



ГАЗПРОМБАНК

Ежедневный обзор долговых рынков от 13 июля 2009 г.

Содержание:

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

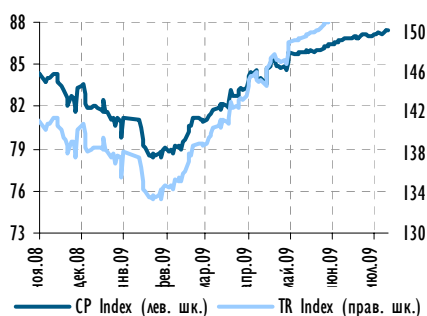
МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ Банк России снизил ключевые ставки на 0,5 п.п.
- ▶ Исполнение бюджета в 2009 г. и его ориентиры на 2010 г. не выглядят убедительными
- ▶ Перенос акцентов в докапитализации банков через ОФЗ на 2010 г.

КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

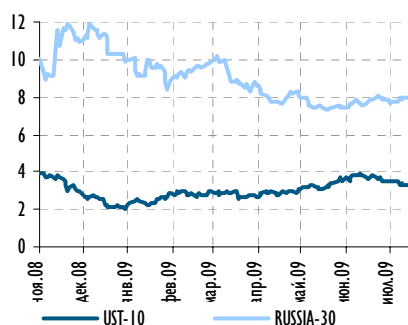
- ▶ Мечел раскрыл финансовые результаты за 1-й кв. 2009 г.
- ▶ X5 опубликовала операционные результаты за 2К2009 г.

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*	1,392	-0,4% ▼	5,5% ▲
USD/RUR*	32,73	2,9% ▲	1,5% ▲
Корзина валют/RUR*	38,50	0,0% ▲	8,9% ▲
Индикаторы денежного рынка			
Остатки на корп. счетах, млрд руб.	370,40	-9,7% ▼	-56,9% ▼
Остатки на депозитах, млрд руб.	619,40	-0,8% ▼	211,3% ▲
ON-MOSPRIME	6,5	-0,4 ▼	-9,3 ▼
3M-MOSPRIME	11,8	0,0 ▲	-10,2 ▼
3M-LIBOR	0,5	0,0 ▼	-1,1 ▼
6M-NDF	34,75	-0,3% ▼	-4,4% ▼
12M-NDF	36,90	3,5% ▲	-6,8% ▼
Индикаторы долгового рынка			
UST-2	0,892	-0,012 ▼	0,123 ▲
UST-10	3,286	-0,021 ▼	1,203 ▲
Russia-30	8,016	0,115 ▲	-2,175 ▼
EMBI+	429	-26 ▼	-261 ▼
EMBI+ Russia	438	24 ▲	-288 ▼
Индикаторы товарного рынка			
Urals, долл./барр.	58,5	-1,2% ▼	68,2% ▲
Brent, долл./барр.	58,7	-1,2% ▼	62,2% ▲
Индикаторы фондового рынка			
PTC	835	-5,62% ▼	41,6% ▲
Dow Jones	8 147	-0,45% ▼	-1,8% ▼

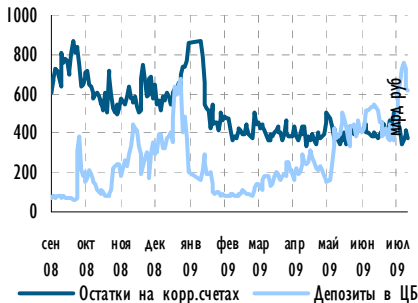
*-данные на 8 утра текущего дня

Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка



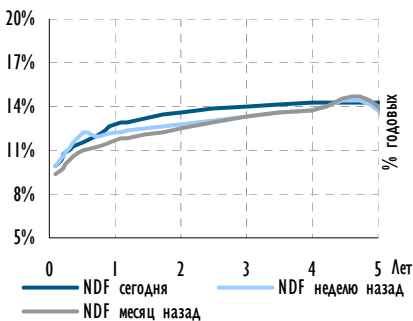
МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

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



Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка

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



Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка

Банк России снизил ключевые ставки на 0,5 п.п.

Новость: В пятницу Банк России принял решение о снижении уровня ключевых ставок на 0,5 п.п. В настоящий момент ставка рефинансирования находится на уровне 11,0%, а ставка однодневного РЕПО – на уровне 8,0%. Изменение параметров инструментов денежно-кредитной политики впервые сопровождалось комментарием.

Комментарий: Снижение ставок Банком России призвано оказывать влияние на ставки кредитования реального сектора и снижать вероятность наступления кредитных событий. По итогам мая, компании могли привлекать банковские кредиты по ставкам около 15,9%, однако данный уровень ставок нам представляется несколько заниженным: в аналогичный период времени лучшие эмитенты размещались по сопоставимым ставкам, что предполагает эффективные ставки для нефинансовых предприятий на уровне около 18%.

По всей видимости, это снижения ставок – не последнее в этом году, однако учитывая динамику рубля (связанную со снижением стоимости нефти), вряд ли Банк России будет способствовать снижению привлекательности рублевых вложений снижением ставок.

Мы приветствуем появление специализированных пресс-релизов, однако полагаем, что для российской ситуации целесообразно обеспечить предсказуемость политики ЦБ, в связи с чем полагаем, что необходимо более четко ориентировать рынок касательно будущих мер денежно-кредитной политики.

Исполнение бюджета в 2009 г. и его ориентиры на 2010 г. не выглядят убедительными

Новость: В пятницу стали известны параметры исполнения бюджета по итогам первого полугодия 2009 г. Федеральный бюджет исполнен с дефицитом на уровне 4,2%, что существенно ниже, чем ожидаемый уровень дефицита по итогам года (около 8,0% ВВП).

Кроме того, были озвучены некоторые ориентиры бюджета на 2010 г.: так, основные макроэкономические параметры рассчитываются исходя из прогноза дефицита на уровне 6,5% ВВП, а на антикризисные меры будет затрачено около 200 млрд руб. Основные статьи, которые будут подвергнуты корректировке – инвестиционные, секвестр социально чувствительных расходов в качестве базового сценария не рассматривается. При этом предполагается, что рост экономики в следующем году составит около 1,0%.

Комментарий: Мы полагаем, что текущее исполнение бюджета, а также прогноз тратить около 900 млрд руб. ежемесячно во второй половине 2009 г. способны создать существенный инфляционный навес, действие которого в условиях стагнирующей экономики следующего года может негативно сказываться на инвестициях и динамике восстановления в 2011-2012 гг.

Касательно параметров бюджета следующего года, то для оценки его действенности необходимо больше информации, однако урезание инвестиционных расходов для изменения ситуации с социальным неравенством нам представляется странным. Причина резко возросшего социального неравенства в период 2003-2008 гг. находится в сфере налогообложения, и увеличением пенсий это исправить, как нам представляется, невозможно.

Перенос акцентов в докапитализации банков через ОФЗ на 2010 г.

Новость: По всей видимости, план по докапитализации банков через обмен привилегированных акций на ОФЗ (которые можно заложить в Банке России), будет подвергнут пересмотру. По первоначальному плану в 2009 г. предполагалось осуществить подобных обменов на 250 млрд руб., в 2010 г. – на 210 млрд руб. В соответствии с последними данными, в 2009 г. на эти цели будет выпущено 150 млрд руб., в 2010 г. – 2310 млрд руб.

Комментарий: Этот пересмотр, на наш взгляд, связан с технической невозможностью осуществить обмена на 250 млрд руб. – учитывая, что механизм не отработан, а далеко не все банки готовы в настоящий момент к участию в этой схеме. В этой связи мы положительно оцениваем изменение



в плане докапитализации. Вместе с тем, мы полагаем, что усилия государства и частных акционеров по наращиванию капитала банков должны стать более эффективными, и осуществляться проактивно. В противном случае, проблемы с просроченной задолженностью банков могут негативно сказаться на российских финансовых рынках (в том числе, кредитном и депозитном) уже осенью.

Артем Архипов
+7 495 980 4182

КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

Группа Мечел
S&P/Moodys/Fitch

- / - / -

Мечел раскрыл финансовые результаты за 1-й кв. 2009 г.

Новость: Мечел опубликовал отчетность за 1-й кв. 2009 г. по US GAAP. Мы полагаем, что результаты деятельности довольно неоднозначны: продажи компании продолжили снижаться в 1-м кв. 2009 г., хотя и не настолько быстрыми темпами, как в 4-м кв. 2008 г., что привело к общему падению в размере 14% до 1,1 млрд долл. В то же время меры компании по смягчению влияния негативных отраслевых тенденций дали свои результаты: Мечел вышел на положительную прибыльность на операционном уровне на фоне положительного результата по добывающему сегменту бизнеса и существенного сокращения расходов на производство в стальном сегменте (хотя операционная прибыль по сегменту все еще была отрицательной). Скорректированная на потери от курсовых разниц (592 млн долл) EBITDA в первом квартале составила 118 млн долл против убытка в 123 млн долл в четвертом квартале.

Комментарий: С точки зрения кредитного профиля, результаты первого квартала показали ожидаемый рост долговой нагрузки после привлечения кредита Газпромбанка на 1 млрд долл. в первом квартале: общий долг вырос на 490 млн долл. Большая часть задолженности Мечела на 31/03/09 по-прежнему была краткосрочной, в основном из-за двух синдицированных кредитов на 1,5 млрд долл. и 2 млрд долл., по которым Мечел нарушил некоторые ковенанты.

В пятницу менеджмент Мечела сообщил, что компания в самое ближайшее время достигнет окончательных договоренностей о реструктуризации синдицированных кредитов. Как пишут сегодняшние Ведомости со ссылкой на источники в компании, основные документы об изменении условий кредитных договоров уже подписаны. Займы будут реструктурированы в два кредита на общую сумму 2,5 млрд долл по ставкам LIBOR+7% (1 млрд долл) и LIBOR+6% (1,5 млрд долл) с окончательным погашением в декабре 2012, погашение кредита на 1,5 млрд долл – с 3 кв 2009, кредита на 1 млрд долл – с 3 кв 2010. При этом, оставшаяся часть реструктуризуемых синдикатов, как сообщает издание, компания погасила, использовав, в частности, 500 млн долл из 1 млрд долл, привлеченных в Газпромбанке в начале года.

Новые кредиты предполагают ковенанту, ограничивающую размер долга уровнем 5x EBITDA в 2010 году и 3x – в последующие годы, причем на 2009 год ковенанта не распространяется. Залоговым обеспечением станут пакеты акций ключевых производственных активов и экспортная выручка компании.

После рефинансирования синдицированных кредитов в краткосрочной перспективе исполнение обязательств по долгу не должно вызвать сложностей – основные погашения до конца года приходятся на короткие кредитные линии на пополнение оборотного капитала, которые компания рассчитывает пролонгировать. Кроме того, у Мечела остаются денежные средства на балансе – на конец 1 кв 2009 объем денежных средств составлял 936 млн долл, 500 млн долл из которых, как мы понимаем, использованы для погашения части обязательств по синдицированным кредитам. В 2010 году объем квартальных погашений составляет 335 – 385 млн долл. На наш взгляд, если ситуация на рынках стали и угля существенным образом не улучшится, компании, возможно, придется искать дополнительные заемные источники для рефинансирования.

В целом, мы не считаем текущую доходность по облигациям Мечела (около 20% годовых) привлекательной, учитывая вероятное дальнейшее увеличение долга: компания планирует профинансировать инвестпрограмму (935 млн долл. в этом году), и, к тому же, выплатить дивиденды за прошлый год (303 млн долл.). В частности, Мечел может разместить инфраструктурные бонды на 45 млрд руб, а в качестве «резервного варианта» рассматривает и



зарегистрированные в начале года биржевые облигации (общий объем 30 млрд руб).

Финансовые результаты Мечела за 1-й квартал 2009 г., млн долл.

	1Q09	4Q08	1Q/4Q
Выручка	1 179	1 370	-14%
ЕВИТДА скорр	118	-123	-
Чистая прибыль/убыток	-691	-251	-
Валовая рентабельность, %	32%	25%	
Рентабельность EBITDA, %	10%	отр	
Долг	5 857	5 369	
Короткий долг	4 744	5 149	
Чистый долг / EBITDA скорр	2,1	1,7	
Операционные результаты:			
Добыча угля, млн т.	3 425	5 691	-40%
в т.ч. коксующегося	1 022	2 739	-63%
энергетического	2 403	2 951	-19%
Про-во стального проката, млн т	1071	1079	-1%

Источник: данные компании, расчеты Газпромбанка

Сергей Канин
+7 495 988 24 06
Яков Яковлев
+7 495 988 2492

X5
S&P/Moody's/Fitch

BB- / B1/ -

X5 опубликовала операционные результаты за 2К2009 г.

Новость: X5 Retail Group опубликовала промежуточные операционные результаты деятельности за 2-й квартал 2009 г.

Комментарий: Чистая розничная выручка продритейлера во 2К2009 г. по форме (с учетом гипермаркетов «Карусель») выросла на 26% (минус 8% в долларовом выражении) до 67,8 млрд руб. (2,1 млрд долл.) по сравнению с 53,8 млрд руб. (2,27 млрд долл.) за аналогичный период прошлого года.

Во 2К2009 г. X5 Retail Group открыла 20 новых магазинов (4 гипермаркета, 2 супермаркета и 14 дискаунтеров), добавив 28,7 тыс. кв. м торговых площадей, которые составили 936 тыс. кв. м, и переформатировала 4 супермаркета в дискаунтеры. Также в прошедшем квартале было открыто 3 и расширен 1 логистический центр, что увеличило складские площади на 26,4 тыс. кв. м – до 227 тыс. кв. м, что позволило повысить уровень централизации поставок до 59%.

Рост продаж в сопоставимых магазинах X5 во 2К2009 г. составил 11% в рублевом выражении, включая рост среднего чека на 5% и рост трафика на 6%, что немного ниже показателей 1К2009 г. (13% LFL). В целом результаты LFL продаж в разрезе форматов распределились следующим образом: наилучшая динамика у дискаунтеров с 18% роста (трафик вырос на 11%, а средний чек на 7%), у супермаркетов рост LFL на 4% (трафик - минус 2% и рост чека на 6%), а гипермаркеты показали только 2% рост (трафик упал на 3%, средний чек вырос на 5%).

В пресс-релизе Компания также предоставила информацию по своей текущей долговой нагрузке, которая практически не изменилась в отчетном квартале, несмотря на размещение рублевых облигаций на сумму 8 млрд руб. (250 млн долл.) в июне этого года, денежные средства от которых в основном (6,6 млрд руб.) были использованы на выплату короткого долга. В целом общий долг Группы на 30 июня 2009 г. составил 61,3 млрд руб. (1,96 млрд долл.), а чистый долг – 57,9 млрд руб. (1,85 млрд долл.).

Рустам Шихамедов
+7 495 428 5069



Календарь долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
14.07.09	Оферта ЭмАльянс-Ф-1	2 000
	Оферта ПСК Стройиндустрия-1	1 000
	Погашение Новосибирск-31003	1 000
	Погашение УК Кора-1	1 000
15.07.09	Возврат Минфину средств бюджета с депозитов	45 000
	Размещение Интерград-1	900
16.07.09	Оферта ЛСР-И-2	3 000
17.07.09	Оферта Комос Групп-1	2 000
	Оферта ВТБ-Лизинг-Ф-2	10 000
	Погашение Кокс-1	3 000
17.07.09	Оферта ВТБ-6	15 000
	Оферта Рост-Лайн-1	1 000
	Оферта М-Индустрия-2	1 500
	Оферта Миэль-Ф-1	1 500
20.07.09	Погашение Диксис Трейдинг-1	1 800
	Погашение ПМЗ-1	1 200
22.07.09	Погашение Городской супермаркет-1	1 000
	Размещение Дальсвязь-БО-5	1 500
	Возврат ЦБ беззалоговых кредитов	198 805
23.07.09	Возврат Минфину средств бюджета с депозитов	50 000
	Оферта Банк Россия-1	1 500
24.07.09	Погашение МЛК-Ф-1	550
	Погашение Агрохолдинг-Ф-1	1 000
25.07.09	Погашение Москва-46	10 000
27.07.09	Оферта РИГрупп-2	1 500
28.07.09	Уплата налога на прибыль	
	Аукцион беззалоговых кредитов ЦБР на 5 недель	
	ЦБР проведет ломбардные аукционы на сроки 2 недели, 3 месяца	
	Оферта РОССКАТ-Капитал-1	1 200
	Оферта Магнолия-1	1 000
	Возврат средств с депозитов фонду ЖКХ	7 500
29.07.09	Возврат ЦБР беззалоговых кредитов	25 000
	Оферта ДВТГ-Ф-2	5 000
30.07.09	ЦБР проведет депозитные аукционы на сроки 4 недели, 3 месяца	
	Оферта МПБ-1	3 000
	Оферта Жилсоципотека-Ф-3	1 500
	Оферта РВК-Ф-1	1 750
	Оферта КБ МИА-5	2 000
	Погашение Фаэтон-Аэро-Ф-1	1 000

Источник: Reuters



Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
начало июля	Солсерс: консолидированная отчетность по МСФО	2008 г.
20.07.09 - 25.07.09	Дикси: данные по выручке	1П2009 г.
10.7.09	Х5: данные по выручке	2-й кв. 2009 г.
до 15.07.09	Публикация существенных факторов за 2-й кв. 2009 г. (РСБУ)	
15.07.09	Евраз Групп: операционные результаты	2-й кв. 2009 г.
20.7.09	ГАЗ: собрание акционеров	
22.7.09	Банк Санкт-Петербург: собрание акционеров	
24.7.09	ОГК-1: операционные результаты	1П2009 г.
29.7.09	Урса банк: собрание акционеров	
июль	ОГК-5: финансовая отчетность по МСФО	1П2009 г.
июль	Распадская: операционные результаты	1П2009 г.
июль	Норильский Никель: операционные результаты	1П2009 г.
4.8.09	ТМК: собрание акционеров	
6.8.09	РБК: собрание акционеров	
10.8.09	ОГК-1: финансовая отчетность по МСФО	1П2009 г.
11.8.09	МОЭК: собрание акционеров	
до 15.08.09	Публикация ежеквартальных отчетов эмитентов за 2-й кв. 2009 г.	-
до 15.08.09	Публикация существенных фактов за 3-й кв. 2009 г. (РСБУ)	-
20.08.09	Дикси: неаудированная отчетность по МСФО	2-й кв. 2009 г.
27.8.09	Х5: финансовая отчетность по МСФО	2-й кв. 2009 г.
29.08.09	Евраз Групп: финансовая отчетность по МСФО	2-й кв. 2009 г.
31.08.09	Х5: неаудированная финансовая отчетность по МСФО	2-й кв. 2009 г.
конец августа	Вимм-Биль-Данн: финансовая отчетность по US GAAP	2-й кв. 2009 г.
конец августа	Вымпелком: финансовая отчетность по US GAAP	2-й кв. 2009 г.
конец августа	Магнит: неаудированная финансовая отчетность по МСФО	2-й кв. 2009 г.
сентябрь	Распадская: финансовая отчетность по МСФО	1П2009 г.
7.9.09	ГАЗ: собрание акционеров	
09.09.09	Х5: данные по выручке	9М2009 г.
08.09.09	Северсталь: финансовая отчетность по МСФО	2-й кв. 2009 г.
28.9.09	Ситроникс: собрание акционеров	
15.10.09	Евраз Групп: операционные результаты	3-й кв. 2009 г.
15.10.09 - 20.10.09	Дикси: данные по выручке	9М2009 г.
начало октября	Норильский Никель: финансовая отчетность по МСФО	2-й кв. 2009 г.
октябрь	Распадская: операционные результаты	9М2009 г.
октябрь	Норильский Никель: операционные результаты	9М2009 г.
30.11.09	Х5: неаудированная финансовая отчетность по МСФО	3-й кв. 2009 г.
19.11.09	Северсталь: финансовая отчетность по МСФО	3-й кв. 2009 г.
до 15.12.09	Публикация ежеквартальных отчетов эмитентов за 3-й кв. 2009 г. (РСБУ за 3К2009 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**
Артем Архипов
Анна Богдюкевич+7 (495) 988 23 44
Andrei.Bogdanov@gazprombank.ru
+7 (495) 980 41 82
Artem.Arhipov@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 доб. 54085
Anna.Bogdyukevich@gazprombank.ru**Металлургия****Сергей Канин**+7 (495) 988 24 06
Sergei.Kanin@gazprombank.ru**Транспорт и машиностроение****Алексей Астапов**+7 (495) 428 49 33
Aleksei.Astapov@gazprombank.ru**Нефть и газ, электроэнергетика****Иван Хромушин**
Дмитрий Котляров+7 (495) 980 43 89
Ivan.Khromushin@gazprombank.ru
+7 (495) 913 78 26
Dmitry.Kotlyarov@gazprombank.ru**Телекоммуникации и медиа****Андрей Богданов**
Анна Курбатова+7 (495) 988 23 44
Andrei.Bogdanov@gazprombank.ru
+7 (495) 913 78 85
Anna.Kurbatova@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**Макроэкономика и банковский сектор****Артем Архипов**
Анна Богдюкевич+7 (495) 980 41 82
Artem.Arhipov@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 доб. 54085
Anna.Bogdyukevich@gazprombank.ru**Потребительский сектор****Рустам Шихахмедов**+7 (495) 428 50 69
Rustam.Shikhakhmedov@gazprombank.ru**Редакторская группа****Татьяна Курносенко**+7 (495) 983 18 00 доб. 54084
Tatiana.Kumosenko@gazprombank.ru**Департамент инструментов долгового рынка****Павел Исаев**начальник департамента
+7 (495) 980 41 34
Pavel.Isaev@gazprombank.ru**Управление рынков заемного капитала****Игорь Ешков**директор
+7 (495) 429 96 44
Igor.Eshkov@gazprombank.ru**Управление торговли и продаж долговых инструментов****Продажи****Дмитрий Кузнецов**
+7 (495) 428 49 80
kuzd@gazprombank.ru**Илья Ремизов**+7 (495) 983 1880
Ilya.Remizov@gazprombank.ru**Сергей Яблонский**+7 (495) 719 17 74
sy@gazprombank.ru**Трейдинг****Александр Семенников**
+7 (495) 988 2373
Alexander.Semennikov@gazprombank.ru**Департамент рынков фондового капитала****Максим Шашенков**
начальник департамента
+7 (495) 988 23 24
Maxim.Shashenkov@gazprombank.ru**Управление торговли и продаж инструментов фондового рынка****Продажи****Константин Шапшаров**
директор
+7 (495) 983 18 11
Konstantin.Shapsharov@gazprombank.ru**Евгений Терещенко**+7 (495) 428 49 80
Evgeniy.Tereschenko@gazprombank.ru**Мария Братчикова**+7 (495) 988 24 03
Maria.Bratchikova@gazprombank.ru**Управление рынков фондового капитала****Андрей Чичерин**+7 (495) 983 19 14
Andrey.Chicherin@gazprombank.ru**Управление биржевых интернет-операций****Андрей Блохин**+7 (495) 983 17 28
Andrey.Blokhin@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.