

# Ежедневный обзор финансовых рынков

## Оглавление

<b>КОРОТКО О ГЛАВНОМ</b>	1
<b>ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ</b>	2
<b>ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК</b>	
<b>ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК</b>	
<b>РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ</b>	3
<b>КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ</b>	
<b>РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ</b>	
<b>РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>	4
<b>НОВОСТИ</b>	6
<b>ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ</b>	7

## Коротко о главном

### События и факты

Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что объем денежной базы в узком определении на 7 августа 2006 года составил 2611,4 млрд. рублей против 2584,0 млрд. рублей на 31 июля 2006 года. Банк России.

Банк России признал несостоявшимся назначенный на сегодня очередной аукцион по продаже облигаций Банка России /ОБР/ выпуска N 4-03-30BR0-4 /серия 03/ на сумму 10 млрд руб. Прайм-Тасс.

### Денежный и валютный рынок

Вчера в течение дня доллар рос, отыгрывая позитивную динамику американской валюты на FOREX. На конец дня стоимость доллара была равна 26,725 руб. (+4,5 коп.). Уровень банковской ликвидности по итогам вчерашнего дня понизился на 15,3 млрд. руб. до 550,1 млрд. руб. Ставки на денежном рынке сегодня находятся на уровне 2,5-3%, что на 1 п.п. ниже значений четверга. Хотя доходности на денежном рынке уже достаточно низки, мы полагаем, что при продолжении роста суммы средств на корсчетах и депозитах спрэд в 0,5 п.п. к депозитным ставкам ЦБ «overnight» будет нивелирован.

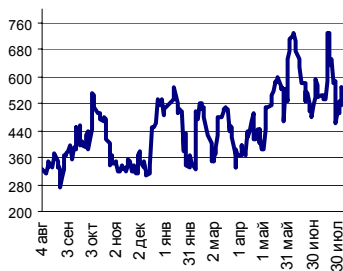
### Еврооблигации

На рынке еврооблигаций цены вновь не вышли за пределы предыдущих торговых дней. Rus30 закрылась на уровне 109,625% от номинала (-0,125 п.п.). Мы полагаем, что ближайшее время динамика Rus30 будет нейтральной.

### Рублевые облигации

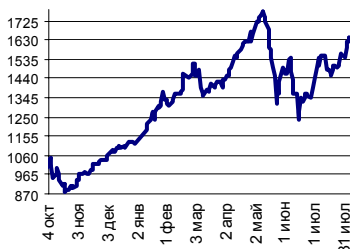
10.08.06 на российском долговом рынке цены немного выросли. Корпоративные облигации первого эшелона колебались в цене в пределах -0,2+0,3 п.п., региональные – в диапазоне -0,1+0,2 п.п. по средневзвешенным ценам. Мы считаем, что сегодня рост цен на рынке рублевых облигаций продолжится вследствие позитивной динамики банковской ликвидности. 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	1.2770	-0.0105	-0.0105
Нефть Brent, IPE	75.28	-2.59%	-1.17%
S&P 500	1 271.81	0.46%	-0.59%
Libor(6M) (%)	5.4590	-0.001	-0.093
MOSPRIME(3M) (%)	4.6600	0.000	0.190
UST10 (%)	4.9270	-0.010	0.026
RusGLB30	109.63	-0.120	-0.250
Доллар (MMББ USD/RUB_ UTS_ TOM),Bid	26.7250	0.0450	0.0425
Евро (MMББ EUR/RUB_ UTS_ TOD)	34.3050	-0.0795	-0.0650
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	328.8	-22.9	12.3
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	221.3	7.6	25.7
Индекс РТС	1 631.2	-0.72%	0.12%
Объем торгов в РТС (млн. долл)	38.3	-10.4	-16.8
Индекс ММББ	1 454.27	-0.57%	0.31%
ЗВР (млрд. долл)	266.9		1.30
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	2 584.0		0.00

## Валютный и денежный рынки

## Валютный рынок

Вчера в течение дня доллар рос, отыгрывая позитивную динамику американской валюты на FOREX. На конец дня стоимость доллара была равна 26,725 руб. (+4,5 коп.). Оборот резко вырос – \$8 619 млн., в том числе на TOM \$7 711 млн. (+\$6 049 млн.) и TOD \$908 млн. (+\$200 млн.).

Рекордный во всех отношениях оборот на валютном рынке мог быть связан с несколькими факторами – ожиданиями укрепления курса рубля до конца года, ростом евро против доллара на FOREX в последнее время, повышением ставок по депозитным операциям. В любом случае правду мы узнаем только из обзора финансовых рынков Банка России, который будет опубликован в последних числах сентября.

Мы полагаем, что банковская система вновь осталась без долларовой ликвидности, что в будущем должно привести к росту ставок привлечения по американской валюте и увеличению оборотов по операциям SWAP.

Вчерашний день на FOREX явно не обошелся без участия нечистой силы, превратившей торги в медвежью вакханалию. Утром, после сообщения о предотвращении MI5 и Скотленд-Ярдом террористических актов на самолетах международных авиакомпаний, курс европейской валюты начал подрастать.

Вечером были опубликованы данные по американской статистике. Количество недельных пособий по безработице возросло до 319 тыс. при прогнозе 315 тыс., а дефицит торгового баланса США в июне составил \$64,8 млрд. (консенсус – \$64,5 млрд.). Майский дефицит был пересмотрен в сторону увеличения с \$63,8 млрд. до \$65 млрд. В структуре баланса по основным странам-партнерам США немного вырос дефицит торговли с Китаем – \$19,7 млрд. (\$17,7 млрд. в мае) и уменьшился с Евросоюзом – \$9 млрд. (\$10,8 млрд.). Импорт нефти и нефтепродуктов снизился до \$24,6 млрд. (\$25,8 млрд.) за счет падения цен на товарных рынках за этот период.

Новости оказались несколько хуже, чем прогнозировал рынок, но это не помешало спекулянтам «уронить» евро почти на 1 цент против доллара до 1,2773. Мы полагаем, что до публикации новостей по PPI и CPI на следующей неделе курс европейской валюты будет находиться в диапазоне 1,275 – 1,28.

## Денежный рынок

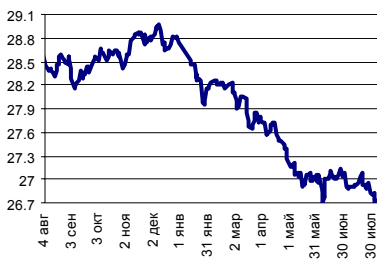
Уровень банковской ликвидности по итогам вчерашнего дня понизился на 15,3 млрд. руб. до 550,1 млрд. руб. Сальдо операций с банковским сектором на утро 11.08.06 составило 156,4 млрд. руб. Снижение уровня банковской ликвидности произошло вследствие уплаты акцизов на нефтепродукты.

Похоже, что повторяется ситуация июля, когда в середине месяца уровень банковской ликвидности вырос вследствие мощного притока капитала, а ставки были низкими даже в период налоговых платежей.

Ставки на денежном рынке сегодня находятся на уровне 2,5-3%, что на 1 п.п. ниже значений четверга. Хотя доходности на денежном рынке уже достаточно низки, мы полагаем, что при продолжении роста суммы средств на корсчетах и депозитах спрэд в 0,5 п.п. к депозитным ставкам ЦБ «overnight» будет нивелирован.

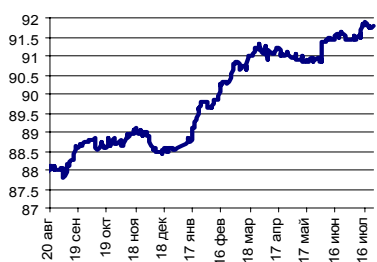
[Вернуться к оглавлению](#)

Курс рубль-доллар



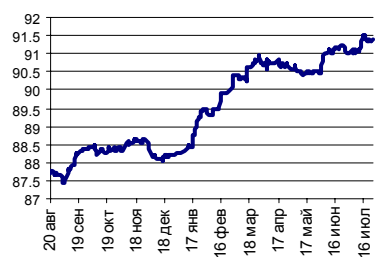
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



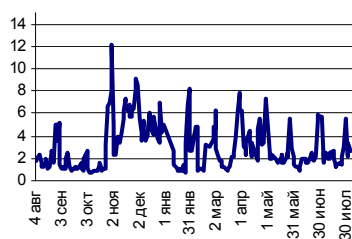
Источник: Банк Спурт

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



Источник: Банк Спурт

MIACR, overnight



Источник: Банк России, Банк Спурт

## Рынок валютных облигаций

### Казначейские облигации

Доходность UST10 в течение дня колебалась в диапазоне 4,91-4,95%, на закрытие составила 4,94% (0 б.п.).

Рост доходности UST10 в разгар американской торговой сессии был вызван негативными итогами аукциона 30-летних облигаций Казначейства США. Интерес к длинным правительственным долгам оказался ниже, чем в начале года. Тогда спрос превысил предложение в 2,05 раза, а на вчерашнем аукционе – только в 1,77. Спрос со стороны иностранных инвесторов составил 33% по сравнению с 65% на февральском аукционе. Доходность по итогам размещения составила 5,08% (5,05% днем ранее). После аукциона UST30 цены казначейских облигаций стали плавно подрастать.

Новостной остается ненасыщенным, сегодня запланирована публикация данных по розничным продажам в США. Рынок прогнозирует рост этого показателя на 0,8% в июле.

Мы полагаем, что сегодня динамика цен UST10 будет нейтральной. Наиболее важные новости для рынка US Treasuries (PPI и CPI) будут опубликованы только на следующей неделе.

[Вернуться к оглавлению](#)

### Российские еврооблигации

На рынке еврооблигаций цены вновь не вышли за пределы предыдущих торговых дней. Rus30 закрылась на уровне 109,625% от номинала (-0,125 п.п.). Спрэд вернулся к нормальному уровню – 108 п.

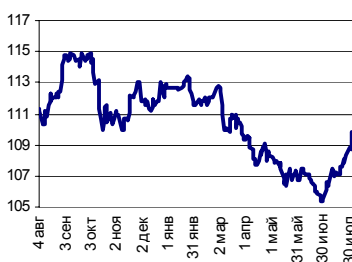
[Вернуться к оглавлению](#)

UST 10



Источник: Reuter, Банк Спурт

RusGLB30



Источник: Reuter, Банк Спурт

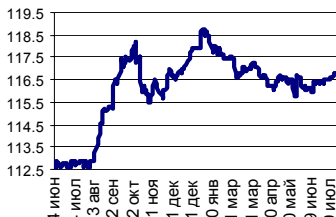
**Рублевые облигации**

**Государственные облигации**

Цены в госсекторе вчера в основном выросли. В торговой системе государственных ценных бумаг было зарезервировано 5 029 млн. руб. (-526 млн. руб.). Объем торгов составил 1 947 млн. руб., из них 794 млн. руб. (-132 млн. руб.) приходится на торговую систему, 1 153 млн. руб. (+1 120 млн. руб.) на внесистемные сделки. Оборот по междилерскому РЕПО – 4 512 млн. руб. (+903 млн. руб.). Активнее всего проходили операции с ОФЗ 46017 (-0,01 п.п. при обороте 169,1 млн. руб., доходность 6,68%), лидером роста стал выпуск ОФЗ 26198 (+0,25 п.п. при обороте 11,3 млн. руб., доходность 6,62%), лидером снижения – ОФЗ 45001 (-0,39 п.п. при обороте 10,9 млн. руб., доходность 4,46%).

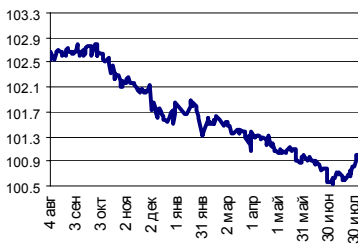
Мы полагаем, что сегодня цены на рынке ОФЗ продолжат расти на фоне поступления новой ликвидности.

RGBI



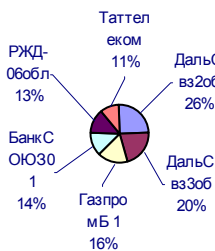
Источник: ММВБ, Банк Спурт

MICEX Bonds



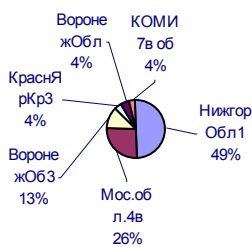
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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

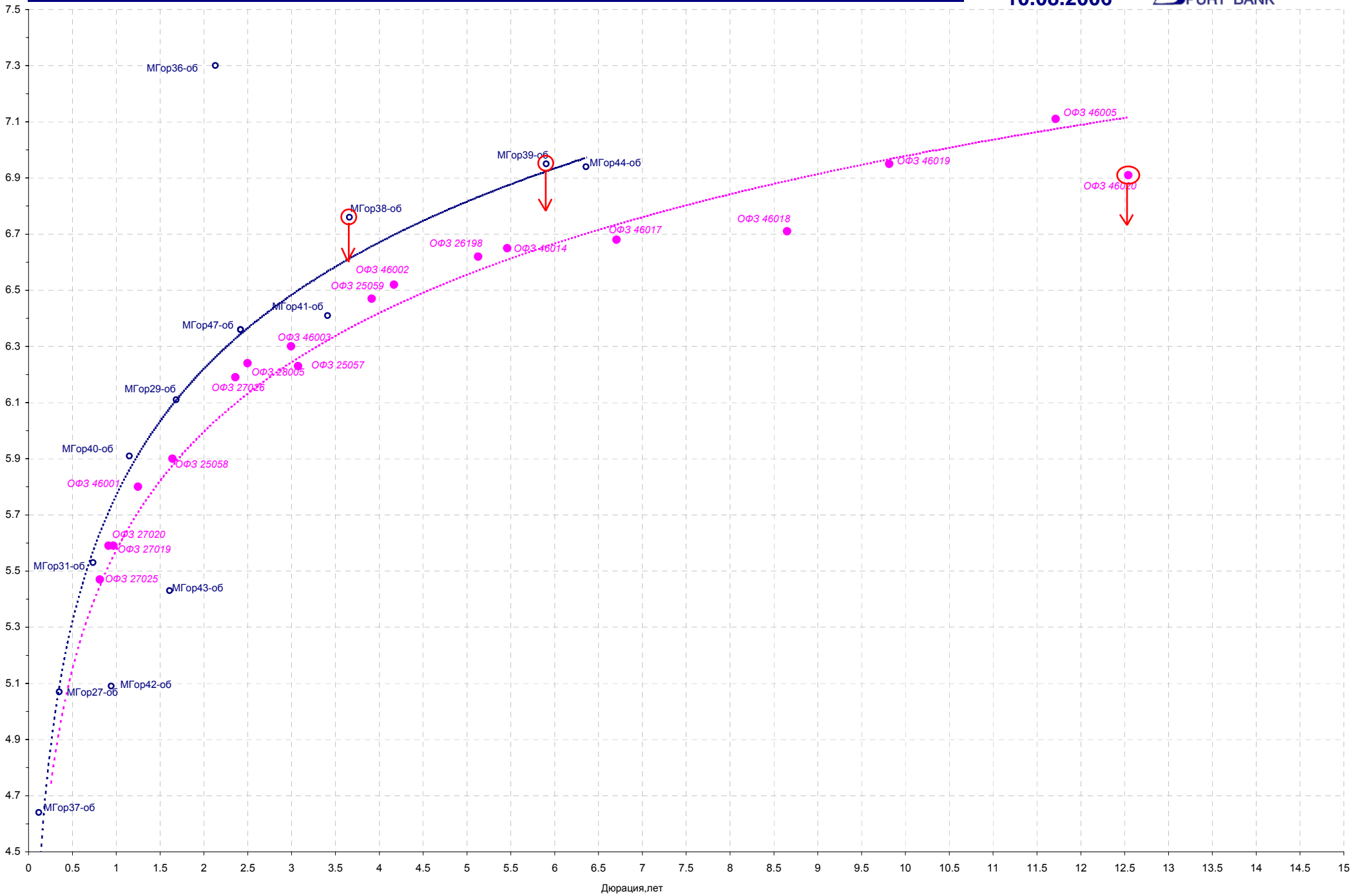
**Корпоративные облигации**

10.08.06 на российском долговом рынке цены немного выросли. Корпоративные облигации первого эшелона колебались в цене в пределах -0,2+0,3 п.п., региональные – в диапазоне -0,1+0,2 п.п. по средневзвешенным ценам.

Лидерами по изменениям за день стали облигации СМАРТС-3 (+2,1 п.п. при обороте 1,7 млн. руб., доходность 11,6%) и Новсиб-3 (-1,67 п.п. при обороте 1,0 млн. руб., доходность 7,53%). Объем торгов вырос на 1,0 млрд. руб.: сумма операций на бирже – 1 320 млн. руб. (против 1 393 млн. руб. накануне), в РПС – 8 302 млн. руб. (против 7 191 млн. руб. днем ранее). Оборот по сделкам РЕПО снизился – 6 695 млн. руб. (7 984 млн. руб. днем ранее).

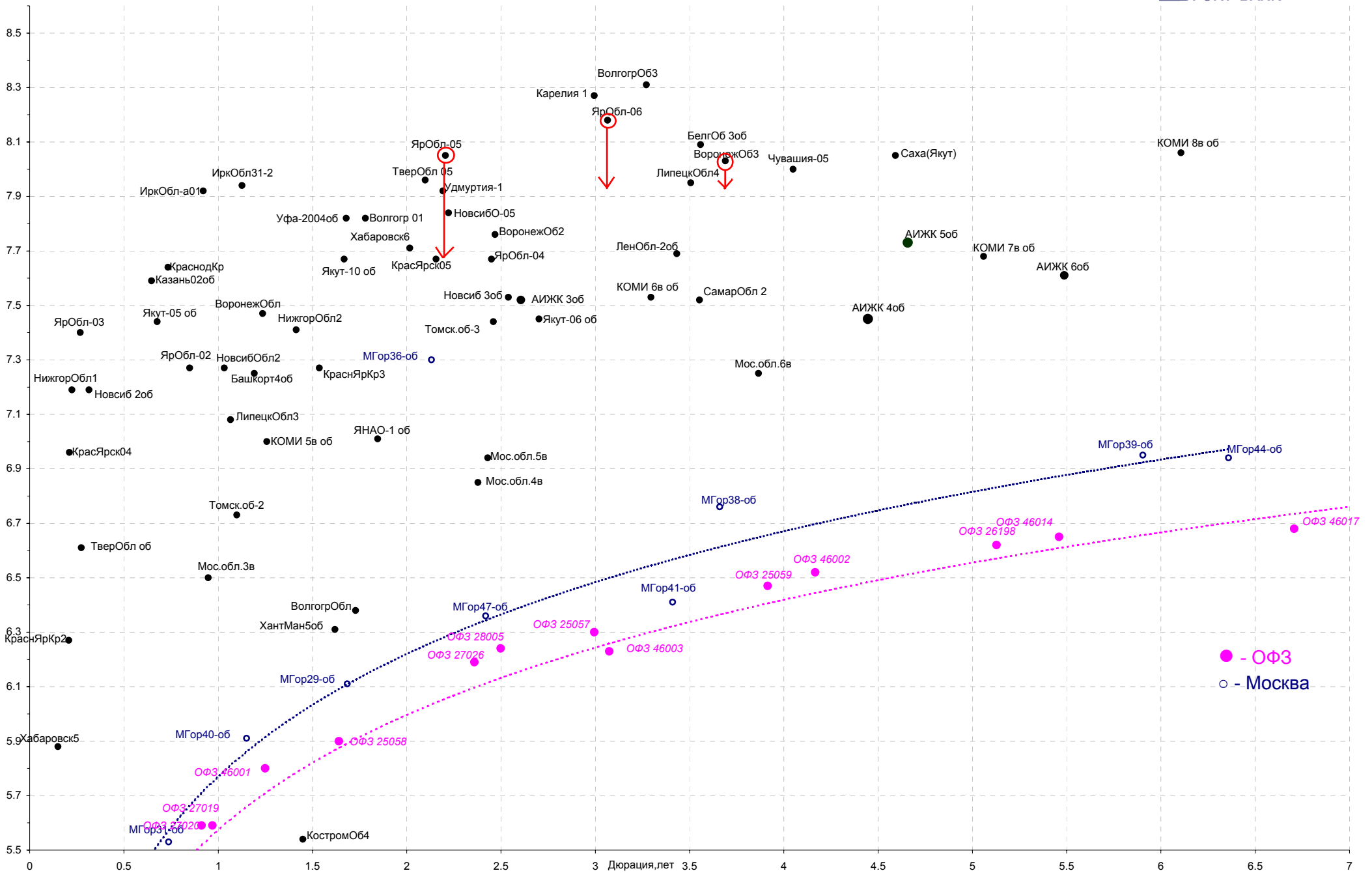
Мы считаем, что сегодня рост цен на рынке рублевых облигаций продолжится вследствие позитивной динамики банковской ликвидности. Рекомендуем покупать облигации МГор-38 и 39, Ярославкой области 5 и 6 серии, КОМИ-8, РЖД-5, Россельхозбанк-2, ЮТК-4, УрСИСер-7.

[Вернуться к оглавлению](#)



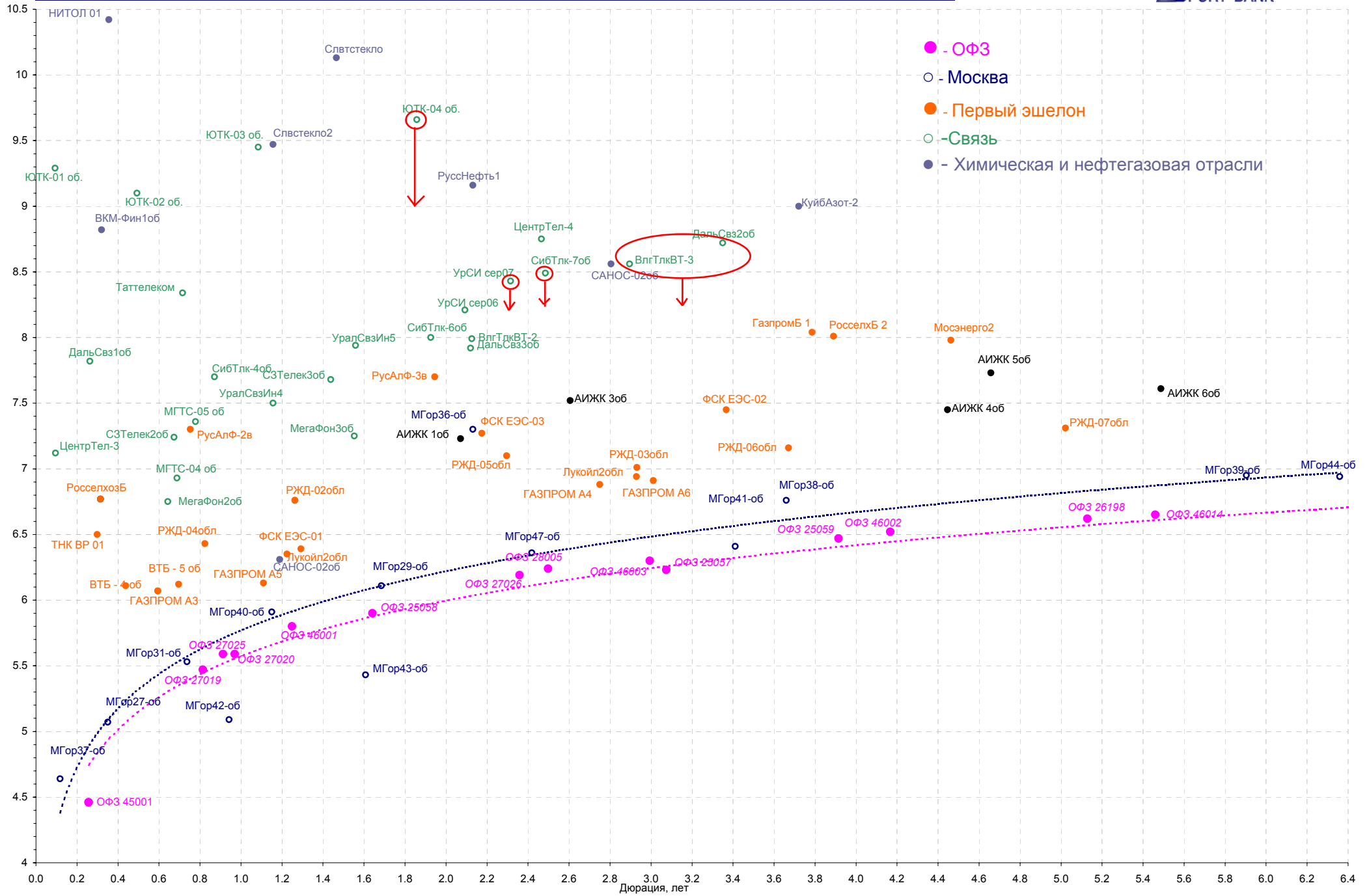
# Кривая доходности региональных долгов

10.08.2006



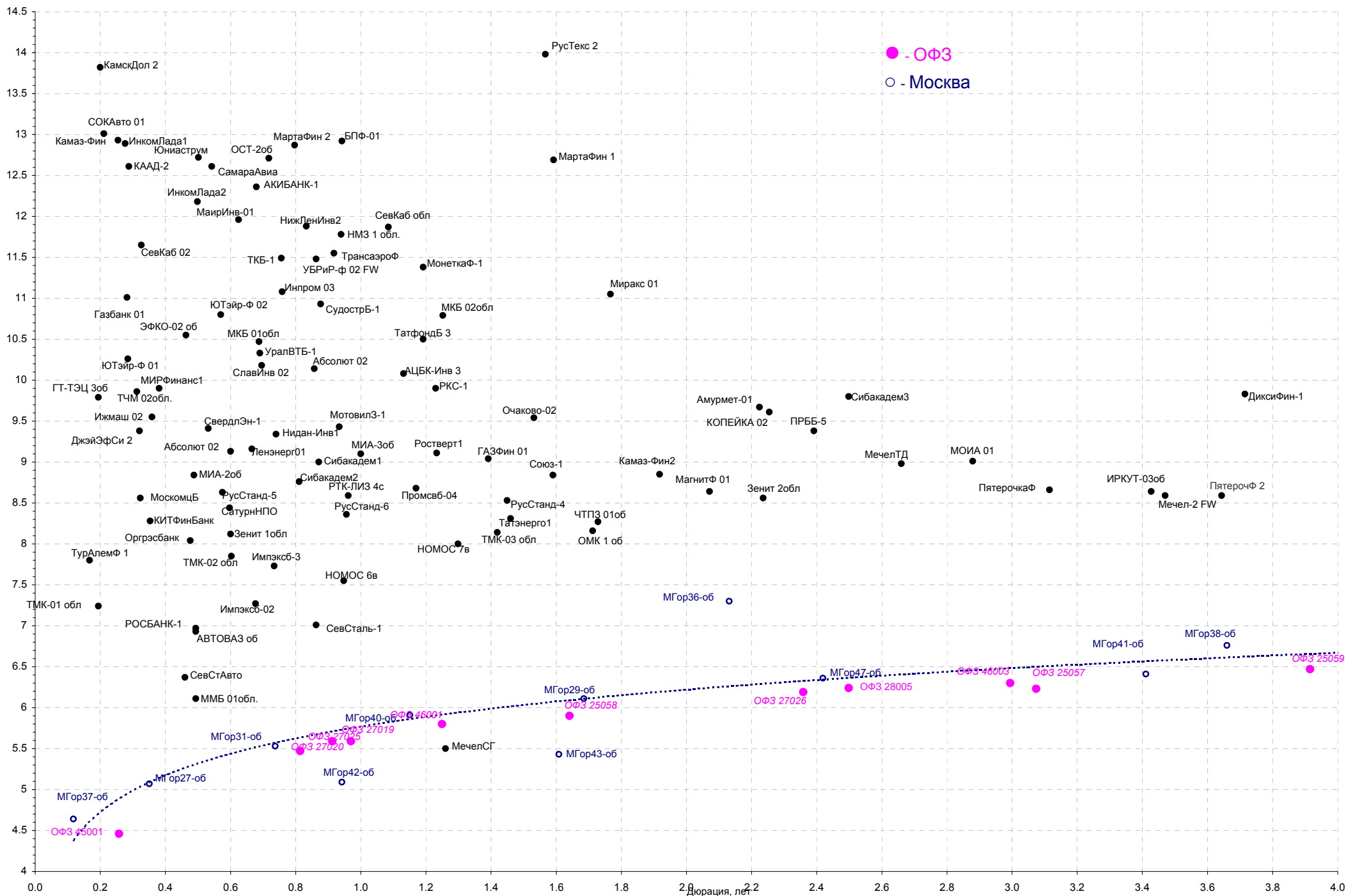
# Кривая доходности корпоративных бумаг (1 и 2 эшелон)

10.08.2006



# Кривая доходности прочих корпоративных облигаций

10.08.2006



## Новости

Чистая прибыль ОАО "Аэрофлот - российские авиалинии" по РСБУ во II квартале 2006 года составила 4.343 млрд руб., что почти в 11 раз превышает показатель I квартала - 398.65 млн. руб. Об этом говорится в сообщении компании. Таким образом, прибыль авиакомпании в первом полугодии составила 4.74 млрд руб., что в 1.9 раза превышает уровень аналогичного периода прошлого года - 2.535 млрд руб. АКМ.

Как сообщил 10 августа, на заседании Правительства министр экономического развития и торговли Герман Греф, в I полугодии 2007 года планируется подготовить изменения в НК РФ в связи с созданием Российской венчурной компании. По его словам, "проблема с налогообложением осталась", и в настоящее время в Правительстве разрабатывается схема решения этой проблемы. Г.Греф подчеркнул, что зарубежные венчурные компании "будут сравнивать доходность на российском рынке с доходностью на других рынках, и только сопоставимый доход гарантирует привлечение капитала". АКМ.

Чистая прибыль ОАО "Пивоваренная компания "Балтика" по МСФО в первом полугодии 2006 года составила 94.7 млн. евро. что на 16.3% превышает уровень аналогичного периода прошлого года. Об этом говорится в сообщении компании. Выручка возросла на 18.2% - до 531.6 млн евро. Валовая прибыль увеличилась на 24.4% - до 286.9 млн евро. EBITDA выросла на 21.5% - до 162.4 млн евро, EBITDA margin возросла до 30.6% с 29.7%. Операционная прибыль увеличилась на 23.8% - до 124.8 млн евро. АКМ.

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. По итогам 2005 финансового года Северсталь выплатила своим акционерам 8.21 млрд руб., что на 16.6% меньше дивидендов за 2004 год - 9.84 млрд руб. АКМ.

[Вернуться к оглавлению](#)

## Итоги торгов за день

## ETC

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EURTOD_UTS	34.3833	0.0754	34.37	34.3825	16 969 000
EURTOM_UTS	34.3666	-0.0647	34.3845	34.305	44 927 000
EUR_TODTOM	-0.0012	0	-0.0006	-0.001	12 200 000
USD_TODTOM	26.6837	-0.0288	26.68	26.7	908 022 976
USD_TODTOM	-0.0018	0.0001	-0.002	-0.0019	1 413 200 000
USD_TOM_UTS	26.7028	0.0197	26.665	26.725	7 711 124 992

## ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU46017RMFS8	169 110 557	105.99	-0.01	6.68	13	0
SU25060RMFS3	146 827 000	99.21	0.00	6.26	13	0
SU46014RMFS5	138 090 645	108.87	0.05	6.65	19	0
SU46018RMFS6	88 421 841	110.99	0.10	6.71	11	0
RU000A0D1JF3	47 204 668	98.44	0.05	4.55	1	0
SU46020RMFS2	46 632 441	101.30	0.10	6.91	7	0
SU25058RMFS7	34 294 100	100.87	0.02	5.90	5	0
RU000A0DZL92	32 034 911	99.76	0.02	2.41	3	0
SU46002RMFS0	28 494 546	109.65	0.14	6.52	7	0
SU26198RMFS0	11 332 352	96.90	0.25	6.62	3	0
SU48001RMFS0	11 320 150	105.50	0.00	7.21	3	0
SU45001RMFS3	10 996 440	101.47	-0.39	4.46	5	0
<b>Итого</b>	<b>794 179 699</b>				<b>95</b>	

## Региональные долги

Наименование	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
НижгорОбл1	111 577 528	101.07	0.03	18	0	0
Мос.обл.4в	58 281 160	110.57	-0.04	6	207 922 000	113 060 792
ВоронежОб3	30 450 500	108.75	0.85	5	0	53 250 588
КраснЯрКр3	10 196 175	99.33	-0.17	4	4 965 000	28 136 880
ВоронежОбл	9 120 000	107.29	-0.30	7	0	0
КОМИ 7в об	8 384 880	108.50	0.00	5	0	0
МГор39-об	7 288 247	109.42	0.06	7	10 935 000	367 641 568
ТверОбл 05	6 529 000	100.45	-0.10	2	4 018 000	0
КрасЯрск04	6 081 108	101.20	0.00	13	0	0
КОМИ 6в об	5 683 820	116.95	0.09	6	0	0
ТверОбл об	5 152 650	102.95	0.11	2	15 435 000	0
НовсибО-05	4 910 161	101.53	0.24	3	0	0
МГор38-об	4 839 650	112.55	0.15	1	4 839 650	0
Чувашия-04	1 763 884	111.64	1.27	4	0	0
<b>Итого</b>	<b>283 705 858</b>			<b>133</b>	<b>1 209 548 788</b>	<b>1 462 877 324</b>

Источник: ММВБ

[Вернуться к оглавлению](#)

## Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср- взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ДальСвз2об	80 637 000	100.79	-0.16	14	161 104 000	0
ДальСвз3об	66 373 020	100.56	-1.04	11	224 980 000	45 644 600
ГазпромБ 1	53 653 020	97.21	-0.04	12	231 199 008	36 162 040
БанкСОЮЗ01	45 544 220	100.85	-0.23	6	0	0
РЖД-06обл	43 489 624	101.13	0.11	8	460 012 000	145 894 144
Таттелеком	35 602 200	102.6	0.97	14	35 535 448	44 730 900
ВлгТлкВТ-3	30 925 032	100.32	-0.41	6	0	0
БашкирэнЗв	29 930 900	100.1	0.10	4	59 919 952	27 000 000
УралСвзИн5	29 625 448	102.16	0.15	6	20 430 000	75 715 200
СибТлк-5об	27 610 662	102.14	0.23	4	197 037 568	60 178 696
РосселхБ 2	27 038 500	100.14	0.34	7	123 101 504	273 653 248
НФК-1	26 935 600	99.76	-0.24	7	7 984 000	47 464 460
Татэнерго1	25 564 022	102.25	0.05	4	20 436 978	0
УралСвзИн4	22 471 582	103.01	0.07	13	4 140 696	92 377 800
Яковлевс-1	21 687 504	100.01	-0.05	8	0	0
ЭФКО-02 об	21 527 700	100.13	0.04	6	0	0
ВТБ - 5 об	20 931 350	100.15	0.07	2	0	0
ВолгоБур01	20 011 000	100.05	-0.05	3	0	0
РуссНефть1	16 942 530	100.59	0.11	12	55 324 000	37 141 948
Миракс 01	15 361 200	100.4	-0.12	3	10 035 000	0
Ленэнерго01	15 128 010	100.85	0.03	5	80 668 000	176 653 200
ВлгТлкВТ-2	13 400 908	100.75	0.30	4	201 510 000	82 228 336
РЖД-07обл	13 239 679	101.81	-0.20	8	775 304 512	510 398 528
РЖД-05обл	12 515 245	99.32	0.28	5	352 729 984	113 141 040
СУ-155 1об	11 469 000	99.73	0.04	3	39 897 000	44 809 100
РусьБанк-1	11 318 650	99.72	-0.03	4	0	0
<b>Итого</b>	<b>1 036 611 209</b>			<b>663</b>	<b>7 092 652 057</b>	<b>5 231 689 626</b>

## Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	%	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	30 599 645 184	304.03	0.40%	52 696	2 044 699 136	3 969 397 248
РАО ЕЭС	9 205 626 880	20.2	-0.77%	27 089	697 750 592	3 347 647 232
ЛУКОЙЛ	7 503 976 448	2412.29	-1.33%	20 781	271 203 808	1 966 722 048
ГМКННик5ао	3 088 020 480	3682.46	-1.88%	11 144	18 161 224	429 057 344
Сургнфгз	1 001 417 664	41.737	-1.10%	4 453	13 860 700	145 911 056
Сбербанк	674 042 560	51718.14	0.44%	1 310	8 198 700	74 276 304
Сургнфгз-п	389 858 688	28.951	-0.51%	1 009	40 636 840	186 744 816
Сбербанк-п	389 153 664	798.77	0.56%	2 964	996 315	303 676 448
Ростел -ао	338 389 696	126	0.62%	3 509	130 185 536	1 287 248 000
<b>Итого</b>	<b>54 320 088 920</b>			<b>144 115</b>	<b>3 308 405 402</b>	<b>12 053 166 504</b>

Источник: ММВБ

[Вернуться к оглавлению](#)

## Управление Казначейства АКБ «Спурт»

## Директор Казначейства

Шайхутдинов Кирилл Владимирович

+7 843 291 50 02

[kirill@spurtbank.ru](mailto: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](mailto:oskorohodova@spurtbank.ru)

Шаммазов Рафаэль Шамилович

[rshammazov@spurtbank.ru](mailto:rshammazov@spurtbank.ru)

Шамарданов Адель Ильич

[ashamardanov@spurtbank.ru](mailto:ashamardanov@spurtbank.ru)

## Отдел доверительного управления

Ведущий экономист

+7 843 291 50 29

Хайруллин Айбулат Рашитович

[aybulat@spurtbank.ru](mailto:aybulat@spurtbank.ru)

## Отдел анализа финансовых рынков

Аналитик

Аналитик

Родченко Марина Викторовна

[mrodchenkot@spurtbank.ru](mailto:mrodchenkot@spurtbank.ru)

Галеев Тимур Равилович

[tgaleev@spurtbank.ru](mailto: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](mailto:tugarova@spurtbank.ru)

Журавлев Сергей Александрович

[sjouravlev@spurtbank.ru](mailto:sjouravlev@spurtbank.ru)

Замалеев Марат Дамирович

[mzamaleev@spurtbank.ru](mailto:mzamaleev@spurtbank.ru)

Сафина Гузелия Зиннуровна

[gsafina@spurtbank.ru](mailto:gsafina@spurtbank.ru)

Анцис Рузалия Рашитовна

[rancis@spurtbank.ru](mailto:rancis@spurtbank.ru)

Каштанова 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. 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.