

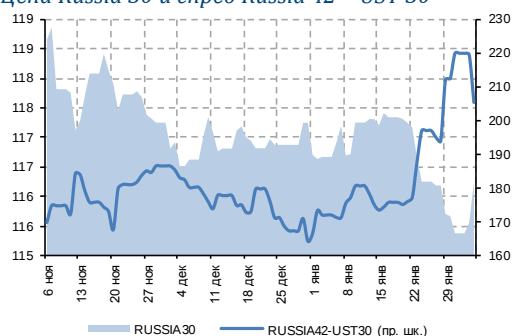


Ключевые индикаторы от 5 февраля 2014 г.

	Закрытие	Изменение			
		за день		к нач. года	
Валютный рынок					
EUR/USD	1,352	0,0%	▲	-1,7%	▼
USD/RUB	35,06	-1,1%	▼	7,6%	▲
Корзина валют/RUB	40,54	-1,3%	▼	6,4%	▲
Денежный рынок					
RUONIA	6,27	-2 б.п.	▼	-23 б.п.	▼
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	6,03	4 б.п.	▲	-14 б.п.	▼
MosPrime 3M	7,22	-	■	-1 б.п.	▼
USD/RUB ХССУ 1Y	7,33	-16 б.п.	▼	111 б.п.	▲
Долговой рынок					
UST10	2,61	2 б.п.	▲	-39 б.п.	▼
Russia 30	4,18	-12 б.п.	▼	7 б.п.	▲
Gazprom 22 4,95	5,51	-6 б.п.	▼	14 б.п.	▲
EMBI+ Russia	214	-13 б.п.	▼	33 б.п.	▲
ОФЗ-26204	7,64	-6 б.п.	▼	58 б.п.	▲
ОФЗ-26207	8,20	-11 б.п.	▼	29 б.п.	▲
ФСК 24	8,44	-3 б.п.	▼	37 б.п.	▲
Товарный рынок					
Brent, долл./барр.	105,81	-0,1%	▼	-5,7%	▼
Золото, долл./унц.	1 255	-0,1%	▼	3,5%	▲
Фондовый рынок					
PTC	1 292	0,2%	▲	-10,6%	▼
S&P 500	1 755	0,8%	▲	-4,7%	▼
NIKKEI*	14 007	0,0%	▼	-13,4%	▼

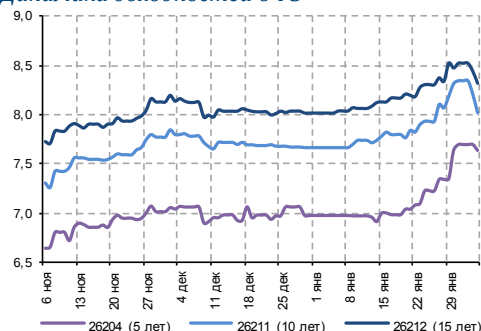
*Данные на 08:00 мск
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Вчера финансовые рынки использовали нейтральный новостной фон для повышательной коррекции после массивных распродаж последних дней. Возможно, инвесторы сочли достигнутые ценовые уровни привлекательными для открытия длинных позиций или закрытия «шортов». Американский фондовый рынок завершил день в плюсе (от +0,5% до +0,9%), доходность UST10 по итогам дня прибавила 5 б.п. до 2,63%.
- ✓ Одним из ключевых бенефициаров данного улучшения настроений инвесторов выступили валюты развивающихся стран, находившиеся под давлением с начала 2014 г. По итогам вчерашних торгов российский рубль, африканский ранд, турецкая лира и бразильский реал укрепились против доллара США в диапазоне от 0,8% до 1,4%.
- ✓ В российских еврооблигациях вчера также наметился локальный отскок, в наибольшей степени затронувший суверенные инструменты и наиболее качественный корпоративный долг. Котировки RUSSIA43 по итогам дня прибавили ок. 2 п.п. (до 101,9% от номинала), спред RUSSIA43 к UST30 сократился сразу на 20 б.п. – до 214 б.п.
- ✓ Доходности ОФЗ вчера открылись ростом на 7-10 б.п. по длинным бумагам. В то же время устойчивый спрос российских участников и нерезидентов на фоне общего позитива на внешних рынках, укрепления рубля и снижения ставок NDF (-18 б.п. по годовому контракту) быстро развернул динамику доходностей вниз. В середине дня ажиотаж покупателей подогрел Минфин: отмена аукциона по размещению ОФЗ, похоже, стала сюрпризом для многих игроков. В итоге доходности 10- и 15-летних выпусков снизились на 16-17 б.п. Средний участок кривой «просел» на 6-10 б.п.
- ✓ Стоит отметить, что доходности длинных бумаг уже «отыграли назад» больше половины роста с начала года. На наш взгляд, Минфин может вернуться с предложением новых бумаг на аукционе следующей недели.

Макроэкономика и денежный рынок

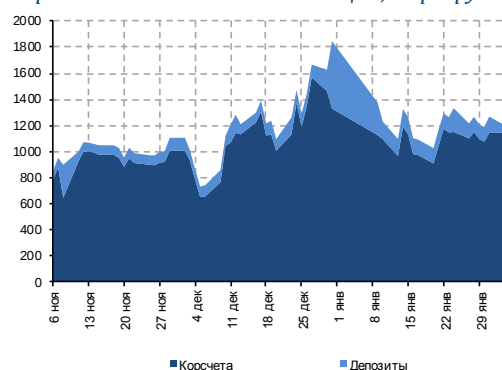
- **Денежный рынок:** Минфин откладывает покупку валюты для Резервного фонда

Корпоративные новости

- **Роснефть (BBB/Baa1/BBB-)** отчиталась за 2013 г. по МСФО, не планирует направлять авансы на погашение кредитов
- **МТС (BB+/Ba2/BB+):** основные моменты Дня инвестора. Нейтрально



Корсчета и депозиты банков в ЦБР, млрд. руб.



Источник: ЦБ РФ

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: Минфин откладывает покупку валюты для Резервного фонда

Во вторник Банк России провел аукцион РЕПО сроком «1 неделя», на котором банкам было предложено 2,30 трлн руб. Спрос кредитных организаций (2,45 трлн руб.) превысил лимит средств, который был полностью выбран по ставке 5,55%. Привлеченные средства поступят в распоряжение сегодня; одновременно банкам необходимо погасить текущую задолженность на недельном РЕПО (2,65 трлн руб.). Таким образом, если ЦБ сегодня не будет проводить операции «тонкой настройки», чистый отток средств из банковской системы составит 351 млрд руб.

Вчера также состоялся депозитный аукцион Казначейства, в ходе которого российские банки предъявили большой спрос на краткосрочное финансирование, который превысил предложение в 2 раза (110 млрд руб. против 55 млрд руб.). С учетом погашения задолженности в 70 млрд руб. нетто-изъятие ликвидности сегодня составит 15 млрд руб.

Чистая ликвидная позиция банков (-3,21 трлн руб.) улучшилась на 130 млрд руб., благодаря как росту средств на корреспондентских счетах и депозитах в ЦБ (+75 млрд руб.), так и снижению задолженности перед ЦБ (-54 млрд руб.).

Вчера заместитель министра финансов Алексей Моисеев сделал важное для валютного рынка заявление, в котором известил о намерении Минфина отложить покупку валюты для Резервного фонда до 1 апреля 2014 г., в связи с текущей волатильностью рубля. Он также отметил, что на данный момент отсутствует определенность по поводу механизма проведения данной операции – через открытый рынок (что окажет давление рубль) или через ЦБ.

Данная новость придала рублю дополнительный стимул к укреплению – на фоне глобального отскока в валютах развивающихся стран. По итогам вчерашнего дня рубль укрепился на 44 коп. к доллару (до 35,0 руб.) и на 60 коп. к евро (до 47,3 руб.). Стоимость бивалютной корзины упала на 51 коп. (до 40,54 руб.).

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

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Роснефть отчиталась за 2013 г. по МСФО, не планирует направлять авансы на погашение кредитов

Новость. Роснефть первой из российских нефтегазовых компаний отчиталась вчера по МСФО за 2013 г., после чего провела конференцию с журналистами, а также конференц-колл с аналитиками и инвесторами.

Комментарий. Органический рост выручки за год составил 3% г/г, прирост EBITDA, соответственно, – также 3% до 1 021 млрд руб. Операционный денежный поток в 4К13 вырос на 2% до 196 млрд руб., свободный денежный поток снизился до 14 млрд руб. – с

РОСНЕФТЬ

S&P	BBB
Moody's	Baa1
Fitch	BBB-

62 млрд руб. в 3К13 на фоне 40%-го прироста капитальных расходов. По итогам года свободный денежный поток до учета операций M&A достиг 120 млрд руб., в т.ч. 35 млрд руб. после учета дивидендных выплат. В 4К13 компания получила 163 млрд руб. (~5 млрд долл.) в качестве предоплаты по долгосрочным контрактам на поставку нефти, включающим начало выборки по контрактам с CNPC. Совокупный объем полученных авансов за год оказался равен 470 млрд руб.

По комментариям компании, в 2014 году капвложения могут составить около 700 млрд руб. – в среднем на 25% выше уровней прошлого года. Как мы и предполагали, часть проектов, похоже, была перенесена с 2013 года на 2014, что и вызвало увеличение инвестпрограммы. Как ожидается, капитальные затраты останутся на сопоставимом уровне в течение ближайших 2-3 лет, а затем начнут снижаться. Дивиденды за 2013 год, подлежащие к выплате в 2014 г., могут составить 136 млрд руб., что на 60% выше уровня выплат за 2012 г. (85 млрд руб.).

Важными с позиции кредитного профиля представляются комментарии главы Роснефти по использованию средств авансов на финансирование стратегических проектов, а не на погашение долга. Так, в 2014 году помимо планов по капзатратам и дивидендным выплатам компании предстоит выплатить 728 млрд руб. по краткосрочным долговым обязательствам, и при прочих равных условиях это увеличивает риски предложения долга со стороны эмитента в текущем году.

Долг компании по итогам года составил 2 372 млрд руб., чистый долг – 2 097 млрд руб. В декабре Роснефть сообщила о досрочной выплате по синдицированным кредитам, привлекаемым на покупку ТНК-ВР в размере 5,13 млрд долл., или около 21% от общего объема краткосрочного долга, привлеченного в ходе сделки (~25 млрд долл.). Выплаты могли быть рефинансированы – в долларовом выражении объем долга сократился на 1,3 млрд долл. Вместе с тем по долговой нагрузке Роснефть сохраняет стабильные позиции – показатель «Чистый долг/EBITDA» по итогам года составил 2,1х, в то время как «Долг/EBITDA» снизился до 2,3х (2,2х и 2,5х по итогам 9М13 соответственно). Согласно заявлениям СМИ, в качестве среднесрочного уровня долговой нагрузки компания ориентируется на показатель «Чистый долг/ EBITDA» около 1,3х.

В свою очередь соотношение «Обеспеченный долг/EBITDA», включающее в расчет сумму полученных авансов, оценивается нами в 1,0х (0,9х за 9М13), и компания сохраняет существенный запас до достижения уровня в 2,0х, после которого рейтинговое агентство Fitch видит риски субординации держателей необеспеченного долга компании.

Длинный выпуск Роснефти ROSNRM 22 (YTM 5,42%, Z-спред 305 б.п.) вчера пользовался спросом, прибавив в цене порядка 0,6 п.п. По G-спредам выпуск сократил отклонение от среднего за последние 12 месяцев на 15 б.п.; спред ROSNRM 22 – ROSNRM 17 сузился на 8 б.п. до 113 б.п.


Финансовые показатели Роснефти по МСФО, млрд руб.

	2012 ДО КОНСОЛИД.	2012 PRO-FORMA	2013	Г/Г	4К13	3К13	КВ/КВ
Выручка	3 066	4 904*	5 057*	3%	1 350	1 353	-0,2%
EBITDA	618	990*	1 021*	3%	273	314	-13%
рентабельность по EBITDA	20%	20%	20%	0 п.п.	20%	23%	-3 п.п.
Операционный денежный поток**	491	-	680	-	196	192	2%
Капитальные вложения***	473	-	560	-	182	130	40%
Свободный денежный поток	18	-	120	-	14	62	-77%
Полученные авансы	0	-	470	-	163	49	3,3x
Всего активов	3 971	6 608	7 538	14%	7 538	7 204	5%
Собственный капитал	2 322	2 988	3 165	6%	3 165	3 185	-1%
Совокупный долг, в том числе	991	2 338	2 372	1%	2 372	2 386	-0,6%
доля краткосрочного долга	15%	15%	29%	14 п.п.	29%	22%	7 п.п.
Денежные средства и эквиваленты	299	213	275	29%	275	246	12%
Чистый долг	692	2 125	2 097	-1%	2 097	2 140	-2%

ПОКАЗАТЕЛИ

Долг/Собственный капитал, х	0,4	0,8	0,7	-	0,7	0,7	-
EBITDA/Процентные расходы, х	41,2	16,8	18,2	-	18,2	13,9	-
Чистый долг****/EBITDA, х	1,1	2,1	2,1	-	2,1	2,2	-
Долг/EBITDA, х	1,6	2,4	2,3	-	2,3	2,5	-

*Выручка и EBITDA за 2013 и 2012 приведены pro-forma, как если бы приобретение TNK-BP было завершено по состоянию на 1 января 2012. Оба показателя очищены от результатов деятельности зависимых и совместно контролируемых компаний.

**Операционный денежный поток не учитывает поступления от полученных предоплат по долгосрочным контрактам на поставку нефти

***Капитальные вложения не учитывают расходы на приобретение лицензий

****Чистый долг – совокупный финансовый долг компании с учетом финансового лизинга, за вычетом объема денежных средств на балансе.

Источник: данные компании, расчеты Газпромбанка

Иван Хромушин

Ivan.Khromushin@gazprombank.ru
+7 (495) 980 43 89

Александр Назаров

Alexander.Nazarov@gazprombank.ru
+7 (495) 980 43 81

Екатерина Зиновьева

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

МТС

S&P BB+

Moody's Ba2

Fitch BB+

МТС: основные моменты Дня инвестора. Нейтрально

Новость. На Дне инвестора МТС, проходящем в Москве, компания представила новую стратегию развития на 2014-2016 гг.

Компания оценивает возможное увеличение выручки в 2014-2016 гг. на уровне 3-5%, в 2013 году – порядка 5%. При этом рост показателя OIBDA ожидается на уровне 6,5% в 2013 году, а его среднегодовая динамика в период 2014-2016 гг. составит +2%.

Ориентир капитальных затрат на 2014 год составляет 21% выручки (около 90 млрд руб.) с последующим снижением до 19% и 18% в 2015-2016 гг. (около 85 млрд руб.). Стратегия в отношении новых приобретений остается прежней: компания не планирует крупных сделок, но допускает небольшие покупки региональных операторов.

МТС подтверждают свою дивидендную политику, но намерены в 2014 и 2015 гг. увеличить суммарные выплаты до 90 млрд руб. за

два года за счет увеличения свободного денежного потока и высоких операционных результатов.

Комментарий. Чуть более консервативный прогноз компании по выручке и OIBDA основан на ухудшении макроэкономической ситуации России в целом, но может оказаться излишне пессимистичным. С начала 2013 года компания прогнозировала рост выручки на уровне «не менее 5%» до 2015 года. При этом среднегодовой темп роста всего российского телекоммуникационного рынка ожидается на уровне 3% в 2014-2016 гг. На наш взгляд, сильная конкурентная позиция МТС позволит компании опередить весь рынок по темпам роста за этот период.

Увеличение дивидендных выплат не должно сильно сказаться на способности компании погашать долг за счет собственных источников. Согласно ранее утвержденной дивидендной политике, совокупные выплаты за 2014-2015 гг. должны были составить не менее 80 млрд руб. – таким образом, ориентир по дивидендам увеличен лишь на 12,5% (10 млрд руб.).

В целом изменения в стратегии и новые ориентиры не должны существенным образом сказаться на долговой нагрузке МТС, которая остается низкой: показатель «Чистый долг/EBITDA» в 2013 году, по ожиданиям компании, составит 1х. Новость нейтральна для котировок торгуемых бумаг компании.

Сергей Васин
Sergey.Vasin@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (доб. 5 45 08)

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



КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН. РУБ.
05.02.14	Выплата купона по облигациям ОФЗ 26211	5 236
05.02.14	Выплата амортизации по облигациям Новосибирск-5	300
05.02.14	Выплата амортизации по облигациям ВТБ Лизинг-9	237
05.02.14	Выплата амортизации по облигациям Санкт-Петербург-26006	128
06.02.14	Выплата купона по облигациям ОФЗ 46023	12 003
06.02.14	Оферта по облигациям Альфа Банк-1	5 000
06.02.14	Погашение облигаций ЛокоБанк-160	2 500
06.02.14	Размещение облигаций Банк Балтика-1	500
06.02.14	Выплата амортизации по облигациям ЛК УралСиб-0560	104
07.02.14	Оферта по облигациям ВТБ Лизинг-9	3 077
07.02.14	Оферта по облигациям Зенит Банк-460	3 000
07.02.14	Оферта по облигациям ТатФондБанк-0760	2 000
10.02.14	Оферта по облигациям Кредит Европа-260	5 000
10.02.14	Оферта по облигациям Теле2СПБ-5	4 000
10.02.14	Оферта по облигациям Теле2СПБ-4	3 000
11.02.14	Оферта по облигациям Мечел-0460	5 000
11.02.14	Погашение облигаций АлефБанк	1 000
11.02.14	Выплата амортизации по облигациям ЛК УралСиб-0660	104
12.02.14	Погашение облигаций Газпром-09	5 000
12.02.14	Погашение облигаций НОТА Банк-1	1 000

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
08.02.14	Газпром нефть: финансовые результаты по МСФО	4К13
10.02.14	НЛМК: День инвестора (Лондон)	
27.02.14	Северсталь: финансовые результаты по МСФО	2013
Февраль 2014	Nordgold: финансовые результаты по МСФО	2013
Февраль 2014	НОВАТЭК: финансовые результаты по МСФО	4К13
06.03.14	Вымпелком: финансовые результаты по МСФО	4К13 и 2013
24-28.03.14	НЛМК: финансовые результаты по US GAAP	2013
31.03.14	Polymetal: финансовые результаты по МСФО	2013
Март 2014	Лукойл: финансовые результаты по US GAAP	4К13
Март 2014	ТМК: финансовые результаты по МСФО	2013
09.04.14	Евраз: финансовые результаты по МСФО	2013
15.04.14	Алроса: финансовые результаты по МСФО	2013
30.04.14	Северсталь: финансовые результаты по МСФО	1К14
Апрель 2014	Норильский никель: финансовые результаты по МСФО	2013
Апрель 2014	Мечел: финансовые результаты по US GAAP	2013
Май 2014	ТМК: финансовые результаты по МСФО	1К14
Май 2014	Nordgold: финансовые результаты по МСФО	1К14
Июнь 2014	Мечел: финансовые результаты по US GAAP	1К14
27.08.14	Евраз: финансовые результаты по МСФО	1П14
27.08.14	Polymetal: финансовые результаты по МСФО	1П14

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters



ГАЗПРОМБАНК

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

Департамент анализа рыночной конъюнктуры

Алексей Демкин, CFA +7 (495) 980 43 10
И.О. НАЧАЛЬНИКА ДЕПАРТАМЕНТА Alexey.Demkin@gazprombank.ru

АНАЛИЗ ФОНДОВОГО РЫНКА

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)	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) ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ И МЕДИА Сергей Васин +7 (495) 983 18 00 (доб. 54508)	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)
---	---	--	--	--

АНАЛИЗ ИНСТРУМЕНТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ

СТРАТЕГИЯ Алексей Тодоров +7 (495) 983 18 00 (доб. 54443)	Яков Яковлев +7 (495) 988 24 92	КРЕДИТНЫЙ АНАЛИЗ Юрий Тулинов, CFA +7 (495) 983 18 00 (доб. 21417)	Екатерина Зиновьева +7 (495) 983 18 00 (доб. 54442)
---	---	--	---

Торговля и продажи

Санжар Аспандияров +7 (499) 271 90 99
ИСПОЛНИТЕЛЬНЫЙ ВИЦЕ-ПРЕЗИДЕНТ Sanjar.Aspandiarov@gazprombank.ru

Константин Шапшаров
НАЧАЛЬНИК УПРАВЛЕНИЯ — УПРАВЛЯЮЩИЙ ДИРЕКТОР
+7 (495) 983 18 11 | Konstantin.Shapsharov@gazprombank.ru

Андрей Миронов
НАЧАЛЬНИК УПРАВЛЕНИЯ — УПРАВЛЯЮЩИЙ ДИРЕКТОР
+7 (495) 428 23 66 | Andrei.Mironov@gazprombank.ru

ТОРГОВЛЯ И ПРОДАЖА 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 Войниковис
+7 (495) 983 74 19
Артем Белобров
+7 (495) 988 24 11

ТОРГОВЛЯ И ПРОДАЖА ДОЛГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

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
Николай Юкович
+7 (499) 271 91 04 (доб. 59104)
Станислав Пономаренко
+7 (499) 271 91 05 (доб. 59105)

Брокерское обслуживание

Максим Малетин +7 (495) 287 63 36
НАЧАЛЬНИК УПРАВЛЕНИЯ — УПРАВЛЯЮЩИЙ ДИРЕКТОР broker@gazprombank.ru

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
Валентина Сычева
+7 (495) 988 23 05

Ольга Трусова
+7 (495) 287 61 00
Ирина Герасимова
+7 (495) 287 61 00

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

Операции на рынках капитала

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Павел Исаев
**ИСПОЛНИТЕЛЬНЫЙ
ВИЦЕ-ПРЕЗИДЕНТ —
НАЧАЛЬНИК ДЕПАРТАМЕНТА**

+7 (495) 980 41 34
Pavel.Isaev@gazprombank.ru

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

Марина Алексеенкова
УПРАВЛЯЮЩИЙ ДИРЕКТОР
+7 (495) 989 91 45

Игорь Доннио
УПРАВЛЯЮЩИЙ ДИРЕКТОР
+7 (495) 983 17 18

Copyright © 2003 – 2014. «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.