

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

По итогам недели курс доллара на ТОМ составил 26,867 рублей (-9 копеек). Мы ждем, что на предстоящей неделе курс доллара продолжит снижение против рубля в рамках 5-10 коп. Уровень банковской ликвидности снизился по итогам недели до 461,4 млрд. руб. (-93,5 млрд. руб.) за счет уплаты налогов. Средние ставки МІАСR (overnight) в целом были невысокими – около 2,5-3%.

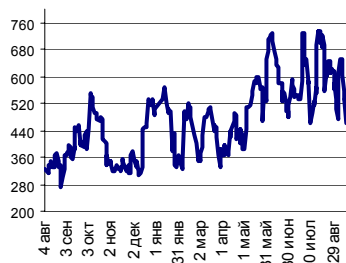
Еврооблигации

Российские еврооблигации завершили неделю небольшим ростом котировок. Rus30 составила 111,313% от номинала (+0,125 п.). Мы полагаем, что котировки российских еврооблигаций снизятся на предстоящей неделе в связи с негативной динамикой базового актива.

Рублевые облигации

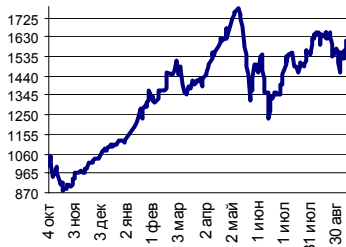
Рынок рублевых облигаций завершил прошедшую неделю скромным ростом. Цены в госсекторе выросли в пределах 0,1-0,2 п.п. после удачного размещения ОФЗ 25059, в негосударственном сегменте цены также слегка подросли в рамках 0,1-0,3 п.п. На предстоящей неделе мы ждем снижения цен на рынке рублевых долгов. Мы полагаем, что негативное влияние на котировки окажут увеличение объема первичных размещений, налоговые платежи и ухудшение внешней конъюнктуры.

Ликвидные активы банков в ЦБ



Источник: ЦБ РФ, Банк Спурт

PTC



Источник: ФБ РТС, Банк Спурт

Индикаторы:	Сегодня	Изменения	
		за день	за неделю
EUR/USD	1.2614	-0.0022	0.0114
Нефть Brent, IPE	59.68	-1.95%	0.27%
S&P 500	1 368.60	0.12%	0.22%
Libor(6M) (%)	5.4100	0.010	0.010
MOSPRIME(3M) (%)	5.0100	0.280	0.340
UST10 (%)	4.7840	-0.002	-0.022
RusGLB30	111.31	-0.187	0.125
Доллар (ММВБ USD/RUB UTS TOM),Bid	26.8670	-0.0480	-0.0885
Евро (ММВБ EUR/RUB UTS TOD)	33.9100	0.1050	0.1590
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	309.3	-32.8	-23.1
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	152.1	-40.5	-70.4
Индекс РТС	1 630.5	-0.50%	1.24%
Индекс ММВБ	1 442.83	-0.84%	0.23%
ЗВР (млрд. долл)	266.5		-1.40
Денежная база узкое опер. (млрд. руб)	2 764.6		38.50

Главные события и факты прошедшей недели

Объем добычи газа в России в январе-сентябре 2006 года по сравнению с аналогичным периодом 2005 года увеличился на 3% до 484 млрд. куб. м. Об этом говорится в сообщении Росстата. АКМ.

Объем добычи нефти в России в январе-сентябре 2006 года составил 358 млн. т, что на 2,3% больше, чем за аналогичный период 2005 года. Об этом говорится в сообщении Росстата.

Отрицательное сальдо ввоза-вывоза валюты в РФ в августе 2006г. составило \$272,76 млн. Объем иностранной валюты, ввезенной в РФ, за август 2006г. сократился на 23% по сравнению с июлем с.г. и составил \$984,52 млрд., сообщает Банк России в обзоре "Ввоз и вывоз наличной иностранной валюты уполномоченными банками в 2006г.". Банк России.

Золотовалютные резервы РФ с 6 по 13 октября 2006 года уменьшились на \$1,4 млрд. (-0,52%) до \$266,5 млрд. Объем денежной базы в узком определении на 16 октября 2006 года составил 2 764,6 млрд. рублей против 2 726,1 млрд. рублей на 9 октября 2006 года. Банк России.

ОПЕК принял решение о сокращении добычи с 1 ноября на 1,2 млн. барр./сутки. Рейтер.

Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что в соответствии с решением Совета директоров Центрального банка Российской Федерации, начиная с 23 октября 2006 года, ставка рефинансирования Банка России устанавливается в размере 11,0% годовых. Банк России.

[Вернуться к оглавлению](#)

Валютный и денежный рынки

Валютный рынок

По итогам недели курс доллара на ТОМ составил 26,867 рублей (-9 копеек). Объем торгов практически не изменился – \$9,7 млрд., в том числе \$5,6 млрд. (-\$507 млн.) на ТОМ и \$4,1 млрд. (+\$286 млн.) на ТОД. Объем продаж долларов и интервенций Банка России был небольшим, несмотря на начало периода налоговых платежей.

На прошлой неделе первые лица Банка России сообщили о том, что инфляция по итогам года может оказаться ниже 9%. В связи с этим мы полагаем, что Банк России в оставшееся время воздержится от разовых укреплений рубля по отношению к корзине валют, ведь для ЦБ все складывается весьма удачно, и укрепление национальной валюты могло бы повлечь нежелательный для денежных властей приток капитала.

Мы ждем, что на предстоящей неделе курс доллара продолжит снижение против рубля в рамках 5-10 коп.

На FOREX курс евро по итогам недели вырос против доллара на 1 цент до 1,2617. В начале недели доллару чуть-чуть не хватило позитива, чтобы пробить отметку 1,25, зато во второй половине евро после выступлений представителей денежных властей еврозоны и публикации плохих данных по индексу ФРБ Филадельфии удалось закрепиться выше отметки 1,26 против доллара.

С точки зрения графического анализа, евро на прошлой неделе совершил технический отскок от границы полугодовой поддержки, и, возобновив рост, преодолел первый стратегический барьер около 1,26.

Мы ждем, что на предстоящей неделе евро продолжит расти против доллара.

Денежный рынок

Уровень банковской ликвидности снизился по итогам недели до 461,4 млрд. руб. (-93,5 млрд. руб.) за счет уплаты налогов. Средние ставки MIACR (overnight) в целом были невысокими – около 2,5-3%.

Банки пока неактивно продают доллары, предпочитая пополнять ликвидность за счет операций прямого РЕПО с Банком России. У кредитных организации на текущий момент не осталось больше запаса ликвидности, поэтому для уплаты налогов им придется либо возобновить продажи долларов, либо продолжить операции прямого РЕПО с ЦБ. Во втором случае средние ставки МБК могут подрасти до 6-7% и удерживаться на этом уровне до тех пор, пока не поступят бюджетные деньги.

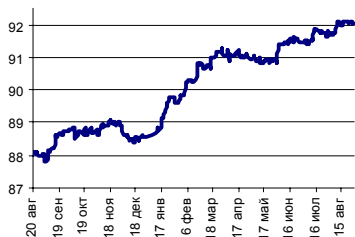
[Вернуться к оглавлению](#)

Курс рубль-доллар



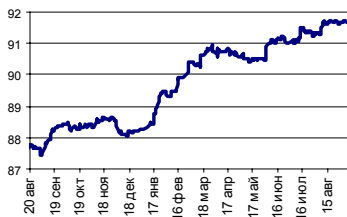
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



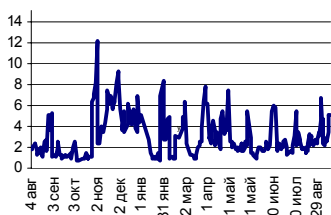
Источник: Банк Спурт

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



Источник: Банк Спурт

MIACR, overnight



Источник: Банк России, Банк Спурт

Рынок валютных облигаций

Казначейские облигации США



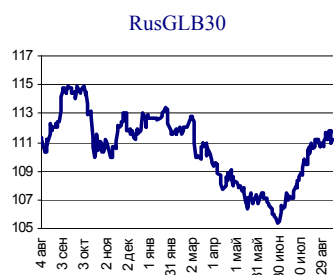
Источник: Reuter, Банк Спурт

Доходность десятилетней ноты по итогам прошлой недели снизилась на 3 б.п. до 4,78%. Ставка UST10 в основном колебалась в узком диапазоне 4,6-4,8%. Данные по потребительской инфляции в США за сентябрь вышли в рамках ожиданий – Core CPI составил 0,2% в месячном исчислении и 2,9% в годовом. Остальные данные макростатистики выходили как лучше, так и хуже ожиданий, и не смогли задать рынку какое-либо направление.

Приток капитала в августе составил \$116,8 млрд. при прогнозе \$53 млрд., предыдущее значение \$32,9 млрд. Промышленное производство в сентябре: -0,6% при прогнозе -0,1%, предыдущее значение - 0%. Число новых построек составило 1 772 тыс. ед. при прогнозе 1 650 тыс. ед., предыдущее значение 1 674 тыс. ед. Индекс ФРБ Филадельфии: -0,7 п. при прогнозе 6,5 п. и -0,4 п. месяцем ранее.

Главным событием предстоящей недели станет заседание ФРС. Хотя мы ждем, что ставка рефинансирования останется на уровне 5,25%, комментарий на этот раз может быть достаточно жестким. Ведь если обратиться к прошлым выступлениям представителей ФРС, то большинство из них считает, что экономика США находится в хорошей форме, и при этом сохраняются риски инфляционного давления.

Мы полагаем, что ставка UST10 подрастет на этой неделе, однако значительного роста доходности не ждем, поскольку инвесторы склонны выкупать любую сильную просадку цен.



Источник: Reuter, Банк Спурт

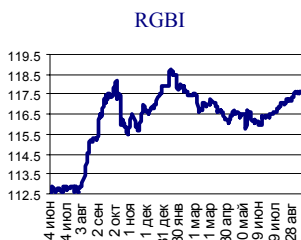
Российские еврооблигации

Российские еврооблигации завершили неделю небольшим ростом котировок. Rus30 составила 111,313% от номинала (+0,125 п.). Спрэд к UST10 чуть расширился - 106 п. (+1 п.). Поддержку еврооблигациям оказывала позитивная динамика цен на нефть, связанная с решением ОПЕК сократить с 1 ноября добычу нефти на 1,2 млн./барр. в сутки.

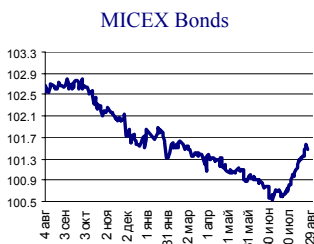
Мы полагаем, что котировки российских еврооблигаций снизятся на предстоящей неделе в связи с негативной динамикой базового актива. Мы считаем также, что Rus30 сможет амортизировать падение за счет сужения спреда к UST10 до 100 б.п., однако дальнейшее его сокращение кажется нам маловероятным.

[Вернуться к оглавлению](#)

Рублевые облигации



Источник: ММВБ, Банк Спурт



Источник: ММВБ, Банк Спурт

Рынок рублевых облигаций завершил прошедшую неделю скромным ростом. Цены в госсекторе выросли в пределах 0,1-0,2 п.п. после удачного размещения ОФЗ 25059, в негосударственном сегменте цены также слегка подросли в рамках 0,1-0,3 п.п.

Макроэкономическая конъюнктура была позитивной. Ставки на денежном рынке оставались низкими, рубль рос против доллара, рынок российских еврооблигаций был достаточно устойчив. Объем первичных размещений был небольшим и не оказывал давления на вторичный рынок.

На предстоящей неделе мы ждем снижения цен на рынке рублевых долгов. Мы полагаем, что негативное влияние на котировки окажут увеличение объема первичных размещений, налоговые платежи и ухудшение внешней конъюнктуры.

В среднесрочной перспективе мы надеемся на продолжение роста рублевых облигаций. Мы полагаем, что снижение ставки рефинансирования в США – лишь вопрос времени, к тому же не стоит забывать и про внутренние факторы: сезонный всплеск ликвидности и ожидания укрепления рубля.

Мы предлагаем использовать предстоящую просадку цен для покупок рублевых облигаций. Рекомендуем обратить внимание на ОФЗ 46020, ЯрОбл-5,6, АИЖК-5,7FW,8 FW, СамарОбл-3, ОГК-5 FW, МОЭСК-1 FW, ГидроОГК-1.

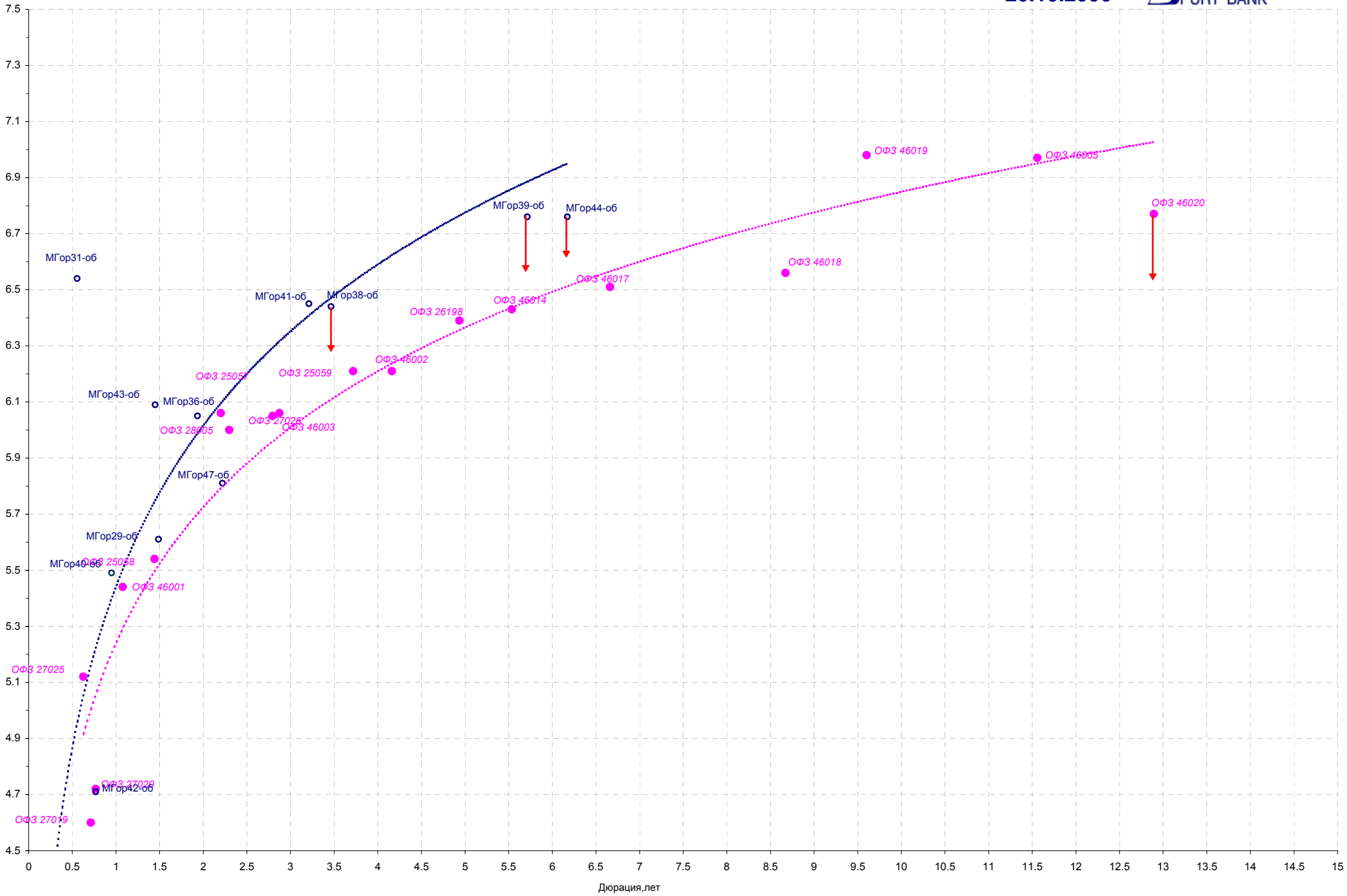
На прошлой неделе состоялись размещения облигаций:

	РУБИН-1	Единая Европа-1	ХКФ-Банк-4
Объем, млрд. руб.	1,2	1,2	3
Купон (конкурс),%	12,15	10,75	9,95
Срок обр., лет	3	4	5
Оферта, лет	1	2	2
Доходн. к оферте, %	12,52	11,04	10,33
Купон период	полугодие		квартал
Спрос, млрд. руб.	1,8	1,3	н.д.
Размещено, %	100		

На предстоящей неделе запланированы размещения:

	Объем, млрд. руб.	Срок обр., лет	Оферта, лет	Купонный период	Дата разм.
ЯрОбл-6 (2 тр.)	1	5	нет	полугодие	24.10
СибкадемБ-5	3	5	нет		
Промтрактор-Ф-2	3	5	3		
УЛЦ-1	1	3	1	квартал	25.10
Самохвал-1	1,5	3	1,5		
Белгор.Обл-2	1,02	5	нет	полугодие	26.10
ДжэйЭфСИ-1	2	5	2		
БЕЛАЗКОМПЛ-1	0,5	3	2		
Арсенал-2	0,3	5	1,5 и 3		
Содруж-Ф-1	2,5	3	нет		
Жилсоципот-Ф-1	0,6	3	1		
БАНАНА-МАМА-1	1	3	1		
					27.10

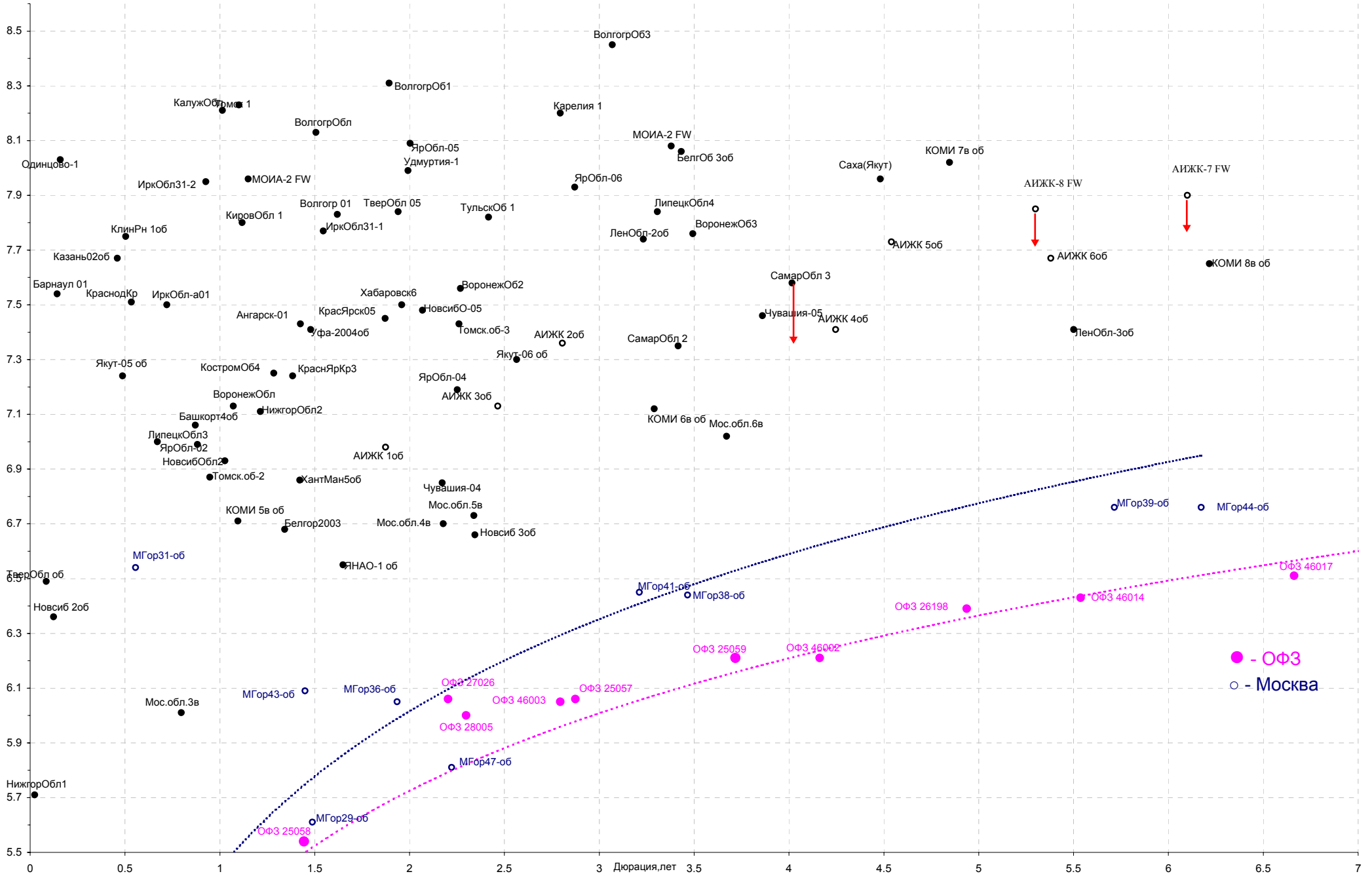
[Вернуться к оглавлению](#)



Дюрация, лет

Кривая доходности региональных долгов

20.10.2006



Новости

Сегодня на круглосуточной электронной площадке Нью-Йоркской биржи NYMEX начинаются торги фьючерсами на российскую экспортную нефть REBCO (Russian Export Blend Crude Oil). Об этом в минувшую пятницу торжественно заявил в Нью-Йорке замглавы Минэкономразвития Кирилл Андросов, презентуя новые возможности трейдерам. Впрочем, его речь была встречена довольно прохладно: похоже, трейдеры понимают, что REBCO -- это лишь другое название Urals, а потому переплачивать не намерены. Ведомости.

Евросоюз намерен расширять сотрудничество с Россией и высказывается за "новое партнерство в энергетической сфере" с РФ на равноправной основе. ЕС стремится к увеличению объемов закупок российских энергоносителей и требует за это обеспечить ему равноправный доступ к российскому энергетическому рынку. Об этом канцлер ФРГ Ангела Меркель заявила в пятницу по окончании неформального саммита ЕС-Россия в финском городе Лахти, в котором принял участие президент России Владимир Путин, сообщает ИТАР-ТАСС.

ОАО "Северсталь" объявляет о начале международного размещения акций и глобальных депозитарных расписок (GDR), каждая из которых представляет одну обыкновенную акцию, и о начале встреч с инвесторами, говорится в сообщении компании. РБК.

Президент России Владимир Путин в среду 25 октября ответит на вопросы россиян в прямом теле- и радиэфире, сообщает ИТАР-ТАСС. Трансляцию теледиалога в полдень начнут федеральные телеканалы "Первый", "Россия", "Вести", а также радиостанции "Маяк" и "Радио России". Глава государства ответит на вопросы жителей разных регионов России и зарубежных стран. Общение президента с россиянами стало традицией - теледиалог пройдет уже в пятый раз. Вопросы для главы государства заранее принимаются круглосуточно по телефону. Они обрабатываются в специально создаваемом центре обработки сообщений, позволяющем одновременно принять звонки от 8500 человек. Прайм-Тасс.

[Вернуться к оглавлению](#)

Итоги торгов за неделю

ETC

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EUR_TODTOM	0.0034	0.0042	0.0015	0.0044	170 600 000
EURTOD_UTS	33.903	0.0584	34.09	33.895	113 448 000
EURTOM_UTS	33.9027	0.071	33.915	33.91	63 651 000
USD_TODTOM	-0.0008	0.0036	-0.0019	0	6 449 000 064
USDOD_UTS	26.855	-0.0808	26.9675	26.87	4 327 679 040
USDOTM_UTS	26.8594	-0.0775	26.86	26.867	5 765 783 040

ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмеш
SU25059RMFSS5	11 334 873 769	100.10	0.10	6.21	90	0
RU000A0DZL92	3 555 976 513	98.20	0.04	4.59	28	0
RU000A0D1JF3	1 167 043 971	99.38	0.12	4.09	30	0
SU46018RMFSS6	1 038 791 005	111.92	0.13	6.56	78	0
SU46017RMFSS8	596 223 198	106.74	0.09	6.51	61	0
SU25057RMFSS9	474 873 924	104.32	-0.07	6.06	29	0
SU46002RMFSS0	401 695 770	110.63	0.18	6.21	48	0
SU46014RMFSS5	379 866 657	109.67	0.07	6.43	30	0
SU46020RMFSS2	207 870 051	103.00	0.30	6.77	17	0
SU25058RMFSS7	136 732 004	101.27	-0.03	5.54	24	0
SU25060RMFSS3	90 958 762	99.98	0.23	5.94	21	0
SU46001RMFSS2	84 699 604	105.11	-0.38	5.44	16	0
Итого	19 774 015 538				537	

Региональные долги

Наименование	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
Брянск-02	116 746 300	100.02	-0.55	7	0	0
МГор40-об	115 220 000	104.50	0.50	3	0	0
Мос.обл.5в	90 836 182	107.81	0.06	38	429 831 196	3 968 524 160
Чувашия-05	82 386 698	102.00	0.46	11	65 935 956	95 378 096
МГор44-об	82 280 248	110.04	0.12	28	1 776 873 392	1 807 116 928
МГор39-об	76 781 140	110.06	0.05	24	555 158 640	2 534 850 976
КалужОбл-2	76 289 661	101.95	-0.04	17	275 410 000	361 828 240
НовсибО-05	69 696 372	101.99	0.34	19	54 025 556	257 416 696
Башкорт4об	66 090 646	100.90	0.10	32	80 628 000	0
Казань06об	61 295 316	100.10	0.00	24	92 663 712	86 456 388
БелгОб 3об	49 689 511	101.90	0.00	37	58 859 700	410 043 497
НовсибОбл2	46 463 966	106.88	0.03	23	56 392 000	130 221 410
КОМИ бв об	45 736 955	117.35	0.02	28	0	66 545 100
Чувашия-04	44 605 241	112.29	0.58	20	21 226 800	0
Якут-10 об	41 722 088	105.27	-3.48	9	34 464 000	16 235 505
МГор36-об	41 678 280	108.00	-0.45	20	55 266 370	534 842 348
СамарОбл 3	41 677 606	100.90	0.00	18	292 212 384	1 683 531 200
Итого	1 728 617 551			868	5 409 097 488	17 784 014 787

Источник: ММВБ

[Вернуться к оглавлению](#)

Корпоративные долги

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
РосселхБ 2	191 053 915	102.06	0.37	31	368 242 196	1 131 093 368
ГидроОГК-1	175 388 308	103.29	0.10	34	1 157 071 504	1 079 901 868
Юнимилк 01	157 282 239	100.47	100.47	29	565 879 360	27 711 390
ВлгТлкВТ-2	153 548 668	101	-0.33	24	621 281 320	358 263 138
Апт36иб об	149 740 717	101.31	0.01	33	455 589 480	166 170 789
ГАЗПРОМ А4	148 604 653	104.62	0.10	59	731 331 688	934 286 904
РЖД-05обл	141 108 294	100.15	0.07	21	728 986 992	1 173 540 000
РЖД-07обл	114 126 367	102.8	0.05	27	2 338 151 808	2 057 105 520
УЗПС 01	113 682 946	99.16	0.11	58	104 029 004	0
Башкирэн3в	106 629 225	100.25	0.15	212	190 375 000	149 306 934
ЮТК-03 об.	101 078 876	102.46	0.15	46	403 331 600	228 921 536
СибТлк-5об	95 397 454	102.4	0.04	22	747 006 240	548 357 712
ФСК ЕЭС-02	95 258 015	104.1	0.11	37	1 558 237 776	5 501 993 280
Мосэнерго2	93 755 122	100.78	0.01	42	594 523 000	184 835 586
САНОС-02об	93 374 430	105.66	-0.10	27	89 704 800	187 793 878
Роспечать1	93 065 787	100.03	-0.43	45	0	0
ТМК-03 обл	87 749 735	100.33	-0.06	12	552 008 016	1 424 303 584
РазгуляйФ1	82 092 372	100.4	-0.10	47	50 150 000	32 104 216
ФСК ЕЭС-03	81 375 088	100.54	0.09	29	485 303 944	832 416 750
ГлМосСтр-2	69 424 695	101.51	0.06	19	60 856 000	459 626 730
Инпром 03	65 012 922	100.8	0.22	36	310 504 592	63 833 424
Мечел 2об	64 329 567	100.89	0.22	42	677 527 992	323 301 750
НИКОСХИМ 2	61 935 567	101.17	0.08	36	20 220 000	55 404 980
РЖД-06обл	60 447 914	101.72	0.07	27	1 782 744 992	6 319 694 784
УрСИ сер06	59 921 968	100.9	-0.01	15	80 662 000	193 059 454
ЮТК-04 об.	59 731 493	102.93	0.22	41	113 147 500	744 563 056
Итого	5 739 312 642			4 060	33 151 054 388	54 370 093 355

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Оборот РПС	Оборот РЕПО	Кол сделок
ГАЗПРОМ ао	74 616 262 656	299.35	3 581 930 384	41 153 447 456	3
ЛУКОЙЛ	50 814 126 080	2207.57	2 119 524 576	12 380 845 536	131
ГМКННик5ао	23 987 100 416	3835.4	854 718 148	8 538 645 384	77
РАО ЕЭС	23 525 806 336	19.852	416 845 794	20 190 080 736	0
Сургнифз	9 728 374 528	35.942	151 256 600	4 144 915 128	0
Сбербанк	7 152 528 064	61236.17	142 198 435	4 223 295 748	-808
Сбербанк-п	4 560 226 688	949.9	62 690 953	1 063 317 430	21
Сургнифз-п	2 757 715 456	24.666	48 583 353	1 176 698 276	1
Татнфт Зао	2 664 494 944	126.72	65 758 438	954 168 992	0
Итого	209 237 649 730		8 241 425 431	106 298 172 698	

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 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

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.