

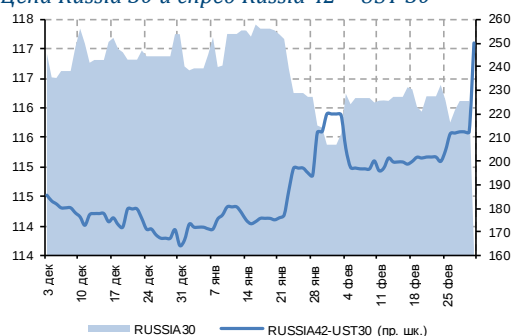


Ключевые индикаторы от 4 марта 2014 г.

	Закрытие	Изменение			
		за день		к нач. года	
Валютный рынок					
EUR/USD	1,373	-0,5%	▼	-0,1%	▼
USD/RUB	36,58	2,0%	▲	12,3%	▲
Корзина валют/RUB	42,53	0,6%	▲	11,6%	▲
Денежный рынок					
RUONIA	6,32	9 б.п.	▲	-18 б.п.	▼
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	6,58	86 б.п.	▲	42 б.п.	▲
MosPrime 3M	8,59	144 б.п.	▲	136 б.п.	▲
USD/RUB ХССУ 1Y	8,42	123 б.п.	▲	220 б.п.	▲
Долговой рынок					
UST10	2,61	-4 б.п.	▼	-39 б.п.	▼
Russia 30	4,63	46 б.п.	▲	51 б.п.	▲
Gazprom 22 4,95	5,80	46 б.п.	▲	42 б.п.	▲
EMBI+ Russia	257	42 б.п.	▲	76 б.п.	▲
ОФЗ-26204	7,71	-1 б.п.	▼	65 б.п.	▲
ОФЗ-26207	8,87	49 б.п.	▲	97 б.п.	▲
ФСК 24	8,94	-	■	87 б.п.	▲
Товарный рынок					
Brent, долл./барр.	110,92	1,5%	▲	-1,1%	▼
Золото, долл./унц.	1 351	1,8%	▲	11,3%	▲
Фондовый рынок					
PTC	1 115	-12,0%	▼	-22,9%	▼
S&P 500	1 846	-0,7%	▼	0,2%	▲
NIKKEI*	14 692	0,3%	▲	-9,2%	▼

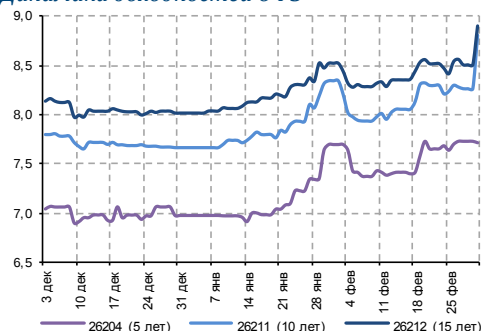
*Данные на 08:00 мск
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Ситуация вокруг Украины была центральной темой на финансовых рынках: несмотря на неплохую статистику из США, инвесторы избавлялись от рискованных активов и искали защиты в safe haven. UST10 YTM снизилась на 5 б.п. до 2,60%, а S&P 500 упал на 0,74%.
- ✓ Статданные по США накануне превосходили ожидания рынка: индекс промактивности ISM Manufacturing вырос до 53,2 п. в феврале с 51,3 п. (консенсус от Bloomberg: 52,3 п.), личные доходы американцев выросли в январе на 0,3% (+0,2%), а расходы – на 0,4% (+0,1%).
- ✓ Фронтальная распродажа на российском рынке еврооблигаций на фоне событий вокруг Украины: RUSSIA43 (YTM 6,20%) упала на 5,41 п.п. до 95,61%, спред к UST30 расширился сразу на 43 б.п. до 265 б.п. Вне суверенного сегмента падение котировок составило 1-4 п.п.
- ✓ Негативный новостной фон, резкий рост курса доллара к рублю с открытия и внезапное повышение ключевых ставок ЦБ на 1,5 п.п. вызвали распродажу в рублевых бондах: доходности ОФЗ сдвинулись вверх на 50-60 б.п. вдоль кривой, длинные выпуски (8-14 л) потеряли в цене порядка 3-4 «фигур».
- ✓ По итогам дня кривая ОФЗ стала более плоской: разница в доходностях между 14-летней и 3-летней бумагами ужалась на 10 б.п. до минимумов прошлого года (85 б.п.), спред между выпусками «14 лет – 2 года» сократился на 6 б.п. На наш взгляд, учитывая временный характер предпринятых ЦБ «экстренных» мер по ужесточению ДКП, в дальнейшем кривая ОФЗ может принять еще более пологий вид.
- ✓ Сегодня Минфин должен объявить решение по аукционам ОФЗ на этой неделе. На наш взгляд, Ведомство вряд ли выйдет с новым предложением бумаг на текущих уровнях доходности.

Макроэкономика и денежный рынок

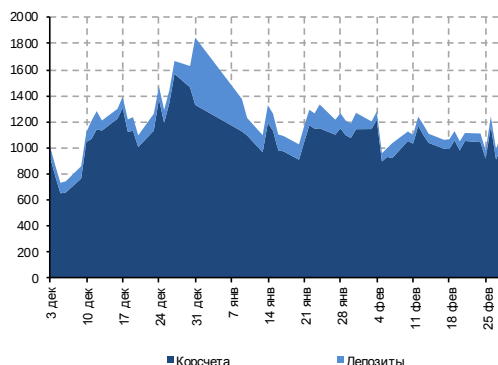
- ▶ ЦБ повысил величину накопленных интервенций, приводящих к сдвигу операционного интервала бивалютной корзины, с 350 млн долл. до 1,5 млрд долл.
- ▶ **Денежный рынок:** последствия повышения ставок

Корпоративные новости

- ▶ **Газпром (BVB/Baa1/BVB) и Газпром нефть (BVB-/Baa2/BVB):** итоги Дня инвестора. Нейтрально

Сегодня на рынке

- ▶ **США:** выступление бывшего главы ФРС Б. Бернанке (13:00 мск), индекс деловой активности ISM New York за февраль (18:45 мск)

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

Источник: ЦБ РФ

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

ЦБ повысил величину накопленных интервенций, приводящих к сдвигу операционного интервала бивалютной корзины, с 350 млн долл. до 1,5 млрд долл.

Вслед за решением ЦБ вчера утром повысить всю линейку процентных ставок на 1,5 п.п. с целью обеспечения финансовой стабильности, вечером регулятор объявил об увеличении величины накопленных интервенций, приводящих к сдвигу границ операционного интервала на 5 коп., с 350 млн долл. до 1,5 млрд долл. При этом параметры курсовой политики будут определяться регулятором на ежедневной основе, исходя из текущей ситуации.

Уменьшение чувствительности границ диапазона к объему совершаемых ЦБ интервенций снизит частоту сдвигов интервала и обеспечит рублю более высокую степень стабильности. По нашему мнению, данное решение призвано заверить участников рынка в том, что Банк России не намерен отпускать рубль в условиях паники на внутреннем валютном рынке. Вчера объемы торгов составили рекордные 17 млрд долл. и 1,5 млрд евро по парам USDRUB_TOM и EURRUB_TOM соответственно.

Важно отметить, что, по всей видимости, запуск текущего механизма де-факто состоялся еще до официального объявления о нем вечером 3 марта – с учетом сдвига в течение вчерашнего дня границ интервала корзины лишь 7 раз по 5 коп., до верхней границы в 42,75 руб.

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

Денежный рынок: последствия повышения ставок

После вчерашнего решения ЦБ повысить ключевую процентную ставку (вместе со всей линейкой процентных ставок) на 1,5 п.п. до 7,0%, ставки денежного рынка также скорректировались. Так, MosPrime «овернайт» повысился на 155 б.п. до 8,05%; ставка по междилерскому РЕПО выросла на 101 б.п. до 7,31%. Вмененная доходность однодневного NDF последовала вверх на 178 б.п., как в связи с повышением общего уровня ставок, так и по причине значительного спроса банков на кредиты под обеспечение иностранной валютой (260 млрд руб.).

Чистая ликвидная позиция банков (-3,14 трлн руб.) улучшилась на 74 млрд руб., в связи со снижением наличных денег в обращении (-34 млрд руб.) и притоком бюджетных средств в банковскую систему (+80 млрд руб.). Валютные интервенции при этом привели к оттоку 40 млрд руб. с корреспондентских счетов кредитных организаций.

На сегодня намечен недельный аукцион РЕПО, на котором Банк России предложит 2,45 трлн руб. (против 2,22 трлн руб. на прошлой неделе). Кроме того, ЦБ сегодня проведет однодневный аукцион по предоставлению ликвидности в рамках операций тонкой настройки.



В связи со вчерашним обвалом рубля (курс доллара вырос на 64 коп., до 36,52 руб., курс евро - на 59 коп., до 50,16 руб.) вмененные ставки NDF/CCS скорректировались вверх в среднем на 110 б.п. При этом кривая приобрела ярко выраженный инверсный вид на участке до 3-х лет, что может свидетельствовать о том, что участники рынка воспринимают повышение ставок ЦБ как временную меру и видят сохранение текущей ситуации только в краткосрочном или среднесрочном периоде.

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

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

ГАЗПРОМ

S&P	BBB
Moody's	Baa1
Fitch	BBB

Газпром: итоги Дня инвестора. Нейтрально

Новость. Газпром вчера провел в Лондоне День инвестора, в ходе которого были затронуты ключевые темы, традиционно интересующие инвестсообщество.

В целом прозвучавшие комментарии выглядят нейтрально для кредитного профиля компании. Мы полагаем, что в ближайшем будущем динамика котировок долговых бумаг монополии будет определяться глобальными настроениями инвесторов. Так, в ходе вчерашней сессии евробонды Газпрома вместе со всем рынком оказались под сильным давлением: за день долларовая кривая прибавила 30-40 б.п., снижение цен в длинных бумагах достигло 3,0-4,2 п.п., в средней дюрации (4-8 лет) – 1,5-2,5 п.п.

Комментарий. Наиболее интересные моменты обсуждений:

- **Ключевые финансовые показатели.** Руководство Газпрома ожидает выручку за 2013 г. по МСФО на уровне около 160 млрд долл., EBITDA - свыше 58 млрд долл. (в 2012 г. - около 153 млрд долл. и 52 млрд долл. соответственно). Капитальные затраты оцениваются на уровне 42-43 млрд долл. (ок. 45 млрд долл. в 2012 г.)
- **Капитальные затраты.** Прогноз капитальных затрат на 2014 г. составляет 35-42 млрд долл. Широкий диапазон оценки связан с тем, что принятый в настоящее время объем инвестпрограммы на 2014 г. в 35 млрд долл. может быть увеличен по итогам первой половины 2014 года. В том числе могут быть повышены темпы строительства Южного потока и Южного коридора, а также ускорения реализации Восточной газовой программы в зависимости от сроков подписания контракта с китайской CNPC. В ближайшие 3 года объем капзатрат ожидается на уровне свыше 40 млрд долл.
- **Дивиденды.** Ориентир по дивидендам за 2013 г. подтвержден в диапазоне 6-8 руб. на акцию. Текущая дивидендная политика (выплаты от 17% до 35% неконсолидированной чистой прибыли по РСБУ) до настоящего времени не претерпела изменений. Компания технически готова к переходу на выплату дивидендов по МСФО, решение определяется основным акционером. При этом менеджмент считает, что увеличение дивидендов – правильная и справедливая мера, вместе с тем необходимо соблюсти баланс между увеличением дивидендов и объемом инвестиций.



► **Экспорт газа.** Экспорт газа Газпрома в ближайшие 4 года ожидается на уровне 155-160 млрд куб. м. Ключевыми долгосрочными факторами, влияющими на динамику экспорта газа Газпрома в Европу, будут сокращение собственной добычи в Европе и перенаправление поставок газа на премиальные рынки Азиатских стран.

► **Риски, связанные с ситуацией на Украине.** Имеющиеся мощности Северного потока, Голубого потока, газопровода «Ямал – Европа» позволяют значительно сократить риски транзита через Украину. Украинская сторона продолжает бесперебойный транзит, платежи за потребление газа украинской стороной, несмотря на частичные задержки, продолжают поступать на счета Газпрома. Для устранения транзитных рисков Газпром активно реализует проекты «Южный поток» и «Южный коридор».

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)

ГАЗПРОМ НЕФТЬ

S&P	BBB-
Moody's	Baa2
Fitch	BBB

Газпром нефть: итоги Дня инвестора. Нейтрально

Новость. Газпром нефть вчера вместе с материнской компанией Газпром провела День инвестора, осветив перспективы развития компании. Отметим, что презентация компании проводилась после телеконференции с инвестсообществом по результатам 2013 г. и принесла сравнительно немного новых моментов.

В ходе вчерашней сессии евробонды Газпром нефти SIBNEF 22 (YTM 5,89%, Z-спред 347 б.п.) и SIBNEF 23 (YTM 6,22%, Z-спред 366 б.п.) не избежали продаж – котировки снизились на 2,2-2,8 п.п. - выпуск в евро SIBNEF 18 (YTM 3,37%, Z-спред 257 б.п.) потерял около 1,75 п.п. в цене. Мы полагаем, что в ближайшем будущем динамика бумаг также будет определяться скорее глобальными настроениями инвесторов, чем специфическими корпоративными новостями.

Комментарий. Наиболее интересные моменты обсуждений:

► **Капитальные затраты.** В ближайшие 2 года объемы капзатрат Газпром нефти будут находиться вблизи пиковых уровней, прежде всего в связи с запуском ряда новых проектов в разведке и добыче. Руководство Газпром нефти подтвердило ориентир по капитальным затратам на 2013 г. на уровне около 300 млрд руб.

► **Дивиденды.** Вместе с сохранением текущей дивидендной политики (выплата 25% чистой прибыли по МСФО), компания намерена продолжить практику выплаты промежуточных дивидендов. После прохождения пика капитальных затрат возможно обсуждение возможности дальнейшего увеличения дивидендов.

► **Источники финансирования.** Как мы понимаем, в 2014 г. компания прогнозирует положительный свободный денежный поток, даже с учетом ожидаемого увеличения в капитальных затратах, и, соответственно, не планирует значительно увеличивать кредитный портфель. Вкупе с намерениями по дальнейшему удлинению временной структуры погашений долга и работой над снижением процентных ставок, эти комментарии выглядят позитивно.



► **Динамика добычи, вовлечение в разработку новых запасов.** Руководство Газпром нефти заявило о планах по увеличению объема добычи углеводородов в 2014 г. более чем на 5%. Газпром нефть активно вовлекает в разработку запасы, ранее считавшиеся непродуктивными из-за усложнения добывающих скважин, в том числе активного и качественного применения горизонтальных скважин с многостадийными гидроразрывами. При этом значительный прогресс уже достигнут в стабилизации добычи, а на месторождениях Ноябрьскнефтегаза наблюдается рост объемов суточной добычи по сравнению с началом 2013 г.

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.
04.03.14	Оферта по облигациям ОТП Банк-260	6 000
04.03.14	Выплата амортизации по облигациям Башкортостан-7	900
04.03.14	Погашение облигаций Ротор-3	500
04.03.14	Выплата амортизации по облигациям Мми-1	200
05.03.14	Выплата купона по облигациям ОФЗ 26208	5 610
05.03.14	Оферта по облигациям Морской Банк-1	1 500
05.03.14	Погашение облигаций Трансфин-0660	500
06.03.14	Погашение облигаций РЖД-10	15 000
06.03.14	Размещение облигаций Зенит Банк-1160	6 000
11.03.14	Погашение облигаций ТГК1-1	4 000
11.03.14	Погашение облигаций КБ НацСтандарт-1	1 500
11.03.14	Погашение облигаций Полипласт-2	800
11.03.14	Выплата амортизации по облигациям Вологодская Обл-3	460

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
05.03.14	Лукойл: День инвестора	
05.03.14	Мегафон: финансовые результаты по МСФО	4К13 и 2013
05.03.14	Газпром: День инвестора (Нью-Йорк)	
06.03.14	Вымпелком: финансовые результаты по МСФО	4К13 и 2013
17-24.03.14	Ростелеком: финансовые результаты по МСФО	4К13 и 2013
25.03.14	НЛМК: финансовые результаты по US GAAP	2013
31.03.14	Polymetal: финансовые результаты по МСФО	2013
Март 2014	Polyus Gold: финансовые результаты по МСФО	2013
Март 2014	Eurasia Drilling Company: финансовые результаты по US GAAP	4К13 и 2013
Март 2014	ТМК: финансовые результаты по МСФО	2013
Март 2014	Лукойл: финансовые результаты по US GAAP	4К13
02.04.14	Башнефть: финансовые результаты по МСФО	4К13
09.04.14	Евраз: финансовые результаты по МСФО	2013
09.04.14	Татнефть: финансовые результаты по МСФО	4К13 и 2013
15.04.14	Алроса: финансовые результаты по МСФО	2013
29.04.14	Газпром: финансовые результаты по МСФО	4К13 и 2013
30.04.14	Северсталь: финансовые результаты по МСФО	1К14
Апрель 2014	Норильский никель: финансовые результаты по МСФО	2013
Апрель 2014	Мечел: финансовые результаты по US GAAP	2013
14.05.14	Вымпелком: финансовые результаты по МСФО	1К14
Май 2014	ТМК: финансовые результаты по МСФО	1К14
Май 2014	Nordgold: финансовые результаты по МСФО	1К14
Июнь 2014	Мечел: финансовые результаты по US GAAP	1К14
27.08.14	Евраз: финансовые результаты по МСФО	1П14
27.08.14	Polymetal: финансовые результаты по МСФО	1П14
Август 2014	Nordgold: финансовые результаты по МСФО	1П14
Август 2014	ТМК: финансовые результаты по МСФО	2К14
Октябрь 2014	Мечел: финансовые результаты по US GAAP	2К14

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 +7 (495) 980 43 10
И.О. НАЧАЛЬНИКА ДЕПАРТАМЕНТА Alexey.Demkin@gazprombank.ru

АНАЛИЗ ФОНДОВОГО РЫНКА

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)	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) ТРАНСПОРТ И УДОБРЕНИЯ Михаил Ганелин +7 (495) 983 18 00 (доб. 54583)	БАНКОВСКИЙ СЕКТОР Андрей Клапко +7 (495) 983 18 00 (доб. 21401) ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ И МЕДИА Сергей Васин +7 (495) 983 18 00 (доб. 54508)	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)
---	---	--	--	--

АНАЛИЗ ИНСТРУМЕНТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ

СТРАТЕГИЯ Алексей Тодоров +7 (495) 983 18 00 (доб. 54443)	Яков Яковлев +7 (495) 988 24 92	КРЕДИТНЫЙ АНАЛИЗ Юрий Тулинов, CFA +7 (495) 983 18 00 (доб. 21417)	Екатерина Зиновьева +7 (495) 983 18 00 (доб. 54442)
---	---	--	---

Торговля и продажи

Санжар Аспандияров +7 (499) 271 90 99
ИСПОЛНИТЕЛЬНЫЙ ВИЦЕ-ПРЕЗИДЕНТ Sanjar.Aspandiarov@gazprombank.ru

Константин Шапшаров
НАЧАЛЬНИК УПРАВЛЕНИЯ — УПРАВЛЯЮЩИЙ ДИРЕКТОР
+7 (495) 983 18 11 | Konstantin.Shapsharov@gazprombank.ru

Андрей Миронов
НАЧАЛЬНИК УПРАВЛЕНИЯ — УПРАВЛЯЮЩИЙ ДИРЕКТОР
+7 (495) 428 23 66 | Andrei.Mironov@gazprombank.ru

ТОРГОВЛЯ И ПРОДАЖА 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 Войниковис
+7 (495) 983 74 19
Артем Белобров
+7 (495) 988 24 11

ТОРГОВЛЯ И ПРОДАЖА ДОЛГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

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
Николай Юкович
+7 (499) 271 91 04 (доб. 59104)
Станислав Пономаренко
+7 (499) 271 91 05 (доб. 59105)

Брокерское обслуживание

Максим Малетин +7 (495) 287 63 36
НАЧАЛЬНИК УПРАВЛЕНИЯ — УПРАВЛЯЮЩИЙ ДИРЕКТОР broker@gazprombank.ru

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
Валентина Сычева
+7 (495) 988 23 05

Ольга Трусова
+7 (495) 287 61 00
Ирина Герасимова
+7 (495) 287 61 00

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

Операции на рынках капитала

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Павел Исаев
ИСПОЛНИТЕЛЬНЫЙ
ВИЦЕ-ПРЕЗИДЕНТ —
НАЧАЛЬНИК ДЕПАРТАМЕНТА

+7 (495) 980 41 34
Pavel.Isaev@gazprombank.ru

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

Марина Алексеенкова
УПРАВЛЯЮЩИЙ ДИРЕКТОР
+7 (495) 989 91 45

Игорь Доннио
УПРАВЛЯЮЩИЙ ДИРЕКТОР
+7 (495) 983 17 18

Copyright © 2003 – 2014. «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.