

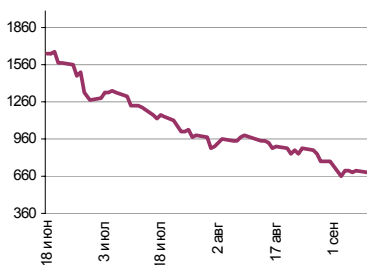
Еженедельный обзор финансовых рынков

ОГЛАВЛЕНИЕ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ

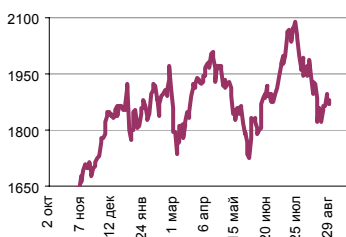
<p>КОРОТКО О ГЛАВНОМ</p> <p>ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ</p> <p> ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК</p> <p> ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК</p> <p>РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ</p> <p> КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ</p> <p> РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ</p> <p>РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ</p> <p>АКЦИИ</p> <p>НЕФТЬ</p> <p>НОВОСТИ</p> <p>ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ</p>	<p>1</p> <p>2</p> <p>3</p> <p>4</p> <p>5</p> <p>6</p> <p>7</p> <p>8</p>	<p>Денежный и валютный рынок Обстановка на денежном рынке на прошедшей неделе разрядилась. Кредитные организации практически полностью рассчитались с Банком России по задолженности по операциям прямого РЕПО. Средние ставки МБК находились около 5%.</p> <p>Еврооблигации Котировки RUS30 по итогам прошедшей недели составили 111,13% от номинала (+0,125 п.п.). Спред доходности к базовому активу расширился до 146 б.п. (+6 б.п.). У нас нейтральный взгляд на рынок российских евробондов на предстоящей неделе.</p> <p>Рублевые облигации Рынок рублевых облигаций по итогам прошедшей недели вновь закрылся в минусе. У нас нейтральный прогноз по рынку рублевых долгов на предстоящую неделю.</p> <p>Акции Индекс РТС по итогам недели снизился на 1,13 п.п. до 1 898,19 п. Мы полагаем, что российский рынок акций завершит предстоящую неделю без единой динамики.</p> <p>Нефть Уверенный рост на рынке нефтяных фьючерсов продолжался всю прошедшую неделю. Котировки ICE Brent прибавили 3,3%, цена октябрьского контракта составила \$75,07/b. NYMEX WTI подорожал на 3,6% - до \$76,70/b. Учитывая локальную перекупленность фьючерсов, логично ждать на этой неделе небольшой коррекции, возможно, по окончании саммита ОПЕК.</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	1.3766	0.0078	0.0138
Нефть Brent, IPE	75.07	0.40%	3.27%
S&P 500	1 453.55	-1.69%	-0.28%
Libor (6M) (%)	5.5725	0.0100	0.0375
MOSPRIME(3M) (%)	6.5900	0.1000	0.0100
UST10 (%)	4.3870	-0.1322	-0.1402
RusGLB30	111.13	0.00	0.13
Доллар (ММВБ USD/RUB_UTS_TOM),Bid	25.5801	-0.0944	-0.0730
Евро (ММВБ EUR/RUB_UTS_TOD)	35.1800	0.1350	0.2250
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб.)	463.3	35.9	37.3
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб.)	235.2	-45.0	-114.9
Индекс РТС	1 898.2	-1.2%	-1.1%
Индекс ММВБ	1 638.11	-2.1%	-2.3%
ЗВР (млрд. долл.)	416.0	0.0	2.2
Денежная база узкое опр. (млрд. руб.)	3 624.6	0.0	-33.7

Главные события и факты прошедшей недели

Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что на Московской межбанковской валютной бирже **12 сентября 2007 года** состоятся аукционы по размещению облигаций федерального займа с амортизацией долга дополнительных выпусков № **46018RMFS** и № **46020RMFS**.

Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что объем денежной базы в узком определении на 3 сентября 2007 года составил **3 624,6** млрд. рублей против **3 658,3** млрд. рублей на 27 августа 2007 года.

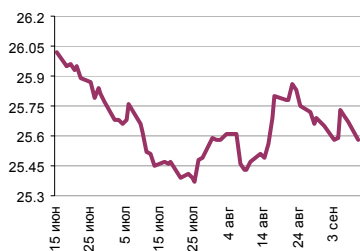
Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что объем золотовалютных резервов Российской Федерации по состоянию на 31 августа 2007 года составлял **\$416,0** млрд., против **\$413,8** млрд. на 24 августа 2007 года.

По материалам ИА АКМ, Банка России, РБК, ФСГС, Ведомости, МЭРит, ММВБ, Прайм-ТАСС

[Вернуться к оглавлению](#)

ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

Курс рубль-доллар



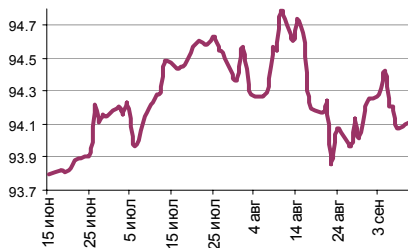
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



Источник: Банк Спурт

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



Источник: Банк Спурт

Валютный рынок

На мировом валютном рынке FOREX курс евро вырос против доллара до отметки 1,3782 (+1,6 центов).

Причиной всему стала публикация данных по американскому рынку труда. По официальной статистике в августе в несельскохозяйственном секторе США было уволено 4 тыс. служащих, в то время, как рынок ждал прироста числа рабочих мест на 110 тыс. Неудивительно, что выход данных произвел очень сильное впечатление, а инвесторы стали поговаривать уже о возможном созыве чрезвычайного собрания FOMC и понижении ставки рефинансирования США на 50 б.п.

Мы сохраняем позитивный взгляд по рынку евро-доллар в долгосрочной перспективе.

Денежный рынок

Обстановка на денежном рынке на прошедшей неделе разрядилась. Кредитные организации практически полностью рассчитались с Банком России по задолженности по операциям прямого РЕПО. Средние ставки МБК находились около 5%.

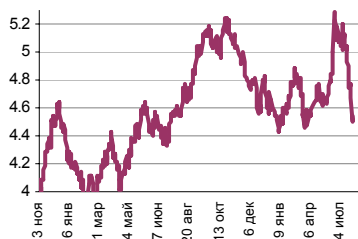
На прошедшей неделе также выступил первый зампред Банка России А. Улюкаев. По мнению А. Улюкаева, кредитные организации вновь столкнутся с дефицитом ликвидности в третьем квартале, при этом объем рефинансирования у Банка России составит 300-400 млрд. рублей.

Мы хотим напомнить, что это рекордная цифра. Поскольку российская банковская система еще не привыкла к подобным нагрузкам, то мы полагаем, что средние ставки МБК во время налогового периода могут вновь вырасти до 6-9%, а в наиболее напряженные дни - и до 10-12% годовых.

[Вернуться к оглавлению](#)

РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UST 10



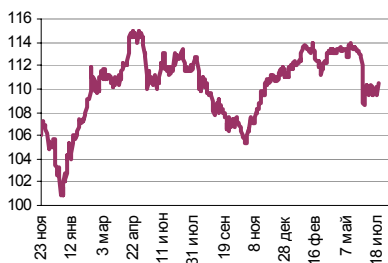
Источник: Reuter, Банк Спурт

Казначейские облигации

Ставка десятилетней ноты по итогам прошедшей недели снизилась до 4,38% (-14 б.п.). Падение доходности UST10 было связано с публикацией Nonfarm Payrolls в США, снизившихся на 4 тыс. при ожиданиях рынка в 110 тыс.

Мы полагаем, что ставка UST10 на предстоящей неделе продолжит снижение в рамках двухмесячного нисходящего тренда.

RusGLB30



Источник: Reuter, Банк Спурт

Российские еврооблигации

Котировки RUS30 по итогам прошедшей недели составили 111,13% от номинала (+0,125 п.п.). Спред доходности к базовому активу расширился до 146 б.п. (+6 б.п.).

У нас нейтральный взгляд на рынок российских евробондов на предстоящей неделе.

[Вернуться к оглавлению](#)

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Рынок рублевых облигаций по итогам прошедшей недели вновь закрылся в минусе. В государственном секторе наиболее ликвидные бумаги потеряли до 1,7 п.п., в региональном и корпоративном секторе снижение облигаций первого эшелона составило в пределах 1 п.п.

Макроэкономическая конъюнктура на прошлой неделе была достаточно спокойной. Ставки МБК на внутреннем рынке стабилизировались около 5%, оставив тем самым кредитным организациям возможность безубыточно рефинансировать свои портфели.

Отток капитала также не слишком терзал Россию, насколько об этом можно судить по динамике банковской ликвидности, а также российского рынка акций.

Мы полагаем, что продажи в сегменте рублевых долгов явились следствием спекуляций в сегменте госзаимствований в преддверии намеченных аукционов по ОФЗ 46018 и 46020. Падение цен в этом сегменте получило неожиданный резонанс в секторе корпоративных и субфедеральных бумаг первого эшелона, а затем распространилось и на остальные бумаги.

У нас нейтральный прогноз по рынку рублевых долгов на предстоящую неделю. Мы полагаем, что проведение аукционных размещений эталонных ОФЗ на общую сумму 39 млрд. рублей поможет снять часть напряжения, однако в свете последних событий (выходе негативных данных по американской макростатистике), вряд ли стоит ждать притока капитала в Emerging Market. Сомнительно и то, что внутренние игроки после пережитого ужаса продаж прошлой недели тут же выкупят падение.

Мы оставляем рекомендацию держать портфели рублевых долгов.

[Вернуться к оглавлению](#)

АКЦИИ

Индекс РТС по итогам недели снизился на 1,13 п.п. до 1 898,19 п. В лидерах снижения отметились акции РАО ЕЭС (-4,32%). Негативное влияние на котировки энергокорпорации оказал факт регистрации выделения ОГК-5 и ТГК-5. С убытком завершили прошедшую неделю акции ВТБ (-3,36%) и Сбербанка (-1,9%).

Позитивную динамику продемонстрировали акции ЛУКОЙЛа (1,41%) на фоне роста цен на энергоносители, а также ПолюсЗолота(+3,48%) – в результате роста цен на драгоценные металлы.

Мы полагаем, что российский рынок акций завершит предстоящую неделю без единой динамики.

[Вернуться к оглавлению](#)

НЕФТЬ

Уверенный рост на рынке нефтяных фьючерсов продолжался всю прошедшую неделю. Котировки ICE Brent прибавили 3,3%, цена октябрьского контракта составила \$75,07/b. NYMEX WTI подорожал на 3,6% - до \$76,70/b.

Практически все события недели играли роль драйверов роста на рынке нефти. Так в понедельник рост был обусловлен опасениями игроков относительно разрушительного влияния на нефтяную инфраструктуру урагана Феликс в Атлантическом океане, во вторник - ожиданиями снижения запасов нефти и нефтепродуктов, а в середине недели положительная динамика была следствием выхода статистики запасов (-3,9Mb – сырая нефть, -1,5Mb - бензин), а также прогноза неизменности квот ОПЕК на заседании 11 сентября. И даже понижение статуса Феликса до тропической депрессии не омрачило оптимизма участников рынка. И только в пятницу котировки NYMEX WTI в ответ на чрезвычайно слабые данные по рынку труда в США несколько замедлили рост – инвесторы посчитали, что угрожающая американской экономике рецессия спровоцирует снижение спроса на нефть.

На этой неделе рынок нефти ожидает событие, которое можно назвать формально значимым – плановое заседание членов ОПЕК 11 сентября в Вене. Мы полагаем, что решений, могущих повлиять на рынок, как то повышение квот для встречи осени, принято не будет. И учитывая локальную перекупленность фьючерсов, логично ждать на этой неделе небольшой коррекции, возможно, по окончании саммита ОПЕК.

[Вернуться к оглавлению](#)

НОВОСТИ

«У нас хватит резервов не на одну, а на две предвыборные кампании», заверил Reuters зампред Центробанка Константин Корищенко. По его словам, парламентские и президентские выборы не угрожают стабильности рубля. Центробанку приходится создавать среду, в которой риски укрепления и ослабления курса рубля были бы рационально сбалансированы. Пока баланс «очень хрупкий», считает он, поэтому ЦБ хочет «создать определенную поддержку, чтобы придать определенную уверенность рынку». В то же время кризис на мировых кредитных рынках не повлияет на российскую банковскую систему, сообщил Корищенко: «Наши банки не слишком вовлечены во все эти проблемы — секьюритизация ипотеки, секьюритизация потребительских кредитов... все эти сложные деривативы — наши банки не были крупными игроками на этих рынках».

Гендиректором госкорпорации стал Леонид Меламед, в наблюдательный совет вошел Анатолий Чубайс. Через год они могут поменяться местами. Гендиректором Российской корпорации нанотехнологий («Роснанотех») президент Владимир Путин назначил Леонида Меламеда, до середины 2004 г. работавшего первым зампредом РАО ЕЭС. В наблюдательный совет госкорпорации вошли 14 человек — по пять от президента и правительства, по два от обеих палат парламента. Источник, близкий к администрации президента, рассказал «Ведомостям», что недавно Путин и Чубайс обсуждали, чем займется реформатор после ликвидации РАО, намеченной на середину 2008 г., и решили, что развитием нанотехнологий. Чубайс рассматривает назначение в наблюдательный совет как плацдарм, который позволит ему перейти к руководству корпорацией, говорит источник, близкий к совету директоров РАО ЕЭС. Верить этому нельзя, Чубайс к нанотехнологиям отношения не имеет, возражает знакомый Чубайса. После ухода из РАО Меламед и бывший финдиректор РАО Дмитрий Журба занялись развитием инвестиционной группы «Алемар», которую они создали в 1992 г. Козырь Меламеда — добрые отношения с Чубайсом. Меламед регулярно поддерживает связь с Чубайсом и консультирует РАО по отдельным проектам, говорит высокопоставленный менеджер энергохолдинга. В РАО он запомнился эффективным выстраиванием системы управления — начиная от финансового оздоровления, продолжая запуском процедуры реорганизации и заканчивая переводом холдинга к современному бизнес-планированию, вспоминает член правления РАО Андрей Трапезников: «Ему всегда было интересно решать масштабные задачи на стыке интересов бизнеса и государства». Депутат Евгений Федоров характеризует его как «менеджера высшего уровня, которых 15-20 в стране».

О том, что Прохоров докупил на рынке не менее 3% акций «Норильского никеля» и теперь является владельцем блока пакета акций компании, «Ведомостям» рассказали несколько источников, близких к «Норникелю» и его совладельцам. Структуры Прохорова владеют блоком напрямую, минуя холдинг «Интеррос», где Прохоров является партнером Владимира Потанина. Сам Прохоров и представитель «Интерроса» комментировать это не стали. Прохоров напрямую владел примерно 22% акций «Норникеля» — это столько же, сколько и у Потанина. Еще около 8% акций предприниматели контролируют через фонды «Интерроса». Просто так изъять 4%-ную долю в «Норникеле» из «Интерроса» Прохоров не может. В январе 2007 г. Потанин и Прохоров объявили, что хотят разделить бизнес. Поначалу предполагалось, что Потанин выкупит долю Прохорова в «Норникеле», а Прохоров получит энергетику. Остальные активы («Полюс золото», «Проф-медиа» и проч.) предприниматели хотели поделить поровну. Но вскоре переговоры застопорились. А в конце лета стало известно, что Прохоров может продать свою долю в «Полюс золоте» консорциуму «Алросы», ВТБ и группы «Спутник». Доля в «Норникеле» также может быть продана третьей стороне, рассказывали источники, близкие к группе «Онэксим» (компания Прохорова).

Итоги торгов за неделю

ETC

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EUR_TODTOM	0.0041	0.00250	0.002	0.003	350 400 000
EURTOTD_UTS	35.084	0.13960	35.16	35.094	169 875 000
EURTOM_UTS	35.1012	0.18070	35.0825	35.22	161 193 000
USD_TODTOM	-0.0002	-0.00020	0	-0.0003	10 458 900 224
USDOTD_UTS	25.6553	25.65530	25.69	25.65	3 798 605 952
USDOTM_UTS	25.639	0.04630	25.657	25.585	9 586 752 000

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU46018RMFS6	1 316 259 257	108.05	-1.70	6.81	116	0
SU46020RMFS2	971 992 941	100.11	-1.67	7.01	125	0
SU46014RMFS5	378 937 401	107.36	-0.74	6.53	25	0
SU25058RMFS7	314 638 641	100.33	-0.20	5.89	35	0
SU25059RMFS5	271 490 820	99.80	-0.40	6.31	27	0
SU46017RMFS8	232 756 529	105.07	-0.83	6.53	46	0
SU46003RMFS8	212 646 068	108.60	-0.58	6.10	41	0
SU25060RMFS3	144 564 263	99.27	-0.84	6.42	21	0
SU26199RMFS8	140 134 098	99.50	-0.12	6.37	21	0
SU46002RMFS0	101 170 629	108.72	-0.63	6.19	13	0
SU27026RMFS2	90 409 152	101.10	0.10	5.71	22	0
Итого	4 549 646 384				626	

Региональные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
Мос.обл.6в	267 919 204	105.25	-0.92	34	1 608 527 968	4 699 218 848
Мос.обл.7в	261 626 991	104.03	-0.95	46	1 884 605 120	7 322 596 544
ТверОбл 05	161 049 856	100.35	-0.10	22	120 164 888	81 989 410
СамарОбл 3	136 035 770	101.01	-0.39	43	358 297 096	826 609 080
НижгорОбл2	125 042 258	101.40	-0.49	28	48 277 040	347 856 692
КОМИ 8в об	119 368 776	98.88	-0.12	16	0	0
ОрЗуево-01	113 883 910	101.20	-0.80	26	25 262 500	0
СамарОбл 4	113 699 978	98.86	-0.52	15	72 679 800	1 439 995 216
ЛипецкОбл4	94 867 808	100.60	0.32	7	101 532 480	535 492 670
ЯрОбл-07	65 206 784	100.20	0.04	16	0	367 439 030
ИркОбл31-2	56 287 200	99.80	0.00	1	0	273 236 068
Волгогр 02	51 385 000	102.77	-0.23	1	0	146 946 896
Мос.обл.5в	48 089 147	105.11	-0.21	31	0	2 774 303 328
Новсиб 3об	47 932 224	103.49	-3.61	7	0	127 119 285
Итого	2 395 901 958			641	6 248 560 282	46 555 449 181

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
Лукойл4обл	310 301 956	100.27	-0.85	104	1 461 997 952	3 241 584 144
ГАЗПРОМ А8	288 190 658	99.69	-0.38	79	1 897 250 784	3 299 226 976
ГидроОГК-1	248 342 639	102.03	-0.47	26	984 121 808	2 095 469 776
Лукойл2обл	244 438 322	100.85	0.12	11	335 676 352	748 301 736
Максиг 01	227 029 457	99.91	0.31	80	49 965 000	893 256
ВлгТлкВТ-2	209 223 326	100.60	-0.10	9	467 070 000	148 501 916
РЖД-06обл	176 025 002	100.27	-0.69	54	1 528 925 840	8 223 369 600
УРСАБанк 5	164 495 170	101.95	-0.14	23	295 745 404	373 762 716
РЖД-05обл	163 017 815	99.70	-0.23	24	1 210 133 856	2 157 566 880
ГАЗПРОМ А6	155 752 115	99.90	-0.69	13	151 110 000	1 029 725 464
Русфинанс4	142 471 708	99.22	-0.03	26	33 398 000	1 124 565 120
МедведьФ 1	131 701 118	99.40	-0.45	11	119 627 000	0
АИЖК 8об	128 802 340	100.80	0.15	29	514 356 616	1 637 605 568
Евросеть-2	127 383 534	96.62	-0.40	170	61 110 000	407 111 956
ТехИнвст-1	119 755 484	98.00	-1.00	24	110 011 300	946 945 664
Лукойл3обл	118 905 393	99.52	-0.54	120	150 229 000	3 312 005 632
ГАЗПРОМ А4	115 835 183	103.27	-0.32	136	113 960 000	3 058 678 496
МатрицаФ-1	115 813 148	97.58	-0.30	17	98 000 000	129 076 160
НЧФин.ком1	110 951 504	99.92	-0.07	12	89 958 000	0
ХКФ Банк-4	107 176 896	98.49	-0.32	41	65 715 000	369 884 000
СатурнНПО2	102 948 968	99.55	-0.20	9	91 774 448	245 446 570
ЦентрТел-4	101 889 271	110.27	-0.36	41	148 763 000	2 104 341 456
ЧТПЗ 01об	96 585 928	100.50	-0.46	31	180 607 600	206 824 228
АИЖК 7об	94 194 662	100.20	-0.65	33	361 881 424	2 656 400 800
АИЖК КО-02	93 842 872	101.37	1.37	3	0	209 578 688
Итого	9 461 433 853			4 663	30 490 677 482	137 977 414 808

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	38 962 701 824	264.21	-0.22%	91 496	6 023 806 976	164 678 880 160
ГМКНорНик	30 909 697 024	5638.24	-0.56%	94 192	379 622 018	33 838 620 209
ЛУКОЙЛ	24 717 642 496	1925.46	1.41%	80 285	1 624 591 264	31 480 973 079
РАО ЕЭС	17 780 276 992	31.24	-4.32%	49 339	1 934 953 312	64 432 826 843
Сбербанк	16 132 744 448	94.78	-1.90%	73 543	2 373 802 472	53 782 243 023
Сургнфгз	15 256 960 768	31.54	-0.79%	57 245	1 139 985 084	15 066 599 113
Роснефть	4 709 121 728	210.61	-0.08%	21 863	189 134 753	20 899 714 724
Ростел -ао	2 722 000 000	254.85	0.38%	9 122	111 183 224	34 795 079 250
ПолусЗолот	2 496 358 640	1062.53	3.48%	19 400	2 907 453	2 585 143 325
Итого	171 459 678 637			675 689	16 679 418 580	467 322 685 016

Источник: ММВБ, Банк Спурт
[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 41

Шамарданов Адель Ильич
ashamardanov@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 27

Родченко Марина Викторовна
mrodchenko@spurtbank.ru

Аналитик
+7 843 291 51 27

Галеев 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.ru

Валютные корр. счета
+7 843 291 50 61

Журавлев Сергей Александрович
sjouravlev@spurtbank.ru

Рублевые корр. счета
+7 843 291 50 62

Лаврова Жанна Юрьевна
jlavrona@spurtbank.ru

Бэк-офис МБК
+7 843 291 50 64

Сафина Гузелия Зиннуровна
gsafina@spurtbank.ru

SWIFT
+7 843 291 50 66

Анцис Рузалия Рашитовна
rancis@spurtbank.ru

Расчеты РКЦ
+7 843 291 50 65

Каштанова 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. 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.