

Ежедневный обзор финансовых рынков

ОГЛАВЛЕНИЕ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ

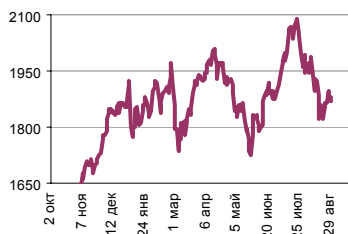
<p>КОРОТКО О ГЛАВНОМ 1</p> <p>ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ 2</p> <p style="padding-left: 20px;">ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК</p> <p style="padding-left: 20px;">ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК</p> <p>РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ 3</p> <p style="padding-left: 20px;">КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ</p> <p style="padding-left: 20px;">РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ</p> <p>РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ 4</p> <p>АКЦИИ 5</p> <p>НОВОСТИ 6</p> <p>ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ 7</p>	<p>События и факты</p> <p>Правительство утвердило экспортную пошлину на нефть с 1 октября в размере \$250,3 за тонну. Соответствующее постановление 13 сентября подписал временно исполняющий обязанности главы Правительства РФ Михаил Фрадков. Пошлина на светлые нефтепродукты с 1 октября составит \$181, на темные - \$97,5. В настоящее время пошлина на нефть составляет \$223,9 за 1 тонну, на светлые нефтепродукты - \$163,2, на темные нефтепродукты - \$87,9.</p> <p style="font-size: small;">АКМ</p> <p>Денежный и валютный рынок</p> <p>Ликвидность выросла за счет исполнения Банком России оферты по ОБР-1. Сегодня ожидаем затишья перед бурей.</p> <p>На внутреннем валютном рынке курс долара составил 25,3225 рублей (-1 копейка). Мы полагаем, что сегодня курс американской валюты существенно не изменится.</p> <p>Еврооблигации</p> <p>Russia30 чуть скорректировалась по цене – до 111,88%, спред остался без изменений – 134 п., как и спред EMBI+ - 222 п. Более заметные ценовые движения в ответ на решение FOMC (22:15 мск) «тридцатки» мы увидим, вероятно, только завтра. Учитывая некоторую инертность поведения этого инструмента в течение всего кризиса, вряд ли эта реакция будет резкой и волатильной.</p> <p>Рублевые облигации</p> <p>В понедельник на рынке рублевых долгов преобладали продажи. Мы полагаем, что сегодня ситуация немного улучшится.</p> <p>Акции</p> <p>Рынок акций в понедельник начал за «здравие», закончив «за упокой». В итоге индекс РТС снизился на 1,41% до 1 915,8 п. на фоне негативной динамики европейских фондовых рынков. Мы считаем, что сегодня российский рынок акций подрастет.</p>
--	---

Ликвидные активы банков в ЦБ, млрд. руб.



Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

Индекс РТС

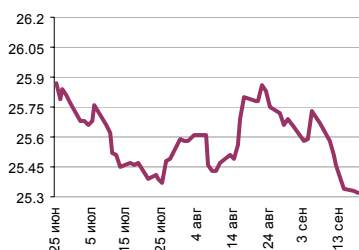


Источник: ФБ РТС, Банк Спурт

Индикаторы	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.3865	-0.0008	0.0068
Нефть Brent, IPE	76.98	1.00%	2.54%
S&P 500	1 476.65	-0.51%	1.72%
Libor(6M) (%)	5.4200	-0.0375	-0.0588
MOSPRIME(3M) (%)	6.8300	0.0000	0.2400
UST10 (%)	4.4660	-0.0003	0.1440
RusGLB30	111.88	-0.06	0.06
Доллар	25.3200	-0.0100	-0.2601
Евро	35.1325	-0.0100	-0.0475
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	495.9	57.3	32.6
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	243.9	67.8	8.7
Индекс РТС	1 915.8	-1.4%	0.9%
Индекс ММВБ	1 648.23	-0.7%	0.4%
ЗВР (млрд. долл)	417.1	0.0	1.1
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	3 648.4	0.0	23.8

ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

Курс рубль-доллар



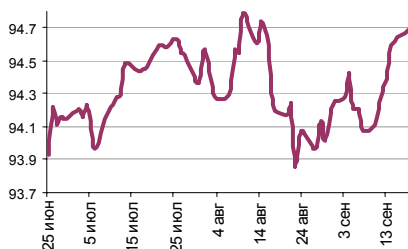
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



Источник: Банк Спурт

Индекс рубля к корзине валют (0,55 \$, 0,45 €)



Источник: Банк Спурт

Валютный рынок

На FOREX без существенных изменений. Курс евро чуть откатился от достигнутых максимумов в ожидании решения по ставке ФРС, составив 1,3865 против доллара. На наш взгляд, если сегодня FOMC target rate будет понижена на 0,25 п.п., то это событие не отразится существенным образом в ценах, поскольку уже учтено в них. Если ставка будет понижена сразу на 0,5 п.п., то можно ожидать рывка пары евро-доллар вверх на 1,0-1,5 цента. При этом дальнейший потенциал роста в 2007 году будет уже практически исчерпан. И, наконец, совсем маловероятный сценарий – ставка остается без изменений – на уровне 5,25%. На наш взгляд, это решение может привести к полномасштабной коррекции до 1,355-1,365 доллара за евро.

Мы примыкаем к большинству голосов и полагаем, что ставка будет понижена на 0,25 п.п. Однако, интрига все же сохраняется! Ведь никто достоверно не знает, как ФРС интерпретирует резкое снижение числа рабочих мест в августе и намекнет ли на понижение ставки в октябре? Не следует забывать, что инфляционное давление все еще остается основной головной болью FOMC.

На внутреннем валютном рынке курс доллара составил 25,3225 рублей (-1 копейка). Объем торгов составил \$1,8 млрд. Индекс рубля по отношению к корзине валют 0,55/0,45 практически не изменился – 94,7 п.

Мы полагаем, что сегодня высокая корреляция рынка доллар-рубли с рынком евро-доллар сохранится, при этом курс американской валюты, скорее всего, значительно не изменится.

Денежный рынок

На денежном рынке средние ставки МБК оставались чуть выше 5%. Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах выросла на 125,1 млрд. рублей до 739,8 млрд. рублей за счет исполнения оферты по ОБР-1. При этом аукцион по ОБР-3 прошел очень скромно – объем привлечения средств Банком России составил всего лишь 6,6 млрд. рублей при предложении 250 млрд. рублей.

Мы считаем, что сегодня будет затишье перед бурей: ставки на денежном рынке снизятся до 4,50-4,75% MIACR (overnight).

[Вернуться к оглавлению](#)

РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UST 10



Источник: Reuter, Банк Спурт

Казначейские облигации

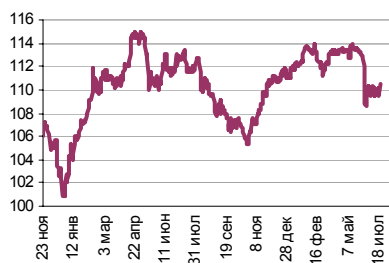
Рынок US Treasuries завершил вчерашний день спокойно. Доходность десятилетней ноты составила 4,45%, практически не изменившись.

Из наиболее важных событий сегодня запланировано заседание и решение по ставке ФРС, а также публикация индекса цен производителей США.

На наш взгляд, понижение ставки на 0,25 б.п. уже учтено в ценах. Понижение же ставки на 0,5 б.п. – менее вероятно.

Мы полагаем, что если ФРС понизит ключевую ставку до 0,25 б.п. и намекнет на возможность ее понижения в будущем, то реакция рынка будет спокойной. В остальных случаях не исключена высокая волатильность UST10.

RusGLB30



Источник: Reuter, Банк Спурт

Российские еврооблигации

Как мы и ожидали, особой активности на Emerging Markets в преддверии заседания ФРС не наблюдалось. Russia30 еще чуть скорректировалась по цене – до 111,88%, спред остался без изменений – 134 п., как и спред EMBI+ - 222 п. Более заметные ценовые движения в ответ на решение FOMC (22:15 мск) «тридцатки» мы увидим, вероятно, только завтра. Учитывая некоторую инертность поведения этого инструмента в течение всего кризиса, вряд ли эта реакция будет резкой и волатильной.

[Вернуться к оглавлению](#)

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Государственные облигации

Рынок государственных облигаций завершил понедельник падением цен, что уже становится нехорошей традицией. Впрочем, памятуя о том, что понедельник традиционно считается ущербным днем недели с пониженной торговой активностью, сегодня мы рассчитываем на некоторую компенсацию и рост цен.

Мы полагаем, что продажи рублевых облигаций происходят «по инерции». Возможно также, что инвесторов отпугивает обещанный представителями денежных властей рост задолженности перед Банком России по операциям прямого РЕПО в 4 квартале. Однако, согласитесь, довольно странно видеть инвестора, избавляющегося от наиболее ликвидных активов, принимаемых в качестве обеспечения по операциям прямого РЕПО, причем с минимальным дисконтом, как раз перед ожидаемыми проблемами с ликвидностью. При этом спред между самыми длинными ОФЗ и ставкой РЕПО достигает 100 б.п., обеспечивая «безубыточность» таких операций для кредиторов.

Корпоративные облигации

Все, что было сказано про рынок ОФЗ, в понедельник можно в полной мере отнести и к рынку негосударственных рублевых долгов за тем исключением, что приближающийся налоговый период с точки зрения ликвидности может ударить лишь по владельцам бумаг второго и третьего эшелона, не принимаемых в качестве обеспечения по операциям прямого РЕПО с Банком России.

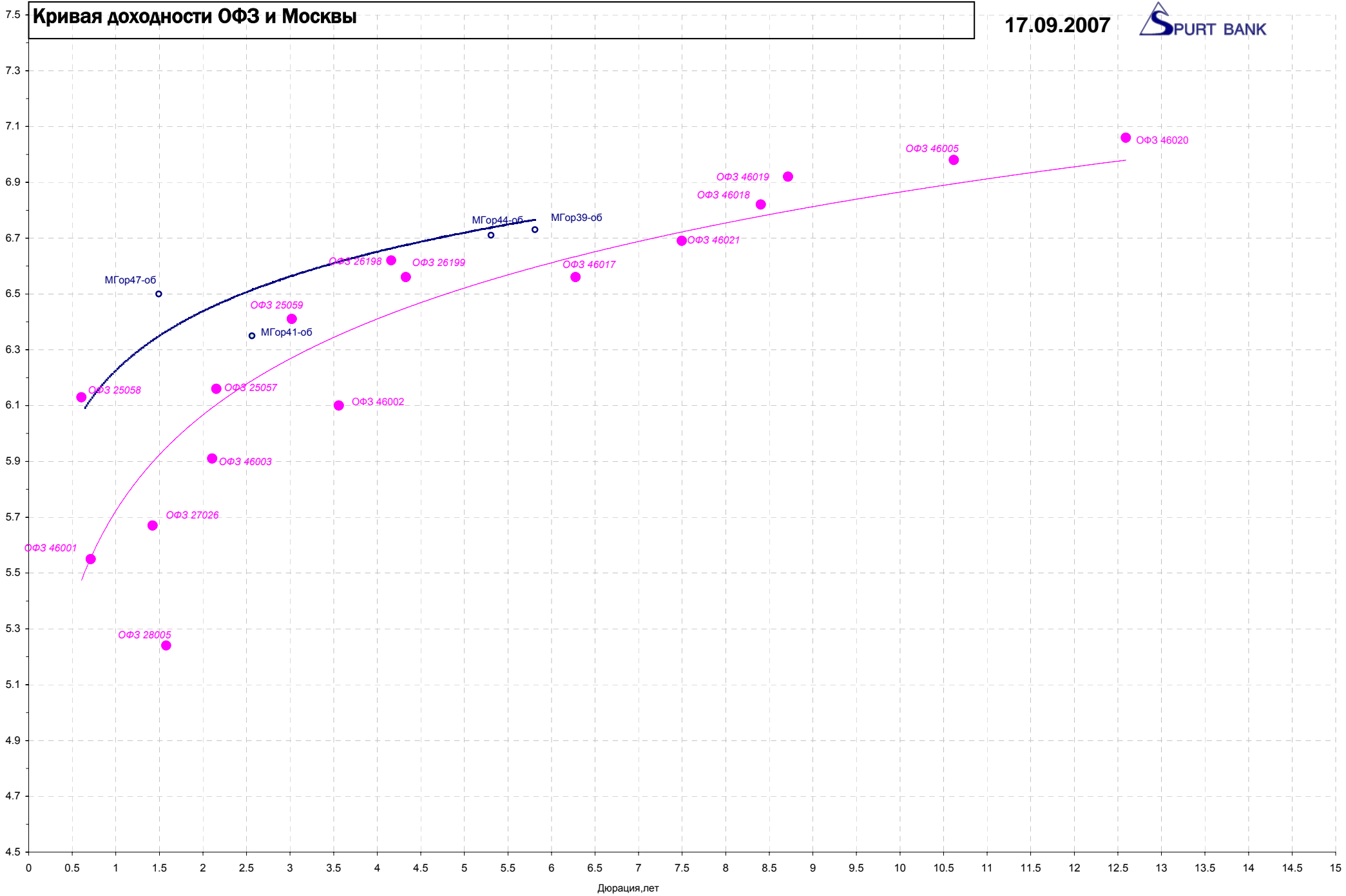
Хотя мы надеемся, что после «слова» Банка России о понижении требований к выпускам, принимаемым в качестве обеспечения по операциям прямого РЕПО, последует «дело», и в скором времени мы увидим расширение спектра выпусков подобных бумаг.

Мы рекомендуем держать портфель рублевых облигаций.

[Вернуться к оглавлению](#)

Кривая доходности ОФЗ и Москвы

17.09.2007



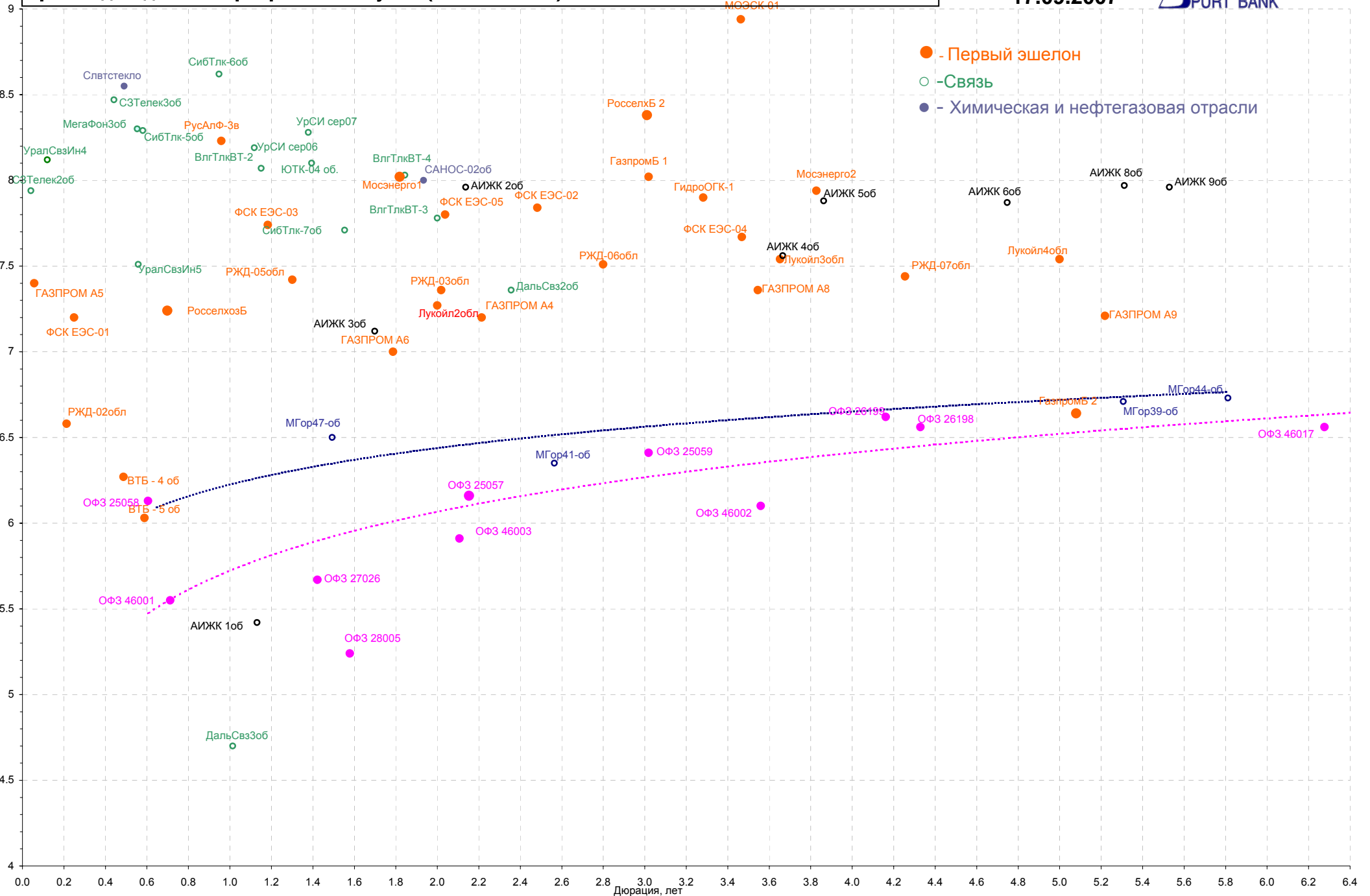
Дюрация, лет

Кривая доходности корпоративных бумаг (1 и 2 эшелон)

17.09.2007

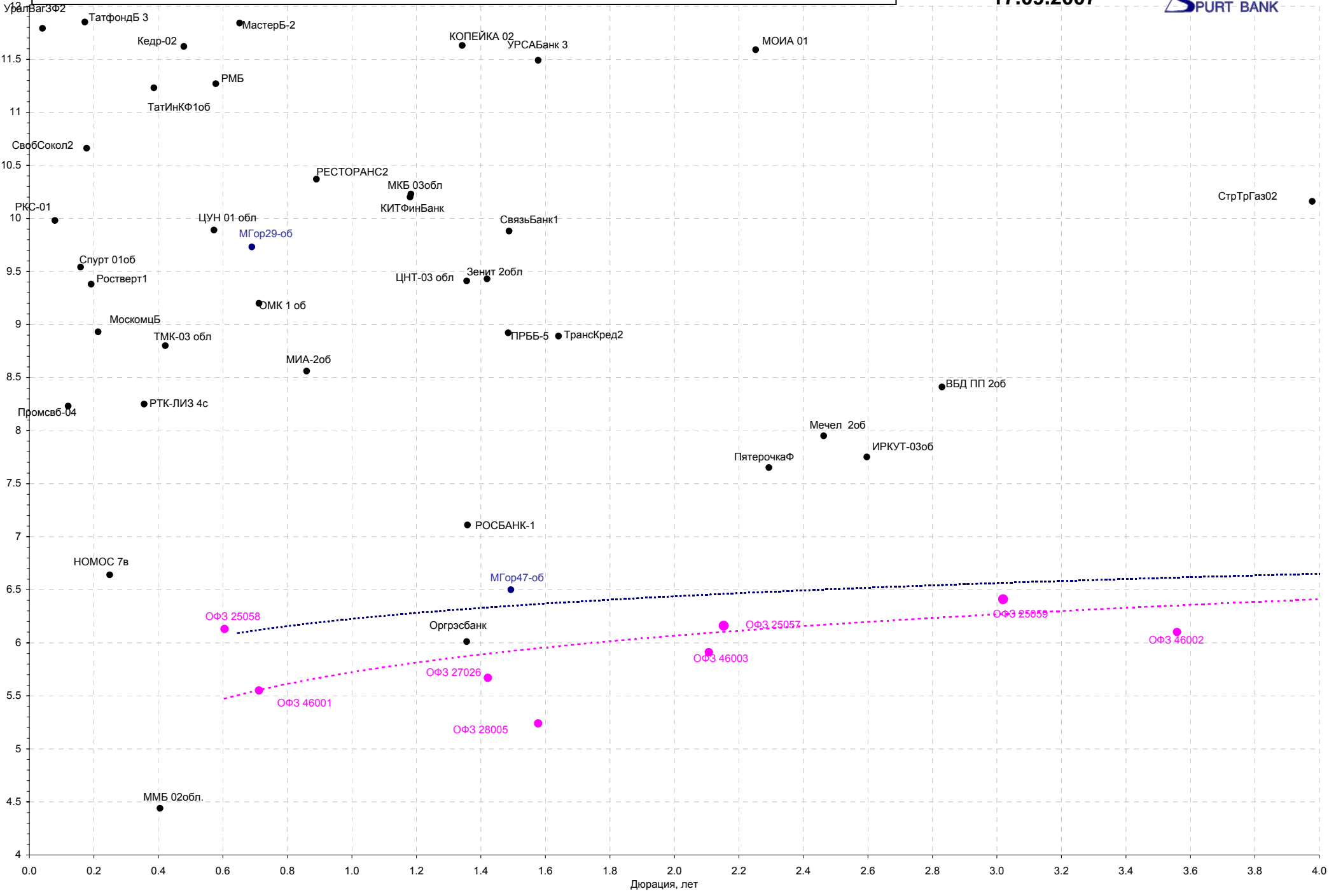


- - Первый эшелон
- - Связь
- - Химическая и нефтегазовая отрасли



Кривая доходности прочих облигаций

17.09.2007



Акции

Рынок акций в понедельник начал за «здравие», закончив «за упокой». В итоге индекс РТС снизился на 1,41% до 1 915,8 п. на фоне негативной динамики европейских фондовых рынков.

Не боясь показаться неоригинальными, мы отмечаем недооцененность российского рынка акций, к тому же, на наш взгляд, ожидаемое понижение ставки ФРС может оказать небольшое позитивное влияние на акции emerging markets.

Мы рекомендуем держать акции ЛУКОЙЛа и РАО ЕЭС, а также покупать бумаги Сургутнефтегаза.

Мы полагаем, что акции РАО ЕЭС недооценены и возобновят рост в среднесрочной перспективе на поступающих новостях о ходе энергореформы.

Акции топливно-энергетического комплекса долгое время показывали динамику «хуже рынка». Теперь на фоне роста цен на нефть, мы ждем опережающего роста котировок акций ТЭК.

[Вернуться к оглавлению](#)

НОВОСТИ

Во всем мире у государств выросла потребность в капитале для реализации инфраструктурных проектов, говорится в вышедшем на днях докладе Ernst & Young «Инвестиции в глобальную инфраструктуру: новый класс активов». Как подсчитала Организация экономического сотрудничества и развития, в 2000-2010 гг. мировые траты на строительство и ремонт автодорог достигнут \$220 млрд (0,38% мирового ВВП). Инфраструктура стареет, в прошлые годы большинство стран ее недофинансировало и плохое состояние мостов и дорог становится угрозой для жизни, говорится в докладе. Государства осознали, что без частных инвестиций им не справиться с этим вызовом, считает E&Y, а коммерческие и инвестбанки, фонды прямых инвестиций, пенсионные фонды, страховые и строительные компании поняли, что этот рынок им интересен. Тем более что избыток капитала взвинтил цены на традиционные активы и снизил их доходность. Финансирование инфраструктуры может быть доходным бизнесом: в Австралии дочерняя компания Macquarie Bank в среднем с 1996 г. зарабатывала 18% годовых. Британия, Австралия и Канада сейчас наиболее привлекательны для инвесторов в инфраструктуру, считает E&Y. Пытаясь привлечь инвесторов, унифицируют концессионные соглашения Россия и Индия. А Бразилия, Индия и Китай вводят налоговые послабления для инфраструктурных проектов. В ближайшем десятилетии конкуренция между государствами за частный капитал усилится. Пока же развивающиеся страны менее привлекательны для частных капиталовложений в инфраструктуру из-за рисков (особенно велики они в Турции и на Ближнем Востоке), отмечает аналитик E&Y Крис Лаутон. В России в ближайшие три года правительство намерено вложить 4,7 трлн руб. в развитие инфраструктуры, подсчитал E&Y, — в основном в строительство и развитие трубопроводов, транспорта, портов. Разрабатывая новые месторождения, почти всю инфраструктуру приходится строить с нуля, говорит представитель крупной частной нефтекомпании.

Вопрос иранской ядерной программы стал центральной темой открывшейся вчера в Вене 51-й сессии генеральной конференции Международного агентства по атомной энергии (МАГАТЭ). Мероприятие проходит на фоне резкого обострения противоречий между Тегераном и западными державами. США и их союзники не верят иранцам и обвиняют МАГАТЭ в излишней уступчивости. В ответ иранские лидеры повторяют, что не приостановят свою ядерную программу, и рапортуют о вводе в строй все новых центрифуг для обогащения урана.

Уполномоченные ведущие организаторы ABN Amro и BNP Paribas приступили к синдикации 5-летнего кредита объемом \$1 млрд. для компании «Газметалл». Кредит привлекается на цели пред-экспортного финансирования. Банкам предлагаются квоты по \$100 млн. за мандат уполномоченного ведущего организатора; комиссионные – 60 б.п. Уполномоченные ведущие организаторы Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ и Calyon завершили синдикацию и подписание кредита на \$100 млн. для банка АК Барс. Ставка равна Libor +70 б.п. Средства пойдут на цели торгового финансирования. Citigroup, Erste Bank, Mashreqbank и Wachovia также вошли в синдикат в качестве уполномоченных ведущих организаторов. Со-организаторы - Banca Intesa и Taiwan Business Bank. Лид-менеджеры - Commerzbank, Hua Nan, National Bank of Egypt, Taiwan Co-op Bank и UBS. Кредит Номос Банка на \$150 млн. находится в стадии оформления документации, подписание состоится в ближайшее время. Citigroup, RZB и SMBC выступают в качестве уполномоченных ведущих организаторов и букраннеров. Кредит состоит из годового транша со ставкой 70 б.п. и двухлетнего со ставкой 100 б.п. Средства пойдут на рефинансирование предыдущего займа объемом \$80 млн., а также на цели торгового финансирования. На рынок вышел «Выксунский металлургический завод» с кредитов на \$150 млн. Организатором выступает RZB. Срок кредита – 5 лет, с периодом отсрочки выплат в 30 месяцев, и ставкой на уровне 165 б.п. Состоялось подписание синдицированного займа МДМ Банка объемом \$60 млн. Уполномоченным ведущим организатором и букраннером выступил Standard Bank. Срок необеспеченного кредита – три года, с возможностью продления еще на два года. Ставка равна 80 б.п. Средства предназначены для финансирования клиентов банка в золотодобывающей отрасли. В ходе синдикации банкам предлагались следующие доли и комиссионные: уполномоченный ведущий организатор – от \$5 млн., 100 б.п.; старший ведущий организатор – от \$3 млн., 75 б.п.; старший лид-менеджер – от \$2 млн., 60 б.п.; лид-менеджер – от \$1 млн., 50 б.п. «Новороссийский морской торговый порт» выдал мандаты UniCredit и ММБ на организацию займа объемом \$118 млн. Заем будет полностью размещен между уполномоченными ведущими организаторами. Средства пойдут на рефинансирование текущей задолженности. Трехлетний кредит с единовременным погашением имеет ставку на уровне 160 б.п., которая будет понижена до 140 б.п. в случае, если заемщик получит инвестиционный рейтинг. Доля ведущего организатора равна \$10 млн.

По материалам Ведомостей, Время Новостей, ПРАЙМ-ТАСС, Cbonds

Итоги торгов за день

ETC

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EUR_TODTOM	0.0014	0.00150	0	0.0019	57 000 000
EURTOD_UTS	35.1478	35.25000	35.11	35.25	73 215 000
EURTOM_UTS	35.1255	35.17000	35.095	35.17	41 763 000
USD_TODTOM	-0.0001	0.00000	-0.0006	0.0008	3 641 999 872
USDOD_UTS	25.3262	25.41000	25.303	25.41	1 075 708 032
USDOTM_UTS	25.3229	25.34000	25.3	25.34	1 819 709 056

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
RU000AOJPDХ9	6 636 703 473	97.56	0.00	5.01	26	0
SU46018RMFS6	4 742 313 498	107.94	-0.03	6.82	25	0
SU46020RMFS2	3 898 501 615	99.47	0.07	7.06	28	0
SU25058RMFS7	147 508 332	100.18	-0.02	6.13	17	0
SU46014RMFS5	98 624 000	107.20	-0.01	6.55	4	0
SU26199RMFS8	73 890 510	98.52	-0.08	6.62	6	0
SU46017RMFS8	55 949 676	104.83	-0.07	6.56	9	0
SU46003RMFS8	40 407 900	108.92	0.25	5.91	6	0
RU000AOJPAD7	29 654 964	98.84	0.05	4.92	5	0
SU46001RMFS2	21 682 500	103.25	0.32	5.55	2	0
SU46021RMFS0	18 762 497	98.01	-0.48	6.69	7	0
Итого	15 774 998 460				149	

Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ЯрОбл-07	52 385 260	99.33	-0.97	8	0	87 659 050
КалужОбл-2	35 180 000	100.51	-0.04	3	0	246 090 200
КОМИ 8в об	33 581 800	98.77	1.77	2	0	0
Мос.обл.7в	31 903 690	103.05	-0.65	9	55 816 600	1 617 050 000
КостромОбл4	16 971 770	100.21	-1.10	6	0	16 405 390
СамарОбл 3	16 385 100	100.52	-0.14	6	0	235 705 300
ЯрОбл-06	15 763 500	98.52	-0.53	3	29 550 000	46 028 800
Мос.обл.4в	12 321 750	107.15	-0.25	4	0	269 861 100
МГор44-об	11 855 160	107.75	-0.31	5	128 412 000	1 343 044 000
Мос.обл.6в	11 036 810	105.10	-0.20	5	133 083 000	883 027 300
НовсибОбл2	9 976 975	101.11	-0.09	16	10 110 000	20 429 890
КраснЯрКр3	8 713 680	99.02	-0.08	5	0	46 581 610
МГор39-об	6 902 480	107.83	-0.04	4	10 790 000	579 810 900
БелгОб 3об	4 581 900	99.61	0.01	3	0	432 827 300
Итого	347 565 200			133	839 441 700	11 256 250 000

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ЦентрТел-4	117 239 100	108.48	-0.75	28	21 760 000	370 167 200
МОЭСК-01	113 328 100	97.69	-1.74	46	195 243 100	304 017 700
СвязьБанк1	101 055 000	99.07	0.07	2	52 337 500	0
УРСАБанк 5	77 995 400	95.58	-2.67	13	66 867 150	145 479 200
СтрТрГаз01	66 660 000	99.49	-0.23	6	4 977 500	82 107 250
ЧТПЗ 01об	55 775 500	99.95	-1.50	6	0	28 473 390
ГАЗПРОМ А4	43 945 390	102.48	-0.33	41	0	492 341 000
КИТФинБ-02	42 498 980	99.51	-0.99	14	10 000 000	43 702 080
Татэнерго1	32 870 890	99.50	-0.45	10	300 839 100	72 042 610
Метсерв-Ф1	29 690 000	98.97	-0.23	3	0	31 868 760
ЕБРР 01обл	27 434 580	99.98	-0.03	13	149 925 000	0
СОКАвто 01	25 879 590	99.00	-0.55	3	47 520 000	0
ФСК ЕЭС-05	25 763 190	99.08	-0.33	11	59 567 300	712 069 600
РуссНефть1	24 444 750	90.21	1.22	13	0	29 217 840
АптЗ6и6 об	23 848 640	98.30	0.00	7	72 416 970	50 334 060
ГАЗПРОМ А8	23 810 670	99.20	-0.03	9	207 500 000	227 018 600
ЛукойлЗобл	19 831 670	98.91	-0.35	5	0	957 662 700
АВТОВАЗоб4	19 740 000	98.70	0.24	1	24 240 150	72 685 380
Мособлгаз1	17 587 580	97.44	-0.86	3	38 788 880	130 574 200
7Контин-02	16 496 970	97.04	-0.26	6	22 492 080	83 200 950
Лукойл2обл	16 032 000	100.20	-0.30	4	0	100 870 000
АИЖК 8об	13 917 590	99.40	-1.40	8	125 301 000	759 220 400
ОГК-5 об-1	13 834 000	98.81	-0.57	5	29 655 000	913 477 100
ПромТр01об	12 975 510	99.16	-0.21	7	0	59 626 140
Максиг 01	12 925 000	100.00	0.05	1	2 551 679 000	0
Итого	1 628 447 000			1173	8 910 358 000	32 530 160 000

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	8 182 865 000	266.11	-0.86%	19 244	1 461 631 000	27 933 130 000
ЛУКОЙЛ	3 169 606 000	1906.89	-0.94%	12 182	379 937 700	4 926 040 000
РАО ЕЭС	3 098 499 000	29.475	0.06%	10 988	105 150 600	14 938 220 000
ГМКНорНик	2 700 159 000	5622.91	-0.64%	8 574	110 773 700	4 408 309 000
Сбербанк	2 095 330 000	95.18	-1.30%	6 998	361 134 400	8 373 008 000
Сургнфгз	1 460 673 000	31.207	-0.48%	6 586	179 659 500	2 557 019 000
ВТБ ао	1 119 214 000	0.1056	-130.88%	7 580	108 364 000	1 602 914 000
Роснефть	1 070 498 000	213.52	-1.24%	4 298	61 978 680	2 934 953 000
Ростел -ао	822 989 700	257.17	1.16%	1 969	19 970 910	7 422 791 000
Итого	26 961 830 000			109 695	2 918 484 000	83 152 990 000

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.