

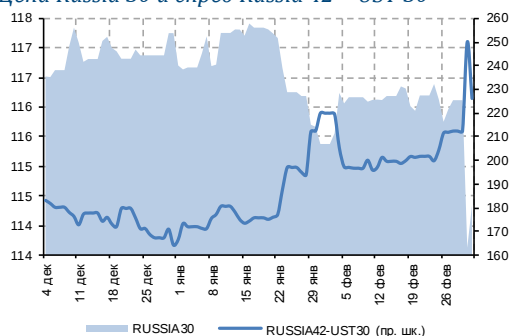


### Ключевые индикаторы от 5 марта 2014 г.

|                        | Закрытие | Изменение |   |             |   |
|------------------------|----------|-----------|---|-------------|---|
|                        |          | за день   |   | к нач. года |   |
| Валютный рынок         |          |           |   |             |   |
| EUR/USD                | 1373     | 0.0%      | ▲ | -0.1%       | ▼ |
| USD/RUB                | 36.10    | -13%      | ▼ | 10.8%       | ▲ |
| Корзина валют/RUB      | 42.12    | -10%      | ▼ | 10.5%       | ▲ |
| Денежный рынок         |          |           |   |             |   |
| RUONIA                 | 7.44     | 112 б.п.  | ▲ | 94 б.п.     | ▲ |
| Междил. РЕПО ОФЗ 3 о/н | 6.85     | 26 б.п.   | ▲ | 68 б.п.     | ▲ |
| MosPrime 3М            | 8.61     | 2 б.п.    | ▲ | 138 б.п.    | ▲ |
| USD/RUB ХССУ 1У        | 8.27     | -15 б.п.  | ▼ | 205 б.п.    | ▲ |
| Долговой рынок         |          |           |   |             |   |
| UST10                  | 2.69     | 8 б.п.    | ▲ | -31б.п.     | ▼ |
| Russia 30              | 4.50     | -14 б.п.  | ▼ | 38 б.п.     | ▲ |
| Gazprom 22 4,95        | 5.58     | -22 б.п.  | ▼ | 20 б.п.     | ▲ |
| EMBI+ Russia           | 236      | -21б.п.   | ▼ | 55 б.п.     | ▲ |
| ОФЗ-26204              | 8.10     | 38 б.п.   | ▲ | 104 б.п.    | ▲ |
| ОФЗ-26207              | 8.62     | -26 б.п.  | ▼ | 71б.п.      | ▲ |
| ФСК 24                 | 8.94     | -         | ■ | 87 б.п.     | ▲ |
| Товарный рынок         |          |           |   |             |   |
| Brent, долл./барр.     | 109.12   | -16%      | ▼ | -2.7%       | ▼ |
| Золото, долл./унц.     | 1,336    | -1.1%     | ▼ | 10.1%       | ▲ |
| Фондовый рынок         |          |           |   |             |   |
| PTC                    | 1,184    | 6.2%      | ▲ | -18.1%      | ▼ |
| S&P 500                | 1,874    | 15%       | ▲ | 18%         | ▲ |
| NIKKEI*                | 14,949   | 15%       | ▲ | -7.6%       | ▼ |

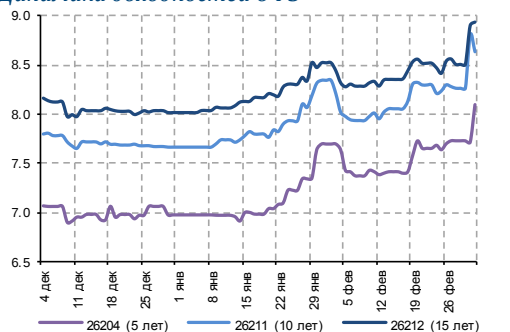
\*Данные на 08:00 мск  
Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

### Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

## РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Снижение напряженности вокруг Украины помогло финансовым рынкам отыграть потери, понесенные днем ранее. Так, S&P 500 вырос сразу на 1,53% и обновил исторический максимум, а UST10 YTM увеличилась на 10 б.п. до 2,70%.
- ✓ Новости из Китая, где сегодня открылась сессия Всекитайского собрания народных представителей, вряд ли станут катализатором роста в рискованных активах. КНР сохранила таргет по росту ВВП в 2014 г. на уровне 7,5%. Реакция фондовых рынков сдержанная: по-видимому, сказываются как ожидаемость данного события, так и сомнения инвесторов в способности властей КНР одновременно сдерживать рост кредитования и сохранять темп роста экономики на прошлогоднем уровне.
- ✓ Позитива рынкам явно не добавит и возникшая вероятность первого дефолта на локальном рынке долга КНР: компания Shanghai Chaori Solar Energy Science & Technology Co. заявила, что не сможет в срок (7 марта) полностью выплатить купонные платежи в сумме 14,6 млн долл. Ставка 7-дневного РЕПО сегодня выросла на 31 б.п. до 3,81%.
- ✓ **Российские еврооблигации** показали восстановительный рост котировок, однако до уровней закрытия пятницы пока не дотянули. RUSSIA43 (YTM 6,01%) выросла на 2,55 п.п. до 98,15%, спред к UST30 сжался на 29 б.п. до 236 б.п. Корпоративные и банковские выпуски выросли в цене на 0,5-1,0 п.п.
- ✓ **Локальный рынок** вчера отыгрывал потери понедельника на укрепляющемся рубле и поддерживающем новостном фоне. Доходности среднесрочных и длинных ОФЗ сдвинулись вниз на 15-20 б.п., ставки в 3-5-летних бумагах потеряли 10-12 б.п. Наклон кривой ОФЗ продолжил снижаться: спред 14л-3л (26212-25080) сократился на 8 б.п. до 79 б.п., спред 14л-2л (26212-26203) составил 122 б.п. (-8 б.п. за день).
- ✓ Минфин ожидаемо отменил аукционы ОФЗ в связи с неблагоприятной рыночной конъюнктурой. Всего с начала года ведомство разместило 37,7 млрд руб., или 14% от квартального плана в 275 млрд руб., однако дополнительные доходы бюджета от девальвации рубля снижают потребность в заимствованиях.

## Валютный и денежный рынок

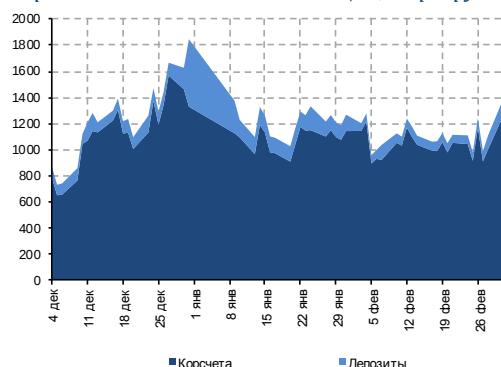
- Восстановление на позитивных новостях

## Корпоративные новости

- **Роснефть (BBB/Baa1/-)** может заключить авансовый контракт с Vitol и BP на 2 млрд долл. Нейтрально

## Сегодня на рынке

- **Европа:** сводный индекс деловой активности PMI за февраль, окончательные данные (13:00 мск), розничные продажи за январь, вторая оценка ВВП еврозоны за 4К13 (14:00 мск)
- **США:** изменение числа рабочих мест в феврале по версии ADP (17:15 мск), индекс непродовольственной активности ISM Non-Manufacturing за февраль (19:00 мск), «Бежевая книга» ФРС (23:00 мск).

*Корсчета и депозиты банков в ЦБР, млрд. руб.*

Источник: ЦБ РФ

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

### Денежный рынок: восстановление на позитивных новостях

Во вторник Банк России провел недельный аукцион РЕПО, на котором кредитные организации выбрали 2,37 трлн руб. из предложенных 2,45 трлн руб. по ставке 7,16%. Кроме того, ЦБ предложил 370 млрд руб. в рамках однодневных операций «тонкой настройки», в ходе которых кредитные организации привлекли 368 млрд руб. по ставке 7,34%. Потребности банков в ликвидности в настоящий момент относительно не высоки, учитывая что период налоговых выплат начнется лишь 17 марта (уплата страховых взносов за февраль), а средние остатки на корреспондентских счетах более чем удовлетворяют требования по усреднению. Принимая во внимание данный факт, мы полагаем, что активные действия ЦБ по предоставлению ликвидности направлены на частичное снятие напряжения с МБК из-за повышения ключевых ставок и беспрецедентного изъятия ликвидности через канал валютных интервенций (411 млрд руб.).

Чистая ликвидная позиция банков, составившая во вторник -3,44 трлн руб., значительно ухудшилась (-300 млрд руб.), во многом за счет негативного эффекта интервенций ЦБ на ликвидность банковского сектора.

Депозитный аукцион Казначейства пользовался необыкновенно высоким спросом со стороны российских банков. По итогам аукциона кредитные организации привлекли все 60 млрд руб. в рамках лимита при спросе на ликвидность в 241 млрд руб.; средства поступят в распоряжение банков сегодня. Мы связываем подобный ажиотаж с привлекательной ставкой отсечения, равной ключевой ставке ЦБ – 7,00%. Средневзвешенная стоимость привлечения составила 8,00%.

Напомним, что завтра состоится аукцион 312-П, на котором ЦБ предложит банкам 200 млрд руб. под нерыночные активы. Минимальная процентная ставка предоставления средств – 7,25%.

Что касается ситуации на валютном рынке, инвесторы получили сразу ряд позитивных новостей, оказавших поддержку российскому рублю. Во-первых, сообщение об окончании военных учений в западной части России и итоги пресс-конференции президента В. Путина снизили градус напряженности в отношении ситуации на Украине. Во-вторых, Минфин заявил о приостановке с 4 марта ежедневных покупок валюты для Резервного фонда в размере 100 млн долл., в связи с высокой волатильностью рубля. В-третьих, зампред ЦБ К. Юдаева подчеркнула готовность Банка России предпринять дополнительные шаги для сохранения стабильности на валютном рынке. На позитивном фоне рубль укрепился на 1,23% относительно доллара (36,07 руб.) и на 1,25% относительно EUR (49,55 руб.), вернувшись на уровни закрытия конца прошлой недели.

На фоне укрепления рубля кривая NDF/CCS снизилась, при этом уменьшилась степень инвертности кривой: ставки NDF 1M-12M потеряли в среднем 45 б.п., а ставки кросс-валютных свопов – 17 б.п.

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

**РОСНЕФТЬ**

|         |      |
|---------|------|
| S&P     | BBB  |
| Moody's | Baa1 |
| Fitch   | -    |

## КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

### Роснефть может заключить авансовый контракт с Vitol и BP на 2 млрд долл. Нейтрально

**Новость.** Financial Times со ссылкой на неназванные источники сообщила, что Роснефть ведет переговоры с Vitol и BP о пятилетнем авансовом контракте на поставку нефтепродуктов на 2 млрд долл.

**Комментарий.** У Роснефти это не первый контракт на долгосрочную поставку нефти, предусматривающий авансовые выплаты. Компания активно использует механизм предоплат - ранее уже были достигнуты договоренности с CNPC, Vitol, Trafigura, Glencore на общую сумму более 75 млрд долл. Соглашение по текущему контракту благоприятно повлияет на ситуацию с ликвидностью компании, которая находится на комфортном уровне. Так, на конец 2013 года Роснефть располагала около 15,4 млрд долларов денежных средств и краткосрочных финансовых активов при размере долга около 72,5 млрд долларов (в т.ч. 21 млрд долл. краткосрочных обязательств).

В целом новость выглядит нейтральной для котировок публичного долга компании. Еврооблигации ROSNRM 17 (YTM 2,99%, Z-спред 207 б.п.) и ROSNRM 22 (YTM 5,70%, Z-спред 327 б.п.) вчера прибавили 0,4-0,8 п.п. в цене, двигаясь вместе с рынком в рамках положительной коррекции после падения накануне.

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)



## КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

| ДАТА     | СОБЫТИЕ                                             | ОБЪЕМ, МЛН. РУБ. |
|----------|-----------------------------------------------------|------------------|
| 05.03.14 | Выплата купона по облигациям ОФЗ 26208              | 5,610            |
| 05.03.14 | Оферта по облигациям Морской Банк-1                 | 1,500            |
| 05.03.14 | Погашение облигаций Трансфин-0660                   | 500              |
| 06.03.14 | Погашение облигаций РЖД-10                          | 15,000           |
| 06.03.14 | Размещение облигаций Зенит Банк-1160                | 6,000            |
| 11.03.14 | Погашение облигаций ТГК1-1                          | 4,000            |
| 11.03.14 | Погашение облигаций КБ НацСтандарт-1                | 1,500            |
| 11.03.14 | Погашение облигаций Полипласт-2                     | 800              |
| 11.03.14 | Выплата амортизации по облигациям Вологодская Обл-3 | 460              |

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

## КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

| ДАТА         | СОБЫТИЕ                                                           | ПЕРИОД      |
|--------------|-------------------------------------------------------------------|-------------|
| 05.03.14     | <b>Лукойл:</b> День инвестора                                     |             |
| 05.03.14     | <b>Мегафон:</b> финансовые результаты по МСФО                     | 4К13 и 2013 |
| 05.03.14     | <b>Газпром:</b> День инвестора (Нью-Йорк)                         |             |
| 06.03.14     | <b>Вымпелком:</b> финансовые результаты по МСФО                   | 4К13 и 2013 |
| 17-24.03.14  | <b>Ростелеком:</b> финансовые результаты по МСФО                  | 4К13 и 2013 |
| 18.03.14     | <b>СИБУР:</b> финансовые результаты по МСФО                       | 4К13        |
| 25.03.14     | <b>НЛМК:</b> финансовые результаты по US GAAP                     | 2013        |
| 31.03.14     | <b>Polymetal:</b> финансовые результаты по МСФО                   | 2013        |
| Март 2014    | <b>Polyus Gold:</b> финансовые результаты по МСФО                 | 2013        |
| Март 2014    | <b>Eurasia Drilling Company:</b> финансовые результаты по US GAAP | 4К13 и 2013 |
| Март 2014    | <b>ТМК:</b> финансовые результаты по МСФО                         | 2013        |
| Март 2014    | <b>Лукойл:</b> финансовые результаты по US GAAP                   | 4К13        |
| 02.04.14     | <b>Башнефть:</b> финансовые результаты по МСФО                    | 4К13        |
| 09.04.14     | <b>Евраз:</b> финансовые результаты по МСФО                       | 2013        |
| 09.04.14     | <b>Татнефть:</b> финансовые результаты по МСФО                    | 4К13 и 2013 |
| 15.04.14     | <b>Алроса:</b> финансовые результаты по МСФО                      | 2013        |
| 29.04.14     | <b>Газпром:</b> финансовые результаты по МСФО                     | 4К13 и 2013 |
| 30.04.14     | <b>Северсталь:</b> финансовые результаты по МСФО                  | 1К14        |
| Апрель 2014  | <b>Норильский никель:</b> финансовые результаты по МСФО           | 2013        |
| Апрель 2014  | <b>Мечел:</b> финансовые результаты по US GAAP                    | 2013        |
| 14.05.14     | <b>Вымпелком:</b> финансовые результаты по МСФО                   | 1К14        |
| Май 2014     | <b>ТМК:</b> финансовые результаты по МСФО                         | 1К14        |
| Май 2014     | <b>Nordgold:</b> финансовые результаты по МСФО                    | 1К14        |
| Июнь 2014    | <b>Мечел:</b> финансовые результаты по US GAAP                    | 1К14        |
| 27.08.14     | <b>Евраз:</b> финансовые результаты по МСФО                       | 1П14        |
| 27.08.14     | <b>Polymetal:</b> финансовые результаты по МСФО                   | 1П14        |
| Август 2014  | <b>Nordgold:</b> финансовые результаты по МСФО                    | 1П14        |
| Август 2014  | <b>ТМК:</b> финансовые результаты по МСФО                         | 2К14        |
| Октябрь 2014 | <b>Мечел:</b> финансовые результаты по US GAAP                    | 2К14        |
| Ноябрь 2014  | <b>Nordgold:</b> финансовые результаты по МСФО                    | 3К14        |
| Ноябрь 2014  | <b>ТМК:</b> финансовые результаты по МСФО                         | 3К14        |
| Декабрь 2014 | <b>Мечел:</b> финансовые результаты по US GAAP                    | 3К14        |

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

|                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                  |                                                                                                                                                                                                          |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>НЕФТЬ И ГАЗ</b><br><b>Александр Назаров</b><br>+7 (495) 980 43 81<br><b>Иван Хромушин</b><br>+7 (495) 980 43 89<br><b>Алексей Дорохов</b><br>+7 (495) 983 18 00 (доб. 54504) | <b>МЕТАЛЛУРГИЯ</b><br><b>Наталья Шевелева</b><br>+7 (495) 983 18 00 (доб. 21448)<br><b>ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР</b><br><b>Виталий Баикин</b><br>+7 (495) 983 18 00 (доб. 54072) | <b>ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ РЫНКОВ И АКЦИЙ</b><br><b>Владимир Кравчук, к. ф.-м. н</b><br>+7 (495) 983 18 00 (доб. 21479)<br><b>ТРАНСПОРТ И УДОБРЕНИЯ</b><br><b>Михаил Ганелин</b><br>+7 (495) 983 18 00 (доб. 54583) | <b>БАНКОВСКИЙ СЕКТОР</b><br><b>Андрей Клапко</b><br>+7 (495) 983 18 00 (доб. 21401)<br><b>ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ И МЕДИА</b><br><b>Сергей Васин</b><br>+7 (495) 983 18 00 (доб. 54508) | <b>СТРАТЕГИЯ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ</b><br><b>Александр Назаров</b><br>+7 (495) 980 43 81<br><b>Андрей Клапко</b><br>+7 (495) 983 18 00 (доб. 21401)<br><b>Эрик Де Пой</b><br>+7 (495) 983 18 00 (доб. 54440) |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

### АНАЛИЗ ИНСТРУМЕНТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ

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

**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.