

**Аналитик: Ольга Беленькая**  
belenkayao@sovlink.ru

## **МОНИТОРИНГ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА (ИЮНЬ 2009, по выборке 16 крупнейших банков)**

В июне рост денежной массы (M2) продолжился (+2.3% за месяц после 4.2% в мае, однако пока показатель остается на 2.5% ниже уровня начала года). Позитивное движение видно и по динамике денежной базы (+5.4%). Увеличение денежного предложения, скорее всего, связано с приходом в систему бюджетных средств, а также с эмиссией ЦБ, обусловленной притоком валюты в страну и интервенциями для поддержания стабильности курса рубля.

Данные оборотных ведомостей (ф. 101) показывают, что в июне банки нашей выборки впервые с января смогли компенсировать отток кредитов ЦБ (229 млрд руб) мощным притоком клиентских средств (364 млрд руб), как из корпоративного, так и из частного сектора. По данным ЦБ, без учета Сбербанка, приток вкладов населения в июне составил 3.1%, средств предприятий – 6.1%. Скорее всего, это говорит как о приходе в финансовую систему бюджетных средств, так и о росте интереса населения к банковским вкладам, учитывая, что депозитные ставки сейчас, вероятно, находятся вблизи максимумов. Увеличение средств корпоративных клиентов объясняется, прежде всего, разовым крупным притоком средств предприятий на счета ВТБ (260 млрд руб.). Одновременно Сбербанк получил отток корпоративных средств на 68 млрд руб. Отметим, что эта тенденция является устойчивой – в течение 4 мес. из 6 с начала года остатки на счетах предприятий и организаций в Сбербанке снижались, общий отток с начала года, по данным банка, составил уже 9%. Зато в июне Сбербанк привлек рекордный с января объем вкладов населения (77 млрд руб или +2.3%). Реакцией банков, однако, стало не увеличение объема кредитования, а размещение средств на депозитах в ЦБ и покупка долговых ценных бумаг. Это объясняется как высокими (по мнению банкиров) кредитными рисками, так и преимущественно краткосрочным характером поступивших средств корпоративных клиентов.

В июне по выборке зафиксировано новое сокращение кредитных портфелей банков прежде всего, в корпоративном секторе (-1.8%). На общую динамику сильнее всего повлияло значительное сокращение портфелей трех крупнейших банков (Сбербанк, -82 млрд руб., Альфа-банк, -52 млрд руб и Газпромбанк, -32 млрд руб). Общее полугодие увеличение корпоративного кредитного портфеля (по нашей выборке, на 4.6%) было полностью обеспечено госбанками, и в абсолютных цифрах безусловным лидером кредитования остается Сбербанк.

Рост просроченных кредитов в мае-июне в целом замедлился до 7-9% в месяц (по данным ЦБ, цифры еще оптимистичнее). Однако июньская динамика существенно различается по банкам. В целом тенденция к росту доли просроченных кредитов сохраняется, и у трех банков из выборки она заметно превышает 10%.

Улучшение ситуации с ликвидностью, возобновление роста денежного предложения, снижение ставки рефинансирования и стоимости заимствований у ЦБ, изменение механизма госгарантий, новые инициативы государства в методах рекапитализации банков, настойчивые призывы правительства к госбанкам увеличивать кредитование надежных предприятий по доступным ставкам вроде бы складываются в пользу постепенного размораживания кредитования. Однако снижение кредитных ставок для заемщиков происходит медленно и очень выборочно, банки продолжают ссылаться на дефицит качественных заемщиков и, по всей видимости, имеют основания ожидать весьма тяжелой ситуации с невозвратами. Таким образом, разорвать замкнутый круг «сжатие кредитования – неплатежи по кредитам» пока не удается.

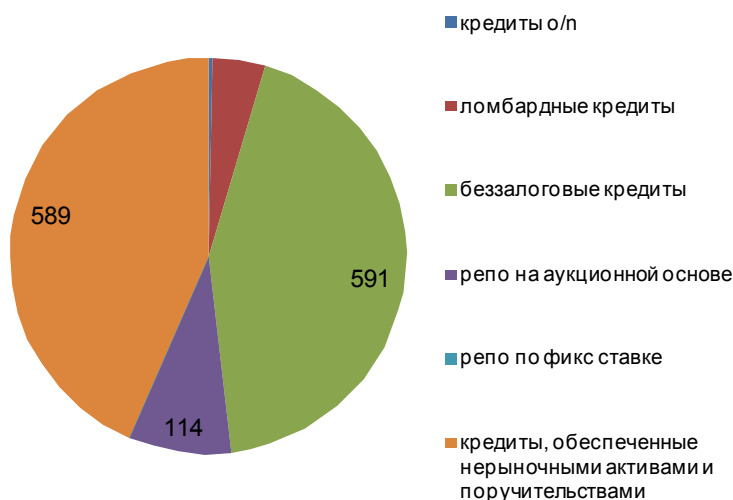
По итогам 1Q09 банки нашей выборки получили убыток в 9.3 млрд руб (напомним, 1Q09 был завершён с чистой прибылью в 20 млрд руб., т.е. все убытки пришлись на 2Q). Тем не менее, после апрельского провала на 36.5 млрд руб., обусловленного убытком ВТБ на 28 млрд руб., в последующие месяцы ситуация улучшалась. Одна из причин – менее агрессивный подход к резервированию. Общие расходы на создание резервов по кредитам небанковскому сектору по выборке составили во 2Q09 114 млрд руб против 173 млрд руб в 1Q09 и 166 млрд руб – в 4Q09. Замедление роста резервов, с одной стороны, может отражать формальное снижение темпов роста просроченных кредитов, а с другой – реструктуризацию и вывод банками с балансов проблемных кредитов с тем, чтобы ограничить ухудшение показателей прибыльности и капитала.

## 1. Ускорение роста денежной массы

В июне рост денежной массы (M2) продолжился (+2.3% за месяц после майских 4.2%, однако пока показатель остается на 2.5% ниже уровня начала года). Аналогичное позитивное движение видно и по динамике денежной базы (+5.4%). Увеличение денежного предложения, скорее всего, связано с приходом в систему бюджетных средств, а также с эмиссией ЦБ, обусловленной притоком валюты в страну и интервенциями для поддержания стабильности курса рубля.

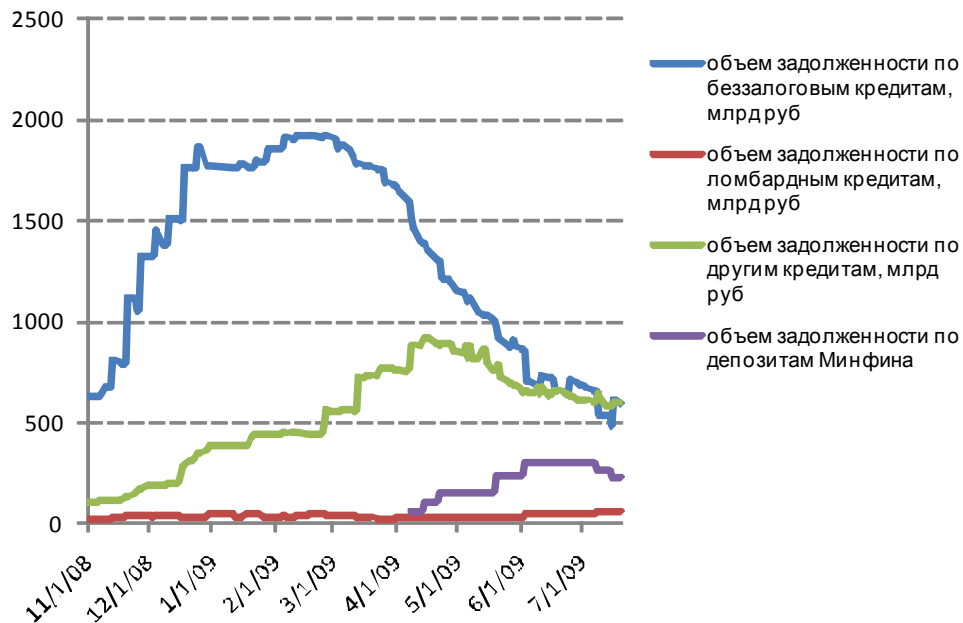
Тенденция к сокращению чистых объемов рефинансирования банков в ЦБ, отмечаемая с февраля, продолжилась в июне-июле, однако по сравнению с предыдущими месяцами темп замедлился. Так, суммарная задолженность банков перед ЦБ с 26 мая по 20 июля снизилась с 1.80 до 1.36 трлн руб. (-448 млрд руб или 25%). Доля кредитов ЦБ в обязательствах банковской системы снизилась с 13.8% на 01.02.09 до 9.4% на 01.06. По-прежнему наиболее активно сокращался объем задолженности по беззалоговым кредитам, сейчас он снизился более чем в 3 раза к пиковому уровню февраля. Несмотря на общее снижение ставок, эти ресурсы и сейчас являются наиболее дорогими, поэтому в условиях улучшения ситуации с ликвидностью и стабильности на валютном рынке спрос на них минимален. Одновременно сокращается задолженность по кредитам, обеспеченным нерыночными активами (здесь объем сократился к апрельским максимум в 1.5 раза), а также задолженность по операциям репо. Частично сокращение рефинансирования банков в ЦБ компенсировалось с апреля привлечением депозитов Минфина, однако и здесь объем задолженности сократился с 300 млрд руб на начало июля до 225 млрд руб.

**Рис. 1 Структура задолженности по кредитам ЦБ на 20.07.2009, млрд руб**



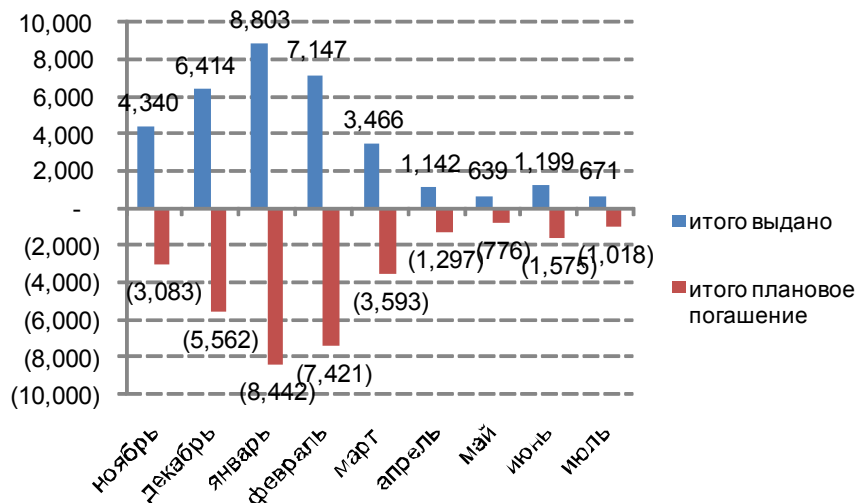
Источник – ЦБ РФ

**Рис. 2 Объем задолженности по кредитам ЦБ, млрд руб**



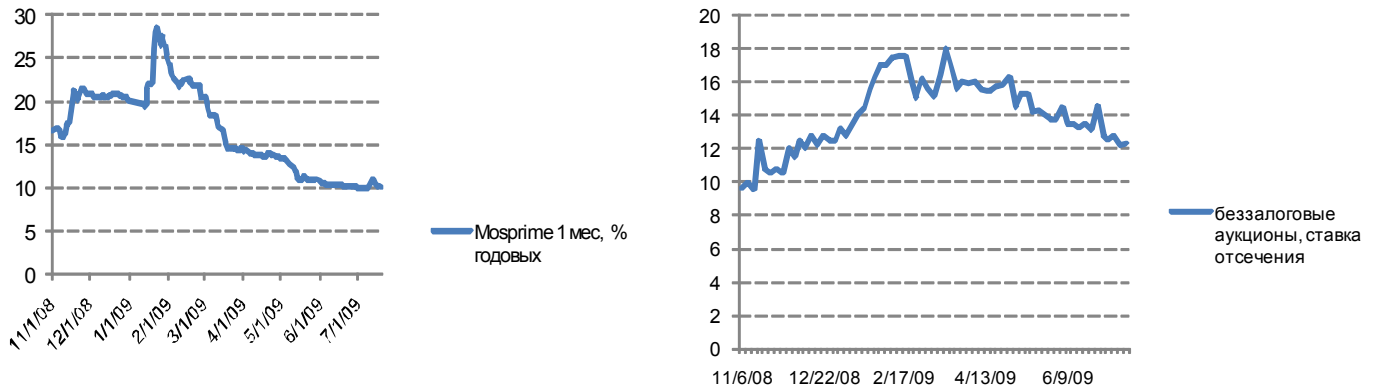
Источник – ЦБ РФ

**Рис. 3 Баланс выдачи и планового погашения кредитов (беззалоговые и репо), млрд руб**



Источник – ЦБ РФ, расчеты Совлинк

**Рис. 4 Процентные ставки – снижение продолжается.**

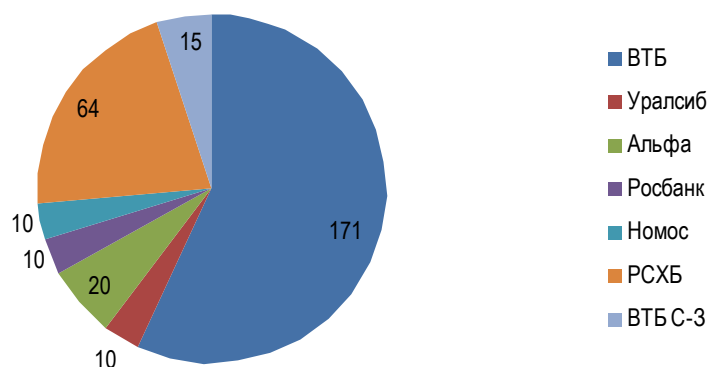


Источник – ЦБ РФ

С конца апреля ЦБ уже 4 раза снижал ставку рефинансирования (с 13% до 11%), что отразилось и на снижении ставок по инструментам денежного рынка. Ставки беззалоговых аукционов снижаются (с максимума в 18.6% до 13-15% в июне и до 12-13% в июле), но остаются выше рынка (Mosprime 1 мес сейчас составляет около 10%, 3 мес – 11.9%), ставок по операциям репо (8-10.75%) и кредитам, обеспеченным нерыночными активами (10-11%). Ставки по 3-месячным депозитным аукционам Минфина сейчас сопоставимы со ставками беззалоговых кредитов (минимум - 12.25%). Таким образом, и беззалоговые кредиты, и депозиты Минфина - все еще достаточно дорогие ресурсы, особенно с учетом требований к банкам-получателям господдержки по снижению ставок кредитования реального сектора. Так, потолок кредитной ставки для банков-получателей субординированных кредитов при кредитовании на сумму этой поддержки предприятий и населения составляет на сегодняшний день 14% годовых (ставка рефинансирования + 3 п.п.).

**Рис. 5 Основные получатели депозитов Минфина на 01.07.2009 (срок 91 день, общая сумма 300 млрд руб).**

задолженность крупнейших банков по депозитам Минфина на 01.07.09, млрд руб



Источник – отчетности банков, расчеты ИК Совлинк

## 1. Клиентские средства – отток сменился выборочным притоком

Данные оборотных ведомостей (ф. 101) показывают, что в июне впервые с января банки смогли компенсировать отток кредитов ЦБ (229 млрд руб) притоком клиентских средств (364 млрд руб). Из них приток средств корпоративных клиентов составил 248 млрд руб., а розничных – 116 млрд руб. По данным ЦБ, без учета Сбербанка, приток вкладов населения в июне составил 3.1%, средств предприятий – 6.1%. Скорее всего, это говорит как о приходе в финансовую систему бюджетных средств, так и о росте интереса населения к банковским вкладам, учитывая, что депозитные ставки сейчас, вероятно, находятся вблизи максимумов.

Увеличение средств корпоративных клиентов объясняется, прежде всего, разовым крупным притоком средств предприятий на счета ВТБ (260 млрд руб.). Из них 187 млрд руб было зачислено на текущие и расчетные счета, что тут же отразилось на увеличении средств банка в ЦБ (+144 млрд руб), а 71 млрд руб – на депозиты с различными сроками погашения. Увеличение объема средств корпоративных клиентов, помимо ВТБ, обеспечили Альфа-банк (27.5 млрд руб), Банк Москвы (26.4 млрд руб), РСХБ (19.9 млрд руб), ВТБ Северо-Запад (13.4 млрд руб), Уралсиб (11.7 млрд руб). Одновременно Сбербанк получил отток корпоративных средств на 68 млрд руб. Отметим, что эта тенденция является устойчивой – в течение 4 мес. из 6 с начала года остатки на счетах предприятий и организаций в Сбербанке снижались, общий отток с начала года, по данным банка, составил уже 9%.

Зато в июне Сбербанк привлек рекордный с января объем вкладов населения (77 млрд руб или +2.3%), что составило 67% суммарного увеличения частных вкладов по выборке. Далее с большим отрывом идут ВТБ 24, Банк Москвы, Альфа-банк, Промсвязьбанк и Газпромбанк.

Реакцией банков, однако, стало не увеличение объема кредитования, а размещение средств на депозитах в ЦБ (до рекордного уровня за последние полгода 3,13 трлн рублей) и покупка долговых ценных бумаг. Это объясняется как высокими (по мнению банкиров) кредитными рисками, так и преимущественно краткосрочным характером поступивших средств корпоративных клиентов.



**Табл. 1 Привлечение и размещение ресурсов в июне, тыс руб**

	изменение вкладов физ лиц	изменение ср-в корп клиентов	изменение кредитов ЦБ	Итого	изменение кредитов предприятиям	изменение кредитов физ лицам	Итого
Сбербанк	77,338,270	(67,668,923)	-	<b>9,669,347</b>	(82,260,159)	(6,201,832)	<b>(88,461,991)</b>
ВТБ	(949,549)	259,905,672	(118,584,070)	<b>140,372,053</b>	(2,224,110)	(209)	<b>(2,224,319)</b>
Газпромбанк	4,249,740	(11,738,803)	(45,780,841)	<b>(53,269,904)</b>	(32,327,845)	(275,946)	<b>(32,603,791)</b>
Россельхозбанк	2,556,069	19,909,394	30,500,000	<b>52,965,463</b>	9,303,383	759,826	<b>10,063,209</b>
ВТБ-24	11,639,246	48,658	(15,000,000)	<b>(3,312,096)</b>	4,786,281	(1,469,450)	<b>3,316,831</b>
Банк Москвы	5,550,361	26,407,764	(2,400,000)	<b>29,558,125</b>	10,677,163	(1,961,964)	<b>8,715,199</b>
Альфа-Банк	4,042,285	27,490,409	(53,340,000)	<b>(21,807,306)</b>	(51,764,472)	(433,589)	<b>(52,198,061)</b>
Юникредит	883,129	(20,025,433)	-	<b>(19,142,304)</b>	(5,271,626)	(1,709,821)	<b>(6,981,447)</b>
Уралсиб	3,799,891	11,759,127	(16,064,915)	<b>(505,897)</b>	(4,671,188)	(1,126,212)	<b>(5,797,400)</b>
Росбанк	795,569	(3,886,886)	(8,637,536)	<b>(11,728,853)</b>	(779,929)	(1,794,960)	<b>(2,574,889)</b>
Промсвязьбанк	4,239,596	(4,054,164)	(1,268,010)	<b>(1,082,578)</b>	1,688,209	(579,261)	<b>1,108,948</b>
МДМ-банк	832,911	5,712,540	(5,000,000)	<b>1,545,451</b>	(6,875,190)	(780,416)	<b>(7,655,606)</b>
Номос-банк	380,704	(4,563,511)	6,000,000	<b>1,817,193</b>	(7,147,322)	(141,286)	<b>(7,288,608)</b>
Райффайзен	1,789,102	(4,548,655)	-	<b>(2,759,553)</b>	(2,905,212)	(1,244,568)	<b>(4,149,780)</b>
ВТБ Северо-Запад	(2,206,436)	13,439,463	-	<b>11,233,027</b>	3,806,861	(580,248)	<b>3,226,613</b>
Урса-банк	1,126,628	(50,984)	-	<b>1,075,644</b>	(470,761)	(1,214,283)	<b>(1,685,044)</b>
<b>Всего по выборке</b>	<b>116,067,516</b>	<b>248,135,668</b>	<b>(229,575,372)</b>	<b>134,627,812</b>	<b>(166,435,917)</b>	<b>(18,754,219)</b>	<b>(185,190,136)</b>

Источник – данные банков, расчеты ИК Совлинк

## 2. Кредитный портфель – сокращение за счет трех крупнейших банков

В июне по выборке зафиксировано новое сокращение кредитных портфелей банков прежде всего, в корпоративном секторе (-1.8%). На общую динамику сильнее всего повлияло заметное сокращение портфелей трех крупнейших банков (Сбербанк, -82 млрд руб., Альфа-банк, -52 млрд руб и Газпромбанк, -32 млрд руб). В случае с Газпромбанком объем сжатия кредитного портфеля практически поровну делится между просроченными кредитами и кредитами сроком от 180 дней до 1 года. Таким образом, вероятнее всего, банк вывел с баланса часть просроченных кредитов, улучшив показатели кредитного портфеля. Кроме того, в июне, по информации СМИ, Газпромбанку досрочно вернули кредиты Интеко (18 млрд руб) и ММК (5.8 млрд руб).

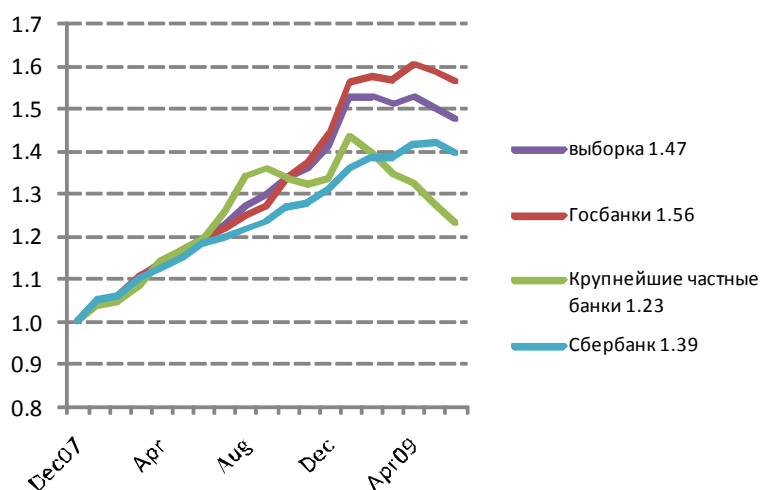
Позитивная динамика корпоративного кредитования отмечается у Банка Москвы, РСХБ, российским банкам группы ВТБ, Промсвязьбанка. Сокращали портфели, помимо уже указанных Сбера, Альфа-банка и Газпромбанка, МДМ, Уралсиб, Номос-банк, Юникредит, Райффайзен.

Розничные портфели продолжали сокращаться практически у всех банков, однако темп снижения замедлился (-0.8% против 1.6% в мае).

По данным ЦБ, без учета Сбербанка, сокращение кредитования нефинансовых предприятий в июне составило всего лишь 0.8%, кредитования физических лиц – 1.1%.

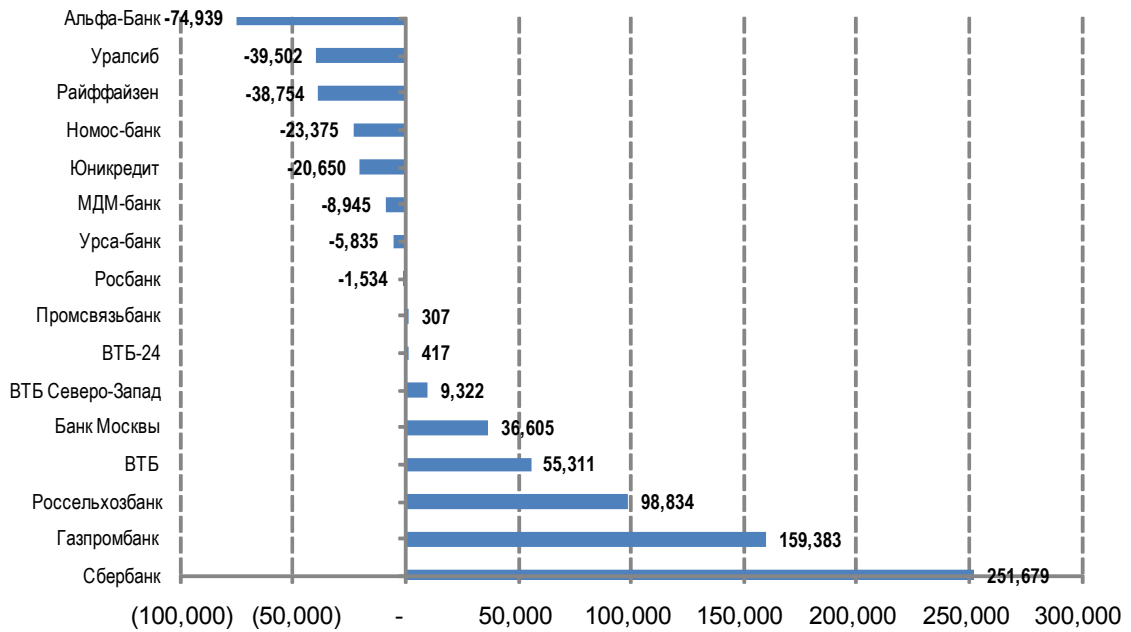
Улучшение ситуации с ликвидностью, возобновление роста денежного предложения, снижение ставки рефинансирования и стоимости заимствований у ЦБ, изменение механизма госгарантий, новые инициативы государства в методах рекапитализации банков, настойчивые призывы правительства к госбанкам увеличивать кредитование надежных предприятий по доступным ставкам вроде бы складываются в пользу постепенного размораживания кредитования. Однако снижение кредитных ставок для заемщиков происходит медленно и очень выборочно, банки продолжают ссылаться на дефицит качественных заемщиков и, по всей видимости, имеют основания ожидать весьма тяжелой ситуации с невозвратами. Таким образом, разорвать замкнутый круг «сжатие кредитования – неплатежи по кредитам» пока не удастся.

**Рис. 6 Динамика корпоративного кредитования**



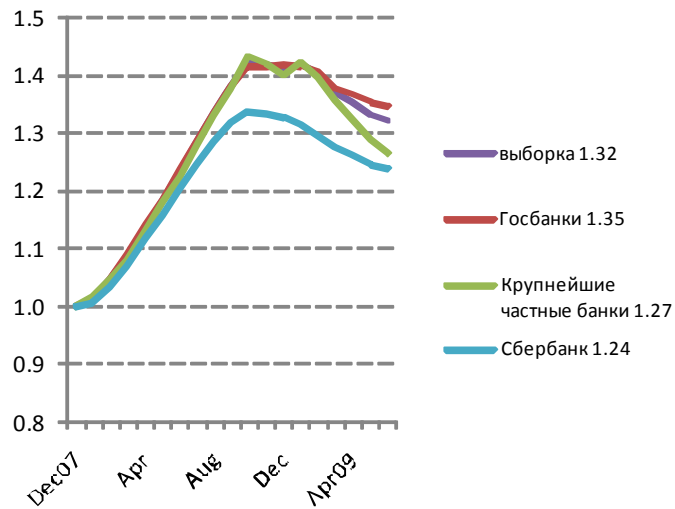
Источник – данные банков, расчеты ИК Совлинк

**Рис. 7** Динамика корпоративного кредитного портфеля в 1По9, млрд руб.



Источник – данные банков, расчеты ИК Совлинк

**Рис. 8** Динамика розничного кредитования



Источник – данные банков, расчеты ИК Совлинк



Рис. 9 Динамика розничного кредитного портфеля в 1По9, млрд руб

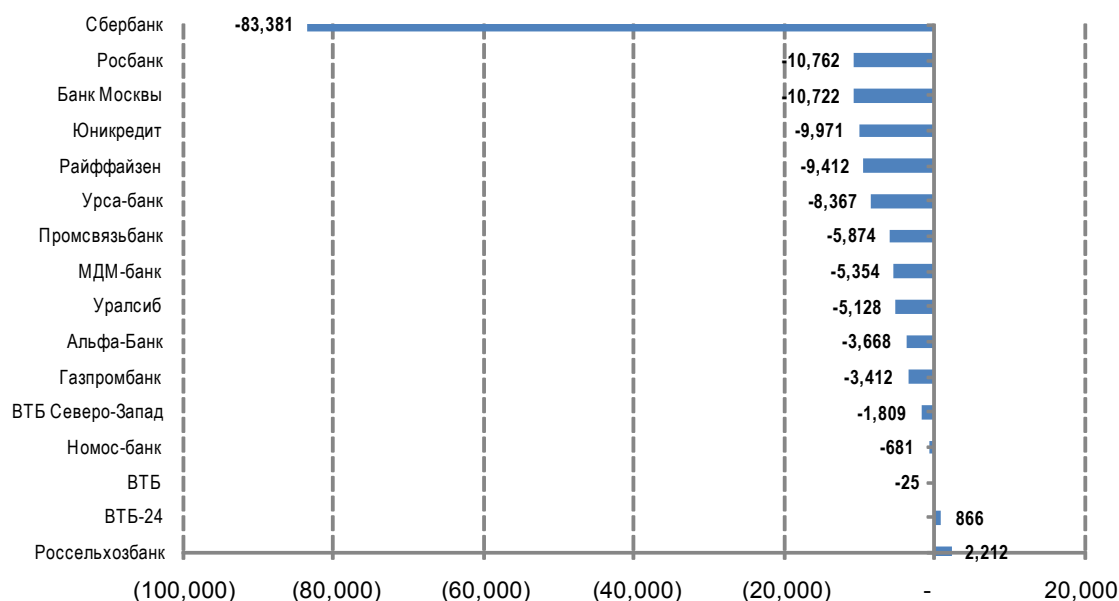
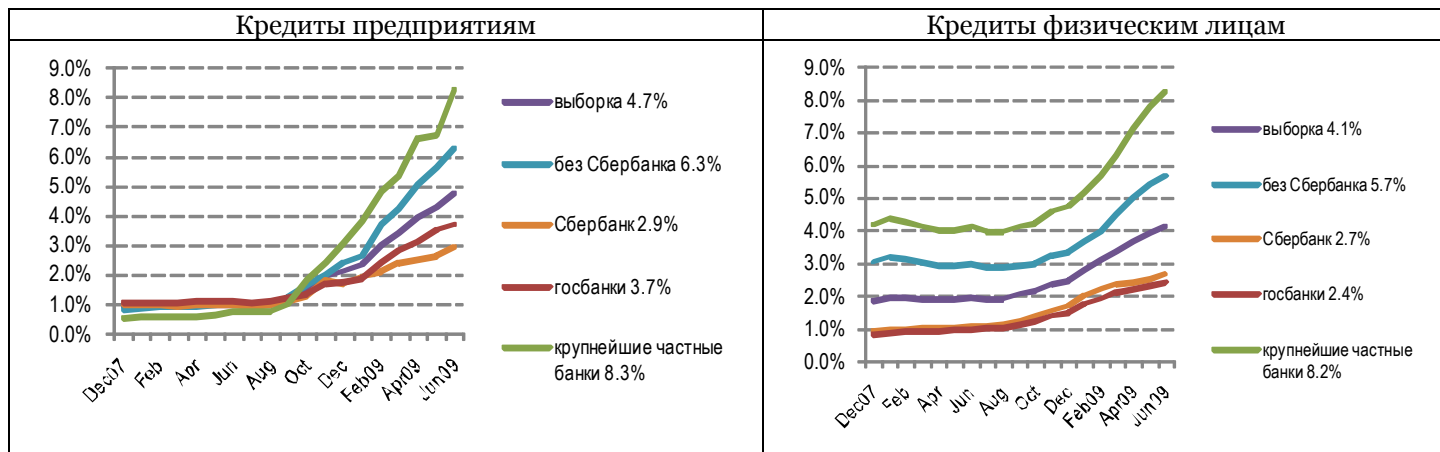


Табл. 2 Изменение кредитных портфелей банков и просроченной задолженности, %

	изменение кредитов предприятиям за отчетный мес, %	доля просроченных кредитов на начало мес	доля просроченных кредитов на конец мес	изменение кредитов физ лицам за отчетный мес, %	доля просроченных кредитов на начало мес	доля просроченных кредитов на конец мес
Сбербанк	-1.9%	2.6%	2.9%	-0.5%	2.5%	2.7%
ВТБ	-0.2%	6.7%	7.7%	-0.4%	61.9%	62.1%
Газпромбанк	-3.9%	3.3%	1.3%	-0.6%	0.5%	0.5%
Россельхозбанк	1.9%	2.3%	2.6%	1.3%	0.8%	0.8%
ВТБ-24	5.8%	5.0%	5.9%	-0.5%	1.8%	1.8%
Банк Москвы	2.8%	1.0%	1.1%	-2.2%	7.5%	8.1%
Альфа-банк	-13.1%	13.2%	19.1%	-0.6%	13.7%	14.5%
Юникредит	-1.8%	2.9%	5.5%	-2.4%	5.4%	5.7%
Уралсиб	-3.7%	13.1%	13.0%	-1.4%	5.5%	5.9%
Райффайзен	-1.4%	5.1%	4.9%	-1.4%	4.7%	5.1%
Росбанк	-0.4%	6.7%	4.5%	-1.4%	8.9%	8.5%
МДМ-банк	-4.7%	10.3%	14.7%	-2.2%	8.3%	9.3%
Промсвязьбанк	0.8%	6.6%	6.7%	-1.2%	9.4%	10.1%
Номос-банк	-5.6%	5.8%	9.7%	-1.0%	3.4%	3.8%
ВТБ Северо-Запад	2.8%	4.5%	4.6%	-22.5%	9.9%	12.8%
Урса-банк	-1.0%	6.6%	6.9%	-2.3%	8.9%	10.3%

Источник – данные банков, расчеты ИК Совлинк

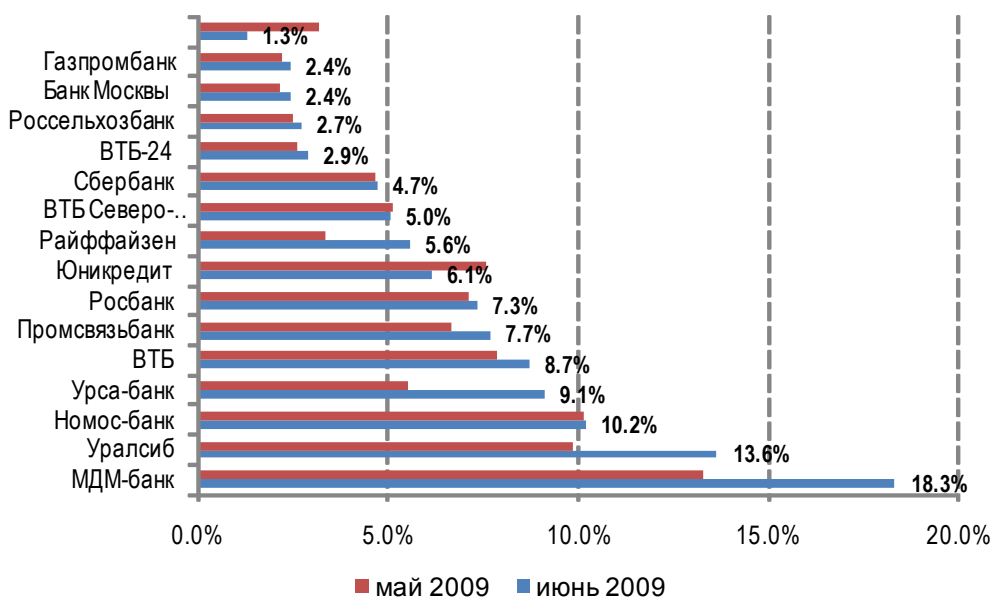
**Рис. 10** Динамика просроченной задолженности



Источник – данные банков, расчеты ИК Совлинк

Рост просроченных кредитов в мае-июне в целом замедлился до 7-9% в месяц. Однако июньская динамика существенно различается по банкам. Так, Газпромбанк сократил просроченную задолженность по корпоративным кредитам на 62% (17.0 млрд руб.), Росбанк – на 33% (3.7 млрд руб), Уралсиб – на 4.9% (803 млн руб), Райффайзен – на 6.3% (692 млн руб). Одновременно ряд банков показал существенный рост просроченных кредитов – ВТБ +15.3% (14.2 млрд руб), Альфа-банк +26% (13.5 млрд руб), Юникредит +87% (7.6 млрд руб), МДМ-банк +37% (5.5 млрд руб), Номос-банк +60% (4.4 млрд руб). В целом тенденция к росту доли просроченных кредитов сохраняется, и у трех банков из выборки она заметно превышает 10%.

**Рис. 11** Доля просроченных кредитов небанковскому сектору

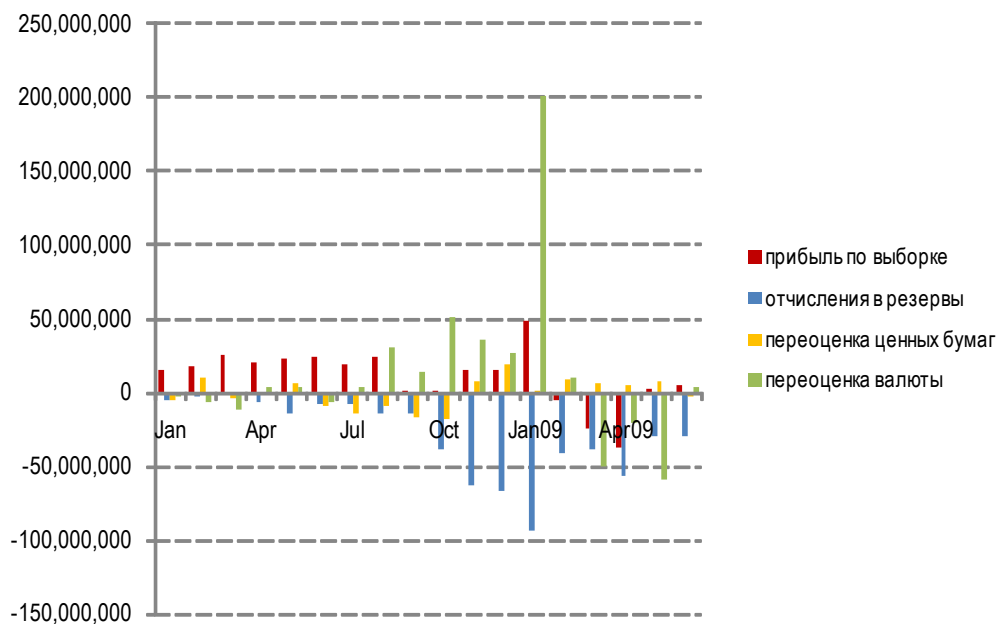


Источник – данные банков, расчеты ИК Совлинк

### 3. Финансовые результаты

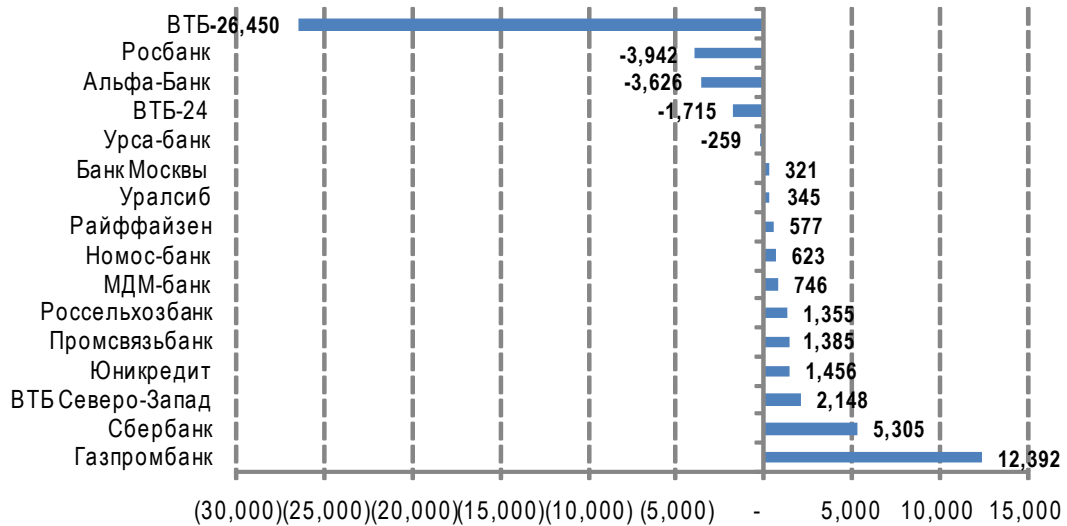
По итогам 1По9 банки нашей выборки получили убыток в 9.3 млрд руб (напомним, 1Q09 был завершен с чистой прибылью в 20 млрд руб., т.е. все убытки пришлись на 2Q). Тем не менее, после апрельского провала на 36.5 млрд руб., обусловленного убытком ВТБ на 28 млрд руб., в последующие месяцы ситуация улучшалась. В мае банки заработали 2.5 млрд руб., в июне – еще 4.6 млрд руб. В основе улучшения показателей прибыли – доходы от основной деятельности. Одна из причин – менее агрессивный подход к резервированию. В частности, Газпромбанк в мае вернул из резервов НБС около 9 млрд руб., что сопровождалось сокращением просроченных кредитов в июне на 17 млрд руб. Общие расходы на создание резервов по кредитам небанковскому сектору по выборке составили во 2Q09 114 млрд руб против 173 млрд руб в 1Q09 и 166 млрд руб – в 4Q09. Замедление роста резервов, с одной стороны, может отражать формальное снижение темпов роста просроченных кредитов, а с другой – реструктуризацию и вывод банками с балансов проблемных кредитов с тем, чтобы ограничить ухудшение показателей прибыльности и капитала.

**Рис. 12** Динамика чистой прибыли по выборке, по месяцам



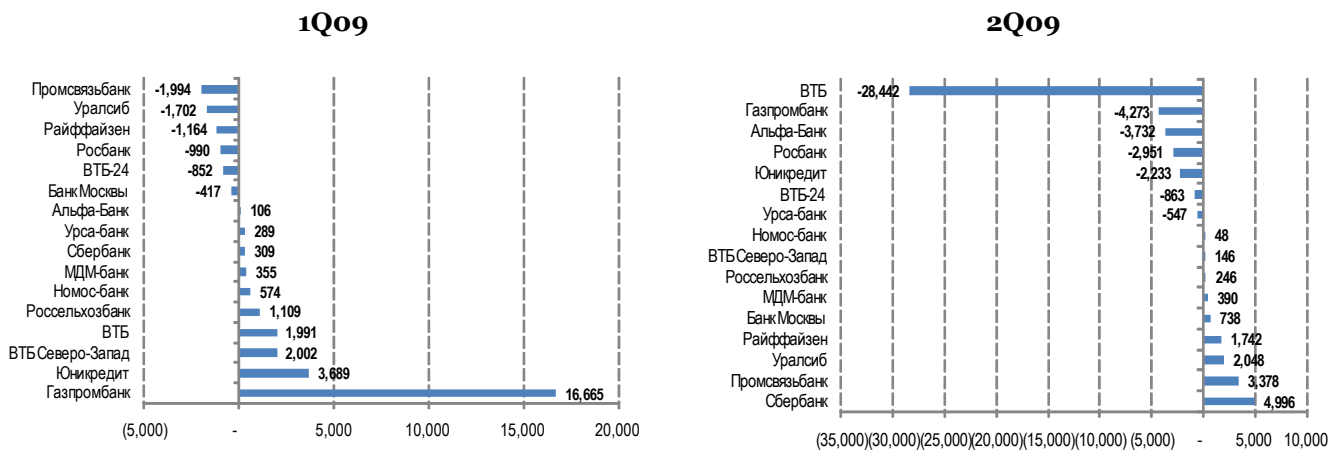
Источник – данные банков, расчеты ИК Совлинк

**Рис. 13 Чистая прибыль банков с начала года, млн. рублей**



Источник – данные банков, расчеты ИК Совлинк

**Рис. 14 Чистая прибыль банков по кварталам**



Источник – данные банков, расчеты ИК Совлинк

Решение ЦБ об отмене критерия доходности при оценке соответствия банка требованиям участия в системе страхования вкладов отражает ситуацию, при которой массовые убытки крупнейших банков в течение 2-х кварталов подряд формально могли стать поводом для их исключения из ССВ. Поскольку при условии достаточности капитала текущие убытки не угрожают финансовой стабильности банка, либерализация этой нормы на период кризиса вполне оправдана.

## Рекомендации по ценным бумагам

<b>STRONG BUY:</b>	Потенциал роста более 25%, степень уверенности «высокая» / потенциал роста более 100%, степень уверенности «низкая»
<b>BUY:</b>	Потенциал роста 15-25%, степень уверенности «высокая» / потенциал роста 25-100%, степень уверенности «низкая»
<b>HOLD:</b>	Потенциал роста менее 15%, степень уверенности «высокая», потенциал роста менее 25%, степень уверенности «низкая»
<b>SELL:</b>	«Справедливая цена» на уровне или ниже текущего курса

## ООО СОВЛИНК

**Тел.: +7 495 967 1300**  
**Факс: + 7 495 967 1311**

**Кремлевская набережная, д. 1, стр. 2,  
Москва 119019, Россия**  
**[www.sovlink.ru](http://www.sovlink.ru)**  
**[research@sovlink.ru](mailto:research@sovlink.ru)**

©2009г., ООО «СОВЛИНК». Содержащаяся в настоящей Аналитической Справке информация («Информация») не является рекламой ценных бумаг или рекламой эмитента и не может рассматриваться как таковая. Информация предназначена исключительно для личного пользования клиентов ООО «СОВЛИНК» или иных согласованных с ООО «СОВЛИНК» лиц. Информация не предназначена для граждан США или юридических лиц, зарегистрированных в США. Ничто в настоящей Информации не должно и не может толковаться как информация, предназначенная для неопределенного круга лиц.

Информация носит исключительно ознакомительный/аналитический характер и не может толковаться как рекомендации ООО «СОВЛИНК» по покупке или продаже ценных бумаг. Информация не может служить основанием и на нее нельзя ссылаться при совершении каких либо действий по осуществлению инвестиций. ООО «СОВЛИНК» не несет ответственности за действия, осуществленные на основе Информации. Настоящая Аналитическая Справка не содержит оферты или предложения делать оферту на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг, опционов, фьючерсов или иных деривативов, имеющих в качестве базового актива такие ценные бумаги.

Настоящая Аналитическая Справка не учитывает специфику инвестиционных целей, финансовой ситуации и частных интересов какого-либо лица, которое может получить настоящую Аналитическую Справку. Инвесторам следует обращаться за получением финансовых консультаций по вопросам целесообразности осуществления инвестиций в какие-либо ценные бумаги, указанные в настоящей Аналитической Справке, им также следует осознавать, что заявления в отношении будущих планов могут не реализоваться. Инвесторам следует иметь в виду, что доход от таких ценных бумаг, если таковой имеется, может изменяться, и что цена или стоимость любой ценной бумаги может увеличиваться или уменьшаться. В силу этого инвесторы могут в итоге получить меньше, чем они первоначально инвестировали. Прошлые показатели деятельности не обязательно определяют будущие показатели деятельности. Курсы обмена валют могут негативно повлиять на цену, стоимость или доход на любую ценную бумагу, указанную в настоящей Аналитической Справке. Пожалуйста, обратите внимание на то, что инвестиционная деятельность на развивающихся рынках отличается высокой степенью риска, и инвесторы обязаны проводить свои собственные исследования перед тем, как принимать инвестиционные решения.

Лица, подготовившие данную Аналитическую Справку, или ООО «СОВЛИНК» могут держать как короткие, так и длинные позиции по любым, упоминавшимся в данной Аналитической Справке ценным бумагам, а также могут принимать участие в инвестиционной деятельности упоминавшихся в данной Аналитической Справке компаний.

При подготовке настоящей Аналитической Справки лицо(а), подготовившее данную Аналитическую Справку, исходило из того, что упомянутые в настоящей Аналитической Справке эмитенты раскрывают информацию в объеме и порядке, которые предусмотрены законодательством Российской Федерации о ценных бумагах для эмитентов, публично размещающих ценные бумаги.

Данная Аналитическая Справка и Информация основаны исключительно на общедоступной информации, которая представляется надежной, однако ООО «СОВЛИНК» не дает никакой гарантии того, что эта информация является точной или полной, а потому не следует полагаться на нее как на точную или полную. ООО «СОВЛИНК» не дает никакой гарантии ни относительно того, что все читатели получают эту Аналитическую Справку одновременно, ни относительно того, что ООО «СОВЛИНК» будет обновлять данный материал на регулярной основе, а также исправлять неточности, содержащиеся в данной Аналитической Справке.