

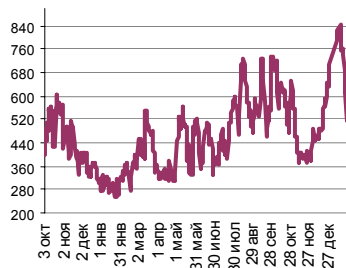
# Еженедельный обзор финансовых рынков

## ОГЛАВЛЕНИЕ

## КОРОТКО О ГЛАВНОМ

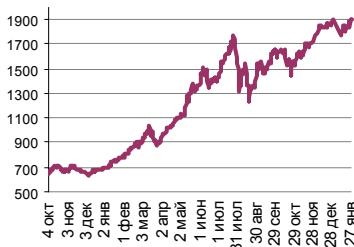
КОРОТКО О ГЛАВНОМ	1	<b>Денежный и валютный рынок</b> По итогам прошедшей недели курс американской валюты составил 26,44 руб., снизившись на 4 коп. Мы полагаем, что тенденция укрепления национальной валюты продолжится и на предстоящей неделе. Мы считаем, что на предстоящей неделе ставки на денежном рынке будут низкими – около 2-3% MIACR (overnight).
ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ	2	
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК		<b>Еврооблигации</b> Российские еврооблигации на прошлой неделе выросли, следуя за базовым активом. Цена Rus30 составила 111,75% от номинала (+0,5 п.п.). Спрэд EMBI+ Russia не изменился и составил 99 б.п. Мы считаем, что на предстоящей неделе рынок российских еврооблигаций существенно не изменится.
РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ	3	
КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ		<b>Рублевые облигации</b> На прошлой неделе цены на рынке рублевых облигаций подросли. Наилучшую динамику показали длинные выпуски ОФЗ, а также наиболее недооцененные корпоративные и региональные облигации. Мы считаем, что на предстоящей неделе цены на рынке рублевых облигаций подрастут.
РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ	4	
НОВОСТИ	5	
ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ	6	

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	1.2938	-0.0082	-0.0084
Нефть Brent, IPE	58.35	2.87%	6.23%
S&P 500	1 448.39	0.17%	1.43%
UST10 (%)	5.4000	0.000	0.006
RusGLB30	5.4800	-0.020	0.030
Доллар ММБUSD/RUB_UTS_TOM),Bid	4.8200	-0.020	0.010
Евро (ММБ EUR/RUB_UTS_TOD)	111.75	-0.063	-0.310
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	26.4405	-0.0545	-0.0370
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	34.4750	-0.0200	-0.0325
Индекс РТС	412.1	-0.5	-13.9
Индекс ММБ	151.3	13.3	-29.5
ЗВР (млрд. долл)	1 896.6	0.13%	2.17%
Денежная база узкое опред. (млрд. руб)	1 701.26	-0.09%	2.23%

## Главные события и факты прошедшей недели

Министерство финансов РФ 7 февраля 2007 года проведет аукцион по размещению ОФЗ-АД 25061RMFS на 12 млрд. руб. Об этом говорится в сообщении Банка России. Номинальная стоимость облигации - 1 тыс. руб. Дата погашения ценных бумаг - 5 мая 2010 года. Объем неконкурентных заявок - не более 25% от объема заявок, поданных дилером. По облигациям выплачиваются 13 квартальных купонов по ставке 5,8% годовых.

Золотовалютные резервы РФ с 19 по 26 января 2007 года увеличились на \$1,1 млрд. (+0,36%) до \$303,8 млрд. Об этом сообщил сегодня Департамент внешних и общественных связей Банка России.

В ближайшие три недели ВТБ определит параметры розничного размещения в рамках IPO. Управляющий комитет по розничному размещению акций ВТБ должен будет определить объем минимальной заявки, их примерное количество, которое может поступить от физлиц, и решить, будут ли заявки конкурентоспособными. После этого предложенную схему должен одобрить наблюдательный совет ВТБ.

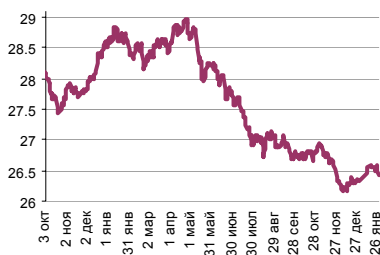
Министерство финансов России в 2007 году планирует выпустить ОФЗ объемом до 225 млрд. руб., ГСО - до 80 млрд. руб., в том числе облигации на 10 млрд. руб. будут размещены на аукционе, на 70 млрд. руб. - по закрытой подписке. Об этом сообщил сегодня, 30 января, замдиректора Департамента международных финансовых отношений, госдолга и государственных финансовых активов Александр Щербаков на совещании "План государственных внутренних заимствований в 2007 году". Минфин, по его словам, в 2007 году разместит трехлетние и пятилетние ОФЗ на сумму до 82 млрд. руб., десятилетние ОФЗ с амортизацией долга - до 50 млрд. руб. и ОФЗ-АД на 30 лет - до 44 млрд. руб.

Новости предоставлены ИА АК&М

[Вернуться к оглавлению](#)

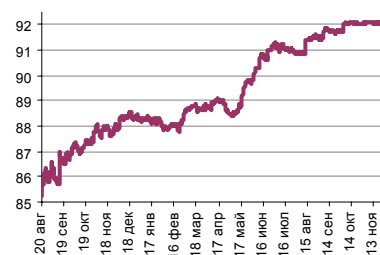
## ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

Курс рубль-доллар



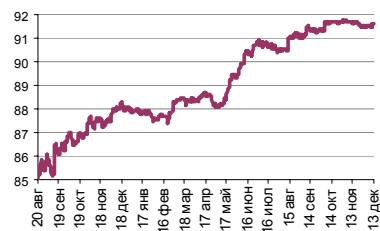
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



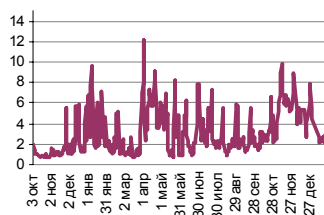
Источник: Банк Спурт

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



Источник: Банк Спурт

MIACR, overnight



Источник: Банк России, Банк Спурт

### Валютный рынок

По итогам прошедшей недели курс американской валюты составил 26,44 руб., снизившись на 4 коп. Объем торгов в первой половине недели был небольшим, но к концу недели кредитные организации возобновили продажи долларов, а Банк России – валютные интервенции. Денежный регулятор также позволил индексу рубля вырасти по отношению к корзине валют на 0,1% (7,3% в годовом исчислении). **Мы полагаем, что тенденция укрепления национальной валюты продолжится и на предстоящей неделе.**

Несмотря на то, что на FOREX курс евро практически не изменился против доллара – 1,296, внутринедельная волатильность была достаточно сильной. В первой половине евро вырос на фоне выхода умеренных инфляционных показателей экономики США и сдержанного FOMC Statement. Во второй половине недели уже укрепился доллар после пересмотра Министерством Труда США декабрьских Nonfarm Payrolls в сторону повышения.

**Мы ждем возобновления роста курса европейской валюты в среднесрочной перспективе. Полагаем, что на этой неделе росту евро против доллара может способствовать публикация хороших макроэкономических индикаторов еврозоны за январь.**

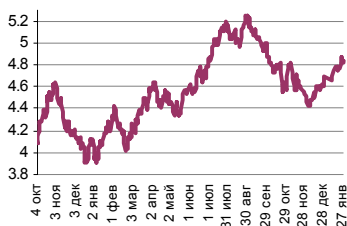
### Денежный рынок

Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах по итогам недели сократилась на 43,4 млрд. руб. до 563,4 млрд. руб. Завершилась первая налоговая декада и, наверное, можно подвести определенные итоги. Во-первых, накопленного уровня банковской ликвидности в начале года хватило для безболезненного прохождения одного из самых жестких налоговых периодов в 2007 г. Во-вторых, в последних числах января кредитные организации возобновили продажи долларов, что, видимо, связано с ожиданиями роста евро на FOREX. В-третьих, кредитные организации начинают февраль с месячным запасом ликвидности. **Мы считаем, что на предстоящей неделе ставки на денежном рынке будут низкими – около 2-3% MIACR (overnight).**

[Вернуться к оглавлению](#)

## РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

### UST 10

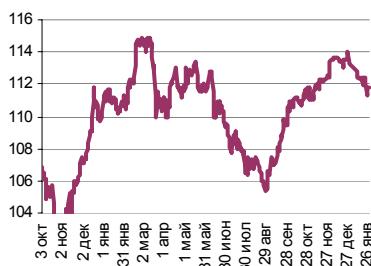


Источник: Reuter, Банк Спурт

### Казначейские облигации

На прошлой неделе ставка десятилетней ноты снизилась до 4,82% (-6 б.п.). Снижение ставки UST10 было вызвано уменьшением инфляционных опасений после публикации данных PCE за декабрь, а также замедлением темпов роста американской экономики в январе 2007 г. Мы полагаем, что на предстоящей неделе ставка UST10 стабилизируется.

### RusGLB30



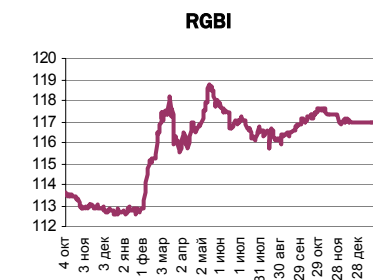
Источник: Reuter, Банк Спурт

### Российские еврооблигации

Российские еврооблигации на прошлой неделе выросли, следуя за базовым активом. Цена Rus30 составила 111,75% от номинала (+0,5 п.п.). Спрэд EMBI+ Russia не изменился и составил 99 б.п. Мы считаем, что на предстоящей неделе рынок российских еврооблигаций существенно не изменится.

[Вернуться к оглавлению](#)

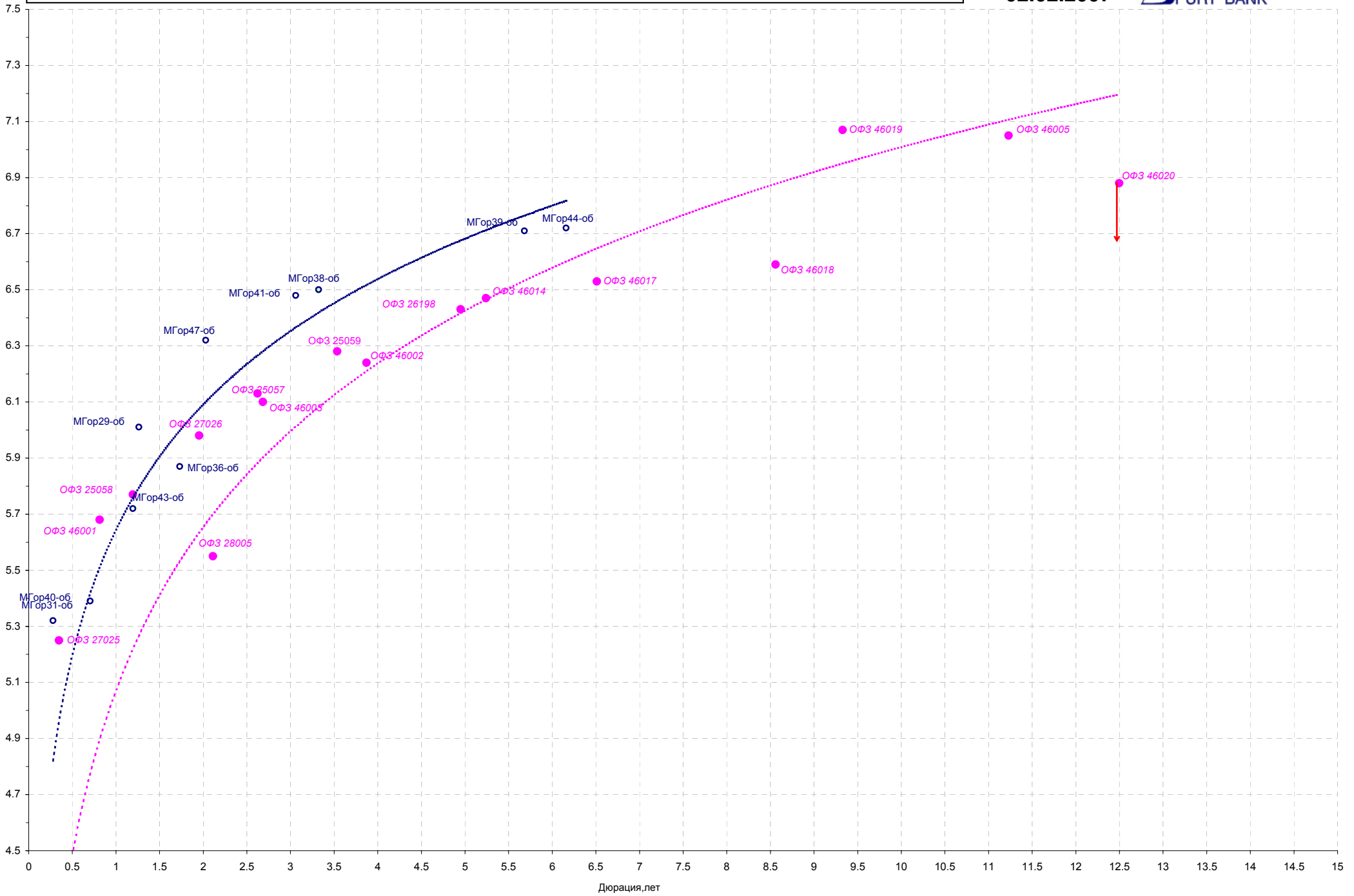
## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ



Источник: ММВБ, Банк Спурт

На прошлой неделе цены на рынке рублевых облигаций подросли. Наилучшую динамику показали длинные выпуски ОФЗ, а также наиболее недооцененные корпоративные и региональные облигации. Рост котировок рублевых бондов был связан, прежде всего, с позитивной динамикой Rus30. Рост ставок в середине недели воспринимался игроками как «неизбежное зло», и многие инвесторы справедливо ждали снижения стоимости денег в начале нового месяца. Мы считаем, что на предстоящей неделе цены на рынке рублевых облигаций подрастут. Несмотря на все еще сохраняющуюся неопределенность в динамике доходности на западных рынках, низкие ставки МБК и ожидания укрепления рубля послужат рублевым облигациям неплохой защитой. Мы рекомендуем обратить внимание на длинные выпуски эмитентов первого эшелона – ГАЗПРОМ-8, ЛУКОЙЛ-4 FW, облигации электроэнергетики – МОЭСК-1, ОГК-5 и банковского сектора.

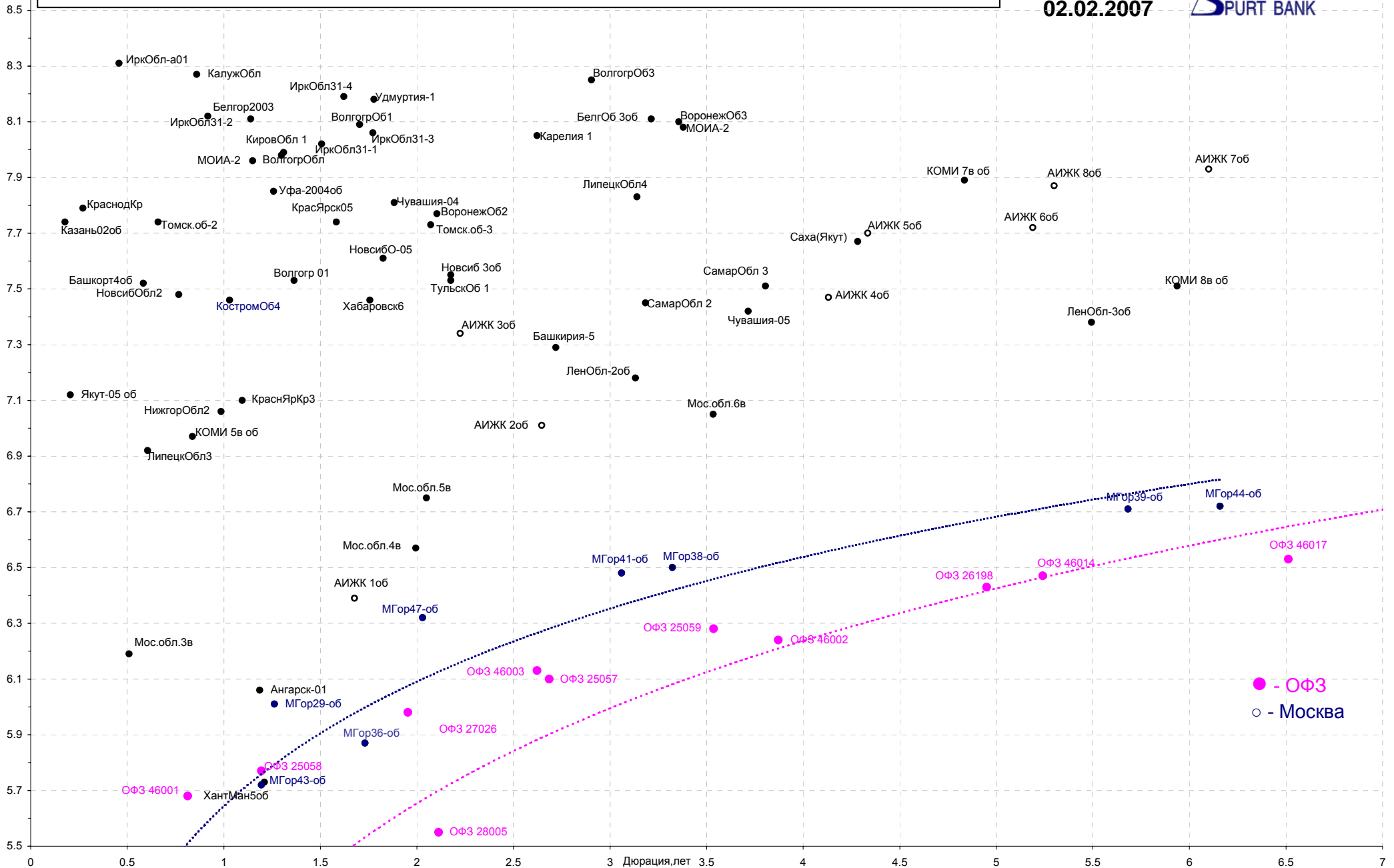
[Вернуться к оглавлению](#)



Дюрация, лет

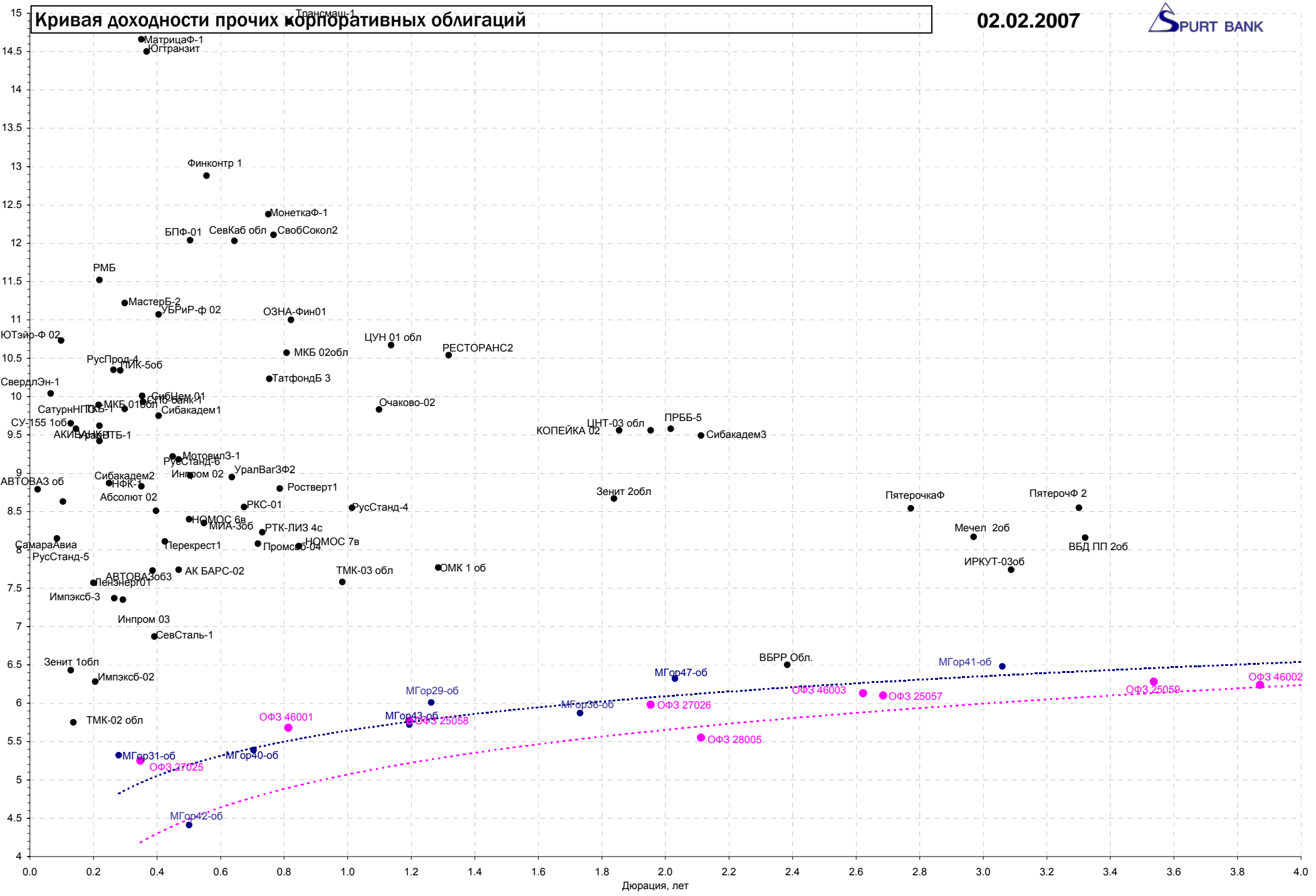
# Кривая доходности региональных долгов

02.02.2007



● - ОФЗ  
○ - Москва





## НОВОСТИ

Высшие чиновники подогревают интерес граждан к акциям Сбербанка и Внешторгбанка (ВТБ), но осторожный руководитель Федеральной службы по финансовым рынкам (ФСФР) Олег Вьюгин просит их проявлять бдительность: покупка ценных бумаг — дело рискованное. Хотя рискнуть все же можно, считает он: государство предлагает гражданам хорошие активы, а новых возможностей принять участие в народных IPO не предвидится. “Мы, конечно, хотим, чтобы российские граждане были активными участниками в инвестициях средств через фондовый рынок, но мы хотим, чтобы они понимали свои риски, как любой другой инвестор”, — сказал в пятницу Вьюгин. “Фондовая эпидемия”, по словам Вьюгина, — это опасность, которая “проистекает из-за плохой информированности граждан о тех рисках, которые они [граждане] на себя берут, и <...> о том, откуда происходит их прибыль”, цитирует его Reuters. Накануне Владимир Путин, отвечая на вопрос “Ведомостей”, призвал российские компании размещать акции внутри страны, а граждан — активно покупать их бумаги. “...Те, кто вышел на первичное размещение акций, — это все устойчивые субъекты экономической жизни: это и “Роснефть”, и <...> банки — ВТБ сейчас будет выходить, Сбербанк будет выходить, другие наши компании, в том числе в нефтяном и газовом секторах. У меня нет сомнений в том, что это хорошие вложения. Когда я встречаюсь с руководителями компаний, с акционерами, я им все-таки рекомендую значительную часть размещать на отечественных площадках, с тем чтобы граждане Российской Федерации могли вкладывать имеющиеся у них свободные ресурсы в акции российских компаний. Это надежное вложение”. Ведомости.

Российским компаниям все больше нравится занимать за рубежом, но в рублях. Подобных облигаций в прошлом году было размещено более чем на 45 млрд руб. Их объем будет стремительно расти, но не станет сопоставим с внутренними займами или еврооблигациями, работать с которыми привычнее как инвесторам, так и самим эмитентам. Российские компании полюбили занимать за рубежом, но в рублях. Первопроходцем, по данным Sбonds, был Российский банк развития, который еще в марте 2005 г. выпустил CLN, номинированные в рублях, на 2,5 млрд руб. В 2006 г. такие еврооблигации разместили уже восемь российских заемщиков на 45,4 млрд руб. Это капля в море по сравнению с другими выпусками, счет которых идет на сотни. По данным Sбonds, с помощью рублевых облигаций в прошлом году корпоративные заемщики привлекли 481,4 млрд руб., а евробондов — около 727,3 млрд руб. В этом году только на февраль уже заявлено о трех выпусках как минимум на 12 млрд руб. — такие евробонды выпускают Газпромбанк (ориентировочно — 7-10 млрд руб.), “Урса Банк” (от 4 млрд руб.) и Национальная факторинговая компания (1 млрд руб.). Ведомости.

Добыча нефти в Татарстане в январе 2007 года увеличилась на 2.51% до 2.711 млн т с 2.645 млн т в январе 2006 года. Об этом говорится в сообщении ОАО “Татнефть”. Татнефть увеличила добычу нефти в январе на 1.5% до 2.195 млн т с 2.162 за аналогичный период прошлого года. Из них на территории РТ добыто 2.176 млн т, на месторождениях ННК в январе 2007 года извлечено 516.664 тыс. т. За январь 2007 года план по проходке выполнен на 105.5%, пробурено 79 тыс. м, в том числе для Татнефти - 49 тыс. м, для СП и ННК - 30 тыс. м. Построено и сдано заказчикам 36 скважин, в том числе для Татнефти - 18 скважин. Напомним, что Татнефть планирует в 2007 году увеличить добычу нефти за пределами Татарстана в 5-6 раз. В 2006 году за пределами Татарстана компанией открыты новые месторождения. В Ненецком автономном округе на Восточно-Хаяхинском месторождении дебит первой пробуренной скважины превысил 50 т в сутки. В Оренбургской области на Северо-Елтышевском месторождении суточные дебиты скважин составили до 120 т. В Самарской области введены в разработку три нефтяных месторождения. Дебиты новых скважин здесь составляют 80-90 т фонтаном. В конце 2006 года на аукционах в Самарской области приобретены новые лицензионные территории с законсервированными месторождениями, на которых начата работа по обустройству и организации добычи нефти. АКМ.

## ИТОГИ ТОРГОВ ЗА НЕДЕЛЮ

### ЕТС

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EUR_TODTOM	-0.0015	-0.0017	-0.002	0	110 700 000
EURTOD_UTS	34.4729	0.1513	34.4875	34.4779	184 724 000
EURTOM_UTS	34.475	0.1483	34.48	34.475	76 788 000
USD_TODTOM	-0.0036	-0.0031	0.0045	-0.0031	5 902 000 128
USDOD_UTS	26.4815	-0.0949	26.485	26.4776	3 827 008 000
USDOTM_UTS	26.4539	-0.12	26.475	26.4405	8 652 528 000

### ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU46018RMFS6	1 615 028 406	111.08	0.20	6.59	99	0
SU46017RMFS8	1 256 679 473	106.10	0.26	6.53	55	0
SU46014RMFS5	949 794 959	108.91	-0.04	6.47	13	0
SU46001RMFS2	902 627 303	103.64	0.04	5.70	65	0
SU26198RMFS0	716 965 266	97.93	0.17	6.43	17	0
SU25058RMFS7	575 132 310	100.78	0.18	5.77	45	0
SU27025RMFS4	545 160 727	100.30	0.10	5.25	18	0
SU46020RMFS2	464 605 276	101.75	0.17	6.88	60	0
SU26199RMFS8	318 824 137	99.27	0.01	6.41	25	0
SU46003RMFS8	241 864 398	110.51	0.00	6.13	17	0
SU25060RMFS3	237 211 781	99.67	0.03	6.09	29	0
SU25059RMFS5	176 537 665	99.88	0.13	6.28	15	0
<b>Итого</b>	<b>8 314 226 357</b>				<b>499</b>	

### Региональные долги

Наименование	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ТульскОб 1	100 848 781	102.55	-0.05	74	51 300 000	191 851 420
Мос.обл.6в	95 261 572	107.45	0.01	22	445 885 000	6 034 973 824
КазаньОбоб	78 726 365	100.23	0.01	16	110 230 984	406 644 896
ВолгогрОб3	71 703 584	100.01	0.26	11	0	78 289 886
МГор44-об	67 861 777	109.57	0.02	22	385 641 904	2 578 974 208
МГор39-об	61 083 500	109.58	-0.04	33	1 716 079 876	2 396 919 968
Мос.обл.3в	51 469 686	102.56	-0.07	13	66 680 000	510 508 928
Башкорт5об	46 629 248	102.20	-0.08	12	10 238 000	439 709 292
Пензаобл1	43 293 500	103.08	0.11	6	25 712 500	51 237 144
ЯрОбл-06	43 081 027	99.19	0.27	31	0	303 745 448
МГор29-об	39 415 707	105.14	0.14	22	2 084 366 848	879 817 376
Саха(Якут)	38 886 482	102.10	0.29	29	0	315 860 664
<b>Итого</b>	<b>1 406 495 946</b>			<b>880</b>	<b>18 082 819 436</b>	<b>29 592 650 544</b>

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
Мосэнерго1	423 440 976	100.49	0.20	118	514 169 188	454 726 040
ХКФ Банк-4	361 795 812	100.8	0.17	11	1 241 418 092	136 664 509
ВостСервФ1	352 000 000	100	-0.30	15	190 020 000	0
ГАЗПРОМ А8	272 229 212	100.02	0.22	38	1 823 979 344	3 347 254 208
РКС-01	242 769 500	100.75	-0.07	7	201 450 000	45 221 800
ФСК ЕЭС-04	226 076 000	100.59	0.22	49	407 008 500	2 108 845 824
РуссНефть1	200 686 883	88.56	-9.94	182	985 200 198	333 232 796
ДиксиФин-1	197 133 115	92.9	0.00	14	22 950 000	272 306 204
РЖД-05обл	178 753 771	100.03	0.08	124	208 771 560	461 407 468
РЖД-06обл	170 869 988	101.41	-0.01	45	958 845 496	5 071 994 752
ГлМосСтр-2	168 337 526	101	0.10	19	356 295 752	349 476 426
Ленэнерго01	164 462 844	100.53	0.18	28	562 193 568	504 515 406
МвидеоФ-01	159 971 000	100	0.00	5	169 729 008	0
ОГК-5 об-1	153 466 025	99.74	0.00	21	1 132 131 524	2 464 382 336
ХКФ Банк-2	133 573 644	100.08	-0.12	64	311 156 378	112 678 040
АВТОВАЗ об	133 308 347	100.01	-0.08	57	159 015 160	315 220 448
БашкирэнЗв	125 453 000	100	-0.01	5	144 239 300	393 027 592
АИЖК 8об	123 550 040	99.96	0.26	30	1 228 946 828	1 031 614 520
ТалостоФ-1	112 498 580	100	0.00	14	0	135 231 686
ЮТК-04 об.	108 691 972	103.47	-0.22	32	847 576 712	923 872 532
ФСК ЕЭС-02	107 985 755	103.7	0.25	25	548 560 852	3 853 681 600
АИЖК 7об	106 054 941	100.13	0.18	30	1 269 965 520	1 169 565 412
НатурПрод2	104 595 298	99.9	0.00	4	4 695 300	9 486 730
ПромТр02об	103 351 955	100.34	0.02	17	105 455 316	224 913 827
ПятерочФ 2	102 190 018	102.99	-0.33	23	255 855 880	397 771 360
ПМЗ 01	101 725 250	100.3	0.30	18	197 159 504	33 907 108
<b>10 640 825 839</b>				<b>4964</b>	<b>38 485 533 915</b>	<b>75 713 315 555</b>

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	%	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
РАО ЕЭС	85 691 435 008	31.385	5.63%	176 093	1 253 633 088	25 608 933 160
Сбербанк	44 226 361 856	90836.9	-2.75%	70 513	1 421 939 792	10 759 362 407
ГАЗПРОМ ао	43 693 025 792	289.13	0.64%	105 689	4 007 178 400	63 914 098 336
ГМКНорНик	36 616 771 840	4704.89	8.95%	81 231	1 263 585 694	6 626 180 884
ЛУКОЙЛ	28 140 174 336	2153.81	0.89%	86 845	2 326 344 944	11 389 508 924
Сбербанк-п	24 358 497 280	1502.31	-3.82%	123 469	1 396 007 930	2 999 639 710
Сургнфгз	9 263 537 664	33.108	0.66%	44 548	177 090 174	4 728 698 584
Ростел -ап	3 857 998 464	92.89	4.14%	28 254	150 464 476	1 613 835 707
УралСви-ао	3 486 220 096	1.911	1.76%	29 417	67 024 604	4 141 575 924
Сургнфгз-п	3 278 585 120	23.434	-1.52%	18 598	74 589 010	2 072 744 828
ПолюсЗолот	2 628 024 896	1381.85	6.81%	11 396	494 108 768	296 689 747
РАО ЕЭС-п	2 627 315 008	26.58	4.41%	16 268	25 548 968	726 073 462
<b>301 901 811 650</b>				<b>951 636</b>	<b>14 714 230 022</b>	<b>153 021 941 109</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)

---

**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  
[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. 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.