

Еженедельный обзор финансовых рынков

Оглавление

КОРОТКО О ГЛАВНОМ

ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

КАЗНАЧЕЙСКИЕ
ОБЛИГАЦИИ США
РОССИЙСКИЕ
ЕВРООБЛИГАЦИИ

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

НОВОСТИ

ИТОГИ ТОРГОВ

Коротко о главном

Денежный и валютный рынок

Курс доллара по итогам прошлой недели на торгах ТОМ вырос на 7 коп. до 26,96 руб. Мы полагаем, что курс американской валюты снизится на предстоящей неделе, ориентировочно до 26,9 руб. Уровень банковской ликвидности по итогам прошедшей недели упал на 62 млрд. руб. до 554,9 млрд. руб. Мы полагаем, что ставки на денежном рынке на предстоящей неделе, скорее всего, останутся на уровне 2-2,5% по первому кругу и 2,5-3,75% - по второму.

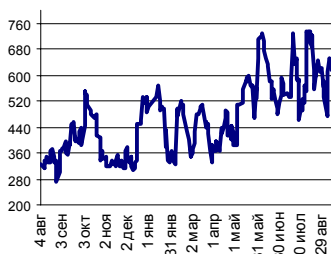
Еврооблигации

Rus30 по итогам недели немного снизилась – 111,19% от номинала (-0,56 п.п.). Суверенный спред, несмотря на негативную макроэкономическую конъюнктуру (рост доходности базового актива, снижение цен на нефть), сузился - 105 п. (-4 п.). Вот уже несколько недель рынок российских еврооблигаций живет своей собственной жизнью, вяло реагируя на динамику UST10. Мы полагаем, что по итогам предстоящей недели котировки Rus30 существенно не изменятся.

Рублевые облигации

Котировки на рынке рублевых облигаций на прошлой неделе в целом изменялись разнонаправлено. На предстоящую неделю у нас нейтральный прогноз по рынку рублевых долгов. Мы считаем, что цены Rus30 значительно не изменятся, как и ставки на денежном рынке.

Ликвидные активы банков в ЦБ



Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

PTC



Источник: ФБ PTC, Банк Спурт

Индикаторы:	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.2500	-0.0069	-0.0103
Нефть Brent, IPE	59.52	1.29%	-2.25%
S&P 500	1 365.62	0.20%	1.19%
Libor(6M) (%)	5.4000	0.000	0.031
MOSPRIME(3M) (%)	4.6700	0.040	0.120
UST10 (%)	4.8060	0.028	0.110
RusGLB30	111.19	-0.187	-0.562
Доллар (MMB USD/RUB UTS TOM),Bid	26.9555	-0.0045	0.0655
Евро (MMB EUR/RUB UTS TOD)	33.7510	-0.0290	-0.1590
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	332.4	-22.8	-34.2
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	222.5	-10.5	-27.8
Индекс PTC	1 610.4	1.82%	3.57%
Индекс MMBБ	1 439.57	1.90%	4.72%
ЗВР (млрд. долл)	267.9		1.30
Денежная база узкое опр. (млрд. руб)	2 726.1		20.10

Главные события и факты прошедшей недели

ВВП РФ в январе-сентябре 2006 года вырос на 6,6% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Как сообщает РИА "Новости", об этом заявил министр экономического развития и торговли Герман Греф. АКМ.

Активы Банка России в январе-августе 2006 года выросли на 25,5% и на 1 сентября составили 7,239 трлн. руб. За август активы сократились на 2,1%. об этом говорится в материалах ЦБ. АКМ.

Комитет Госдумы по кредитным организациям и финансовым рынкам на заседании 10 октября одобрил проект основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики на 2007 год. АКМ.

Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что объем золотовалютных резервов Российской Федерации по состоянию на 6 октября 2006 года составлял 267,9 млрд. долларов США, против 266,6 млрд. долларов США на 29 сентября 2006 года. Объем денежной базы в узком определении на 2 октября 2006 года составил 2706,0 млрд. рублей против 2732,7 млрд. рублей на 25 сентября 2006 года. Банк России.

Накопленная инфляция за 10 месяцев 2006г. в РФ составит 7,5%. Об этом сообщил журналистам сегодня первый зампред Банка России Алексей Улюкаев на конференции "Рынки капитала: IPO и долговые инструменты". РБК.

[Вернуться к оглавлению](#)

Валютный и денежный рынки

Валютный рынок

Курс доллара по итогам прошлой недели на торгах ТОМ вырос на 7 коп. до 26,96 руб. Объем торгов тоже немного увеличился – \$10 млрд., в том числе \$6,1 млрд. (+\$368 млн.) на ТОМ и \$3,8 млрд. (+\$419 млн.) на ТОД. Объем продаж долларов и валютных интервенций был небольшим.

Мы полагаем, что курс доллара снизится на предстоящей неделе, ориентировочно до 26,9 руб.

На FOREX на прошлой неделе курс евро упал против доллара на 1 цент до 1,2508. Интерес к евро ослабили слова министра финансов Люксембурга Ж.-К. Юнкера о том, что темпы роста европейской экономики снизятся в 2007 г. Негативное влияние на рынок евро-доллар также оказала публикация данных американской макростатистики, оказавшихся лучше ожиданий, розничных продаж, индекса Мичиганского университета, запасов в экономике. Хотя общий показатель розничных продаж снизился в сентябре на 0,4%, рынок обратил внимание на то, что без учета цен на газ розничные продажи, наоборот, выросли на 0,6%. Индекс Мичиганского университета за октябрь составил 92,3 п. (прогноз – 86,5 п.), запасы в экономике в августе выросли на 0,6% (прогноз – 0,5%).

В настоящий момент рынок евро-доллар стабилизировался вблизи долгосрочного уровня поддержки – 1,25. Мы считаем, что на предстоящей неделе евро возобновит рост против доллара.

Денежный рынок

Уровень банковской ликвидности по итогам прошедшей недели снизился на 62 млрд. руб. до 554,9 млрд. руб. из-за проведения кредитными организациями первых налоговых платежей, а также роста наличной составляющей денежной массы. Ставки МБК подросли на 0,5-0,75 п.п. до 2-2,5% для первого круга и 2,5-3,75% - для второго.

Банк России на прошлой неделе провел аукцион ОБР-2, при этом ставка сложилась на достаточно высоком уровне – 4,49%, (объем эмиссии – 10 млрд. руб., объем выручки – 3,3 млрд. руб.).

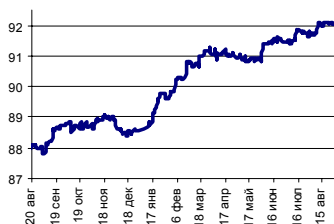
На предстоящей неделе кредитным организациям предстоит платежи по НДС. Мы полагаем, что на уплату этого налога уйдет около 50-60 млрд. руб. Поскольку избыток ликвидности по нашим подсчетам составляет около 100-130 млрд. руб., проблем с уплатой НДС на предстоящей неделе возникнуть не должно. Средние ставки на денежном рынке, скорее всего, останутся на прежнем уровне.

Курс рубль-доллар



Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



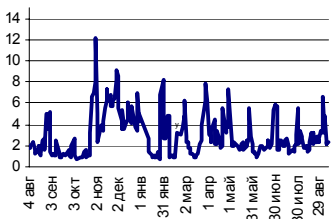
Источник: Банк Спурт

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



Источник: Банк Спурт

MIACR, overnight



Источник: Банк России, Банк Спурт

[Вернуться к оглавлению](#)

Рынок валютных облигаций

Казначейские облигации США

Ставка десятилетней ноты по итогам прошлой недели подросла до 4,81% (+11 б.п.). Основанием для роста доходности послужили выступления представителей ФРС, говоривших в основном о сохранении высоких инфляционных рисков в экономике США. Дополнительным поводом для беспокойства стала публикация стенограммы заседания ФРС и агрессивный тон, в котором она была выдержана.

На предстоящей неделе запланирована публикация PPI и CPI, которые либо опровергнут, либо подтвердят опасения ФРС и инвесторов, что инфляция все еще остается высокой, а значит вопрос о понижении ставки на ближайших заседаниях FOMC подниматься не будет.

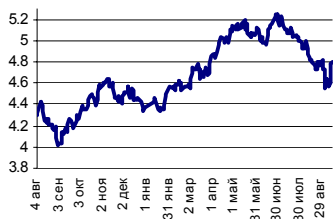
Российские еврооблигации

Rus30 по итогам недели немного снизилась – 111,19% от номинала (-0,56 п.п.). Суверенный спрэд, несмотря на негативную макроэкономическую конъюнктуру (рост доходности базового актива, снижение цен на нефть), сузился - 105 п. (-4 п.).

Вот уже несколько недель рынок российских еврооблигаций живет своей собственной жизнью, вяло реагируя на динамику UST10. Мы полагаем, что по итогам предстоящей недели котировки Rus30 существенно не изменятся.

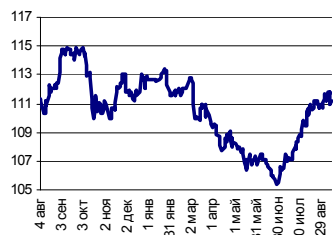
[Вернуться к оглавлению](#)

UST 10



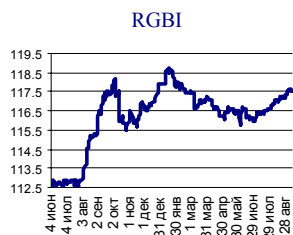
Источник: Reuter, Банк Спурт

RusGLB30

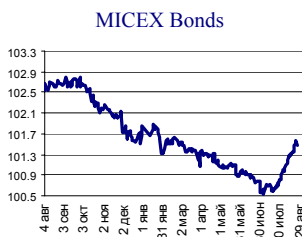


Источник: Reuter, Банк Спурт

Рублевые облигации



Источник: ММВБ, Банк Спурт



Источник: ММВБ, Банк Спурт

Котировки на рынке рублевых облигаций на прошлой неделе в целом изменялись разнонаправлено.

В госсекторе цены снизились на 0,1-0,3 п.п. из-за стагнации Rus30 и падения нефтяных фьючерсов. Внутренний новостной фон также не располагал к инвестированию в государственные долги. Покупателей сдерживали заявления представителей Мифина о том, что в конце года могут возобновиться доразмещения ОФЗ, а также низкая цена отсечения, установленная на аукционе ОБР-2.

В корпоративном секторе было веселее. Изменение котировок составило +/- 0,3 п.п. по оценке. Инвесторы полагали, что отсеченный спрос на аукционе ФСК-4 выльется на вторичный рынок, и не спешили фиксировать прибыль в бумагах электроэнергетического сектора. Остальной рынок поддерживали ожидания укрепления курса рубля и низкие ставки МБК.

На предстоящую неделю у нас нейтральный прогноз по рынку рублевых долгов. Мы считаем, что котировки Rus30 значительно не изменятся, как и ставки на денежном рынке.

Рекомендуем покупать: ОФЗ 46020, ЯрОбл-5,6, АИЖК-5,7FW,8 FW, СамарОбл-3, ОГК-5 FW, МОЭСК-1 FW, ГидроОГК-1.

На прошлой неделе состоялись размещения облигаций:

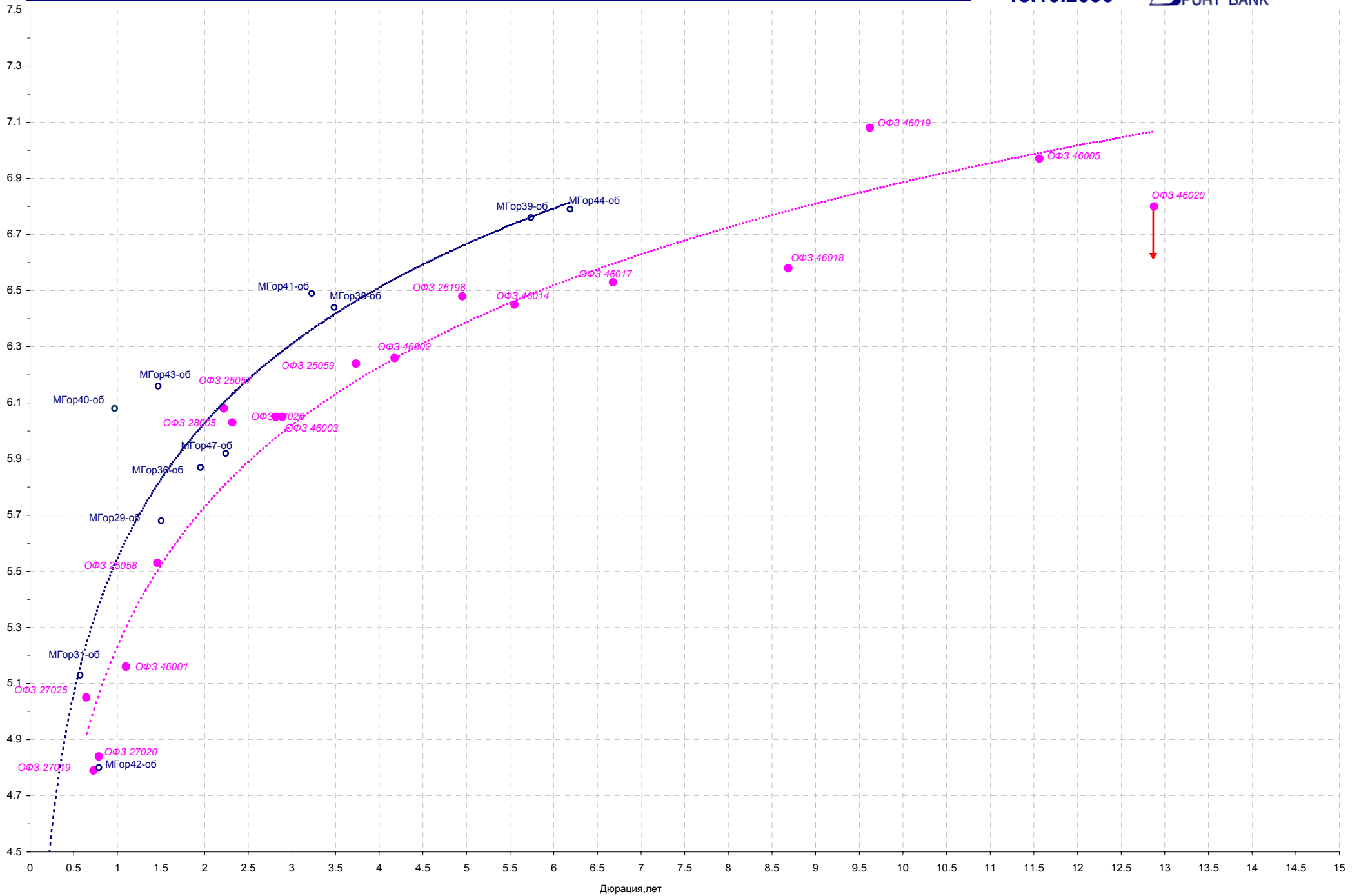
	ФСК-4	Липецк, 25001	Пенз.Обл., 34001
Объем, млрд. руб.	6	0,3	0,8
Купон, %	7,3 *	7,5*	1-4: 9,5 5-8: 9,45 9-12: 9,4
Срок обращения, лет	5	3	3
Доходность к погаш., %	7,43	7,64	8,31
Купонный период	полугодие		квартал
Размещено, %	100		

*конкурс

На предстоящей неделе запланированы размещения:

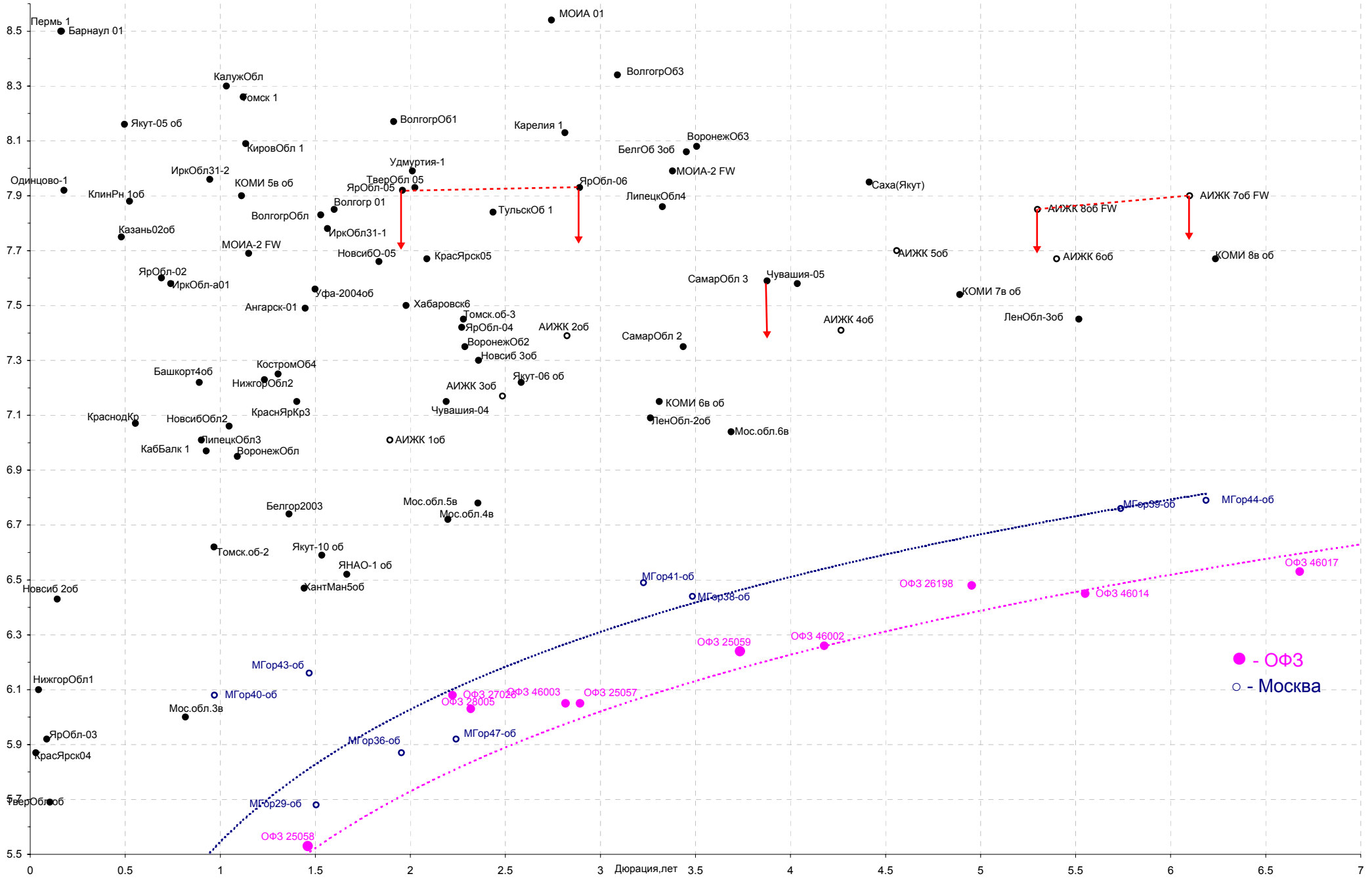
	ИК РУБИН-1	Единая Европа-1	ХКФ Банк-4
Объем, млрд. руб.	1,2	1,2	3
Срок обращения, лет	3	4	5
Оферта, лет	2		
Купонный период	полугодие		квартал
Дата разм.	17.10	19.10	18.10

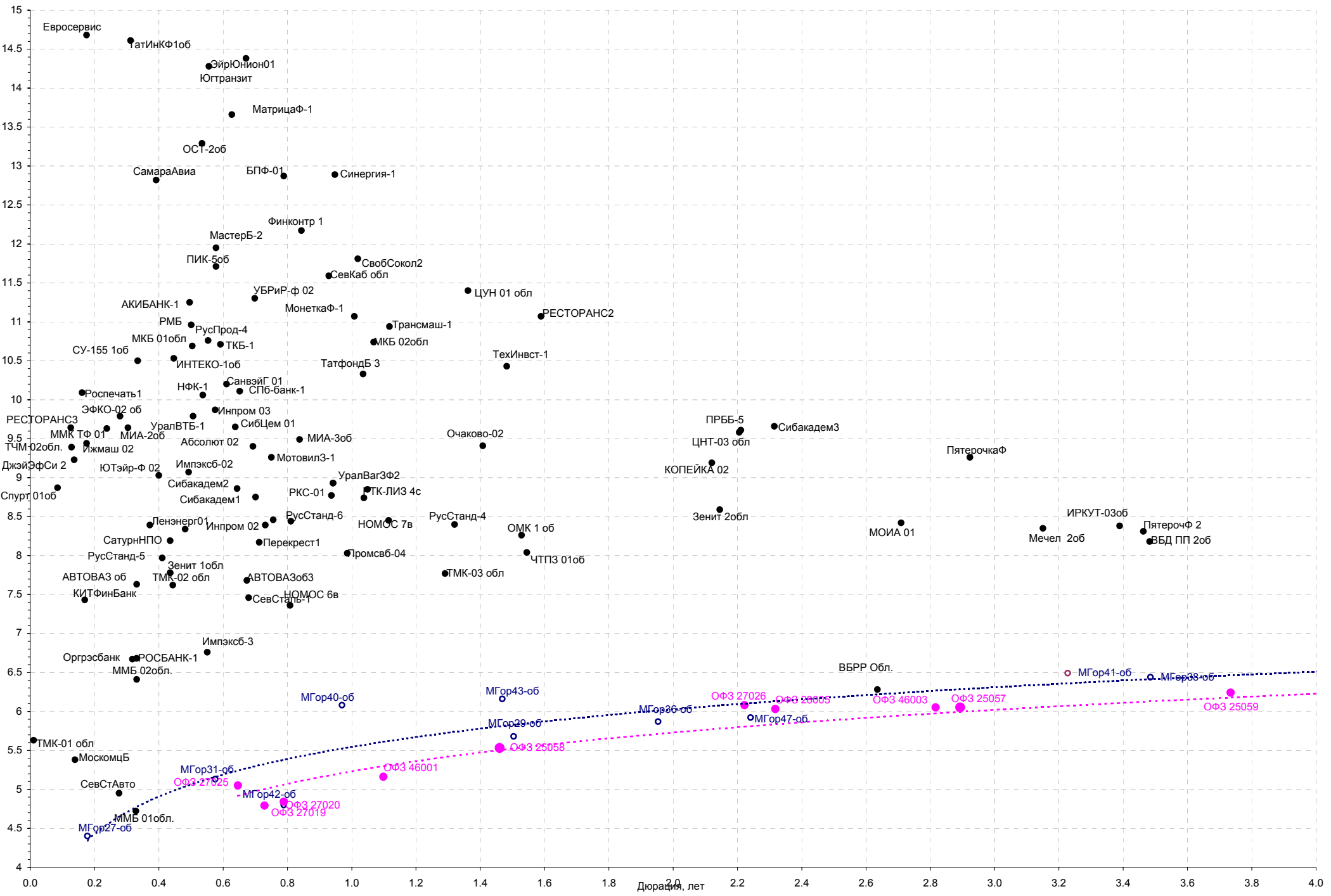
[Вернуться к оглавлению](#)



Кривая доходности региональных долгов

13.10.2006





Новости

ЦБ РФ: Накопленная инфляция на 10 октября 2006г. составила 7,3%, что на 1,3 процентного пункта меньше, чем в 2005г. Накопленная инфляция на 10 октября 2006г. составила 7,3%, что на 1,3 процентного пункта меньше, чем за соответствующий период прошлого года, сообщил сегодня первый зампред Банка России Алексей Улюкаев, выступая на конференции "Рынки капитала: IPO и долговые инструменты". РБК.

Объем иностранных инвестиций за 9 месяцев 2006г., по предварительной оценке, вырос по отношению к показателю 2005г. на 27 млрд долл., сообщил сегодня премьер-министр РФ Михаил Фрадков, выступая на заседании консультативного совета по иностранным инвестициям. При этом прирост прямых инвестиций составил 43,6%, портфельных - почти в 3 раза. За первое полугодие 2006г. накопленный иностранный капитал в России увеличился на 40,9% по отношению к первому полугодю 2005г. и составил 128 млрд долл. Прирост иностранных инвестиций в I полугодии составил 23,4 млрд долл., что на 41,9% больше, чем в I полугодии 2005г. По мнению М.Фрадкова, эти показатели свидетельствуют о том, что иностранные инвесторы верят в стабильность российской экономики. Иностранные инвестиции в обрабатывающую промышленность, транспорт и связь России составили порядка 40% от общего объема. РБК.

Standard & Poor's поверило в "Газпром" — агентство присвоило монополии рейтинг инвестиционного уровня BBB-. После этого акции компании подорожали на 4%. Но аналитики предупреждают, что монополии не стоит увлекаться крупными займами на новые активы. Standard & Poor's (S&P), которое слыет среди экспертов самым консервативным рейтинговым агентством, в пятницу повысило рейтинг "Газпрома" до инвестиционного уровня BBB-. Теперь "Газпром" имеет рейтинги инвестиционного уровня от всех ведущих мировых рейтинговых агентств, напоминает зампред правления "Газпрома" Андрей Круглов. "Рынку дан дополнительный сигнал о стабильном финансовом положении "Газпрома", выборе правильной стратегии развития компании, успешной работе по управлению долгом", — передала "Ведомостям" пресс-служба "Газпрома" слова Круглова. Ведомости.

Внешторгбанк продолжает скупать акции крупнейшей аэрокосмической корпорации Европы — EADS. ВТБ собрал уже около 6% акций EADS и стал ее третьим по величине акционером, обогнав одного из основателей корпорации — Испанию. ВТБ сообщил о покупке акций EADS 8 сентября, когда собранный им на рынке пакет превысил 5%. Скупку госбанк вел летом, воспользовавшись почти 45%-ным снижением котировок EADS. С мая корпорацию лихорадит из-за сбоев в поставках лайнеров Airbus, постоянных перестановок в руководстве и проч. Дешевле всего EADS стоила в середине июня — около \$19 млрд. К августу EADS подорожала до \$24 млрд, но до октября ее акции опять подешевели больше чем на 10%. Этим снижением снова воспользовался ВТБ и довел свой пакет в EADS примерно до 6%, рассказывает близкий к банку источник. На первые 5% ВТБ потратил около \$1 млрд. На оставшийся 1% — еще примерно \$225 млн и все сделки финансировались из собственных средств ВТБ, уверяет собеседник "Ведомостей". В ВТБ от комментариев отказались. Но о том, что пакет госбанка приближается к 7%, знает и источник, близкий к EADS. Такой же информацией располагает и правительство Франции, написала в пятницу газета Les Echos со ссылкой на свои источники в правительстве. Ведомости.

[Вернуться к оглавлению](#)

Итоги торгов за неделю

ЕТС

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EUR_TODTOM	-0.0008	-0.0005	-0.0017	-0.0002	139 900 000
EURTOD_UTS	33.8446	-0.0381	34.2	33.8545	113 330 000
EURTOM_UTS	33.8317	-0.0548	33.845	33.751	89 056 000
USD_TODTOM	-0.0044	-0.0044	-0.0055	-0.0015	5 328 800 000
USDOD_UTS	26.9358	26.9358	26.925	26.936	3 175 491 968
USDOTM_UTS	26.9369	0.0476	26.93	26.9555	6 145 619 136

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмеш
RU000A0DZL92	3 262 997 097	98.15	-0.06	4.49	36	0
SU45001RMFS3	1 380 587 762	100.60	-0.05	3.60	4	0
SU46018RMFS6	808 122 497	111.79	-0.09	6.58	57	0
SU46017RMFS8	628 264 883	106.66	0.00	6.53	77	0
SU25058RMFS7	591 197 519	101.30	-0.04	5.53	60	0
SU25060RMFS3	310 610 875	99.75	-0.14	6.04	55	0
SU46020RMFS2	303 043 672	102.70	-0.33	6.80	19	0
SU25057RMFS9	219 552 965	104.38	-0.03	6.05	26	0
SU46014RMFS5	192 643 645	109.60	-0.09	6.45	25	0
SU46003RMFS8	170 014 351	111.74	-0.09	6.05	24	0
SU46002RMFS0	104 312 254	110.45	-0.10	6.26	16	0
SU25059RMFS5	74 353 271	100.00	0.00	6.24	25	0
RU000A0D1JF3	50 697 069	99.26	-0.13	4.32	8	0
SU46001RMFS2	27 528 863	105.49	-0.01	5.18	13	0
Итого	8 164 105 881				472	

Региональные долги

Наименование	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
МГор31-об	359 868 098	102.88	-0.08	8	87 529 000	13 396 642
МГор39-об	154 647 832	110.01	-0.06	34	751 172 896	4 101 560 512
КОМИ 7в об	116 898 464	108.53	-0.07	19	39 696 192	0
НовсиБО-05	112 027 488	101.65	-0.16	37	136 444 496	163 123 900
Мос.обл.6в	108 256 968	107.95	0.09	37	1 655 408 376	6 365 528 256
СамарОбл 3	107 437 256	100.90	-0.12	15	169 012 094	1 425 090 252
МГор44-об	85 248 497	109.92	-0.02	23	899 522 496	1 066 668 368
Мос.обл.5в	82 722 511	107.75	-0.06	62	1 441 168 696	2 099 249 224
Чувашия-04	74 857 864	111.71	-0.29	36	0	0
ЛенОбл-2об	67 895 004	125.00	0.70	33	37 320 000	86 548 596
КраснЯрКр3	65 213 467	99.52	0.02	50	4 975 000	110 703 004
Чувашия-05	53 726 704	101.54	-0.09	20	91 395 000	48 710 088
Казань06об	53 578 178	100.10	0.01	42	338 194 000	160 465 482
Мос.обл.3в	50 978 998	104.14	-0.06	23	224 507 504	237 177 146
ЯрОбл-02	50 750 698	103.70	-0.43	21	0	0
НижгорОбл2	48 818 313	103.70	-0.32	22	0	133 386 984
МГор38-об	48 400 622	113.25	-0.45	22	798 133 872	392 557 060
Итого	2 430 748 660			1 115	9 573 324 509	21 922 174 016

Источник: ММВБ

[Вернуться к оглавлению](#)

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
РуссНефть1	400 465 328	101.28	0.11	76	717 606 416	411 967 872
ГидроОГК-1	252 502 054	103.19	-0.06	52	2 758 341 376	2 021 727 136
ФСК ЕЭС-02	216 115 804	103.99	0.01	34	1 157 482 144	4 040 830 592
ГАЗПРОМ А4	185 241 120	104.52	-0.08	52	814 234 992	1 283 960 192
ФСК ЕЭС-03	172 712 297	100.45	0.04	133	1 282 031 096	875 201 456
ЮТК-04 об.	153 987 533	102.71	0.04	45	234 929 000	651 239 382
ГОТЭК-2	123 264 775	100.02	0.08	85	90 027 850	74 188 278
ЮТК-03 об.	121 600 079	102.31	0.09	70	31 884 900	401 439 105
УралСвзИн4	111 771 354	102.77	-0.12	49	180 851 000	806 031 788
ПромТр01об	104 195 250	99.96	-0.03	31	0	172 914 664
ГАЗПРОМ А6	103 325 249	100.84	0.18	50	897 050 624	311 055 416
ЦентрТел-4	101 165 803	114.62	0.08	37	482 929 664	1 180 292 240
Мечел 2об	99 820 547	100.67	0.08	112	140 918 000	341 351 168
Аладушкин1	91 957 253	100.45	0.10	19	169 721 000	0
МельнКомб	88 337 286	99.70	0.00	10	50 057 375	0
ВлгТлкВТ-3	85 764 927	102.22	-0.02	84	10 220 000	105 709 616
ВБД ПП 2об	83 072 673	103.40	-0.25	93	200 217 456	309 773 190
Миракс 01	82 990 742	101.22	0.30	42	75 899 500	24 831 091
НГК ИТЕРА	79 518 090	101.44	0.05	254	30 420 000	0
АИЖК 1об	75 600 000	108.00	0.06	1	0	70 116 064
ДальСвз2об	68 577 161	102.50	0.15	13	172 999 000	289 235 834
ТМК-03 обл	66 879 772	100.39	-0.04	10	332 164 512	803 060 364
Мосэнерго2	63 900 094	100.77	-0.15	73	102 277 448	69 796 100
МоторФин-1	61 253 556	100.62	0.17	65	0	0
Инпром 03	59 440 954	100.58	0.20	56	377 657 068	49 460 738
КААД-2	59 288 996	100.02	-0.11	40	96 140 600	14 357 321
Инпром 02	58 217 470	101.75	0.67	86	0	0
Итого	6 328 049 610			5 733	33 476 421 218	47 201 281 323

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	%	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ГАЗПРОМ ао	87 836 395 520	296.7	0.85%	185 816	6 851 954 208	33 437 981 264
ЛУКОЙЛ	45 006 303 744	2076.61	4.09%	134 776	1 434 711 960	10 950 850 184
РАО ЕЭС	34 807 609 856	20.229	4.43%	105 615	475 965 364	19 826 197 312
ГМКННик5ао	27 588 563 456	3758.27	9.14%	82 195	900 437 368	4 729 051 800
Сургнифз	7 530 396 544	35.589	3.70%	38 646	222 838 273	3 251 123 148
Сбербанк	7 278 680 576	62044.38	3.97%	13 790	102 321 180	3 802 969 744
Сбербанк-п	4 992 410 768	928.85	8.98%	30 575	66 211 539	800 287 670
Татнифт Зао	4 177 756 992	127.04	9.04%	48 715	157 998 949	762 397 884
Сургнифз-п	2 012 806 528	23.386	2.83%	10 912	225 799 496	1 219 493 806
Ростел -ао	1 561 058 096	136	-1.59%	14 361	206 685 878	10 696 389 297
ПолосЗолот	816 443 736	1199.79	1.09%	6 887	95 063 940	500 822 808
Газпрнефть	701 862 496	113.28	1.95%	8 174	16 966 136	268 780 586
Итого	229 421 969 319			752 980	11 721 672 943	98 397 601 399

Источник: ММВБ

[Вернуться к оглавлению](#)

Управление Казначейства АКБ «Спурт»

Директор Казначейства

Шайхутдинов Кирилл Владимирович
+7 843 291 50 02
kirill@spurtbank.ru

Отдел торговых операций на финансовых рынках

Долговые инструменты
+7 843 291 51 41

Шамарданов Адель Ильич
ashamardanov@spurtbank.ru

Отдел доверительного управления

Ведущий экономист
+7 843 291 50 29

Хайруллин Айбулат Рашитович
aybulat@spurtbank.ru

Отдел анализа финансовых рынков

Аналитик
+7 843 291 50 27
Аналитик
+7 843 291 51 27

Родченко Марина Викторовна
mrodchenko@spurtbank.ru
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

Замалеев Марат Дамирович
mzamaleev@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.