

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

## **МОНИТОРИНГ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА (АВГУСТ 2009, по выборке 15 крупнейших банков)**

Данные оборотных ведомостей (ф. 101) показывают, что в августе усилился приток средств корпоративных клиентов (как по текущим счетам, так и по депозитам). При этом отток происходил по линии депозитов бюджетов и внебюджетных фондов – большинство банков возвращало средства государству. Поскольку основная часть притока корпоративных средств представляла собой «короткие» деньги (остатки на текущих счетах), они размещались, прежде всего, в ликвидные инструменты: межбанковские кредиты – Сбербанк (+59 млрд руб.), ГПБ (+53 млрд руб) и депозиты в ЦБ – ГПБ (+100 млрд руб).

Приток частных вкладов в топ-15 банков замедлился до 0.6% по сравнению с 1.6% в июле; при этом рублевые вклады увеличились всего на 0.3%, валютные – на 1.4%. На эффект переоценки курса рубля к бивалютной корзине приходится 0.9% прироста валютных вкладов. Лидерами по абсолютному притоку вкладов стали Сбербанк, ВТБ 24 и РСХБ.

Эффект от объединения МДМ-банка и Урса-банка практически не отразился на частных вкладах, однако средства корпоративных клиентов в объединенном банке сократились почти на 11 млрд руб. Примерно в таком же объеме сократился и кредитный портфель – на 8.3 млрд руб уменьшился объем кредитов корпоративным клиентам, на 3.5 млрд руб – розничным.

Представляет интерес сокращение оттока кредитов ЦБ в августе до минимума с начала года (-17 млрд руб). При этом Сбербанк, 3 банка группы ВТБ, Банк Москвы и Уралсиб увеличили заимствования у Банка России. Вероятно, снижение ставки рефинансирования и ставок по инструментам ЦБ постепенно приводят к возобновлению спроса на эти кредиты, а ВТБ и Банк Москвы частично компенсировали ими отток клиентских средств.

Приток ресурсов в банковскую систему не привел к увеличению кредитных портфелей; по банкам нашей выборки объем корпоративных кредитов продолжал стагнировать, а розничных – сокращаться. Однако некоторые позитивные признаки все же есть. Так, Сбербанк увеличил корпоративный кредитный портфель на 2% (+82 млрд руб), это рекордное увеличение с апреля. Таким образом, банку удалось в августе переломить тенденцию опережающего роста погашений старых кредитов по отношению к выдаче новых. По существу, именно Сбербанк нивелировал общее сокращение корпоративного портфеля всех остальных банков, входящих в нашу выборку. Без учета МДМ-банка и Урса-банка рост корпоративных кредитов по банкам выборки составил бы 0.4%.

В августе прервалась тенденция снижения кредитных ставок банков по кредитам предприятиям. По данным ЦБ, после 7 месяцев последовательного снижения (с 17.4% в январе до 14.7% - в июле), в августе средняя ставка рублевых кредитов нефинансовым организациям (без учета Сбербанка) неожиданно увеличилась на 0.4 п.п. – до 15.1%, несмотря на продолжающееся снижение ставки рефинансирования. С учетом замедления инфляции, это означает рост реальных кредитных ставок для заемщиков.

На наш взгляд, это может объясняться следующими факторами. Как мы упоминали ранее, основное снижение ставок с начала года происходило за счет крупных корпоративных заемщиков. С начала кризиса банки ограничивали кредитование этим сегментом, считая кредитные риски по «второму эшелону» неприемлемо высокими, и растущая конкуренция за наиболее привлекательных заемщиков в сочетании со снижением стоимости заимствований у ЦБ приводила к снижению кредитных ставок. Между тем, в последние месяцы банки стали расширять кредитование, и возможно, увеличили долю предприятий «второго эшелона» (возможно, корректнее говорить даже не о новых кредитах, а о более активной реструктуризации старых), а ставки в этом сегменте существенно выше за счет рисковой премии. В этом случае среднерыночная ставка могла увеличиться за счет повышения доли более рискованных кредитов.

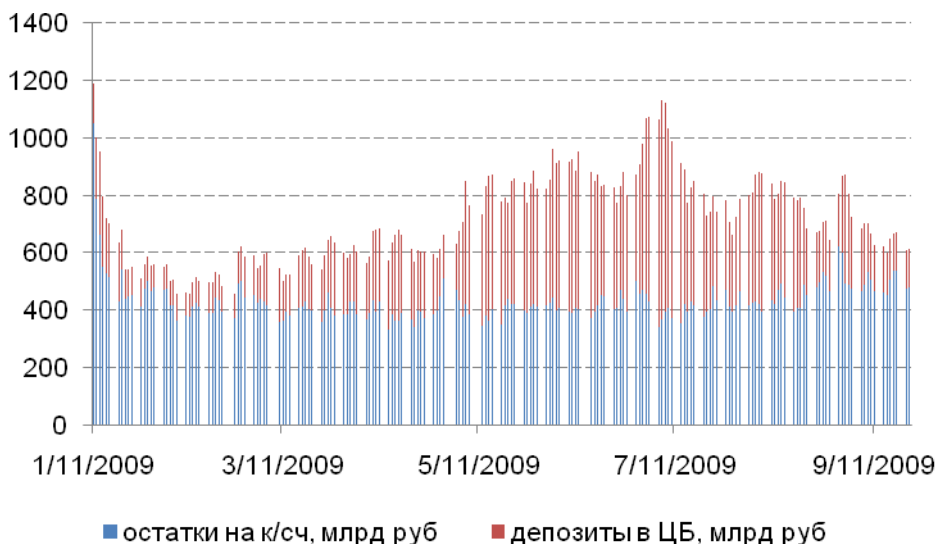
За 8 мес банки нашей выборки получили убыток в 6.5 млрд руб., причем финансовый результат за август -19.9 млрд руб. Вновь на общий результат повлияли колебания финансовых результатов ВТБ и ГПБ. Эти банки после разовой июльской прибыли завершили август с существенными убытками – ВТБ (-6.9 млрд руб), ГПБ (-9.2 млрд руб). Уралсиб в прошлом месяце получил убыток в 6.8 млрд руб.

Основная причина убыточности – отчисления в резервы. В августе они оставались на повышенном уровне - 74.6 млрд руб, что является максимумом с января и в 1.5 раза выше июньского уровня. Основной вклад в рост резервов внесли отчисления Сбербанка (33 млрд руб), ВТБ (10 млрд руб), ГПБ (10 млрд руб) и Уралсиба (7 млрд руб). В ожидании смягчения нормативных требований ЦБ к банкам в отношении соблюдения нормативов банки стали смелее относиться к формированию резервов, не опасаясь ухудшить показатели доходности.

## 1. Стабилизация банковской ликвидности

В сентябре показатели банковской ликвидности продолжили умеренное снижение с июльских пиков, однако суммарный объем остатков на корсчетах и банковских депозитах в ЦБ не опускался ниже 600 млрд руб.

**Рис. 1** Динамика рублевой ликвидности (остатки на корсчетах и банковских депозитах), млрд руб.

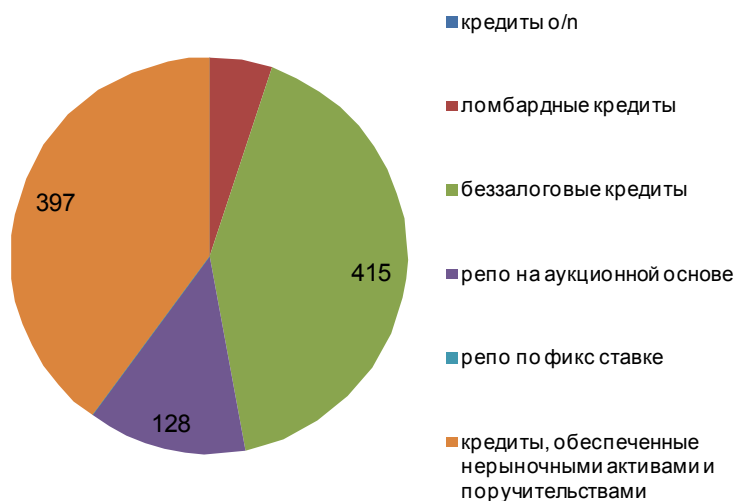


Источник – ЦБ РФ

Объемы рефинансирования банков в ЦБ продолжали сокращаться. Так, суммарная задолженность банков перед ЦБ с 24 августа по 22 сентября снизилась с 1.30 до 0.99 трлн руб. (-308 млрд руб или 24%). Объем задолженности по беззалоговым кредитам сократился до 415 млрд руб. (-172 млрд руб), по кредитам, обеспеченным требованиями к предприятиям – до 397 млрд руб (-101 млрд руб). Между тем, статистика ЦБ, публикуемая с временным лагом, показывает, что в июле и августе объемы кредитования ЦБ банков под обеспечение нерыночными активами (кредиты и другие права требования к предприятиям) увеличивались, хотя объем задолженности по этим кредитам сокращался. Возможно, это связано с опережающим погашением ранее выданных кредитов.

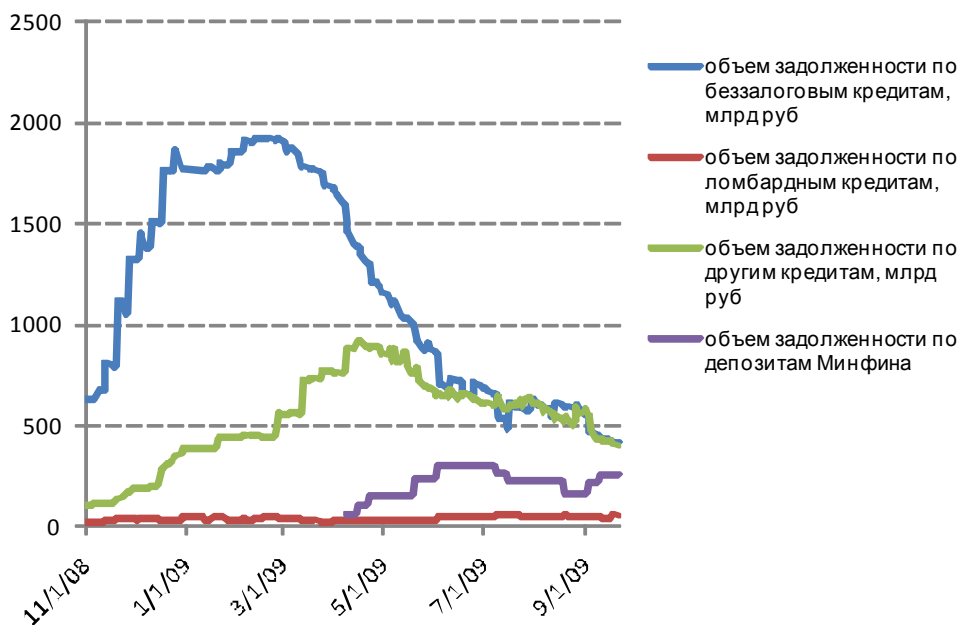
Одновременно задолженность банков перед Минфином увеличилась со 160 до 260 млрд руб.

**Рис. 2 Структура задолженности по кредитам ЦБ на 22.09.2009, млрд руб**



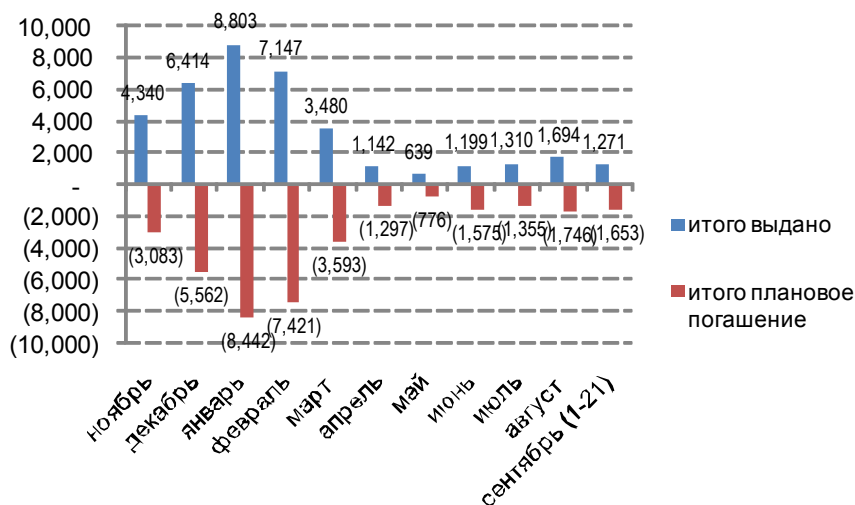
Источник – ЦБ РФ

**Рис. 3 Объем задолженности по кредитам ЦБ, млрд руб**



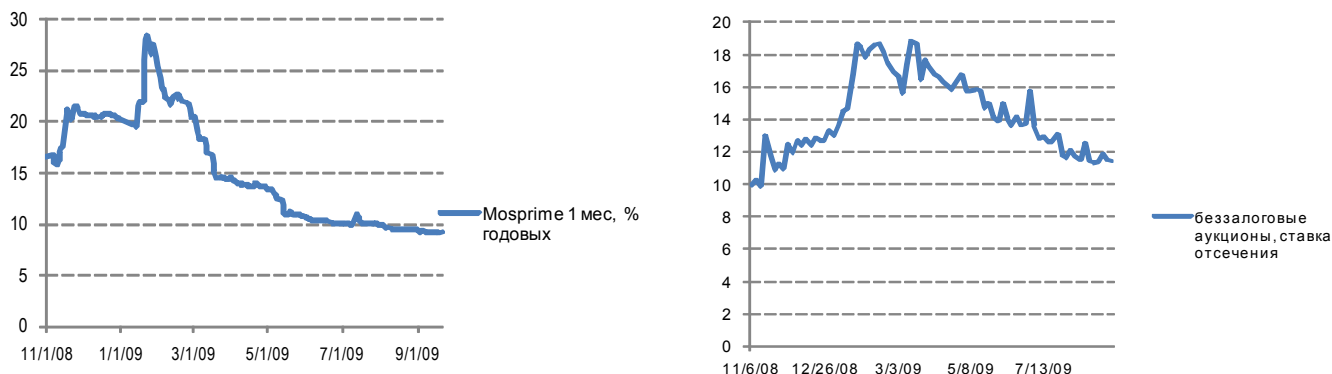
Источник – ЦБ РФ

**Рис. 4 Баланс выдачи и планового погашения кредитов (беззалоговые и репо), млрд руб**



Источник – ЦБ РФ, расчеты Совлинк

**Рис. 5 Процентные ставки – темп снижения замедляется.**



Источник – ЦБ РФ

В середине сентября ЦБ вновь снизил ставку рефинансирования на 0.25 п.п. Перед этим первый зампред ЦБ А. Улюкаев сообщил, что до конца года возможно снижение ставки на 1 п.п. Рыночные ставки незначительно снижаются вслед за ставками по инструментам ЦБ.

## 2. Клиентские средства – приток

Данные оборотных ведомостей (ф. 101) показывают, что в августе усилился приток средств корпоративных клиентов (как по текущим счетам, так и по депозитам). По банкам нашей выборки остатки предприятий на текущих счетах увеличились на 87 млрд руб., а на депозитах – на 43 млрд руб. Основное движение происходило в группе госбанков – у Сбербанка на 74 млрд руб увеличились остатки на текущих счетах и на 33 млрд руб «похудели» депозиты; в то же время Газпромбанк увеличил депозиты на 81 млрд руб, а остатки на текущих счетах - на 7 млрд руб. У ВТБ остатки на текущих счетах снизились на 15 млрд руб., а на депозитах – увеличились на 22 млрд руб.



При этом отток происходил по линии депозитов бюджетов и внебюджетных фондов – большинство банков возвращало средства государству; крупные привлечение делали лишь Газпромбанк и РСХБ.

Лидерами по притоку средств юридических лиц стали ГПБ (+110 млрд руб) и Сбербанк (+38 млрд руб), по оттоку – ВТБ (-45 млрд руб) и Банк Москвы (-45 млрд руб). Поскольку основная часть притока корпоративных средств представляла собой «короткие» деньги (остатки на текущих счетах), они размещались, прежде всего, в ликвидные инструменты: межбанковские кредиты – Сбербанк (+59 млрд руб.), ГПБ (+53 млрд руб) и депозиты в ЦБ – ГПБ (+100 млрд руб).

Приток частных вкладов в топ-15 банков замедлился до 0.6% по сравнению с 1.6% в июле; при этом рублевые вклады увеличились всего на 0.3%, валютные – на 1.4%. На эффект переоценки курса рубля к бивалютной корзине приходится 0.9% прироста валютных вкладов. Лидерами по абсолютному притоку вкладов стали Сбербанк, ВТБ 24 и РСХБ.

Эффект от объединения МДМ-банка и Урса-банка практически не отразился на частных вкладах, однако средства корпоративных клиентов в объединенном банке сократились почти на 11 млрд руб. Примерно в таком же объеме сократился и кредитный портфель – на 8.3 млрд руб уменьшился объем кредитов корпоративным клиентам, на 3.5 млрд руб – розничным.

Представляет интерес сокращение оттока кредитов ЦБ в августе до минимума с начала года (-17 млрд руб). При этом Сбербанк, 3 банка группы ВТБ, Банк Москвы и Уралсиб увеличили заимствования у Банка России. Вероятно, снижение ставки рефинансирования и ставок по инструментам ЦБ постепенно приводят к возобновлению спроса на эти кредиты, а ВТБ и Банк Москвы частично компенсировали ими отток клиентских средств.

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

	изменение вкладов физ лиц	изменение ср-в корп клиентов	изменение кредитов ЦБ	Итого	изменение кредитов предприятиям	изменение кредитов физ лицам	Итого
Сбербанк	18,080,388	38,089,716	6,917,816	<b>63,087,920</b>	81,858,291	(1,742,144)	<b>80,116,147</b>
ВТБ	(290,082)	(44,945,785)	35,008,962	<b>(10,226,905)</b>	19,907,902	225	<b>19,908,127</b>
Газпромбанк	1,953,369	110,088,578	(31,881,652)	<b>80,160,295</b>	(44,781,565)	(225,040)	<b>(45,006,605)</b>
Россельхозбанк	2,970,166	16,814,467	(17,523,226)	<b>2,261,407</b>	9,999,180	1,073,204	<b>11,072,384</b>
ВТБ-24	5,164,566	1,224,651	8,568,649	<b>14,957,866</b>	(336,622)	1,341,189	<b>1,004,567</b>
Банк Москвы	(6,300,426)	(45,297,323)	8,705,000	<b>(42,892,749)</b>	(1,412,572)	(1,862,708)	<b>(3,275,280)</b>
Альфа-Банк	2,654,604	2,712,235	(16,290,000)	<b>(10,923,161)</b>	(24,472,197)	(218,936)	<b>(24,691,133)</b>
Юникредит	(244,138)	(4,084,270)	-	<b>(4,328,408)</b>	(11,087,636)	(1,463,997)	<b>(12,551,633)</b>
Уралсиб	865,051	5,510,535	15,000,000	<b>21,375,586</b>	(4,010,018)	(1,050,603)	<b>(5,060,621)</b>
Росбанк	(1,800,606)	(31,246)	(18,083,000)	<b>(19,914,852)</b>	(3,805,604)	(2,005,674)	<b>(5,811,278)</b>
Промсвязьбанк	2,097,555	4,004,657	1,561	<b>6,103,773</b>	(4,030,836)	(774,781)	<b>(4,805,617)</b>
МДМ-банк	41,563,200	40,423,825	(250,000)	<b>81,737,025</b>	34,681,258	47,560,422	<b>82,241,680</b>
Номос-банк	940,608	(8,805,201)	(10,000,000)	<b>(17,864,593)</b>	(9,849,444)	(156,722)	<b>(10,006,166)</b>
Райффайзен ВТБ Северо-Запад	94,380	1,502,254	-	<b>1,596,634</b>	(2,925,177)	(1,708,641)	<b>(4,633,818)</b>

	(695,713)	788,354	4,589,937	<b>4,682,578</b>	4,009,663	(453,894)	<b>3,555,769</b>
Урса-банк	(40,085,163)	(51,392,821)	(1,750,000)	<b>(93,227,984)</b>	(43,029,741)	(51,053,247)	<b>(94,082,988)</b>
<b>Всего по выборке</b>	<b>26,967,759</b>	<b>66,602,626</b>	<b>(16,985,953)</b>	<b>76,584,432</b>	<b>714,882</b>	<b>(12,741,347)</b>	<b>(12,026,465)</b>

Источник – данные банков, расчеты ИК Совлинк

### 3. Кредитный портфель – Сбербанк в лидерах роста.

Приток ресурсов в банковскую систему не привел к увеличению кредитных портфелей; по банкам нашей выборки объем корпоративных кредитов продолжал стагнировать, а розничных – сокращаться. Однако некоторые позитивные признаки все же есть.

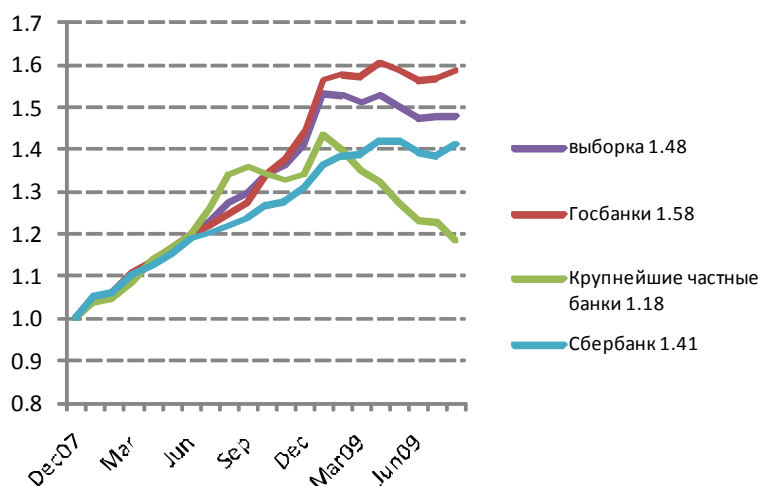
Так, Сбербанк увеличил корпоративный кредитный портфель на 2% (+82 млрд руб), это рекордное увеличение с апреля. Таким образом, банку удалось в августе переломить тенденцию опережающего роста погашений старых кредитов по отношению к выдаче новых. По существу, именно Сбербанк нивелировал общее сокращение корпоративного портфеля всех остальных банков, входящих в нашу выборку. Без учета МДМ-банка и Урса-банка рост корпоративных кредитов по банкам выборки составил бы 0.4%.

В целом госбанки увеличили объем кредитов предприятиям на 1%. Как и прежде, Газпромбанк выбивается из общего ряда – он с мая последовательно сокращает объем корпоративных кредитов, в августе сокращение составило почти 45 млрд руб (-5.9%).

Большинство частных банков сокращали объем корпоративного портфеля (в целом по выборке на 3%). В лидерах сокращения – Альфа-банк (-7.3%), Юникредит (-3.8%), Уралсиб (-3.2%).

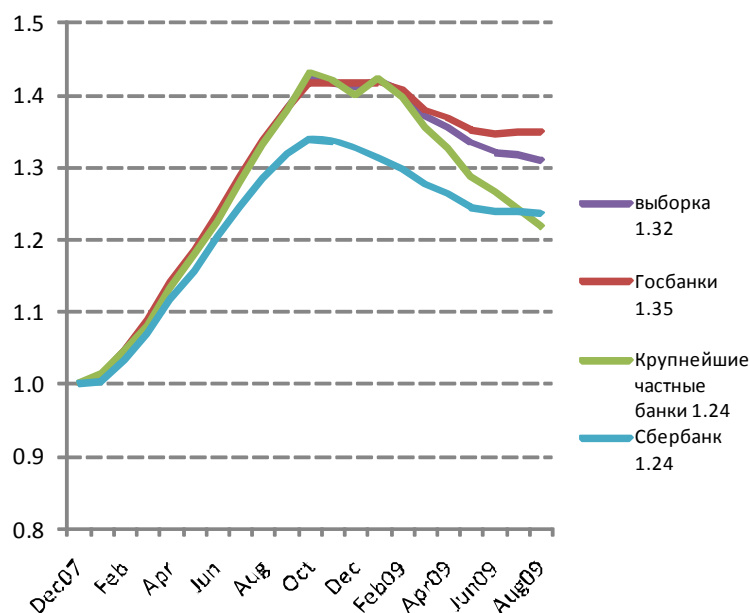
Розничные портфели продолжали сокращаться практически у всех банков, кроме ВТБ 24 и РСХБ, в целом по выборке снижение составило 1%. Между тем, лидер сектора – Сбербанк сократил портфель лишь на 0.1%, и считает, что ситуация в розничном кредитовании стабилизируется - в августе в 6-ти территориальных банках Сбербанка России розничный кредитный портфель увеличился.

**Рис. 6 Динамика корпоративного кредитования**



Источник – данные банков, расчеты ИК Совлинк

**Рис. 7** Динамика розничного кредитования

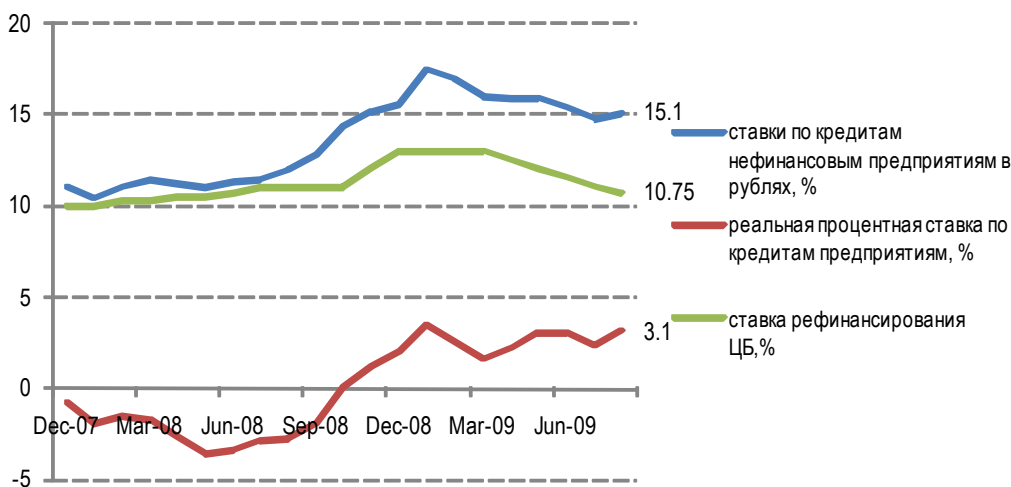


Источник – данные банков, расчеты ИК Совлинк

### Ставки по кредитам предприятиям снова растут

В августе прервалась тенденция снижения кредитных ставок банков по кредитам предприятиям. По данным ЦБ, после 7 месяцев последовательного снижения (с 17.4% в январе до 14.7% - в июле), в августе средняя ставка рублевых кредитов нефинансовым организациям (без учета Сбербанка) неожиданно увеличилась на 0.4 п.п. – до 15.1%, несмотря на продолжающееся снижение ставки рефинансирования. С учетом замедления инфляции, это означает рост реальных кредитных ставок для заемщиков.

**Рис. 8** Ставки по кредитам нефинансовым организациям в рублях, сроком до 1 года, без Сбербанка



Источник – ЦБ РФ

На наш взгляд, это может объясняться следующими факторами. Как мы упоминали ранее, основное снижение ставок с начала года происходило за счет крупных корпоративных заемщиков. С начала кризиса банки ограничивали кредитование этим сегментом, считая кредитные риски по «второму эшелону» неприемлемо высокими, и растущая конкуренция за наиболее привлекательных заемщиков в сочетании со снижением стоимости заимствований у ЦБ приводила к снижению кредитных ставок. Требование к банкам, получившим господдержку, перераспределять ее в реальный сектор по ставке не выше ставки рефинансирования + 3 п.п., а также изменение рыночной конъюнктуры (например, Сбербанк в ряде случаев пересматривает ставки по уже выданным кредитам в привязке к ставке рефинансирования) позволяли надеяться, что кредитные ставки продолжат снижаться, хотя и более медленными темпами.

Между тем, в последние месяцы банки стали расширять кредитование, и возможно, увеличили долю предприятий «второго эшелона» (возможно, корректнее говорить даже не о новых кредитах, а о более активной реструктуризации старых), а ставки в этом сегменте существенно выше за счет рискованной премии. В этом случае среднерыночная ставка могла увеличиться за счет повышения доли более рискованных кредитов.

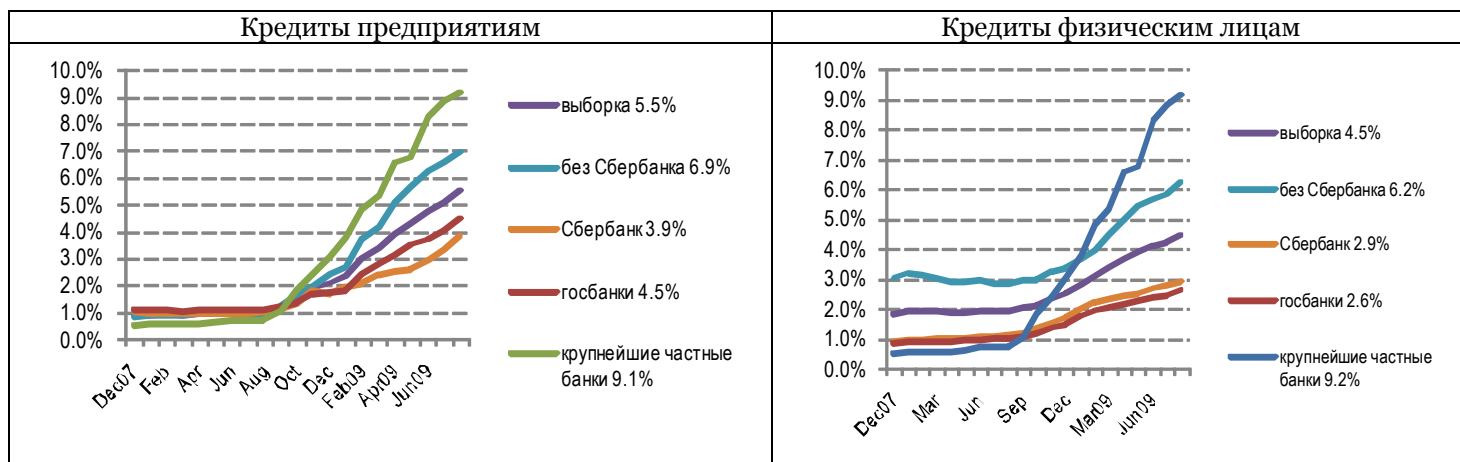
Еще один фактор – несмотря на снижение ставки рефинансирования, ставки по депозитам населения остаются высокими. Отслеживаемая ЦБ максимальная ставка по 10 крупнейшим операторам рынка частных вкладов показывает тенденцию к слабому снижению, оставаясь выше 14%. Между тем, средняя ставка по частным вкладам (по данным ЦБ), в августе увеличилась на 0.4 п.п. – до 9.9%. Частные вклады остаются наиболее стабильным ресурсом для банков, и высокая конкуренция удерживает ставки от снижения. Пытаясь защитить процентную маржу, банки делают выбор в пользу более доходных кредитов.

**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	2.0%	3.3%	3.9%	-0.1%	2.8%	2.9%
ВТБ	1.3%	7.2%	7.8%	0.4%	63.5%	63.0%
Газпромбанк	-5.9%	1.8%	2.0%	-0.5%	0.5%	0.5%
Россельхозбанк	2.0%	2.8%	3.1%	1.8%	0.8%	0.9%
ВТБ-24	-0.4%	6.7%	7.3%	0.4%	1.9%	2.1%
Банк Москвы	-0.4%	1.6%	1.8%	-2.2%	9.0%	9.7%
Альфа-банк	-7.3%	22.4%	22.6%	-0.3%	15.2%	15.8%
Юникредит	-3.8%	3.5%	4.0%	-2.2%	6.1%	6.7%
Уралсиб	-3.2%	14.5%	15.5%	-1.4%	5.0%	5.2%
Райффайзен	-1.4%	4.8%	5.2%	-2.0%	5.6%	6.7%
Росбанк	-2.3%	5.0%	4.2%	-1.7%	8.8%	9.4%
МДМ-банк	24.6%	11.3%	13.2%	144.8%	7.6%	9.9%
Промсвязьбанк	-1.8%	8.1%	8.3%	-1.6%	10.8%	11.8%
Номос-банк	-8.0%	12.4%	12.6%	-1.1%	3.9%	3.9%
ВТБ Северо-Запад	2.9%	5.1%	4.9%	-26.1%	14.8%	20.2%
Урса-банк	-100.0%	8.0%	Н/Д	-100.0%	11.0%	Н/Д

Источник – данные банков, расчеты ИК Совлинк

**Рис. 9** Динамика просроченной задолженности

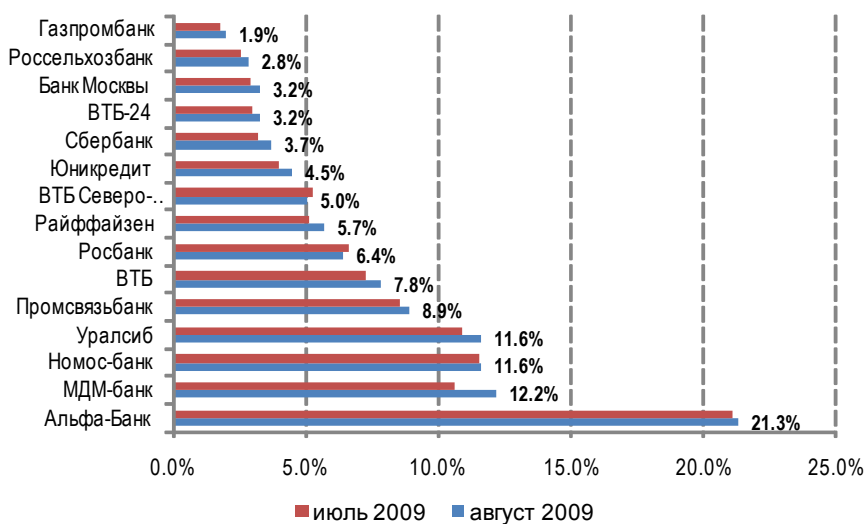


Источник – данные банков, расчеты ИК Совлинк

Рост просроченных корпоративных кредитов в августе оставался стабильным по выборке (+8%). Второй месяц подряд Сбербанк существенно опережает рынок по росту просроченных корпоративных кредитов (+18%), в итоге их доля поднялась с 3.3% до 3.9%. Выше среднего был темп роста просроченных кредитов в Банке Москвы (+15%), МДМ-банке (+46%, эффект объединения). В то же время ряд банков заметно сократил просроченную задолженность – Росбанк (-18%), Альфа-банк (-6%).

В рознице темп роста просроченных кредитов в среднем составил 5%, немного ускорившись по сравнению с уровнем июня-июля.

**Рис. 9** Доля просроченных кредитов небанковскому сектору



Источник – данные банков, расчеты ИК Совлинк

#### 4. Финансовые результаты

За 8 мес банки нашей выборки получили убыток в 6.5 млрд руб., причем финансовый результат за август -19.9 млрд руб. Вновь на общий результат повлияли колебания финансовых результатов ВТБ и ГПБ. Эти банки после разовой июльской прибыли завершили август с существенными убытками – ВТБ (-6.9 млрд руб), ГПБ (-9.2 млрд руб). Уралсиб в прошлом месяце получил убыток в 6.8 млрд руб.

Основная причина убыточности – отчисления в резервы. В августе они оставались на повышенном уровне - 74.6 млрд руб, что является максимумом с января и в 1.5 раза выше июньского уровня. Основной вклад в рост резервов внесли отчисления Сбербанка (33 млрд руб), ВТБ (10 млрд руб), ГПБ (10 млрд руб) и Уралсиба (7 млрд руб). В ожидании смягчения нормативных требований ЦБ к банкам в отношении соблюдения нормативов банки стали смелее относиться к формированию резервов, не опасаясь ухудшить показатели доходности.

## 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.