

Новости

- Минфин будет размещать 2 сентября на банковские депозиты свободные бюджетные средства в размере 60 млрд.
- ТК «Финанс» 8 сентября разместит бонды второй серии на 1 млрд руб.
- НПО им. С.А. Лавочкина планирует 9 сентября разместить дебютные бонды на 2 млрд руб. Ориентир купона - 14,5-15% годовых.
- Моссельпром Финанс планирует разместить второй выпуск облигаций на 1,5 млрд руб.

Корпоративные и муниципальные облигации

В пятницу на рынке рублевых корпоративных бумаг преобладала позитивная динамика котировок на фоне окончания налогового периода и снижения ставок на межбанковском рынке кредитования. Так, однодневный MIACR снизился на 77 б.п. и составил 7,35% годовых. Подросли бумаги 2 – 3 эшелона: СЗТелекЗоб +1,58% (YTM 8,85%), ДжейЭфСиГ1 +0,17% (YTM 13,11%), РЕТАЛ-1 +0,14% (YTM 15,22%). Отметим снижение длинных бумаг группы ВТБ: ВТБ - 6 об -0,13% (YTM 9,19%), ВТБ24 ОЗ -0,07% (YTM 9,1%), ВТБ-ЛизФ01 -0,08% (YTM 8,7%), а также бумаг Москвы на высоких объемах, в частности, МГор45-об -2,04% (YTM 9,47%), МГор38-об -0,49% (YTM 9,72%).

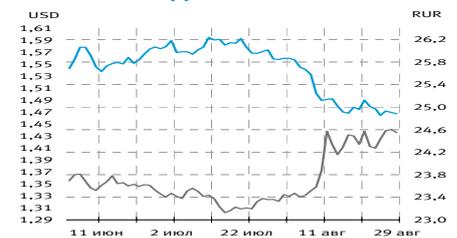
Динамика котировок казначейских обязательств США в пятницу показала негативную динамику. Причинами стали как технические факторы, так и относительно положительные данные макроэкономической статистики. Инвесторы фиксировали прибыль в связи с длинными трехдневными выходными по случаю Дня труда. Также вышедшие данные по индексу потребительского доверия выросли до максимума в последние 5 месяцев, что, вероятно, окажет позитивное влияние на экономический рост. Кроме того, котировки практически не отреагировали на снижение доходов населения в июле на 0,7%. Доходность UST-10 составила 3,81% годовых. На рынке российских еврооблигаций значительных изменений не произошло. Доходность Russia-30 составила 5,73% годовых. Спред между benchmark сузился до 192 б.п.

Сегодня на рынке корпоративных рублевых облигаций значительных движений котировок не ожидается в связи с техническим фактором начала месяца.

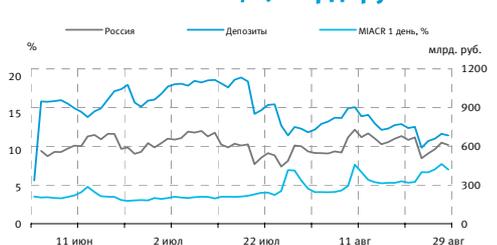
Основные индикаторы

Валюты	Значение	изм.
RUR/USD	24,5769	0,0295
RUR/EUR	36,2264	-0,0620
EUR/USD	1,4671	-0,0022
Ставки	изм. б.п.	
MIACR CBI	96,13	21
MIACR 1 день, %	7,35	-77
Москва 39, YTM % год.	9,25	-50
RUS30, YTM % год.	5,73	-1
UST10, YTM % год.	3,81	2
Остатки на к/с, млрд. руб.	изм.%	
по России	610,2	-3,00
по Москве	432,7	-1,97
Депозиты банков	74,2	9,12
Объем торгов, млн. руб.	изм.%	
Биржа	3 206	-23,22
РПС	11 804	-1,41
ОФЗ	2 255	1153,00

Курсы валют



Остатки на к/с, млрд. руб.



Спред Россия 30 и US Treasures 10



Спред ОФЗ 46017 и Россия 30



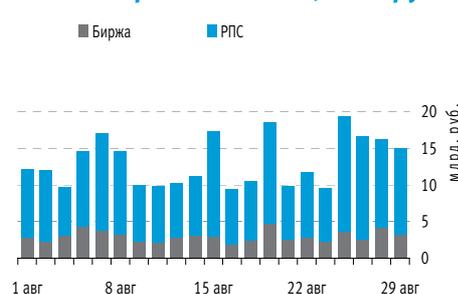
События рынка рублевых облигаций на ближайшие дни

Дата	Выпуск	Купон, Событие	Объем, млн. руб.
1	КБК Черемушки, 1	66,32	46,4
	Муниципальная инвестиционная компания, 1	оферта	500
	Мортон-PCO, 1	57,34	28,7
	Удмуртнефтепродукт, 1	погашение	1535,9
2	Уралэлектромедь, 1	41,14	123,4
	Банк Ренессанс Капитал, 1	52,11	104,2
	СЗЛК-Финанс, 1	57,34	57,3
	МИАН-Девелопмент, 1	61,68	123,4
	Центртелеком, 5	40,34	121

Индекс корпоративных облигаций ММВБ (MICEX CBI CP)



Объем торгов на ММВБ, млн. руб.



Корпоративные облигации

Лидеры роста/падения*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
Миннеско-1	155,63	37,67	29,38	468	900 313	1	35,02
Держава-Ф	0,00	75,33	14,01	697	376 575	10	32,16
Агрохолд 1	16,97	99,99	18,41	329	600 342	11	17,64
Алтан 01	0,00	94,97	22,63	305	950	1	15,82
Парнас-М 2	22,98	89,00	2,37	1175	5 424 000	3	14,10
ТВЗ 03	-2,22	110,00	19,18	658	1 100	1	10,55
МДМ-Банк03	-59,82	110,03	34,47	398	10 737 433	6	10,23
Зенит 4обл	-56,78	110,03	39,87	585	41 541 900	6	9,95
Югтранзит2	37,25	95,00	29,62	88	19 500	2	7,95
УрСИ сер06	-19,57	107,15	22,24	1175	1 572 107	5	7,10
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
АИЖК 3об	8,17	102,00	8,11	777	33 705 900	28	-11,75
БелГОб 5об	12,26	86,50	24,13	1719	259 500	10	-7,59
Евросеть-2	17,99	88,20	0,00	277	882	1	-6,27
Стрiрi аз02	12,12	90,00	9,77	1414	22 501 975	3	-4,05
АЛПИ-Инв-1	25,46	95,00	3,45	357	48 450	2	-3,54
Виват-фин1	108,77	91,00	42,41	599	1 368 003	4	-2,15
Ростверт1	12,53	98,00	23,95	270	3 940	3	-2,00
Промсвб-05	9,79	98,90	21,67	1357	98 851 976	5	-1,59
ГК-10 об2	9,97	100,00	4,27	1622	14 668 200	5	-1,46
ВолгогрОб4	10,19	95,50	22,55	1355	286 500	10	-1,44

Лидеры по обороту*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
СЗТелек3об	8,85	100,06	0,24	909	200 124 022	3	1,58
ДжейЭфСиг1	13,11	99,47	32,18	1147	123 039 459	41	0,17
Мечел 2об	12,26	94,45	16,57	1748	111 928 300	37	-1,41
Промсвб-05	9,79	98,90	21,67	1357	98 851 976	5	-1,59
РосселхБ 2	9,85	96,40	1,94	901	96 400 000	1	0,42
ГАЗПРОМ А4	8,74	99,55	3,60	530	92 189 190	58	-0,18
УрСИ сер08	9,25	100,79	37,35	1678	50 397 016	5	-0,32
СибТлк-6об	7,86	100,00	34,84	748	46 369 970	7	0,00
СанИнтБрю2	9,91	98,50	3,29	349	44 817 500	4	-0,10
Зенит 4обл	-56,78	110,03	39,87	585	41 541 900	6	9,95

Муниципальные облигации

Лидеры роста/падения*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
Чувашия-05	10,66	94,00	18,28	1010	940	1	2,62
МГ ор39-об	9,25	94,00	8,55	2152	2 794 596	7	2,17
МГ ор36-об	-0,36	103,10	20,28	109	1 031	1	1,95
МГ ор49-об	9,14	91,50	16,66	3211	3 945	4	1,67
СамарОбл 4	8,98	94,50	12,43	1391	1 875	2	1,61
МГ ор44-об	9,12	93,50	14,47	2490	46 868 576	15	1,09
ИркОбл31-5	9,23	98,80	13,97	1153	865	1	0,76
НовсибО-05	5,34	101,60	12,00	473	762	1	0,64
Мос.обл.7в	10,81	89,44	28,05	2056	1 794 707	9	0,49
КОМИ 7в об	9,63	96,90	26,85	1911	205 428	1	0,41
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ВоронежОб4	12,08	92,01	14,79	1396	36 882 450	4	-11,32
КалужОбл-3	11,63	93,29	2,51	1553	11 201 615	6	-6,71
КОМИ 6в об	9,74	103,00	46,92	776	1 648 000	1	-6,36
Удмуртия-2	12,76	88,00	9,90	1416	10 665	12	-5,63
Белгор2006	10,74	93,50	7,99	1146	280 500	10	-4,49
Якут-07 об	10,14	93,00	7,69	2057	276 930	11	-3,12
Саха(Якут)	10,33	94,00	9,37	1686	164 500	2	-2,59
Карелия 2	10,04	96,40	29,63	958	289 200	10	-2,33
МГ ор41-об	7,80	100,59	6,58	700	12 917 029	8	-2,07
МГ ор45-об	9,47	96,00	13,81	1398	492 667 206	10	-2,04

Лидеры по обороту*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
МГ ор45-об	9,47	96,00	13,81	1398	492 667 206	10	-2,04
МГ ор38-об	9,72	101,00	17,54	849	128 763 825	9	-0,49
МГ ор44-об	9,12	93,50	14,47	2490	46 868 576	15	1,09
Мос.обл.8в	10,94	95,45	18,00	1747	37 724 847	14	0,16
ВоронежОб4	12,08	92,01	14,79	1396	36 882 450	4	-11,32
МГ ор41-об	7,80	100,59	6,58	700	12 917 029	8	-2,07
СамарОбл 3	9,96	94,90	3,12	1077	12 657 551	6	0,04
НижгорОбл3	9,36	97,85	29,40	1147	12 048 800	8	-0,25
КалужОбл-3	11,63	93,29	2,51	1553	11 201 615	6	-6,71
Пензаобл1	10,65	99,50	12,17	410	10 974 500	4	-1,53

* - По итогам торгов на ММВБ

Итоги торгов корпоративными и региональными облигациями на ММВБ* (29.08.2008)

	Цена, % от номинала	НКД, руб.	Изм. цены, %	Доходность к погашению, % годовых	Объем торгов, руб.	Погашение	Оферта
Телекоммуникации							
ДальСвз2об	99,00	20,85	0,00	9,72	0	30.05.2012	02.06.2010
УрСИ сер07	99,85	37,74	-0,20	9,26	16 065 783	13.03.2012	17.03.2009
ЦентрТел-4	103,95	3,40	0,14	9,53	6 246 000	21.08.2009	
ВлгТлкВТ-4	99,00	17,51	0,20	9,11	12 899	03.09.2013	08.09.2009
Банки							
ГазпромБ 1	94,65	5,64	0,37	9,68	950	27.01.2011	
КИТФинБанк	99,60	19,73	0,00	11,58	0	18.12.2008	
МКБ 02обл	99,91	26,78	1,97	9,06	1 019	04.06.2009	
НОМОС 7в	99,40	18,50	0,00	10,27	35 784	16.06.2009	
РосселхБ 2	96,00	1,94	0,42	9,85	96 400 000	16.02.2011	
УРСАБанк 5	93,70	35,52	0,32	12,79	21 467 632	18.10.2011	
РусСтанд-8	99,80	30,06	0,00	9,88	0	13.04.2012	17.10.2008
ХКФ Банк-3	100,05	18,38	0,00	8,72	1 500 750	16.09.2010	18.09.2008
Нефть и газ							
ГАЗПРОМ А4	99,73	3,60	-0,18	8,74	92 189 190	10.02.2010	
РуссНефть1	94,50	19,51	-0,53	32,62	7 860 945	10.12.2010	12.12.2008
Удмнефтпр	99,89	23,16	0,00	25,20	0	01.09.2008	
Лукойл4обл	92,25	15,81	0,16	9,46	16 556 035	05.12.2013	
ГАЗПРОМ А8	95,00	23,01	2,89	9,04	6 815 000	27.10.2011	
ГАЗПРОМ А9	92,75	1,78	0,54	9,01	1 865 960	12.02.2014	
Торговый сектор							
ДиксиФин-1	92,20	41,05	4,65	11,15	965	17.03.2011	
КОПЕИКА 02	97,39	2,15	-0,34	16,13	4 322 410	15.02.2012	18.02.2009
7Контин-02	98,35	15,17	-0,18	10,17	9 978 239	14.06.2012	23.06.2009
ИКС5Фин 01						01.07.2014	
Металлургия							
Мечел 2об	95,80	16,57	-1,41	12,26	111 928 300	12.06.2013	16.06.2010
РусАлФ-3в	99,90	31,76	0,09	7,38	2 072 818	21.09.2008	
МаксиГ 01	99,00	46,30	0,00	12,33	990	12.03.2009	
МаксиГ 01	95,00	30,41	0,00	18,71	0	12.03.2009	
Машиностроение							
ГАЗФин 01	99,50	4,33	0,00	10,71	5 970 000	08.02.2011	10.02.2009
ИРКУТ-03об	99,45	38,79	0,00	9,24	0	16.09.2010	
УралВагЗФ2	99,90	42,86	0,10	10,75	1 050 000	05.10.2010	06.04.2009
СОЛЛЕРС1	100,90	7,89	0,00	7,44	0	21.01.2010	
ОМЗ-5 об	99,03	42,92	0,00	10,07	0	30.08.2011	01.09.2009
АВТОВАЗоб3	99,85	17,36	0,15	9,81	1 000 000	22.06.2010	
Камаз-Фин2	99,92	37,27	0,00	9,93	0	17.09.2010	19.09.2008
ПротонФин1	99,15	17,00	0,00	11,70	0	12.06.2012	16.12.2008
Энергетика							
БашкирэнЗв	99,20	15,46	0,00	10,16	0	09.03.2011	19.03.2009
ГидроОГК-1	94,65	12,87	0,36	10,43	1 103 641	29.06.2011	
Мосэнерго2	95,50	0,21	2,84	8,42	982	18.02.2016	23.02.2012
ФСК ЕЭС-02	99,80	14,92	0,03	8,52	1 998 997	22.06.2010	
Ленэнерго3	87,55	28,12	0,17	12,69	1 755	18.04.2012	
ФСК ЕЭС-05	98,87	17,16	0,38	7,98	993	01.12.2009	
Муниципальные							
МГор39-об	92,00	8,55	2,17	9,25	2 794 596	21.07.2014	
МГор44-об	92,49	14,47	1,09	9,12	46 868 576	24.06.2015	
Мос. обл. 5в	101,70	20,55	0,39	8,73	2 043 832	30.03.2010	
Мос. обл. 6в	97,73	31,81	0,28	10,11	2 939 014	19.04.2011	
НовсибО-05	100,95	12,00	0,64	5,34	762	15.12.2009	
СамарОбл 3	94,86	3,12	0,04	9,96	12 657 551	11.08.2011	
НижгорОбл3	98,10	29,40	-0,25	9,36	12 048 800	20.10.2011	
ЯрОбл-07	96,30	12,53	-0,10	10,69	10 303 200	30.03.2010	
Мос. обл. 7в	89	28,05	0,49	10,81	1794707	16.04.2014	

* - наиболее ликвидными выпусками.

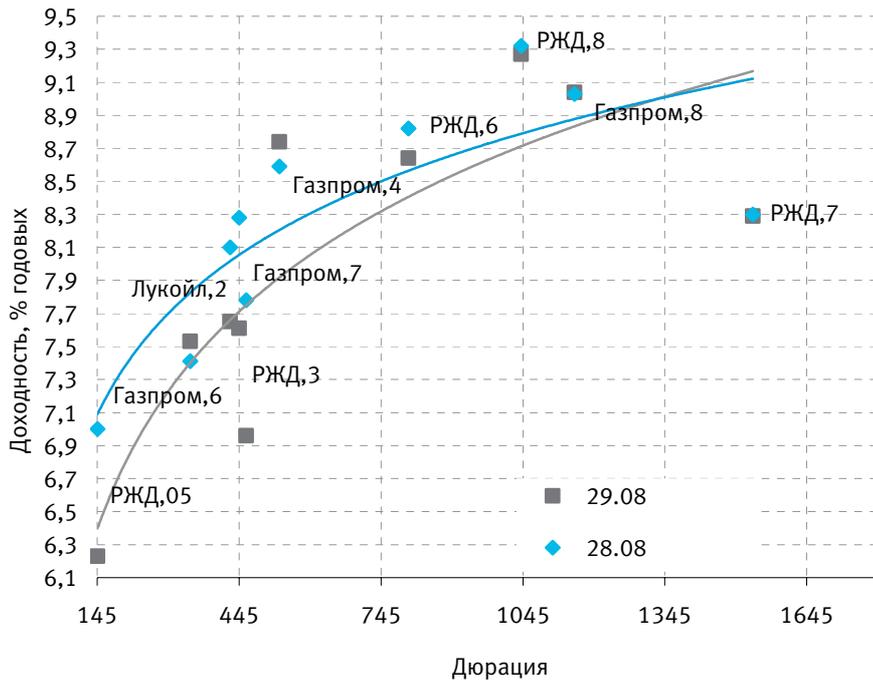
Ежедневный обзор рынка рублевых облигаций

Государственные облигации

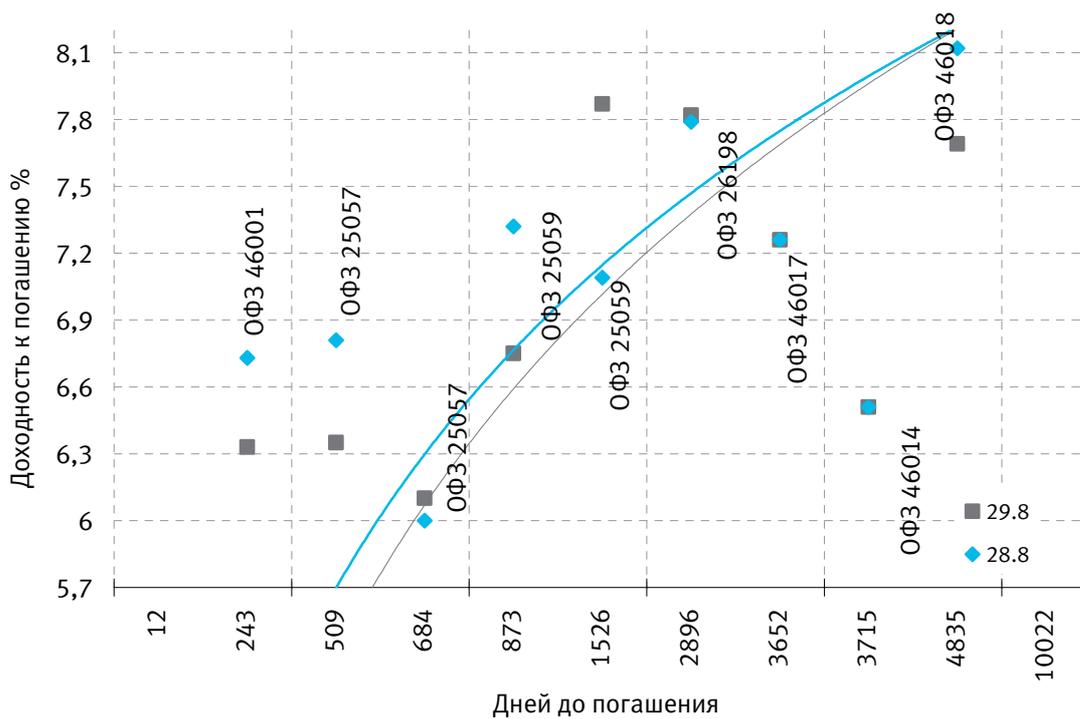
В связи с переоценкой портфелей инвесторами в конце месяца в пятницу значительно выросли котировки госбумаг на высоких объемах. В частности, доходность наиболее «просевшей» в последнее время серии 46020 составила 8,53% годовых, котировка выросла на 3,05%. Выросли котировки бумаг серий 46017 (+7,49%), 46018 (+3,21%), 46021 (+6,83%). Вероятно, в течение предстоящего месяца котировки вернуться на исходные позиции.

ОФЗ 25057	101,58	0,57	6,35	20.01.2010	509	2	20 317 025	7,5	18,45	22.10.2008
ОФЗ 25059	98,94	1,22	6,75	19.01.2011	873	14	360 282 450	6,18	15,21	22.10.2008
ОФЗ 25060	99,75	0,25	6,33	29.04.2009	243	7	4 931 716	4,77	14,46	29.10.2008
ОФЗ 25061	98,5	0,2	6,92	05.05.2010	614	7	10 085 370	3,65	14,46	05.11.2008
ОФЗ 25062	98,9997	1,28	6,35	04.05.2011	978	1	990	3,65	14,46	05.11.2008
ОФЗ 25063	0	0	6,93	09.11.2011	1167	0	0	8,66	21,4	12.11.2008
ОФЗ 26177	0	0	0	20.11.2008	83	0	0	15,4	19,95	20.11.2008
ОФЗ 26178	0	0	0	20.11.2009	448	0	0	15,35	19,95	21.11.2008
ОФЗ 26198	93,4999	-2,76	7,87	02.11.2012	1526	6	2 234 458	49,15	60	03.11.2008
ОФЗ 26199	96,8	-1,22	7,24	11.07.2012	1412	8	97 916 306	7,35	15,21	15.10.2008
ОФЗ 26200	95,6	0	7,37	17.07.2013	1783	5	116 566 574	6,18	15,21	22.10.2008
ОФЗ 26201	0	0	6,99	16.10.2013	1874	0	0	6,64	16,33	22.10.2008
ОФЗ 27026	100,22	0,42	5,69	11.03.2009	194	4	65 266 650	12,99	14,96	10.09.2008
ОФЗ 28004	0	0	2,06	13.05.2009	257	0	0	29,31	49,86	12.11.2008
ОФЗ 28005	0	0	2,34	03.06.2009	278	0	0	23,56	49,86	03.12.2008
ОФЗ 46001	0	0	0,83	10.09.2008	12	0	0	5,41	6,23	10.09.2008
ОФЗ 46002	104,75	-0,03	6,75	08.08.2012	1440	3	3 143	3,95	44,88	11.02.2009
ОФЗ 46003	105,15	-0,14	6,1	14.07.2010	684	7	31 357 860	12,05	49,86	14.01.2009
ОФЗ 46005	51,75	-0,48	7,05	09.01.2019	3785	10	1 452 393	0	0	
ОФЗ 46010	0	0	7,46	17.05.2028	7201	0	0	0	0	10.06.2009
ОФЗ 46011	0	0	6,83	20.08.2025	6200	0	0	0	0	10.09.2008
ОФЗ 46012	0	0	7,26	05.09.2029	7677	0	0	14,2	15,62	01.10.2008
ОФЗ 46014	99,89	-0,11	7,82	29.08.2018	3652	14	74 465 749	41,92	44,88	10.09.2008
ОФЗ 46017	102,98	7,49	6,65	03.08.2016	2896	19	314 499 800	3,51	19,95	12.11.2008
ОФЗ 46018	99,4899	3,21	7,69	24.11.2021	4835	21	410 783 584	19,48	22,44	10.09.2008
ОФЗ 46019	87,77	-3,44	2,9	20.03.2019	3855	2	10 935	0	0	01.04.2009
ОФЗ 46020	84,5	3,05	8,53	06.02.2036	10022	34	433 215 956	3,03	34,41	11.02.2009
ОФЗ 46021	94,01	6,83	7,16	08.08.2018	3631	34	312 011 304	1,85	37,4	18.02.2009
ОФЗ 46022	0	0	7,34	19.07.2023	5437	0	0	7,6	37,4	21.01.2009
ОФЗ 48001	0	0	6,51	31.10.2018	3715	0	0	57,4	72,3	12.11.2008

Кривая доходности облигаций 1-го эшелона



Кривая доходности государственных облигаций



ООО «Финансовая корпорация «ОТКРЫТИЕ»

129090 Москва, ул. Каланчевская, д. 49
Телефон: (495) 777-56-56, (495) 232-99-66 Факс: (495) 777-56-14
WEB: <http://www.open.ru>
e-mail: info@open.ru
Bloomberg: OTKR

**АНАЛИТИЧЕСКИЙ ДЕПАРТАМЕНТ
ТЕЛЕФОН (495) 232-99-66**

Управляющий директор

Шани Коган

Директор департамента

Халиль Шехмаматьев
доб. 1573
sha@open.ru

Нефть и газ

Наталья Мильчакова, к.э.н.
Старший аналитик
доб. 1569
n.milchakova@open.ru

Макроэкономика, банковский сектор

Валерий Пивень, к.э.н.
Старший аналитик
доб. 1575
valerypiven@open.ru

Электроэнергетика

Василий Сапожников
Старший аналитик
доб. 1714
sapognikov@open.ru

Металлургия

Екатерина Ипатова
Аналитик
доб. 1632
ipatova@open.ru

Машиностроение, транспорт, химия, фармацевтика

Кирилл Таченников
Старший аналитик
доб. 1586 k.tachennikov@open.ru

Данила Левченко, к.э.н.

Главный экономист
доб. 1512
levchenko@open.ru

Станислав Шубин, к.э.н.

Аналитик
доб. 1744
shubin@open.ru

Эмитенты долговых бумаг

Дмитрий Макаров
Аналитик
доб. 1637
makarov@open.ru

Татьяна Задорожная

Аналитик
доб. 1620
ztm@open.ru

**Общий анализ российского
рынка акций**

Гельды Союнов
Аналитик
доб. 1618
s@open.ru

Производные инструменты

Павел Зайцев
Аналитик
доб. 1702
zaicev@open.ru

Специальные проекты

Халиль Шехмаматьев
Директор департамента
доб. 1573
sha@open.ru

Потребительский рынок

Ирина Яроцкая
Аналитик
доб. 1513
yarotskaya@open.ru

**Телекоммуникации и
высокие технологии**

Кирилл Тищенко
Аналитик
доб. 1572
tkv@open.ru

Иван Дончаков

Аналитик
доб. 1581
donchakov@open.ru

**УПРАВЛЕНИЕ ПО РАБОТЕ С ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫМИ КЛИЕНТАМИ
ТЕЛЕФОН (495) 229-54-13, 232-24-19**

John Nykaza
директор отдела международных
продаж
jnykaza@open.ru

Александр Докучаев
директор отдела продаж
российским клиентам
adokuchaev@open.ru

Ivan Causo
менеджер по продажам
международным клиентам
causo@open.ru

Константин Филимошин
менеджер по продажам
российским клиентам
kfilimoshin@open.ru

Евгений Кутеев
деривативы
kuteeven@open.ru

Юлия Обухова
менеджер по продажам
российским клиентам
obuhova@open.ru

Ксения Ягизарова
менеджер по продажам
российским клиентам
yagizarova@open.ru

ОПЕРАЦИОННЫЕ КОМПАНИИ

RUSSIA

JSC «Brokerage house «ОТКРЫТИЕ»
19/10. Protopopovskii lane,
Moscow, 129010
T: +7 (495) 232 9966
F: +7(495) 956 4700
<http://www.open.ru>
e-mail: infomail@open.ru
Licenses for professional securitiesmarket operations
issued by FFMS to JSC «Brokerage house «ОТКРЫТИЕ»
1. Brokerage operations: license № 177-06097-100000;
2. Dealer operations: license № 177-06100-010000;
3. Depositary operations: license № 177-06104-000100;
4. Exchange intermediate: license № 673,
issued December 23, 2004

UNITED KINGDOM

OTKRITIE Securities Limited
30-34 Moorgate,
London
T: +44 (0)207 826 8200
F: +44 (0)207 826 8201
<http://www.abc-clearing.co.uk>
e-mail: infomail@open.com
Authorised and Regulated
by the Financial Services Authority
Member of The London Stock Exchange
and APCIMS

CYPRUS

OTKRITIE Finance (Cyprus) Limited
104 Amathountos Str., SeasonsPlaza, P.C. 4532,
Limassol, Cyprus
T: 00357 25 431456
F: 00357 25 431457
<http://www.otkritiefinance.com.cy>
e-mail: infomail@open.com
Registration №: HE165058
Registration date: 06/09/2005
License №: KEPEY 069/06 from 10/08/2006
Issued by CySEC

ПОДТВЕРЖДЕНИЕ АНАЛИТИКОВ И ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий материал (далее – «аналитический отчет») носит исключительно информационный характер и содержит данные относительно стоимости ценных бумаг, предположения относительно будущего финансового состояния эмитентов и справедливой цены ценной бумаги на срок 12 месяцев с момента выхода настоящего аналитического отчета и/или ситуации на рынке ценных бумаг и связанных с ним событиях. Аналитический отчет основан на информации, которой располагает Компания на дату выхода аналитического отчета. Аналитический отчет не является предложением по покупке либо продаже ценных бумаг и не может рассматриваться как рекомендация к подобному рода действиям. Компания не утверждает, что все приведенные сведения являются единственно верными. Компания не несет ответственности за использование информации, содержащейся в аналитическом отчете, а также за возможные убытки от любых сделок с ценными бумагами, совершенных на основании данных, содержащихся в аналитическом отчете. Компания не берет на себя обязательство корректировать отчет в связи с утратой актуальности содержащейся в нем информации, а равно при выявлении несоответствия приводимых в аналитическом отчете данных действительности.

Инвестиции на рынке ценных бумаг сопряжены со следующими рисками: риски, связанные с ведением деятельности в конкретной юрисдикции, риски, связанные с экономическими условиями, конкурентной средой, быстрыми технологическими и рыночными изменениями, а также с иными факторами, которые могут привести к существенным отклонениям от прогнозируемых показателей. Указанные факторы могут привести к тому, что действительные результаты будут существенно отличаться от предположений или опережающих заявлений Компании, содержащихся в аналитическом отчете.

Выпуск и распространение аналитического отчета и иной информации в отношении акций в определенных юрисдикциях могут ограничиваться законом; и лицам, в распоряжении которых оказывается любой документ или иная информация, упомянутая в аналитическом отчете, следует ознакомиться со всеми ограничениями и соблюдать их. Несоблюдение подобных ограничений может представлять собой нарушение законодательства таких юрисдикций о ценных бумагах. Аналитический отчет не предназначен для доступа к нему с территории Соединённых Штатов Америки (включая их территории и зависимые территории, любые штаты США и Округ Колумбия), Австралии, Канады и Японии. В Великобритании аналитический отчет адресован исключительно (1) лицам, находящимся за пределами Соединенного Королевства, либо (2) лицам, являющимся профессионалами инвестиционного рынка в соответствии со статьей 19(5) Приказа 2005 (далее – «Приказ») Закона о финансовых услугах и рынках 2000 г. (Финансовое продвижение), а также (3) высокодоходным предприятиям и иным лицам, которым оно может адресоваться на законных основаниях в соответствии со статьей 49(2) Приказа. Любое лицо, не относящееся к указанной категории лиц, не должно предпринимать никаких действий, опираясь на аналитический отчет, либо полагаться на содержащиеся в нем положения.