

# 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></p> <p>Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что объем международных резервов Российской Федерации по состоянию на 15 февраля 2008 года составил <b>\$481,3</b> млрд., против <b>\$481,0</b> млрд. на 8 февраля 2008 года.</p> <p><small>Банк России</small></p> <p><b>FOREX (евро-доллар)</b></p> <p>Курс евро существенно не изменился против доллара по итогам вчерашнего дня. Мы полагаем, что сегодня евро попытается подрасти против доллара на ожиданиях понижения ставки ФРС.</p> <p><b>Денежный рынок</b></p> <p>Ставки межбанковского рынка постепенно снижаются. Вчера индикативная ставка MIACR (overnight) составила 4,39% (4,52% днем ранее). Мы полагаем, что банкам осталось еще два дня умеренных ставок, включая сегодняшний, ну а во вторник запланирована уплата НДС и ½ суммы акцизов. Ставки межбанковского рынка при этом неминуемо вырастут.</p> <p><b>Казначейские облигации (UST10)</b></p> <p>Доходность десятилетней ноты не изменилась по итогам вчерашнего дня, составив 3,90%. На наш взгляд, рынок UST10 напоминает сильно сжатую пружину, которая может разжаться, как только инвесторы взглянут на американскую инфляцию чуть более пессимистично.</p> <p><b>Еврооблигации (Russia 30)</b></p> <p>Вчера был не лучший день для российских евробондов. Цена Russia30 упала на 0,8 п.п. до 112,75% от номинала. Мы полагаем, что сегодня, на фоне повсеместного роста фондовых рынков, настроения в Russia30 несколько улучшатся.</p> <p><b>Рублевые облигации</b></p> <p>В секторе рублевых долгов цены снизились. Как мы полагаем, сегодня снижение цен на рынке корпоративных, региональных и федеральных облигаций может продолжиться.</p>
--	---	---

**Ликвидные активы банков в ЦБ, млрд. руб.**

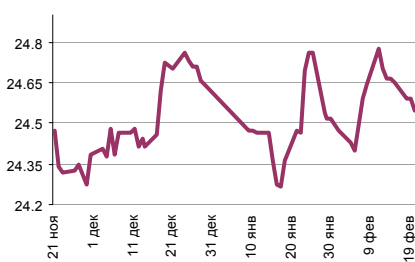


Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

Индикаторы	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.4712	0.0001	0.0143
Нефть Brent, IPE	98.42	-0.14%	5.47%
S&P 500	1 360.03	0.83%	0.72%
Libor(6M) (%)	3.0194	0.0394	0.0650
MOSPRIME(3M) (%)	6.7800	0.0500	0.4000
UST10 (%)	3.9000	0.0000	0.2738
RusGLB30	112.75	-0.81	-1.25
Доллар (ТОМ)	24.6300	0.0850	-0.0340
Евро (ТОМ)	36.0200	-0.1415	0.1475
Индекс РТС	2 020.9	-1.3%	0.8%
Индекс ММВБ	1 683.43	-1.4%	-0.3%
ЗВР (млрд. долл)	481.3	0.0	0.3
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	4 017.9	0.0	78.9

## ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

### Курс рубль-доллар



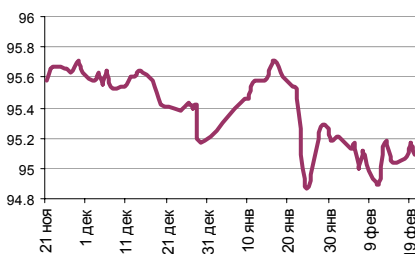
Источник: ММВБ, Банк Спурт

### 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

Курс евро существенно не изменился против доллара по итогам вчерашнего дня (1,4712 по состоянию на 8:45 мск), хотя информационный фон был достаточно насыщенным. Вначале были опубликованы данные по инфляции, продемонстрировавшие увеличение темпов роста потребительских цен в США в январе. Core CPI составил 0,3%, CPI – 0,4% при ожиданиях 0,2 и 0,3%, соответственно.

Позже стали известны «минутки» заседания ФРС, согласно которым Федеральная Резервная Система ожидает начала восстановления экономики во второй половине 2008 года, но также прогнозирует и рост инфляционного давления. Как бы то ни было, но инвесторы трактовали FOMC minutes в пользу продолжения политики агрессивного снижения ставки на ближайших заседаниях.

Вчерашние же данные по рынку недвижимости в США вышли в рамках ожиданий инвесторов, то есть стабильно плохими.

Мы полагаем, что сегодня евро попытается подрасти против доллара на ожиданиях понижения ставки ФРС. Из новостей сегодня запланирован выход данных jobless claims, индекса опережающих индикаторов, индекса деловой активности ФРБ Филадельфии. Кроме этого, сегодня выходят запасы по нефти за неделю.

### Денежный рынок

Ставки межбанковского рынка постепенно снижаются. Вчера индикативная ставка MIACR (overnight) составила 4,39% (4,52% днем ранее). Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах чуть снизилась – 681,3 млрд. рублей (-5,8 млрд. рублей). Объем задолженности по операциям прямого РЕПО составил 39,4 млрд. рублей, снизившись на 9 млрд. рублей.

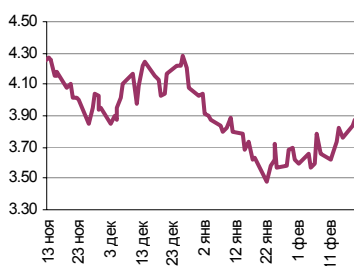
Денежный рынок выглядит вполне умиротворенно. Уровень банковской ликвидности, в принципе, достаточен для нормального функционирования банковской системы, а объем задолженности по операциям прямого РЕПО относительно невелик.

Мы полагаем, что банкам осталось еще два дня умеренных ставок, включая сегодняшний, ну а во вторник запланирована уплата НДС и 1/2 суммы акцизов. Ставки межбанковского рынка при этом неминуемо вырастут.

[Вернуться к оглавлению](#)

## РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UST10



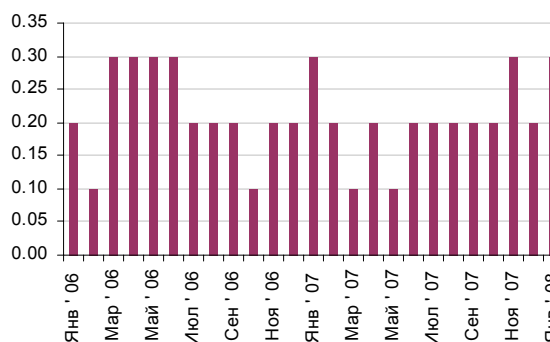
Источник: Reuters

### Казначейские облигации (UST10)

Доходность десятилетней ноты не изменилась по итогам вчерашнего дня, составив 3,90%. Новостной фон вчера был очень насыщенным. Были опубликованы данные по январской инфляции, а также стенограмма заседания ФРС.

Core CPI в стержневом исчислении составил 0,3%, что на 0,1% выше, чем ожидал рынок. То, что «Десятка» в конечном итоге не изменилась, явилось следствием публикации стенограммы заседания ФРС, в которой игроки нашли намек на продолжение политики понижения ставки рефинансирования ФРС США. Повышение же ФРС прогноза по инфляции в долгосрочной перспективе, что, по нашему мнению, должно было послужить толчком к росту доходности десятилетней ноты, рынок оставил без внимания.

Core CPI



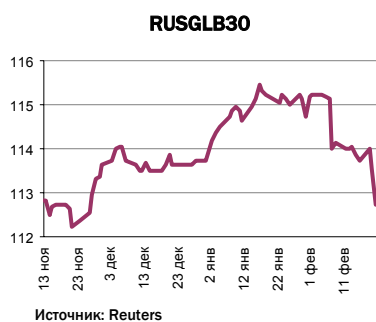
Источник: Finam, Банк Спурт

На наш взгляд, рынок UST10 напоминает сильно сжатую пружину, которая может разжаться, как только инвесторы взглянут на американскую инфляцию чуть более пессимистично.

Инфляция в США (12-мес. скользящие средние)



Источник: Finam, Банк Спурт



В долгосрочной перспективе общий индекс CPI на 0,2 п.п. обогнал отслеживаемый ФРС core CPI. Это не значит, что стержневой индекс должен последовать за CPI немедленно, однако не следует забывать, что риски роста американской стержневой инфляции сохраняются.

### Российские еврооблигации (Russia30)

Вчера был не лучший день для российских евробондов. Цена Russia30 упала на 0,8 п.п. до 112,75% от номинала. Спред доходности к базовому активу расширился на 11 б.п. до 174 б.п. Впрочем, российский внешний долг падал не в одиночестве. Вчера также снизились суверены остальных Emerging Markets.

Мы полагаем, что сегодня, на фоне повсеместного роста фондовых рынков, настроения в Russia30 также несколько улучшатся.

[Вернуться к оглавлению](#)

---

## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

---

### **Государственные облигации**

Обстановка на рынке государственных долгов вчера оставалась «стабильно плохой». Цены снизились.

Вчерашний аукцион по ОФЗ 46020 прошел «в рынок», объем размещения составил 3,61 млрд. рублей, при предложении 15 млрд. рублей, средневзвешенная доходность – 7,10%. По ОФЗ 26200 Минфин предоставил небольшую премию.

То, что Минфин не стал гнаться за объемом, радует. Однако рынок государственных долгов остается очень слабым, особенно на фоне падения цен российских евробондов. Мы не исключаем, что сегодня цены государственных бумаг могут еще снизиться.

### **Корпоративные и субфедеральные облигации**

В секторе негосударственных долгов цены снизились вслед за ОФЗ. Основным событием вчерашнего дня стали три размещения: Москвы, Банка Союз и НОМОС-Банка.

Если итоги размещения Банка СОЮЗ и НОМОС-Банка позволяют судить о том, что размещения носили «нерыночный» характер, то в случае с Москвой ситуация иная. Москомзайм разместил около 20% выпуска, оставив остальное на лучшие времена.

Как рассказал в интервью Sbonds глава Москомзайма С. Пахомов, Москва не готова размещать облигации «любой ценой» и, в случае необходимости, готова предложить инвесторам бумаги с еще более короткой дюрацией.

Как мы полагаем, сегодня снижение цен на рынке корпоративных и субфедеральных облигаций может продолжиться.

[Вернуться к оглавлению](#)

## НОВОСТИ

Тройка Диалог совместно с Deutsche Bank AG успешно завершили сделку по формированию и продаже трехлетнего рублевого CDO на портфель из облигаций российских эмитентов, полностью размещенного среди рыночных инвесторов. Это уже второе успешно сформированное CDO за последние 6 месяцев. Первое CDO в объеме 8,95 млрд рублей было сформировано в августе 2007 года. Тот факт, что свою заинтересованность продемонстрировали инвесторы со всего мира, свидетельствует о росте интереса к сектору корпоративных облигаций как в России, так и за ее пределами. Портфель находится под управлением Тройки Диалог. Структура CDO включает три транша: старший, средний и младший. CDO представляет собой структурный финансовый инструмент, базовым активом которого являются кредитные свопы (Credit Default Swap) на различные рублевые облигации с разными датами погашения. Тройка Диалог может изменять состав портфеля свопов, основываясь на правилах, разработанных для того, чтобы поддержать диверсифицированность и кредитное качество портфеля.

ТГК-10 приобрела по ofercie облигации серии 01. Как говорится в сообщении компании, эмитенту было предъявлено к выкупу 2 244 326 бумаг на общую сумму 2 244 326 000 рублей. Кроме того держателям бумаг был выплачен накопленный купонный доход в размере 28 973 326,33 рублей.

ОАО «Агентство по ипотечному жилищному кредитованию» приняло решение об участии в аукционе по размещению выпуска ипотечных ценных бумаг ЗАО «Второй ипотечный агент АИЖК», который состоится 27 февраля 2008 года. Второй ипотечный агент АИЖК планирует разместить выпуски жилищных облигаций с ипотечным покрытием классов «А», «Б» и «В». Выпуски облигаций были зарегистрированы ФСФР 27 ноября 2007 года. Неконвертируемые документарные процентные жилищные облигации с ипотечным покрытием на предъявителя класса «А» размещаются в количестве 9 440 000 штук номиналом 1 000 рублей каждая по открытой подписке. Выпуск облигаций класса «Б» включает 590 300 бумаг номиналом 1 000 рублей каждая по открытой подписке. 697 317 неконвертируемых документарных процентных жилищных облигаций с ипотечным покрытием на предъявителя класса «В» будут размещаться по закрытой подписке. Номинал - 1 000 рублей. Данные выпуски являются третьей и самой крупной сделкой по секьюритизации ипотечных кредитов на российском рынке. Структура выпуска аналогична структуре предыдущего выпуска, инициированного АИЖК и успешно размещенного в мае 2007 года. Облигации классов «А», «Б» и «В» обеспечиваются одним пулом ипотечных кредитов и займов. Ипотечное покрытие составляют обеспеченные ипотекой требования, удостоверенные закладными, выданными в соответствии со стандартами АИЖК в 62 регионах России. В состав ипотечного покрытия входит 18 861 закладная. Организаторы размещения - Ситибанк и ИК «Ренессанс Капитал». Как говорится в сообщении пресс-службы АИЖК, участие агентства в размещении направлено на решение ряда стратегических задач, таких как развитие вторичного рынка ипотечного кредитования, формирование круга инвесторов в российские ипотечные ценные бумаги, которые являются новым инструментом для российского фондового рынка, апробация недавно предложенного рынку механизма повышения качества активов за счет формирования на балансе однородных, высоколиквидных, имеющих рейтинги мировых агентств активов, управление качеством активов и рисками самого агентства. Согласно решению правления агентства, АИЖК приобретает весь объем облигаций класса «В», который является самым младшим траншем выпуска, а также будет участвовать в аукционе по размещению облигаций класса «А» и класса «Б». Как следует из сообщения компании, основанием для подобного решения стали следующие факторы. Понимание агентством обеспечения данного выпуска (стандартные ипотечные кредиты с прогнозируемыми финансовыми потоками, сроками жизни и управляемыми рисками). Недооцененность этого актива в силу молодости российского рынка ипотеки и негативного влияния тенденций на внешних рынках капитала. Реализация проекта позволит АИЖК получать доход в виде купонных и амортизационных выплат по облигациям. Проводить более гибкую политику при последующей продаже облигаций на вторичном рынке через механизм построения книги заявок в объеме фактического рыночного спроса. Предлагать инвесторам более ликвидную бумагу с организованным вторичным биржевым оборотом.

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

## Итоги торгов за день

## ETC

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EUR_TODTOM	0.0007	0.00000	0.0003	0.0012	79 000 000
EURRUB_TOD	36.1093	0.00000	36.09	36.1045	40 987 000
EURRUB_TOM	36.0975	0.00000	36.02	36.02	61 880 000
USD_TODTOM	0.0007	0.00000	0.0003	0.0003	3 196 300 000
USDRUB_TOD	24.5458	0.00000	24.5335	24.5524	1 214 956 000
USDRUB_TOM	24.5764	0.00000	24.5325	24.63	2 588 736 000

## ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU46020RMFS2	3 687 573 435	99.06	-0.03	7.10	18	0
SU26200RMFS4	2 236 662 760	98.90	-1.10	6.50	18	0
SU46017RMFS8	52 785 500	103.50	-1.31	6.68	2	0
SU27026RMFS2	50 635 463	99.99	-0.14	6.21	9	0
SU46018RMFS6	50 298 676	106.98	-0.07	6.84	6	0
SU25058RMFS7	49 071 250	100.15	0.00	5.64	3	0
SU26199RMFS8	19 706 095	99.03	-0.24	6.51	6	0
SU25061RMFS1	11 213 940	98.98	-0.24	6.45	5	0
RU000A0JNJP7	9 900 000	99.00	0.00	9.43	1	0
SU25060RMFS3	8 966 408	99.63	-0.11	6.27	4	0
SU26198RMFS0	2 871 350	98.30	0.00	6.42	3	0
<b>Итого</b>	<b>6 183 400 846</b>				<b>80</b>	

## Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
МГор38-об	384 672 900	109.91	-0.09	9	0	565 831 700
МГор49-об	209 781 000	104.37	-0.13	4	0	159 441 200
МГор36-об	151 046 500	104.17	-0.01	2	0	146 324 000
МГор39-об	149 519 800	105.61	-0.12	18	0	1 451 222 000
УФА-2006об	82 081 000	98.89	0.30	3	0	0
ЯНАО-1 об	80 720 000	100.90	-0.40	2	0	49 124 350
КОМИ 8в об	67 042 500	95.78	-2.72	2	0	65 466 520
Одинцово-2	60 609 000	101.02	2.04	4	0	0
КОМИ 6в об	43 554 330	107.52	2.52	2	0	0
СамарОбл 4	38 400 000	96.00	-0.10	2	0	0
Мос.обл.4в	35 194 360	104.41	0.01	12	7 036 143	585 344 300
СамарОбл 3	34 261 450	98.74	-0.30	11	19 690 000	153 704 200
Мос.обл.6в	26 356 320	103.35	-0.43	11	0	754 932 300
Мос.обл.7в	11 131 020	101.18	-0.52	4	244 764 000	645 195 300
<b>Итого</b>	<b>1 423 504 000</b>			<b>146</b>	<b>309 201 600</b>	<b>9 314 181 000</b>

## Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ТМК-03 обл	213 825 700	100.35	-0.46	88	1 766 193 000	494 467 600
РусСтанд-4	162 938 700	99.94	-0.03	10	0	0
ФСК ЕЭС-05	152 128 000	99.43	-0.07	5	454 660 900	909 185 000
Лукойл4обл	137 159 000	99.32	-0.35	35	0	384 657 800
Кокс 02	123 295 000	98.21	0.21	9	0	171 648 400
ФСК ЕЭС-02	92 750 440	100.76	-0.45	10	297 906 000	978 401 400
Мосэнерго1	66 175 100	99.01	-0.39	4	0	47 957 540
ТМК-02 обл	56 498 760	98.73	-0.26	26	0	335 387 900
БанкСОЮЗ02	55 240 680	100.33	0.02	7	0	0
РусМасла-2	43 963 400	96.20	0.10	5	0	15 495 480
ЦентрТел-4	43 404 430	107.42	-0.76	14	0	598 799 400
ГАЗПРОМ А4	42 228 760	101.82	-0.15	63	0	359 059 400
ПромТр02об	40 293 450	100.61	-0.22	12	0	73 618 480
Лукойл3обл	40 120 320	98.25	-0.62	26	187 390 000	211 541 500
РЖД-05обл	37 727 470	99.72	-0.05	7	0	191 519 000
РЖД-06обл	35 583 920	99.53	-0.30	13	260 219 000	470 405 100
ТалостоФ-1	34 550 420	98.15	-0.41	9	34 001 530	7 037 659
ГТ-ТЭЦ 3об	33 462 960	99.91	0.02	12	0	48 093 700
ВлгТлкВТ-3	32 702 690	100.32	-0.43	3	0	116 449 900
МОЭСК-01	28 988 050	98.60	-0.32	6	32 553 510	528 842 700
Мосэнерго2	26 416 350	98.20	-0.34	3	88 470 000	29 685 000
ФСК ЕЭС-04	21 779 000	98.99	-0.12	5	0	244 632 800
КосмосФин1	19 910 000	99.55	0.03	4	0	148 914 900
АКИБАНК-1	19 865 000	99.33	0.08	2	9 930 000	48 937 350
СЗТелекЗоб	15 000 000	100.00	-0.15	1	0	135 097 400
<b>Итого</b>	<b>2 276 423 000</b>			<b>1132</b>	<b>7 044 446 000</b>	<b>35 045 150 000</b>

## Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	30 142 020 000	314.2	-1.80%	54 485	2 207 653 000	30 131 810 000
ГМКНорНик	14 760 660 000	7200.9	-0.07%	38 762	146 249 600	8 410 912 000
ЛУКОЙЛ	6 261 462 000	1781.22	-1.55%	23 789	212 688 200	7 172 138 000
Сбербанк	5 114 655 000	82.98	-2.30%	24 362	26 179 710	9 514 827 000
РАО ЕЭС	4 268 975 000	27.937	-1.04%	12 265	102 122 000	11 429 750 000
Роснефть	2 890 841 000	198.94	-1.90%	12 938	56 374 570	3 685 233 000
Сургнфгз	1 416 232 000	22.662	-2.46%	10 524	88 582 190	2 691 493 000
ВТБ ао	1 351 959 000	0.099	-2.02%	10 070	55 760 900	2 035 992 000
Татнфт Зао	576 825 000	133.1	1.73%	7 075	14 617 220	2 070 035 000
<b>Итого</b>	<b>71 707 970 000</b>			<b>256 195</b>	<b>3 340 897 000</b>	<b>90 739 700 000</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  
[ilavrona@spurtbank.ru](mailto:ilavrona@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.