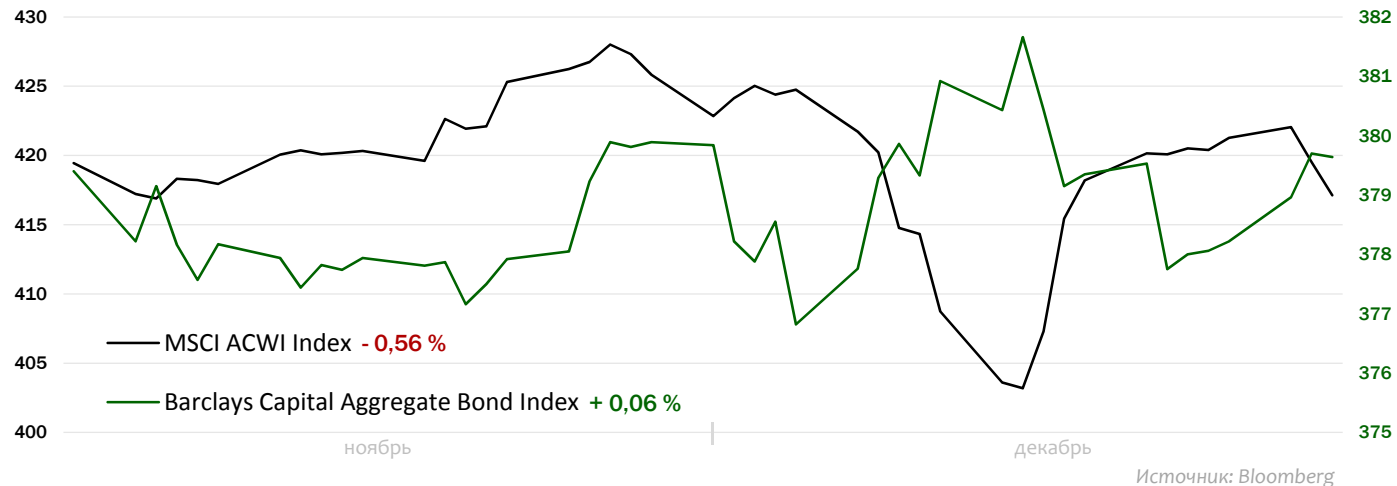


Картина рынка



Источник: Bloomberg

Основные события периода:

- заседание FOMC ФРС, возможные сроки повышения процентных ставок
- ожидание мер по стимулированию со стороны ЕЦБ, продолжающийся спад экономик ЕС
- снижение процентных ставок Народным банком Китая
- рост напряженности на юго-востоке Украины, заседание «контактной группы»
- снижение курса рос. рубля, повышение Банком России ключевой ставки
- досрочные парламентские выборы в Греции
- Япония: рецессия, роспуск Парламента и снижение кредитного рейтинга
- саммит ОДКБ и ЕАЭС в Москве

Цифра периода: 1 трлн евро

Предполагаемый объем программы количественного смягчения от ЕЦБ, старт которой возможен в I квартале 2015 г.

Цитата периода:

«Цена нефти может упасть ниже \$40 за баррель.»

Bloomberg
1 декабря, 2014

США

S&P 500	2 058,90	+ 2,02 %
Dow Jones IA	17 823,07	+ 2,49 %
Nasdaq	4 736,05	+ 2,66 %
VIX Index	19,20	+ 36,85 %
Russell 2000	1 204,69	+ 2,66 %
UST-10	2,171 %	+ 0,164 п.п.

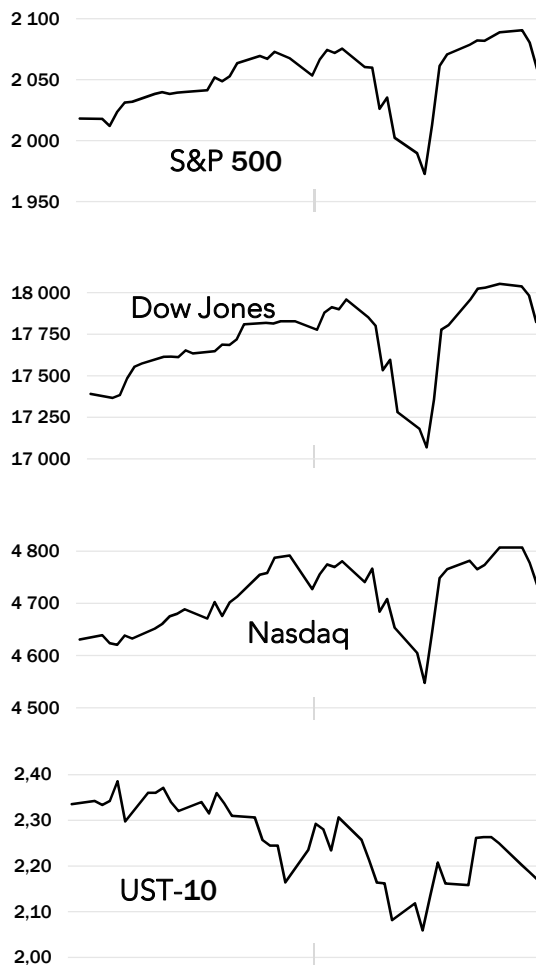
Фондовый рынок США завершил **2014** год на подъеме. На общую тенденцию не смог повлиять существенный спад рынка во второй декаде декабря (падение основных индексов превысило **4 %**), вызванный обеспокоенностью инвесторов продолжающимся остыванием китайской экономикой и возможным негативным эффектом от снижения цен на нефть на экономики стран-экспортеров. Быстро восстановить утраченные позиции рынку помогли итоги заседания ФРС США и данные по ВВП. По итогам рассматриваемого периода триада основных индексов рынка, обновив исторические максимумы, показала рост порядка **2 %**.

После завершения ФРС в октябре третьей программы количественного смягчения (QE3) основным вопросом, ответ на который участники рынка жаждали услышать от Дж. Йеллен, стал возможный период повышения регулятором процентных ставок. Полученная по итогам последнего в **2014** году заседания Совета управляющих ФРС информация более чем удовлетворила ожидания участников рынка – повышение ставок состоится не ранее апреля **2015** г., а политика ФРС станет более гибкой, основанной на текущей ситуации в экономике.

Ситуация в американской экономике продолжает налаживаться – безработица находится на **5-летнем** минимуме, рынок труда в целом характеризуется положительной динамикой, а ВВП по итогам III квартала **2014** г. показал рекордный за последние **11** лет рост. Слабым местом экономики США остается инфляция, снизившаяся с **1,3 %*** в ноябре до **0,8 %** в декабре на фоне снижения цен на бензин. Сохранение данной тенденции может вынудить ФРС повременить с повышением уровня процентных ставок.

Разочаровали в этом году результаты «черной пятницы» – согласно данным Национальной ассоциации операторов розничной торговли, американцы потратили на покупки на **11 %** меньше, чем в прошлом году. Во многом это связано с более рациональным поведением потребителей, а также ростом объемов интернет-торговли.

В целом **2014** год фондовый рынок США завершил «в плюсе» – индексы S&P и Nasdaq выросли на **11,4 %** и **13,4 %** соответственно, а индекс голубых фишек Dow Jones – на **7,5 %**.



Источник: Bloomberg

* здесь и далее по тексту, если не указано иное, динамика макроэкономических показателей отражается в годовом выражении

Показатель	Период	Прогноз	Факт	Пред. значение
ВВП, % кв/кв (год. выражение)	III кв.	4,3	5,0	3,9
Nonfarm payrolls, тыс. чел.	Ноябрь	230	312	214→221
Безработица, %	Ноябрь	5,8	5,8	5,8→5,7
Индекс потребительского доверия, п.	Ноябрь	96,0	88,7	94,5→94,1
Розничные продажи, % м/м	Ноябрь	0,4	0,7	0,3

Европейский союз

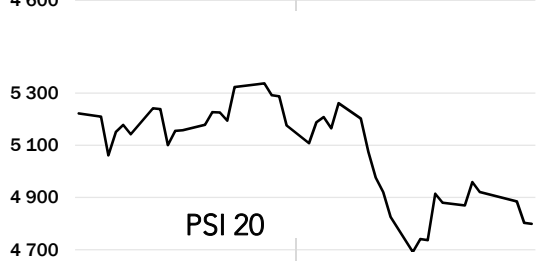
STOXX 600	342,54	+ 1,70 %
FTSE 100	6 566,09	+ 0,30 %
DAX	9 805,55	+ 5,13 %
CAC 40	4 272,75	+ 0,94 %
FTSE/Mib	19 011,96	- 3,90 %
ISEQ	5 224,56	+ 9,69 %
PSI 20	4 798,99	- 8,10 %

На фоне усиливающихся тенденций к снижению экономической активности в европейском регионе сводный индекс рынка Euro Stoxx 600 по итогам ноября-декабря прибавил **1,7 %**. Основной рост пришелся на рынки Германии и Испании, а наибольший спад за рассматриваемый период показал португальский индекс. Главным драйвером роста рынков Старого света выступили ожидания мер по стимулированию экономического роста со стороны ЕЦБ. Вербальных интервенций со стороны регулятора уже недостаточно, а принятые ранее меры явно не приносят ожидаемого результата.

35 млрд евро составил объем приобретенных ЕЦБ на рынке облигаций в рамках программ ABSPP и CBPP3 с момента их запуска (с **21 ноября** и **20 октября**, соответственно). Таким образом, с учетом объема ликвидности, предоставленной ЕЦБ банкам в **2014 г.** в рамках 5 раундов программы TLTRO (порядка **260 млрд евро**), объем средств, направленных на поддержание экономик региона в IV квартале, составил **300 млрд евро**. Данного объема явно недостаточно для преломления наблюдавшейся в течение последнего года тенденции к снижению инфляции и деловой активности в регионе. По данным Евростата, ВВП 18 стран еврозоны по итогам III квартала увеличился на **0,8 %**. На состоявшемся **4 декабря** заседании ЕЦБ понизил прогноз роста ВВП на **2014-2016 гг.**, а также среднегодовой прогноз по инфляции (указанные прогнозы не учитывают снижение цен на нефть).

На первые новостные полосы вновь вернулась Греция. После того, как по итогам трех туров парламент Греции не смог выбрать Президента, он, согласно Конституции, был распущен и назначены досрочные парламентские выборы, на которых довольно серьезные шансы на успех имеет оппозиционная партия «Сириза», выступающая за списание части госдолга, отказ от программы жесткой экономии и не исключающая вероятность выхода страны из еврозоны. Все это может негативно отразиться на перспективах экономики еврозоны и динамике рынков.

В целом **2014 год** нельзя назвать удачным для европейских рынков. Индекс Stoxx 600 по итогам года вырос на **4,3 %**, а изменение большинства рассматриваемых нами фондовых индексов не превысило **3 %**. Наибольшее годовое снижение зафиксировано в Португалии (**27 %**), а рост – в Ирландии (**15 %**). В то же время доходность государственных облигаций европейских стран к концу года снизилась до минимальных значений.



Доходность 10-летних гос. облигаций на 31.12.2014 (динамика за 2 месяца)

GER	0,54 %	-0,30	ESP	1,61 %	- 0,47
GBR	1,76 %	-0,36	ITA	1,89 %	- 0,46
FRA	0,83 %	-0,36	POR	2,69 %	- 0,53
IRL	1,25 %	- 0,40	GRC	9,75 %	+1,69

Источник: Bloomberg

Показатель		Период	Прогноз	Факт	Пред-значение
EMU	Инфляция, % г/г	Ноябрь	0,3	0,3	0,3→0,4
EMU	Розничные продажи, % м/м	Ноябрь	0,5	0,4	- 1,3→- 1,0
EMU	PMI в промышленности (Markit), n.	Ноябрь	50,4	50,1	50,6
GER	Промышленное пр-во, % м/м	Октябрь	0,4	0,2	1,4→1,0
FRA	PMI в промышленности (Markit), n.	Ноябрь	47,6	48,4	48,5

Азиатско-Тихоокеанский регион

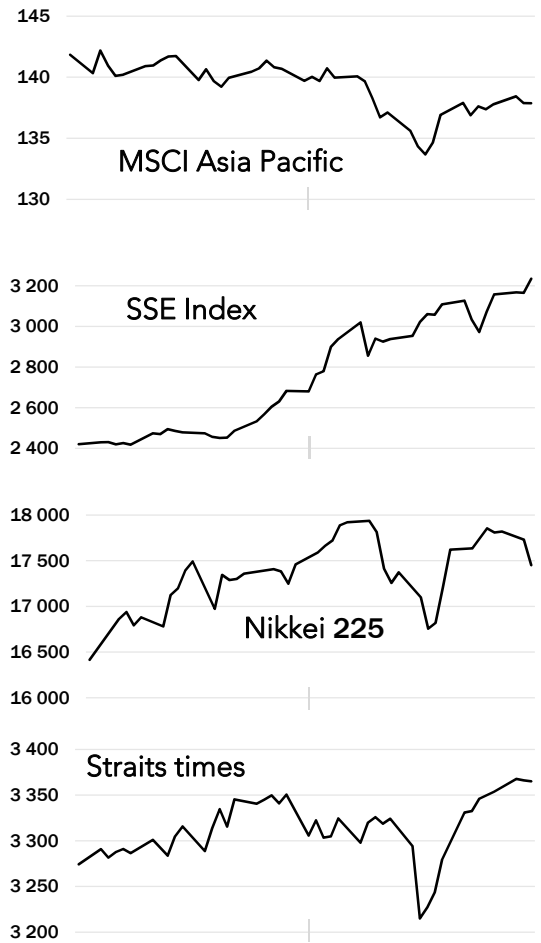
MSCI Asia Pac.	1 37,87	-2,80 %
SSE Index	3 234,68	+33,65 %
Hang Seng	23 605,00	-1,64 %
Nikkei 225	17 450,80	+ 6,32 %
ASX 200	5 411,00	-2,09 %
Kospi 200	244,05	-2,56 %
NZX 50	5 568,28	+ 3,35 %

Завершение года на рынках АТР проходило разнонаправленно. Снижение по итогам ноября-декабря зафиксировано в Гонконге, Южной Корее, Австралии. Индекс токийской биржи, наоборот, прибавил 6 %, а самым значительным ростом за рассматриваемый период отметился индекс Шанхайской фондовой биржи – более 33 %, при этом рост в рамках одного торгового дня достигал рекордных 8 %. Столь внушительные темпы роста вызваны решением Народного банка Китая снизить процентные ставки, а также новыми правилами работы биржи, упростившими доступ на фондовый рынок материкового Китая иностранных инвесторов.

Продолжающийся спад экономической активности в Китае все-таки вынудил руководство страны прибегнуть к существенным мерам по стимулированию экономического роста. Народный банк Китая с 22 ноября снизил базовую процентную ставку по кредитам и депозитам в юанях на 25 п. (до 2,75 %), а ставку кредитования для финансовых учреждений – на 40 п. (до 5,60 %). Кроме того, был повышен коэффициент, ограничивающий коммерческие банки в определении ставки по депозитам, что должно способствовать росту объемов их привлечения банками. До этого НБК ограничивался в основном предоставлением ликвидности и целевой поддержкой некоторых банков. Решение регулятора было положительно воспринято участниками рынка – на основных мировых биржах был зафиксирован рост, а китайский рынок за день прибавил более 8 %.

ВВП Японии по итогам III квартала 2014 г. снизился на 1,9 % по сравнению с прошлым кварталом, тем самым в стране зафиксирована пятая за последние 10 лет рецессия. В результате публикации слабых данных был распущен парламент, а агентство Moody's снизило кредитный рейтинг страны до «Аа3». Спад экономики и остающаяся низкой инфляция во многом стали следствием повышения в апреле 2014 г. налога с продаж в рамках борьбы с большим госдолгом и дефицитом бюджета. С целью вернуть японскую экономику к росту премьер-министр С. Абэ объявил о намерении перенести второй этап повышения налога с продаж на 2017 год, а Банк Японии расширил программу выкупа облигаций до 80 трлн йен (726 млрд долл. США).

2014 год сложился для рынка АТР преимущественно положительно – большинство из рассматриваемых нами индексов по итогам года показали рост на уровне 2-7 %, исключение составили китайский SSE Composite (рекордный рост на 53 %) и корейский Kospi 200 (снижение на 7,5 %).



Источник: Bloomberg

Показатель		Период	Прогноз	Факт	Пред-значение
СНН	PMI в промышленности (HSBC), п.	Декабрь	49,5	49,6	50,0→49,6
СНН	Инфляция, % г/г	Ноябрь	1,6	1,4	1,6
СНН	Экспорт, % г/г	Ноябрь	8,0	4,7	11,6
JPY	PMI в промышленности (Markit), п.	Ноябрь	-	52,0	52,4
JPY	Промышленное пр-во, % м/м	Ноябрь	0,8	-0,6	0,4

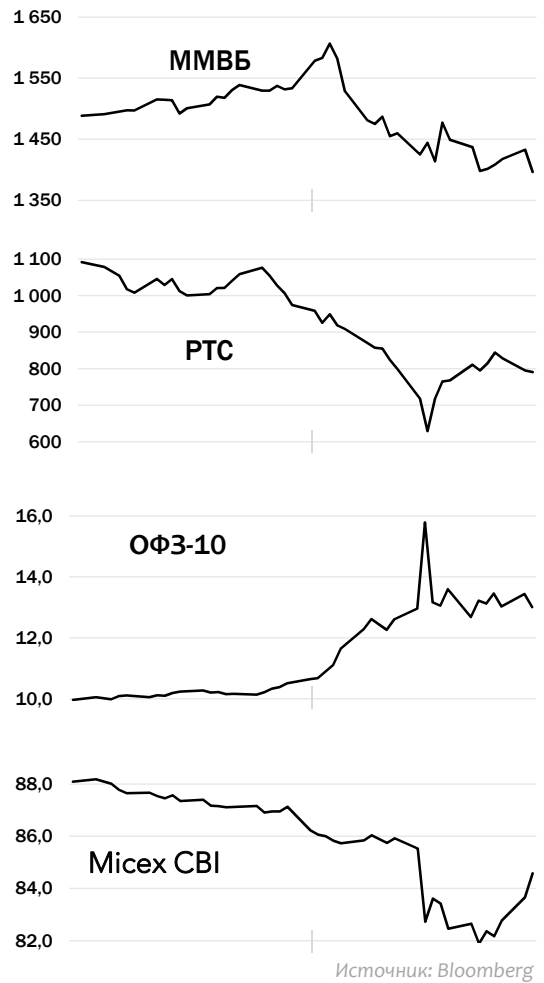
Российская Федерация

ММВБ	1 396,61	-6,17 %
РТС	790,71	-27,55 %
ОФЗ (3-лет.)	14,894 %	+ 4,866 п.п.
ОФЗ (5-лет.)	14,198 %	- 4,162 п.п.
ОФЗ (10-лет.)	13,007 %	- 3,043 п.п.
МІСЕХ СВІ	84,58	- 3,98 %

Стремительное снижение курса российского рубля, вызванное обвалом нефтяных котировок, оттоком капитала из России и ухудшением отношений с «западными» странами, а также перспективы спада экономики России в ближайшие годы не позволили российскому фондовому рынку завершить год на подъеме. Основной индекс Московской биржи ММВБ снизился на **6,2 %**, а долларový РТС под влиянием слабеющего рубля в определенный момент опустился ниже отметки в **650 п.** – минимума со времен кризиса **2008** года.

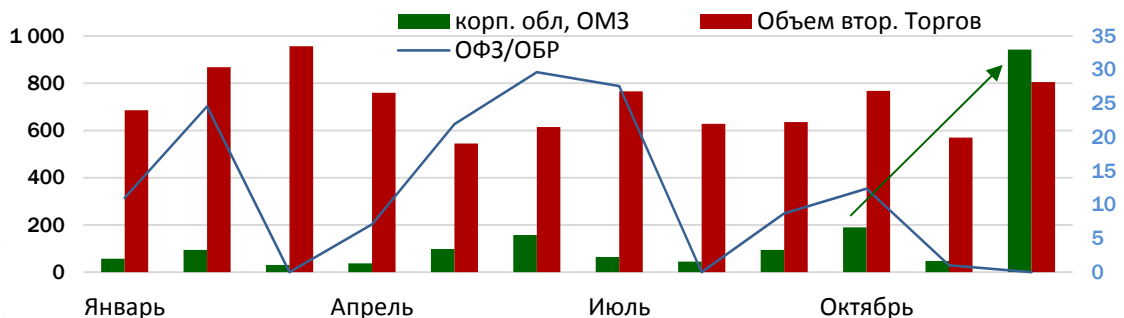
Одним из ключевых событий на российском финансовом рынке в рассматриваемом периоде стало повышение Банком России ключевой процентной ставки в два этапа до **17 %**. Серьезное ослабление курса российского рубля вынудило регулятор таким образом «ограничить существенно возросшие в последнее время девальвационные и инфляционные риски». Между тем, повышение уровня ставок в экономике, призванное прежде всего стабилизировать ситуацию на валютном рынке, негативно отразится на экономических перспективах российских компаний и окажет дополнительное давление на российскую экономику в целом. На этом фоне начался пересмотр прогнозов экономического роста России на **2015-2016** год международными финансовыми институтами, Минэкономразвития и Минфином. Кроме того рейтинговое агентство Standard&Poor’s отправило суверенный кредитный рейтинг на пересмотр с **50%-й** вероятностью снижения в течение **90** дней.

Ограничение на доступ российских компаний к внешним заимствованиям сказалось на внутреннем облигационном рынке – объем размещения корпоративных облигаций в декабре вырос до рекордных **942** млрд (см. диаграмму). Более **2/3** данного объема **11** декабря **2014** г. разместила компания Роснефть. Единственный организатор размещения – подконтрольный компании Всероссийский банк развития регионов принимал заявки на приобретение облигаций всего в течение часа. Кто стал владельцем облигаций официально не сообщается, по сведениям ряда российских изданий, ими стали крупнейшие российские госбанки. Данное размещение стало рекордным для российского рынка. В рассматриваемом периоде Минфином было запланировано проведение **8** аукционов по размещению ОФЗ, но состоялись только **2** – объем привлеченных средств составил **1** млрд росс. рублей.



Источник: Bloomberg

Размещение облигаций на Московской бирже, млрд RUB



Еврооблигации постсоветских стран

Украина-2023	16,74 %	+ 6,72 п.п.	Динамика доходности еврооблигаций постсоветских стран в течение рассматриваемого периода находилась под воздействием развития ситуации на финансовом рынке России, роста напряженности на юго-востоке Украины и выходящих в течение периода макроэкономических данных. Так, доходность бенчмарка российского валютного госдолга – суверенных еврооблигаций России с погашением в 2030 году – в «черный вторник», когда курс евро на российском валютном рынке впервые превысил отметку в 100 рублей, выросла до 7,5 % - максимума с середины 2009 года.
Беларусь-2018	11,86 %	+ 5,79 п.п.	
Армения-2020	6,31 %	+ 1,23 п.п.	
Грузия-2021	5,91 %	+ 0,28 п.п.	
Россия-2030	6,43 %	+ 1,86 п.п.	
Азерб.-2024	4,88 %	+ 0,69 п.п.	

Доходность еврооблигаций Республики Беларусь к концу года выросла до уровня **12 %** по выпуску с погашением в **2018** году и **19 %** – по «короткому» выпуску. Девальвация национальной валюты России, являющейся основным торговым партнером Беларуси, в конце года спровоцировала дестабилизацию на валютном рынке страны. Кроме того, давление на котировки белорусских евробондов оказывал снижающийся размер валютных резервов страны. Позитивными факторами для инвесторов стали сохранение положительных темпов роста белорусской экономики, выход на положительное сальдо внешней торговли товарами и услугами (за январь-октябрь почти **800** млн долл. США) и сохранение инфляции в пределах прогнозных значений.

ВВП Украины, по данным Нацбанка, по итогам **2014** года снизился на **7,5 %**, аналогичную оценку в конце года опубликовало агентство Moody's. Валютные резервы страны упали до **7,5** млрд долл. США – минимального за последние **10** лет уровня, курс гривны снизился до нового минимума, а ставка денежного рынка KievPrime овернайт выросла с **11,4 %** в начале ноября до **18,9 %** в конце декабря. На фоне слабых макроэкономических данных и усиливающейся напряженности на юго-востоке страны страховка от дефолта по украинскому долгу (CDS) подорожала к середине декабря до **2400** пунктов – 5-летнего максимума.

В ноябре-декабре **2014** г. эмитенты с постсоветского региона довольно активно выходили на международный долговой рынок - всего было размещено **14** выпусков, среди которых выделяются **2** размещения в ноябре российскими банками «Альфа банк» и «Московский кредитный банк» еврооблигаций, номинированных в российских рублях, на общую сумму **9** млрд рублей, ставка по которым составила **14 %** и **16,5 %** соответственно. С долларowymi евробондами на рынок вышли Евразийский банк, казахский Казмунайгаз и Альянс банк, российский Газпром, Альфа банк и Райффайзенбанк и азербайджанский Yari Kredi Bank. Отметим также первый выпуск корпоративного эмитента из Армении (Ардшинбанк разместил еврооблигации в объеме **75** млн долл. США) и первый с января **2014** г. выпуск украинского эмитента – Метинвест привлек порядка **290** млн долл. США под **10,5 %** при преддефолтном уровне международного кредитного рейтинга.



Источник: Bloomberg

Глоссарий

- ASX 200** – фондовый индекс акций 200 крупнейших австралийских компаний, имеющих листинг на Австралийской бирже ценных бумаг, рассчитывается агентством Standard&Poor's.
- Barclays Capital Aggregate Bond Index** – индекс отражает стоимость инструментов с фиксированным доходом трех основных регионов – США, Европа и Азия. Рассчитывается банком Barclays с 1999 года.
- Bovespa** – основной фондовый индекс фондовой биржи Сан-Паулу (Бразилия), включает в себя акции, на которые приходится свыше 80 % торгов.
- CAC 40** – важнейший фондовый индекс Франции, вычисляется как среднее арифметическое, взвешенное по капитализации, значение цен акций 40 крупнейших компаний, акции которых торгуются на бирже Euronext Paris.
- DAX** – важнейший фондовый индекс Германии. Рассчитывается на основе цен акций крупнейших компаний Германии, находящихся в свободном обращении.
- Dow Jones IA** – старейший из существующих американских фондовых индексов (основан в 1884 году). Охватывает 30 компаний США, список которых периодически пересматривается редакцией The Wall Street Journal.
- EPFR Global (Emerging Portfolio Fund Research)** – компания предоставляет для финансовых учреждений по всему миру информацию о динамике потоков инвестиционных фондов и данные по распределению активов.
- FOMC (Federal Open Market Committee)** – комитет ФРС США, в обязанности которого входит разработка монетарной политики, покупка и продажа федеральных долговых обязательств и ценных бумаг казначейства США. Заседает один раз в 5-8 недель. Состоит из 7 членов правления ФРС и президентов 5 Федеральных Резервных банков США, каждый из которых имеет 1 голос.
- FTSE 100** – биржевой индекс The Financial Times, основанный на курсах акций 100 компаний с наибольшей капитализацией, включенных в список Лондонской фондовой биржи.
- FTSE MIB (Milano Italia Borsa)** – является исходным индексом фондовой биржи итальянской общенациональной фондовой биржи, охватывает около 80% капитализации внутреннего рынка, служит для измерения результативности операций с 40 наиболее ликвидными и капитализированными акциями итальянских компаний/
- Hang Seng** – важнейший биржевой индекс Гонконгской фондовой биржи. Вычисляется как среднее взвешенное значение крупнейших по капитализации акций 34 акционерных компаний Гонконга, которые составляют 65% от общей капитализации биржи.
- IBEX** – ключевой испанский фондовый индекс. Рассчитывается Мадридской фондовой биржей. В расчёт включаются акции 35 крупнейших компаний, торгующихся на данной бирже. Список пересматривается 2 раза в год.
- IPC Index** – взвешенный по капитализации индекс Мексиканской фондовой биржи, охватывающий 35 крупнейших компаний, торгующихся на данной бирже. Состав выборки для расчета корректируется каждые 2 месяца.
- ISEQ** – ключевой фондовый индекс Ирландии, рассчитывающийся на Ирландской фондовой бирже. Индекс включает в себя 20 компаний с наибольшим объёмом торгов на бирже и наибольшей капитализацией.
- KOSPI 200** – взвешенный по капитализации фондовый индекс, рассчитывается на основе стоимости акций 200 корейских компаний, капитализация которых составляет 93 % от общей капитализации Корейской фондовой биржи.
- MICEX CBI (Corporate Bond Index)** – индекс Московской фондовой биржи, состоит из облигаций, выпущенных корпоративными эмитентами и допущенных к торгам на бирже.
- MSCI ACWI Index** – фондовый индекс, охватывающий свыше 2400 компании с крупной и средней капитализацией из 23 развитых и 21 развивающихся стран.
- MSCI Asia Pacific** – фондовый индекс, охватывающий свыше 989 компании с крупной и средней капитализацией из 5 развитых и 9 развивающихся стран азиатско-тихоокеанского региона, составляющих более 85 % от акций компаний, свободно обращающихся на рынке, в каждой из стран.
- Nasdaq (Nasdaq Composite Index)** – индекс, включающий в себя свыше 5000 высокотехнологичных компаний со всего мира, акции которых торгуются в рыночной системе NASDAQ.
- Nikkei 225** – важнейший фондовых индексов Японии, вычисляется как простое среднее арифметическое цен акций 225 наиболее активно торгуемых компаний первой секции Токийской фондовой биржи.
- Nonfarm payrolls** – статистический показатель США, характеризующий количество новых рабочих мест (в тысячах единиц), созданных в несельскохозяйственных отраслях экономики США за месяц.
- NZX 50** – индекс состоит из 50 крупнейших компаний, акции которых находятся в свободном обращении на фондовой бирже Новой Зеландии.
- PMI (Purchasing Managers' Index)** – отчет, представляющий результаты опроса менеджеров по закупкам в сфере промышленности либо услуг. Базируется на пяти основных составляющих: производственные заказы, объем промышленного производства, занятость, а также товарные запасы и скорость работы поставщиков.
- PSI 20** – ключевой португальский фондовый индекс. В индекс включается 20 крупнейших компаний, чьи акции торгуются на бирже Euronext Lisbon.
- QE3 (Quantitative easing)** – программа количественного смягчения в рамках монетарной политики ФРС США. Заключается в ежемесячном выкупе на баланс ФРС государственных и ипотечных облигаций в объеме 40 и 45 млрд долларов США, соответственно. Действует с сентября 2012 года. С февраля 2014 г. объемы программы сокращены на \$20 млрд.
- Russell 2000** – фондовый индекс, рассчитываемый компанией Russell Investments, включающий 2000 компаний США с небольшой капитализацией (среднее значение – \$ 500 млн).
- S&P500 (Standard & Poor's Composite 500 Index)** – один из ведущих фондовых индексов США, отражающий стоимость акций 500 крупнейших компаний США, взвешенную на их рыночную капитализацию. Охватывает более 80 % компаний, акции которых торгуются на фондовой бирже Нью-Йорка. Рассчитывается компанией Standard & Poor's.
- Strait times (STI Index)** – взвешенный по капитализации фондовый индекс, рассчитывается на основе стоимости 30 компаний фондовой биржи Сингапура.
- SSE Index** – фондовый индекс Шанхайской фондовой биржи. В расчёт принимаются ежедневные значения цен всех акций, торгующихся в котировальных листах А и В.
- STOXX 600** – индекс рассчитывается для акций 600 компаний с большой, средней и малой капитализацией из 18-ти стран европейского региона.
- UST-10 Index** – индекс, отражающий среднее значение доходности к погашению по цене Ask (цена предложения) 10-летних государственных облигаций США.
- VIX Index** – это оценка предположений инвесторов по поводу волатильности или размаха движения фондового рынка. («индекс страха инвесторов»). Рассчитывается Чикагской торговой опционной биржей CBOE на основе данных по 8 опционам на индекс S&P500.
- ММВБ и РТС** – основные индексы Московской биржи, представляют собой взвешенные по рыночной капитализации композитные индексы российского фондового рынка, включающие 50 наиболее ликвидных акций крупнейших и динамично развивающихся российских компаний. ММВБ рассчитывается в российских рублях, РТС – в долларах США. Список компаний пересматривается один раз в 3 месяца.
- ОФЗ (Облигации федерального займа)** – облигации, выпускаемые Министерством финансов Российской Федерации путем проведения аукциона на Московской бирже.

Контакты

пр. Дзержинского, 18
220089, г. Минск,
Республика Беларусь
Telex: 252408 PION BY
SWIFT: AKBB BY 2X
www.belarusbank.by
@ info@belarusbank.by

Команда инвестиционного банкинга

(017) 309-00-95, 309-11-56 (57)

ib@belarusbank.by

Борис Фридман

Заместитель директора
департамент инвестиций и ценных бумаг

Александр Чурило

Заместитель директора
департамент инвестиций и ценных бумаг

Андрей Ханкевич

Начальник отдела международного
инвестиционного банкинга

Алексей Амарин

Аналитик

Алексей Мацко

Аналитик

Услуги на рынке ценных бумаг:

- организация привлечения долгового финансирования
- организация облигационного займа
- привлечение синдицированного кредита
- организация выпуска кредитных нот и еврооблигаций (CLN, LPN)
- доверительное управление
- брокерское обслуживание
- сопровождение сделок слияния и поглощения (M&A)
- публичное размещение акций (IPO и SPO)
- корпоративный и инвестиционный консалтинг



GLOBAL
FINANCE

Лучший банк развивающегося
рынка Центральной и Восточной
Европы в 2009, 2010, 2013 гг.
(Global Finance)



Лучший инвестиционный банк
Республики Беларусь
в 2010-2013 гг. (EMEA finance)



Лучший банк Республики
Беларусь в 2010-2012 гг.
(The Banker)



Лучший Банк в Республике
Беларусь в номинации
«Награда за достижения»



IPO-партнер Варшавской
фондовой биржи



Официальный партнер
Франкфуртской
фондовой биржи



Лучший инвестиционный
банк в Республике
Беларусь (2013 г)



Ведущий оператор
рынка ценных бумаг
Республики Беларусь



Депозитарий №1
в Республике Беларусь

Настоящий обзор подготовлен ОАО «АСБ Беларусбанк» исключительно в ознакомительных целях и содержит информацию только общего характера. Содержащаяся в нем информация и выводы не являются рекомендацией, офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг, опционов, фьючерсов, других инструментов. Продажа или покупка ценных бумаг не может осуществляться на основании информации, изложенной в настоящем документе, и указанных в нем цен. Настоящий документ не является советом или рекомендацией в отношении инвестиций и не принимает во внимание какие-либо специальные, особые или индивидуальные инвестиционные цели, финансовые обстоятельства и требования какого-либо конкретного лица, которое может получить данный обзор.

Настоящая информация не может воспроизводиться, распространяться или издаваться любым информируемым лицом в целях какого-либо предложения, мотива, требования или рекомендации к подписке, покупке или продаже любых ценных бумаг или их производных. Будет считаться, что каждый, получивший информацию, провел свое собственное исследование и дал свою собственную оценку перспектив инвестиций в инструменты, упомянутые в настоящем документе.

ОАО «АСБ Беларусбанк» не берет на себя никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки, затраты или ущерб, понесенные в связи с использованием информации, изложенной в настоящем документе, включая представленные данные. Третьи лица (инвесторы, акционеры и пр.) должны самостоятельно оценить экономические риски и выгоды от сделки (услуги), налоговые, юридические, бухгалтерские последствия, свою готовность и возможность принять такие риски. ОАО «АСБ Беларусбанк» не дает гарантии точности, полноты, адекватности воспроизведения информации третьими лицами и отказывается от ответственности за ошибки и упущения, допущенные ими при воспроизведении такой информации. Информация, изложенная в настоящем документе, не может быть интерпретирована как предложение / оферта или как рекомендация / консультация по инвестиционным, юридическим, налоговым, банковским и другим вопросам. В случае возникновения потребности в получении подобных консультаций следует обратиться к специалистам.