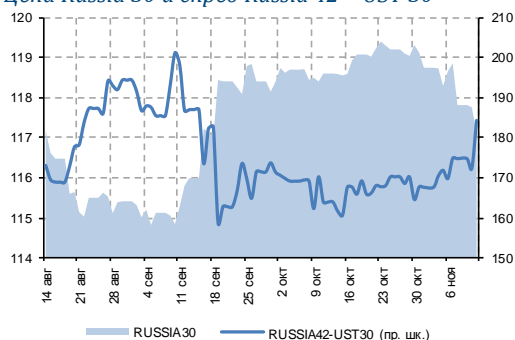


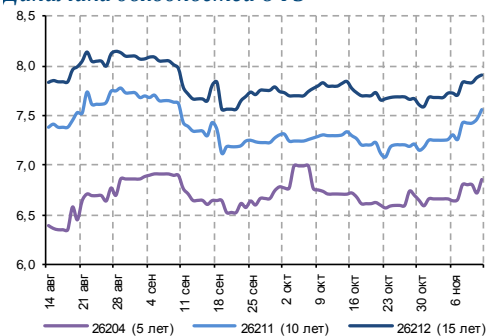
Ключевые индикаторы от 13 ноября 2013 г.

	Закрытие	Изменение			
		за день	к нач. года		
Валютный рынок					
EUR/USD	1,345	0,6%	▲	2,4%	▲
USD/RUB	32,90	0,2%	▲	8,5%	▲
Корзина валют/RUB	37,96	0,2%	▲	10,0%	▲
Денежный рынок					
RUONIA	5,51	15 б.п.	▲	18 б.п.	▲
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	5,57	-3 б.п.	▼	-57 б.п.	▼
MosPrime 3М	6,85	2 б.п.	▲	-62 б.п.	▼
USD/RUB ХССУ 1У	6,34	1 б.п.	▲	30 б.п.	▲
Долговой рынок					
UST10	2,75	1 б.п.	▲	92 б.п.	▲
Russia 30	4,13	11 б.п.	▲	150 б.п.	▲
Gazprom 22 4,95	5,51	14 б.п.	▲	165 б.п.	▲
EMBI+ Russia	202	8 б.п.	▲	82 б.п.	▲
ОФЗ-26204	6,86	14 б.п.	▲	34 б.п.	▲
ОФЗ-26207	7,81	3 б.п.	▲	74 б.п.	▲
ФСК 24	8,12	3 б.п.	▲	0 б.п.	▲
Товарный рынок					
Brent, долл./барр.	105,88	1,4%	▲	-5,7%	▼
Золото, долл./унц.	1 271	-1,4%	▼	-24,7%	▼
Фондовый рынок					
PTC	1 437	0,0%	▼	-5,9%	▼
S&P 500	1 768	-0,2%	▼	20,9%	▲
НИККЕИ*	14 539	-0,3%	▼	39,9%	▲

*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

- ✓ Спекуляции относительно времени старта tapering остаются центральной темой на финансовом рынке. UST10 YTM выросла на 2 б.п. до 2,77%, S&P 500 – снизился на 0,24%.
- ✓ Выступления глав региональных ФРБ не привнесли ясности в вопрос начала tapering: глава ФРБ Атланты Д. Локхарт заявил о вероятности tapering уже в декабре (заседание FOMC – 17-18 декабря), в то время как глава ФРБ Миннеаполиса Н. Кочерлакота указал на опасность преждевременного сокращения стимулов и крайнюю слабость рынка труда.
- ✓ Инвесторы готовы покупать короткие UST, несмотря на усилившиеся ожидания tapering: показатель bid-to-cover на аукционе по UST3 составил максимальные с марта 3,46x (среднее за последние 10 аукционов – 3,32x). Аппетит рынка к бенчмарку, UST10, поможет определить сегодняшний аукцион.
- ✓ Решения Третьего пленума ЦК КПК не стали поводом для risk-on: указав на намерение предоставить рыночным силам «решающую» роль и провести ряд экономических реформ, власти все же планируют сохранить «доминирующую» позицию в экономике за государством.
- ✓ Распродажи в долгосрочных **российских еврооблигациях** возобновились на фоне роста базовых ставок. RUSSIA43 (YTM 5,85%) упала на 1,40 п.п. до 100,38%, спред к UST30 расширился на 9 б.п. Вне суверенного сегмента просадка на длинном участке кривых достигала 1,0-1,5 п.п.
- ✓ **Локальный рынок** закрылся в минусе: дальний конец кривой прибавил 4-6 б.п., рост ставок в среднем сегменте достигал 8 б.п., в коротких выпусках – до 5 б.п. на фоне проводимых сегодня первичных размещений на сроках 5 и 3 года.
- ✓ Предложенные премии по сегодняшним аукционам 3-летних ОФЗ-25082 (10 млрд руб.) и новых 5-летних ОФЗ-26216 (15 млрд руб.) были практически полностью отыграны после объявления параметров. На текущем слабом рынке ожидаем ограниченного интереса к обоим размещениям.

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** объем недельного РЕПО с ЦБ РФ близок к рекорду

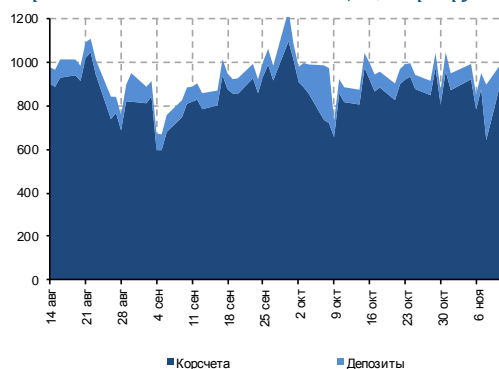
Корпоративные новости

- ▶ Финансовые результаты **Газпром нефти** (ВВВ-/Ваа3/ВВВ) за 9М13. **Нейтрально**
- ▶ **Сбербанк (-/Ваа1/ВВВ)** обнародовал ключевые цифры новой стратегии. **Нейтрально**

Сегодня на рынке

- ▶ **Европа:** промппроизводство за сентябрь (14:00 мск)

Корсчета и депозиты банков в ЦБР, млрд. руб.



Источник: ЦБ РФ

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: объем недельного РЕПО с ЦБ РФ близок к рекорду

Вчера тон на российском денежном рынке задали аукционы РЕПО с Банком России. Кредитные организации заключили договора о привлечении у ЦБ РФ 150 млрд руб. сроком на 1 день (+10 млрд руб. к уровню понедельника) и 2,12 трлн руб. на 1 неделю (+228 млрд руб. к уровню прошлой недели). К слову, объем недельных операций является вторым за всю их историю (максимум – 2,2 трлн руб.).

Как следствие, потребность в альтернативном коротком фондировании у российских банков вчера была низкой. Так, фиксированное РЕПО с Банком России вчера не использовалось, а из предложенных Федеральным казначейством на 2 недели 145 млрд руб. банки выбрали только 54,5 млрд руб.

Показатель чистой ликвидной позиции сектора вчера вновь улучшился – благодаря очередному поступлению бюджетных расходов. На сегодняшнее утро показатель равняется минус 2,94 трлн руб. (+64 млрд руб.).

Давление на рубль в рамках снижения большинства валют развивающихся стран не ослабевает. Вчера рубль потерял к доллару 9 коп. (до 32,89 руб.), а к евро - 21 коп. (до 44,19 руб.). Бивалютная корзина подорожала на 14 коп. (до 37,98 руб.).

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

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Финансовые результаты Газпром нефти за 9М13.

Нейтрально

Новость. Газпром нефть вчера раскрыла финансовые результаты за 3К13 и 9М13 по МСФО и провела телефонную конференцию. Компания сохраняет сильные кредитные метрики (чистый долг/LTM EBITDA 0,6x), поддерживаемые ростом финансовых показателей и денежных потоков.

Запланированные займы в 4К13 не должны оказать существенного давления на кредитный профиль и текущие рейтинги компании. Напомним, в октябре Fitch присвоило Газпром нефти рейтинг на уровне «BBB» – самая высокая среди имеющихся рейтинговых оценок.

Опубликованные результаты нейтральны для торгующихся инструментов компании, движение в которых сейчас больше зависит от глобальных факторов. Спред SIBNEF 22 (YTM 5,54%, Z-спред 295 б.п.) – GAZPRU 4,95 22 (YTM 5,45%, Z-спред 291 б.п.) сейчас около своих средних значений в 10 б.п., спред SIBNEF 18E (YTM 3,15%, Z-спред 217 б.п.) – GAZPRU 3.7 18E (YTM 3,06%, Z-спред 202 б.п.) после сужения на прошлой неделе сохраняется около 9 б.п.

Комментарии. В 3К13 выручка прибавила 12% кв/кв и 0,5% г/г в основном в результате реализации части запасов и оптимизации

ГАЗПРОМ НЕФТЬ

S&P BBB-

Moody's Baa3

Fitch BBB

корзины нефтепродуктов и структуры реализации, в т.ч. увеличения поставок нефтепродуктов на внутренний рынок, а также продаж нефтепродуктов через премиальные каналы. Влияние на EBITDA (+33% кв/кв, +8% г/г) оказала достаточно сильная динамика выручки при высоком уровне контроля над затратами.

Операционный денежный поток вырос на 15% кв/кв и в 1,8 раз г/г до 94 млрд руб. Квартальные капитальные расходы составили умеренные 52 млрд руб. (-3% кв/кв, +12% г/г), что позволило продемонстрировать существенный свободный денежный поток (FCF) в 42 млрд руб. (1,3 млрд долл.). По итогам 9М13 FCF достиг 77,5 млрд руб., после учета выплаты дивидендов составив 31 млрд руб.

Отметим, что объем инвестиционной программы на 2013 г. был подтвержден на уровне порядка 245 млрд руб., таким образом, в 4К13 капитальные расходы могут достигнуть 100 млрд руб., что вкупе с планируемыми промежуточными дивидендами общей суммой 19,4 млрд руб. может оказать давление на годовой денежный поток компании.

Финансовые показатели Газпром нефти по МСФО, млрд руб.

	2011	2012	2К13	3К13	КВ/КВ
Выручка*	1 292	1 517	359	402	12%
ЕБИТДА**	264	262	68	91	33%
Рентабельность по ЕБИТДА	20%	17%	19%	23%	4 п.п.
Операционный денежный поток	181	231	82	94	15%
Капитальные вложения	131	158	54	52	-3%
Свободный денежный поток	50	73	28	42	49%
Активы	1 146	1 328	1 426	1 453	2%
Собственный капитал	729	870	908	950	5%
Совокупный долг	231	244	246	243	-1%
доля краткосрочного долга	23%	32%	15%	19%	4 п.п.
Денежные средства и эквиваленты	30	79	98	70	-29%
Показатели					
Долг/Собственный капитал, х	0,3	0,3	0,3	0,3	-
ЕБИТДА/Процентные расходы***, х	21,9	20,6	22,1	27,1	-
Чистый долг/ЕБИТДА, х	0,8	0,6	0,5	0,6	-

Показатели за прошлые периоды пересчитаны с учетом пропорциональной консолидации Томскнефти и Салым Петролеум

**Выручка до вычета экспортных пошлин и акцизов*

***Операционная прибыль, скорректированная на амортизацию и прочие прибыли/убытки (не вкл. долю ЕБИТДА в ассоциированных и совместно контролируемых компаниях)*

**** Вкл. капитализированные проценты*

Источник: компания, оценки Газпромбанка

В 3К13 объем финансового долга на балансе компании практически не изменился, чистый долг увеличился на 17% в основном на фоне использования накопленной ранее подушки ликвидности. Компания успешно поддерживает качественный кредитный профиль: долговая нагрузка в терминах «Чистый долг/ЕБИТДА» составила 0,6х, доля краткосрочного долга – 19% (+4 п.п. к 2К13).

В отчетности компания подтвердила выборку 700 млн долл. по клубному кредиту, подписанному в апреле. Согласно комментариям в СМИ, Газпром нефть также рассматривает привлечение нового кредита объемом порядка 1,5 млрд долл. и



размещение выпуска еврооблигаций. Отметим, что даже с учетом новых анонсируемых заимствований компания по-прежнему сохраняет существенный запас по увеличению долга как до внутренних границ (1,5х чистый долг/ЕВITDA), так и до критических уровней по финансовым коэффициентам в рамках текущих рейтинговых категорий (BBB-/Baa3/BBB).

Екатерина Зиновьева
 Ekaterina.Zinovyeva@gazprombank.ru
 +7 (495) 983 18 00 (доб. 5 44 42)

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

СБЕРБАНК

S&P	-
Moody's	Baa1
Fitch	BBB

Сбербанк обнародовал ключевые цифры новой стратегии. Нейтрально

Новость. Наблюдательный совет Сбербанка принял стратегию развития банка до 2018 года. Ключевые количественные показатели новой стратегии:

- ▶ Банк намерен удвоить активы и чистую прибыль к 2018 году по сравнению с показателями 2013 года. Данная цель предусматривает среднегодовые темпы роста на уровне 15% (предыдущая стратегия предусматривала ежегодный рост на 15-20%). Корпоративный кредитный портфель будет при этом расти в среднем на 15% в год, а розничный – на 17-18%.
- ▶ Банк ожидает рентабельность среднего капитала в диапазоне 18-20% (20%+ согласно предыдущей стратегии). Целевая достаточность капитала 1 уровня — выше 10% (10,5% на 6М13).
- ▶ Сбербанк планирует удерживать чистую процентную маржу на уровне «лучших конкурентов», указывая на возможный диапазон снижения в пределах 1,0-1,3 п.п. на фоне негативного общерыночного тренда, в частности, снижения ставок.
- ▶ Одним из важных вызовов для Сбербанка обозначено развитие кросс-продаж и повышение доли активных клиентов. Среднее количество продуктов на клиента планируется увеличить на 70% (до 2,7) в рознице и на 40-50% – в корпоративном сегменте. Данные инициативы также ожидаемо позволят Сбербанку увеличить долю комиссий в операционном доходе до 25-27% к 2018 году (20% по состоянию на 6М13).
- ▶ Мощный рывок банк планирует совершить в контроле над издержками. Рост операционных издержек планируется удерживать на уровне 13-16% в год. Коэффициент «расходы – доходы» планируется сократить до 40-43% с текущих 49% (по состоянию на 6М13). По словам президента Сбербанка Германа Грефа, таких результатов банк ожидает добиться как за счет сокращения отделений (на 10-20%) и персонала (на 30 тыс. с текущих 250 тыс.) на фоне роста доли дистанционных операций (с 80% до 90%), так и за счет повышения общей эффективности внутренних бизнес-процессов.
- ▶ Базовый макросценарий (вероятность 70-80%) для построения оценок предусматривает: темпы роста ВВП России в среднем на 2,2-2,4% ежегодно, цена нефти Urals на уровне 100 долл., замедление инфляции до 4,5% к 2018 году, рост безработицы до 6,2%, продолжение плавной девальвации рубля.

Наш взгляд. На фоне общерыночных вызовов ухудшение основных КРІ было прогнозируемо, однако, например, планируемые темпы роста как по активам, так и по чистой прибыли выглядят довольно амбициозно и находятся, по нашим ощущениям, у верхней границы рыночных ожиданий. Единственный показатель, где Сбербанк, как мы считаем, оказался более консервативным, чем рынок, – это оценка снижения чистой процентной маржи.

Заметим, что стратегия Сбербанка не содержит детальной информации о целевых источниках фондирования планового роста бизнеса Сбербанка. Вместе с тем, учитывая последние тенденции – в частности, опережающий рост портфеля розничных и корпоративных кредитов банка по сравнению с депозитами по итогам 10М13, – Сбербанк, вероятно, продолжит на регулярной основе выходить на рынок оптового, прежде всего, долларового фондирования.

Евробонды Сбербанка в настоящее время котируются со спредом 115-125 б.п. к суверенным бумагам, что близко к среднему значению спреда за последние 12 месяцев (130 б.п.). Их дальнейшая динамика, с высокой долей вероятности, будет определяться общерыночными факторами.

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

Андрей Клапко
Andrey.Klapko@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (доб. 2 14 01)

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН. РУБ.
13.11.13	Погашение облигаций РЖД-09	15 000
13.11.13	Оферта по облигациям РусФинанс Банк-11	2 000
14.11.13	Выплата амортизации по облигациям Нижегородская Обл-7	2 000
14.11.13	Размещение облигаций Русский Межд.Банк-16о	1 500
15.11.13	Оферта по облигациям Зенит Банк-36о	3 000
15.11.13	Оферта по облигациям ЮТЭйр-096о	1 500
15.11.13	Оферта по облигациям ЮТЭйр-106о	1 500
17.11.13	Погашение облигаций Транскредитбанк-16о	5 000
18.11.13	Размещение облигаций Иркут-46о	5 000
18.11.13	Размещение облигаций УВЗ НПК-46о	3 000
18.11.13	Размещение облигаций РСГ-16о	3 000
18.11.13	Оферта по облигациям СУ-155-4	1 000
19.11.13	Размещение облигаций ЛК УралСиб-116о	3 000
19.11.13	Оферта по облигациям ЮгФинСервис	900
20.11.13	Погашение облигаций Газпромбанк-02	5 000
20.11.13	Погашение облигаций Акрон-3	3 500

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
14.11.13	Северсталь: финансовые результаты по МСФО	3К13
14.11.13	Ростелеком: финансовые результаты по МСФО	3К13

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

ТЕЛЕКОМУНИКАЦИИ 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 Садовов

+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 Войконис

+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.