

# Ежедневный обзор долговых рынков от 7 ноября 2012 г.

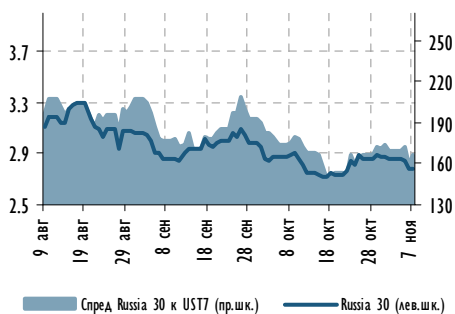


## Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение	А день	к нач. года
<b>Валютный рынок</b>				
EUR/USD	1.281	▼ -0.2%		-1.1%
USD/RUB	31.43	▼ -0.1%		-2.2%
Корзина валют/RUB	35.42	▼ -0.2%		-2.8%
<b>Денежный рынок</b>				
Корсчета, млрд руб.	659.5	▲ 23.5		-487.9
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	92.2	▼ -9.4		-116.5
MOSPRIME о/п	6.39%	▲ 3 б.п.		76 б.п.
3M-MOSPRIME	7.37%	▲ 1 б.п.		15 б.п.
3M-LIBOR	0.31%	▼ 0 б.п.		-27 б.п.
<b>Долговой рынок</b>				
UST-2	0.30%	▲ 2 б.п.		6 б.п.
UST-10	1.75%	▲ 4 б.п.		-13 б.п.
Russia 30	2.78%	▼ -7 б.п.		-180 б.п.
Russia 5Y CDS	151 б.п.	▼ -3 б.п.		-125 б.п.
EMBI+	265 б.п.	▼ -8 б.п.		-111 б.п.
EMBI+ Russia	151 б.п.	▼ -7 б.п.		-170 б.п.
<b>Товарный рынок</b>				
Urals, долл./барр.	109.95	▲ 4.1%		4.0%
Золото, долл./унц.	1716.0	▲ 2.3%		9.7%
<b>Фондовый рынок</b>				
PTS	1,449	▲ 0.3%		4.9%
Dow Jones	13,246	▲ 1.2%		8.4%
Nikkei	8,975	▼ -0.8%		6.1%

Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

## Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

## РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ▶ Накануне на финансовых рынках наблюдался умеренный рост спроса на риск в преддверии выборов в США. Фондовые торги завершились в «зеленой зоне», доходность американской «десятки» подросла на 7 б.п. до 1,75%, а индекс волатильности VIX снизился на 1 п. до 17,6 п.
- ▶ В Европе основное внимание по-прежнему приковано к Греции, где сегодня в парламенте состоится голосование по новым мерам экономии. Правящей коалиции необходимо принять законопроекты до 12 ноября, когда Еврогруппа планирует обсудить выделение очередного транша Афинам. Спреды 10-летних госбумаг «периферийных» стран к германским Bunds накануне сокращались: по греческим – на 64 б.п. до 15,6 п.п., по испанским – на 11 б.п. до 420 б.п.
- ▶ **Российские евробонды** завершили вторник преимущественно ростом котировок и выглядели лучше аналогов из EM: EMBI+ сократился на 6 б.п. до 265 б.п., в то время как EMBI+ Russia – на 11 б.п. до 151 б.п. Среди суверенных выпусков RUSSIA 30 (YTM 2,78%) подорожала на 42 б.п. до 127,28%, а RUSSIA 42 (YTM 4,30%) выросла в цене почти на «фигуру» (+95 б.п. до 121,90%). Неплохим спросом среди корпоративных еврооблигаций пользовались долгосрочные выпуски Газпрома, ТНК-ВР и Вымпелкома. Так, GAZPRU 22 (YTM 4,16%) подрос в цене на 51 б.п. до 118,02%, TMENRU 20 (YTM 3,90%) – на 68 б.п. до 120,93%, а VIP 22 (YTM 6,26%) – на 62 б.п. до 108,66%. Среди банков заметный рост стоимости показали евробонды Сбербанка и ВТБ. SBERRU 22 (YTM 4,48%) вырос в цене на 37 б.п. до 112,33%, VTB 20 (YTM 5,58%) – на 41 б.п. до 106,15%.
- ▶ На **рублевом долговом рынке** вчера наблюдался умеренный рост котировок: в среднем на 15-20 б.п. для длинных ОФЗ. Поддержку должно было оказать общее улучшение ситуации на мировых финансовых рынках. При этом новость о том, что НРД получил-таки статус центрального депозитария, особого ажиотажа не вызвала; подождем итогов сегодняшнего аукциона 10-летней ОФЗ 26209.

## ТЕМЫ ГЛОБАЛЬНОГО РЫНКА

- ▶ **Выборы в США: реализация сценария статус-кво?**

## ТЕМЫ РОССИЙСКОГО РЫНКА

- ▶ **Аукцион по размещению 10-летних ОФЗ, вероятно, будет успешным**

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ **Вероятность повышения ставок ЦБ РФ 9 ноября существенно снизилась: ИПЦ в октябре +0,5% м/м, +6,5% г/г**
- ▶ **Денежный рынок: временная стабилизация**

## НОВОСТЬ ОДНОЙ СТРОКОЙ

- ▶ **ТМК (В+/В1/-) утвердила выплату промежуточных дивидендов за 1П12 объемом 45 млн долл. Умеренно негативно, учитывая отрицательный свободный денежный поток в 1П12. Не ждем эффекта на котировки торгуемых бумаг.**

## СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- ▶ **Европа: голосование в парламенте Греции по вопросу новых мер экономии, 14:00 мск – прогнозы Еврокомиссии на 2012-2014 гг., 14:00 мск – розничные продажи в еврозоне (сентябрь), 15:00 мск – промпроизводство в Германии (сентябрь), 16:10 мск – выступление главы ЕЦБ М. Драги, 19:15 мск – выступление А. Меркель в Европарламенте.**



### Выборы в США: реализация сценария статус-кво?

Несмотря на пока еще не заверченный подсчет голосов на выборах президента США, победитель уже определен – Б. Обама займет кресло в Белом доме еще на 4 года. По данным Bloomberg на 8:40 мск, действующий президент получает 275 голосов выборщиков против 203 голосов у М. Ромни (для победы необходимо набрать 270 голосов). Решающим фактором в данном случае послужили предварительные итоги выборов в одном из «колеблющихся» штатов – Огайо с 18 голосами выборщиков.

По прогнозам CNN и NYT, контроль над Сенатом сохраняют демократы, в то время как наиболее вероятным исходом выборов в Палату представителей является сохранение в ней республиканского большинства. Таким образом, можно констатировать реализацию сценария статус-кво.

С 12 ноября по 3 января 2013 г. (момент вступления в должности новоизбранных конгрессменов) Конгресс США будет находиться в периоде так называемой «хромой утки», в течение которого действия сдающих свои посты конгрессменов будут во многом зависеть от «убедительности» победы Б. Обамы. В нашем понимании, в данном случае шансы избежать fiscal cliff равны примерно 50%. Во многом успешное разрешение ситуации с fiscal cliff будет зависеть от того, представители какого крыла республиканской партии займут места в Конгрессе (умеренные представители или сторонники жесткой фискальной политики, представители Tea Party).

Проблема повышения «потолка» госдолга не столь актуальна. Несмотря на вероятное достижение максимального показателя госдолга уже в конце ноября – начале декабря, Минфин США уже заявил, что сможет обходить ограничения за счет специальных механизмов до марта 2013 г.

Финансовые рынки отреагировали на победу Б. Обамы разнонаправленно. Фьючерсы на фондовые индексы США снижаются, что укладывается в рамки наших предположений о предпочтительности кандидатуры М. Ромни для фондового рынка. В то же время доходность UST 10 «ушла» на 4 б.п. вниз до 1,68%, отражая, вероятно, перспективу сохранения ультрамягкой монетарной политики ФРС. Евро укрепился к доллару на 0,6% до 1,2860, в то время как цены на золото выросли на 0,8% до 1725 долл. за унцию, что может отражать ожидания участников рынка, связанные с продолжением политики QE. Четкой реакции на рынке нефти мы не обнаружили – баррель Brent торгуется у отметки 110,6 долл.

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

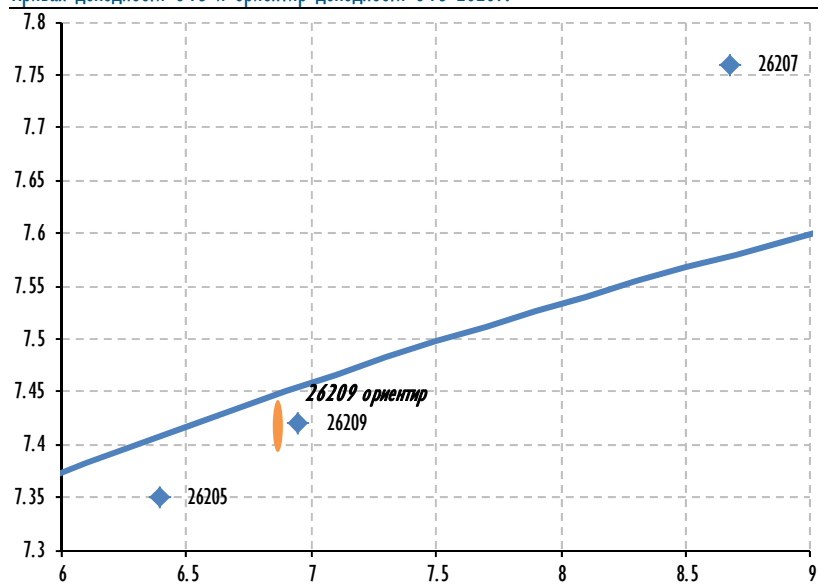


### Аукцион по размещению 10-летних ОФЗ, вероятно, будет успешным

**Новость:** Сегодня Минфин проведет аукцион по размещению 10-летних ОФЗ 26209 в объеме 35 млрд руб. Ориентир доходности по бумаге составляет 7,4-7,45%: до момента объявления диапазона бумага торговалась на уровнях 7,43-7,44%, к концу дня доходность «подтянулась» ближе к нижней границе (последние сделки проходили по 7,41%).

**Комментарий:** На наш взгляд, аукцион имеет все шансы оказаться достаточно успешным, учитывая позитивный новостной фон: данные по инфляции в России за октябрь (6,5% г/г) ослабляют ожидания повышения ставки ЦБ на очередном заседании в пятницу (см. комментарий ниже). Кроме того, присвоение НРД статуса Центрального Депозитария вплотную приближает начало расчетов российскими бумагами в Euroclear/Clearstream. При этом внешний фон остается достаточно стабильным после выборов в США.

Кривая доходности ОФЗ и ориентир доходности ОФЗ 26209:



Источник: Bloomberg, Газпромбанк

Яков Яковлев  
Yakov.Yakovlev@gazprombank.ru  
+7 (495) 988 24 92



## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

## Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Вероятность повышения ставок ЦБ РФ 9 ноября существенно снизилась: ИПЦ в октябре +0,5% м/м или +6,5% г/г

**Новость.** По информации Росстата, инфляция в октябре составила 0,5% м/м, в годовом выражении произошло замедление до 6,5% (против 6,6% в сентябре).

**Комментарий.** Основная причина замедления инфляции – снижение прироста тарифов на платные услуги. Если в сентябре данная компонента ИПЦ выросла на 1,0% м/м, то в октябре – всего на 0,1% м/м.

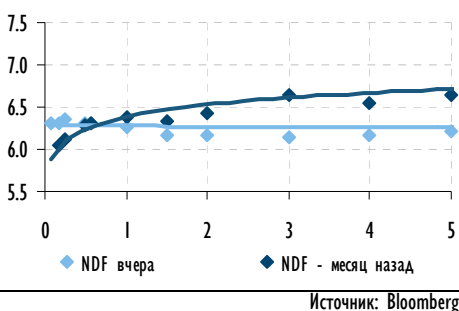
Кроме того, возымел свое действие эффект повышения ключевых процентных ставок Банком России 14 сентября. Об этом свидетельствует тот факт, что прирост базовой инфляции с исключением факторов сезонности замедлился до 0,6% м/м (в сентябре – 0,7% м/м).

Продовольственная инфляция, напротив, ускорилась. Если в сентябре цены на продовольственные товары выросли всего на 0,1%, то в октябре соответствующий прирост составил уже 0,5%. Быстрее всех дорожала пшеничная мука (на 4,8% м/м), хлеб (на 2,1-2,6%). Подсолнечное масло выросло в цене на 4,3% м/м, яйца – на 3,5% м/м. Общий показатель прироста ИПЦ на продтовары в 0,5% был достигнут благодаря удешевлению плодоовощной продукции на 2,2% м/м.

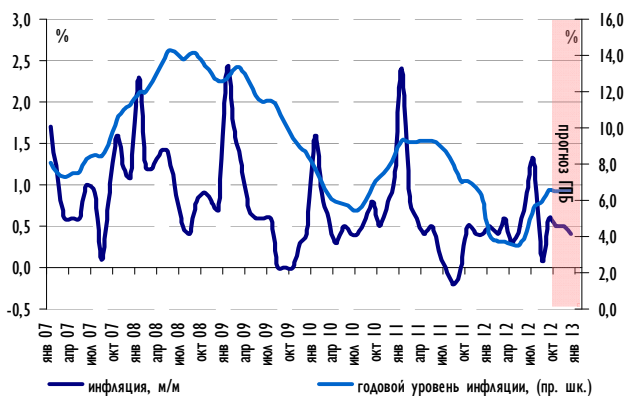
Впрочем, очевидно, что в ноябре-декабре овощи больше не смогут сглаживать показатели продовольственной инфляции. В то же время, по оценкам экспертов Зернового союза России, цены на зерновые и хлеб могут продолжить свой рост, хотя и меньшими темпами, чем в октябре.

Подводя итог, мы полагаем, что на фоне опубликованных цифр вероятность повышения ставок Советом директоров Банка России 9 ноября серьезно снижается. Однако ЦБ все же может пойти на ужесточение денежно-кредитной политики для того, чтобы заложить основу для достижения показателей по инфляции в 2013 г. (5,0-6,0%).

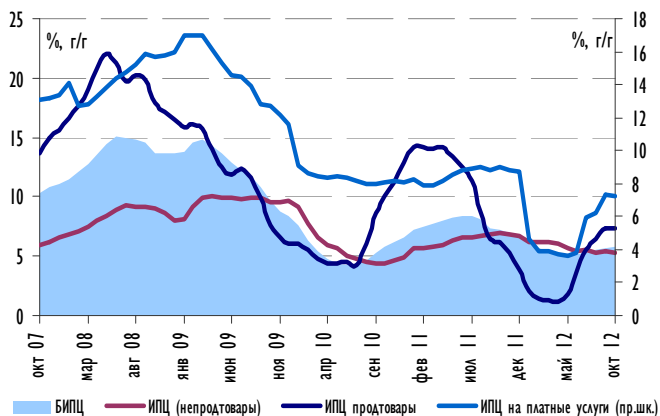
## Ставки по беспоставочным форвардам на руб./долл. (NDF)



## Динамика годового уровня инфляции



## Отдельные компоненты ИПЦ



Источники: Росстат, расчеты Газпромбанка

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



## Денежный рынок: временная стабилизация

### ▶ Чистая ликвидная позиция выросла на 62,4 млрд руб.

Остатки на корсчетах и депозитах по состоянию на 7 ноября выросли на 14,4 млрд руб. до 751,7 млрд руб. Совокупная задолженность банков перед ЦБ и Федеральным казначейством снизилась на 48,0 млрд руб. до 2,77 трлн руб. В итоге чистая ликвидная позиция прибавила 62,4 млрд руб. и поднялась до минус 2,02 трлн руб.

### ▶ Банки рефинансировали 1,04 трлн руб. на недельном аукционе РЕПО

Вчера на аукционе недельного РЕПО Банк России предложил 1,23 трлн руб. (возврат с прошлой недели – 1,03 трлн руб.). В итоге было заключено сделок на 1,04 трлн руб. по средневзвешенной ставке 5,54%.

На аукционах РЕПО овернайт был установлен лимит в 260,0 млрд руб. (-90,0 млрд руб. относительно пятницы). По итогам двух сессий объем заключенных сделок составил 216,2 млрд руб., средневзвешенная ставка по основному раунду торгов – 5,58% (+1 б.п.).

### ▶ Росказна разместила 70,8 млрд руб. на 35 дней

Росказна вчера разместила 70,8 млрд руб. (на фоне возврата банками сегодня 75,0 млрд руб.) на 35 дней по средневзвешенной ставке 6,26%. В четверг Казначейство предложит еще 50,0 млрд руб. на 35 дней, при том что в пятницу состоится возврат 46,6 млрд руб.

### ▶ Ставки междилерского РЕПО снизились на 4 б.п.

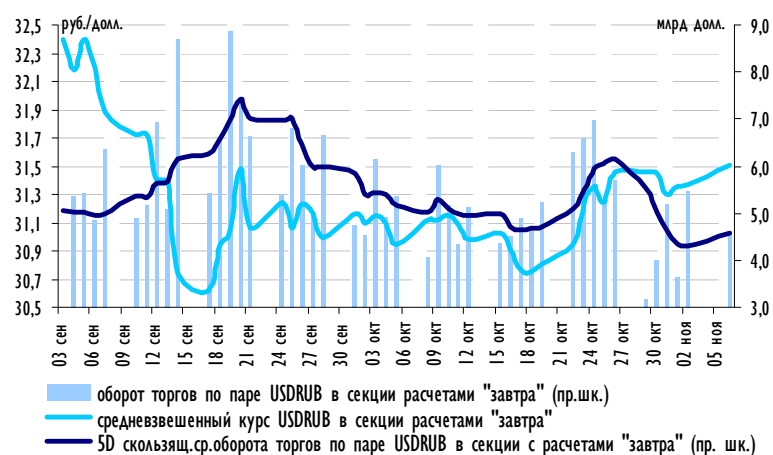
Однодневные ставки междилерского РЕПО снизились еще на 4 б.п. до 6,27%, чему способствовало достаточное предложение ликвидности со стороны регулятора. Оборот торгов составил 83,7 млрд руб., что на 2,5 млрд руб. больше, чем днем ранее.

### ▶ Валютный рынок: рубль улучшил позиции

В день выборов в США рубль по-прежнему неуверенно себя чувствовал по отношению к доллару, но продолжал укрепляться против евро. Пессимизма на валютный рынок добавила статистика по Великобритании.

Бивалютная корзина по итогам дня потеряла всего 0,02 руб. и закрылась на 35,47 руб., благодаря евро, потерявшему 0,07 руб. (до 40,34 руб.). Доллар при закрытии стоил 31,49 руб. (+0,02 руб.). Оборот торгов по паре USDRUB в секции с расчетами «завтра» составил 4,6 млрд долл., что на 1,1 млрд долл. меньше, чем в пятницу.

Средневзвешенный курс и обороты торгов по паре USDRUB в секции расчетами «завтра»



Источник: ЦБ РФ, ГПБ

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



## Календарь событий долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
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
начало ноября	<b>Газпром:</b> финансовые результаты по МСФО	2К12
начало ноября	<b>Газпром нефть:</b> финансовые результаты по МСФО	3К12
08.11.12	<b>НАМК:</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

#### Электроэнергетика

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

Дмитрий Селиванов

Андрей Малышенко

### Редакторская группа

Михаил Сиделёв

+7 (495) 983 18 00, доб. 54084

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

### Департамент инструментов долгового рынка

Павел Исаев

Начальник департамента

+7 (495) 980 41 34

Pavel.Isaev@gazprombank.ru

### Управление рынков заемного капитала

Игорь Ешков

Начальник управления

+7 (495) 913 74 44

### Управление торговли и продаж долговых инструментов

Андрей Миронов

Начальник управления

+7 (495) 428 23 66

Продажи

Илья Ремизов

+7 (495) 983 18 80

Дмитрий Кузнецов

+7 (495) 428 49 80

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

### 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

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.