

## Обзор вексельного рынка

11 - 14 мая 2004 г.

Еженедельный бюллетень

### Основные индикаторы финансового рынка

Показатель	Значение	Изменение	
		за неделю	за месяц
<b>Рынок акций</b>			
Индекс Dow Jones	10012.87	0.02%	-1.03%
Индекс РТС	596.87	0.20%	-5.72%
<b>Валютный рынок</b>			
Курс доллара ЦБ РФ, руб.	29.0684	0.399%	1.559%
Курс доллара ЕТС "сегодня", руб.	29.0608	0.382%	1.532%
Курс доллара ЕТС "завтра", руб.	29.0759	0.415%	1.558%
Курс доллара "сегодня", руб.	29.0707	0.418%	1.560%
Курс доллара "завтра", руб.	29.0811	0.447%	1.560%
Доллар / Евро	1.1880	-0.03%	-1.00%
Иена / Доллар	114.1	1.60%	5.86%
Швейц. франк / Доллар	1.2947	-0.55%	-0.01%
<b>Денежный рынок</b>			
Остатки на К/С по России, млн. руб.	157 900	200	-20 100
Остатки на К/С по Москве, млн. руб.	97 800	-1 100	-23 500
MIACR "overnight"	5.58	-5.06	3.97
MIBOR "overnight"	5.73	-3.89	3.44
MIBOR 7 дней	6.90	-3.60	3.51
MIBOR 30 дней	8.57	-1.69	3.00
MIBOR 90 дней	8.98	-0.29	2.93
MIBOR 180 дней	9.64	-0.61	2.12
MIBOR 1 год	10.25	-0.50	1.43
<b>Долговой рублевый рынок, % годовых</b>			
Средневзв. доходность ГКО	3.79	0.43	1.18
Средневзв. доходность ОФЗ	6.83	0.50	1.17
Средневзв. доходность муницип. обл. облигации Москвы	8.05	0.57	1.78
облигации кроме Москвы	10.47	0.23	1.43
Средневзв. доходность корпор. обл.*	10.73	0.88	1.65
в т.ч. Нефтяной и газовой пром.	10.24	1.28	2.48
в т.ч. Энергетика	10.86	0.93	1.82
в т.ч. Телекоммуникации	9.63	0.26	1.19
<b>Товарные рынки</b>			
Нефть Brent, \$/bbl	39.17	4.54%	14.87%
Нефть Urals, \$/bbl	36.83	7.56%	18.84%
Золото, \$/Oz	377.08	-0.53%	-5.85%
Платина, \$/Oz	809.00	0.81%	-12.73%
<b>Международные рынки капитала, % годовых</b>			
LIBOR USD 1 M	1.1000	0.0000	0.0000
LIBOR USD 3 M	1.2600	0.0800	0.1100
LIBOR USD 6 M	1.5600	0.1700	0.2800
LIBOR USD 12 M	2.1069	0.2669	0.4969
LIBOR EUR 1 M	2.0623	0.0070	0.0105
LIBOR EUR 3 M	2.0931	0.0204	0.0402
LIBOR EUR 6 M	2.1612	0.0626	0.1001
LIBOR EUR 12 M	2.3558	0.1318	0.1856
<b>Гособлигации США</b>			
2 года	2.5053	0.1336	0.5042
5 лет	3.8750	0.1860	0.5049
10 лет	4.7460	0.1428	0.3957
30 лет	5.4797	0.1139	0.2959

\* срок обращения более 1,5 лет

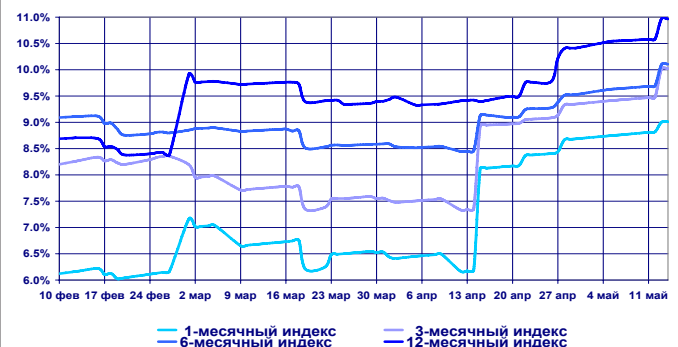
### В этом выпуске:

- Конъюнктура денежного и валютного рынка . . . . . 2
- Конъюнктура вексельного рынка . . . . . 3
- Дефицит рублевых средств, наблюдавшийся в последнюю неделю апреля и в период между праздниками, постепенно уменьшался, что способствовало снижению ставок "overnight" на рынке МБК. Однако их текущий уровень (порядка 5 - 7% годовых), по-прежнему, является высоким относительно средних показателей этого года и соответствуют началу третьей декады апреля. На валютном рынке курс доллара быстро преодолел отметку в 29 рубля за доллар, и закрепился на уровне 29,07 рубля за доллар. На рынке государственных и корпоративных облигаций на прошедшей неделе объем сделок увеличился преимущественно за счет роста активности продавцов, что сопровождалось дальнейшим снижением цен. Аналогичные тенденции наблюдались и на вексельном рынке.
- 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.	9.01	0.26	0.63	2.53
3 мес.	10.02	0.60	0.96	2.49
6 мес.	10.11	0.47	0.85	1.57
12 мес.	10.97	0.42	1.20	1.62

### Динамика вексельных индексов



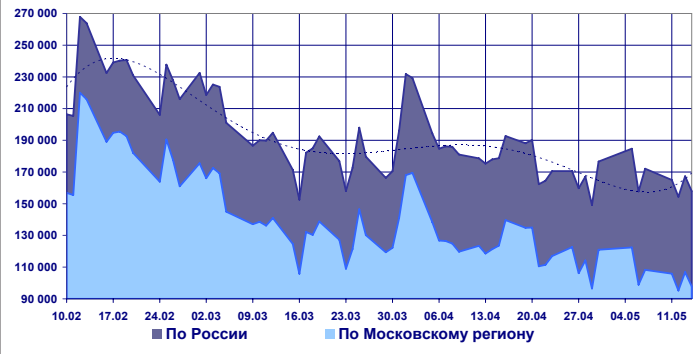
**Денежный и валютный рынок**

В течение рассматриваемого периода остатки рублевых средств на корсчетах в Банке России снизились примерно на 10-15 млрд. рублей по сравнению с предыдущей неделей и колебались в среднем в пределах 154-167 млрд. рублей. Объем денежных средств коммерческих банков на депозитных счетах в Центральном Банке РФ несколько выросли по сравнению с окончанием предыдущей недели (42,3 млрд. рублей) и составляли в течение недели в пределах 48-56 млрд. рублей. Ослабление дефицита рублевых ресурсов отразилось на снижении общего уровня ставок на рынке МБК. Хотя нельзя не отметить, что их уровень остается относительно высоким по сравнению со средним показателем с начал года. При этом в первой половине дня в течение всей недели максимальные ставки кредитов "overnight" достигали 5-7% годовых для крупных и средних банков соответственно, и лишь во второй половине дня опускались до более привычного уровня порядка 2-3% годовых. Снижению в конце недели ставок на рынке МБК способствовало предоставление Банком России коммерческим банкам дополнительной рублевой ликвидности в общем объеме 17,2 млрд. рублей, из которых 92% пришлось на последние два дня (во вторник и среду сальдо составляло -1 и +1,4 млрд. рублей соответственно). Кроме того, о снижении потребности в дополнительных рублевых средствах со стороны коммерческих банков свидетельствовали несостоявшиеся аукционы прямого РЕПО.

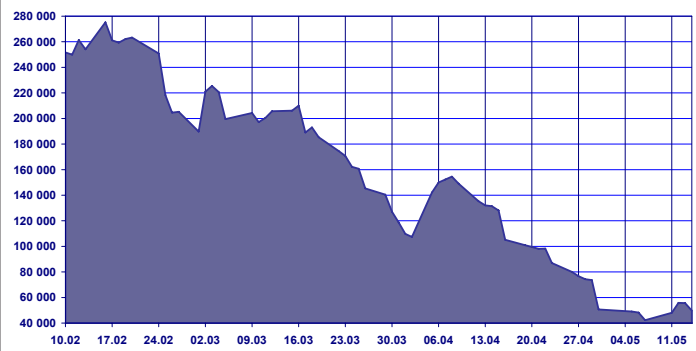
В течение двух торговых сессий на прошедшей официальной курс доллара преодолел отметку в 29 рубля за доллар, чему способствовало укрепление доллара относительно евро на международных рынках, и отсутствие агрессивных продаж со стороны экспортеров, которые ожидалось после "длинных" выходных. Кроме того, Банк России не вмешивался в ход торгов, что и позволило курсу закрепиться в последующие дни на отметке 29,07-29,08 рубля за доллар. Выход в пятницу статистических данных в США (индекс потребительских цен за апрель составил 0,2% против прогнозируемых экспертами 0,3%) привел к снижению курса доллара на международных рынках, но не затронул внутренний валютный курс, т.к. торги на ММВБ закрывались. Росту курса доллара способствовало и снижение в течение недели ставок на межбанковском кредитном рынке. В результате по итогам недели официальный курс доллара вырос на 11,54 копейки (или 0,4%) и составил по итогам торгов в пятницу, 14 мая 2004 года 29,0684 рубля за доллар. Объем торгов по доллару США на ММВБ вырос по сравнению межпраздничным периодом и составил около 2,44 млрд. долларов (из которых 59% пришлось на дневную сессию). Среднедневной оборот вырос на 20% по сравнению с предыдущей неделей с 508 до 609 млн. долларов.

Объем золотовалютных резервов впервые за последние 1,5 месяца вырос относительно показателя недельной давности, прирост за неделю составил 0,7 млрд. долларов. По состоянию на 7 мая 2004 года объем золотовалютных резервов составлял 83,4 млрд. долларов, вернувшись тем самым на уровень примерно месячной давности.

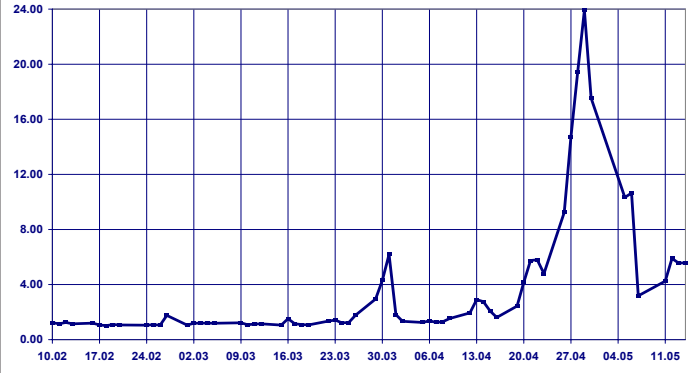
**Остатки средств КО на корсчетах в Банке России**  
млн.рублей



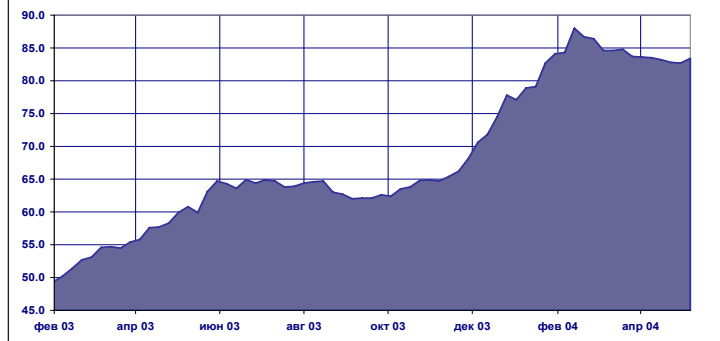
**Остатки средств КО на депозитных счетах в Банке России**  
млн. рублей



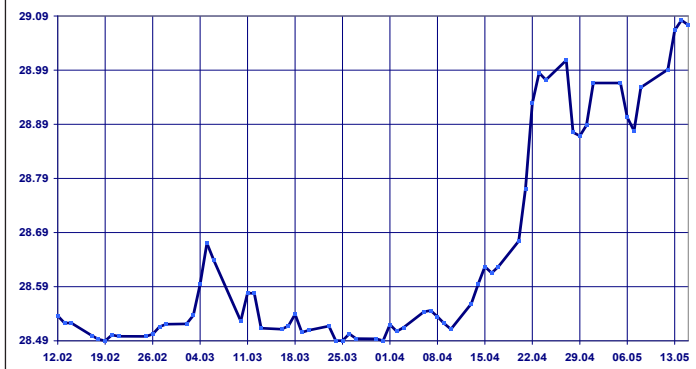
**Ставки однодневных кредитов(МІАСR)**



**Объем золотовалютных резервов,**  
млрд.долларовСША



**Динамика официального курса доллара США**



**Вексельный рынок**

Несмотря на ослабление дефицита рублевой ликвидности, снижение процентных ставок на рынке МБК (примерно вдвое по сравнению с первой неделей мая), падение цен на рынке государственных и корпоративных облигаций на прошлой неделе продолжилось. Не изменилась конъюнктура и вексельного рынка, где продолжился рост котировок, охвативший бумаги практически по всем срокам обращения.

В меньшей степени этот рост затронул самый "короткие" бумаги с погашением в июне - июле 2004 года, составив в среднем до 0,3 п.п. (рост за неделю одномесячного индекса "RUX-Регион" составил 0,26 п.п.). Исключением стали векселя Газпрома, котировки которых с погашением в июле выросли на 1,8/3,0 п.п. до 9/7 % годовых (покупка/продажа). Очевидно, стремительный рост векселей обусловлен быстрым ростом доходности облигаций Газпрома.

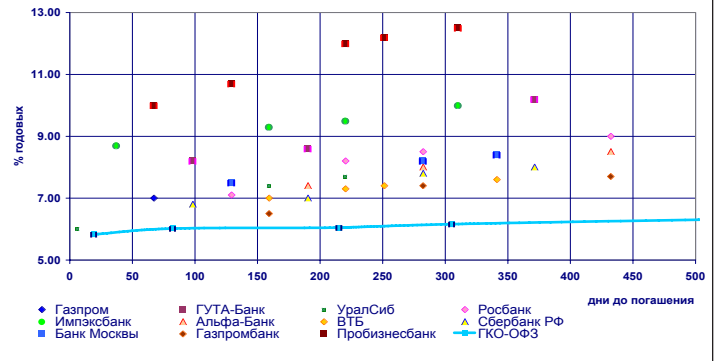
На 0,6 п.п. вырос трехмесячный вексельный индекс "RUX-Регион", при этом по отдельным бумагам повышение котировок на продажу было зафиксировано в пределах до 0,5-1,4 п.п., а котировок на покупку - до 1,-2,7 п.п. (Сбербанк РФ, Банк Москвы).

В пределах 0,42-0,47 п.п. выросли шести- и двенадцатимесячные индексы "RUX-Регион", при этом более быстрыми темпами проходил рост котировок векселей первого эшелона (Сбербанка РФ, Росбанка, Петрокоммерца, ВТБ, Газпромбанка, Банка Москвы и т.т.), который доходил до 1,00-1,50 п.п. Нельзя при этом не отметить, для инвесторов, купивших векселя на пике роста цен в феврале - марте, а таких было не мало, учитывая тот уровень рублевой ликвидности, операции по текущим ценам означали бы фиксацию убытков по векселям.

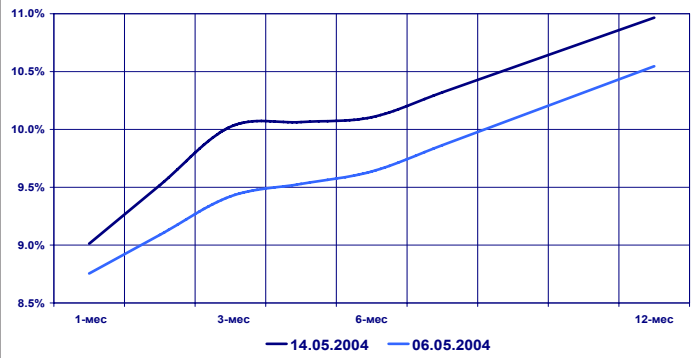
Многие векселедатели приостановили выпуск новых векселей из-за роста процентных ставок, при этом существенно снизился интерес ко второму и третьему эшелону.

О низкой ликвидности вексельного рынка в настоящее время в целом говорит и сохранение высокого спреда между котировками на покупку и продажу, который по бумагам с погашением до конца 2004 года составляет порядка 140 б.п., в то время как по более долгосрочным векселям - порядка 170 б.п. (доходя по отдельным выпускам и векселедателям до 200-250 б.п.).

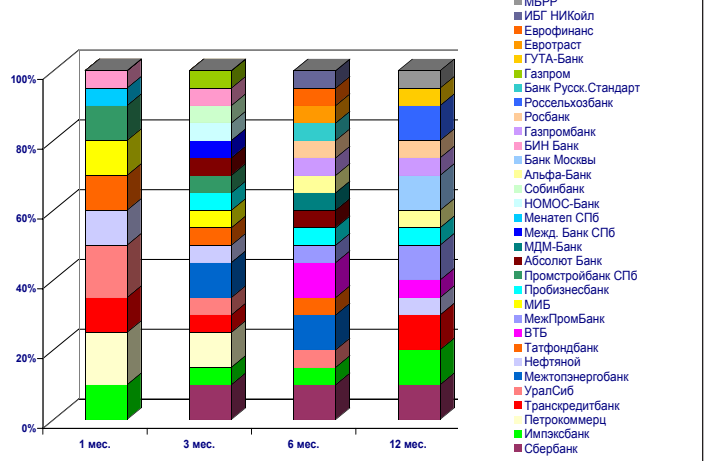
**Сравнительный анализ доходности векселей и ГКО-ОФЗ**



**Недельное изменение вексельных индексов**



**Структура вексельных индексов ИК"РЕГИОН"**



**Заключение**

В ближайшее время мы не ожидаем изменения тенденций на вексельном рынке, учитывая, в том числе и его большую инерционность по сравнению, например, с рынком облигаций, поэтому не исключаем продолжение роста котировок на предстоящей неделе в пределах 0,4-0,8 п.п. Кроме того, на предстоящей неделе будут осуществляться налоговые платежи,

что может привести к росту стоимости рублевых ресурсов. А наблюдаемые на этой неделе более высокие темпы роста котировок векселей первого эшелона привели к сокращению спреда между ними и ценными бумагами второго и третьего эшелонов, поэтому рост котировок последних может быть более существенным.

**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	9.00	7.00	3.00	1.80	3.00	1.80	
МДМ-Банк	авг 04	9.00	8.00	0.50	0.50	0.90	0.50	
	фев 05	10.50	8.80	1.30	0.90	1.90	0.90	
ГУТА-Банк	авг 04	9.50	8.20	0.60	0.00	0.90	0.00	
	ноя 04	10.00	8.60	0.80	0.00	1.20	0.30	
	мар 05	11.00	10.20	0.00	0.60	-	-	
УралСиб	май 04	7.00	6.00	0.00	0.00	1.00	0.50	
	окт 04	8.90	7.40	0.00	0.00	1.20	0.20	
	дек 04	9.40	7.70	0.00	0.00	-	-	
Менател СПб	июн 04	13.00	11.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
	сен 04	14.50	13.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
Росбанк	сен 04	8.00	7.10	0.00	0.00	0.50	0.20	
	дек 04	9.50	8.20	1.30	0.80	1.60	1.00	
	фев 05	10.50	8.50	1.30	0.30	-	-	
	июл 05	11.00	9.00	1.00	0.50	-	-	
Междун. банк СПб	июл 04	12.00	10.50	0.60	0.00	0.80	0.30	
	сен 04	12.60	11.80	0.00	0.00	0.50	0.60	
	дек 04	13.80	12.50	0.80	0.40	-	-	
Импэксбанк	июн 04	9.30	8.70	0.00	0.00	0.30	0.30	
	окт 04	10.00	9.30	0.00	0.00	0.30	0.10	
	дек 04	11.00	9.50	0.00	0.00	-	-	
	мар 05	12.00	10.00	0.50	0.00	-	-	
ИБГ НИКойл Нефтяной	окт 04	9.60	8.40	0.00	0.00	1.60	1.10	
	июн 04	11.00	10.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
	апр 05	14.00	11.30	1.00	0.00	-	-	
Альфа-Банк	ноя 04	8.80	7.40	0.00	0.00	1.00	0.30	
	фев 05	9.50	8.00	0.00	0.00	-	-	
	июн 05	10.00	8.50	0.00	0.00	-	-	
Татфондбанк	май 04	10.20	9.50	0.00	0.00	0.00	0.00	
	авг 04	12.30	11.20	0.30	0.00	0.20	-0.20	
	окт 04	13.00	11.50	0.00	0.00	-	-	
	дек 04	13.50	12.20	0.00	0.00	-	-	
МежПромБанк	авг 04	10.20	9.50	0.00	0.00	0.10	0.30	
	дек 04	12.50	11.40	0.00	0.00	1.00	0.60	
	май 05	14.00	12.20	0.00	0.00	-	-	
	дек 05	15.00	12.70	0.00	0.00	-	-	
Евротраст	сен 04	13.80	12.70	0.30	0.30	1.00	0.40	
ВТБ	окт 04	8.30	7.00	1.20	0.40	1.30	0.50	
	дек 04	8.80	7.30	0.00	0.00	1.70	0.50	
	янв 05	9.30	7.40	0.30	0.00	-	-	
	апр 05	10.00	7.60	0.70	0.00	-	-	
Сбербанк РФ	авг 04	9.00	6.80	2.70	1.40	-	-	
	ноя 04	9.00	7.00	1.50	0.70	-	-	
	фев 05	9.50	7.80	1.20	0.80	-	-	
	май 05	10.00	8.00	1.00	0.80	2.90	1.70	
Банк Москвы	сен 04	9.20	7.50	1.40	0.50	1.40	0.50	
	фев 05	9.60	8.20	0.20	0.00	-	-	
	апр 05	10.00	8.40	0.20	0.00	-	-	
Газпромбанк	окт 04	8.50	6.50	0.00	0.00	1.30	0.00	
	фев 05	9.20	7.40	0.20	0.00	1.70	0.70	
	июл 05	9.80	7.70	0.50	0.00	1.80	0.70	
Банк "Петрокоммерц"	июн 04	9.00	7.50	1.00	1.00	2.00	1.30	
	дек 04	9.80	8.00	0.80	0.80	2.20	1.20	
НОМОС-Банк	июл 04	8.00	7.00	0.00	0.00	0.40	0.20	
	дек 04	9.00	7.80	0.00	0.00	0.90	0.60	
Стройметресурс	июл 04	27.50	25.00	0.00	0.00	-	-	
	сен 04	28.50	26.00	0.00	0.00	-	-	
Банк Русский стандарт	сен 04	11.80	10.30	0.60	0.00	0.30	-0.40	
	ноя 04	12.60	11.30	0.60	0.00	0.40	0.00	
	янв 05	13.80	13.00	0.60	0.60	1.00	1.00	
	мар 05	14.30	13.50	0.80	0.90	-	-	
Пробизнесбанк	июл 04	11.80	10.00	1.00	0.00	1.00	0.00	
	сен 04	12.50	10.70	1.40	0.50	1.40	0.50	
	дек 04	13.00	12.00	1.20	0.80	1.30	1.20	
	янв 05	13.50	12.20	0.60	0.00	-	-	
	мар 05	13.80	12.50	0.50	0.00	-	-	
Абсолют Банк	июл 04	11.50	10.00	0.60	0.00	0.60	0.00	
	ноя 04	12.50	10.90	0.50	0.00	0.90	0.30	
	фев 05	13.80	11.50	0.80	0.00	-	-	
МИБ	июн 04	10.50	9.50	0.00	0.00	-	-	
	сен 04	11.60	10.60	0.00	0.00	-	-	
Еврофинанс	авг 04	8.90	7.00	0.90	0.10	-	-	
	дек 04	9.60	8.00	0.40	0.20	-	-	
БИН Банк	июн 04	16.00	12.50	0.00	0.00	-	-	
	ноя 04	16.50	13.00	0.00	0.00	-	-	
Межтопэнергобанк	июл 04	10.80	9.50	0.40	0.00	-	-	
	окт 04	12.60	11.20	0.60	0.20	-	-	
	янв 05	13.60	12.00	0.60	0.30	-	-	
Собинбанк	июл 04	11.50	10.80	0.00	0.00	-	-	

**Доходность векселей и ее изменение**

Векселедатель	Срок погашения	Изменение, п.п.					
		По котировкам		за неделю		за месяц	
		покупка	продажа	покупка	продажа	покупка	продажа
	дек 04	13.00	12.30	0.00	0.00	-	-
	янв 05	13.60	12.70	0.00	0.00	-	-
Промстройбанк СПб	июн 04	8.00	7.00	0.30	0.00	-	-
	авг 04	9.00	7.90	0.10	0.00	-	-
Транскредитбанк	май 04	7.50	6.80	0.00	0.00	-	-
	янв 05	12.00	10.20	0.00	0.00	-	-
	апр 05	12.50	10.80	0.00	0.00	-	-
Россельхозбанк	ноя 04	10.40	9.30	0.90	0.60	-	-
	фев 05	12.00	10.30	1.00	0.80	-	-
МБРР	сен 04	10.50	9.00	1.00	0.60	-	-
	мар 05	12.00	10.50	0.30	0.00	-	-

**Структура вексельных индексов и ее изменение**

на 15.04.2004 г

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