



**ГАЗПРОМБАНК**

# Ежедневный обзор долговых рынков от 13 марта 2009 г.

**Содержание:**

Долговые рынки	1
Денежный рынок и макроэкономика	2
Комментарий по рынку облигаций	3
Кредитный комментарий	3
Приложение: календарь событий	4

**МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

- ▶ Укрепление рубля – сигнал к замедлению снижения / росту ставок на МБК
- ▶ Информация по предоставлению средств кредитным организациям Банком России на предыдущий торговый день
- ▶ Снижение ставок ЦБ РФ до замедления инфляции маловероятно

**КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ ОБЛИГАЦИЙ**

- ▶ РЖД разместило 10-й и 13-й выпуски облигаций
- ▶ Размещения: Москва продолжает размещать облигации 59 выпуска

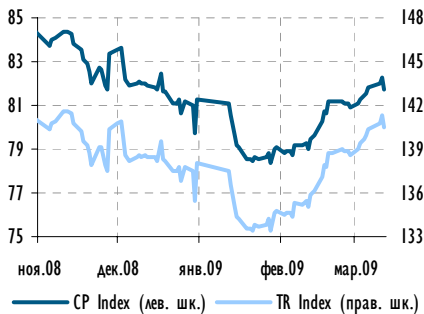
**КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ**

- ▶ РусГидро – инвестпрограмма 2009 сокращена, но лишь незначительно – ждем роста долговой нагрузки

**СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ**

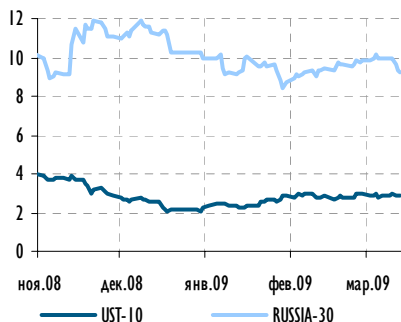
- ▶ Оферта по облигациям Трансконтейнер-1

**Индексы корпоративных облигаций ММВБ**



Источник: Reuters, ММВБ, расчеты Газпромбанка

**Доходности UST-10 и еврооблигаций Россия-30**



Источник: Reuters

**Рыночные индикаторы**

	Знач. закр.	Изм. к пред. дню		Изм. к 01/01	
<b>Индикаторы валютного рынка</b>					
EUR/USD*	1,293	0,7%	▲	-2,0%	▼
USD/RUR*	34,97	-0,1%	▼	8,6%	▲
Корзина валют/RUR*	39,57	0,0%	▼	11,9%	▲
<b>Индикаторы денежного рынка</b>					
Остатки на корп. счетах, млрд руб.	396,20	9,6%	▲	-53,9%	▼
Остатки на депозитах, млрд руб.	129,50	-7,4%	▼	-34,9%	▼
ON-MOSPRIME	9,0	-0,1	▼	-5,9	▼
3M-MOSPRIME	20,8	-0,5	▼	-1,2	▼
3M-LIBOR	1,3	0,0	▼	-0,3	▼
6M-NDF	38,56	2,7%	▲	16,0%	▲
12M-NDF	42,56	2,4%	▲	14,7%	▲
<b>Индикаторы долгового рынка</b>					
UST-2	1,032	0,020	▲	0,263	▲
UST-10	2,890	0,026	▲	0,808	▲
Russia-30	9,212	-0,386	▼	-0,979	▼
EMBI+	670	-3	▼	-20	▼
EMBI+ Russia	606	-14	▼	-120	▼
<b>Индикаторы товарного рынка</b>					
Urals, долл./барр.	41,2	-2,5%	▼	18,4%	▲
Brent, долл./барр.	42,5	-2,3%	▼	17,6%	▲
<b>Индикаторы фондового рынка</b>					
PTC	619	-1,38%	▼	4,9%	▲
Dow Jones	7 170	3,46%	▲	-13,6%	▼

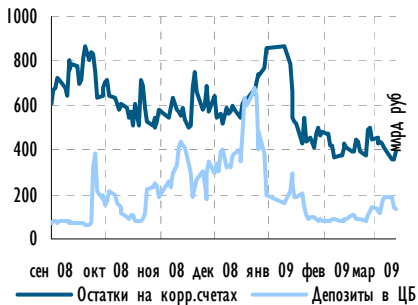
\*-данные на 8 утра текущего дня

Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка



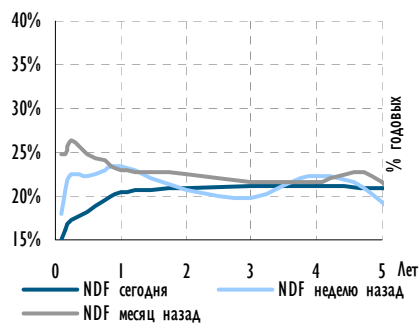
## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

## Остатки на корсчетах и депозитах в Банке России, млрд руб.



Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка

## Ставки по беспоставочным форвардам на руб./долл. США (NDF)



Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка

## Укрепление рубля – сигнал к замедлению снижения / росту ставок на МБК

На денежных рынках за рубежом основные показатели вчера оставались на своих уровнях: межбанковские ставки LIBOR – 2,23%, стоимость хеджирования процентного риска (2 года) – около 70 пунктов, а TED-спред – на значениях 110 пунктов.

Стоимость бивалютной корзины в рублях еще увеличилась до уровня 39,6 руб., ставки NDF о/н остаются на уровнях ниже 10% уже более недели, хотя годовые уровни все еще высоки. На рублевом МБК ставки продолжили снижение, существенное изменение было на «длинном» конце кривой – Mosprime 3м снизился на 50 б.п. до 20,8%. Остатки на корреспондентских счетах в Банке России снизились на 3,7% до 381 млрд руб., а отрицательное saldo операций с ЦБ РФ уменьшилось до 293 млрд руб. с 409 млрд руб. днем ранее.

## Информация по предоставлению средств кредитным организациям Банком России на предыдущий торговый день

**Операции РЕПО:** На первом аукционе по операциям однодневного прямого РЕПО с Банком России вчера было размещено 74,7 млрд руб. (объем спроса составил неожиданно низкий уровень около 90 млрд руб., объем предложения стабилен на 75,0 млрд руб.), ставка при размещении сформировалась на уровне 12,0%.

13 марта ЦБ РФ проведет аукцион трехмесячного РЕПО на сумму 250 млрд руб., минимальная ставка установлена на уровне 12,5%.

**Беззалоговые аукционы:** в начале следующей недели, 16 и 17 марта, ЦБ РФ проведет беззалоговые аукционы (3 мес. и 5 нед. соответственно), на которых предоставит банкам в совокупности до 10,0 млрд руб. ликвидности. В день фактического поступления средств (18 марта) кредитные организации должны будут погасить ранее полученные от ЦБ РФ кредиты в сумме 14,8 млрд руб. Таким образом, мы наблюдаем дальнейшее ужесточение действий Банка России в вопросах предоставления ликвидности.

## Снижение ставок ЦБ РФ до замедления инфляции маловероятно

**Новость:** Вчера глава Банка России С. Игнатьев сделал ряд заявлений, касающихся его отношения к введению ограничений на движение капитала и политики в сфере процентных ставок. Так, было озвучено, что г-н Игнатьев негативно относится к идее введения каких-либо ограничений, при этом он надеется на понимание со стороны коллег из правительства. Более того, прогноз оттока капитала может быть изменен с 90 млрд долл. в 2009 г. до более низких значений.

Кроме того, г-н Игнатьев заявил, что ЦБ РФ будет готов снижать ставки при первых признаках замедления инфляции, однако делать это до появления подобных сигналов нецелесообразно.

**Комментарий:** Аналогичные идеи в вопросах политики в сфере процентных ставок вчера были озвучены и представителями правительства. В этой связи мы полагаем, что надежды на скорое начало снижения ставок (в течение ближайших двух месяцев) неоправданны, так как девальвационные эффекты только начнут просачиваться в потребительскую инфляцию. Однако с другой стороны, в течение длительного периода российская экономика уже жила в условиях отрицательных процентных ставок, что оказывало существенное стимулирующее влияние. При этом резкое ухудшение кредитных условий для реального сектора, которое наблюдается в настоящий момент, не позволит экономике восстанавливаться: бизнес не способен развиваться в условиях, когда фактические ставки приближаются к уровням 20%. Таким образом, мы полагаем, что ЦБ РФ может и не дожидаться, пока начнет снижаться ИПЦ, и действовать на основе неких внутренних сигналов о динамике инфляции, например, о более низком воздействии девальвации на цены, чем этого ожидает рынок.

Артем Архипов  
+7 495 980 4182



## КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ ОБЛИГАЦИЙ

**РЖД разместило 10-й и 13-й выпуски облигаций**

**Новость:** РЖД вчера завершило размещение облигаций 10-го и 13-го выпусков. Купонная ставка, как и ожидалось, составила 15%, объем каждого из выпусков по номиналу – 15,0 млрд руб.

По 10-му выпуску купонная ставка фиксирована на весь срок обращения (5 лет), по 13-му выпуску ставка будет зависеть от ставки недельного РЕПО ЦБ РФ, начиная со второго купонного периода. В настоящий момент эта ставка установлена на уровне 11,5%. Кроме того, по 13-му выпуску предусмотрена оферта через 2,5 года.

**Комментарий:** Мы полагаем, что для участников прошедшего размещения данная сделка может считаться удачной: с одной стороны, привлекать средства в рублях на столь длительный срок в настоящий момент сложно даже заемщикам наилучшего качества, с другой – облигации РЖД входят в различные списки инструментов, принимаемые в ЦБ в качестве обеспечения. Это позволит использовать их для привлечения средств от ЦБ РФ.

Мы полагаем, что после выхода на биржу эти инструменты могут оказаться интересны широкому кругу банков-инвесторов долгового рынка.

Артем Архипов  
+7 495 980 4182

**Размещения: Москва продолжает размещать облигации 59 выпуска**

18 марта Москомзайм проведет аукцион по размещению облигаций 59-го выпуска. Общий объем эмиссии составляет 15,0 млрд руб., уже размещено около 3,0 млрд руб. На аукцион к размещению будет предложено 10,0 млн бумаг. Ставки по прошедшим размещениям составляли 15-16%.

Артем Архипов  
+7 495 980 4182

## КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

РусГидро  
S&P/Moody's/Fitch BBB- / Baa3 / BB+

**РусГидро – инвестпрограмма 2009 сокращена, но лишь незначительно – ждем роста долговой нагрузки**

**Новость:** РусГидро вчера еще раз озвучила прогнозы финансовых показателей на 2009 год, оставив без изменений прогноз по EBITDA (48 млрд руб.) и чистой прибыли (28 млрд руб.). Кроме того, компания назвала новый ориентир по инвестпрограмме на 2008 год – 73 млрд руб., вместо 79,4 млрд руб., утвержденных ранее.

**Комментарий:** Довольно агрессивная инвестпрограмма сектора электроэнергетики, не учитывающая вероятное снижение энергопотребления (как следствие финансового кризиса и сокращения инвестпрограмм многих крупных промышленных предприятий) является фактором риска для всех генерирующих компаний – если Генеральная схема размещения энергообъектов государства в отношении ввода новых мощностей не будет пересмотрена, долговая нагрузка генераторов в ближайшей перспективе будет расти. РусГидро в этом плане не является исключением – по нашим оценкам, за счет собственных средств (прибыль и денежные средства, а также доходы, полученные от допэмиссии акций в пользу государства) весь объем инвестиционной программы профинансировать не удастся – компании придется увеличивать долговую нагрузку. Мы не исключаем, что РусГидро может последовать опыту РЖД и попытаться выйти на рынок рублевого долга с выпусками инфраструктурных облигаций.

Яков Яковлев  
+7 495 988 2492



## Календарь долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн. руб.
13.03.09	Выплата купона по облигациям <b>Инком-Лада-3</b>	54,84
	Выплата купона по облигациям <b>ДГК-1</b>	261,80
	Выплата купона по облигациям <b>Запсибкомбанк-1</b>	89,76
	Оферта по облигациям <b>Эрконпродукт-1</b>	1 200,00
	Оферта по облигациям <b>Трансконтейнер-1</b>	3 000,00
	Оферта по облигациям <b>ПЧРБ-Финанс-1</b>	1 250,00
14.03.09	Выплата купона по облигациям <b>Глобэксбанк-1</b>	100,28
15.03.09	Выплата купона по облигациям <b>Москва 59</b>	369,90
	Выплата купона по облигациям <b>АИЖК-8</b>	94,05
	Выплата купона по облигациям <b>АИЖК-11</b>	202,20
	Выплата купона по облигациям <b>Второй ипотечный агент АИЖК 1А</b>	156,33
	Выплата купона по облигациям <b>Второй ипотечный агент АИЖК 2Б</b>	13,82
	Уплата 1/2 суммы акцизов, авансовая уплата ЕСН, страховых взносов	
16.03.09	Оферта по облигациям <b>Глобэксбанк-1</b>	2 000,00
	Оферта по облигациям <b>АФК Система-1</b>	6 000,00
	Ломбардные аукционы ЦБР на 2 недели, 3 месяца	
17.03.09	Выплата купона по облигациям <b>Уралсвязьинформ-7</b>	125,64
	Выплата купона по облигациям <b>Новосибирская обл. 34013</b>	23,38
	Выплата купона по облигациям <b>Мосэнерго-1</b>	188,00
	Выплата купона по облигациям <b>КБ Кедр-2</b>	30,67
	Выплата купона по облигациям <b>КМПО-Финанс-1</b>	56,35
	Выплата купона по облигациям <b>ТГК-1 1</b>	154,56
	Выплата купона по облигациям <b>МКБ-4</b>	114,68
	Выплата купона по облигациям <b>Еврокоммерц-5</b>	398,90
	Оферта по облигациям <b>Группа НИТОЛ-2</b>	2 200,00
	Оферта по облигациям <b>Группа НИТОЛ-2</b>	2 200,00
18.03.09	Возврат ЦБР беззалоговых кредитов	14 822,00
	Выплата купона по облигациям <b>НК Альянс</b>	133,44
	Выплата купона по облигациям <b>Восточный Экспресс Банк</b>	104,34
	Оферта по облигациям <b>Дальневосточн Генерирующая Компания</b>	5 000,00
19.03.09	Депозитные акции ЦБР на 4 недели, 3 месяца	
	Выплата купона по облигациям <b>Сибирьтелеком-6</b>	97,24
	Выплата купона по облигациям <b>ХКФ Банк-3</b>	97,23
	Выплата купона по облигациям <b>Иркут-3</b>	141,64
	Выплата купона по облигациям <b>Главстрой-Финанс 2</b>	259,28
	Выплата купона по облигациям <b>Русь-Банк 1</b>	69,80
	Выплата купона по облигациям <b>Моторостроитель-Финанс-1</b>	39,88
	Выплата купона по облигациям <b>Дикси-Финанс-1</b>	138,36
	Выплата купона по облигациям <b>Башкирэнерго-3</b>	30,71
	Выплата купона по облигациям <b>Миракс Групп-2</b>	164,40
	Выплата купона по облигациям <b>Карусель Финанс-1</b>	179,52
	Выплата купона по облигациям <b>ЖК Финанс-1</b>	49,86
	Выплата купона по облигациям <b>Патэрсон-Инвест-1</b>	62,32
	Выплата купона по облигациям <b>СКБ Банк-1</b>	31,41
	Выплата купона по облигациям <b>Кокс-2</b>	216,90
	Выплата купона по облигациям <b>Русское Море-1</b>	63,32
	Выплата купона по облигациям <b>ВТБ-4</b>	219,40
	Оферта по облигациям <b>Уралсвязьинформ-7</b>	3 000,00
	Оферта по облигациям <b>Еврокоммерц-5</b>	5 000,00
	Погашение облигаций <b>ВТБ-4</b>	5 000,00
Погашение облигаций <b>Русь-Банк-1</b>	1 400,00	
Погашение облигаций <b>Моторостроитель-Финанс-1</b>	800,00	

Источник: Reuters



## Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
март	<b>Вымпелком</b> : финансовая отчетность по US GAAP	4-й кв. 2008 г.
март	<b>ОГК-5</b> : финансовая отчетность по МСФО	2008 г.
март	<b>Лукойл</b> : финансовая отчетность по US GAAP	4-й кв. и 2008 г.
11.03.09	<b>Северсталь</b> : финансовая отчетность по МСФО	2008 г.
11.03.09	<b>МТС</b> : аудированная финансовая отчетность по US GAAP	4-й кв. и 2008 г.
27.03.09	<b>Вимм-Билль-Данн</b> : финансовая отчетность по US GAAP	4-й кв. 2008 г.
конец марта - начало апреля	<b>Магнит</b> : аудированная финансовая отчетность по МСФО	2008 г.
конец марта - апрель	<b>ТНК-ВР</b> : финансовая отчетность по US GAAP	2008 г.
начало апреля	<b>Евраз Групп</b> : финансовая отчетность по МСФО	2008 г.
середина апреля	<b>Соллерс</b> : операционные результаты	1-й кв. 2009 г.
апрель	<b>Распадская</b> : операционные результаты	1-й кв. 2009 г.
апрель	<b>Распадская</b> : финансовая отчетность по МСФО	2П2008 г.и 2008 г.
апрель	<b>Черкизово</b> : финансовая отчетность по US GAAP	2008 г.
апрель	<b>Евраз Групп</b> : операционные результаты	1-й кв. 2009 г.
апрель	<b>Норильский Никель</b> : операционные результаты	1-й кв. 2009 г.
апрель	<b>ОГК-5</b> : бухгалтерская отчетность по РСБУ	2008 г.
01.04.09 - 15.04.09	<b>Лукойл</b> : финансовая отчетность по US GAAP	2008 г.
09.04.09	<b>X5</b> : данные по выручке	1-й кв. 2009 г.
10.04.09 - 20.04.09	<b>Седьмой континент</b> : данные по выручке	1-й кв. 2009 г.
13.04.09	<b>X5</b> : аудированная финансовая отчетность по МСФО	2008 г.
до 15.04.09	Публикация существенных факторов за 1-й кв. 2009 г. (РСБУ) (существенное изменение размеров чистой прибыли и/или активов)	
15.04.09	Крайний срок публикации ежеквартальных отчетов эмитентов за 1-й кв. 2009 г. (с отчетностью РСБУ за 2008 г. и 1-й кв. 2009 г.)	2009 г.
15.04.09 - 20.04.09	<b>Дикси</b> : данные по выручке	1-й кв. 2009 г.
15.04.09 - 20.04.09	<b>Соллерс</b> : финансовая отчетность по МСФО	2008 г.
21.04.09	Крайний срок публикации сообщения о датах закрытия реестра и собраниях акционеров за 2008 г.	-
25.04.09 - 30.04.10	<b>Дикси</b> : неаудированная отчетность по МСФО	2008 г.
конец апреля	<b>Газпром</b> : финансовая отчетность по МСФО	2008 г.
14.05.09	<b>Северсталь</b> : финансовая отчетность по МСФО	1-й кв. 2009 г.
15.05.09 - 31.05.09	Собрание акционеров <b>Новатэка</b>	-
25.05.09 - 29.05.09	<b>Дикси</b> : аудированная отчетность по МСФО	2008 г.
28.05.09	<b>X5</b> : неаудированная финансовая отчетность по МСФО	1-й кв. 2009 г.
май	<b>Магнит</b> : неаудированные финансовые и операционные результаты по МСФО	1-й кв. 2009 г.
конец мая - июнь	<b>МТС</b> : неаудированная финансовая отчетность по US GAAP	1-й кв. 2009 г.
26.06.09	Собрание акционеров <b>Газпрома</b>	-
начало июня	<b>Вимм-Билль-Данн</b> : финансовая отчетность по US GAAP	1-й кв. 2009 г.
начало июня	<b>Норильский Никель</b> : финансовая отчетность по МСФО	2008 г.
июнь	<b>Вымпелком</b> : финансовая отчетность по US GAAP	1-й кв. 2009 г.
конец июня	Собрание акционеров <b>Лукойла</b>	-
конец июня	Собрание акционеров <b>ТНК-ВР Холдинга</b>	-
30.06.09	Крайний срок проведения общих собраний акционеров за 2008 г.	-
10.07.09	<b>X5</b> : данные по выручке	1П2009 г.
до 15.07.09	Публикация существенных факторов за 2-й кв. 2009 г. (РСБУ) (существенное изменение размеров чистой прибыли и/или активов)	
15.07.09	<b>Евраз Групп</b> : операционные результаты	2-й кв. 2009 г.
20.07.09 - 25.07.09	<b>Дикси</b> : данные по выручке	1П2009 г.
июль	<b>ОГК-5</b> : финансовая отчетность по МСФО	1П2009 г.
июль	<b>Распадская</b> : операционные результаты	1П2009 г.
июль	<b>Норильский Никель</b> : операционные результаты	1П2009 г.

Источник: данные Компаний, Bloomberg, Reuters



## Газпромбанк

117420, г. Москва, ул. Наметкина, 16, стр. 1  
(Офис: ул. Новочеремушкинская, 63)  
Тел. +7 (495) 913 7474

### Департамент анализа рыночной конъюнктуры

**Андрей Богданов**  
начальник департамента  
+7 (495) 988 23 44

#### Стратегия на фондовом и долговом рынках

**Андрей Богданов**  
+7 (495) 988 23 44  
[Andrei.Bogdanov@gazprombank.ru](mailto:Andrei.Bogdanov@gazprombank.ru)

#### Нефть и газ, электроэнергетика

**Иван Хромушин**  
**Дмитрий Котляров**  
+7 (495) 980 43 89  
[Ivan.Khromushin@gazprombank.ru](mailto:Ivan.Khromushin@gazprombank.ru)

#### Транспорт и машиностроение

**Алексей Астапов**  
+7 (495) 428 49 33  
[Aleksei.Astapov@gazprombank.ru](mailto:Aleksei.Astapov@gazprombank.ru)

#### Потребительский сектор

**Рустам Шихахмедов**  
+7 (495) 428 50 69  
[Rustam.Shikhakhmedov@gazprombank.ru](mailto:Rustam.Shikhakhmedov@gazprombank.ru)

#### Аналитика долгового рынка

**Артем Архипов**  
**Яков Яковлев**  
+7 (495) 980 41 82  
[Artem.Arhipov@gazprombank.ru](mailto:Artem.Arhipov@gazprombank.ru)  
+7 (495) 988 24 92  
[Yakov.Yakovlev@gazprombank.ru](mailto:Yakov.Yakovlev@gazprombank.ru)

#### Телекоммуникации и медиа

**Андрей Богданов**  
+7 (495) 988 23 44  
[Andrei.Bogdanov@gazprombank.ru](mailto:Andrei.Bogdanov@gazprombank.ru)

#### Макроэкономика и банковский сектор

**Артем Архипов**  
**Анна Богдюкевич**  
+7 (495) 980 41 82  
[Artem.Arhipov@gazprombank.ru](mailto:Artem.Arhipov@gazprombank.ru)

#### Редакторская группа

**Татьяна Курносенко**  
+7 (495) 983 18 00 доб. 54084  
[Tatiana.Kurnosenko@gazprombank.ru](mailto:Tatiana.Kurnosenko@gazprombank.ru)

### Департамент инструментов долгового рынка

**Павел Исаев**  
+7 (495) 980 4134  
[Pavel.Isaev@gazprombank.ru](mailto:Pavel.Isaev@gazprombank.ru)

#### Организация выступов

**Игорь Ешков**  
+7 (495) 429 96 44  
[Igor.Eshkov@gazprombank.ru](mailto:Igor.Eshkov@gazprombank.ru)

#### Управление торговли и продаж инструментов

**Илья Ремизов**  
+7 (495) 983 18 80  
[Ilya.Remizov@gazprombank.ru](mailto:Ilya.Remizov@gazprombank.ru)

**Дмитрий Кузнецов**  
+7 (495) 428 49 80  
[kuzd@gazprombank.ru](mailto:kuzd@gazprombank.ru)

**Сергей Яблонский**  
+7 (495) 719 17 74  
[sy@gazprombank.ru](mailto:sy@gazprombank.ru)

### Департамент рынков фондового капитала

**Максим Шашенков**  
+7(495) 988 23 24  
[Maxim.Shashenkov@gazprombank.ru](mailto:Maxim.Shashenkov@gazprombank.ru)

**Константин Шапшаров**  
+7(495) 983 18 11  
[Konstantin.Shapsharov@gazprombank.ru](mailto:Konstantin.Shapsharov@gazprombank.ru)

#### Управление биржевых интернет-операций

**Андрей Блохин**  
+7 (495) 983 17 28  
[Andrey.Blokhin@gazprombank.ru](mailto:Andrey.Blokhin@gazprombank.ru)

#### Управление сопровождения операций с ценными бумагами

**Александр Федоров**  
+7(495) 428 49 53  
[Alexandr.Fedorov@gazprombank.ru](mailto:Alexandr.Fedorov@gazprombank.ru)

#### Управление рынков фондового капитала

**Андрей Чичерин**  
+7(495) 983 19 14  
[Andrey.Chicherin@gazprombank.ru](mailto:Andrey.Chicherin@gazprombank.ru)

Copyright © 2003-2009. «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 проверка представленных в этих источниках данных нами не проводилась. За исключением информации, касающейся непосредственно ГПБ (ОАО), последний не несет ответственности за точность и полноту информации, содержащейся в отчете. Представленные в отчете мнения и суждения отражают только личную точку зрения аналитиков относительно описываемых событий и анализируемых ситуаций. Они не обязательно отражают мнение ГПБ (ОАО) и могут 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. Финансовые инструменты, упоминаемые в данном отчете, могут быть не подходящими инструментами инвестирования для определенных инвесторов. Отчет не может являться единственным основанием для принятия инвестиционных решений. Инвесторы должны принимать инвестиционные решения самостоятельно, привлекая для этих целей собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым, и руководствоваться интересами и задачами. Авторы не берут на себя ответственность за действия, предпринятые на основе изложенной в этом отчете информации.

Информация, содержащаяся в данном отчете или приложениях к нему, не является предложением об оказании услуг, не может рассматриваться как оферта, приглашение делать коммерческие предложения или реклама, если иное прямо не указано в настоящем отчете или приложениях к нему.