



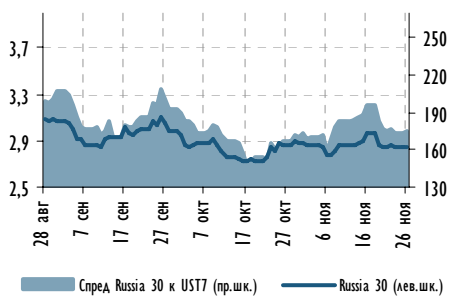
Ежедневный обзор долговых рынков от 26 ноября 2012 г.

Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение День	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,298 ▲	0,7%	0,1%
USD/RUB	31,07 ▼	-0,4%	-3,3%
Корзина валют/RUB	35,21 ▼	-0,1%	-3,4%
Денежный рынок			
Корсчета, млрд руб.	735,7 ▲	20,9	-411,7
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	119,9 ▲	3,5	-88,8
MOSPRIME о/н	6,21% ▼	-1 б.п.	58 б.п.
3М-MOSPRIME	7,42% ▼	-1 б.п.	20 б.п.
3М-LIBOR	0,31% ■	0 б.п.	-27 б.п.
Долговой рынок			
UST-2	0,27% ■	0 б.п.	3 б.п.
UST-10	1,69% ▲	1 б.п.	-19 б.п.
Russia 30	2,85% ▼	-1 б.п.	-173 б.п.
Russia 5Y CDS	146 б.п. ▼	0 б.п.	-129 б.п.
EMBI+	274 б.п. ■	0 б.п.	-102 б.п.
EMBI+ Russia	160 б.п. ■	0 б.п.	-161 б.п.
Товарный рынок			
Urals, долл./барр.	110,44 ▼	-0,1%	4,4%
Золото, долл./унц.	1753,0 ▲	1,4%	12,1%
Фондовый рынок			
ТСX	1 432 ▲	0,9%	3,6%
Dow Jones	13 010 ▲	1,3%	6,5%
Nikkei	9 367 ■	0,0%	10,8%

Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ▶ Финансовые рынки завершили пятницу в зеленой зоне на фоне неожиданно сильных статданных из Европы: индекс S&P 500 по итогам сокращенной сессии вырос на 1,3%, а недельный прирост был максимальным с июня (+3,6%). Индекс VIX зафиксировался на минимальной отметке с середины октября - 15 п., доходность UST10 подросла на 1 б.п. до 1,69%.
- ▶ Индекс делового климата IFO в Германии вырос в ноябре впервые за 7 месяцев – до 101,4 п. с 100 п. (прогнозировалось снижение до 99,5 п.). Кроме того, индекс экономических ожиданий бизнеса также вырос – до 108,1 п. с 107,2 п. Неспособность лидеров Европы договориться о новом 7-летнем бюджете (саммит ЕС завершился в пятницу безрезультатно) не оказала влияния на рынки, как и победа сепаратистских партий на региональных выборах в Каталонии на выходных. Сегодня Еврогруппа снова соберется, чтобы попытаться найти решение проблемы Греции и разблокировать очередной транш для Афин.
- ▶ В США с сегодняшнего дня возобновятся переговоры политиков по вопросу fiscal cliff, прерванные из-за Thanksgiving day на всю прошлую неделю. В моменте поддержку настроениям инвесторов могут оказать сильные данные по розничным продажам в США в «Черную пятницу» и последовавшие выходные. Продажи выросли на 12,8% по сравнению с аналогичным периодом 2011 г. до 59,1 млрд долл., а продажи on-line впервые превысили 1 млрд долл.
- ▶ В российских евробондах сниженная активность на внешних площадках выразилась в отсутствии заметных движений котировок. RUSSIA 30 (YTM 2,85%) подросла на 0,06 п.п. до 126,63%, спред к UST10 сузился на 2 б.п. до 116 б.п. Среди корпоративных выпусков отметим евробонды Евраз, показавшие динамику лучше рынка: EVRAZ 18 (YTM 6,85%) подорожал на 0,42 п.п. до 99,54%. Колебания цен в выпусках других корпоративных и банковских эмитентов были незначительны и преимущественно не превышали 5-10 б.п.
- ▶ На рынке рублевого долга в пятницу после недельного ралли наметилось некоторое успокоение. Большинство длинных ОФЗ завершили день в «красной» зоне - ценовые потери составили около 20 б.п. В выборочных корпоративных инструментах (ФСК ЕЭС, РЖД, МТС) наблюдался рост, не превышавший, однако, 10 б.п.

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ Бюджет на 2013 г. окончательно принят – Минфин будет занимать на 27,5% меньше, чем планировал в 2012 г.
- ▶ Денежный рынок: уплата налогов не приведет к резкому росту ставок

ЭМИТЕНТЫ: КОММЕНТАРИИ И НОВОСТИ

- ▶ ММК (-/Ba3/BB+): финансовые результаты по МСФО за 9М12

НОВОСТЬ ОДНОЙ СТРОКОЙ

- ▶ ЦБ РФ собирается смягчить повышение коэффициентов риска по потребительским кредитам для целей расчета достаточности капитала (Коммерсант); позитивно для представителей сектора

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- ▶ Европа: заседание Еврогруппы по Греции (15:30 мск)



МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Бюджет на 2013 г. окончательно принят – Минфин будет занимать на 27,5% меньше, чем планировал в 2012 г.

Новость. Государственная Дума на заседании в пятницу приняла в третьем чтении федеральный бюджет на 2013 г. и плановый период до 2014-2015 гг. Дефицит бюджета в 2013 г. запланирован на уровне 0,8% ВВП (521,4 млрд руб.) при прогнозной цене на нефть марки Urals по базовому варианту Минэкономразвития - 97,0 долл./барр.

Комментарий. Доходы бюджета в 2013 г. утверждены в объеме 12,87 трлн руб. (19,3% ВВП), в т.ч. нефтегазовые на уровне 8,9% ВВП. В 2012 г. нефтегазовые доходы запланированы в объеме 10,5% ВВП.

Расходы в 2013 г. составят 13,39 трлн руб. или 20,1% ВВП. При этом баланс бюджета в 2013 г. достигается при цене на нефть в районе 113,9 долл./барр., что на 2,3 долл. меньше, чем в 2012 г.

Верхний предел внутреннего государственного долга на конец 2013 г. утвержден в объеме 6,6 трлн руб. На 2012 г. эта планка находилась на уровне 5,46 трлн руб. Относительно текущего уровня госдолга (4,46 трлн руб.) это означает, что у Минфина есть право привлечь еще 1 трлн руб. до конца 2012 г. и еще 1,14 трлн руб. в 2013 г.

Предельный объем по внешнему госдолгу на 2013 г. утвержден на уровне 66,2 млрд долл. На 2012 г. контрольная цифра составляет 56,5 млрд долл. Право на внешние займы в 2013 г. можно оценить в 9,7 млрд долл.

Плановый объем заимствований в 2013 г. составит 606,5 млрд руб., что на 27,5% меньше, чем предполагалось привлечь в 2012 г. Сальдо внутренних размещений составит 448,6 млрд руб. и к 2015 г. должно сократиться до 306,5 млрд руб., что обусловлено долгосрочной целевой установкой Правительства РФ – сократить нефтегазовый дефицит бюджета, в т.ч. за счет более консервативного исполнения расходной части бюджета.

Источники финансирования дефицита федерального бюджета на 2013-2015 гг. (млрд руб.)

		2012	2013	2014	2015	2013/2012	2015/2012
ВСЕГО ИСТОЧНИКОВ	млрд руб.	135,1	521,4	143,6	10,8	285,9%	-92,0%
	% ВВП	0,2	0,8	0,2	0,0		
Государственные заимствования	млрд руб.	836,9	606,5	563,4	414,4	-27,5%	-50,5%
	% ВВП	1,4	0,9	0,8	0,5		
Привлечения	млрд руб.	1519,9	1448,8	1079,3	1356,4	-4,7%	-10,8%
	% ВВП	2,5	2,2	1,5	1,6		
внутренние	млрд руб.	1310,2	1213,2	842,2	1114,8	-7,4%	-14,9%
	% ВВП	2,1	1,8	1,1	1,3		
внешние	млрд руб.	209,7	235,6	237,1	241,6	12,4%	15,2%
	% ВВП	0,34	0,35	0,32	0,29		
Погашения	млрд руб.	-683,0	-842,0	-515,9	-942,0	23,3%	37,9%
	% ВВП	-1,1	-1,3	-0,7	-1,1		
внутренние	млрд руб.	-600,4	-764,6	-443,7	-808,3	27,3%	34,6%
	% ВВП	-0,98	-1,15	-0,60	-0,97		
внешние	млрд руб.	-82,6	-77,7	-72,3	-133,7	-5,9%	61,9%
	% ВВП	-0,1	-0,1	-0,1	-0,2		
Сальдо внутренних размещений	млрд руб.	709,8	448,6	398,5	306,5	-36,8%	-56,8%
	% ВВП	1,16	0,67	0,54	0,37		
Сальдо внешних размещений	млрд руб.	209,6	235,5	237,0	241,4	12,4%	15,2%
	% ВВП	0,34	0,35	0,32	0,29		
Приватизация	млрд руб.	300,0	427,7	330,8	595,1	42,6%	98,4%
	% ВВП	0,5	0,6	0,4	0,7		
Иные источники	млрд руб.	-1001,8	-512,8	-750,6	-998,7	-48,8%	-0,3%
	% ВВП	-1,6	-0,8	-1,0	-1,2		

Источник: Минфин, расчеты Газпромбанка

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



Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

Денежный рынок: уплата налогов не приведет к резкому росту ставок

- ▶ Чистая ликвидная позиция сократилась на 23,7 млрд руб.

Остатки на корсчетах и депозитах по состоянию на 26 ноября выросли на 24,4 млрд руб. до 855,6 млрд руб. Совокупная задолженность банков перед ЦБ и Федеральным казначейством увеличилась на 48,1 млрд руб. до 2,94 трлн руб. В итоге чистая ликвидная позиция опустилась на 23,7 млрд руб. до минус 2,09 трлн руб.

- ▶ Операции рефинансирования: ЦБ расширил лимит по биржевому РЕПО на 40,0 млрд руб.

В пятницу Банк России предложил на аукционах прямого однодневного РЕПО 200,0 млрд руб., что на 40,0 млрд руб. больше, чем в четверг. Расширение лимита связано с наступлением сегодня предельного срока уплаты акцизов и НДС/ПИ.

Спрос со стороны банков был немного выше предложения (на 6,0%), что не оказало особого давления на процентные ставки. Средневзвешенная ставка по основной сессии торгов составила 5,58% (-3 б.п. относительно четверга).

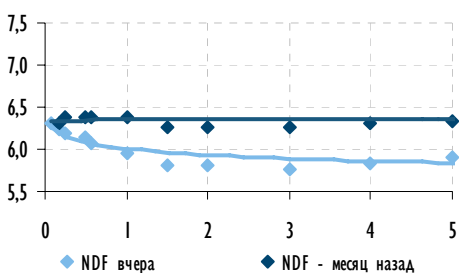
- ▶ Ставки междилерского РЕПО практически не изменились

Однодневные ставки междилерского РЕПО мало изменились относительно предыдущего дня – 6,26% (-1 б.п.). Оборот торгов составил 91,0 млрд руб., что на 8,2 млрд руб. меньше, чем в четверг.

- ▶ Валютный рынок: рубль продолжил укрепление

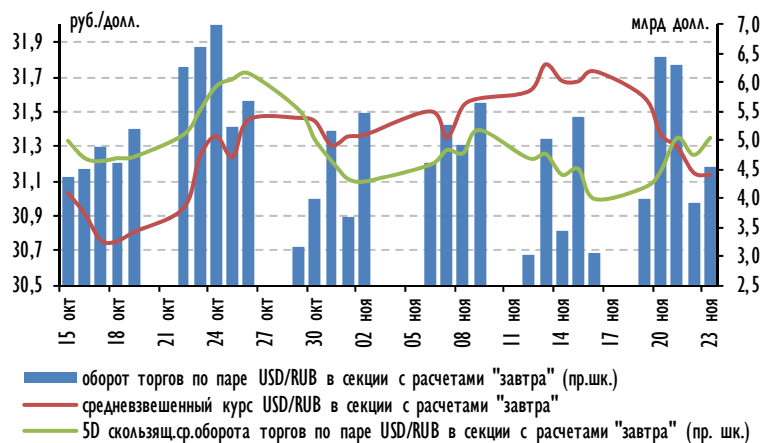
В целом позитивный фон на мировых финансовых рынках и относительно неплохая статистика по Германии способствовали укреплению рубля. Бивалютная корзина снизилась на 0,03 руб. до 35,15 руб., благодаря ослаблению доллара на 0,11 руб. до 31,04 руб. Оборот торгов по паре USD/RUB в секции с расчетами «завтра» составил 4,5 млрд дол., что на 0,6 млрд дол. больше, чем днем ранее. Несмотря на праздничные дни в США, в среднем за прошедшую неделю объем торгов был на 27,0% больше, чем 19-23 ноября.

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



Источник: Bloomberg

Средневзвешенный курс и обороты торгов по паре USD/RUB в секции с расчетами «завтра»



Источник: ЦБ РФ, Газпромбанк

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



КРЕДИТНЫЕ КОММЕНТАРИИ

ММК
S&P/Moody's/Fitch –/Ba3/BB+

ММК: финансовые результаты по МСФО за 9М12

Новость. ММК в пятницу отчитался по МСФО за 9М12. На наш взгляд, результаты нейтральны для кредитного профиля компании и котировок торгуемых рублевых бондов ММК.

Комментарий. Консолидированная выручка компании сократилась на 8% кв/кв за счет снижения цен в 3К12. В российском стальном подразделении негативная динамика была отчасти компенсирована 3%-ным увеличением объемов продаж и улучшением продуктовой линейки: объемы продаж продукции с высокой добавленной стоимостью вырос на 6% кв/кв.

Несмотря на снижение выручки, консолидированная EBITDA увеличилась на 5% кв/кв, а рентабельность по EBITDA улучшилась на 2,1 п.п. до 16,9% по сравнению с результатами 2К12. Этот показатель был наибольшим среди конкурентов в 3К12 (НЛМК – 16%, Северсталь – 15,3%). Самый значительный вклад в рост консолидированного показателя EBITDA внесло российское стальное производство (+7% кв/кв) на фоне роста отгрузки и удешевления сырья (8-9% кв/кв). Денежная себестоимость производства тонны слябов снизилась на 7% кв/кв.

В угольном сегменте EBITDA увеличилась в 5,4х (до 27 млн долл.) за счет роста объемов производства концентрата на 29% кв/кв. ММК-Metalurji оставалась убыточной на операционном уровне в 3К12. В середине ноября ММК остановил сталеплавильные мощности турецкого завода, что должно позитивно сказаться на результатах: по комментариям руководства, озвученных в ходе телефонной конференции, актив может выйти на нулевой уровень рентабельности в 4К12.

Финансовые показатели ММК по МСФО, млн долл.

	2011	9М12	г/г	9М11	3К12	кв/кв	2К12
Выручка	9 306	7 260	3%	7 063	2 319	-8%	2 516
ЕБИТДА	1 352	1 053	-9%	1 157	391	5%	372
ЕБИТДА рентабельность, %	14,5%	14,5%	-1,9 п.п.	16,4%	16,9%	+2,1 п.п.	14,8%
Операционный денежный поток	485	888	109%	425	21	-96%	548
Капитальные вложения	-1 154	-526	-46%	-973	-160	18%	-136
Свободный денежный поток	-669	362	-	-548	-139	-134%	412
Всего активов	16 295	16 058	-2%	16 327	16 058	3%	15 551
Собственный капитал	9 448	9 732	5%	9 287	9 732	4%	9 355
Совокупный долг, в том числе	4 402	3 869	-12%	4 391	3 869	5%	3 681
доля краткосрочного долга, %	30%	44%	+10 п.п.	34%	44%	+10 п.п.	34%
Денежные средства и эквиваленты	424	221	-47%	418	221	13%	196
Показатели							
Долг/Капитал, х	0,47	0,4	-	0,5	0,4	-	0,4
ЕБИТДА/Чистые процентные расходы, х	5	6,6	-	11,1	6,6	-	5,6
Чистый долг/ЕБИТДА, х	2,94	2,9	-	2,6	2,9	-	2,8
Долг/Свободный денежный поток, х	отр.	16,1	-	отр.	16,1	-	19,4

Источник: данные компании, расчеты Газпромбанка

Менеджмент выразил довольно консервативный взгляд в отношении 4К12, ожидая сезонного падения спроса, а также сохранения низкого уровня цен, которые, по всей видимости, достигли локального минимума. В горнорудном сегменте в 4К12 может ухудшиться рентабельность из-за неблагоприятной ценовой конъюнктуры. ММК ожидает, что ситуация будет восстанавливаться в 1К13. В целом руководство ожидает снижения выручки и небольшого ухудшения рентабельности в 4К12 (на 1.0-1.5 п.п.).

В 3К12 свободный денежный поток ММК был отрицательным, главным образом из-за отвлечения дополнительных средств (порядка 240 млн долл.) в оборотный капитал. За 9М12 свободный денежный поток составил 362 млн долл., капитальные вложения – 526 млн долл. Инвестиционный бюджет ММК в 2012–2013 гг., по словам менеджмента,



находится «в пределах» 700 млн долл. (ежегодно).

Показатель «Чистый долг/ЕБИТДА» почти не изменился в сравнении результатами за 6М12 и составил 2,9х за 9М12. Общий долг компании достиг 3,9 млрд долл., денежная позиция – 221 млн долл. Около 44% долга ММК на 30/09/12 носило краткосрочный характер – учитывая этот фактор, мы ожидаем нового предложения от компании на публичных рынках. В пятницу ММК начала премаркетинг нового выпуска на 5 млрд руб. с индикативной доходностью 9,1-9,36% к 3-летней оферте.

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

Сергей Канин
Sergei.Kanin@gazprombank.ru
+7 (495) 988 24 06



Календарь событий долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
26.11.12	Оферта РЖД, 12	15 000
	Оферта РСХБ, 8 и РСХБ, 9	10 000
	Уплата акцизов, НДС	
27.11.12	Оферта РК Казначей, 1	3 000
28.11.12	Оферта Банк Зенит БО-6	5 000
	Купонные выплаты по ОФЗ	3 231
	Аукцион ОФЗ 25080	15 000
	Уплата налога на прибыль	
	Возврат Казначейству РФ средств с депозитов	38 400
29.11.12	Погашение МДМ Банк БО-1	5 000
30.11.12	Оферта СМП Банк, 1	3 000

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
25.11.12	Лукойл: финансовые результаты по US GAAP	3К12
28.11.12	Черкизово: финансовые результаты по US GAAP	9М12
середина ноября	Мечел: финансовые результаты по US GAAP	9М12 и 3К12
ноябрь	Акрон: финансовые результаты по МСФО	3К12
конец ноября	Транснефть: финансовые результаты по МСФО	3К12
конец ноября	ТМК: финансовые результаты по МСФО	9М12 и 3К12
начало декабря	Башнефть: финансовые результаты по МСФО	3К12
05.12.12	Сбербанк: финансовые результаты по МСФО	3К12
05.12.12	Номос-Банк: финансовые результаты по МСФО	3К12
06.12.12	Банк "Санкт-Петербург": финансовые результаты по МСФО	3К12
14.12.12	Татнефть: финансовые результаты по US GAAP	3К12
середина декабря	ММК: финансовые результаты по МСФО	9М12 и 3К12
декабрь	НМТП: 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

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

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 Красов

+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.