

# Ежедневный обзор финансовых рынков

## Оглавление

<b>КОРОТКО О ГЛАВНОМ</b>	1
<b>ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ</b>	2
Валютный рынок	
Денежный рынок	
<b>РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ</b>	3
Казначейские облигации	
Российские еврооблигации	
<b>РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>	4
<b>АКЦИИ</b>	5
<b>НОВОСТИ</b>	6
<b>ИТОГИ ТОРГОВ</b>	7

## Коротко о главном

### События и факты

Инфляция в России в феврале 2006г. составила 1,7%. Таким образом, по итогам первых двух месяцев текущего года инфляция достигла 4,1%. Это примерно половина прироста по прогнозу МЭРТА на 2006 год (8-9%). АКМ.

Доходы консолидированного бюджета РФ за 2005 год составили 7 611,6 млрд. руб. против 5 429,9 млрд. руб. в 2004 году, расходы – 5 941,4 млрд. руб. против 4 669,7 млрд. руб. в 2004 году. Такие данные содержатся в докладе Росстата. АКМ.

### Денежный и валютный рынок

На внутреннем валютном рынке курс доллара на торгах ТОМ составил 27,93 руб. Сегодня мы ждем роста курса доллара вследствие позитивной динамики американской валюты на FOREX. Уровень остатков средств на корсчетах и депозитах вырос на 35,8 млрд. руб. до 425,3 млрд. руб. Ставки на денежном рынке сегодня будут невысокими - на уровне 1-2% МІАСR (overnight).

### Еврооблигации

Нервы у инвесторов на рынках Emerging debt вчера ночью не выдержали, в результате, цены на российском рынке еврооблигаций «просели» сильнее, чем котировки базовых активов. Rus30 подешевела еще на 3/4 п.п. и стоила на закрытии Нью-Йоркской сессии 110,75% от номинала. Не исключено, что рынок в ближайшие дни останется слабым.

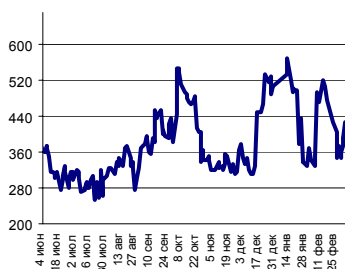
### Рублевые облигации

06.03.06 российский долговой рынок снижался. Корпоративные облигации первого эшелона колебались в пределах -0,6+0,1 п.п., региональные бумаги – потеряли в цене до 0,3 п.п. по средневзвешенным ценам. Сегодня на рынке, похоже, снова будет мало оптимизма, но мы считаем, что во вторую половину недели ситуация нормализуется.

### Акции

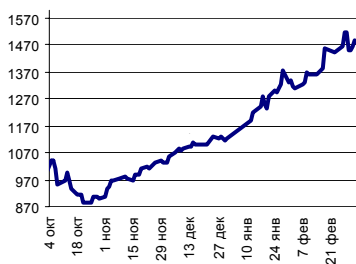
Рынок акций не сумел устоять на фоне снижения цен на товарных рынках и общего негатива, царящего сейчас на фондовых рынках, в связи с резким ростом доходности американских казначейских облигаций. Индекс РТС снизился на 0,4% до уровня 1480 пунктов. Сегодня цены могут продолжить снижение.

Ликвидные активы банков в ЦБ



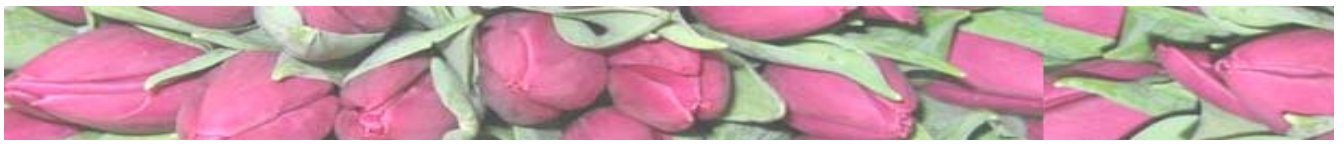
Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

Индекс РТС



Источник: ФБ РТС, Банк Спурт

Индикаторы:	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.1963	-0.0100	0.0105
Нефть Brent, ICE	62.34	-2.87%	2.21%
S&P 500	1 278.26	-0.70%	-1.23%
Libor (6M) (%)	5.0000	0.010	0.020
MOSPRIME(3M) (%)	5.1600	0.060	0.080
UST10 (%)	4.7380	0.054	0.148
RusGLB30	111.00	-0.560	-1.810
Доллар (ММВБ USD/RUB UTS TOM).Bid	27.9276	0.0226	-0.1874
Евро (ММВБ EUR/RUB UTS TOD)	33.6501	0.0726	0.3501
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	315.1	1.6	-15.6
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	110.2	34.2	68.6
Индекс РТС	1 480.9	-0.42%	-2.38%
Объем торгов в РТС (млн. долл)	74.5	-100.8	-32.2
Индекс ММВБ	1 336.92	-0.90%	-3.73%
ЗБР (млрд. долл)	195.6		0.20
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	2 179.5		0.40



## Валютный и денежный рынки

### Валютный рынок

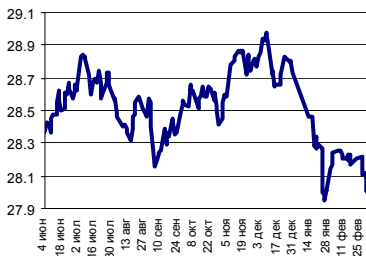
На внутреннем валютном рынке курс доллара на торгах TOM составил 27,93 руб. Объем торгов на TOM был равен \$2,1 млрд., TOD - \$1,1 млрд. Курс евро расчетами TOM на внутреннем рынке – 33,6 руб. Оборот на торгах европейской валютой TOM был равен €3,1 млн., TOD – €9,8 млн.

Торги на валютном рынке вчера происходили по сценарию последних трех дней: небольшие обороты в первой половине дня и продажи долларов во второй. Банк России выступал в поддержку доллара, из-за чего ценовой график вместо кривой походил на «лесенку». Это было особенно заметно на коротких торговых отрезках продолжительностью 10-15 мин.

Сегодня мы ждем роста курса доллара вследствие позитивной динамики американской валюты на FOREX.

На FOREX курс евро упал против доллара к отметке 1,195, пробив подряд три уровня сопротивления около 1,2, 1,198 и 1,196. Рост доходностей на американском долговом рынке привел к пересмотру участниками рынка евро-доллар своей краткосрочной стратегии, и растущий тренд по европейской валюте был сломлен вновь. Мы предполагаем, что сегодня ценовая динамика на рынке евро-доллар будет нейтральной.

Курс рубль-доллар



Источник: ММВБ, Банк Спурт

Индекс рубля к корзине валют  
(50% Доллар, 50% Евро)



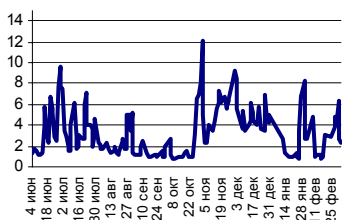
Источник: Банк Спурт

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



Источник: Банк Спурт

MIACR, overnight



Источник: Банк России, Банк Спурт

### Денежный рынок

Уровень остатков средств на корсчетах и депозитах вырос на 35,8 млрд. руб. до 425,3 млрд. руб. Сальдо операций с банковским сектором на утро составило 46,7 млрд. рублей, сложившись в результате валютных интервенций Банка России.

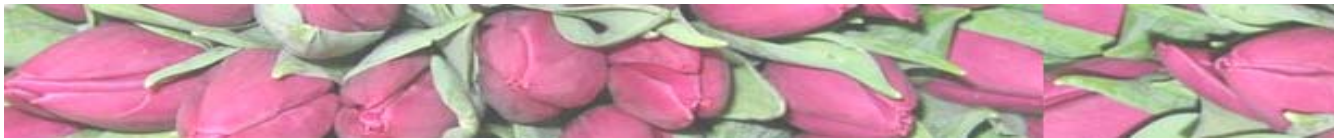
Вчера выросли в основном депозиты, что явилось следствием повышения Банком России ставок по депозитным операциям. Дополнительного роста уровня остатков средств на корсчетах и депозитах не произошло. Повышение Банком России ставок по депозитным операциям пока не затрагивает пласт наличных денег в обращении. Нет сомнений, что Банк России повысил ставки по депозитным операциям в целях борьбы с инфляцией и при этом, скорее всего, планировал *увеличить* уровень банковской ликвидности за счет уменьшения денег в наличном обращении и, таким образом *абсорбировать* часть избыточной денежной массы и снизить монетарный фактор в динамике потребительских цен.

Вообще вопросы инфляции - одни из самых сложных в денежной сфере. Например, укрепление национальной валюты, с одной стороны, увеличит переложения населения из долларов в рубли, что приведет к расширению рублевой части денежной массы, но с другой стороны это приведет и к росту сбережений и снижению скорости обращения денег. Какой эффект в итоге окажется решающим можно будет судить только по прошествии нескольких месяцев.

В среднесрочной перспективе мы пока ждем роста уровня остатков средств на корсчетах и депозитах от спекулятивного притока капитала из-за рубежа. Если рост банковской ликвидности будет происходить слишком быстро, то Центробанк России имеет в запасе несколько старых, но надежных средств, например, повышение нормативов отчислений в ФОР.

Ставки на денежном рынке сегодня будут невысокими - на уровне 1-2% MIACR (overnight).

[Вернуться к оглавлению](#)



## РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

### Казначейские облигации

Доходности Treasuries по инерции продолжили свой рост, причем, только в длинном сегменте кривой доходности. Ставка UST10 выросла еще на 0,06 п.п. и достигла отметки 4,74%. Доходность UST2 составила 4,75%. Таким образом, спрэд UST10-UST2 со своих минимальных значений (-17 б.п.) откатился вверх почти до нуля.

Никаких новых идей на рынке Treasuries вчера не было, продажи носили преимущественно технический характер. Ставка UST10 достигла нашего таргета 4,75%, и теперь мы ожидаем, что доходности в длинном сегменте кривой стабилизируются. Тому мы видим целый комплекс причин. Во-первых, рынок сильно перепродан после того, как за несколько дней ставка UST10 выросла более чем на 0,2 п.п. Во-вторых, котировки вступили в зону сильных поддержек. В-третьих, время максимальной инверсии кривой еще не наступило, так как обычно инверсия бывает самой глубокой на пике ставки ФРС и может достигать -50 б.п. Таким образом, уровень ставки 4,75% по доходности UST10 выглядит вполне справедливым, при условии сохранения текущего консенсуса рынка, который подразумевает пик ставки ФРС на уровне 5%.

[Вернуться к оглавлению](#)

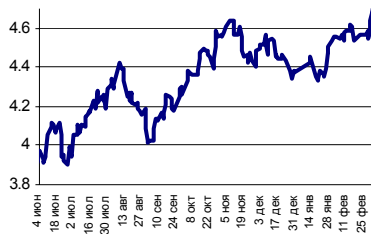
### Российские еврооблигации

Нервы у инвесторов на рынках Emerging debt вчера ночью не выдержали, в результате, цены на российском рынке еврооблигаций «просели» сильнее, чем котировки базовых активов. Rus30 подешевела еще на  $\frac{3}{4}$  п.п. и стоила на закрытии Нью-Йоркской сессии 110,75% от номинала. Спрэд Rus30-UST10 расширился до 106 б.п.

Не исключено, что рынок в ближайшие дни останется слабым, однако цены сейчас близки к нижней границе многомесячного диапазона консолидации, поэтому мы не думаем, что котировки могут опуститься значительно ниже. Мы полагаем, что рынок Treasuries сейчас близок к локальным максимумам по доходности, при этом, спрэд Rus30-UST10 может вновь сократиться до 100 б.п. В ближайшие дни мы будем искать наилучшую возможность для формирования длинных позиций в российских суверенных еврооблигациях.

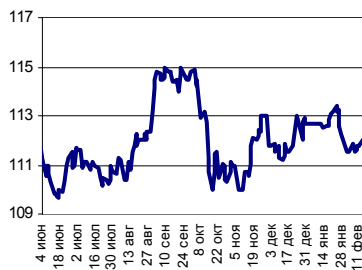
[Вернуться к оглавлению](#)

UST 10

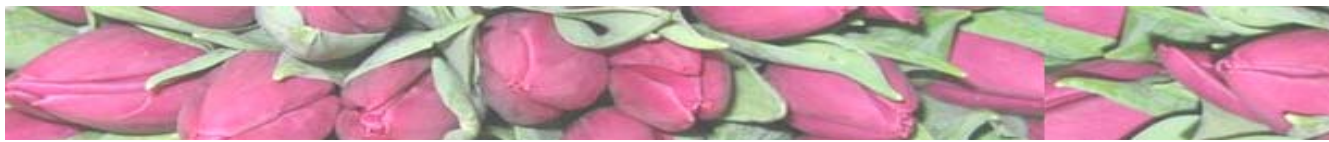


Источник: Reuters, Банк Спурт

RusGLB30



Источник: Reuters, Банк Спурт



## Рублевые облигации

### Государственные облигации

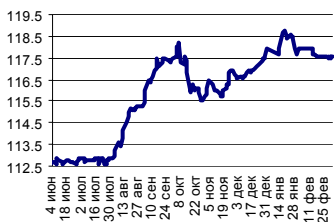
Цены на рынке госдолга вчера снизились на 0,3-0,4 п.п. по средневзвешенным ценам. Поводом стало падение цен российских еврооблигаций. Остальные макроэкономические факторы игнорировались.

Объем торгов составил 447 млрд. руб., сумма средств в торговой системе – 5 442 млн. руб. Лидерами по динамике стали: ОФЗ 46020 (-1,82 п.п., оборот 23,3 млн. руб., доходность 6,99%) и ОФЗ 27025 (+0,01 п.п., оборот 19,1 млн. руб., доходность 5,65%). Лидером по обороту стала ОФЗ 46017 (-0,19 п.п., оборот 135 млн. руб., доходность 6,76%).

Мы надеемся на восстановление цен на рынке госдолга во второй половине недели вследствие улучшения внешней и внутренней (рост курса рубля и уровня банковской ликвидности) конъюнктуры, однако сегодня цены на рынке, вероятно, еще немного снизятся.

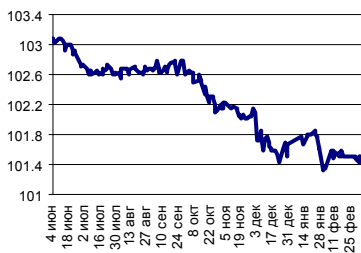
Мы предполагаем, что «лучше рынка» могут быть облигации ОФЗ 26198, 46014 и 46020.

RGBI



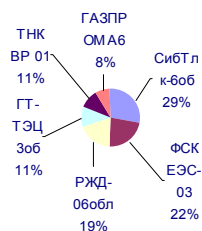
Источник: ММВБ, Банк Спурт

MICEX Bonds



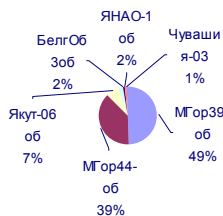
Источник: ММВБ, Банк Спурт

Лидеры по объемам торгов на ММВБ,руб. (корпоративные облигации)



Источник: ММВБ, Банк Спурт

Лидеры по объемам торгов на ММВБ,руб. (региональные облигации)



Источник: ММВБ, Банк Спурт

### Корпоративные и региональные долги

06.03.06 российский долговой рынок снижался. Корпоративные облигации первого эшелона колебались в пределах -0,6+0,1 п.п., региональные бумаги – потеряли в цене до 0,3 п.п. по средневзвешенным ценам. Рынок негосударственных рублевых облигаций, как и рынок ОФЗ, скорректировался вниз из-за негативной динамики российских еврооблигаций.

Лидерами по изменениям за день стали облигации Балтимор-01 (+1,43 п.п. при обороте 4,2 млн. руб., доходность 9,7%) и МГор-47 (-1,1 п.п. при обороте 3,3 млн. руб., доходность 6,37%). Объем торгов практически не изменился: на бирже прошло сделок на 2 313 млн. руб. (против 2 262 млн. руб. накануне), в РПС – 3 752 млн. руб. (против 3 076 млн. руб. днем ранее). Оборот по сделкам РЕПО с облигациями остался на прежнем уровне – 8 633 млн. руб. (5 077 млн. руб. днем ранее). Лидерами по объемам торгов стали: в ТС среди корпоративных бумаг – СибТл-6 (0,0 п.п. при обороте 89,6 млн. руб., доходность 8,18%), среди региональных – МГор-39 (-0,26 п.п. при обороте 640,7 млн. руб., доходность 6,84%). В РПС максимальный объем продемонстрировали ФСК ЕЭС-3 (238,8 млн. руб., 7 сделок, доходность 7,44%) и МГор-44 (1 118,5 млн. руб., 3 сделки, доходность 6,74%), соответственно. Ставки по бумагам первого эшелона – 5,8-7,5%, телекомы – 6,5-13,7%, региональные облигации – 4,9-15,7%, второй-третий эшелон – 4,9-23,7%, банки – 1,0-13,3%.

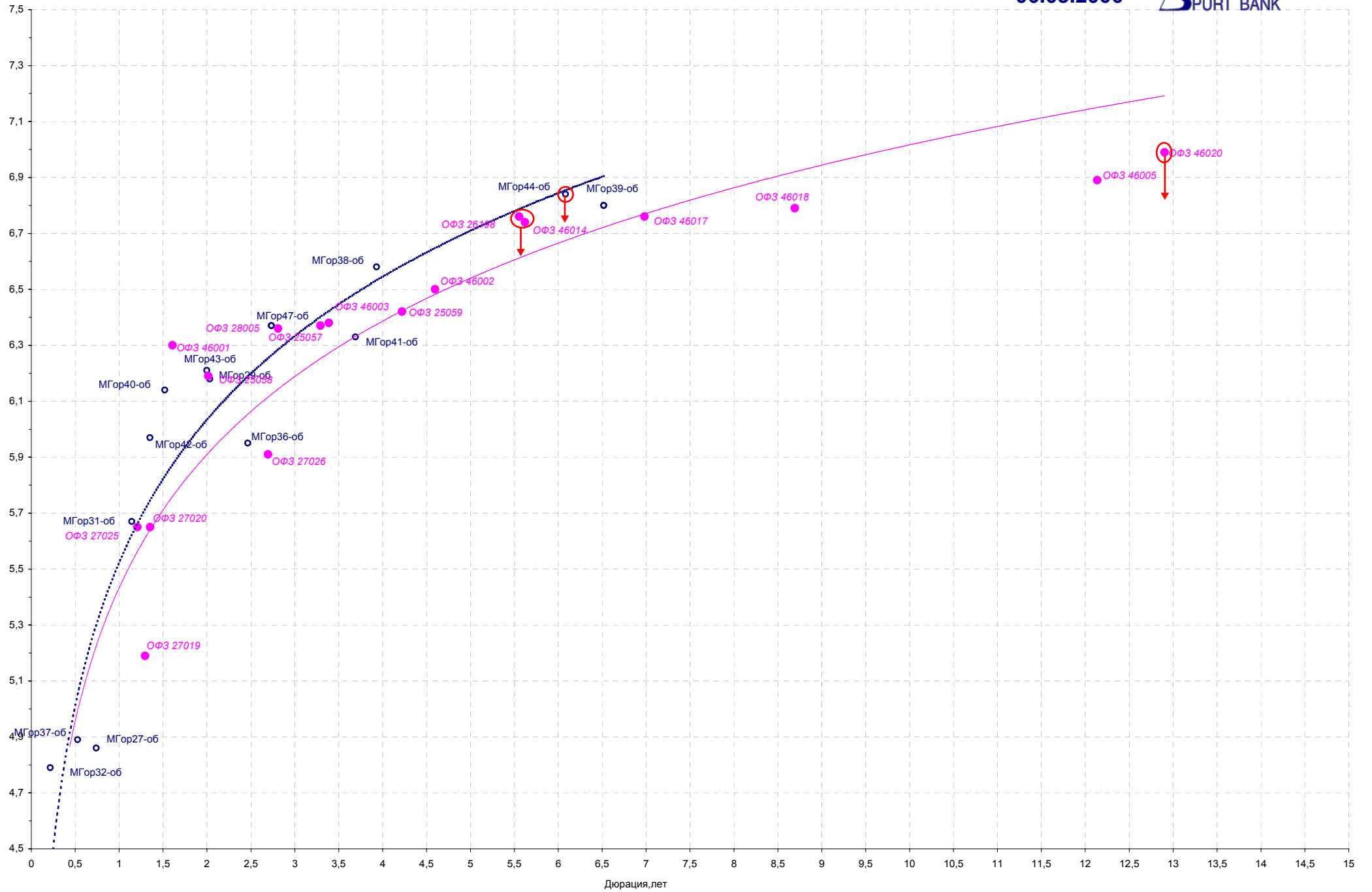
Сегодня на рынке, похоже, снова будет мало оптимизма, но мы считаем, что во вторую половину недели ситуация нормализуется. Продолжает радовать динамика банковской ликвидности, а также курса рубля.

Вчера состоялось размещение облигаций Кондитерского комбината «Черемушки», параметры размещения:

	Объем, млрд. руб	Срок обр., лет	Оферта, лет	Купон, %
Черемушки-1	0,7	3	1	11,3%

С рекомендацией «лучше рынка» мы оставляем облигации: МГор-44, ЯрОбл-5, Мос.обл.-4, 5, АИЖК-5, 6, ЮТК-2, 4, УРСисер-6, ВлгТлкВТ-2, 3, ФСК ЕЭС-3, РЖД-6, 7

[Вернуться к оглавлению](#)

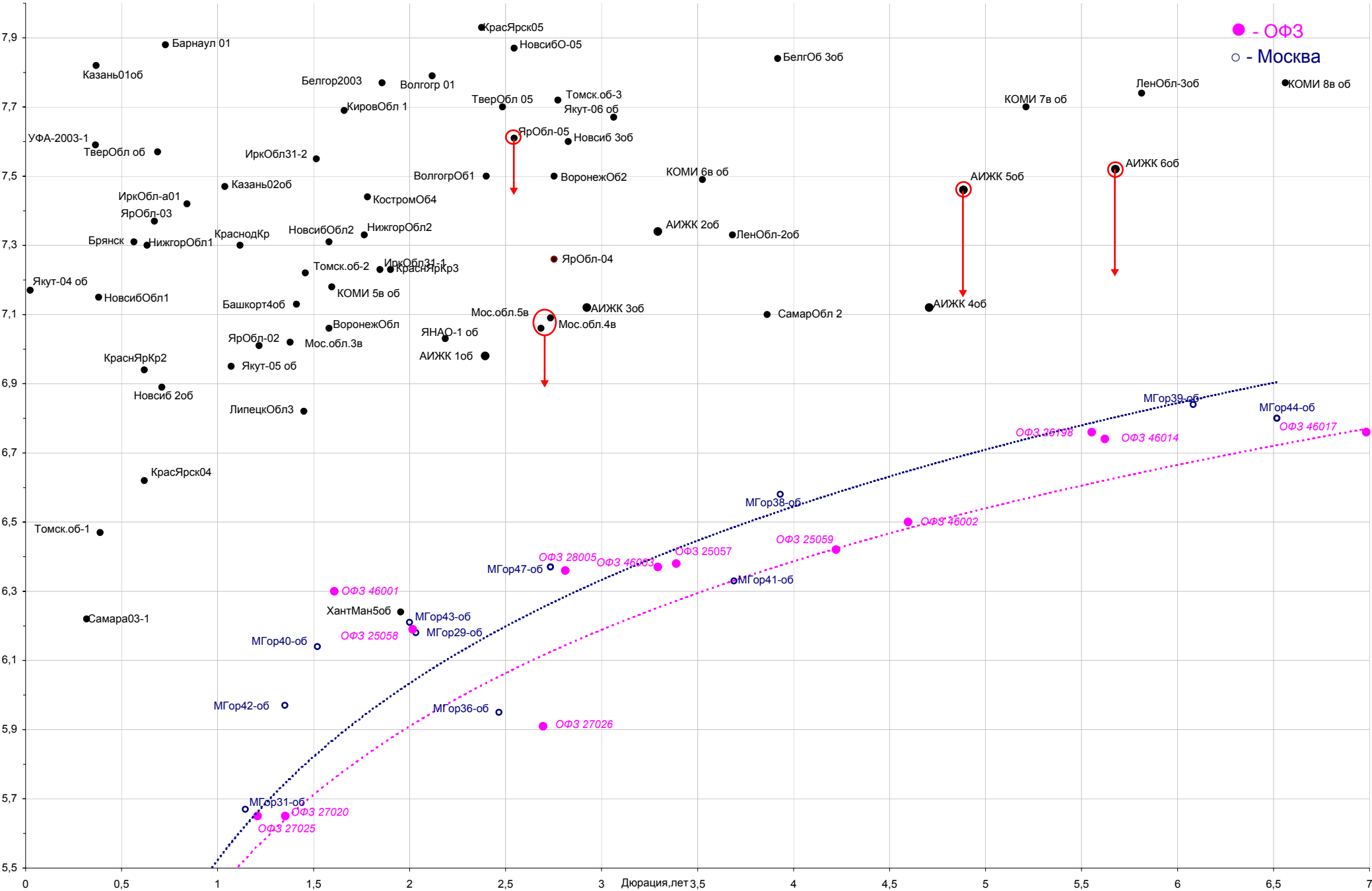


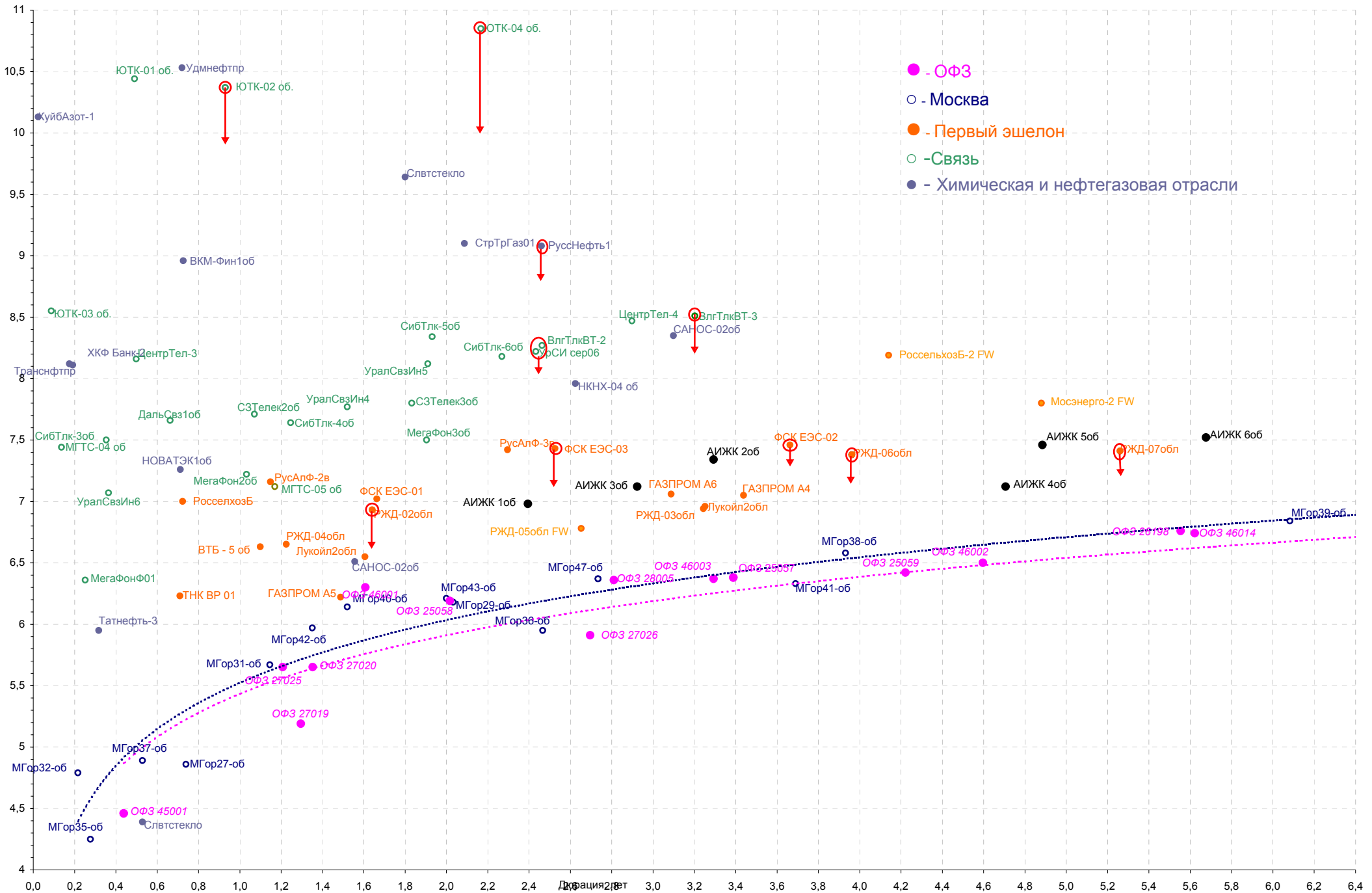
# Кривая доходности региональных долгов

06.03.2006

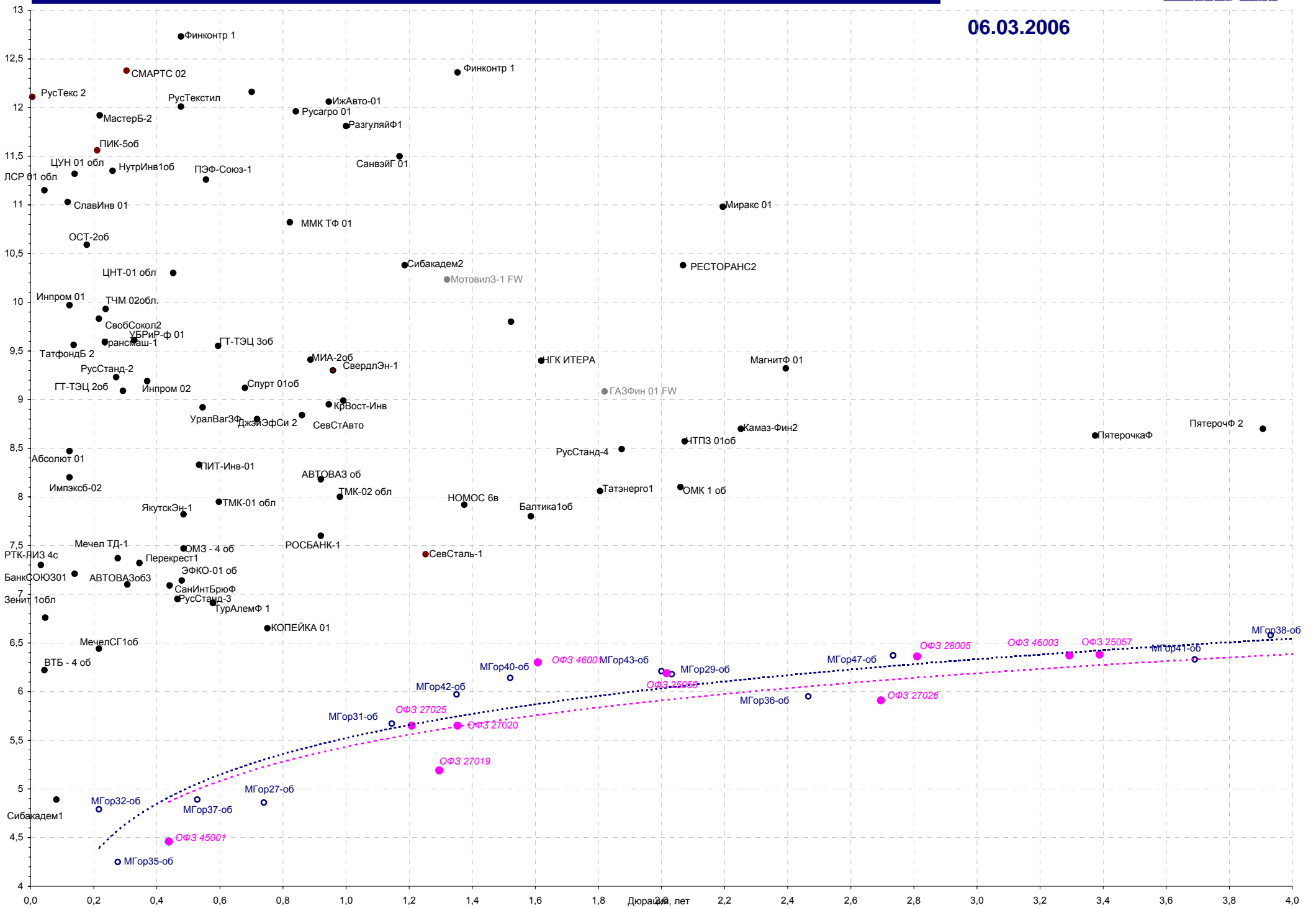


● - ОФЗ  
○ - Москва



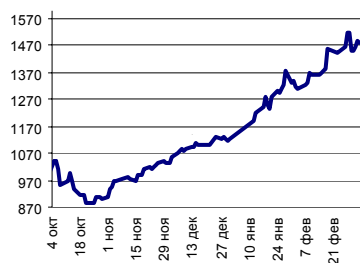


06.03.2006





РТС



Источник: ФБ РТС, Банк Спурт

## Акции

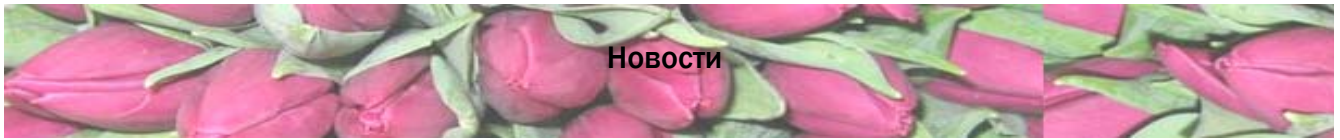
Рынок акций не сумел устоять на фоне снижения цен на товарных рынках и общего негатива, царящего сейчас на фондовых рынках, в связи с резким ростом доходности американских казначейских облигаций. Индекс РТС снизился на 0,4% до уровня 1480 пунктов.

Хуже рынка вчера вели себя бумаги нефтяных компаний. ЛУКОЙЛ подешевел более чем на 2%, Сургутнефтегаз – на 1,17%. Более или менее устойчиво ведут себя бумаги РАО ЕЭС, Ростелекома и Газпрома.

Сегодня наш прогноз по рынку негативный. Причина, как и вчера, кроется в нестабильности Emerging markets.

Аргентинский MerVal по итогам торгов снизился на 0,43% до 1 816 п. Бразильский рынок акций (Bovespa) упал на 2,26% до 38 354 п.. Мексиканский фондовый индекс Bolsa снизился на 1,03% до 18 991 п. Американский фондовый индекс S&P 500 упал на 1,03% и составил 18 991 п.

[Вернуться к оглавлению](#)

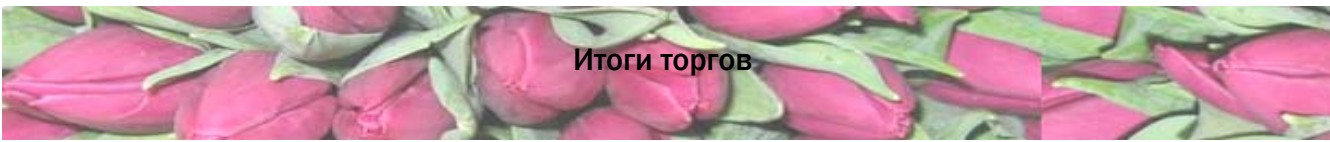


Объединенную авиастроительную корпорацию России возглавит гендиректор Российской самолетостроительной корпорации "МиГ" Алексей Федоров. Об этом было заявлено на традиционной по понедельникам встрече президента РФ Владимира Путина с членами правительства. РБК.

Профицит консолидированного бюджета России за 2005г. составил 1 трлн 670,2 млрд руб., сообщила Федеральная служба госстатистики (Росстат) со ссылкой на данные Федерального казначейства РФ. Профицит консолидированного бюджета за 2004г. составлял 760,2 млрд руб. РБК.

Инфляция в России в феврале 2006г. составила 1,7%, сообщает Федеральная служба госстатистики (Росстат). В январе с.г. инфляция в России составила 2,4%, таким образом, рост потребительских цен за январь-февраль с.г. сложился на уровне порядка 4,1%. РБК.

[Вернуться к оглавлению](#)


 Итоги торгов

## ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмеш
SU46017RMFS8	134 640 241	106,32	-0,19	6,76	13	0
SU25058RMFS7	84 520 500	100,50	-0,08	6,19	4	0
SU46018RMFS6	59 975 889	111,20	-0,29	6,79	5	0
SU46005RMFS3	53 724 566	44,53	0,43	6,89	11	0
SU46001RMFS2	36 909 008	106,37	-0,40	6,30	10	0
SU46020RMFS2	23 341 220	100,35	-1,82	6,99	5	0
SU27025RMFS4	19 081 520	101,32	0,01	5,65	6	0
SU25057RMFS9	14 038 960	104,00	0,00	6,38	6	0
SU26198RMFS0	9 600 000	96,00	-0,08	6,76	1	0
SU46002RMFS0	4 375 640	111,00	-0,34	6,50	3	0
SU46014RMFS5	3 659 118	109,55	-0,06	6,74	5	0
<b>Итого</b>	<b>446 963 517</b>				<b>71</b>	

## Региональные долги

Наименование	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
МГор39-об	640 694 912	111,19	-0,26	35	240 632 000	719 564 800
МГор44-об	514 019 232	111,41	0,02	52	1 118 499 968	309 010 240
Якут-06 об	95 557 056	107,92	-0,34	26	0	0
БелгОб 3об	27 029 582	102,96	-0,42	10	10 280 000	0
ЯНАО-1 об	20 772 728	107,16	-0,34	7	0	0
Чувашия-03	11 304 220	102,49	-0,01	5	0	0
ТверОбл об	10 735 813	106,60	-0,05	3	0	0
НовсибОбл2	7 700 000	110,00	-0,18	2	0	49 600 700
Мос.обл.4в	6 958 576	111,50	-0,13	5	41 780 692	0
МГор29-об	6 486 000	108,10	-0,10	2	0	421 252 864
НижгорОбл2	6 036 096	105,25	-0,16	5	0	187 696 768
КраснЯрКр3	3 477 950	99,37	-0,05	1	0	97 101 744
МГор47-об	3 284 598	109,45	-1,10	11	71 427 504	0
СамарОбл 2	2 988 000	99,60	-0,65	2	0	94 728 600
Мос.обл.5в	2 272 781	108,54	-0,20	5	106 663 872	328 809 824
МГор40-об	1 063 061	106,20	-0,10	2	53 050 000	50 499 048
КОМИ 8в об	499 000	99,80	-0,70	1	0	108 518 400
Мос.обл.3в	3 167	105,57	-1,03	3	318 615 008	151 477 792
<b>Итого</b>	<b>1 404 557 966</b>			<b>231</b>	<b>2 051 222 012</b>	<b>3 640 549 701</b>

[Вернуться к оглавлению](#)



### Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
СибГлк-6об	89 638 200	99,6	0,00	19	0	46 101 448
ФСК ЕЭС-03	69 662 920	99,49	-0,17	15	238 763 008	691 043 064
РЖД-06обл	60 429 532	100,38	-0,31	13	50 210 000	521 462 240
ГТ-ТЭЦ 3об	35 874 664	101,58	0,08	11	0	126 993 976
ТНК ВР 01	34 425 460	106,22	-0,19	7	0	0
ГАЗПРОМ А6	25 002 000	100,01	-0,29	2	124 950 000	397 929 344
ИРКУТ-03об	24 794 600	101,2	-0,05	5	0	18 154 980
Ленэнерг01	23 512 700	101,79	-0,04	4	0	0
РЖД-07обл	19 705 278	101,42	-0,32	7	10 150 000	169 852 416
РуссНефть1	18 091 788	100,87	-0,12	14	0	32 565 030
ГАЗПРОМ А4	15 656 000	104,37	-0,23	2	0	88 779 928
ЦентрГел-4	15 114 100	116,26	-0,13	13	0	201 880 112
ЧТПЗ 01об	14 211 600	102,24	-0,22	5	10 250 000	46 009 400
ФСК ЕЭС-02	13 538 688	103,34	-0,46	8	31 055 000	49 285 000
ГАЗПРОМ А3	12 219 000	101,83	-0,07	3	50 825 000	16 448 928
РусСтанд-5	10 074 750	99,75	-0,15	2	210 042 496	0
АИЖК 6об	10 047 500	100,48	0,03	2	0	75 276 288
МаирИнв-02	8 955 000	99,5	-0,30	2	59 832 000	44 192 760
ПятерочФ 2	1 394 606	103	-0,05	5	20 555 000	95 701 000
Очаково-02	1 267 680	99,27	-0,20	4	15 449 122	74 190 040
РусАлФ-2в	1 111 860	101,08	0,08	2	77 309 152	0
САНОС-02об	1 056 503	105,65	-0,05	2	203 309 744	71 829 840
УралСвзИн4	648 533	103,6	0,02	4	0	149 434 144
ВТБ - 5 об	398 800	99,7	-0,26	1	0	248 143 984
Лукойл2обл	304 916	101,3	-0,28	3	71 118 000	28 964 910
РусСтанд-2	19 244	101,29	-0,71	3	60 999 000	0
<b>Итого</b>	<b>907 943 617</b>			<b>538</b>	<b>1 913 092 350</b>	<b>4 992 366 316</b>

[Вернуться к оглавлению](#)

**Управление Казначейства АКБ «Спурт»****Директор Казначейства****Шайхутдинов Кирилл Владимирович**

+7 843 291 50 02

[kirill@spurtbank.ru](mailto:kirill@spurtbank.ru)**Отдел торговых операций на финансовых рынках****Начальник отдела**

+7 843 291 50 19

МБК. Валюта

+7 843 291 51 40

Долговые инструменты

+7 843 291 51 41

**Скорородова Ольга Валерьевна**[oskorhodova@spurtbank.ru](mailto:oskorhodova@spurtbank.ru)

Шаммазов Рафаэль Шамилович

[rshammazov@spurtbank.ru](mailto:rshammazov@spurtbank.ru)

Шамарданов Адель Ильич

[ashamardanov@spurtbank.ru](mailto:ashamardanov@spurtbank.ru)**Отдел доверительного управления**

Ведущий экономист

+7 843 291 50 29

**Хайруллин Айбулат Рашитович**[aybulat@spurtbank.ru](mailto:aybulat@spurtbank.ru)**Отдел анализа финансовых рынков****Начальник отдела**

+7 843 291 50 20

Аналитик

Аналитик

**Пикулев Павел Андреевич**[ppikulev@spurtbank.ru](mailto:ppikulev@spurtbank.ru)

Родченко Марина Викторовна

Галеев Тимур Равилович

**Отдел расчетов и корреспондентских отношений****Зам. Директора Казначейства. Начальник отдела**

+7 843 291 50 60

Валютные корр. счета

+7 843 291 50 61

Рублевые корр. счета

+7 843 291 50 62

Бэк-офис МБК

+7 843 291 50 64

SWIFT

+7 843 291 50 66

Расчеты РКЦ

+7 843 291 50 65

**Угарова Татьяна Алексеевна**[tugarova@spurtbank.ru](mailto:tugarova@spurtbank.ru)

Журавлев Сергей Александрович

[sjouravlev@spurtbank.ru](mailto:sjouravlev@spurtbank.ru)

Замалеев Марат Дамирович

[mzamaleev@spurtbank.ru](mailto:mzamaleev@spurtbank.ru)

Сафина Гузелия Зиннуровна

[gsafina@spurtbank.ru](mailto:gsafina@spurtbank.ru)

Анцис Рузалия Рашитовна

[rancis@spurtbank.ru](mailto:rancis@spurtbank.ru)

Каштанова 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. Представленная 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.