

## Обзор вексельного рынка

7 июня - 11 июня 2004 г.

Еженедельный бюллетень

### Основные индикаторы финансового рынка

Показатель	Значение	Изменение	
		за неделю	за месяц
<b>Рынок акций</b>			
Индекс Dow Jones	10334.73	-0.72%	0.90%
Индекс РТС	571.67	0.00%	-0.80%
<b>Валютный рынок</b>			
Курс доллара ЦБ РФ, руб.	29.0287	-0.128%	-0.137%
Курс доллара ЕТС "сегодня", руб.	29.0187	-0.138%	-0.145%
Курс доллара ЕТС "завтра", руб.	29.0215	-0.089%	-0.187%
Доллар / Евро	1.2055	-2.11%	0.30%
Иена / Доллар	111.05	1.32%	-2.94%
Швейц. франк / Доллар	1.2561	1.50%	-1.58%
<b>Денежный рынок</b>			
Остатки на К/С по России, млн. руб.	157 500	-4 200	-2 000
Остатки на К/С по Москве, млн. руб.	95 900	-3 600	-11 500
Остатки на Д/С в ЦБ РФ, млн. руб.	38 100	-14 900	-3 700
MIACR "overnight"	6.37	3.15	0.79
MIBOR "overnight"	8.22	4.57	2.49
MIBOR 7 дней	8.95	3.09	2.05
MIBOR 30 дней	10.44	2.51	1.87
MIBOR 90 дней	10.67	1.80	1.69
MIBOR 180 дней	11.42	1.63	1.78
MIBOR 1 год	11.71	1.67	1.46
<b>Долговой рублевый рынок, % годовых</b>			
Средневзв. доходность ГКО	3.93	0.53	0.13
Средневзв. доходность ОФЗ	7.09	0.30	0.25
Средневзв. доходность муницип. обл. облигации	9.32	0.26	0.14
облигации кроме Москвы	8.03	0.30	-0.02
Средневзв. доходность корпор. обл.*	10.71	0.12	-0.02
в т.ч. Нефтяной и газовой пром.	9.72	0.12	-0.52
в т.ч. Энергетика	11.05	0.15	0.19
в т.ч. Телекоммуникации	9.32	0.95	-0.31
<b>Товарные рынки</b>			
Нефть Brent, \$/bbl	35.23	-1.51%	-10.06%
Нефть Urals, \$/bbl	32.21	-2.39%	-12.16%
Золото, \$/Oz	383.38	-2.67%	1.05%
Платина, \$/Oz	774.00	-6.75%	-2.89%
<b>Международные рынки капитала, % годовых</b>			
LIBOR USD 1 M	1.2525	0.0825	0.1525
LIBOR USD 3 M	1.5413	0.1413	0.2831
LIBOR USD 6 M	1.8950	0.1850	0.3650
LIBOR USD 12M	2.4800	0.2200	0.4525
LIBOR EUR 1 M	2.0800	0.0000	0.0198
LIBOR EUR 3 M	2.1200	0.0186	0.0335
LIBOR EUR 6 M	2.2138	0.0456	0.0819
LIBOR EUR 12 M	2.4700	0.1086	0.1773
<b>Гособлигации США</b>			
2 года	2.9253	0.2319	0.4197
5 лет	4.0959	0.1344	0.2592
10 лет	4.8688	0.0723	0.1545
30 лет	5.5283	0.0465	0.0892

\* срок обращения более 1,5 лет

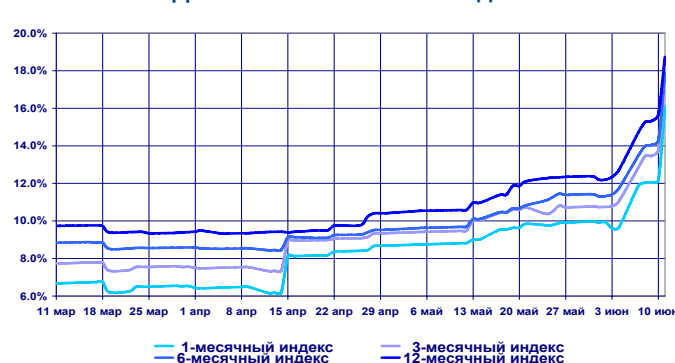
### В этом выпуске:

- Конъюнктура денежного и валютного рынка . . . . . 2
- Конъюнктура вексельного рынка . . . . . 3
- На прошедшей неделе напряженность на денежном рынке сохранялась на фоне разраставшегося кризиса доверия между банками, в результате которого в наиболее сложном положении оказались средние и мелкие банки. На валютном рынке в течение всей недели курс доллара колебался в диапазоне 29,02-29,04 рубля за доллар, благодаря, в том числе, и поддержке со стороны Банка России. Вексельный рынок на прошлой неделе был практически парализован, котировки на покупку большинства банковских векселей отсутствовали, а ставки по их досрочному учету были существенно выше рынка.
- Заключение . . . . . 3
- Приложение: доходность векселей и ее изменение . . . . . 4
- Структура вексельных индексов и ее изменение . . . . . 5
- Инвестиционная группа "РЕГИОН" . . . . . 6

### Вексельные индексы ИК "РЕГИОН"

Срок	Значение, % годовых	Изменение индекса, п.п.		
		за неделю	за 2 недели	за месяц
1 мес.	16.10	6.46	6.21	7.29
3 мес.	18.01	6.98	7.21	8.54
6 мес.	17.84	6.13	6.39	8.15
12 мес.	18.74	6.05	6.42	8.16

Динамика вексельных индексов



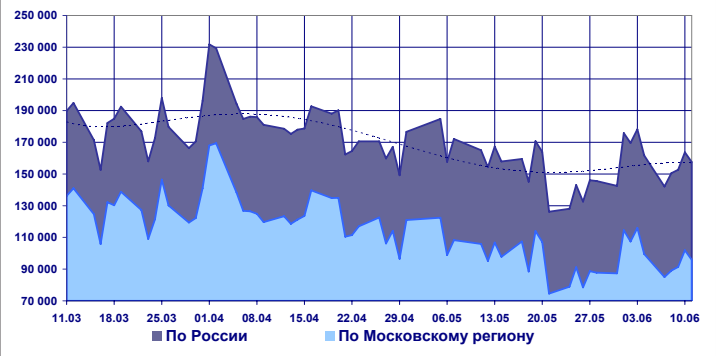
**Денежный и валютный рынок**

Остатки рублевых средств коммерческих банков на корсчетах в Банке России в понедельник снизились до 142,1 млрд. рублей (возможно в результате отчислений в ФОР), но затем вернулись на уровень порядка 150-160 млрд. рублей. В тоже время остатки на депозитных счетах постепенно уменьшались и в пятницу составили 38,1 млрд. против 53 млрд. рублей неделей ранее. Однако, напряженность на денежном рынке сохранялась благодаря, в первую очередь, кризису доверия между банками, в результате которого в наиболее сложном положении оказались средние и мелкие банки. Если для крупных банков ставки кредитов "overnight" в первой половине недели составляли порядка 5-10% годовых, то для средних мелких стоимость однодневных кредитов их уровень достигал 15-20% годовых. Постепенно по мере роста ликвидности ставки для крупных банков снижались, и к пятнице их максимальный уровень не превышал 3-5% годовых, в то время как для остальных они не опускались ниже 10% годовых.

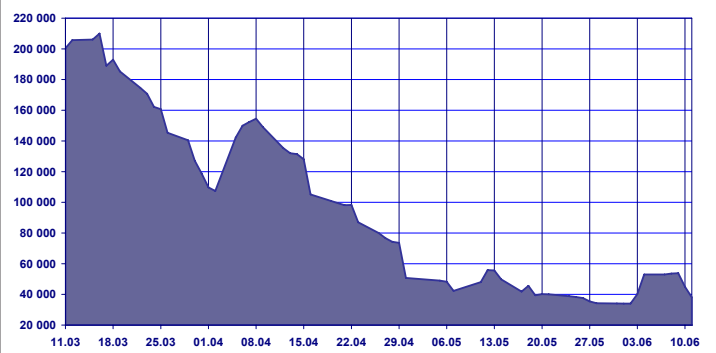
Для решения проблем с ликвидностью коммерческими банками был задействован механизм прямого РЕПО: общий объем средств, привлеченных на аукционах на прошлой неделе, превысил 16,16 млрд. рублей при ставках в пределах 7,13-8,01% годовых. Кроме того, Банк России предоставил банкам дополнительно рублевую ликвидность на общую сумму порядка 32,2 млрд. рублей.

Для преодоления сложившейся ситуации в банковской системе в пятницу Банк России объявил, что с 15 июня снижает с 9% до 7% норматив отчислений в фонд обязательного резервирования (ФОР) по рублевым средствам юридических лиц и средствам в валюте, а также снижает ставку рефинансирования с 14% до 13%. Одновременно было решено расширить ломбардный список ЦБ, который могут быть включены облигации субъектов РФ, имеющие рейтинг эмитента по международной шкале не ниже уровня "BB" (по классификации Standart & Poors и Fitch) или "Ba2" (по классификации Moody's) и обращающиеся на организованном рынке ценных бумаг в секторе ГКО-ОФЗ. И хотя данные изменения имели определенное положительное психологическое влияние на рынок, однако вряд ли смогут по ряду причин оказать непосредственное, моментальное воздействие на рынок межбанковских кредитов. Дело в том, что ставка рефинансирования в настоящий момент практически не имеет практического значения для рынка МБК, средства от пересчета ФОР (по нашим оценкам более 40 млрд. рублей) могут "вернуться" лишь в конце текущей недели (и большее значение они будут иметь для крупных банков). Что касается расширения ломбардного списка, то, во-первых, эти изменения должны быть зарегистрированы в Минюсте РФ, а, во-вторых, соответствующие рейтинги имеют облигации только Москвы (BB+) и Санкт-Петербурга (BB), однако их обращение на ОРЦБ организовано в настоящее время в Секции фондового рынка ММВБ и СПВБ соответственно (а не в секторе ГКО-ОФЗ согласно решению Совета директоров ЦБ РФ).

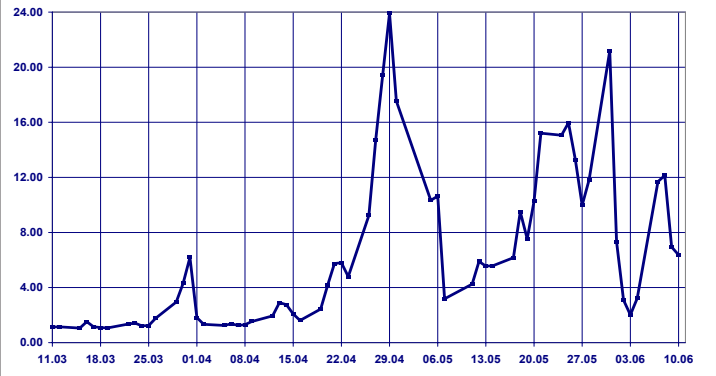
**Остатки средств КО на корсчетах в Банке России**  
млн.рублей



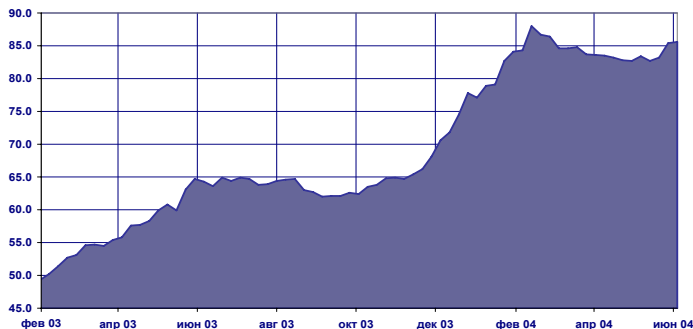
**Остатки средств КО на депозитных счетах в Банке России**  
млн. рублей



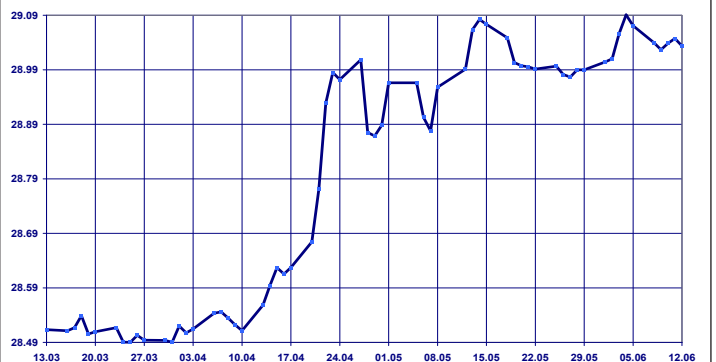
**Ставки однодневных кредитов(МІАСR)**



**Объем золотовалютных резервов,**  
млрд.долларовСША



**Динамика официального курса доллара США**



**Денежный и валютный рынок**

Снизившись более чем на 3 копейки в первый день недели, в последующие дни курс доллара торговался в пределах 29,02-29,04 рубля за доллар на фоне напряженной ситуации на рынке МБК благодаря поддержке со стороны Банка России и, несмотря на укрепление его относительно евро на международных рынках. В результате по итогам недели официальный курс доллара снизился на 3,71 копейки и составил по итогам торгов в пятницу, 11 июня 2004 года 29,0287 рубля за доллар. Объем торгов по доллару США на ММВБ вырос по сравнению предыдущей неделей на 15,3% и составил более 3,8 млрд. долларов, при этом на торгах с расчетами "завтра" активность операторов выросла почти на 35%.

Объем золотовалютных резервов вырос на 0,2 млрд. долларов и по состоянию на 4 июня 2004 года составил 85,6 млрд. долларов, приблизившись тем самым к уровню конца февраля текущего года.

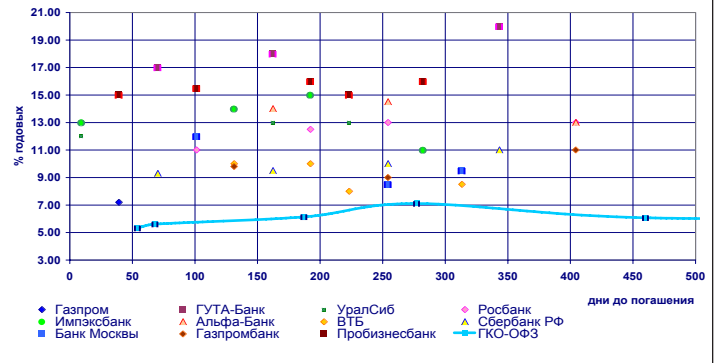
**Вексельный рынок**

Активность участников вексельного рынка на прошедшей неделе была крайне низкой, что было обусловлено проблемами с ликвидностью и высокими процентными ставками на рынке МБК, и, в первую очередь, кризисом доверия между банками. Закрытие лимитов друг на друга и приостановка операций банками привели к исчезновению из вексельных терминалов котировок на покупку ряда банковских векселей, кроме того банки приостановили операции РЕПО под залог "чужих" банковских векселей (за редким исключением ценных бумаг госбанков). Чтобы как-то успокоить рынок, ряд банков объявили условия досрочного учета собственных векселей, однако ставки по этим операциям были существенно выше текущего уровня доходности вторичного рынка и даже росли день ото дня (достигнув по отдельным банкам порядка 30-40% годовых см. таблицу), а устанавливаемые ежедневно объемы досрочного выкупа обычно были крайне незначительны. По векселям банков, которые не осуществляли досрочный учет, доходность на вторичном рынке доходила до 60% годовых.

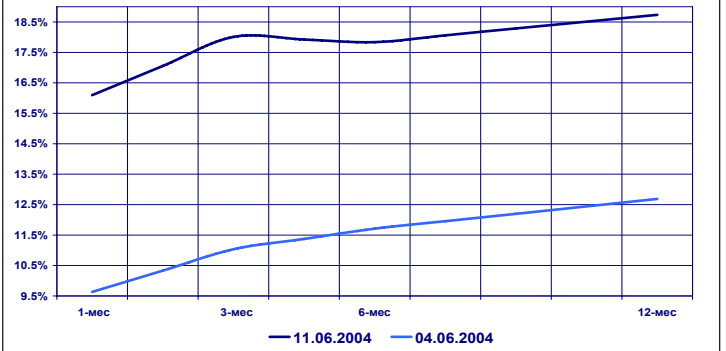
Об отсутствии ликвидности на вексельном рынке в целом говорит и рост спреда между котировками на покупку и продажу, который по ценным бумагам государственных банков (Сбербанк РФ, ВТБ) достиг 2,0-2,5 п.п., а для крупнейших коммерческих банков (например, Газпромбанка) - до 2,5-3,0 п.п. В тоже время по другим банковским векселям спреды между котировками достигали 15-25 п.п.

По итогам недели рост вексельных индексов "RUX-Регион" со сроком обращения 1 и 3 месяцев составил в пределах 6,5-7 п.п., в тоже время более долгосрочные индексы (6 и 12 месяцев) выросли в пределах 6,05 и 6,13 п.п.

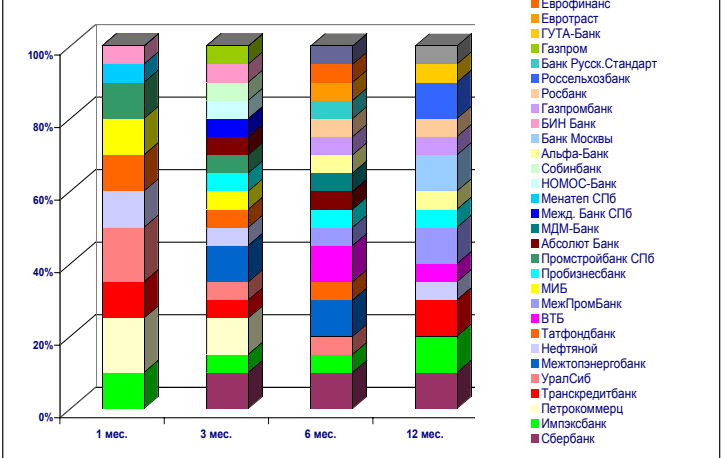
**Сравнительный анализ доходности векселей и ГКО-ОФЗ**



**Недельное изменение вексельных индексов**



**Структура вексельных индексов ИК "РЕГИОН"**



**Заключение**

На предстоящей неделе стагнация вексельного рынка может продолжиться на фоне возможного усиления напряженности на рынке межбанковских кредитов вследствие крупных налоговых платежей. Разрешению проблем с ликвидностью и снятию напряжения на межбанке в конце месяца могут способствовать

средства, которые банки могут получить ориентировочно в конце текущей недели после перерасчета ФОР. Нормализация ситуации на вексельном рынке может произойти только после преодоления кризиса доверия между банками, для чего может потребоваться еще несколько недель.

**Доходность векселей и ее изменение**

Векселедатель	Срок погашения	Изменение, п.п.					
		По котировкам		за неделю		за месяц	
		покупка	продажа	покупка	продажа	покупка	продажа
Газпром	июл 04	9.50	7.20	0.50	0.00	0.50	0.20
МДМ-Банк	авг 04	30.00	12.00	21.00	4.00	21.00	4.00
	фев 05	30.00	13.00	19.50	4.20	19.50	4.20
ГУТА-Банк	авг 04	40.00	17.00	22.00	3.00	30.50	8.80
	ноя 04	40.00	18.00	20.00	3.50	30.00	9.40
	мар 05	40.00	20.00	18.00	4.00	29.00	9.80
УралСиб	окт 04	15.00	12.00	4.50	2.50	6.10	4.60
	дек 04	16.00	13.00	5.00	3.00	6.60	5.30
Менатеп СПб	июн 04	40.00	13.00	25.00	2.00	27.00	2.00
	сен 04	40.00	15.00	23.00	1.00	25.50	2.00
Росбанк	сен 04	14.00	10.00	4.00	2.00	6.00	2.90
	дек 04	15.00	11.00	4.00	2.50	5.50	2.80
	фев 05	16.00	12.50	4.50	3.50	5.50	4.00
	июл 05	17.00	13.00	5.00	3.50	6.00	4.00
Междун. банк СПб	июл 04	20.00	13.00	8.00	3.00	8.00	2.50
	сен 04	20.00	14.00	7.20	2.50	7.40	2.20
	дек 04	20.00	15.00	6.20	2.50	6.20	2.50
Импэксбанк	июн 04	20.00	12.00	8.20	2.20	10.70	3.30
	окт 04	20.00	13.00	7.70	3.00	10.00	3.70
	дек 04	22.00	14.00	9.20	3.00	11.00	4.50
	мар 05	25.00	15.00	11.50	3.50	13.00	5.00
ИБГ НИКойл	окт 04	17.00	11.00	6.50	2.00	7.40	2.60
Нефтяной	июн 04	30.00	13.00	18.00	3.00	19.00	3.00
	апр 05	35.00	16.00	19.50	4.00	21.00	4.70
Альфа-Банк	ноя 04	20.00	13.50	9.00	5.00	11.20	6.10
	фев 05	20.00	14.00	8.50	5.50	10.50	6.00
	июн 05	20.00	14.50	7.70	5.50	10.00	6.00
Татфондбанк	авг 04	30.00	13.00	17.00	1.00	17.70	1.80
	окт 04	30.00	14.00	16.60	1.50	17.00	2.50
	дек 04	30.00	15.00	16.00	2.00	16.50	2.80
МежПромБанк	авг 04	15.00	12.00	3.50	2.00	4.80	2.50
	дек 04	16.00	14.00	3.00	2.50	3.50	2.60
	май 05	20.00	15.00	5.00	2.00	6.00	2.80
	дек 05	22.00	16.00	6.00	2.70	7.00	3.30
Евротраст	сен 04	22.00	14.00	6.50	0.00	8.20	1.30
ВТБ	окт 04	10.50	9.00	1.90	1.00	2.20	2.00
	дек 04	10.80	10.00	1.90	1.80	2.00	2.70
	янв 05	12.50	10.00	3.30	1.50	3.20	2.60
	апр 05	12.50	10.00	2.90	1.50	2.50	2.40
Сбербанк РФ	авг 04	10.50	8.00	2.00	0.50	1.50	1.20
	ноя 04	10.80	8.50	1.80	0.50	1.80	1.50
	фев 05	11.30	9.30	1.70	1.10	1.80	1.50
	май 05	11.80	9.50	2.00	1.00	1.80	1.50
Банк Москвы	сен 04	17.00	10.00	7.00	1.80	7.80	2.50
	фев 05	20.00	11.00	9.00	1.80	10.40	2.80
	апр 05	20.00	12.00	8.20	3.00	10.00	3.60
Газпромбанк	окт 04	11.50	8.50	2.60	1.00	3.00	2.00
	фев 05	12.00	9.50	2.00	0.50	2.80	2.10
	июл 05	12.50	9.80	1.50	0.60	2.70	2.10
Банк "Петрокоммерц"	июн 04	15.00	9.00	6.50	2.50	6.00	1.50
	дек 04	18.00	11.00	8.20	2.40	8.20	3.00
НОМОС-Банк	июл 04	18.00	12.00	8.50	4.50	10.00	5.00
	дек 04	20.00	13.00	9.00	4.20	11.00	5.20
Стройметресурс	июл 04	50.00	26.00	22.00	0.00	22.50	1.00
	сен 04	50.00	28.00	20.00	0.00	21.50	2.00
Банк Русский стандарт	сен 04	30.00	12.50	17.00	1.50	18.20	2.20
	ноя 04	30.00	13.00	14.50	0.00	17.40	1.70
	янв 05	35.00	15.00	19.00	1.50	21.20	2.00
	мар 05	35.00	16.00	18.50	1.20	20.70	2.50
Пробизнесбанк	июл 04	20.00	12.00	6.50	1.00	8.20	2.00
	сен 04	30.00	13.50	15.50	0.50	17.50	2.80
	дек 04	30.00	15.00	15.00	1.50	17.00	3.00
	янв 05	30.00	15.50	14.00	1.50	16.50	3.30
	мар 05	30.00	16.00	13.50	1.50	16.20	3.50
Абсолют Банк	июл 04	30.00	15.00	18.00	4.70	18.50	5.00
	ноя 04	30.00	16.00	16.50	4.50	17.50	5.10
	фев 05	30.00	17.00	15.00	5.00	16.20	5.50
МИБ	июн 04	17.00	11.00	6.00	1.50	6.50	1.50
	сен 04	17.00	13.00	4.50	2.00	5.40	2.40
Еврофинанс	авг 04	20.00	10.00	10.50	2.70	11.10	3.00
	дек 04	20.00	11.00	9.50	3.00	10.40	3.00
БИН Банк	июн 04	30.00	15.00	16.00	4.00	14.00	2.50
	ноя 04	30.00	16.50	13.00	3.50	13.50	3.50
Межтопэнергобанк	июл 04	30.00	16.00	17.50	6.00	19.20	6.50
	окт 04	30.00	17.00	17.20	5.80	17.40	5.80
	янв 05	30.00	18.00	16.50	6.00	16.40	6.00
Собинбанк	июл 04	30.00	15.00	16.00	3.20	18.50	4.20
	дек 04	30.00	17.00	13.50	3.50	17.00	4.70
	янв 05	30.00	19.00	13.00	4.00	16.40	6.30

**Доходность векселей и ее изменение**

Векселедатель	Срок погашения	Изменение, п.п.					
		По котировкам		за неделю		за месяц	
		покупка	продажа	покупка	продажа	покупка	продажа
Промстройбанк СПб	июн 04	20.00	12.00	12.00	5.50	12.00	5.00
	авг 04	20.00	13.00	9.00	4.00	11.00	5.10
Транскредитбанк	янв 05	20.00	12.50	7.00	2.00	8.00	2.30
	апр 05	20.00	13.50	6.20	2.00	7.50	2.70
Россельхозбанк	ноя 04	25.00	13.00	12.70	2.50	14.60	3.70
	фев 05	25.00	15.00	12.20	4.00	13.00	4.70
МБРР	сен 04	25.00	11.00	13.20	1.50	14.50	2.00
	мар 05	25.00	13.00	11.20	2.00	13.00	2.50

**Структура вексельных индексов и ее изменение**

на 24.05.2004 г

Векселедатель	Доля	Изменение	Векселедатель	Доля	Изменение
<b>1- месячный индекс</b>			<b>6- месячный индекс</b>		
Петрокоммерц	10%	-5%	ВТБ	5%	-5%
Нефтяной	10%	0%	Межтопэнергобанк	5%	-5%
Промстройбанк СПб	10%	0%	Сбербанк	5%	-5%
Банк Москвы	10%	10%	Абсолют Банк	5%	0%
Межтопэнергобанк	10%	10%	Альфа-Банк	5%	0%
Сбербанк	10%	10%	Банк Русск.Стандарт	5%	0%
Импэксбанк	5%	-5%	Газпромбанк	5%	0%
МИБ	5%	-5%	ИБГ НИКойл	5%	0%
БИН Банк	5%	0%	Импэксбанк	5%	0%
Менател СПб	5%	0%	МежПромБанк	5%	0%
Газпром	5%	5%	Пробизнесбанк	5%	0%
Еврофинанс	5%	5%	Росбанк	5%	0%
Межд. Банк СПб	5%	5%	Татфондбанк	5%	0%
МежПромБанк	5%	5%	УралСиб	5%	0%
УралСиб	0%	-15%	Банк Москвы	5%	5%
Татфондбанк	0%	-10%	ГУТА-Банк	5%	5%
Транскредитбанк	0%	-10%	МБРР	5%	5%
<b>3- месячный индекс</b>			<b>12- месячный индекс</b>		
Межтопэнергобанк	5%	-5%	Междун. банк СПб	5%	5%
Петрокоммерц	5%	-5%	Россельхозбанк	5%	5%
Сбербанк	5%	-5%	Собинбанк	5%	5%
Абсолют Банк	5%	0%	Евротраст	0%	-5%
Импэксбанк	5%	0%	Еврофинанс	0%	-5%
Междун. банк СПб	5%	0%	МДМ-Банк	0%	-5%
Нефтяной	5%	0%	<b>12- месячный индекс</b>		
НОМОС-Банк	5%	0%	Банк Москвы	10%	0%
Пробизнесбанк	5%	0%	Россельхозбанк	10%	0%
Промстройбанк СПб	5%	0%	Сбербанк	10%	0%
Собинбанк	5%	0%	Транскредитбанк	10%	0%
УралСиб	5%	0%	Импэксбанк	5%	-5%
Банк Русск.Стандарт	5%	5%	МежПромБанк	5%	-5%
ВТБ	5%	5%	Альфа-Банк	5%	0%
Газпромбанк	5%	5%	ВТБ	5%	0%
ГУТА-Банк	5%	5%	Газпромбанк	5%	0%
Евротраст	5%	5%	ГУТА-Банк	5%	0%
МДМ-Банк	5%	5%	МБРР	5%	0%
Менател СПб	5%	5%	Нефтяной	5%	0%
Росбанк	5%	5%	Пробизнесбанк	5%	0%
БИН Банк	0%	-5%	Росбанк	5%	0%
Газпром	0%	-5%	Банк Русск.Стандарт	5%	5%
МИБ	0%	-5%	Татфондбанк	5%	5%
Татфондбанк	0%	-5%			
Транскредитбанк	0%	-5%			

## Инвестиционная группа “РЕГИОН”

В ИГ «РЕГИОН» входят “Брокерская компания “РЕГИОН”, “Депозитарная компания “РЕГИОН”, “РЕГИОН Эссет Менеджмент” и “РЕГИОН Финансовые Консультации”, которые являются независимыми компаниями, основная специализация которых – рынок долговых ценных бумаг. Профессионализм сотрудников компаний подтвержден многочисленными опросами участников долгового рынка, проводимых информационными агентствами АК&М и РосБизнесКонсалтинг, по результатам которых Компании устойчиво занимает первые места в рейтингах операторов рынка. ИК “РЕГИОН” присвоен рейтинг надежности AA - очень высокая надежность (НАУФОР).

Основные причины наших успехов кроются в четком понимании тенденций рынка и чутком отношении к интересам наших клиентов. Мы заинтересованы в установлении долгосрочных и взаимовыгодных отношений с заинтересованными сторонами и понимаем, что интересы наших клиентов являются для нас главной заботой и залогом нашего благополучия. Если Вам потребуется какая-либо помощь, либо Вы захотите более подробно узнать о спектре наших услуг, пожалуйста, свяжитесь с нами по нижеприведенным каналам связи:

**Многоканальный телефон: (095) 777-2964      Факс: (095) 975-2448**

**Web-site: [www.regnm.ru](http://www.regnm.ru)**

### **Торговые операции с векселями**

Павел Голышев, Виктория Скрыпник,  
Елена Шехурдина

Телефон: (095) 777-2964, доб. 303,310,301

e-mail: [diling@regnm.ru](mailto:diling@regnm.ru)

### **Торговые операции с облигациями**

Петр Костиков

Телефон: (095) 777-2964, доб.471

e-mail: [diling@regnm.ru](mailto:diling@regnm.ru)

### **Торговые операции с акциями**

Алексей Цырульник

Телефон: (095) 777-2964, доб. 105,106

e-mail: [shares@regnm.ru](mailto:shares@regnm.ru)

### **Организация вексельных программ и облигационных займов**

Владимир Галкин

Телефон: (095) 777-2964, доб. 402, 414

e-mail: [galkin@regnm.ru](mailto:galkin@regnm.ru)

### **Клиентское обслуживание**

Анна Надирашвили

Телефон: (095) 777-2964, доб.457

e-mail: [anna\\_n@regnm.ru](mailto:anna_n@regnm.ru)

### **Доверительное управление**

Андрей Жуйков

Телефон: (095) 777-2964, доб.300

e-mail: [andrey@regnm.ru](mailto:andrey@regnm.ru)

### **Аналитические исследования рынка**

Александр Ермак

Телефон: (095) 777-2964, доб. 405

e-mail: [analit@regnm.ru](mailto:analit@regnm.ru)

**Страница компании в информационной системе REUTERS: <REGION>**

Данный обзор носит исключительно информационный характер и не может рассматриваться как оферта к заключению сделок с компаниями, входящими в ИГ «РЕГИОН». Несмотря на то, что были приложены значительные усилия, чтобы сделать вышеприведенную информацию как можно более достоверной и полезной, компании не претендуют на ее полноту и точность. Компании ИГ «РЕГИОН» могут, в рамках закона, иметь позицию или какой-либо иной интерес (включая покупку или продажу своим клиентам на принципиальной основе) в любой сделке прямо или косвенно в предмете настоящей публикации.

Ни компании ИГ «РЕГИОН», ни кто-либо из ее представителей или сотрудников не несет ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования информации, изложенной в настоящем обзоре. Любые вложения в ценные бумаги, упоминаемые в настоящем обзоре, могут быть связаны со значительным риском, могут оказаться неликвидными или неприемлемыми для всех инвесторов. Стоимость или доход от любых операций с ценными бумагами, упомянутыми в настоящей публикации, могут изменяться вследствие изменений процентных ставок.

Прошлые результаты не являются показателем будущих результатов. Только инвесторам, обладающим значительными знаниями и опытом в финансовых вопросах и бизнесе, и способным оценить преимущества и риски, связанные с приобретением ценных бумаг, следует рассматривать возможность инвестирования в какие-либо ценные бумаги или инструменты, упомянутые в настоящей публикации. Дополнительная информация о вышеупомянутых ценных бумагах предоставляется по запросам.