



Ежедневный обзор долговых рынков от 17 марта 2009 г.

Содержание:

| | |
|---------------------------------|---|
| Долговые рынки | 1 |
| Денежный рынок и макроэкономика | 2 |
| Кредитный комментарий | 3 |
| Приложение: календарь событий | 5 |

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ Ставки снижаются, но спрос на средства по-прежнему велик
- ▶ Информация по предоставлению средств кредитным организациям Банком России за предыдущий торговый день
- ▶ Темпы падения промышленного производства замедляются

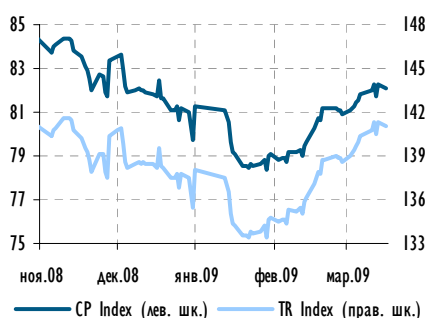
КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

- ▶ Капитал банков 1-го уровня увеличится за счет субординированных кредитов
- ▶ АвтоВАЗ надеется на госгарантии

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

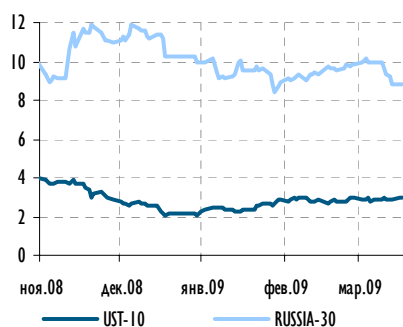
- ▶ Ломбардные аукционы ЦБР на 2 нед. и 3 мес.
- ▶ Аукционы беззалоговых кредитов ЦБР на 5 нед.
- ▶ Оферта по облигациям группы Нитол серии 02

Индексы корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Reuters, ММВБ, расчеты Газпромбанка

Доходности UST-10 и еврооблигаций Россия-30



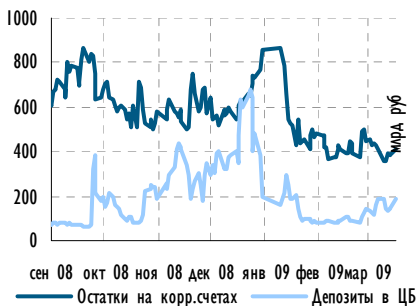
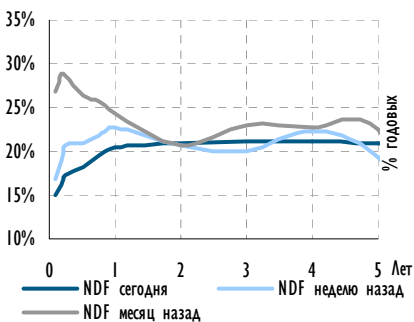
Источник: Reuters

Рыночные индикаторы

| | Знач. закр. | Изм. к пред. дню | Изм. к 01/01 |
|------------------------------------|-------------|------------------|--------------|
| Индикаторы валютного рынка | | | |
| EUR/USD* | 1,303 | 1,0% ▲ | -1,3% ▼ |
| USD/RUR* | 34,58 | -0,4% ▼ | 7,5% ▲ |
| Корзина валют/RUR* | 39,26 | 0,0% ▲ | 11,1% ▲ |
| Индикаторы денежного рынка | | | |
| Остатки на корп. счетах, млрд руб. | 407,20 | 6,8% ▲ | -52,6% ▼ |
| Остатки на депозитах, млрд руб. | 185,40 | 28,0% ▲ | -6,8% ▼ |
| ON-MOSPRIME | 8,8 | -0,3 ▼ | -6,0 ▼ |
| 3M-MOSPRIME | 19,3 | -0,8 ▼ | -2,7 ▼ |
| 3M-LIBOR | 1,3 | 0,0 ▼ | -0,3 ▼ |
| 6M-NDF | 38,17 | -0,2% ▼ | 13,3% ▲ |
| 12M-NDF | 42,17 | -0,2% ▼ | 12,6% ▲ |
| Индикаторы долгового рынка | | | |
| UST-2 | 1,005 | -0,008 ▼ | 0,236 ▲ |
| UST-10 | 2,957 | 0,000 ■ | 0,874 ▲ |
| Russia-30 | 8,839 | 0,026 ▲ | -1,352 ▼ |
| EMBI+ | 653 | -10 ▼ | -37 ▼ |
| EMBI+ Russia | 569 | -10 ▼ | -157 ▼ |
| Индикаторы товарного рынка | | | |
| Urals, долл./барр. | 42,9 | -2,0% ▼ | 23,4% ▲ |
| Brent, долл./барр. | 44,4 | -1,9% ▼ | 22,6% ▲ |
| Индикаторы фондового рынка | | | |
| PTC | 648 | -0,76% ▼ | 9,8% ▲ |
| Dow Jones | 7 217 | -0,10% ▼ | -13,0% ▼ |

*-данные на 8 утра текущего дня

Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка

**Индекс уверенности производителей в сфере строительства (НАНВ), пунктов****Остатки на корсчетах и депозитах в Банке России, млрд руб.****Ставки по беспоставочным форвардам на руб./долл. США (NDF)****Обзор событий и статистики мировой экономики**

Статистика: Вчера были опубликованы данные по объему промышленного производства в США. В феврале объем выпуска продукции отраслями промышленности сократился на 1,4% к уровню предыдущего месяца. При этом уровень производственной активности Нью-Йорка в марте упал до рекордного минимума (-38,23 пункта), что свидетельствует о вероятности сохранения негативной тенденции в промышленности и в текущем месяце.

Также вчера стало известно значение индекса уверенности в сфере строительства. Показатель в марте составил 9 пунктов, что всего на 1 пункт превышает минимальное значение, достигнутое в январе текущего года. При этом значение индикатора ниже 50 пунктов свидетельствует о преобладании пессимистических настроений среди застройщиков.

Сегодня продолжится публикация статистики по рынку недвижимости в США. Согласно прогнозам, объем начатого строительства в феврале сократился на 3,4% к уровню января до 450 тыс. домов (в годовом эквиваленте), при этом число выданных разрешений на строительство упало на 4,0% за аналогичный период и составило 500 тыс. Таким образом, объем строительной деятельности, по всей видимости, продолжает снижаться под давлением со стороны сокращающегося спроса. Тем не менее, поскольку количество разрешений является своего рода опережающим показателем по отношению к фактическому объему строительства, его превышение над последним может являться позитивным сигналом и свидетельствовать если не о восстановлении, то хотя бы о стабилизации рынка недвижимости в перспективе нескольких месяцев.

Кроме того, сегодня ожидается статистика по темпам инфляции в США. Согласно прогноза, ИЦП в феврале снизился на 1,4% г/г, его базовый компонент вырос на 3,8%. Данные цифры свидетельствуют, с одной стороны, о сокращении издержек на энергоносители, с другой – о падении спроса на промежуточные товары.

Анна Богдюкевич
+7 495 980 4182

Ставки снижаются, но спрос на средства по-прежнему велик

На денежных рынках за рубежом основные показатели в пятницу несколько улучшились: уровень межбанковских ставок LIBOR снизился на 23 б.п. к 2,2%, стоимость хеджирования процентного риска (2 года) – к 69 пунктам (-1 б.п.), а TED-спред – находится на значениях несколько ниже 110 пунктов.

На рублевом МБК ставки также снизились: Mosprime o/n оказался ниже отметки в 9,0%, а 3-х месячные ставки снизились к 19,3%. Остатки на корреспондентских счетах в Банке России незначительно повысились до 412 млрд руб., отрицательное saldo операций в Банком России уменьшилось до 65 млрд руб. (сокращение в 3,6 раз по сравнению с предыдущим днем). Это может быть связано с перечислением средств от трехмесячного аукциона, прошедшего в пятницу, – на нем банки привлекли от ЦБ РФ 166 млрд руб.

Артем Архипов
+7 495 980 4182

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

Ломбардные аукционы: Сегодня ЦБ РФ проведет ломбардные аукционы сроком на 2 недели и 3 месяца.

Операции РЕПО: На аукционе по операциям однодневного прямого РЕПО с Банком России вчера было размещено 43,5 млрд руб. (объем спроса составил около 72,3 млрд руб., объем предложения – 50,0 млрд руб.), ставка при размещении сформировалась на уровне 12,0%.



Беззалоговые аукционы: Вчера ЦБ РФ провел беззалоговые аукционы на 3 мес.: из предлагаемых 2,0 млрд руб. было размещено 1,6 млрд руб., а ставка отсечения составила 18,1% при минимальном значении 15,5%. Отметим, что спрос составил 19,6 млрд руб., а низкий объем размещения мы склонны относить на заполненность лимитов Банка России.

Сегодня ЦБ РФ проведет беззалоговые аукционы на 5 нед., на котором предложит банкам 8,0 млрд руб. (минимальная ставка – 16,0%). В день фактического поступления средств (18 марта) кредитные организации должны будут погасить ранее полученные от ЦБ РФ кредиты в сумме 14,8 млрд руб.

Артем Архипов
+7 495 980 4182

Темпы падения промышленного производства замедляются

Новость: По данным Росстата, промышленное производство в феврале снизилось на 13,2% г/г, при этом по отношению к январю наблюдался рост.

Производство в секторе добычи полезных ископаемых снизилось на 6,0%, обрабатывающая промышленность продемонстрировала снижение объемов производства на 18,3%, а производство электроэнергетики и воды – на 5,7%.

Комментарий: Хотя очевидно, что экономика перестраивается на работу в новых условиях, и индикаторы уверенности в промышленности уже не обновляют своих минимумов, ситуация далека от нормализации. Так, замедление агрегированных данных по промышленности произошло из-за уменьшения темпов роста падения в обрабатывающей промышленности, тогда как добыча и электроэнергетика демонстрируют дальнейшее ухудшение ситуации.

В частности, существенными темпами продолжает сокращаться добыча угля (-20% г/г за янв.-февр.). Добыча железной руды за 2 месяца 2009 г. составляет менее 70% от уровня добытого в течение сопоставимого времени в 2008 г.

Однако при этом необходимо отметить, что замедление темпов падения в обрабатывающей промышленности обусловлено не столько восстановлением, сколько одномоментными факторами: например, производство турбин выросло на 40% к уровню января-февраля 2008 г., сходная ситуация и в производстве троллейбусов (+12%). Аналогичная ситуация наблюдалась и летом 2008 г., когда отдельная статья производства «вытаскивала» весь показатель. В целом же мы наблюдаем фронтальное снижение объемов производства за исключением производства бензина и других нефтепродуктов.

Мы полагаем, что ситуация будет стабилизироваться, однако на быстрое восстановление в первом полугодии мы не рассчитываем.

Артем Архипов
+7 495 980 4182

КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

Капитал банков 1-го уровня увеличится за счет субординированных кредитов

Новость: По информации СМИ, Банк России планирует разрешить включать в капитал первого уровня долгосрочные субординированные кредиты. Их объем не должен будет превышать 15% от расчетной величины.

Комментарий: Данная мера направлена на повышение капитализации банковской системы в преддверии существенного ухудшения качества активов кредитных организаций. Так, в настоящий момент уровень просроченной задолженности по кредитам не превышает 3,0%, однако к концу года показатель может достичь отметок в 10-15%, что будет означать снижение достаточности капитала банков ниже нормативно разрешенных 10,0%.



В целом подобная мера позволит банкам выжить, однако она (как и ряд других, принятых ранее) определенным образом искажает отчетность, в связи с чем реальное состояние банков менее прозрачным, из-за чего будут в замедленном темпе проходить процессы оздоровления самой системы и восстановление нормальной работы денежных, а значит и других кредитных рынков.

Артем Архипов
+7 495 980 4182

АвтоВАЗ
S&P/Moody's/Fitch

- / - / -

АвтоВАЗ надеется на госгарантии

Новость: Сегодня на заседании комиссии по системообразующим предприятиям под председательством первого вице-преьера Игоря Шувалова будет рассмотрен вопрос о предоставлении концерну господдержки на сумму 26 млрд руб.

Комментарий: На встрече с поставщиками, которая состоялась 11 марта, гендиректор предприятия Б. Алешин сообщил, что долг АвтоВАЗа на текущий момент составляет 36 млрд руб. (под эти обязательства предприятие заложило активы балансовой стоимостью 45 млрд руб.) Задолженность АвтоВАЗа существенно выросла во время кризиса: на конец 3 кв. 2008 г. валовый долг компании составлял 22,8 млрд руб., в том числе 17,8 млрд руб. – краткосрочная часть. Представители компании отказались комментировать, откуда взялся новый долг в размере 13,2 млрд руб. – скорее всего на эти деньги были куплены платформа Renault и лицензия на выпуск двигателей французского производителя.

Компания сейчас находится в очень тяжелом положении: автопроизводитель остро нуждается в пополнении оборотного капитала, с начала года предприятие перешло на неденежную форму расчета с поставщиками (30% - деньгами, 70% - векселями), что уже привело к остановке главного конвейера завода из-за нехватки комплектующих. В дополнение к этому слабые объемы продаж за первые два месяца 2009 г. свидетельствуют о том, что компании предстоит очень трудный год. Напомним, что по итогам 2008 г. АвтоВАЗ показал убыток в размере 130 млн долл., что следует из отчетности Renault (владеет 25% АвтоВАЗа).

АвтоВАЗ перекредитован и не имеет возможности привлекать новые заимствования. По нашим расчетам в первом полугодии компании необходимо будет погасить только 8 млрд руб. публичных обязательств, компании также нужно изыскать 5 млрд руб. для погашения кредита Сбербанка.

На что может рассчитывать АвтоВАЗ будет ясно уже сегодня. Предприятие просит госгарантий на сумму 10 млрд руб., а также дополнительные кредитные лимиты госбанков. Уровень госгарантий для одного заемщика ограничен 10 млрд руб. и требуется достаточно длительный промежуток времени от вынесения окончательного решения до момента, когда компания получит реальное финансирование. И даже если АвтоВАЗ получит денежную «инъекцию» - это только отсрочит момент, когда компания вновь столкнется с нехваткой ликвидности, т.к. фундаментальные проблемы предприятия остаются нерешенными. Мы не исключаем, что АвтоВАЗ последует примеру Группы ГАЗ: компании придется сесть за стол переговоров с кредиторами и договариваться о реструктуризации долга.

Алексей Астапов
+7 495 428 4933



Календарь долгового и денежного рынка

| Дата | Событие | Объем, млн. руб. |
|---|---|--|
| 17.03.09 | Ломбардные аукционы ЦБР на 2 недели, 3 месяца | |
| | Выплата купона по облигациям Уралсвязьинформ-7 | 125,64 |
| | Выплата купона по облигациям Новосибирская обл. 34013 | 23,38 |
| | Выплата купона по облигациям Мосэнерго-1 | 188,00 |
| | Выплата купона по облигациям КБ Кедр-2 | 30,67 |
| | Выплата купона по облигациям КМПО-Финанс-1 | 56,35 |
| | Выплата купона по облигациям ТГК-1 1 | 154,56 |
| | Выплата купона по облигациям МКБ-4 | 114,68 |
| | Выплата купона по облигациям Еврокоммерц-5 | 398,90 |
| | Оферта по облигациям Группа НИТОЛ-2 | 2 200,00 |
| 18.03.09 | Возврат ЦБР беззалоговых кредитов | 14 822,00 |
| | Выплата купона по облигациям НК Альянс | 133,44 |
| | Выплата купона по облигациям Восточный Экспресс Банк | 104,34 |
| | Оферта по облигациям Дальневосточн Генерирующая Компания | 5 000,00 |
| 19.03.09 | Депозитные акции ЦБР на 4 недели, 3 месяца | |
| | Выплата купона по облигациям Сибирьтелеком-6 | 97,24 |
| | Выплата купона по облигациям ЖКФ Банк-3 | 97,23 |
| | Выплата купона по облигациям Иркут-3 | 141,64 |
| | Выплата купона по облигациям Главстрой-Финанс 2 | 259,28 |
| | Выплата купона по облигациям Русь-Банк 1 | 69,80 |
| | Выплата купона по облигациям Моторостроитель-Финанс-1 | 39,88 |
| | Выплата купона по облигациям Дикси-Финанс-1 | 138,36 |
| | Выплата купона по облигациям Башкирэнерго-3 | 30,71 |
| | Выплата купона по облигациям Миракс Групп-2 | 164,40 |
| | Выплата купона по облигациям Карусель Финанс-1 | 179,52 |
| | Выплата купона по облигациям ЖК Финанс-1 | 49,86 |
| | Выплата купона по облигациям Патэрсон-Инвест-1 | 62,32 |
| | Выплата купона по облигациям СКБ Банк-1 | 31,41 |
| | Выплата купона по облигациям Кокс-2 | 216,90 |
| | Выплата купона по облигациям Русское Море-1 | 63,32 |
| | Выплата купона по облигациям ВТБ-4 | 219,40 |
| | Оферта по облигациям Уралсвязьинформ-7 | 3 000,00 |
| | Оферта по облигациям Еврокоммерц-5 | 5 000,00 |
| Погашение облигаций ВТБ-4 | 5 000,00 | |
| Погашение облигаций Русь-Банк-1 | 1 400,00 | |
| Погашение облигаций Моторостроитель-Финанс-1 | 800,00 | |
| 20.03.09 | Уплата 1/3 НДС за 4 квартал 2008 | |
| | Выплата купона по облигациям КАМАЗ-2 | 84,15 |
| | Выплата купона по облигациям Интегра Финанс-1 | 104,72 |
| | Выплата купона по облигациям КИТ Финанс-2 | 120,98 |
| | Выплата купона по облигациям Разгуляй-Финанс-3 | 164,40 |
| | Оферта по облигациям Восточный Экспресс Банк-1 | 1 500,00 |
| | Погашение облигаций Интегра-Финанс-1 | 2 000,00 |
| 21.03.09 | Выплата купона по облигациям Сатурн-2 | 124,66 |
| | 22.03.09 | Выплата купона по облигациям Банк Санкт-Петербург-1 |
| 23.03.09 | Оферта по облигациям ЖКФ Банк-3 | 3 000,00 |
| | Оферта по облигациям Главстрой-Финанс 2 | 4 000,00 |
| | Оферта по облигациям Башкирэнерго-3 | 1 500,00 |
| | Оферта по облигациям Якутскэнерго-2 | 1 200,00 |
| | Погашение облигаций ПИТ-Инвестментс-2 | 1 500,00 |

Источник: Reuters



Календарь основных корпоративных событий

| Дата | Событие | Период |
|-----------------------------|---|--------------------|
| март | Вымпелком : финансовая отчетность по US GAAP | 4-й кв. 2008 г. |
| март | ОГК-5 : финансовая отчетность по МСФО | 2008 г. |
| март | Лукойл : финансовая отчетность по US GAAP | 4-й кв. и 2008 г. |
| 27.03.09 | Вимм-Билль-Данн : финансовая отчетность по US GAAP | 4-й кв. 2008 г. |
| конец марта - начало апреля | Магнит : аудированная финансовая отчетность по МСФО | 2008 г. |
| конец марта - апрель | ТНК-ВР : финансовая отчетность по US GAAP | 2008 г. |
| начало апреля | Евраз Групп : финансовая отчетность по МСФО | 2008 г. |
| середина апреля | Соллерс : операционные результаты | 1-й кв. 2009 г. |
| апрель | Распадская : операционные результаты | 1-й кв. 2009 г. |
| апрель | Распадская : финансовая отчетность по МСФО | 2П2008 г.и 2008 г. |
| апрель | Черкизово : финансовая отчетность по US GAAP | 2008 г. |
| апрель | Евраз Групп : операционные результаты | 1-й кв. 2009 г. |
| апрель | Норильский Никель : операционные результаты | 1-й кв. 2009 г. |
| апрель | ОГК-5 : бухгалтерская отчетность по РСБУ | 2008 г. |
| 01.04.09 - 15.04.09 | Лукойл : финансовая отчетность по US GAAP | 2008 г. |
| 09.04.09 | X5 : данные по выручке | 1-й кв. 2009 г. |
| 10.04.09 - 20.04.09 | Седьмой континент : данные по выручке | 1-й кв. 2009 г. |
| 13.04.09 | X5 : 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 | Дикси : данные по выручке | 1-й кв. 2009 г. |
| 15.04.09 - 20.04.09 | Соллерс : 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 | Дикси : неаудированная отчетность по МСФО | 2008 г. |
| конец апреля | Газпром : финансовая отчетность по МСФО | 2008 г. |
| 14.05.09 | Северсталь : финансовая отчетность по МСФО | 1-й кв. 2009 г. |
| 15.05.09 - 31.05.09 | Собрание акционеров Новатэка | - |
| 25.05.09 - 29.05.09 | Дикси : аудированная отчетность по МСФО | 2008 г. |
| 28.05.09 | X5 : неаудированная финансовая отчетность по МСФО | 1-й кв. 2009 г. |
| май | Магнит : неаудированные финансовые и операционные результаты по МСФО | 1-й кв. 2009 г. |
| конец мая - июнь | МТС : неаудированная финансовая отчетность по US GAAP | 1-й кв. 2009 г. |
| 26.06.09 | Собрание акционеров Газпрома | - |
| начало июня | Вимм-Билль-Данн : финансовая отчетность по US GAAP | 1-й кв. 2009 г. |
| начало июня | Норильский Никель : финансовая отчетность по МСФО | 2008 г. |
| июнь | Вымпелком : финансовая отчетность по US GAAP | 1-й кв. 2009 г. |
| конец июня | Собрание акционеров Лукойла | - |
| конец июня | Собрание акционеров ТНК-ВР Холдинга | - |
| 30.06.09 | Крайний срок проведения общих собраний акционеров за 2008 г. | - |
| 10.07.09 | X5 : 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 | Евраз Групп : операционные результаты | 2-й кв. 2009 г. |
| 20.07.09 - 25.07.09 | Дикси : данные по выручке | 1П2009 г. |
| июль | ОГК-5 : финансовая отчетность по МСФО | 1П2009 г. |
| июль | Распадская : операционные результаты | 1П2009 г. |
| июль | Норильский Никель : операционные результаты | 1П2009 г. |
| до 15.08.09 | Публикация ежеквартальных отчетов эмитентов за 2-й кв. 2009 г. (с отчетностью РСБУ за 2-й кв. 2009 г.) | - |
| до 15.08.09 | Публикация существенных факторов за 3-й кв. 2009 г. (РСБУ) (существенное изменение размеров чистой прибыли и/или активов) | - |

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

Нефть и газ, электроэнергетика

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

Транспорт и машиностроение

Алексей Астапов
+7 (495) 428 49 33
Aleksei.Astapov@gazprombank.ru

Потребительский сектор

Рустам Шихахмедов
+7 (495) 428 50 69
Rustam.Shikhakhmedov@gazprombank.ru

Аналитика долгового рынка

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

Телекоммуникации и медиа

Андрей Богданов
+7 (495) 988 23 44
Andrei.Bogdanov@gazprombank.ru

Макроэкономика и банковский сектор

Артем Архипов
Анна Богдюкевич
+7 (495) 980 41 82
Artem.Arhipov@gazprombank.ru

Редакторская группа

Татьяна Курносенко
+7 (495) 983 18 00 доб. 54084
Tatiana.Kurnosenko@gazprombank.ru

Департамент инструментов долгового рынка

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

Организация выпусков

Игорь Ешков
+ 7 (495) 429 96 44
Igor.Eshkov@gazprombank.ru

Управление торговли и продаж долговых инструментов

Илья Ремизов
+7 (495) 983 18 80
Ilya.Remizov@gazprombank.ru

Сергей Яблонский
+7 (495) 719 17 74
sy@gazprombank.ru

Дмитрий Кузнецов
+7 (495) 428 49 80
kuzd@gazprombank.ru

Департамент рынков фондового капитала

Максим Шашенков
+7(495) 988 23 24
Maxim.Shashenkov@gazprombank.ru

Константин Шапшаров
+7(495) 983 18 11
Konstantin.Shapsharov@gazprombank.ru

Управление биржевых интернет-операций

Андрей Блохин
+7 (495) 983 17 28
Andrey.Blokhin@gazprombank.ru

Управление сопровождения операций с ценными бумагами

Александр Федоров
+7(495) 428 49 53
Alexandr.Fedorov@gazprombank.ru

Управление рынков фондового капитала

Андрей Чичерин
+7(495) 983 19 14
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.