

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 ОБЛИГАЦИИ	
ЕВРООБЛИГАЦИИ	
РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ	4
АКЦИИ	5
НОВОСТИ	6
ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ	7

Коротко о главном

События и факты

Банк России с сегодняшнего дня включает китайский юань в перечень иностранных валют, официальные курсы которых по отношению к рублю устанавливается Центробанком ежедневно, сообщает "Эхо Москвы". РБК.

Федеральная резервная система (ФРС) США повысила целевую ставку на четверть процентного пункта - до 5%. РБК.

Денежный и валютный рынок

Курс доллара вчера подрос на 1,7 коп. до 27,08 руб. Оборот снизился до \$440 млн. (-\$1 386 млн.). По итогам сегодняшнего торгового дня мы ждем откат американской валюты вверх в результате роста курса доллара на FOREX. Уровень остатков средств на корсчетах и депозитах вырос на 30,7 млрд. руб. до 543,3 млрд. руб. Сегодня ставки на межбанковском рынке будут оставаться на уровне 1,5-2,5% годовых.

Еврооблигации

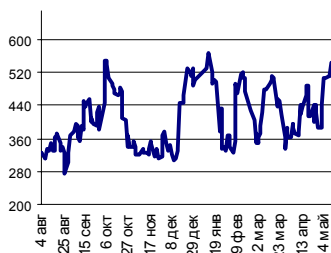
Цены на рынке еврооблигаций практически не изменились, хотя настроения рынка оставались крайне настороженными. Rus30 подросла по итогам дня на 1/8 п.п. и закрыла день на отметке 107,8125% от номинала. Спрэд Rus30-UST10 остается расширенным, около 107 б.п. Сегодня мы не ждем, что котировки сильно изменятся, но в дальнейшем, по мере того, как рынок будет переосмысливать итоги вчерашнего заседания, цены могут немного подрасти.

Рублевые облигации

10.05.06 на российском долговом рынке цены практически не изменились. Корпоративные облигации первого эшелона изменялись в диапазоне -0,1+0,3 п.п., региональные – понизились в пределах 0,2 п.п. по средневзвешенным ценам. По итогам сегодняшнего дня изменение цен на рынке рублевых долгов, вероятнее всего, будет умеренно-позитивным.

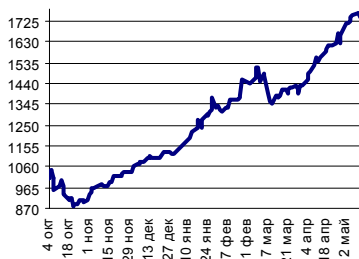
Акции

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	1.2737	-0.0026	0.0093
Нефть Brent, ICE	72.44	1.91%	-2.95%
S&P 500	1 322.85	-0.17%	0.73%
Libor (6M) (%)	5.2720	0.009	0.052
MOSPRIME(3M) (%)	5.0900	-0.030	-0.320
UST10 (%)	5.1250	0.000	0.015
RusGLB30	107.81	0.180	-0.380
Доллар (ММВБ USD/RUB UTS TOM),Bid	27.0275	-0.0525	-0.1425
Евро (ММВБ EUR/RUB UTS TOD)	34.5699	0.0799	0.2099
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	341.9	27.4	-8.9
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	201.4	3.3	108.4
Индекс РТС	1 739.9	-1.44%	1.36%
Объем торгов в РТС (млн. долл)	128.7	117.1	82.6
Индекс ММВБ	1 543.75	-2.60%	0.35%
ЗВР (млрд. долл)	225.7		8.60
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	2 285.7		6.20

Валютный и денежный рынки

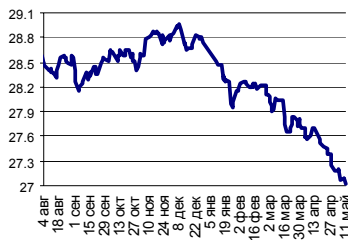
Валютный рынок

По итогам вчерашних торгов курс доллара на ТОМ составил 27,03 руб., снизившись на 5 коп. Оборот вырос до \$1 859 млн. (+\$1 419 млн.). Банку России время от времени приходилось скупать излишек валюты, выбрасываемый на рынок спекулянтами, но мы думаем, что чистый объем покупок долларов Банком России был небольшим.

По итогам сегодняшнего торгового дня мы ждем откат американской валюты вверх в результате роста курса доллара на FOREX.

На мировом валютном рынке в европейскую торговую сессию курс евро плавно подрастал против доллара и к 19:00 (мск) достиг 1,28. Около этой отметки рынок стал ждать итогов заседания ФРС. Реакция валютного рынка на вердикт ФРС была неоднозначной. Вначале курс евро упал против доллара на 0,5 цента до 1,276, затем вырос на 0,6 цента до 1,282 но в итоге на рынке все-таки установилась нисходящая динамика курса европейской валюты. Доллар поддержал и тот факт, что США так и не признали Китай валютным манипулятором.

Курс рубль-доллар



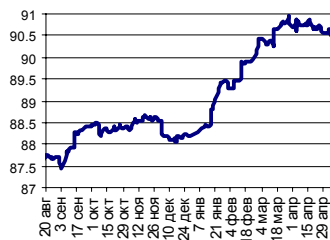
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



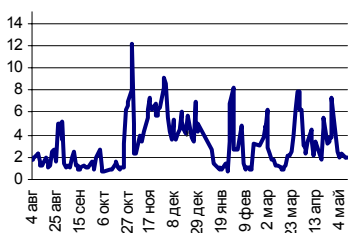
Источник: Банк Спурт

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



Источник: Банк Спурт

MIACR, overnight



Источник: Банк России, Банк Спурт

Денежный рынок

Уровень остатков средств на корсчетах и депозитах вырос на 30,7 млрд. руб. до 543,3 млрд. руб. Сальдо операций с банковским сектором на утро составило 48,5 млрд. руб. Сальдо, вероятно, связано с расчетами между Банком России и кредитными организациями по депозитным операциям.

Рост уровня банковской ликвидности мы связываем с продажами американской валюты в пятницу и субботу на торгах ТОМ, расчеты по которым проводились в понедельник. Уплата акцизов по нефтепродуктам на фоне притока ликвидности с валютного рынка прошла незаметно.

Сегодня ставки на межбанковском рынке будут оставаться на уровне 1,5-2,5% годовых.

[Вернуться к оглавлению](#)

Рынок валютных облигаций

Казначейские облигации

Доходности Treasuries мало изменились по итогам вчерашнего дня благодаря ювелирной изящности формулировок по итогам вчерашнего заседания ФРС, на котором, как и ожидалось, базовая ставка была повышена до 5%. Кривая стала чуть более плоской. Доходность десятилетней ноты не изменилась – 5,12%. Ставка по двухлетней бумаге подросла на 0,02 п.п. до уровня 4,98%.

FOMC Statement был весьма оптимистичен относительно перспектив экономики и содержал указание на наличие инфляционных рисков со стороны роста нагрузки на факторы производства и цен Commodities, поэтому FOMC оставил фразу про возможность дальнейшего повышения базовой ставки. В то же время, в комментарии присутствовали на первый взгляд незначительные, но существенные перемены. Во-первых, в отличие от всех предыдущих комментариев, сопровождавших повышения ставки, в этом говорилось, что дальнейшее повышение, если и понадобится, то уже не для сохранения рисков инфляции и роста сбалансированными, а для борьбы с инфляцией. То есть, де-факто, ФРС признает, что базовая ставка вышла за границы нейтрального диапазона и дальнейшее ужесточение, если таковое понадобится, будет уже рестриктивным. Во-вторых, ФРС заявила, что когда и на сколько FOMC решит повысить ставку, будет зависеть от данных. Это означает, что двухлетний период, прошедший под лозунгом «одно заседание – одно повышение», завершен и в июне ставка будет повышена только в том случае, если ситуация с инфляцией продолжит ухудшаться. Как мы и предполагали, ФРС оставил для себя все возможности открытыми и сделал это максимально изящно.

Мы думаем, что в ближайшее время доходности на рынке сильно не изменятся.

[Вернуться к оглавлению](#)

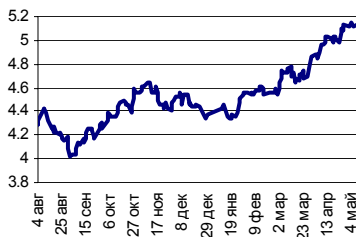
Российские еврооблигации

Цены на рынке еврооблигаций практически не изменились, хотя настроения рынка оставались крайне настороженными. Rus30 подросла по итогам дня на 1/8 п.п. и закрыла день на отметке 107,8125% от номинала. Спрэд Rus30-UST10 остается расширенным, около 107 б.п.

Сегодня мы не ждем, что котировки сильно изменятся, но в дальнейшем, по мере того, как рынок будет переосмысливать итоги вчерашнего заседания, цены могут немного подрасти.

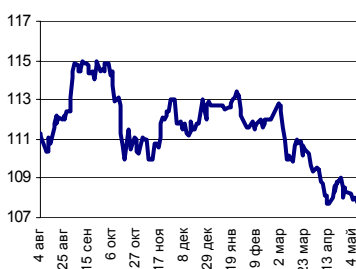
[Вернуться к оглавлению](#)

UST 10



Источник: Reuter, Банк Спурт

RusGLB30



Источник: Reuter, Банк Спурт

Рублевые облигации

Государственные облигации

Цены на рынке государственного долга преимущественно подросли. В торговой системе государственных ценных бумаг было зарезервировано 3 996 млн. руб. (+39 млн. руб.). Объем торгов составил 1 659 млн. руб., из них 303 млн. руб. (-160 млн. руб.) приходится на торговую систему, 1 356 млн. руб. (+1 056 млн. руб.) на внесистемные сделки. Оборот по междилерскому РЕПО – 5 121 млн. руб. (+1 714 млн. руб.). Активнее всего проходили операции с ОФЗ 45002 (-0,06 п.п. при обороте 100,0 млн. руб., доходность 4,98%). Лидер роста – ОФЗ 25059 (+0,23 п.п. при обороте 29,5 млн. руб., доходность 6,64%), лидер снижения – ОФЗ 26198 (-0,23 п.п. при обороте 1,5 млн. руб., доходность 6,85%).

Утром рынок государственного долга был малоактивен, а цены сползли вниз под влиянием негативной внешней конъюнктуры (падения еврооблигаций). В полдень началось выступление Президента России В. Путина и настроение рынка заметно улучшилось. Затронутые в выступлении темы касались, хотя и косвенно, рынка государственных облигаций. Программа «Доступное жилье», например, должна предусматривать снижение ставок по ипотечным кредитам за два года. Это означает, что едва ли в эти годы государство допустит существенный рост ставок по госбумагам, какая бы ни складывалась конъюнктура на внешних рынках, иначе это вступит в конфликт с целью снижения ставок по ипотечным кредитам.

В рамках реализации стратегии по обеспечению конвертируемости рубля В. Путин предложил ускорить отмену оставшихся ограничений и завершить эту работу до 1 июля 2006 г. Самое заметное на данный момент ограничение - это 7,5% норма резервирования для нерезидентов по операциям с ОФЗ. Его отмена может привести к заметному росту спроса на российские государственные долги со стороны нерезидентов.

Сегодня, учитывая незначительную стагнацию цен на внешнем рынке изменение котировок на рынке государственного долга, скорее всего, будет нейтральным.

Корпоративные и региональные долги

10.05.06 на российском долговом рынке цены практически не изменились. Корпоративные облигации первого эшелона изменялись в диапазоне -0,1+0,3 п.п., региональные – понизились в пределах 0,2 п.п. по средневзвешенным ценам.

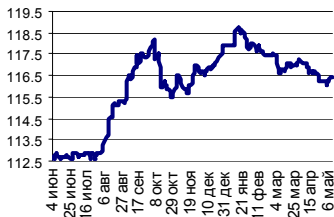
Вчерашний день был очень насыщенным как с новостной точки зрения, так и с точки зрения макроэкономических событий. Главной темой дня стало ежегодное послание президента Федеральному собранию, которое было позитивно оценено рынком. Существенную поддержку рублевым долгам оказало также поступление в банковскую систему дополнительной ликвидности, которую кредитные организации стали перераспределять посредством операций РЕПО. В итоге позитивный настрой игроков и желание покупать недооцененные выпуски привели к небольшому росту котировок, даже несмотря на риск, связанные с заседанием ФРС.

Лидерами по изменениям за день стали облигации УралВаг3-2 (+0,85 п.п. при обороте 2,1 млн. руб., доходность 8,41%) и НовсибО-05 (-2,88 п.п. при обороте 6,1 млн. руб., доходность 8,17%). Объем торгов вырос почти на 1,4 млрд. руб.: сумма операций на бирже – 693 млн. руб. (против 599 млн. руб. накануне), в РПС – 4 560 млн. руб. (против 3 264 млн. руб. днем ранее). Оборот по сделкам РЕПО резко вырос – 14 090 млн. руб. (4 354 млн. руб. днем ранее). Ставки по бумагам первого эшелона – 6,3-7,8%, телекомы – 6,4-12,4%, региональные облигации – 4,5-11,4%, второй-третий эшелон – 4,2-23,7%, банки – 1,0-13,5%.

Мы считаем, что итоги заседания ФРС сегодня будут позитивно оценены рынком рублевых долгов, который готовился к худшему. Если к этому прибавить еще и позитивную динамику цен на нефть, золото, благоприятную внутреннюю конъюнктуру, то картина получается оптимистичной.

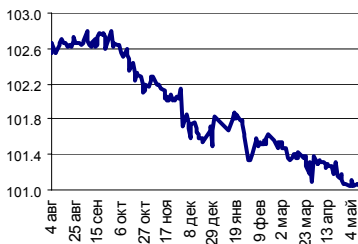
Лучше рынка могут быть: МГор-39, АИЖК-5, 6, Мос.Обл.- 5, 6, СамарОбл.-2, Саха (Якут), ЮТК-4, УрСИ сер-6, ВлгТлк-3, СибТлк-6, РЖД-6, 7, РКС-1 FW.

RGBI



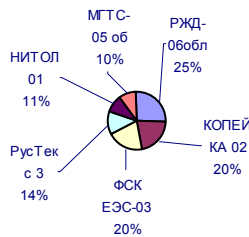
Источник: ММВБ, Банк Спурт

MICEX Bonds



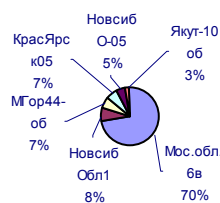
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



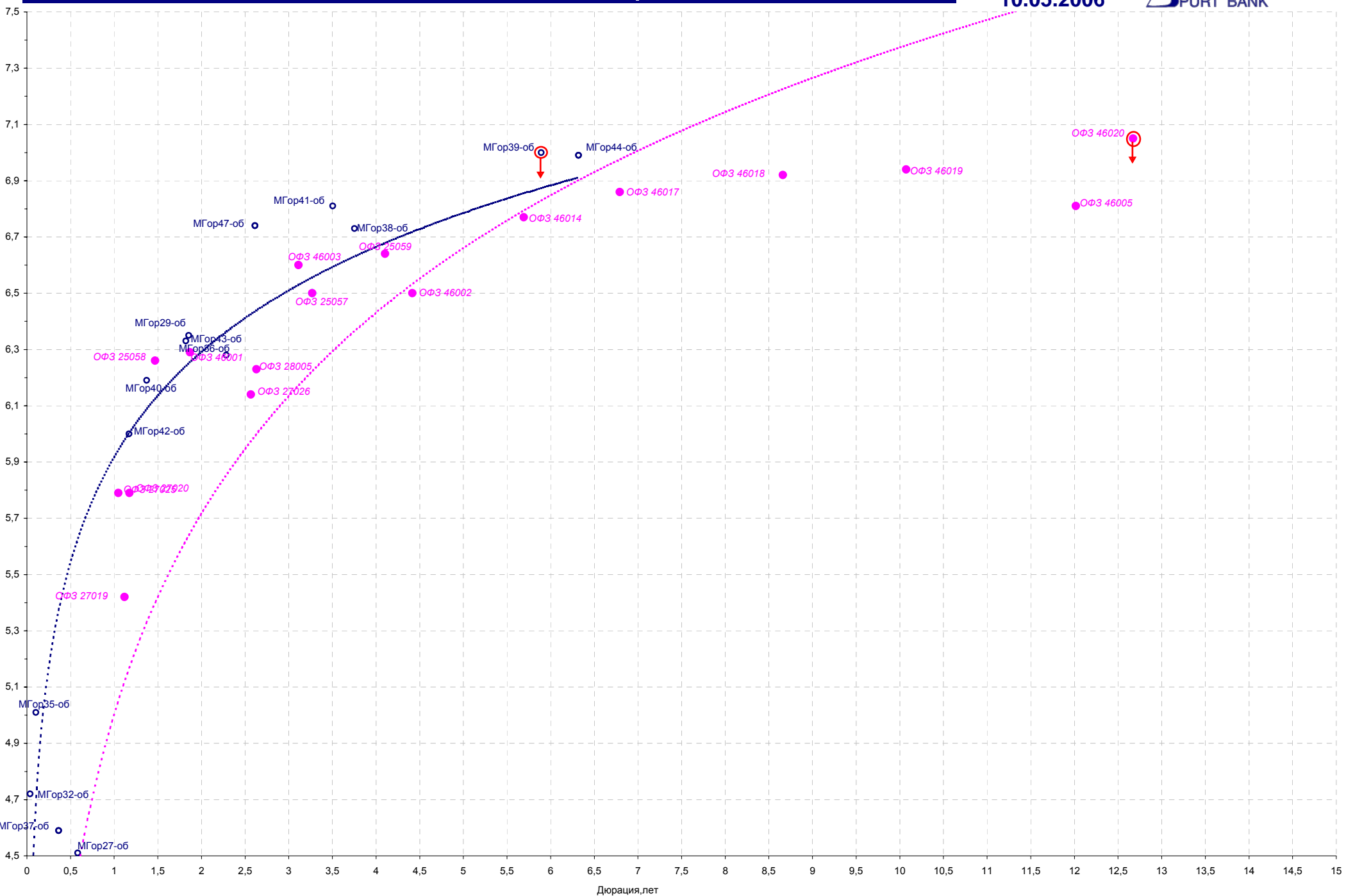
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



Источник: ММВБ, Банк Спурт

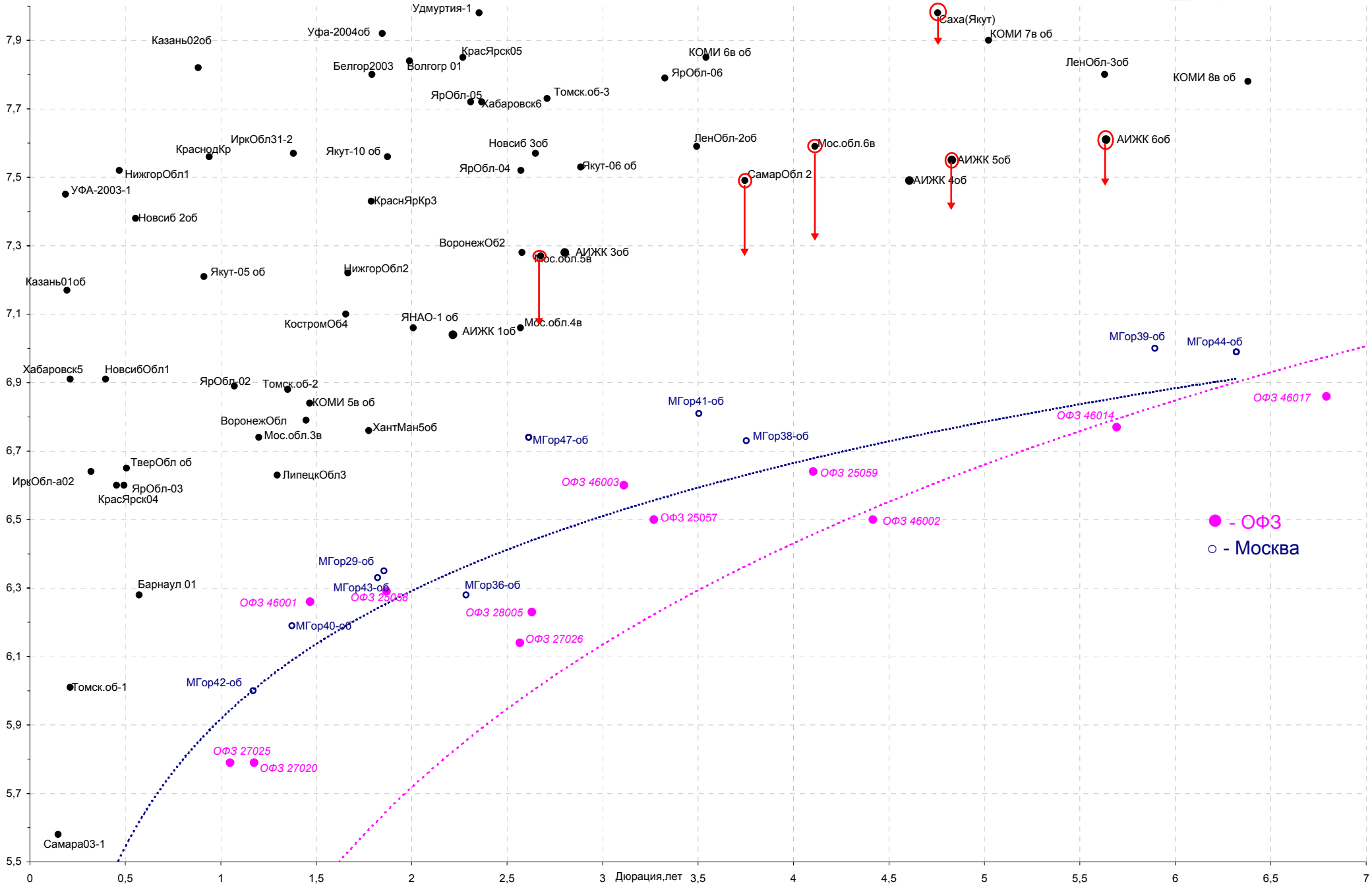
[Вернуться к оглавлению](#)



Дюрация, лет

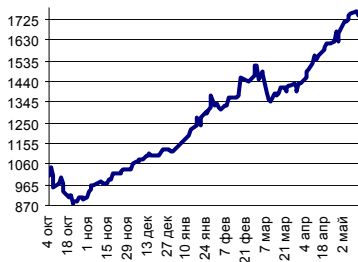
Кривая доходности региональных долгов

10.05.2006



Акции

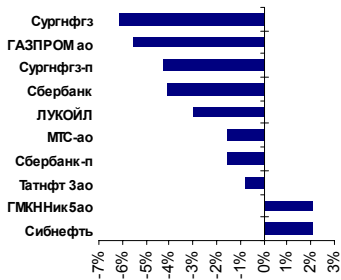
PTC



Источник: ФБ PTC, Банк Спурт

Аргентинский MerVal по итогам торгов вырос на 0,21% до 1 896,21 п. Бразильский рынок акций (Bovespa) снизился на 0,54% до 41 751,5 п. Мексиканский фондовый индекс IPC - на 0,19% до 21 781,07 п. Американский фондовый индекс S&P 500 снизился на 0,17% до 1 322,85 п.

Лидеры торгов



Источник: ММВБ, Банк Спурт

[Вернуться к оглавлению](#)

Новости

АК "АЛРОСА" и De Beers подписали соглашение о поставках необработанных ювелирных алмазов на 2006-2008гг. Как говорится в сообщении российской компании, документ подписали 9 мая 2006г. в Вене президент АК "АЛРОСА" Александр Ничипорук и управляющий директор De Beers Гарет Пенни. Меморандум соответствует решению Европейской комиссии от 22 февраля 2006г. и обязательствам De Beers перед Европейской комиссией. В феврале 2006г. Европейская комиссия согласилась с обязательством De Beers сократить до конца 2008г. количество алмазного сырья, приобретаемого у российской компании. Начиная с 2009г. De Beers намерена прекратить закупки алмазов у АК "АЛРОСА" как напрямую, так и через посредников. Как ранее заявляла АЛРОСА, это было новое обязательство и оно касалось "исключительно De Beers, а не АК "АЛРОСА", и отличается от обязательств, ранее предложенных совместно АК "АЛРОСА" и De Beers и представленных в июне 2005г. Европейской комиссией участникам алмазного рынка для комментариев". АЛРОСА поясняла, что главным отличием нового обязательства является запрет на закупки алмазного сырья De Beers у российской компании после 2008г. Обязательства, датированные июнем 2005г., позволили бы АК "АЛРОСА" продолжать продажи алмазов De Beers в объеме до 275 млн долл. в год после постепенного сокращения объемов поставок. РБК.

Цена размещения акций "Группа Черкизово" в ходе первичного публичного предложения (IPO) составила 15,25 долл. за GDR (2 тыс. 287 долл. за акцию), сообщил РБК источник, близкий к сделке. По его словам, спрос на акции превысил предложение в 4 раза. Источник назвал сделку по размещению акций, в результате которой компания привлекла 250 млн долл., "весьма успешной". РБК.

[Вернуться к оглавлению](#)

Итоги торгов за день

ЕТС

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EURTOD_UTS	34,546	0,1621	34,529	34,5825	20 539 000
EURTOM_UTS	34,5574	0,0667	34,53	34,5699	17 233 000
EUR_TODTOM	-0,0001	0,0007	0	-0,0005	7 400 000
USDOD_UTS	27,0343	-0,0969	27,045	27,0325	850 054 976
USD_TODTOM	-0,0022	0,0061	-0,0019	-0,002	1 603 200 000
USDOTM_UTS	27,0302	-0,0525	27,04	27,0275	1 859 000 960

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмеш
SU45002RMFS1	100 067 889	101,13	-0,06	4,98	5	0
SU46014RMFS5	81 662 500	108,88	0,03	6,77	2	0
SU46018RMFS6	38 391 271	109,69	0,21	6,92	6	0
SU25059RMFS5	29 545 000	98,48	0,23	6,64	2	0
SU46017RMFS8	19 365 721	105,30	0,05	6,86	4	0
SU25057RMFS9	15 739 276	103,44	0,18	6,50	7	0
SU46001RMFS2	11 109 650	105,81	0,04	6,26	6	0
SU46020RMFS2	2 987 995	99,60	0,00	7,05	2	0
SU46002RMFS0	2 763 356	110,49	-0,03	6,50	4	0
SU26198RMFS0	1 529 914	95,62	-0,23	6,85	4	0
Итого	303 162 572				42	

Региональные долги

Наименование	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
Мос.обл.бв	90 682 816	106,31	-0,09	15	340 320 000	976 111 168
НовсибОбл1	10 142 000	101,42	-0,07	1	57 802 300	86 680 472
МГор44-об	8 779 290	109,70	-0,20	5	581 508 992	1 131 833 088
КрасЯрск05	8 307 231	99,91	0,35	22	0	0
НовсибО-05	6 065 824	101,06	-2,88	4	26 842 622	180 856 096
НижгорОбл2	745 038	104,93	-0,15	4	10 200 000	59 671 480
Мос.обл.5в	469 673	107,60	-0,09	2	171 625 120	377 419 744
Мос.обл.4в	121 990	110,90	0,02	2	22 160 000	231 715 920
МГор38-об	1 133	113,30	0,19	1	45 312 868	21 463 420
Мос.обл.3в	1 053	105,25	-0,04	1	247 498 448	0
МГор29-об	0			0	0	180 003 968
МГор43-об	0			0	0	326 410 336
МГор47-об	0			0	0	205 243 200
КраснЯрКр3	0			0	0	178 998 352
Саха(Якут)	0			0	0	159 119 616
Итого	139 266 944			118	1 508 374 350	5 797 369 570

Источник: ММВБ

[Вернуться к оглавлению](#)

Корпоративные
долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср- взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
РЖД-06обл	57 073 008	100,26	-0,10	14	385 628 992	801 492 864
КОПЕЙКА 02	45 210 396	99,8	0,20	8	59 790 000	0
ФСК ЕЭС-03	43 075 100	99,71	-0,14	11	64 937 500	28 375 050
РусТекс 3	29 758 336	98,41	-0,29	23	0	0
НИТОЛ 01	23 158 062	101,37	-0,05	2	5 085 000	16 201 012
МГТС-05 об	21 779 500	101,3	-0,20	2	0	0
ИнкомЛада2	21 068 900	100,33	0,08	8	0	28 067 200
РЖД-04обл	19 521 052	100,09	0,24	6	262 646 288	64 834 140
ЦентрТел-4	15 900 096	113,56	-1,48	5	2 297 000	208 968 688
ИнтеграФ-1	15 198 120	101,3	0,19	2	224 890 000	0
УралСвзИнб	10 131 132	101,2	-0,22	5	15 180 000	13 162 201
ГАЗПРОМ А6	10 000 999	100	0,10	3	449 411 552	438 784 000
МартаФин 2	8 632 721	99,92	0,00	8	2 092 848	0
ВикторияФ	8 162 665	100,35	-0,05	4	501 500	9 006 090
ЦУН 01 обл	7 422 984	100	0,05	4	6 834 870	0
ЧТПЗ 01об	6 050 450	102,55	0,10	1	51 110 000	45 942 800
РЖД-07обл	5 053 989	101,1	0,04	3	20 220 000	407 902 016
ФСК ЕЭС-02	3 594 008	102,83	-0,02	4	118 180 000	291 931 008
ТрансаэроФ	1 214 240	101,19	0,00	3	46 452 512	9 060 370
АВТОВАЗ об	1 115 950	101,45	0,13	1	35 623 032	195 456 288
СибТлк-боб	279 585	99,5	0,60	4	9 885 000	158 079 488
Евросервис	122 547	100,45	0,04	5	40 064 000	36 103 280
ЮТК-04 об.	101 483	101,48	0,01	3	63 406 800	126 540 648
Лукойл2обл	75 750	101	0,10	1	101 025 000	94 920 200
ВТБ - 5 об	22 968	99,86	0,11	4	149 544 992	719 531 840
ГАЗПРОМ А3	20 250	101,25	0,05	1	456 300 000	0
Итого	553 956 268			485	3 829 899 600	8 292 805 381

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	%	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	35 010 641 920	346,49	-5,32	54 746	2 130 872 064	10 799 469 568
РАО ЕЭС	14 125 215 744	21,742	-2,67	33 363	433 979 936	4 595 489 280
ГМКННик5ао	6 478 606 336	4169,76	2,04	19 102	30 977 678	629 426 624
ЛУКОЙЛ	6 311 382 528	2560,76	-2,96	15 823	134 985 168	779 618 752
Сбербанк	2 885 726 720	49999,59	-3,96	7 373	7 351 873	1 497 872 768
Сургнфгз	1 517 260 032	48,647	-5,96	6 022	29 571 582	407 367 264
Сбербанк-п	1 158 302 592	845,9	-1,54	8 452	14 340 786	647 883 264
Ростел -ао	889 989 376	98,01	-2,54	6 907	50 727 792	272 941 312
Сибнефть	235 601 072	146,99	2,11	1 851	234 970	128 673 352
УралСвИ-ао	198 282 112	1,17	-1,79	1 538	4 930 128	187 507 168
Сургнфгз-п	191 327 808	37,424	-4,14	765	4 244 750	351 326 112
МТС-ао	189 595 632	184,76	-1,57	1 849	3 921 514	3 506 848 256
Итого	70 229 158 819			172 651	2 925 879 143	24 795 810 595

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

oskorhodova@spurtbank.ru

Шаммазов Рафаэль Шамилович

rshammazov@spurtbank.ru

Шамарданов Адель Ильич

ashamardanov@spurtbank.ru

Отдел доверительного управления

Ведущий экономист

+7 843 291 50 29

Отдел анализа финансовых рынков

Начальник отдела

+7 843 291 50 20

Аналитик

Аналитик

Хайруллин Айбулат Рашитович

aybulat@spurtbank.ru

Пикулев Павел Андреевич

ppikulev@spurtbank.ru

Родченко Марина Викторовна

Галеев Тимур Равилович

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.