

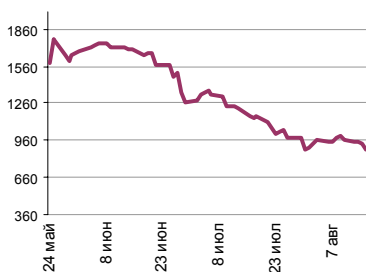
Ежедневный обзор финансовых рынков

ОГЛАВЛЕНИЕ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ

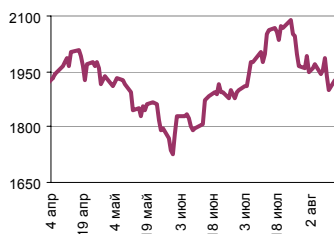
| | | |
|--|---|--|
| КОРОТКО О ГЛАВНОМ | 1 | События и факты Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что объем золотовалютных резервов Российской Федерации по состоянию на 10 августа 2007 года составлял \$420,2 млрд., против \$416,8 млрд. на 3 августа 2007 года. |
| ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ | 2 | Денежный и валютный рынок На внутреннем валютном рынке курс американской валюты вырос на 14 копеек до 25,6921 рублей. Мы полагаем, что сегодня доллар продолжит расти на внутреннем рынке вследствие роста американской валюты на FOREX. Мы считаем, что сегодня ставки на денежном рынке останутся достаточно высокими. |
| ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК | | |
| РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ | 3 | Еврооблигации Вчерашняя распродажа на всех площадках коснулась и российских суверенных бондов в числе прочих пострадавших EM: Russia30 закрыла день на отметке 109,56%, опускаясь в течение сессии до 108,5% от номинала, а спред к базовому активу расширился до 139п. Спред EMBI+ стал шире на 7п. – 222п. Вероятно, в ближайшее время этот сегмент будет очень волатилен: как цены, так и значения спредов. |
| КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ | | |
| РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ | 4 | Рублевые облигации Рынок корпоративных облигаций падает вместе с рынком ОФЗ. Продаю, в основном, длинные бумаги первого эшелона. Сегодня нас, по всей вероятности, ждет еще один безрадостный день. |
| АКЦИИ | 5 | |
| НОВОСТИ | 6 | |
| ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ | 7 | Акции Российский рынок акций падает. Индекс РТС по итогам вчерашнего дня составил 1 886,83 п. (-2,02%). Мы полагаем, что сегодня, в связи с падением американских и европейских фондовых рынков, снижение российского рынка акций продолжится. |

Ликвидные активы банков в ЦБ, млрд. руб.



Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

Индекс РТС



Источник: ФБ РТС, Банк Спурт

| Индикаторы | Сегодня | Изменения | |
|---------------------------------------|----------|-----------|-----------|
| | | за день | за неделю |
| EUR/USD | 1.3425 | -0.0110 | -0.0370 |
| Нефть Brent, IPE | 71.64 | 1.60% | 0.92% |
| S&P 500 | 1 406.70 | -1.39% | -6.06% |
| Libor(6M) (%) | 5.3913 | -0.0075 | 0.0525 |
| MOSPRIME(3M) (%) | 4.8300 | 0.1000 | 0.0300 |
| UST10 (%) | 4.7280 | 0.0037 | -0.0518 |
| RusGLB30 | 109.56 | -0.44 | -0.88 |
| Доллар | 25.6921 | 0.2387 | 0.2645 |
| Евро | 34.5900 | -0.5775 | -0.4600 |
| Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб) | 399.8 | -24.3 | -85.0 |
| Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб) | 491.9 | -13.3 | 1.4 |
| Индекс РТС | 1 886.8 | -2.0% | -5.1% |
| Индекс ММВБ | 1 639.68 | -2.2% | -5.0% |
| ЗВР (млрд. долл) | 416.8 | 0.0 | 0.0 |
| Денежная база узкое опр. (млрд. руб) | 3 577.6 | 0.0 | 1.7 |

ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

Курс рубль-доллар



Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



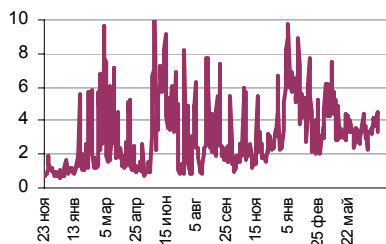
Источник: Банк Спурт

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



Источник: Банк Спурт

MIACR, overnight



Источник: Банк России, Банк Спурт

Валютный рынок

На FOREX евро продолжил падение против доллара до **1,3421**, потеряв более 1 цента. На волне опасений в отношении американского рынка недвижимости инвесторы ринулись в американские «защитные» активы. Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок евро-доллар. В долгосрочной перспективе мы по-прежнему ждем роста евро против доллара.

На внутреннем валютном рынке курс американской валюты вырос на 14 копеек до **25,6921** рублей. Оборот составил **\$2,8 млрд**. Мы полагаем, что сегодня доллар продолжит расти на внутреннем рынке вследствие роста американской валюты на FOREX.

Денежный рынок

Похоже, что европейский «кризис ликвидности» добрался и до российского денежного рынка. Ставки МБК вдруг выросли при том, что сумма остатков средств на корсчетах и депозитах по итогам вчерашнего дня сократилась незначительно, составив **891,7 млрд. рублей (-37,6 млрд. рублей)**.

Банки прибегли даже к операциям прямого РЕПО с ЦБ, что в последний раз случалось с ними 30 марта 2007 года.

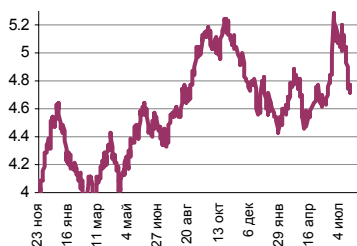
Снижение уровня банковской ликвидности было обусловлено уплатой авансовых налогов – ЕСН, страховых взносов, а также проведением аукциона ОФЗ 46021 на сумму **20 млрд. рублей**.

Мы полагаем, что сегодня ставки на денежном рынке останутся достаточно высокими.

[Вернуться к оглавлению](#)

РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UST 10



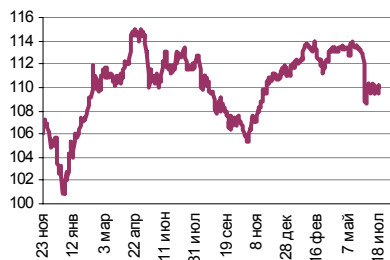
Источник: Reuter, Банк Спурт

Казначейские облигации

Доходность 10-летней казначейской ноты США за минувший день практически не изменилась – 4,73%, а вот мировые фондовые рынки, равно как и долги развивающихся стран продолжили стремительно падать. Причина не нова: очередная жертва кризиса subprime, американская финансовая компания Countrywide, сообщила о проблемах с привлечением средств. Пессимизм инвесторов нарастает, заставляя панически выходить из всех возможных рискованных активов. Treasuries от этого уже не выигрывают. Макроэкономическая статистика по Штатам не слишком радует: опубликованный вчера индекс CPI вырос в июле на 0,1%, а core CPI – на 0,2% - в точности совпав с прогнозами аналитиков, реальные доходы населения снизились за аналогичный период снизились на 0,1% вопреки ожидаемому росту на ту же величину. А власти США тем временем продолжают «успокаивать» инвесторов: министр финансов Генри Полсон заявил в интервью WSJ, что экономика США достаточно сильна, чтобы не скатиться в рецессию вследствие текущего кризиса. А глава ФРБ Сент-Луиса сказал, что subprime кризис не угрожает экономическому росту и только «катастрофа» может побудить ФРС к снижению ставки в ближайшее время. Что ж, поживем – увидим.

Сегодня будут обнародованы следующие экономические индикаторы: Payrolls, число строящихся домов и разрешения на строительство, а также индекс ФРБ Филадельфии.

RusGLB30



Источник: Reuter, Банк Спурт

Российские еврооблигации

Вчерашняя распродажа на всех площадках коснулась и российских суверенных бондов в числе прочих пострадавших EM: Russia30 закрыла день на отметке 109,56%, опускаясь в течение сессии до 108,5% от номинала, а спред к базовому активу расширился до 139п. Спред EMBI+ стал шире на 7п. – 222п. Вероятно, в ближайшее время этот сегмент будет очень волатилен: как цены, так и значения спредов.

[Вернуться к оглавлению](#)

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

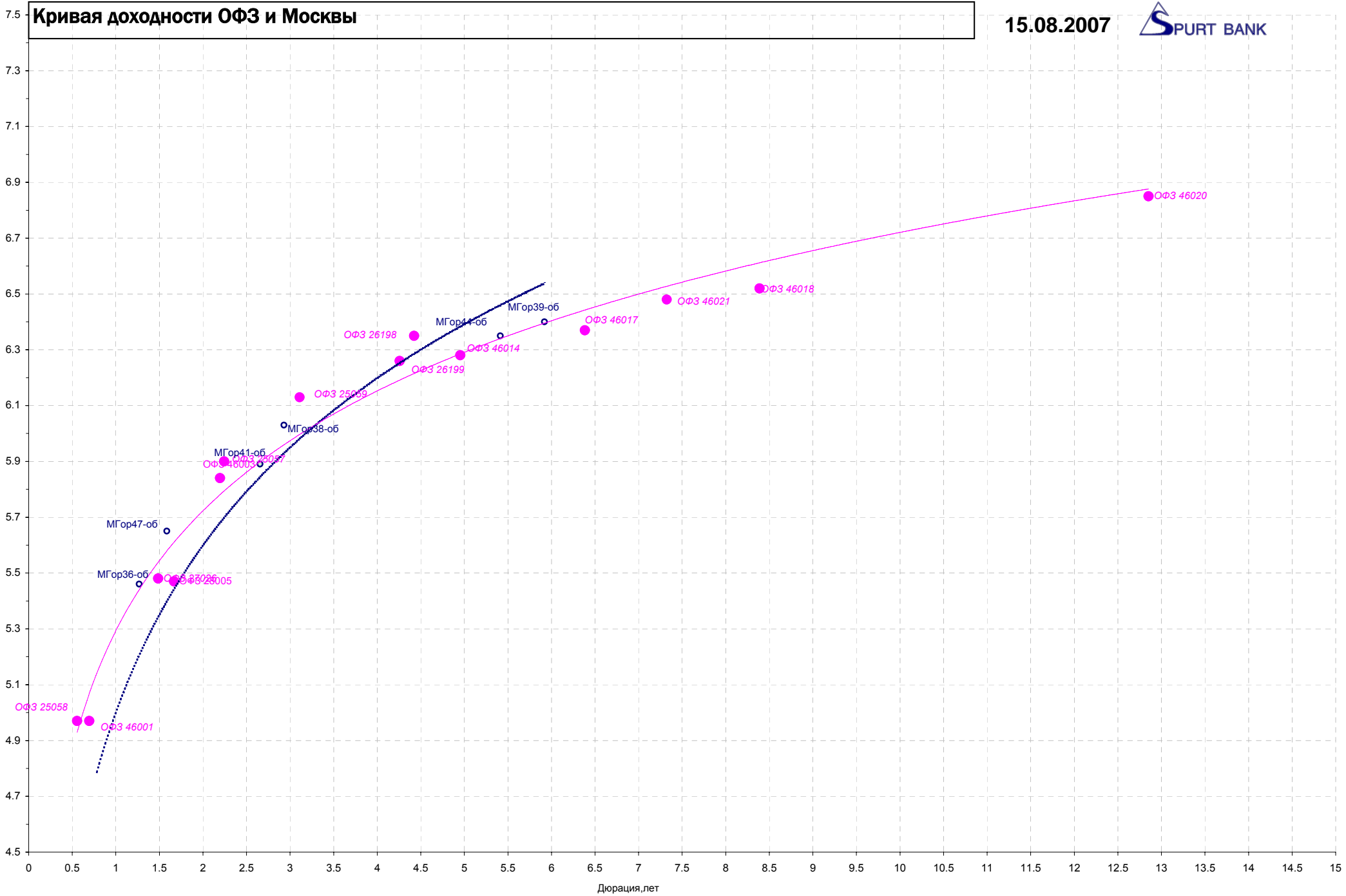
Государственные облигации

Рынок государственных облигаций стремительно падает. Большие потери несут как длинные – ОФЗ 46020, 46018, 46017, 46021, так и среднесрочные выпуски – ОФЗ 25059, 26198, 26199. Сегодня рынок, по всей видимости, продолжит падение.

Корпоративные облигации

Рынок корпоративных облигаций падает вместе с рынком ОФЗ. Продаются, в основном, длинные бумаги первого эшелона. Сегодня внешний макроэкономический фон, увы, далеко не радужный – продаются практически все рынки. Нас, по всей вероятности, ждет еще один безрадостный день.

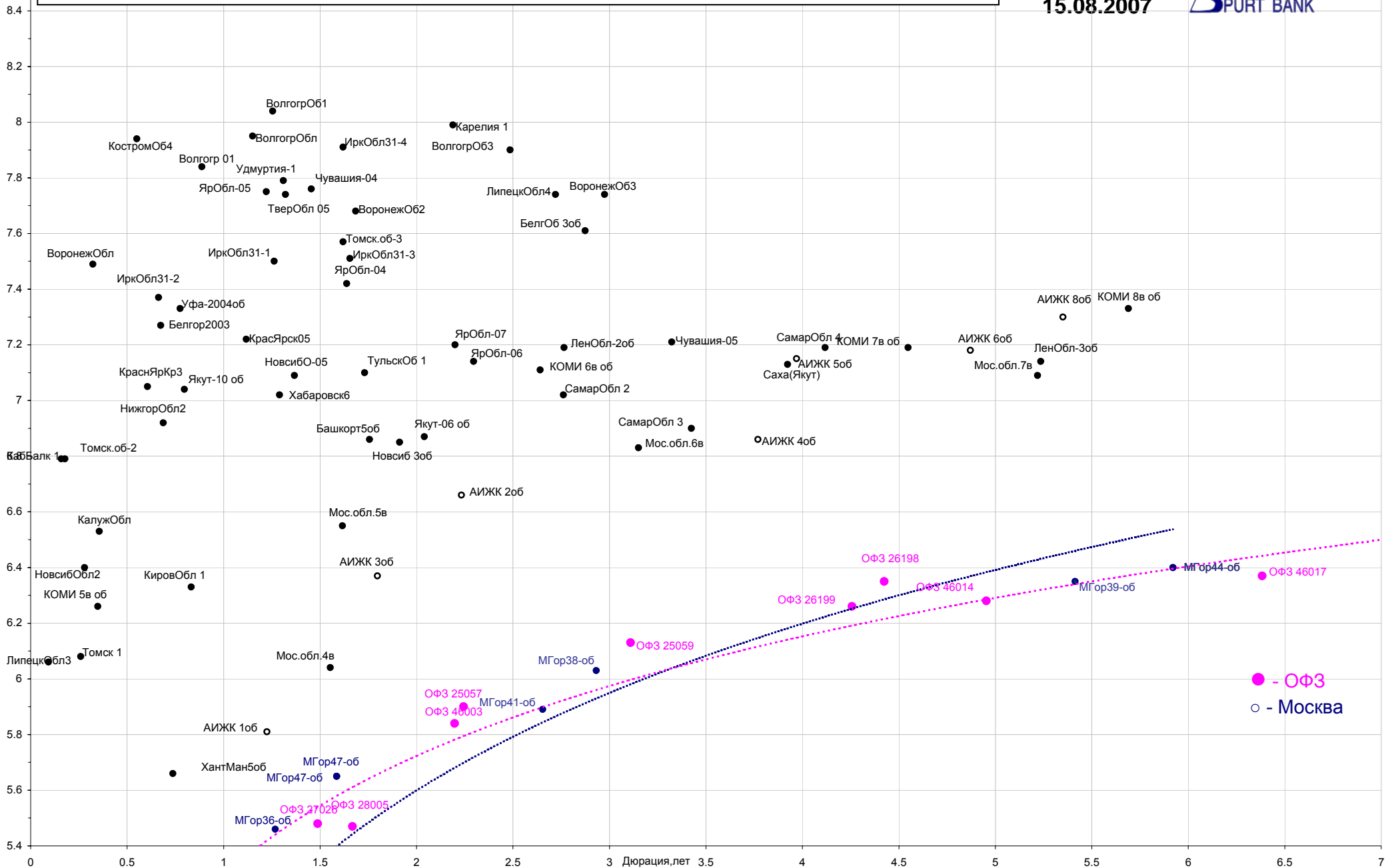
[Вернуться к оглавлению](#)



Дюрация, лет

Кривая доходности региональных долгов

15.08.2007

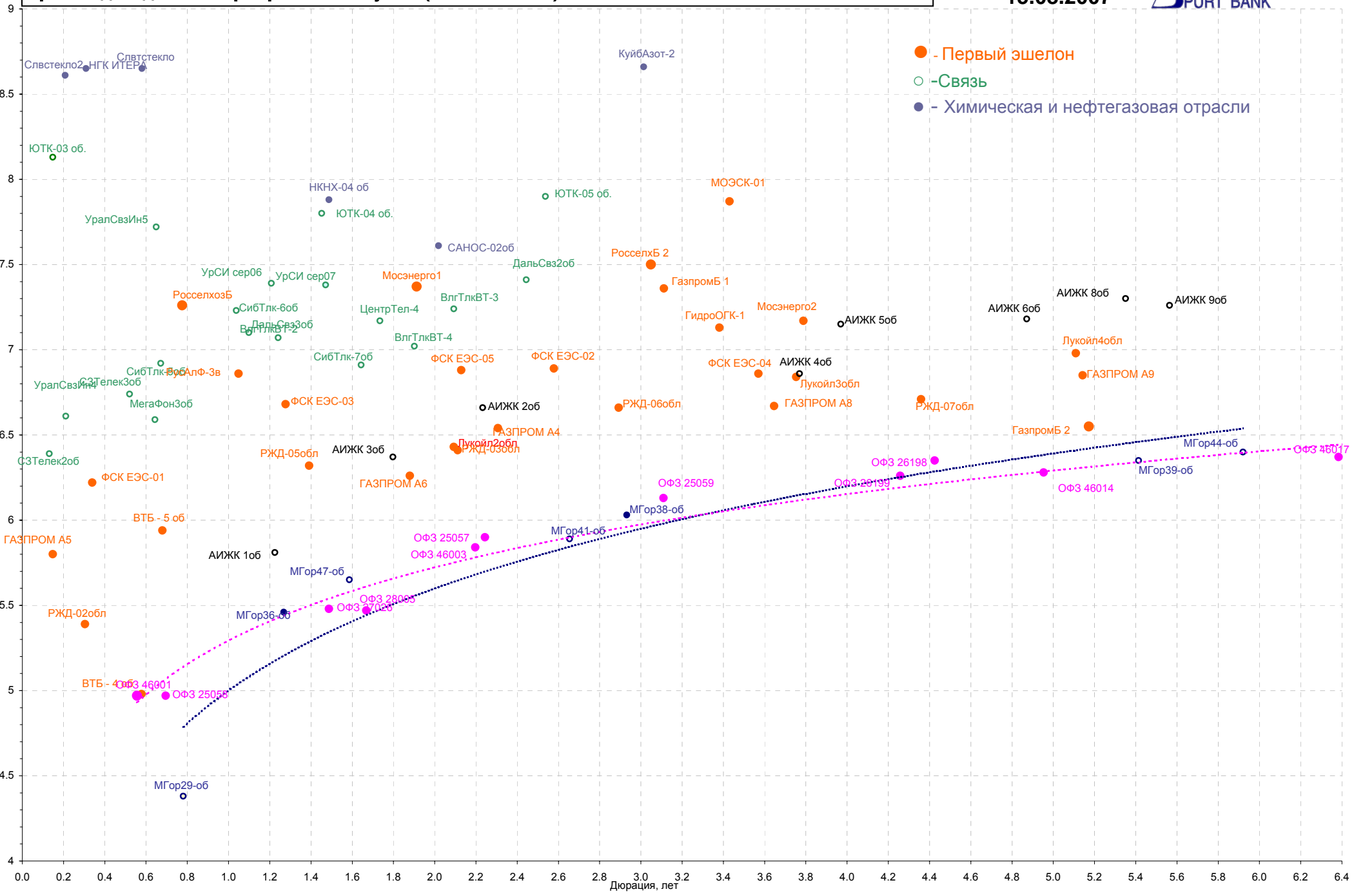


Кривая доходности корпоративных бумаг (1 и 2 эшелон)

15.08.2007

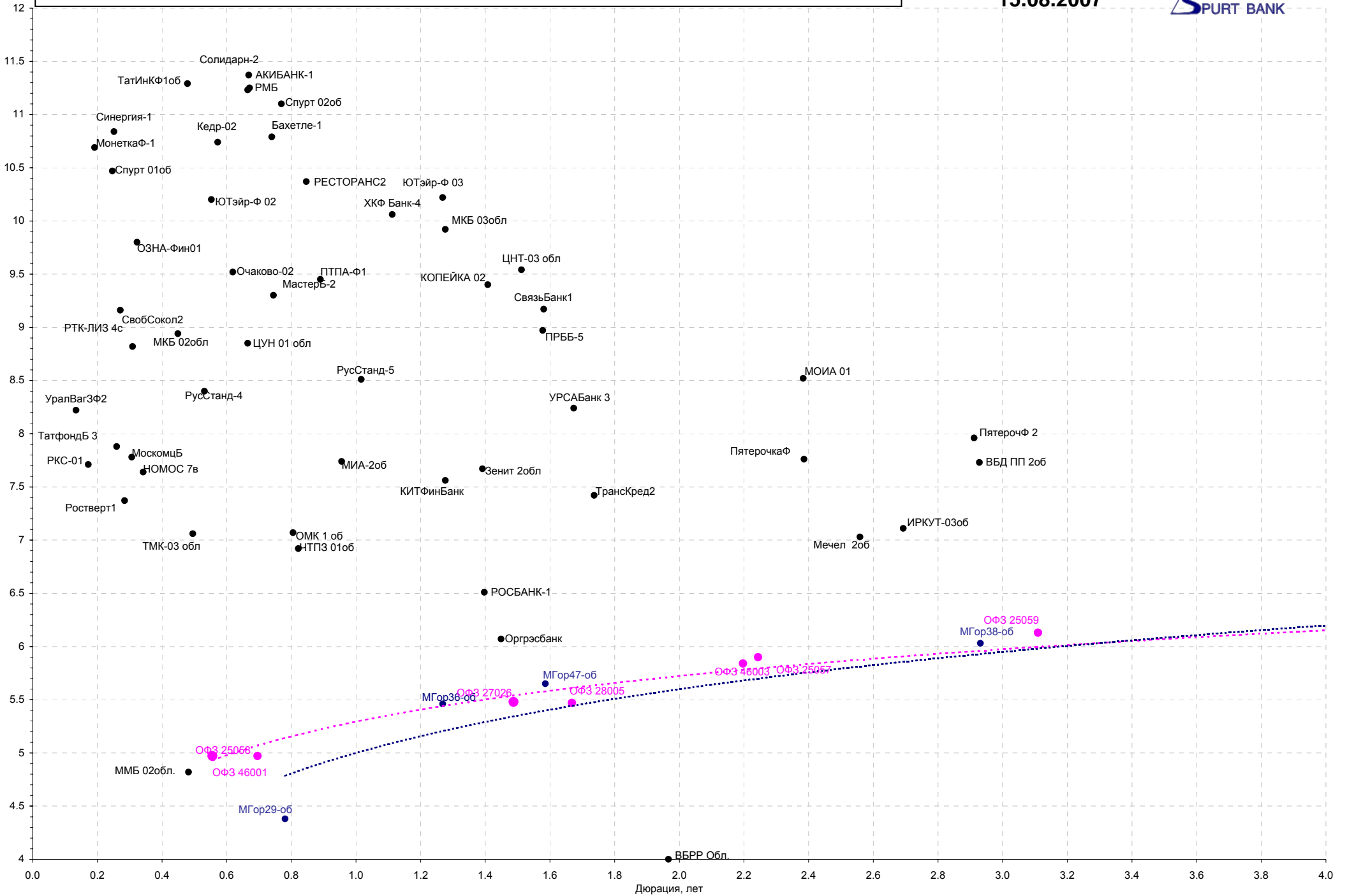


- - Первый эшелон
- - Связь
- - Химическая и нефтегазовая отрасли



Кривая доходности прочих облигаций

15.08.2007



Акции

Российский рынок акций падает. Индекс РТС по итогам вчерашнего дня составил 1 886,83 п. (-2,02%). Мы полагаем, что сегодня, в связи с негативной динамикой американских и европейских фондовых индексов, снижение российского рынка акций продолжится.

[Вернуться к оглавлению](#)

НОВОСТИ

САНКТ-ПЕТЕРБУРГ— «Газпром» выбрал первого поставщика для проекта освоения Штокмановского месторождения. Подряд на 59 млрд руб. получил Выборгский судостроительный завод из Петербурга, до этого 10 лет сидевший на голодном пайке. Шансом на новую жизнь предприятие обязано новым акционерам — близким к акционерам банка «Россия» предпринимателям. На прошлой неделе ВСЗ выиграл тендер «Газпрома» на строительство двух морских буровых платформ для освоения Штокмановского месторождения, рассказал вчера зампред правления монополии Валерий Голубев. По его словам, стоимость контракта составит 59 млрд руб., срок исполнения — три года. Голубев при этом не исключил, что «Газпром» может заказать у завода и оставшиеся четыре платформы для проекта. Он отмечает, что ВСЗ будет генподрядчиком по исполнению заказа. Завод построит корпуса для платформ, а поставщиков остального оборудования выберет на тендерах до конца года. Тендерная комиссия единогласно проголосовала за ВСЗ, подтверждает гендиректор предприятия Валерий Левченко. От других комментариев он отказался, сославшись на то, что контракт с «Газпромом» еще не подписан.

Обыски торговцев сотовыми телефонами обвалили цены облигаций «Евросети». Их доходность подскочила почти до 20% и могла быть еще больше, если бы компания не поддерживала котировки своих бумаг. Инвесторы нервничают, но избавляться от ставших сверхдоходными облигаций «Евросети» не спешат, надеясь дождаться их погашения или декабрьской оферты. Вчера средневзвешенная доходность облигаций «Евросети» (объем выпуска — 3 млрд руб.) на ММВБ к декабрьской оферте составила 18,81% годовых, практически не изменившись по сравнению со вторником. В начале августа доходность составляла 8-9%. Неделю назад следователи Генпрокуратуры пришли с обысками сразу к нескольким крупным сотовым ритейлерам. 8 и 9 августа они посетили офисы и склады «Евросети», Dixis, «Цифрограда» и «Беталинка», рассказывал «Ведомостям» источник в правоохранительных органах. Сотрудники этих компаний признавались, что проверки парализовали их работу: следователи, изучавшие документы и компьютеры в офисах, приостановили розничные и оптовые поставки товара со складов.

Вчера завершилась распродажа активов ЮКОСа. «Роснефть» за 11,5 млрд руб. купила собственные долги перед ЮКОСом. А аукцион на спорную Yukos Finance преподнес сюрприз: победителем стало ООО «Промнефтьстрой», которое накануне таинственное ООО «Монте-Валле» купило у структур «Роснефти». За 19-й лот, в который входили 100% акций голландской «внучки» ЮКОСа Yukos Finance, боролись две компании — ООО «Версар» и ООО «Промнефтьстрой». Стартовая цена лота составила 7,59 млрд руб., шаг — 40 млн руб. На пятом шаге ООО «Версар» выбыло из торгов, и за 7,84 млрд руб. (\$307 млн) актив достался «Промнефтьстрою». По данным Единого реестра юридических лиц, учредителем «Промнефтьстрою» является «дочка» «Роснефти» ООО «РН-Трейд». «Промнефтьстрой» значится в списке аффилированных лиц «Роснефти» на 31 марта 2007 г. В понедельник сотрудник «Роснефти» рассказывал «Ведомостям», что госкомпания собирается на торги. Но сразу после аукциона представитель «Роснефти» Николай Манвелов сообщил, что компания в торгах не участвовала, отказавшись от дальнейших комментариев.

По материалам Ведомостей

Итоги торгов за день

ETC

| Инструмент | Ср-взв | Изм ср-взв | Open | Close | Объем торгов |
|------------|---------|------------|---------|---------|---------------|
| EUR_TODTOM | -0.0002 | -0.00040 | -0.0005 | 0.0005 | 72 400 000 |
| EURTOD_UTS | 34.5937 | 34.75000 | 34.562 | 34.75 | 42 371 000 |
| EURTOM_UTS | 34.5987 | 34.59500 | 34.58 | 34.614 | 37 724 000 |
| USD_TODTOM | -0.001 | -0.00150 | -0.0015 | -0.0003 | 2 432 699 904 |
| USDOD_UTS | 25.6375 | 25.59000 | 25.59 | 25.656 | 1 183 177 984 |
| USDOTM_UTS | 25.6466 | 25.65000 | 25.626 | 25.699 | 2 833 401 088 |

ГЦБ

| Инструмент | Оборот | Срвзв цена | Изм срвзв | Дох срвзв | Кол сделок | Доразмещ |
|--------------|-----------------------|------------|-----------|-----------|------------|----------|
| SU46021RMFS0 | 19 907 819 854 | 99.53 | -0.29 | 6.48 | 157 | 0 |
| SU28002RMFS2 | 10 012 491 401 | 102.98 | -3.18 | 4.73 | 2 | 0 |
| SU46020RMFS2 | 929 274 253 | 101.99 | -0.29 | 6.85 | 45 | 0 |
| SU46018RMFS6 | 386 511 981 | 110.71 | -0.35 | 6.52 | 42 | 0 |
| SU46017RMFS8 | 95 886 732 | 106.16 | -0.12 | 6.37 | 13 | 0 |
| SU46003RMFS8 | 83 018 872 | 109.41 | -0.33 | 5.84 | 10 | 0 |
| SU26199RMFS8 | 60 462 995 | 99.94 | -0.15 | 6.26 | 6 | 0 |
| SU46001RMFS2 | 55 548 000 | 102.87 | -0.09 | 4.97 | 5 | 0 |
| SU25060RMFS3 | 48 438 632 | 100.27 | -0.16 | 5.75 | 6 | 0 |
| SU46005RMFS3 | 24 500 000 | 49.00 | 0.00 | 6.89 | 1 | 0 |
| SU25061RMFS1 | 20 459 455 | 99.80 | -0.11 | 6.01 | 5 | 0 |
| Итого | 31 656 562 213 | | | | 304 | |

Региональные долги

| Инструмент | Оборот осн | Ср-взвеш цена | Изм ср-взвеш | Кол сделок | Оборот РПС | Оборот РЕПО |
|--------------|--------------------|---------------|--------------|------------|----------------------|-----------------------|
| ЯрОбл-07 | 159 119 700 | 101.47 | -0.02 | 25 | 115 268 100 | 163 805 200 |
| Мос.обл.7в | 97 460 360 | 105.40 | -0.20 | 12 | 189 805 000 | 2 016 311 000 |
| Мос.обл.5в | 60 864 040 | 105.77 | -0.43 | 19 | 12 596 130 | 713 506 800 |
| МГор39-об | 60 557 200 | 110.10 | -0.26 | 8 | 10 861 940 | 939 443 300 |
| Мос.обл.6в | 33 289 600 | 107.32 | -0.34 | 7 | 383 815 600 | 1 259 369 000 |
| Хабаровск6 | 33 233 100 | 100.71 | -0.02 | 5 | 0 | 0 |
| КировОбл 2 | 10 072 000 | 100.72 | 0.02 | 1 | 0 | 70 340 330 |
| КраснЯрКр3 | 9 388 765 | 99.56 | -0.04 | 3 | 0 | 46 220 050 |
| СамарОбл 4 | 8 789 400 | 99.88 | -0.17 | 3 | 0 | 269 334 300 |
| ИркОбл31-3 | 8 400 000 | 100.00 | 0.09 | 1 | 0 | 272 173 200 |
| Карелия 2 | 5 016 000 | 100.30 | -0.05 | 2 | 41 999 000 | 0 |
| Удмуртия-1 | 4 028 000 | 100.70 | 0.20 | 1 | 0 | 64 556 520 |
| МГор47-об | 3 741 088 | 105.80 | 0.10 | 1 | 0 | 59 077 390 |
| Удмуртия-2 | 3 061 000 | 102.03 | -0.37 | 2 | 0 | 124 211 500 |
| Итого | 512 576 100 | | | 120 | 1 990 796 000 | 10 713 800 000 |

Корпоративные долги

| Инструмент | Оборот осн | Ср-взвеш цена | Изм ср-взвеш | Кол сделок | Оборот РПС | Оборот РЕПО |
|--------------|----------------------|---------------|--------------|-------------|-----------------------|-----------------------|
| АИЖК 7об | 211 576 200 | 101.91 | -0.99 | 44 | 214 270 000 | 558 727 500 |
| ГАЗПРОМ А4 | 167 901 200 | 104.06 | -0.71 | 26 | 913 405 000 | 991 678 900 |
| ОГК-2 01об | 101 395 500 | 100.37 | 100.37 | 5 | 1 411 543 000 | 377 177 100 |
| ПромТр01об | 98 938 340 | 100.33 | -0.10 | 12 | 0 | 61 901 710 |
| АИЖК 8об | 87 336 020 | 101.55 | -1.26 | 33 | 465 718 000 | 690 933 900 |
| РазгулайФ2 | 84 588 000 | 100.70 | 0.03 | 3 | 0 | 86 875 340 |
| РосселлБ 3 | 83 022 500 | 100.03 | -0.20 | 14 | 962 243 500 | 589 304 800 |
| ДальСвзЗоб | 66 117 520 | 101.72 | 0.72 | 8 | 410 002 200 | 173 443 700 |
| Ленэнерго3 | 50 000 000 | 100.00 | -0.15 | 1 | 0 | 134 914 400 |
| ИКС5Фин 01 | 49 809 500 | 99.62 | -0.23 | 9 | 400 000 000 | 978 787 400 |
| КосмосФин1 | 45 067 500 | 100.15 | 0.13 | 1 | 0 | 241 428 000 |
| ЭнергоСт-1 | 41 008 000 | 100.02 | 0.02 | 11 | 0 | 22 289 470 |
| РЖД-06обл | 39 559 930 | 102.28 | -0.24 | 84 | 449 630 000 | 1 816 882 000 |
| РосселлБ 2 | 38 743 220 | 101.69 | -0.81 | 5 | 56 010 000 | 318 059 700 |
| МОЭСК-01 | 36 867 600 | 101.13 | -0.25 | 13 | 339 605 000 | 981 947 200 |
| МастерБ-2 | 34 559 000 | 101.64 | -0.09 | 3 | 20 240 000 | 0 |
| ДжейЭфСиг1 | 34 229 000 | 100.67 | 0.17 | 2 | 0 | 53 237 030 |
| КМЗ-Фин 01 | 32 134 000 | 100.42 | -0.08 | 4 | 0 | 88 604 890 |
| М-ИНДУСТР | 32 084 220 | 106.31 | -0.29 | 10 | 53 325 000 | 0 |
| СКБ-банк 1 | 29 930 000 | 99.77 | -0.13 | 2 | 24 930 000 | 0 |
| КИТФинБ-02 | 25 578 000 | 102.31 | -0.09 | 3 | 0 | 335 516 700 |
| МособгазФ2 | 23 037 300 | 100.28 | 100.28 | 17 | 575 960 000 | 285 081 600 |
| ФСК ЕЭС-04 | 22 480 920 | 101.95 | -0.16 | 5 | 0 | 471 049 200 |
| Тюменэнрг2 | 20 973 000 | 99.86 | -0.14 | 7 | 139 935 000 | 321 616 500 |
| ГАЗПРОМ А7 | 20 331 280 | 100.94 | -0.16 | 29 | 203 951 300 | 245 022 500 |
| Итого | 2 649 593 000 | | | 1191 | 12 515 140 000 | 39 161 690 000 |

Акции

| Инструмент | Оборот осн | Ср-взвеш цена | Изм ср-взвеш | Кол сделок | Оборот РПС | Оборот РЕПО |
|--------------|-----------------------|---------------|--------------|----------------|----------------------|-----------------------|
| РАО ЕЭС | 8 623 376 000 | 33.91 | -1.18% | 18 238 | 847 521 400 | 19 830 260 000 |
| ГАЗПРОМ ао | 8 349 414 000 | 264.5 | -1.99% | 19 127 | 1 373 559 000 | 29 617 610 000 |
| ГМКНорНик | 6 545 582 000 | 5277.94 | -2.20% | 13 603 | 90 892 600 | 5 623 629 000 |
| ЛУКОЙЛ | 3 921 961 000 | 1916.79 | -2.49% | 13 425 | 743 054 700 | 6 760 068 000 |
| Сургнфгз | 3 583 156 000 | 30.408 | -2.85% | 12 113 | 77 924 550 | 3 156 190 000 |
| Сбербанк | 2 770 474 000 | 94.33 | -2.49% | 10 003 | 209 523 100 | 8 411 471 000 |
| Ростел -ао | 1 870 319 000 | 243.55 | -1.68% | 2 288 | 23 134 250 | 4 665 602 000 |
| Роснефть | 1 075 894 000 | 206.68 | -1.31% | 4 127 | 87 874 740 | 3 539 928 000 |
| ПолюсЗолот | 635 305 200 | 1060.51 | -4.34% | 5 001 | 1 355 962 | 795 263 900 |
| Итого | 40 563 190 000 | | | 132 338 | 3 705 236 000 | 92 291 240 000 |

Источник: ММВБ

[Вернуться к оглавлению](#)

Управление Казначейства АКБ «Спурт»

Директор Казначейства
+7 843 291 50 02**Шайхутдинов Кирилл Владимирович**
kirill@spurtbank.ru

Отдел торговых операций на финансовых рынках

Долговые инструменты, МБК, валюта
+7 843 291 51 41Шамарданов Адель Ильич
ashamardanov@spurtbank.ru

Экономист

Мартынов Сергей Андреевич
smartynov@spurtbank.ru

Отдел доверительного управления

Начальник отдела
+7 843 291 50 29**Хайруллин Айбулат Рашитович**
aybulat@spurtbank.ru

Отдел анализа финансовых рынков

Аналитик
+7 843 291 50 27Родченко Марина Викторовна
mrodchenko@spurtbank.ruАналитик
+7 843 291 51 27Галеев Тимур Равилевич
tgaleev@spurtbank.ru

Отдел расчетов и корреспондентских отношений

Зам. Директора Казначейства. Начальник отдела
+7 843 291 50 60**Угарова Татьяна Алексеевна**
tugarova@spurtbank.ruВалютные корр. счета
+7 843 291 50 61Журавлев Сергей Александрович
sjouravlev@spurtbank.ruРублевые корр. счета
+7 843 291 50 62Лаврова Жанна Юрьевна
jlavrona@spurtbank.ruБэк-офис МБК
+7 843 291 50 64Сафина Гузелия Зиннуровна
gsafina@spurtbank.ruSWIFT
+7 843 291 50 66Анцис Рузалия Рашитовна
rancis@spurtbank.ruРасчеты РКЦ
+7 843 291 50 65Каштанова 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. Представленные 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.