

# Ежедневный обзор долговых рынков от 31 октября 2012 г.

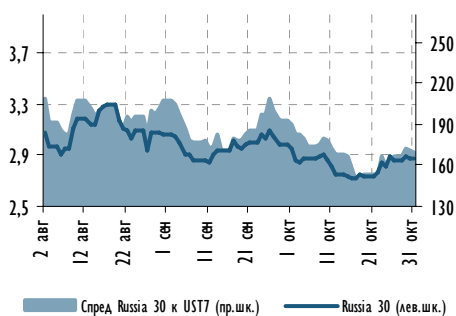


## Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение День	к нач. года
<b>Валютный рынок</b>			
EUR/USD	1,296 ▲	0,4%	0,0%
USD/RUB	31,37 ▼	-0,4%	-2,4%
Корзина валют/RUB	35,57 ▼	-0,2%	-2,5%
<b>Денежный рынок</b>			
Корсчета, млрд руб.	789,6 ▲	184,8	-357,8
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	77,2 ▼	-0,2	-131,5
MOSPRIME о/п	6,58% ▲	13 б.п.	95 б.п.
3М-MOSPRIME	7,34% ▲	2 б.п.	12 б.п.
3М-LIBOR	0,31% ■	0 б.п.	-27 б.п.
<b>Долговой рынок</b>			
UST-2	0,29% ■	0 б.п.	5 б.п.
UST-10	1,72% ■	0 б.п.	-16 б.п.
Russia 30	2,88% ▼	-1 б.п.	-170 б.п.
Russia 5Y CDS	156 б.п. ▼	-2 б.п.	-120 б.п.
EMBI+	274 б.п. ■	0 б.п.	-103 б.п.
EMBI+ Russia	161 б.п. ■	0 б.п.	-160 б.п.
<b>Товарный рынок</b>			
Urals, долл./барр.	107,82 ▲	0,2%	2,0%
Золото, долл./унц.	1709,6 ▲	0,0%	9,3%
<b>Фондовый рынок</b>			
ТСX	1 430 ▼	-0,3%	3,5%
Dow Jones	13 107 ■	0,0%	7,3%
Nikkei	8 842 ▼	-1,0%	4,6%

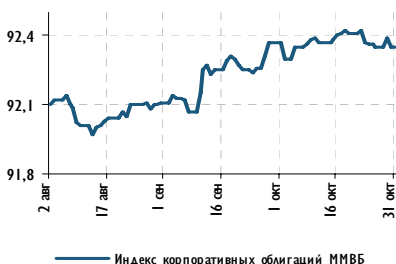
Источник: Bloomberg

## Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

## Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

## РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ▶ Из-за закрытых второй день подряд американских бирж активность на глобальных финансовых рынках накануне была пониженной. Однако очередное наращивание стимулов со стороны Банка Японии, сильная отчетность ряда европейских компаний, а также успешные аукционы по итальянским долгосрочным госбумагам способствовали росту спроса на рискованные активы. В итоге индекс доллара (DXY) снизился за день на 0,4% до 79,9 п. Операции с UST накануне не проводились. Операции на биржах США, а также торговля долговыми инструментами сегодня будут полностью восстановлены.
- ▶ Появляются первые оценки ущерба, нанесенного экономике США ураганом «Сэнди». Согласно Ведомостям, потери ВВП могут достичь 1%. Однако консенсус-прогноз Bloomberg оценивает негативное влияние на рост ВВП США в 4К12 на уровне 0,02%, однако восстановительные работы, напротив, могут добавить 0,08% к росту экономики в 1К13.
- ▶ В российских облигациях накануне наблюдалось отсутствие ярко выраженной динамики. Стоимость RUSSIA 30 (YTM 2,87%) и RUSSIA 42 (YTM 4,38%) увеличилась в пределах 20 б.п., в то время как в корпоративных и банковских бумагах единого тренда не сложилось, а изменение котировок было минимальным.
- ▶ Первичный рынок был представлен выпуском Промсвязьбанка (-/Ba2/BB-), который вчера закрыл книгу по размещению 400 млн долл. 7-летних субординированных еврооблигаций с купоном 10,2% годовых. На данных уровнях доходности бумага будет иметь почти идентичный Z-спред (906 б.п.) с более коротким субордом RUSB18 (911 б.п.) и предлагать 335 б.п. премии к ALFARU19, что в текущих рыночных условиях воспринимается нами в целом справедливо.
- ▶ Российский долговой рынок вчера демонстрировал волатильную динамику: просадка котировок в первой половине дня сменилась ростом после обеда на улучшении настроений инвесторов; по итогам дня наиболее длинная бумага 26207 прибавила 20 б.п. по цене. Сделки по 7-летним ОФЗ-26208 (аукцион сегодня) в течение дня проходили около отметки YTM 7,23%, что соответствует верхней границе объявленного Минфином диапазона (7,19-7,24%) и, с учетом конъюнктуры, не предполагает существенного переспроса на аукционе.

## ТЕМЫ ГЛОБАЛЬНОГО РЫНКА

- ▶ Ноябрьские страсти по Греции

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ Денежный рынок: долг банков перед ЦБ и Росказной достиг 3,07 трлн руб.

## ЭМИТЕНТЫ: КОММЕНТАРИИ И НОВОСТИ

- ▶ ТНК-ВР (BBB-/Baa2/BBB-) опубликовала сильные результаты за 3К12, нейтрально для облигаций

## СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- ▶ США: индекс активности PMI Чикаго (октябрь)
- ▶ Европа: инфляция в еврозоне (октябрь, предварительные данные), безработица в еврозоне (сентябрь), телеконференция Еврогруппы по вопросу греческого bailout



## ТЕМЫ ГЛОБАЛЬНОГО РЫНКА

## Ноябрьские страсти по Греции

Дефолт Греции может произойти уже менее чем через три недели. Такую возможность ранее допустил премьер-министр страны, при условии, что Афины не получат очередной транш кредитной помощи на 31,5 млрд евро (см. диаграмму). Сегодня в 15:30 мск состоится телеконференция министров финансов еврозоны, главная цель которой – «сверить часы» по вопросу выполнения Грецией взятых на себя обязательств и оценить прогресс в принятии новых реформ, в частности – на рынке труда.

Экстренность ситуации вокруг Греции привела к необходимости созыва 8 ноября дополнительной встречи Еврогруппы (объединяет министров финансов стран еврозоны). Однако, как заявил накануне глава Еврогруппы, ждать решений от этих этапов переговоров все же не стоит.

Решающим днем станет 12 ноября, когда Еврогруппа рассмотрит ожидаемый рынком уже более месяца отчет «тройки», а также обсудит способы финансирования двухлетней «отсрочки» по достижению Грецией плановых показателей (деловые СМИ со ссылкой на источники в ЕС оценивают необходимые для этого средства в 20-30 млрд евро). Кроме того, министрам предстоит решить вопрос о bailout Кипра.

## И снова «греческие недели в Европе»...



Для рынков очередное затягивание решения по кредитному траншу Греции, скорее всего, станет поводом для risk aversion. Однако, как показала практика, в последний момент Афины получают финансовую помощь и риск Grexit'a устраняется как минимум на несколько месяцев. На наш взгляд, Еврогруппа до 16 ноября примет положительное решение о выделении Греции очередного транша, а также одобрит «отсрочку» для Афин до 2016 г. по выполнению плановых показателей, заложенных в bailout.

Алексей Тодоров  
Alexey.Todorov@gazprombank.ru  
+7 (495) 983 18 00 (доб. 5 44 43)

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

## Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

## Денежный рынок: долг банков перед ЦБ и Росказной достиг 3,07 трлн руб.

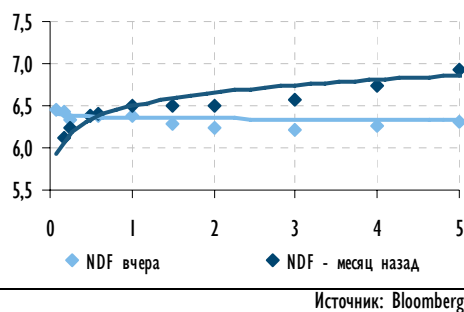
## ▶ Чистая ликвидная позиция выросла на 106,5 млрд руб.

Остатки на корсчетах и депозитах по состоянию на 31 октября увеличились на 184,6 млрд руб. до 866,8 млрд руб. Совокупная задолженность банков перед ЦБ и Федеральным казначейством достигла 3,07 трлн руб. (+78,1 млрд руб.). В итоге чистая ликвидная позиция все же поднялась на 106,5 млрд руб. до минус 2,20 трлн руб..

## ▶ Банки увеличили задолженность по обеспеченным кредитам ЦБ на 88,6 млрд руб.

На аукционе недельного РЕПО с ЦБ банки фактически рефинансировали возврат с прошлой недели, всего было заключено сделок на 1,03 трлн

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



Источник: Bloomberg

руб. (при лимите 1,36 трлн руб.) по средневзвешенной ставке 5,54%.

По операциям 1-дневного РЕПО был установлен лимит в 510,0 млрд руб. В течение первой сессии было заключено сделок на 451,8 млрд руб. по средневзвешенной ставке 5,53% (-1 б.п.). После полудня банки заняли еще 23,6 млрд руб. под 5,56%.

За прошедший день задолженность банков по наиболее дорогим обеспеченным кредитам ЦБ увеличилась на 88,6 млрд руб. до 729,5 млрд руб., в основном за счет кредитов на срок от 91 до 180 дней (+80,0 млрд руб. до 413,4 млрд руб.).

#### ▶ На аукционе Федерального казначейства переспрос составил 2,7х

Федеральное казначейство разместило на банковские депозиты 12,4 млрд руб. на 79 дней по средневзвешенной ставке 7,25%. При этом объем направленных заявок в 2,7х превышал установленный лимит. Сегодня банки должны вернуть с депозитов бюджетные деньги в объеме 25,0 млрд руб. (аукцион от 03 октября). Напоминаем, что основная масса возвратов Казначейству приходится на ноябрь – всего 321,0 млрд руб. На декабрь – 151,4 млрд руб., на январь – 146,6 млрд руб.

#### ▶ Ставки междилерского РЕПО овернайт не изменились

Однодневные ставки междилерского РЕПО не изменились относительно предыдущего дня – 6,37%. Оборот торгов составил 88,0 млрд руб., что на 4,0 млрд руб. меньше, чем днем ранее.

С учетом того, что налоговый период октября закончился, можно ожидать кратковременного улучшения ситуации с ликвидностью (в пределах недели).

#### ▶ Валютный рынок: рубль отыграл часть потерь

Вторник оказался удачным днем для российского рубля. Публикация относительно сильной финансовой отчетности европейских компаний способствовала росту «аппетита к риску».

Бивалютная корзина потеряла 0,09 руб. и закрылась на 35,53 руб. Снижение доллара составило 0,15 руб., курс последней сделки – 31,35 руб./долл. Трехмесячные NDF указывают на курс доллара на уровне 31,83 руб. (против 31,98 руб. днем ранее).

Иван Синельников  
Ivan.Sinelnikov@gazprombank.ru  
+7 (495) 983 18 00 (доб. 5 40 74)

## КРЕДИТНЫЕ КОММЕНТАРИИ

ТНК-ВР  
S&P/Moody's/Fitch

BBB-/Baa2/BBB-

### ТНК-ВР опубликовала сильные результаты за 3К12, нейтрально для облигаций

**Новость:** ТНК-ВР International вчера провела конференс-колл по итогам 3К12, где озвучила основные операционные и финансовые результаты. Рост выручки к уровню предыдущего квартала составил 10% до 15,7 млрд долл., EBITDA увеличилась на 92% до 4,3 млрд долл., чистая прибыль возросла в 3,4 раза до 2,7 млрд долл. Полная версия отчетности по МСФО пока не была представлена для ознакомления.

**Комментарий:** В отчетном периоде ТНК-ВР продемонстрировала восстановление финансовых результатов по сравнению с относительно слабым 2К12. Основными драйверами, по данным компании, послужили рост цен на нефть (+2% в квартальном сопоставлении для Urals) и влияние положительного лага по экспортной пошлине (на уровне 20 долл./барр., вклад в рост чистой прибыли оценивается в 0,7 млрд долл.). Физические объемы добычи практически не изменились.

Денежные потоки в отчетном периоде остались весьма сильными. В презентационных материалах приводится оценка свободного денежного потока за 9М12 в размере 5,3 млрд долл., что соответствует показателю за 3 квартал на уровне 1,4 млрд долл. (-30% кв/кв). Снижение

обусловлено эффектом высокой базы предыдущего квартала (2 млрд долл.), в котором из оборотного капитала было высвобождено 1,2 млрд долл., более детальный анализ будет возможен после публикации полной финансовой отчетности.

В течение 9М12 ТНК-ВР погасила около 0,6 млрд долл. долга и аккумулировала на балансе порядка 4,0 млрд долл. денежных средств. С учетом восстановления финансовых результатов, соотношение «Чистый Долг/ЕБИТДА» снизилось до 0,3х по сравнению с 0,4х по итогам 1П12. Временная структура долга предполагает довольно равномерное распределение выплат в течение 2013-2018 гг., с локальными пиками погашений в 2013-2014 гг. порядка 1,7 млрд долл. Риски ликвидности при этом остаются низкими – суммарный объем денежных средств на балансе и невыбранных кредитных линий оценивается в 4,4 млрд долл., что даже при условии исторически высоких дивидендов обеспечивает достаточный запас покрытия краткосрочного долга.

В целом в ходе конференции не было озвучено принципиально новых новостей для рынка, менеджмент сосредоточился на операционных и финансовых показателях, оставив без комментариев вопросы смены акционеров. По информации менеджмента, часть долга перед банками (порядка 3,2 млрд долл.) содержит ковенанты по смене акционера, в настоящее время компания находится в стадии переговоров по указанной задолженности. Кроме того, ТНК-ВР провела ряд встреч с рейтинговыми агентствами, и уже в середине ноября возможны обновления рейтинговых оценок и прогнозов.

Финансовые результаты компании оцениваются нами нейтрально для котировок евробондов TMENRU, которые в настоящее время торгуются с премией 25-35 б.п. к выпускам Газпрома.

#### Результаты ТНК-ВР International, млрд долл.

	3К12	2К12	1К12	кв/кв	3К11	г/г
Выручка	15,7	14,3	16,1	10%	15,3	3%
ЕБИТДА	4,3	2,2	3,7	92%	3,5	25%
<i>рентабельность ЕБИТДА</i>	<i>27%</i>	<i>16%</i>	<i>23%</i>	<i>12 п.п.</i>	<i>23%</i>	<i>5 п.п.</i>
Чистая прибыль	2,7	0,8	2,2	238%	1,8	53%
Чистый долг/12М ЕБИТДА, х	0,31	0,37	0,54	-	0,37	-

Источник: компания, расчеты 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.
31.10.12	Аукцион <b>ОФЗ 26208</b>	30 000
	Возврат банками средств в бюджет	25 000
01.11.12	Погашение <b>СИБУР Холдинг, 1</b>	1 500
	Погашение <b>Таттелеком, 4</b>	1 500
02.11.12	Погашение <b>ОФЗ 26198</b>	42 117
	Купонные выплаты по ОФЗ	2 527
	Возврат банками средств в бюджет	21 000
	Оферта <b>УБРиР, 2</b>	2 000
	Оферта <b>Бинбанк, 2</b>	1 000
05.11.12	Оферта <b>ОТП Банк БО-3</b>	4 000
07.11.12	Погашение <b>РЖД, 7</b>	5 000
	Аукцион <b>ОФЗ 26209</b>	35 000
	Купонные выплаты по ОФЗ	2 859
	Возврат Казначейству РФ средств с депозитов	75 000
09.11.12	Погашение <b>Мечел БО-1</b>	5 000
	Возврат Казначейству РФ средств с депозитов	46 600
	Возврат ВЭБу пенсионных средств с депозитов	10 000
12.11.12	Оферта <b>Росгосстрах, 2</b>	5 000
14.11.12	Оферта <b>Группа Разгуляй БО-16</b>	3 000
	Погашение <b>Внешпромбанк, 1</b>	1 500
	Аукцион <b>ОФЗ 26207</b>	25 000
	Возврат Казначейству РФ средств с депозитов	50 000
15.11.12	Оферта <b>Газпром Капитал, 3</b>	15 000
	Погашение <b>ММК БО-1</b>	5 000
	Уплата страховых взносов в фонды	
16.11.12	Оферта <b>Юникредит Банк, 4</b>	10 000
	Оферта <b>Банк Русский стандарт БО-1</b>	5 000
	Возврат Казначейству РФ средств с депозитов	50 000
19.11.12	Оферта <b>Банк Зенит БО-3</b>	3 000
20.11.12	Погашение <b>ИТЕРА Финанс, 1</b>	5 000
	Оферта <b>Ростелеком, 10</b>	3 000
	Уплата 1/3 НДС за 3-й квартал 2012 г.	
21.11.12	Оферта <b>Пенолэкс Финанс, 2</b>	2 500
	Аукцион <b>ОФЗ 26208</b>	35 000
	Возврат Казначейству РФ средств с депозитов	40 000
22.11.12	Погашение <b>Газпромбанк, 5</b>	20 000
26.11.12	Оферта <b>РЖД, 12</b>	15 000
	Оферта <b>РСХБ, 8 и РСХБ, 9</b>	10 000
	Уплата акцизов, НДС	
27.11.12	Оферта <b>РК Казначей, 1</b>	3 000
28.11.12	Оферта <b>Банк Зенит БО-6</b>	5 000
	Купонные выплаты по ОФЗ	3 231
	Аукцион <b>ОФЗ 25080</b>	15 000
	Уплата налога на прибыль	
	Возврат Казначейству РФ средств с депозитов	38 400
29.11.12	Погашение <b>МДМ Банк БО-1</b>	5 000
30.11.12	Оферта <b>СМП Банк, 1</b>	3 000

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters



## Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
25.10-10.11.12	<b>Магнит:</b> финансовые результаты по МСФО	9М12
начало ноября	<b>Газпром:</b> финансовые результаты по МСФО	2К12
начало ноября	<b>Газпром нефть:</b> финансовые результаты по МСФО	3К12
05.11-08.11.12	<b>НЛМК:</b> финансовые результаты по US GAAP	3К12
15.11.12	<b>НОВАТЭК:</b> финансовые результаты по МСФО	3К12
15.11.12	<b>Северсталь:</b> финансовые результаты по МСФО	9М12 и 3К12
20.11.12	<b>МТС:</b> финансовые результаты по US GAAP	3К12
21.11.12	<b>Alliance oil:</b> финансовые результаты по МСФО	3К12
25.11.12	<b>Лукойл:</b> финансовые результаты по US GAAP	3К12
28.11.12	<b>Черкизово:</b> финансовые результаты по US GAAP	9М12
середина ноября	<b>Мечел:</b> финансовые результаты по US GAAP	9М12 и 3К12
ноябрь	<b>Акрон:</b> финансовые результаты по МСФО	3К12
конец ноября	<b>Транснефть:</b> финансовые результаты по МСФО	3К12
конец ноября	<b>ТМК:</b> финансовые результаты по МСФО	9М12 и 3К12
начало декабря	<b>Башнефть:</b> финансовые результаты по МСФО	3К12
14.12.12	<b>Татнефть:</b> финансовые результаты по US GAAP	3К12
середина декабря	<b>ММК:</b> финансовые результаты по МСФО	9М12 и 3К12
декабрь	<b>НМТП:</b> финансовые результаты по МСФО	3К12

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters



## Газпромбанк

117420, г. Москва, ул. Наметкина, 16, стр. 1  
(Офис: ул. Новочеремушкинская, 63)

### Департамент анализа рыночной конъюнктуры

Алексей Демкин, CFA

И.о. начальника департамента

+7 (495) 980 43 10

Alexey.Demkin@gazprombank.ru

### Управление анализа фондового рынка

#### Стратегия на фондовом рынке

Андрей Клапко

+7 (495) 983 18 00, доб. 21401

Александр Назаров

+7 (495) 980 43 81

Эрик Де Пой

+7 (495) 983 18 00, доб. 54440

Металлургия

Наталья Шевелева

+7 (495) 983 18 00, доб. 21448

Сергей Канин

+7 (495) 988 24 06

Химическая промышленность

Алексей Астапов

+7 (495) 428 49 33

Технический анализ рынков и акций

Владимир Кравчук, к. ф.-м. н

+7 (495) 983 18 00, доб. 21479

#### Банковский сектор

Андрей Клапко

+7 (495) 983 18 00, доб. 21401

Макроэкономика

Иван Синельников

+7 (495) 983 18 00 доб. 54074

Транспорт и машиностроение

Алексей Астапов

+7 (495) 428 49 33

Потребительский сектор

Виталий Банкин

+7 (495) 983 18 00 доб. 54072

#### Нефть и газ

Иван Хромушин

+7 (495) 980 43 89

Александр Назаров

+7 (495) 980 43 81

Электрэнергетика

Дмитрий Котаров

+7 (495) 913 78 26

Телекоммуникации и медиа

Андрей Клапко

+7 (495) 983 18 00, доб. 21401

### Управление анализа инструментов с фиксированной доходностью

Алексей Демкин, CFA

Начальник управления

+7 (495) 980 43 10

Alexey.Demkin@gazprombank.ru

Стратегия

Иван Синельников

+7 (495) 983 18 00

доб. 54074

Алексей Тодоров

+7 (495) 983 18 00

доб. 54443

Кредитный анализ

Яков Яковлев

+7 (495) 988 24 92

Юрий Тулинов

+7 (495) 983 18 00

доб. 21417

Екатерина Зиновьева

+7 (495) 983 18 00

доб. 54442

### Количественный анализ и ИТ развитие

Тимур Семенов

+7 (495) 287 61 00 доб. 54424

### Редакторская группа

Михаил Сиделёв

+7 (495) 983 18 00, доб. 54084

Дмитрий Селиванов

Татьяна Андриевская

+7 (495) 287 62 78

### Департамент рынков фондового капитала

Константин Шапшаров

Управляющий директор - Начальник департамента

+7 (495) 983 18 11

Konstantin.Shapsharov@gazprombank.ru

### Управление торговли и продаж инструментов фондового рынка

Продажи

Мария Братчикова

+7 (495) 988 24 03

Артем Спасский

+7 (495) 989 91 20

Светлана Голодинкина

+7 (495) 988 23 75

Трейдинг

Александр Питалефф, старший трейдер

+7 (495) 988 24 10

Денис Войниконис

+7 (495) 983 74 19

Артем Белобров

+7 (495) 988 24 11

### Управление рынков фондового капитала

Алексей Семенов, CFA

Начальник управления

+7 (495) 989 91 34

### Управление электронной торговли

Максим Малетин

Начальник управления

+7 (495) 983 18 59

broker@gazprombank.ru

Продажи

Александр Лежнин

+7 (495) 988 23 74

Анна Нифанова

+7 (495) 983 18 00, доб. 21455

Кирилл Иванов

+7 (495) 988 24 54, доб. 54064

Дмитрий Лапин

+7 (495) 428 50 74

Александр Погодин

+7 (495) 989 91 35

Трейдинг +7 (800) 200 70 88

Денис Филиппов

+7 (495) 428 49 64

Дамир Терентьев

+7 (495) 983 18 89

Вера Ярышкина

+7 (495) 980 41 82

Себастьян де Принсак

+7 (495) 989 91 28

Роберто Пещименти

+7 (495) 989 91 27

Трейдинг

Елена Капица

+7 (495) 988 23 73

Дмитрий Рябчук

+7 (495) 719 17 74

Тимур Зубайраев, CFA

+7 (495) 913 78 57

Владимир Кравос

+7 (495) 719 19 20

Copyright © 2003 — 2012. «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.