



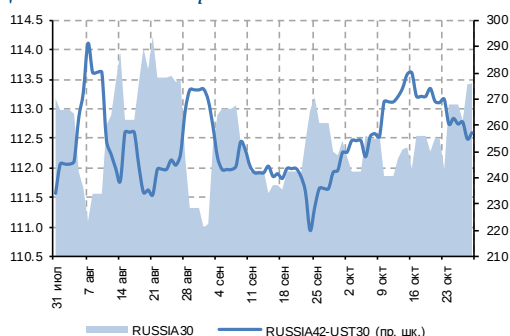
Ключевые индикаторы от 30 октября 2014 г.

	Закрытие	Изменение			
		за день	к нач. года		
Валютный рынок					
EUR/USD	1.273	0.0%	▼	-6.9%	▼
USD/RUB	42.89	10%	▲	29.1%	▲
Корзина валют/RUB	48.30	13%	▲	25.1%	▲
Денежный рынок					
RUONIA	8.73	9 б.п.	▲	322 б.п.	▲
Междип. РЕПО ОФЗ о/п	7.83	-97 б.п.	▼	181 б.п.	▲
MosPrime 3M	10.75	2 б.п.	▲	364 б.п.	▲
USD/RUB ХССУ 1Y	9.99	20 б.п.	▲	383 б.п.	▲
Долговой рынок					
UST10	2.31	2 б.п.	▲	-68 б.п.	▼
Russia 30	4.62	-16 б.п.	▼	49 б.п.	▲
Gazprom 22 4,95	5.69	-3 б.п.	▼	37 б.п.	▲
EMBI+ Russia	281	-5 б.п.	▼	94 б.п.	▲
ОФЗ 3-26208	10.18	14 б.п.	▲	295 б.п.	▲
ОФЗ 3-26212	10.06	9 б.п.	▲	198 б.п.	▲
Товарный рынок					
Brent, долл/барр.	85.99	0.8%	▲	-20.0%	▼
Золото, долл/унц.	1213	-1.3%	▼	-0.9%	▼
Фондовый рынок					
PTC	1060	10%	▲	-26.6%	▼
S&P 500	1982	-0.1%	▼	8.2%	▲
NIKKEI*	15,671	0.8%	▲	-3.8%	▼

*Данные на 08:00 мск

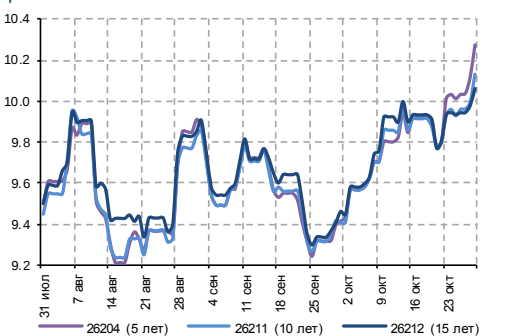
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и spread Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ ФРС США завершила программу количественного смягчения, оставив без пересмотра формулировку о том, что ставки останутся низкими в течение длительного периода. ФРС отметила в пресс-релизе улучшения на рынке труда, что рынки трактовали как более жесткую риторику с точки зрения возможных сроков начала повышения ставок. Доходность UST10 выросла на 2 б.п. (до 2,32%), при этом на максимумах вырастала на 6 б.п. (до 2,36%), фондовые индексы в США закрылись в небольшом минусе.
- ✓ В сегменте **внешнего долга** сохранялся позитивный настрой, в лидерах роста были качественные корпоративные выпуски, которые прибавили 0,3-0,8 п.п. (-5-15 б.п. в доходности). Суверенная кривая после сильных предыдущих сессий закрылась в пределах +/-0,2 п.п. в цене. Нейтральная динамика также наблюдалась и в банковском сегменте – качественные выпуски также завершили день в пределах +/-0,1 п.п. в цене.
- ✓ **Локальные активы** вчера закрылись в глубоком минусе на фоне продолжающегося падения рубля и ожиданий по завтрашнему решению ЦБ РФ. Выпуски ОФЗ завершили торги на дневных минимумах, прибавив в доходности 12-16 б.п. на дальнем конце и 15-25 б.п. в средней дюрации. В настоящее время все выпуски длиннее двух лет котируются по доходности «выше 10%» (4-6-летние выпуски – около 10,2%), при этом кривая приобрела отчетливо инверсный вид на отрезке от 4 лет.
- ✓ Пенсионный фонд Норвегии в 3-м квартале сократил вложения в рублевые облигации на 16 млрд руб. (-10% кв/кв). В долларовом выражении вложения снизились на 23% кв/кв (-1,1 млрд долл. до 3,5 млрд долл.) ввиду девальвации рубля. ОФЗ остаются одним из крупнейших долговых вложений фонда в ЕМ.

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** рубль падает все ниже
- ▶ Недельная инфляция с 21 по 27 октября составила 0,2%; годовая – ускорилась до 8,4%

Корпоративные новости

- ▶ Результаты **Роснефти (BBB-/Baa2/-)** за 9M14: рефинансирование долга планируется за счет собственных источников и предоплат
- ▶ Результаты **НОВАТЭКа (BBB-/Baa3/BBB-)** за 9M14: изменения в кредитном профиле обусловлены движением рубля

Сегодня на рынке

- ▶ **Европа:** индекс делового и потребительского доверия к экономике еврозоны в октябре (13:00 мск)
- ▶ **Россия:** аукцион недельного валютного РЕПО
- ▶ **США:** ВВП за 3К14 (15:30 мск), глава ФРС США Дж. Йеллен выступит в Вашингтоне (16:00 мск)



Аукционы РЕПО ЦБ сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	BID/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
11 ноября*			8,00%**
28 октября	2,93	1,0х	8,10%
21 октября	2,77	1,0х	8,13%
14 октября	2,38	1,0х	8,08%
7 октября	1,99	1,0х	8,17%
30 сентября	1,83	1,1х	8,32%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	BID/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
30 октября*	35	120		8,50%**
28 октября	14	200	0,8х	8,30%
23 октября	35	100	0,8х	8,54%
21 октября	7	100	1,9х	8,16%
16 октября	35	100	2,0х	8,78%
14 октября	35	100	1,0х	8,50%

Депозитные аукционы ПФР

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	BID/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
23 октября	17	49	2,1х	8,88%
24 сентября	18	50	1,1х	8,91%
17 сентября	76	131	2,2х	10,87%
21 августа	17	165	1,4х	8,42%
13 августа	171	10	6,0х	10,25%
24 июля	24	160	1,9х	8,09%

Изменения ключевой ставки ЦБ

ДАТА	СТАВКА
31 октября***	
25 июля	8,00%
28 апреля	7,50%
3 марта	7,00%

*ближайший аукцион

**минимальная ставка

***ближайшее заседание Совета директоров ЦБР по вопросам ДКП

--- разделяет периоды, в которых действовали разные уровни ключевых ставок

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: рубль падает все ниже

В среду напряженность с ликвидностью сохранялась. Ставки денежного рынка подросли: MosPrime «овернайт» превысила верхнюю границу процентного коридора ЦБ, составив 9,04% (+4 б.п.); однодневная ставка по междилерскому РЕПО равнялась 8,85% (+13 б.п.). Чистая ликвидная позиция банков (-5,93 трлн руб.) ухудшилась на 21 млрд руб.

Сегодня состоится аукцион Казначейства, на котором банки могут привлечь 120 млрд руб. Нетто-приток ликвидности в систему может составить с учетом погашений до 90 млрд руб.

Аукцион валютного РЕПО ЦБ не пользовался спросом: участники привлекли лишь 201 млн долл. из лимита в 1,5 млрд долл. Возможно, сказалась высокая стоимость заимствования в 2,4%: привлечение долларов по «валютному свопу» с ЦБ стоимостью в 2,5% также не пользуется спросом.

Рубль не может остановить падение, которое усилилось вечером после заявлений ФРС США. По итогам дня российская валюта упала на 73 коп. к доллару (до 43,20 руб.) и на 54 коп. к евро (до 54,59 руб.). ЦБ вчера сдвинул верхнюю границу бивалютной корзины на 40 коп. до 48,20 руб., что эквивалентно валютным интервенциям объемом 2,8 млрд долл.

Сегодня утром Банк России продолжает масштабные интервенции. За первые минуты торгов объем в паре USDRUB_TOM составил около 2,3 млрд долл. Учитывая что бивалютная корзина торгуется на 27 коп. выше верхней границы, регулятор мог продать до 2,1 млрд долл.

Отдельно хотелось обратить внимание на важность для валютного рынка вышедшей отчетности Роснефти и телеконференции менеджмента (см. отдельный комментарий). По состоянию на 30 сентября компания накопила значительную подушку ликвидности (16,4 млрд долл.) и, по нашим оценкам, получит очередной транш предоплаты по китайскому контракту (порядка 15 млрд долл.), что должно положительно сказаться на валютном рынке. Напомним, что в 4K14-1K15 компания должна погасить порядка 14 млрд долл. по кредитам, привлеченным на приобретение ТНК-ВР, это около 35% внешней задолженности по кредитам, которые российские компании должны выплатить за этот период (38,5 млрд долл.).

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

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

Недельная инфляция с 21 по 27 октября составила 0,2%; годовая – ускорилась до 8,4%

Согласно данным Росстата, на неделе к 27 октября рост ИПЦ в годовом выражении ускорился до 8,4% с 8,3%, обновив максимум 2014 г. Однако динамика недельного показателя замедлилась по сравнению с предыдущим периодом до 0,2% с 0,3%. Более отчетливо снизился среднесуточный прирост потребительских цен – до 0,021% с 0,039% недель ранее. При этом значение суточного прироста в октябре текущего года все еще ощутимо превышает аналогичный показатель 2013 г. (0,030% против 0,018%).

Причиной значительного замедления прироста ИПЦ стало синхронное снижение роста цен на продовольственные товары, попавшие под торговые ограничения, – главный драйвер текущей инфляции (наряду с девальвацией рубля). Мы отмечаем, что с начала действия эффекта продовольственного эмбарго на уровень цен прошло около 2 месяцев, что совпадает с эффектом на инфляцию, наблюдавшимся в марте–мае после введения запрета ввоза свинины из ЕС. Это дает основания предположить, что основной негативный эффект от российских контрсанкций на инфляцию уже реализован.

Цены на свинину за неделю не изменились (против повышения на 0,2% в предыдущем периоде), на сыр – на 0,6% (против 0,8%). Стоимость группы мясных товаров, растущая вслед за ценами на свинину, также демонстрировала замедление, как и цены на молочную продукцию (0,2-0,3% против 0,4-0,6%). Отметим, что вчера министр сельского хозяйства РФ Н. Федоров заявил, что в ближайшие недели начнется снижение цен на мясо благодаря появлению новых поставщиков. Кроме того, будет снята проблема дефицита и на рынке молочной продукции.

Очередной виток девальвации рубля (-16,5% с конца июля), по нашему мнению, будет продолжать разгонять инфляцию.

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



КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

РОСНЕФТЬ

S&P	BBB-
Moody's	Baa2
Fitch	-

Результаты Роснефти за 9М14: рефинансирование долга планируется за счет собственных источников и предоплат

Новость. Роснефть вчера опубликовала финансовые результаты по МСФО по итогам 9 месяцев 2014 г. и провела телефонную конференцию с инвесторами.

С точки зрения кредитного профиля компании финансовые результаты выглядят нейтрально, рост кредитных метрик был обусловлен в основном ослаблением национальной валюты. Компания также отметила, что графики погашения депозитов и, потенциально, графики получения предоплат близко совпадают с графиком погашения долга, что выглядит положительно в свете грядущих крупных рефинансирований долга в 4К14-1К15.

Еврооблигации ROSNRM 22 (YTM 6,31%, Z-спред 419 б.п.), ROSNRM 17 (YTM 4,82%, Z-спред 398 б.п.) вчера не отреагировали на результаты, укрепившись на 0,4-0,75 п.п. наравне с остальным сегментом. Текущая премия ROSNRM 22 – GAZPRU 22 составляет около 65 б.п. против среднего с начала марта уровня около 40 б.п.

Комментарии. В отчетном периоде компания сгенерировала сильный свободный денежный поток, который после учета процентных выплат достиг 142 млрд руб. (+53% кв/кв, в 2,3 раза выше 3К13). Результаты были поддержаны нейтральной динамикой капитальных затрат (133 млрд руб., неизменно кв/кв), а также ростом операционного денежного потока до 275 млрд руб. (+22% кв/кв, +43% г/г). После учета выплаченных в виде дивидендов за 2013 г. 136 млрд руб., квартальный свободный денежный поток оценивается в 6 млрд руб.

В 3К14 Роснефть дополнительно отразила получение 66 млрд руб. в виде предоплат по долгосрочному контракту с BP, общий объем авансов на балансе увеличился до 967 млрд руб. (+7% кв/кв).

Объем финансового долга вырос на 15% кв/кв в рублях до 2,5 трлн руб., рост был практически полностью обусловлен обесценением рубля – в долларовом выражении снижение составило 2% кв/кв до 64,1 млрд долл. Чистое привлечение заимствований в 3К14 составило всего 22 млрд руб., компания в отчетном периоде пользовалась в основном короткими ресурсами: по краткосрочным кредитам в российских банках было привлечено около 75 млрд руб. на gross-основе.

Долг/ EBITDA вырос в 3К14 с 1,9х до 2,2х, чистый долг/ EBITDA (с учетом краткосрочных депозитов на балансе) – с 1,4х до 1,6х. В долларовом выражении, при этом показатель чистый долг/ EBITDA остался неизменным кв/кв на уровне 1,4х.

Объем краткосрочного долга по итогам 3К14 составил 26,8 млрд долл. или 42% кредитного портфеля, 14 млрд долл. из которого приходится на остаток по краткосрочным кредитам, привлеченным на покупку TNK-BP, которые погашаются в декабре 2014 г. и феврале 2015 г. В 4К14 к выплате по долгу предстоит порядка 10,2 млрд долл. (с учетом начисленных процентов), в 1К15, по нашим оценкам, объемы выплат могут достигнуть порядка 11,5 млрд долл.

Компания планирует рефинансирование за счет запаса ликвидности на балансе (3,5 млрд долл. в виде денежных средств и 12,8 млрд долл. в виде депозитов), операционного денежного потока, предоплат по долгосрочным контрактам на поставку нефти, а также неиспользованных кредитных линий.

По поводу получения авансов от CNPC на телеконференции было отмечено, что график предоставления предоплат входит в состав документов по долгосрочному контракту на поставку нефти в Китай и отражен в межправительственном соглашении между Россией и Китаем. Менеджмент компании подтвердил, что ожидает поступления значительных сумм предоплат «в скором времени». С учетом практики предыдущих кварталов, мы ожидаем поступления следующих траншей предоплаты от CNPC в конце 2014 г. – 1К15, по нашим оценкам, полученные объемы за период могут достигнуть 15 млрд долл.

В ходе телеконференции отдельно было отмечено, что сроки погашения депозитов близко совпадают с графиками выплат по кредитному портфелю. Таким образом, мы полагаем, что Роснефть могла синхронизировать график получения авансов и погашения депозитов с пиковыми выплатами по долгу, что поможет компании сгладить потребности в дополнительных средствах в этот период.

Результаты Роснефти по МСФО, млрд руб.

	3К13	Г/Г	2К14	3К14	КВ/КВ
Выручка*	1 353	2%	1 429	1 385	-3%
EBITDA**	314	-11%	298	279	-6%
рентабельность по EBITDA	23%	-3%	21%	20%	-1%
Операционный денежный поток	192	43%	226	275	22%
Капитальные вложения***	130	2%	133	133	0%
Свободный денежный поток	62	2,3x	93	142	53%
Полученные авансы	49	35%	-	66	-
Всего активов	7 204	14%	7 908	8 232	4%
Собственный капитал	3 185	2%	3 287	3 252	-1%
Совокупный долг, в том числе	2 386	6%	2 192	2 523	15%
доля краткосрочного долга, %	22%	20%	40%	42%	2%
Денежные средства и эквиваленты	246	-43%	142	139	-2%
Краткосрочные депозиты	127	4,0x	437	506	16%
Чистый долг	2 013	-7%	1 613	1 878	16%
ПОКАЗАТЕЛИ					
Долг/Собственный капитал, x	0,7	-	0,7	0,8	-
EBITDA/Процентные расходы, x	16,5x	-	37,3x	9,3x	-
Чистый долг****/EBITDA, x	2,0	-	1,4	1,6	-
Долг/EBITDA, x	2,4	-	1,9	2,2	-

*Выручка, очищенная от результатов зависимых и совместно контролируемых компаний

**Операционный денежный поток без учета предоплат по долгосрочным контрактам на поставку нефти, с учетом выплаченных процентов

***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 и краткосрочных депозитов.

Источник: данные компании, оценки Газпромбанка

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)

**НОВАТЭК**

S&P	BBB-
Moody's	Baa3
Fitch	BBB

Результаты НОВАТЭКа за 9М14: изменения в кредитном профиле обусловлены движением рубля

Новость. НОВАТЭК вчера отчитался по МСФО по итогам 9 месяцев 2014 г. Сегодня компания проведет телеконференцию.

С позиции кредитного профиля результаты выглядят нейтрально. Небольшое ухудшение метрик было спровоцировано ослаблением рубля, в то время как в долларовом выражении компания сохранила низкий леверидж и комфортный профиль ликвидности. Евробонды NVTKRM 21 (УТМ 6,03%, Z-спред 410 б.п.), NVTKRM 22 (УТМ 6,15%, Z-спред 393 б.п.) вчера не продемонстрировали реакции на отчетность, прирастая наравне с остальным сегментом. Текущая премия по бумагам к кривой Газпрома сейчас составляет 40 б.п. и 55 б.п. соответственно, что выглядит нейтрально по сравнению со средними уровнями с начала марта 2014 г. в 37 б.п. и 50 б.п. соответственно.

Ключевыми темами сегодняшней телеконференции остаются вопрос финансирования проекта «Ямал СПГ», а также сроки получения средств из ФНБ.

Комментарий. Квартальная выручка компании снизилась на 4% кв/кв, но выросла на 12% г/г, составив 84,7 млрд руб. Основными драйверами выручки стали сезонное снижение продаж природного газа и высокий объем транзита жидких углеводородов. Показатель скорректированной EBITDA снизился на 10% кв/кв до отметки в 33 млрд руб., рентабельность по EBITDA снизилась на 3 п.п. кв/кв.

Свободный денежный поток после учета процентных платежей составил 4 млрд руб. (против 5 млрд руб. во 2К14), за 9М14 показатель достиг 21 млрд руб. (+3% г/г).

Объем долга на балансе вырос на 13% кв/кв, полностью под влиянием ослабления курса рубля. В долларовом выражении снижение долга составило 3% кв/кв, чистый долг вырос 10% до 3,7 млрд долл. на фоне использования денежных средств, которые снизились в 3К14 с 46 млрд руб. до 35 млрд руб.

Динамика кредитных метрик компании также была обусловлена в основном валютными колебаниями: Чистый долг/EBITDA по итогам 3К14 вырос с 0,8х до 1,0х в рублевом выражении, тогда как в долларовом чуть подрос – с 0,8х до 0,9х – на фоне использования денежных средств. Профиль ликвидности на ближайшие 12 месяцев по-прежнему остается комфортным – объем денежных средств на балансе в 34,85 млрд руб. (0,9 млрд долл.) в 1,9 раза покрывает выплаты по долгу и процентам, предстоящим к выплате до октября 2015 г.


Финансовые результаты НОВАТЭКа по МСФО, млрд руб.

	9М13	9М14	Г/Г	2К14	3К14	КВ/КВ
Выручка	214	262	22%	88	85	-4%
Скорректированная EBITDA*	86	108	25%	37	33	-10%
Рентабельность EBITDA	40%	41%	1 п.п.	42%	39%	-3 п.п.
Операционный денежный поток	64	66	3%	23	18	-22%
Капитальные вложения**	44	46	4%	17	13	-23%
Свободный денежный поток	20	21	3%	5	4	-19%
Всего активов	526	670	27%	634	670	6%
Собственный капитал	336	427	27%	418	427	2%
Финансовый долг	141	182	30%	161	182	13%
Доля краткосрочного долга	1%	6%	5 п.п.	3%	6%	2 п.п.
Денежные средства и эквиваленты	10	35	3,4х	46	35	-25%
ПОКАЗАТЕЛИ						
Долг/Собственный капитал, х	0,4	0,4	-	0,4	0,4	-
EBITDA/Процентные расходы**, х	13,1	15,9	-	15,2	16,1	-
Чистый долг/12М скорр. EBITDA	1,2	1,0	-	0,8	1,0	-
Долг/12М скорр. EBITDA	1,3	1,3	-	1,1	1,3	-
Свободный денежный поток/ Долг	18%	13%	-	18%	13%	-

* Скорректированная EBITDA – операционная прибыль, скорректированная на амортизационные отчисления, прочие неденежные резервы, чистые прибыли/убытки от выбытия долей в СП и прочие операционные прибыли/убытки.

** включая капитализированные проценты

Источник: данные компании, оценки Газпромбанка

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.
30.10.14	Погашение облигаций ОТП Банк-360	4,000
30.10.14	Погашение облигаций А-Инжиниринг	1,750
30.10.14	Оферта по облигациям АйМани Банк-1	1,500
31.10.14	Оферта по облигациям ВЭБ-Лизинг-08	5,000
31.10.14	Выплата амортизации по облигациям Волгоградская Обл-352	325
01.11.14	Оферта по облигациям АИЖК-26	6,000
01.11.14	Оферта по облигациям Связь-Банк-160	5,000
01.11.14	Оферта по облигациям АИЖК-27	4,000
02.11.14	Оферта по облигациям Русфинанс Банк-360	4,000
04.11.14	Оферта по облигациям Европлан-3	5,000
04.11.14	Оферта по облигациям ВТБ Лизинг-8	2,550
05.11.14	Оферта по облигациям Дельта Кредит-08	5,000
05.11.14	Выплата амортизации по облигациям ОФЗ 48001	4,820
05.11.14	Выплата амортизации по облигациям Ставропольский Кр-2	1,000
05.11.14	Выплата амортизации по облигациям Волгоградская Обл-345	563
06.11.14	Выплата амортизации по облигациям Краснодар-2	138
06.11.14	Выплата амортизации по облигациям ВТБ Лизинг-1	90
06.11.14	Выплата амортизации по облигациям ЛК УралСиб-0560	42

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
12.11.14	Вымпелком: финансовые результаты по МСФО	3К14
17-24.11.14	Ростелеком: финансовые результаты по МСФО	3К14
Ноябрь 2014	Nordgold: финансовые результаты по МСФО	3К14
Ноябрь 2014	ТМК: финансовые результаты по МСФО	3К14
04.12.14	Алроса: финансовые результаты по МСФО	3К14

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters



ГАЗПРОМБАНК

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

Департамент анализа рыночной конъюнктуры

+7 (495) 983 18 00

ПРОДАЖА ИНСТРУМЕНТОВ ФОНДОВОГО РЫНКА

+7 (495) 988 23 75

ПРОДАЖА ДОЛГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

+7 (495) 983 18 80

ТОРГОВЛЯ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ

+7 (495) 988 24 10

ТОРГОВЛЯ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

+7 (499) 271 91 04

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. Действия ГПБ (ОАО) в дальнейшем не должны рассматриваться как стимулирующие или побуждающие инвестировать средства или иным образом участвовать в каких-либо сделках, участие в которых запрещено законодательством или прочими нормативно-правовыми актами, а равно как посреднические действия или действия, способствующие участию в таких сделках. Инвесторы должны самостоятельно оценивать законность сделок, совершаемых после ознакомления с материалами ГПБ (ОАО), в соответствии с законодательством об экономических санкциях или прочими нормативно-правовыми актами, регулирующими их инвестиционную деятельность