

Ежедневный обзор финансовых рынков

ОГЛАВЛЕНИЕ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ

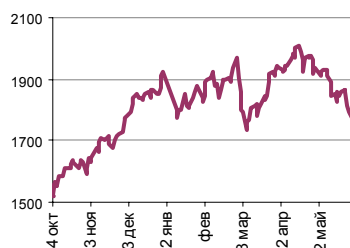
<p>КОРОТКО О ГЛАВНОМ 1</p> <p>ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ 2</p> <p style="padding-left: 20px;">ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК</p> <p style="padding-left: 20px;">ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК</p> <p>РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ 3</p> <p style="padding-left: 20px;">КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ</p> <p style="padding-left: 20px;">РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ</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 Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что объем золотовалютных резервов Российской Федерации по состоянию на 25 мая 2007 года составлял \$402,2 млрд., против \$394,3 млрд. на 18 мая 2007 года.</p> <p>Объем поступлений НДС в бюджетную систему РФ в 2006 году увеличился на 28% до 1,16 трлн. руб. Из них в федеральный бюджет поступило 1,09 трлн. руб. При этом первоначально предусмотренные в 2006 году поступления данного налога перевыполнены на 33%. По материалам ИА АКМ, Банка России</p> <p>Денежный и валютный рынок Курс доллара на внутреннем валютном рынке по итогам вчерашних торгов подрос до отметки 25,9175 руб. (+7 коп.). Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок доллар-рубль. Мы не исключаем, что сегодня, в последний рабочий день мая, ставки на денежном рынке подрастут до 3,30-3,40%.</p> <p>Еврооблигации Котировки Rus30 по итогам вчерашнего дня не изменились - 112,25% от номинала, спред к UST10 расширился до 92,5 б.п. (+1,7 б.п.). Мы полагаем, что сегодня динамика на рынке Rus30, как и на рынке базового актива, будет нейтральной.</p> <p>Рублевые облигации На рынке корпоративных и региональных облигаций цены снизились. Мы считаем, что сегодня инвесторы могут возобновить покупки скорректировавшихся выпусков рублевых долгов на фоне стабилизации котировок российских еврооблигаций и улучшения конъюнктуры долевого рынка.</p> <p>Акции Индекс РТС продолжил падение, составив 1 724,69 п. (-0,74%). Сегодня инвесторы настроены более оптимистично в связи с ростом латиноамериканских фондовых рынков и мы надеемся, что по итогам сегодняшнего дня цены подрастут.</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	1.3431	-0.0016	-0.0022
Нефть Brent, IPE	67.79	-0.66%	-2.49%
S&P 500	1 530.23	0.80%	0.40%
Libor (6M) (%)	5.3840	0.004	0.008
MOSPRIME(3M) (%)	4.8700	0.070	0.080
UST10 (%)	4.8700	0.000	0.040
RusGLB30	112.25	0.000	-0.810
Доллар (ММВБ USD/RUB_UTS_TOM),Bid	25.9175	0.0700	0.0155
Евро (ММВБ EUR/RUB_UTS_TOD)	34.7895	-0.1305	-0.0645
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб.)	454.4	4.0	43.4
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб.)	1 210.1	17.7	33.1
Индекс РТС	1 724.7	-0.74%	-7.32%
Индекс ММВБ	1 516.09	-0.57%	-7.88%
ЗВР (млрд. долл.)	394.3		8.00
Денежная база узкое опр. (млрд. руб.)	3 298.7		44.00

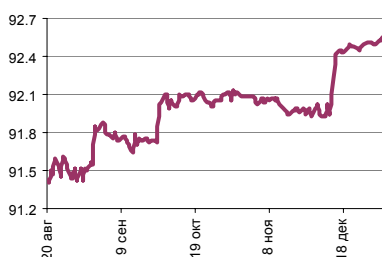
ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

Курс рубль-доллар



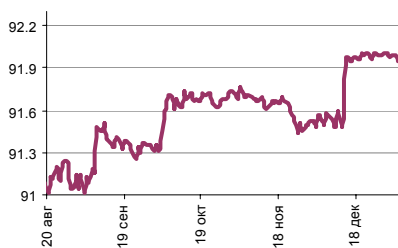
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



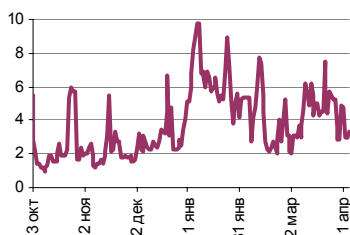
Источник: Банк Спурт

Индекс рубля к корзине валют (0,6 \$, 0,4 €)



Источник: Банк Спурт

MIACR, overnight



Источник: Банк России, Банк Спурт

Валютный рынок

На международном валютном рынке FOREX курс евро колебался в узком диапазоне против доллара – 1,340 – 1,345. Реакция на публикацию стенограммы заседания ФРС была незаметной.

Сегодня запланирована публикация данных по ВВП США за 1 квартал, цифр по еженедельным пособиям по безработице, PMI Чикаго, расходов на строительство. Сегодня также выходит пакет индикаторов по экономике Еврозоны, включающий индексы деловой активности, а также оценку инфляции в годовом исчислении. Тем не менее, на наш взгляд, инвесторы не станут зацикливаться на публикуемых индикаторах в преддверии выхода завтрашних данных по PCE, а также Nonfarm Payrolls.

Курс доллара на внутреннем валютном рынке по итогам вчерашних торгов подрос до отметки 25,9175 руб. (+7 коп.). Активность продолжила расти, оборот на торгах расчетами «ТОМ» составил \$1 945 млн. (+\$385 млн.). Объем продаж долларов и валютных интервенций Банка России был небольшим. **Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок доллар-рубли.**

Денежный рынок

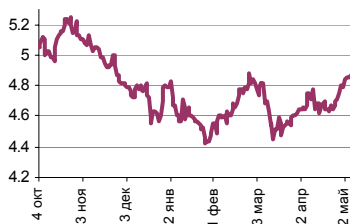
Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах продолжила расти – 1 664,5 млрд. руб. (+21,7 млрд. руб.), в основном, за счет продаж долларов денежно-кредитному регулятору.

Сальдо операций с банковским сектором на утро 31.05.2007 г. составило 82,2 млрд. руб. Средние ставки на денежном рынке остаются в диапазоне 3,15-3,20%. **Мы не исключаем, что сегодня, в последний рабочий день мая, ставки на денежном рынке подрастут до 3,30-3,40%.**

[Вернуться к оглавлению](#)

РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UST 10



Источник: Reuter, Банк Спурт

Казначейские облигации

На рынке американских казначейских обязательств - без значительных изменений, ставка UST10 по итогам вчерашнего дня - 4,87%. Основной интерес иностранных инвесторов был сконцентрирован в долевым сегменте, в то время как на рынке американских долговых обязательств игроки ждут выхода данных PCE и Nonfarm Payrolls.

Публикация стенограммы заседания ФРС не оказала существенного влияния на рынок. Согласно FOMC minutes большинство членов ФРС ожидает снижения инфляции в базовом исчислении. В то же время решение FOMC в отношении денежно-кредитной политики будет по-прежнему зависеть от выходящей макростатистики.

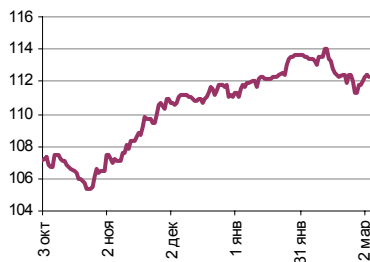
Сегодня инвесторов могут заинтересовать пересмотренные цифры по ВВП США за 1 квартал, а также индекс PMI Chicago, однако существенных изменений на рынке UST10 мы не ждем.

Российские еврооблигации

Котировки Rus30 по итогам вчерашнего дня не изменились - 112,25% от номинала, спред к UST10 расширился до 92,5 б.п. (+1,7 б.п.).

Инвесторы в еврооблигации emerging markets, так же как и на рынке базового актива, ждут публикации важных данных по западной макростатистике. Мы полагаем, что сегодня динамика на рынке Rus30, как и на рынке базового актива, будет, скорее, нейтральной.

RusGLB30



Источник: Reuter, Банк Спурт

[Вернуться к оглавлению](#)

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Государственные облигации

На рынке государственных облигаций ценовая динамика вчера была разнонаправленной, торговая активность увеличилась. В режиме основных торгов вчера было заключено сделок на сумму 2,25 млрд. руб., что заметно выше среднедневных оборотов по рынку ОФЗ. В длинном сегменте ОФЗ стали постепенно активизироваться продавцы, хотя спрос все еще остается очень устойчивым.

Сегодня у нас нейтральный взгляд на рынок государственных облигаций. Мы полагаем, что избыток банковской ликвидности будет по-прежнему выступать в качестве основного фактора поддержки. С натяжкой к позитивным драйверам можно отнести и стабилизацию котировок российских евробондов.

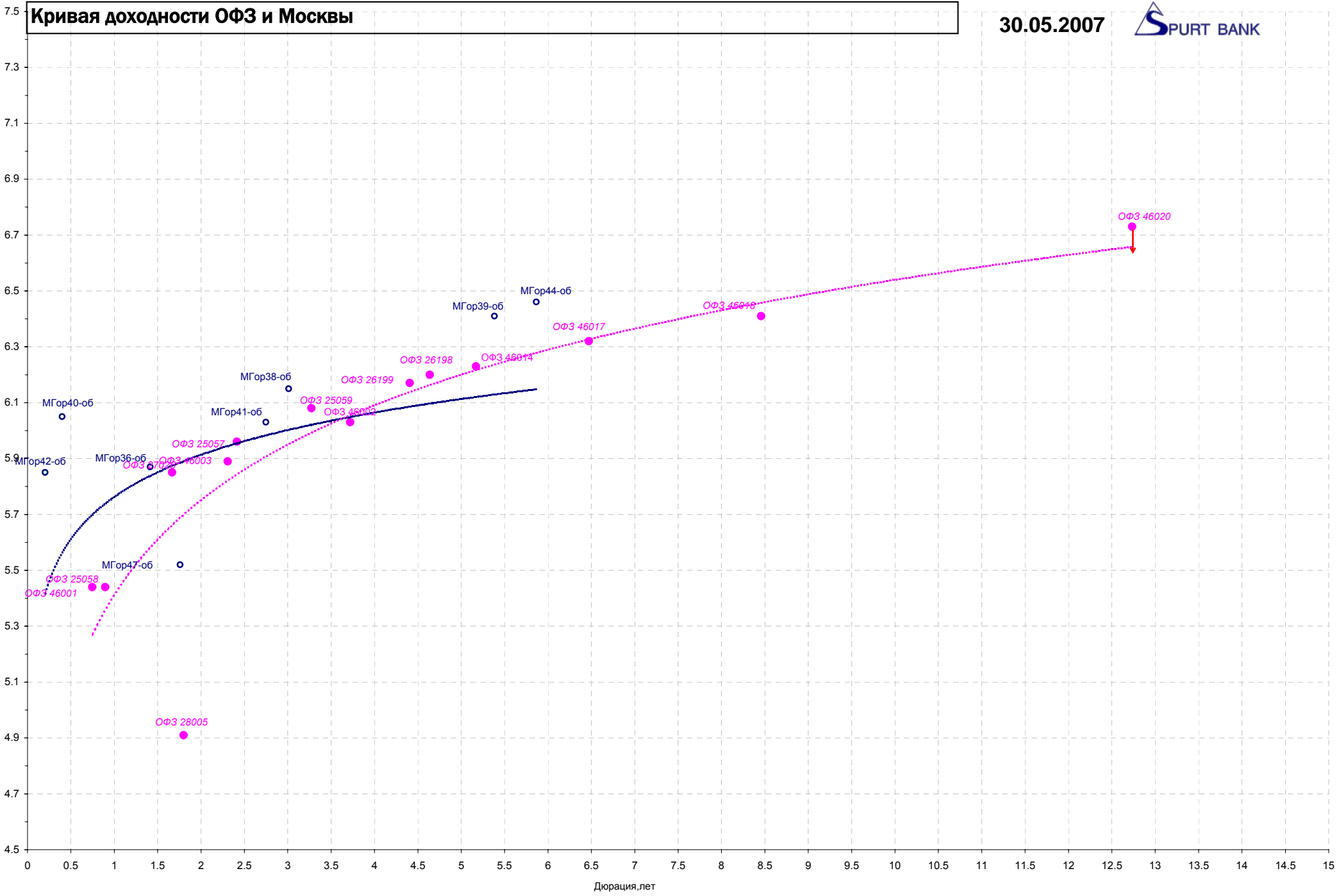
Корпоративные облигации

На рынке корпоративных и региональных облигаций цены снизились. Утром торги проходили без ярко выраженной динамики. В региональных выпусках наблюдалась легкая фиксация прибыли в долгах Московской Области – 6, 7 выпусках. Днем инвесторы начали постепенно выкупать снижение, а ближе к вечеру вновь активизировались продавцы.

Мы считаем, что сегодня инвесторы могут возобновить покупки скорректировавшихся выпусков рублевых долгов на фоне стабилизации котировок российских еврооблигаций и улучшения конъюнктуры долевого рынка.

В среднесрочной перспективе у нас нейтральный прогноз по рынку рублевых долгов. Мы полагаем, что российские евробонды возобновят рост, в то же время поддержка со стороны внутренних факторов будет ослабевать. Мы уже вряд ли столкнемся с такими же активными продажами долларов и интервенциями Банка России на валютном рынке, а без этого уровень банковской ликвидности неминуемо снизится.

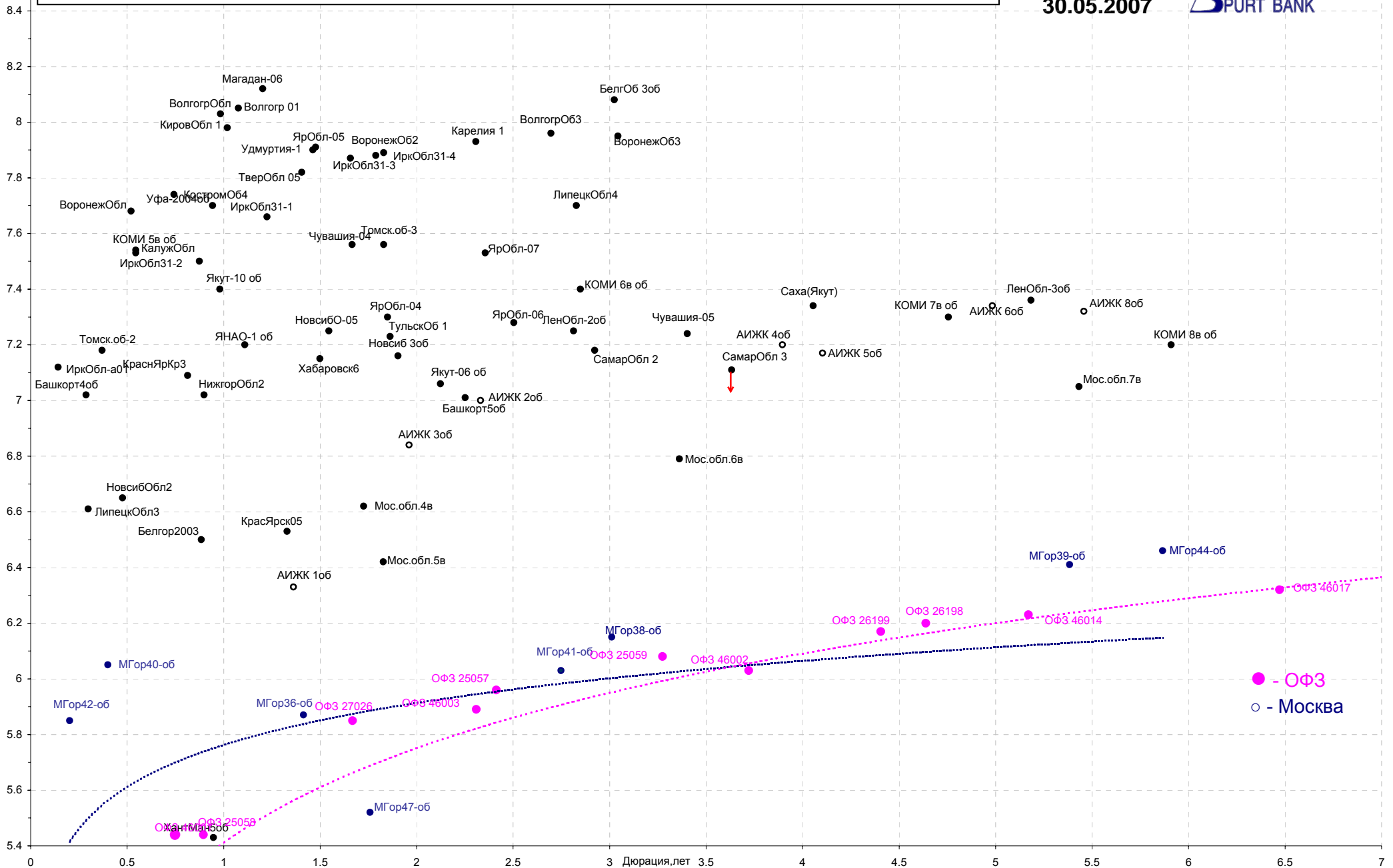
[Вернуться к оглавлению](#)



Дюрация, лет

Кривая доходности региональных долгов

30.05.2007

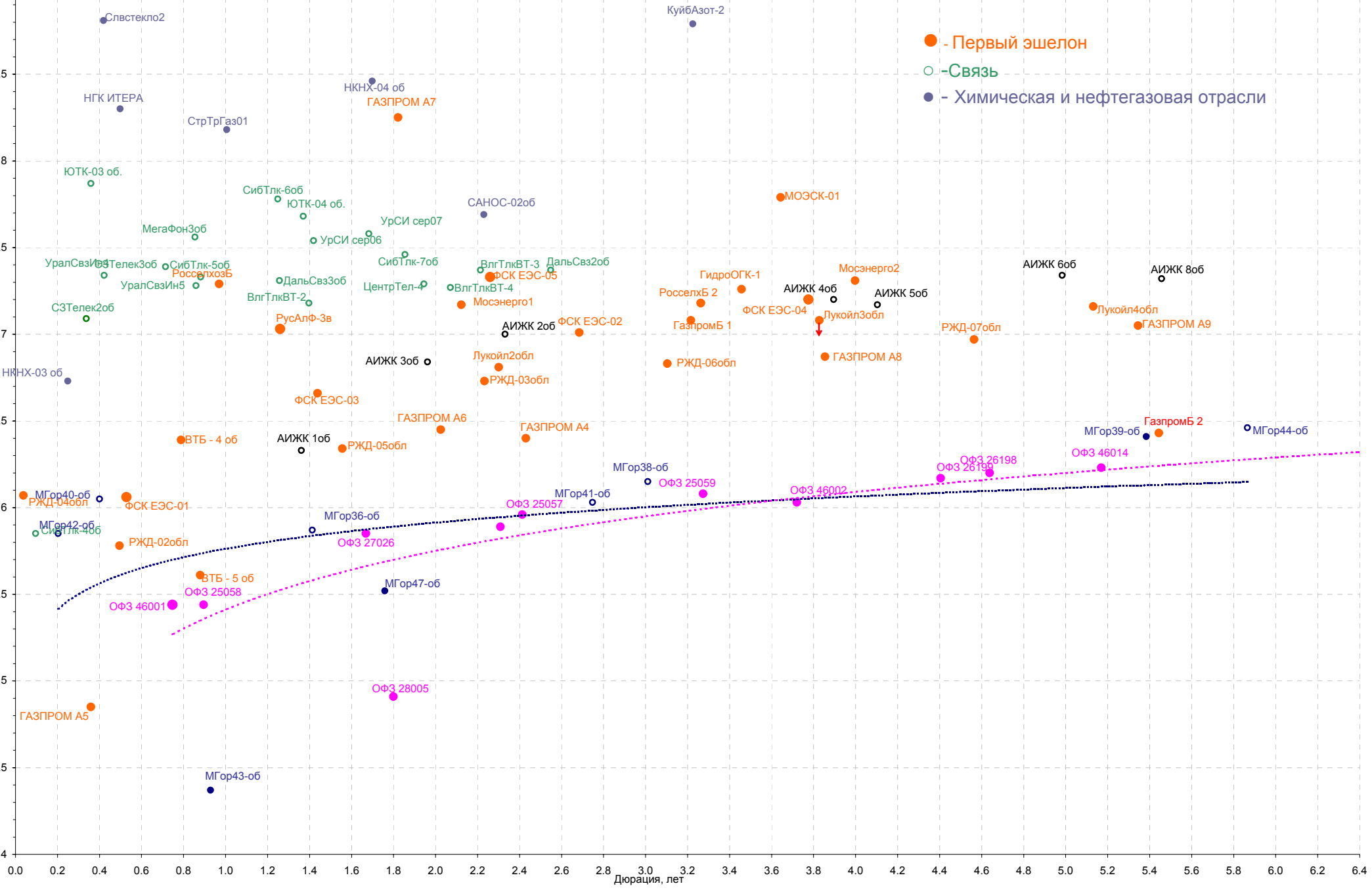


Кривая доходности корпоративных бумаг (1 и 2 эшелон)

30.05.2007

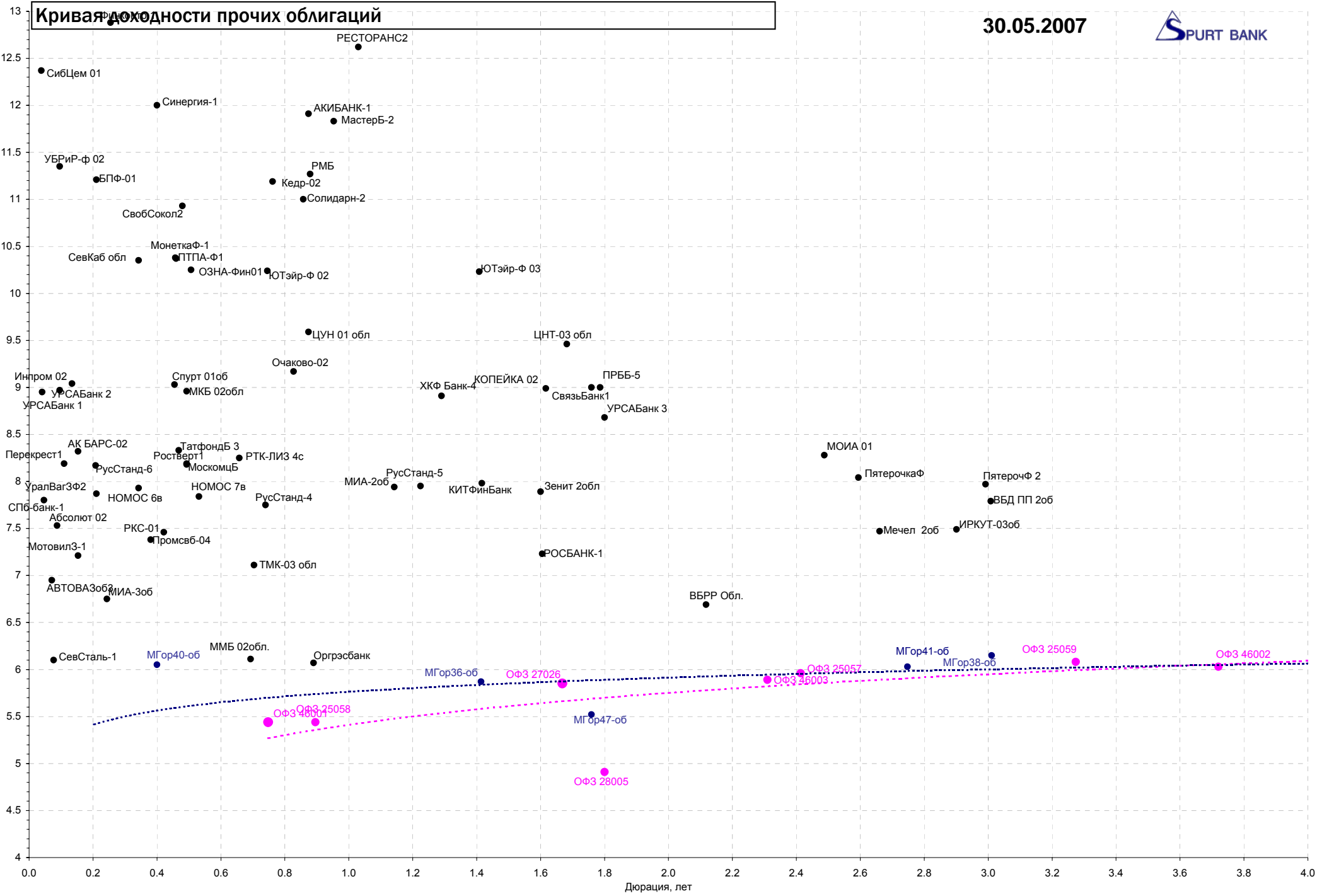


- - Первый эшелон
- - Связь
- - Химическая и нефтегазовая отрасли



Кривая доходности прочих облигаций

30.05.2007



Акции

Индекс РТС продолжил падение, составив 1 724,69 п. (-0,74%). Основным негативным фактором для российского рынка акций, по всей вероятности, стало падение китайского внутреннего фондового рынка более чем на 6% за вчерашний день, а также снижение цен на энергоносители (на ожиданиях сегодняшней публикации данных по запасам нефти в США).

Сегодня инвесторы настроены более оптимистично в связи с ростом латиноамериканских фондовых рынков, несмотря на продолжение падения цен на нефть, а также китайского фондового рынка. Мы полагаем, что еще одним фактором, говорящим в пользу покупок, является то, что российский рынок акций в последнее время падал в отрыве от остальных финансовых рынков и, соответственно, выглядит недооцененным.

[Вернуться к оглавлению](#)

НОВОСТИ

МТС пересмотрела размер прошлогодней чистой прибыли, уменьшив ее на \$170 млн, или 13,7%. Посоветовавшись с аудитором, компания решила создать резерв на случай, если суд заставит ее оплатить 49% так и не доставшегося ей киргизского оператора “Бител”. Тем не менее интересы акционеров МТС не пострадают — они получают обещанные дивиденды. Вчера МТС сообщила, что по соглашению со своим аудитором — Deloitte — вынуждена пересмотреть финансовую отчетность за 2006 г. Она создает резерв в \$170 млн, которые рискует выплатить фирме Nomihold Securities, если та одержит верх в инициированном ею судебном разбирательстве, касающемся продажи российскому оператору 49% киргизской сотовой компании “Бител”.

“Евроцемент групп” уже вошла в историю как компания, поплатившаяся самым крупным штрафом в России за нарушение антимонопольного законодательства. А сейчас холдинг Филарета Гальчева может первым заплатить “оборотный” штраф. Федеральная антимонопольная служба (ФАС) пригрозила компании новыми карами, если та повысит цены на цемент с 1 июня. Размер штрафа может превысить 500 млн руб. ФАС заинтересовалась деятельностью “Евроцемент групп” два года назад, после того как компания почти вдвое повысила цены на цемент. Служба предписала снизить цены и выплатить в бюджет 1,9 млрд руб. незаконно полученного дохода. После полугодия судебных тяжб ФАС и “Евроцемент групп” подписали мировую. Компания признала факт нарушения антимонопольного законодательства и обязалась выплатить в бюджет 267 млн руб. Это самый крупный штраф, которого когда-либо добивались российские антимонопольщики. Кроме того, “Евроцемент групп” обязалась в течение трех лет не поднимать цены более чем на 5% в квартал без согласования с ФАС. Именно это условие и нарушает компания Гальчева, считает ФАС. На этой неделе замруководителя ведомства Андрей Цыганов направил письмо в “Евроцемент групп” (его копия имеется у “Ведомостей”). Чиновник указывает, что холдинг в мае повысил цены на 15%, не спросив разрешения ФАС. А с начала 2007 г. рост цен составил 35%. При том что “Евроцемент групп” обещала ФАС поэтапно повысить их в течение 2007 г. не более чем на 17%. Цыганов пишет, что служба получила запрос компании на повышение с 1 июня цен на 8,6%. Но рассматривать его не стала “в связи с недостаточностью информации”. Если же “Евроцемент групп” не послушается, то служба возбудит дело “о нарушении антимонопольного законодательства”, пригрозил чиновник.

На счета ЮКОСа поступил последний крупный платеж за его имущество — 100 млрд руб. от ООО “Прана”, выигравшего на аукционе штаб-квартиру банкрота. Бенефициары этой фирмы до сих пор неизвестны. Зато президент “Роснефти” Сергей Богданчиков объяснил, за что его компания три часа торговалась с неизвестной “Праной”. Тринадцатый аукцион по продаже имущества ЮКОСа, который прошел 11 мая, оказался самым запоминающимся. “Внучка” “Роснефти” (ООО “Нефть-Актив”) и ООО “Прана” бились за лот без малого три часа. Накануне торгов самым ценным активом лота считалась 22-этажная штаб-квартира ЮКОСа рядом с Павелецким вокзалом в Москве. Но после того, как стартовая цена взлетела в 4,5 раза, стало понятно, что в лоте есть и более ценное имущество. “Прана” выиграла торги, предложив 100,09 млрд руб. (\$3,9 млрд). Кто стоит за фирмой, было не ясно. Поэтому многие считали, что она просто не расплатится, пожертвовав задатком в 4,4 млрд руб., вспоминает начальник аналитического отдела “Брокеркредитсервиса” Максим Шеин. Но вышло иначе. Во вторник вечером “Прана” полностью расплатилась за 13-й лот, сообщил вчера ЮКОС. Акт приема-передачи имущества будет подписан с покупателем в течение трех рабочих дней с момента оплаты. Ясности, кто стоит за “Праной”, не прибавилось: конкурсный управляющий ЮКОСа Эдуард Ребгун, представители Федеральной антимонопольной службы и “Роснефти” этого не говорят.

По материалам Рейтер, ИА АКМ, Банка России, РБК, ФСГС, Ведомости, МЭРИТ, РИА Новости, Время Новостей, ПРАЙМ-ТАСС, Популярная механика

ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ

ЕТС

Инструмент	Срвзвеш	Open	Low	Close	Объем торгов
EUR_TODTOM	-0.0008	-0.0007	-0.0012	0.0015	46 100 000
EURTOD_UTS	34.8245	34.98	34.8025	-0.016	46 138 000
EURTOM_UTS	34.8066	34.835	34.7801	-0.1305	25 114 000
USD_TODTOM	-0.0015	-0.0014	-0.0017	0.0007	1 760 600 064
USDOD_UTS	25.9045	25.85	25.85	0.0455	1 191 156 992
USDOTM_UTS	25.9111	25.86	25.86	0.07	1 945 926 016

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU46020RMFS2	798 557 335	103.57	-0.08	6.73	28	0
SU46017RMFS8	593 739 765	106.92	0.01	6.32	30	0
SU46018RMFS6	486 541 059	112.11	-0.01	6.41	36	0
SU26198RMFS0	88 907 375	99.06	-0.14	6.20	7	0
SU25057RMFS9	72 532 144	103.83	-0.11	5.96	2	0
SU46002RMFS0	58 156 418	109.94	0.84	6.03	11	0
SU25058RMFS7	50 205 573	100.87	-0.02	5.44	7	0
SU46005RMFS3	24 250 000	48.50	0.52	6.85	4	0
SU46021RMFS0	20 155 009	100.77	-0.05	6.36	2	0
SU25060RMFS3	15 022 500	100.15	-0.05	5.84	3	0
RU000A0JP3Y5	12 826 060	98.66	0.01	4.50	2	0
SU46014RMFS5	11 060 570	109.51	0.00	6.23	5	0
Итого	2 249 950 967				148	

Региональные долги

Наименование	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
Новси60-05	113 796 900	101.60	-0.06	19	60 984 500	38 601 560
КраснЯрКр3	99 550 000	99.55	0.00	55	0	47 268 900
КОМИ 8в об	85 267 730	101.19	0.74	8	33 437 000	0
ЯНАО-1 об	80 513 550	103.22	-0.98	4	0	107 902 200
Мос.обл.6в	70 084 660	107.82	-0.33	5	767 077 600	3 106 772 000
ИркОбл31-3	40 633 070	99.52	-0.25	2	41 176 060	264 814 800
Саха(Якут)	27 134 400	103.25	0.19	3	40 279 200	115 307 800
КостромОб4	23 598 700	102.60	-0.10	6	0	67 702 620
МГор39-об	22 351 530	110.41	-0.03	8	0	835 256 000
Волгогр 01	18 279 000	101.55	-0.10	14	10 165 000	0
МГор38-об	13 916 250	112.50	-0.12	1	0	302 929 300
Якут-06 об	13 659 300	106.71	-0.02	6	0	32 013 000
СамарОбл 3	13 169 550	102.45	0.32	4	49 568 780	293 953 200
Мос.обл.7в	11 633 700	105.76	-0.01	6	309 897 500	757 356 700
Итого	683 492 400			205	2 009 041 000	10 563 630 000

Корпоративные долги

Наименование	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
СлавИнв 02	148 707 000	100.00	0.00	1	0	0
НЭФИС-02	103 997 900	100.10	-0.01	1	0	44 842 550
ЛукойлЗобл	100 520 000	100.52	0.03	2	75 395 000	399 958 600
БанкСОЮЗ02	99 333 380	100.29	-0.03	31	0	0
СЗТелек4об	80 801 020	101.00	-1.50	2	51 250 000	241 758 200
ОГК-5 об-1	79 763 520	100.08	-0.06	9	170 121 600	693 641 000
ДымКолбПр1	74 541 780	100.45	-0.11	10	0	78 015 740
ФСК ЕЭС-05	70 998 510	100.00	-0.90	7	251 465 000	760 720 300
УралВагЗФ	59 205 090	101.20	-0.15	4	40 986 000	9 397 600
ПромТр02об	46 255 490	102.56	-0.20	20	0	272 993 000
ХКФ Банк-3	42 916 090	100.90	-0.01	19	30 395 170	29 656 830
АИЖК 9об	41 227 880	102.03	0.16	8	305 125 000	515 237 400
СевКаб 03	38 998 320	100.55	0.07	1	38 998 320	0
НутрИнв1об	38 330 580	100.26	0.02	9	14 859 200	120 216 000
ЦентрТел-4	36 296 570	113.42	-0.08	13	166 862 500	339 402 000
ГАЗПРОМ А8	35 629 840	100.91	-0.04	11	757 066 000	854 782 000
МСельПром1	34 461 380	99.95	-0.02	4	130 203 300	18 352 840
ВикторияФ	34 405 400	100.60	-0.17	9	34 204 000	0
САНОС-02об	33 524 760	105.42	-0.03	10	158 363 900	355 744 500
РЖД-07обл	32 891 860	103.14	0.11	9	174 275 500	186 493 600
ГОТЭК-2	32 874 500	100.07	0.07	15	0	22 386 860
РЖД-06обл	27 300 650	101.92	0.05	17	138 159 900	961 530 700
АИЖК 7об	22 906 050	103.18	0.21	9	151 610 000	423 319 000
КОПЕЙКА 02	22 140 480	100.00	0.02	7	139 997 000	74 375 760
ГАЗПРОМ А4	20 225 870	104.70	-0.01	10	14 141 250	494 109 600
Итого	2 362 982 000			986	12 934 150 000	33 361 770 000

Акции

Наименование	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
РАО ЕЭС	23 794 730 000	30.64	-1.95%	47 993	892 525 400	11 803 070 000
ГАЗПРОМ ао	9 055 041 000	226.10	-0.55%	19 410	1 351 759 000	17 862 900 000
ГМКНорник	7 958 751 000	4501.46	1.16%	20 160	619 010 200	2 090 983 000
ЛУКОЙЛ	5 131 192 000	1881.77	0.42%	14 942	397 280 900	2 495 602 000
Сбербанк	3 975 554 000	87952.78	-1.70%	5 286	263 378 300	3 443 533 000
Роснефть	1 456 834 000	198.68	-0.57%	4 510	147 946 200	1 514 143 000
Сбербанк-п	1 439 228 000	1292.21	-2.09%	9 252	163 991 000	937 587 600
Сургнфгз	1 279 671 000	27.54	-0.55%	6 038	76 072 350	2 657 054 000
РАО ЕЭС-п	770 708 800	25.90	-1.05%	4 941	92 134 210	420 193 500
Итого	58 594 880 000			174 756	5 773 509 000	52 819 600 000

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.