

Новости

- Московская область разместила дополнительный выпуск облигаций восьмого займа на сумму 9 млрд руб. с доходностью 9.95% годовых.
- Транс Нафта Финанс готовит дебютные бонды на 2 млрд руб.
- "Мой Банк" разместит до конца года третий облигационный заем на 2 млрд руб.
- Ставка первого купона по дебютным облигациям Ипотечного агентства Татарстана составила 15% годовых.
- «Марта» допустила очередной технический дефолт.

Корпоративные и муниципальные облигации

Вчера на рынке рублевых корпоративных облигаций динамика котировок носила разнонаправленный характер. Активные торги прошли в длинных бумагах банковского сектора. Среди них бумаги ХКФ-Банка, группы ВТБ: ХКФ Банк-4 -0,05%, ХКФ Банк-2 -0,05%, ВТБ - 5 об -0,07%, ВТБ-ЛизФ01 +0,02%. Также подросли Зенит 5обл +0,05%, МБРР 02обл +0,01%, снизилась бумага УРСАБанк 7 -0,31%. Также вчера провела доразмещение Московская область на 9 млрд руб. Выпуск размещен полностью, премия к рыночным уровням составила около 20 – 25 б.п., доходность к погашению в 2013 г. выпуска по итогам торгового дня составила 10,22% годовых.

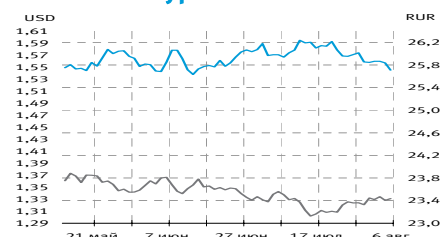
На рынке казначейских облигаций значительных движений не произошло на фоне ожидаемого решения ФРС о неизменении ключевой ставки. Ставка составляет 2% годовых. Доходность индикативной UST-10 к концу торгового дня составила 4,01% против 3,96% по итогам понедельника. На фоне отсутствия определенной динамики на рынке базовых активов на рынке российских евробондов, в целом, присутствуют умеренно негативные настроения. Доходность benchmark Russia-30 вчера практически не изменилась, составив 5,61% годовых. Спред между бумагами сузился до 159 б.п.

Сегодня на рынке рублевых облигаций вероятно умеренно негативная динамика котировок на фоне крупных первичных размещений, намеченных на завтра.

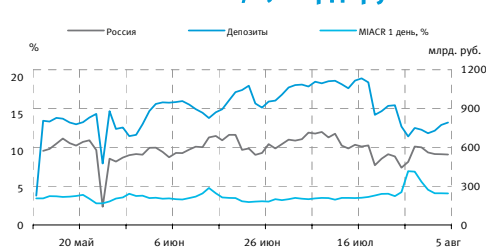
Основные индикаторы

Валюты	Значение	изм.
RUR/USD	23,4039	-0,0658
RUR/EUR	36,4586	-0,0767
EUR/USD	1,5570	-0,0026
Ставки	изм. б.п.	
MICEX CBI	98,04	-1
MIACR 1 день, %	4,29	-2
Москва 39, YTM % год.	8,08	-9
RUS30, YTM % год.	5,61	0
UST10, YTM % год.	3,96	-3
Остатки на к/с, млрд. руб.	изм. %	
по России	546,9	-0,51
по Москве	381,0	0,16
Депозиты банков	227,2	25,80
Объем торгов, млн. руб.	изм. %	
Биржа	3 095	12,50
РПС	6 676	-28,36
ОФЗ	91	-71,32

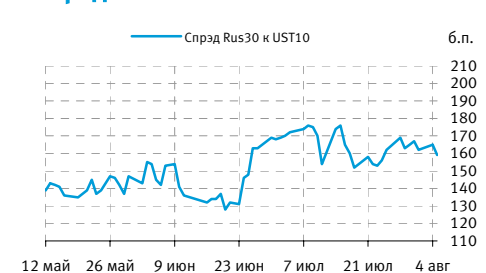
Курсы валют



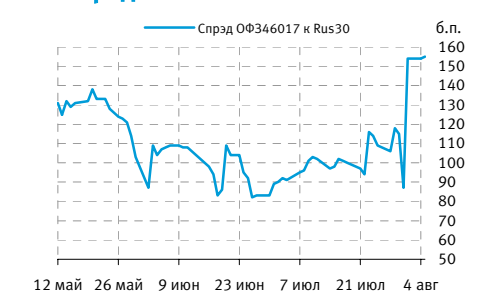
Остатки на к/с, млрд. руб.



Спред Россия 30 и US Treasures 10



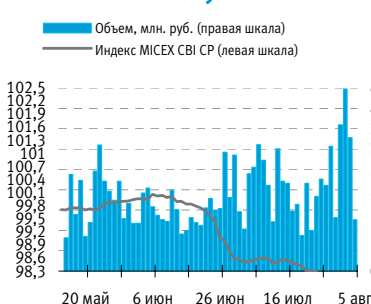
Спред ОФЗ 46017 и Россия 30



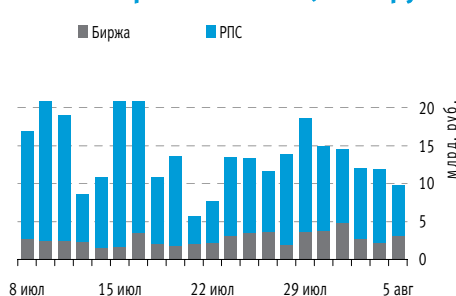
События рынка рублевых облигаций на ближайшие дни

Дата	Выпуск	Купон, Событие	Объем, млн. руб.
6	КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК, 1	39,59	138,6
	Марта-Финанс, 3	оферта	2000
7	Газпром, 6	34,65	173,3
	ТРАНСАЭРО-Финансы, 1	53,15	132,9
	Мираторг Финанс, 1	56,1	140,6
	Связь-Банк, 2	размещение	3000
	Синтерра, 1	размещение	3000
	Группа ЛСР(ОАО), 2	размещение	5000
	Городской супермаркет, 2	размещение	2000

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, %
Югтранзит2	28,54	95,69	22,05	112	238 707	9	27,59
Мотовил3-1	10,08	99,80	3,09	170	507 846	3	8,77
ЭнергЦент1	10,12	99,75	6,37	705	12 635 850	3	8,42
Искрасофт2	16,51	96,50	56,12	574	128 140	4	6,87
РМК-ФИН 01	9,58	99,05	28,53	609	19 469 431	5	2,64
ПротекФин1	18,98	90,00	21,95	1184	15 236 785	6	2,27
ДельтаКр-2	23,26	98,99	12,38	663	4 973 760	4	2,05
АИЖК Алтай	10,32	102,00	6,47	616	9 950 000	10	2,00
АЛПИ-Инв-1	39,19	98,90	49,68	381	815 886	8	1,96
БПФ-01	13,75	99,20	25,84	191	4 960	2	1,95
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
МартаФин 3	35,91	68,00	1,27	1092	2 760	4	-9,33
БАНАНА-М-2	88,77	76,02	54,51	737	89 737	5	-4,98
БелФрегат1	34,13	95,00	22,19	499	2 875 471	14	-3,55
ПППА-Ф1	19,28	98,43	28,42	463	1 377 950	2	-3,48
СибТлк-7об	8,81	100,00	18,01	288	2 101 000	3	-3,37
Вагонмаш 2	19,89	97,00	19,92	862	1 001 470	3	-3,05
М-ИНДУСТР	12,79	99,60	56,38	1106	1 194 600	2	-2,83
СЗЛК-Фин-1	6 342 400,00	27,50	48,52	574	25 354	4	-2,76
РазгуляйФ1	0,00	97,50	3,40	58	975	1	-2,50
ДиксиФин-1	13,36	92,00	34,97	954	46 000	1	-1,70

Лидеры по обороту*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ГАЗПРОМ А4	7,65	101,00	39,19	554	101 839 020	68	0,10
7Контин-02	9,32	98,90	10,04	1409	84 384 969	12	0,51
ХКФ Банк-2	10,59	99,20	21,29	644	83 003 047	23	-0,05
РЖД-03обл	7,65	101,00	14,15	484	80 907 060	7	0,00
Мечел 2об	14,75	90,70	11,05	1772	79 440 149	21	-0,55
Зенит 5обл	10,36	99,85	15,34	1764	78 785 650	14	0,05
УРСАБанк 7	11,60	96,20	2,76	1444	76 928 000	6	-0,31
МБРР 02обл	10,42	100,91	10,40	1696	75 680 000	2	0,01
Мосэнерго2	8,83	97,00	33,32	2753	66 681 680	9	0,00
ТМК-03 обл	8,90	101,25	44,19	924	60 272 264	7	0,05

Муниципальные облигации

Лидеры роста/падения*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
КОМИ 8в об	8,01	95,95	33,53	2676	87 420 000	2	6,02
СамарОбл 3	8,96	97,19	17,07	1101	6 802 400	3	1,82
ЛипецкОбл6	9,17	100,00	13,53	1765	2 000	2	0,91
Мос.обл.7в	10,11	92,00	22,79	2080	25 211 113	8	0,77
КОМИ 7в об	8,87	99,70	20,27	1935	398 799	2	0,71
Башкорт6об	8,68	99,00	13,85	847	10 892 500	2	0,51
Новсиб 3об	8,32	103,40	7,56	343	2 069 000	2	0,48
КировОбл 1	8,64	100,00	3,46	139	70 000	2	0,20
Новсиб 4об	8,60	100,19	9,78	688	49 093 100	3	0,19
Казань06об	9,30	99,00	15,12	389	1 287 471	3	0,16
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ЛенОбл-3об	9,72	112,00	18,15	2313	709 481	5	-2,40
МГор39-об	8,46	97,35	3,29	2176	7 788 100	4	-1,67
МГор44-об	8,49	96,46	9,21	2514	39 217 115	17	-1,17
ЯрОбл-07	9,91	97,00	7,43	602	18 324 801	3	-1,02
МГор41-об	7,81	100,60	1,32	724	5 040 200	5	-0,69
НовсибО-14	9,62	97,80	8,96	871	19 560 000	1	-0,45
Одинцово-2	11,50	99,70	11,79	141	31 910	2	-0,41
ЯрОбл-06	10,01	94,65	16,18	987	2 577 148	5	-0,37
ТульскОб 1	9,39	99,50	9,32	327	497 500	1	-0,30
Томск.об-4	9,18	96,70	7,67	1238	1 934 000	1	-0,28

Лидеры по обороту*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
КОМИ 8в об	8,01	95,95	33,53	2676	87 420 000	2	6,02
Новсиб 4об	8,60	100,19	9,78	688	49 093 100	3	0,19
МГор44-об	8,49	96,46	9,21	2514	39 217 115	17	-1,17
Мос.обл.7в	10,11	92,00	22,79	2080	25 211 113	8	0,77
МГор38-об	6,89	107,00	10,96	873	20 324 000	7	-0,01
МГор50-об	8,30	99,60	10,52	1230	19 920 000	2	0,00
НовсибО-14	9,62	97,80	8,96	871	19 560 000	1	-0,45
ЯрОбл-07	9,91	97,00	7,43	602	18 324 801	3	-1,02
НовсибО-05	8,17	99,85	8,05	497	17 638 131	8	0,10
НижгорОбл3	9,00	98,50	23,85	1171	15 785 985	12	-0,15

* - По итогам торгов на ММВБ

Итоги торгов корпоративными и региональными облигациями на ММВБ* (05.08.2008)

	Цена, % от номинала	НКД, руб.	Изм. цены, %	Доходность к погашению, % годовых	Объем торгов, руб.	Погашение	Оферта
Телекоммуникации							
ДальСвз2об	99,75	15,03	0,00	9,20	0	30.05.2012	02.06.2010
УрСИ сер07	102,10	32,22	0,00	4,93	0	13.03.2012	17.03.2009
ЦентрТел-4	104,80	63,52	-0,28	9,37	6 482 893	21.08.2009	
ВлгТлкВТ-4	99,33	12,26	0,00	8,92	0	03.09.2013	08.09.2009
Банки							
ГазпромБ 1	96,00	0,97	0,00	9,13	0	27.01.2011	
КИТФинБанк	99,90	13,15	-0,09	10,74	16 194 129	18.12.2008	
МКБ 02обл	100,00	19,22	0,60	10,97	1 773 600	04.06.2009	
НОМОС 7в	99,75	12,42	-0,50	10,41	29 775	16.06.2009	
РосселхБ 2	96,20	16,35	0,00	9,90	0	16.02.2011	
УРСАБанк 5	96,15	28,91	-0,52	12,05	49 315 418	18.10.2011	
РусСтанд-8	99,25	24,64	0,55	9,38	31 163 313	13.04.2012	17.10.2008
ХКФ Банк-3	100,05	12,17	-0,10	10,18	1 899 222	16.09.2010	18.09.2008
Нефть и газ							
ГАЗПРОМ А4	100,90	39,19	0,10	7,65	101 839 020	10.02.2010	
РуссНефть1	95,00	13,43	0,11	25,87	53 161 110	10.12.2010	12.12.2008
Удмнефтпр	99,98	16,92	-0,08	11,23	43 910 918	01.09.2008	
Лукойл4обл	96,15	10,95	-0,21	8,53	9 923 536	05.12.2013	
ГАЗПРОМ А8	98,45	18,41	-0,14	7,74	3 935 200	27.10.2011	
ГАЗПРОМ А9	97,00	33,08	0,00	8,07	0	12.02.2014	
Торговый сектор							
ДиксиФин-1	93,59	34,97	-1,70	13,36	46 000	17.03.2011	
КОПЕИКА 02	97,01	18,12	-0,01	15,38	12 621 900	15.02.2012	18.02.2009
7Контин-02	98,40	10,04	0,51	9,32	84 384 969	14.06.2012	23.06.2009
ИКС5Фин 01						01.07.2014	
Металлургия							
Мечел 2об	91,20	11,05	-0,55	14,75	79 440 149	12.06.2013	16.06.2010
РусАлФ-3в	99,95	27,02	-0,03	7,89	5 500 896	21.09.2008	
МаксиГ 01	98,50	39,73	0,00	13,03	1 970	12.03.2009	
МаксиГ 01	95,00	30,41	0,00	18,71	0	12.03.2009	
Машиностроение							
ГАЗФин 01	99,75	44,59	0,00	10,04	0	08.02.2011	10.02.2009
ИРКУТ-03об	99,30	33,04	-0,10	9,37	3 769 600	16.09.2010	
УралВагЗФ2	100,80	35,96	0,00	9,42	4 892 800	05.10.2010	06.04.2009
СОЛЛЕРС1	99,00	2,63	1,92	7,47	1 009	21.01.2010	
ОМЗ-5 об	100,40	37,13	0,00	8,57	0	30.08.2011	01.09.2009
АВТОВА3об3	99,85	11,05	0,00	9,91	0	22.06.2010	
Камаз-Фин2	99,85	31,72	0,00	9,77	0	17.09.2010	19.09.2008
ПротонФин1	100,22	11,41	0,00	7,98	0	12.06.2012	16.12.2008
Энергетика							
БашкирэнЗв	99,30	10,01	0,00	9,81	0	09.03.2011	19.03.2009
ГидроОГК-1	97,90	7,55	0,10	9,09	2 058 529	29.06.2011	
Мосэнерго2	97,00	33,32	0,00	8,83	66 681 680	18.02.2016	23.02.2012
ФСК ЕЭС-02	100,40	9,49	-0,20	8,29	17 318 568	22.06.2010	
Ленэнерго3	88,50	22,85	0,00	12,30	0	18.04.2012	
ФСК ЕЭС-05	99,55	12,43	-0,15	7,82	994	01.12.2009	
Муниципальные							
МГор39-об	99,00	3,29	-1,67	8,46	7 788 100	21.07.2014	
МГор44-об	97,60	9,21	-1,17	8,49	39 217 115	24.06.2015	
Мос.обл.5в	101,90	17,26	0,00	8,91	0	30.03.2010	
Мос.обл.6в	98,91	25,89	0,04	9,66	1 035 043	19.04.2011	
Новси60-05	99,75	8,05	0,10	8,17	17 638 131	15.12.2009	
СамарОбл 3	95,45	17,07	1,82	8,96	6 802 400	11.08.2011	
НижгорОбл3	98,65	23,85	-0,15	9,00	15 785 985	20.10.2011	
ЯрОбл-07	98,00	7,43	-1,02	9,91	18 324 801	30.03.2010	
Мос.обл.7в	91,3	22,79	0,77	10,11	25211113	16.04.2014	

* - наиболее ликвидными выпусками.

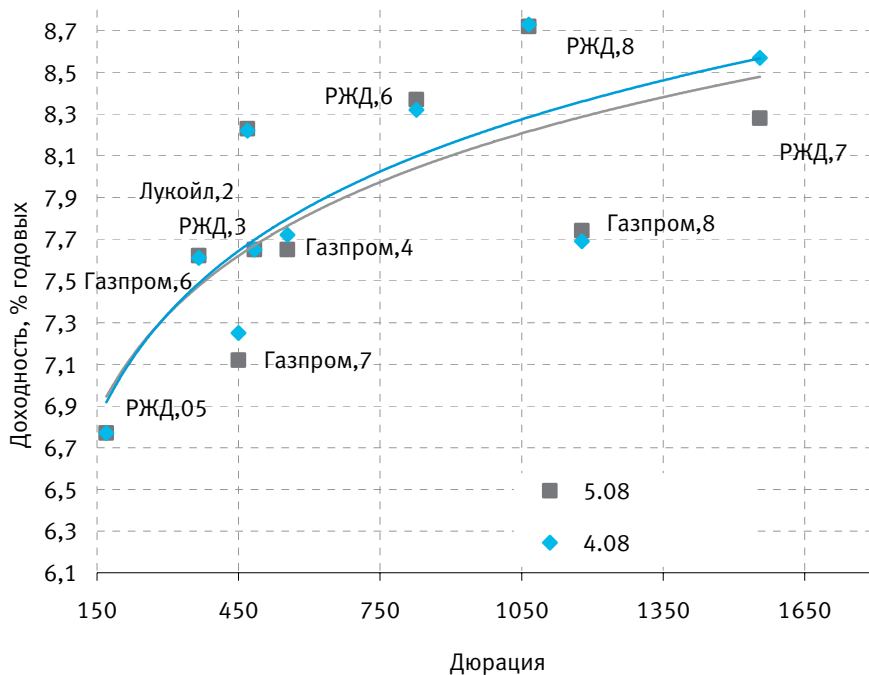
Ежедневный обзор рынка рублевых облигаций

Государственные облигации

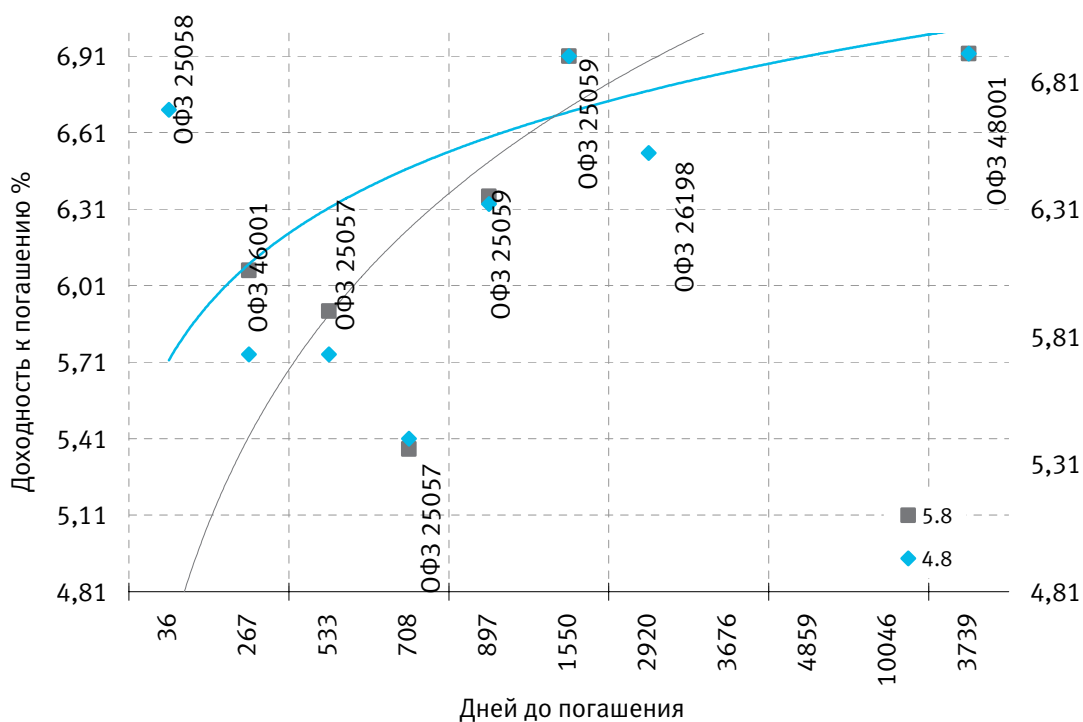
Вчера котировки на рынке ОФЗ продолжили умеренное снижение на минимальных объемах. Объем торгов вчера составил 91 млн руб.

ОФЗ 25057	102,25	-0,24	5,91	20.01.2010	533	1	1 820 050	2,64	18,45	22.10.2008
ОФЗ 25059	99,75	-0,05	6,36	19.01.2011	897	10	35 648 555	2,17	15,21	22.10.2008
ОФЗ 25060	99,9001	-0,22	6,07	29.04.2009	267	1	1 998	0,95	14,46	29.10.2008
ОФЗ 25061	99,6	-0,05	6,18	05.05.2010	638	1	99 600	14,3	14,46	06.08.2008
ОФЗ 25062	0	0	6,45	04.05.2011	1002	0	0	14,3	14,46	06.08.2008
ОФЗ 25063	0	0	6,59	09.11.2011	1191	0	0	4,59	21,4	12.11.2008
ОФЗ 26177	0	0	0	20.11.2008	107	0	0	14,09	19,95	20.11.2008
ОФЗ 26178	0	0	0	20.11.2009	472	0	0	14,03	19,95	21.11.2008
ОФЗ 26198	0	0	6,91	02.11.2012	1550	0	0	45,21	60	03.11.2008
ОФЗ 26199	98,1	-0,04	6,82	11.07.2012	1436	10	37 015 405	3,34	15,21	15.10.2008
ОФЗ 26200	0	0	6,77	17.07.2013	1807	0	0	2,17	15,21	22.10.2008
ОФЗ 26201	0	0	6,56	16.10.2013	1898	0	0	2,33	16,33	22.10.2008
ОФЗ 27026	0	0	5,69	11.03.2009	218	0	0	9,04	14,96	10.09.2008
ОФЗ 28004	0	0	2,71	13.05.2009	281	0	0	22,74	49,86	12.11.2008
ОФЗ 28005	0	0	2,93	03.06.2009	302	0	0	16,99	49,86	03.12.2008
ОФЗ 46001	100,549	0,04	4,41	10.09.2008	36	5	1 934 491	3,77	6,23	10.09.2008
ОФЗ 46002	0	0	6,43	08.08.2012	1464	0	0	42,91	44,88	13.08.2008
ОФЗ 46003	0	0	5,37	14.07.2010	708	0	0	5,48	49,86	14.01.2009
ОФЗ 46005	0	0	6,34	09.01.2019	3809	0	0	0	0	
ОФЗ 46010	0	0	7,42	17.05.2028	7225	0	0	0	0	10.06.2009
ОФЗ 46011	0	0	6,98	20.08.2025	6224	0	0	0	0	10.09.2008
ОФЗ 46012	0	0	7,23	05.09.2029	7701	0	0	13,17	15,62	01.10.2008
ОФЗ 46014	103	-2,32	7,08	29.08.2018	3676	1	515 000	36	44,88	10.09.2008
ОФЗ 46017	0	0	7,15	03.08.2016	2920	0	0	18,2	19,95	13.08.2008
ОФЗ 46018	0	0	7,22	24.11.2021	4859	0	0	13,56	22,44	10.09.2008
ОФЗ 46019	0	0	8,18	20.03.2019	3879	0	0	0	0	01.04.2009
ОФЗ 46020	92,23	-0,61	7,73	06.02.2036	10046	3	5 837 239	32,9	34,41	13.08.2008
ОФЗ 46021	94	-0,16	7,17	08.08.2018	3655	7	8 037 265	34,32	37,4	20.08.2008
ОФЗ 46022	0	0	6,8	19.07.2023	5461	0	0	2,67	37,4	21.01.2009
ОФЗ 48001	0	0	6,92	31.10.2018	3739	0	0	52,64	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
ztn@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 FFMSto 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 подобного 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.