

# Ежедневный обзор финансовых рынков

## ОГЛАВЛЕНИЕ

## КОРОТКО О ГЛАВНОМ

<p><b>КОРОТКО О ГЛАВНОМ</b></p> <p><b>ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ</b></p> <p>    ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК</p> <p>    ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК</p> <p><b>РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ</b></p> <p>    КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ</p> <p>    РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ</p> <p><b>РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b></p> <p><b>НОВОСТИ</b></p> <p><b>ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ</b></p>	<p>1</p> <p>2</p> <p>3</p> <p>4</p> <p>5</p> <p>6</p>	<p><b>События и факты</b> Совет Федерации утвердил уточненный федеральный бюджет на 2008 г с профицитом в 1,155 трлн. рублей.</p> <p>Банк России проведет сегодня аукционы по доразмещению ОФЗ АД 46020 и ОФЗ АД 26200 в объеме 15 и 10 млрд. рублей, соответственно. <small>Банк России, ПРАЙМ-ТАСС</small></p> <p><b>FOREX (евро-доллар)</b> Евро стабилизировался против доллара около отметки 1,47, приблизительно в центре торгового диапазона 1,44-1,49. Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок евро-доллар.</p> <p><b>Денежный рынок</b> Вчера индикативная ставка MIACR (overnight) составила 4,52%, практически не изменившись. Мы полагаем, что сегодня MIACR (overnight) либо останется около 4,50%, либо же снизится.</p> <p><b>Казначейские облигации (UST10)</b> Доходность UST10 вновь подросла, составив 3,90% (+7 б.п.). На этот раз драйвером роста ставки стало ралли на рынке нефти и опасения, что высокие цены на энергоносители приведут к росту инфляции в США. На наш взгляд, до публикации CPI ситуация на рынке US Treasuries существенно не изменится.</p> <p><b>Еврооблигации (Russia 30)</b> Котировки на рынке российских евробондов медленно, но верно поползли вниз. По итогам вчерашнего дня цена Russia30 составила 113,56% от номинала (-0,44 п.п.).</p> <p><b>Рублевые облигации</b> В сегменте негосударственных облигаций продолжилось снижение цен. Мы полагаем, что сегодня цены могут вновь снизиться на фоне большого объема первичных размещений.</p>
--	---	--

Ликвидные активы банков в ЦБ, млрд. руб.

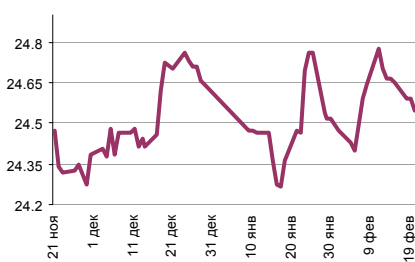


Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

Индикаторы	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.4710	0.0040	0.0133
Нефть Brent, IPE	94.91	0.30%	1.48%
S&P 500	1 349.99	0.08%	1.40%
Libor(6M) (%)	2.9800	0.0106	0.0175
MOSPRIME(3M) (%)	6.5900	0.0500	0.4400
UST10 (%)	3.8300	0.0700	0.1468
RusGLB30	114.00	0.25	-0.25
Доллар (ТОМ)	24.5905	0.0005	-0.1820
Евро (ТОМ)	36.0124	-0.0786	0.0923
Индекс РТС	2 026.2	1.9%	5.7%
Индекс ММВБ	1 692.38	2.2%	5.4%
ЗВР (млрд. долл)	481.0	0.0	-3.5
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	4 017.9	0.0	78.9

## ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

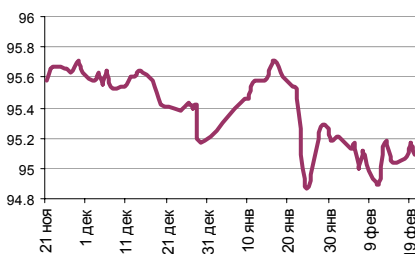
Курс рубль-доллар



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 FOREX

Евро стабилизировался против доллара около отметки 1,47, приблизительно в центре торгового диапазона 1,44-1,49. Сегодня в азиатскую торговую сессию вновь дали о себе знать проблемы в финансовом секторе США. На этот раз неудача постигла конгломерат KKR Financial Holdings, оказавшийся не в состоянии вовремя выполнить свои обязательства по коммерческим бумагам. Инвесторы, впрочем, уделили не слишком пристальное внимание этой новости – иначе доллар возобновил бы рост против евро, как это было ранее при подобных сообщениях. Вторым стабилизирующим фактором, оказавшим поддержку евро, вероятно, стало ралли на товарных рынках. На наш взгляд, это как раз один из тех редких моментов, когда динамика commodities оказывает влияние на курсы валют, а не наоборот.

Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок евро-доллар. Мы не ждем слишком сильной волатильности при выходе данных по инфляции в США, разве только, если данные выйдут со значительным отклонением от прогноза что, в принципе, маловероятно.

## Денежный рынок

Вчера индикативная ставка MIACR (overnight) составила 4,52%, практически не изменившись. Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах выросла на 11,9 млрд. рублей до 687,1 млрд. рублей. Кроме этого, кредитные организации вернули часть долга по операциям прямого РЕПО с Банком России, объем которого составил 48,4 млрд. рублей (-8,1 млрд. рублей). Таким образом, фактический рост банковской ликвидности составил около 20 млрд. рублей.

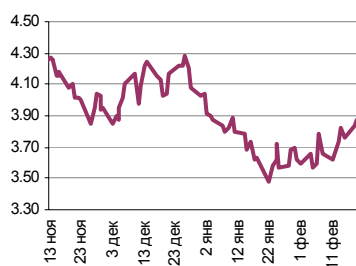
Скорее всего, деньги поступили за счет продаж долларов, возможно, напрямую Банку России в рамках подготовки к предстоящим налоговым платежам. В целом же процесс продаж долларов идет очень медленно, и если будет продолжаться такими же темпами, то банки начнут уплату НДС и налога на прибыль, уже имея задолженность по операциям прямого РЕПО с ЦБ.

Тем не менее, пора налогов еще не пришла, и сегодня ситуация на денежном рынке, скорее всего, не изменится. Мы полагаем, что индикативная ставка MIACR (overnight) либо останется около 4,50%, либо же снизится.

[Вернуться к оглавлению](#)

## РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UST10



Источник: Reuters

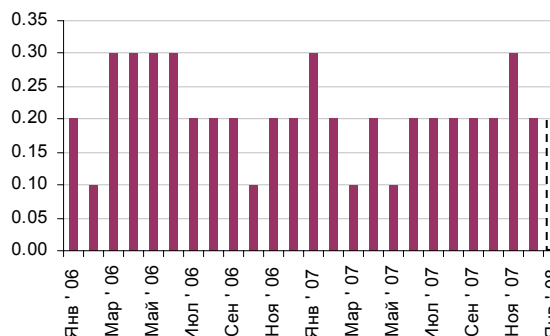
## Казначейские облигации (UST10)

Доходность по UST10 вновь подросла, составив 3,90% (+7 б.п.). На этот раз драйвером роста доходности десятилетней ноты стало ралли на рынке нефти и опасения, что высокие цены на энергоносители приведут к росту инфляции в США.

Сегодня запланировано долгожданное событие – публикуются данные по инфляции в потребительском секторе США. Согласно рыночному консенсусу, январский CPI без учета цен на еду и энергоносители составит 0,2%.

Выход данных выше прогноза был бы очень нежелателен для рынка, поскольку означал бы, что ФРС в погоне за сохранением экономического роста жертвует инфляцией. И наоборот, выход данных в рамках ожиданий и, даже ниже консенсуса способствовал бы укреплению рынка US Treasuries и снижению ставки десятилетней ноты в краткосрочной перспективе.

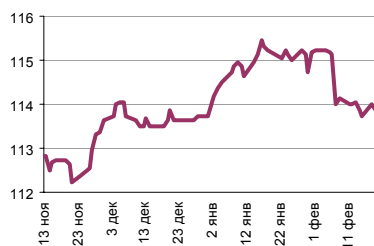
Core CPI



Источник: Finam, Банк Спурт

На наш взгляд, до публикации CPI ситуация на рынке US Treasuries существенно не изменится.

RUSGLB30



Источник: Reuters

## Российские еврооблигации (Russia30)

Котировки на рынке российских еврообондов медленно, но верно поползли вниз. По итогам вчерашнего дня цена Russia30 составила 113,56% от номинала (-0,44 п.п.). Снижение носило повсеместный характер – на фоне негативной динамики базового актива падали цены суверенных еврообондов развивающихся рынков.

Сегодня, на наш взгляд, динамика цен на рынке Russia30 будет зависеть от того, какими окажутся цифры по стержневой инфляции в США. Потенциал же сужения суверенного спреда, на наш взгляд, может быть реализован лишь после проведения президентских выборов в России, когда уменьшатся политические риски. До этого времени цены на рынке российских еврооблигаций, по нашему мнению, будут двигаться в тесной привязке с US Treasuries.

[Вернуться к оглавлению](#)

---

## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

---

### **Государственные облигации**

Активность на рынке государственных облигаций во вторник была выше, чем в понедельник, но все же оставляла желать лучшего. Оборот в режиме основных торгов составил 406,5 млн. рублей, причем более половины этого оборота (114,6 млн. рублей) пришлось на ОФЗ 46018 (-0,26 п.п.)

Сегодня уже стали известны итоги одного запланированного размещения ОФЗ - 46020. Минфин не стал гнаться за объемом, разместив бумаг на 3,61 млрд. рублей. Средневзвешенная ставка составила 7,10% (7,10% днем ранее).

Мы полагаем, что по итогам сегодняшнего дня цены на рынке ОФЗ снизятся на фоне ухудшения мировой инвестиционной конъюнктуры. Пока государственным облигациям зацепиться не за что: снижаются цены российских евробондов, падают мировые фондовые площадки а, кроме этого, на рынке сильны ожидания роста ставок денежного рынка.

### **Корпоративные и субфедеральные облигации**

В сегменте негосударственных облигаций продолжилось снижение цен. Честно говоря, происходящее на рынке напоминают события августа-сентября 2007 года, когда в поисках ликвидности крупнейшие западные банки продавали «все, что под руку попадет», включая и активы развивающихся рынков.

Мы полагаем, что сегодня снижение цен может продолжиться на фоне большого объема первичных размещений.

Сегодня размещаются облигации НОМОС-Банка и Банка Союз на 3 млрд. рублей каждый, а также доразмещаются облигации Москвы 45 объемом 5 млрд. рублей. На наш взгляд, предложение Москомзайма выглядит интересным, особенно, если эмитент на фоне ухудшения общего инвестиционного фона предоставит премию.

[Вернуться к оглавлению](#)

## НОВОСТИ

[Citigroup](#) продаст или закроет малоэффективные розничные подразделения в некоторых странах Европы, Азии и Латинской Америки и отдаст предпочтение рынкам с более высоким потенциалом, в том числе России. Citigroup собирается продать подразделение по потребительскому кредитованию в Японии, работающее под вывеской CitiFinancial. Компания уже сократила число своих отделений в этом сегменте в Японии: в середине 2006 г. их было 324, сейчас — 51. В Мексике Citigroup собирается продать по крайней мере часть бизнеса по потребительскому кредитованию, чтобы избавиться от заемщиков с подпорченной кредитной историей. В Великобритании группа продаст примерно 50 отделений. В прошлом году в рамках сокращения затрат Citigroup уже сократила британскую сеть вдвое. Эти меры нужны, чтобы хотя отчасти компенсировать многомиллиардные потери от кредитного кризиса. Даже после указанных сокращений мировая розничная сеть Citigroup не сильно уменьшится. Сейчас в нее входит 2200 компаний, занимающихся потребительским кредитованием, и 3300 отделений банка. Однако становится стратегия реструктуризации, выбранная Викрамом Пандитом, возглавившим группу в декабре. В январе Пандит заявил, что Citigroup будет «избавляться от непрофильных активов, которые...не вписываются в нашу стратегию роста». Уходя со слабых рынков, компания собирается переместить больше капитала в регионы с растущим средним классом и менее жесткой конкуренцией. В числе таковых она называет Таиланд, Россию и Ближний Восток.

Правительство РФ сможет добиться снижения инфляции по итогам 2008 года до 8.5%. Об этом сообщил вице-премьер - министр финансов РФ Алексей Кудрин на заседании Совета Федерации, передает РИА "Новости". "В 2008 году мы ожидаем добиться снижения инфляции до 8.5%, потому что не будет такого прироста цен на продовольствие на мировых рынках, не будет такого рекордного притока капитала", - сказал А.Кудрин. Напомним, инфляция в РФ в 2007 году составила 11.9% против 9% за 2006 год. Цены на продовольственные товары в прошлом году выросли на 15.6%.

Президент РФ Владимир Путин подписал указ о создании в Жуковском Национального центра авиастроения, сообщает ИТАР-ТАСС. "Сегодня у Жуковского есть все возможности стать динамично развивающимся центром авиастроения не только России, но и Европы и мира", - считает президент РФ. "Здесь предстоит создать авиационный кластер, разместить институты и объединенный инженерный центр, развернуть подразделения основных фирм, работающих как в авиастроении, так и в смежных отраслях, построить современную промышленную, транспортную, социальную и инженерную инфраструктуру", - пояснил глава государства, выступая на презентации научного инновационного комплекса. "Здесь будет сформирована сеть научных венчурных предприятий", - отметил также В.Путин. "Дополнительные возможности должны быть предложены для малого бизнеса, для самостоятельных лабораторий, дизайнерских и научных центров", - считает глава государства.

Норильский никель получил новое предложение о слиянии. Дрезднер кляйнворт предложил горнометаллургической компании объединиться с металлинвестом Алишера Усманова. С подробностями для Business FM обозреватель Вячеслав Кальянов. В письме дрезднер кляйнворт не сообщаются возможные параметры сделки. Конфигурации могут быть разные. Не исключается, что норникель купит блокпакет акций в "Газметалле", владеющим активами "металлинвеста". Также возможно присоединение структуры Алишера Усманова к Норникелю за счет допэмиссии акций. Судьба сделки теперь находится в руках Михаила Прохорова, так как одобрить сделку должно квалифицированное большинство - 75 процентов акций. По сути решение должен принять русал, который договорился о покупке доли Прохорова в норникеле. Рассказал Business FM аналитик Deutsche Bank Александр Пухачев: "У Русала две возможности, они могут либо проголосовать за эту сделку, тогда получается, что сделка состоится и их позиция в норильском никеле значительно ухудшится. Их доля естественно будет размыта. С другой стороны они могут проголосовать против, но тогда, если они хотят объединиться с норильским никелем, то потом им уже самим придется доказывать минаритарным акционерам норильского никеля почему они проголосовали против сделки с Усмановым. Если оценка газметалла будет адекватной, то реально исключительно политические ее мотивы будут мотивировать Русал голосовать против."

Источник: РБК, РБК Daily, Время Новостей, АКМ, Ведомости, Коммерсантъ, ПРАЙМ-ТАСС, Cbonds, ИНТЕРФАКС-АФИ, BusinessFM

## Итоги торгов за день

## ЕТС

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EUR_TODTOM	0.0008	0.00000	0.0002	0.0002	91 800 000
EURRUB_TOD	36.1147	0.00000	36.07	36.1349	32 923 000
EURRUB_TOM	36.1269	0.00000	36.07	36.1615	64 020 000
USD_TODTOM	0.0009	0.00000	0.0006	0.0006	3 145 700 000
USDRUB_TOD	24.5243	0.00000	24.4	24.52	1 385 214 000
USDRUB_TOM	24.527	0.00000	24.511	24.545	1 913 433 000

## ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU46018RMFS6	114 644 222	107.04	-0.26	6.83	18	0
SU46020RMFS2	90 473 599	99.09	-0.18	7.10	13	0
SU25059RMFS5	63 007 798	99.74	-0.18	6.34	4	0
SU27026RMFS2	26 174 107	100.13	0.17	6.06	13	0
SU25061RMFS1	23 231 259	99.22	-0.20	6.32	4	0
SU46014RMFS5	19 613 488	106.02	-1.77	6.61	5	0
SU25062RMFS9	16 623 000	98.95	-0.04	6.31	4	0
SU25058RMFS7	15 021 515	100.14	-0.05	5.66	3	0
SU26199RMFS8	12 605 289	99.26	0.01	6.44	2	0
SU46001RMFS2	8 480 311	101.25	-0.05	5.98	5	0
SU46021RMFS0	8 157 680	98.29	-0.71	6.58	6	0
<b>Итого</b>	<b>406 475 188</b>				<b>82</b>	

## Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
МГор39-об	127 666 600	105.73	-0.23	15	0	1 724 008 000
ЛенОбл-3об	57 588 750	117.53	-3.32	4	0	0
Мос.обл.7в	54 918 400	101.70	-0.27	12	183 200 000	868 764 800
Мос.обл.6в	53 966 100	103.78	-0.17	9	103 700 000	754 053 400
Якут-06 об	30 690 000	102.30	-0.06	1	30 705 000	0
СамарОбл 3	18 985 460	99.04	-0.42	11	9 915 000	193 894 800
МГор41-об	17 780 570	104.59	-0.05	4	0	224 332 700
ЯрОбл-07	7 901 303	98.26	-0.05	4	0	130 923 700
МГор47-об	6 719 966	103.40	-1.60	2	0	190 458 100
Якут-10 об	6 521 034	101.40	-0.10	2	0	34 406 960
НижгорОбл3	5 887 020	99.61	-0.29	5	0	196 859 300
МГор38-об	5 500 000	110.00	-0.13	1	0	565 938 800
МГор44-об	5 433 645	105.08	-0.91	6	0	1 066 920 000
НижгорОбл2	4 786 825	100.88	-0.38	6	20 200 000	92 579 020
<b>Итого</b>	<b>465 401 500</b>			<b>170</b>	<b>347 720 000</b>	<b>8 659 255 000</b>

## Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ТМК-03 обл	349 717 100	100.81	0.49	83	1 471 682 000	289 798 200
АИЖК 5об	109 759 500	97.56	-0.19	5	0	106 925 300
7Контин-02	74 086 090	97.37	-1.22	10	97 474 020	58 923 140
Лукойл4обл	65 327 000	99.67	-0.03	15	24 187 080	396 438 400
РЖД-03обл	64 807 570	101.96	-0.20	6	10 220 000	286 570 600
ХКФ Банк-3	55 068 750	99.00	-0.48	2	30 000 000	66 057 240
Магnezит 2	53 364 260	97.55	-0.62	4	205 299 000	192 861 500
ФСК ЕЭС-05	51 930 670	99.50	-0.16	18	195 115 600	1 022 877 000
УрСИ сер07	50 373 750	99.75	-0.25	2	0	390 988 300
ВТБ - 5 об	49 916 000	99.83	-0.07	2	224 587 500	314 037 800
Трансмаш-2	41 685 000	99.25	0.08	4	0	165 219 800
ТГК-8 01	40 593 090	99.45	-0.10	7	0	28 320 240
Мосэнерго2	34 523 660	98.54	-0.72	4	29 550 000	138 007 500
ТМК-02 обл	33 731 240	98.99	-0.01	5	0	269 525 200
НИТОЛ 02	31 904 530	99.01	0.16	11	0	19 327 340
ГАЗПРОМ А4	31 008 240	101.97	-0.13	47	58 331 530	374 076 200
ГАЗФин 01	30 871 280	100.01	-0.02	13	0	295 038 200
МОЭСК-01	30 506 570	98.92	-0.25	15	89 100 000	113 856 500
Татэнерго1	28 022 800	100.08	-0.22	2	30 015 000	30 197 210
ВлгТлкВТ-3	25 792 000	100.75	-0.02	3	0	68 385 170
СибАкИнв-1	24 791 120	93.29	1.19	17	46 520 000	85 610 500
ФСК ЕЭС-03	24 282 730	99.80	0.00	10	129 707 000	539 098 200
ФСК ЕЭС-04	22 795 200	99.11	-0.30	7	109 225 000	572 165 800
АИЖК 7об	21 846 220	96.10	-0.31	10	0	428 647 500
ПромТр01об	20 002 400	100.01	-0.08	12	0	37 605 400
<b>Итого</b>	<b>2 338 348 000</b>			<b>1218</b>	<b>6 078 692 000</b>	<b>31 379 870 000</b>

## Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	31 959 840 000	313.74	1.94%	63 632	2 884 858 000	29 323 810 000
ГМКНорник	14 665 380 000	7082.53	1.11%	37 069	102 082 300	8 899 456 000
ЛУКОЙЛ	6 962 105 000	1787.33	0.71%	24 829	76 382 380	6 232 976 000
Сбербанк	6 716 704 000	84.5	0.19%	22 851	29 081 980	10 360 270 000
РАО ЕЭС	4 828 221 000	28.015	0.33%	13 140	77 807 940	12 492 940 000
Роснефть	4 710 190 000	198.8	1.02%	19 991	123 131 500	3 685 254 000
ВТБ ао	2 268 132 000	0.1005	0.69%	12 029	58 698 100	2 249 577 000
Сургнфгз	1 653 008 000	22.912	0.66%	11 447	54 770 940	2 995 201 000
ПИФРусТрнз	811 520 000	101440	0.00%	1	0	0
<b>Итого</b>	<b>80 404 020 000</b>			<b>276 647</b>	<b>3 630 261 000</b>	<b>92 356 020 000</b>

Источник: ММВБ

[Вернуться к оглавлению](#)

---

**Управление Казначейства АКБ «Спурт»**

---

**Директор Казначейства**  
+7 843 291 50 02**Шайхутдинов Кирилл Владимирович**  
[kirill@spurtbank.ru](mailto:kirill@spurtbank.ru)

---

**Отдел торговых операций на финансовых рынках**

---

Долговые инструменты, МБК, валюта  
+7 843 291 51 41Шамарданов Адель Ильич  
[ashamardanov@spurtbank.ru](mailto:ashamardanov@spurtbank.ru)Экономист  
+7 843 291 50 20Мартынов Сергей Андреевич  
[smartynov@spurtbank.ru](mailto:smartynov@spurtbank.ru)

---

**Отдел доверительного управления**

---

Начальник отдела  
+7 843 291 50 29**Хайруллин Айбулат Рашитович**  
[aybulat@spurtbank.ru](mailto:aybulat@spurtbank.ru)

---

**Отдел анализа финансовых рынков**

---

Ведущий экономист  
+7 843 291 50 27Родченко Марина Викторовна  
[mrodchenko@spurtbank.ru](mailto:mrodchenko@spurtbank.ru)Старший аналитик  
+7 843 291 51 27Галеев Тимур Равилевич  
[tgaleev@spurtbank.ru](mailto:tgaleev@spurtbank.ru)

---

**Отдел расчетов и корреспондентских отношений**

---

**Зам. Директора Казначейства. Начальник отдела**  
+7 843 291 50 60**Угарова Татьяна Алексеевна**  
[tugarova@spurtbank.ru](mailto:tugarova@spurtbank.ru)Валютные корр. счета  
+7 843 291 50 61Журавлев Сергей Александрович  
[sjouravlev@spurtbank.ru](mailto:sjouravlev@spurtbank.ru)Рублевые корр. счета  
+7 843 291 50 62Лаврова Жанна Юрьевна  
[jlavrona@spurtbank.ru](mailto:jlavrona@spurtbank.ru)Бэк-офис МБК  
+7 843 291 50 64Сафина Гузелия Зиннуровна  
[gsafina@spurtbank.ru](mailto:gsafina@spurtbank.ru)SWIFT  
+7 843 291 50 66Анцис Рузалия Рашитовна  
[rancis@spurtbank.ru](mailto:rancis@spurtbank.ru)Расчеты РКЦ  
+7 843 291 50 65Каштанова Валентина Ефимовна  
[vkashtanova@spurtbank.ru](mailto: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.