

## Обзор вексельного рынка

31 мая - 4 июня 2004 г.

Еженедельный бюллетень

### Основные индикаторы финансового рынка

Показатель	Значение	Изменение	
		за неделю	за месяц
<b>Рынок акций</b>			
Индекс Dow Jones	10242.82	0.46%	0.37%
Индекс РТС	567.49	-0.55%	-2.69%
<b>Валютный рынок</b>			
Курс доллара ЦБ РФ, руб.	29.0658	0.279%	0.390%
Курс доллара ЕТС "сегодня", руб.	29.0588	0.287%	0.375%
Курс доллара ЕТС "завтра", руб.	29.0473	0.215%	0.317%
Доллар / Евро	1.2278	0.53%	3.32%
Иена / Доллар	111.29	1.17%	-0.90%
Швейц. франк / Доллар	1.2397	-0.94%	-4.78%
<b>Денежный рынок</b>			
Остатки на К/С по России, млн. руб.	161 700	16 100	-10 400
Остатки на К/С по Москве, млн. руб.	99 500	11 700	-8 800
Остатки на Д/С в ЦБ РФ, млн. руб.	53 000	18 800	10 700
MIACR "overnight"	2.02	-9.81	-8.62
MIBOR "overnight"	3.65	-8.30	-5.97
MIBOR 7 дней	5.86	-4.91	-4.64
MIBOR 30 дней	7.93	-2.60	-2.33
MIBOR 90 дней	8.87	-1.41	-0.40
MIBOR 180 дней	9.79	-1.34	-0.46
MIBOR 1 год	10.04	-1.59	-0.71
<b>Долговой рублевый рынок, % годовых</b>			
Средневзв. доходность ГКО	3.40	-0.61	0.03
Средневзв. доходность ОФЗ	6.78	0.68	0.44
Средневзв. доходность муницип. обл. облигации Москвы	9.06	-0.06	0.31
облигации кроме Москвы	7.72	-0.12	0.24
Средневзв. доходность корпор. обл.*	10.59	0.22	0.74
в т.ч. Нефтяной и газовой пром.	9.59	0.31	0.63
в т.ч. Энергетика	10.90	0.51	0.96
в т.ч. Телекоммуникации	8.37	0.11	-1.00
<b>Товарные рынки</b>			
Нефть Brent, \$/bbl	35.69	-1.87%	-3.96%
Нефть Urals, \$/bbl	33.51	-3.54%	-2.13%
Золото, \$/Oz	391.05	-0.79%	3.15%
Платина, \$/Oz	831.00	-1.31%	3.55%
<b>Международные рынки капитала, % годовых</b>			
LIBOR USD 1 M	1.1600	0.0462	0.0600
LIBOR USD 3 M	1.3738	0.0588	0.1938
LIBOR USD 6 M	1.6738	0.0963	0.2838
LIBOR USD 12M	2.2000	0.1425	0.3600
LIBOR EUR 1 M	2.0825	0.0206	0.0273
LIBOR EUR 3 M	2.1001	0.0127	0.0274
LIBOR EUR 6 M	2.1669	0.0364	0.0682
LIBOR EUR 12 M	2.3600	0.0711	0.1360
<b>Гособлигации США</b>			
2 года	2.7037	0.1619	0.3320
5 лет	3.9660	0.1672	0.2770
10 лет	4.7975	0.1368	0.1943
30 лет	5.4642	0.1219	0.0984

\* срок обращения более 1,5 лет

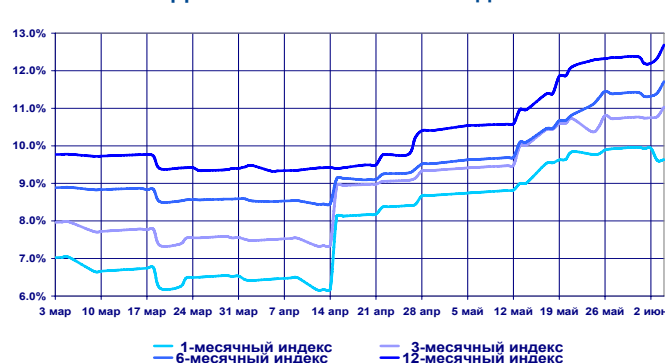
### В этом выпуске:

- Конъюнктура денежного и валютного рынка . . . . . 2
- Конъюнктура вексельного рынка . . . . . 3
- 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.	9.63	-0.30	0.01	0.96
3 мес.	11.03	0.30	0.44	1.69
6 мес.	11.71	0.32	1.04	2.19
12 мес.	12.69	0.33	0.83	2.28

Динамика вексельных индексов



**Денежный и валютный рынок**

Остатки рублевых средств на корсчетах в Банке России в последний день мая опустились до 142,5 млрд. рублей, но с началом нового месяца выросли и составляли порядка 170-180 млрд. рублей. Однако снижение ставок на рынке МБК было постепенным, что объяснялось большим объемом средств, которые коммерческие банки заимствовали у Банка России в конце мая и должны были вернуть в первых числах нового месяца. Так, 1 июня сальдо операций Банка России с коммерческими банками составляло -37,5 млрд. рублей, 2 июня снизилось до -3,4 млрд. рублей (примерно аналогичные суммы были зафиксированы на аукционах прямого РЕПО накануне). Если в понедельник ставки кредитов "overnight" превышали 20% годовых, то во вторник опустились до 6-8% годовых, а затем до более привычного уровня порядка 1-3% годовых.

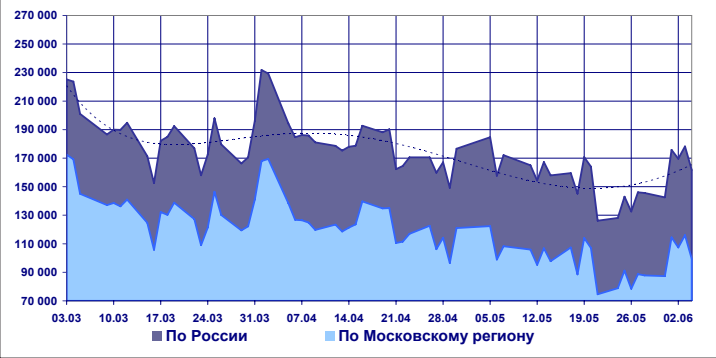
В пятницу ситуация на рынке МБК начала ухудшаться, к середине дня ставки однодневных кредитов выросли до 3-5% годовых для крупных и еще больше для средних банков. И хотя на это были объективные причины (остатки денежных средств на корсчетах в Банке России снизились на 16,5 млрд. до 161,7 млрд. рублей при росте депозитов почти на 13 млрд. до 53 млрд. рублей), ситуация на рынке МБК определялась проблемами взаимного доверия между коммерческими банками. Отзыв лицензии у Сodbизнесбанка, заявление руководства Кредиттреста о возможной самоликвидации банка (после того как он не смог исполнить оферту по своим облигациям, а вкладчики стали поспешно изымать свои вклады), появившиеся на рынке так называемые "черные списки" банков, которые якобы будут проверяться Банком России или ФСФМ, - все это привело к сокращению либо закрытию лимитов банков друг на друга, которое затронуло в том числе и первую "десятку" крупнейших банков.

В тот же день первый заместитель председателя Банка России Андрей Козлов на пресс-конференции по итогам закрытия XIII Международного банковского конгресса в Санкт-Петербурге попытался успокоить банковское сообщество, заявив что ЦБ РФ не наблюдает проблем на рынке межбанковского кредитования (МБК). "Для системных решений оснований нет", - сказал г-н Козлов, отвечая на вопрос о необходимости рефинансирования Банком России кредитных организаций, испытывающих проблемы с ликвидностью. Кроме того, он подчеркнул, что никаких "черных списков" банков в ЦБ РФ нет, а "этот фантом используется для недобросовестной конкуренции".

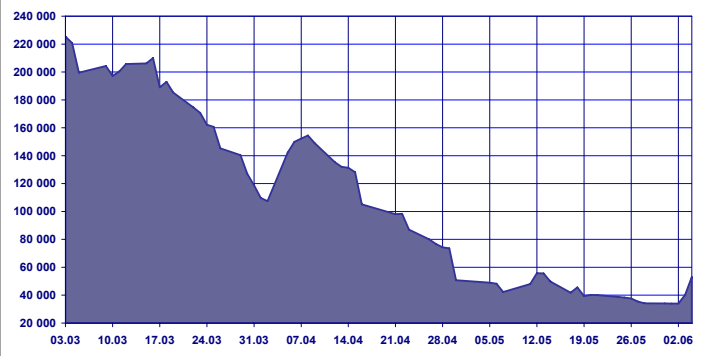
С началом нового месяца курс доллара уверенно начал расти на фоне роста рублевой ликвидности и снижения ставок на рынке МБК, исключением стала пятница, когда в результате возникшей напряженности на межбанке произошел разворот и средневзвешенный курс доллар по итогам сессии опустился на 2,5-3,5 копейки. Кроме того, продажи валюты коммерческими банками могли быть обусловлены предстоящими выплатами в ФОР и ожиданиями ухудшения рублевой ликвидности в связи с кризисом доверия в банковском секторе. В результате по итогам недели официальный курс доллара вырос на 10,09 копейки и составил по итогам торгов в пятницу, 4 июня 2004 года 29,0859 рубля за доллар. Объем торгов по доллару США на ММВБ снизился по сравнению предыдущей неделей на 22,5% и составил более 3,3 млрд. долларов, но при этом надо учитывать, что в понедельник торги с расчетами "сегодня" не проводились из-за выходного дня в США.

Объем золотовалютных резервов вырос на 2,2 млрд. долларов и по состоянию на 28 мая 2004 года составил 85,4 млрд. долларов, вернувшись тем самым на уровень конца февраля - начала марта текущего года.

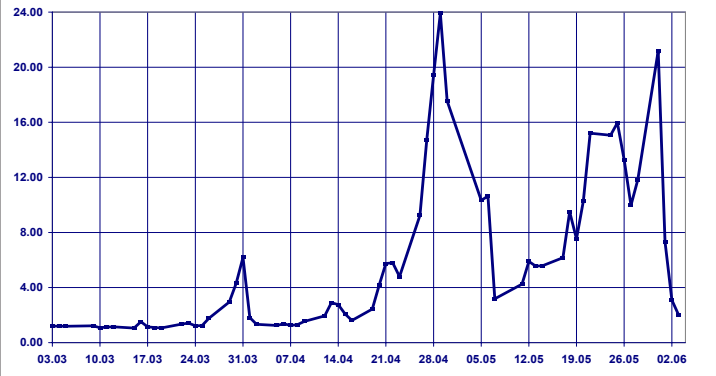
**Остатки средств КО на корсчетах в Банке России**  
млн.рублей



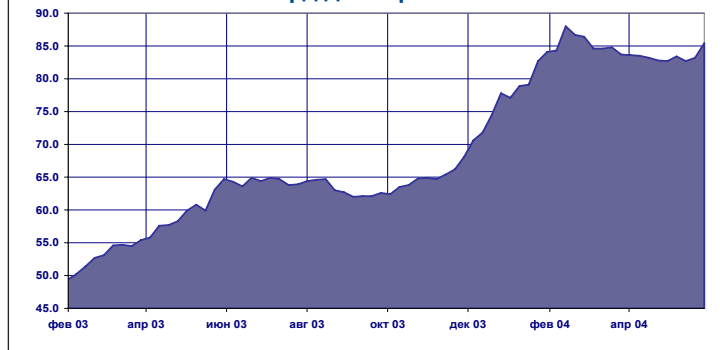
**Остатки средств КО на депозитных счетах в Банке России**  
млн. рублей



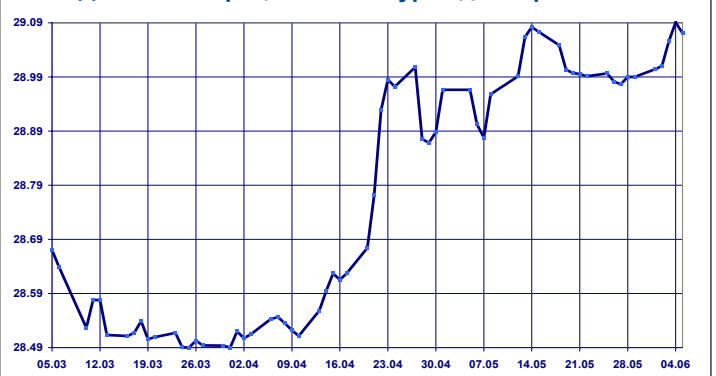
**Ставки однодневных кредитов(МІАСR)**



**Объем золотовалютных резервов,**  
млрд.долларовСША



**Динамика официального курса доллара США**



**Вексельный рынок**

Активность участников вексельного рынка на прошедшей неделе была низкой, если в первой половине рассматриваемого периода это обуславливалось высокими процентными ставками на рынке МБК, то в конце недели отсутствие интереса было обусловлено кризисом доверия, возникшего в банковском секторе. При этом по отдельным банкам в вексельных терминалах исчезли котировки на покупку их векселей, ряд банков приостановили операции РЕПО под залог банковских векселей.

О низкой ликвидности вексельного рынка в целом говорит и сохранение большого спреда между котировками на покупку и продажу, который по бумагам с погашением до конца 2004 года составляет в среднем порядка 195 б.п. (при разбросе от 100 до 550 б.п.) против 200 б.п. недель ранее, в то время как по более долгосрочным векселям - порядка 225 б.п. (100-600 б.п.) против 250 б.п. на предыдущей неделе.

По итогам недели рост вексельных индексов "RUX-Регион" со сроком обращения от 3 до 12 месяцев составил в пределах 0,30-0,33 п.п., в то же время одномесячный индекс снизился на 0,3 п.п. (за счет снижения доходности июньских и июльских векселей Банка "Петрокоммерц", Банк "Нефтяной", БИН Банка, Промстройбанка СПб).

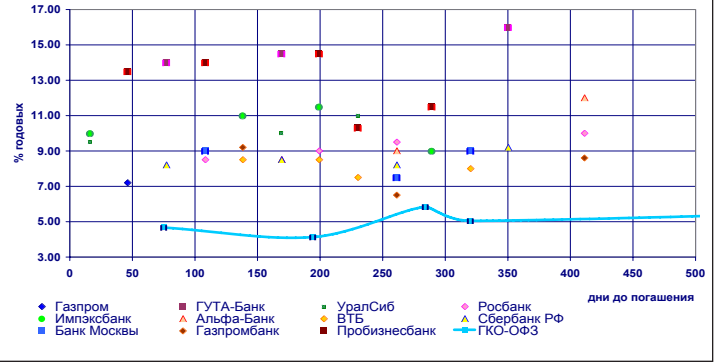
9 июня 2004 года в рамках реализации вексельной программы ООО "Аккумуляторные технологии" (г. Свирск) состоится выпуск простых дисконтных векселей компании. Организатором выпуска выступает ООО "БК РЕГИОН".

Основные параметры 6 транша векселей с общим объемом 30 млн. рублей:

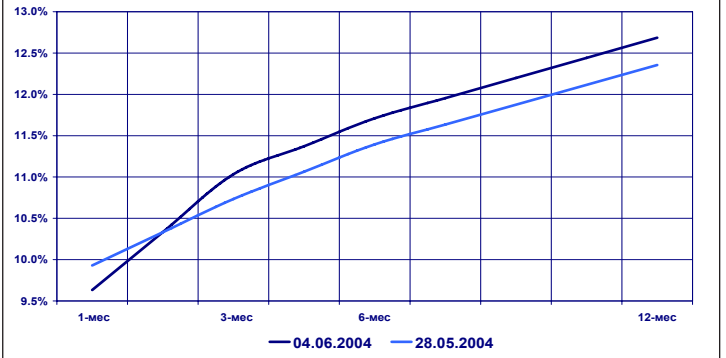
- Объем 10 млн. рублей, дата погашения - 18 августа 2004г., ставка - 14% годовых;
- Объем 10 млн. рублей, дата погашения - 10 ноября 2004г., ставка - 15,5% годовых;
- Объем 10 млн. рублей, дата погашения - 9 декабря 2004г., ставка - 16% годовых.

ООО "Аккумуляторные технологии" является одним из ведущих российских производителей аккумуляторных батарей (АКБ) для автомобилей. По итогам 2002 года "АкТех" занял третье место по абсолютным объемам производства продукции среди российских производителей и первое место по объемам поставок на автосборочные производства. Ознакомиться с векселедателем и получить его финансовую отчетность можно на сайте инвестиционной группы "РЕГИОН" ([www.regionroup.ru](http://www.regionroup.ru)).

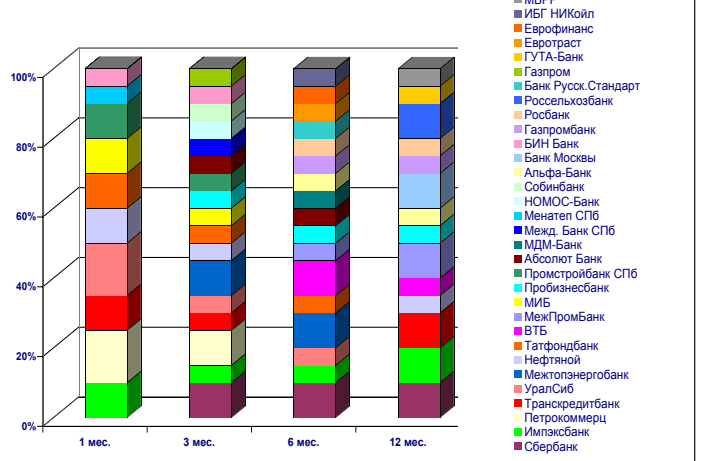
**Сравнительный анализ доходности векселей и ГКО-ОФЗ**



**Недельное изменение вексельных индексов**



**Структура вексельных индексов ИК "РЕГИОН"**



**Заключение**

На предстоящей неделе стагнация на вексельном рынке может продолжиться, если не разрешится кризис доверия между банками. Учитывая возможность усиления напряженности на рынке межбанковских кредитов и роста на

нем ставок, повышение доходности на вексельном рынке может продолжиться.

**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	7.20	0.00	0.20	3.00	2.00
МДМ-Банк	авг 04	9.00	8.00	0.00	0.00	0.50	0.50
	фев 05	10.50	8.80	0.00	0.00	1.30	0.90
ГУТА-Банк	авг 04	18.00	14.00	6.00	5.60	9.10	5.80
	ноя 04	20.00	14.50	7.20	4.00	10.80	5.90
	мар 05	22.00	16.00	8.00	5.00	11.00	6.40
УралСиб	окт 04	10.50	9.50	-1.00	-0.50	1.60	2.10
	дек 04	11.00	10.00	-1.00	-1.00	1.60	2.30
Менатеп СПб	июн 04	15.00	11.00	0.00	0.00	2.00	0.00
	сен 04	17.00	14.00	0.00	0.50	2.50	1.00
Росбанк	сен 04	10.00	8.00	0.00	0.00	2.00	0.90
	дек 04	11.00	8.50	0.00	0.00	2.80	1.10
	фев 05	11.50	9.00	0.00	0.00	2.30	0.80
	июл 05	12.00	9.50	0.00	0.00	2.00	1.00
Междун. банк СПб	июл 04	12.00	10.00	0.00	0.00	0.60	-0.50
	сен 04	12.80	11.50	0.00	0.00	0.20	-0.30
	дек 04	13.80	12.50	0.00	0.00	0.80	0.40
Импэксбанк	июн 04	11.80	9.80	-0.20	0.00	2.50	1.10
	окт 04	12.30	10.00	-0.50	0.00	2.30	0.70
	дек 04	12.80	11.00	-0.60	0.00	1.80	1.50
	мар 05	13.50	11.50	-0.30	0.00	2.00	1.50
ИБГ НИКойл	окт 04	10.50	9.00	0.00	0.00	0.90	0.60
Нефтяной	июн 04	12.00	10.00	-0.50	0.00	1.00	0.00
	апр 05	15.50	12.00	-1.00	0.00	2.50	0.70
Альфа-Банк	ноя 04	11.00	8.50	0.00	0.00	2.20	1.10
	фев 05	11.50	8.50	0.00	0.00	2.00	0.50
	июн 05	12.30	9.00	0.00	0.00	2.30	0.50
Татфондбанк	авг 04	13.00	12.00	0.20	0.20	1.00	0.80
	окт 04	13.40	12.50	0.20	0.00	0.40	1.00
	дек 04	14.00	13.00	0.00	0.00	0.50	0.80
МежПромБанк	авг 04	11.50	10.00	0.00	0.00	1.30	0.50
	дек 04	13.00	11.50	0.00	0.00	0.50	0.10
	май 05	15.00	13.00	-1.00	0.20	1.00	0.80
	дек 05	16.00	13.30	-1.00	0.30	1.00	0.60
Евротраст	сен 04	15.50	14.00	0.50	1.00	2.00	1.60
ВТБ	окт 04	8.60	8.00	-0.40	0.00	1.50	1.40
	дек 04	8.90	8.20	-0.60	0.00	0.10	0.90
	янв 05	9.20	8.50	-0.80	0.00	0.20	1.10
	апр 05	9.60	8.50	-0.90	0.00	0.30	0.90
Сбербанк РФ	авг 04	8.50	7.50	-0.50	0.00	2.20	2.10
	ноя 04	9.00	8.00	-1.00	0.00	1.50	1.70
	фев 05	9.60	8.20	-1.40	0.00	1.30	1.20
	май 05	9.80	8.50	-1.20	0.00	0.80	1.30
Банк Москвы	сен 04	10.00	8.20	-0.50	0.00	2.20	1.20
	фев 05	11.00	9.20	-0.50	0.00	1.60	1.00
	апр 05	11.80	9.00	-0.20	0.00	2.00	0.60
Газпромбанк	окт 04	8.90	7.50	-0.60	0.00	0.40	1.00
	фев 05	10.00	9.00	-0.50	0.00	1.00	1.60
	июл 05	11.00	9.20	0.00	0.00	1.70	1.50
Банк "Петрокоммерц"	июн 04	8.50	6.50	-1.00	-2.00	0.50	0.00
	дек 04	9.80	8.60	-1.20	-0.40	0.80	1.40
НОМОС-Банк	июл 04	9.50	7.50	0.00	0.00	1.50	0.50
	дек 04	11.00	8.80	0.00	0.00	2.00	1.00
Стройметресурс	июл 04	28.00	26.00	0.00	0.00	0.50	1.00
	сен 04	30.00	28.00	0.00	0.00	1.50	2.00
Банк Русский стандарт	сен 04	13.00	11.00	0.40	0.00	1.80	0.70
	ноя 04	15.50	13.00	2.00	1.00	3.50	1.70
	янв 05	16.00	13.50	1.00	0.00	2.80	1.10
Пробизнесбанк	мар 05	16.50	14.80	1.00	1.30	3.00	2.20
	июл 04	13.50	11.00	1.30	0.00	2.70	1.00
	сен 04	14.50	13.00	1.50	1.60	3.40	2.80
	дек 04	15.00	13.50	1.20	1.10	3.20	2.30
	янв 05	16.00	14.00	2.00	1.50	3.10	1.80
	мар 05	16.50	14.50	1.50	1.60	3.20	2.00
Абсолют Банк	июл 04	12.00	10.30	0.00	0.00	1.10	0.30
	ноя 04	13.50	11.50	0.00	0.00	1.50	0.60
	фев 05	15.00	12.00	0.00	0.00	2.00	0.50
МИБ	июн 04	11.00	9.50	0.00	0.00	0.50	0.00
	сен 04	12.50	11.00	0.00	0.00	0.90	0.40
Еврофинанс	авг 04	9.50	7.30	0.00	0.00	1.50	0.40
	дек 04	10.50	8.00	0.00	0.00	1.30	0.20
БИН Банк	июн 04	14.00	11.00	-2.00	-0.50	-2.00	-1.50
	ноя 04	17.00	13.00	0.50	0.50	0.50	0.00
Межтопэнергобанк	июл 04	12.50	10.00	0.00	0.00	2.10	0.50
	окт 04	12.80	11.20	-0.70	0.00	0.80	0.20
	янв 05	13.50	12.00	-0.50	0.00	0.50	0.30
Собинбанк	июл 04	14.00	11.80	-0.50	-0.20	2.50	1.00
	дек 04	16.50	13.50	-1.50	-1.00	3.50	1.20
	янв 05	17.00	15.00	-2.00	0.00	3.40	2.30

**Доходность векселей и ее изменение**

Векселедатель	Срок погашения	По котировкам		Изменение, п.п.			
		покупка	продажа	за неделю		за месяц	
				покупка	продажа	покупка	продажа
Промстройбанк СПб	июн 04	8.00	6.50	-1.50	-1.50	0.30	-0.50
	авг 04	11.00	9.00	0.00	0.00	2.10	1.10
Транскредитбанк	янв 05	13.00	10.50	0.00	0.00	1.00	0.30
	апр 05	13.80	11.50	0.00	0.00	1.30	0.70
Россельхозбанк	ноя 04	12.30	10.50	1.70	1.20	2.80	1.80
	фев 05	12.80	11.00	-0.20	0.70	1.80	1.50
МБРР	сен 04	11.80	9.50	0.00	0.00	2.30	1.10
	мар 05	13.80	11.00	0.00	0.00	2.10	0.50

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