

# Ежедневный обзор финансовых рынков

## ОГЛАВЛЕНИЕ

## КОРОТКО О ГЛАВНОМ

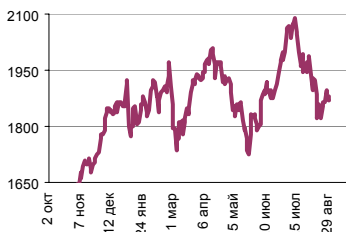
<p><b>КОРОТКО О ГЛАВНОМ</b> 1</p> <p><b>ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ</b> 2</p> <p style="padding-left: 20px;">ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК</p> <p style="padding-left: 20px;">ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК</p> <p><b>РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ</b> 3</p> <p style="padding-left: 20px;">КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ</p> <p style="padding-left: 20px;">РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ</p> <p><b>РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b> 4</p> <p><b>АКЦИИ</b> 5</p> <p><b>НОВОСТИ</b> 6</p> <p><b>ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ</b> 7</p>	<p><b>События и факты</b>                  Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что объем денежной базы в узком определении на 17 сентября 2007 года составил <b>3 688,6</b> млрд. рублей против <b>3 648,4</b> млрд. рублей на 10 сентября 2007 года.</p> <p><b>Денежный и валютный рынок</b>                  Обстановка на денежном рынке лучше, чем может показаться на первый взгляд. На внутреннем валютном рынке доллар продолжает падение в связи с негативной динамикой американской валюты против евро на FOREX.</p> <p><b>Еврооблигации</b>                  В четверг на развивающихся рынках суверенного долга произошла резкая коррекция цен вслед за падением базового актива. Сегодня цена «тридцатки» может сползти еще на 0,3-0,5 фигуры на продолжении фиксации прибыли, после чего стабилизируется на достигнутых уровнях в ожидании развития событий.</p> <p><b>Рублевые облигации</b>                  Рынок рублевых долгов в замешательстве, однако сегодня «определенность» может внести падение котировок RUS30.</p> <p><b>Акции</b>                  Индекс РТС по итогам вчерашнего дня снизился на 1% до 2 015,19 п., вследствие фиксации прибыли. Мы считаем, что сегодня цены в долевом сегменте могут продолжить коррекцию.</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	1.4072	0.0106	0.0205
Нефть Brent, IPE	79.09	0.79%	2.18%
S&P 500	1 518.75	-0.67%	2.35%
Libor(6M) (%)	5.0694	-0.0406	-0.4400
MOSPRIME(3M) (%)	6.9500	0.0100	0.1800
UST10 (%)	4.7000	0.1561	0.2436
RusGLB30	111.75	-0.69	-0.19
Доллар (ТОМ)	25.1000	-0.0650	-0.2999
Евро (ТОМ)	35.2300	0.0650	-0.0200
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	417.0	-20.5	-101.6
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	246.8	-41.7	95.5
Индекс РТС	2 015.2	0.0%	4.3%
Индекс ММВБ	1 716.60	-0.8%	3.0%
ЗВР (млрд. долл)	417,1	0,0	1,1
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	3 648,4	0,0	23,8

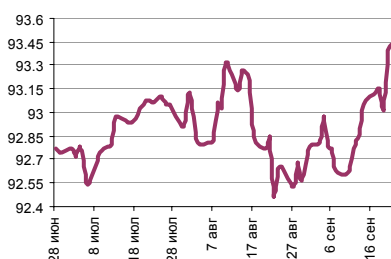
## ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

### 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 международном валютном рынке FOREX курс евро вырос до рекордной отметки против доллара – 1,4095 (+0,5 цента).

На наш взгляд, потенциал роста для евро практически исчерпан в среднесрочной перспективе.

На внутреннем валютном рынке курс доллара снизился до 25,1 рубля (-7 копеек). Оборот на торгах ТОМ составил \$2,05 млрд. (+\$180 млн.).

Вчера давление со стороны продавцов американской валюты было сильнее обычного на фоне стремительного падения доллара против евро на FOREX. Банк России, на наш взгляд, присутствовал на рынке, внося свою лепту в оборот, скупив \$200-\$500 млн.

Мы считаем, что сегодняшний день на внутреннем валютном рынке пройдет относительно спокойно. Мы ожидаем «технического» роста рубля против доллара за счет снижения курса американской валюты на FOREX.

### Денежный рынок

Средние ставки МБК сегодня, 21.09.07 подрастают, что в частичной мере отражает ожидания инвесторов ухудшения конъюнктуры денежного рынка в сентябре.

Фактически, дела обстоят не так уж плохо. Вчера кредитные организации заплатили первый крупный налог – НДС, который на 70% был профинансирован за счет собственных средств. При этом общий объем платежей по НДС с учетом предварительных проплат, по нашим оценкам, составил около 100 млрд. рублей.

Мы полагаем, что сегодня ставки на денежном рынке подрастут до 6% MIACR (overnight).

По итогам вчерашнего дня сумма остатков средств на корсчетах и депозитах снизилась на 62,2 млрд. рублей до 663,8 млрд. рублей. Сальдо операций с банковским сектором на утро 21.09.07 составило 52,7 млрд. рублей.

[Вернуться к оглавлению](#)

## РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

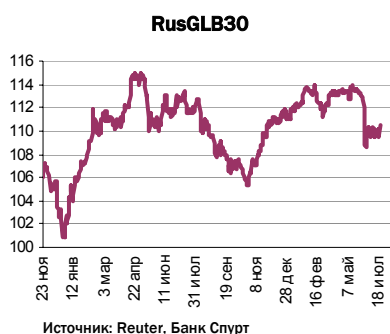
**Казначейские облигации**

Инвесторы продолжают избавляться от долгосрочных казначейских облигаций. Вчера доходность 10-летней ноты достигла 5-недельного максимума, прибавив сразу 16(!) б.п. и закрывшись на отметке 4,70%. Опасения инфляционных тенденций, потенциально усилившихся в результате агрессивного сокращения ставки ФРС, подкрепляются еще и рекордами, которые на этой неделе неустанно обновляют нефтяные котировки. Зато рынок труда, согласно вчерашним цифрам, пока не дает поводов для волнений: число обращений за пособием по безработице за минувшую неделю снизилось и составило 311 тыс. (прогноз - 321 тыс.).

Четверг ознаменовался также интересным докладом Б.Бернанке на тему «Ипотечный кризис subprime и пути его преодоления» на выступлении перед Конгрессом. Основной вывод из доклада, на наш взгляд, в том, что ФРС не знает, как долго еще продлится серия дефолтов в сегменте subprime, однако будет предпринимать все усилия для того, чтобы этот период как можно скорее закончился.

Теперь перед денежными властями США может встать новый непростой вопрос: предотвратить возможное усиление инфляции. И это при том, что последствия кризиса на кредитных и денежных рынках по сути еще не устранены, более того, истинные масштабы их в настоящий момент – до опубликования финансовой отчетности инвестбанков и иных профучастников – могут быть оценены лишь приблизительно.

После столь резкого падения длинных US Treasuries за одну сессию мы ожидаем непродолжительной консолидации доходности (UST10) на достигнутом уровне или небольшого отката от локальных максимумов.

**Российские еврооблигации**

В четверг на развивающихся рынках суверенного долга произошла резкая коррекция цен вслед за падением базового актива (давненько EM не следовали за Treasuries!) – сразу на 0,5-0,8 п.п. - с сопутствующим сужением спредов. Russia30 потеряла 0,69 п.п., снизившись до 111,75%, суверенный спред сузился на 7 п. – до 112 п. Спред EMBI+ сократился на 8 п. – до 193 п.

Сегодня цена «тридцатки» может сползти еще на 0,3-0,5 фигуры на продолжении фиксации прибыли, после чего стабилизируется на достигнутых уровнях в ожидании развития событий.

[Вернуться к оглавлению](#)

---

## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

---

### **Государственные облигации**

В сегменте государственных облигаций игроки воспользовались благоприятной возможностью для фиксации прибыли. В итоге, ОФЗ 46020 потеряла 0,23 п.п. по оценке.

Мы не исключаем, что сегодня, на фоне снижения котировок российских евробондов и роста ставок МБК продажи государственных облигаций могут продолжиться. В то же время, существенного снижения цен мы не ждем.

### **Корпоративные облигации**

В секторе корпоративных облигаций вчера цены изменялись разнонаправленно.

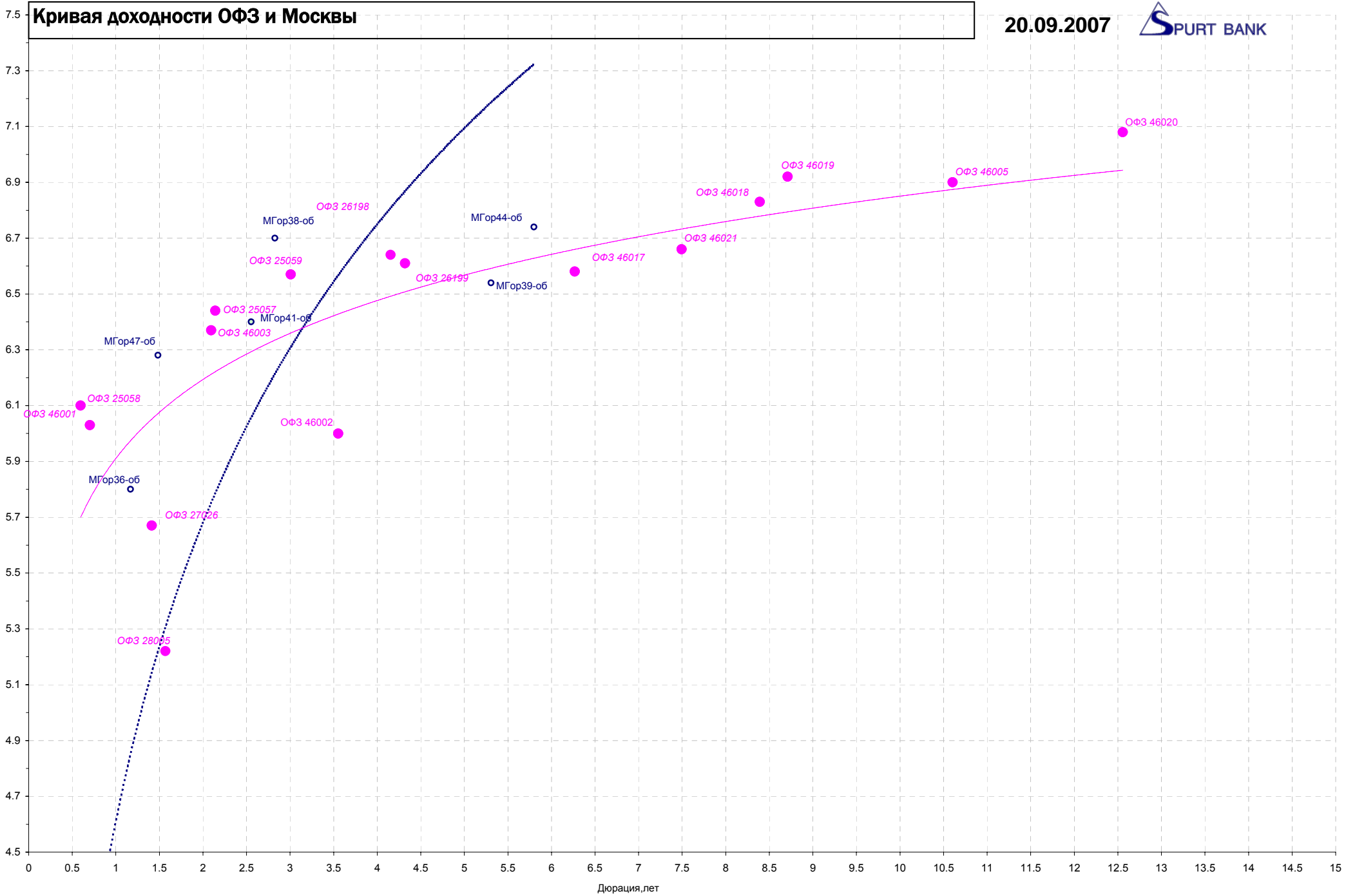
Рынок не может определиться с динамикой, поскольку в пользу покупок говорит факт снижения ставки рефинансирования ФРС, а также дешевизна рублевых долгов. Противостоят восстановлению рынка опасения роста ставок МБК.

Мы полагаем, что сегодня цены все-же скорректируются вниз вследствие падения котировок российских еврооблигаций.

[Вернуться к оглавлению](#)

# Кривая доходности ОФЗ и Москвы

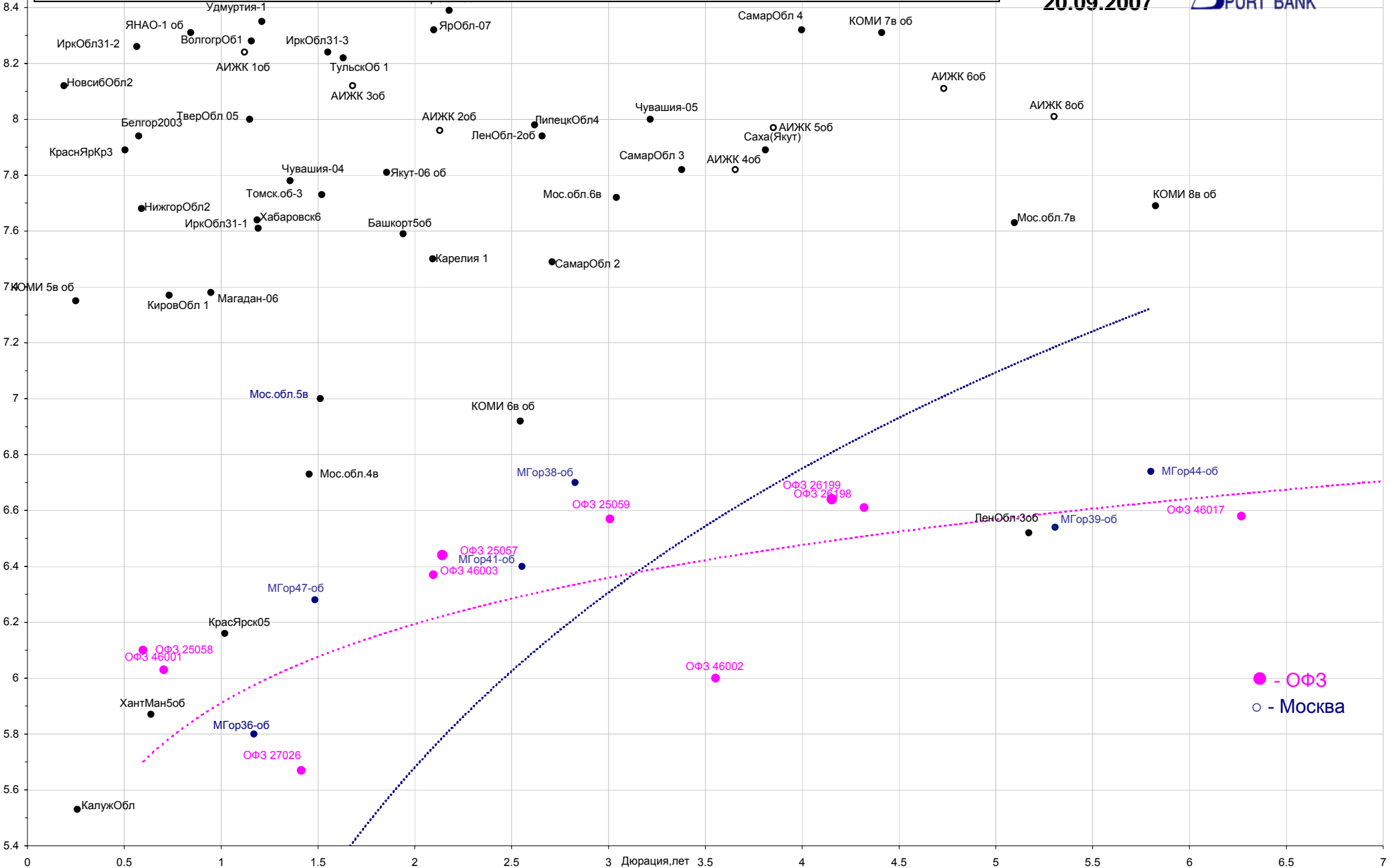
20.09.2007



Дюрация, лет

# Кривая доходности региональных долгов

20.09.2007

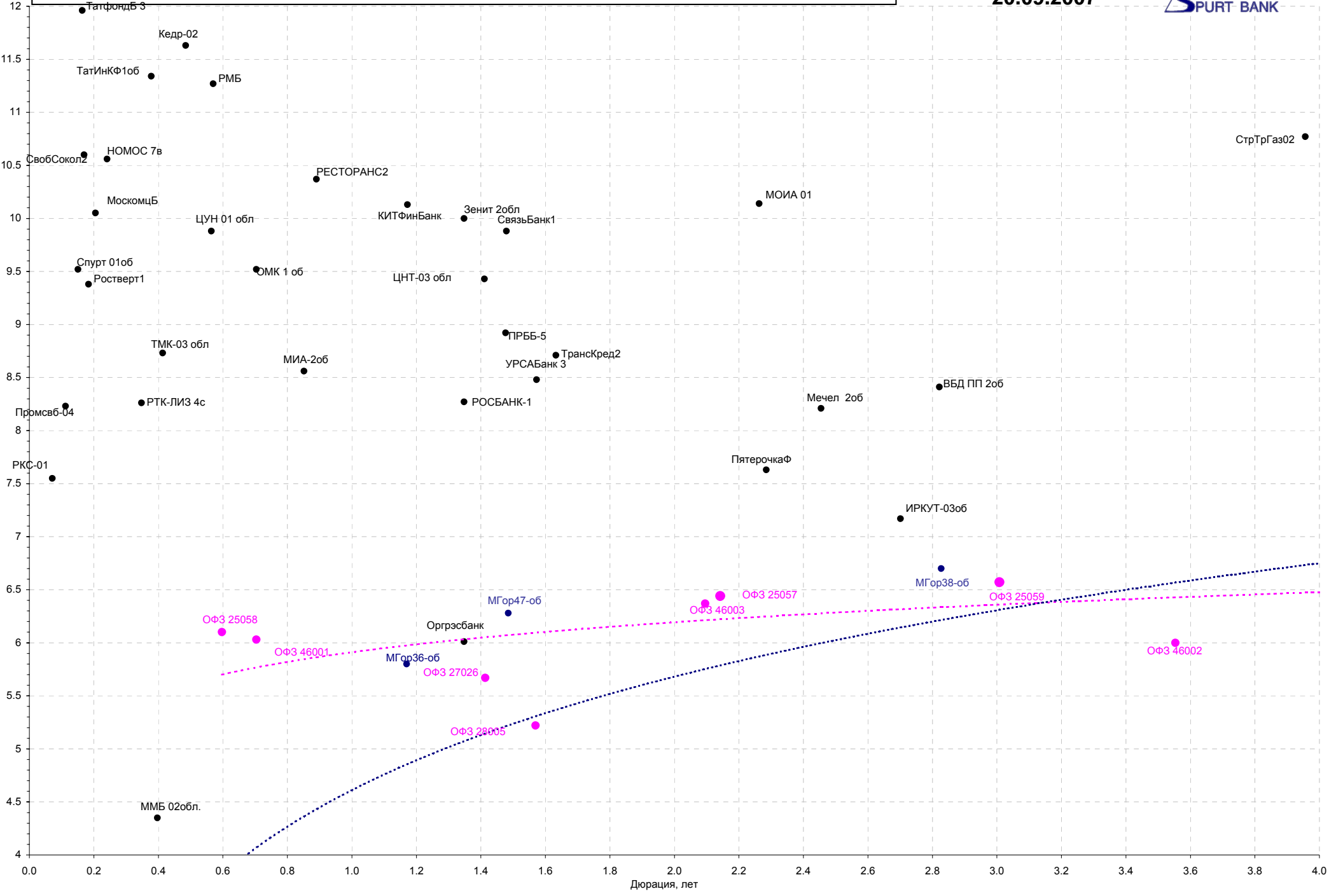


● - ОФЗ  
○ - Москва



# Кривая доходности прочих облигаций

20.09.2007



---

## Акции

---

Индекс РТС по итогам вчерашнего дня снизился на 1% до 2 015,19 п., вследствие фиксации прибыли. Мы считаем, что сегодня цены в долевым сегменте могут продолжить коррекцию в результате возникших инфляционных опасений в экономике США и снижения американских и азиатских фондовых индексов.

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

**Грызлов защитил своих министров.** «Четыре министра, которые являются членами партии «Единая Россия», думаю, что сохранят свое место. Это [Александр] Жуков, [Алексей] Гордеев, [Сергей] Шойгу и [Юрий] Трутнев», — сообщил лидер единороссов председатель Госдумы Борис Грызлов журналистам в четверг, отвечая на вопрос «Интерфакса» в ходе рабочей поездки в Новочеркасск. Перечисленные министры-единороссы участвовали во внутрипартийных праймериз «Единой России», и как предполагается, получают места во главе региональных списков. Шойгу войдет в федеральную (первую) тройку партсписка, Гордеев возглавит список по Рязанской области, недавно вступивший в партию Трутнев — по Пермскому краю, Жуков получит второе место после мэра Юрия Лужкова в московской группе. Правда, окончательно согласованы и утверждены списки будут на съезде «Единой России» 1-2 октября — уже после того, как станет известно, кто из министров сохранил посты в правительстве Виктора Зубкова. До сих пор источники в правительстве и партии не сомневались, что сохранят посты в правительстве Жуков и Шойгу, не исключая при этом, что Гордеев может стать губернатором Рязанской области, а Трутнев перейти на работу в Госдуму.

Сальдированный финансовый результат (прибыль минус убыток) предприятий и организаций РФ (без субъектов малого предпринимательства, предприятий сельского хозяйства, банков, страховых и бюджетных организаций) в январе-июле 2007 года в действующих ценах составил 2652 млрд руб. (\$102.3 млрд). Об этом говорится в сообщении Росстата. По сравнению с январем-июлем 2006 года этот показатель увеличился на 26.3% (46.1 тыс. организаций получили прибыль в 2898.9 млрд руб., 20.2 тыс. организаций имели убыток на 246.9 млрд руб. В списке наиболее прибыльных отраслей российской экономики - оптовая и розничная торговля, а также ремонт, доля прибыльных предприятий здесь достигла 78.9%. В обрабатывающем производстве доля прибыльных предприятий составила 70.1%, при операциях с недвижимым имуществом - 68.8%, в строительстве - 70%, в области добычи полезных ископаемых - 62.8%. Среди подотраслей экономики традиционно лидируют магистральный трубопроводный транспорт (88.6%) и железнодорожный (82.8%).

Президент РФ Владимир Путин встретится сегодня в Сочи с 50 руководителями крупнейших компаний, среди них 25 представителей иностранных компаний. Встреча пройдет в рамках Шестого международного инвестиционного форума "Сочи-2007". Главной темой первого рабочего дня форума станет создание в России благоприятных условий для роста инвестиций. Как сообщил представитель Национального агентства прямых инвестиций, в частности, во встрече с главой российского государства примут участие, президент ОАО "РЖД" Владимир Якунин, председатель правления ОАО "Газпром" Алексей Миллер, президент ОАО "Вимм-Билль-Данн" Давид Якобошвили, президент ТНК-ВР Роберт Дадли, президент АФК "Система" Владимир Евтушенков.

20 сентября 2007 г. Fitch Ratings повысило следующие рейтинги МДМ-Банка, Россия: долгосрочный рейтинг дефолта эмитента («РДЭ») с уровня «ВВ-» (ВВ минус) до «ВВ» и долгосрочный рейтинг по национальной шкале с уровня «А+(rus)» до «АА-(rus)» (АА минус (rus)). Кроме того, Fitch подтвердило другие рейтинги МДМ-Банка: краткосрочный РДЭ «В», индивидуальный рейтинг «С/D», рейтинг поддержки «4» и уровень поддержки долгосрочного РДЭ «В». Прогноз по долгосрочным рейтингам – «Стабильный». «Повышение рейтингов отражает удлинение сроков и улучшение диверсификации зарубежного фондирования МДМ-Банка, что, в сочетании с консервативным управлением ликвидностью в период наблюдающихся проблем на международных рынках капитала, позволяет банку относительно комфортно обеспечивать свои потребности в рефинансировании, — отмечает Алексей Кечко, младший директор в московской аналитической группе Fitch по финансовым организациям – Кроме того, данное рейтинговое действие принимает во внимание увеличение клиентской базы и размера банка, а также укрепление корпоративного управления».

По материалам Ведомостей, Время Новостей, ПРАЙМ-ТАСС, CbondS, АУВЕР, РБК, АКМ

## Итоги торгов за день

## ETC

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EUR_TODTOM	0.0025	0.00240	0.002	0.0028	57 100 000
EURTOD_UTS	35.2128	35.17000	35.163	35.294	29 195 000
EURTOM_UTS	35.2416	35.17000	35.17	35.279	50 948 000
USD_TODTOM	0.0011	0.00070	0.0007	0.0015	3 462 200 064
USDOD_UTS	25.1185	25.24750	25.095	25.2475	1 012 100 992
USDOTM_UTS	25.1126	25.16000	25.09	25.1605	2 053 602 048

## ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU46018RMFS6	930 587 458	107.85	0.03	6.83	16	0
SU25060RMFS3	204 558 041	99.12	-0.03	6.53	12	0
RU000A0JPDХ9	191 245 464	97.58	-0.12	5.09	5	0
SU46020RMFS2	164 068 555	99.31	-0.23	7.08	13	0
SU46001RMFS2	108 083 850	102.89	0.33	6.03	3	0
SU25059RMFS5	31 882 783	99.07	-0.24	6.57	5	0
SU46021RMFS0	15 514 270	98.19	-0.22	6.66	12	0
SU26199RMFS8	9 845 000	98.45	0.10	6.64	1	0
SU25061RMFS1	8 400 175	98.71	-0.38	6.49	5	0
SU25057RMFS9	4 915 200	102.40	-0.55	6.44	1	0
SU25058RMFS7	1 172 340	100.20	0.03	6.10	4	0
<b>Итого</b>	<b>1 670 776 776</b>				<b>86</b>	

## Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
КОМИ 8в об	58 036 800	98.04	1.26	6	0	87 495 470
Новсиб 3об	44 924 050	103.51	-2.93	4	0	0
ЯрОбл-07	43 599 600	99.09	-0.36	1	0	101 560 600
Уфа-2004об	40 941 200	100.84	0.01	6	0	24 128 420
КрасЯрск05	39 802 650	101.54	1.54	4	0	0
Мос.обл.5в	19 354 670	104.75	-0.21	10	160 418 100	622 818 800
ЛенОбл-2об	17 606 250	117.38	-0.19	2	0	64 057 770
НижгорОбл2	12 448 560	101.37	0.14	3	0	57 622 360
МГор38-об	12 096 080	109.86	-0.71	4	0	474 174 100
МГор39-об	9 351 572	108.74	1.13	5	0	1 004 414 000
ЯНАО-1 об	9 135 000	101.50	-1.53	1	0	86 174 380
МГор47-об	7 836 889	104.45	-0.55	5	243 830 000	29 865 750
Удмуртия-2	7 000 000	100.00	-0.50	1	0	135 059 100
МГор44-об	5 617 850	107.70	0.09	3	134 887 100	952 895 200
<b>Итого</b>	<b>384 807 900</b>			<b>87</b>	<b>710 786 600</b>	<b>9 535 405 000</b>

## Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ИРКУТ-03об	209 930 500	104.50	1.50	3	0	0
Лукойл4обл	81 953 460	100.27	0.63	26	111 570 000	585 242 200
Лукойл3обл	80 723 460	99.40	0.43	43	120 390 000	473 100 800
АК БАРС-02	56 874 510	98.40	1.40	6	0	0
Мосэнерго1	56 024 490	100.04	0.92	6	188 106 700	59 616 040
Евросеть-2	48 571 230	98.01	-0.01	15	68 422 200	25 881 220
ГАЗПРОМ А4	43 434 160	101.82	-0.12	61	0	394 402 500
ЮТК-05 об.	42 689 700	95.93	-0.47	14	0	134 300 700
ОГК-5 об-1	38 250 880	98.58	0.01	15	298 736 300	408 713 200
ФСК ЕЭС-02	36 450 000	101.25	-0.40	2	64 800 000	474 815 700
ГидроОГК-1	31 027 060	100.53	-0.30	4	30 150 000	688 724 800
ХолидФин1	28 458 000	98.13	-0.37	7	73 365 000	76 353 930
ПромТр02об	26 519 950	98.22	-0.63	10	0	188 465 200
ТехИнвст-1	25 611 650	96.65	-1.02	8	77 400 000	182 962 500
СвобСокол3	21 914 160	99.23	0.33	4	0	80 140 140
МОЭСК-01	21 826 090	97.23	-0.51	27	68 395 000	124 020 300
ГАЗПРОМ А6	21 819 740	99.70	-0.19	13	0	290 040 500
ОГК-6 01об	20 749 960	96.51	-0.19	4	76 836 000	657 297 600
Митлэнд-01	19 996 000	99.98	-0.01	1	79 991 000	0
Пермэнер01	19 799 010	98.99	1.49	2	79 457 000	0
СудострБ-2	19 292 310	99.45	0.45	1	19 296 190	131 335 700
РЖД-03обл	17 313 500	101.84	-0.26	4	0	212 752 600
РусМоре-01	15 805 990	98.78	-1.12	3	62 032 000	0
ДальСвз3об	15 338 100	100.25	-0.05	2	0	92 590 150
ЮТК-03 об.	15 151 900	100.00	-0.04	5	0	150 704 500
<b>Итого</b>	<b>1 755 168 000</b>			<b>1174</b>	<b>7 837 222 000</b>	<b>32 703 980 000</b>

## Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГМКНорник	20 934 120 000	6100.16	0.74%	34 588	1 073 059 000	6 388 574 000
ГАЗПРОМ ао	16 993 300 000	273.71	-0.93%	23 061	2 073 911 000	23 902 060 000
Сбербанк	6 646 408 000	102	-1.44%	19 023	91 560 310	11 712 410 000
ЛУКОЙЛ	6 608 315 000	2004.64	-0.27%	17 630	645 123 400	4 182 731 000
РАО ЕЭС	4 679 130 000	30.647	-2.06%	12 180	258 935 800	14 893 150 000
ВТБ ао	3 417 085 000	0.1154	3.40%	15 199	2 994 225	349 052 400
Сургнфгз	2 706 197 000	32.12	-0.34%	7 057	115 270 300	1 872 943 000
ПолюсЗолот	1 555 647 000	1081.57	-0.91%	6 906	3 370 107	321 723 100
Роснефть	1 543 002 000	216.82	-1.53%	5 451	66 389 930	3 415 746 000
<b>Итого</b>	<b>70 529 230 000</b>			<b>187 663</b>	<b>4 708 907 000</b>	<b>80 853 700 000</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

Мартынов 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**

---

Аналитик  
+7 843 291 50 27Родченко Марина Викторовна  
[mrodchenko@spurtbank.ru](mailto:mrodchenko@spurtbank.ru)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.