

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	5
ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ	6

Коротко о главном

События и факты

Объем денежной базы с 4 по 11 сентября 2006 года увеличился на 28,1 млрд. руб. (+1,06%) до 2689,8 млрд. руб. Об этом сообщил Департамент внешних и общественных связей Банка России. АКМ.

Банк России проведет сегодня аукцион ОБР-2 объемом 98,5 млрд. руб. Рейтер.

Денежный и валютный рынок

В четверг курс американской валюты откорректировался к отметке 26,78 руб. (-3 коп.). Уровень банковской ликвидности по итогам вчерашнего дня упал на 33 млрд. руб. до 584,5 млрд. руб. Сегодня ставки на денежном рынке выросли. Мы полагаем, что в понедельник доходности на денежном рынке понизятся на 1-1,5 п.п. до 2,5-3%.

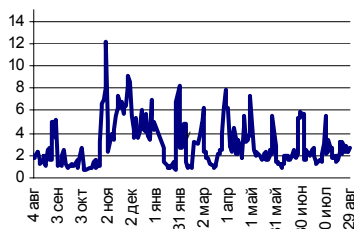
Еврооблигации

Рынок внешнего долга держится за прежние уровни. Rus30 закрылась по цене 110,9375% от номинала (0,0 п.п.). Спрэд сузился – 108 п. (-3 п.). Индекс *EMBI+* по итогам вчерашнего дня снизился до 194 п. (-1 п.), индекс *EMBI+ Russia* не изменился – 106 п. мы не исключаем возобновления фиксации прибыли перед публикацией важных данных по инфляции в США.

Рублевые облигации

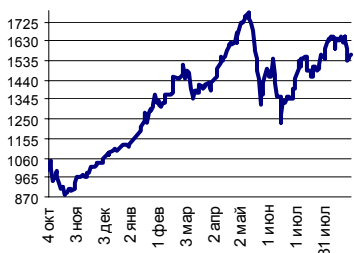
14.09.06 на российском долговом рынке цены продолжили легкое повышательное движение. Корпоративные облигации первого эшелона изменялись в диапазоне -0,2+0,3 п.п., региональные – в пределах +/-0,1 п.п. по оценке.

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	1.2720	0.0031	0.0047
Нефть Brent, IPE	63.54	0.87%	-2.74%
S&P 500	1 316.28	-0.14%	1.34%
Libor(6M) (%)	5.4230	-0.002	0.003
MOSPRIME(3M) (%)	4.4000	-0.040	0.090
UST10 (%)	4.7930	0.028	0.022
RusGLB30	110.94	0.000	-0.060
Доллар (ММВБ USD/RUB UTS TOM)	26.7785	-0.0295	-0.0215
Евро (ММВБ EUR/RUB UTS TOM)	34.0550	0.0490	0.0805
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб.)	342.8	-34.0	-3.7
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб.)	241.7	1.0	-22.5
Индекс РТС	1 566.4	0.65%	-1.55%
Объем торгов в РТС (млн. долл.)	38.7	7.0	16.8
Индекс ММВБ	1 381.32	-0.21%	-1.75%
ЗВР (млрд. долл.)	260.7		0.30
Денежная база узкое опр. (млрд. руб.)	2 661.7		0.00

Валютный и денежный рынки

Валютный рынок

В четверг в первой половине дня курс американской валюты колебался около 26,8 руб., затем резко снизился до 26,76 руб., но к закрытию торгов откорректировался к отметке 26,78 руб. (-3 коп.). Объем торгов немного повысился - \$1 692 млн. в том числе на TOM \$990 млн. (+\$24 млн.) и TOD \$702 млн. (+\$58 млн.).

Новостной фон был бедным. Банки экспортеров еще не начали продавать доллары, а основной оборот приходится на спекулянтов. Объем интервенций Банка России остается небольшим.

На FOREX курс евро рос против доллара в первой половине дня после выступления Ж.-К. Трише, в котором глава ЕЦБ еще раз напомнил о том, что необходимо сохранять бдительность по отношению к инфляции.

В американскую торговую сессию рынок евро-доллар развернулся вниз после публикации пакета индикаторов деловой активности, оказавшихся лучше ожиданий. Мы полагаем, что курс евро сегодня значительно не изменится против доллара до выхода данных CPI.

Денежный рынок

Уровень банковской ликвидности по итогам вчерашнего дня упал на 33 млрд. руб. до 584,5 млрд. руб. Мы полагаем, что снижение уровня остатков средств на корсчетах и депозитах произошло вследствие авансовых платежей ЕСН и страховых взносов. Сальдо операций с банковским сектором на утро, 15.09.2006 составило 112,5 млрд. руб., в котором учитывается величина возвращаемых средств по операциям обратного РЕПО с Банком России.

Сегодня Банк России проведет аукцион ОБР-2 объемом 98,5 млрд. руб., а также выкуп выпуска ОБР-3, объем которого в обращении составляет 97,6 млрд. руб. Мы полагаем, что по итогам дня уровень банковской ликвидности существенно не изменится.

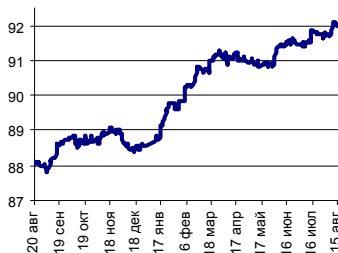
Сегодня ставки на денежном рынке выросли, несмотря на все еще крепкий уровень банковской ликвидности. Мы полагаем, что в понедельник доходности на денежном рынке понизятся на 1-1,5 п.п. до 2,5-3%.

Курс рубль-доллар



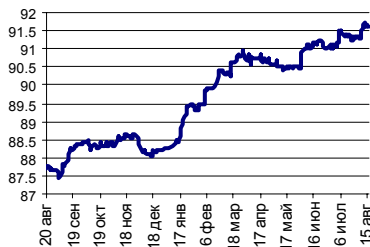
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



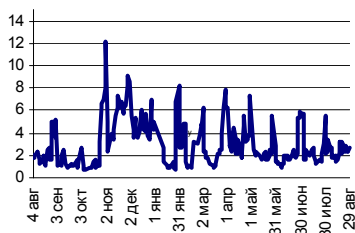
Источник: Банк Спурт

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



Источник: Банк Спурт

MIACR, overnight



Источник: Банк России, Банк Спурт

[Вернуться к оглавлению](#)

Рынок валютных облигаций

Казначейские облигации

Доходность UST10 немного подросла – 4,79% (+3 б.п.). Вчерашняя публикация пакета макростатистики США, оказавшаяся на удивление крепкой, спровоцировала продажи десятилетних казначейских нот. Первичные заявки на пособия по безработице составили 308 тыс. ед. при прогнозе 315 тыс. ед. Импортные цены без учета нефти выросли на 0,5%. Розничные продажи увеличились в августе на 0,2%, несмотря на негативный прогноз -0,2%. Запасы в экономике выросли на 0,6%, консенсус – 0,5%.

Хотя фиксации прибыли происходила под идею возможного ужесточения денежно-кредитной политики ФРС, фьючерсы на ставку не изменились. Вероятность повышения ставки рефинансирования на сентябрьском заседании по-прежнему колеблется около 6%.

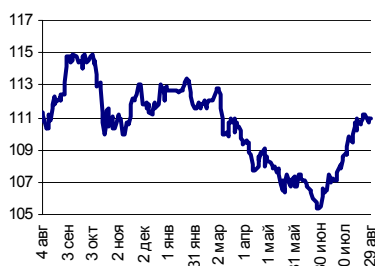
Сегодня запланирована публикация очень важных новостей – CPI. Рынок прогнозирует рост индекса в августе в стержневом исчислении на 0,2%. Кроме CPI продолжится публикация индексов деловой активности в США.

UST 10



Источник: Reuter, Банк Спурт

RusGLB30



Источник: Reuter, Банк Спурт

Российские еврооблигации

Рынок внешнего долга держится за прежние уровни. Rus30 закрылась по цене 110,9375% от номинала (0,0 п.п.). Спрэд сузился – 108 п. (-3 п.). Индекс *EMBI+* по итогам вчерашнего дня снизился до 194 п. (-1 п.), индекс *EMBI+ Russia* не изменился – 106 п.

Мы полагаем, что российская benchmark немного снизится по итогам дня. Явных оснований для продаж нет – цены на нефть, несмотря на коррекцию, стабилизировались и в целом остаются достаточно высокими, чтобы обеспечивать профицит бюджета и рост стабилизационного фонда при цене отсечения \$27 за баррель. Динамика доходности базового актива пока также не внушает опасений. Тем не менее, мы не исключаем возобновление фиксации прибыли перед публикацией важных данных по инфляции в США.

[Вернуться к оглавлению](#)

Рублевые облигации

Государственные облигации

На рынке госдолга по итогам вчерашнего дня цены подросли почти по всему спектру бумаг. Лидером роста стал выпуск ОФЗ 46018 (+0,41 п.п. при обороте 29,6 млн. руб., доходность 6,65%). Бумага снизилась перед аукционом, а после размещения в ней возобновились покупки. Мы считаем, что общая позитивная динамика на рынке ОФЗ была также отчасти связана с хорошими результатами состоявшегося в среду аукциона, о чем мы писали во вчерашнем обзоре. С другой стороны, рынок вырос благодаря поддержке «классических» факторов - ожиданий укрепления рубля и низких ставок МБК.

В торговой системе государственных ценных бумаг было зарезервировано 7 557 млн. руб. (+1 862 млн. руб.). Объем торгов составил 3 172 млн. руб., из них 2 363 млн. руб. (+1 425 млн. руб.) приходится на торговую систему, 809 млн. руб. (-192 млн. руб.) на внесистемные сделки. Оборот по междилерскому РЕПО – 4 205 млн. руб. (-260 млн. руб.). Активнее всего проходили операции с ОФЗ 25059 (+0,01 п.п. при обороте 501 млн. руб., доходность 6,34%). Лидер снижения – ОФЗ 27020 (-0,41 п.п. при обороте 171,2 млн. руб., доходность 5,55%).

Мы полагаем, что сегодня на рынке государственного долга не будет единой динамики. С утра выросли ставки МБК, а на рынке еврооблигаций пока нет свежих идей. Сегодня также запланирована публикация важных данных по инфляции в потребительском секторе США, в преддверии которых активность в госсекторе может снизиться.

Корпоративные облигации

14.09.06 на российском долговом рынке цены продолжили легкое повышательное движение. Корпоративные облигации первого эшелона изменялись в диапазоне -0,2+0,3 п.п., региональные – в пределах +/-0,1 п.п. по оценке. Основные факторы, лежащие в основе вчерашней позитивной динамики, те же, что и на рынке госдолга – ожидания роста рубля и низкие ставки на межбанковском рынке.

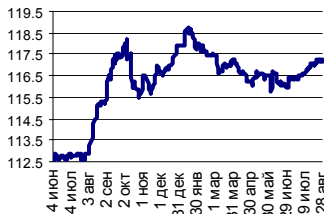
Сообщение о присвоении рейтинговым агентством Moody's рейтинга ГидроОГК на уровне Ваа3 вывело 1 выпуск облигаций этого эмитента в лидеры по оборотам как в торговой системе (+0,27 п.п. при обороте 359,3 млн. руб., доходность 7,61%), так и в РПС (1 075,3 млн. руб., 20 сделок, доходность 7,62%). Напомним, что совсем недавно компания опубликовала отчетность по МСФО за 2005 г. По итогам отчетности прибыль от основной деятельности за период выросла на 17,1% до 12,9 млрд. руб., прибыль до налогообложения за счет экономии возросла на 59,1% до 3,9 млрд. руб. Мы считаем, что облигации ГидроОГК сохраняют потенциал роста в диапазоне 1 п.п. по цене. Рекомендуем покупать.

В последнее время также усилились ожидания повышения рейтингов российским компаниям. В первую очередь это относится к эмитентам первого эшелона, а затем уже к корпорациям с более низким кредитным качеством. В этом плане выделяется недавнее заявление А. Кудрина, поставившего задачу идти к более высоким рейтингам. Эти ожидания создают позитивный новостной фон, ограждающий внутренний рынок от негативных настроений, появившихся на рынке еврооблигаций.

Лидерами по изменениям за день стали облигации Чувашия-4 (+3,2 п.п. при обороте 3,4 млн. руб., доходность 6,57%) и ЛенОбл-2 (-4,90 п.п. при обороте 6,9 млн. руб., доходность 7,42%). Объем торгов вырос на 1,8 млрд. руб.: сумма операций на бирже – 1 197 млн. руб. (против 737 млн. руб. накануне), в РПС – 7 568 млн. руб. (против 6 265 млн. руб. днем ранее). Оборот по сделкам РЕПО снизился – 11 178 млн. руб. (14 573 руб. днем ранее).

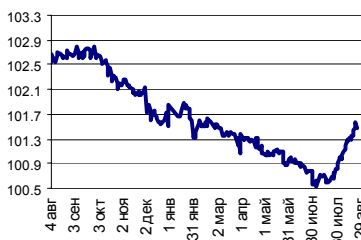
[Вернуться к оглавлению](#)

RGBI



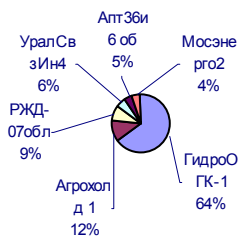
Источник: ММВБ, Банк Спурт

MICEX Bonds



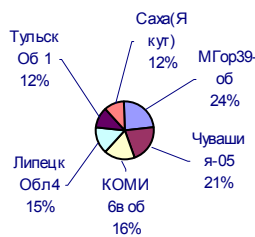
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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

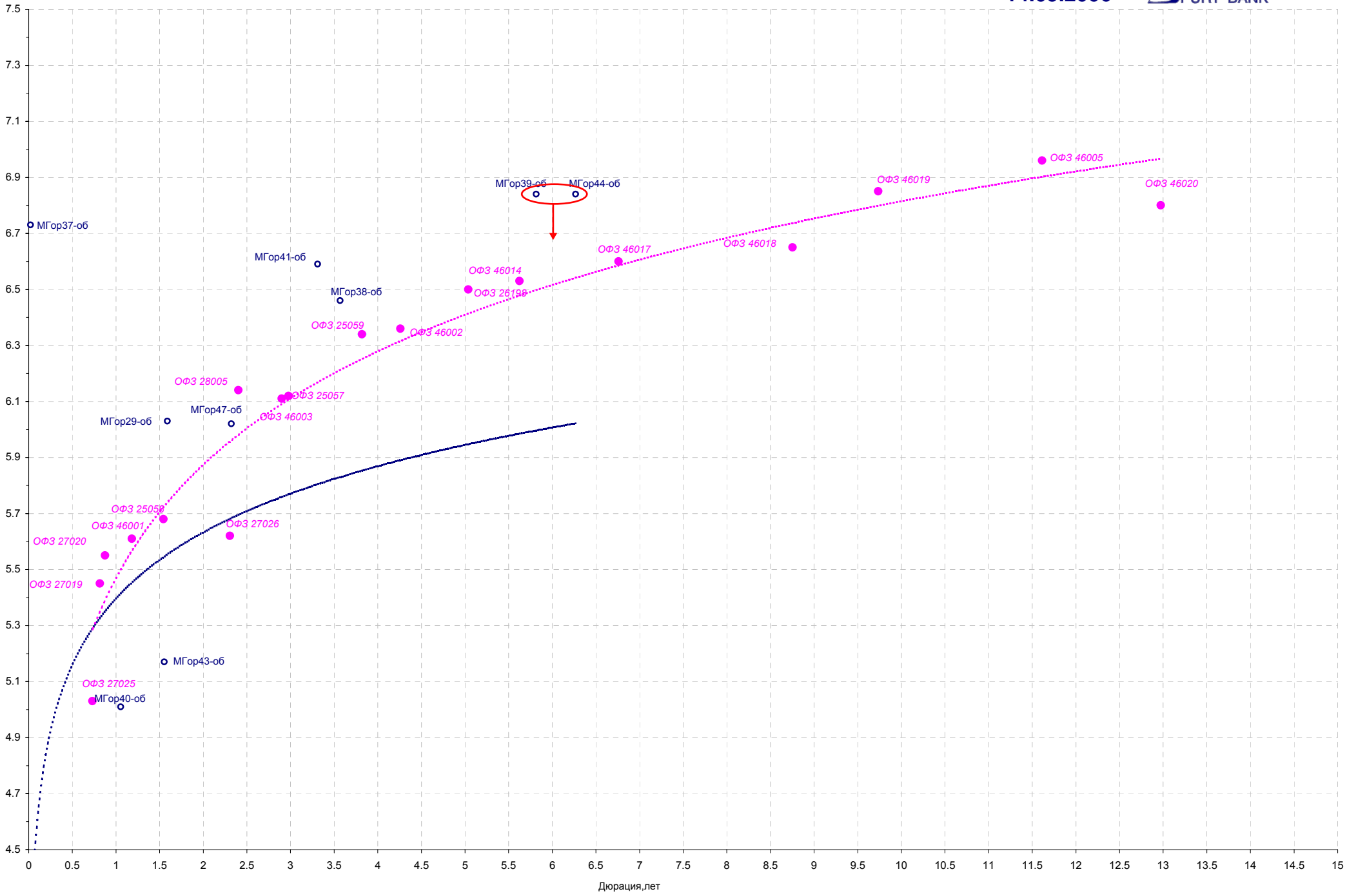


Источник: ММВБ, Банк Спурт

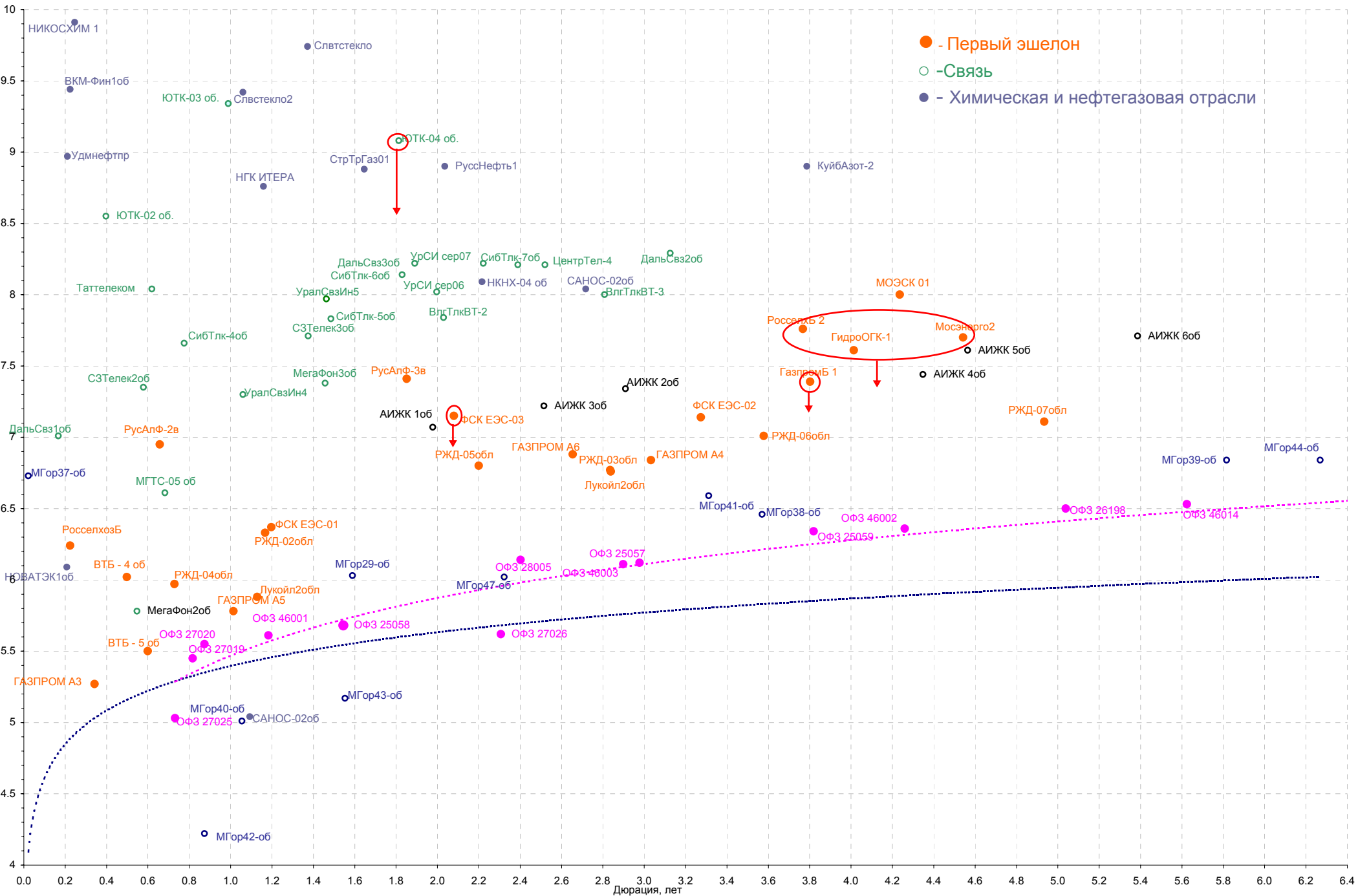
Лидеры по объемам торгов на ММВБ,руб. (региональные облигации)

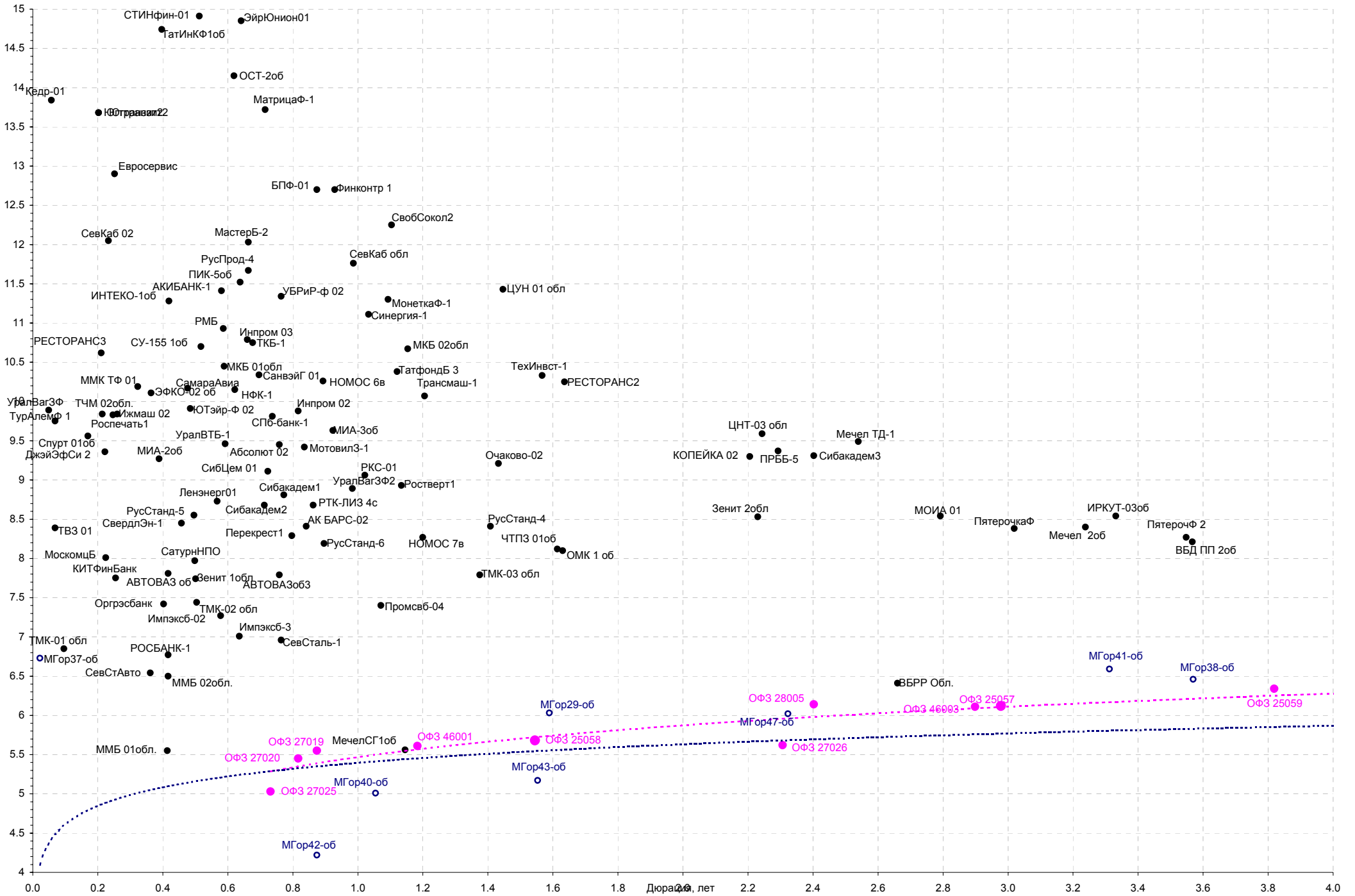


Источник: ММВБ, Банк Спурт



- - Первый эшелон
- - Связь
- - Химическая и нефтегазовая отрасли





Новости

Биржевые торги привилегированными акциями «Роснефти», официально остановленные еще весной, могут возобновиться в ближайшие дни — регистратор «Р.О.С.Т.» сообщил о начале операций с бумагами компании. Но как стало известно «Ведомостям», на самом деле торговля «префами» «Транснефти» практически не прекращалась — ее организовали «Тройка Диалог» и телефонные брокеры. Владельцы «префов» «Транснефти» ждут возобновления биржевых торгов четыре месяца — с тех пор как 5 мая Генпрокуратура наложила арест на эти бумаги по решению Басманного суда (уголовное дело «по факту злоупотребления бывшими руководителями "Транснефти" должностными полномочиями при приватизации компании» было возбуждено еще в конце 1990-х гг.). С тех пор прокуроры проиграли серию судов (последний — 13 сентября), но торги «префами» «Транснефти» не начинались — регистратор «Р.О.С.Т.», ведущий реестр акционеров компании, и расчетные депозитарии бирж — Депозитарно-клиринговая компания (ДКК) и Национальный депозитарный центр (НДЦ) ждали решения прокуратуры. Ведомости.

Проектная компания ОАО «Газпром» и венгерской MOL до конца 2006 года подготовит технико-экономическое обоснование (ТЭО) строительства газопровода «Голубой поток-2» в южном направлении. Об этом на встрече с Президентом РФ Владимиром Путиным заявил предправления Газпрома Алексей Миллер, говорится в сообщении пресс-службы Кремля. Как предполагается, газ пойдет транзитом через Турцию в направлении Греции, Италии и, возможно, Израиля. Также рассматриваются варианты поставок газа в Болгарию, Румынию, Венгрию и Австрию. «На сегодняшний день Турция пока не является транзитной страной для российского газа. Мы только поставляем газ в Турцию, но видим, что существует дополнительный спрос в таких странах, как Греция, Италия. И сейчас прорабатываются проекты в направлении Турции, Греции, Италии. Мы находимся в переговорном процессе с нашими итальянскими и греческими партнерами. Также мы рассматриваем возможность увеличения поставок газа в страны, которые я уже назвал, — Румыния, Венгрия, Болгария», — сообщил А.Миллер. Ведомости.

Совет директоров ОАО «Северсталь» принял решение разместить по открытой подписке 85 млн обыкновенных акций номиналом 0.01 руб. Об этом говорится в сообщении компании. Уставный капитал Северстали равен 9.307 млн руб. Компания разместила 930784663 обыкновенных акций номиналом 0.01 руб. Таким образом, после размещения допэмиссии уставный капитал Северстали увеличится на 9.1% до 10.157 млн руб. Северсталь - вторая по величине сталелитейная компания в России. В 2005 году она увеличила выпуск стали на 3.5% до 10.8 млн т. В первом полугодии 2006 года выпуск стали вырос на 18.6% до 6.05 млн т. Чистая прибыль компании по IFRS в I полугодии 2006 года сократилась в 2.2 раза до \$412.99 млн. Выручка сократилась на 2.1% до \$4.38 млрд с \$4.47 млрд, EBITDA - на 30.8% до \$1.08 млн с \$1.56 млн. Основным бенефициаром Северстали является председатель Совета директоров Алексей Мордашов. АКМ.

[Вернуться к оглавлению](#)

Итоги торгов за день

ЕТС

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EURTOD_UTS	34.0058	-0.0322	34.0155	33.99	24 194 000
EURTOM_UTS	34.0115	0.0516	34.008	34.055	11 270 000
EUR_TODTOM	-0.001	-0.0001	-0.001	-0.001	29 100 000
USDТOD_UTS	26.802	-0.0018	26.81	26.8	702 099 968
USD_TODTOM	-0.002	0.0004	-0.0022	-0.0019	1 351 900 032
USDТOM_UTS	26.7864	-0.0267	26.8	26.7785	990 305 984

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмеш
SU25059RMFSS	501 003 955	99.66	0.01	6.34	13	0
SU46002RMFS0	439 613 225	110.18	0.03	6.36	32	0
SU46017RMFS8	235 973 059	106.36	0.18	6.60	21	0
SU25060RMFS3	207 555 550	99.74	-0.01	6.04	10	0
SU46020RMFS2	181 560 950	102.63	0.12	6.80	10	0
SU27020RMFS5	171 209 464	103.91	-0.41	5.55	3	0
RU000A0D1JF3	148 425 306	98.95	-0.08	4.21	5	0
SU46014RMFS5	97 948 583	109.35	0.05	6.53	16	0
SU25057RMFS9	89 918 100	104.28	0.03	6.12	13	0
SU26198RMFS0	88 474 500	97.49	0.10	6.50	11	0
SU27019RMFS7	53 568 363	103.74	-0.26	5.45	4	0
SU46001RMFS2	52 323 131	105.35	0.01	5.61	5	0
Итого	2 363 229 534				165	

Региональные долги

Наименование	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
МГор39-об	26 244 600	109.81	-0.06	6	120 835 000	769 767 168
Чувашия-05	23 103 500	100.45	-0.05	3	0	0
КОМИ бв об	18 045 430	117.33	-0.02	3	0	11 294 174
ЛипецкОбл4	17 167 100	100.98	0.00	2	0	0
ТульскОб 1	13 536 125	101.81	-0.24	4	75 362 000	0
Саха(Якут)	13 121 038	100.90	-0.10	2	28 584 970	0
СамарОбл 3	10 078 508	100.78	0.08	3	294 511 808	37 511 040
НовсибОбл2	8 616 793	106.83	-0.17	4	10 710 000	48 169 500
ЛенОбл-2об	6 886 309	124.10	-4.90	10	0	29 599 376
ИркОбл31-3	4 688 890	99.76	-0.01	3	25 841 610	0
Якут-06 об	2 695 000	107.80	-0.20	1	0	70 628 000
Мос.обл.4в	1 432 000	110.15	-0.03	2	11 025 000	174 263 392
Мос.обл.5в	1 114 262	107.74	0.12	2	0	343 263 616
ЯрОбл-04	1 094 920	106.93	-0.57	7	36 391 900	0
Итого	184 208 751			142	1 713 483 136	3 326 548 348

Источник: ММВБ

[Вернуться к оглавлению](#)

Корпоративные
долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГидроОГК-1	359 362 080	102.5	0.27	36	1 075 298 560	607 144 064
Агрохолд 1	69 677 888	100.32	0.00	13	0	54 055 260
РЖД-07обл	52 089 576	102.74	0.09	7	126 628 112	343 642 464
УралСвзИн4	32 800 412	102.99	-0.06	12	52 997 848	0
Апт3би6 об	27 063 676	101.27	-0.03	5	20 264 000	0
Мосэнерго2	25 099 500	100.4	0.14	4	0	0
РТК-ЛИЗ 4с	21 052 500	100.25	-0.05	3	0	0
СтрТрГаз01	20 288 000	101.44	0.04	3	20 287 500	0
АВТОВАЗ об	16 398 802	100.61	-0.09	6	0	0
СамараАвиа	15 790 628	101.86	1.60	11	0	0
СМАРС 03	14 352 845	99.58	0.95	22	0	0
МаксиГ 01	13 709 443	98.08	-0.01	15	0	46 265 440
ЮТК-04 об.	11 455 372	102.29	-0.01	7	66 458 752	131 115 072
Ленэнерго1	10 432 882	100.95	-0.04	4	50 475 000	131 647 448
ДальСвз2об	10 223 500	102.24	-0.05	2	0	222 897 904
РЖД-06обл	10 167 078	101.62	-0.03	3	81 320 000	1 431 016 064
УралВагЗФ2	10 095 206	100.63	-0.01	4	10 057 000	32 617 584
ПятерочкаФ	8 803 200	110.04	0.04	3	11 015 000	71 593 560
ТехИнвст-1	6 991 496	99.85	0.00	2	6 986 000	89 577 296
ФСК ЕЭС-03	5 607 304	100.13	-0.03	3	177 191 504	0
Магнезит 1	5 050 000	101	-0.04	2	0	71 607 824
НОМОС 7в	5 009 503	100.15	-0.05	3	120 135 000	0
Русагро 01	5 000 000	100	0.00	1	0	40 112 648
КААД-2	4 021 000	100.05	0.25	2	34 196 000	81 856 368
ФСК ЕЭС-02	3 223 900	104	0.00	4	104 000 000	607 187 648
ГАЗПРОМ А4	3 128 778	104.47	-0.05	5	70 082 000	79 416 720
Итого	1 012 640 445			558	5 854 872 072	7 851 931 027

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	15 211 921 408	296.06	30 554	988 209 920	7 818 903 552
РАО ЕЭС	12 208 425 984	20.86	31 254	372 168 192	3 497 542 144
ЛУКОЙЛ	6 163 852 288	2159.63	18 347	423 955 616	1 694 294 400
ГМКННик5ао	3 001 388 032	3381.71	11 687	43 721 780	502 910 368
Сбербанк	2 048 315 776	55233	3 365	203 163 424	251 792 752
Сургифгз	1 685 870 336	35.595	7 127	32 647 568	355 694 464
Татнфт 3ао	769 627 392	128.98	9 314	5 584 244	127 556 800
Сбербанк-п	513 018 464	843.06	3 376	7 864 591	211 076 784
Роснефть	466 347 264	201.15	218	0	75 103 280
Итого	43 648 022 649		133 908	2 200 870 354	15 331 876 363

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.