

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
АКЦИИ	5
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 7 июля 2006 года составлял \$253,2 млрд., против \$250,6 млрд. на 30 июня 2006 года. Банк России.

Правительство РФ приняло за основу программу госзаимствований на 2007 г, поручив Минфину и МЭРТ доработать программу внутренних заимствований в течение месяца. Такое решение было принято на заседании правительства в четверг. Прайм-Тасс.

Денежный и валютный рынок

Курс доллара по итогам вчерашних торгов подрос на 2,5 коп. до 26,9201 руб. Мы предполагаем, что сегодня курс доллара не изменится. Уровень банковской ликвидности снизился на 8,4 млрд. руб. до 534,8 млрд. руб. Сегодня с утра ставки на межбанке подросли, но мы ждем, что к вечеру доходности МБК снизятся до 2-2,5%.

Еврооблигации

Котировки российского долга снизились в цене на 0,25 п.п. до 107,25% от номинала. Rus30 расширила спрэд к базовому активу на 3 п. до 119 п. Мы прогнозируем нейтральную динамику Rus30 по итогам сегодняшнего дня.

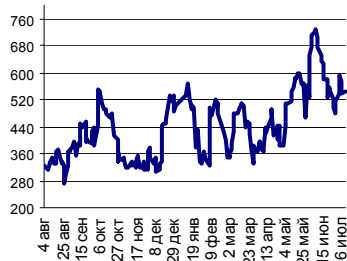
Рублевые облигации

12.07.06 на российском долговом рынке не было единой динамики. Корпоративные облигации первого эшелона изменялись в диапазоне +/-0,1 п.п. региональные – снизились в пределах -0,2 п.п., однако активность в секторе муниципальных бумаг была очень низкой. Мы предполагаем, что по итогам сегодняшнего дня цены на рынке рублевых долгов значительно не изменятся.

Акции

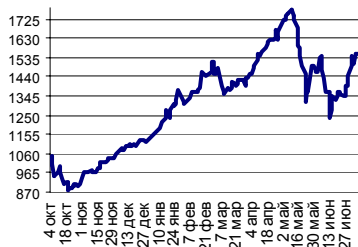
Индекс РТС вчера составил 1 552,4 п. (+0,04%). Объем торгов в классическом рынке был равен \$50 млн. (+\$6,8 млн.). Мы предполагаем, что сегодняшний день российский рынок акций завершит в небольшой отрицательной зоне.

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	1.2711	-0.0048	-0.0024
Нефть Brent, IPE	74.39	0.98%	0.55%
S&P 500	1 258.60	-1.09%	-0.97%
Libor(6M) (%)	5.6080	-0.002	0.028
MOSPRIME(3M) (%)	4.9100	0.010	0.020
UST10 (%)	5.1000	0.000	-0.127
RusGLB30	107.25	-0.250	0.940
Доллар (ММВБ USD/RUB UTS TOM),Bid	26.9201	0.0251	0.0151
Евро (ММВБ EUR/RUB UTS TOD)	34.2550	-0.0150	-0.0750
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	370.7	-28.9	-73.8
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	164.1	20.5	31.5
Индекс РТС	1 552.4	0.04%	3.41%
Объем торгов в РТС (млн. долл)	49.8	6.8	31.5
Индекс ММВБ	1 376.30	0.56%	4.84%
ЗВР (млрд. долл)	250.6		3.40
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	2 511.4		1.20

Валютный и денежный рынки

Валютный рынок

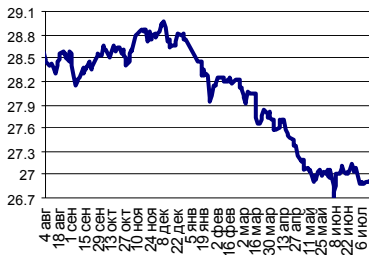
Курс доллара подрос на 2,5 коп. до 26,9201 руб. Объем торгов увеличился и составил \$2 053 млн., в том числе \$1 404 млн. (+\$468 млн.) на TOM и \$649 млн. (-\$57 млн.) на TOD.

На внутреннем валютном рынке возобновились продажи долларов и интервенции Банка России. По итогам вчерашнего дня объем нетто-покупок долларов ЦБ составил около 20 млрд. в рублевом эквиваленте.

На FOREX курс евро снизился против доллара до 1,2708 (-0,6 цента) после того, как майские цифры по торговому балансу США оказались лучше ожиданий. Объем импорта вырос на 1,8% до \$182,5 млрд., экспорта – на 2,3% до \$118,7 млрд. В итоге дефицит торгового баланса составил \$63,8 млрд. при прогнозе \$65 млрд. Данные по торговому балансу в апреле были также пересмотрены в сторону понижения – до -\$63,3 млрд. с первоначальных -\$63,4 млрд.

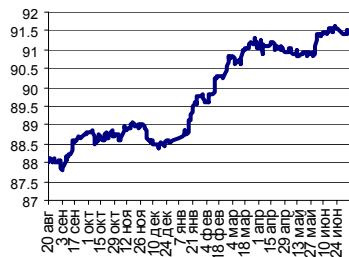
Сегодня запланирована публикация Initial Claims, а также бюджета США за июнь, а в пятницу - решение по ставке Банка Японии и розничные продажи в Америке. Сегодняшние новости вряд ли окажут значительное влияние на рынок евро-доллар. Мы предполагаем, что в ожидании завтрашней статистики курс евро будет консолидироваться против доллара около отметки 1,27.

Курс рубль-доллар



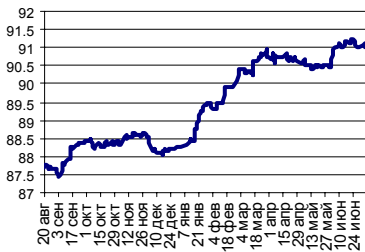
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



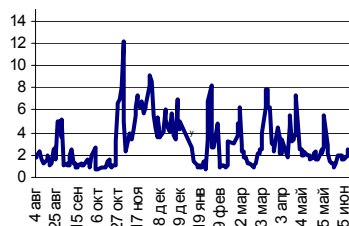
Источник: Банк Спурт

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 снизился на 8,4 млрд. руб. до 534,8 млрд. руб. Сальдо операций с банковским сектором на сегодняшнее утро составило 20,9 млрд. руб.

Хотя на валютном рынке возобновились продажи долларов, ситуация на денежном рынке все еще остается неопределенной. Внешнеэкономическая конъюнктура не претерпела существенных изменений – евро продолжает падать против доллара на FOREX, поэтому со дня на день может вновь возникнуть спекулятивный отток капитала.

Сегодня с утра ставки на межбанке подросли, но мы ждем, что к вечеру доходности МБК снизятся до 2-2,5%.

[Вернуться к оглавлению](#)

Рынок валютных облигаций**Казначейские облигации**

Вчера ставка десятилетней ноты не изменилась, составив 5,1%. Спрэд между двух- и десятилетними казначейскими обязательствами расширился до 7 б.п., усилив инверсию кривой доходности US Treasuries. Снижение доходности UST10, наблюдаемое в последние три дня, приостановилось перед публикацией CPI и выступлением Б. Бернанке на следующей неделе в среду.

Сегодня запланирована публикация Initial Claims, а завтра – Retail Sales. Мы считаем, что перед выходом сегодняшних и завтрашних данных инвесторы захотят зафиксировать часть длинных позиций.

Однако главными новостями по-прежнему остаются публикация CPI и выступление Б. Бернанке на следующей неделе. До этого времени значительного изменения рыночной конъюнктуры не ждем.

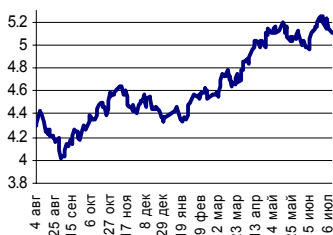
[Вернуться к оглавлению](#)

Российские еврооблигации

Котировки российского долга снизились в цене на 0,25 п.п. до 107,25% от номинала. Rus30 расширила спрэд к базовому активу на 3 п. до 119 п. Мы считаем, что растущие цены на нефть и ожидания присвоения России инвестиционного рейтинга сегодня будут оказывать поддержку российскому внешнему долгу. Мы прогнозируем нейтральную динамику Rus30 по итогам дня.

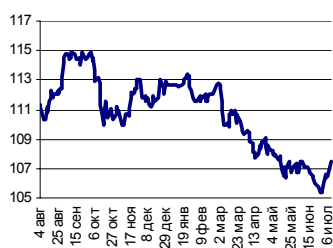
[Вернуться к оглавлению](#)

UST 10



Источник: Reuters, Банк Спурт

RusGLB30



Источник: Reuters, Банк Спурт

Рублевые облигации

Государственные облигации

Цены в госсекторе продолжили плавный рост. В торговой системе государственных ценных бумаг было зарезервировано 3 326 млн. руб. (-1 016 млн. руб.). Объем торгов составил 1 381 млн. руб. (+133 млн. руб.). Оборот по внесистемным сделкам был равен 290 млн. руб. (+1 162 млн. руб.). Оборот по междилерскому РЕПО – 4 063 млн. руб. (+572 млн. руб.). Активнее всего проходили операции с ОФЗ 46002 (0,01 п.п. при обороте 83 млн. руб., доходность 6,63%). Лидером снижения стал выпуск ОФЗ 25059 (-1,4 п.п. при обороте 9 млн. руб., доходность 6,97%), лидером роста – ОФЗ 46018 (+0,23 п.п. при обороте 44 млн. руб., доходность 6,86%).

Мы предполагаем, что сегодняшний день рынок гособлигаций завершит нейтрально. Хотя цены российского внешнего долга и снизились, фундаментальную поддержку будут оказывать внутренние факторы - низкие ставки МБК и недооцененность российской валюты.

Минфин опубликовал программу государственных заимствований на 2007 г., согласно которой доходность по краткосрочным инструментам планируется до 5%, среднесрочным – до 6,6%, долгосрочным – до 7,25%. В целом Минфин планирует проводить консервативную политику в области госзаимствований, которая позволит сохранить показатели доходности по госбумагам на текущем уровне.

Несомненно, 2007 г. может стать благоприятным для ОФЗ. Мы видим несколько причин, по которым следует покупать госбумаги в расчете на рост их цен в долгосрочной перспективе. Во-первых - завершение цикла повышения ставки рефинансирования ФРС США, во-вторых - отмена запретительных ограничений на вложения в ОФЗ для нерезидентов, в-третьих - растущий спрос со стороны российских институциональных инвесторов (в основном, это управляющий пенсионными накоплениями ВЭБ), в-четвертых - рост курса рубля. Аргументов против, согласитесь, гораздо меньше.

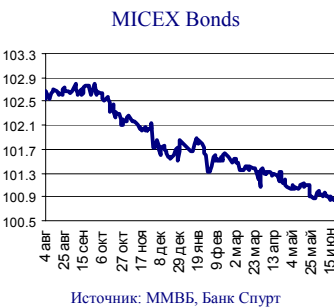
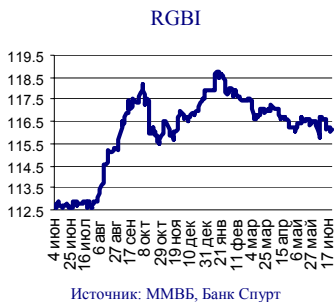
Корпоративные облигации

12.07.06 на российском долговом рынке не было единой динамики. Корпоративные облигации первого эшелона изменялись в диапазоне +/-0,1 п.п. региональные – снизились в пределах -0,2 п.п., однако активность в секторе муниципальных бумаг была очень низкой.

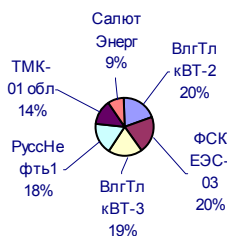
Лидерами по изменениям за день стали облигации ЦентрТел-4 (-3,08 п.п. при обороте 15 млн. руб., доходность 10,4%) и Новосиб-2 (1,19 п.п. при обороте 5,1 млн. руб., доходность 4,46%). Объем торгов вырос на 2 млрд. руб.: сумма операций на бирже – 866 млн. руб. (против 1 127 млн. руб. накануне), в РПС – 4 121 млн. руб. (против 5 060 млн. руб. днем ранее). Оборот по сделкам РЕПО вырос – 8 624 млн. руб. (3 491 млн. руб. днем ранее).

Макроэкономическая конъюнктура остается, в целом, нейтральной. Цены на рынке евробондов снижаются, но чувствуется сильная поддержка со стороны внутренних факторов (см. рынок госдолга). Отсутствие новых размещений также способствует возобновлению покупок наиболее недооцененных выпусков на вторичном рынке.

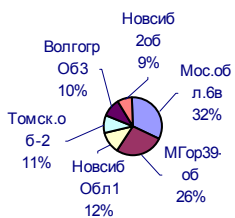
Мы предполагаем, что по итогам сегодняшнего дня цены на рынке рублевых долгов значительно не изменятся.



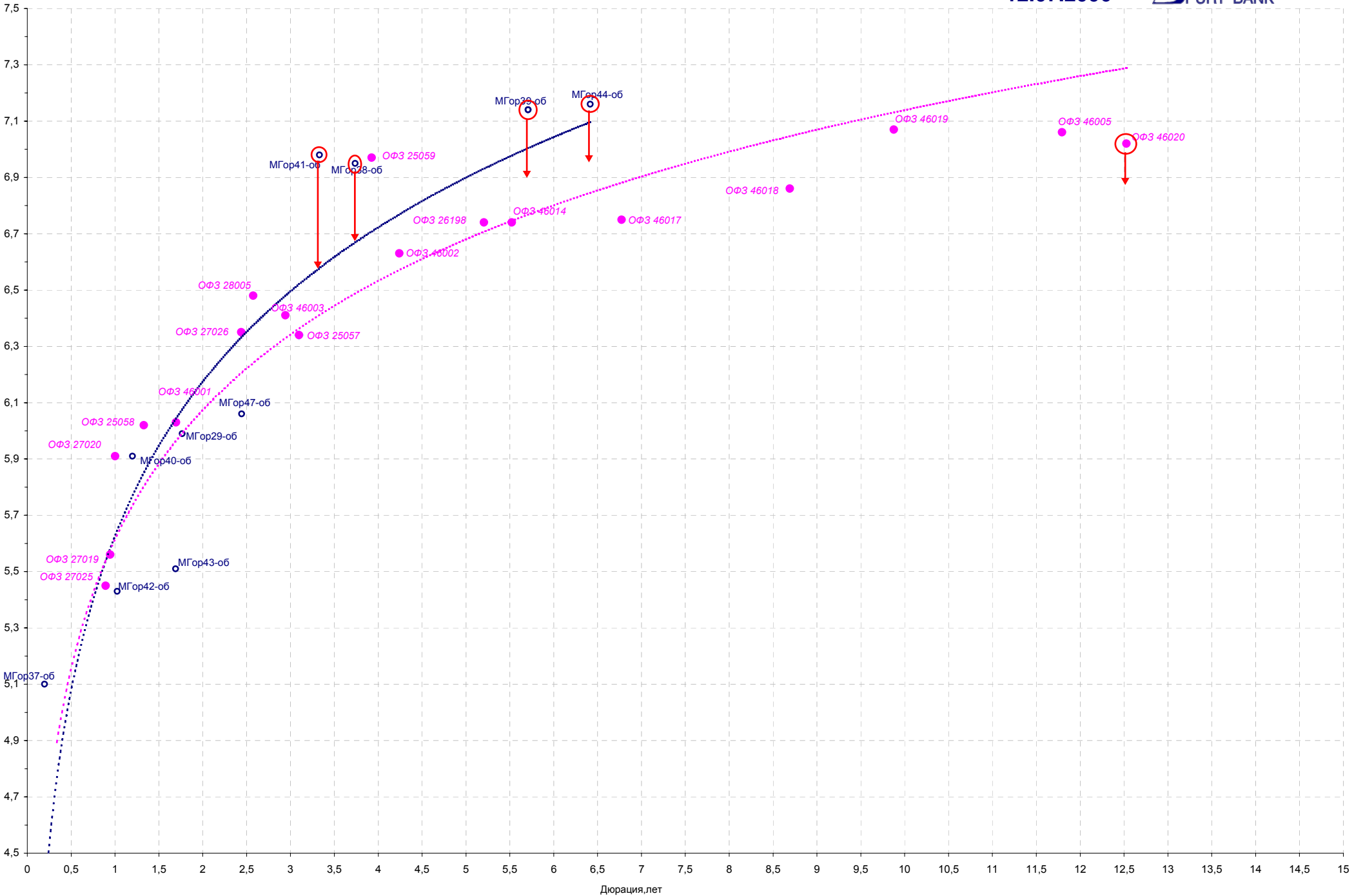
Лидеры по объемам торгов на ММВБ,руб. (корпоративные облигации)



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



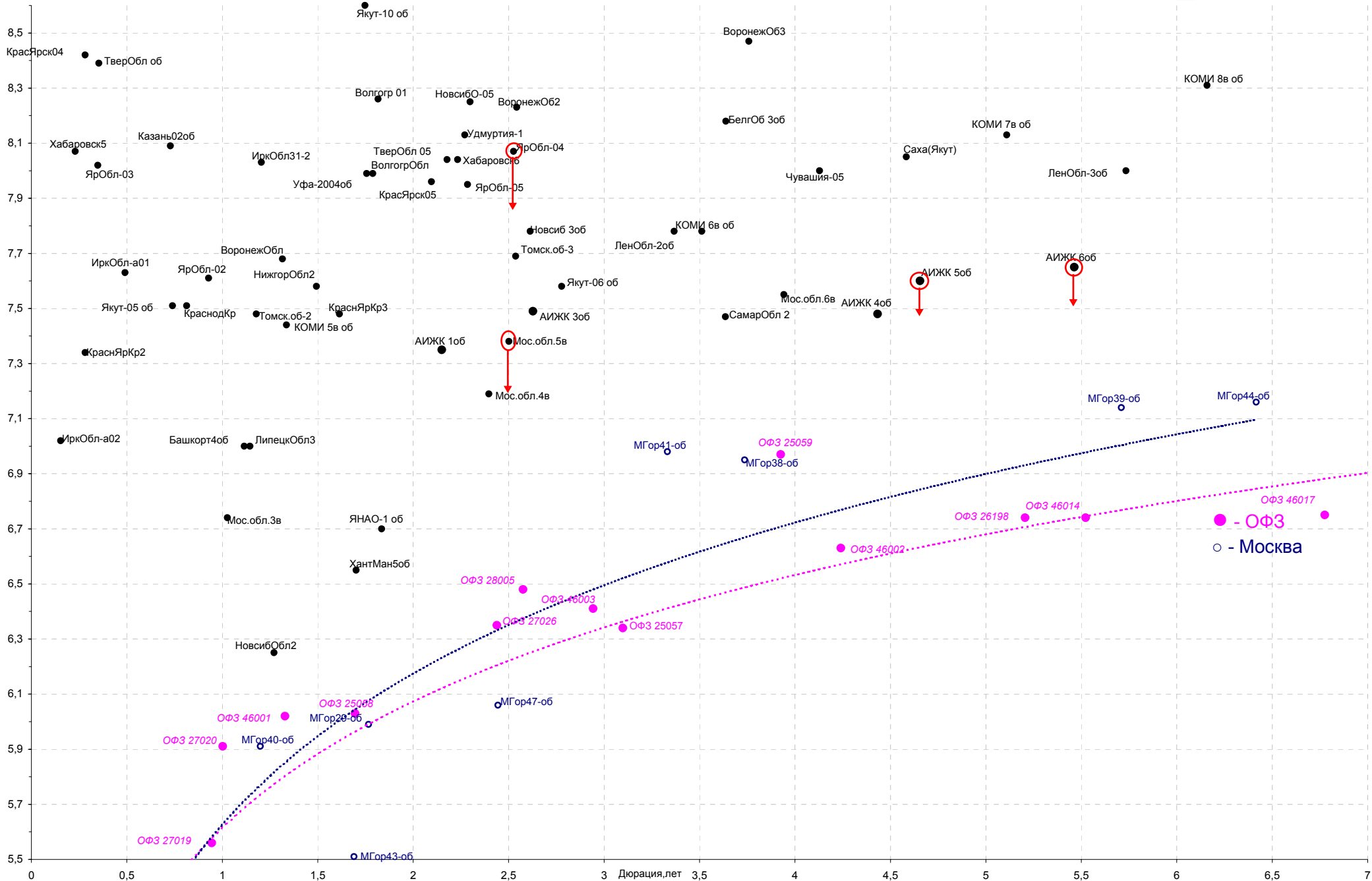
[Вернуться к оглавлению](#)

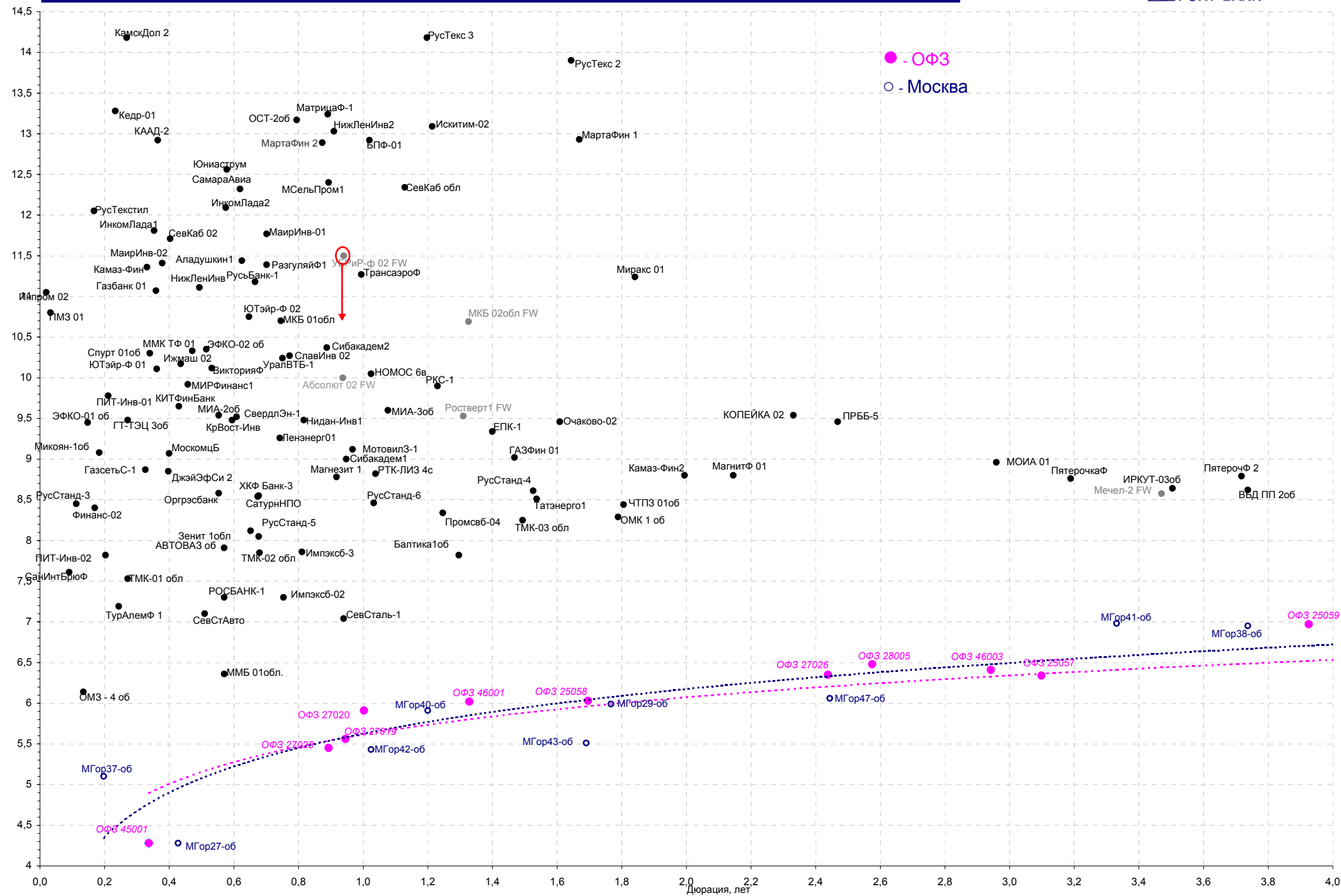


Дюрация, лет

Кривая доходности региональных долгов

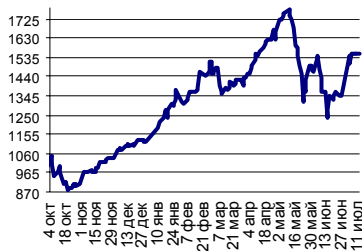
12.07.2006





Акции

PTC



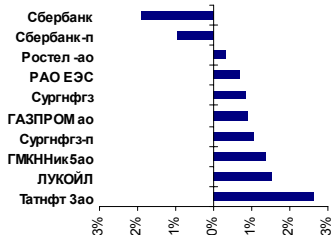
Источник: ФБ PTC, Банк Спурт

Индекс PTC вчера составил 1 552,4 п. (+0,04%). Объем торгов в классическом рынке был равен \$50 млн. (+\$6,8 млн.). Цены подросли вследствие позитивной динамики котировок на нефть и металлы. Внутренним фактором, способствующим росту цен, остается предстоящее IPO Роснефти.

Ситуация на рынке акций остается весьма неопределенной. Сегодня утром перед игроками стоял выбор – либо последовать за ростом цен на товарных рынках, либо снизиться из-за падения фондовых индексов emerging markets. Спекулянты предпочли второй вариант.

Мы предполагаем, что вечером на фоне позитивной динамики цен на энергоносители и металлы инвесторы могут начать откупать снижение и большая часть утренних потерь будет отыграна.

Лидеры торгов



Источник: ММВБ, Банк Спурт

[Вернуться к оглавлению](#)

Новости

Подготовка к IPO не мешает «Роснефти» присматривать новые активы в России. Вслед за «Газпромом» госкомпания заинтересовалась возможностью покупки предприятий башкирского ТЭКа — «Башнефти» и нефтеперерабатывающих заводов. Для «Роснефти» такая сделка была бы весьма кстати, констатируют эксперты. Покупка башкирских активов помогла бы госкомпании сбалансировать добычу и переработку нефти. Еще месяц назад президент «Роснефти» Сергей Богданчиков в интервью «Ведомостям» признавал, что в Башкирии привлекательные НПЗ. «Они лучше, чем у ЮКОСа», — отмечал он. Правда, тут же оговаривался, что возможность их покупки не рассматривалась. Оказалось, что «Роснефть» все-таки пытается стать совладельцем башкирских предприятий. Близкий к правительству республики источник говорит, что «Роснефть» давно интересуется этой покупкой. Ведомости.

Совет директоров «Газпрома» утвердил основные параметры, на основании которых монополия будет планировать свою работу в ближайшие 10 лет. Аналитики разочарованы, ведь утвержденные цифры мало чем отличаются от нынешних показателей «Газпрома». Перечень стратегических целевых показателей совет директоров «Газпрома» утвердил в сентябре 2005 г. А вчера директора определили параметры, к которым концерн будет стремиться в течение 10 лет. «Газпром» обещает добывать в России не менее 550 млрд куб. м газа в год, а продавать — не менее 490 млрд куб. м, не снижать запасы ниже 29 трлн куб. м газа при 100%-ном восполнении. Прибыль «Газпрома» должна ежегодно увеличиваться, соотношение собственного и заемного капитала — не превышать 40%, а рентабельность капитала при консервативном прогнозе цен на нефть — не опускаться ниже 6%. Ведомости.

«Связьинвест» управляется неэффективно, а прибыль расходуется на содержание руководящего аппарата — такой вывод сделало Минэкономразвития. И предложило правительству решить, продавать ли холдинг. На днях министр экономического развития и торговли Герман Греф в письме вице-премьеру Дмитрию Медведеву раскритиковал систему управления «Связьинвестом». В частности, рассказал «Ведомостям» замруководителя департамента Минэкономразвития Евгений Михайлов, министр указал на завышенный уровень зарплат и избыточное количество сотрудников в управляющей компании (УК) холдинга. Ведомости.

[Вернуться к оглавлению](#)

Итоги торгов за день

ETC

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EURTOD_UTS	34,3115	0,0627	34,31	34,3099	17 645 000
EURTOM_UTS	34,2842	-0,0139	34,315	34,255	11 881 000
EUR_TODTOM	-0,0012	-0,0001	-0,0014	-0,0013	5 300 000
USDOD_UTS	26,8724	-0,0122	26,87	26,8975	649 145 984
USD_TODTOM	-0,0026	-0,0004	-0,0026	-0,003	1 307 600 000
USDOTM_UTS	26,8911	0,0172	26,84	26,9201	1 404 429 952

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
RU000A0D1JF3	793 883 017	98,01	0,11	4,75	2	0
RU000A0DZL92	172 953 172	99,29	0,19	4,00	14	0
SU46002RMFS0	83 027 010	109,39	0,01	6,63	11	0
SU26198RMFS0	70 252 945	96,24	0,05	6,74	15	0
SU25058RMFS7	67 462 356	100,68	0,03	6,03	9	0
SU46014RMFS5	61 709 967	108,62	-0,01	6,74	6	0
SU46018RMFS6	43 941 500	109,85	0,23	6,86	3	0
SU46003RMFS8	33 425 400	111,42	0,02	6,41	3	0
SU27025RMFS4	19 957 599	101,00	0,05	5,45	3	0
SU46001RMFS2	16 366 144	105,52	0,00	6,02	3	0
SU25059RMFS5	9 342 161	97,31	-1,40	6,97	2	0
SU46017RMFS8	8 558 399	105,71	-0,10	6,75	3	0
Итого	1 380 879 671				74	

Региональные долги

Наименование	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
Мос.обл.бв	18 593 748	106,25	0,02	7	265 450 000	571 027 200
МГор39-об	14 916 084	108,47	-0,22	3	74 815 000	311 937 632
НовсибОбл1	7 098 015	101,33	1,08	4	0	0
Томск.об-2	6 201 000	103,35	-0,48	2	0	0
ВолгогрОб3	5 461 500	99,30	-0,10	3	0	0
Новсиб 2об	5 152 000	103,04	1,19	2	0	0
Казань02об	4 569 500	101,54	-0,05	3	27 191 956	8 976 360
МГор29-об	2 146 070	107,25	-0,63	2	32 083 930	0
МГор38-об	1 123 375	112,00	-0,20	5	144 889 808	399 716 192
Мос.обл.5в	481 095	106,91	-0,09	1	12 065 625	94 340 904
МГор31-об	110 638	103,40	-0,01	1	0	116 280 736
МГор44-об	38 937	108,16	-0,19	2	97 380 000	670 620 288
Чувашия-05	0			0	0	148 787 680
	91 520 639			105	775 715 961	2 849 382 660

Источник: ММВБ

[Вернуться к оглавлению](#)

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ВлгТлкВТ-2	44 961 500	99,91	0,04	10	0	94 769 600
ФСК ЕЭС-03	44 427 324	99,39	-0,02	12	151 128 496	288 771 904
ВлгТлкВТ-3	42 470 800	99,93	0,09	13	0	0
РуссНефть1	39 787 616	100,52	-0,04	10	45 236 500	50 380 032
ТМК-01 обл	31 231 540	100,75	-0,11	6	80 600 000	0
СалютЭнерг	21 124 640	100,15	0,01	10	20 027 000	0
ВолгоБур01	21 000 000	100	0,00	8	0	0
Ленэнерг01	20 170 016	100,84	0,04	8	40 340 000	32 946 464
РосселхБ 2	19 077 200	99,88	0,03	4	59 842 508	98 838 808
ФСК ЕЭС-02	16 354 023	102,21	-0,03	3	89 106 496	221 175 040
ЦентрТел-4	15 187 342	109,61	-3,08	14	11 265 000	115 128 280
ГАЗФин 01	13 581 525	99,5	0,00	7	10 936 200	0
ПятерочФ 2	13 356 962	102,51	0,06	3	30 755 000	75 172 848
СМАРТС 02	12 527 110	100,34	-0,05	20	19 956 680	0
РЖД-07обл	11 145 814	101,32	0,49	4	40 526 988	645 678 976
ТМК-03 обл	10 976 497	99,78	0,10	6	59 819 004	65 883 100
ЦентрТел-3	10 076 008	100,75	-0,03	2	70 560 000	41 515 968
СМАРТС 03	8 997 522	100,25	0,05	20	0	0
ГАЗПРОМ А4	8 275 607	103,41	0,09	5	466 009 984	97 799 248
КамскДол 1	6 083 018	100	0,05	22	700 000	0
УралВагЗФ2	5 001 498	100,53	0,21	10	50 265 000	58 524 048
СвердлЭн-1	3 021 000	100,7	-0,05	1	65 421 852	0
РЖД-03обл	2 276 933	103,45	0,25	2	41 348 968	44 129 968
РусАлФ-Зв	2 225 968	98,8	-0,05	4	59 430 000	45 854 700
ТМК-02 обл	2 121 293	101,59	0,08	5	91 496 552	44 691 384
ГАЗПРОМ А6	1 453 774	99,71	-0,08	3	150 644 704	334 769 184
Итого	776 041 625			648	3 344 793 045	5 774 855 740

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	%	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ЛУКОЙЛ	9 683 987 456	2333,01	1,51%	27 549	56 622 160	1 375 368 960
ГАЗПРОМ ао	9 250 350 080	278,29	0,89%	20 611	97 901 200	3 385 720 576
РАО ЕЭС	4 175 076 352	18,774	0,66%	14 033	85 452 368	2 379 662 848
ГМКННикБао	3 540 156 416	3646,27	1,37%	11 968	25 932 594	669 152 832
Сбербанк	1 693 503 360	50636,99	-1,91%	4 571	43 893 916	0
Сургнифгз	1 522 570 496	40,336	0,85%	6 078	82 403 560	207 073 888
Татнфт Зао	812 117 376	121,79	2,63%	8 725	2 897 656	167 864 096
Сбербанк-п	439 629 472	781,16	-0,96%	6 414	16 503 135	0
Сургнифгз-п	384 607 936	28,941	1,04%	733	60 690 000	116 841 464
Ростел -ао	337 821 376	128,84	0,31%	4 284	8 438 965	708 296 256
Газпрнефть	123 437 008	116,16	4,58%	1 473	0	18 037 270
ПолюсЗолот	118 200 496	1336,23	0,09%	804	9 373 000	2 567 318
АвтоВАЗ-3	115 937 520	1627,72	0,30%	1 065	3 202 510	2 295 636
Итого	33 057 938 185			121 952	543 349 333	9 358 003 595

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

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.