



Сентябрь 2017

Пути для Российских Инвесторов. Как пройти? И сколько стоит?

Эта колонка содержит новости по теме

[Только бы не новый кризис](#)

Эксперт Online-Sep 12, 2017

... им предлагают постепенно, без усилий, прийти к инвестированию, открыв брокерский счет прямо в привычном им отделении банка.

[Сбербанк собрался продавать населению собственные вечные ...](#)

Finanz.ru-Sep 10, 2017

[Сбербанк начал продажи третьего транша облигаций ...](#)

Афанасий-биржа-1 hour ago

[Облигации федерального займа для физических лиц в 2017 году ...](#)

Тверской информационный портал-8 hours ago

[Минфин РФ начинает размещение второго выпуска облигаций ...](#)

CbondS-Sep 12, 2017

[Сбербанк предложит населению собственные вечные облигации](#)

Opinion-Ведомости-Sep 10, 2017

[На хорошем счету: как пользоваться ИИС](#)

Информационный портал Банки.ру-Sep 3, 2017

ИИС или индивидуальный инвестиционный счет —

это счет в брокерской или управляющей компании с ограничением по сумме взноса ...

[Куда и как вкладывать деньги, чтобы не быть обманутым и ...](#)

АиФ-Волгоград-Aug 29, 2017

Это брокерский счёт особого типа, по которому физическое лицо ... налога со всей прибыли, полученной от операций на этом счёте.

[12% дохода без риска](#)

Информационный портал Банки.ру-Aug 15, 2017

Человеку «с улицы» сейчас проще и быстрее открыть брокерский счет и купить облигации, чем заключить

- Российские частные сбережения - росли и приумножались, сокращались и исчезали и опять росли. Вместе с ростом сбережений развивалась и инфраструктура для инвестиций и законодательство и культура инвестирования. Одним из лучших способов сохранить небольшие сбережения в начале 90х – было ежедневно покупать несколько бутылок водки. Судя по графику 50, такая стратегия не подвела бы и в последние 10 лет, но возросший уровень культуры инвестирования и улучшенная, и более дешевая инфраструктура – позволяет экономическим агентам получать доступ к более изощренным способам для сбережения накоплений.

- Россияне предпочитают депозиты и недвижимость для сбережений, но бывают циклы когда становятся популярными и инструменты фондового рынка. Особенно энергично это происходит тогда, когда широкому населению становится очевидной определенная широкая инвестиционная идея. Так в начале 2000х Россияне заметили, что рост цен на фондовых рынках значительно опережают динамику цен на любые другие активы. В кризис 2008го неожиданно появились очереди к брокерам, т.к. очевидным для многих стало, что так дешево как тогда долго быть не может. А начиная с 2015 года Россияне, наблюдая снижение депозитных ставок, стагнацию цен на недвижимость и падение арендных доходностей, опять обратили внимание на фондовый рынок, где долларовые дивидендные доходности во много раз превышают ставки валютных депозитов. Одновременно, в результате усилий регулятора и энтузиазму биржи, Российский рынок стал одним из наиболее доступных мировых рынков для инвестирования.

- В этом исследовании мы, кратко, коснемся факторов, влияющих на предпочтения локальных инвесторов в последние пару лет. Освежим описание доступного набора инструментов коллективных инвестиций, комиссионных цен и других платежей с которыми сталкиваются российские сберегатели





договор банковского вклада.

[Биржевой биткоин: какие криптовалютные инструменты](#)

...

РБК-Sep 2, 2017

... ведь паи в биржевом фонде можно купить на брокерский счет на ... не входящих в число лидеров брокерского рынка, с российским ...

[13-летний «Джордж Сорос» из Подмосквья рассказал, как ...](#)

Телеканал 360-Sep 6, 2017

Наверное, нам можно подавать заявку в книгу рекордов Гиннеса. Это уникальный случай — в восемь лет иметь свой брокерский счет!

[Офис «Открытие Брокер» появился в Саратове](#)

Новостной портал о финансовых рынках, инвестициях и биржевой торговле Financial One.-Aug 21, 2017

Посетители офиса смогут оформить брокерский счет, получить финансовые консультации, подключить различные инвестиционные ...

[«Открытие Брокер» проведет шахматный турнир среди ...](#)

Новостной портал о финансовых рынках, инвестициях и биржевой торговле Financial One.-Aug 23, 2017

Финалистам шахматного турнира потребуется иметь брокерский счет, договор на ведение ИИС или ДУ в любой компании.

[Регуляторы заинтересовались биржевыми фондами](#)

Ведомости-Sep 12, 2017

... открыть счет в зарубежной брокерской фирме или передать средства в доверительное управление компании, специализирующейся ...

[50 Cent, Смешинка и другие герои года в День трейдера](#)

Новостной портал о финансовых рынках, инвестициях и биржевой торговле Financial One.-Aug 17, 2017

В итоге за 5 лет Грант сэкономил и инвестировал около 50% своего дохода и увеличил брокерский счет с \$2,26 до \$1 млн. «Для того ...

«Надо защищать права клиента всеми возможными способами»

Содержание

1. Макро аргументы:

M2, инфляция, ставки депозитов, инвестиции

2. Пути для инвесторов

Если сам торгуешь через брокера (биржа, брокер, АйТи сборы, кастоди, расписки)

a. Акции

b. облигации

c. фьючерсы

3. Если идешь в ДУ (сколько берут, какой примерно минимальный вход, какой период с момента входа, пока не можешь забрать деньги)

4. Если покупаешь ПИФ (по аналогии с ДУ, только по фондам)

5. Если покупаешь индексный ПИФ

7. Заключение

Макро Аргументы

Накопления

Накопления населения продолжают увеличиваться. За 2 последних года общие накопления увеличились и составили 29трлн руб. Мы ожидаем сохранение этого тренда, особенно усилившегося в период кризиса. Вполне ожидаемо, что накопления, продолжив эту тенденцию к росту достигнут 1trln \$ к 2025 году. В этом смысле Россия значительно отличается от Индии например где накопления составляет лишь 2%ВВП и резонно было бы исследовать цифры более детально.

Влияние сверх богатых россиян на общие цифры

Скорее всего – столь высокие цифры обусловлены присутствием в выборке сверх богатых россиян и олигархов например возможно предположить что 50 олигархов владеют 10% средств депозитов российских накоплений и 90% фрифлота ценных бумаг (вложения россиян в ценные бумаги составляю 5трлн руб.)



Новостной портал о финансовых рынках, инвестициях и биржевой торговле [Financial One](#). - Sep 10, 2017
 Эти положения еще будут обсуждаться с брокерами, или ... В то же время брокер должен зарабатывать только на комиссиях, ...

Ведомости

[Google подала апелляцию на решение Европейской Комиссии о ...](#)

[Финам.RU](#) - Sep 12, 2017

Google подала апелляцию на решение Европейской Комиссии о штрафе в Лицензия на осуществление брокерской деятельности ...

[Регуляторы заинтересовались биржевыми фондами](#)

[Ведомости](#) - Sep 12, 2017

... открыть счет в зарубежной брокерской фирме или передать ... обнаружил предложения по регулированию ETF, а Комиссия по ...

[Плата за успех: почему Уоррен Баффетт выигрывает пари на \\$1](#)

...
[Forbes Россия](#) - Sep 11, 2017

Однако помимо комиссии за управление у хедж-фондов есть еще ... чего биржевые и брокерские комиссии за открытие-заккрытие ...

[Какие бывают бонусы на Форекс](#)

[Телеканал Экспресс](#) - Aug 15, 2017

Практически все современные брокеры на рынке Forex ... что брокерская компания готова взять ваши расходы на комиссию на себя.

[Комиссию по криптовалютам предложили создать в Казахстане](#)

[Kokshetau Asia](#) - Новости Кокшетау - Sep 13, 2017

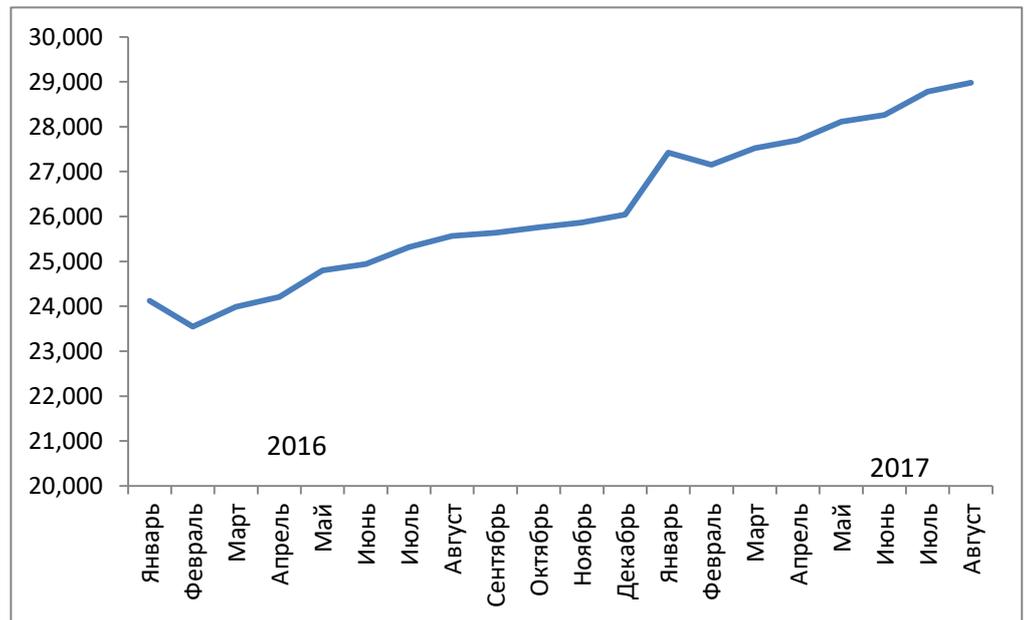
... торговле криптовалютами должны иметь только профессиональные инвесторы по аналогии с ценными бумагами, где есть брокеры.

[Необходимы перемены](#)

[Газета "Литер"](#) (пресс-релиз) - 17 hours ago

[View all](#)

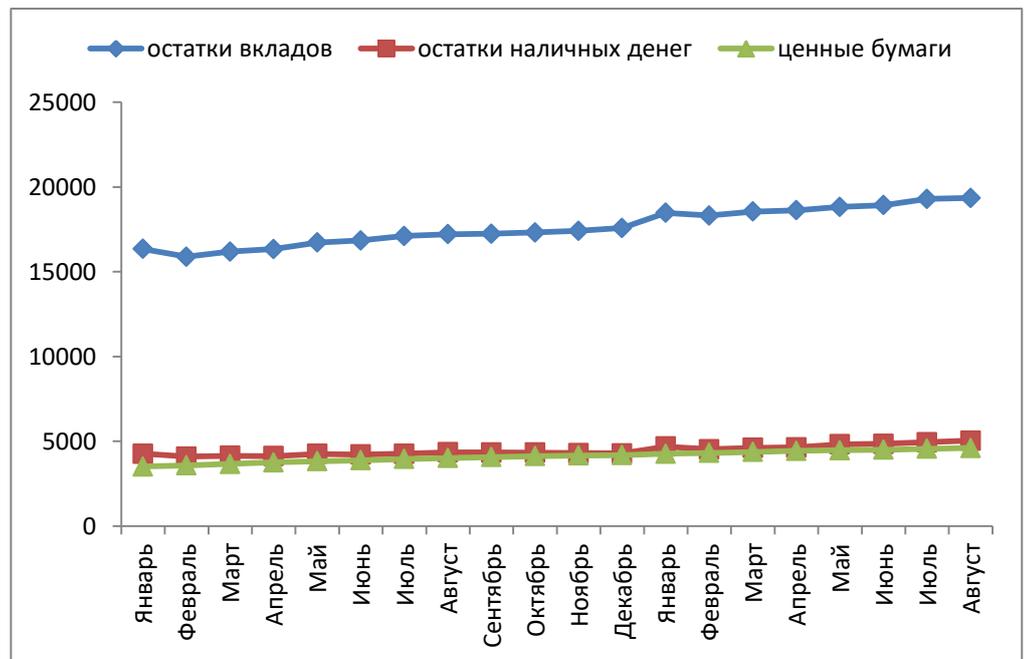
Накопления населения млрд. руб 2014-2017 млрд руб



Основные накопления в депозитах

Рост накоплений в последние 2 года был возможен только за счет увеличения средств на депозитах. В то время как общая сумма вложений в ценные бумаги как видно из графика 2, практически не изменилась.

Структура накоплений населения 2014-2017 млрд руб





Дискуссии по сделке ОПЕК+ начнутся лишь в начале 2018 года
 Финанс.RU-Sep 12, 2017

Роботы могут нарастить инвестиции в биржевые фонды до \$800 ...
 Finanz.ru-Sep 12, 2017

Принятие типовых решений в автоматическом режиме обходится дешево, а использование недорогих биржевых фондов для ...

Управляющие открывают биткойн
 Рамблер Новости-Sep 12, 2017

Согласно последним данным крупнейшего биржевого фонда SPDR Gold Trust, инвестирующего в золото, его активы выросли за ...

Фонд Atlantic Global Asset Management и Questa World ...
 Курьер.Среда.Бердск-6 hours ago
 Фонд A.G.A.M. занимается приобретением акций компаний в рамках IPO (размещение ценных бумаг на фондовой бирже). Среди ...

Регуляторы заинтересовались биржевыми фондами
 Ведомости-Sep 12, 2017

Биржевые фонды (ETF) имеют хорошие шансы четвертый год подряд ... Рекордный приток средств в ETF и рост активов фондов с ...

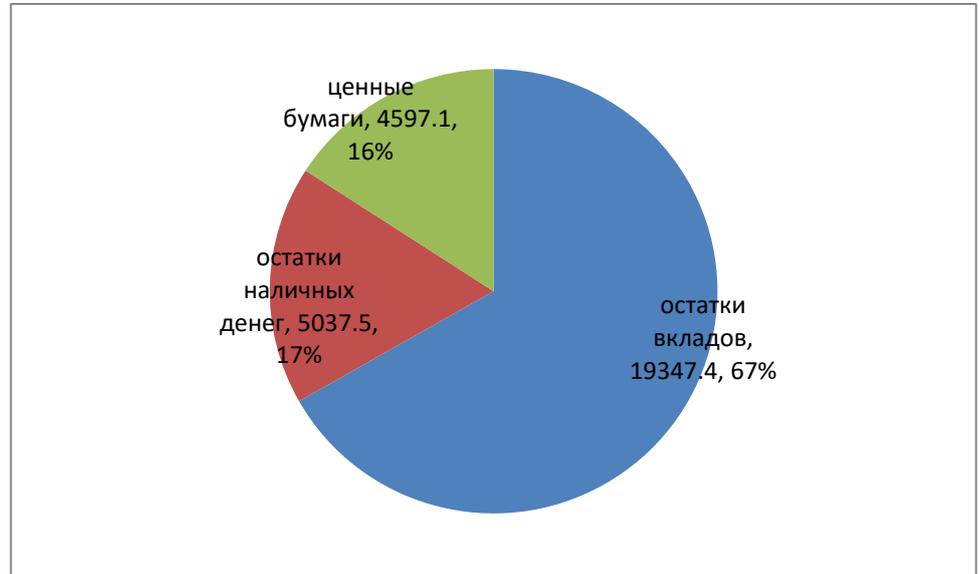
ЦБ Индии изучает криптовалюты, не уверен в биткоине

Новостной портал о финансовых рынках, инвестициях и биржевой торговле Financial One.-21 hours ago ... у американских регуляторов разрешение на выпуск фьючерсных контрактов в биткоинах и биржевого индексного фонда биткоин.

Эксперт в финтех-индустрии Крис Скиннер присоединяется к ...

Новостной портал о финансовых рынках, инвестициях и биржевой торговле Financial One.-Sep 13, 2017 ... В классических биржевых инвестицио

Структура накоплений населения авг 2017 млрд руб

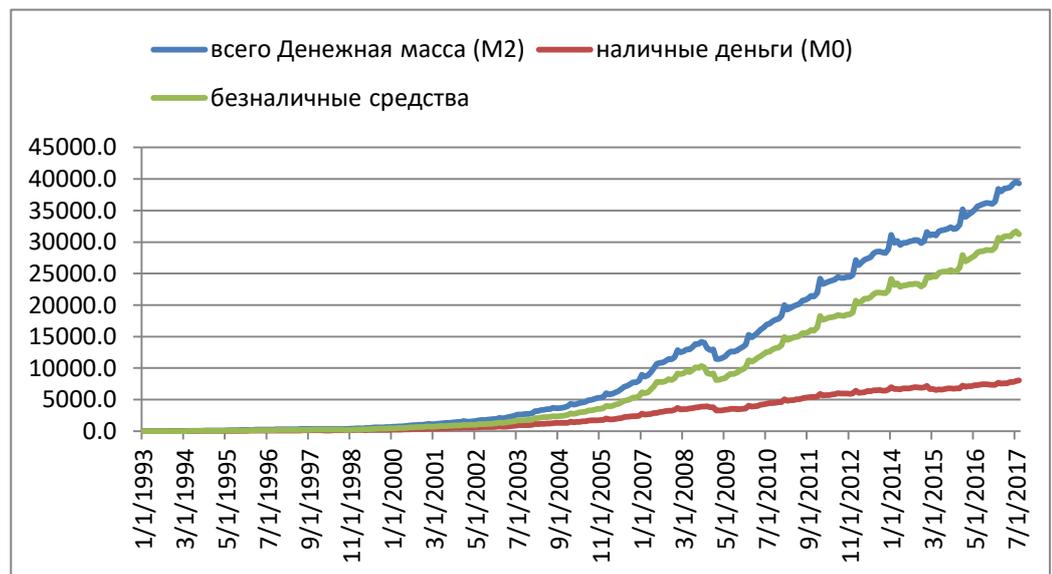


Переток средств из депозитов в ценные бумаги

Тенденция на рост денежной массы сохраняется. Самый агрессивный рост показывают депозиты населения.

В ближайшее время с падением депозитных ставок на фоне снижения инфляции и снижения базовых ставок ЦБ РФ, можно ожидать перетока средств с депозитов в ценных бумаги.

Денежная Масса (M2)





нных фондах (Exchange Traded ...
Роль, которую фонд выполняет,
принципиально важна для ...

В России появится второй ETF- провайдер

Ведомости-Sep 5, 2017

ETF – индексный фонд, паи
которого обращаются на бирже, т. е.
структура фонда повторяет
структуру индекса. Сейчас в
России ...

ITI Group планирует кросс-листинг
ETF на Мосбирже

Биржевой биткоин: какие криптовалютные инструменты

...

РБК-Sep 2, 2017

В конце августа два
американских биржевых фонда —
Rex Bitcoin Strategy ETF и Rex Short
Bitcoin Strategy ETF — подали
заявки на ...

Набиуллина оценила влияние проблем «ФК Открытие» на ...

РБК-4 hours ago

... проводя несколько сделок
на бирже или показывая, что сделка
... Этот механизм

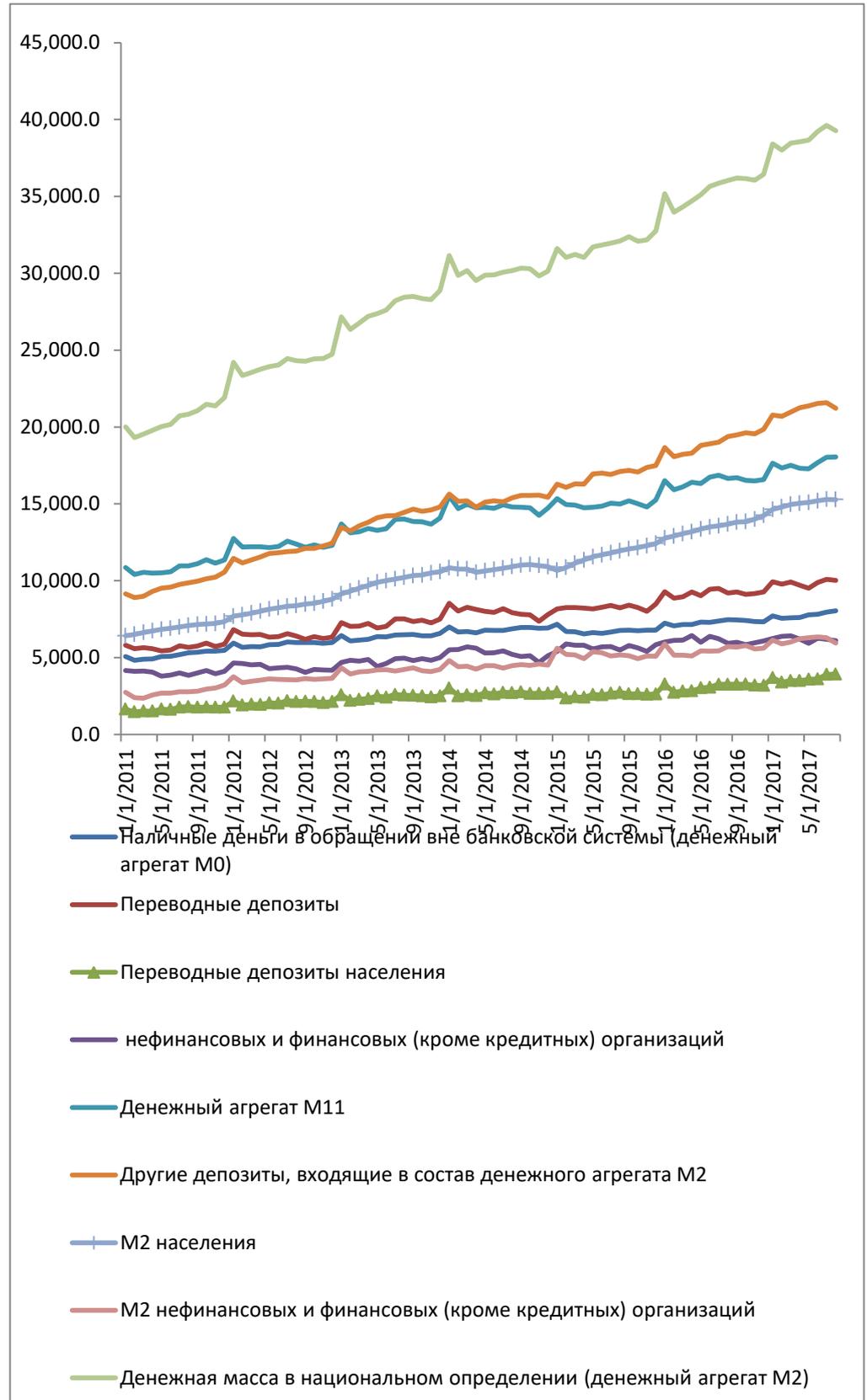
[Фонда консолидации банковского
сектора] ...

Открытие приуражало баланс, завышая цену еврообондов ...

Новостной портал о финансовых
рынках, инвестициях и биржевой
торговле Financial One.-3 hours ago

[View all](#)

Структура Денежной Массы (м2)



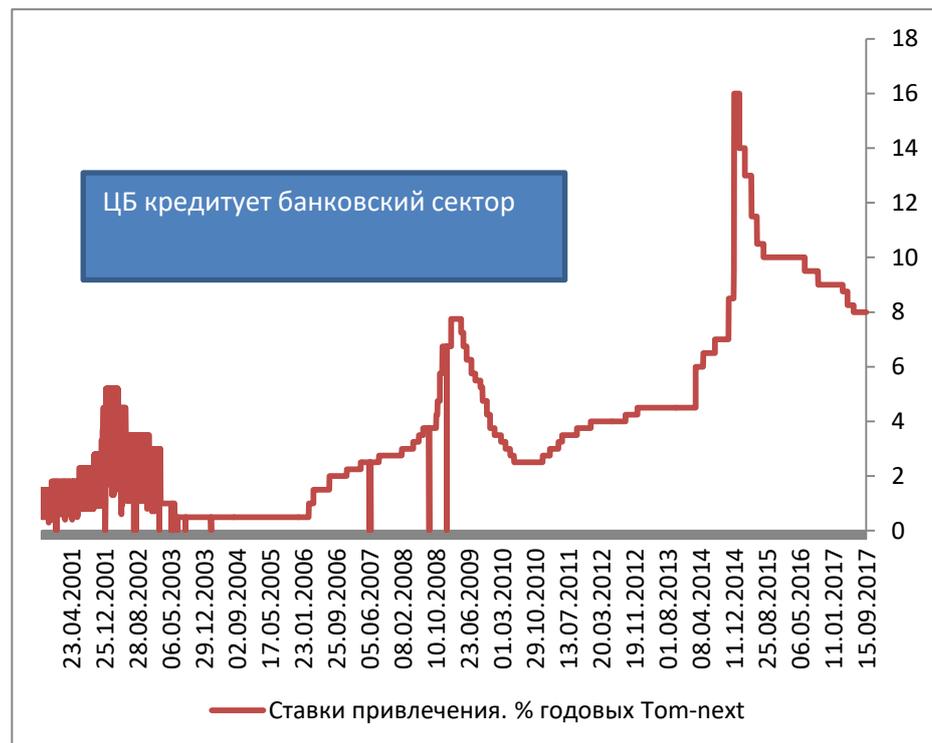


Взгляд на базовые ставки ЦБ РФ и депозиты банков

Ставки продолжают снижаться, на фоне общей стабилизации экономики и значительной разницы кредитов в экономике и инфляции.

Ставки по депозитам в банках так же продолжают снижаться.

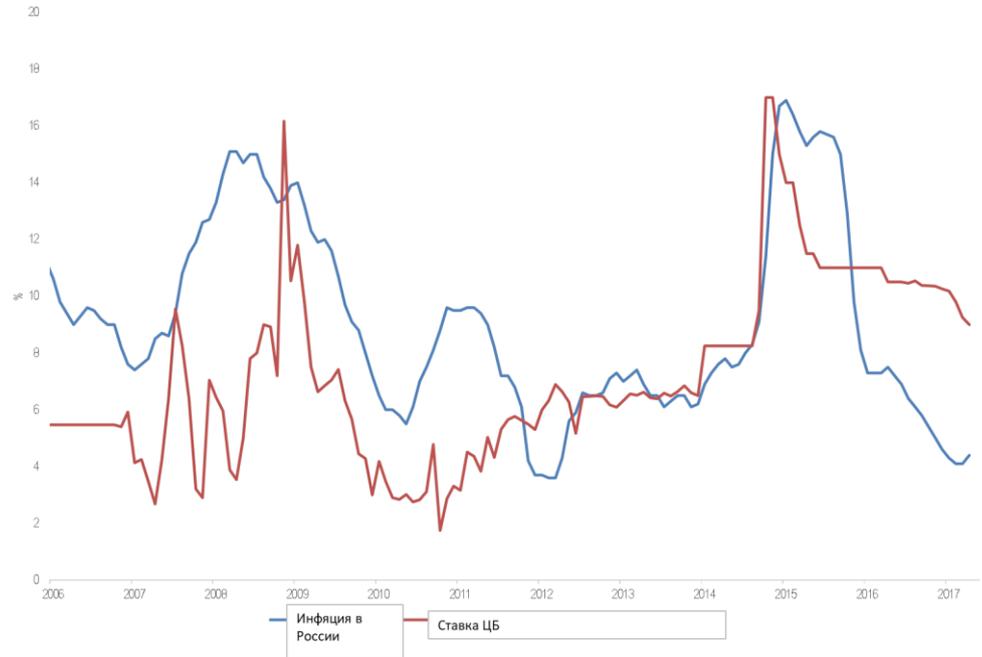
ЦБ РФ Ставки привлечения % годовых Tom-next



Брать у населения - дешевле, чем отдавать в ЦБ

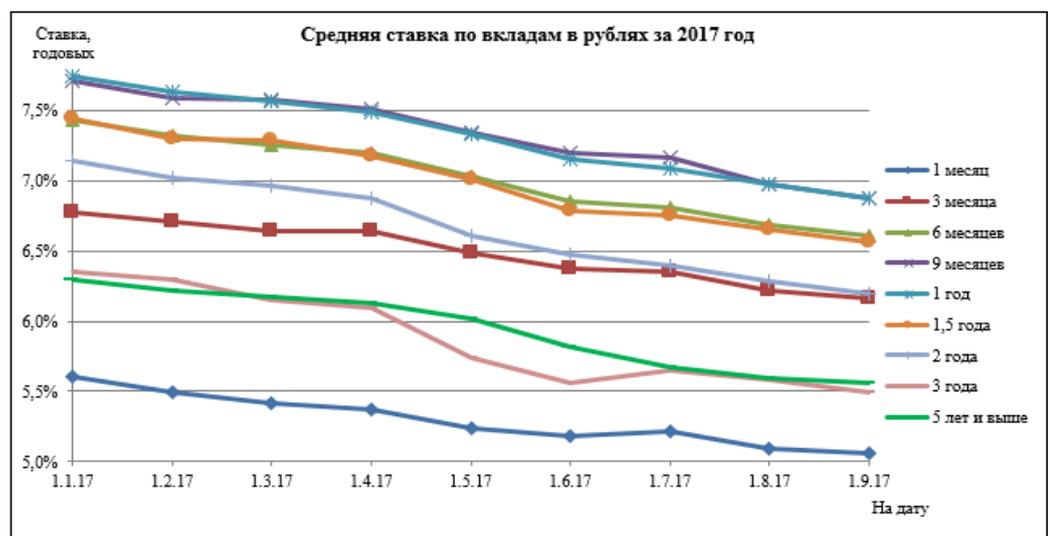


Инфляция и базовая ставка ЦБ РФ % годовых



ЦБ стимулирует рост депозитов, удерживая реальные ставки в глубоко положительной территории

Средние ставки по депозитам в рублях

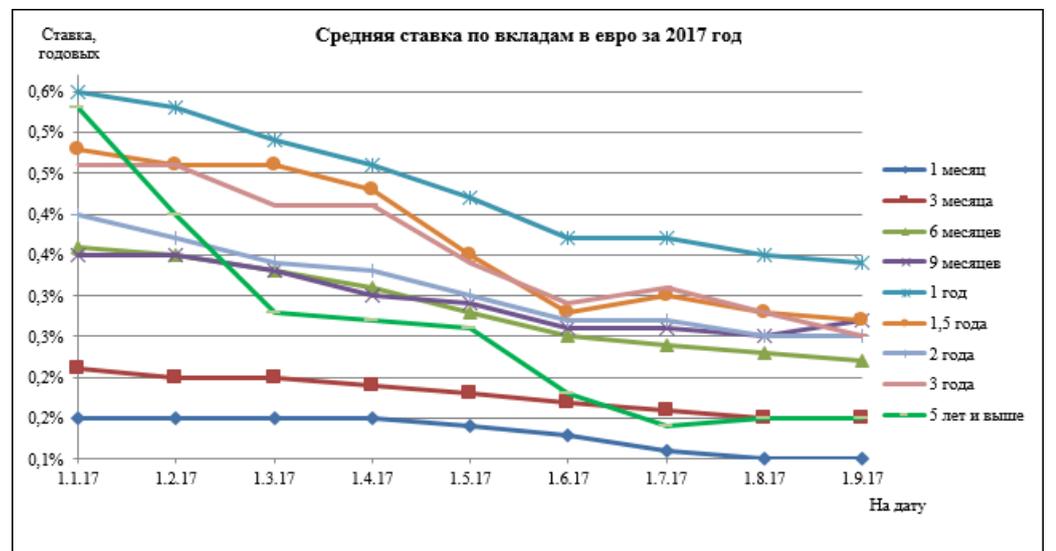




Средние ставки по депозитам в долл США



Средние ставки по депозитам в евро

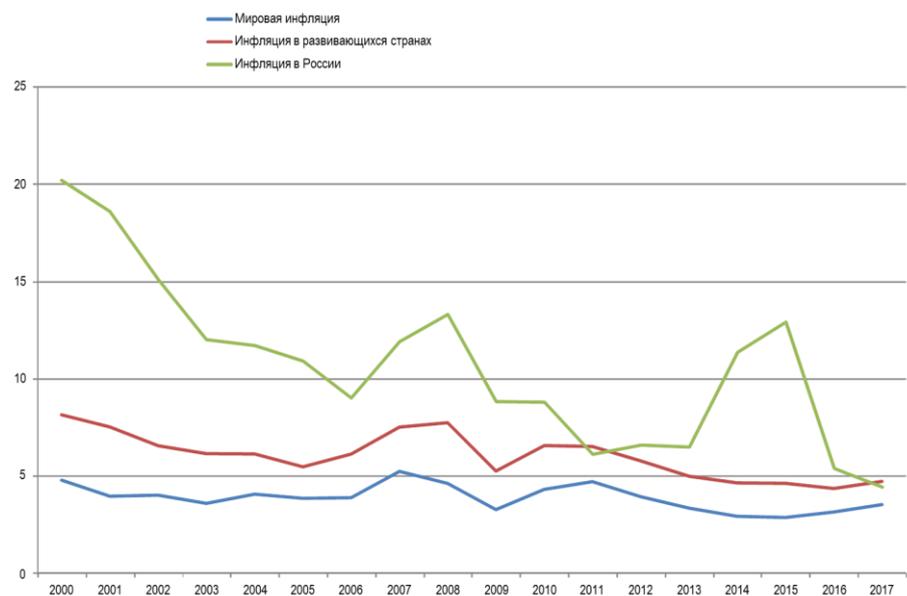




Инфляция

Российская инфляция стабилизируется, хотя мировая инфляция и рост цен на развивающихся рынках выглядит замершим перед очередным витком роста. Рост цен на мировых рынках может стать тестом для стабильности цен на российском рынке и может рассматриваться как фактор риска для Российского рынка.

ЕМ, мировая и Российская инфляция



Российский рынок акций – становится менее волатильным, коррелируя с экономикой.



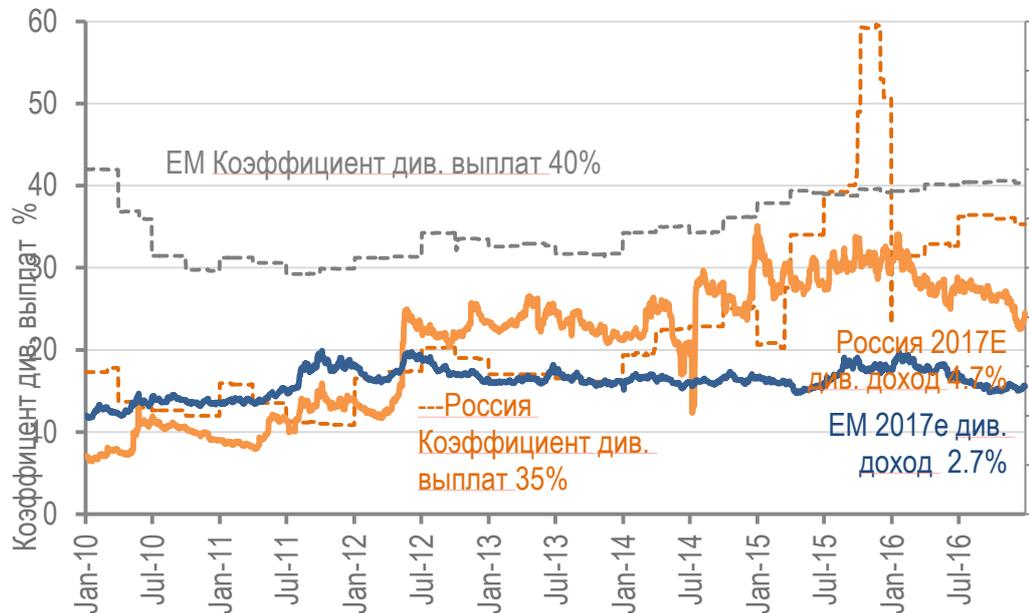
Основные индикаторы рынков



Инвестиции ради дивидендов становятся важным фактором



Коэффициенты див выплат и доходности



Пути инвесторов

Для того что бы стать инвестором на российском рынке можно следовать одному из нескольких путей:

- Открыть брокерский счет и на этот счет покупать акции, фьючерсы, ноты, облигации, биржевые фонды или просто держать денежные средства в разных валютах.
- Можно так же покупать инструменты иностранных рынков: в частности американские акции, депозитарные расписки российских бумаг торгующихся на биржах Лондона и Нью Йорка.
- Можно покупать контракты на сырьевые товары.
- Так же некоторые брокерские компании предлагают покупки паев российских и иностранных паевых фондов, которые так же можно держать на брокерских счетах.
- Но для покупки инструментов коллективных сбережений, например паевых фондов – лучше воспользоваться услугами управляющих компаний и открыть счет в одной из таких организаций.

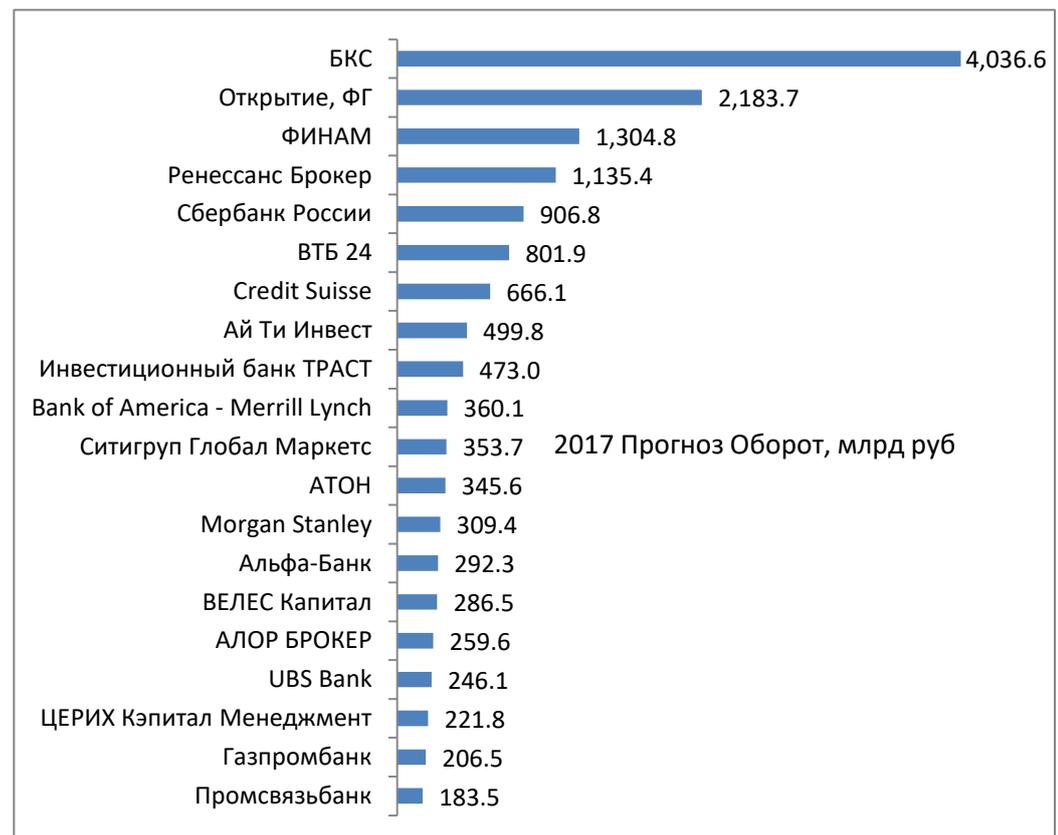
На счетах в управляющих компаниях можно покупать и держать акции паевых фондов, различные ноты и контракты, а так же воспользоваться услугами доверительного управления.

Альтернативой инвестированию на рынках – всегда были банковские депозиты – подверженные волатильности валютных рынков или влиянию инфляции. Тем не менее, депозиты были одним из наиболее популярных способов сбережения



(инвестирования) на российском рынке с трендами описанными в предыдущей части отчета.

2017 Прогноз Оборот, млрд. руб Брокеров в акциях



Брокерское обслуживание



Обслуживание во многих компаний бесплатное - максимальная сумма за обслуживание счета 295р (ВТБ).

Тем не менее при покупке акций – брокерская комиссия – существенна от 0.001% до 0.1% от дневного оборота или сделки.

В данной таблице приведены тарифы ВТБ для торговли акциями:

ОБОРОТ В ДЕНЬ, РУБ.	КОМИССИЯ, %
До 100 000	0,0531
От 100 000 до 300 000	0,0413
От 300 000 до 1 000 000	0,0354
От 1 000 000 до 5 000 000	0,0295
От 5 000 000 до 15 000 000	0,0236
Свыше 15 000 000	0,0177
МИНИМАЛЬНАЯ СУММА ВОЗНАГРАЖДЕНИЯ	
За день, в котором была сделка	РУБ. 35,4
За календарный месяц, в котором была сделка	177

Источник ВТБ

На срочном рынке комиссии немного другие

БКС ДРАЙВЕР+ ОБОРОТ, КОЛ-ВО КОНТРАКТОВ	КОМИССИЯ ЗА КОНТРАКТ, РУБ.
До 500	1
От 501 до 1 000	0,75
От 1 001 до 5 000	0,47
От 5 001	0,24

Источник БКС

БКС БАЗОВЫЙ+ СУММА АКТИВОВ, РУБ.	КОМИССИЯ ЗА КОНТРАКТ, РУБ.
До 500 000	1
От 500 000 до 1 000 000	0,75
От 1 000 000 до 2 500 000	0,47
От 2 500 000	0,24

Источник БКС



За инвестирование в иностранные акции комиссии выше

БКС USA КЛАССИЧЕСКИЙ

NYSE, NYSE MKT и NASDAQ

0,01 \$ за акцию

Для торговли на американском рынке вне зависимости от оборота

ОБОРОТ В ДЕНЬ, \$	КОМИССИЯ ЗА АКЦИЮ, \$
Любой	0,01
МИНИМАЛЬНАЯ СУММА ВОЗНАГРАЖДЕНИЯ	\$
За поручение	1

Источник БКС

Для более значительных сумм тарифы дешевле за комиссию при инвестировании в иностранные акции

БКС USA ПРОФЕССИОНАЛЬНЫЙ

NYSE, NYSE MKT и NASDAQ

от 0,0055 \$ за акцию

Для активной торговли на американских площадках.

ОБОРОТ, КОЛ-ВО ЦЕННЫХ БУМАГ	КОМИССИЯ ЗА АКЦИЮ, \$
До 9 999	0,02
От 10 000 до 49 999	0,08



От 50 000 до 149 999

0,0065

От 150 000

0,0055

МИНИМАЛЬНАЯ СУММА ВОЗНАГРАЖДЕНИЯ

\$

За поручение

1

Источник БКС

Более премиальное обслуживание – дороже.

ПЕРСОНАЛЬНЫЙ БРОКЕР+

Московская Биржа, Санкт-Петербургская биржа

от 0,118% фондовый рынок

от 0,0236% валютный рынок

10 руб.за контракт

Для тех, кто хочет сформировать индивидуальный портфель ценных бумаг при поддержке личного брокера с платой за успех от прибыли.

МИНИМАЛЬНАЯ СУММА, РУБ.

1 500 000

ОБОРОТ ЗА ДЕНЬ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ

КОМИССИЯ, %

0,1

Плата за успех от прибыли,%

15

ОБОРОТ ЗА ДЕНЬ НА ВАЛЮТНОМ РЫНКЕ

КОМИССИЯ, %



От 3 000 000 до 5 000 000	0,059
---------------------------	-------

От 5 000 000 до 10 000 000	0,0472
----------------------------	--------

От 10 000 000 до 15 000 000	0,0354
-----------------------------	--------

От 15 000 000 до 30 000 000	0,03068
-----------------------------	---------

Свыше 30 000 000	0,0236
------------------	--------

МИНИМАЛЬНАЯ СУММА ВОЗНАГРАЖДЕНИЯ За календарный месяц	РУБ. 2 000
--	---------------

КОМИССИЯ ЗА СДЕЛКУ НА СРОЧНОМ РЫНКЕ 1 контракт	РУБ. 10
---	------------

Источник БКС

МАРЖИНАЛЬНЫЙ ТУРБО

Фондовый рынок Московской Биржи

0,0195% – 0,0531% от оборота за день

Для тех, кто активно торгует на фондовом рынке «внутри дня» и переносит маржинальные позиции на следующую торговую сессию.

ОБОРОТ В ДЕНЬ, РУБ.	КОМИССИЯ, %
До 100 000	0,0531
От 100 000 до 300 000	0,04248
От 300 000 до 1 000 000	0,03894
От 1 000 000 до 5 000 000	0,0354
От 5 000 000 до 15 000 000	0,0295
От 15 000 000 до 25 000 000	0,0254
Свыше 25 000 000	0,0195



МИНИМАЛЬНАЯ СУММА ВОЗНАГРАЖДЕНИЯ	РУБ.
За день, в котором была сделка	35,4
За календарный месяц, в котором была сделка	177
МАРЖИНАЛЬНЫЕ СТАВКИ	
	LONG, % ГОДОВЫХ $\dot{1}$
ОБОРОТ В ДЕНЬ, РУБ.	SHORT, % ГОДОВЫХ $\dot{1}$
До 300 000	17 11,5
От 300 000 до 1 000 000	16,5 11
От 1 000 000 до 5 000 000	16 10,5
От 5 000 000 до 15 000 000	15,5 10
От 15 000 000 до 25 000 000	15 9
Свыше 25 000 000	14,5 8
КОМИССИЯ	%
Урегулирование сделок	0,01
	РУБ./МЕС.
Сделки Репо	118
Обслуживание счета Депо в депозитарии БКС $\dot{1}$	177
Плата за QUIK $\dot{1}$	Бесплатно
	300
Плата за Pocket Quik $\dot{1}$	Бесплатно/2 00
Плата за MetaTrader 5 $\dot{1}$	200
ПЛАТА ЗА ВЫВОД ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ	
ВЫВОД РУБЛЕЙ	РУБ.
На следующий рабочий день	0
Срочный вывод	177
СУММА ПОРУЧЕНИЯ, РУБ.	КОМИССИЯ, %
До 300 000 000	0,0708
От 300 000 000 до 1 000 000 000	0,0295
От 1 000 000 000	0,01416
ПРИ ВЫВОДЕ НА БАНКОВСКИЙ СЧЕТ (КРОМЕ «БКС БАНКА»)	КОМИССИЯ
Доллар США	15 \$
Евро	30 €
Срочный вывод	177 руб.
ГОЛОСОВЫЕ ПОРУЧЕНИЯ	РУБ.
От 100 000	Бесплатно
От 50 000 до 100 000	29,5



За перевод средств из одной валюты в другую и хранение средств на брокерских счетах в виде наличных

ВАЛЮТНЫЙ СТАРТ

Валютный рынок Московской Биржи

0,002% – 0,034% от оборота за день

Для биржевых спекулянтов, не стремящихся к выводу валюты.

[ВЫБРАТЬ ТАРИФ](#)

ОБОРОТ В ДЕНЬ, РУБ.	КОМИССИЯ, % i
До 3 000 000	0,0340
От 3 000 000 до 5 000 000	0,0280
От 5 000 000 до 10 000 000	0,0220
От 10 000 000 до 25 000 000	0,0055
От 25 000 000 до 50 000 000	0,0045
От 50 000 000 до 100 000 000	0,0035
От 100 000 000 до 200 000 000	0,0025
Свыше 200 000 000	0,0020



МИНИМАЛЬНАЯ СУММА ВОЗНАГРАЖДЕНИЯ	РУБ.
За день, в котором была сделка	35,4
За календарный месяц, в котором была сделка	177

Источник БКС

Для доступа на валютный рынок Московской биржи

Валютный рынок Московской Биржи
0,034% от оборота за день

Для выгодной конвертации валюты с последующим
ее выводом.

ОБОРОТ В ДЕНЬ, РУБ.	КОМИССИЯ, %
Любой	0,034

МИНИМАЛЬНАЯ СУММА ВОЗНАГРАЖДЕНИЯ	РУБ.
За день, в котором была сделка	35,4
За календарный месяц, в котором была сделка	177

Если идешь в ДУ минимальный вход от 50 тыс руб

Деньги не доступны в течении не менее месяца.. или даже 2х лет.

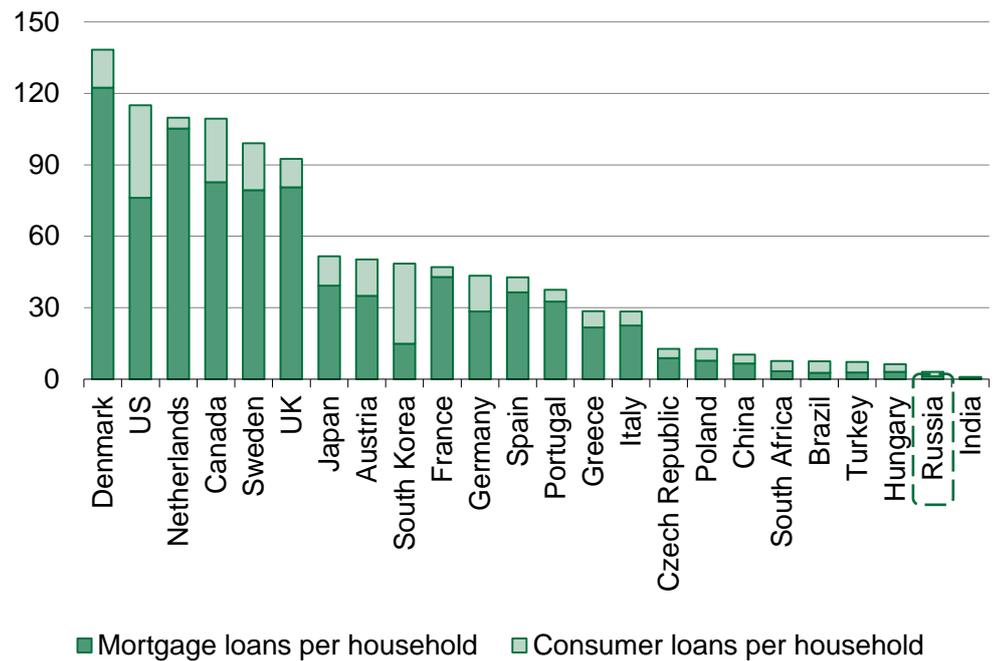
3. Если покупаешь ПИФ (по аналогии с ДУ, только по фондам)
5000 руб минимальный порог... но можно войти и с 1500 рублями
Пиф или индексный фонд будет сторить от 0.3% до 1.5%



Total Expense Ratio

Торговля Акциями	0.05%-0.01%
Срочный рынок	1р - 0.2р
Торговля акциями США	0.01\$ - 0.0055\$
ПЕРСОНАЛЬНЫЙ БРОКЕР+	0.1% + 15% прибыли
ДУ или ПИФ	0.3%-2%

Уровень закредитованности



Source: Sberbank CIB, Euromonitor

Минимальная цена водки (график 50)

Minimum Retail Price of Vodka, 2010-16

Effective date	Price (RUB)/0.5L
01 January 2010	89
01 January 2011	98
01 July 2012	125
01 January 2013	170
10 March 2014	199
01 August 2014	220
01 February 2015	185
13 June 2016	190

Source: Rosstat

Заключение



Если не случится неожиданностей, то в ближайшие 10 лет российские сбережения достигнут 1трлн долларов.

В последние несколько лет инвесторы предпочитали депозиты, но в ближайшее время можно ожидать перетока средств в биржевые инструменты и управляющие компании

Общие расходы от инвестиций на рынке ценных бумаг за исключением ДУ сравнительно небольшие, но пора уже обзавестись финансовым советником, брокером и спрашивать про циклы на рынке и когда можно удачно зайти и когда надо выйти.

Disclaimer:

The information contained in this document is neither an offer to sell nor a solicitation of an offer to purchase interests in any referenced investment nor does it represent a research report. Securities may not be offered or



sold in the United States absent registration with the US Securities and Exchange Commission or an exemption from registration under the US Securities Act of 1933, as amended. This document is only directed at professional investors who have experience of investing in emerging markets and the referenced investments are unlikely to be suitable for most private individuals. The referenced investments are speculative and include a high level of risk, and investors may not receive back the original amount of money that they invested. The value of investments can fall as well as rise, and you may get back less than what you originally invested. Where an investment is made in overseas currencies, changes in currency exchange rates may affect the value of your investment. Investments in emerging markets can be more volatile than in other more developed markets. Past performance is no guarantee of future performance, and the value of investments can go down as well as up. Please consult your financial and tax advisers if you are considering investing in any of the referenced investments. This document may contain certain forward-looking statements with respect to MidLincoln Research's strategies or expectations. Forward-looking statements speak only as of the date they are made, and MidLincoln Research assumes no duty to, and does not undertake to, update such forward-looking statements. This document may not be reproduced, distributed, transmitted, displayed, published or broadcast by any recipient for any purpose without the prior consent of MidLincoln Research.