

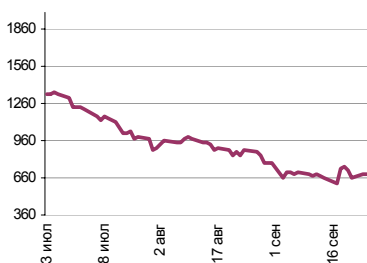
# Ежедневный обзор финансовых рынков

## ОГЛАВЛЕНИЕ

## КОРОТКО О ГЛАВНОМ

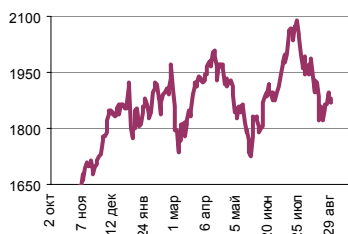
<p><b>КОРОТКО О ГЛАВНОМ</b></p> <p><b>ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК</b></p> <p>    ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК</p> <p>    ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК</p> <p><b>РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ</b></p> <p>    КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ</p> <p>    РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ</p> <p><b>РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b></p> <p><b>АКЦИИ</b></p> <p><b>НОВОСТИ</b></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>7</p>	<p><b>События и факты</b></p> <p>Положительное сальдо торгового баланса РФ в январе-июле 2007 года снизилось на <b>16,45%</b> до <b>\$72,1</b> млрд. с <b>\$86,3</b> млрд. в аналогичном периоде 2006 года. Как говорится в сообщении Росстата, об этом свидетельствуют данные ЦБ. Внешнеторговый оборот РФ в январе-июле составил <b>\$301,9</b> млрд. и увеличился по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на <b>19,2%</b>. Объем экспорта равнялся <b>\$187</b> млрд. (+<b>10,1%</b>), импорта - <b>\$14,9</b> млрд. (+<b>37,5%</b>).</p> <p><b>Денежный и валютный рынок</b></p> <p>Сегодня в связи с уплатой НДС и акцизов мы ждем роста средних ставок МБК. Курс доллара по итогам вчерашнего дня вновь снизился на 7 копеек до 25 рублей.</p> <p><b>Еврооблигации</b></p> <p>Russia30 выросла вчера на 0,5 п.п. до 111,75%, практически отыграв пятничное снижение и сократив спред к UST10 до 118 п. (-8 п.). Наш прогноз по «тридцатке» прежний: восстановление уровней, достигнутых в середине прошлой недели (112,0-112,5%), и, в дальнейшем, динамику определят новости по американской экономике, которые уже сегодня могут преподнести очередные сюрпризы.</p> <p><b>Рублевые облигации</b></p> <p>Рынок рублевых долгов продолжил рост. Мы оставляем рекомендацию держать портфель рублевых долгов.</p> <p><b>Акции</b></p> <p>Индекс РТС по итогам вчерашнего дня вырос на 0,79% до отметки 2 042,2 п. Со дня на день мы ожидаем коррекции на фоне фиксации прибыли.</p>
--	--	--

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



Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

**Индекс РТС**

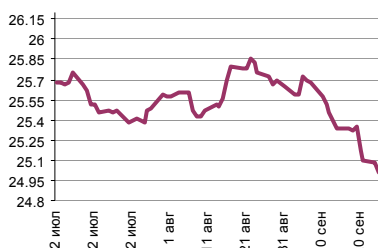


Источник: ФБ РТС, Банк Спурт

Индикаторы	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.4083	-0.0006	0.0218
Нефть Brent, IPE	78.91	-0.49%	2.51%
S&P 500	1 517.73	-0.53%	2.78%
Libor(6M) (%)	5.1063	0.0113	-0.3138
MOSPRIME(3M) (%)	7.1700	0.0000	0.3400
UST10 (%)	4.6380	-0.0616	0.1720
RusGLB30	111.75	0.50	-0.38
Доллар (ТОМ)	25.0025	-0.0750	-0.3275
Евро (ТОМ)	35.2640	0.0190	0.1215
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	438.3	-12.3	-0.3
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	255.3	17.3	79.2
Индекс РТС	2 042.2	0.8%	6.6%
Индекс ММВБ	1 736.37	0.7%	5.4%
ЗВР (млрд. долл)	417,1	0,0	1,1
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	3 648,4	0,0	23,8

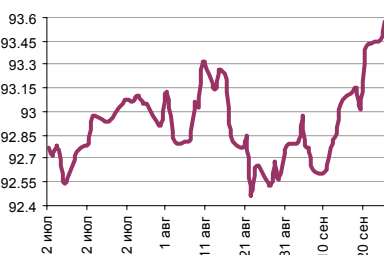
## ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

### 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 курс евро существенно не изменился против доллара, составив 1,4071. Мы не исключаем, что после небольшой паузы евро на волне оптимизма может возобновить рост. В то же время потенциал этого роста нам кажется ограниченным, и в среднесрочной перспективе мы ожидаем коррекции пары евро-доллар на FOREX.

На внутреннем валютном рынке курс американской валюты составил 25 рублей (-7 копеек). Оборот на торгах ТОМ - \$2 млрд.

### Денежный рынок

Сегодня мы ожидаем рост ставок межбанковского рынка в связи с уплатой НДС и 1/2 суммы акцизов.

По итогам вчерашнего дня сумма остатков средств на корсчетах и депозитах выросла на 5 млрд. рублей до 693,6 млрд. рублей. Сальдо операций с банковским сектором на утро 25.09.07 составило 18,2 млрд. рублей.

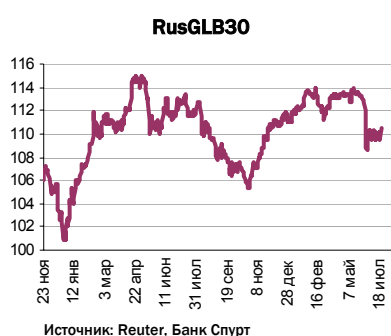
[Вернуться к оглавлению](#)

## РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

**Казначейские облигации**

В понедельник на рынках ровным счетом ничего не происходило, поэтому доходность UST10 практически не изменилась, составив 4,64%.

Сегодняшний день открывает череду публикаций макроэкономических индикаторов США, в частности, по продажам домов на вторичном рынке (август), потребдоверия от Conference Board, индексов ФРБ Ричмонда (сентябрь). Наибольшее внимание, безусловно, привлечет статистика рынка жилья, хоть и несколько устаревшая. Цифры продаж существующих домов (прогноз: 5,49 млн.) могут вывести рынок казначейских долгов из хрупкого равновесия.

**Российские еврооблигации**

Динамика суверенных долгов Emerging Markets характеризовалась отсутствием единой динамики, да и активности тоже. Так, Russia30 выросла вчера на 0,5 п.п. до 111,75%, практически отыграв пятничное снижение и сократив спред к UST10 до 118 п. (-8 п.). Спред EMBI+ в целом, напротив, расширился на 2 п. до 197 п. за счет динамики латиноамериканских суверенных евробондов, которые отрастают на этой неделе менее бодрыми темпами, нежели российский бенчмарк. Наш прогноз по «тридцатке» прежний: восстановление уровней, достигнутых в середине прошлой недели (112,0-112,5%), и, в дальнейшем, динамику определят новости по американской экономике, которые уже сегодня могут преподнести очередные сюрпризы.

[Вернуться к оглавлению](#)

---

## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

---

### **Государственные облигации**

Рынок государственных облигаций вчера вновь вырос на фоне покупок со стороны крупного инвестора которым, на наш взгляд, вполне могла быть крупная государственная структура.

При этом мощный спрос, в отличие от пятницы, присутствовал не только в долгосрочных, но и среднесрочных выпусках.

Мы полагаем, что теперь, когда рынок государственных обязательств ощутил на себе (правительственную) поддержку, на рынок могут «подтянуться» спекулянты.

Мы сохраняем рекомендацию покупать «рыночные» ОФЗ с дюрацией от 2 до 4,5 лет. Выпуски, попадающие в этот интервал представляют вполне привлекательный объект для инвестиций, поскольку теперь на кривой доходности располагаются даже выше, чем рыночные бумаги с дюрацией 6-8 лет.

Мы снимаем рекомендацию «продавать» выпуск ОФЗ 46017, который после рами в длинном сегменте стремительно сократил спред доходности к ОФЗ 46021 и 46018.

### **Корпоративные облигации**

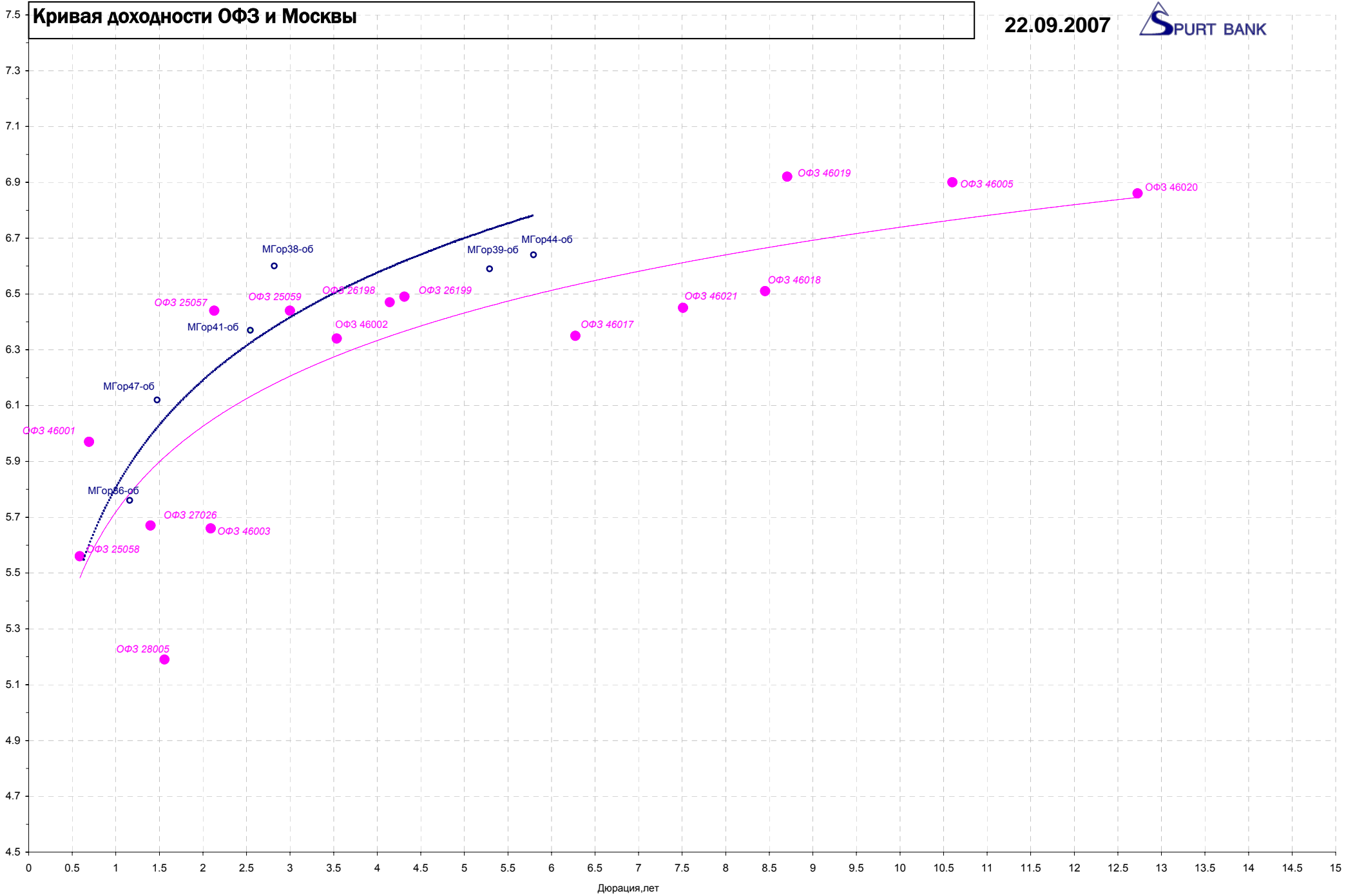
Рынок корпоративных облигаций растет вслед за ОФЗ. Мы полагаем, что основными покупателями сейчас, несмотря на растущие ставки МБК, являются отечественные игроки.

Мы оставляем рекомендацию держать портфель рублевых долгов.

[Вернуться к оглавлению](#)

# Кривая доходности ОФЗ и Москвы

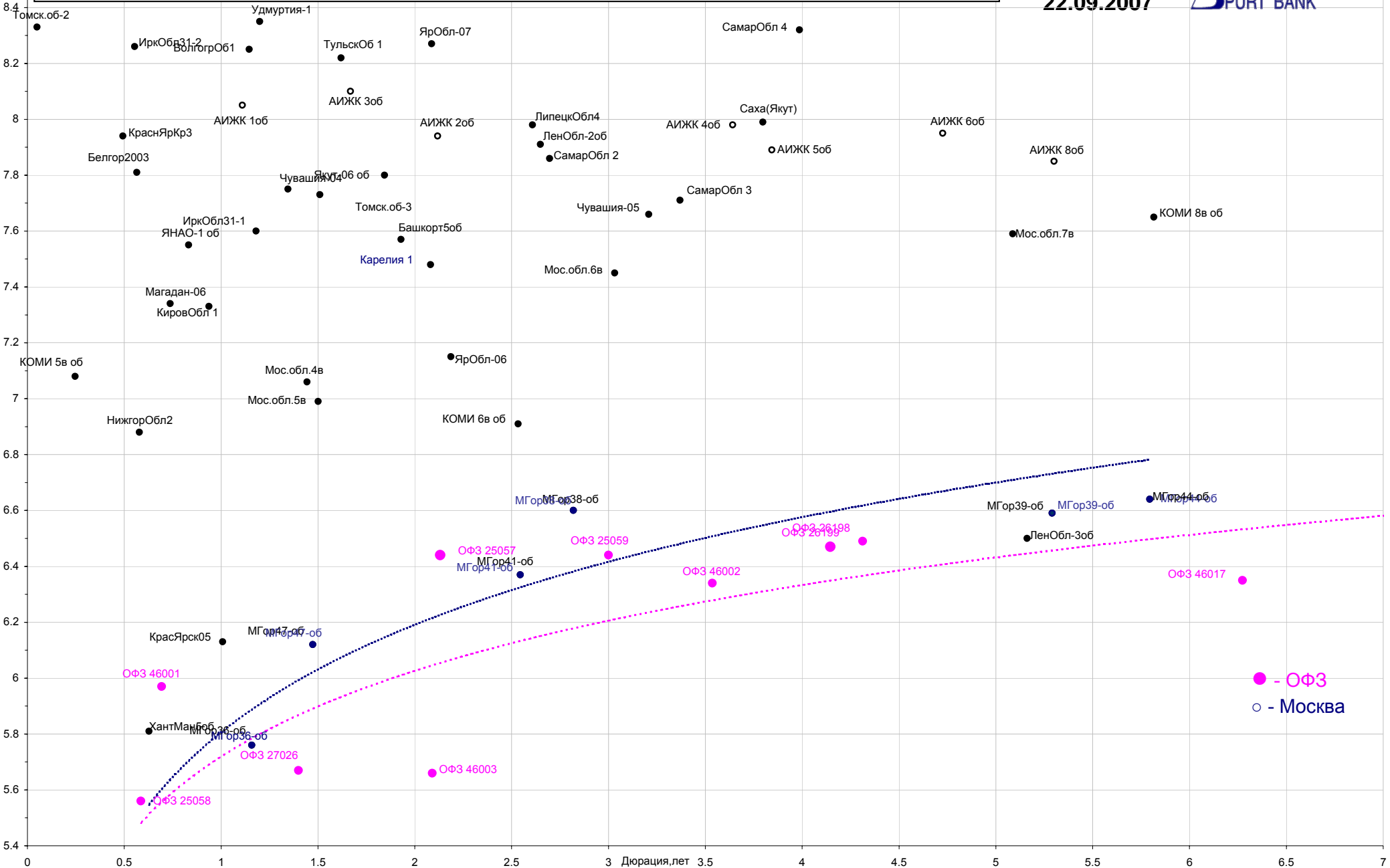
22.09.2007



Дюрация, лет

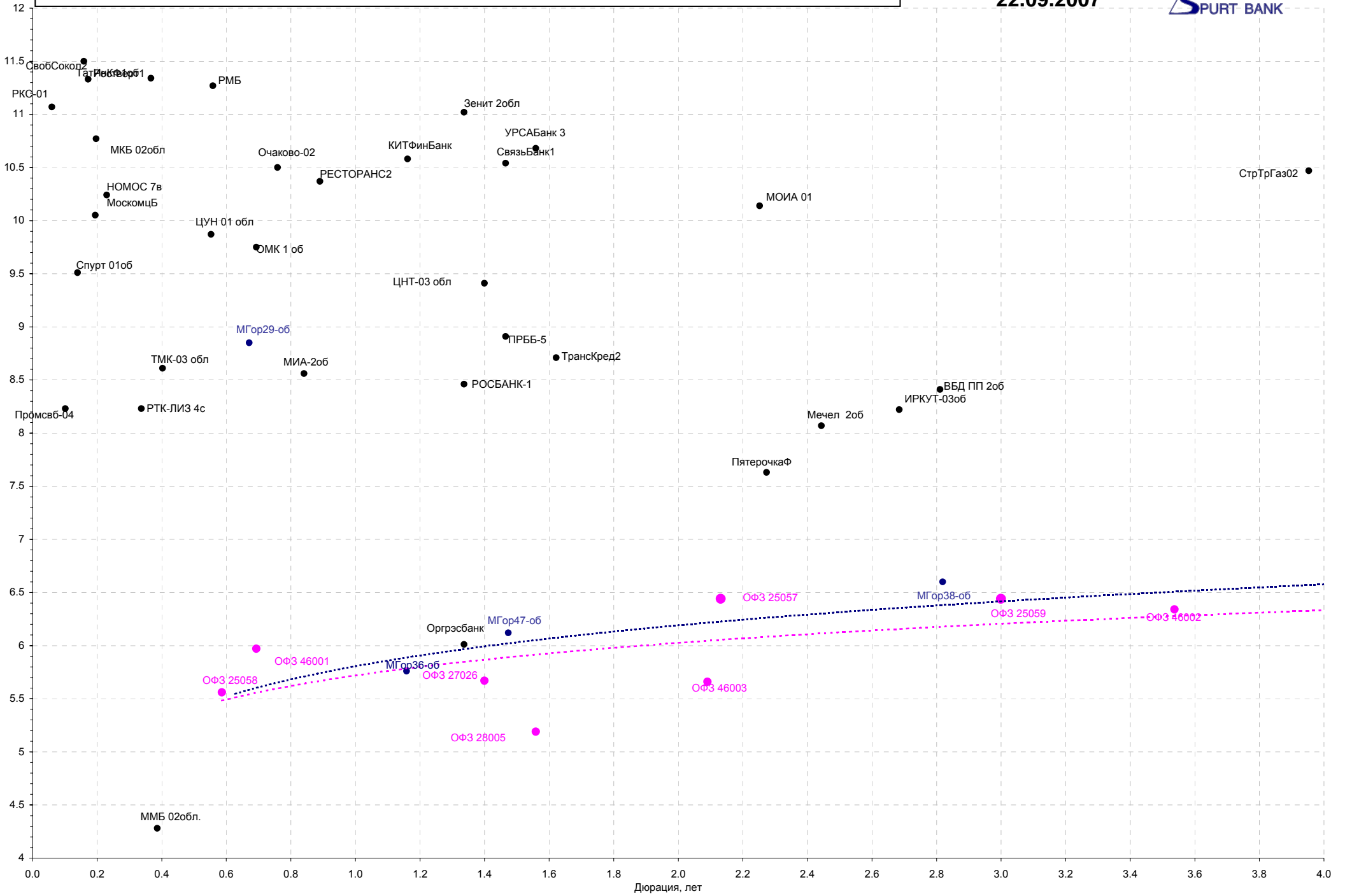
# Кривая доходности региональных долгов

22.09.2007



● - ОФЗ  
○ - Москва





---

## Акции

---

Индекс РТС по итогам вчерашнего дня вырос на 0,79% до отметки 2 042,2 п. Со дня на день мы ожидаем коррекции на фоне фиксации прибыли.

Мы рекомендуем держать акции ЛУКОЙЛа и РАО ЕЭС, а также 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».

[Вернуться к оглавлению](#)

## НОВОСТИ

Вчера поздно вечером Владимир Путин наконец удовлетворил многодневные общественные ожидания и объявил новый состав правительства. Для этого он лично приехал в Белый дом. Изменения в структуре кабинета минимальны, смена в персоналиях более существенна, но не драматична. Все первые и просто вице-премьеры - Сергей Иванов, Дмитрий Медведев, Александр Жуков и Сергей Нарышкин - сохранили свои посты. Но к ним добавился новый вице - Алексей Кудрин, сохранивший должность главы Минфина. Своих кресел в кабинете нового премьера Виктора Зубкова лишились трое министров правительства Михаила Фрадкова - глава Минсоцразвития Михаил Зурабов, министр регионального развития Владимир Яковлев и министр экономического развития и торговли Герман Греф. При этом если отставки первых двух прогнозировались уверенно, то уход г-на Грефа, занимавшего пост главы МЭРТ с 2000 года, лишь "допускался". Хотя, как говорят, сам Греф неоднократно просился в отставку, мотивируя это желанием уйти в бизнес. Место Германа Грефа заняла Эльвира Набиуллина, с 2000 по 2003 год работавшая его первым замом. Отметим, что до последнего времени г-жа Набиуллина была руководителем экспертного совета по нацпроектам. Ее назначение можно рассматривать и как "плюс" Дмитрию Медведеву. Министром регионального развития стал Дмитрий Козак, возвращенный в правительство после трехлетней службы полпредом президента в Южном федеральном округе (с марта по сентябрь 2004 года он возглавлял аппарат кабинета министров). По сообщениям источника в правительстве, в ведение Минрегионразвития должен перейти Инвестиционный фонд, находившийся до сих пор под контролем Грефа. А министром здравоохранения и социального развития весьма неожиданно стала замминистра финансов Татьяна Голикова, которая все последние годы отвечала за составление бюджета. При этом здравоохранение и социальное развитие оставили «в одном флаконе», хотя о необходимости разделения этого министерства на два ведомства много говорили. Кстати, с новым назначением г-жи Голиковой в правительстве появилась первая семейная пара министров. Ее супруг Виктор Христенко, хотя некоторые и прочили ему отставку, сохранил пост министра промышленности и энергетики. Сюрпризом для многих стало также сохранение этого министерства. В последние дни не раз утверждалось, что оно будет разделено на два: министерство промышленности и министерство энергетики. Президент сохранил в кабинете министров и другую родственную пару, оставив министром обороны Анатолия Сердюкова, на прошлой неделе подавшего прошение об отставке по морально-этическим соображениям: он является зятем Виктору Зубкову. Остался министром культуры и массовых коммуникаций Александр Соколов, которого народная, политологическая, да и чиновничья молва также уже отправила в отставку. Существенно укрепил свои позиции в правительстве Алексей Кудрин. Он не только сохранил министерский портфель, но и «вознесся» до ранга вице-премьера. Атаки на г-на Кудрина предпринимались регулярно, но ответом на них (явно согласованным в лице гг.Путина и Зубкова) стало повышение его статуса. Это может означать, что усилия министра финансов по сохранению макроэкономической стабильности, видимо, и в дальнейшем будут получать поддержку. Структурные изменения в правительстве также минимальны. Первое - уже отмеченное повышение статуса главы Минфина. Второе - создания двух госкомитетов: по делам молодежи и по рыболовству. Плюс - переход инвестфонда в ведение другого министерства. Не структурным, но все же очевидным отличием нового кабинета министров от старого стало то, что в правительство вошли женщины, причем сразу две - Татьяна Голикова и Эльвира Набиуллина. Да и заняли они отнюдь не второстепенные посты. Женщины работали только в правительстве Михаила Касьянова. Вице-премьером по социальным вопросам была Валентина Матвиенко, а затем Галина Карелова. Владимир Путин, выступая на совещании в Белом доме, заявил, что новые министры - "высококласные специалисты". "Вы всех представленных коллег знаете, знаете давно, в течение многих лет. Все это высококласные специалисты, которые добились серьезных заметных результатов на своих постах", - отметил президент. Владимир Путин сообщил, что в ближайшее время должна быть внедрена система оценки работы правительства, конкретных ведомств и региональных администраций. "Такие критерии эффективности наряду с установлением персональной ответственности чиновников должны подстегнуть работу всего административного аппарата", - сказал президент. Не забыл президент и о прежнем правительстве. «Хотел бы вернуться к работе прежнего кабинета министров, поблагодарить старый состав правительства. В целом работа его была успешной», - сказал глава государства. И вновь объяснил, почему решился на смену кабинета министров. "Вместе с тем, в последнее время, возможно, в ожидании парламентских и президентских выборов, правительство стало снижать эффективность своей деятельности. Многие из присутствующих в этом зале сами мне об этом неоднократно говорили", - подчеркнул Владимир Путин.

Президент России Владимир Путин своим распоряжением, в соответствии со ст.12 федерального закона от 10 июля 2002г. "О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)", назначил представителем президента Российской Федерации в Национальном банковском совете Татьяну Парамонову. Об этом сообщает пресс-служба главы государства.

По материалам Ведомостей, Время Новостей, ПРАЙМ-ТАСС, СbondS, АУБЕР, РБК, АКМ

## Итоги торгов за день

## ЕТС

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EUR_TODTOM	0.0037	0.00390	0.0023	0.0043	79 200 000
EURTOTD_UTS	35.3118	35.43850	35.286	35.4385	33 128 000
EURTOM_UTS	35.2785	35.30900	35.249	35.32	59 092 000
USD_TODTOM	0.0022	0.00150	0.0014	0.004	2 692 600 064
USDTOD_UTS	25.0021	25.07000	24.9905	25.07	1 127 847 936
USDOTM_UTS	25.0013	25.03000	24.987	25.03	2 020 502 016

## ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU46020RMFS2	6 213 618 920	101.90	1.92	6.86	112	0
SU46018RMFS6	3 736 333 635	110.58	0.97	6.51	72	0
SU46021RMFS0	2 318 981 882	99.61	2.46	6.45	34	0
SU46017RMFS8	1 483 833 332	106.10	1.50	6.35	23	0
SU46014RMFS5	1 125 260 795	108.14	1.42	6.36	26	0
SU25059RMFS5	511 906 050	99.44	1.04	6.44	8	0
SU26199RMFS8	49 401 553	99.09	0.90	6.47	13	0
SU46003RMFS8	40 781 039	109.40	1.90	5.66	3	0
SU25061RMFS1	37 729 082	99.02	0.64	6.35	3	0
SU25060RMFS3	21 301 347	99.40	0.31	6.34	4	0
SU25058RMFS7	1 507 499	100.50	0.30	5.56	2	0
<b>Итого</b>	<b>15 542 063 941</b>				<b>305</b>	

## Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
Одинцово-2	133 300 200	100.99	0.03	2	0	0
МГор38-об	67 174 710	110.12	-0.47	8	0	187 357 000
ОрЗуево-01	50 592 500	101.19	-0.01	2	0	0
Мос.обл.6в	45 872 150	105.21	0.89	7	57 470 700	1 781 541 000
НижгорОбл3	39 781 000	102.00	0.50	11	25 550 000	51 834 970
КОМИ 8в об	33 396 500	98.23	2.23	2	0	0
Чувашия-05	30 315 000	101.05	1.04	1	0	0
ЯрОбл-06	25 828 500	100.50	2.45	10	0	92 773 400
Удмуртия-2	14 974 500	100.50	0.50	3	0	199 105 000
СамарОбл 3	12 323 140	100.35	0.35	10	19 875 890	199 860 600
Белгор2006	9 820 983	98.20	-0.10	3	52 137 340	84 187 970
Чувашия-06	8 865 000	98.50	-0.90	1	0	66 151 620
Мос.обл.7в	7 094 625	102.81	1.10	6	175 005 000	1 966 067 000
МГор44-об	6 696 910	108.28	0.57	7	66 887 000	1 179 620 000
<b>Итого</b>	<b>542 919 800</b>			<b>100</b>	<b>453 517 000</b>	<b>10 041 870 000</b>

## Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
РИГрупп 01	138 565 000	98.98	0.02	2	0	46 933 800
ИнкомЛада3	131 171 000	93.03	-4.97	13	0	43 280 100
Лукойл4обл	114 885 600	100.64	0.86	30	30 060 000	391 324 000
Лукойл3обл	85 277 810	99.59	0.82	50	30 075 000	513 090 700
ЛР-Инвест1	65 000 000	100.00	0.02	1	0	0
Мосэнерго1	62 791 140	99.29	0.10	24	149 010 000	60 101 620
ГАЗПРОМ А4	60 444 640	102.34	0.48	45	0	362 512 300
АИЖК 4об	58 726 020	103.46	-0.82	12	0	28 116 990
РЖД-06обл	55 245 000	100.45	0.65	15	160 605 000	1 423 480 000
УралВагЗФ2	50 926 100	99.85	0.08	5	181 045 500	0
ФСК ЕЭС-02	47 903 300	101.92	0.06	14	0	702 670 100
ПромТр02об	41 884 150	98.37	-0.08	13	0	25 072 150
РусСтанд-4	35 958 920	97.70	0.25	15	39 872 500	77 317 780
РЖД-05обл	35 804 250	99.46	0.23	10	199 000 000	285 588 600
ГидроОГК-1	35 340 620	101.15	0.48	2	70 045 490	356 095 000
ТрансКред1	31 703 180	95.33	0.73	14	131 776 800	84 946 300
ФСК ЕЭС-03	30 704 320	99.98	0.43	15	17 964 000	341 783 600
Петрокомб2	26 420 500	99.70	1.20	1	2 289 225	62 086 570
ФСК ЕЭС-04	26 304 000	99.73	1.09	10	39 810 000	662 173 800
ИРКУТ-03об	25 514 320	101.77	0.10	7	0	53 030 040
Миракс 01	25 399 260	99.47	0.47	5	0	70 151 980
УРСАБанк 5	24 541 250	96.24	0.94	8	0	80 384 030
УМПО 2	23 829 450	98.49	0.44	12	19 740 000	110 120 800
ТНИКОЛЬ-Ф1	23 799 520	98.35	0.25	11	47 317 940	17 374 280
СвобСокол3	21 947 130	99.43	0.03	4	157 794 100	0
<b>Итого</b>	<b>2 049 972 000</b>			<b>1204</b>	<b>9 640 073 000</b>	<b>28 463 680 000</b>

## Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГМКНорНик	16 904 510 000	6418.27	3.66%	33 152	469 063 200	6 040 840 000
ГАЗПРОМ ао	16 362 800 000	272.39	0.27%	23 413	587 007 900	33 386 640 000
Сургнфгз	6 487 291 000	32.876	2.23%	13 381	54 570 340	2 013 114 000
Сбербанк	4 802 709 000	102.62	0.02%	14 082	830 855 100	14 891 450 000
ЛУКОЙЛ	4 680 002 000	2023.21	0.37%	16 679	2 895 358 000	5 438 463 000
ВТБ ао	4 630 358 000	0.1246	2.18%	17 808	21 377 380	830 901 800
РАО ЕЭС	3 895 351 000	30.389	-1.55%	9 386	202 284 500	17 335 690 000
Роснефть	1 422 303 000	215.23	-0.92%	6 568	68 468 880	3 805 849 000
ПолюсЗолот	914 909 700	1119.43	0.71%	5 911	4 516 706	414 508 300
<b>Итого</b>	<b>65 402 320 000</b>			<b>185 466</b>	<b>5 400 177 000</b>	<b>102 457 200 000</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.