

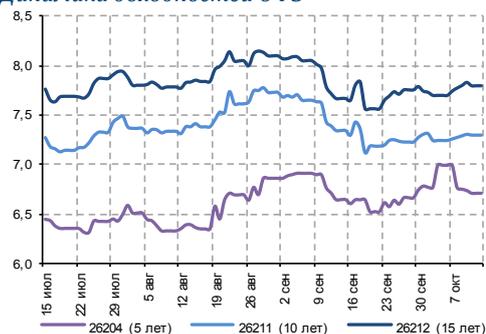
**Ключевые индикаторы от 14 октября 2013 г.**

	Закрытие	Изменение		
		за день		к нач. года
<b>Валютный рынок</b>				
EUR/USD	1,354	0,0%	▲	3,2%
USD/RUB	32,29	0,3%	▲	6,5%
Корзина валют/RUB	37,44	0,3%	▲	8,4%
<b>Денежный рынок</b>				
RUONIA	6,04	6 б.п.	▲	71 б.п.
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	5,90	12 б.п.	▲	-24 б.п.
MosPrime 3М	6,77	-	■	-70 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	6,21	-1 б.п.	▼	17 б.п.
<b>Долговой рынок</b>				
UST10	2,69	1 б.п.	▲	85 б.п.
Russia 30	3,92	-3 б.п.	▼	129 б.п.
Gazprom 22 4,95	5,25	-2 б.п.	▼	139 б.п.
EMBI+ Russia	184	-2 б.п.	▼	64 б.п.
ОФЗ-26204	6,71	-3 б.п.	▼	19 б.п.
ОФЗ-26207	7,69	-2 б.п.	▼	62 б.п.
ФСК 24	8,13	-	■	1 б.п.
<b>Товарный рынок</b>				
Brent, долл./барр.	111,07	-0,2%	▼	-1,1%
Золото, долл./унц.	1 272	-1,6%	▼	-24,6%
<b>Фондовый рынок</b>				
PTS	1 477	-0,6%	▼	-3,3%
S&P 500	1 703	0,6%	▲	16,5%
НИККЕИ*	14 405	1,5%	▲	38,6%

\*Данные на 08:00 мск  
Источник: Bloomberg

**Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30**

Источник: Bloomberg

**Динамика доходностей ОФЗ**

Источник: Bloomberg

**РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ**

- ✓ Надежды (в итоге не оправдавшиеся) на урегулирование проблемы потолка госдолга США на выходных поддержали финансовые рынки. UST10 YTM прибавила 1 б.п. до 2,69%, S&P 500 вырос на 0,63%. Сегодня с утра фьючерсы на S&P 500 и DJIA снижаются на 0,6-0,7%, торги по UST сегодня не проводятся по случаю празднования Дня Колумба.
- ✓ Отсутствие прогресса в решении бюджетных проблем США может существенно снизить спрос на риск в ближайшие дни: демократам и республиканцам в Конгрессе так и не удалось найти компромисс после двухдневных переговоров (см. «Темы глобального рынка»).
- ✓ Фактором risk-off настроений может стать и слабая статистика по Китаю: экспорт в сентябре снизился на 0,3% г/г (ожидания: +5,5%). Инфляция при этом ускорилась до 3,1% с 2,6% в августе. В пятницу КНР опубликует данные по ВВП за 3К13.
- ✓ Ожидания разрешения бюджетных проблем США поддержали котировки **российских еврооблигаций**: умеренный рост сосредоточился в суверенном сегменте. RUSSIA43 (YTM 5,56%) подорожала на 0,59 п.п. до 104,50%, спред к UST30 сжался на 5 б.п. до 182 б.п. Корпоративные и банковские выпуски показали невыразительную смешанную динамику.
- ✓ Локальные бумаги в пятницу умеренно окрепли – в дальней части кривой доходности снизились на 3-4 б.п., в среднесрочных выпусках снижение доходило до 5 б.п. ОФЗ-26207 завершили неделю на уровне 7,68%.

**Темы глобального рынка**

- ▶ Ожидание «черного четверга» сдержит спрос на риск

**Темы российского рынка**

- ▶ RUB17: время покупать?

**Макроэкономика и денежный рынок**

- ▶ Денежный рынок: богатый событиями день

**Корпоративные новости**

- ▶ **Алроса (ВВ-/Ва3/ВВ-):** нейтральные операционные результаты за 3К13

**Сегодня на рынке**

- ▶ **Россия:** заседание ЦБ РФ
- ▶ **Европа:** заседание Еврогруппы, промпроизводство за август (13:00 мск)
- ▶ **США:** выходной по случаю Дня Колумба, торги по UST не проводятся

## ТЕМЫ ГЛОБАЛЬНОГО РЫНКА

### Ожидание «черного четверга» сдержит спрос на риск

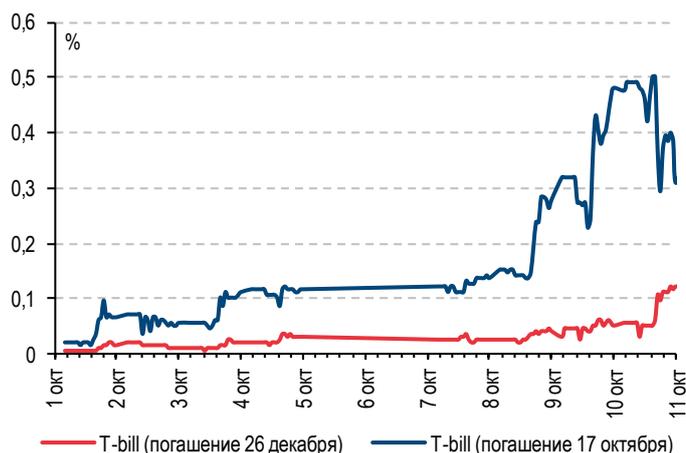
Политикам в США на выходных так и не удалось выработать взаимоприемлемое решение по вопросам потолка госдолга и возобновления финансирования правительства. Мы полагаем, что отсутствие компромисса по мере приближения обозначенного Минфином США дедлайна, 17 октября, будет оказывать нарастающее негативное давление на финансовые рынки, сдерживая спрос на рискованные активы. Инвесторам, уверенным в своевременном позитивном исходе переговоров, можно рекомендовать наращивать длинные позиции в российских еврооблигациях с дальнейшей фиксацией на факте достижения компромисса.

В пятницу участники рынка продолжали жить ожиданиями хотя бы краткосрочного урегулирования проблемы потолка госдолга: его, согласно плану республиканцев, предлагалось отодвинуть на 6 недель, т.е. на конец ноября. Это уже нашло отражение в ставках краткосрочных T-bills: ставка по T-bills с погашением 26 декабря выросла на 6 б.п. до 0,183%.

Исходя из опыта 2011 г., остающиеся до 17 октября дни (в случае по-прежнему отсутствующего компромисса) могут характеризоваться пониженным спросом на риск. Отметим, за период с 22 июля по 2 августа 2011 г. (аналог «17 октября») S&P 500 потерял 6,8% а за последние 4 дня перед датой вероятного дефолта – 3,9%. Снижение UST10 YTM на этих временных отрезках составило 35 и 37 б.п. соответственно.

Тем не менее однозначного вывода для российских еврооблигаций опыт 2011 г. не несет. Тогда котировки RUSSIA30 и GAZPRU15 за 27 июля-2 августа выросли на 1,1-1,6 п.п., чему способствовало в том числе и падение доходности «десятки» - фактор в моменте отсутствующий. Резкая же просадка в котировках началась позднее – после снижения рейтинга США и на фоне ухудшения макропрогнозов. Причем если повторение первого пока представляется нереалистичным, то последнее – уже происходит. Консенсус-прогноз от Bloomberg указывает на вероятный рост ВВП США в 4K13 на 2,4% против 2,5% ранее, причем Bank of America и Barclays в конце прошлой недели понизили свои прогнозы сразу на 0,5 п.п. до 2,0%, а Conference Board (публикует важный индекс доверия потребителей) – на 0,8 п.п. до 1,7%.

#### Доходности краткосрочных T-bills



Источник: Bloomberg, расчёты Газпромбанка

Мы считаем, что инвесторы, уверенные в положительном исходе переговоров по потолку госдолга (пусть и в ночь на 17 октября), могут использовать возможное в понедельник-среду снижение котировок в российских бумагах для наращивания длинных позиций с последующей фиксацией после достижения договоренностей по потолку госдолга. Дальнейшая же динамика российских еврооблигаций, в нашем понимании, будет зависеть от содержания договоренностей: краткосрочный сдвиг потолка госдолга вряд ли послужит основанием для уверенного продолжительного роста в рискованных активах.

Алексей Тодоров  
 Alexey.Todorov@gazprombank.ru  
 +7 (495) 983 18 00 (доб. 5 44 43)

## ТЕМЫ РОССИЙСКОГО РЫНКА

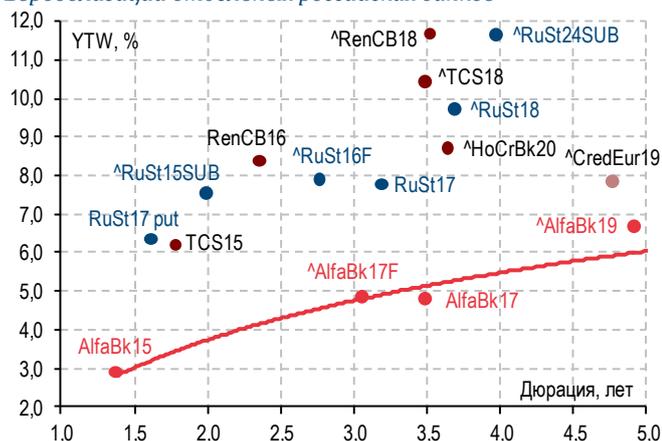
### RUSB17: время покупать?

#### БАНК РУССКИЙ СТАНДАРТ

S&P	B+
Moody's	B2
Fitch	B+

Еврооблигации Банка «Русский стандарт» RUSB17 (YTM 7,79%) выглядят все более привлекательными на фоне резкой реакции рынка на недавнее снижение рейтинга от Moody's сразу на 2 ступени. Мы считаем, что высокий запас ликвидности банка является весомым основанием для открытия длинных позиций в бумаге, особенно учитывая пут-опцион по RUSB17 (YTP 6,33%) в июле 2015 г.

Еврооблигации отдельных российских банков



Источник: Bloomberg, расчёты Газпромбанка

Спред RUSB17 put – АКВНС15 на максимуме с июня



Источник: Bloomberg, расчёты Газпромбанка

Постепенное ухудшение внешней конъюнктуры с начала октября (временная приостановка финансирования правительства США, проблема потолка госдолга) и негативные рейтинговые действия Moody's в отношении ряда российских банков, включая Банк «Русский стандарт», привели к существенному расширению спредов последнего. Так, спред RUSB17-ALFARU17 за октябрь вырос на 54 б.п. до максимальных с начала января 302 б.п. Кроме того, существенно увеличилась премия RUSB17 к PROMBK17 (на 43 б.п. до исторически максимальных 167 б.п.) и к CRBKMO18 (на 35 б.п. до исторически максимальных 102 б.п.).

Непосредственно RUSB17 YTM за рассматриваемый период выросла на 36 б.п. до 7,79%. Несмотря на возможность дополнительного роста доходности RUSB17 в свете решений Moody's (подробнее см. «Обзор долговых рынков» от 7 октября),

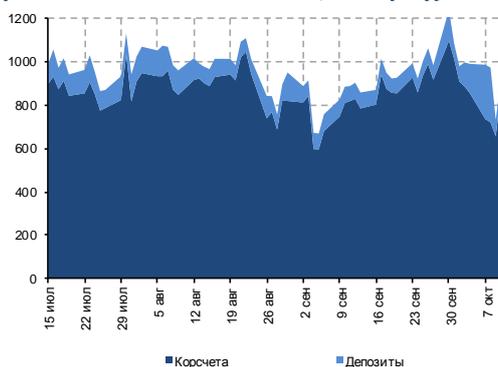
мы полагаем, что уже на текущих уровнях выпуск может быть интересен для покупки – в частности, с горизонтом инвестирования до пут-опциона в июле 2015 г.

Запас ликвидности Банка в размере 3,2 млрд долл. (на 30 июня 2013 г., денежные средства и эквиваленты + ценные бумаги) в настоящее время не дает поводов сомневаться в способности эмитента погасить или исполнить оферту по RUSB17. Отметим, что последний предлагает премию в 14 б.п. к находящемуся на сопоставимой дюрации выпуску ТКС Банка (-B2/B+) АКВНС15 (YTM 6,19%). Ранее премия наблюдалась лишь в конце июня и на максимуме достигала 33 б.п.

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

Алексей Тодоров  
 Alexey.Todorov@gazprombank.ru  
 +7 (495) 983 18 00 (доб. 5 44 43)

Корсчета и депозиты банков в ЦБР, млрд. руб.



Источник: ЦБ РФ

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

### Денежный рынок: богатый событиями день

В пятницу Банк России продолжил устанавливать высокие лимиты по РЕПО «овернайт» (550 млрд руб.). Кредитные организации выбрали 479 млрд руб. по средневзвешенной ставке 5,52%. Кроме того, банки привлекли 4 млрд руб. по сделкам «валютный своп» с регулятором.

На МБК после резкого падения ставок, наблюдавшегося в начале прошлой недели, ситуация вернулась в привычное русло: однодневный MosPrime (6,37%) вновь находится в привычном диапазоне (6,00-6,50%). Ставка по междилерскому РЕПО (6,14%), как и объем операций на рынке (160 млрд руб.), в пятницу осталась без изменений.

Сегодня состоится заседание совета директоров ЦБ РФ по вопросам процентной политики. Мы ожидаем сохранения ключевых ставок ДКП на нынешнем уровне и полагаем, что внимание инвесторов будет в большей степени приковано к итогам аукциона под нерыночные активы (312-П). Напомним, что банкам будет предложено до 500 млрд руб. сроком на 3 месяца.

Начало налогового периода (15.10 – уплата страховых взносов), на наш взгляд, на текущей неделе не окажет сильного влияния на ликвидность банковского сектора. Кроме того, не ожидается дополнительного давления на ликвидность со стороны валютных интервенций: бивалютная корзина (37,45 руб.) находится у нижней границы диапазона дневных интервенций в 200 млн долл. (37,40 руб.).

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

## КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

### АЛРОСА

S&P	BB-
Moody's	Ba3
Fitch	BB-

### Алроса: нейтральные операционные результаты за 3К13

**Новость.** Алроса опубликовала операционные результаты за 3К13. Добыча алмазов в отчетном квартале составила 9,95 млн карат, (+3% кв/кв и +9% г/г). В квартальном соотношении наиболее существенный эффект оказала приостановка подземного рудника «Айхал» в связи с плановыми ремонтными работами на одной из обоганительных фабрик (1,4 млн карат в 2К13, в 3К13 добычи не было), а также более чем двукратное сокращение добычи на трубке «Удачная» (с 1,3 млн карат до 0,5 млн карат). В то же время снижение было нивелировано ростом добычи на трубке «Нюрбинская» (с 0,8 до 1,5 млн карат) и на намывных месторождениях (совокупная добыча, включая «Нижне-Ленское», выросла с 2 млн карат в 2К13 до 3,7 млн карат в 3К13).

За 9 месяцев добыча алмазов составила 27,1 млн карат, что на 6,7% больше уровня прошлого года. Такой рост объясняется увеличением добычи на подземном руднике трубки «Мир», приобретением алмазодобывающей компании ОАО «Нижне-Ленское» и увеличением содержания алмазов на трубке «Юбилейная».

**Комментарий.** Операционные результаты нейтральны с точки зрения кредитного профиля. Судя по объемам добычи за 9М13, мы полагаем, что компания сможет выполнить план на 2013 г. – 36,4 млн карат, +6% г/г (как указано в недавно опубликованном отчете независимого оценщика по запасам компании в соответствии с международной классификацией JORC).

Выпуск еврооблигаций ALRSRU20 (YTM 5,74%, Z-спред ~370 б.п.) торгуется практически на кривой имеющей более высокие рейтинги Северстали (BB+/Ba1/BB), что отражает ожидания сокращения леввериджа после продажи нефтегазовых активов и IPO, и, как следствие, позитивных рейтинговых действий в отношении компании.

#### Операционные результаты Алросы за 3К13 и 9М13, млн карат

	3К13	2К13	3К13/ 2К13	3К12	3К13/ 3К12	9М13	9М12	9М13/ 9М12
Добыча алмазов	9,9	9,6	3,1%	9,1	8,8%	27,1	25,4	6,7
в т. ч. подземная добыча	1,6	3,1	-47,5%	2,6	-37,9%	6,2	7,7	-18,5%
в % от общей добычи	16,3%	32,1%	-15,7%	28,6%	-12,3%	23,1%	30,2%	-7,1%

Источник: данные компании, расчеты Газпромбанка

Яков Яковлев  
Yakov.Yakovlev@gazprombank.ru  
+7 (495) 988 24 92

Наталья Шевелева  
Natalia.Sheveleva@gazprombank.ru  
+7 (495) 983 18 00 (доб. 2 14 482)

## КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН. РУБ.
14.10.13	Размещение облигаций РЖД-13бо	25 000
14.10.13	Размещение облигаций НЛМК-13бо	5 000
14.10.13	Размещение облигаций НФК-2бо	2 000
14.10.13	Размещение облигаций ВТБ Капитал-15	1 000
15.10.13	Размещение облигаций Омская Обл-1	5 000
15.10.13	Размещение облигаций Окей-4бо	5 000
15.10.13	Погашение облигаций АК БАРС Банк-4	5 000
15.10.13	Выплата амортизации по облигациям АИЖК-07	2 000
15.10.13	Оферта по облигациям ТатФондБанк-06бо	2 000
15.10.13	Размещение облигаций Судостр.Банк-2бо	2 000
16.10.13	Погашение облигаций ОФЗ 26201	47 000
16.10.13	Размещение облигаций ЕАБР-8	5 000
16.10.13	Размещение облигаций Южная Столица-1	2 000
17.10.13	Погашение облигаций ВТБ-5	15 000
17.10.13	Погашение облигаций МТС-1	10 000
17.10.13	Оферта по облигациям АК БАРС Банк-1бо	5 000
17.10.13	Погашение облигаций Восточный Экспресс-05бо	2 000
17.10.13	Размещение облигаций Союз Банк-6	2 000
17.10.13	Размещение облигаций Домашние Деньги-1бо	1 000
17.10.13	Погашение облигаций РФА Инвест-2	250
17.10.13	Выплата амортизации по облигациям Якутия-352	150
18.10.13	Выплата амортизации по облигациям КОМИ-9	1 050
18.10.13	Выплата амортизации по облигациям Каркаде-2	135

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

## КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
28-31.10.13	<b>Магнит:</b> неаудированные финансовые результаты по МСФО	9M13
30.10.13	<b>Eurasia Drilling:</b> финансовые результаты по US GAAP	3K13
31.10.13	<b>X5 Retail Group:</b> финансовые результаты по МСФО	9M13
4-8.11.13	<b>НЛМК:</b> финансовые результаты по US GAAP	3K13
6.11.13	<b>Вымпелком:</b> операционные и финансовые результаты по МСФО	3K13
14.11.13	<b>Северсталь:</b> финансовые результаты по МСФО	3K13
14.11.13	<b>Ростелеком:</b> финансовые результаты по МСФО	3K13

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters



# Газпромбанк

117420, г. Москва, ул. Нагатинская, 16, стр. 1. Офис: ул. Новочеремушкинская, 63

## Департамент анализа рыночной конъюнктуры

**Алексей Демкин, CFA**

И.О. НАЧАЛЬНИКА ДЕПАРТАМЕНТА

+7 (495) 980 43 10

Alexey.Demkin@gazprombank.ru

**УПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ФОНДОВОГО РЫНКА****СТРАТЕГИЯ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ****Александр Назаров**

+7 (495) 980 43 81

**Андрей Клапко**

+7 (495) 983 18 00, доб. 21401

**Эрик Де Пой**

+7 (495) 983 18 00, доб. 54440

**МЕТАЛЛУРГИЯ****Наталья Шевелева**

+7 (495) 983 18 00, доб. 21448

**ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР****Виталий Баикин**

+7 (495) 983 18 00, доб. 54072

**ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ  
РЫНКОВ И АКЦИЙ****Владимир Кравчук, к. ф.-м. н**

+7 (495) 983 18 00, доб. 21479

**БАНКОВСКИЙ СЕКТОР****Андрей Клапко**

+7 (495) 983 18 00, доб. 21401

**ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА****Дмитрий Котляров**

+7 (495) 913 78 26

**ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ И МЕДИА****Сергей Васин**

+7 (495) 983 18 00, доб. 54508

**НЕФТЬ И ГАЗ****Александр Назаров**

+7 (495) 980 43 81

**Иван Хромушин**

+7 (495) 980 43 89

**Алексей Дорохов**

+7 (495) 983 18 00, доб. 54504

**УПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ИНСТРУМЕНТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ****Алексей Демкин, CFA****НАЧАЛЬНИК УПРАВЛЕНИЯ**

+7 (495) 980 43 10

Alexey.Demkin@gazprombank.ru

**СТРАТЕГИЯ****Алексей Тодоров**

+7 (495) 983 18 00,

доб. 54443

**КРЕДИТНЫЙ АНАЛИЗ****Яков Яковлев**

+7 (495) 988 24 92

**Юрий Тулинов, CFA**

+7 (495) 983 18 00,

доб. 21417

**Екатерина Зиновьева**

+7 (495) 983 18 00,

доб. 54442

**КОЛИЧЕСТВЕННЫЙ АНАЛИЗ И ИТ-РАЗВИТИЕ****Тимур Семенов**

+7 (495) 983 18 00, доб. 54424

**Дмитрий Селиванов**

+7 (495) 983 18 00, доб. 21284

**Андрей Мальшенко**

+7 (495) 983 18 00, доб. 20032

**РЕДАКТОРСКАЯ ГРУППА****Павел Мишачев**

+7 (495) 983 18 00, доб. 54472

**Виктория Шишкина**

+7 (495) 983 18 00, доб. 54534

**Татьяна Андриевская**

+7 (495) 287 62 78

**Евгений Садовов**

+7 (495) 983 18 00, доб. 54420

## Департамент рынков фондового капитала

**Константин Шапшаров**

УПРАВЛЯЮЩИЙ ДИРЕКТОР — НАЧАЛЬНИК ДЕПАРТАМЕНТА

+7 (495) 983 18 11

Konstantin.Shapsharov@gazprombank.ru

## Департамент инструментов долгового рынка

**Павел Исаев**

НАЧАЛЬНИК ДЕПАРТАМЕНТА

+7 (495) 980 41 34

Pavel.Isaev@gazprombank.ru

**УПРАВЛЕНИЕ ТОРГОВЛИ И ПРОДАЖ ИНСТРУМЕНТОВ ФОНДОВОГО РЫНКА****ПРОДАЖИ****Светлана Голодинкина**

+7 (495) 988 23 75

**Мария Братчикова**

+7 (495) 988 24 03

**ТРЕЙДИНГ****Александр Питалефф****СТАРШИЙ ТРЕЙДЕР**

+7 (495) 988 24 10

**Денис Войниконис**

+7 (495) 983 74 19

**Артем Белобров**

+7 (495) 988 24 11

**УПРАВЛЕНИЕ РЫНКОВ ЗАЕМНОГО КАПИТАЛА****Игорь Ешков****НАЧАЛЬНИК УПРАВЛЕНИЯ**

+7 (495) 913 74 44

## Брокерское обслуживание

**Максим Малетин****НАЧАЛЬНИК УПРАВЛЕНИЯ**

+7 (495) 983 18 59

broker@gazprombank.ru

**УПРАВЛЕНИЕ ТОРГОВЛИ И ПРОДАЖ ДОЛГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ****Андрей Миронов****НАЧАЛЬНИК УПРАВЛЕНИЯ**

+7 (495) 428 23 66

**ПРОДАЖИ****Александр Лежнин**

+7 (495) 988 23 74

**Анна Нифанова**

+7 (495) 989 91 29

**Ирина Руссова**

+7 (499) 271 90 68

**Григорий Погосов**

+7 (499) 271 90 54

**ТРЕЙДИНГ +7 (800) 200 70 88****Денис Филиппов**

+7 (495) 428 49 64

**Антон Алешин**

+7 (495) 983 18 89

**Тимур Зубайраев, CFA**

+7 (495) 913 78 57

**Владимир Красов**

+7 (495) 719 19 20

**ПРОДАЖИ****Илья Ремизов**

+7 (495) 983 18 80

**Дмитрий Кузнецов**

+7 (495) 428 49 80

**Вера Ярышкина**

+7 (495) 980 41 82

**Себастьян де Принсак**

+7 (495) 989 91 28

**Роберто Пеццименти**

+7 (495) 989 91 27

**ТРЕЙДИНГ****Елена Капица**

+7 (495) 988 23 73

**Дмитрий Рябчук**

+7 (495) 719 17 74

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 ГПБ (ОАО) не осуществляет проверку представленных в этих источниках данных и не несет ответственности за их точность и полноту. Представленные в отчете мнения и суждения отражают только личную точку зрения аналитиков относительно финансовых инструментов, эмитентов, описываемых событий и анализируемых ситуаций. Мнение ГПБ (ОАО) может отличаться от мнения аналитиков. Отчет соответствует дате его публикации и может 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. Аналитические материалы по эмитентам, финансовым рынкам и финансовым инструментам, содержащиеся в отчете, не претендуют на полноту. Информация, содержащаяся в данном отчете или приложениях к нему, представляется исключительно в информационных целях и не является советом, рекомендацией, предложением купить или продать ценные бумаги или иные финансовые инструменты, офертой или рекламой, если иное прямо не указано в настоящем отчете или приложениях к нему. Финансовые инструменты, упоминаемые в данном отчете, могут быть не подходящими инструментами инвестирования для определенных инвесторов. Отчет может содержать информацию о финансовых инструментах, недоступных для покупки или продажи непрофессиональными участниками рынка. Отчет не может служить основанием для принятия инвестиционных решений. Инвесторы должны принимать инвестиционные решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым. Ни аналитики, ни ГПБ (ОАО) не несут ответственность за действия, совершенные на основе изложенной в этом отчете информации. ГПБ (ОАО) и/или его сотрудники могут иметь открытые позиции, осуществлять операции с ценными бумагами или финансовыми инструментами, выступать маркет-мейкером, агентом организатором, андеррайтером, консультантом или кредитором эмитента ценных бумаг или финансовых инструментов, упомянутых в настоящем отчете.