

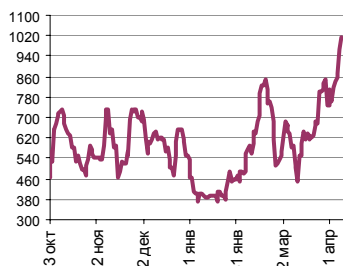
Еженедельный обзор финансовых рынков

ОГЛАВЛЕНИЕ

КОРОТКО О ГЛАВНОМ

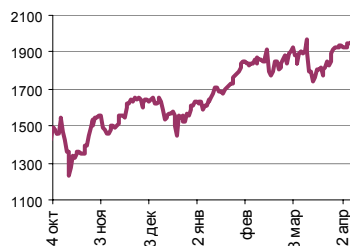
КОРОТКО О ГЛАВНОМ	1	Денежный и валютный рынок По итогам прошедшей недели курс доллара упал на 17 копеек до 25,79 рублей. На наш взгляд, на предстоящей неделе курс доллара существенно не изменится. Средние ставки на денежном рынке находились на уровне 3-3,5%. Мы считаем, что на предстоящей неделе конъюнктура денежного рынка не изменится.
ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ	2	Еврооблигации Котировки российских еврооблигаций по итогам прошедшей недели упали до 112,75% от номинала (-0,94 п.п.). Спрэд расширился до отметки 97 б.п. (+6 б.п.). Мы считаем, что по итогам предстоящей недели цены на рынке Rus30 значительно не изменятся.
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК		
РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ	3	Рублевые облигации Рынок рублевых долгов на прошедшей неделе вырос. Мы полагаем, что рост уровня банковской ликвидности совместно с укреплением курса национальной валюты будут способствовать росту цен на рынке рублевых долгов и на этой неделе.
КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ		
РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ	4	Акции Индекс РТС за прошедшую неделю показал рост в размере 2,8%, достигнув заветной планки 2 001,59 п. У нас умеренно-позитивный прогноз по рынку акций на предстоящую неделю.
АКЦИИ	5	
НЕФТЬ	6	Нефть На минувшей неделе на рынке нефтяных фьючерсов мы снова наблюдали существенную разницу в цифрах итоговых изменений цен по двум ключевым бенчмарк-контрактам – ICE Brent и NYMEX WTI. Цены закрытия пятницы составили: 68,63\$/b по Brent (+0,8% за неделю), 63,47\$/b по WTI (-1,3%). На этой неделе котировки, вероятно, будут держаться в текущем диапазоне по-прежнему в условиях высокой волатильности ± 1%.
НОВОСТИ	7	
ИТОГИ ТОРГОВ ЗА ДЕНЬ	8	

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	1.3551	0.0039	0.0186
Нефть Brent, IPE	68.85	-0.46%	0.50%
S&P 500	1 452.85	0.35%	0.94%
Libor (6M) (%)	5.3620	0.000	0.032
MOSPRIME(3M) (%)	5.6300	-0.010	-0.030
UST10 (%)	4,77	0.000	-0.450
RusGLB30	112.75	-0.130	-0.690
Доллар (ММВБ USD/RUB_UTS_TOM),Bid	25.7940	-0.0884	-0.1960
Евро (ММВБ EUR/RUB_UTS_TOD)	34.9295	0.0995	0.2315
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб.)	396.7	-1.1	-20.5
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб.)	718.1	133.7	277.9
Индекс РТС	2 001.6	1.76%	3.71%
Индекс ММВБ	1 770.23	2.08%	4.00%
ЗВР (млрд. долл.)	346.3		13.70
Денежная база узкое опр. (млрд. руб.)	3 092.1		44.00

Главные события и факты прошедшей недели

Европейский центральный банк (ЕЦБ) на заседании 12 апреля оставил ставку рефинансирования на прежнем уровне – 3,75%. Об этом говорится в сообщении ЕЦБ.

Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что объем золотовалютных резервов Российской Федерации по состоянию на 6 апреля 2007 года составлял \$346,3 млрд., против \$338,7 млрд. на 30 марта 2007 года.

Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что объем денежной базы в узком определении на 2 апреля 2007 года составил 3 081,9 млрд. рублей против 3 111,2 млрд. рублей на 26 марта 2007 года.

Выручка российских экспортеров нефти в январе-феврале 2007 года выросла на 1,6% до \$14,181 млрд. с \$13,962 млрд. годом ранее. Экспорт газа из России за январь-февраль 2007 года уменьшился на 20,6% до 28,5 млрд. куб. м с 35,9 млрд. куб. м за аналогичный период 2006 года. Выручка экспортеров газа снизилась на 15% до \$6,81 млрд. с \$8,017 млрд. Об этом говорится в сообщении Федеральной таможенной службы.

Профицит федерального бюджета в январе-марте 2007 года составил 471,86 млрд. руб. Такая предварительная оценка исполнения федерального бюджета дается в сообщении пресс-службы Министерства финансов РФ. Доходы федерального бюджета составили 1,421 трлн. руб., или 90,4% к утвержденной росписи поступлений доходов на I квартал 2007 года. Расходы по финансированию равнялись 1,219 трлн. руб., или 93,3% к уточненной бюджетной росписи расходов на I квартал 2007 года.

По материалам ИА АКМ, Банка России, РБК, ФСГС, Ведомости

[Вернуться к оглавлению](#)

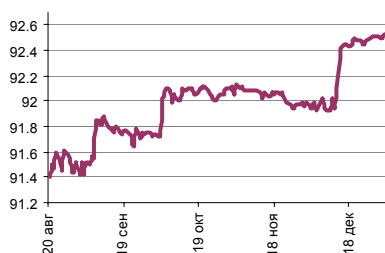
ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

Курс рубль-доллар



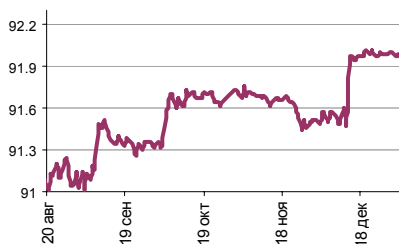
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



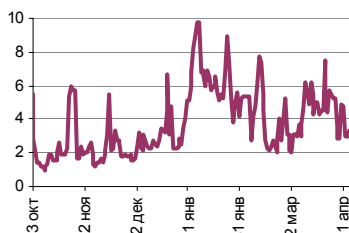
Источник: Банк Спурт

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 доллара упал на 17 копеек до 25,79 рублей. Объем продаж долларов и валютных интервенций Банка России был масштабным. Мы полагаем, что продажи американской валюты могли происходить с целью привлечения средств под предстоящий аукцион по продаже активов ЮКОСа и аккумуляции средств для участия в IPO ВТБ. Также мы не исключаем тот факт, что кредитные организации могли продавать американскую валюту в связи с ее падением против евро на FOREX.

На наш взгляд, на предстоящей неделе курс доллара существенно не изменится.

На FOREX курс евро вырос против доллара до 1,3547 (+1,7 центов). Рост европейской валюты был связан с ожиданиями сужения спреда между ставками рефинансирования США и Еврозоны за счет встречного движения их доходности. **У нас нейтральный прогноз по рынку евро-доллар на предстоящую неделю.**

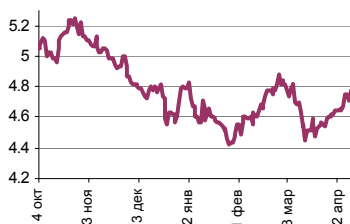
Денежный рынок

Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах по итогам прошедшей недели выросла на 118,3 млрд. руб. до 1 114,8 млрд. руб. вследствие продаж долларов и валютных интервенций Банка России. Средние ставки на денежном рынке находились на уровне 3-3,5%. **Мы считаем, что на предстоящей неделе конъюнктура денежного рынка существенно не изменится.**

[Вернуться к оглавлению](#)

РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UST 10



Источник: Reuter, Банк Спурт

RusGLB30



Источник: Reuter, Банк Спурт

Казначейские облигации

По итогам прошедшей недели доходность UST10 выросла до 4,77% (+2 б.п.). Рост доходности десятилетней ноты произошел в ответ на публикацию стенограммы заседания ФРС, в которой говорится о том, что FOMC до сих пор считает инфляционные риски в США значительными.

У нас нейтрально-негативный взгляд на рынок казначейских облигаций на предстоящую неделю. Мартовские данные по экономике США оказались достаточно сильными, поэтому не исключено, что инфляция в стержневом исчислении за этот период также вырастет.

Российские еврооблигации

Котировки российских еврооблигаций по итогам прошедшей недели упали до 112,75% от номинала (-0,94 п.п.). Спрэд расширился до отметки 97 б.п. (+6 б.п.). **Мы считаем, что по итогам предстоящей недели цены на рынке Rus30 значительно не изменятся.**

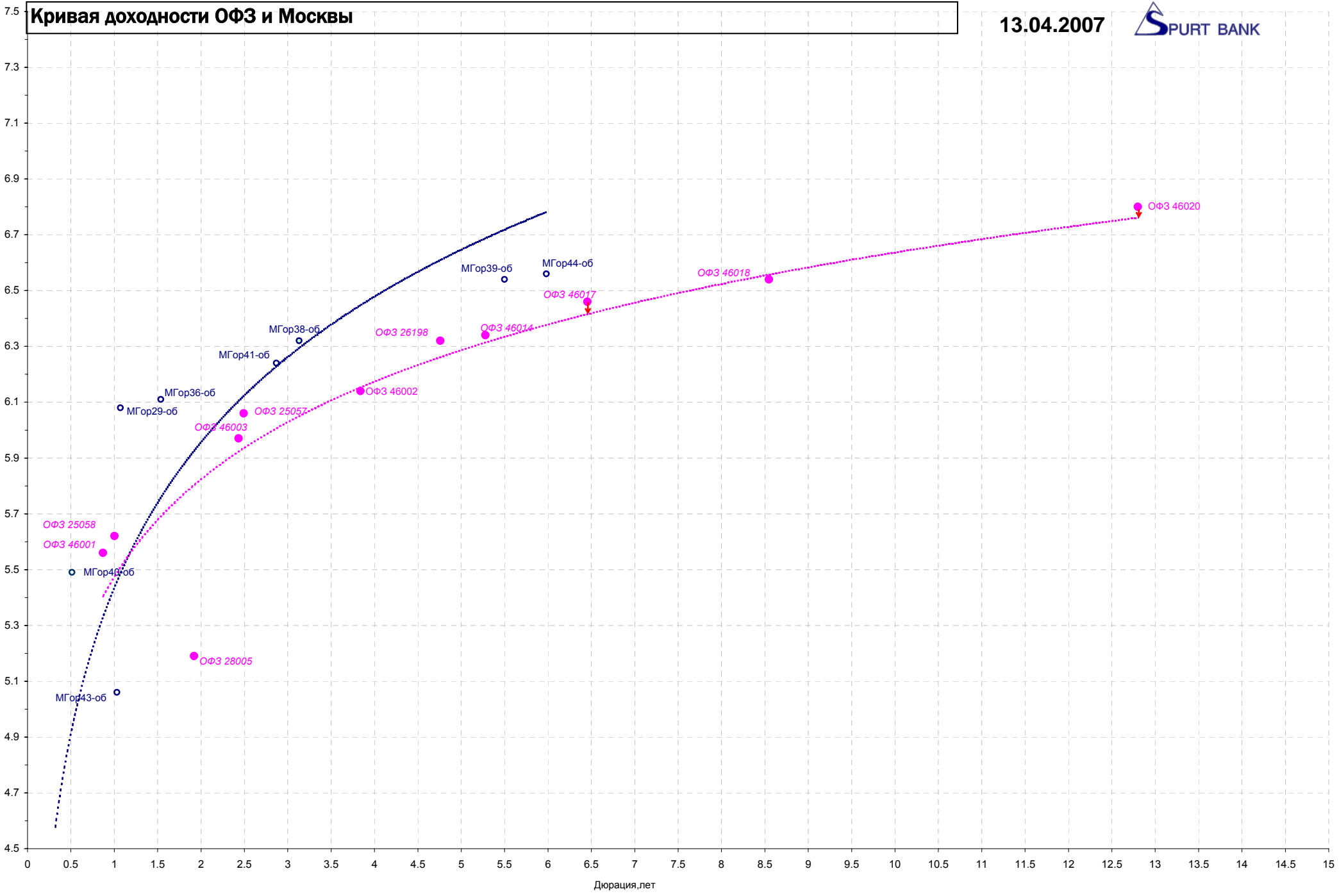
[Вернуться к оглавлению](#)

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Рынок рублевых долгов на прошедшей неделе вырос. Сильным позитивным драйвером стал рекордный рост уровня банковской ликвидности, заретушировавший даже снижение котировок российских евробондов. При этом снижение ставок наблюдалось почти по всему спектру государственных бумаг и облигаций первого эшелона.

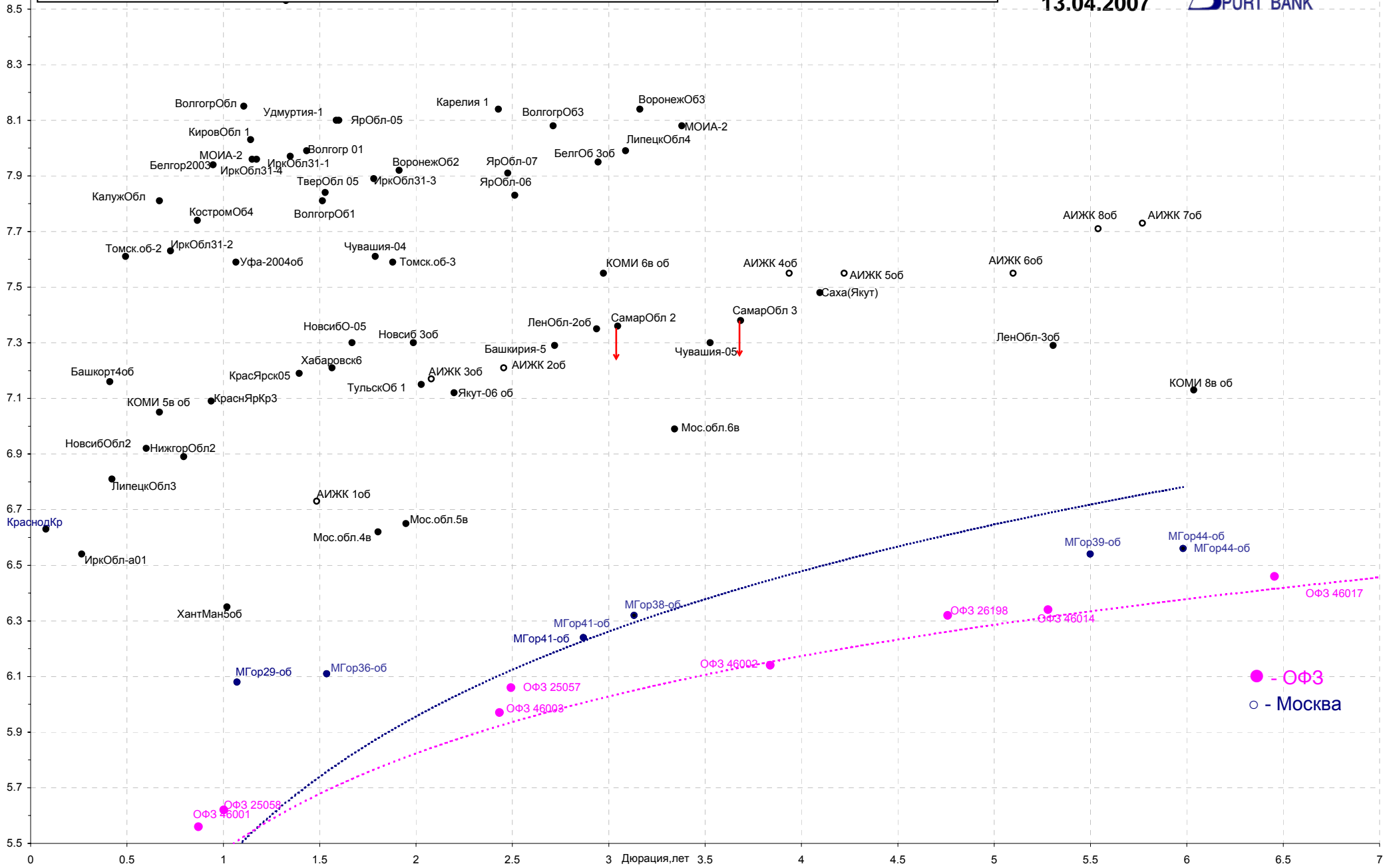
Мы полагаем, что рост уровня банковской ликвидности совместно с укреплением курса национальной валюты будут способствовать росту цен на рынке рублевых долгов и на этой неделе.

[Вернуться к оглавлению](#)



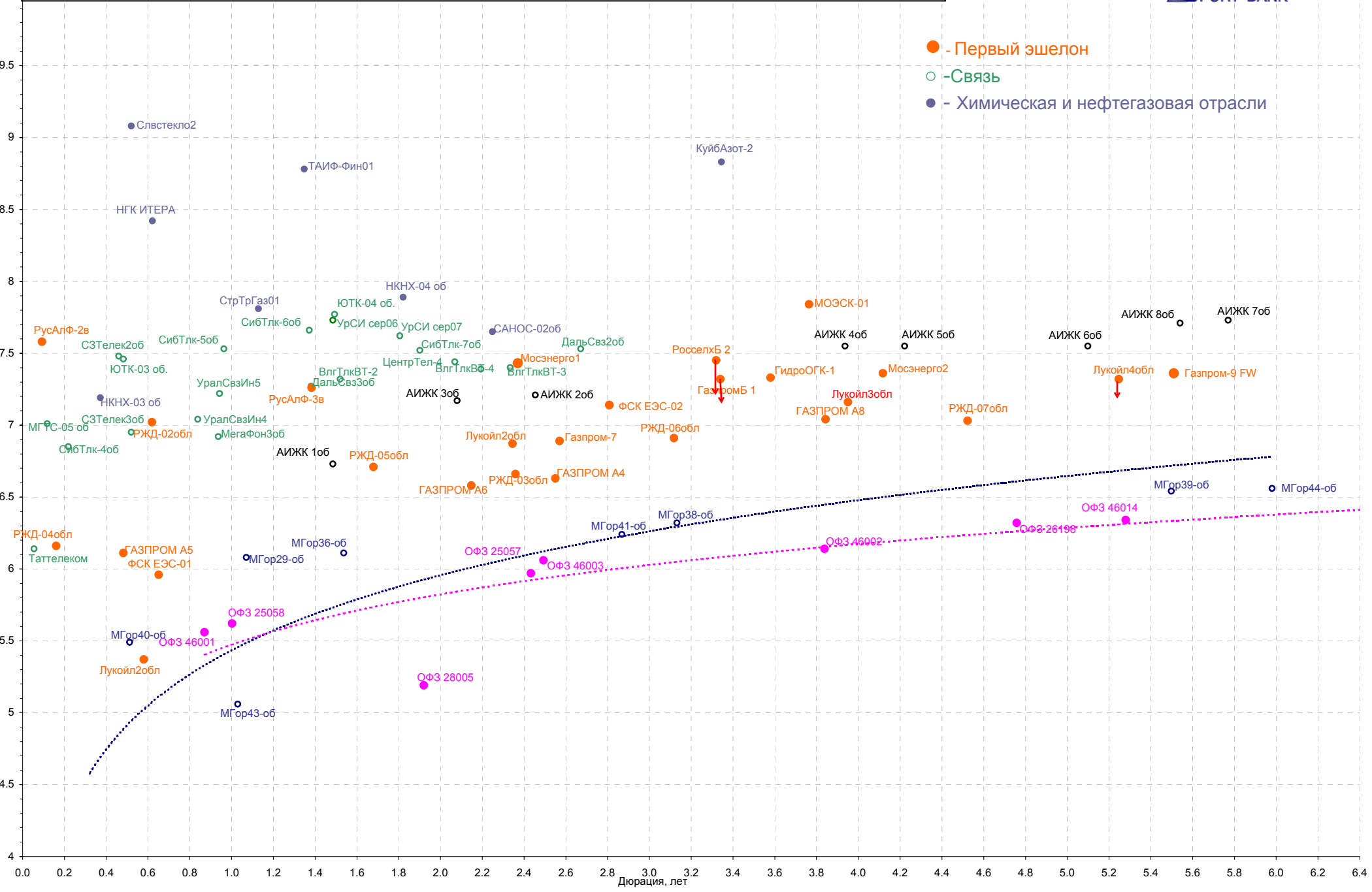
Кривая доходности региональных долгов

13.04.2007





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

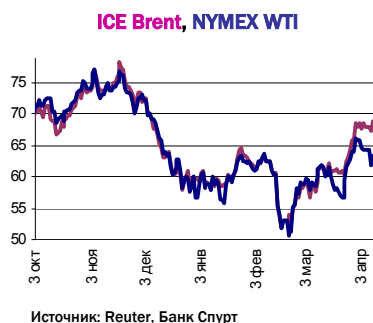


АКЦИИ

Индекс РТС за прошедшую неделю показал рост в размере 2,8%, преодолев заветную планку и достигнув 2 001,59 п. Среди позитивных факторов на рынке акций можно отметить рекордный рост уровня банковской ликвидности, а также рост мировых фондовых рынков. Влияние рынка нефти на российский рынок акций было неоднозначным, поскольку в первые дни цены на нефть сильно упали, а уже затем стали подрастать. **У нас умеренно-позитивный прогноз по рынку акций на предстоящую неделю.**

[Вернуться к оглавлению](#)

НЕФТЬ



На минувшей неделе на рынке нефтяных фьючерсов мы снова наблюдали существенную разницу в цифрах итоговых изменений цен по двум ключевым бенчмарк-контрактам – ICE Brent и NYMEX WTI. Цены закрытия пятницы составили: 68,63\$/b по Brent (+0,8% за неделю), 63,47\$/b по WTI (-1,3%).

Рынок нефти претерпел значительное падение котировок в понедельник (-2,2% в Лондоне, 4,3% в Нью-Йорке). Отыгравая событие четверга 5 апреля, когда властями Ирана были освобождены многострадальные британские моряки. Всю оставшуюся неделю цены на нефтяные фьючерсы потратили на восстановление утраченных позиций. Этому способствовали и новости о состоянии запасов нефти в США, и вышедшее в четверг исследование Международного энергетического агентства относительно баланса спроса и предложения на мировом рынке, и заявления Ирана о продолжении развития своей ядерной программы. Все эти составляющие новостного фона оказались очевидными факторами роста.

Сейчас дальнейшая динамика на фьючерсном рынке представляется нам весьма неоднозначной по причине разнообразия событий и новостей. Рынок волатилен, но уверенно продолжить 3-хмесячный восходящий тренд у него, ввиду межсезонья в нефтеперерабатывающей отрасли США, пока нет сил. Полагаем, что они появятся в ближайшие 2-3 недели, с началом летнего автомобильного сезона. На этой неделе котировки, вероятно, будут держаться в текущем диапазоне по-прежнему в условиях высокой волатильности $\pm 1\%$.

[Вернуться к оглавлению](#)

НОВОСТИ

В экономике России существует “подспудная ситуация, чреватая перегревом”, но власти страны проводят “осмотрительную политику”, призванную этого не допустить. Это мнение выразил директор европейского департамента МВФ Майкл Депплер на субботнем брифинге в рамках открывшейся в Вашингтоне весенней сессии руководящих органов МВФ и Всемирного банка. Он похвалил российские власти за успешную борьбу с инфляцией, призвав продолжать эти усилия. М.Депплер сказал, что МВФ приветствует “весьма осмотрительную” политику российского правительства в области расходов. Фонд считает, что бюджетный профицит необходимо сохранять для проведения реформ и укрепления основ экономики. Специалист признал, что в условиях притока капиталов в Россию в банковском секторе страны нарастает объем частного долга, но, по его убеждению, при “осторожном выборе долгосрочных инвестиционных проектов” в этом нет ничего страшного, и, наоборот, этот процесс идет “только на пользу”. Ведомости.

“Рособоронэкспорт” и “Тройка Диалог” обещают через полтора года ликвидировать перекрестное владение акциями на “АвтоВАЗе”, но уже думают о публичном размещении 10-15% акций “АвтоВАЗа” и привлечении на завод стратегического инвестора. Им, по мнению нынешних хозяев “АвтоВАЗа”, может стать Олег Дерипаска или Renault. “АвтоВАЗ” с 1990-х гг. принадлежит сам себе: перекрестная схема владения акциями завода сложилась во времена контроля над ним Бориса Березовского. После ее ликвидации владельцами 75% плюс 1 акция “АвтоВАЗа” должны стать ФГУП “Рособоронэкспорт” и “Тройка Диалог”. Это займет до полутора лет, признавались партнеры. Но они уже подумывают о продаже части акций. Никаких решений не принято, но технически размещение “АвтоВАЗа” возможно уже в этом году, говорит источник, близкий к руководству “АвтоВАЗа”. Речь может идти о 10-15% акций, утверждает он. Для этого “АвтоВАЗ” готовит дробление своих акций с коэффициентом 1 к 100. При размещении, по мнению собеседника “Ведомостей”, могут быть проданы как новые акции, так и часть тех, что “АвтоВАЗ” выкупит по оферте (приобретение 8,1% акций акционеры завода должны одобрить на годовом собрании 26 мая). То, что руководство “АвтоВАЗа” изучает вариант с IPO, подтвердил еще один источник на “АвтоВАЗе”. Представитель концерна Иван Скрыльник от комментариев отказался. Ведомости.

X5 Retail Group выпустит допэмиссию на \$1 млрд и разместит ее на бирже уже в этом году. Деньги компания потратит на покупку сети гипермаркетов “Карусель” и открытие новых магазинов. Точные параметры эмиссии X5 обещает назвать через несколько месяцев. Аналитики считают объем допэмиссии достаточным, чтобы помимо “Карусели” X5 совершила еще как минимум одну неожиданную крупную покупку. В пятницу X5 Retail Group сообщила о планах по размещению допэмиссии акций на сумму \$1 млрд — такое решение одобрил наблюдательный совет компании. Как заявил главный исполнительный директор X5 Лев Хасис, деньги от этого размещения, возможно, пойдут на приобретение сети гипермаркетов “Карусель” (у X5 есть опцион на нее, действующий до 1 июня 2008 г.), органическое развитие и другие поглощения. Параметры допэмиссии определятся в период с июня по октябрь, размещение состоится до конца года, сообщил директор по коммуникациям X5 Retail Group Геннадий Фролов. Источник “Ведомостей”, знакомый с ходом наблюдательного совета X5, добавил, что большая часть допэмиссии будет выпущена в свободное обращение. По словам Хасиса, X5 собирается разместить часть допэмиссии на иностранной бирже, часть — на российской. Поправки в закон “О рынке ценных бумаг”, разрешающие иностранным эмитентам выпускать российские депозитарные расписки, вступили в силу в январе. У X5 есть шанс стать первопроходцем сектора РДР. “Это был бы [политически] выгодный ход для X5”, — радуется исполнительный директор “Уралсиба” Кямран Улуханов. В свое время IPO “Пятерочки” в Лондоне вызвало недовольство чиновников, но объединенная компания может исправить ситуацию, считает он. Ведомости.

Итоги торгов за неделю

ЕТС

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	High	Close	Объем торгов
EUR_TODTOM	-0.0020	-0.0020	-0.0011	0.0000	-0.0005	150 700 000
EURTOD_UTS	34.93	34.93	34.89	0.00	34.94	118 779 000
EURTOM_UTS	34.93	0.21	34.90	34.72	34.93	121 793 000
USD_TODTOM	-0.0048	-0.0034	-0.0049	-0.0014	-0.0036	8 547 399 936
USDOD_UTS	25.83	-0.15	25.84	25.98	25.81	3 910 337 024
USDOTM_UTS	25.81	-0.16	25.83	25.97	25.79	15 020 046 144

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
RU000A0JP3Y5	7 752 411 557	97.94	0.09	4.90	29	0
SU46020RMFS2	1 152 688 015	102.68	0.04	6.80	117	0
SU46018RMFS6	692 282 301	111.18	0.05	6.54	59	0
SU27025RMFS4	639 415 440	100.16	0.02	5.12	18	0
SU46002RMFS0	505 249 816	109.83	0.48	6.14	20	0
SU46003RMFS8	438 176 160	110.28	0.13	5.97	28	0
SU25059RMFS5	431 609 683	100.20	0.05	6.18	15	0
SU46021RMFS0	359 022 295	99.85	0.08	6.51	17	0
SU25061RMFS1	322 247 343	99.45	0.03	6.13	35	0
SU25060RMFS3	290 297 129	99.90	0.03	5.98	28	0
SU26198RMFS0	247 058 418	98.50	0.20	6.32	38	0
SU46017RMFS8	189 104 741	106.23	0.01	6.46	43	0
Итого	13 582 546 718				548	

Региональные долги

Наименование	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
МГор47-об	394 978 209	107.55	0.65	4	0	2 374 893 464
Казань06об	277 628 540	100.92	0.11	31	160 928 002	191 267 318
Мос.обл.5в	202 748 354	106.60	-0.03	57	359 804 774	3 327 908 160
МГор39-об	146 498 344	110.05	0.08	30	159 069 624	5 830 933 568
КраснЯрКр3	118 563 358	99.57	-0.01	45	54 765 000	112 412 460
ЯрОбл-07	107 966 331	100.57	0.12	19	211 019 992	703 023 044
Новсиб0-05	98 909 414	101.68	0.05	49	0	140 166 684
ЯрОбл-06	82 406 051	99.17	0.25	23	122 768 207	384 401 552
МГор44-об	77 239 078	110.05	0.10	27	279 185 704	4 029 484 416
НовсибОбл2	70 296 603	103.95	-0.25	40	101 555 000	157 357 224
КОМИ 8в об	57 954 200	101.84	2.19	9	0	190 101 280
Якут-06 об	57 845 360	106.90	-0.15	26	0	126 728 228
СамарОбл 3	54 923 580	101.53	-0.32	11	171 637 880	2 622 972 160
НижгорОбл2	47 739 336	102.55	-0.09	16	110 889 914	431 797 592
Итого	2 410 241 227			744	3 909 612 995	42 434 771 443

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
Ленэнерго02	498 896 948	101.85	0.47	78	1 254 008 472	471 778 576
РЖД-06обл	486 052 448	101.72	0.05	274	465 031 464	3 033 373 920
ДальСвз2об	450 825 414	103.92	0.37	117	727 075 664	448 159 119
ФСК ЕЭС-05	443 208 453	100.59	0.14	301	823 830 992	3 188 597 824
Мечел 2об	390 916 018	102.85	0.19	118	848 866 744	1 044 543 480
ФСК ЕЭС-03	363 992 248	100.49	0.07	324	443 728 140	1 388 805 968
ГАЗПРОМ А7	313 176 992	100.65	0.40	214	588 081 992	136 779 518
МОЭСК-01	311 938 667	101.32	0.27	29	1 089 191 000	1 457 883 400
ВлгТлкВТ-2	303 436 802	101.5	-0.06	16	6 605 300	853 191 104
ЛукойлЗобл	302 865 156	100.22	0.12	59	742 353 000	3 001 826 432
Лукойл4обл	283 625 636	101.09	0.23	71	1 306 173 208	1 661 507 968
МартаФин 2	247 489 514	97.44	3.79	92	97 715 000	47 478 526
УМПО 2	242 318 660	101.64	-0.06	14	192 972 000	460 203 508
ОГК-5 об-1	239 352 581	99.96	0.06	24	464 529 504	2 737 203 904
ТатфондБ 3	203 491 882	101.09	0.02	80	114 181 988	86 602 916
РОСБАНК-1	202 544 620	101.05	0.13	15	101 050 000	486 003 504
ХКФ Банк-3	200 792 814	100.32	0.20	61	350 305 728	61 358 000
ВлгТлкВТ-4	175 477 657	101.74	0.13	41	823 114 780	661 675 178
БанкСОЮЗ02	168 174 744	100.43	-0.03	42	40 160 000	74 579 840
Татэнерго1	157 093 600	101.69	0.04	82	0	265 135 472
РосселхБ 3	156 702 256	100.13	100.13	5	1 935 601 024	429 197 504
ЦентрТел-4	147 732 475	113.75	-0.24	43	521 524 880	2 633 983 456
КОПЕЙКА 02	140 424 488	99.84	0.05	42	755 870 728	693 424 118
РосселхБ 2	140 240 071	102	0.15	13	411 071 276	2 136 537 856
ЧТПЗ 01об	139 371 623	102.62	0.22	20	213 065 168	423 512 316
Итого	14 582 880 497			6361	36 003 176 052	99 058 569 704

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	%	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
РАО ЕЭС	97 324 998 656	37.217	1.97%	187 148	2 512 609 200	42 278 753 448
ГАЗПРОМ ао	60 190 981 120	272.59	1.60%	120 965	5 034 973 512	73 706 237 256
ГМКНорНик	36 838 288 896	5241.71	2.15%	73 446	1 452 653 122	10 208 973 394
Сбербанк	30 698 420 992	101962.09	5.80%	32 936	921 929 816	15 915 218 278
Сбербанк-п	27 806 065 920	1628.83	3.98%	105 833	262 259 468	3 583 863 419
ЛУКОЙЛ	20 508 350 464	2199.22	0.92%	59 901	1 010 111 689	17 964 336 447
Роснефть	14 426 966 976	226.48	5.23%	44 373	2 040 009 771	7 413 068 500
Сургнфгз	8 131 541 120	31.758	1.49%	33 492	179 083 178	7 448 295 643
РАО ЕЭС-п	6 425 832 512	33.82	3.43%	32 846	212 875 876	1 118 482 584
Итого	35 959 420 000			130 237	3 856 998 000	35 976 930 000

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 Равилович
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.