

### Содержание

Федеральные облигации	2
Облигации Москвы и Санкт-Петербурга	4
Облигации прочих регионов и городов	6
Термины и определения	8

### ОБЛИГАЦИИ ФЕДЕРАЛЬНОГО ЗАЙМА И БАНКА РОССИИ

✓ Основной объем новой эмиссии федеральных облигаций в 2006 году придется на средне- и долгосрочные выпуски. **Минфин РФ планирует разместить ОФЗ на сумму 175-180 млрд. руб. по номиналу.** Наиболее вероятен сценарий 2005 г.: несколько новых выпусков будут «набирать вес» в течение года.

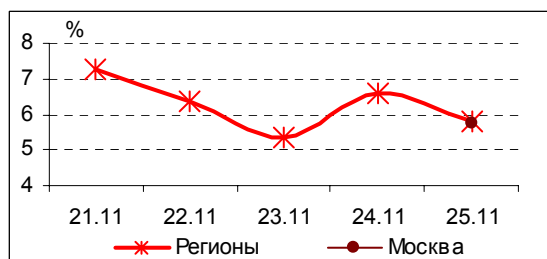
### ОБЛИГАЦИИ РЕГИОНОВ И ГОРОДОВ

✓ 1 декабря состоится размещение третьего выпуска облигаций Тверской области на сумму 800 млн. руб. Выпуск привлекает постоянным купоном, выплачиваемым ежеквартально. Ставка купона будет определена на аукционе, предположительно она составит 7.85-7.95% годовых.

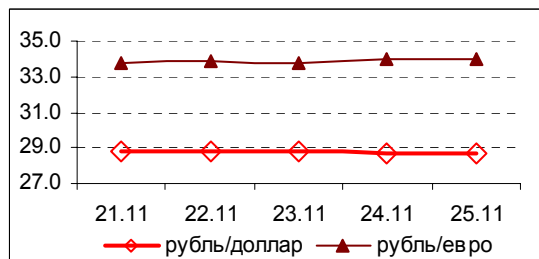
### Макроэкономические показатели

	последнее значение	период	предыдущее значение	период
Официальный курс доллара, руб/долл	28.7410	25.11.2005	28.8760	18.11.2005
Официальный курс евро, руб/евро	33.9431	25.11.2005	33.6810	18.11.2005
Золотовалютные резервы, млрд долл	163.3	18.11.2005	163.2	11.11.2005
Денежная база (в узком определении), млрд руб	2037.7	21.11.2005	2018.9	14.11.2005
Остатки на корсчетах, млрд руб	290.8	25.11.2005	301.7	18.11.2005
Темп инфляции, %	0.6	окт 2005	0.3	сен 2005
Индекс РТС, пункты	1034.52	25.11.2005	1013.92	18.11.2005

### Динамика ставок МБК



### Динамика валютного курса



## ФЕДЕРАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

### ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ ПРОШЕДШЕЙ НЕДЕЛИ :

Рост цен федеральных облигаций, в первую очередь «длинных» выпусков, был обусловлен подъемом котировок еврооблигаций. Снижение доходности американских казначейских обязательств вызвало рост цен облигаций развивающихся стран. Российские внутренние облигации быстро отреагировали на улучшение ситуации на внешнем рынке, но рост цен можно назвать локальным, он затронул ограниченное число выпусков.

По итогам торгов в пятницу диапазон доходности ОФЗ составил 2.20-6.90% годовых (3.71-7.05% годовых недель ранее).

Сохраняющиеся высокие ставки на рынке межбанковского кредитования (6-8% годовых по однодневным кредитам) делают выгодными операции репо под залог государственных облигаций. Это также поддерживает спрос на федеральные выпуски.

### БУДУЩИЕ СОБЫТИЯ, ОЦЕНКИ И ПРОГНОЗЫ :

С 2004 г. Минфин РФ привлекает меньше средств на рынке ОФЗ, чем планирует, что связано со значительным профицитом федерального бюджета по исполнению. Цель выпуска внутренних облигаций в таких условиях - рефинансирование погашения рублевых и валютных бумаг.

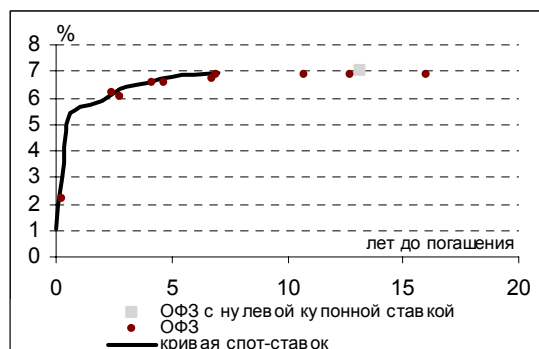
Предполагается, что в 2006 г. будет привлечено за счет размещения бумаг на внутреннем рынке 238.2 млрд. руб. при погашении в размере 68.44 млрд. руб. Таким образом, сальдо по привлечению средств на внутреннем рынке в 2006 г. составит 169.8 млрд. руб.

Основной объем новой эмиссии федеральных облигаций в будущем году придется на средне- и долгосрочные выпуски. Минфин РФ планирует разместить ОФЗ на сумму 175-180 млрд. руб. по номиналу. Наиболее вероятен сценарий 2005 г.: несколько новых выпусков будут «набирать вес» в течение года.

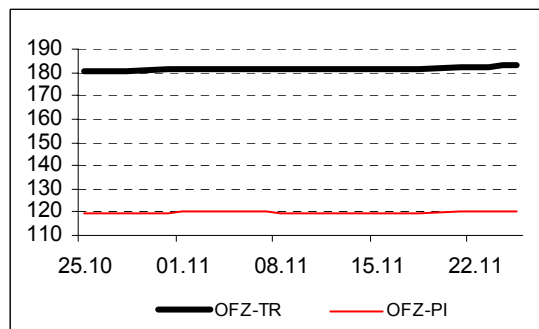
Объем торгов ГКО-ОФЗ



Временная структура процентных ставок



Динамика ценовых индексов



**Календарь событий**

	<i>дата</i>	<i>объем, млн руб</i>
Выплата купонного дохода по ОФЗ-ФД выпусков 27025 и 27026 и ОФЗ-АД выпусков 46001 и 46018	14.12.2005	2 722.34
Аукцион по размещению доп. выпуска ОФЗ-АД 46018	14.12.2005	8 000

**Статистические показатели**

	<i>отчетная неделя</i>	<i>предыдущая неделя</i>	<i>изменение, %</i>
Среднедневной оборот (ММВБ), млн руб	2098.44	563.14	272.63
Средний объем денег в ТС (ММВБ), млн руб	3416.18	3549.18	-3.75
Стоимость рыночного портфеля, млрд руб	692.22	679.85	1.82
Дюрация рыночного портфеля, дней	1881	1833	3.00
Индекс рынка - Price Index (RMFS-PI)	120.49	119.85	0.54
Индекс рынка - Total Return (RMFS-TR)	183.04	181.79	0.69

**Характеристики наиболее ликвидных инструментов**

<i>код выпуска</i>	<i>дата погашения</i>	<i>объем</i>	<i>число</i>	<i>цена</i>	<i>ср/вз дох-ть</i>	<i>дюрация Маколи</i>	<i>показатели риска</i>	
		<i>торгов</i>	<i>сделок</i>	<i>закрытия</i>			<i>модиф. дюрация</i>	<i>выпук- лость</i>
		<i>за неделю</i>	<i>на последних торгах</i>					
		<i>млн руб</i>		<i>% ном</i>	<i>% год</i>	<i>дней</i>		
SU25057RMFS	20.01.2010	896.91	103	103.70	6.56	1317	3.38	15.72
SU25058RMFS	30.04.2008	184.37	52	100.60	6.17	826	2.13	6.77
SU26198RMFS	02.11.2012	241.42	35	95.40	6.87	2128	5.45	38.14
SU45001RMFS	15.11.2006	2469.41	10	103.35	5.36	257	0.67	1.14
SU46002RMFS	08.08.2012	540.78	88	110.57	6.75	1703	4.37	26.63
SU46003RMFS	14.07.2010	181.13	22	112.55	6.58	1250	3.21	14.84
SU46014RMFS	29.08.2018	4779.31	22	109.60	6.85	2147	5.51	49.42
SU46017RMFS	03.08.2016	628.20	99	106.00	6.90	2590	6.64	61.77
SU46018RMFS	24.11.2021	331.84	20	111.00	6.87	3199	8.20	102.43

## ОБЛИГАЦИИ МОСКВЫ И САНКТ-ПЕТЕРБУРГА

### ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ ПРОШЕДШЕЙ НЕДЕЛИ:

Доходность облигаций Москвы снизилась вслед за ОФЗ. За неделю ставки ОГО/В/З Москвы потеряли от 0.1 проц. пункта до 0.3 проц. пункта от уровня предыдущей недели.

По итогам пятничных торгов диапазон ставок ОГО/В/З Москвы составил 4.94-6.85% годовых (4.73-7.16% годовых неделей ранее), ГИО Санкт-Петербурга 5.83-7.98% годовых (5.87-7.99% годовых).

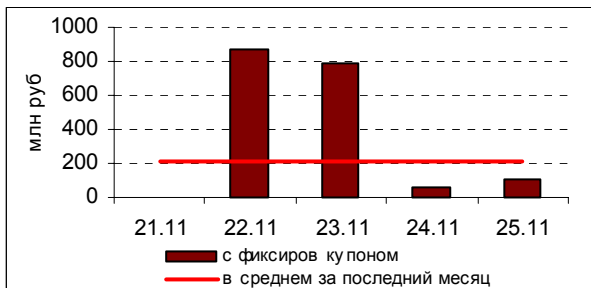
### БУДУЩИЕ СОБЫТИЯ, ОЦЕНКИ И ПРОГНОЗЫ:

9 ноября Мосгордума приняла закон о бюджете Москвы на 2006 г. Согласно закону, доходная часть столичного бюджета в 2006 г. составит 504.6 млрд. руб., расходная часть – 561.2 млрд. руб. Дефицит бюджета составит 56.6 млрд. руб., или 11.2% от доходной части.

16 ноября Законодательное собрание Санкт-Петербурга приняло городской бюджет на 2006 г. с дефицитом 7% от доходов. Доходы бюджета утверждены в сумме 144.06 млрд. руб., расходы – 155.20 млрд. руб., дефицит – 10.14 млрд. руб.

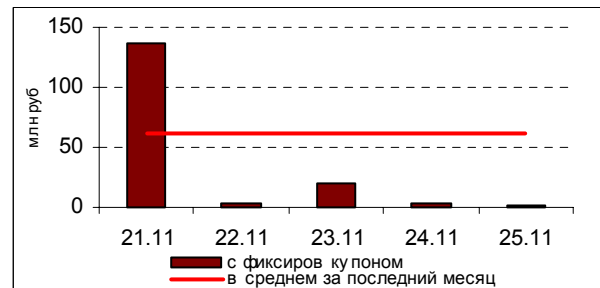
#### ОГО/В/З МОСКВЫ

##### Объем торгов (без учета РПС), ФБ ММВБ

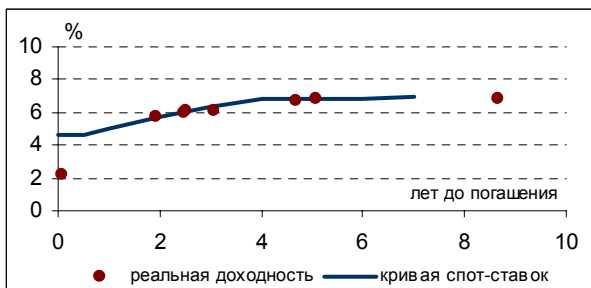


#### ГИО САНКТ-ПЕТЕРБУРГА

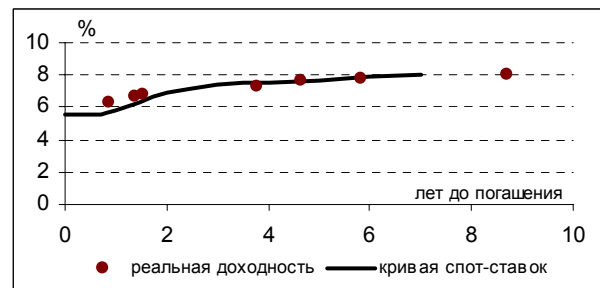
##### Объем торгов, СПББ



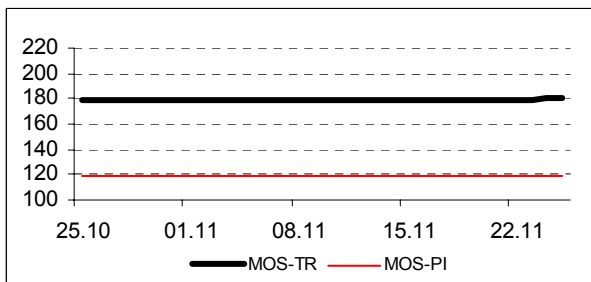
#### Временная структура процентных ставок



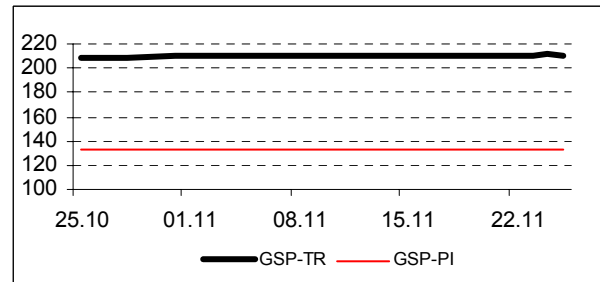
#### Временная структура процентных ставок



#### Динамика ценовых индексов



#### Динамика ценовых индексов



**Календарь событий**

	дата	объем, млн руб*
Выплата купонного дохода по ГИО выпуска 26003	30.11.2005	47.84
Выплата купонного дохода по 29-му выпуску ОГО/В/З Москвы	05.12.2005	250.70
Выплата купонного дохода по ГИО выпуска 25033	14.12.2005	20.93
Выплата купонного дохода по 36-му выпуску ОГО/В/З Москвы	16.12.2005	200.56
Выплата купонного дохода по 35-му выпуску ОГО/В/З Москвы	18.12.2005	99.72
Выплата купонного дохода по 27-му выпуску ОГО/В/З Москвы	20.12.2005	149.60
Выплата купонного дохода по ГИО выпуска 26004	21.12.2005	54.80
Выплата купонного дохода по 37-му выпуску ОГО/В/З Москвы	23.12.2005	99.72
Выплата купонного дохода по 44-му выпуску ОГО/В/З Москвы	24.12.2005	501.40
Погашение ОГО/В/З Москвы 28-го выпуска и выплата дохода по последнему купону	25.12.2005	3 112.20
Выплата купонного дохода по 38-му выпуску ОГО/В/З Москвы	26.12.2005	250.70
Выплата купонного дохода по 45-му выпуску ОГО/В/З Москвы	27.12.2005	501.40

\* - указана максимально возможная (не фактическая) сумма выплат

**Статистические показатели**

**ОГО/В/З Москвы**

	отчетная неделя	предыдущая неделя	изменение, %
Среднедневной оборот (ММВБ), млн руб	363.65	188.86	92.55
Индекс рынка - Price Index (MOS-PI)	119.10	118.76	0.28
Индекс рынка - Total Return (MOS-TR)	180.13	179.32	0.45

**ГИО Санкт-Петербурга**

	отчетная неделя	предыдущая неделя	изменение, %
Среднедневной оборот (СПВБ), млн руб	32.50	66.26	-50.95
Средний объем денег в ТС (СПВБ), млн руб	414.39	402.06	3.07
Стоимость рыночного портфеля, млрд руб	10.43	10.44	-0.13
Дюрация рыночного портфеля, дней	1324	1317	1.00
Индекс рынка - Price Index (GSP-PI)	132.51	132.71	-0.15
Индекс рынка - Total Return (GSP-TR)	210.87	210.79	0.04

**Характеристики наиболее ликвидных инструментов**

**ОГО/В/З Москвы**

код выпуска	дата погашения	объем	число	цена		дюрация Маколи	показатели риска	
		торгов за неделю	сделок	на последних торгах			модиф. дюрация	выпук- лость
				млн руб	% ном			
RU25035MOS	18.06.2006	868.66	5	102.86	4.94	199	0.52	0.77
RU25036MOS	16.12.2008	156.78	50	111.20	6.04	959	2.48	9.16
RU25037MOS	23.09.2006	540.67	5	104.10	5.05	289	0.75	1.30
RU27039MOS	21.07.2014	121.94	39	111.90	6.84	2225	5.71	46.27

**ГИО Санкт-Петербурга**

код выпуска	дата погашения	объем	число	цена		дюрация Маколи	показатели риска	
		торгов за неделю	сделок	на последних торгах			модиф. дюрация	выпук- лость
				млн руб	% ном			
RU25036GSP	11.10.2006	65.48	8	102.80	6.25	312	0.80	1.41
RU26001GSP	02.09.2009	52.51	30	114.40	7.33	1129	2.88	12.12
RU26006GSP	06.08.2014	35.58	12	109.30	7.98	2061	5.23	38.88

## ОБЛИГАЦИИ ПРОЧИХ РЕГИОНОВ И ГОРОДОВ

### ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ ПРОШЕДШЕЙ НЕДЕЛИ:

Динамика доходности субнациональных облигаций на прошедшей неделе вновь не была однородной. Но большинство выпусков к концу периода немного снизилось по доходности.

Ставки выше 10% годовых теперь традиционно «отданы» «мусорным» региональным выпускам. Максимальная доходность среди прочих облигаций городов и регионов, обращающихся на ФБ МВБ, составила 8.69% годовых, на СПВБ – 9.16% годовых.

Появление позитива со стороны внешнего долгового рынка увеличило число оптимистов на рынке региональных долгов, объемы биржевых сделок увеличились. Среднедневной оборот муниципальными и субфедеральными выпусками на двух биржах вырос до 322 млн. руб. на прошедшей неделе по сравнению со 179 млн. руб. на предыдущей.

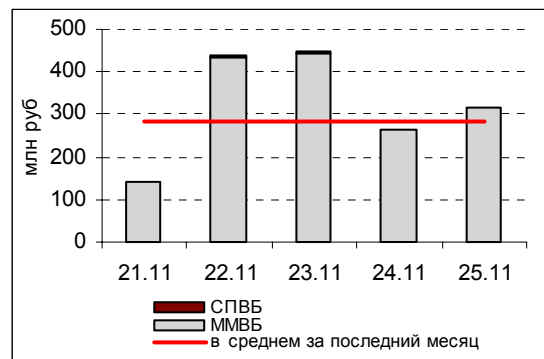
### БУДУЩИЕ СОБЫТИЯ, ОЦЕНКИ И ПРОГНОЗЫ :

1 декабря состоится размещение третьего выпуска облигаций Тверской области на сумму 800 млн. руб.

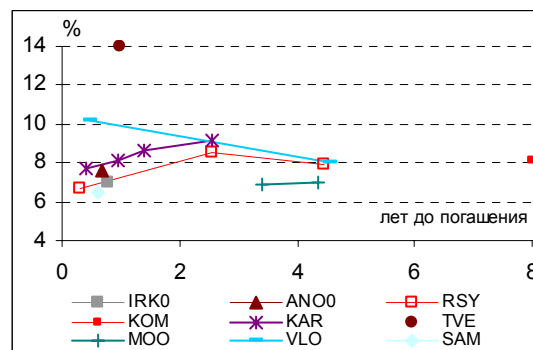
Выпуск привлекает постоянным купоном, выплачиваемым ежеквартально. Ставка купона будет определена на аукционе, предположительно она составит 7.85-7.95% годовых.

Организатор займа – Росбанк – отмечает, что несмотря на скандал с размещением первого выпуска облигаций и недополучением средств в результате его размещения, Тверская область полностью рассчиталась с инвесторами, тем самым подтвердив репутацию надежного и честного заемщика.

Объем торгов (без учета РПС)

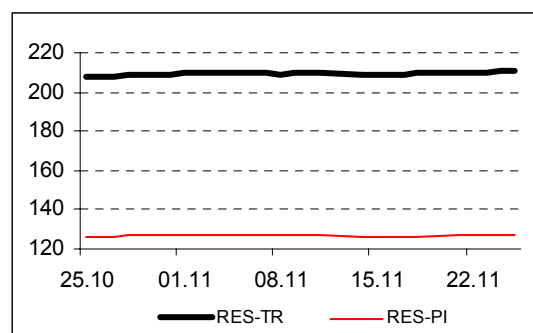


Временная структура процентных ставок ряда выпусков



расшифровка аббревиатур приведена на стр. 8

Динамика ценовых индексов



**Календарь событий**

	<i>дата</i>	<i>объем, млн руб</i>
Аукцион по размещению облигаций Тверской области выпуска RU25003TVE0	01.12.2005	800
Выплата купонного дохода по облигациям Новосибирской области выпуска RU25012ANO0	01.12.2005	66.32
Аукцион по размещению облигаций Республики Коми выпуска RU35008KOM0	05.12.2005	1 000
Выплата купонного дохода по облигациям Иркутской области выпуска RU24002IRK0	06.12.2005	15.71
Выплата купонного дохода по облигациям г. Уфы выпуска RU25004UFA	06.12.2005	25.00
Выплата купонного дохода по облигациям г. Новосибирска выпуска RU31002NSB1	06.12.2005	48.62
Погашение облигаций ХМАО выпуска RU24004HMN и выплата дохода по последнему купону	08.12.2005	1 073.97
Погашение облигаций Красноярского края выпуска RU25001KNA0 и выплата дохода по последнему купону	08.12.2005	1 538.94
Выплата купонного дохода по облигациям Костромской области выпуска RU31004KOSO	13.12.2005	25.93
Выплата купонного дохода по облигациям Ленинградской области выпуска RU26001LEN	14.12.2005	55.89
Выплата купонного дохода по облигациям г. Перми выпуска RU31001PRM1	14.12.2005	5.98
Выплата купонного дохода по облигациям Воронежской области выпуска RU31001VRO0	14.12.2005	19.45
Выплата купонного дохода по облигациям Республики Саха (Якутия) выпуска RU25004RSY	15.12.2005	34.90
Выплата купонного дохода по облигациям Волгоградской области выпуска RU26001VLO	15.12.2005	38.88
Выплата купонного дохода по облигациям г. Барнаула выпуска RU31001BAR1	15.12.2005	6.98
Выплата купонного дохода по облигациям Воронежской области выпуска RU31002VRO0	15.12.2005	32.59
Выплата купонного дохода по облигациям Республики Карелия выпуска RU34008KAR0	15.12.2005	18.33
Выплата купонного дохода по облигациям Самарской области выпуска RU25002SAM0	15.12.2005	34.00
Выплата купонного дохода по облигациям Ленинградской области выпуска RU26002LEN	16.12.2005	87.52
Погашение облигаций Белгородской области выпуска RU25003BEL0 и выплата дохода по последнему купону	20.12.2005	314.21
Выплата купонного дохода по облигациям Республики Саха (Якутия) выпуска RU25003RSY	20.12.2005	23.94
Выплата купонного дохода по облигациям Липецкой области выпуска RU25003LIP0	21.12.2005	5.24
Выплата купонного дохода по облигациям Ногинского района МО выпуска RU25001NOG1	22.12.2005	9.35
Выплата купонного дохода по облигациям Волгоградской области выпуска RU35001VLO0	22.12.2005	52.35
Выплата купонного дохода по облигациям Иркутской области выпуска RU31001IRK0	22.12.2005	40.68
Выплата купонного дохода по облигациям Республики Коми выпуска RU24005KOM	24.12.2005	18.70
Выплата купонного дохода по облигациям Калужской области выпуска RU25004KLG0	24.12.2005	17.24

**Статистические показатели**

	<i>отчетная неделя</i>	<i>предыдущая неделя</i>	<i>изменение, %</i>
Среднедневной оборот (ММББ и СПББ), млн руб	322.14	178.99	79.98
Индекс рынка - Price Index (RES-PI)	127.01	126.60	0.32
Индекс рынка - Total Return (RES-TR)	210.56	209.52	0.50

**Результаты аукционов**

<i>код выпуска</i>	<i>тип аукциона</i>	<i>дата погашения</i>	<i>объем выпуска млн руб</i>	<i>объем продаж</i>		<i>ср/вз дох-ть % год</i>
				<i>номинал млн руб</i>	<i>выручка млн руб</i>	
RU31006HAB0	перв.	24.11.2009	1 000	1 000.00	1 005.10	8.10

**Характеристики наиболее ликвидных инструментов**

<i>код выпуска</i>	<i>дата погашения</i>	<i>объем</i>	<i>число</i>	<i>цена</i>	<i>ср/вз дох-ть</i>	<i>дюрация Маколи</i>	<i>показатели риска</i>	
		<i>торгов за неделю</i>	<i>сделок</i>	<i>закрытия на последних торгах</i>			<i>модиф. дюрация</i>	<i>выпук- лость</i>
RU25004MOO	21.04.2009	91.88	30	112.99	6.88	1058	2.71	10.68
RU25006RSY	13.05.2010	88.37	28	107.70	7.90	1193	3.03	13.18
RU31001BEL0	10.11.2010	193.22	44	102.00	8.11	1501	3.80	19.80
RU31002NSB1	07.12.2006	88.56	10	104.80	7.37	351	0.90	1.68
RU31003NSB1	14.07.2009	122.19	17	111.50	8.60	1107	2.79	11.29
RU31004YRS0	26.05.2009	90.11	26	108.35	7.91	1105	2.81	11.19
RU34001KLI1	03.05.2007	59.05	32	103.13	9.97	487	1.21	2.64
RU34005MOO0	30.03.2010	385.58	79	109.65	6.94	1101	2.82	12.25

## ТЕРМИНЫ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ

**Стоимость рыночного портфеля** – в данном случае рассчитывается как сумма рыночной стоимости всех обращающихся бумаг без учета НКД.

**Дюрация Маколи** – средневзвешенный срок до погашения всех компонентов облигации («тела» и купонных периодов), каждый из которых взвешивается по своей приведенной стоимости.

**Дюрация рыночного портфеля** – сумма дюраций (дюраций Маколи) выпусков, взвешенная по их объему в обращении.

**Модифицированная дюрация** – показатель риска – измеряет степень изменения цены выпуска (с учетом НКД) при изменении доходности на 1 процентный пункт.

**Выпуклость** – показатель риска – показывает ускорение изменения цены облигации при изменении доходности.

**Спот-ставка на Т дней** – доходность к погашению дисконтной облигации со сроком погашения Т дней. Поскольку реальных дисконтных облигаций на срок Т, как правило, на рынке не существует, то спот-ставка вычисляется на основе цен сделок с купонными облигациями, которые представляются в виде набора дисконтных облигаций с номиналами, равными размерам купонных платежей.

**Индекс Price Index (OFZ-PI, GSP-PI, MOS-PI, RES-PI)** – средневзвешенное значение цен облигаций без учета накопленного купонного дохода, причем взвешивание осуществляется по номинальному объему выпуска в обращении. Листинг индекса составляют купонные облигации с фиксированным купоном и сроком погашения от 1 года до 10 лет.

**Индекс Total Return (OFZ-TR, GSP-TR, MOS-TR, RES-TR)** – средневзвешенное значение цен облигаций с учетом накопленного купонного дохода, причем взвешивание осуществляется по номинальному объему выпуска в обращении. Листинг индекса составляют купонные облигации с фиксированным купоном и сроком погашения от 1 года до 10 лет.

### Аббревиатуры эмитентов:

**ANO** – Новосибирская область

**BAR** – г. Барнаул

**BAS** – Республика Башкортостан

**BRN** – г. Брянск

**BEL** – Белгородская область

**CHB** – г. Чебоксары

**CHU** – Республика Чувашия

**GSP** – Санкт-Петербург

**HAB** – Хабаровский край

**HMN** – Ханты-Мансийский автономный округ

**IRK** – Иркутская область

**KAR** – Республика Карелия

**KLJ** – Калужская область

**KOM** – Республика Коми

**KOS** – Костромская область

**KNA** – Красноярский край

**KND** – Краснодарский край

**KRN** – г. Красноярск

**KZN** – г. Казань

**LEN** – Ленинградская область

**LIP** – Липецкая область

**MOO** – Московская область

**MOS** – Москва

**MUR** – Мурманская область

**NJG** – Нижегородская область

**NOG** – Ногинский район Мос. области

**NSB** – г. Новосибирск

**PRM** – г. Пермь

**RMFS** – Министерство финансов РФ

**RSY** – Республика Саха (Якутия)

**SAM** – Самарская область

**TMS** – Томская область

**TOM** – г. Томск

**TVE** – Тверская область

**UFA** – г. Уфа

**VGG** – г. Волгоград

**VLG** – Вологодская область

**VLO** – Волгоградская область

**VRO** – Воронежская область

**YRS** – Ярославская область

**YML** – Ямало-Ненецкий автономный округ



АНАЛИТИКА

www.avk.ru

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР  
РЫНОК ГОСУДАРСТВЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ

28 ноября 2005 г. № 42

**Руководитель**

Светлана Пальнова

Тел. +7 812 327 33 99 доб. 6920 [research@mail.avk.ru](mailto:research@mail.avk.ru)

**Государственные облигации**

Дилара Шарифуллина [dsharifu@mail.avk.ru](mailto:dsharifu@mail.avk.ru)

**Офисы компании «АВК - ценные бумаги» по работе с клиентами**

**Санкт-Петербургский офис**

Санкт-Петербург, 191025, Невский пр. 102, офис 41  
Тел. +7 812 327 33 99 Факс +7 812 279 66 05

**Оренбургский офис**

Оренбург, 460021, ул. Краснознаменная, д.22, оф.901  
Тел. +7 3532 77 23 79, +7 3532 77 40 56

**Московский офис**

Москва, 115419, 2-й Рощинский проезд, д.8, оф. 607  
Тел./факс +7 095 564 85 90, + 7 095 564 85 91

**Мурманский офис**

Мурманск, 183038, ул. Шмидта д.43  
Тел. +7 8152 28 82 86

**Архангельский офис**

Архангельск, 163061, пл. Ленина, д. 4, офис 1807  
Тел. +7 8182 20 05 16, +7 8182 63 63 30

**Калининградский офис**

Калининград, 236016, пл. Василевского, д.2  
Тел./факс +7 0112 35 16 26, +7 0112 35 16 14

**Самарский офис**

Самара, 443099, ул. Степана Разина, д. 94 ,оф. 4  
Тел. +7 846 310 63 20, +7 846 310 63 21

**«Инвестиционная компания АВК»**

Санкт-Петербург, 197101, Каменноостровский пр., 10,  
Тел. +7 812 230 77 33 Факс +7 812 237 06 50 [postmaster@avk.ru](mailto:postmaster@avk.ru)

*Настоящая публикация, содержащая информацию, мнения и рекомендации, была подготовлена компанией «АВК - Аналитика» исключительно для клиентов. При перепечатке материалов настоящей публикации полностью или частично ссылка на <http://www.avk.ru> обязательна.*

*Несмотря на то, что были приложены значительные усилия, чтобы сделать информацию, содержащуюся в настоящей публикации, как можно более достоверной и полезной, компания «АВК - Аналитика» не претендует на ее полноту и точность. Ни компания «АВК - Аналитика», ни кто-либо из ее представителей или сотрудников не несет ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации или ее содержания.*

*Любые инвестиции, упоминаемые в настоящей публикации, могут быть связаны со значительным риском, могут оказаться неликвидными или неприемлемыми для всех инвесторов. Стоимость или доход от любых инвестиций, упомянутых в настоящей публикации, могут изменяться и/или испытывать воздействие 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 инвестированием на рынке ценных бумаг, следует рассматривать возможность инвестирования в какие-либо ценные бумаги или инструменты, упомянутые в настоящей публикации.*

*Дополнительная информация о рекомендованных ценных бумагах предоставляется по запросам.*