Банк Спурт

MICEX Bonds



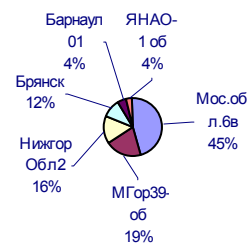
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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

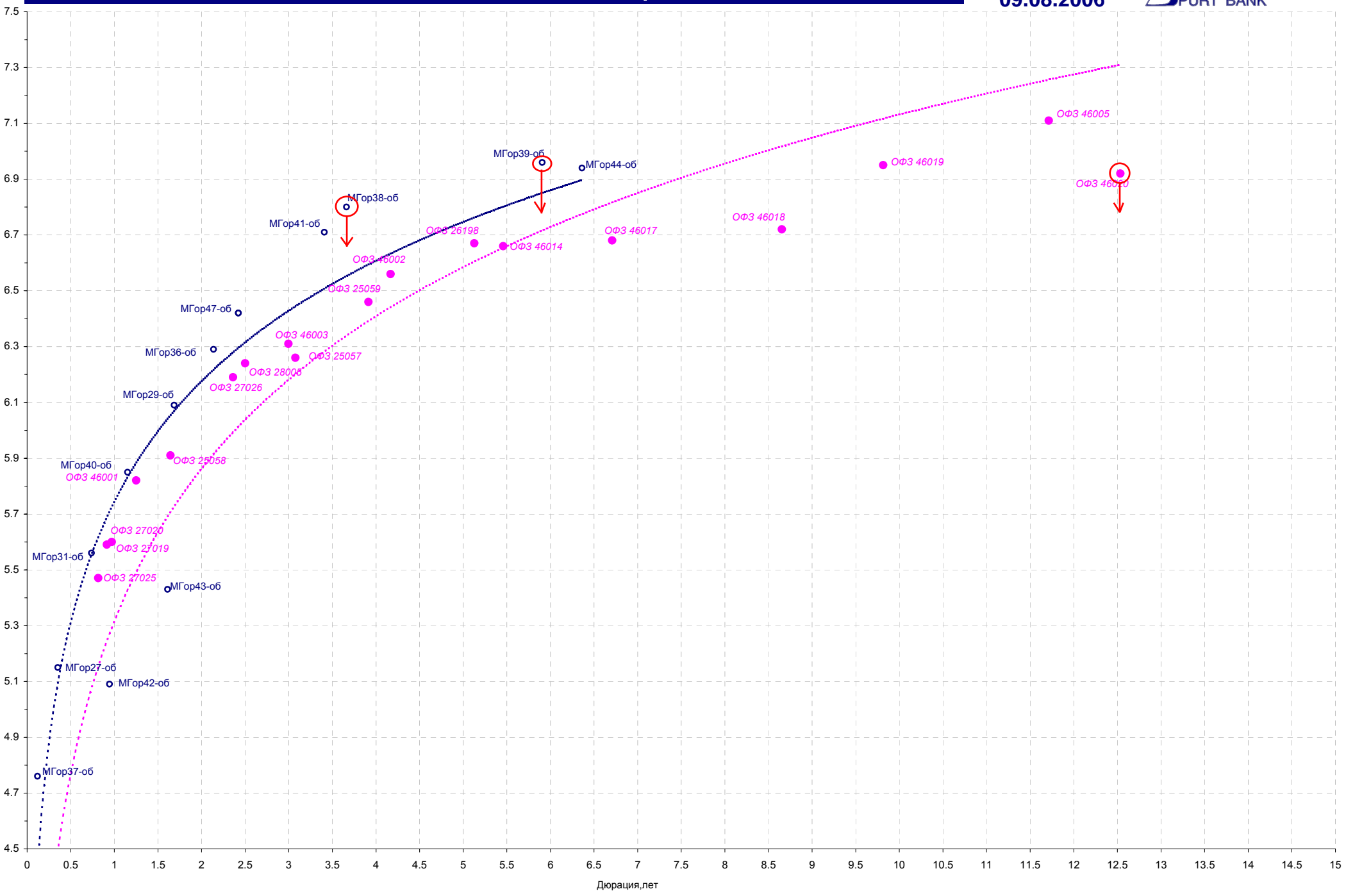


Источник: ММВБ, Банк Спурт

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

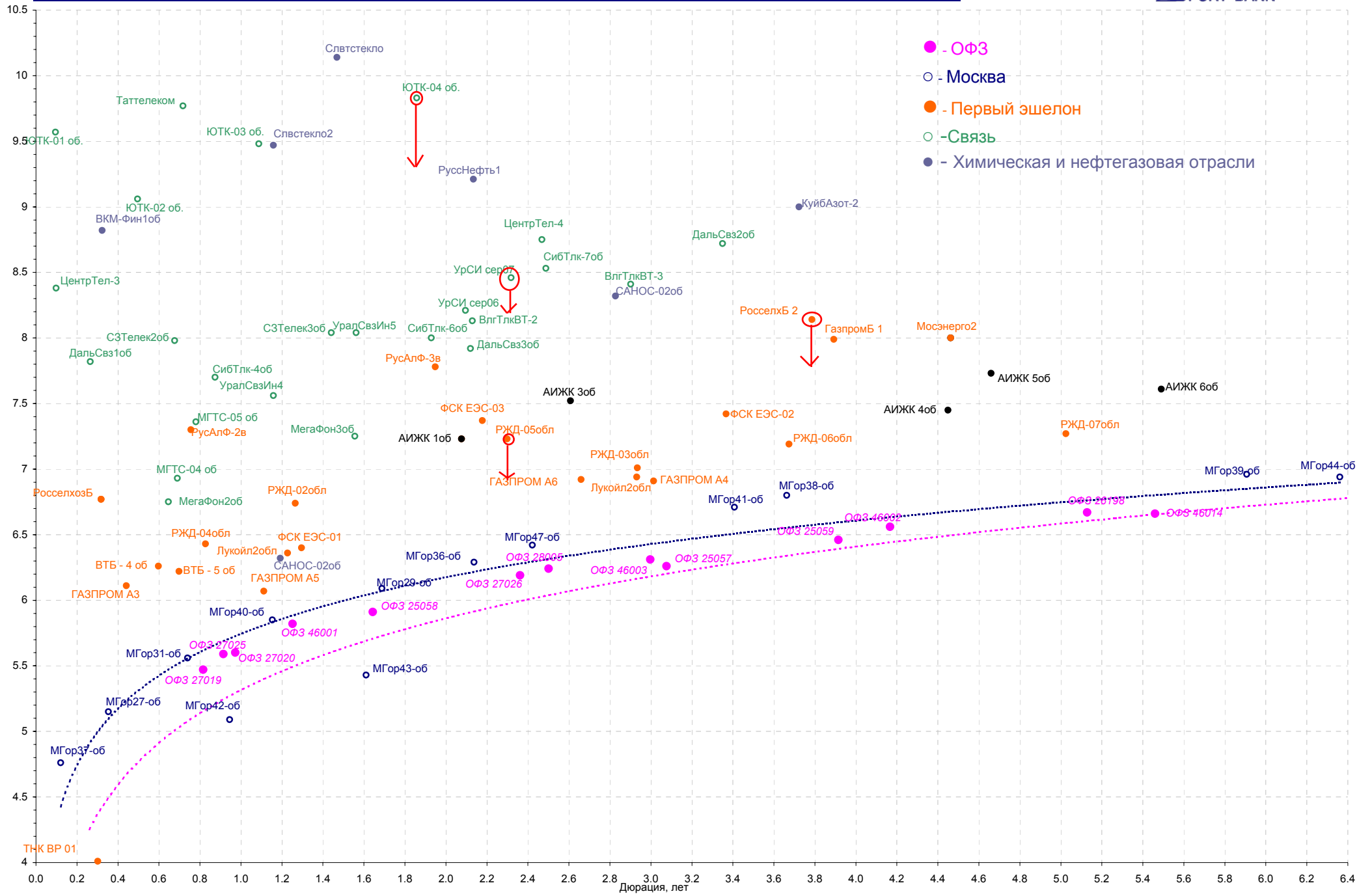


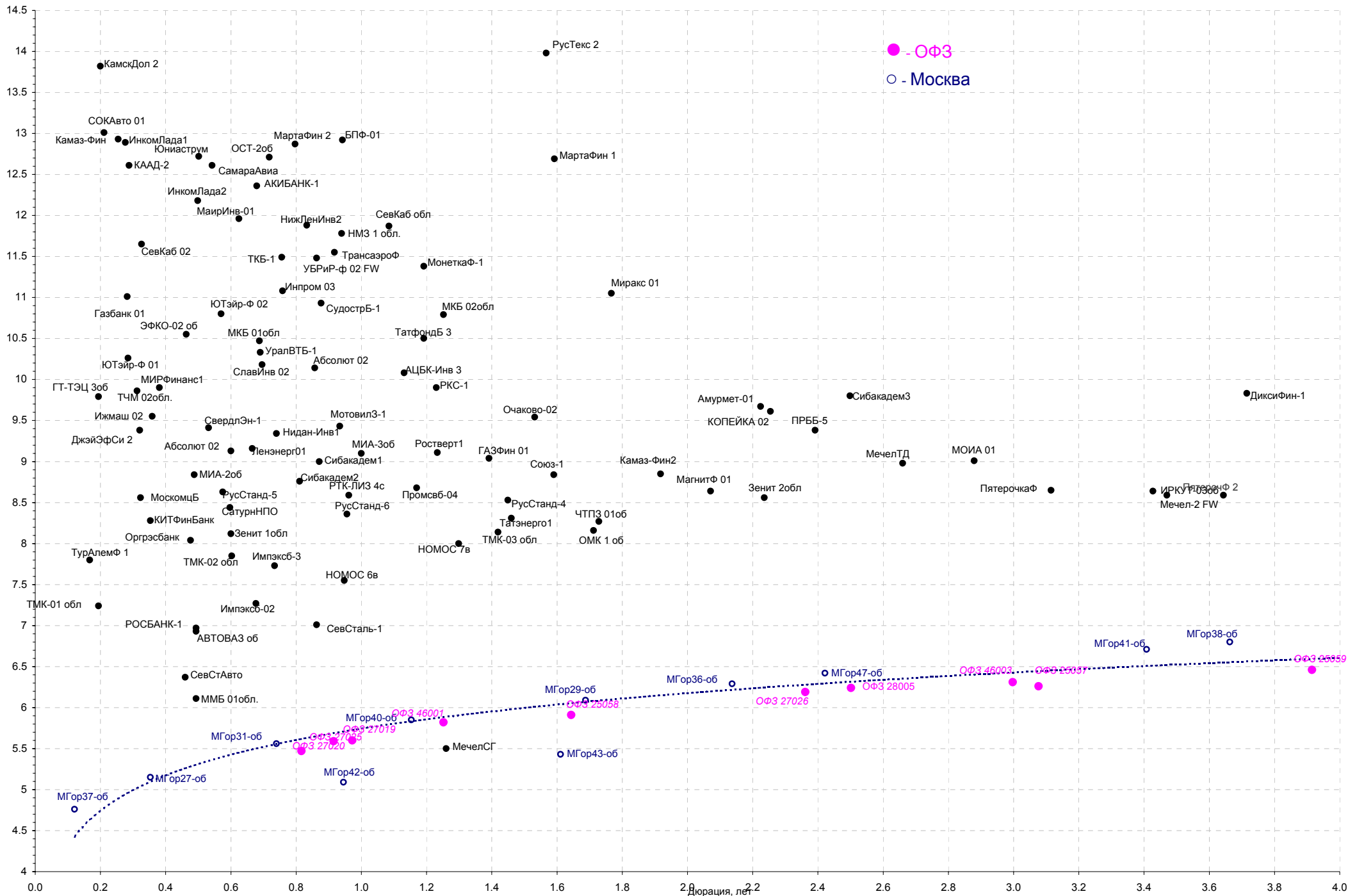
Источник: ММВБ, Банк Спурт



Кривая доходности корпоративных бумаг (1 и 2 эшелон)

09.08.2006





Новости

Совет директоров ОАО "Северсталь" рекомендовал акционерам на внеочередном собрании 25 сентября 2006 года принять решение о выплате дивидендов по итогам первого полугодия 2006 года в размере 3.6 руб. на обыкновенную акцию. Об этом говорится в сообщении компании. Список акционеров для участия в собрании составлен по данным реестра на 8 августа. Начало выплаты дивидендов - 26 сентября. Уставный капитал Северстали равен 9.307 млн руб. Компания разместила 930784663 обыкновенных акций номиналом 0.01 руб. Таким образом, сумма дивидендных выплат составит 3.35 млрд руб. АКМ.

“Русал” и “Суал” готовы заняться атомной энергетикой. Вчера оба холдинга подписали с Росатомом меморандумы о возможном строительстве АЭС и связанных с ними алюминиевых заводов. Однако механизм финансирования этих проектов по-прежнему неясен. Возглавив Росатом в начале года, Сергей Кириенко вскоре объявил, что до 2030 г. необходимо построить 40 атомных энергоблоков стоимостью около \$60 млрд. В России сейчас работают 10 АЭС, но срок эксплуатации многих энергоблоков заканчивается и атомной отрасли необходимы частные инвестиции, объяснял Кириенко. Он уже сумел заинтересовать своими планами “Газпром”, которому было бы выгодно снизить потребление природного газа в энергетике. А вчера у Росатома появилось еще два партнера: меморандумы о сотрудничестве в разработке и реализации проектов строительства алюминиевых и энергетических мощностей с ним подписали “Русал” и “Суал”. Планы потенциальных инвесторов на редкость похожи: и “Русал”, и “Суал” рассчитывают удвоить выпуск металла за счет строительства заводов, обеспеченных долгосрочными поставками энергии, в пресс-релизах обеих компаний говорится о возможности “совместных долгосрочных инвестиционных проектов” с Росатомом, каждая из компаний создаст с ним “совместный проектный офис”. Ведомости.

Обвал фондового рынка в середине II квартала не помешал российским управляющим за три месяца увеличить свои портфели еще на 50 млрд руб. Компенсировать убытки по акциям им помогли альтернативные инвестиции и продолжающийся приток свежих денег. Второй квартал стал серьезным испытанием для управляющих. Предугадать разворот на рынке акций, начавшийся в мае и всего за месяц лишивший публичные компании почти трети их стоимости, смог далеко не каждый портфельный менеджер. И хотя в конце июня котировки снова пошли вверх, многим управляющим пришлось зафиксировать отрицательный результат. Открытые фонды акций, по данным агентства Investfunds.ru, за три месяца потеряли в среднем 2%, а интервальные — и вовсе более 5%. Индекс РТС за это время прибавил чуть больше 4%. Но убытки не слишком навредили управляющим. По итогам квартала активы под их управлением, как следует из очередного рейтинга Национального рейтингового агентства (НРА), преемника рейтингового агентства НАУФОР, выросли почти на 50 млрд руб. Лучший результат показал “Менеджмент-центр”: его портфель за три месяца потяжелел почти на 15 млрд руб. (см. таблицу). Причина такого успеха — переоценка активов “Стратегических инвестиций”, одного из закрытых фондов под управлением компании. Основное вложение этого ПИФа — “ИФД Капиталь”, стоимость которого, по данным “Менеджмент-центра”, оценивается теперь примерно в 56 млрд руб. Ведомости.

[Вернуться к оглавлению](#)

Итоги торгов за день

ETC

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EURTOD_UTS	34.3071	0.0422	34.37	34.339	14 913 000
EURTOM_UTS	34.3697	0.0698	34.295	34.3845	32 973 000
EUR_TODTOM	-0.001	-0.0016	-0.0007	-0.0017	12 900 000
USD_TOD_UTS	26.7288	-0.0389	26.7698	26.6905	707 611 008
USD_TODTOM	-0.002	-0.0007	-0.002	-0.0025	1 303 299 968
USD_TOM_UTS	26.7053	-0.0439	26.81	26.68	1 661 928 960

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU46018RMFS6	398 845 130	110.90	0.08	6.72	13	0
SU46020RMFS2	181 146 500	101.20	0.13	6.92	2	0
RU000A0D1JF3	100 796 127	98.39	-0.01	4.65	7	0
SU46014RMFS5	82 191 640	108.82	-0.05	6.66	3	0
SU25060RMFS3	55 136 173	99.20	0.04	6.26	5	0
SU46017RMFS8	35 642 269	106.00	0.05	6.68	9	0
SU25058RMFS7	20 170 000	100.85	0.02	5.91	3	0
SU46003RMFS8	17 282 500	111.50	-0.15	6.31	3	0
SU25057RMFS9	12 267 000	103.96	-0.04	6.26	2	0
SU25059RMFS5	9 920 000	99.20	0.02	6.46	1	0
SU27025RMFS4	6 430 047	100.86	-0.04	5.47	2	0
SU27019RMFS7	5 920 540	104.05	0.00	5.59	3	0
Итого	925 748 434				55	

Региональные долги

Наименование	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
Мос.обл.бв	200 434 448	107.29	0.00	10	613 123 328	95 043 640
МГор39-об	86 066 760	109.36	-0.04	14	123 564 600	284 110 176
НижгорОбл2	68 845 048	104.87	-0.50	8	2 293 720	0
Брянск	51 606 000	99.24	-1.66	4	0	0
Барнаул 01	19 892 500	99.46	-2.14	3	0	0
ЯНАО-1 об	15 892 500	105.95	0.56	3	0	0
Якут-10 об	14 739 494	107.80	2.80	1	0	0
МГор44-об	10 608 200	109.36	0.06	6	185 875 008	254 514 848
Мос.обл.5в	9 433 275	107.50	-0.02	3	57 349 860	114 735 264
Мос.обл.4в	7 511 594	110.61	0.05	10	146 447 760	0
НижгорОбл1	5 661 530	101.04	-0.03	5	0	0
Новсиб 3об	5 093 950	114.47	1.38	3	0	14 743 788
СамарОбл 2	4 421 750	98.26	0.01	5	0	0
КОМИ 5в об	4 336 000	108.40	0.00	2	0	0
Итого	531 019 511			126	1 405 037 792	1 367 741 356

Источник: ММВБ

[Вернуться к оглавлению](#)

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ДальСвз2об	112 489 200	100.95	100.95	16	744 690 752	278 881 760
УралСвзИн4	60 453 524	102.94	-0.02	14	20 584 000	0
ДальСвз3об	56 897 000	101.6	101.60	13	260 188 992	0
Таттелеком	48 780 000	101.63	-0.87	5	0	0
ГлМосСтр-2	33 579 600	100.76	0.02	7	5 037 500	59 712 108
Перекрест1	32 501 000	100	0.00	3	0	46 893 520
Мосэнерго2	30 358 860	99.15	-0.05	14	173 344 992	109 599 720
СибТлк-7об	30 211 008	100.7	-0.20	4	71 517 400	0
РЖД-06обл	27 277 004	101.02	-0.03	5	604 259 968	570 191 296
Ленэнерго1	26 515 770	100.82	0.01	16	0	23 643 600
Удмнефтпр	26 070 000	100.27	0.13	4	10 020 000	101 999 120
Абсолют 02	20 226 820	99.93	0.00	12	29 978 000	29 105 100
ЦентрТел-4	20 098 910	113.77	-0.05	10	37 556 000	468 126 880
ПМЗ 01	20 020 000	100.1	0.10	1	20 026 000	19 020 000
РЖД-05обл	16 836 000	99.04	-0.03	2	0	890 404 160
РусТекс 2	16 178 395	98.78	-0.14	10	0	3 772 034
ИнкомЛада2	10 680 142	100.04	-0.03	8	78 070 200	26 947 800
ГОТЭК-2	10 565 584	99.78	-0.07	7	368 705	0
ВлгТлкВТ-3	10 144 439	100.73	-0.11	7	0	45 240 500
ТехИнвест-1	9 980 000	99.8	0.05	10	9 985 000	0
ЮТК-02 об.	9 429 710	100.78	0.08	12	158 190 992	35 859 500
ЮТК-01 об.	8 339 360	100.47	-0.04	6	0	40 135 212
Амурмет-01	8 062 500	100.78	0.05	3	30 205 500	18 883 800
НГК ИТЕРА	8 037 995	101.23	-0.02	10	0	111 753 368
СтрТрГаз01	6 087 242	101.35	0.30	18	11 644 500	45 259 732
НагурПрод2	6 010 005	100	-0.08	6	0	25 598 844
Итого	861 522 706			658	5 785 476 019	6 616 754 470

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	23 940 165 632	301.15	3.48%	46 548	583 382 592	3 344 760 832
РАО ЕЭС	15 205 976 064	20.297	1.36%	38 590	568 456 448	2 676 605 952
ЛУКОЙЛ	7 902 560 256	2430.81	1.71%	19 062	51 797 940	2 482 344 704
ГМКННик5ао	3 389 848 832	3712.78	1.42%	11 070	183 789 600	418 598 272
Сбербанк	1 558 244 480	51756.88	1.92%	2 283	27 373 366	653 420 288
Сургнифз	1 268 938 752	42.06	1.06%	4 907	38 826 876	465 682 080
Сбербанк-п	1 208 016 896	799.26	4.17%	7 256	3 554 564	92 974 776
Татнфт 3ао	385 753 536	143.82	2.23%	6 183	98 921 168	28 699 630
Сургнифз-п	353 924 736	28.986	1.02%	1 412	29 055 000	189 192 224
Итого	56 886 588 179			159 469	1 824 700 253	13 270 100 727

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

mrodchenkot@spurtbank.ru

Галеев Тимур Равилович

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

Журавлев Сергей Александрович

sjouravlev@spurtbank.ru

Замалеев Марат Дамирович

mzamaleev@spurtbank.ru

Сафина Гузелия Зиннуровна

gsafina@spurtbank.ru

Анцис Рузалия Рашитовна

rancis@spurtbank.ru

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.