Бадминтон наше всё

Из всех возможных торговых стратегий за минувшую неделю наибольшую отдачу способны были принести нейтральная торговая позиция и активная жизненная

24.10.2011

Алексей Берзин

В этом выпуске:

Фьючерсы: базис ближнего контракта 1

Фьючерсы: динамика объемов торгов, цен закрытия и открытого интереса 2

Фьючерсы: историческая и подразумеваемая волатильность 6

Опционы: объем торгов по сериям 6

Опционы: динамика премий.....7

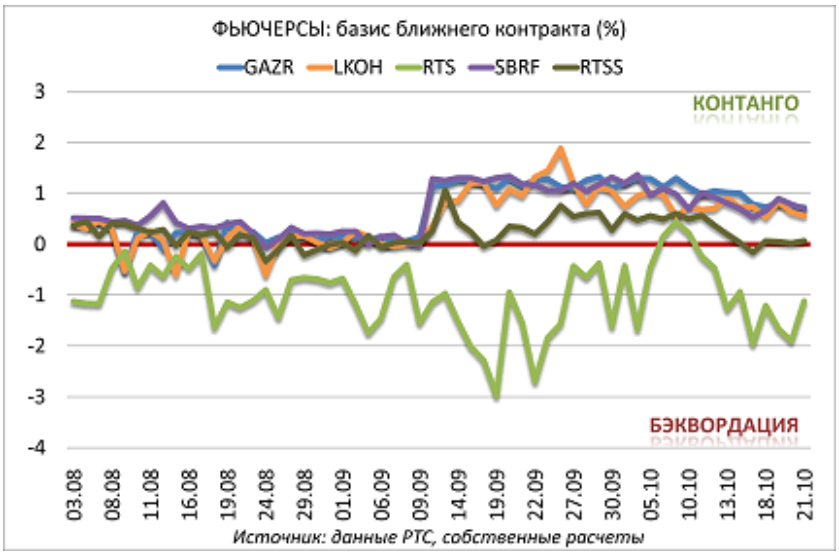
Опционы: профиль открытого интереса по страйкам.....9

Опционы: соотношение опционов PUT и CALL 14

Термины и методика расчетов.....15

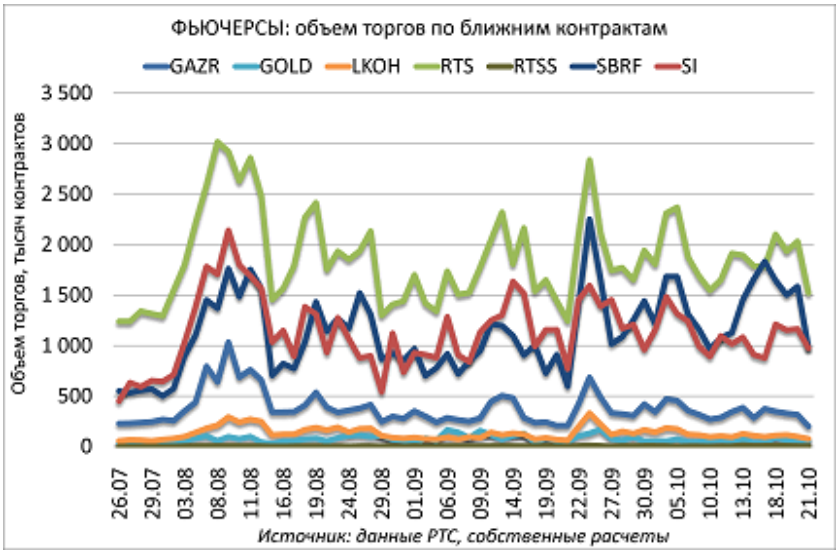
Фьючерсы: базис ближнего контракта

На диаграмме представлена динамика базиса пяти наиболее ликвидных фьючерсных контрактов. Положительные значения соответствуют ситуации контанго, отрицательные – бэквордации.



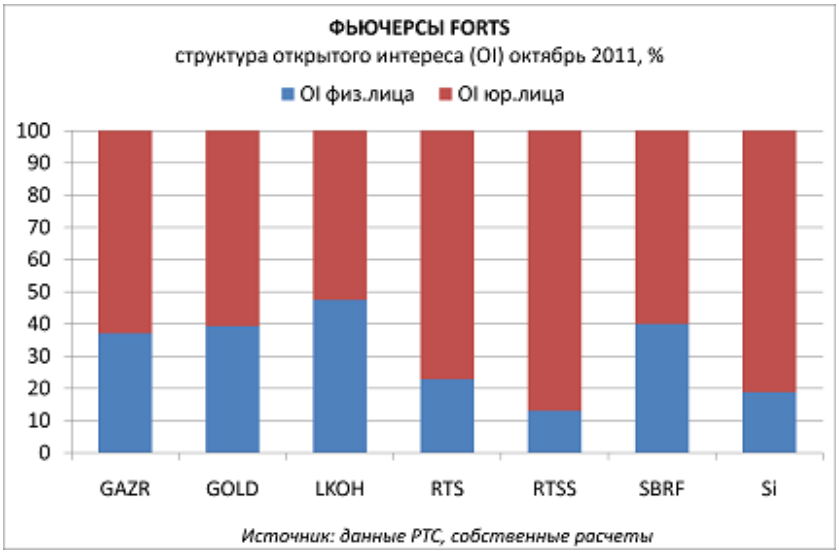
В новом диапазоне консолидации рынка после последовательного роста котировок базисы наиболее ликвидных фьючерсных контрактов уверенно зафиксировали тотальное снижение своих значений. В текущей бэквордации фьючерса на индекс RTS при относительно стабильном курсе рубля можно разглядеть отражение базиса фьючерса на акции Норильского Никеля, выражающего ожидания последствий операции «buy-back».

Фьючерсы: динамика объемов торгов, цен закрытия и открытого интереса



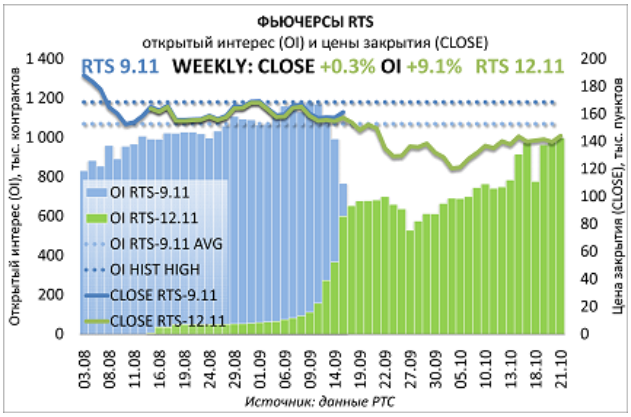
Освоение нового диапазона консолидации для большинства наиболее ликвидных фондовых контрактов проходило в эти дни на близких к средним значениям объемах, которые к концу недели показали откровенный спад торговой активности. Обороты на площадках фьючерса на доллар США и золотую тройскую унцию также выглядели на минувшей неделе вполне заурядно.

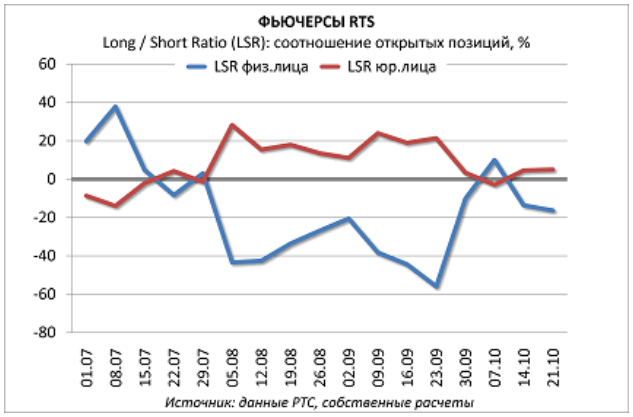
С 1 июля этого года по распоряжению ФСФР на сайте РТС стала доступна информация об открытых позициях по производным финансовым инструментам с разбивкой данных по физическим и юридическим лицам.



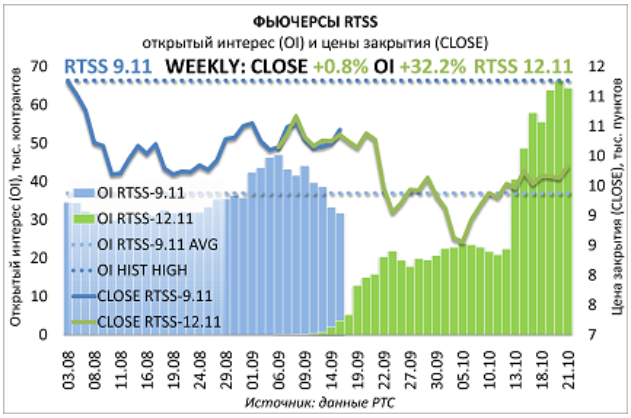
Как мы уже отмечали ранее, в октябре наблюдается существенное снижение доли позиций частных трейдеров в контрактах на акции Лукойл, в пользу роста этой доли на площадке фьючерсов на акции Газпром и в контрактах на золото. В итоге наибольшая доля позиций физических лиц представлена в контрактах на акции Лукойл, наименьшая – в контрактах на доллар США, а также на индексы RTS и RTS Standard.

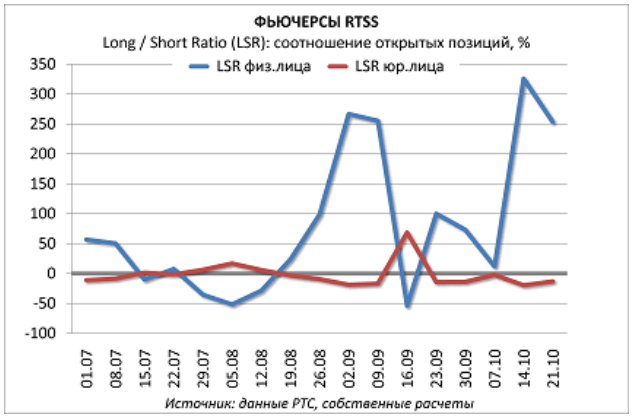
Ниже на диаграммах представлена динамика фьючерсных контрактов: цены закрытия CLOSE, открытого интереса OI и соотношения открытых позиций Long / Short Ratio (LSR) по группам участников торгов, где WEEKLY – итоги последней недели, OI (код фьючерса) AVG – среднее значение OI за последний месяц до истечения предыдущего контракта, а OI HIST HIGH – исторический максимум OI по контрактам рассматриваемого базисного актива.



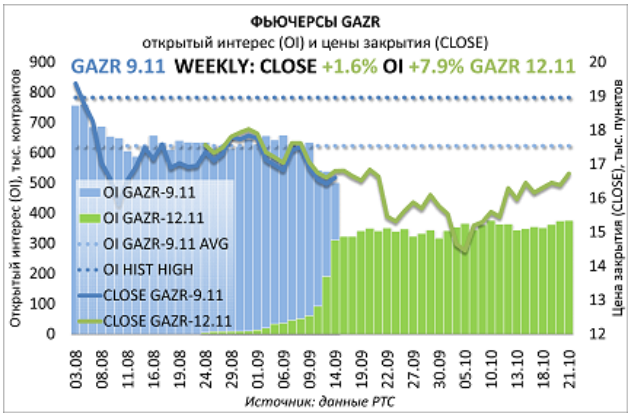


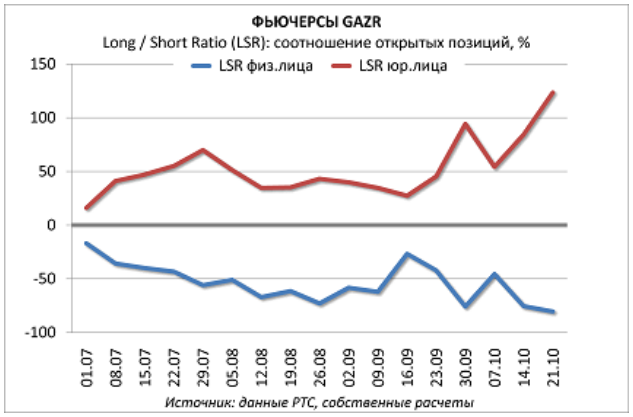
Остановка в новом диапазоне консолидации после недели последовательного роста рынка (+0.3%) сопровождалась существенным пересмотром позиций декабрьского контракта на индекс RTS, величина которых после серии колебаний в течение недели все же продолжила свой рост (+9.1%), приблизившись, наконец, к среднему значению OI за последний месяц сентябрьского контракта. При этом динамика Long / Short Ratio за неделю не зафиксировала каких-либо значимых перемен в балансе позиций частных трейдеров и институциональных участников.



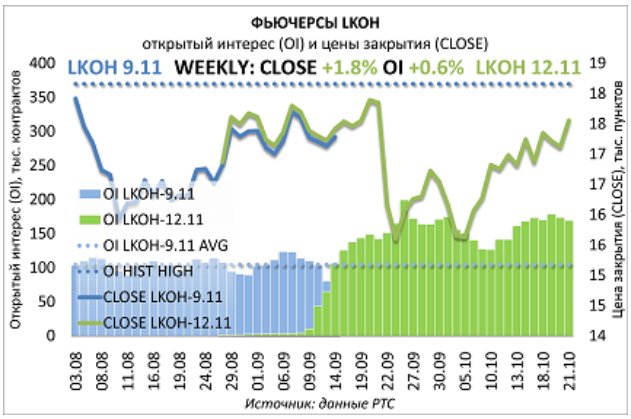


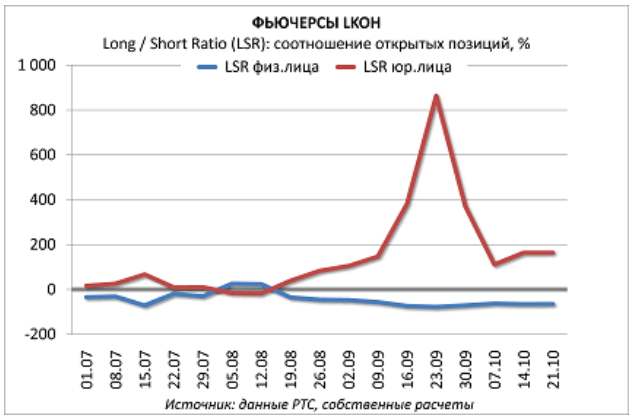
Даже в отсутствие значимой рыночной динамики (+0.8%), на площадке декабрьского контракта на индекс RTS Standard продолжался агрессивный рост открытых позиций (+32.2%), величина которых к концу недели уже на 74% превысила среднее значения OI за последний месяц сентябрьского контракта, установив при этом новый исторический максимум OI. На этот раз в динамике Long / Short Ratio преобладали продажи малочисленной публики на фоне близкого к прежним значениям баланса позиций юридических лиц.



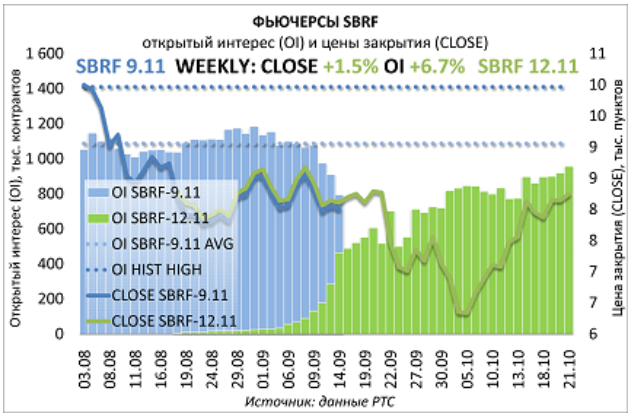


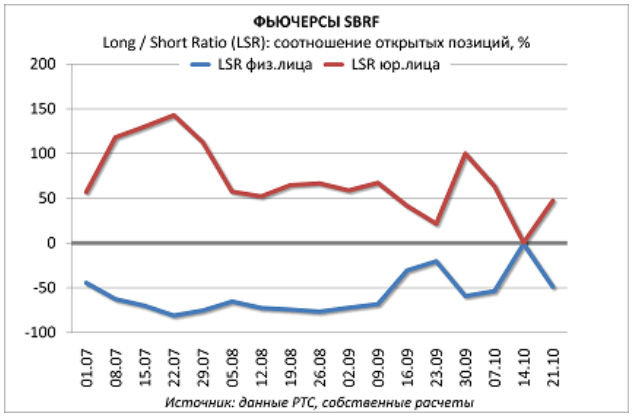
Закрыв неделю на верхней границе нового диапазона консолидации (+1.6%), декабрьский фьючерс на акции Газпром с лихвой компенсировал предыдущую утрату части открытых позиций (+7.9%), скромная величина которых составляет лишь 60% среднего значения OI за последний месяц сентябрьского контракта. Динамика Long / Short Ratio на минувшей неделе сохранила прежний вектор активных покупок институциональных участников против преобладающих продаж публики.



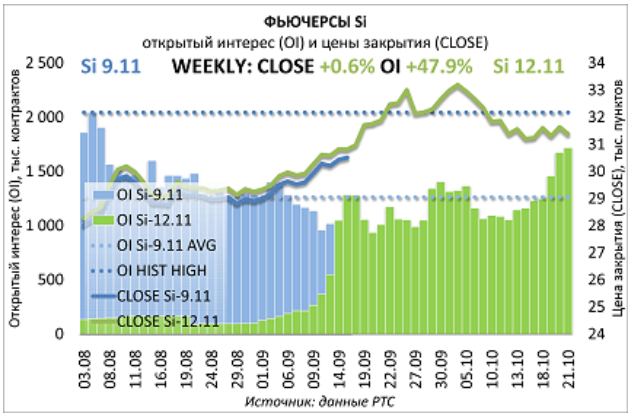


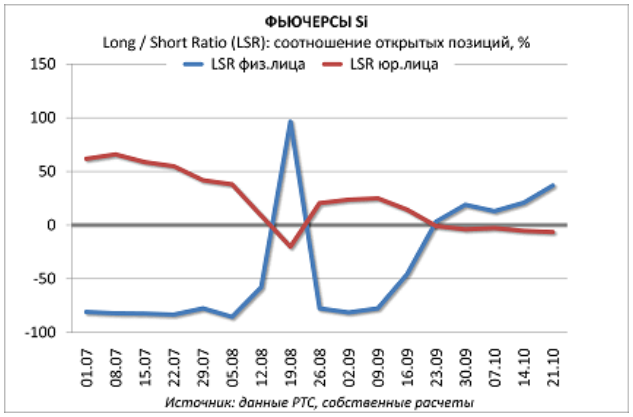
Котировки фьючерса на акции Лукойл в конце недели также выглядели весьма оптимистично у верхней границы диапазона (+1.8%), но на динамику открытых позиций этот факт влияния пока не возымел (+0.6%). Вялые итоги недели подтверждает и динамика Long / Short Ratio, где сохранился прежний баланс позиций: как юридических лиц, так и частных трейдеров.



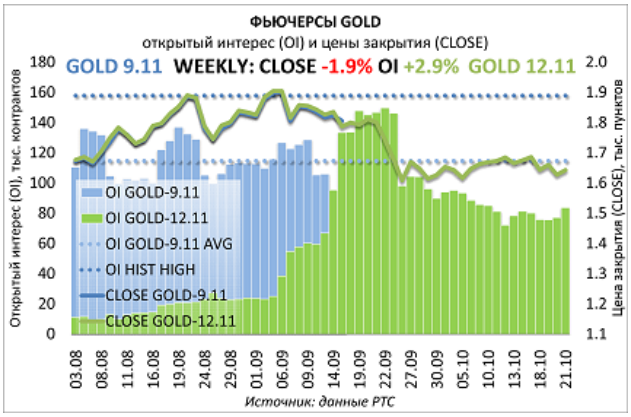


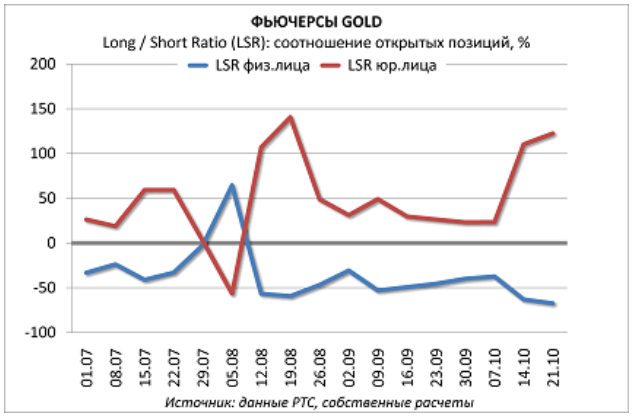
Верхняя граница нового диапазона консолидации (+1.5%) для декабрьского фьючерса на акции Сбербанка обернулась поддержкой в динамике открытых позиций (+6.7%), величина которых к концу недели поднялась до 88% от среднего значения OI за последний месяц сентябрьского контракта. Между тем динамика Long / Short Ratio показала резкий разворот настроений в группах участников торгов, где на этот раз доминирующие покупки институциональных участников противостояли активным продажам со стороны публики.





Вслед за фондовым рынком валютный курс рубля к доллару США также вошел в зону консолидации (+0.6%), тем не менее в декабрьском контракте на эту валютную пару участники торгов продолжали агрессивно наращивать свои позиции (+47.9%). Насколько можно судить по динамике Long / Short Ratio, основные изменения в балансе позиций пришлись на малочисленную (в этом контракте) группу частных трейдеров и ее доминирующие покупки.

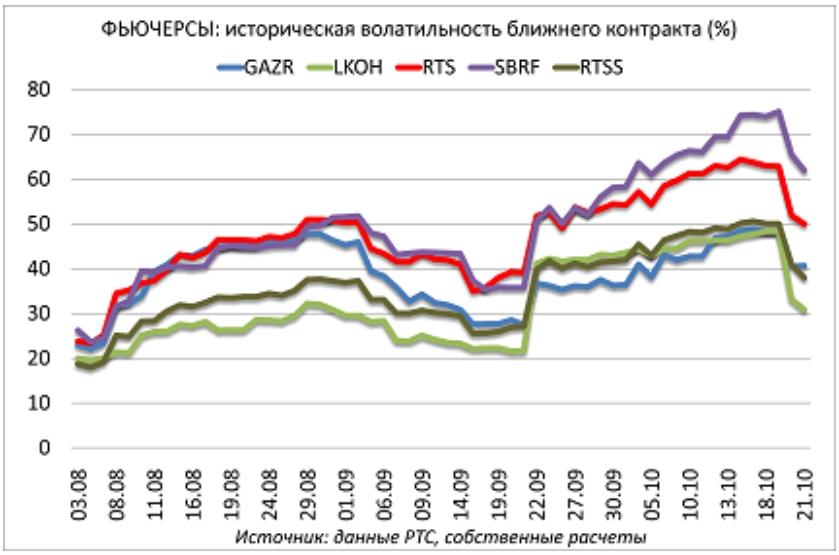




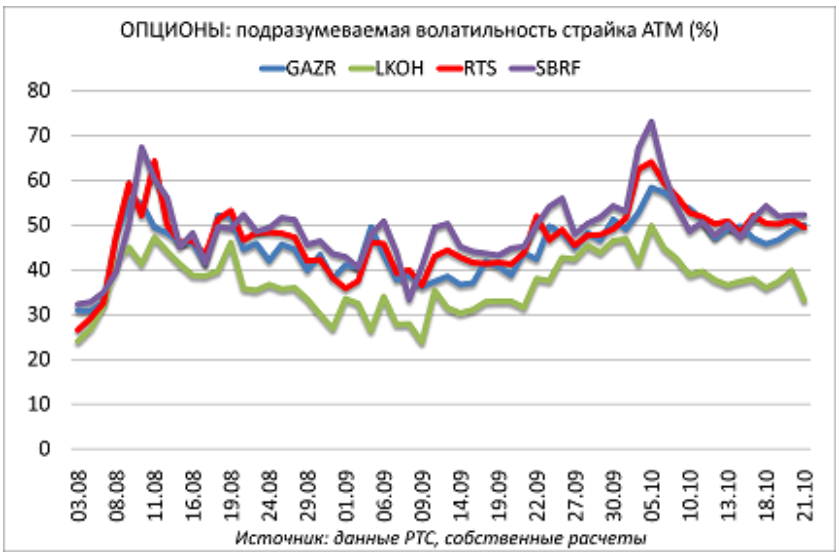
К концу месяца консолидации цены на золотую тройскую унцию подошли к нижней границе постылого диапазона (-1.9%), а величина открытых позиций декабрьский фьючерса на этот актив показала скромный прирост новых позиций (+2.9%). Перемены в балансе Long / Short Ratio за неделю показали прежний интерес институциональных участников к покупкам против доминирующих продаж со стороны публики.

Фьючерсы: историческая и подразумеваемая волатильность

Ниже на рисунках можно сопоставить динамику исторической (HV) и подразумеваемой (IV) волатильности по четырем наиболее ликвидным фьючерсным контрактам FORTS.



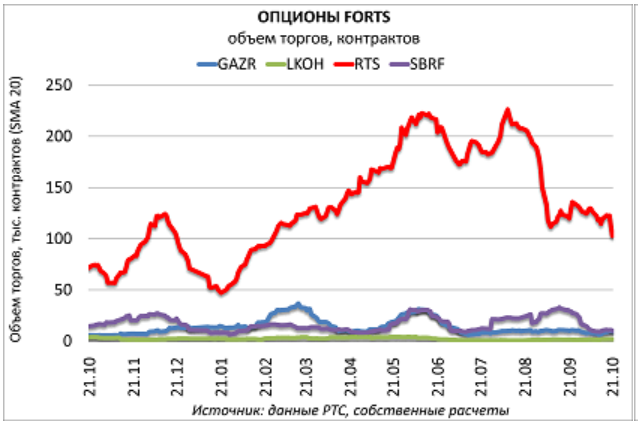
Размеренная торговля в новом диапазоне консолидации после периода уверенного роста рынка, наконец проявилась в динамике 20-дневных серий исторической волатильности наиболее ликвидных фьючерсных контрактов, значения которых к концу недели ощутимо снизились, сформировав новый диапазон наблюдаемой группы: от 31% HV фьючерса на акции Лукойл до 62% HV фьючерса на акции Сбербанка.

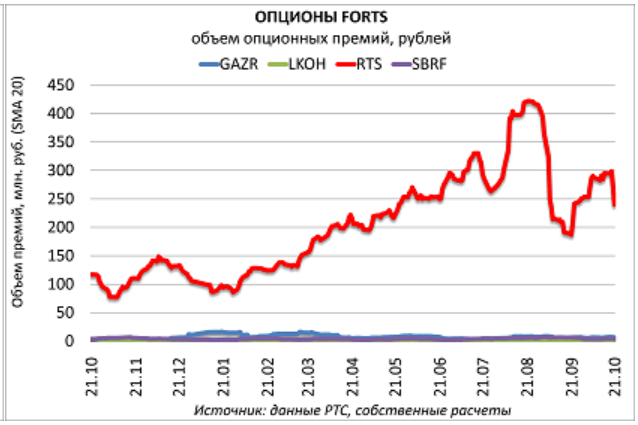


Подразумеваемая волатильность (IV) центральных страйков (ATM) опционных серий наиболее ликвидных фьючерсных контрактов не имела устойчивой динамики, но при этом в серии Сбербанка она несколько возросла, а в серии Лукойл к концу недели заметно снизилась. Новый диапазон значений рассматриваемой группы: от 33% IV серии Лукойл до 52% IV серии Сбербанка.

Опционы: объем торгов по сериям

Объемы торгов и объемы опционных премий рассчитаны по всем котируемым сериям опционов (включая месячные и квартальные серии) наиболее ликвидных фьючерсов в виде 20-дневной скользящей средней. Объем опционных премий представляет собой произведение объема торгов (контрактов) на величину средневзвешенной цены в рублевом выражении, что является альтернативным показателям объема торгов в рублях, рассчитываемого биржей как произведение физического объема торгов опционных десков и величины страйков в рублевом выражении.



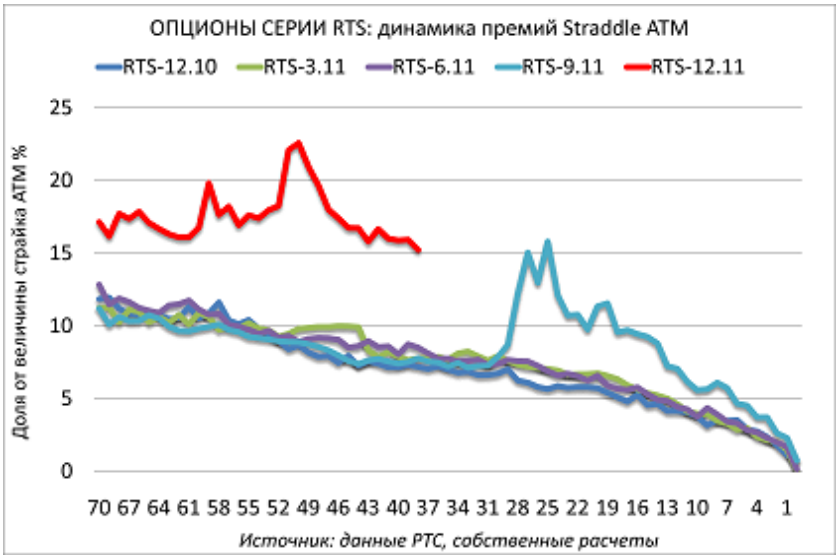


Обороты ведущих опционных десков не смогли закрепиться после восстановления до своих прежних средних значений, и вновь снижались на минувшей неделе. Наиболее фантомными при этом были объемы декабрьской серии Лукойл, где OTM позиции CALL были скоротечно открыты и ликвидированы в период с понедельника по среду, не оставив к закрытию недели и следа в динамике открытых позиций.

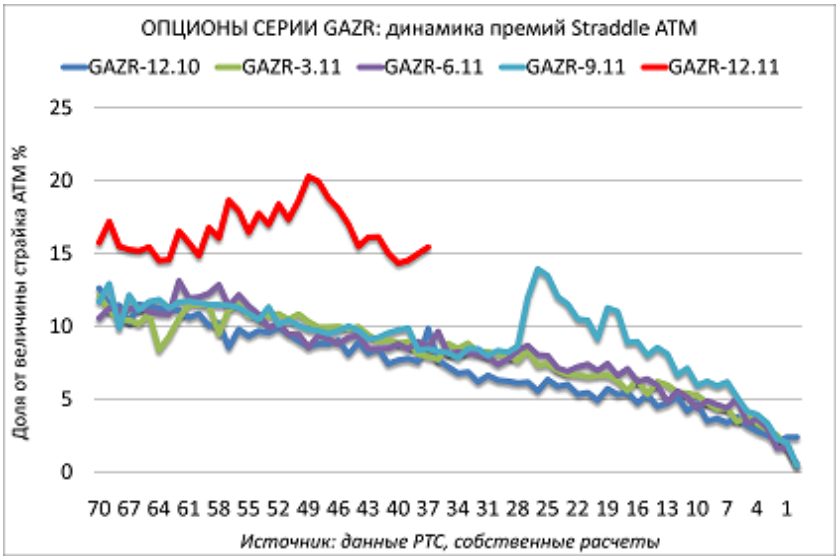
Опционы: динамика премий

Ниже мы предлагаем оценить динамику опционных премий, поскольку динамика подразумеваемой волатильности (IV) не всегда наглядно отражает эту величину. Для этого мы использовали цены закрытия опционов центрального (ATM) страйка. Поскольку страйк ATM при движении базисного актива изменяется дискретно, для расчета и анализа величины опционных премий логично использовать сумму премий опционов PUT и CALL (Straddle ATM), а не премии каждого типа опционов в отдельности. Премия опциона CALL, например, может резко измениться только за счет смены точки отсчета - центрального страйка - по мере движения базисного актива, в то время как сумма премий PUT и CALL не подвержена таким искажениям.

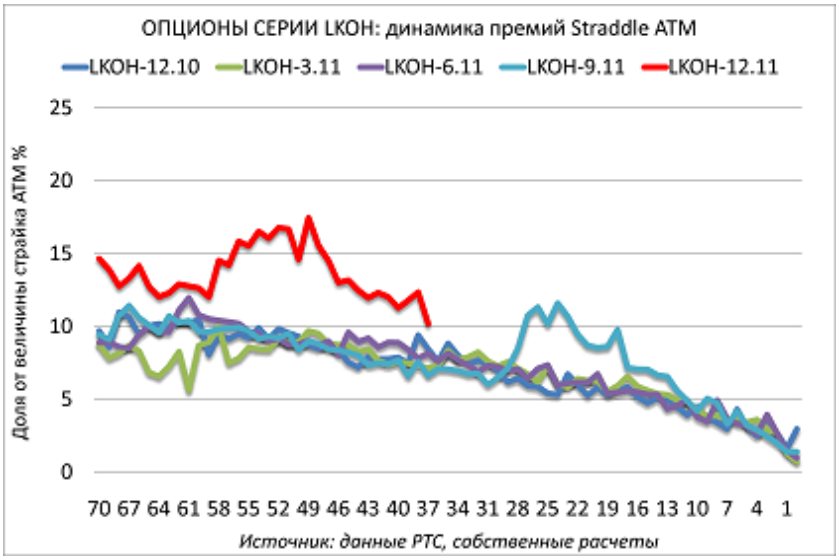
Чтобы корректно сравнить величины опционных премий, в том числе между разными сериями, мы нормировали их на величину текущего (на каждый день) страйка ATM. Вот почему сумма премий Straddle ATM обозначена на наших графиках в виде % от страйка ATM. По оси времени отложено число торговых дней, оставшихся до экспирации опционов. Давайте посмотрим, что из этого получилось.



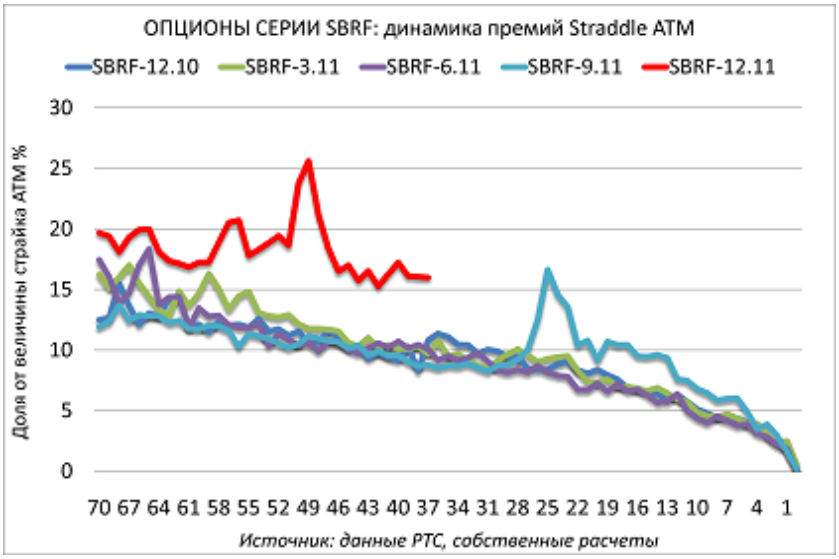
Динамика премий Straddle ATM декабрьской серии индекса RTS за минувшую неделю показала весьма скромные результаты, осторожно приблизившись к уровню 15% величины центрального страйка, что по-прежнему существенно выше диапазона предыдущих квартальных серий на рассматриваемой глубине исторических данных.



Новая нижняя граница диапазона премий центрального Straddle декабрьской серии Газпром опустилась ниже 15% от величины страйка ATM, хотя отрыв от диапазона предыдущих квартальных серий этого базисного актива по-прежнему остается весьма ощутимым.



Премии центрального Straddle наименее волатильной декабрьской серии Лукойл снижались наиболее динамично, и к концу минувшей недели достигали уже 10% от величины страйка ATM, вплотную подступив к границам диапазона премий предыдущих квартальных серий.



В отличие от рассмотренных выше десков, премии Straddle ATM декабрьской серии Сбербанка за последние дни не только не показали прогресса в снижении, но и возросли до 16% от величины центрального страйка, оставаясь ощутимо выше премий предыдущих квартальных серий этого базисного актива.

Опционы: профиль открытого интереса по страйкам

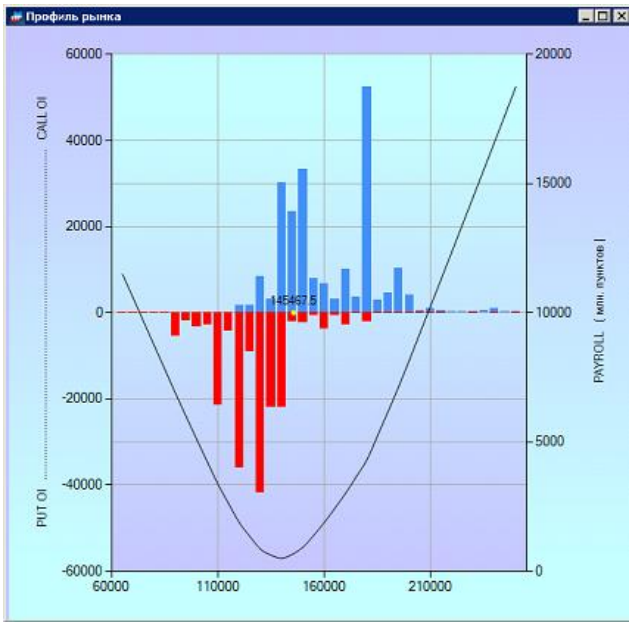
Оценить и наглядно представить динамику открытого интереса по страйкам в течение жизни серии опционов – непростая задача. Протестировав различные варианты, мы предлагаем использовать профиль открытого интереса. Для каждого страйка опционной серии профиль представляет собой сумму всех позиций (OI) опционов PUT и CALL со статусом ATM и ITM. Другими словами это сумма опционных позиций к исполнению в случае экспирации на данном страйке сегодня. Принято считать, что базисный актив склонен «убегать» от высоких к низким значениям профиля, или, по крайней мере, с трудом преодолевает препятствия в виде высоких значений профиля («опционные барьеры»), поскольку при экспирации доля опционов к исполнению стремится к минимальным значениям. Внизу на шкале страйков черной меткой отмечен страйк ATM на закрытие основной сессии последнего торгового дня. На заднем фоне по правой шкале отображена функция Payroll - величина выплат при экспирации на каждом страйке в млн. рублей.

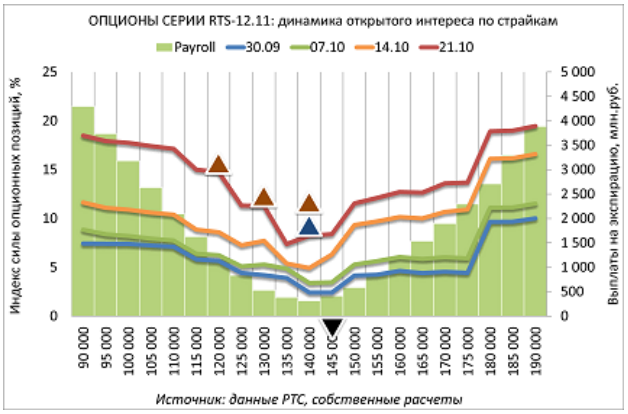
Дополнительный профиль открытого интереса опционных серий (горизонтальные гистограммы) выполняет свою задачу: более наглядно представить динамику последней недели торгов. Трактуются его значения очень просто: открытый интерес каждого страйка по опционам CALL откладывается влево, по опционам PUT - вправо от вертикальной оси. При этом синий бар плюс зеленый соответствуют текущим значениям в случае роста открытого интереса (зеленый отражает величину приращения), и синий бар в случае снижения OI (красный бар отражает величину снижения) или при отсутствии динамики относительно закрытия предыдущей недели.

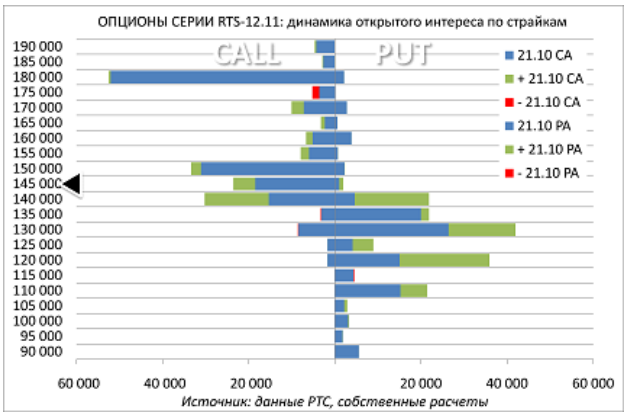
Представляем новый индикатор: индекс силы опционных позиций!

Помимо этого, представляя профиль открытого интереса, мы решили отказаться от простой суммы позиций опционов PUT и CALL со статусом ATM и ITM на каждом страйке (левая шкала первой диаграммы), которая сама по себе малоинформативна, в пользу ее отношения к величине открытых позиций базисного актива. Например, индекс силы опционных позиций 40% означает, что в этом страйке на динамику базисного актива будут оказывать влияние опционные позиции «в деньгах» и «на деньгах» совокупной величиной 40% от текущего значения OI фьючерсного контракта. Традиционная конфигурация профиля от этого не изменилась, а его значения стали более информативными.

Опционный деск серии RTS-12.11 исполнение 15.12.2011



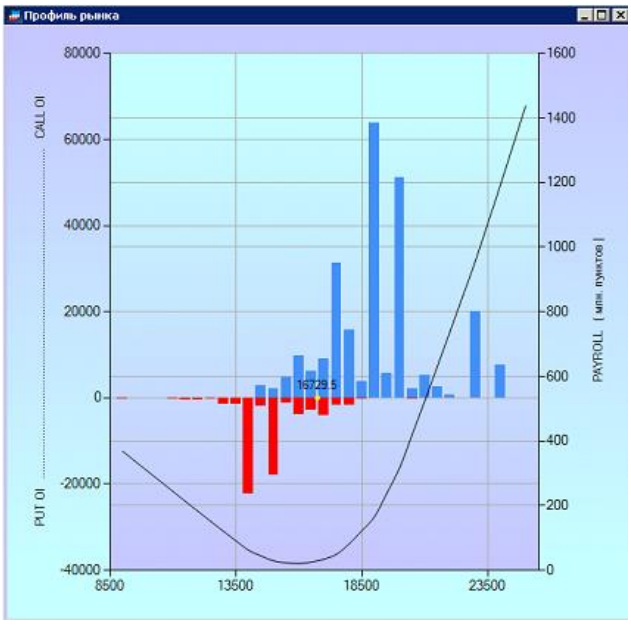




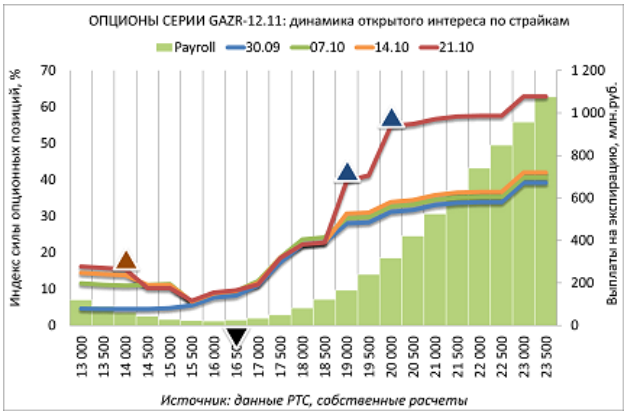
Источник: данные РТС, терминал [SmartDeskPRO](#) - специализированный торговый терминал прямого доступа, предназначенный для активной работы трейдера на опционном рынке.

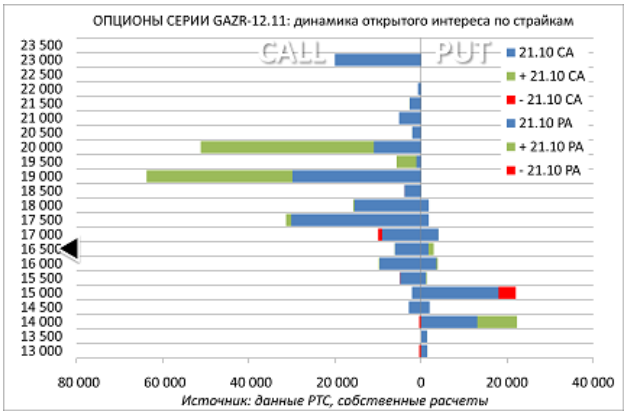
После восстановления до средних значений за последний месяц обороты опционных серий индекса RTS вновь снизились и оказались на треть ниже этой величины. Соотношение по объемам торгов вновь с небольшим перевесом сложилось в пользу опционов PUT (PCR by Volume за неделю 114%), а лидерами по динамике открытого интереса в декабрьской серии стали **120,000** (рост OI за неделю составил +20,864 контрактов PUT) **130,000** (рост OI за неделю составил +15,514 контрактов PUT), а также **140,000** страйк (рост OI за неделю составил +17,258 контрактов PUT и +14,890 контрактов CALL). В динамике Long / Short Ratio по-прежнему доминировали покупки опционов PUT и продажи опционов CALL со стороны физических лиц против встречной динамики институциональных клиентов. Тем не менее, в профиле открытого интереса декабрьской серии наиболее ощутимо нарастали позиции со стороны нижних страйков (опционы PUT), где формировался потенциальный нижний опционный барьер в **130,000** страйке. Текущие котировки базисного актива соответствуют зоне минимальных значений профиля OI, и находятся вблизи минимума функции Payroll, ожидающего экспирацию серии около **140,000** страйка.

Опционный деск серии GAZR-12.11 исполнение 14.12.2011



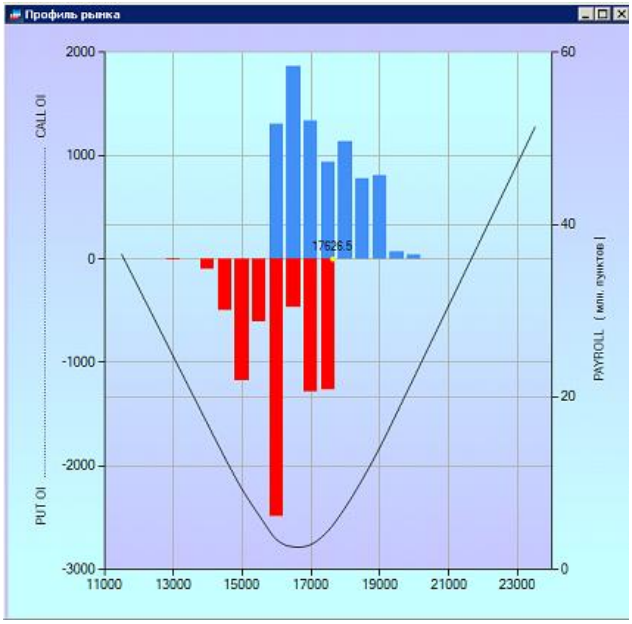
Источник: данные РТС, терминал SmartDeskPRO - специализированный торговый терминал прямого доступа, предназначенный для активной работы трейдера на опционном рынке.

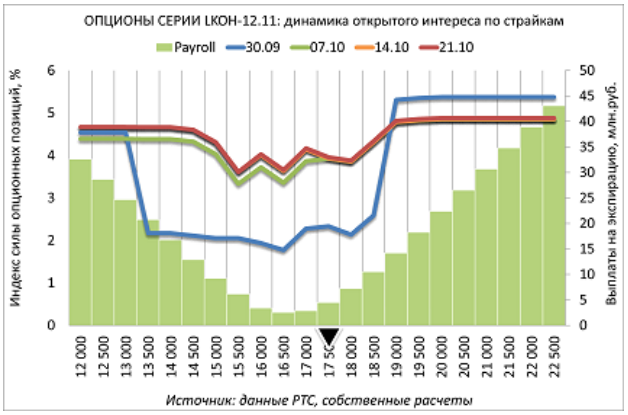


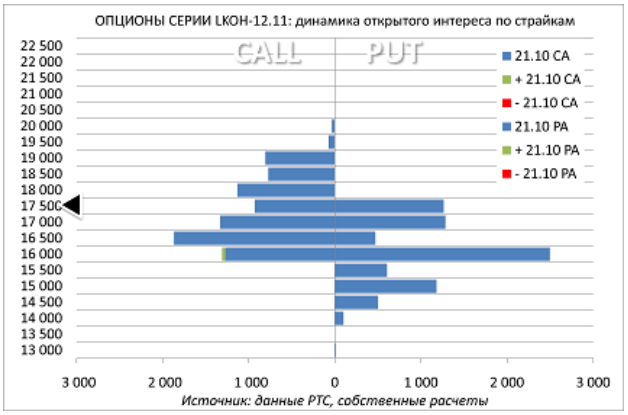


Торговая активность опционных серий Газпром сохранилась на уровне предыдущей недели, что более чем в полтора раза выше средней величины за последний месяц. В соотношении по объемам торгов сохранили доминирование опционы CALL (PCR by Volume за неделю 34%), а лидерами по динамике открытого интереса в декабрьской серии стали **14,000** (рост OI за неделю составил +9,208 контрактов PUT) **19,000** (рост OI за неделю составил +33,858 контрактов CALL) и **20,000** страйк (рост OI за неделю составил +40,226 контрактов CALL). Динамика Long / Short Ratio вновь подтвердила, что активные покупки опционов CALL происходили по инициативе частных трейдеров, контрагентами которых выступали юридические лица (с доминирующими продажами на этой стороне деска). Таким образом, в нарастающем сопротивлении профиля открытого интереса декабрьской серии оформился реальный верхний опционный барьер в **19,000** страйке, где индекс силы опционных позиций составляет 40% - вполне серьезная величина, способная оказать ощутимое сопротивление динамике базисного актива. Последние котировки фьючерса оставались в зоне минимума профиля OI, а также функции Payroll, ожидающей экспирацию серии вблизи текущих значений в диапазоне **15,500 – 16,500** страйков.

Опционный деск серии LKOH-12.11 исполнение 14.12.2011



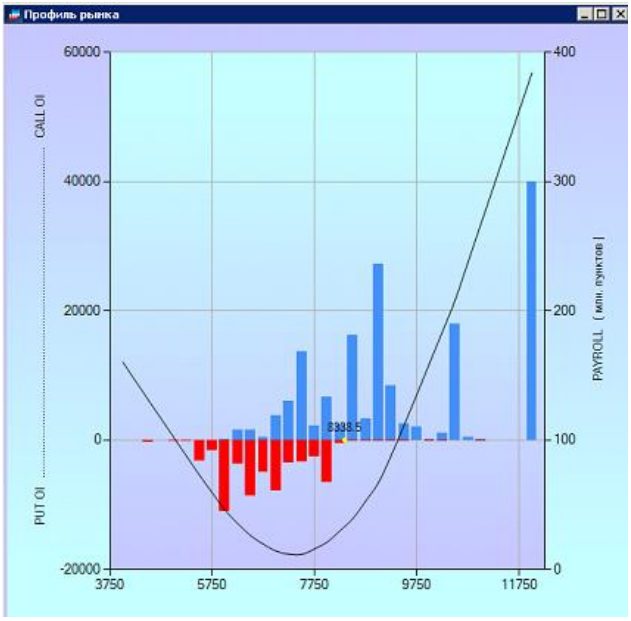


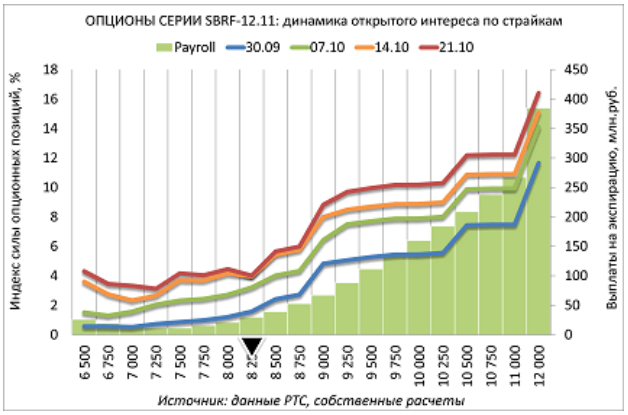


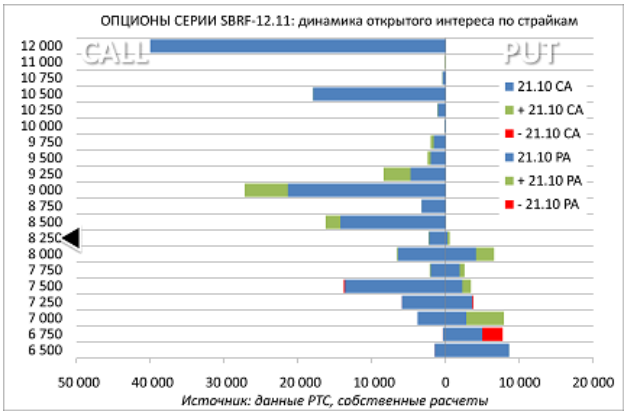
Источник: данные РТС, терминал [SmartDeskPRO](#) - специализированный торговый терминал прямого доступа, предназначенный для активной работы трейдера на опционном рынке.

Скромные обороты опционных серий Лукойл вновь снизились и оказались почти на треть ниже среднего значения за последний месяц. По итогам немногочисленных сделок вновь безраздельно доминировали опционы CALL (PCR by Volume за неделю 3%), без явных лидеров по динамике открытого интереса в отдельных страйках. При взгляде на динамику открытого интереса и Long / Short Ratio ответ на вопрос «Где же были реализованы обороты минувшей недели?» выглядит не столь очевидным. В действительности основные обороты декабрьской серии прошли в понедельник 17 октября, когда были открыты позиции CALL по 1,000 контрактов в **18,500 19,000** и **19,500** страйках, последовательно закрытые затем 18 и 19 числа (трудно переоценить экономическую целесообразность этой стремительной операции). Между тем, текущие котировки базисного актива остаются вблизи минимума функции Payroll, ожидающего экспирацию серии в диапазоне **16,500 - 17,000** страйков.

Опционный деск серии SBRF-12.11 исполнение 14.12.2011





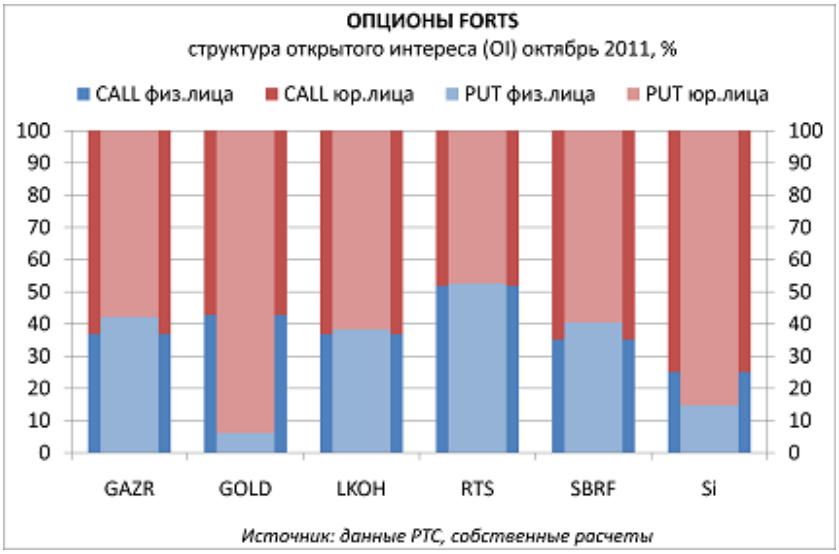


Источник: данные РТС, терминал SmartDeskPRO - специализированный торговый терминал прямого доступа, предназначенный для активной работы трейдера на опционном рынке.

Уверенное восстановление объемов опционного деска Сбербанка сменилось снижением до величины чуть ниже среднего значения за последний месяц. Соотношение по объемам торгов на этот раз сместилось в пользу опционов PUT (PCR by Volume за неделю 121%), без явных лидеров по динамике открытого интереса в отдельных страйках. Динамика Long / Short Ratio отразила активность в покупках юридических лиц на стороне опционов PUT. Профиль открытого интереса декабрьской серии наращивал позиции в целом сохраняя свою прежнюю конфигурацию, где доминирует нарастающее сопротивление на стороне CALL с первым потенциальным опционным барьером в **9,000** страйке. Котировки базисного актива остаются в зоне протяженного минимума профиля OI, существенно выше минимума функции Payroll, ожидающего экспирацию серии в диапазоне **7,000 - 7,500** страйков.

Опционы: соотношение опционов PUT и CALL

С 1 июля этого года по распоряжению ФСФР на сайте РТС стала доступна информация об открытых позициях по производным финансовым инструментам с разбивкой данных по физическим и юридическим лицам.

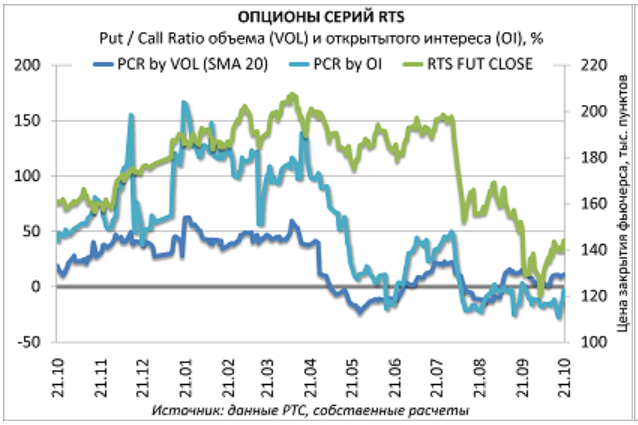


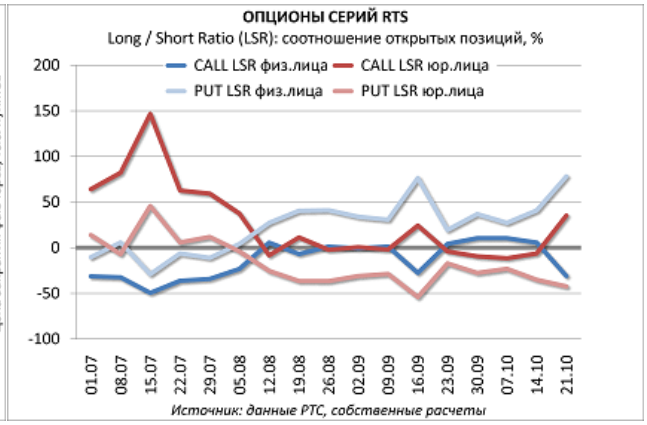
На протяжении октября соотношение позиций между выделяемыми категориями участников торгов в целом остается стабильным, в частности сохраняется существенная доля физических лиц, которая, например, на наиболее ликвидном деске индекса RTS составляет более половины открытых позиций. В то же время заметно сократилась доля публики в опционах PUT на золото, а также в целом на деске доллара США.

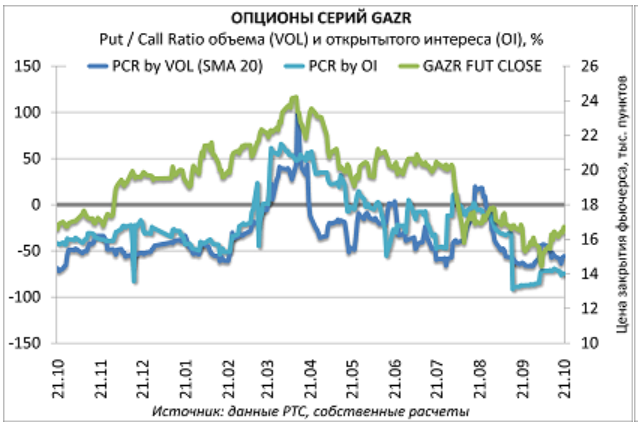
По-прежнему настораживает тот факт, что именно публика зачастую доминирует на стороне коротких опционных позиций (Long / Short Ratio ниже нуля), показывая готовность принимать на себя высокие риски, связанные с продажей опционов. Динамика показателя Long Short Ratio представлена далее вместе с обновленными прежними коэффициентами PUT CALL Ratio, которые включают теперь в себя как квартальные, так и месячные серии опционов соответствующих десков.

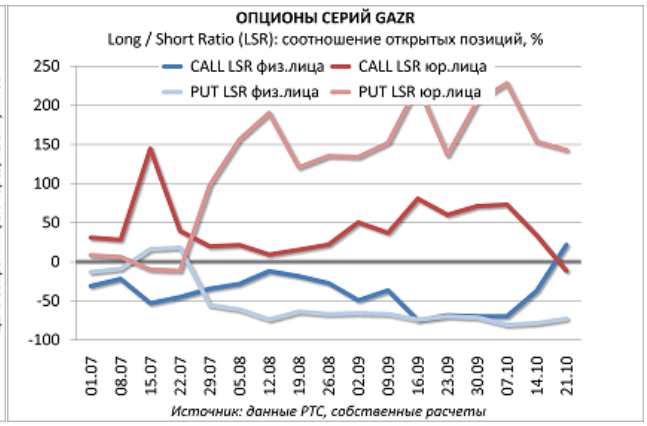
В нашем обзоре мы представляем соотношения опционов PUT и CALL (PUT CALL Ratio, PCR) по сериям четырех наиболее ликвидных фьючерсных контрактов (RTS, Газпром, Лукойл, Сбербанк) в двух традиционных форматах: PCR by Volume (база для расчета – дневной объем торгов) и PCR by OI (база для расчета – текущее значения открытого интереса). Мы приводим их в обзоре, поскольку они широко востребованы благодаря их популяризации в литературе по торговле опционами.

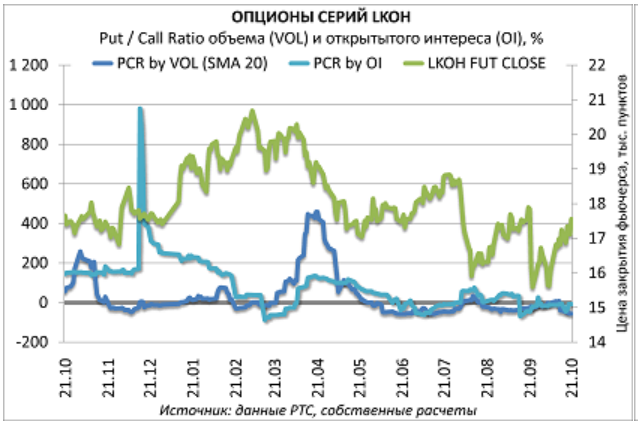
По нашему мнению на текущий момент эти индикаторы не выполняют своей прогностической задачи на рынке FORTS по двум причинам. Первая – это весьма низкий объем торгов в опционных сериях, о чем мы писали выше. Вторая причина – инфраструктурная: основные обороты в сегментах опционов, фьючерсов и наличного актива на российских биржах приходятся на разные группы участников торгов, когда срочный рынок скорее играет роль площадки для агрессивных спекуляций, чем для хеджирования инвестиционных портфелей. Вот почему индикаторы опционных серий не могут служить надежным инструментом для оценки динамики наличных активов.

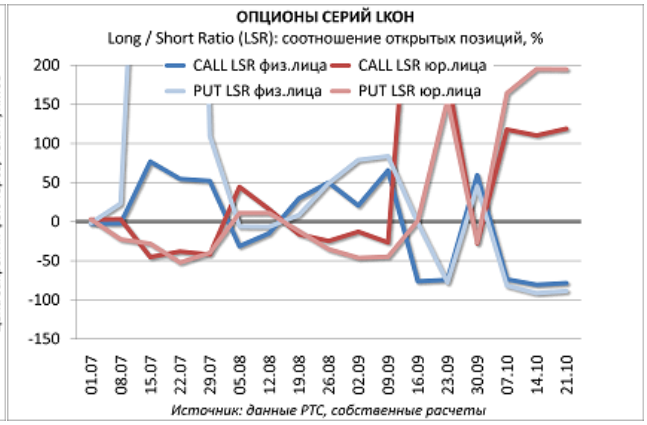


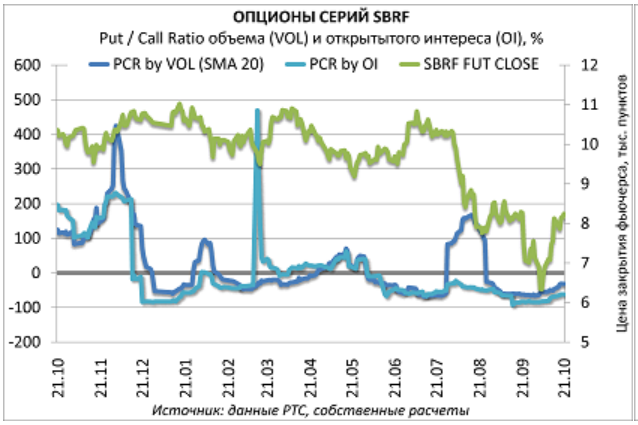


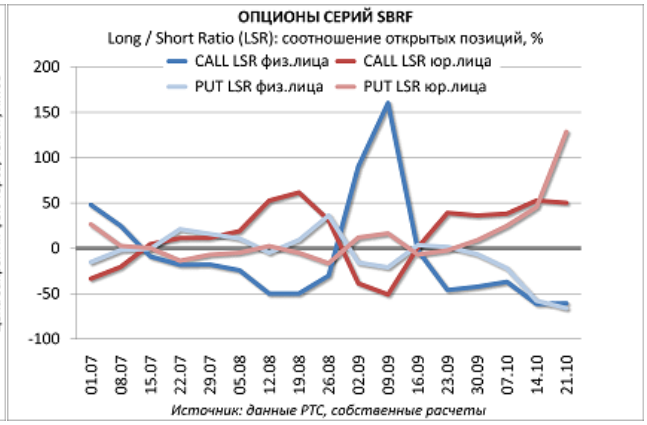












Термины и методика расчетов

Базис (Basis) - разница между фьючерсной и наличной ценами актива. Положительные значения (фьючерсная цена выше наличной цены) соответствуют ситуации *контанго*, отрицательные – *бэквордации*.

Цена закрытия (Close Price) – если не указано иное: цена последней сделки на закрытие дневной торговой сессии FORTS в 18:45 МСК.

Открытый интерес (Open Interest, OI) - общая сумма текущих открытых длинных и коротких позиций по срочным контрактам.

Историческая волатильность (Historical Volatility, HV) – фактическая волатильность базисного актива, рассчитанная по его историческим ценам. Здесь HV = СТАНДОТКЛОНП (ДИАПАЗОН 20 ДНЕЙ) * КОРЕНЬ (250 / 1), где каждое значение в диапазоне = LN ($CLOSE^{0}$ / $CLOSE^{-1}$) - натуральный логарифм цен закрытия фьючерсных контрактов.

Подразумеваемая волатильность (Implied Volatility, IV) – ожидаемая волатильность базисного актива, рассчитанная по ценам опционов на этот актив. Здесь IV рассчитана по ценам закрытия опционов центрального (ATM) страйка и базисного актива.

Straddle (Стрэддл) - комбинация двух длинных или двух коротких позиций: опциона PUT и опциона CALL с одинаковой ценой исполнения и датой истечения контрактов. Здесь: использованы цены закрытия опционов центрального (ATM) страйка. Поскольку страйк ATM при движении базисного актива изменяется дискретно, для расчета и анализа величины опционных премий логичнее использовать сумму премий опционов PUT и CALL центрального страйка *(Straddle ATM)*, а не премии каждого типа опционов в отдельности.

ATM, ITM, OTM – статус страйка (цены исполнения) опциона, относительно текущей цены базисного актива. *ATM (At The Money или «на деньгах»)* – наиболее близкий к текущей цене базового актива. *ITM (In The Money или «в деньгах»)* – страйк ниже (выше) цены базисного актива для опционов CALL (PUT). *OTM (Out The Money или «без денег»)* – страйк выше (ниже) цены базисного актива для опционов CALL (PUT).

PUT CALL Ratio (PCR) – отношение общего числа опционов PUT к общему числу опционов CALL в конкретной серии. Рассчитывается в двух форматах: на основе объема торгов (PCR by Volume) и на основе открытых позиций (PCR by OI). В общем случае отражает мнение опционного рынка относительно перспектив движения базисного актива.

Профиль открытого интереса – сумма всех длинных и коротких позиций опционов PUT и CALL со статусом ATM и ITM для каждого страйка данной опционной серии. Иначе сумма опционных позиций к исполнению в случае экспирации на данном страйке. Принято считать, что базисный актив склонен «убегать» от высоких к низким значениям профиля, или, по крайней мере, с трудом преодолевает препятствия в виде высоких значений профиля («опционные барьеры»), поскольку при экспирации доля опционов к исполнению стремится к минимальным значениям. Внизу на шкале страйков черной меткой отмечен страйк ATM на закрытие основной сессии последнего торгового дня. На заднем фоне по правой шкале отображена величина выплат при экспирации на каждом страйке в млн. рублей.

Синтетическая позиция (Synthetic) – комбинация из контрактов, имеющая примерно те же свойства, что и другой контракт. Например, *синтетическая базисная позиция (Synthetic Underlying)* – длинный (короткий) CALL и короткий (длинный) PUT, при этом у обоих опционов один и тот же базисный контракт, цена исполнения и дата экспирации.

Аналитическая служба ITinvest

Телефоны в Москве: (495) 933 32 32, 933 32 35
Бесплатный федеральный номер: 8 800 200 32 35

Александр Потавин
главный аналитик

Дмитрий Солодин
ведущий аналитик, видеообзоры

Сергей Егишянц
главный экономист, мировые рынки

Алексей Берзин
анализ срочного рынка

Клиентский сервис

Телефоны в Москве: (495) 933 32 32, 933 32 35
Бесплатный федеральный номер: 8 800 200 32 35

Александр Кулебякин
начальник отдела

Антон Алехин

Татьяна Жук

Инвестиционная Компания «Ай Ти Инвест» (ОАО)

119180, г. Москва, 1-й Голутвинский пер., д. 6, этаж 8
(495) 933 32 32, 933 32 35
8 800 200 32 35

Электронная почта: sales@itinvest.ru
Официальный сайт: http://www.itinvest.ru

© ОАО «Инвестиционная компания «Ай Ти Инвест» Все права защищены законодательством.
Данный обзор имеет информационное назначение и не является предложением проводить операции на рынке ценных бумаг. Информация, содержащаяся в данном обзоре, не может рассматриваться как предложение о покупке или продаже ценных бумаг. Данные, приведенные в тексте, получены из источников, которые мы считаем надежными, однако мы не утверждаем что все приведенные сведения абсолютно точны. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в вышеприведенных материалах, а также за операции с упоминающимися ценными бумагами.