

## Ежедневный обзор долговых рынков от 6 июня 2013 г.



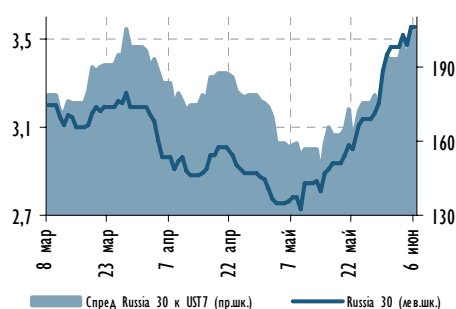
ГАЗПРОМБАНК

## Ключевые индикаторы

|                          | Значение закрытия | Изменение | День | к нач. года |
|--------------------------|-------------------|-----------|------|-------------|
| <b>Валютный рынок</b>    |                   |           |      |             |
| EUR/USD                  | 1,309             | ▲ 0,1%    |      | -1,0%       |
| USD/RUB                  | 32,18             | ▲ 0,7%    |      | 6,1%        |
| Корзина валют/RUB        | 36,67             | ▲ 0,9%    |      | 5,4%        |
| <b>Денежный рынок</b>    |                   |           |      |             |
| Корсчета, млрд руб.      | 844,8             | ▼ -277,6  |      | -302,6      |
| Депозиты в ЦБ, млрд руб. | 193,0             | ▲ 102,0   |      | -15,7       |
| MOSPRIME o/n             | 6,53%             | ▲ 1 б.п.  |      | 6 б.п.      |
| 3M-MOSPRIME              | 7,10%             | ▲ 1 б.п.  |      | -37 б.п.    |
| 3M-LIBOR                 | 0,27%             | ▲ 0 б.п.  |      | -3 б.п.     |
| <b>Долговой рынок</b>    |                   |           |      |             |
| UST-2                    | 0,29%             | ▼ -1 б.п. |      | 4 б.п.      |
| UST-10                   | 2,09%             | ▼ -6 б.п. |      | 39 б.п.     |
| Russia 30                | 3,55%             | ▲ 8 б.п.  |      | 96 б.п.     |
| Russia 5Y CDS            | 167 б.п.          | ▲ 10 б.п. |      | 34 б.п.     |
| EMBI+                    | 313 б.п.          | ▲ 10 б.п. |      | 59 б.п.     |
| EMBI+ Russia             | 190 б.п.          | ▲ 11 б.п. |      | 58 б.п.     |
| <b>Товарный рынок</b>    |                   |           |      |             |
| Urals, долл./барр.       | 102,08            | ▼ -0,4%   |      | -6,9%       |
| Золото, долл./унц.       | 1403,6            | ▲ 0,5%    |      | -15,3%      |
| <b>Фондовый рынок</b>    |                   |           |      |             |
| PTC                      | 1 301             | ▼ -1,6%   |      | -14,8%      |
| Dow Jones                | 14 961            | ▼ -1,4%   |      | 15,6%       |
| Nikkei                   | 13 015            | ▼ -3,8%   |      | 25,2%       |

Источник: Bloomberg

## Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

## Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

## РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Разочаровывающие данные по экономике США неоднозначно сказались на финансовых рынках: UST10 YTM ушла вниз сразу на 6 б.п. до 2,09% на фоне ослабления опасений сворачивания QE3, в то время как S&P 500 отреагировал на статистику негативно (-1,4%).
- ✓ Потенциальный импульс для разворота в UST10 YTM: слабый отчет по рынку труда от ADP (+135 тыс. рабочих мест, хуже прогноза) повышает вероятность негативного «сюрприза» по payrolls. Исходя из исторической зависимости показателей (корреляция – 91%), рост числа рабочих мест в мае может составить 139 тыс. против консенсус-прогноза Bloomberg +165 тыс.
- ✓ Дополнительные признаки слабости рынка труда в преддверии payrolls: рост индекса ISM Non-Manufacturing (до 53,7 п., лучше прогноза) проходил на фоне 4 подряд месяца снижения подындекса занятости (до 50,1 п., минимум с июля 2012 г.).
- ✓ Восстановление экономики США проходит темпами от «скромных до умеренных», свидетельствует «Бежевая книга» ФРС (данные собраны ФРБ к 24 мая). В целом документ не преподнес сюрпризов, а UST10 YTM отреагировала на него дополнительным снижением.
- ✓ ЕЦБ воздержится сегодня от очередного снижения ставки, но может скорректировать прогнозы по экономике: накануне вторая оценка ВВП еврозоны за 1K13 была оставлена без изменений (-0,2%), розничные продажи за апрель упали на 0,5% (хуже прогноза). От пресс-конференции М. Драги ждем подробностей по программе выкупа ABS.
- ✓ Российские еврооблигации продолжили дешеветь, несмотря на снижение базовых ставок – вероятно, сказался умеренный risk-off на финансовых рынках. RUSSIA30 (YTM 3,55%) опустилась до 121,06% (-0,5 п.п.), спред к UST10 расширился до 146 б.п. (+13 б.п.) Вне суверенного сегмента котировки долгосрочных ликвидных выпусков потеряли 1,0-1,5 п.п.
- ✓ Передышка на **локальном рынке** оказалась непродолжительной, ОФЗ завершили день в небольшом минусе на фоне неудовлетворительных цифр по инфляции, слабеющего рубля и сохраняющегося напряжения на внешних рынках. По итогам дня доходность на дальнем конце кривой подросла на 3-5 б.п., 14-летние ОФЗ-26207 закрылись на 7,47% (+3 б.п., -0,25 п.п. в цене), 9-летние 26209 – на 7,20% (+4 б.п., -0,25 п.п. в цене).

## ТЕМЫ РОССИЙСКОГО РЫНКА

- Возвращение **Москвы** (BBB/Baa1/BBB)

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Денежный и валютный рынок: рубль продолжает дешеветь

## ЭМИТЕНТЫ: КОММЕНТАРИИ И НОВОСТИ

- **Московский кредитный банк (B+/B1/BB-)**: отчетность за 1K13 по МСФО

## СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- **Европа**: решение ЕЦБ по ставке (15:45 мск), пресс-конференция М. Драги (16:30 мск)
- **США**: первичные заявки на пособие по безработице (16:30 мск)



## Возвращение Москвы

Москва  
S&P/Moody's/Fitch

BBB/Baa1/BBB

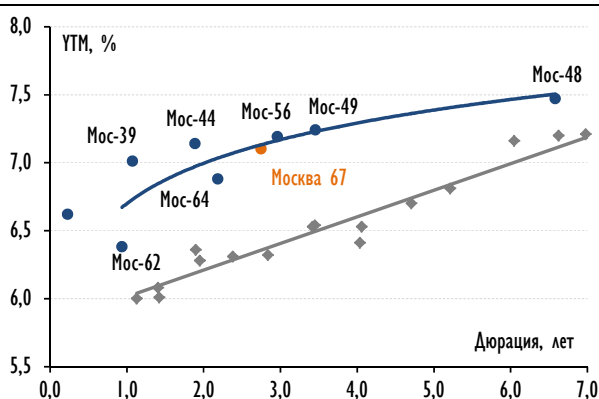
Департамент финансов г. Москвы вчера впервые с 2010 г. вышел на первичный рынок, предложив 20 млрд руб. по трехлетнему выпуску серии 67. Размещение проводилось в форме аукциона по цене отсечения, при совокупном спросе в 24 млрд руб. было размещено 18,794 млрд руб. по цене в 100,05% (доходность 7,10% годовых, дюрация 2,75 г.), соответствующая премия к кривой ОФЗ составила 74 б.п. Как сообщает Интерфакс, ведомство не исключает доразмещения 67 выпуска в июне текущего года, принципиальные решения по последующим выходам на рынок будут зависеть от рыночной конъюнктуры.

Учитывая первоначальную позицию Департамента не проводить размещение ниже номинала, мы рассматриваем результаты аукциона как довольно удачные – в неважных рыночных условиях эмитенту удалось собрать спрос практически на весь планируемый объем без премии к вторичному рынку.

В краткосрочной перспективе в текущих рыночных условиях мы не видим существенного потенциала в столичных бумагах. Отметим, что, начиная с середины 2012 года, изменение премий по выпускам Москвы к государственным бумагам определялось в основном динамикой ОФЗ, с расширением спредов до максимальных уровней в периоды рами. Текущая коррекция в ОФЗ привела к значительному сужению премий с достигнутых максимумов – по выпускам Москвы с дюрацией около 3 лет со 150-170 б.п. до 70-75 б.п., длинный Мос-48 со 100-125 б.п. до 37 б.п.

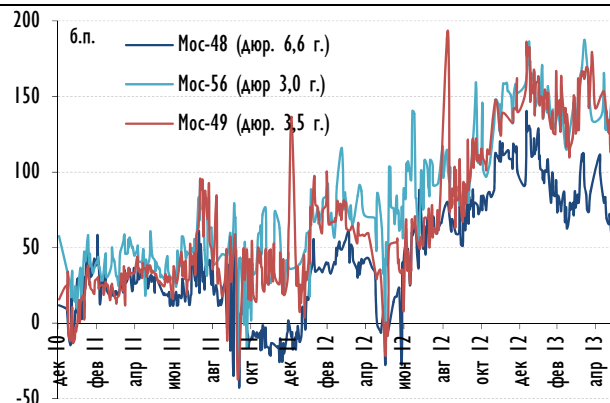
На более длинном горизонте прямой доступ иностранного капитала в сегмент субфедерального долга может стать фактором поддержки интереса к московским выпускам. По мере стабилизации рыночной ситуации премии Москвы к ОФЗ могут консолидироваться в диапазоне 50-100 б.п., выше уровней 2011 года за счет более высокой доли участия инвесторов-нерезидентов в сегменте госдолга. Напомним, 31 мая 2013 г. Clearstream начал обслуживание операций с субфедеральными и муниципальными ценными бумагами. По нашему мнению, потенциальный интерес для иностранных участников могут представлять имена инвестиционного качества, способные предложить рынку значительные объемы выпусков, и Москва наилучшим образом соответствует этим критериям.

Карта выпусков Москвы



Источник: ММВБ, оценки Газпромбанка

Динамика спредов по выпускам Москвы



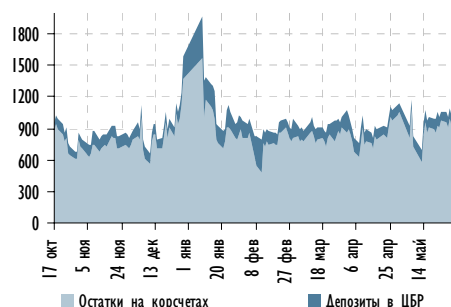
Источник: ММВБ, оценки Газпромбанка

Екатерина Зиновьева  
Ekaterina.Zinovyeva@gazprombank.ru  
+7 (495) 983 18 00 (доб. 5 44 42)



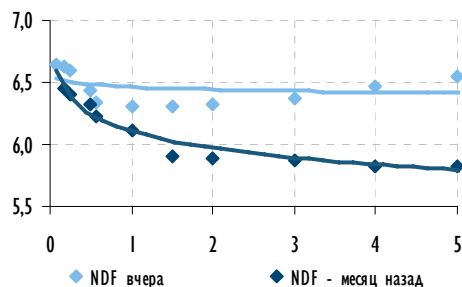
## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

## Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

## Ставки по беспоставочным форвардам на руб./долл. (NDF)



Источник: Bloomberg

## Денежный и валютный рынок: рубль продолжает дешеветь

Вчера «страсти» на российском денежном рынке немного поутихли.

В рамках **аукционов РЕПО «овернайт»** с Банком России были заключены сделки на весь объем предложения, а именно 320 млрд руб., соотношение Bid/Cover составило 1,4х (против 373 млрд руб. и 1,5х во вторник соответственно). При этом объем **задолженности банков под залог активов и поручительства** также сократился, на 25 млрд руб. до 178 млрд руб. Сделок **«валютный своп» с Банком России** вчера было заключено на 37 млрд руб. (179 млрд руб. накануне).

Стоимость **междилерского РЕПО «овернайт»** вчера немного снизилась, на 2 б.п. до 6,15% годовых.

Суммарные **остатки на корсчетах и депозитах** российских банков в ЦБ РФ на сегодняшнее утро составили 1,04 трлн руб. (-176 млрд руб.), показатель **чистой ликвидной позиции** – минус 1,33 трлн руб. (-108 млрд руб.).

**Российский рубль** вчера находился под давлением на протяжении всей торговой сессии, не помогло присутствие на рынке ЦБ РФ (в прошлые дни регулятор продавал валюту в среднем на 70 млн долл.) и поддержка со стороны нефтяных котировок в первой половине дня (июльский фьючерс Brent достигал отметки в 104 долл./барр., однако не удержался на этих уровнях). Пара **USDRUB\_TOM** по итогам среды пробила уровень 32,0 руб. и закрылась на отметке 32,17 руб. (+26 коп. за день) на повышенных торговых оборотах в 6,0 млрд долл. Пара **EURRUB\_TOM** выросла на 36 коп. до 42,11 руб., **бивалютная корзина** закрылась на уровне 36,64 руб. (+30 коп. выше предыдущего значения).

Юрий Тулинов  
Yury.Tulinov@gazprombank.ru  
+7 (495) 983 18 00 (доб. 2 14 17)

Екатерина Зиновьева  
Ekaterina.Zinovyeva@gazprombank.ru  
+7 (495) 983 18 00 (доб. 5 44 42)

## КРЕДИТНЫЕ КОММЕНТАРИИ

Московский кредитный банк  
S&P/Moody's/Fitch B+/B1/BB-

## Московский кредитный банк: отчетность за 1K13 по МСФО

**Новость.** Вчера Московский кредитный банк (МКБ) опубликовал консолидированные финансовые результаты деятельности за 1K13 по международным стандартам.

**Комментарий.** Отчетность МКБ выглядит традиционно сильно. Банк продолжает расширять бизнес темпами быстрее сектора, по итогам 1K13 продемонстрировав прирост розничного портфеля на 7% до 54 млрд руб. и корпоративного портфеля на 16% до 180 млрд руб. При этом ущерб для качества активов банка минимален – по нашим подсчетам, доля кредитов с просрочкой платежей более 1 дня за 1K13 выросла с 1,5% до 1,8%, а доля NPL с просрочкой более 90 дней даже снизилась с 1,0% до 0,9%.

Источником фондирования роста бизнеса МКБ в 1K13 выступали как накопленные запасы ликвидности, так и ресурсы рынков капитала, при этом чистая процентная маржа банка просела минимально – до 4,9% с 5,0% по итогам 4K12 и всего 2012 г. МКБ по-прежнему удается генерировать неплохую для универсального банка ROAE (за 1K13 – 17,4% по аннуализированному показателю), достаточность капитала по Базелю держится на хорошем уровне в 15,4% по совокупному показателю.

Из долговых инструментов МКБ с точки зрения «relative value» нам в настоящее время больше всего импонируют субординированные CRBKMO18 (YTM 9,12%), предлагающие около 300 б.п. премии к



старшим CRBKM018 (УТМ 6,20%). Вместе с тем, в условиях нынешней слабой конъюнктуры рынка, шансы на то, что субординированный долг «нового образца» (т.е. с функцией абсорбирования убытков) будет демонстрировать опережающую рынок ценовую динамику, по определению выглядят невысокими.

#### Основные финансовые показатели Московского кредитного банка по МСФО, млрд руб.

|   | 2010   | 2011   | 2012   | 1К13   | г/г       |
|---|--------|--------|--------|--------|-----------|
| <b>Отчет о совокупном доходе</b>            |        |        |        |        |           |
| Чистые процентные доходы                    | 6,1    | 8,7    | 12,2   | 3,6    | +54%      |
| Чистые комиссионные доходы                  | 1,7    | 2,7    | 3,7    | 1,1    | +60%      |
| Операционные расходы                        | (3,1)  | (4,7)  | (7,1)  | (1,9)  | +23%      |
| Резервы под обесценение кредитов            | (1,5)  | (1,3)  | (1,9)  | (1,4)  | +214%     |
| Чистая прибыль                              | 3,0    | 3,9    | 5,8    | 1,7    | +44%      |
| <b>Активы</b>                               |        |        |        |        |           |
| Денежные средства и эквиваленты             | 23,3   | 34,4   | 47,5   | 29,1   | +67%      |
| Средства в банках                           | 0,6    | 5,3    | 12,5   | 9,4    | +18%      |
| Ценные бумаги                               | 31,9   | 24,9   | 37,1   | 43,8   | +37%      |
| Чистый кредитный портфель                   | 103,9  | 159,0  | 201,2  | 228,4  | +33%      |
| Всего активов                               | 165,5  | 232,4  | 308,7  | 321,1  | +35%      |
| <b>Обязательства и капитал</b>              |        |        |        |        |           |
| Средства других банков                      | 26,6   | 23,7   | 34,6   | 33,4   | +54%      |
| Субординированный долг                      | 7,3    | 4,1    | 5,9    | 6,7    | +212%     |
| Средства клиентов                           | 87,5   | 138,1  | 183,6  | 180,1  | +25%      |
| Долговые ценные бумаги                      | 28,8   | 37,0   | 40,2   | 54,3   | +45%      |
| Собственный капитал                         | 13,8   | 25,6   | 39,3   | 41,0   | +45%      |
| <b>Ключевые показатели</b>                  |        |        |        |        |           |
| Рентабельность капитала (ROAE)              | 24,5%  | 19,0%  | 18,2%  | 17,4%  | -0,6 п.п. |
| Рентабельность активов (ROAA)               | 2,5%   | 2,0%   | 2,2%   | 2,2%   | +0,2 п.п. |
| Чистая процентная маржа (NIM)               | 5,4%   | 4,8%   | 5,0%   | 4,9%   | +0,6 п.п. |
| Чистый процентный спред (NIS)               | 5,1%   | 4,0%   | 4,2%   | 4,3%   | +0,4 п.п. |
| Стоимость риска                             | 1,8%   | 0,9%   | 1,0%   | 2,5%   | +1,5 п.п. |
| Расходы/Доходы (C/I)                        | 36,5%  | 42,4%  | 43,2%  | 36,2%  | -9,1 п.п. |
| NPL/Кредиты                                 | 1,5%   | 1,1%   | 1,0%   | 0,9%   | -0,3 п.п. |
| Кредиты с просрочкой больше 1 дня/Кредиты   | 2,0%   | 1,6%   | 1,5%   | 1,8%   | +0,0 п.п. |
| Нетто NPL, % от капитала I-го уровня        | 7,6%   | 5,0%   | 3,2%   | 3,5%   | -2,2 п.п. |
| Резервы/Кредиты                             | 2,6%   | 2,3%   | 2,3%   | 2,5%   | +0,2 п.п. |
| Чистый кредитный портфель/Депозиты          | 118,7% | 115,2% | 109,6% | 126,8% | +7,8 п.п. |
| Достаточность капитала I-го уровня (Базель) | 8,8%   | 12,3%  | 13,4%  | 13,0%  | +0,3 п.п. |
| Совокупная достаточность капитала (Базель)  | 13,6%  | 14,4%  | 15,8%  | 15,4%  | +1,6 п.п. |
| Денежные средства и эквиваленты/Активы      | 14,1%  | 14,8%  | 15,4%  | 9,1%   | +1,7 п.п. |

Источник: данные МКБ, расчеты Газпромбанка

Юрий Тулинов  
Yury.Tulinov@gazprombank.ru  
+7 (495) 983 18 00 (доб. 2 14 17)



## Календарь событий долгового и денежного рынка

| Дата     | Событие                                  | Объем, млн руб. |
|----------|--|-----------------|
| 11.06.13 | Оферта <b>Альфа Банк, 2</b>              | 5 000           |
| 12.06.13 | Погашение <b>Мечел, 2</b>                | 5 000           |
| 14.06.13 | Погашение <b>Номос-Банк, 9</b>           | 5 000           |
|          | Оферта <b>Россельхозбанк, 7</b>          | 5 000           |
| 17.06.13 | Погашение <b>Промсвязьбанк, 6</b>        | 5 000           |
| 18.06.13 | Погашение <b>Энел ОГК-5, БО-15</b>       | 4 000           |
|          | Погашение <b>Ситроникс, БО-1</b>         | 2 000           |
| 19.06.13 | Купонные выплаты по ОФЗ                  | 10 600          |
|          | Погашение <b>НАМК, БО-2 и НАМК, БО-3</b> | 10 000          |
| 20.06.13 | Оферта <b>МТС, 3</b>                     | 10 000          |
| 25.06.13 | Оферта <b>Алроса, 21</b>                 | 8 000           |
|          | Погашение <b>НОВАТЭК, БО-1</b>           | 10 000          |
|          | Погашение <b>Росбанк, БО-1</b>           | 5 000           |
| 28.06.13 | Оферта <b>Алроса, 22</b>                 | 8 000           |
|          | Оферта <b>КБ Центр-инвест, 2</b>         | 3 000           |
|          | Оферта <b>Русское море, БО-1</b>         | 1 000           |

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

## Календарь основных корпоративных событий

| Дата             | Событие  | Период |
|------------------|--|--------|
| 12.08.13         | <b>Ростелеком:</b> финансовые результаты по МСФО | 2К13   |
| 29.08.13         | <b>Северсталь:</b> финансовые результаты по МСФО | 1П13   |
| 29.08.13         | <b>Евраз:</b> финансовые результаты по МСФО      | 1П13   |
| 30.08.13-2.09.13 | <b>О'Кей:</b> финансовые результаты по МСФО      | 1П13   |
| 4-8.11.13        | <b>НАМК:</b> финансовые результаты по US GAAP    | 3К13   |
| 14.11.13         | <b>Северсталь:</b> финансовые результаты по МСФО | 3К13   |
| 14.11.13         | <b>Ростелеком:</b> финансовые результаты по МСФО | 3К13   |

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters





## Газпромбанк

117420, г. Москва, ул. Наметкина, 16, стр. 1  
(Офис: ул. Новочеремушкинская, 63)

### Департамент анализа рыночной конъюнктуры

Алексей Демкин, СГА

И.о. начальника департамента

+7 (495) 980 43 10

Alexey.Demkin@gazprombank.ru

### Управление анализа фондового рынка

#### Стратегия на фондовом рынке

Андрей Клапко

+7 (495) 983 18 00, доб. 21401

Александр Назаров

+7 (495) 980 43 81

Эрик Де Пой

+7 (495) 983 18 00, доб. 54440

#### Металлургия

Наталья Шевелева

+7 (495) 983 18 00, доб. 21448

#### Телекоммуникации и медиа

Сергей Васин

+7 (495) 983 18 00 доб. 54508

#### Технический анализ рынков и акций

Владимир Кравчук, к. ф.-м. н

+7 (495) 983 18 00, доб. 21479

#### Количественный анализ и ИТ развитие

#### Редакторская группа

### Департамент рынков фондового капитала

Константин Шапшаров

Управляющий директор - Начальник департамента

+7 (495) 983 18 11

Konstantin.Shapsharov@gazprombank.ru

### Управление торговли и продаж инструментов фондового рынка

#### Продажи

Мария Братчикова

+7 (495) 988 24 03

Артем Спасский

+7 (495) 989 91 20

Светлана Голодинкина

+7 (495) 988 23 75

#### Банковский сектор

Андрей Клапко

+7 (495) 983 18 00, доб. 21401

#### Электроэнергетика

Дмитрий Котляров

+7 (495) 913 78 26

#### Потребительский сектор

Виталий Баикин

+7 (495) 983 18 00 доб. 54072

Тимур Семенов

+7 (495) 287 61 00 доб. 54424

Павел Мишачев

+7 (495) 983 18 00 доб. 54472

#### Нефть и газ

Иван Хромушин

+7 (495) 980 43 89

Александр Назаров

+7 (495) 980 43 81

Дмитрий Селиванов

Татьяна Андриевская

+7 (495) 287 62 78

### Департамент инструментов долгового рынка

Павел Исаев

Начальник департамента

+7 (495) 980 41 34

Pavel.Isaev@gazprombank.ru

### Управление рынков заемного капитала

Игорь Ешков

Начальник управления

+7 (495) 913 74 44

#### Управление торговли и продаж долговых инструментов

Андрей Миронов

Начальник управления

+7 (495) 428 23 66

#### Продажи

Илья Ремизов

+7 (495) 983 18 80

Дмитрий Кузнецов

+7 (495) 428 49 80

### Управление анализа инструментов с фиксированной доходностью

Алексей Демкин, СГА

Начальник управления

+7 (495) 980 43 10

Alexey.Demkin@gazprombank.ru

Алексей Тодоров

+7 (495) 983 18 00

доб. 54443

#### Кредитный анализ

Яков Яковлев

+7 (495) 988 24 92

Юрий Тулинов

+7 (495) 983 18 00

доб. 21417

Екатерина Зиновьева

+7 (495) 983 18 00

доб. 54442

Андрей Малышенко

Виктория Шишкина

+7 (495) 983 18 00, доб. 54534

### Управление электронной торговли

Максим Малетин

Начальник управления

+7 (495) 983 18 59

broker@gazprombank.ru

#### Продажи

Александр Лежнин

+7 (495) 988 23 74

Анна Нифанова

+7 (495) 989 91 29

Кирилл Иванов

+7 (495) 988 24 54, доб. 54064

Александр Погодин

+7 (495) 989 91 35

#### Трейдинг +7 (800) 200 70 88

Денис Филиппов

+7 (495) 428 49 64

Дамир Терентьев

+7 (495) 983 18 89

Тимур Зубайраев, СГА

+7 (495) 913 78 57

Владимир Красов

+7 (495) 719 19 20

Copyright © 2003 — 2013. «Газпромбанк» (Открытое акционерное общество). Все права защищены

Данный отчет подготовлен аналитиками «Газпромбанка» (Открытого акционерного общества) (далее — ГПБ (ОАО)) на основе публичных источников, заслуживающих, на наш взгляд, доверия, однако проверка представленных в этих источниках данных нами не проводилась. За исключением информации, касающейся непосредственно ГПБ (ОАО), последний не несет ответственности за точность и полноту информации, содержащейся в отчете. Представленные в отчете мнения и суждения отражают только личную точку зрения аналитиков относительно описываемых событий и анализируемых ситуаций. Они не обязательно отражают мнение ГПБ (ОАО) и могут изменяться без предупреждения, в том числе в связи с появлением новых корпоративных и рыночных данных. ГПБ (ОАО) не обязан обновлять, изменять или дополнять данный отчет или уведомлять кого-либо об этом. Финансовые инструменты, упоминаемые в данном отчете, могут быть не подходящими инструментами инвестирования для определенных инвесторов. Отчет не может являться единственным основанием для принятия инвестиционных решений. Инвесторы должны принимать инвестиционные решения самостоятельно, привлекая для этих целей собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым, и руководствоваться интересами и задачами. Авторы не берут на себя ответственность за действия, предпринятые на основе изложенной в этом отчете информации.

Информация, содержащаяся в данном отчете или приложениях к нему, не является предложением об оказании услуг, не может рассматриваться как оферта, приглашение делать коммерческие предложения или реклама, если иное прямо не указано в настоящем отчете или приложениях к нему.