Открытое Акционерное Общество
"Инвестиционная компания "Еврофинансы"
119049 г. Москва, Шаболовка, д.10, корп.2
Телефон: (495) 545-35-35 (многоканальный)
Факс: (495) 644-43-13
www.eufn.ru
e-mail: info@eufn.ru

ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ
ЕВРОФИНАНСЫ

# МИРОВЫЕ РЫНКИ
## прогнозы недели







Фондовые рынки ..... 3
Драгметаллы ..... 6
Валютные рынки ..... 7
Государственные долговые бумаги ..... 10
Нефть ..... 13
Металлы ..... 15
Евро/Доллар и другие рынки ..... 16
Промышленное производство ..... 19
Розничные продажи ..... 21
Инфляция, PMI, Housing starts ..... 22
Социальная динамика ..... 23
“Китайский фактор“ ..... 25
Индексы морских грузоперевозок ..... 26
Индексы авиаперевозок IATA ..... 27
Денежно-кредитная политика ..... 28
Российская экономика ..... 29
Российский фондовый рынок ..... 32

### Прогнозы ведущих исследовательских центров: прирост мирового ВВП в 2011, 2012 гг.

| | *Наименование организации* | *2011* | *2012* |
|---|---|---|---|
| ↑ | Мировой Банк (World Bank) | 3.20% | 3.60% |
| ↑ | Международный Валютный Фонд (International Monetary Fund) | 4.22% | 4.54% |
| ↑ | Fitch Ratings | 3.20% | - |
| ↑ | Bank of America Securities - Merrill Lynch | 4,30% | 4,80% |
| ↑ | Deutsche Bank Group | 4.20% | - |
| ↑ | Goldman Sachs Group | 2,70% | 3,60% |
| ↑ | JP Morgan | 3.00% | - |

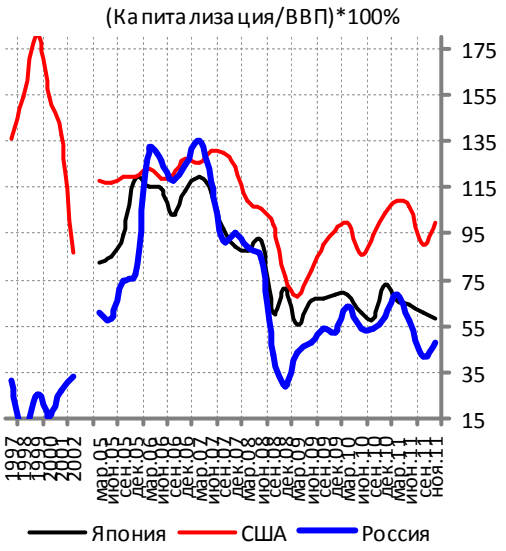
### Прогнозы ведущих исследовательских центров: цена на нефть в 2011, 2012 гг.

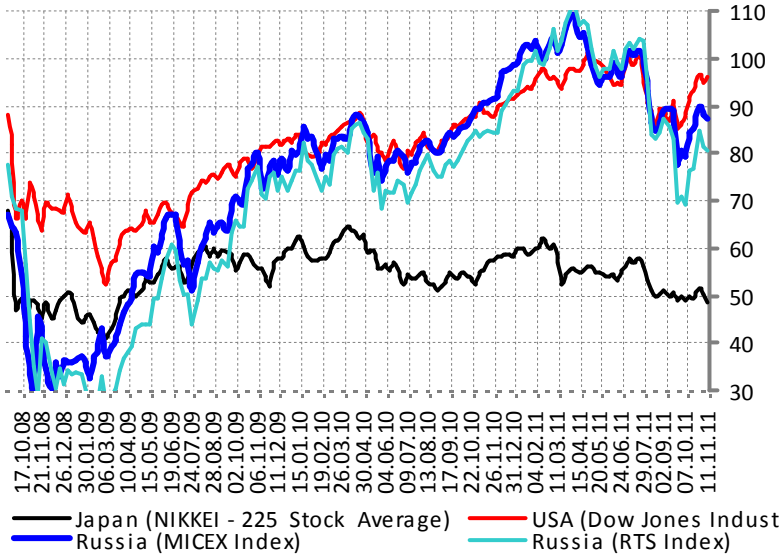
| | *Наименование организации* | *2011* | *2012* |
|---|---|---|---|
| ↓ | Мировой Банк (World Bank): средняя по основным маркам | 107.20$ | 102.10$ |
| ↓ | Международный Валютный Фонд (International Monetary Fund): средняя | 108.00$ | - |
| | Morgan Stanley | 120,00 | - |
| ↓ | JP Morgan (WTI) | - | - |
| ↑ | Merrill Lynch (WTI) | - | - |
| ↑ | Goldman Sachs Group (WTI & Brent) | - | - |

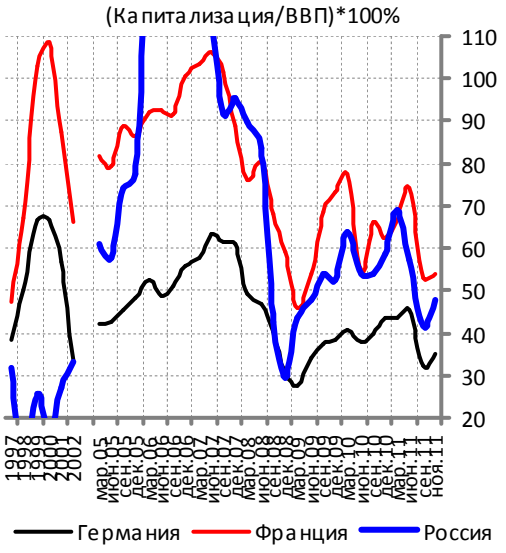
Версия 2011-11-16

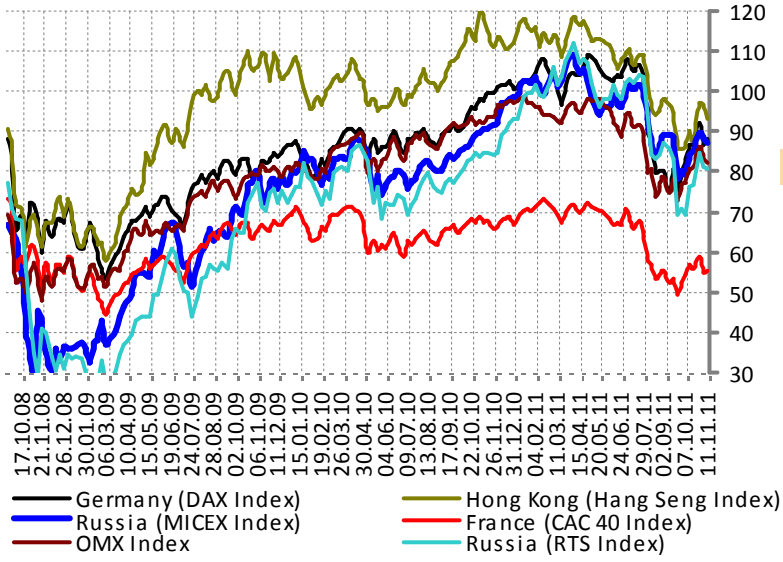
# I. Финансовые рынки

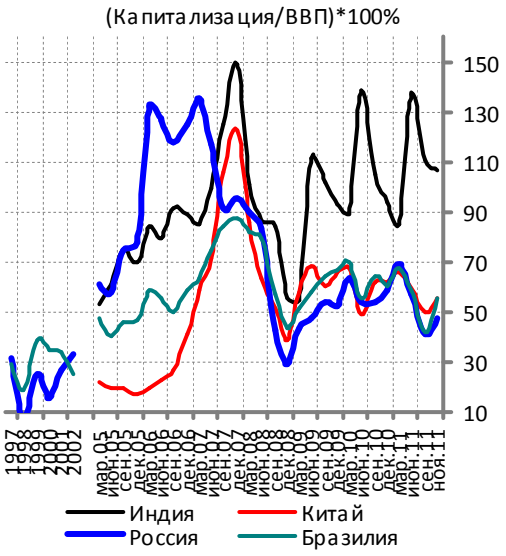
## 1.1. Акции: темпы роста основных индексов (база - февраль 2007 года), %

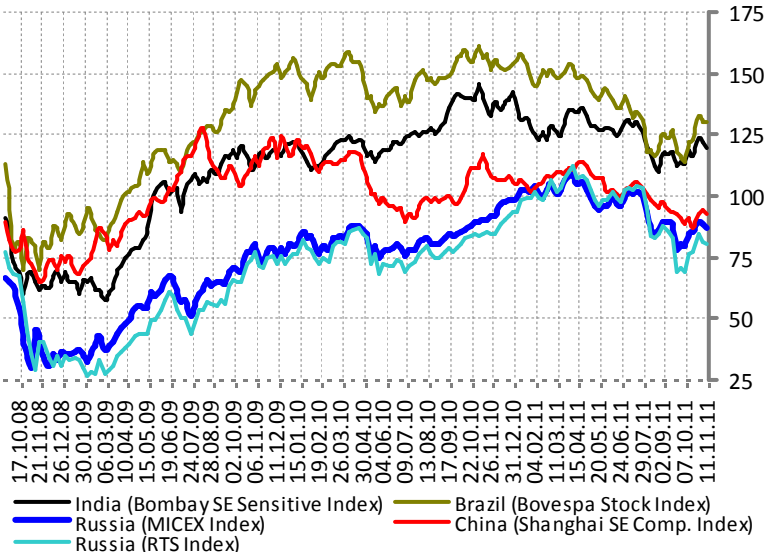


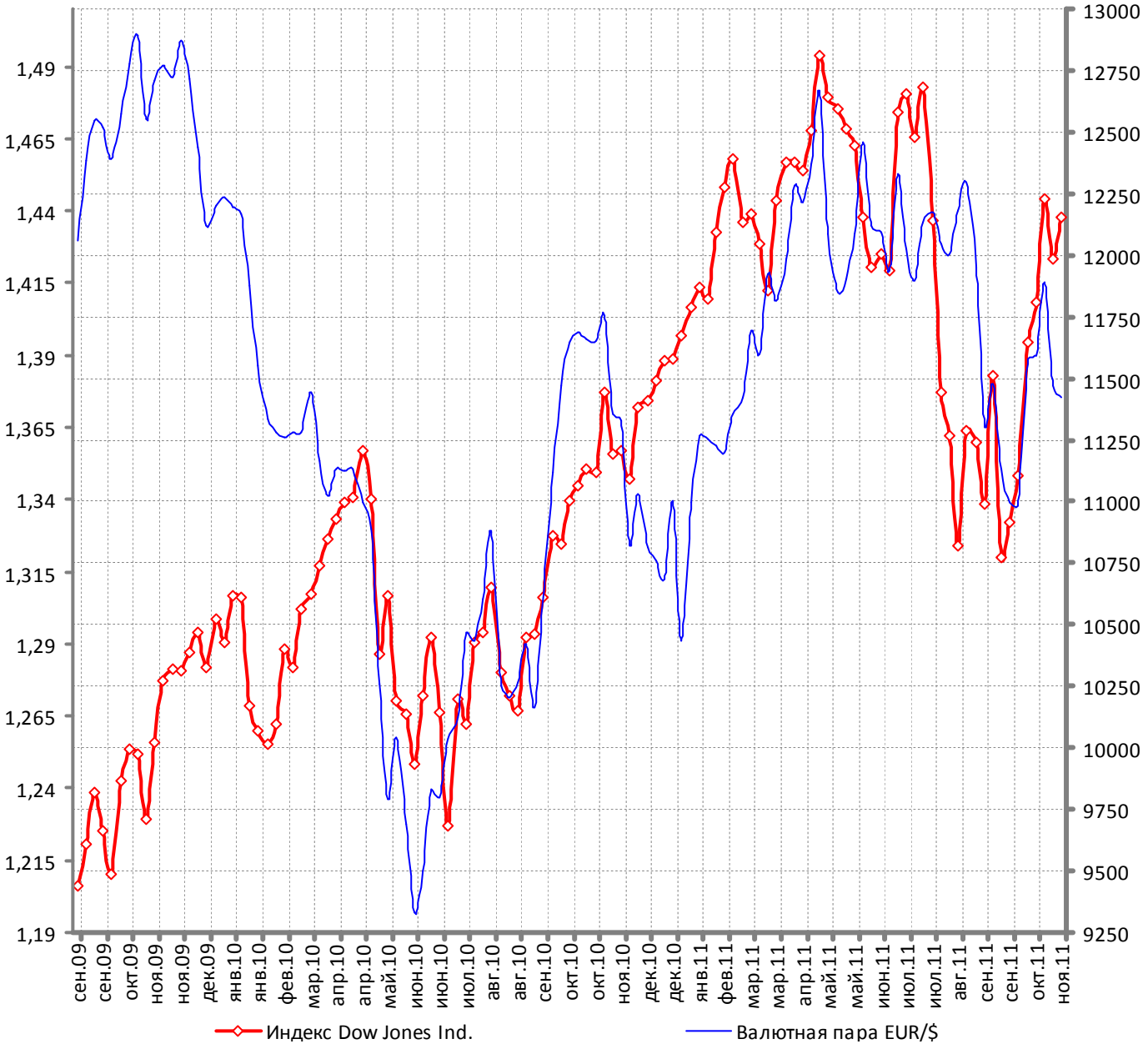



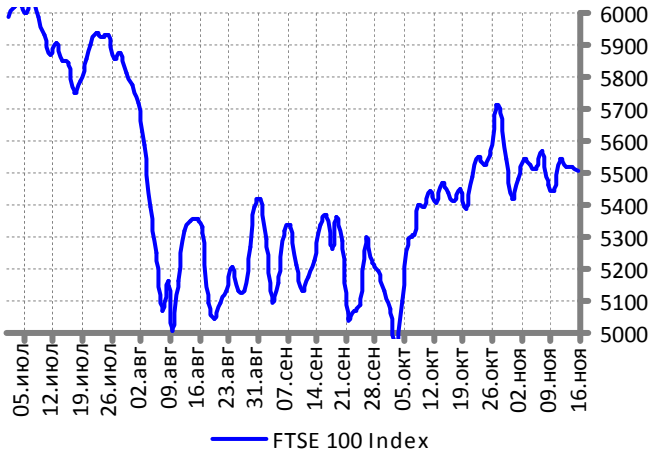



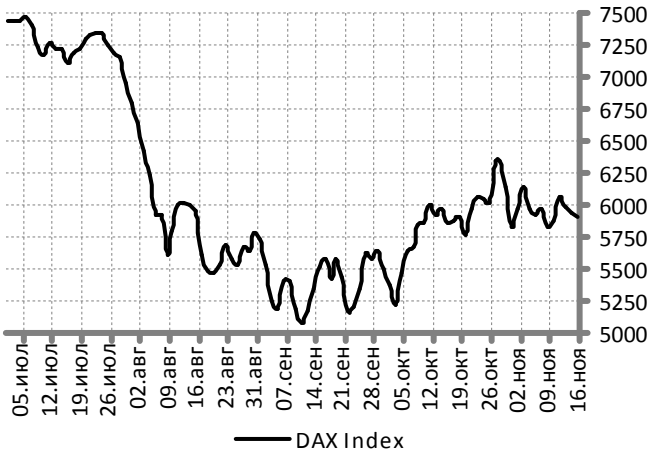




Основные фондовые индексы

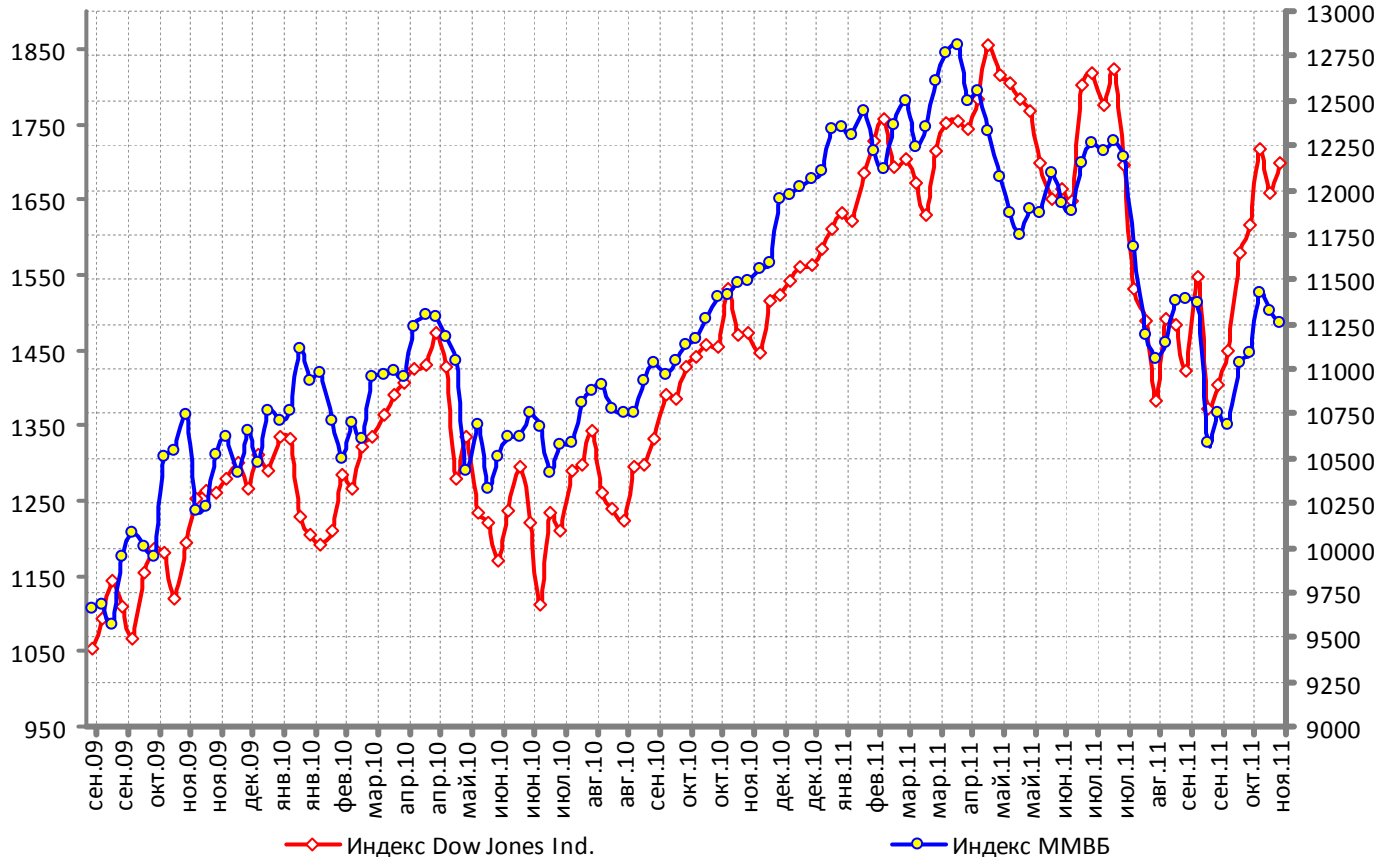
## 1.2. Фондовый рынок США в динамике с парой EUR/$, FTSE, DAX

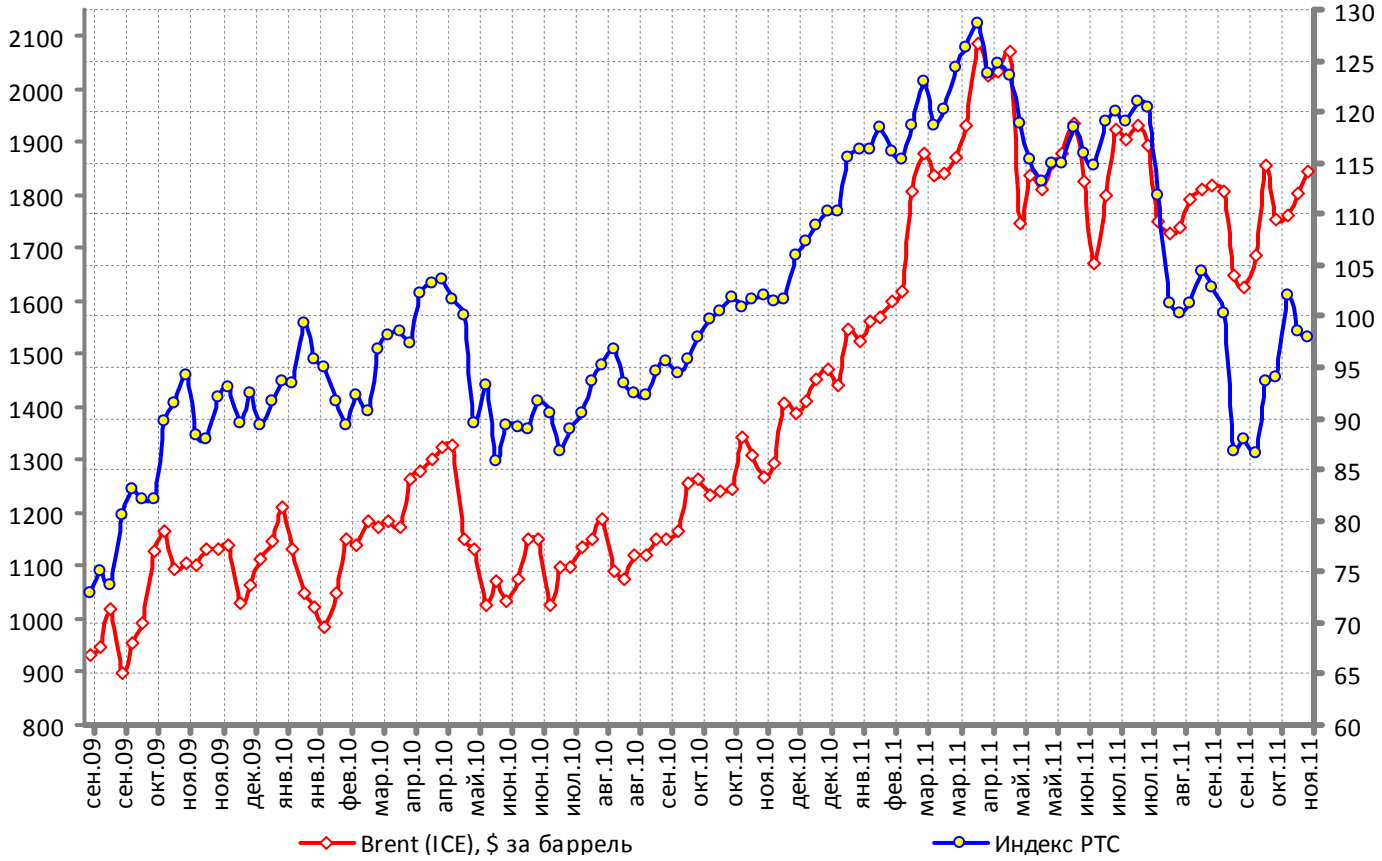


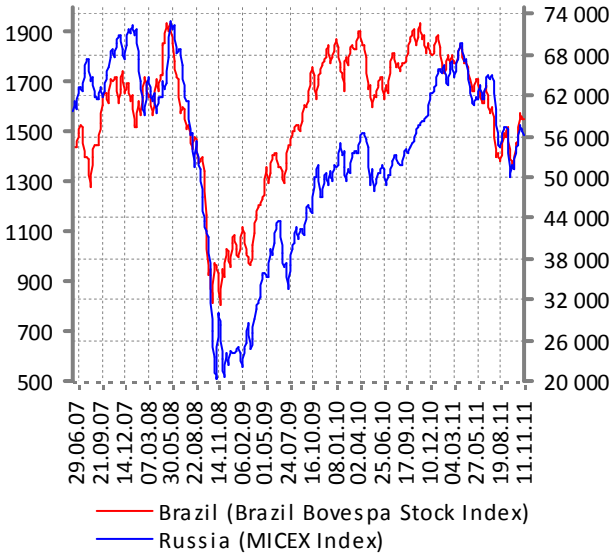



## 1.3. Российский фондовый рынок



## 1.4. Акции: синхронное движение индексов Бразилии и России



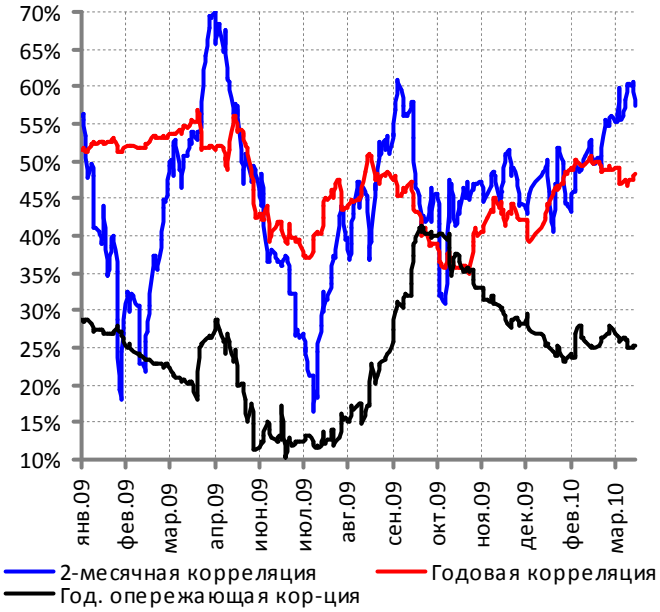




**Таблица №1. Опережающее взаимное влияние индексов России и Бразилии**

| | Индекс | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Russia | 1 RTSI | | | | | | | | | | | | |
| | 2 MICEX | | | | | | | | | | | | |
| | 3 MSCI Russia USD | | | | | | | | | | | | |
| | 4 MSCI Russia Local | | | | | | | | | | | | |
| Brazil | 5 Brazil Bovespa | | | | | | | | | | | | |
| | 6 MSCI Brazil USD | | | | | | | | | | | | |
| | 7 MSCI Brazil Local | | | | | | | | | | | | |
| BRIC | 8 MSCI BRIC USD | | | | | | | | | | | | |
| | 9 MSCI BRIC Local | | | | | | | | | | | | |
| World | 10 USD/RUR | | | | | | | | | | | | |
| | 11 USD/BRL | | | | | | | | | | | | |
| | 12 Dow-Jones Ind.Av. | | | | | | | | | | | | |

**Таблица №2. Прогнозная модель: Индекс РТС**

| *Лаговая переменная* | *Коэф-т* | *t-стат.* |
|---|---|---|
| Свободный член | *-0,0008* | *-0,510* |
| RTSI | *-0,1140* | *-2,071* |
| USD/RUR | *-0,5533* | *-2,452* |
| Brazil Bovespa Stock IDX | *0,3994* | *5,646* |
| *R-квадрат регрессии* | *7.73%* | |

*Бразильский и американский рынки оказывают определённое опережающее влияние на российский фондовый рынок и на индексы стран БРИК. В то же время, обратное влияние российского рынка не наблюдается. Наибольший потенциал для прогнозирования показывает индекс РТС (на индекс оказывает влияние наибольшее число факторов). Все три фактора (см. Таблицу №2) значимы, поскольку t-статистики по модулю больше 1.96, однако модель позволяет объяснить лишь 8% колеблемости индекса.*

**Таблица 1** отражает взаимные опережающие связи между основными индексами российского, бразильского рынка, интегральными индексами стран БРИК, курсами национальных валют и индексом Доу-Джонса. Опережающие связи понимаются в смысле причинно-следственной связи Гранжера (Granger causality test).

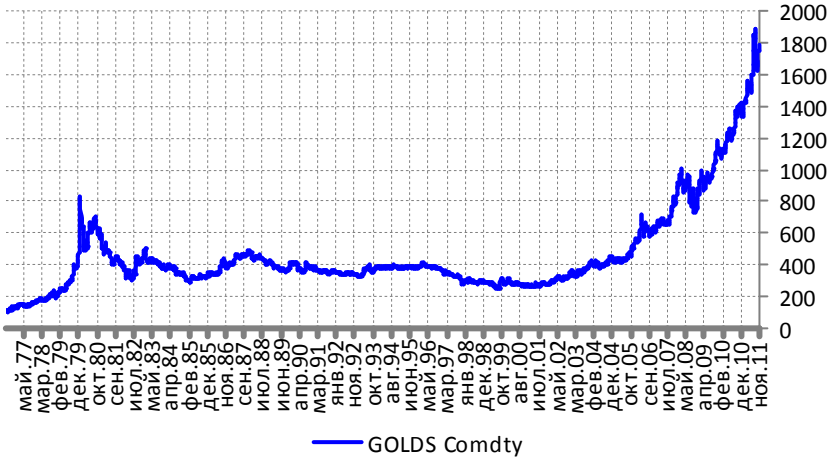
Заливка клетки таблицы серым цветом означает, что с 5% уровнем значимости индекс в соответствующей строке может быть использован для прогнозирования на 1 день вперёд индекса в соответствующем столбце. Заливка главной диагонали отражает наличие значимой автокорреляции 1-го порядка для доходностей индекса. Если клетка имеет заливку тёмно-синим, значения доходностей индекса автокоррелированы, что может быть использовано при прогнозировании и оценке качества индекса.

**Таблица №2** отражает возможности прогнозирования индекса РТС на 1 день вперёд на основе динамики бразильского рынка (индекса Bovespa), курса доллара и авторегрессионной составляющей. Для прогнозирования используется трёхфакторная модель распределённых лагов первого порядка для логарифмических доходностей индексов. В таблице приведены коэффициенты, их t-статистики и показатель качества регрессии R-квадрат.

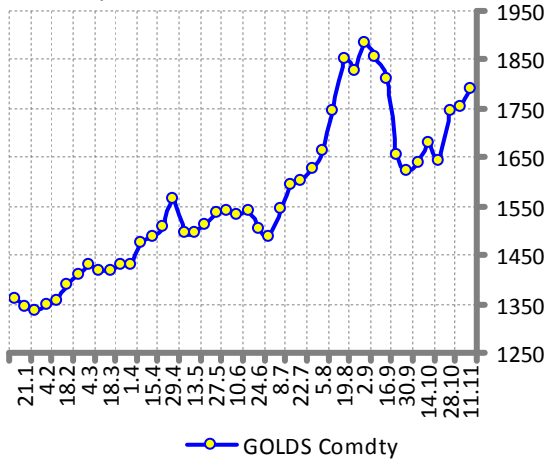
Источники данных: Bloomberg. Расчеты: ИК "Еврофинансы".
Примечание: расчёты авторов на основе дневных логарифмических доходностей с периодом наблюдения 10.01.2007-25.03.2010; использованы тесты Гранжера на причинно-следственную связь и Льюнга-Бокса на значимость автокорреляции.

## 1.5. Драгметаллы, $ за тройскую унцию

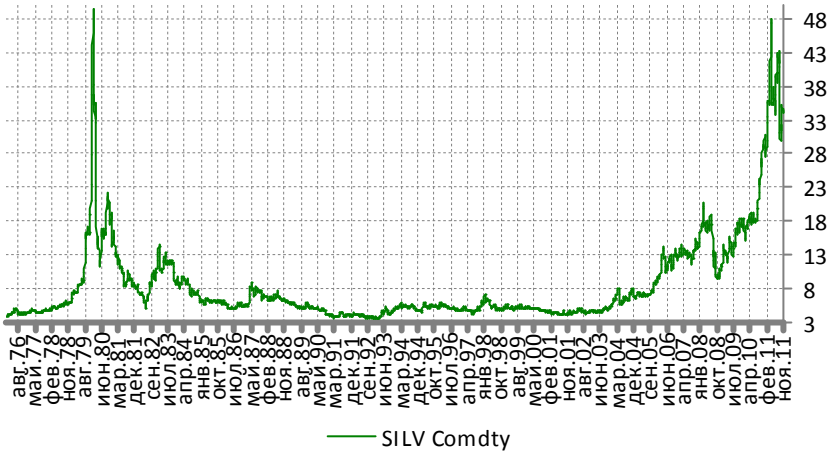
Фьючерс на золото (ближайшая поставка). Длинные циклы.




Короткие циклы. Недельные значения.




Фьючерс на серебро (ближ. поставка). Длинные циклы.



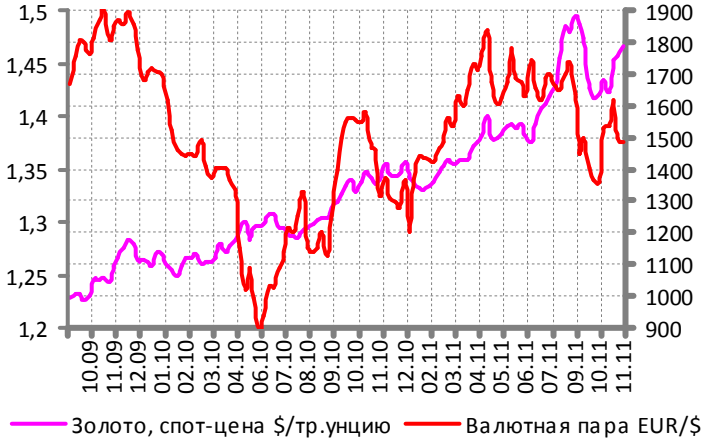

Короткие циклы. Недельные значения.




Соотношение стоимости золота и серебра



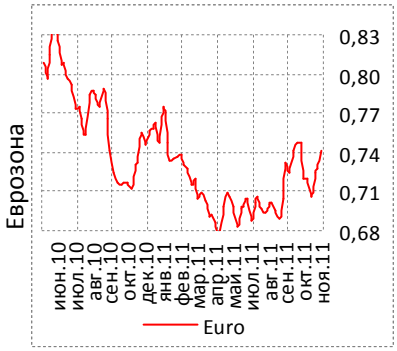

Евро/Доллар и Золото

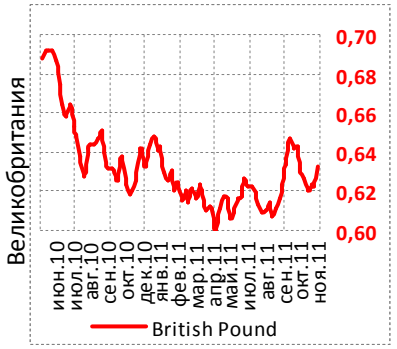


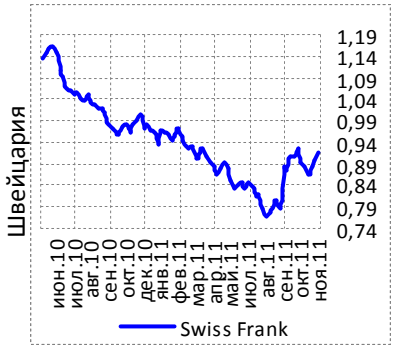

Источники данных: Bloomberg (LME, COMEX) . Расчеты: ИК “Еврофинансы”.

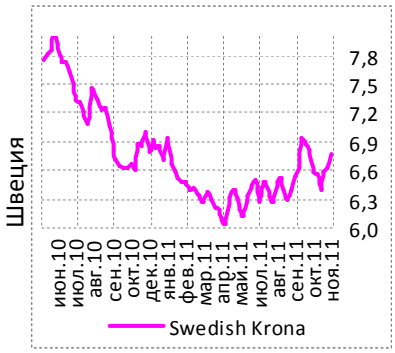
## 1.6. Валютный рынок

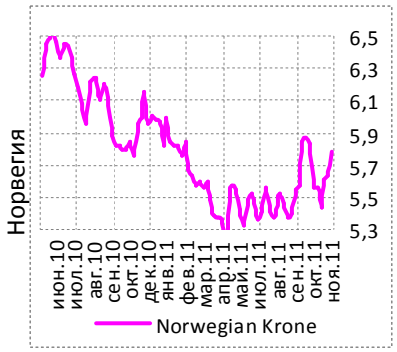
*динамика европейских валют (ед. национальной валюты за 1 доллар США)*

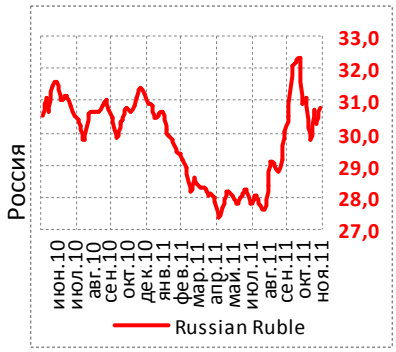


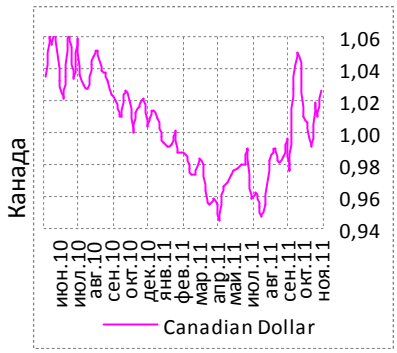



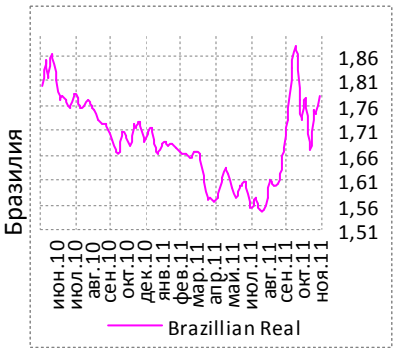




Кросс-курсы национальных валют

*динамика американских валют (ед. национальной валюты за 1 доллар США)*

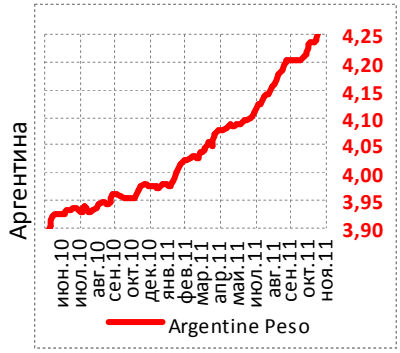


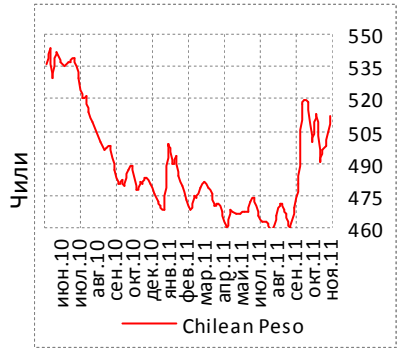







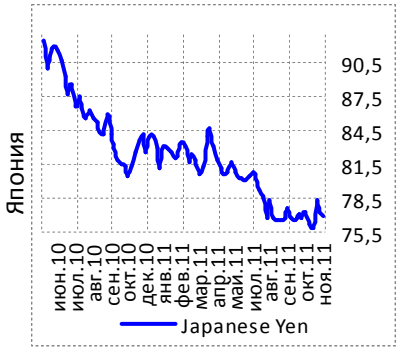
| Прирост за период | %, с 01.08 | %, с 01.11 |
|---|---|---|
| Euro | 9,27 | -4,34 |
| British Pound | 24,95 | -1,59 |
| Swiss Frank | -17,19 | -5,12 |
| Swedish Krona | 6,43 | -2,42 |
| Norwegian Krone | 8,07 | -3,58 |
| Canadian Dollar | 2,31 | 3,28 |
| Brazillian Real | 1,33 | 5,59 |
| Mexican Peso | 24,48 | 11,17 |
| Argentine Peso | 35,83 | 7,20 |
| Chilean Peso | 3,33 | 2,94 |
| Russian Ruble | 25,79 | 0,42 |

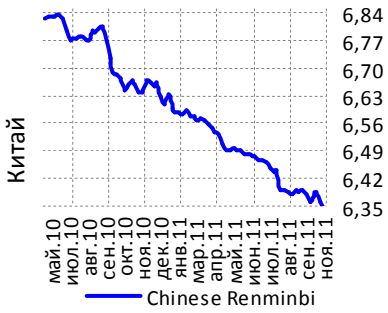


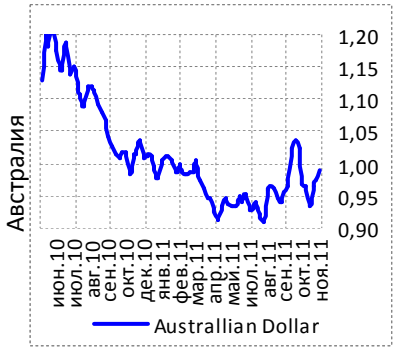



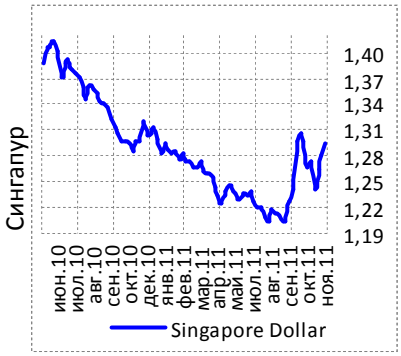

Источники данных: Bloomberg. Расчеты: ИК "Еврофинансы".

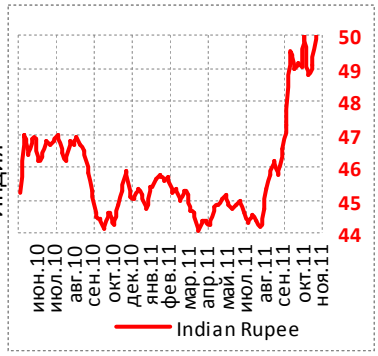
*динамика азиатских и тихоокеанских валют (ед. национальной валюты за 1 доллар США)*

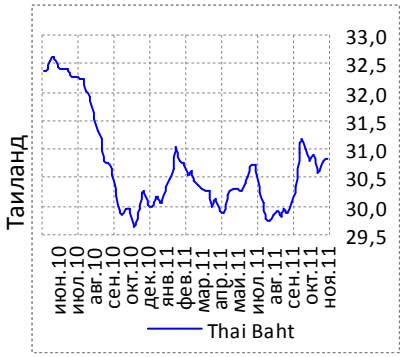


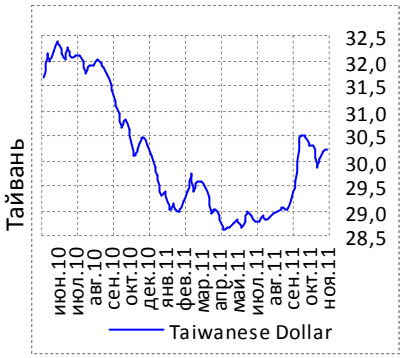



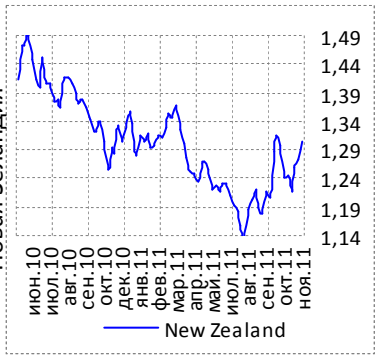



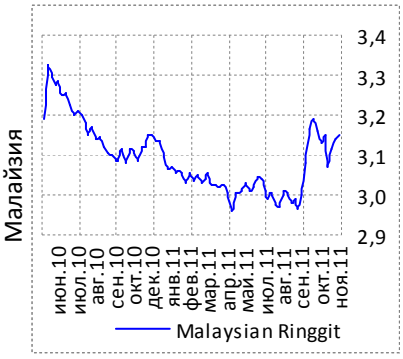



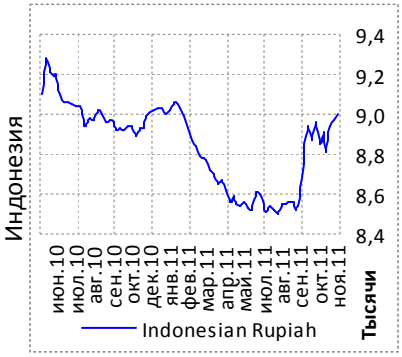



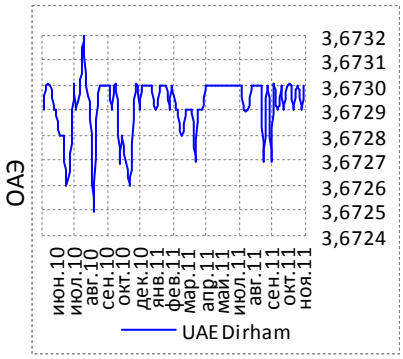




| Прирост за период | %, с 01.08 | %, с 01.11 |
|---|---|---|
| Japanese Yen | -29,17 | -7,49 |
| Chinese Renminb | -13,13 | -4,33 |
| Australlian Dollar | -13,78 | -1,54 |
| Singapore Dollar | -9,77 | -0,04 |
| Indian Rupee | 29,00 | 11,80 |
| Thai Baht | -7,86 | 1,58 |
| Taiwanese Dollar | -6,83 | 2,91 |
| New Zealand Doll | 0,07 | -0,74 |
| Malaysian Ringgi | -4,00 | 2,65 |
| Indonesian Rupia | -4,50 | -0,28 |
| Russian Ruble | 25,79 | 0,42 |

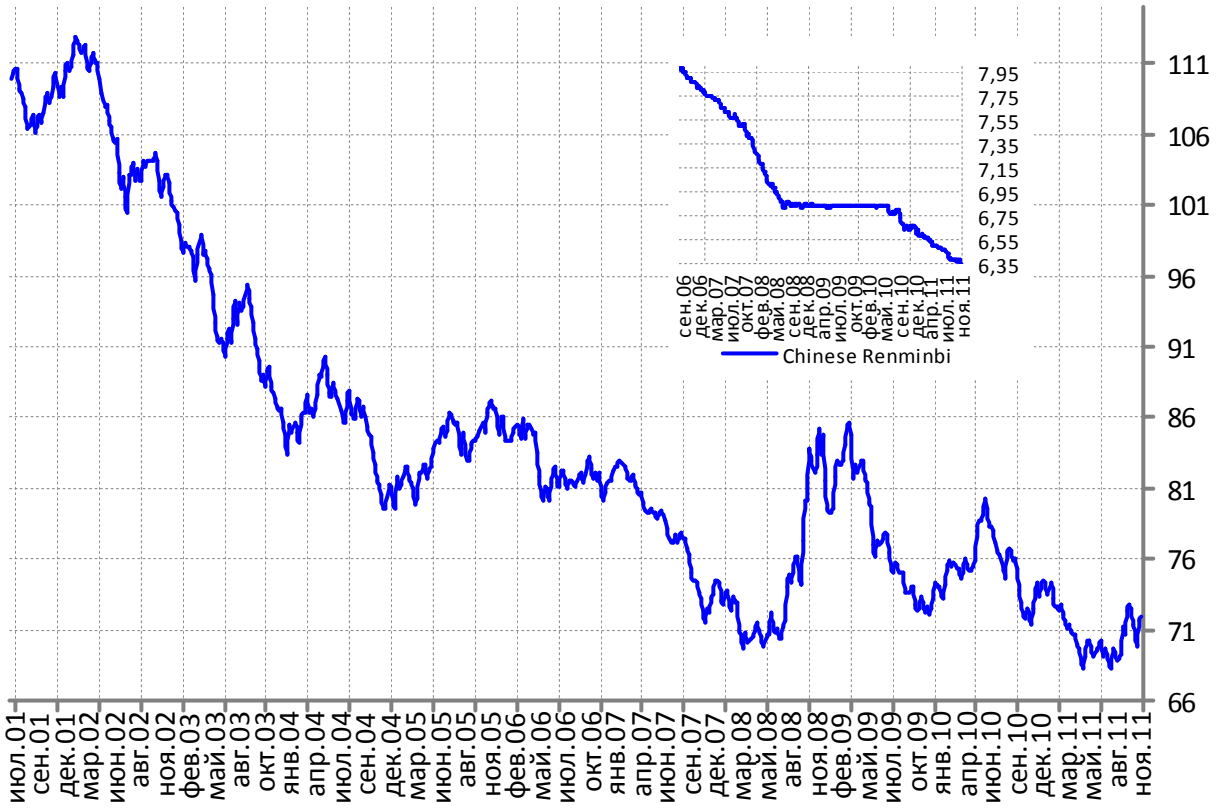



Источники данных: Bloomberg. Расчеты: ИК "Еврофинансы".

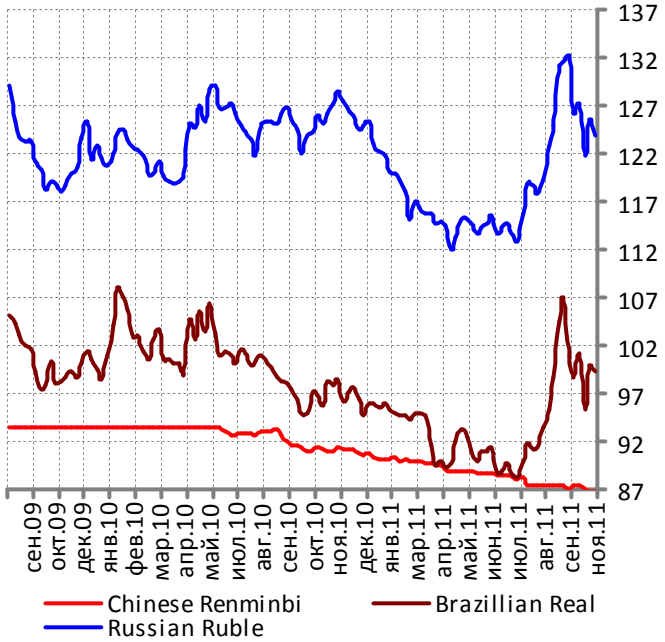
Кросс-курсы национальных валют

Major Currencies Dollar Index, 1973=100

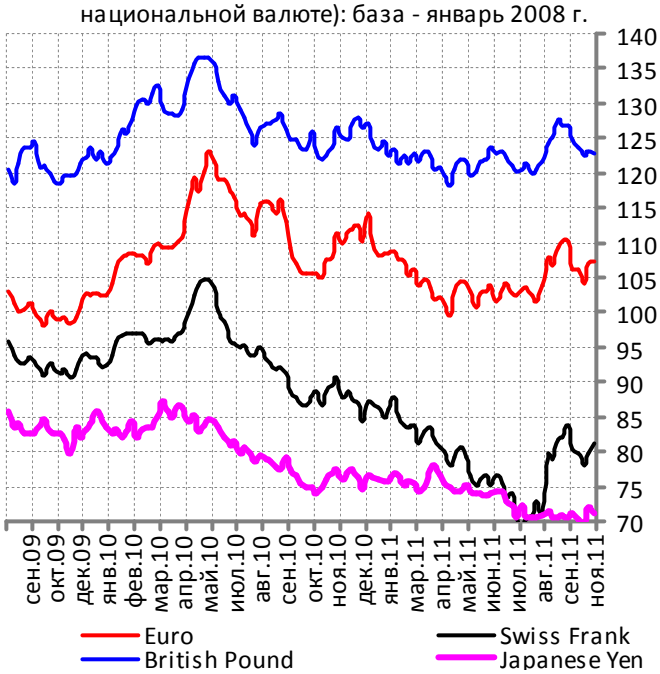



Динамика доллара США

Темпы роста валют (доллар США к национальной валюте): база - январь 2008 г.



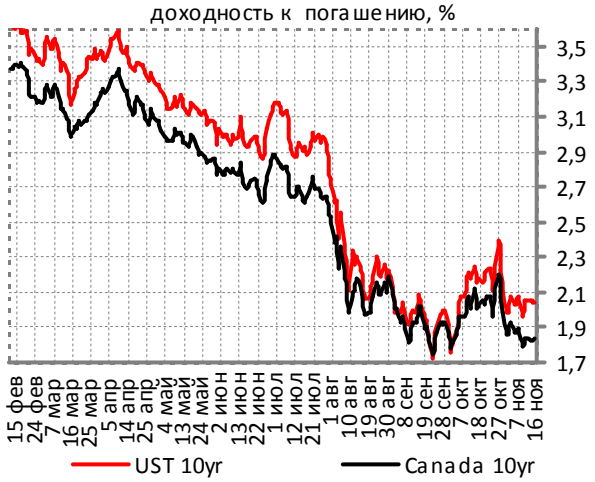

Темпы роста валют (доллар США к национальной валюте): база - январь 2008 г.



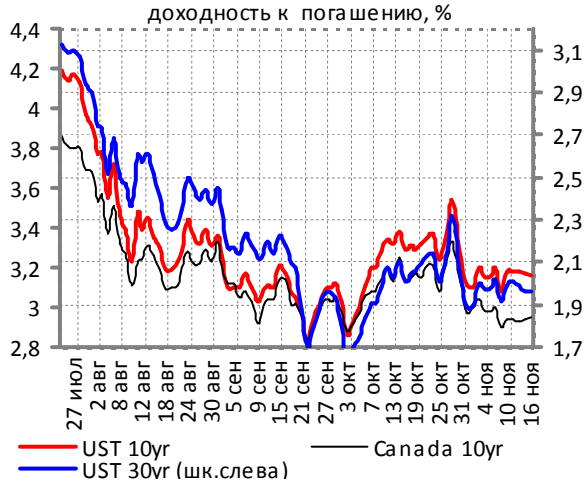

Источники данных: ФРС США, Bloomberg . Расчеты: ИК "Еврофинансы".

## 1.7. Мониторинг доходностей государственных долговых бумаг

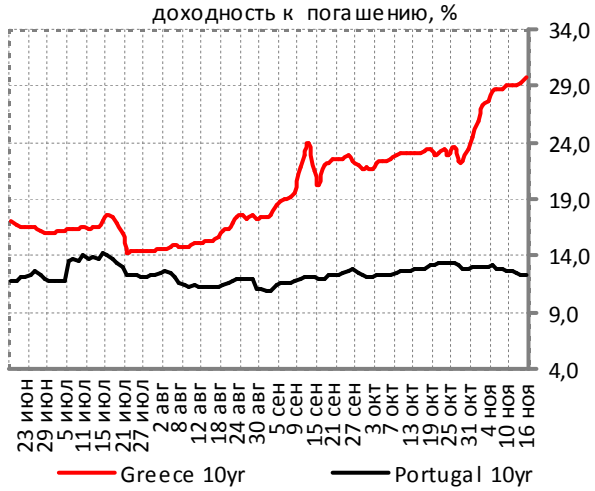
Государственные долговые бумаги: доходность к погашению, %



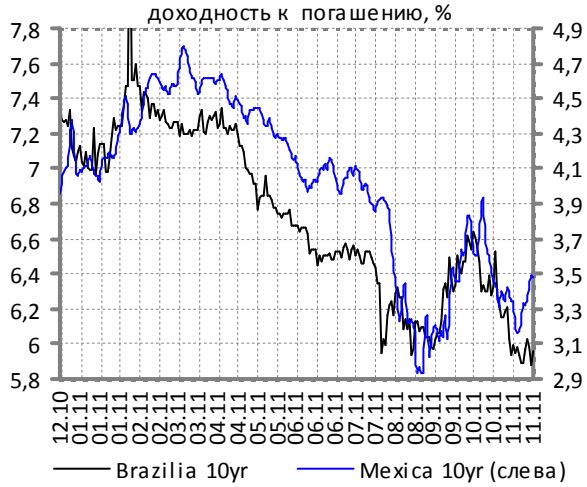

Государственные долговые бумаги: доходность к погашению, %



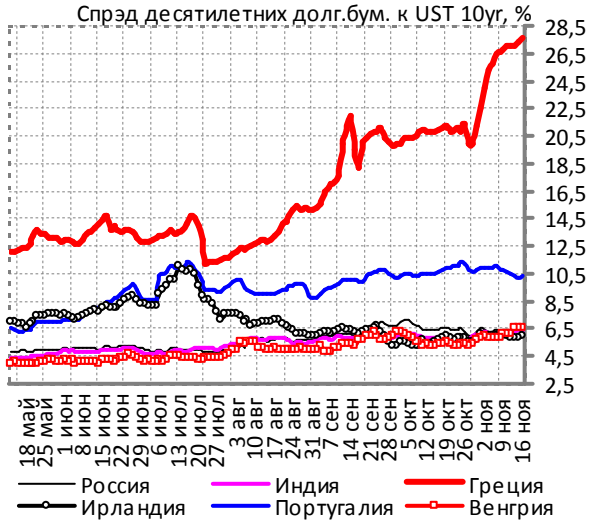

Государственные долговые бумаги: доходность к погашению, %




Государственные долговые бумаги: доходность к погашению, %



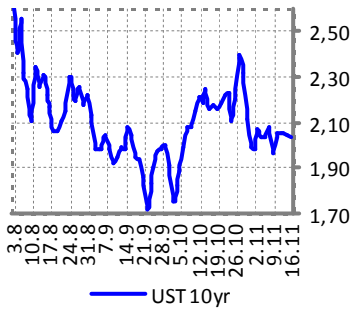

Спрэд десятилетних долг.бум. к UST 10yr, %

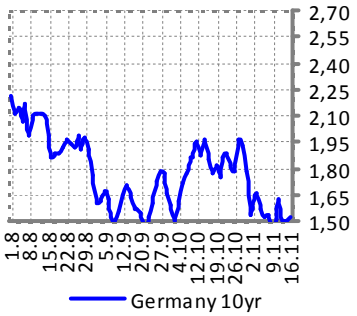


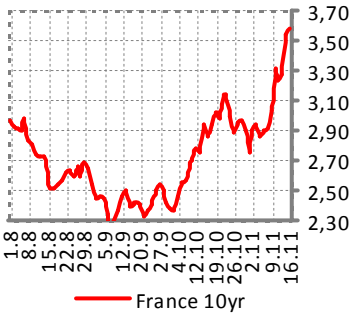

Спрэд десятилетних долг.бум. к UST 10yr, %

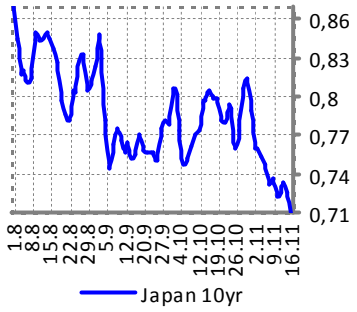


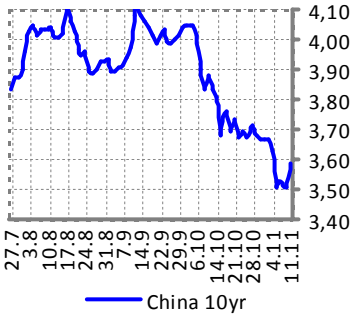
*Барометры американского, европейского и азиатско-тихоокеанского региона*

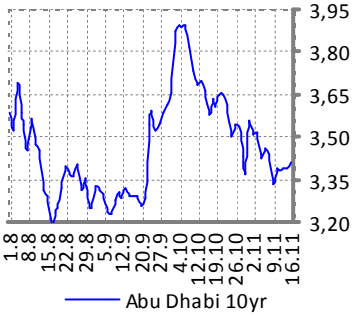


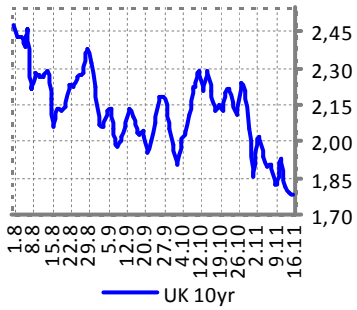



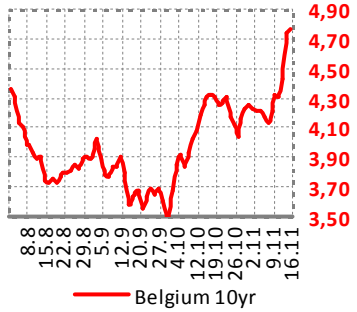



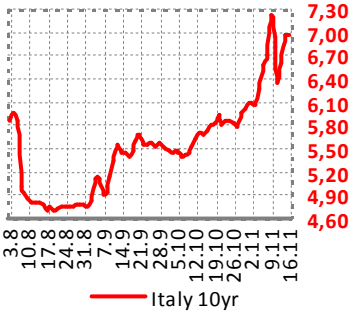



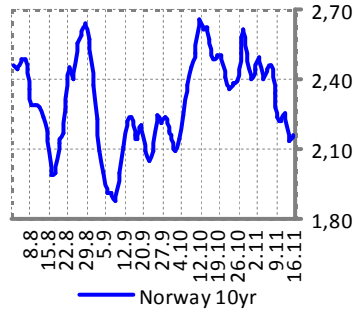



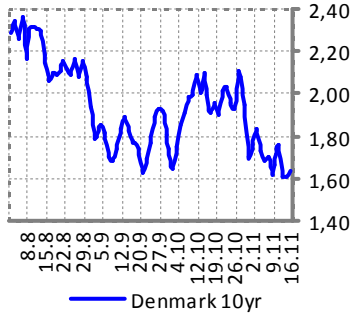

*Динамика европейских долговых бумаг*

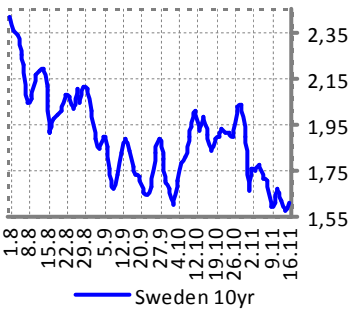


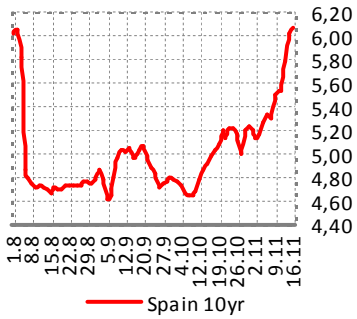



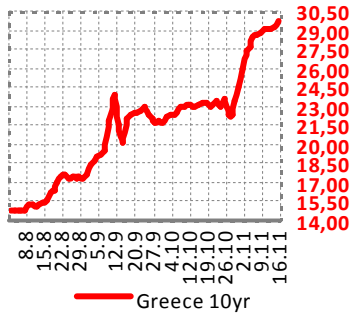



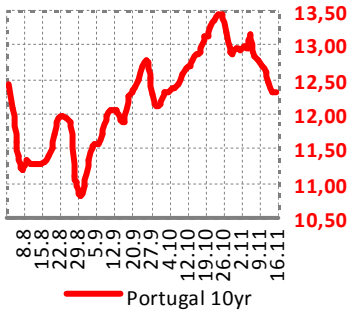



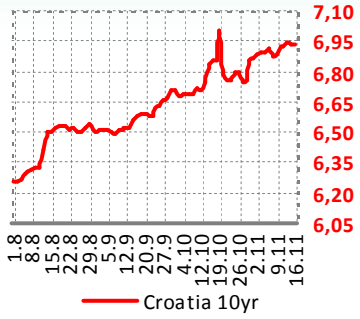



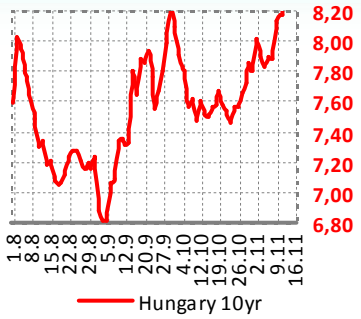



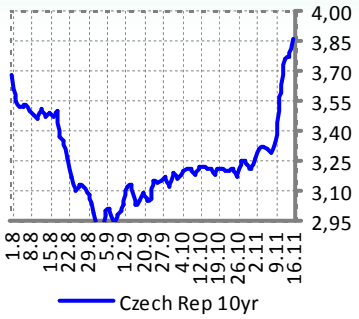



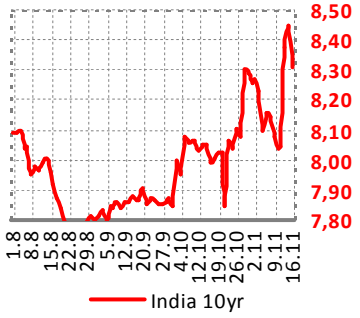



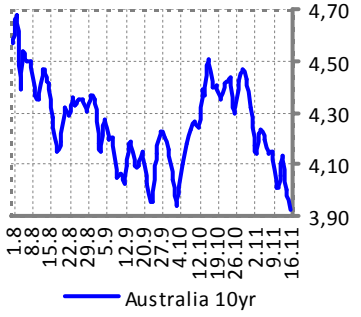


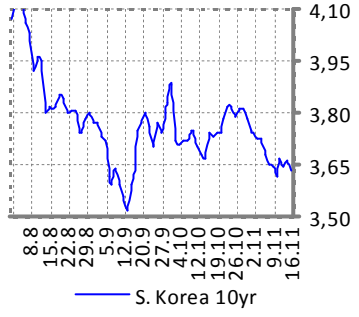



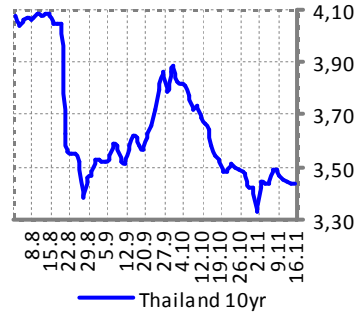



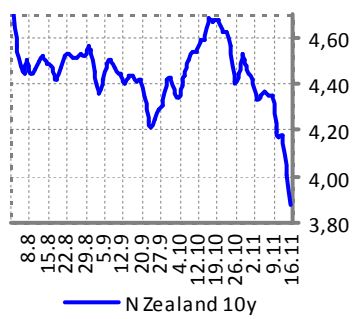

*Динамика азиатских долговых бумаг*

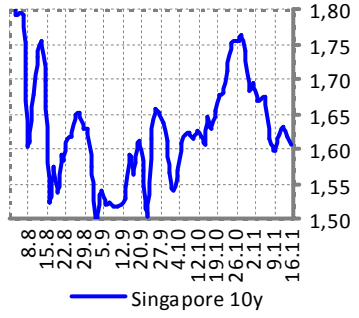


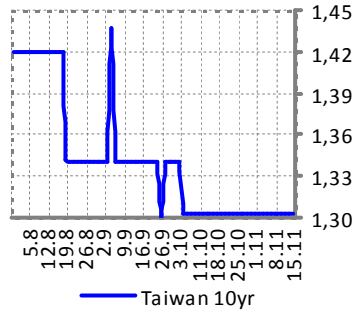



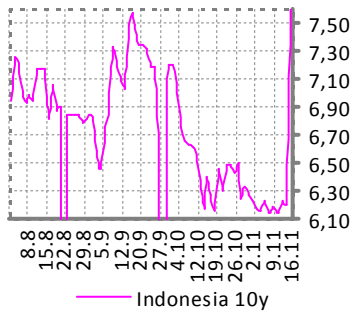



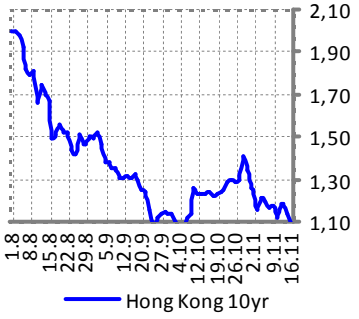



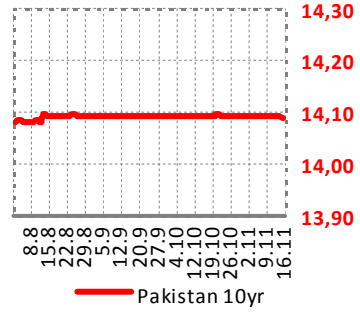



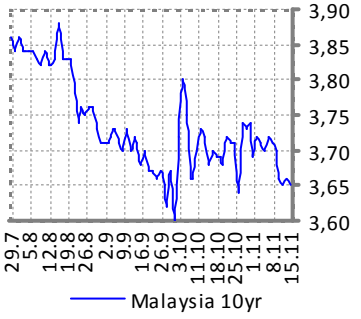



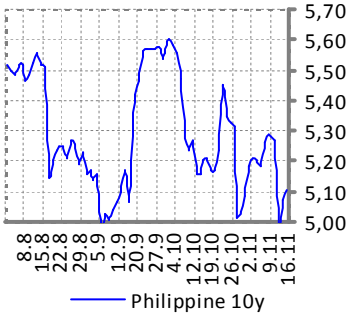



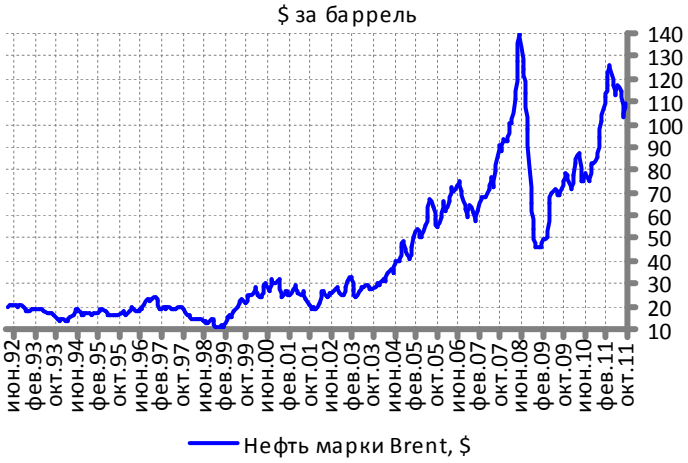



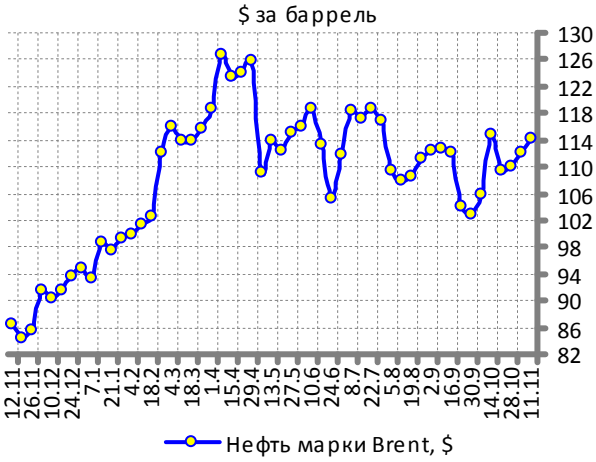
# II. Сырьевые рынки

## 2.1. Динамика цен на нефтяном рынке

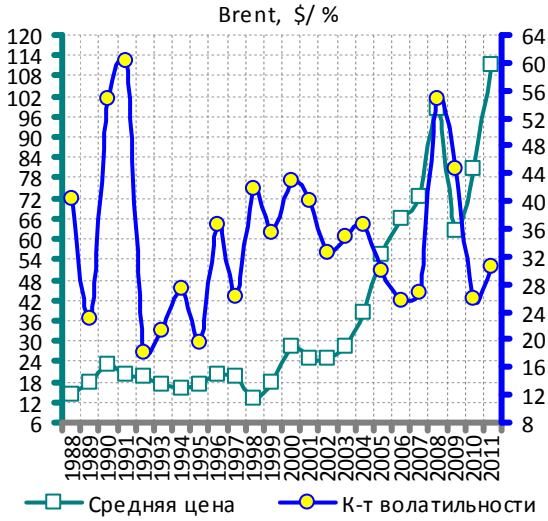
Европейская марка нефти, длинные циклы, $ за баррель



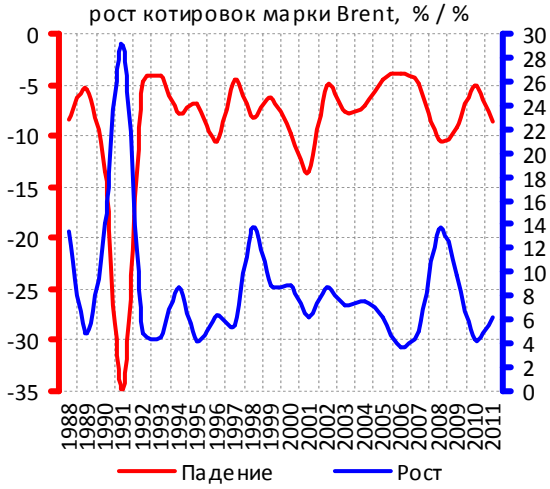

Короткие циклы, недельные значения, $ за баррель

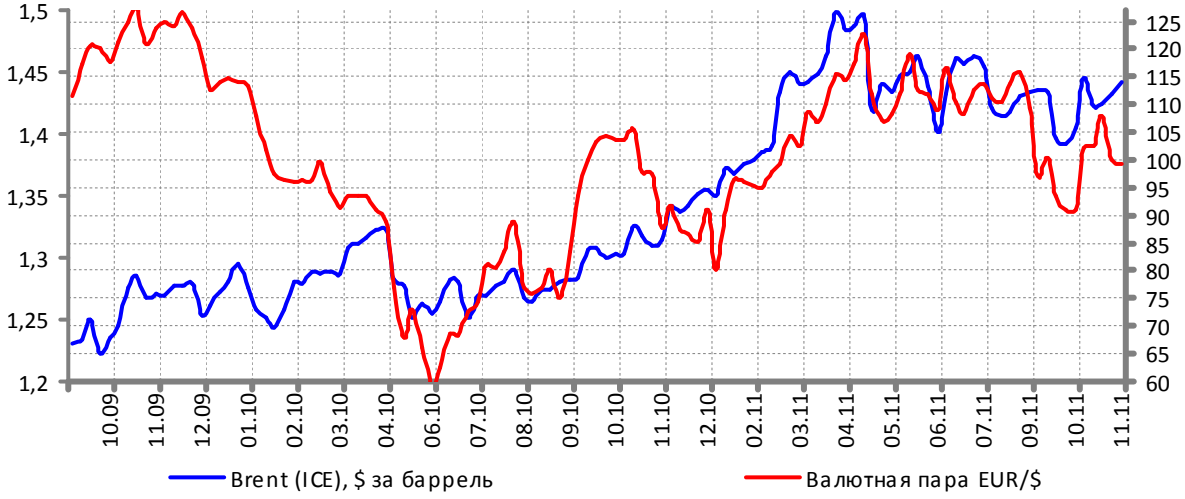



Brent, $/ %

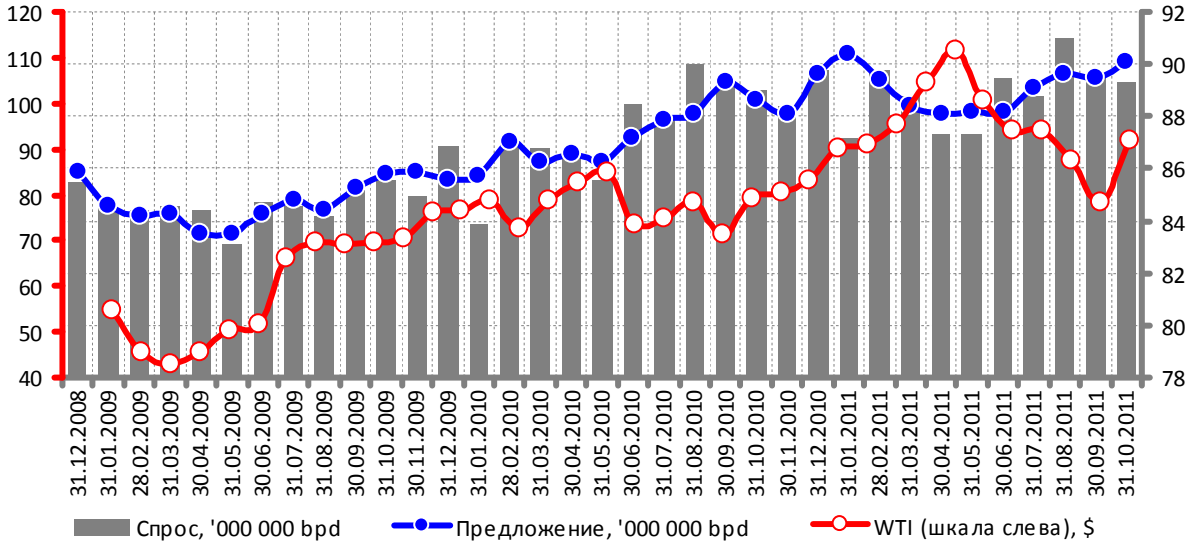


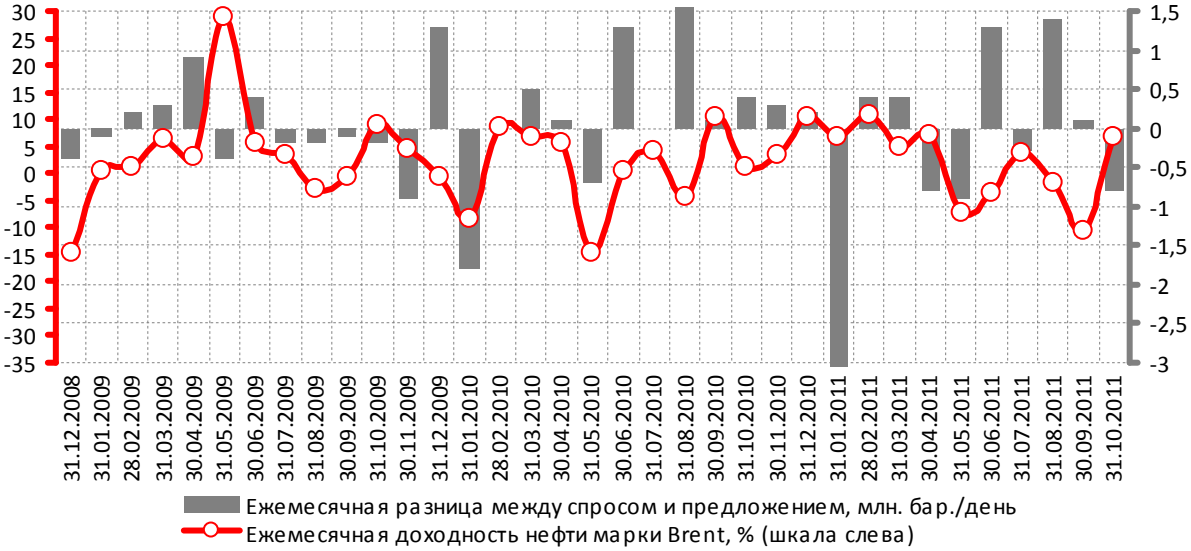

Максимальные дневные падение и рост котировок марки Brent, % / %

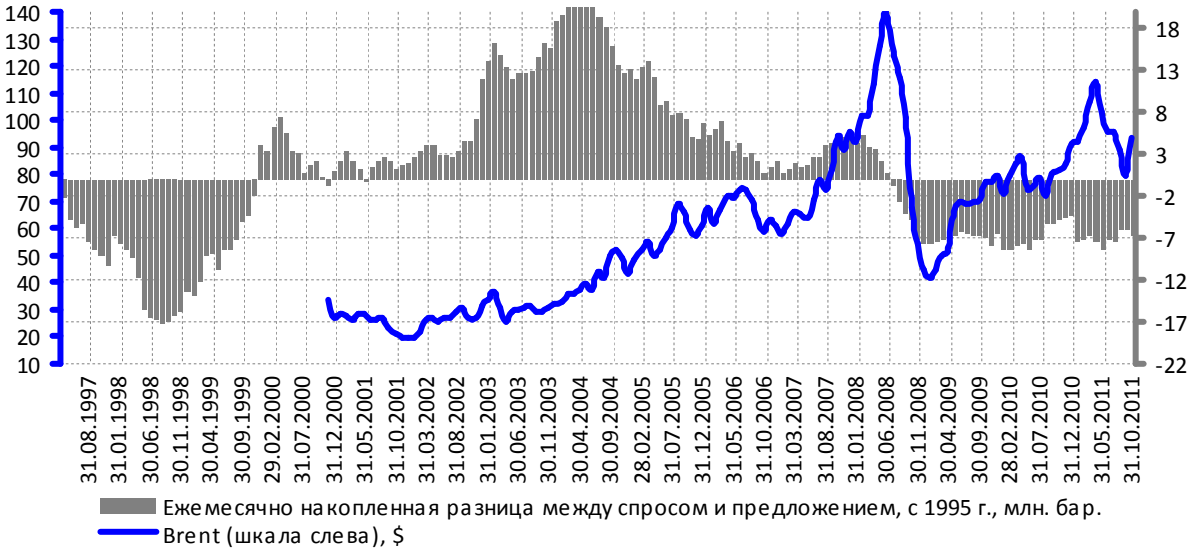


## Соотношение спроса и предложения на нефтяном рынке



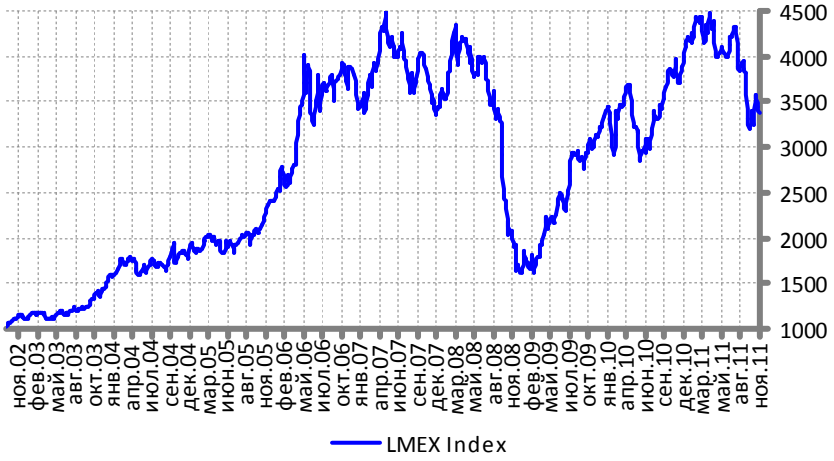




Источники данных: EIG, EIA . Расчеты: ИК “Еврофинансы”.

## 2.2. Металлы, $ за метр. тонну

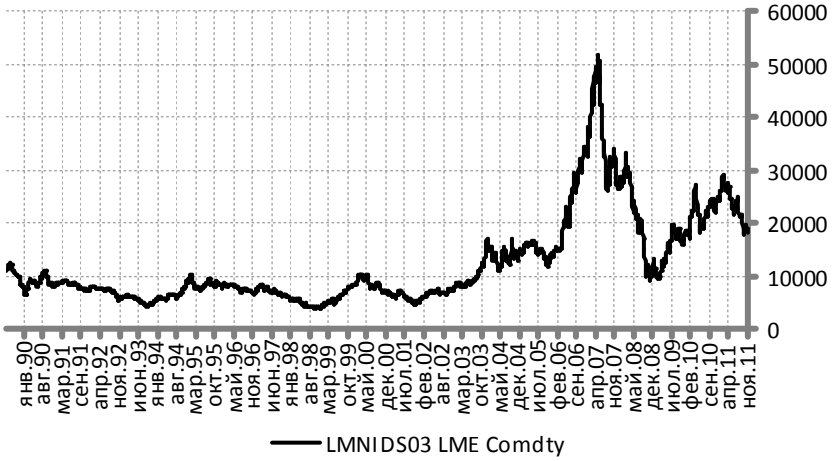
Сводный индекс стоимости металлов LME. Длинные циклы.



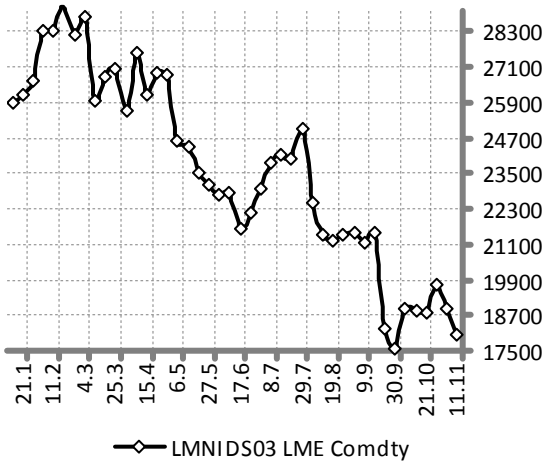

Короткие циклы. Недельные значения.



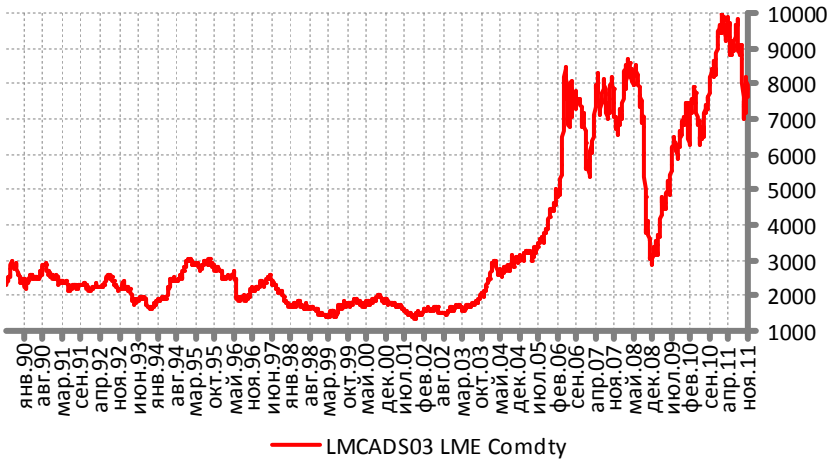

Фьючерс на никель (ближайшая поставка). Длинные циклы.



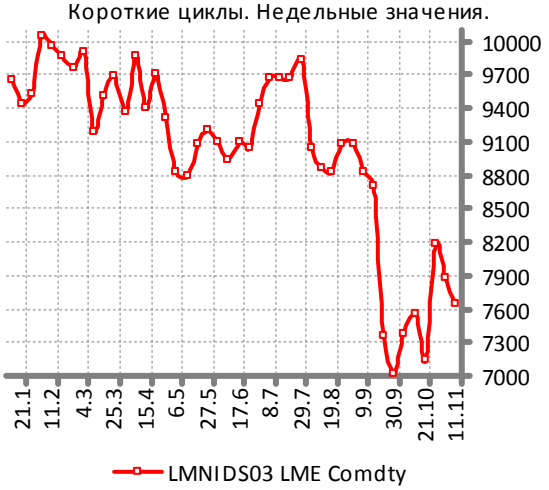

Короткие циклы. Недельные значения.




Фьючерс на медь (ближайшая поставка). Длинные циклы.



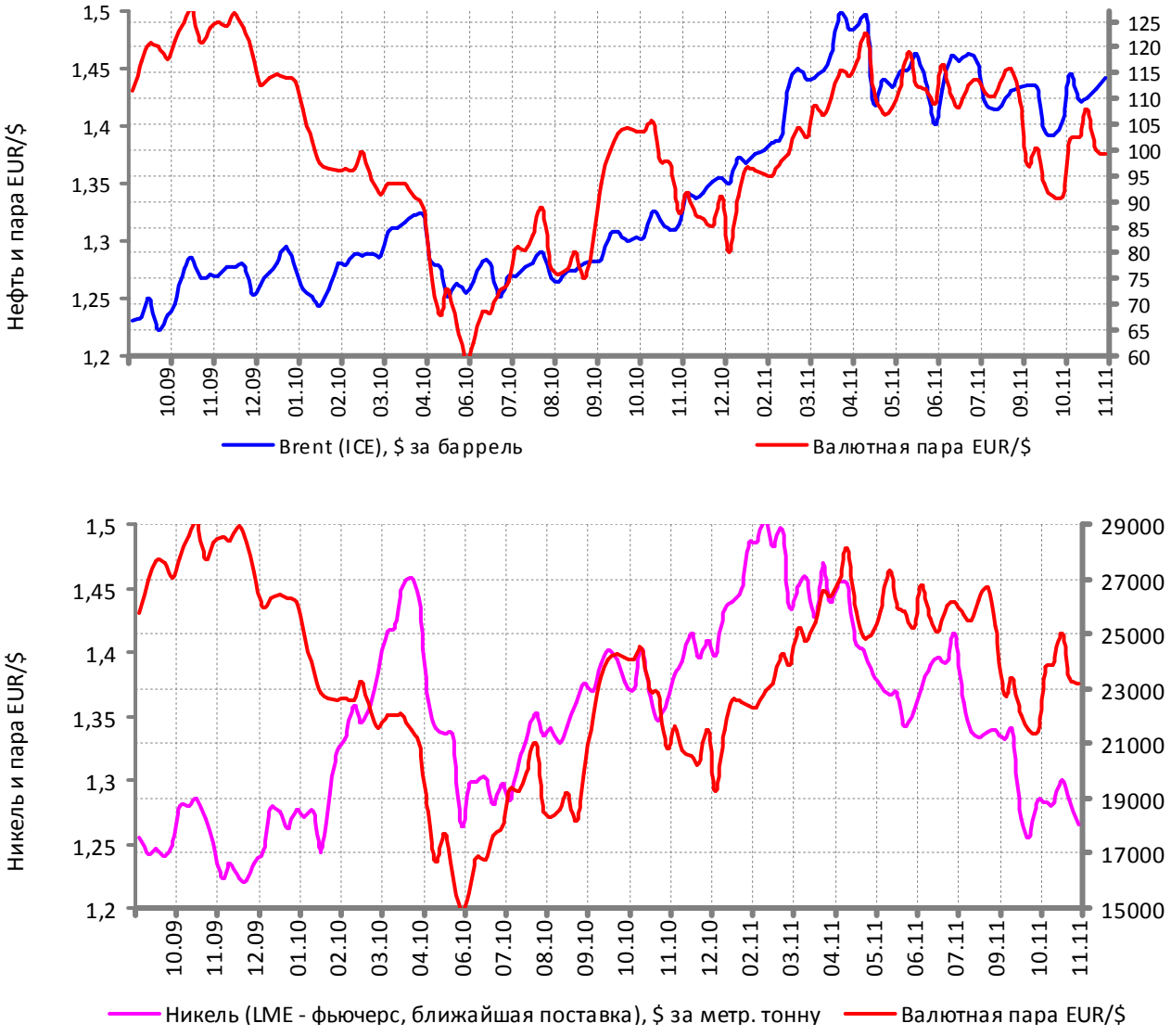

Короткие циклы. Недельные значения.




Источники данных: Bloomberg (LME) . Расчеты: ИК “Еврофинансы”.

# III. Евро/Доллар в динамике с финансовыми и сырьевыми рынками

## 3.1. Короткие циклы




Источники данных: Bloomberg (LME, COMEX) . Расчеты: ИК “Еврофинансы”.

Рост цен на акции, нефть и металлы характеризуется также финансовыми аспектами. Он не основан на подъеме физического спроса на товары и инвестиции.

Повышение цен отражает падение курса доллара США по отношению к корзине валют. Цены, формируясь на финансовых рынках (нефть и металлы – биржевые товарные фьючерсы), растут, компенсируя потери от обесценения доллара США.

В среднесрочной ретроспективе цены на ключевые сырьевые товары формируются на биржевых рынках деривативов (без реальной поставки). Центры ценообразования – Нью-Йорк, Лондон, Чикаго и другие ведущие биржевые центры.

Факторы спроса, запасов, политических событий относятся к краткосрочной конъюнктуре. Фундаментальные изменения в технологической базе общества, которые могли бы привести к радикальным изменениям в ценах сырья, только накапливаются.

Превращение товарных рынков в финансовые приводит к тому, что на цены на сырье начинает активно влиять курс резервной валюты – доллара США, в которой производится преобладающая часть международных расчетов.

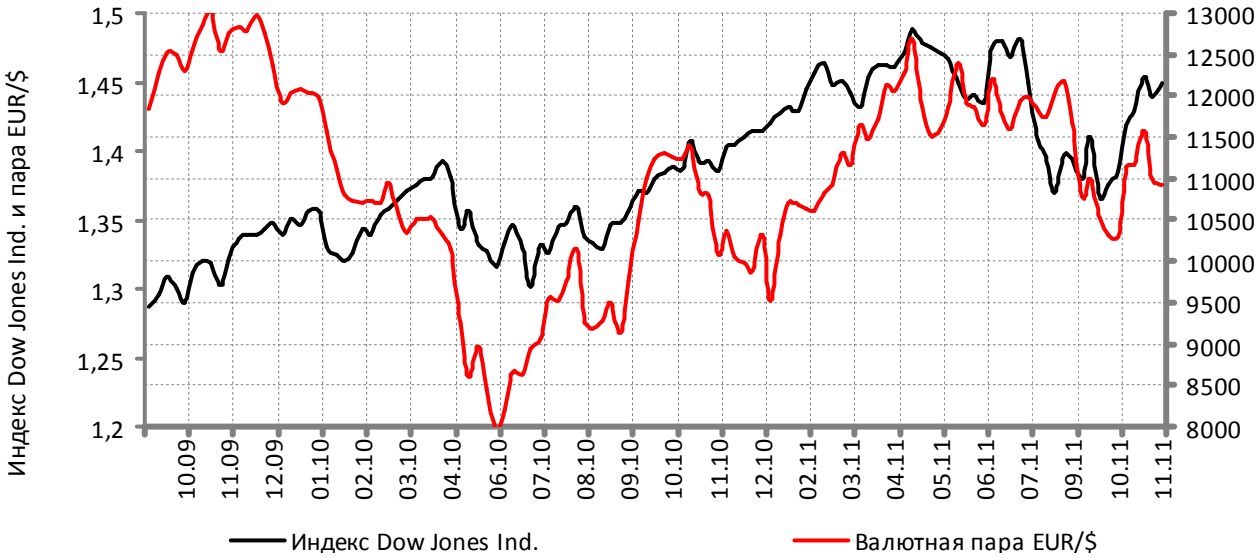
Ослабление доллара США ведет к росту цены активов на рынках, к тому, что увеличение цен становится компенсацией падающего доллара.

Усиление доллара США связано с отрицательными движениями в стоимости активов.

Указанные взаимосвязи, как жесткие, сформировались на рубеже 2000-х гг. (до этого динамика доллара США и других активов была коррелируемой только на экстремумах). Они демонстрируются в 2000 – 2010 гг. на примере цен на нефть и металлы.

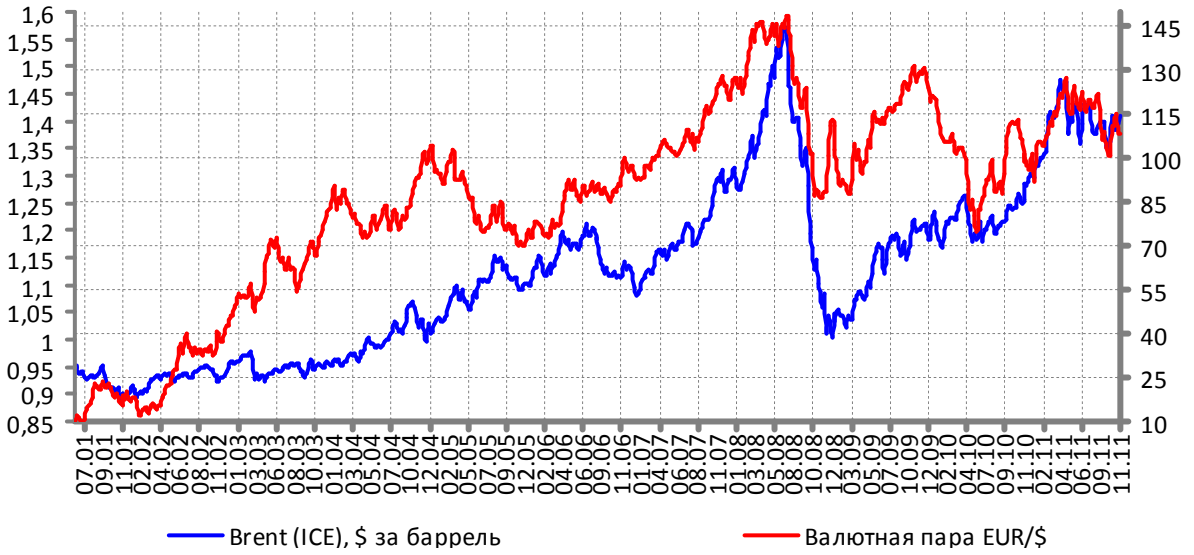


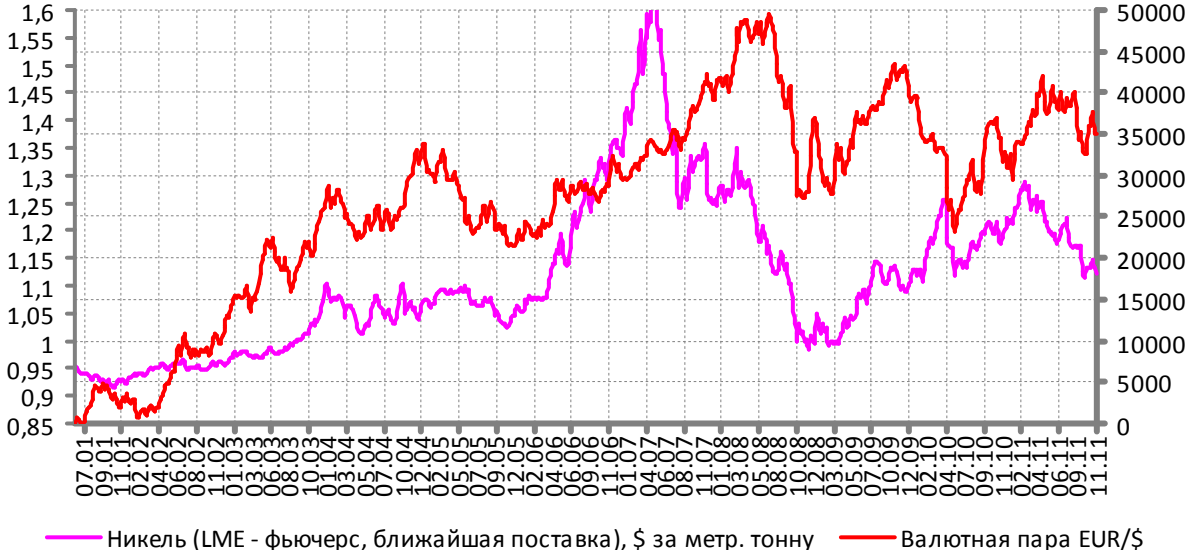


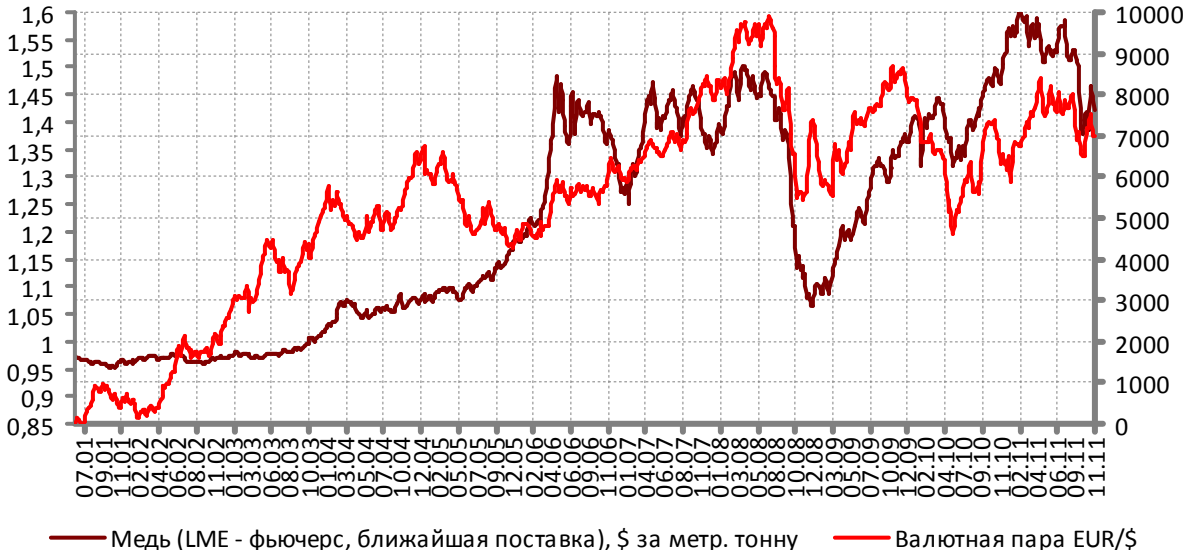




Источники данных: Bloomberg (LME, COMEX) . Расчеты: ИК “Еврофинансы”.

## 3.2. Длинные циклы



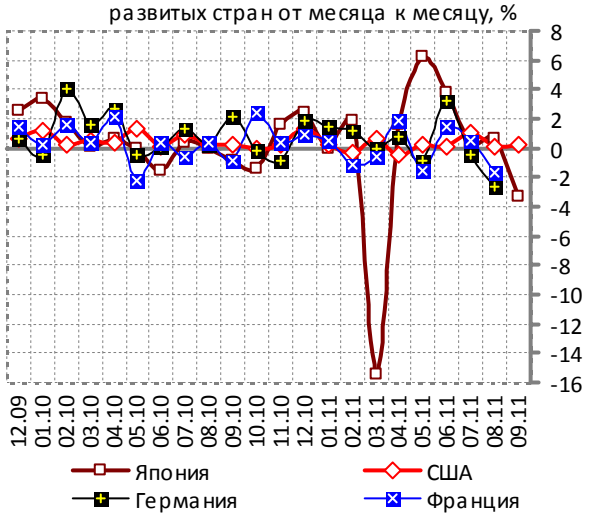



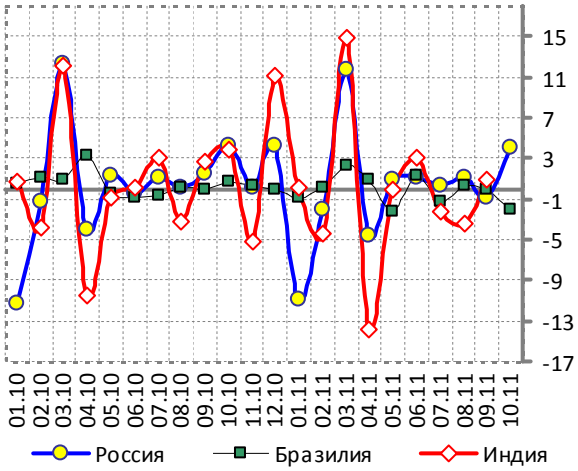
# IV. Экономическая активность

## 4.1. Промышленное производство

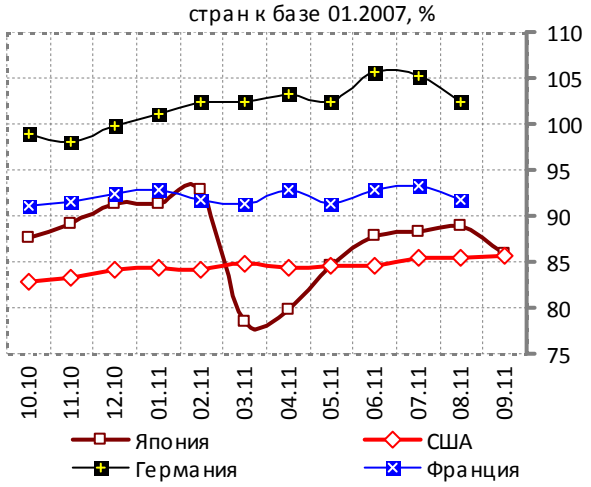
Прирост промышленного производства развитых стран от месяца к месяцу, %



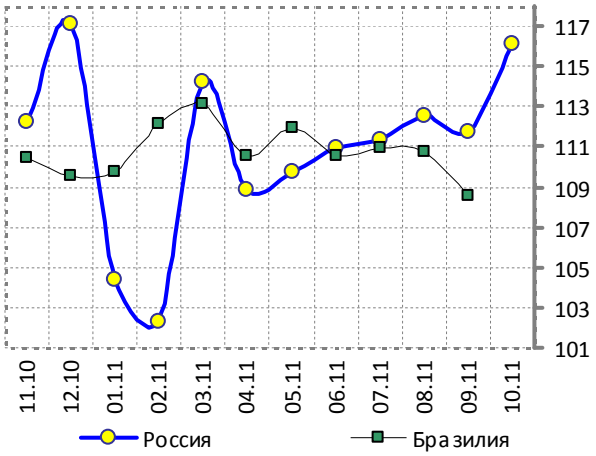

Прирост промышленного производства развивающихся стран от месяца к мес., %



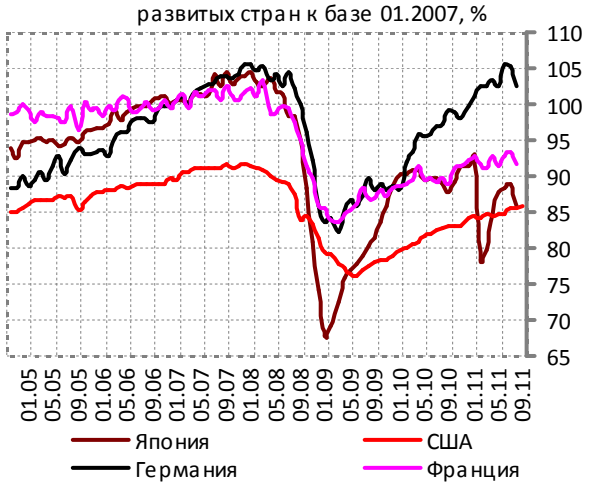

Промышленное производство развитых стран к базе 01.2007, %



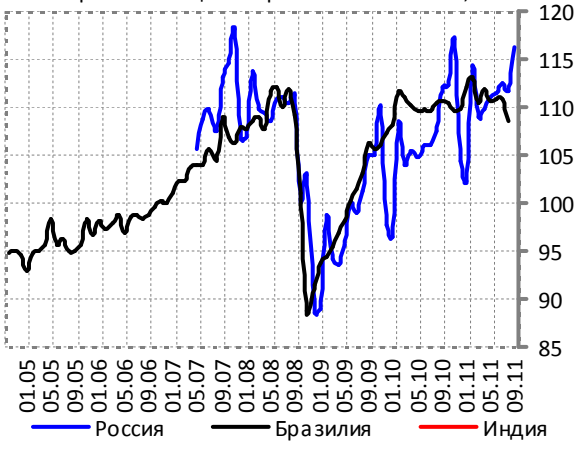

Промышленное производство развивающихсястран к базе 01.2007, %




Промышленное производство развитых стран к базе 01.2007, %

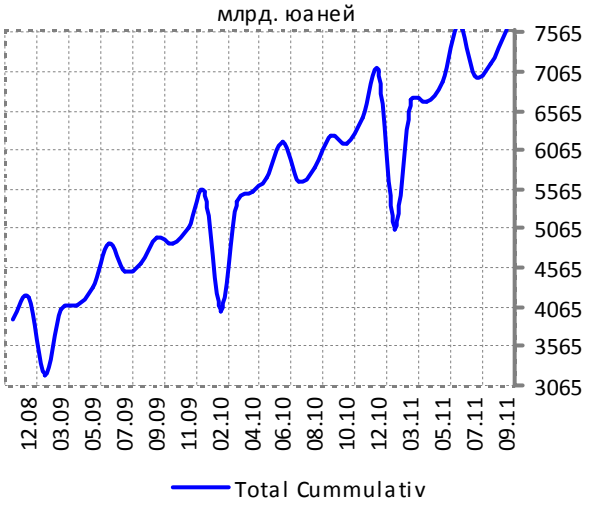



Промышленное производство развивающихсястран к базе 01.2007, %

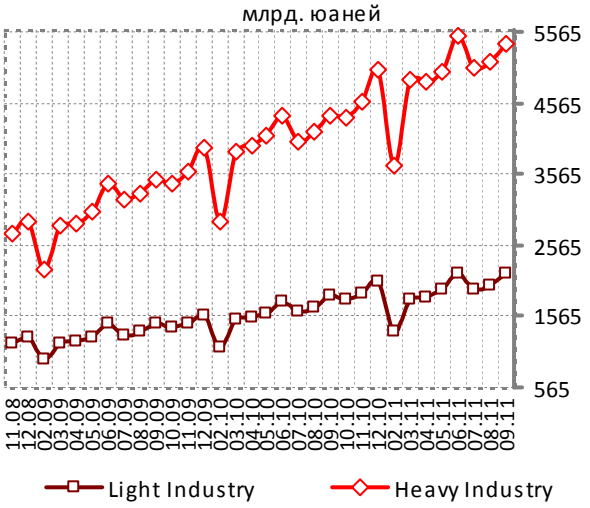



Источники данных: Bloomberg (Национальные статистические ведомства). Расчеты: ИК "Еврофинансы".

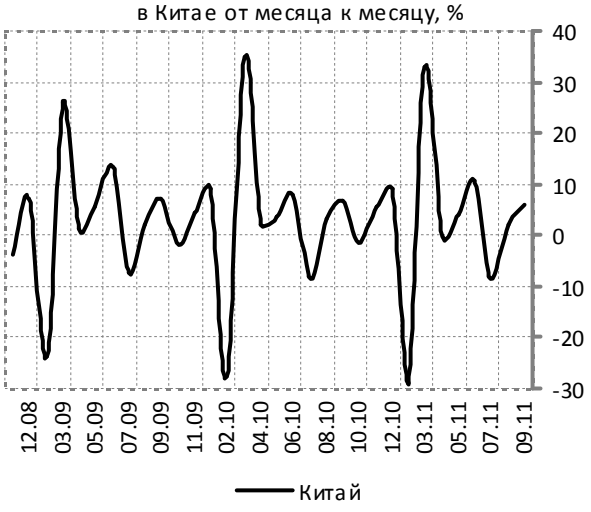
Китай: объем промышленного про-ва, млрд. юаней



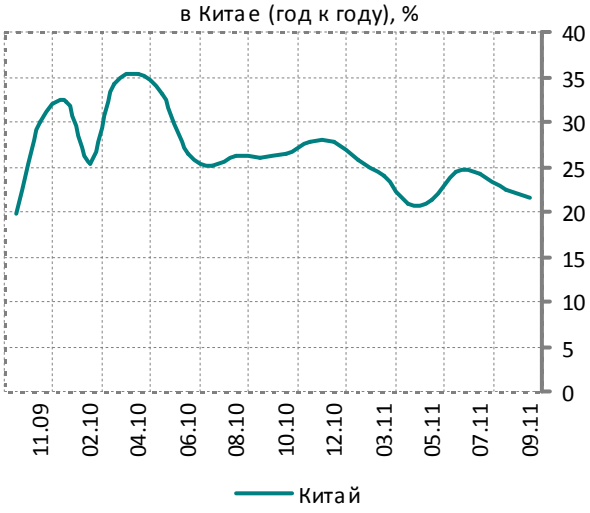

Китай: объем промышленного про-ва, млрд. юаней




Прирост промышленного производства в Китае от месяца к месяцу, %



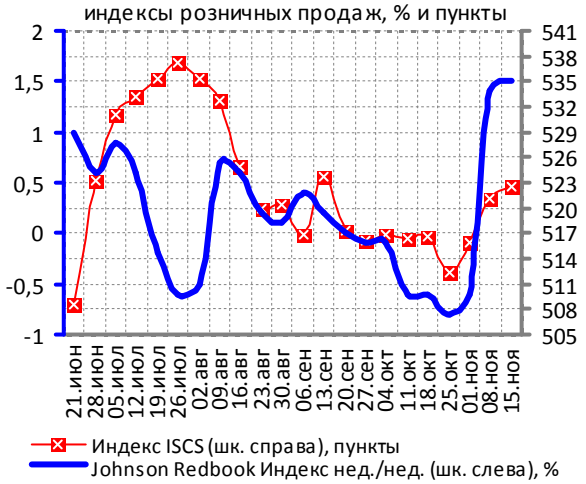

Прирост промышленного производства в Китае (год к году), %



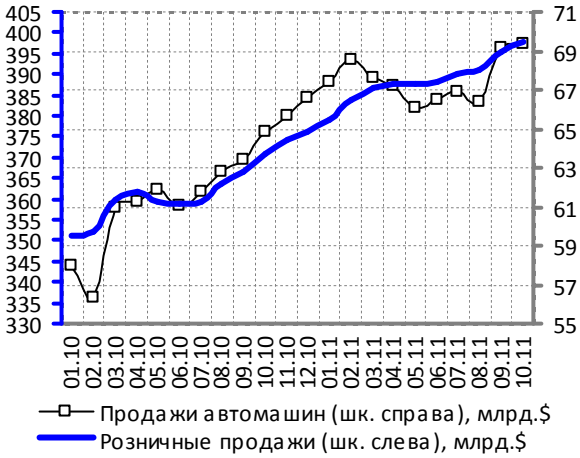

Источники данных: Bloomberg . Расчеты: ИК “Еврофинансы”.

## 4.2. Розничные продажи

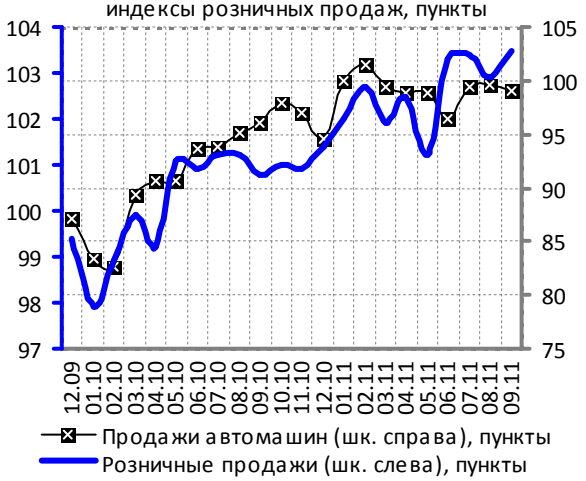
США (еженедельные данные)
индексы розничных продаж, % и пункты




США (ежемесячные данные)
розничные продажи, млрд.$



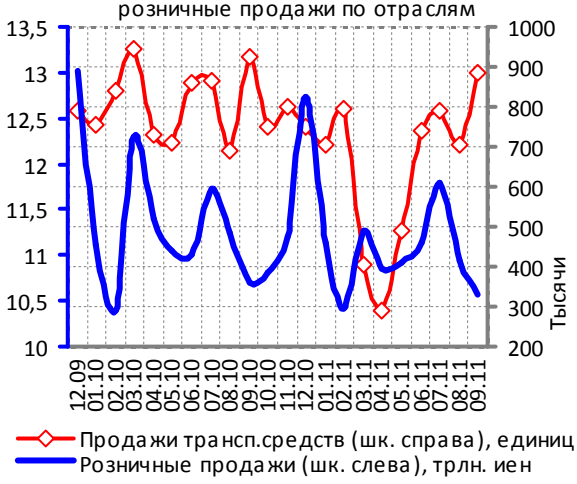

ГЕРМАНИЯ (ежемесячные данные)
индексы розничных продаж, пункты




КИТАЙ (ежемесячные данные)
розничные продажи, млрд. юаней



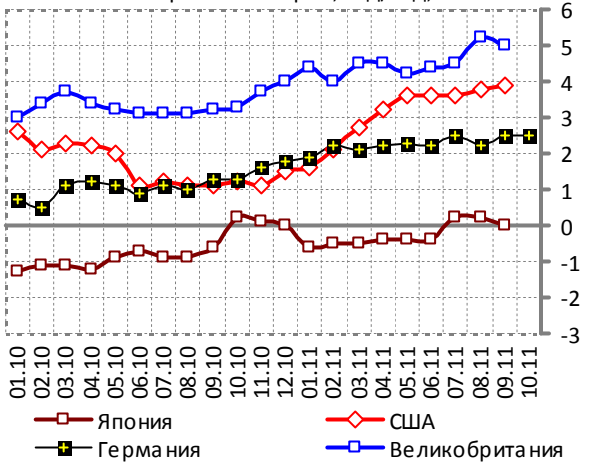

ЯПОНИЯ (ежемесячные данные)
розничные продажи по отраслям



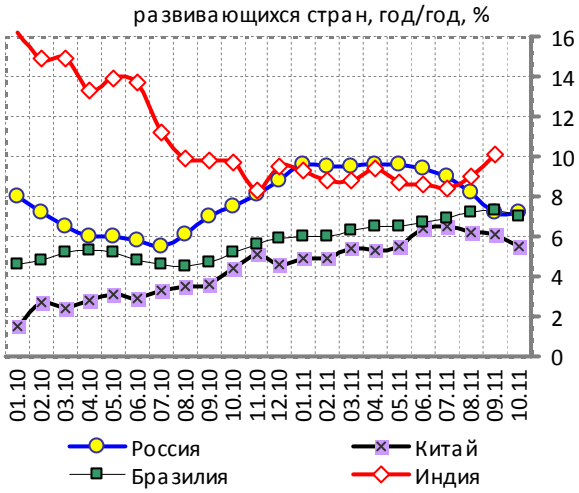

Источники данных: Bloomberg (национальные министерства торговли и прочие организации) . Расчеты: ИК “Еврофинансы”.

## 4.3. Инфляция / Дефляция, PMI, Housing starts

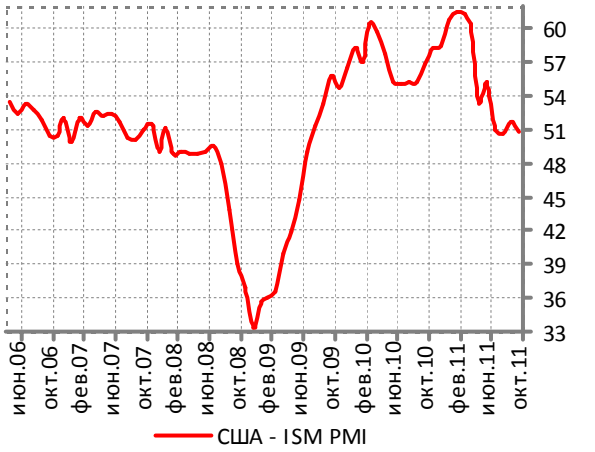
Индексы потребительских цен развитых стран, год/год, %



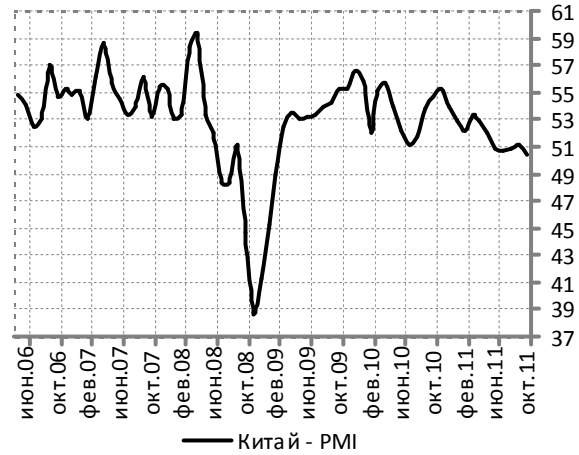

Индексы потребительских цен развивающихся стран, год/год, %



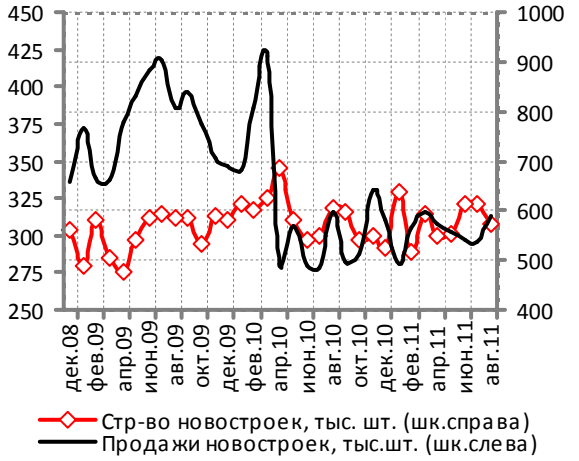

Ценовой индекс предпринимательской активности в США



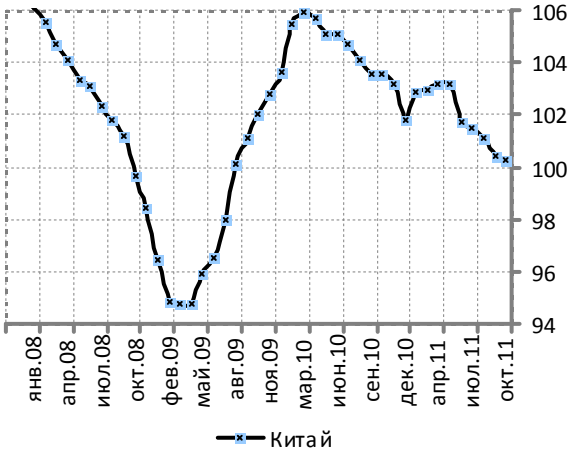

Ценовой индекс предпринимательской активности в Китае




Строительство в США: новостройки (данные приведены к год. значениям)

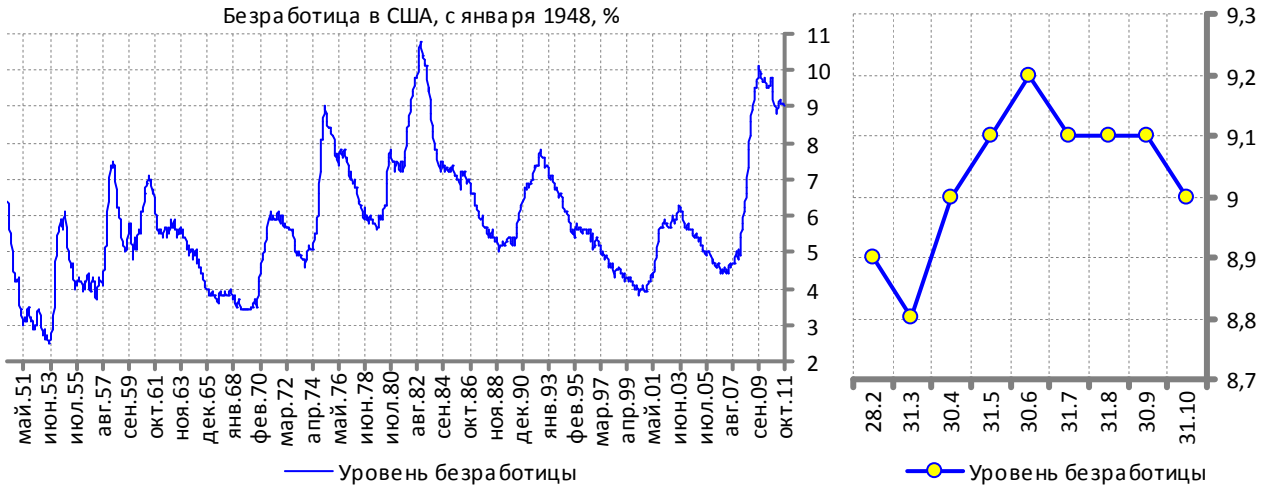



Индекс климата в сфере недвижимости Китая



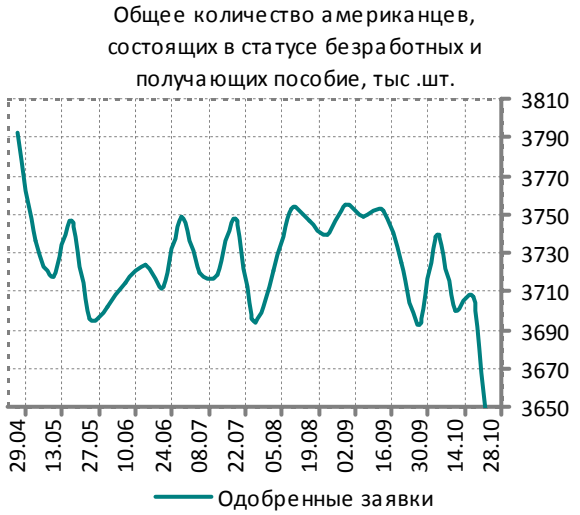

Источники данных: Bloomberg (Национальные статистические ведомства). Расчеты: ИК “Еврофинансы”.

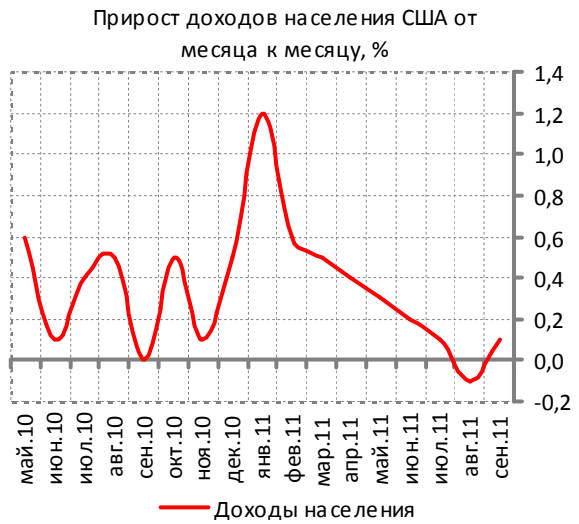
## 4.4. Социальные факторы, воздействующие на экономику США

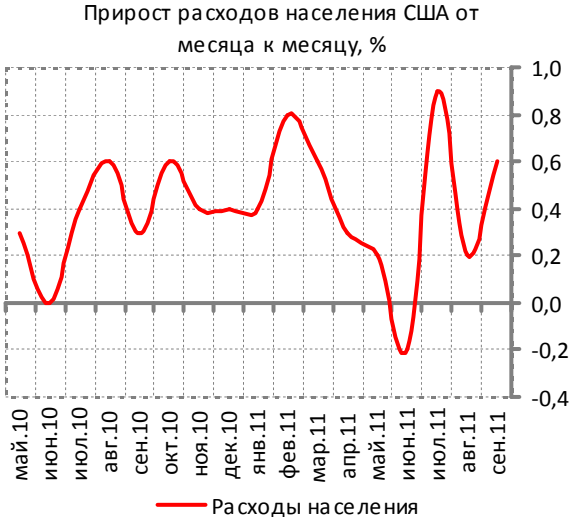









Источники данных: Bloomberg (Department of Labor, Bureau of economic analysis).

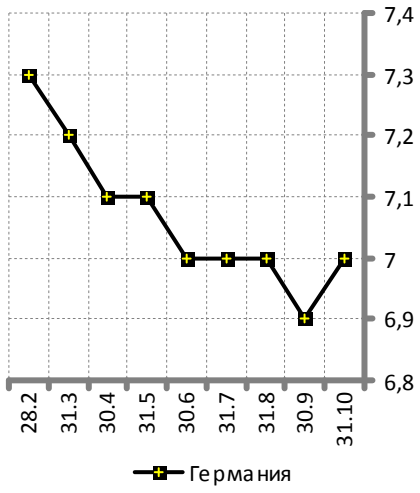
## Уровень безработицы в развитых странах





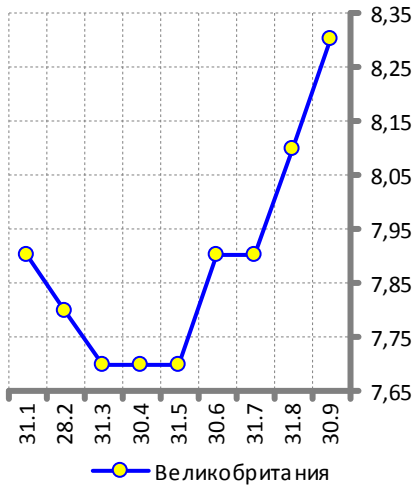




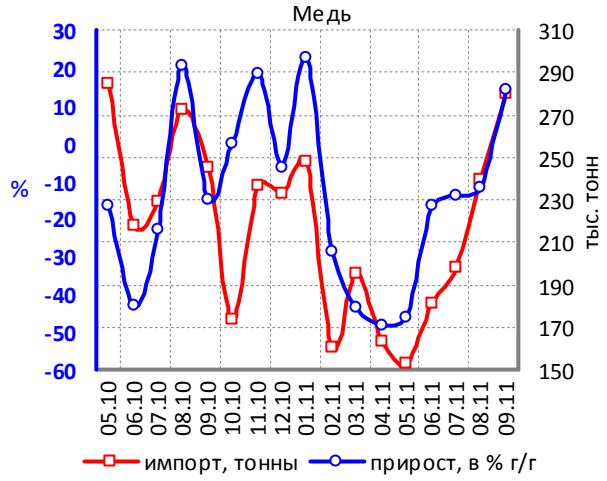


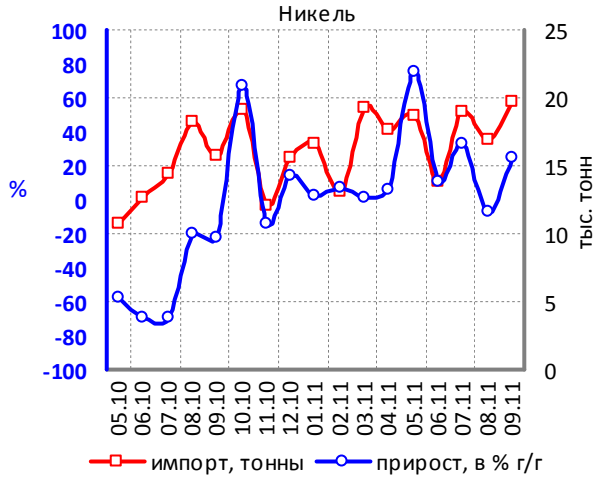


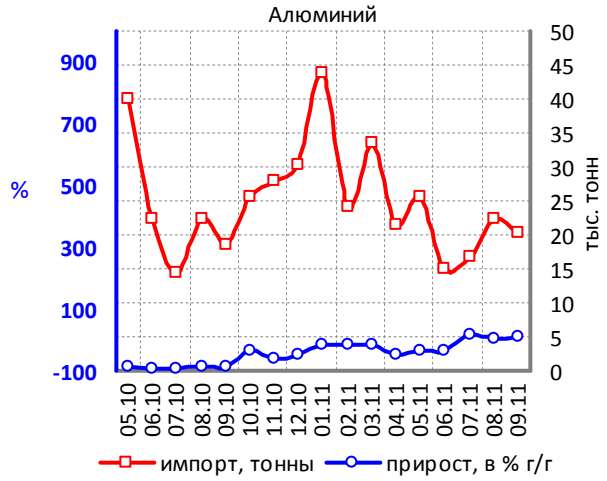


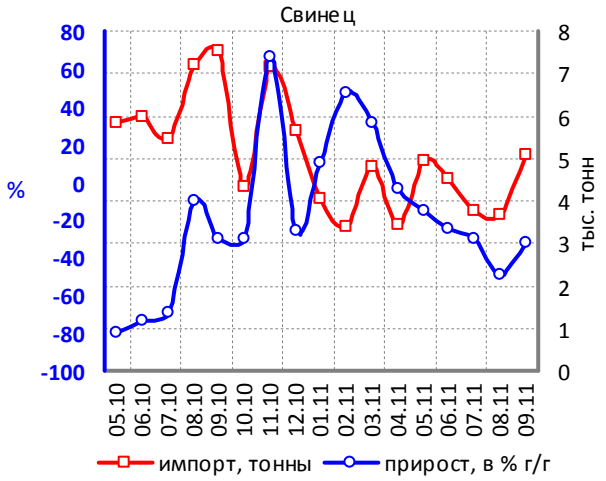

Источники данных: Bloomberg.

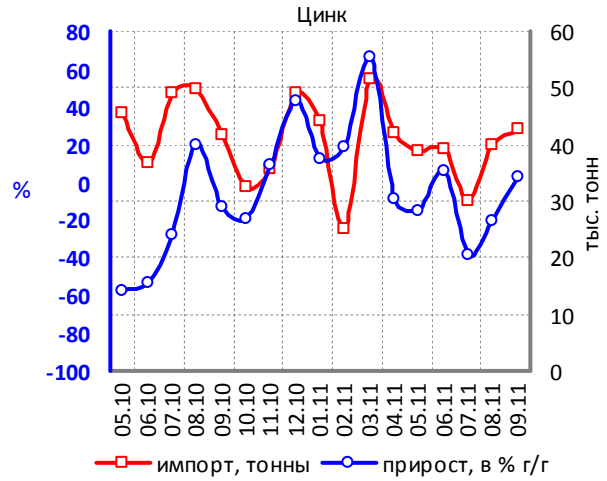
## 4.5. Прирост импорта Китая (по массе импортируемого товара) в сравнении с аналогичным периодом прошлого года, %

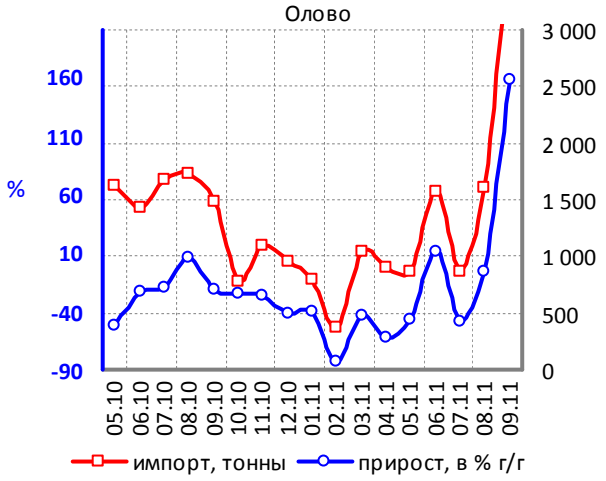


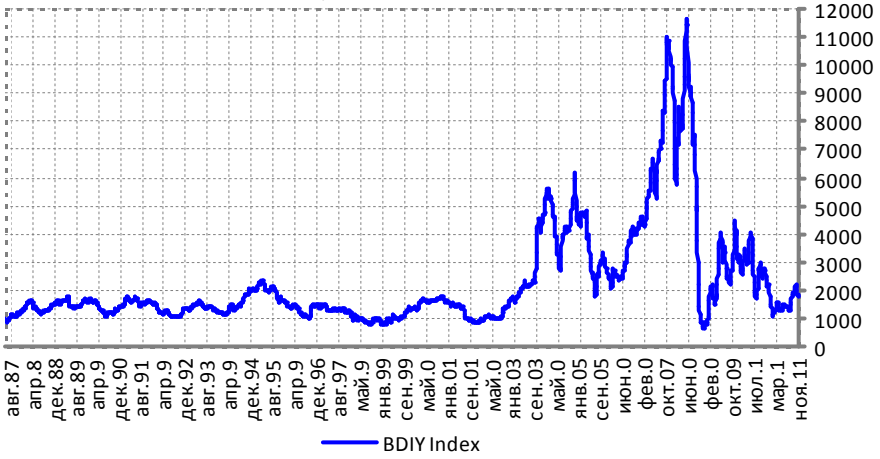



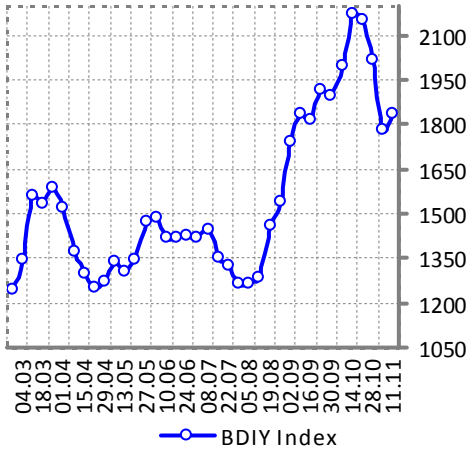

Источники данных: Bloomberg . Расчеты: ИК “Еврофинансы”.

## 4.6. Индексы морских грузоперевозок

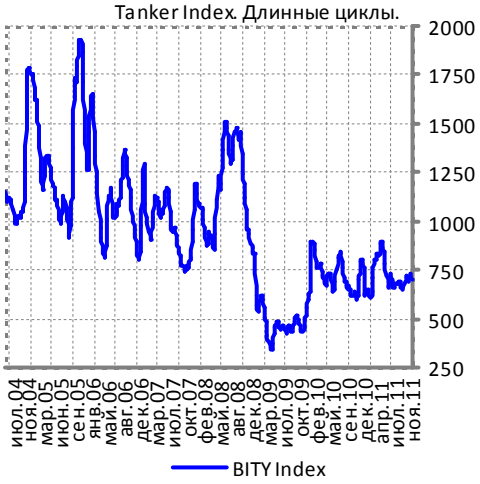
The Baltic Dry Index: the baltic capesize, panamax, handysize and supramax indices. Длинные циклы.



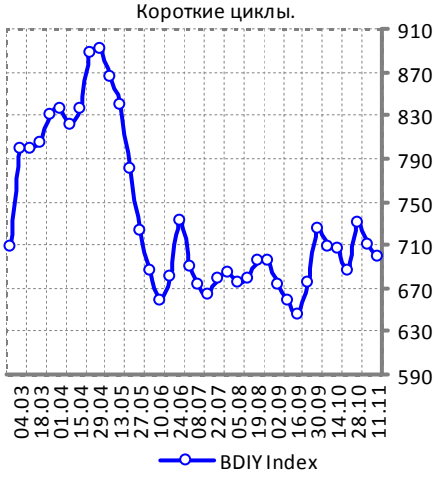

The Baltic Dry Index. Короткие циклы.



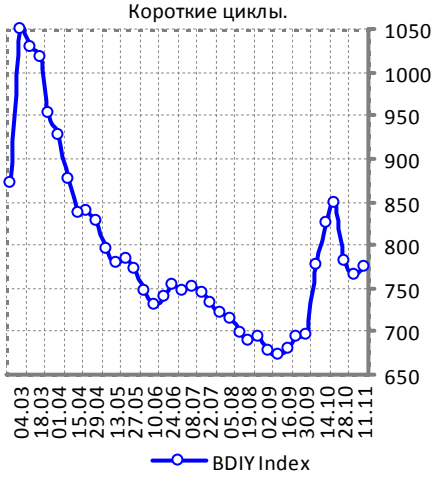

Нефтепродукты. The Baltic Clean Tanker Index. Длинные циклы.




The Baltic Clean Tanker Index. Короткие циклы.



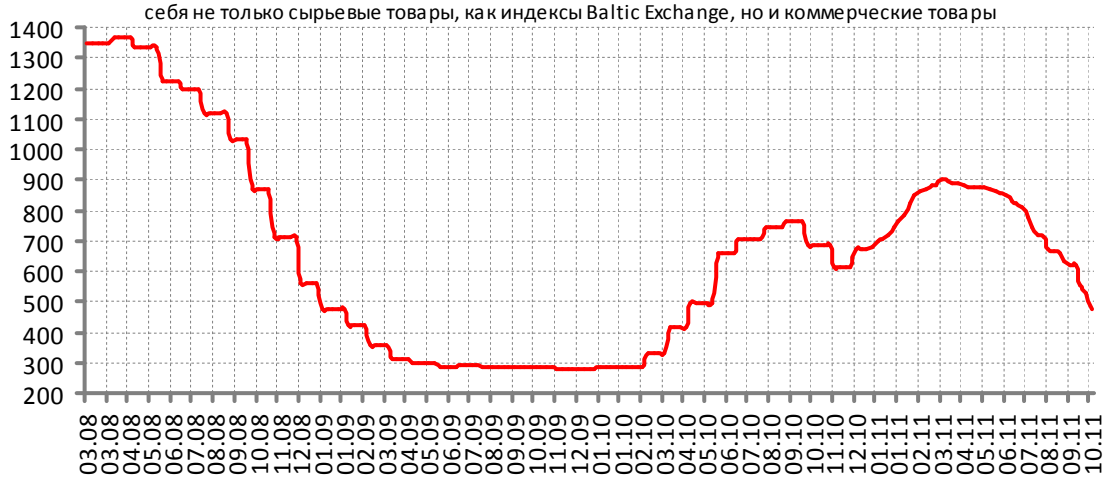

The Baltic Dirty Tanker Index. Короткие циклы.




Источники данных: Bloomberg (BE) . Расчеты: ИК "Еврофинансы".

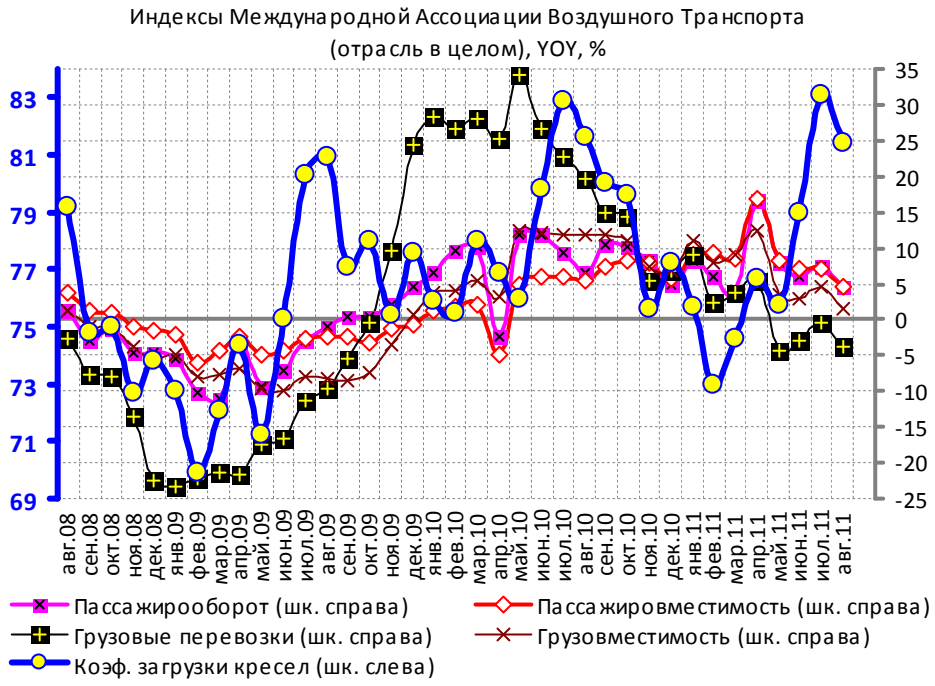
HARPEX Index (индекс перевозок грузовых контейнеров через Гамбург)

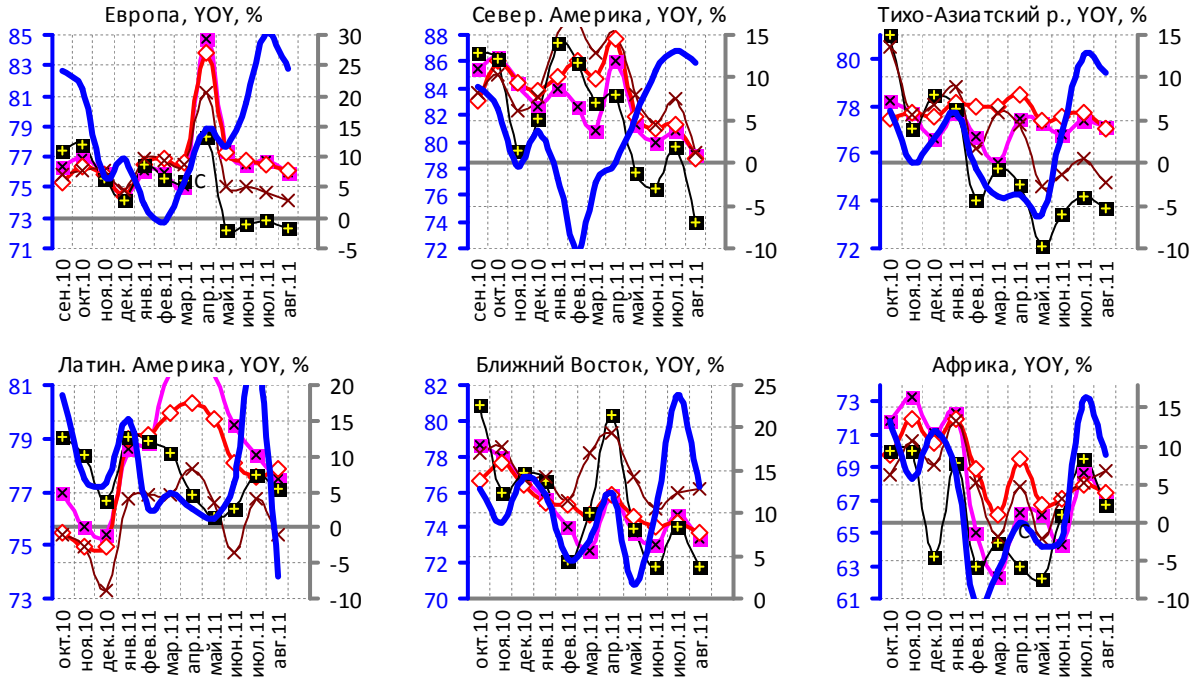
Индекс охватывает более широкий спектр грузов морского транспорта, включающий в себя не только сырьевые товары, как индексы Baltic Exchange, но и коммерческие товары




Источники данных: Harper Petersen &Co.

## 4.7. Индексы Международной Ассоциации Воздушного Транспорта (IATA)




Источник: IATA (International Air Transport Association) .

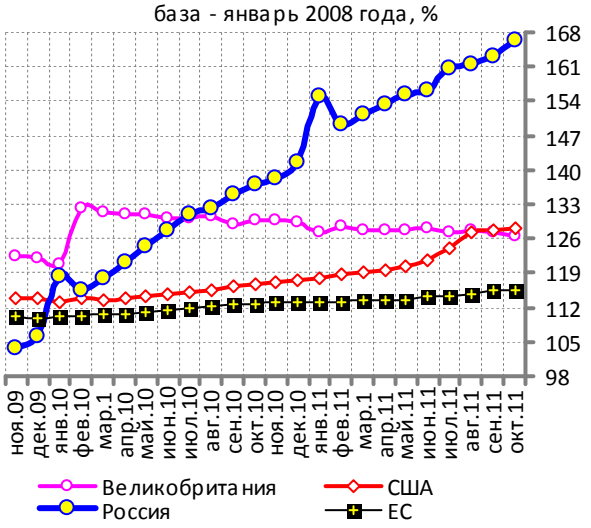
На момент создания в 1919 году IATA объединяла 57 авиакомпаний из 31 страны мира, главным образом, из Европы и Северной Америки. Сейчас ее членами являются

230 авиакомпаний из 126 стран во всех частях земного шара. Объединяемые ассоциацией компании осуществляют 93 % всех международных рейсов.

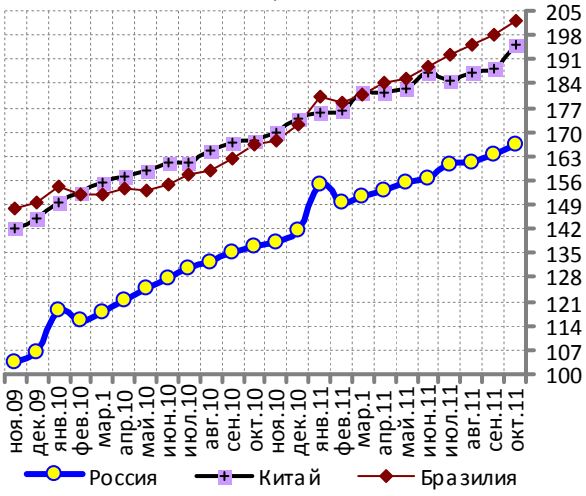
С января 2010 года статистика Ассоциации включает в себя данные low-cost перевозчиков, а также расчеты по авиакомпаниям, не предоставляющим свои отчеты.

## V. Денежно-кредитная политика

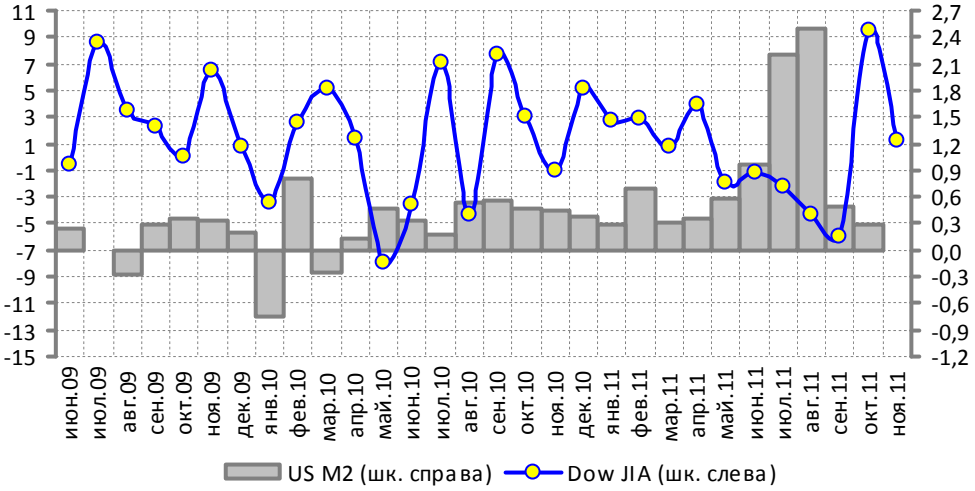
Темпы роста M2 (развитые страны), база - январь 2008 года, %



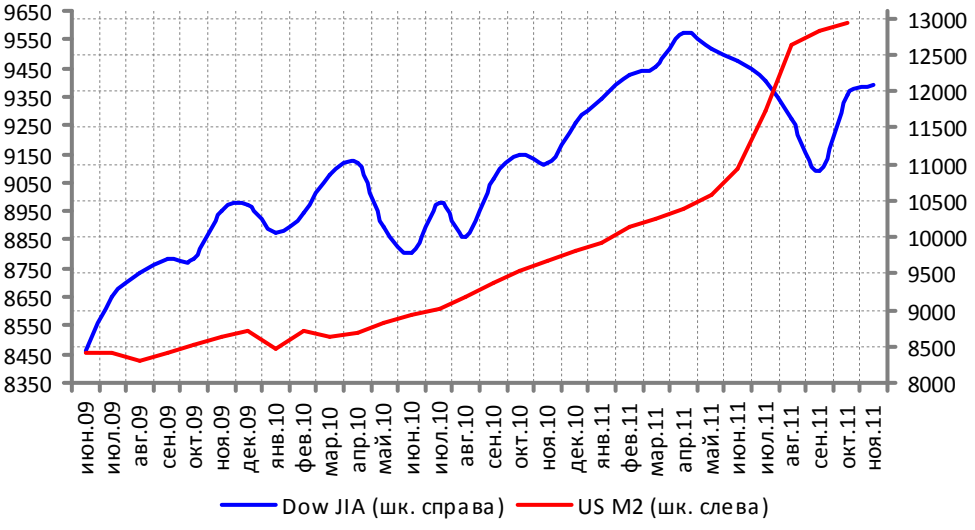

Темпы роста M2 (развивающиеся страны), база - январь 2008 года, %




M2_US & DJIA, 01.07-04.09, MoM, %

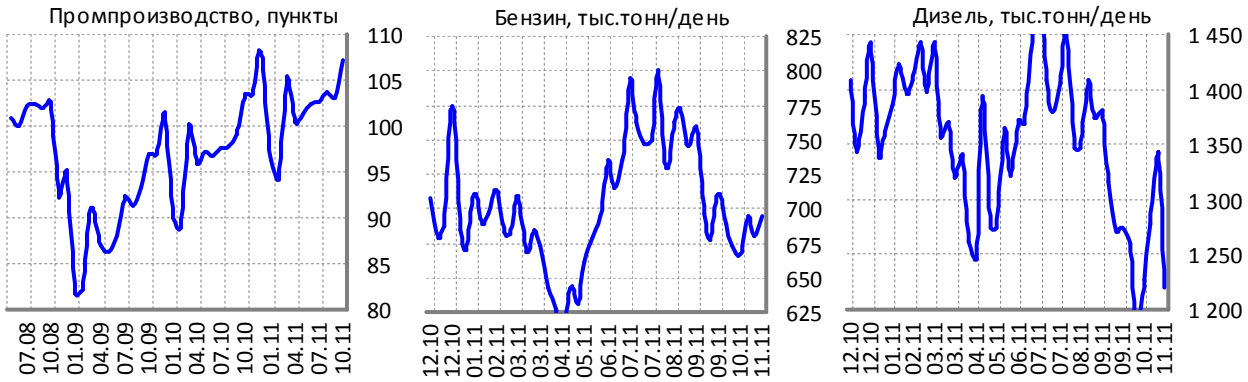


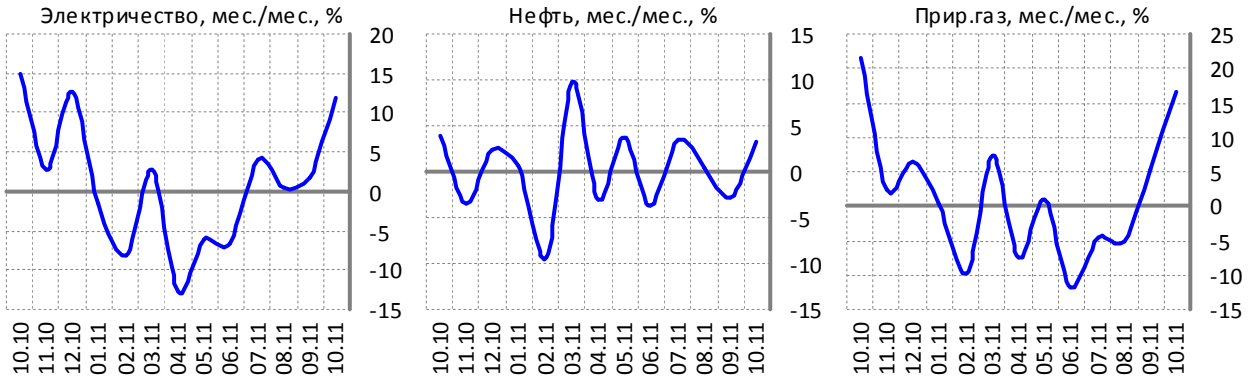

M2_US & DJIA, 01.07-04.09, 2007-2009 гг., абсолютные значения

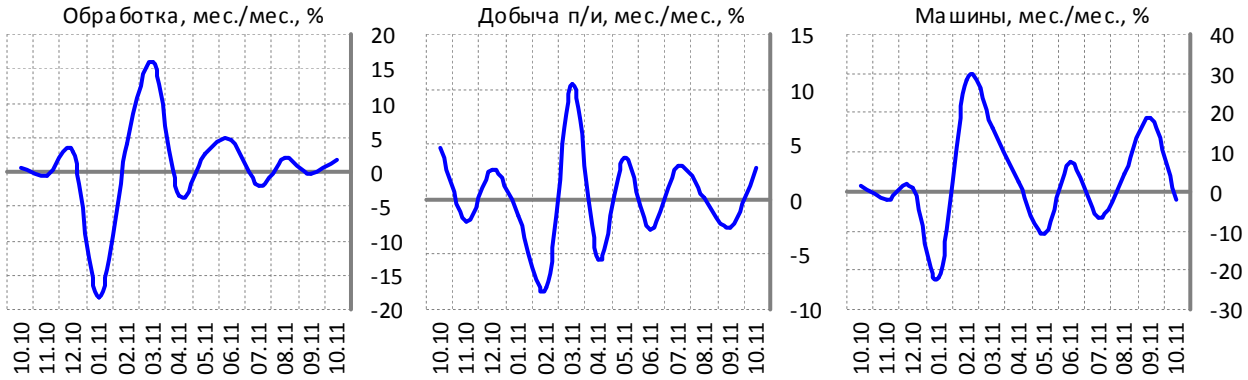


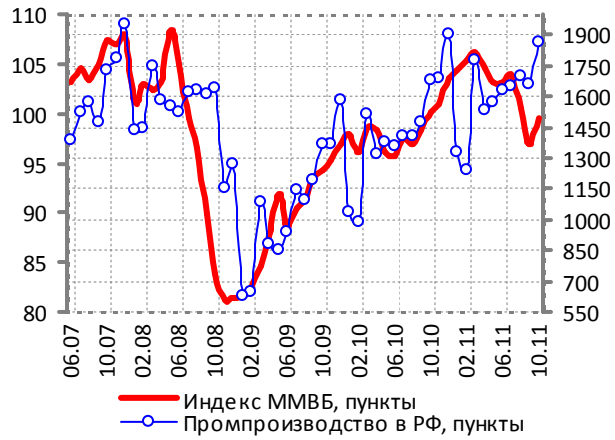
# VI. Российская экономика

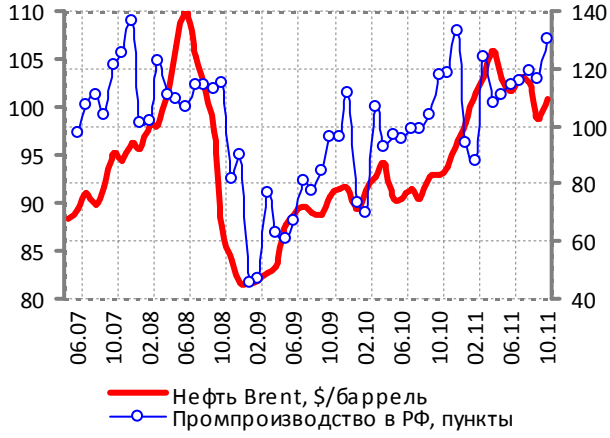
## Динамика отдельных отраслей промышленного производства России



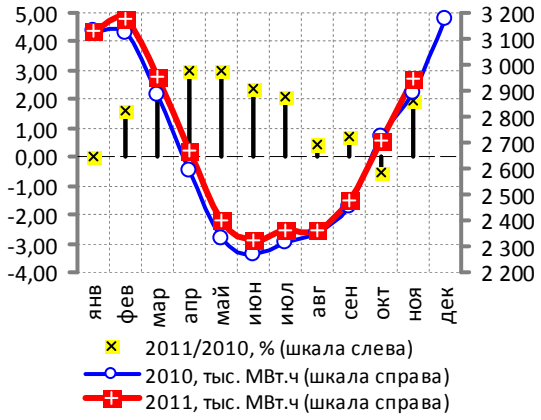



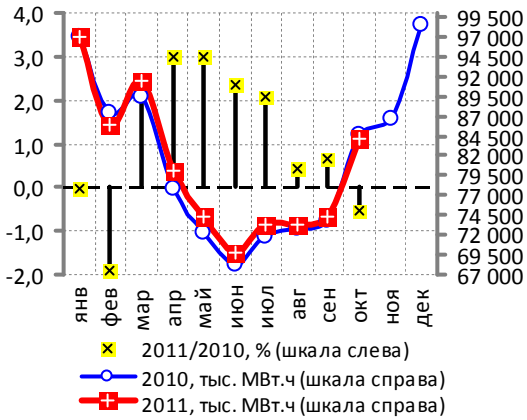



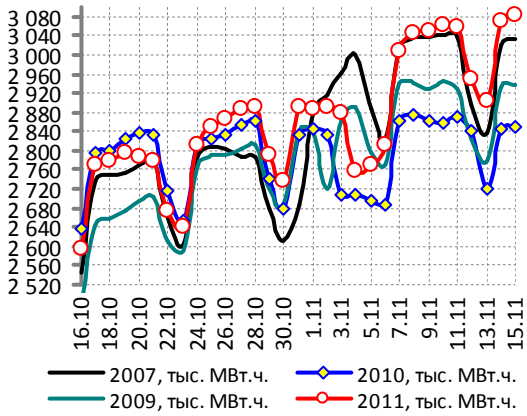



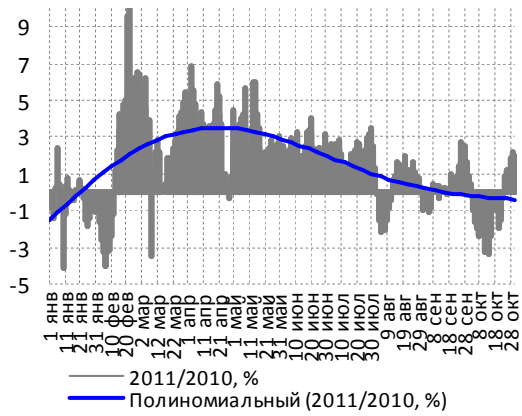
## Среднее и совокупное ежемесячное потребление электроэнергии в 2010г. (сравнение с 2008 г.)

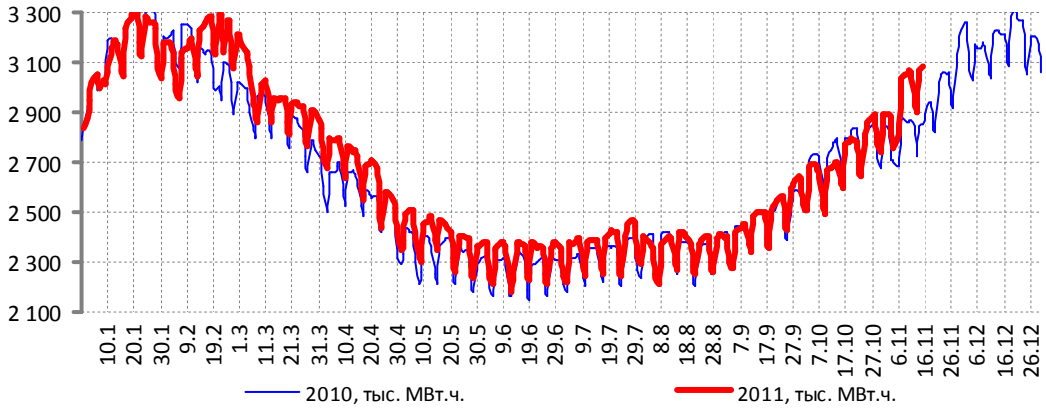



## Ежедневное потребление электроэнергии в 2010г. (сравнение с 2008 г.)

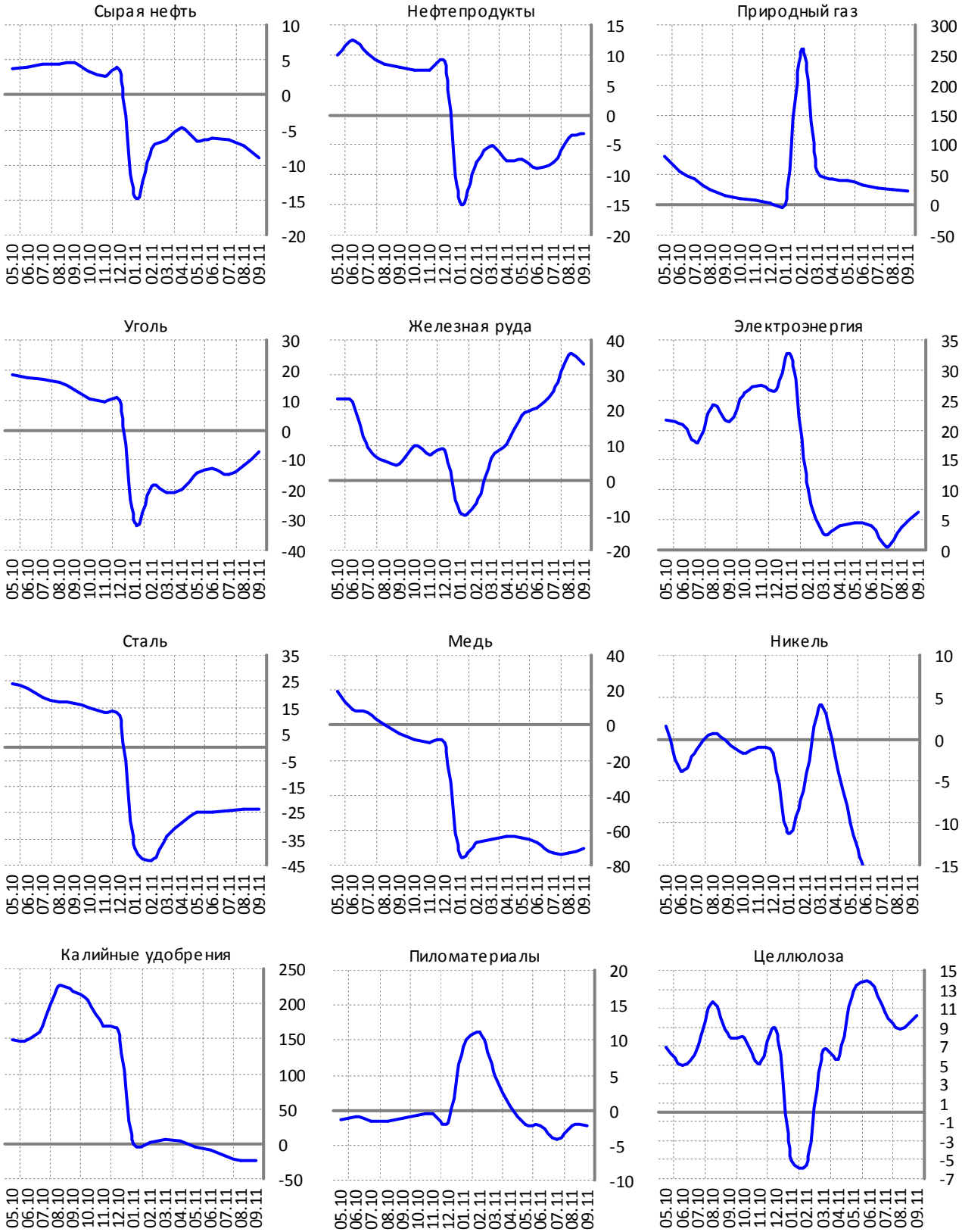



Источники данных: СО ЕЭС. Расчеты: ИК “Еврофинансы”.

## Прирост экспорта (по накопленной с начала года массе экспортируемого товара) в сравнении с аналогичным периодом прошлого года, %




Источники данных: СО ЕЭС. Расчеты: ИК "Еврофинансы".

## Содержание

Фотографии на титульной странице обзора:
http://wn.com
(официальный сайт WorldNews Network).

I. Финансовые рынки ..... 3
1.1. Акции: темпы роста основных индексов ..... 3
1.3. Индексы Бразилии и России ..... 5
1.4. Драгметаллы ..... 6
1.5. Валютные рынки ..... 7
II. Сырьевые рынки ..... 13
2.1. Нефть ..... 13
2.2. Металлы ..... 15
III. Евро/Доллар и другие рынки ..... 16
3.1. Короткие циклы ..... 16
3.2. Длинные циклы ..... 18
IV. Экономическая активность ..... 19
4.1. Промышленное производство ..... 19
4.2. Розничные продажи ..... 21
4.3. Инфляция, PMI, Housing starts ..... 22
4.4. Социальная динамика ..... 23
4.5. “Китайский фактор“ ..... 25
4.6. Baltic Dry Indexes ..... 26
4.7. Индексы авиаперевозок IATA ..... 27
V. Денежно-кредитная политика ..... 28
VI. Российская экономика ..... 29
VII. Российский фондовый рынок ..... 32

## Аналитический отдел

**Берсенев Евгений Павлович**, начальник аналитического отдела
тел.: (495) 545-35-35 (доб. 158), e-mail: ebersenev@eufn.ru

**Белкина Анастасия Александровна,** ведущий аналитик
тел.: (495) 545-35-35 (доб. 131), e-mail: belkina@eufn.ru

**Шпаковский Станислав Олегович,** ведущий аналитик
тел.: (495) 545-35-35 (доб. 151), e-mail: shpakovsky@eufn.ru

**Андрющенко Антон Олегович,** аналитик
тел.: (495) 545-35-35 (доб. 150), e-mail: a.anton@eufn.ru

## Контакты

**Открытое Акционерное Общество «ИК «ЕВРОФИНАНСЫ»**
**Аналитический отдел:** (495) 545-35-35, доб. 158, 131, 151, 150
**Отдел активных операций:** (495) 545-35-35, доб. 120, 103, 113

119049 г. Москва,
Шаболовка, д.10, корп.2
Телефон: (495) 545-35-35
(многоканальный)
Факс: (495) 644-43-13
www.eufn.ru, e-mail: analytics@eufn.ru

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация является исключительной собственностью ИК «Еврофинансы». Несанкционированное копирование, воспроизведение и распространение данной информации без письменного разрешения ИК «Еврофинансы» запрещено.

ИК «Еврофинансы» не несет какой-либо ответственности относительно любых последствий в результате использования информации, содержащейся в данном аналитическом отчете. ИК «Еврофинансы» не дает гарантий относительно полноты и достоверности приведенной в настоящем отчете информации. Настоящий отчет составлен на основе информации, полученной из официальных источников, надежность и достоверность которых общепризнанны. Вся информация, содержащаяся в данном отчете, ни при каких условиях не может рассматриваться как предложение или рекомендация к покупке или продаже ценных бумаг, предоставление гарантий или обещаний относительно будущих изменений на рынке ценных бумаг и действий эмитентов данных ценных бумаг. За последствия любых решений, принятых на основе настоящего отчета, ИК «Еврофинансы» ответственности не несет.