

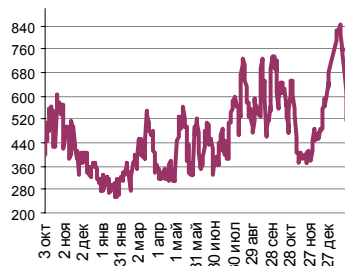
# Еженедельный обзор финансовых рынков

## ОГЛАВЛЕНИЕ

## КОРОТКО О ГЛАВНОМ

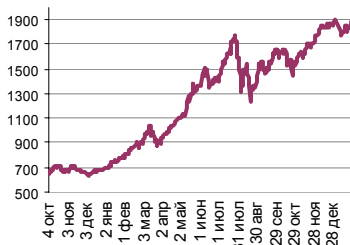
КОРОТКО О ГЛАВНОМ	1	<b>Денежный и валютный рынок</b> По итогам прошедшей недели курс американской валюты составил 26,58 руб., практически не изменившись. Мы полагаем, что на предстоящей неделе курс доллара снизится против национальной валюты. На предстоящей неделе запланирована уплата налога на прибыль. Скорее всего, ставки на денежном рынке будут находиться около 3%, а в день уплаты налога могут достигать 5-6%.
ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ	2	
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК		<b>Еврооблигации</b> Российские еврооблигации на прошлой неделе упали следом за базовым активом. Цена Rus30 составила 111,25% от номинала (-0,69 п.п.). Спрэд EMBI+ Russia сузился на 1 б.п. до 99 б.п. Мы полагаем, что на предстоящей неделе рынок российских еврооблигаций существенно не изменится.
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК		
РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ	3	
КАЗНАЧЕЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ		<b>Рублевые облигации</b> На прошлой неделе цены на рынке рублевых облигаций снизились. Мы считаем, что на предстоящей неделе рынок рублевых долгов существенно не изменится. Мы полагаем, что в условиях стабилизации доходностей на западных рынках и умеренных ставках МБК инвесторы будут выкупать любую значительную просадку цен.
РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ		
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	1.2900	-0.0018	-0.0094
Нефть Brent, IPE	55.80	2.57%	7.83%
S&P 500	1 422.18	-0.12%	-0.29%
UST10 (%)	4.8800	0.000	0.123
RusGLB30	111.25	-0.350	-0.690
Доллар ММБUSD/RUB_UTS_TOM),Bid	26.5765	0.0740	0.0115
Евро (ММБ EUR/RUB_UTS_TOD)	34.3075	-0.0875	-0.0120
Остатки на корсчетах в ЦБ (млрд. руб)	397.4	8.3	-61.0
Депозиты банков в ЦБ (млрд. руб)	118.7	-5.4	-165.9
Индекс РТС	1 863.3	-0.91%	3.10%
Индекс ММБ	1 669.82	-0.69%	3.87%
ЗВР (млрд. долл)	302.7		1.00
Денежная база узкое опред. (млрд. руб)	3 023.2		44.00

## Главные события и факты прошедшей недели

Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что в соответствии с решением Совета директоров Центрального банка Российской Федерации, начиная с 29 января 2007 года, ставка рефинансирования Банка России устанавливается в размере 10,5% годовых. Банк России.

Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что объем денежной базы в узком определении на 22 января 2007 года составил 3 023,2 млрд. рублей против 3 022,6 млрд. рублей на 15 января 2007 года. Банк России. Правительство РФ утвердило перспективный финансовый план на 2007-2009 годы. Как сообщает пресс-служба Правительства, соответствующее распоряжение подписал премьер-министр Михаил Фрадков. Доходы федерального бюджета в 2007 году, в соответствии с планом, должны составить 6,965 трлн руб., в 2008 году - 7,112 трлн руб., в 2009 году - 7,797 трлн руб. Расходы на 2007 год запланированы в 5,464 трлн руб, на 2008 год - 6,093 трлн руб, на 2009 год - 6,717 трлн руб. Профицит федерального бюджета может составить в 2007 году 1,502 трлн руб, в 2008 году - 1,019 трлн руб, в 2009 году - 1,081 трлн руб. АКМ.

Потребительские цены на бензин в РФ за неделю, с 8 по 14 января 2007 года, по сравнению с предыдущей неделей не изменились. Об этом говорится в сообщении Росстата.

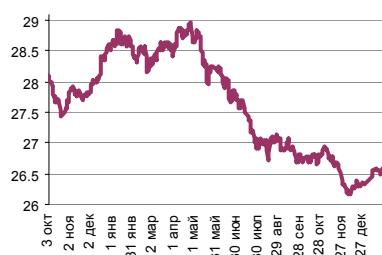
Внешнеторговый оборот России, по данным ЦБ, в январе-ноябре 2006 года составил \$418,9 млрд. и по сравнению с январем-ноябрем 2005 года увеличился на 26,7%. Об этом говорится в сообщении Росстата.

Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что объем золотовалютных резервов Российской Федерации по состоянию на 19 января 2007 года составлял \$302,7 млрд., против \$301,7 млрд. на 12 января 2007 года. Банк России.

[Вернуться к оглавлению](#)

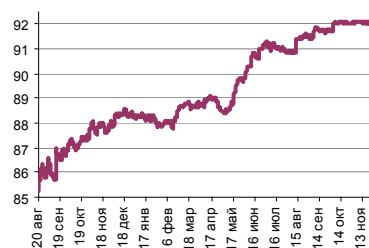
## ВАЛЮТНЫЙ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНКИ

Курс рубль-доллар



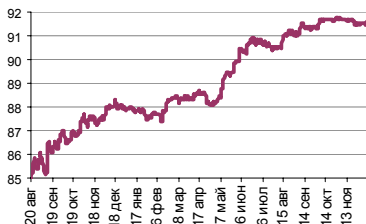
Источник: ММВБ, Банк Спурт

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



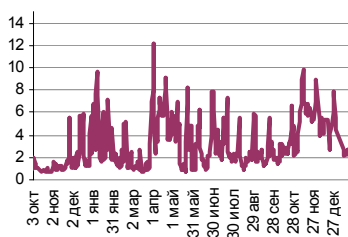
Источник: Банк Спурт

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 26,58 руб., практически не изменившись. Обороты были средними, а объемы продаж долларов и валютных интервенций Банка России небольшими, учитывая разгар налоговых платежей. **Мы полагаем, что на предстоящей неделе курс доллара снизится против национальной валюты.** Банк России уже начал укреплять рубль по отношению к нашим корзинам. Пока он делает это «малой кровью» за счет ослабления евро, но мы не исключаем, что в скором времени придет и очередь доллара.

На FOREX курс евро рос против доллара в первой половине недели на почти безновостном фоне. Во второй, после публикации данных по первичному рынку недвижимости в США, рынок евро-доллар снизился. Пара евро-доллар завершила очередную неделю около отметки 1,29.

На предстоящей неделе запланировано заседание ФРС, но мы полагаем, что рынок уже дисконтировал в ценах это событие. **Мы считаем, что курс евро значительно не изменится против доллара в ближайшие дни.**

### Денежный рынок

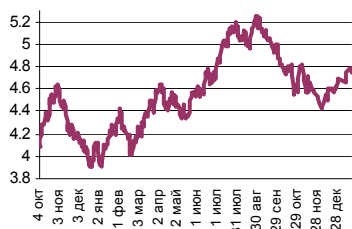
Сумма остатков средств на корсчетах и депозитах по итогам недели сократилась на 226,9 млрд. руб. до 516,1 млрд. руб. Ликвидность тает, словно весенний снег, а кредитные организации тем временем не спешат продавать доллары, пока американская валюта проявляет признаки силы на FOREX.

**На предстоящей неделе запланирована уплата налога на прибыль. Скорее всего, ставки на денежном рынке будут находиться около 3%, а в день уплаты налога могут достигать 5-6%.**

[Вернуться к оглавлению](#)

## РЫНОК ВАЛЮТНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

### UST 10



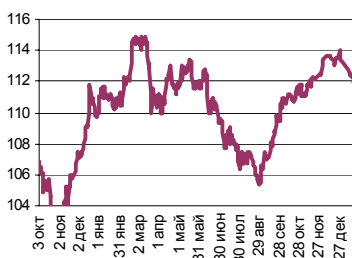
Источник: Reuter, Банк Спурт

### Казначейские облигации

Ставка UST10 на прошлой неделе приблизилась к отметке 4,9%. Рост доходности десятилетней ноты был связан с очередными инфляционными опасениями, возникшими после выхода данных по вторичному рынку недвижимости США. Несмотря на то, что продажи домов оказались ниже ожиданий, инвесторов обеспокоил рост цен в этом сегменте. Дополнительное негативное влияние на рынок US Treasuries оказало размещение 5-летних казначейских нот.

**Мы полагаем, что на предстоящей неделе рынок американских казначейских обязательств существенно не изменится, а заседание ФРС не окажет серьезного влияния на цены, поскольку рынок уже дисконтировал, что ставка рефинансирования на этот раз не изменится.**

### RusGLB30



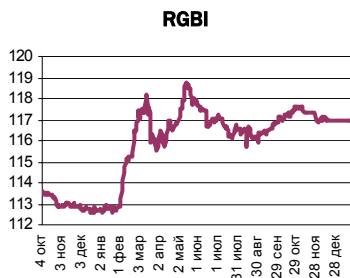
Источник: Reuter, Банк Спурт

### Российские еврооблигации

Российские еврооблигации на прошлой неделе упали следом за базовым активом. Цена Rus30 составила 111,25% от номинала (-0,69 п.п.). Спрэд EMBI+ Russia сузился на 1 б.п. до 99 б.п. **Мы полагаем, что на предстоящей неделе рынок российских еврооблигаций существенно не изменится.**

[Вернуться к оглавлению](#)

## РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

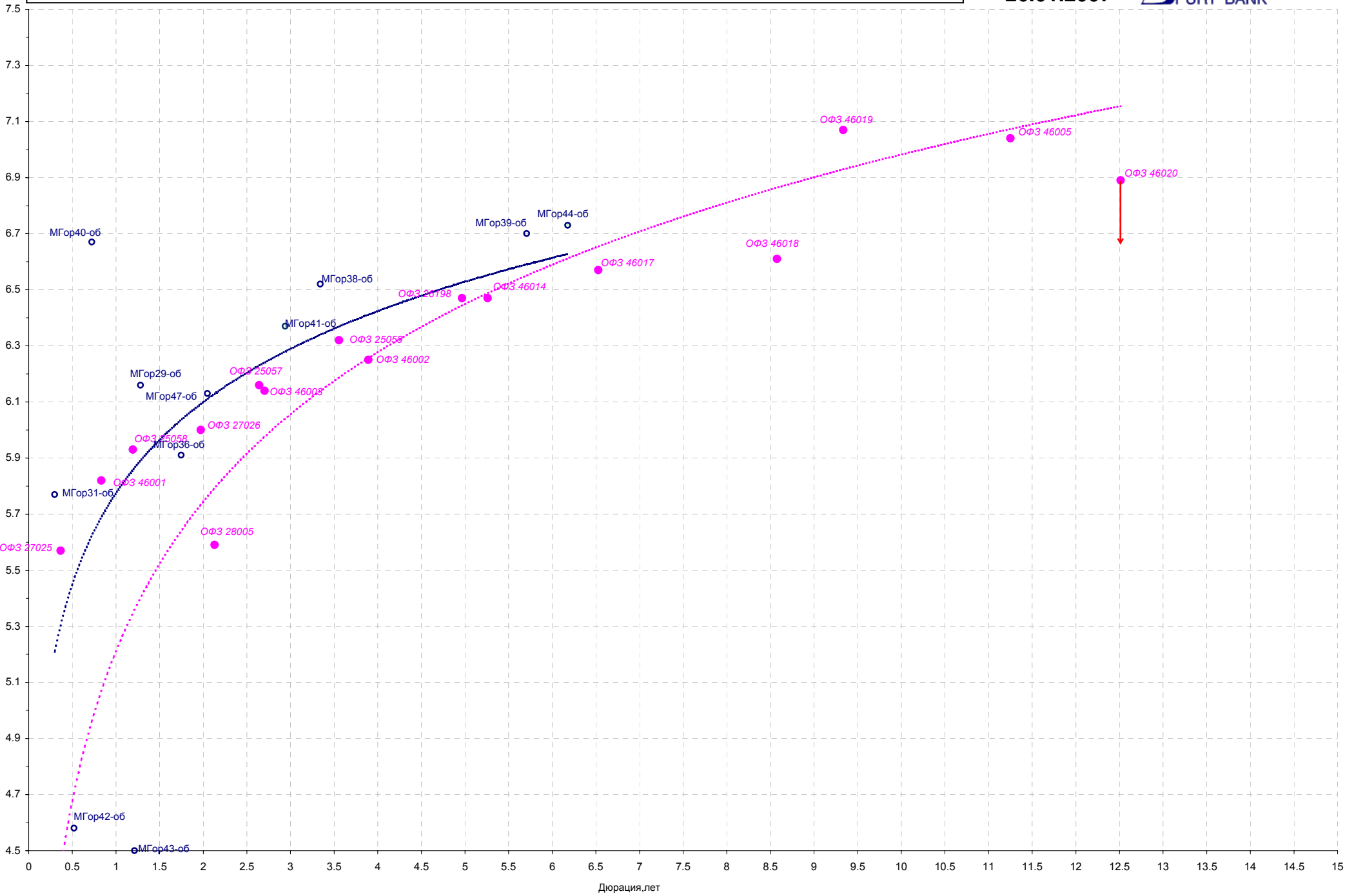


Источник: ММВБ, Банк Спурт

На прошлой неделе цены на рынке рублевых облигаций снизились вследствие негативной динамики российских евробондов. «Основной удар» приняли на себя длинные ОФЗ, показав падение вплоть до 0,7 п.п. по оценке. Рынок корпоративных облигаций пока «держится», индекс **RUX-Cbonds** ценовой потерял лишь 0,01 п., составив 112,5764 п.

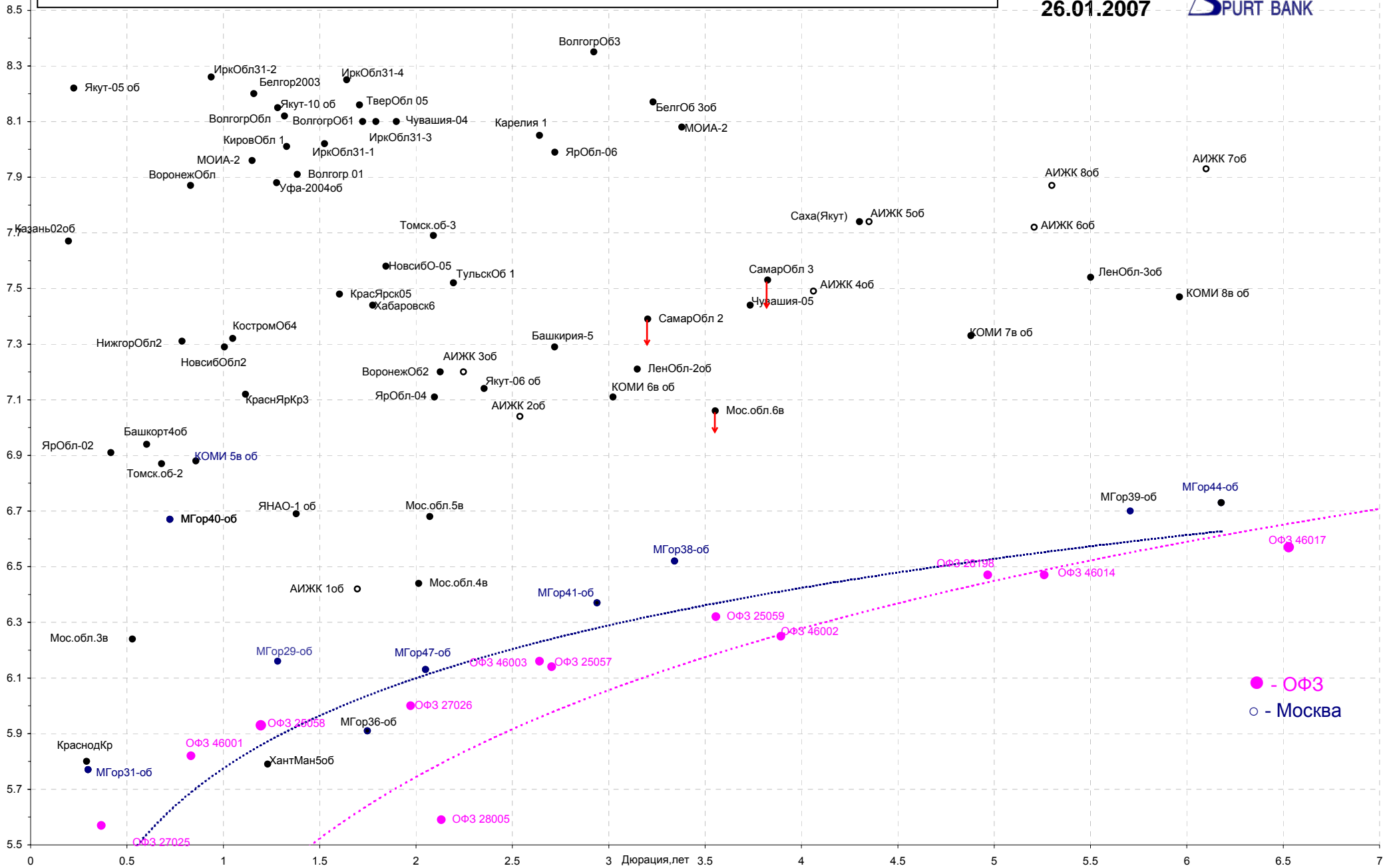
**Мы считаем, что на предстоящей неделе рынок рублевых долгов существенно не изменится. Полагаем, что в условиях стабилизации доходностей на западных рынках и при умеренных ставках МБК инвесторы будут выкупать любую значительную просадку цен. Мы рекомендуем обратить внимание на длинные выпуски эмитентов первого эшелона – ГАЗПРОМ-8, ЛУКОЙЛ-4 FW, а также облигации электроэнергетики – МОЭСК-1, ОГК-5 и банковского сектора.**

[Вернуться к оглавлению](#)



# Кривая доходности региональных долгов

26.01.2007

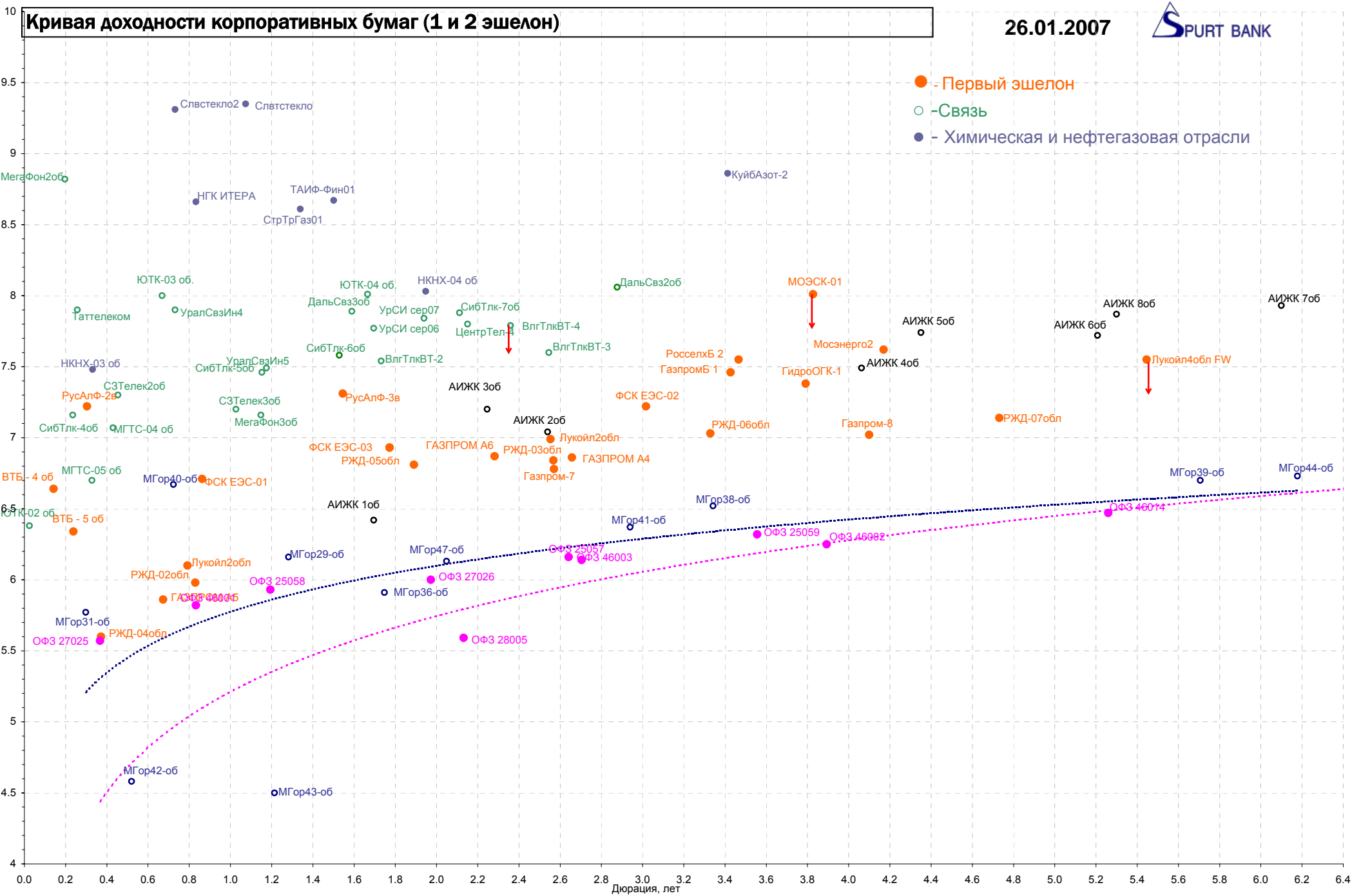


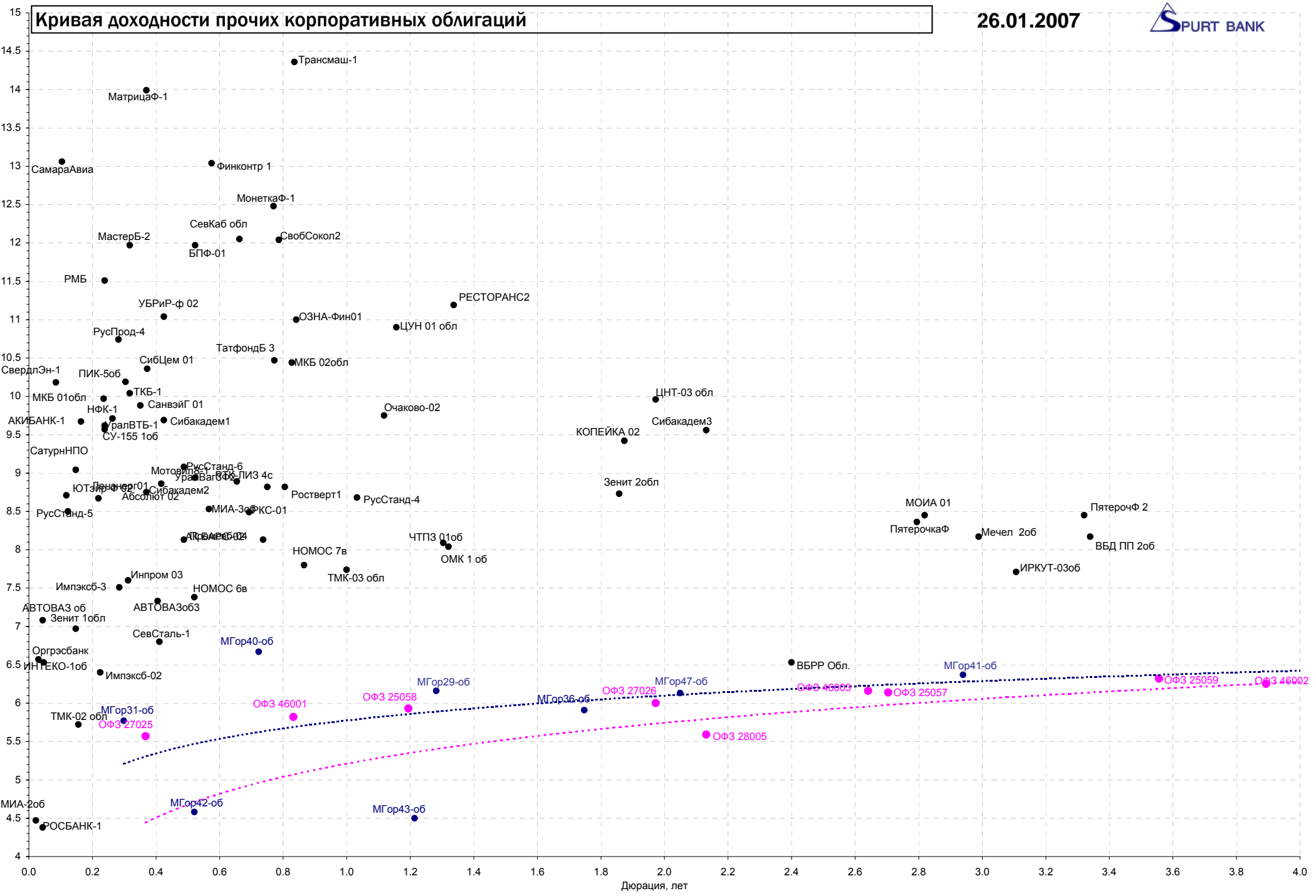
# Кривая доходности корпоративных бумаг (1 и 2 эшелон)

26.01.2007



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





## НОВОСТИ

Объем российских корпоративных и муниципальных облигаций, выпущенных в прошлом году, достиг 542,7 млрд руб. Однако для организаторов размещений ситуация не безоблачная — несмотря на то что эмитентов становится все больше, продавать их бумаги и зарабатывать на выпусках все сложнее. По данным Cbonds, в прошлом году было размещено 290 выпусков корпоративных и муниципальных бондов на 542,7 млрд руб. По сравнению с 2005 г. заемщики одолжили в два раза больше, удвоилось и число эмитентов. Пик заимствований пришелся на декабрь — компании и регионы заняли 84,5 млрд руб. На первое место по объему размещенных долгов, по оценке Cbonds, вышел Газпромбанк, которому удалось увеличить общий объем организованных выпусков почти в три раза. По словам начальника департамента рынков капитала Газпромбанка Игоря Русанова, банк выбился в лидеры за счет работы с эмитентами первого эшелона. Банк организовал два выпуска облигаций «Мосэнерго» по 5 млрд руб. Столько же одолжил и сам Газпромбанк. Ведомости.

По сравнению с прошлым годом это настоящий успех! Так практически все завсегдатаи Давосского форума оценили российскую часть программы. И все они сходились во мнении, что главную роль в этом успехе сыграл приезд в Давос первого вице-премьера Дмитрия Медведева. Многие иностранные участники форума даже не скрывали, что интересуются им как вероятным будущим президентом России. «Я тут в первый раз, раньше все как-то не получалось, — поделился Медведев во время ужина, посвященного российской политике. — И уже могу сказать, что никакими политическими декларациями не заменишь такое общение, как здесь. Надо слушать и слышать друг друга». «Ведомостям» первый вице-премьер сказал, что ему на форуме действительно понравилось и он считает это мероприятие очень полезным. Теперь есть надежда, что страна будет лучше представлена в Давосе и вызовет больший интерес к себе, радовались россияне. Прошлой осенью все выглядело почти безнадежно. Никого из высокопоставленных чиновников среди участников не было, а Россия в предварительной программе упоминалась лишь единожды. И не в самом лучшем контексте: тематический ужин назывался «Силовая дипломатия России» (Russia's muscular diplomacy). Однако к середине января среди участников вдруг обнаружили Дмитрий Медведев, Герман Греф, Аркадий Дворкович, Валентина Матвиенко и Александр Ткачев. Как рассказал «Ведомостям» один из членов правительственной делегации, решение о приезде в Давос Медведева было принято в декабре и настоял на этом сам российский президент. Министр экономического развития Герман Греф тоже приложил к этому руку. Сам он признался, что задача была непростой, поскольку «не все разделяют мнение» о важности Давосского форума. «Некоторые даже считают, что мы сюда ездим потусоваться и на лыжах покататься, — посетовал Греф. — А я и лыжи с собой не взял, все равно кататься некогда». Уточнить, где работают эти противники форума — в администрации президента или в правительстве, — он не стал. Сам же министр провел в Давосе заседание Консультативного совета по иностранным инвестициям и подписал с президентом Всемирного экономического форума Клаусом Швабом соглашение о партнерстве в организации нашего экономического форума в Санкт-Петербурге. А вечером следующего дня информация о нашем мероприятии уже появилась в справочной системе форума, с удовольствием отметил замминистра Кирилл Андросов. Ведомости.

Россия практически завершила все переговоры по ВТО. Завершены практически все переговоры по вступлению России в ВТО, заявил первый вице-премьер Дмитрий Медведев на пресс-конференции в рамках Всемирного экономического форума в Давосе. Существующими правилами ВТО не предусмотрена возможность отзыва ранее подписанных документов, сказал он. По словам Медведева, Россия последовательно осуществляла требования ВТО, отстаивая собственные позиции. Он также отметил, что это были сложные переговоры. ПРАЙМ-ТАСС.

## ИТОГИ ТОРГОВ ЗА НЕДЕЛЮ

### ЕТС

Инструмент	Ср-взв	Изм ср-взв	Open	Close	Объем торгов
EUR_TODTOM	0.0002	-0.0003	0	0.0025	92 000 000
EURTOD_UTS	34.3294	-0.0705	34.335	34.3	126 991 000
EURTOM_UTS	34.3173	-0.0562	34.32	34.3075	100 133 000
USD_TODTOM	-0.0014	-0.0009	-0.002	-0.0018	6 199 100 032
USDOD_UTS	26.557	0.0317	26.55	26.574	4 370 436 992
USDOTM_UTS	26.5693	0.0311	26.52	26.5765	7 245 210 944

### ГЦБ

Инструмент	Оборот	Срвзв цена	Изм срвзв	Дох срвзв	Кол сделок	Доразмещ
SU46020RMFS2	10 895 974 560	101.58	-0.66	6.89	216	0
RU000A0D1JF3	4 298 639 889	98.08	0.17	5.12	37	0
SU46002RMFS0	623 358 496	109.85	-0.15	6.25	28	0
SU46018RMFS6	482 906 103	110.89	-0.39	6.61	37	0
SU25060RMFS3	459 014 137	99.65	0.05	6.10	29	0
SU46017RMFS8	404 868 197	105.84	-0.26	6.57	64	0
SU25059RMFS5	377 044 851	99.75	-0.03	6.32	23	0
SU25057RMFS9	328 721 838	103.80	-0.09	6.14	16	0
SU26199RMFS8	229 403 270	99.26	0.03	6.41	21	0
SU46001RMFS2	214 284 607	103.60	-0.03	5.84	17	0
<b>Итого</b>	<b>18 874 397 968</b>				<b>606</b>	

### Региональные долги

Наименование	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
МГор39-об	137 903 144	109.62	-0.28	53	593 726 378	2 179 289 824
НовсибОбл2	94 669 160	104.95	0.07	31	5 245 000	183 587 468
Хабаровск6	83 546 935	100.55	-0.44	12	65 387 500	9 049 190
СамарОбл 3	78 136 600	101.05	-0.05	30	257 517 000	2 574 231 872
КазаньОбоб	61 073 036	100.22	0.10	37	204 427 795	82 100 182
Новсиб0-05	42 488 369	101.45	0.00	10	0	296 977 372
ЯрОбл-06	40 711 350	98.92	-0.08	23	61 012 710	189 744 326
Мос.обл.6в	37 138 362	107.44	-0.11	19	652 824 908	7 048 844 672
КраснЯрКр3	36 218 062	99.54	-0.16	7	113 600 976	143 008 320
Казань02об	35 271 393	100.49	-0.21	17	39 966 796	39 645 396
НижгорОбл3	30 315 678	101.95	0.08	8	300 500 000	571 214 912
ТульскОб 1	30 055 840	102.60	-0.02	9	51 295 500	170 459 944
Волгогр 01	27 621 000	102.30	-0.40	2	0	43 878 688
Башкорт5об	27 612 500	102.28	0.08	6	342 607 504	493 913 632
ЯрОбл-04	26 865 195	106.93	-0.07	12	22 437 432	74 562 368
МГор44-об	26 377 727	109.55	-0.19	18	633 874 180	2 374 339 840
Магадан-06	26 081 450	103.71	-0.19	6	20 720 000	0
<b>Итого</b>	<b>1 213 496 391</b>			<b>680</b>	<b>4 779 766 375</b>	<b>28 044 625 372</b>

Корпоративные  
ДОЛГИ

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	Изм ср-взвеш	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
ХКФ Банк-2	362 392 530	100.2	0.47	116	307 036 184	143 316 240
Зенит 2обл	321 954 240	99.7	0.00	105	0	112 485 434
ДиксиФин-1	321 852 108	92.9	-0.46	25	312 305 500	275 636 770
РосселлБ 2	310 182 065	101.75	0.15	26	614 656 704	2 097 176 704
ЦентрТел-4	271 287 519	114.01	-0.14	52	925 643 616	1 776 381 600
Мечел 2об	268 815 912	101.12	-0.06	231	323 524 992	631 946 512
ФСК ЕЭС-03	244 723 688	100.49	0.20	132	946 543 176	2 047 482 480
РуссНефть1	237 242 817	98.5	-0.08	343	309 156 464	883 228 192
ОГК-5 об-1	225 621 156	99.74	-0.09	21	457 449 832	682 903 272
РЖД-06обл	205 815 324	101.42	-0.09	39	755 471 506	4 649 537 024
ХКФ Банк-3	152 172 072	100.15	0.30	14	113 168 852	269 366 936
КуйбАзот-2	144 181 443	100.43	0.14	212	50 230 000	173 039 388
БашкирэнЗв	137 035 116	100.01	0.05	322	95 089 500	0
ПромТр02об	135 246 515	100.32	0.22	66	120 965 548	57 737 540
СалютЭнерг	124 202 312	100.28	0.25	20	100 152 500	1 023 138 144
ГАЗПРОМ А4	118 554 140	104	0.01	38	434 773 976	937 371 142
КОПЕЙКА 01	111 429 621	100.36	0.00	28	504 900 648	144 485 020
САНОС-02об	104 746 900	104.95	-0.23	117	210 120 000	492 812 448
СанИнтБрю2	103 665 048	100.11	0.13	7	280 383 000	411 847 264
МОЭСК-01	95 624 599	100.74	0.19	21	329 852 800	873 516 292
ИРКУТ-03об	92 920 013	103.65	-0.02	108	328 047 404	1 235 432 000
РЖД-07обл	92 464 223	102.5	-0.12	27	630 079 520	994 992 200
ИжАвто-01	90 747 902	100.06	0.10	58	30 021 000	76 718 912
Евросеть-2	90 189 272	99.76	0.16	40	49 875 000	613 735 912
<b>Итого</b>	<b>10 263 637 637</b>			<b>5610</b>	<b>31 006 730 100</b>	<b>74 683 258 552</b>

Акции

Инструмент	Оборот осн	Ср-взвеш цена	%	Кол сделок	Оборот РПС	Оборот РЕПО
РАО ЕЭС	105 817 364 480	29.713	9.28%	201 267	4 969 461 568	25 568 302 368
ГАЗПРОМ ао	47 777 456 640	287.28	1.95%	107 684	6 180 781 512	56 372 693 584
ЛУКОЙЛ	31 477 748 736	2134.83	3.45%	93 281	2 914 569 472	10 913 228 548
Сбербанк	24 478 562 048	93407.64	3.23%	39 709	1 829 279 522	7 133 709 900
ГМКНорНик	20 715 621 120	4318.26	2.70%	59 467	1 549 804 480	6 035 202 108
Сургнфгз	17 212 578 560	32.892	-0.65%	59 551	2 022 895 964	8 789 856 392
Сбербанк-п	15 827 722 752	1561.92	3.44%	80 342	824 046 795	2 690 627 558
УралСви-ао	7 376 058 304	1.878	8.49%	44 606	187 645 827	3 498 149 520
РАО ЕЭС-п	4 058 786 592	25.458	8.31%	22 221	56 591 579	979 865 128
Сургнфгз-п	3 473 336 352	23.795	1.41%	20 090	78 722 844	2 289 839 488
Роснефть	3 068 142 384	237.87	0.53%	13 812	220 097 804	2 333 737 480
МТС-ао	2 656 321 056	251.49	10.35%	14 323	402 686 811	1 039 986 778
Ростел -ао	2 198 770 080	202.96	3.15%	19 629	925 017 050	11 188 165 192
<b>Итого</b>	<b>299 988 452 729</b>			<b>948 555</b>	<b>23 432 320 094</b>	<b>143 562 855 300</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.