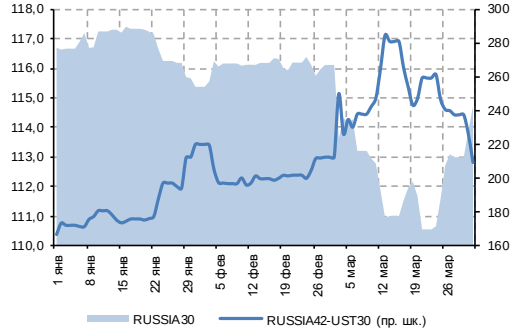
Ключевые индикаторы от 2 апреля 2014 г.

	Закрытие	Изменение за день		Изменение к нач. года	
Валютный рынок					
EUR/USD	1,379	0,2%	▲	0,3%	▲
USD/RUB	35,08	-0,3%	▼	7,7%	▲
Корзина валют/RUB	41,07	0,1%	▲	7,7%	▲
Денежный рынок					
RUONIA	8,15	11 б.п.	▲	165 б.п.	▲
Междил. РЕПО ОФЗ o/n	7,40	37 б.п.	▲	124 б.п.	▲
MosPrime 3M	9,13	-5 б.п.	▼	190 б.п.	▲
USD/RUB XCCY 1Y	8,41	-8 б.п.	▼	219 б.п.	▲
Долговой рынок					
UST10	2,77	3 б.п.	▲	-23 б.п.	▼
Russia 30	4,51	-15 б.п.	▼	39 б.п.	▲
Gazprom 22 4,95	5,57	-15 б.п.	▼	19 б.п.	▲
EMBI+ Russia	227	-18 б.п.	▼	46 б.п.	▲
ОФЗ-26204	8,39	44 б.п.	▲	133 б.п.	▲
ОФЗ-26207	8,88	0 б.п.	▲	97 б.п.	▲
ФСК 24	10,02	-5 б.п.	▼	195 б.п.	▲
Товарный рынок					
Brent, долл./барр.	104,86	-1,8%	▼	-6,5%	▼
Золото, долл./унц.	1 283	-0,1%	▼	5,7%	▲
Фондовый рынок					
РТС	1 236	0,8%	▲	-14,5%	▼
S&P 500	1 886	0,7%	▲	2,4%	▲
NIKKEI*	15 060	1,8%	▲	-6,9%	▼

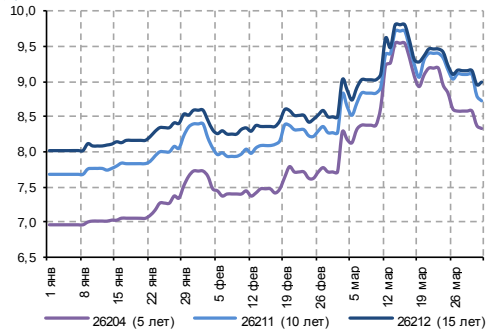
**Данные на 08:00 мск*
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Финансовые рынки начали второй квартал уверенным ростом, несмотря на неоднозначную статистику из США и Европы. S&P 500 достиг нового исторического рекорда (+0,7%), а UST10 YTM поднялась на 3 б.п. до 2,75%.
- ✓ Индекс промышленной активности ISM в США вырос в марте до 53,7 п. с 53,2 п. в феврале (ждали роста до 54,0 п.). При этом подындекс занятости упал до минимума за 9 месяцев. Хуже ожиданий также данные по промышленному PMI. Внимание на мартовские payrolls (4 апреля).
- ✓ Первичный рынок EM заметно оживился. С заимствованиями в евро вышли сразу два суверена: Мексика (BBB+/A3/BBB+) (2 млрд евро) и Словения (A-/Baa1/BBB+) (2 млрд евро). На прошлой неделе 1 млрд евро заняла Бразилия (BBB-/Baa2/BBB).
- ✓ Второй дефолт на рынке облигаций в Китае. Компания Xuzhou Zhongsen Tonghao New Board Co. не смогла 28 марта выплатить купон (10%) по облигациям на сумму 180 млн юаней (29 млн долл.).
- ✓ Moody's вслед за сувереном поставило на пересмотр с возможностью снижения рейтинги Газпрома и Роснефти, госбанков – Сбербанка, ВЭБа, ВТБ, РСХБ и ГПБ – а также рейтинги Москвы и Санкт-Петербурга.
- ✓ Продолжающаяся нормализация ситуации вокруг Украины вновь увела вверх котировки **российских еврооблигаций**. RUSSIA43 (YTM 5,83%) подорожала на 1,88 п.п., до 100,70%, спред к UST30 сжался на 18 б.п., до 222 б.п. Вне суверенного сегмента рост котировок достигал 1-2 п.п.
- ✓ **Локальный рынок** вчера взял перерыв после бурного роста, торговые объемы при этом оставались умеренно высокими. Дальний участок кривой завершил день на 1-4 б.п. выше, доходности в 4-8-летних выпусках снизились на 3-7 б.п.
- ✓ Минфин сегодня размещает 2 выпуска по 10 млрд руб. в 10-летних ОФЗ-26215 (YTM 8,82%) и 5-летних ОФЗ-26216 (YTM 8,58%). Больший интерес мы предполагаем увидеть в длинном выпуске (см. **«Рынок ОФЗ: взгляд на аукционы»** от 01.04.2014).

Макроэкономика и денежный рынок

- Денежный рынок: Банк России установил лимит на аукционе по 312-П в 700 млрд руб.

Корпоративные новости

- **Газпром нефть (BBB-/Baa2/BBB)** увеличит долю в Северэнергии до 50%. Нейтрально

Сегодня на рынке

- **США**: изменение числа рабочих мест за март по версии ADP (16:15 мск), выступление главы МВФ К. Лагард (19:00 мск)

Copyright © 2003-2014
Газпромбанк (Открытое акционерное общество)
Все права защищены

Аукционы РЕПО ЦБ сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	BID/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
8 апреля*			7,00%**
1 апреля	3,08	0,9x	7,04%
25 марта	3,42	0,8x	7,05%
18 марта	2,84	0,9x	7,09%
11 марта	2,21	1,1x	7,14%
4 марта	2,45	1,0x	7,16%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	BID/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
3 апреля*	14	110		7,60%**
1 апреля	35	50	3,0x	8,20%
27 марта	14	15	2,0x	7,90%
25 марта	14	95	1,8x	7,96%
20 марта	14	30	2,2x	7,70%
18 марта	7	60	2,5x	7,50%

Депозитные аукционы ПФР

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	BID/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
27 марта	45	35	3,3x	8,90%
19 марта	53	98	1,3x	8,33%
13 марта	38	25	4,0x	8,08%
6 марта	101	18	4,1x	7,75%
26 февраля	25	35	1,7x	6,17%
19 февраля	32	35	0,0x	6,60%

Аукционы под залог нерыночных активов по плавающей ставке сроком на 3 месяца

ДАТА	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	BID/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
14 апреля*	700		7,25%**
6 марта	200	1,27x	7,41%
10 февраля	200	1,45x	5,85%
13 января	500	0,96x	5,76%

**ближайший аукцион*
***минимальная ставка*

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: Банк России установил лимит на аукционе по 312-П в 700 млрд руб.

Во вторник Банк России провел 2 аукциона РЕПО – «овернайт» и 7-дневный – причем объем привлечений превысил значения предыдущих аукционов. Так, банки выбрали весь лимит по однодневным операциям (210 млрд руб. против 198 млрд руб. в понедельник), предъявив спрос на 324 млрд руб. На недельном РЕПО кредитные организации были менее активны, выбрав из 3,08 трлн руб., предложенных Банком России, 2,87 трлн руб. (против 2,76 трлн руб. неделей ранее). Значительно упали объемы сделок по «валютному свопу» с ЦБ, в рамках которых банки привлекли 247 млрд руб. (в последние дни ежедневные объемы по операциям превышали 400 млрд руб.).

Падение спроса на сравнительно более дорогую ликвидность способствовало снижению всей линейки ставок MosPrime 1D-6M в среднем на 5 б.п. «Овернайт» шагнул вниз на 4 б.п. до 8,21%; самое большое снижение показала ставка 1M (-8 б.п. до 8,84%). При этом ставка по междилерскому РЕПО продемонстрировала обратную динамику, прибавив 2 б.п. до 8,08%.

Чистая ликвидная позиция банковского сектора (-4,23 трлн руб.) улучшилась вчера на 118 млрд руб. благодаря притоку средств из бюджета (+117 млрд руб.) и снижению наличных денег в обращении (+35 млрд руб.).

Можно констатировать, что спрос на ликвидность в начале апреля и дальше продолжит убывать по нескольким причинам. Во-первых, крупных выплат в бюджет на горизонте нескольких недель не предвидится. Во-вторых, усредняемые остатки обязательных резервов на корреспондентских счетах банков в ЦБ превышают требования регулятора (мы основываемся на значениях прошлых периодов). Отсутствие высокого спроса на ликвидность будет оказывать понижающее влияние на ставки денежного рынка.

Во вторник состоялся аукцион Казначейства, на котором ведомство предложило банкам 50 млрд руб. сроком на 35 дней. В итоге bid/cover составил 3,0x, средневзвешенная ставка – 8,20%.

Вчера Банк России объявил о параметрах аукциона по предоставлению 3-месячных кредитов по плавающей ставке в рамках положения 312-П, который намечен на 14 апреля. Отметим, что ЦБ заметно повысил лимит по сравнению с предыдущими аукционами (см. таблицы слева), зафиксировав его на уровне 700 млрд руб. Мы связываем подобное решение с попыткой «снизить давление» на рыночную залоговую базу, которой в периоды масштабного абсорбирования ликвидности (самые яркие примеры – декабрьский и мартовский налоговые периоды) явно недостаточно, чтобы удовлетворить спрос банков на краткосрочное финансирование.

Напомним, что 16 апреля, в день предоставления привлеченных по аукциону средств, задолженность к погашению составит 480 млрд руб. Таким образом, максимальный размер нетто-притока средств в банковский сектор может составить 220 млрд руб. С учетом текущей задолженности по кредитам под нерыночные активы или

Copyright © 2003-2014
Газпромбанк (Открытое акционерное общество)
Все права защищены

поручительства в размере 1,6 трлн руб. при совокупном объеме нерыночного обеспечения в 2,3-2,5 трлн руб., еще существует некий резерв для дальнейшего наращивания задолженности перед ЦБ по данному инструменту.

На валютном рынке после всплеска активности накануне торги проходили спокойно. По итогам дня курс рубля к основным валютам практически не изменился: -3 коп. к доллару (до 35,10 руб.) и +2 коп. к евро (до 48,40 руб.). В отсутствие давления на рубль бивалютная корзина в течение всей сессии торговалась в диапазоне, внутри которого ЦБ воздерживается от валютных интервенций. Таким образом, впервые с начала этого года фактор операций Банка России на внутреннем валютном рынке не оказал негативного влияния на ликвидность банковского сектора.

Кривая NDF/CCS продолжила движение вниз. Ставки NDF 3M-12M снизились в среднем на 8 б.п. до 8,35%; ставки кросс-валютных свопов 1Y-5Y – на 4 б.п. Ставка CCS 5Y составила 7,71%.

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

Артем Бекетов
Artem.Beketov@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (доб. 5 40 74)

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

ГАЗПРОМ НЕФТЬ	
S&P	BBB-
Moody's	Baa2
Fitch	BBB

Газпром нефть увеличит долю в Северэнергии до 50%. Нейтрально

Новость. Газпром нефть и НОВАТЭК достигли соглашения о выравнивании долей участия в Северэнергии. Согласно пресс-релизу Газпром нефти, компания увеличит эффективную долю участия в Северэнергии на 9,8% с 40,2% до 50%. Стоимость сделки составит 980 млн долл., оплата – денежными средствами.

Комментарий. Северэнергия представляет собой качественный актив с высоким потенциалом роста. Промышленная добыча газа начата в 2012 г., текущие мощности по добыче Северэнергии составляют около 4,6 млрд куб. м газа и 650 тыс. тонн газового конденсата. Согласно сообщению Газпром нефти, объем добычи Северэнергии может превысить 35 млн тонн нефтяного эквивалента к 2020 г.

Ценовой уровень сделки соответствует проведенной в конце ноября 2013 г. сделке, в результате которой эффективная доля участия Газпром нефти в капитале компании увеличилась с 20,5% до 40,2%.

Северэнергия в настоящее время отражается на балансе Газпром нефти в качестве ассоциированной компании. В результате анонсированной сделки в будущем нельзя исключать возможности пропорциональной консолидации финансовых результатов Северэнергии, что будет иметь позитивное значение для динамики ключевых финансовых показателей Газпром нефти

Для оплаты актива Газпром нефть может использовать привлеченный недавно 5-летний синдицированный кредит объемом 2,15 млрд долл. Использование части средств для оплаты сделки предполагает увеличение чистого долга компании, которое, тем не менее, мы оцениваем как некритичное для

Copyright © 2003-2014
Газпромбанк (Открытое акционерное общество)
Все права защищены

кредитного профиля. По нашим оценкам после сделки долговая нагрузка компании в терминах «чистый долг/EBITDA» может подрасти с 0,7x до 0,8x, что по-прежнему заметно ниже внутренних ориентиров в 1,5x.

Котировки еврооблигаций SIBNEF 23 (YTM 6,16%, Z-спред 344 б.п.) и SIBNEF 22 (YTM 5,91%, Z-спред 330 б.п.) не продемонстрировали вчера немедленной реакции на новость, двигаясь вместе с рынком и прибавив +0,7-0,8 п.п. в цене. В условиях сохраняющейся благоприятной рыночной конъюнктуры выпуски по-прежнему сохраняют повышенные на 15-20 б.п. премии к аналогам GAZPRU 6,51 22/ LUKOIL 23 и выглядят привлекательно для покупки.

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

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

Copyright © 2003-2014
Газпромбанк (Открытое акционерное общество)
Все права защищены

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН. РУБ.
03.04.14	Оферта по облигациям МИА-4	2 000
03.04.14	Выплата амортизации по облигациям ЛК УралСиб-04бо	42
04.04.14	Оферта по облигациям НОТА Банк-3бо	2 000
04.04.14	Оферта по облигациям Фармпрепарат	23
08.04.14	Погашение облигаций Система-Галс-1	3 000
08.04.14	Оферта по облигациям Новикомбанк-3бо	3 000
08.04.14	Погашение облигаций Иркутскэнерго-1бо	3 000
08.04.14	Оферта по облигациям ВТБ Лизинг-2	2 308
08.04.14	Оферта по облигациям ТатФондБанк-05бо	2 000
09.04.14	Погашение облигаций ЕБРР-5	5 000

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
02.04.14	**Башнефть:** финансовые результаты по МСФО	4К13
09.04.14	**Евраз:** финансовые результаты по МСФО	2013
09.04.14	**Татнефть:** финансовые результаты по МСФО	4К13 и 2013
15.04.14	**Алроса:** финансовые результаты по МСФО	2013
29.04.14	**Газпром:** финансовые результаты по МСФО	4К13 и 2013
30.04.14	**Северсталь:** финансовые результаты по МСФО	1К14
30.04.14	**Норильский никель:** финансовые результаты по МСФО	2013
Апрель 2014	**Мечел:** финансовые результаты по US GAAP	2013
14.05.14	**Вымпелком:** финансовые результаты по МСФО	1К14
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
Август 2014	**Nordgold:** финансовые результаты по МСФО	1П14
Август 2014	**ТМК:** финансовые результаты по МСФО	2К14
Октябрь 2014	**Мечел:** финансовые результаты по US GAAP	2К14
Ноябрь 2014	**Nordgold:** финансовые результаты по МСФО	3К14
Ноябрь 2014	**ТМК:** финансовые результаты по МСФО	3К14
Декабрь 2014	**Мечел:** финансовые результаты по US GAAP	3К14

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

Copyright © 2003-2014 Газпромбанк (Открытое акционерное общество) Все права защищены

ГАЗПРОМБАНК

117420, г. Москва, ул. Наметкина, 16, стр. 1. **Офис:** ул. Коровий вал, 7

Департамент анализа рыночной конъюнктуры

Алексей Демкин, CFA
И.О. НАЧАЛЬНИКА ДЕПАРТАМЕНТА
+7 (495) 980 43 10
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)

ТРАНСПОРТ И УДОБРЕНИЯ
Михаил Ганелин
+7 (495) 983 18 00 (доб. 54583)

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)
Артем Бекетов
+7 (495) 983 18 00 (доб. 54074)

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)

Торговля и продажи

Санжар Аспандияров
ИСПОЛНИТЕЛЬНЫЙ ВИЦЕ-ПРЕЗИДЕНТ
+7 (499) 271 90 99
Sanjar.Aspandiiarov@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 Войниконис
+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
Себастьен 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
НАЧАЛЬНИК УПРАВЛЕНИЯ — УПРАВЛЯЮЩИЙ ДИРЕКТОР
+7 (495) 287 63 36
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.