

# Ежедневный обзор финансовых рынков

## ОГЛАВЛЕНИЕ

## КОРОТКО О ГЛАВНОМ

<b>КОРОТКО О ГЛАВНОМ</b>  <b>ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ</b>  ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК  <b>РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ</b>  КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ  <b>РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>  <b>НОВОСТИ</b>  <b>ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ</b>	1  2  3  4  5  6	<b>События и факты</b> Россия может стать полноценным членом Всемирной торговой организации (ВТО) с января 2009 года. <small>РИА Новости</small>  <b>FOREX (евро-доллар)</b> На FOREX евро продолжил рост по отношению к доллару, достигнув отметки 1,54. На наш взгляд, евро в ближайшее время достигнет отметки 1,55, после чего может произойти коррекция, ориентировочно до 1,49-1,50.  <b>Денежный рынок</b> Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах продолжает расти. В пятницу индикативная ставка MIACR (overnight) составила 4,06%. Мы полагаем, что сегодня MIACR (overnight) будет находиться около 3,50%.  <b>Казначейские облигации (UST10)</b> Доходность американских десятилетних нот продолжила снижение – 3,45% (-0,02). Мы полагаем, что если данные макростатистики, запланированные на этой неделе, выйдут недалеко от прогнозов, то доходность UST10 имеет все шансы продолжить снижение.  <b>Еврооблигации (Russia 30)</b> Russia30 по итогам пятничных торгов чуть снизилась – 114,38% от номинала (-0,125 п.п.). Спред доходности к базовому активу остается широким – на уровне 183 б.п. Сегодня у нас позитивный взгляд на рынок российских еврооблигаций. Мы полагаем, что по итогам торгового дня Russia30 достигнет отметки 114,50% от номинала.  <b>Рублевые долги</b> Рынок корпоративных облигаций в последний день недели стагнировал. Торговая активность была низкой. Мы, тем не менее, не перестаем надеяться, что цены на рынке рублевых долгов стабилизируются или даже подрастут на предстоящей неделе.
--	--	--

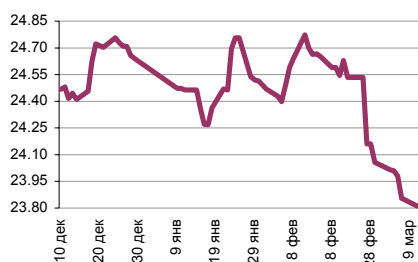
**Ликвидные активы банков в ЦБ, млрд. руб.**


Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

Индикаторы	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.5395	0.0005	0.02
Нефть Brent, IPE	104.16	1.51%	3.75%
S&P 500	1,273.37	-2.37%	-6.90%
Libor(6M) (%)	2.78	-0.11	-0.19
MOSPRIME(3M) (%)	7.43	0.04	0.19
UST10 (%)	3.45	-0.14	-0.19
RusGLB30	114.38	-0.13	0.63
Доллар (ТОМ)	23.81	-0.05	-0.25
Евро (ТОМ)	36.70	0.07	0.31
Индекс РТС	2012.65	-1.84%	-3.31%
Индекс ММВБ	1619.30	-1.98%	-4.16%
ЗВР (млрд. долл)	490.70		7.47
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	4009.30		-58.00

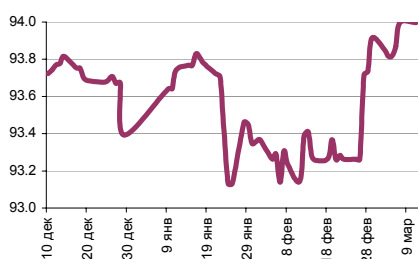
## ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

### Курс рубль-доллар



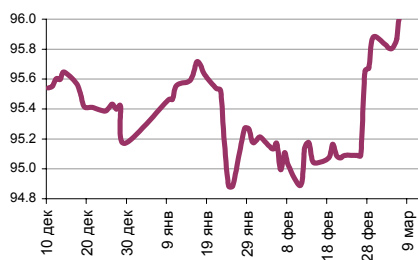
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



Источник: Банк Спурт

### Индекс рубля к корзине валют (0,55 \$, 0,45 €)



Источник: Банк Спурт

### Валютный рынок FOREX

На FOREX евро продолжил рост по отношению к доллару, достигнув отметки 1,54. Причиной роста пары евро-доллар послужил уже знакомый нам фактор – ожидания понижения ставки ФРС. Инвесторы не сомневаются в снижении FED target rate на 75 б.п., и уже дисконтируют с вероятностью 10% понижение ставки на 100 б.п. до 2,00% на заседании ФРС 18 марта.

Мы представляем свой прогноз развития ситуации на валютном рынке евро-доллар:

### EUR/USD



Источник: РЕК, Банк Спурт

Мы считаем, что евро в ближайшее время достигнет отметки 1,55, после чего может произойти коррекция, ориентировочно до 1,49-1,50.

Из наиболее важных данных, запланированных на предстоящей неделе, по нашему мнению, серьезно повлиять на динамику пары евро-доллар могут лишь цифры по розничным продажам в США.

### Денежный рынок

В пятницу кредитные организации не только погасили большую часть задолженности по операциям прямого РЕПО в объеме 24 млрд. рублей, но и увеличили собственную ликвидность. Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах выросла на 50,7 млрд. рублей до 668,7 млрд. рублей.

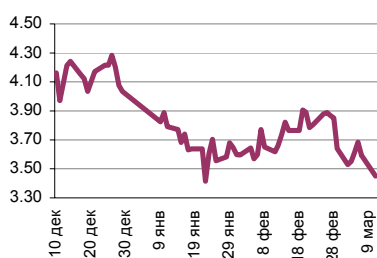
Мы полагаем, что источником этих средств вполне мог быть бюджет, а именно, обещанное размещение Минфином бюджетных средств на счетах коммерческих банков, хотя против этой идеи есть два аргумента. Во-первых, в новостной ленте не было никаких сообщений о проведенных аукционах. Во-вторых, еще в конце февраля представители Банка России говорили о том, что нормативная база еще не готова. Сомнительно, чтобы Минфин и Банк России успели все подготовить за одну неделю.

Тем не менее, мы рады этим деньгам, независимо от их происхождения («валютного» или «бюджетного»). В пятницу индикативная ставка MIACR (overnight) составила 4,06%. Мы полагаем, что сегодня MIACR (overnight) будет находиться около 3,50%.

[Вернуться к оглавлению](#)

## РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UST10

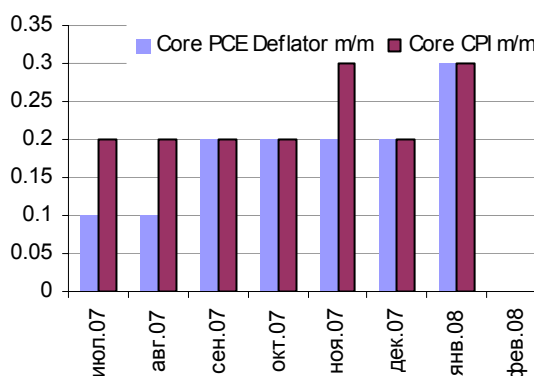


Источник: Reuters

## Казначейские облигации (UST10)

Доходность американских десятилетних нот продолжила снижение – 3,45%. Инвесторы возобновили покупки US Treasuries, невзирая на остающиеся риски роста инфляции в долгосрочной перспективе. Страх по поводу продолжающейся рецессии, о которой говорят все громче и громче в последнее время, оказался сильнее. Вчера еще одной такой «страшилкой» стали слухи о том, что один из крупнейших финансовых домов Bearn Stearns находится на грани банкротства, хотя представители этой компании выступили с опровержением.

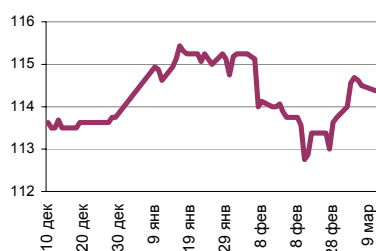
На предстоящей неделе запланирован выход данных CPI в США за февраль. Согласно рыночному консенсусу, темпы роста инфляции стержневом исчислении должны составить 0,2%. Честно говоря, мы допускаем, что инфляция выйдет выше прогнозов и в феврале, несмотря на замедление экономического роста в США.



Источник: FINAM, Yahoo! Finance, Банк Спурт

Тем не менее, мы полагаем, что если данные американской макростатистики, запланированные на этой неделе, выйдут недалеко от прогнозов, то доходность UST10 имеет все шансы продолжить снижение.

RUSGLB30



Источник: Reuters

## Российские еврооблигации (Russia30)

Russia30 по итогам пятничных торгов чуть снизилась – 114,38% от номинала (-0,125 п.п.). Спред доходности к базовому активу остается широким – на уровне 183 б.п.

Мы полагаем, что российская «тридцатка» подрастет на предстоящей неделе за счет сокращения суверенного спреда. Дополнительным позитивным фактором для российских суверенных еврооблигаций также является рост цен на нефть и остальные commodities.

Сегодня у нас также позитивный взгляд на рынок российских еврооблигаций. Мы полагаем, что по итогам торгового дня Russia30 достигнет отметки 114,50% от номинала.

[Вернуться к оглавлению](#)

---

## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

---

### **Государственные облигации**

Активность на рынке ОФЗ остается низкой. Оборот в режиме основных торгов составил 467,8 млн. рублей. На рынке вновь преобладала негативная ценовая динамика.

В пятницу Банк России объявил о выкупе с рынка ОФЗ 25058 в объеме 40,655 млрд. рублей по номиналу. Новость не слишком приободрила участников рынка. Во-первых, кредитные организации сейчас не слишком нуждаются в деньгах, о чем свидетельствуют низкие ставки денежного рынка, а во-вторых, представители денежных властей сообщили, что пока больше не собираются проводить выкуп других ОФЗ в 2008 году, таким образом, последняя надежда была отнята и у тех, кто лелеял мысль на интервенции Банка России на рынке госбумаг.

Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок государственных облигаций.

### **Корпоративные и субфедеральные облигации**

Рынок корпоративных облигаций в последний день недели стагнировал. Торговая активность, как и на рынке ОФЗ, была низкой. Мы полагаем, что причиной негативных настроений на рынке рублевых долгов могло стать как «бегство в качество», происходящее по всему миру, так и локальный негатив в виде данных по инфляции в РФ за февраль. Темпы роста российской инфляции пока, увы, опережают даже значения 2007 года.

Мы, тем не менее, не перестаем надеяться, что цены на рынке рублевых долгов стабилизируются или даже подрастут на предстоящей неделе. Поводов для этого, на наш взгляд, достаточно – снижение ставок по операциям междилерского РЕПО и рост уровня банковской ликвидности, позитивная динамика цен на нефть и российских еврооблигаций.

[Вернуться к оглавлению](#)

## НОВОСТИ

«Газпром нефть» утвердила среднесрочную инвестпрограмму на 2008-2010 гг. размером 267,5 млрд руб. или \$11,2 млрд по текущему курсу ЦБ. Почти 66% из этой суммы будут направлены на проекты по добыче нефти — 176,5 млрд руб. Капвложения в геологоразведку составят за три года 29,7 млрд руб., в развитие нефтепереработки — 27,3 млрд руб., сбытовой сети — 19,9 млрд руб., сообщила пресс-служба компании. На 2008 г. инвестпрограмма составит 88,9 млрд руб. (\$3,7 млрд): 67,8 млрд руб. — на добычу, 5,6 млрд руб. — разведку, 6,3 млрд руб. — нефтепереработку, 6 млрд руб. — сбыт. В прошлом году инвестпрограмма «Газпром нефти» составляла порядка 60 млрд руб. Но этого было явно не достаточно: третий год подряд добыча компании стагнирует на уровне 33 млн т нефти в год (без учета 50%-ной доли в «Славнефти»). Еще осенью президент «Газпром нефти» Александр Дюков говорил, что теперь его компании ежегодно нужно тратить \$3,5-4 млрд на то, чтобы поддерживать уровень добычи и наращивать его без учета новых приобретений. Ведь в долгосрочной перспективе «Газпром нефть» собирается добывать до 80 млн т нефти в год (к 2020 г.). Утверждение долгосрочной программы развития ожидалось еще в начале года, но пока «Газпром нефть» о принятии этого документа не объявляла.

UC Rusal и синдикат из 11 международных банков в пятницу подписали соглашение о предоставлении алюминиевому холдингу \$4,5 млрд на покупку 25% плюс 1 акция «Норникеля», говорится в сообщении банков. Изначально организаторами синдикации выступили ABN Amro, BNP Paribas, Credit Suisse и Merrill Lynch. Также в сделке участвуют Barclays Capital, Calyon, ING Bank N. V., Natixis, UniCredit, Goldman Sachs и Morgan Stanley. Кредит привлечен на два года, говорится в сообщении банков. Первоначальная ставка составляет LIBOR + 1%, через три месяца она вырастет до LIBOR + 1,25%, через шесть месяцев — до LIBOR + 1,5% и достигнет LIBOR + 2% к концу года. Выбирать кредит UC Rusal начнет уже на этой неделе, говорится в пресс-релизе. Сделка, как и планировалось, будет закрыта до конца марта, добавила представитель UC Rusal Вера Курочкина.

К списку автопроизводителей, решивших строить заводы в России, может добавиться еще один. Корейская Kia Motors размышляет о производстве автомобилей вместе с Hyundai в Санкт-Петербурге. О такой идее слышали от руководителей Kia Motors источник, близкий к руководству Kia, сотрудник «Автотора», дилер Hyundai и один из петербургских производителей автокомпонентов. Недовольство по поводу такого варианта высказывал один из руководителей группы «Сок», которая собирает сейчас Kia на «Ижавто», рассказал дилер «Ижавто». Hyundai подписала с Минэкономразвития соглашение по льготному режиму промсборки только на модели Hyundai, рассказал чиновник ведомства, но дополнить модельный ряд брендом Kia можно через допсоглашение. Пока, по словам чиновника, с такой просьбой компания не обращалась. Российские представители Kia и Hyundai возможность сборки Kia в Санкт-Петербурге комментировать отказались. Hyundai Motor летом 2007 г. подписала соглашение о строительстве завода мощностью 100 000 автомобилей в год. Недавно главный исполнительный директор Hyundai Motor Донг Джим Ким сказал, что мощность завода может быть увеличена, но подробности раскрывать не стал. Поставщики Hyundai ищут возможность построить свои заводы рядом с ним. К примеру, о намерении построить завод в Петербурге заявил поставщик деталей корпуса Hyundai Mobis. Им владеет не только Hyundai, но и Kia. По данным Reuters, Kia Motors принадлежит 17,7% Hyundai Mobis, а ей, в свою очередь, — 15% Hyundai Motor. Hyundai и Kia — давние партнеры. Kia Motors входит в Hyundai-Kia с 1999 г., в мире у них есть несколько общих заводов. В России производятся и Kia, и Hyundai. Но завод «Тагаз» в Ростовской области выпускает модели, которые для Hyundai уже потеряли актуальность. А завод «Ижавто» в Ижевске собирает по лицензии как устаревавшую Kia Spectra, так и новые Rio и Sorento, а «Автотор» в Калининграде — не менее новую Sее'd. Размещение производства в одном месте, а лучше всего — на одной площадке даст существенную экономию, считает эксперт по автопрому компании Ernst & Young Иван Бончев. Партнеры смогут использовать единую компонентную базу, вместе производить, например, штамповку, объясняет он. Если Hyundai построит завод в России, то привлечение субподрядчика для сборки Kia в лице «Ижавто» потеряет смысл, предупреждает Бончев. Представитель «Сок», наоборот, считает, что нет смысла строить завод в Санкт-Петербурге.

Источник: РБК, РБК Daily, Время Новостей, АКМ, Ведомости, Коммерсантъ, ПРАЙМ-ТАСС, Сbonds, ИНТЕРФАКС, BusinessFM

## Итоги торгов за день

## ЕТС

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Оpen	Close	Объем торгов
EUR_TODTOM	0.0004	0.00100	-0.001	-0.001	94 500 000
EURRUB_TOD	36.6994	36.85000	36.665	36.67	33 060 000
EURRUB_TOM	36.697	36.71000	36.66	36.6975	52 695 000
USD_TODTOM	0.002	0.00210	0.0016	0.0025	3 615 500 032
USDRUB_TOD	23.832	23.72800	23.728	23.8125	1 216 744 960
USDRUB_TOM	23.8203	23.87000	23.776	23.81	2 268 541 952

## ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Доx срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU46002RMFS0	129 394 000	107.83	0.03	6.10	6	0
SU25058RMFS7	107 127 389	100.12	-0.01	5.60	10	0
SU26198RMFS0	68 590 000	97.99	0.11	6.50	3	0
SU25057RMFS9	45 395 616	102.30	-0.04	6.23	5	0
SU46020RMFS2	39 708 360	98.84	-0.21	7.12	9	0
SU46001RMFS2	25 275 000	101.10	-0.05	5.85	1	0
SU46005RMFS3	24 450 000	48.90	0.04	7.31	1	0
SU46017RMFS8	10 453 429	103.52	-0.08	6.66	4	0
SU25059RMFS5	10 089 740	99.70	-1.04	6.36	4	0
SU46018RMFS6	5 754 245	106.50	-0.48	6.89	3	0
SU46022RMFS8	963 000	96.30	-1.19	6.95	10	0
<b>Итого</b>	<b>467 810 779</b>				<b>57</b>	

## Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
МГор44-об	342 253 700	107.08	2.08	9	0	780 298 200
Костром0б5	47 492 020	94.91	0.00	4	18 982 000	0
НижгорОбл3	26 240 650	98.28	-0.62	25	0	5 913 882
Новсиб 3об	25 937 500	103.75	-0.30	1	0	62 205 000
СамарОбл 3	19 659 500	98.30	-0.13	5	0	288 001 400
Мос.обл.5в	18 331 780	104.75	-0.05	2	0	455 484 000
КрасЯрск05	12 969 500	99.76	0.01	8	13 965 000	0
Мос.обл.7в	11 871 250	99.34	-0.17	8	128 810 000	928 158 800
НижгорОбл2	2 536 598	100.90	0.00	2	2 521 250	84 473 430
Якут-07 об	2 047 502	96.63	1.63	12	33 713 400	32 914 740
НижгорОбл4	1 478 250	98.55	-0.39	1	40 305 000	28 894 050
ТомскАдм 1	1 260 151	97.99	0.12	1	57 439 220	2 786 590
ЛенОбл-2об	681 950	113.66	0.66	2	0	131 650 300
МГор39-об	540 100	105.90	-1.50	2	0	176 015 000
<b>Итого</b>	<b>530 812 600</b>			<b>121</b>	<b>860 561 300</b>	<b>7 361 383 000</b>

## Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
СЗТелекЗоб	98 937 950	98.93	-1.06	20	49 500 000	109 489 700
Зенит 2обл	83 567 400	99.49	0.19	4	0	26 447 260
Промсвб-05	83 349 800	96.92	0.52	10	0	27 453 450
Криоген 02	67 282 110	99.97	-0.03	13	0	0
ТМК-03 обл	63 977 760	100.80	0.05	8	0	97 957 710
РосселБ 3	58 363 130	97.00	-0.15	4	97 200 000	89 106 930
ВТК 1	58 295 960	97.85	-0.98	18	7 140 000	0
АИЖК 10об	58 231 700	94.23	-0.36	7	80 197 500	182 045 300
СевСтАвто2	40 342 710	96.35	-0.33	18	77 598 820	189 624 900
РЖД-06обл	39 785 100	99.21	-0.02	8	0	885 569 400
ГАЗФин 01	37 475 850	99.94	0.01	14	0	179 366 500
ГАЗПРОМ А4	34 253 830	101.50	-0.13	35	0	401 244 900
Лукойл4обл	33 871 570	98.17	0.03	6	0	171 576 800
РЖД-07обл	33 197 800	100.60	-0.17	8	79 970 000	151 296 600
ТМК-02 обл	32 670 000	99.00	0.15	2	14 842 500	74 845 040
ИРКУТ-03об	30 384 200	98.65	1.21	6	0	115 560 300
ФСК ЕЭС-03	30 170 240	99.73	0.09	4	428 505 000	237 184 000
КуйбАзот-2	24 750 000	99.00	0.05	1	0	396 075 400
ФСК ЕЭС-02	23 222 510	100.96	-0.20	3	0	893 145 800
НИТОЛ 02	20 837 340	98.94	0.27	4	0	54 053 730
ЛукойлЗобл	19 620 130	97.70	-0.07	7	0	386 010 000
АИЖК 7об	19 513 950	94.04	-0.33	8	4 700 000	93 384 060
7Контин-02	16 966 820	97.25	-0.05	6	48 615 000	144 149 600
ГАЗПРОМ А6	16 227 150	99.55	-0.05	4	0	532 116 200
УМПО 2	12 432 360	99.71	0.26	6	0	65 398 070
<b>Итого</b>	<b>1 539 391 000</b>			<b>843</b>	<b>4 036 769 000</b>	<b>24 577 290 000</b>

## Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	16 311 150 000	299.58	-2.16%	36 626	173 852 000	26 907 560 000
ГМКНорНик	6 415 521 000	7122.82	-1.81%	16 678	119 219 500	6 943 697 000
Сбербанк	5 571 580 000	75.13	-2.99%	28 124	51 275 390	9 930 844 000
ЛУКОЙЛ	4 235 724 000	1706.38	-1.49%	17 179	149 775 700	5 320 626 000
ВТБ ао	2 794 481 000	0.0827	-3.68%	16 277	49 226 780	2 870 977 000
РАО ЕЭС	2 299 027 000	26.712	-1.49%	8 763	91 661 410	10 727 410 000
Роснефть	2 206 296 000	196.54	-1.99%	8 743	19 911 990	3 194 307 000
Сургнфгз	1 636 404 000	21.806	-0.50%	11 369	75 451 580	1 981 782 000
Сургнфгз-п	848 934 800	12.774	-0.79%	7 098	14 297 610	1 042 399 000
<b>Итого</b>	<b>46 085 720 000</b>			<b>205 701</b>	<b>1 125 185 000</b>	<b>87 485 460 000</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  
+7 843 291 50 20Мартынов 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**

---

Ведущий экономист  
+7 843 291 50 27Родченко Марина Викторовна  
[mrodchenko@spurtbank.ru](mailto:mrodchenko@spurtbank.ru)Старший 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.