

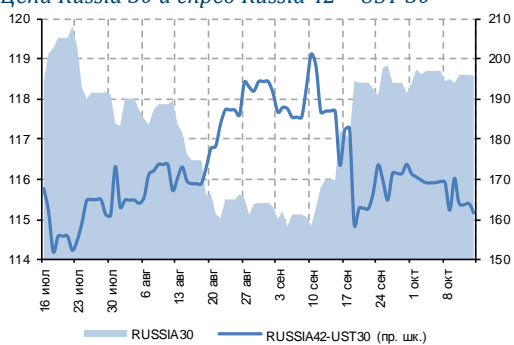


Ключевые индикаторы от 15 октября 2013 г.

	Закрытие	Изменение		
		за день		к нач. года
<b>Валютный рынок</b>				
EUR/USD	1,354	0,0%	▲	3,2% ▲
USD/RUB	32,30	0,0%	▲	6,6% ▲
Корзина валют/RUB	37,47	0,1%	▲	8,6% ▲
<b>Денежный рынок</b>				
RUONIA	6,14	10 б.п.	▲	81 б.п. ▲
Междил. РЕПО ОФЗ o/n	5,93	4 б.п.	▲	-21 б.п. ▼
MosPrime 3M	6,77	-	■	-70 б.п. ▼
USD/RUB ХССУ 1Y	6,21	1 б.п.	▲	17 б.п. ▲
<b>Долговой рынок</b>				
UST10	2,69	1 б.п.	▲	85 б.п. ▲
Russia 30	3,92	0 б.п.	▲	129 б.п. ▲
Gazprom 22 4,95	5,25	-0 б.п.	▼	139 б.п. ▲
EMBI+ Russia	184	-2 б.п.	▼	64 б.п. ▲
ОФЗ-26204	6,71	-0 б.п.	▼	19 б.п. ▲
ОФЗ-26207	7,72	4 б.п.	▲	65 б.п. ▲
ФСК 24	8,11	-2 б.п.	▼	-1 б.п. ▼
<b>Товарный рынок</b>				
Brent, долл./барр.	111,07	-0,2%	▼	-1,1% ▼
Золото, долл./унц.	1 272	-1,6%	▼	-24,6% ▼
<b>Фондовый рынок</b>				
PTC	1 477	-0,6%	▼	-3,3% ▼
S&P 500	1 703	0,6%	▲	16,5% ▲
НИККЕИ*	14 455	0,3%	▲	39,1% ▲

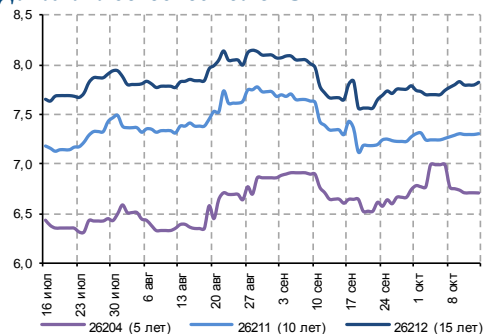
\*Данные на 08:00 мск  
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

**РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ**

- ✓ Финансовые рынки начали неделю на «мажорной ноте» на фоне возросшей вероятности появления в Сенате компромиссного документа по потолку госдолга и финансированию правительства. UST10 YTM на открытии во вторник поднялась до 2,74%, но в моменте опустилась до 2,71%. S&P 500 завершил сессию ростом на 0,4%.
- ✓ Бюджетные проблемы США могут перенестись на начало 2014 г.: согласно предварительной договоренности между республиканцами и демократами в Сенате финансирование правительства продлят до 15 января, а потолок госдолга – до 7 февраля. Умеренный позитив для долговых рынков EM.
- ✓ Рынки пока не готовы перейти в режим «all-clear», несмотря на вероятность компромисса по потолку госдолга: ставки T-bills остаются повышенными – выпуск с погашением 31 октября котируется на отметке 0,325%, чуть выше закрытия пятницы и против 0,005% 30 сентября.
- ✓ Крайне низкая активность на рынке **российских еврооблигаций** из-за выходного дня в США: котировки RUSSIA30 (YTM 3,92%) остались на месте – 118,59%, спред к UST10 также не изменился – 123 б.п. Динамика в корпоративных и банковских выпусках была минимальной.
- ✓ На **локальном рынке** дальний участок кривой ОФЗ вновь оказался под давлением, где доходности по итогам дня прибавили 3-5 б.п. В средней части кривой торговая активность была низкой, ставки остались близко к предыдущим уровням.
- ✓ Минфин решил предложить на аукционах в среду 15 млрд руб. по 10-летним ОФЗ-26215 и 20 млрд руб. – по 5-летним ОФЗ-25081. Выпуски отреагировали ростом доходностей на 2-3 б.п.

**Макроэкономика и денежный рынок**

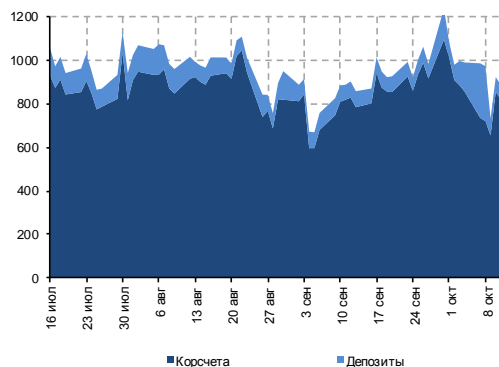
- ▶ Денежный рынок: в ожидании снижения ставок МБК

**Корпоративные новости**

- ▶ **Nordgold (-/Ba3/BB-):** операционные результаты за 3К13. Рост добычи продолжается
- ▶ **АФК «Система» (BB/Ba3/BB-),** возможно, рассматривает покупку сотового оператора в Чехии. Вероятность сделки невысока
- ▶ Президент **Лукойла (BBB/Baa2/BBB)** Вагит Алекперов провел пресс-конференцию в Китае. Нейтрально

**Сегодня на рынке**

- ▶ **Европа:** индекс экономических ожиданий ZEW для Германии за октябрь (13:00 мск)
- ▶ **США:** индекс промышленной активности Empire Manufacturing за октябрь (16:30 мск), выступление главы ФРБ Нью-Йорка У. Дадли (18:00 мск), итоги аукционов по 3- и 6-месячным T-bills (19:30 мск)

*Корсчета и депозиты банков в ЦБР, млрд. руб.*

Источник: ЦБ РФ

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

### Денежный рынок: в ожидании снижения ставок МБК

Ключевым событием для российского денежного рынка вчера по праву можно назвать аукцион 3-месячных кредитов под нерыночные активы. Результаты аукциона следует считать хорошими: банки полностью выбрали предложенные 500 млрд руб. под средневзвешенную ставку 5,76% годовых.

По нашему мнению, итоги аукциона позитивны для ставок денежного рынка и общей ликвидности сектора, потому что могут позволить банкам сократить задолженность по более коротким ресурсам ЦБ РФ и высвободить рыночное обеспечение. С другой стороны, не исключено, что при резких колебаниях рынков излишняя ликвидность найдет альтернативные направления использования – такие как рынок Forex.

Банк России вчера вновь установил повышенный лимит по РЕПО «овернайт» (580 млрд руб.). Кредитные организации привлекли 518 млрд руб. при средневзвешенной ставке 5,53%, что говорит в пользу сохранения высокого спроса на ликвидность в настоящий момент.

Несмотря на это, банки проигнорировали годовые аукционы – ломбардный и РЕПО. На наш взгляд, это объясняется ожиданием снижения общего уровня ставок после аукциона под нерыночные активы и нежеланием кредитных организаций, в связи с этим, принимать на себя долгосрочные обязательства.

Для пополнения запасов краткосрочной ликвидности на аукционе Казначейства банки выбрали 70 млрд руб. из предложенных 100 млрд руб. при ставке 5,70% сроком на 8 дней.

Чистая ликвидная позиция сектора (-2,8 трлн руб.) ухудшилась на 53 млрд руб. на фоне увеличения задолженности банков перед ЦБ (+42 млрд руб.).

На денежном рынке наблюдалось повышение уровня ставок: MosPrime «овернайт» (6,50%) вырос на 13 б.п., ставка однодневного РЕПО (6,19%) прибавила 5 б.п. Однако в ближайшие дни мы ожидаем снижения ставок по причине поступления средств, привлеченных на аукционе под нерыночные активы.

Торги на валютном рынке проходили с минимальной волатильностью и на низких объемах. К доллару рубль укрепился на 1 коп. до 32,28 руб., а против евро потерял 2 коп. до 43,79 руб. Корзина осталась стабильной – 37,46 руб.

Юрий Тулинов, CFA  
Yury.Tulinov@gazprombank.ru  
+7 (495) 983 18 00 (доб. 2 14 17)

### NORDBOLD

S&P	-
Moody's	Ba3
Fitch	BB-

## КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

### Nordgold: операционные результаты за 3К13. Рост добычи продолжается

**Новость.** Nordgold опубликовал операционные результаты за 3К13 и 9М13. За 3К13 производство золота выросло на 26% г/г и на 5% кв/кв, до 244,7 тыс. унций. За 9 месяцев добыча составила 661 тыс. унций (+28% г/г). Основным драйвером роста стало

развитие месторождения «Бисса», производство на котором опережало план: по итогам года с месторождения ожидается добыть более 200 тыс. унций золота (уже за 1П13 на Биссе было произведено 112.5 тыс. унций).

Месторождение «Лефа» также продемонстрировало рост: производство золота увеличилась на 31% кв/кв и 28,3% г/г за 9 месяцев 2013 года благодаря росту содержания золота на тонну руды и коэффициента извлечения. Вместе с тем добыча на месторождении «Тапарко» заметно снизилась (-24,8% г/г и -15% кв/кв) из-за незапланированных технических сложностей, приведших к временному росту коэффициента вскрыши.

Благодаря хорошей производственной динамике за 9М13 компания переключилась в прогнозе производства на 2013 г. с диапазона 770-850 тыс. унций до верхней границы диапазона.

Средняя цена реализации золота снизилась на 20,7% г/г и 3,9% кв/кв до 1325 долл./унц., однако компании удалось увеличить выручку на 0,7% г/г и на 1,4% кв/кв за счет роста производства. За 9М13 выручка выросла на 10,7% г/г и составила 942 млн долл.

**Комментарий.** В целом мы позитивно оцениваем тот факт, что компания переключилась на верхнюю границу прогноза на 2013 год. При этом у главного источника лучших показателей – месторождения Бисса – относительно низкие затраты на тонну (471 долл./унц. против 846 долл./унц. для глобальных компаний), что должно помочь частично нивелировать негативный эффект от снижающихся цен на золото.

Выпуск еврооблигаций NORDLI18 (YTM 8,03%, Z-спред ~670 б.п.) торгуется с наиболее высокой доходностью среди всех бумаг эмитентов рейтинговой категории Double B, предлагая премию около 100 б.п. к кривой Евразы. На наш взгляд, бумага смотрится интересно на текущих уровнях.

#### Операционные результаты Nordgold за 3К13 и 9М13

	3К13	3К12	3К13/ 3К12	2К13	3К13/ 2К13	9М13	9М12	9М13 /9М12
Производство золота, тыс унций	244,7	194	26,1%	232,6	5,2%	661	515	28,3%
Бисса	66	-	н/м	72,2	-8,6%	178,5	-	н/м
Лефа	47,9	40,7	17,7%	36,	30,9%	119	124,1	-4,1%
Тапарко	22,1	29,4	-24,8%	25,8	-14,3%	77,3	91,2	-15,2%
Бурятзолото	23,4	24,7	-5,3%	25,7	-8,9%	72,3	86,6	-16,5%
Березитовый	28	33,4	-16,2%	30,6	-8,5%	84,	79,2	7,1%
Суздаль	23,8	27,9	-14,7%	20	19,0%	58,8	65,7	-10,5%
Нерюнгри	21,7	23,9	-9,2%	13,3	63,2%	45,6	43,9	3,9%
Апрелково	11,9	13,9	-14,4%	8,5	40,0%	24,6	24,3	1,2%
Средняя цена реализации золота, \$/oz	1325	1670	-20,7%	1379	-3,9%	1425	1654	-13,8%
Выручка млн долл.	325	323	0,7%	320	1,4%	942	851	10,7%

Источник: Nordgold, расчеты Газпромбанка

Наталья Шеевлева  
Natalia.Sheveleva@gazprombank.ru  
+7 (495) 983 18 00 (доб. 2 14 48)

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



**МТС**

S&P	BB+
Moody's	Ba2
Fitch	BB+

**АФК «СИСТЕМА»**

S&P	BB
Moody's	Ba2
Fitch	BB-

**АФК «Система», возможно, рассматривает покупку сотового оператора в Чехии. Вероятность сделки невысока**

**Новость.** Telefonica выставила на продажу 69,41% акций Telefonica Czech Republic (текущая рыночная стоимость – около 3,8 млрд долл.). Предложения о покупке получали в том числе и российские АФК «Система» и Альфа-групп.

Ранее основной владелец АФК «Система» Владимир Евтушенков заявлял, что Системе интересен бизнес Telefonica в Чехии, который Telefonica готова продавать с целью снизить долговую нагрузку.

**Комментарий.** Telefonica Чехия является одним из крупнейших в стране и обслуживает порядка 8,0 млн абонентов (мобильных и фиксированных). Текущая стоимость компании (EV) составляет 5,3 млрд долл., то есть в пересчете на одного абонента стоимость компании составляет 663 долл., по сравнению с ценой Мегафона в 384 долл. на одного абонента, Вымпелкома – 202 долл., и 278 долл. – МТС. С учетом того, что выручка и EBITDA Telefonica Чехия неуклонно снижаются с 2008 года темпами 2-5% в год, цена актива кажется завышенной, несмотря на отсутствие у компании долга.

В случае успешной сделки логично предположить, что актив будет присоединен к МТС, что создает риски роста долговой нагрузки с текущих низких уровней (чистый долг/EBITDA около 1x на 30/06/13) и нового предложения от Системы/МТС на рынке долга для финансирования расходов на приобретение.

Однако вероятность события, на наш взгляд, низка, учитывая высокую конкуренцию в Европе за активы со стороны крупных европейских операторов. Отметим, что Система не впервые пытается купить телекоммуникационного оператора в Европе. Так, например, в 2007 году компания вела переговоры о покупке Telecom Italia, которые не увенчались успехом.

Сергей Васин  
Sergey.Vasin@gazprombank.ru  
+7 (495) 983 18 00 (доб. 5 45 08)

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

**Лукойл**

S&P	BBB
Moody's	Baa2
Fitch	BBB

**Президент Лукойла Вагит Алекперов провел пресс-конференцию в Китае. Нейтрально**

**Новости:** Президент Лукойла Вагит Алекперов провел пресс-конференцию в Китае.

**Комментарии:** Основные моменты интервью:

**Выход на Гонконгскую биржу – вопрос времени.** Лукойл рассматривает возможность размещения акций на бирже Гонконга и связанные с этим трудности. Препятствием может стать отсутствие соглашения, которое позволяло бы российским компаниям проводить размещение ценных бумаг в Гонконге напрямую. Вместе с тем, по словам В. Алекперова, продажа акций в Гонконге – лишь вопрос времени, «размещение станет важным шагом на пути в Азию».

**С запуском Западной Курны-2 в 2014 г. Лукойл рассчитывает стать крупным игроком на рынке Китая.** Уже сейчас компания ежемесячно поставляет около 300 тыс. т нефти по ВСТО на рынки Китая и стран Юго-Восточной Азии. В 1К14 Лукойл рассчитывает добывать на месторождении 120 тыс. барр. нефти в сутки, к концу 2014 года - 400 тыс. барр. в сутки, а в 2017 году - порядка миллиона барр. в сутки.

**Лукойл рассматривает новые совместные проекты с китайскими партнерами.** В. Алекперов выразил надежду на развитие комплексного сотрудничества с Petrochina и другими китайскими компаниями, отношения с которыми Лукойл рассматривает как стратегические. Компания готова к более крупным совместным проектам. В настоящее время Лукойл формирует рынок Китая для поставок нефти с Западной Курны, проекты в области нефтепереработки и нефтехимии в Китае пока не рассматриваются. В ходе визита В. Алекперова в Китай запланирован ряд переговоров с китайскими компаниями.

В целом интервью В. Алекперова подтвердило высокую важность рынка Китая и стран Юго-Восточной Азии для Лукойла, в особенности после запуска Западной Курны-2. При этом вопрос выхода на Гонконгскую биржу и планы по наращиванию добычи и направлению части объемов добычи месторождения на китайский рынок ранее уже освещались руководством компании. Позитивным моментом потенциально могла бы стать продажа части доли в проекте Западная-Курна-2 партнерам Лукойла (в т.ч. из Китая) на привлекательных условиях в будущем.

В целом мы не ожидаем значительного влияния пресс-конференции на динамику еврооблигаций компании, которые торгуются с дисконтом 10-30 б.п. к кривой Газпрома (в терминах Z-спредов).

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

*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.
15.10.13	Погашение облигаций АК БАРС Банк-4	5 000
15.10.13	Размещение облигаций Окей-4бо	5 000
15.10.13	Размещение облигаций Омская Обл-1	5 000
15.10.13	Выплата амортизации по облигациям АИЖК-07	2 000
15.10.13	Размещение облигаций Судостр.Банк-2бо	2 000
15.10.13	Оферта по облигациям ТатФондБанк-06бо	2 000
16.10.13	Погашение облигаций ОФЗ 26201	47 000
16.10.13	Размещение облигаций ТГК2-2бо	5 300
16.10.13	Размещение облигаций ЕАБР-8	5 000
16.10.13	Размещение облигаций Южная Столица-1	2 000
17.10.13	Погашение облигаций ВТБ-5	15 000
17.10.13	Погашение облигаций МТС-1	10 000
17.10.13	Оферта по облигациям АК БАРС Банк-1бо	5 000
17.10.13	Размещение облигаций Союз Банк-6	2 000
17.10.13	Погашение облигаций Восточный Экспресс-05бо	2 000
17.10.13	Размещение облигаций НОТА Банк-1бо	1 500
17.10.13	Размещение облигаций Домашние Деньги-1бо	1 000
17.10.13	Погашение облигаций РФА Инвест-2	250
17.10.13	Выплата амортизации по облигациям Якутия-352	150
18.10.13	Выплата амортизации по облигациям КОМИ-9	1 050
18.10.13	Выплата амортизации по облигациям Каркаде-2	135
19.10.13	Оферта по облигациям КрайИнвестБанк-1бо	1 500
22.10.13	Оферта по облигациям ВЭБ-08	15 000

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

## КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
28-31.10.13	<b>Магнит:</b> неаудированные финансовые результаты по МСФО	9M13
30.10.13	<b>Eurasia Drilling:</b> финансовые результаты по US GAAP	3K13
31.10.13	<b>X5 Retail Group:</b> финансовые результаты по МСФО	9M13
4-8.11.13	<b>НЛМК:</b> финансовые результаты по US GAAP	3K13
6.11.13	<b>Вымпелком:</b> операционные и финансовые результаты по МСФО	3K13
14.11.13	<b>Северсталь:</b> финансовые результаты по МСФО	3K13
14.11.13	<b>Ростелеком:</b> финансовые результаты по МСФО	3K13

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****Александр Назаров**

+7 (495) 980 43 81

**Андрей Клапко**

+7 (495) 983 18 00, доб. 21401

**Эрик Де Пой**

+7 (495) 983 18 00, доб. 54440

**МЕТАЛЛУРГИЯ****Наталья Шевелева**

+7 (495) 983 18 00, доб. 21448

**ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР****Виталий Баикин**

+7 (495) 983 18 00, доб. 54072

**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

**ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА****Дмитрий Котляров**

+7 (495) 913 78 26

**ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ И МЕДИА****Сергей Васин**

+7 (495) 983 18 00, доб. 54508

**НЕФТЬ И ГАЗ****Александр Назаров**

+7 (495) 980 43 81

**Иван Хромушин**

+7 (495) 980 43 89

**Алексей Дорохов**

+7 (495) 983 18 00, доб. 54504

**УПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ИНСТРУМЕНТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ****Алексей Демкин, CFA****НАЧАЛЬНИК УПРАВЛЕНИЯ**

+7 (495) 980 43 10

Alexey.Demkin@gazprombank.ru

**СТРАТЕГИЯ****Алексей Тодоров**

+7 (495) 983 18 00,

доб. 54443

**КРЕДИТНЫЙ АНАЛИЗ****Яков Яковлев**

+7 (495) 988 24 92

**Юрий Тулинов, CFA**

+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) 983 18 00, доб. 54424

**Дмитрий Селиванов**

+7 (495) 983 18 00, доб. 21284

**Андрей Мальшенко**

+7 (495) 983 18 00, доб. 20032

**РЕДАКТОРСКАЯ ГРУППА****Павел Мишачев**

+7 (495) 983 18 00, доб. 54472

**Виктория Шишкина**

+7 (495) 983 18 00, доб. 54534

**Татьяна Андриевская**

+7 (495) 287 62 78

**Евгений Садонов**

+7 (495) 983 18 00, доб. 54420

## Департамент рынков фондового капитала

**Константин Шапшаров**

УПРАВЛЯЮЩИЙ ДИРЕКТОР — НАЧАЛЬНИК ДЕПАРТАМЕНТА

+7 (495) 983 18 11

Konstantin.Shapsharov@gazprombank.ru

## Департамент инструментов долгового рынка

**Павел Исаев**

НАЧАЛЬНИК ДЕПАРТАМЕНТА

+7 (495) 980 41 34

Pavel.Isaev@gazprombank.ru

**УПРАВЛЕНИЕ ТОРГОВЛИ И ПРОДАЖ ИНСТРУМЕНТОВ ФОНДОВОГО РЫНКА****ПРОДАЖИ****Светлана Голодинкина**

+7 (495) 988 23 75

**Мария Братчикова**

+7 (495) 988 24 03

**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 ЗАЕМНОГО КАПИТАЛА****Игорь Ешков****НАЧАЛЬНИК УПРАВЛЕНИЯ**

+7 (495) 913 74 44

## Брокерское обслуживание

**Максим Малетин****НАЧАЛЬНИК УПРАВЛЕНИЯ**

+7 (495) 983 18 59

broker@gazprombank.ru

**УПРАВЛЕНИЕ ТОРГОВЛИ И ПРОДАЖ ДОЛГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ****Андрей Миронов****НАЧАЛЬНИК УПРАВЛЕНИЯ**

+7 (495) 428 23 66

**ПРОДАЖИ****Александр Лежнин**

+7 (495) 988 23 74

**Анна Нифанова**

+7 (495) 989 91 29

**Ирина Руссова**

+7 (499) 271 90 68

**Григорий Погосов**

+7 (499) 271 90 54

**ТРЕЙДИНГ +7 (800) 200 70 88****Денис Филиппов**

+7 (495) 428 49 64

**Антон Алешин**

+7 (495) 983 18 89

**Тимур Зубайраев, CFA**

+7 (495) 913 78 57

**Владимир Красов**

+7 (495) 719 19 20

**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 Пеццименти**

+7 (495) 989 91 27

**ТРЕЙДИНГ****Елена Капица**

+7 (495) 988 23 73

**Дмитрий Рябчук**

+7 (495) 719 17 74

Copyright © 2003 – 2013. «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 ГПБ (ОАО) не осуществляет проверку представленных в этих источниках данных и не несет ответственности за их точность и полноту. Представленные в отчете мнения и суждения отражают только личную точку зрения аналитиков относительно финансовых инструментов, эмитентов, описываемых событий и анализируемых ситуаций. Мнение ГПБ (ОАО) может отличаться от мнения аналитиков. Отчет соответствует дате его публикации и может 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. Аналитические материалы по эмитентам, финансовым рынкам и финансовым инструментам, содержащиеся в отчете, не претендуют на полноту. Информация, содержащаяся в данном отчете или приложениях к нему, представляется исключительно в информационных целях и не является советом, рекомендацией, предложением купить или продать ценные бумаги или иные финансовые инструменты, офертой или рекламой, если иное прямо не указано в настоящем отчете или приложениях к нему. Финансовые инструменты, упоминаемые в данном отчете, могут быть не подходящими инструментами инвестирования для определенных инвесторов. Отчет может содержать информацию о финансовых инструментах, недоступных для покупки или продажи непрофессиональными участниками рынка. Отчет не может служить основанием для принятия инвестиционных решений. Инвесторы должны принимать инвестиционные решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым. Ни аналитики, ни ГПБ (ОАО) не несут ответственность за действия, совершенные на основе изложенной в этом отчете информации. ГПБ (ОАО) и/или его сотрудники могут иметь открытые позиции, осуществлять операции с ценными бумагами или финансовыми инструментами, выступать маркет-мейкером, агентом организатором, андеррайтером, консультантом или кредитором эмитента ценных бумаг или финансовых инструментов, упомянутых в настоящем отчете.