

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	6
ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ	7

Коротко о главном

События и факты

Средний рост доходов федерального бюджета в реальном выражении (с учетом инфляции) в 2007-2009гг. составит 0,3% в год. Такая информация содержится в материалах об основных направлениях бюджетной и налоговой политики на 2007г. РБК.

Расходы на общегосударственные вопросы на 2007г. без учета процентных расходов планируются на 49,5% больше, чем на 2006г. - 664,2 млрд. руб. Расходы на национальную экономику запланированы в объеме 519,5 млрд. руб., что на 49,8% превышает прогнозную оценку на 2006г. РБК.

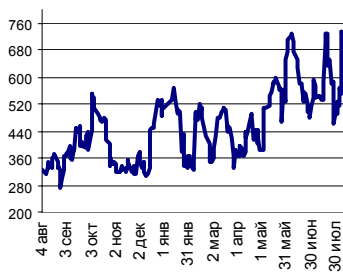
Еврооблигации

На рынке еврооблигаций основная игра развернулась после публикации данных по инфляции в США. Новости вышли существенно лучше ожиданий, что вызвало резкое снижение доходности базового актива и соответствующую реакцию российского сегмента. По итогам торгов Rus30 закрылась на уровне 110,0 (+0,5 п.п.). Спрэд практически не изменился - 104 п. (+1 п.). Сегодняшний день обещает быть волатильным, поскольку публикуются данные по инфляции в потребительском секторе США.

Рублевые облигации

15.08.06 на российском долговом рынке единой динамики не было. Корпоративные облигации первого эшелона колебались в пределах -0,2+0,3 п.п., региональные - в диапазоне +/-0,1 п.п. по средневзвешенным ценам. Позитивные данные по июльской инфляции в промышленном секторе США под вечер слегка расшевелили рублевые долги, но основной упор инвесторы делают на сегодняшние данные CPI. Мы полагаем, что по итогам сегодняшнего дня цены на рынке корпоративных долгов подрастут в связи с позитивной динамикой российских еврооблигаций. Вечером все будет зависеть от того, каким выйдет CPI.

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	1.2786	0.0051	-0.0006
Нефть Brent, IPE	73.80	-0.67%	-4.84%
S&P 500	1 285.58	1.37%	1.11%
Libor(6M) (%)	5.5150	0.015	0.015
MOSPRIME(3M) (%)	4.4900	-0.050	-0.130
UST10 (%)	4.9310	-0.070	0.008
RusGLB30	110.00	0.500	0.250
Доллар (MMББ USD/RUB_UTS_TOM),Bid	26.7850	-0.0450	0.0575
Евро (MMББ EUR/RUB_UTS_TOD)	34.2420	0.0700	-0.0674
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	389.4	-49.4	53.9
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	331.7	37.4	135.8
Индекс РТС	1 644.2	-0.45%	1.49%
Объем торгов в РТС (млн. долл)	34.5	7.3	8.2
Индекс ММББ	1 476.30	0.09%	2.90%
ЗВР (млрд. долл)	266.9		1.30
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	2 611.4		27.40

Рынок валютных облигаций

Казначейские облигации

Доходность UST10 по итогам вчерашнего дня снизилась до 4,93% (-7 б.п.). После публикации PPI (-0,3% в июле при прогнозе +0,2% и +1,3% в годовом исчислении, консенсус 1,7%) радости игроков не было предела – доходность UST10 показала почти отвесное падение с 5 до 4,93%. Фьючерсы на ставку ФРС показывающие вероятность повышения ставки на 0,25 б.п. на сентябрьском заседании уменьшились с 48% до 30%.

После данных PPI рынок лишь мельком взглянул на остальные новости – индекс деловой активности Нью-Йорка оказался хуже ожиданий и составил 10,3 п., прогноз – 14,8 п. Чистый приток иностранного капитала, наоборот, вышел лучше ожиданий. Американцы в июне мало вкладывали в иностранные активы, в результате чего чистое поступление капитала составило \$75,1 млрд., побив прогноз в \$63,2 млрд.

Сегодня основное внимание игроков будет вновь уделено американской инфляции, на этот раз в потребительском секторе. Рынок прогнозирует рост стержневого показателя на 0,3% в месячном исчислении и 2,8% - в годовом. Кроме CPI запланирована публикация данных по первичному рынку жилья и промышленному производству.

[Вернуться к оглавлению](#)

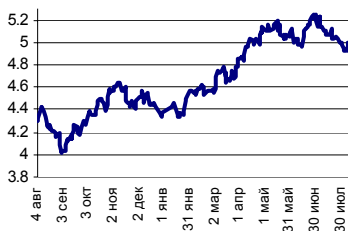
Российские еврооблигации

На рынке еврооблигаций основная игра развернулась после публикации данных по инфляции в США. Новости вышли существенно лучше ожиданий, что вызвало резкое снижение доходности базового актива и соответствующую реакцию российского сегмента. По итогам торгов Rus30 закрылась на уровне 110,0 (+0,5 п.п.). Спрэд практически не изменился – 104 п. (+1 п.).

Сегодняшний день обещает быть волатильным, поскольку публикуются данные по инфляции в потребительском секторе США.

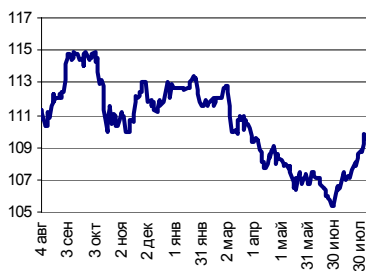
[Вернуться к оглавлению](#)

UST 10



Источник: Reuter, Банк Спурт

RusGLB30



Источник: Reuter, Банк Спурт

Рублевые облигации

Государственные облигации

Вчера динамика цен была разнонаправленной. Долговые рынки ждали публикации июльской инфляции в производственном секторе США. В длинном сегменте в преддверие аукциона наблюдались спекулятивные продажи ОФЗ 46017.

В торговой системе государственных ценных бумаг было зарезервировано 5 432,2 млн. руб. (+911 млн. руб.). Объем торгов составил 1 631 млн. руб., из них 991 млн. руб. (-3 244 млн. руб.) приходится на торговую систему, 640 млн. руб. (+398 млн. руб.) на внесистемные сделки. Оборот по междилерскому РЕПО – 5 857 млн. руб. (+1 660 млн. руб.). Активнее всего проходили операции с ОФЗ 25057 (+0,24 п.п. при обороте 190,8 млн. руб., доходность 6,15%). Лидером роста стал выпуск ОФЗ 27025 (+0,49 п.п. при обороте 34,1 млн. руб., доходность 4,80%), лидером снижения – ОФЗ 46017 (-0,15 п.п. при обороте 99,9 млн. руб., доходность 6,70%).

Сегодня запланирована публикация данных по инфляции в потребительском секторе США, но реакцию на рынке госдолга мы увидим только завтра. Учитывая этот факт, инвесторы, скорее всего, будут малоактивны, хотя не исключено, что вчерашние цифры по PPI могут способствовать росту цен на вторичном рынке.

На первичном рынке сегодня проводится размещение ОФЗ 46017 объемом 10 млрд. руб. Минфин уже два месяца не размещал длинных выпусков ОФЗ, поэтому интерес к сегодняшнему аукциону будет высоким. В то же время, учитывая, что вечером будут опубликованы важные макроэкономические данные, игроки могут затребовать премию. Мы полагаем, что доходность по цене отсечения сложится около 6,75%. Средневзвешенная цена окажется максимально приближенной к рынку.

Замедление темпов экономического роста, а также обнадеживающие данные по инфляции в США формируют соответствующим образом и наши долгосрочные ожидания. Мы полагаем, что котировки ОФЗ в длинном сегменте на горизонте в несколько месяцев вырастут. Кроме внешних факторов, поддержку рублевым долгам будут оказывать позитивная динамика банковской ликвидности и ожидания дальнейшего укрепления курса рубля.

Корпоративные облигации

15.08.06 на российском долговом рынке единой динамики не было. Корпоративные облигации первого эшелона колебались в пределах -0,2+0,3 п.п., региональные – в диапазоне +/-0,1 п.п. по средневзвешенным ценам. Позитивные данные по июльской инфляции в промышленном секторе США под вечер слегка расшевелили рублевые долги, но основной упор инвесторы делают на сегодняшние данные CPI.

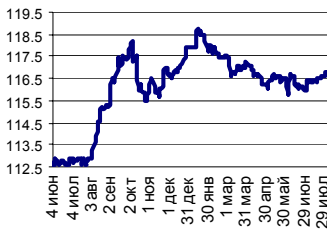
Поддержку негосударственным долгам по-прежнему оказывают высокий уровень банковской ликвидности, низкие ставки на межбанковском рынке и ожидания дальнейшего укрепления курса рубля.

Лидерами по изменениям за день стали облигации ТульскОбл-1 (+1,65 п.п. при обороте 18,5 млн. руб., доходность 7,57%) и ЯрОбл-4 (-1,2 п.п. при обороте 21,4 млн. руб., доходность 7,76%). Объем торгов снизился на 1,6 млрд. руб.: сумма операций на бирже – 1 726 млн. руб. (против 1 107 млн. руб. накануне), в РПС – 7 187 млн. руб. (против 9 393 млн. руб. днем ранее). Оборот по сделкам РЕПО вновь вернулся к максимальным значениям – 11 957 млн. руб. (6 714 млн. руб. днем ранее).

Мы полагаем, что по итогам сегодняшнего дня цены на рынке корпоративных долгов подрастут в связи с позитивной динамикой российских еврооблигаций. Вечером все будет зависеть от того, каким выйдет CPI.

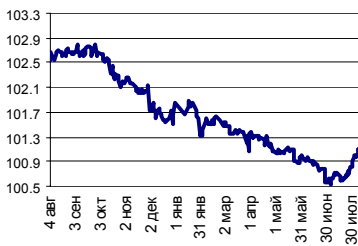
«Лучше рынка» могут быть облигации МГор-39, 44, ЯрОбл-5, 6, КОМИ-8, ЮТК-4, УрСИСер-7, ВлгТлк-3, ГазпромБ-1, РосселхБ-2, Мосэнерго-2.

RGBI



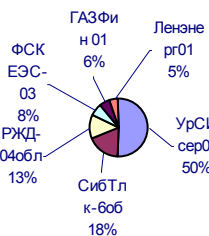
Источник: ММВБ, Банк Спурт

MICEX Bonds



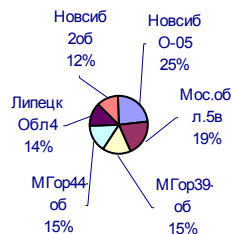
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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](#)

Новости

Минфин внес проект бюджета в правительство. Расходы федерального бюджета в 2007 году в сумме составят 5 триллионов 463,5 миллиарда рублей, сообщил журналистам в среду источник в Минфине РФ. “Сегодня Минфин внес в правительство проект федерального бюджета на 2007 год и финансовый план до 2009 года”, — сказал он. По словам источника, расходы федерального бюджета на следующий год запланированы на уровне 5 триллионов 463,5 миллиарда рублей. Он напомнил, что бюджетные расходы в 2006 году составляли 4 триллиона 324,1 миллиарда рублей. Таким образом расходы бюджета вырастут на 26,3%. Доходы бюджета в 2007 году прогнозируются на уровне 6 триллионов 965,3 миллиарда рублей, отметил источник. “Оценка по доходам 2006 года составляет 6 триллионов 159,1 миллиарда рублей”, — сообщил источник. В соответствии с финансовым планом, доходы в 2008 году запланированы на уровне 6 триллионов 905,6 миллиарда рублей. В 2009 году — доходы прогнозируются на уровне 7 триллионов 464 миллиарда рублей. Как объяснил представитель Минфина, задержка с внесением проекта бюджета на 2007 год связана с весьма существенным ростом расходов в рамках подготовленного в июне прогноза. “Даже в июле и августе различные министерства, в том числе и МЭРТ, продолжали вносить изменения в проект бюджета на 2007 год. С опозданием утверждались федеральные целевые программы, что потребовало (поиска) дополнительных доходов”, — подчеркнул чиновник. Он также отметил, что Минэкономразвития внесло уточненный прогноз социально-экономического развития только в среду, 9 августа, что потребовало “дополнительного досчета доходов для сбалансированности бюджета”. Ведомости.

Торги привилегированными акциями “Транснефти” могут возобновиться в ближайшие дни: Басманный суд пересмотрел свое решение и отказал Генпрокуратуре в аресте акций компании. Но торги могут продлиться недолго — прокуратура уже обжаловала решение суда и добивается нового ареста акций. Акции “Транснефти” инвесторы считали одной из самых безрисковых бумаг. Но 4 мая Басманный суд Москвы по ходатайству Генпрокуратуры наложил запрет на операции с этими бумагами, и биржи прекратили торги ими. Уголовное дело, из-за которого арестованы акции, возбуждено еще в конце 1990-х гг. “по факту злоупотребления бывшими руководителями “Транснефти” должностными полномочиями при приватизации компании”. Торги акциями “Транснефти” могут начаться в ближайшие дни. Еще 3 июля Мосгорсуд отменил решение Басманного суда об аресте акций “Транснефти” и направил дело на новое рассмотрение, рассказала “Ведомостям” пресс-секретарь Мосгорсуда Анна Усачева. По ее словам, решение об аресте акций обжаловали несколько граждан — акционеров “Транснефти”. А 3 августа Басманный суд повторно рассмотрел ходатайство Генпрокуратуры и на этот раз в аресте акций отказал. Суд по почте уведомил регистратора о снятии запрета на операции акций 10 августа — в установленный законом срок, рассказала Усачева, добавив, что “остальное зависит от оперативности почты”. Прокуратура, по ее данным, в кассационном порядке обжаловала отказ. Об этом “Ведомостям” рассказал источник, знакомый с материалами дела. С представителями Генпрокуратуры связаться не удалось. Ведомости.

Центробанк сделал выбор: обуздание инфляции для него важнее, чем укрепление национальной валюты. В “Основных направлениях денежно-кредитной политики на 2007 г.” он прямо записал, что изменение курса рубля будет зависеть от успехов в борьбе с инфляцией. Закон возлагает на Центробанк ответственность за борьбу с инфляцией и резкими скачками курса рубля. Но на практике ЦБ вынужден одновременно сдерживать рост и цен, и стоимости рубля. Как правило, не удается ни то, ни другое. В 2004 г. инфляция составила 11,7% вместо запланированных 10%, зато рубль укрепился всего на 4,7% при планке в 7%; в прошлом году цены выросли на 10,9% при прогнозе 8,5%, а рубль — на 10,5% при 8%-ном ориентире; в этом году за январь — июль рубль укрепился уже на 7,9% при годовом плане 9%, а цена — на 7,1%, при том что цель на год — 9%. Ведомости.

[Вернуться к оглавлению](#)

Итоги торгов за день

ETC

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EURTOD_UTS	34.1659	-0.0306	34.288	34.17	15 870 000
EURTOM_UTS	34.1574	0.074	34.165	34.242	11 113 000
EUR_TODTOM	-0.0031	-0.0022	-0.0025	-0.005	25 500 000
USDOD_UTS	26.8364	0.0126	26.817	26.84	654 459 008
USD_TODTOM	-0.0051	0.0019	-0.0024	-0.004	1 861 699 968
USDOTM_UTS	26.8288	-0.0456	26.7904	26.785	1 512 246 016

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU25057RMFS9	190 799 764	104.26	0.24	6.15	19	0
SU46002RMFS0	184 934 808	109.78	0.05	6.49	12	0
SU46014RMFS5	120 630 573	108.93	-0.01	6.64	17	0
SU25058RMFS7	110 998 495	100.91	0.01	5.86	7	0
SU46017RMFS8	99 947 710	105.85	-0.15	6.70	27	0
SU25060RMFS3	79 435 495	99.29	-0.01	6.22	6	0
SU46018RMFS6	63 455 640	110.99	-0.10	6.71	4	0
SU26198RMFS0	48 465 095	96.93	0.13	6.61	6	0
SU27025RMFS4	34 097 192	101.36	0.49	4.80	5	0
SU46003RMFS8	27 930 000	111.72	0.00	6.23	3	0
SU46020RMFS2	18 284 000	101.58	-0.01	6.89	3	0
SU46001RMFS2	6 857 500	105.50	0.00	5.76	1	0
RU000A0D1JF3	4 925 100	98.50	-0.15	4.55	1	0
SU48001RMFS0	537 540	105.40	-0.10	7.22	1	0
SU46011RMFS1	78 500	78.50	-0.23	7.27	1	0
	991 377 411				113	

Региональные долги

Наименование	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
НовсиО-05	69 852 760	101.55	-0.05	6	69 063 000	190 945 184
Мос.обл.5в	54 641 772	107.61	0.14	9	238 210 448	449 019 968
МГор39-об	44 658 752	109.45	0.02	13	487 939 904	709 747 072
МГор44-об	44 108 096	109.31	-0.08	16	191 638 912	227 868 304
ЛипецкОбл4	40 436 088	100.54	0.04	9	90 495 000	0
Новсиб 2об	34 567 856	101.56	-0.12	19	39 599 448	9 124 590
Чувашия-03	32 121 104	101.30	0.17	5	16 782 600	0
КраснЯрКр3	19 880 852	99.30	-0.18	4	0	113 710 152
Мос.обл.6в	17 837 038	107.54	-0.14	8	1 241 004 032	1 581 490 560
ВолгогрОб3	4 990 000	99.80	-0.05	1	0	60 938 020
ИркОбл31-2	4 009 500	100.24	0.09	2	35 059 500	57 110 360
МГор38-об	564 650	112.93	-0.02	1	11 280 000	62 056 320
МГор36-об	399 743	108.33	-0.17	3	54 150 000	301 509 184
Удмуртия-1	1 006	100.60	-0.05	1	39 546 752	0
ИркОбл31-1	905	102.80	0.30	1	18 092 800	89 513 888
МГор29-об	0			0	0	94 720 640
ЛенОбл-2об	0			0	0	39 763 300
МГор47-об	0			0	0	368 576 928
Томск.об-3	0			0	0	49 846 640
	479 282 651			183	2 615 301 776	4 459 465 664

Источник: ММВБ

[Вернуться к оглавлению](#)

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
УрСИ сер07	300 756 256	100	-0.60	8	623 100 032	157 664 848
СибТлк-6об	105 197 200	99.51	-0.09	10	72 906 400	7 395 008
РЖД-04обл	79 951 368	100.26	0.03	8	21 052 500	0
ФСК ЕЭС-03	45 724 208	99.92	-0.03	17	214 639 088	327 583 616
ГАЗФин 01	33 378 538	99.69	0.19	8	95 565 504	470 266 848
Ленэнерг01	30 223 402	100.07	-0.93	9	30 300 000	42 634 260
СатурнНПО	29 770 330	100.48	-0.02	3	0	28 650 000
ГАЗПРОМ А6	27 863 342	100.36	-0.09	18	81 263 800	97 404 600
ЮТК-04 об.	26 705 998	101.92	0.09	12	43 815 800	259 194 976
Лукойл2обл	21 310 300	101.48	0.30	2	0	50 926 560
ФСК ЕЭС-02	21 047 042	103.35	-0.05	6	109 346 000	226 057 040
СибТлк-5об	20 487 022	102.43	0.13	2	81 830 000	56 984 760
ВТБ - 5 об	20 307 498	100.29	0.14	4	100 149 000	0
РЖД-05обл	20 242 654	99.45	-0.03	11	713 091 520	213 476 528
РусАлФ-2в	19 391 746	100.64	-0.01	8	25 127 500	0
РЖД-06обл	17 214 840	101.24	0.03	9	724 758 912	324 510 368
ПятерочФ 2	14 930 600	103.68	-0.02	20	25 912 500	44 094 448
ЧТПЗ 01об	14 794 770	102.41	-0.08	31	53 475 568	0
СМАРТС 03	13 059 036	100.45	0.26	14	0	37 338 840
УралСвзИн5	12 837 519	102.26	0.06	4	6 660 095	83 566 216
МСельПром1	12 468 298	100.77	-0.03	6	10 071 000	31 677 204
АИЖК 2об	12 207 500	110.98	-0.02	3	22 164 000	10 936 838
ОСТ-2об	11 018 129	100.16	-0.01	11	0	43 954 800
Амурмет-01	10 077 587	100.76	-0.10	6	60 639 000	0
РЖД-03обл	8 329 359	104.13	-0.07	2	0	45 103 552
РуссНефть1	7 011 081	100.59	-0.04	3	0	228 363 984
Очаково-02	6 994 050	98.8	0.09	3	60 395 644	76 875 872
ГазпромБ 1	6 846 000	97.8	0.12	3	0	281 970 592
ДальСвз2об	6 608 266	101.65	0.00	3	30 488 984	18 641 880
САНОС-02об	6 284 000	104.73	0.18	2	41 910 000	158 860 416
	1 247 012 875			629	4 571 163 275	7 497 934 731

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	33 190 236 160	308,21	0.10%	48 231	897 197 824	5 127 846 400
РАО ЕЭС	11 405 500 416	20,398	2.01%	29 690	1 720 389 376	3 458 447 360
ЛУКОЙЛ	8 870 541 312	2343,52	-1.40%	18 040	2 858 252 032	3 169 230 848
ГМКННик5ао	4 034 293 760	3751,01	1.15%	13 566	440 915 072	559 635 008
Сургнифз	1 470 452 992	40,983	-1.46%	7 035	105 221 344	416 489 568
Сбербанк	950 895 808	52998,32	0.19%	2 534	317 208 000	2 110 176 512
Татнефт Зао	630 895 232	151,37	2.52%	7 017	2879305,25	36 185 760
Сбербанк-п	561 865 088	817,59	-0.35%	4 702	32 324 044	133 363 928
Сургнифз-п	383 746 656	28,379	-1.41%	1 457	97 599 584	232 743 008
Ростел -ао	325 380 352	126,05	-1.73%	4 779	34 727 744	232 836 096
Ростел -ап	301 139 584	56,49	-1.94%	1 132	283	94 591 320
УралСвИ-ао	247 119 200	0,973	-2.14%	3 998	177 003 648	18 732 186
Роснефть	216 840 432	197,92	0.76%	626	0	210 526 304
	63 291 414 535			156 223	6 806 260 194	15 927 255 383

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

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

Угарова Татьяна Алексеевна

tugarova@spurtbank.ru

Валютные корр. счета

+7 843 291 50 61

Журавлев Сергей Александрович

sjouravlev@spurtbank.ru

Рублевые корр. счета

+7 843 291 50 62

Замалеев Марат Дамирович

mzamaleev@spurtbank.ru

Бэк-офис МБК

+7 843 291 50 64

Сафина Гузелия Зиннуровна

gsafina@spurtbank.ru

SWIFT

+7 843 291 50 66

Анцис Рузалия Рашитовна

rancis@spurtbank.ru

Расчеты РКЦ

+7 843 291 50 65

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.