

Новости

- ТГК-2 планирует 2 сентября разместить дебютные бонды на 4 млрд руб. Ориентир купона – 10,95% годовых.
- Московский кредитный банк зарегистрировал два выпуска облигаций общим объемом 4 млрд руб.
- Лебедянский выкупил бонды второй серии на 378,7 млн руб. (25% от объема выпуска).
- Банк «Центр-инвест» разместит пятилетние облигации второй серии на 3 млрд руб.

Корпоративные и муниципальные облигации

Динамика котировок на рынке рублевых корпоративных облигаций в пятницу была преимущественно негативной. Активность инвесторов наблюдалась в бумагах банковского сектора: ВТБ - 5 об (+0,07%, УТМ 9,01%), РусСтанд-5 (-1,2%, УТМ 20,21%), Русфинанс3 (-0,09%, УТМ 10,62), РосселБ 2 (+0,26%, УТМ 9,49%). Ситуация с рублевой ликвидностью остается в норме, однако ожидаемые налоговые платежи вероятно приведут к некоторому росту ставок на рынке межбанковского кредитования, что негативно отразится на облигационном рынке. MIACR overnight в пятницу снизился до 5,66% годовых, потеряв 7 б.п.

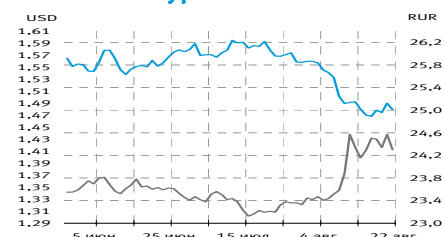
Положительные сигналы из финансового сектора, а также рост на американском фондовом рынке, оказали давление на котировки казначейских обязательств США. Стало известно о возможной покупке корейским Korea Development Bank Lehman Brothers. Кроме того, Lehman рассматривает возможность реализации частей своего бизнеса по управлению инвестициями, включая Neuberger Berman. Доходность индикативной UST-10 подросла на 1 б.п. до 3,85% годовых. На рынке российских еврооблигаций ситуация незначительно улучшилась. Наблюдались покупки в бумагах Транснефти и Северстали. Котировка Russia-30 не претерпела существенных изменений, доходность бумаги составила 5,67% годовых. Спред между benchmark остается волатильным и составляет по итогам пятницы 182 б.п.

Сегодня на рынке вероятны умеренные продажи на фоне роста напряженности на рынке межбанковского кредитования.

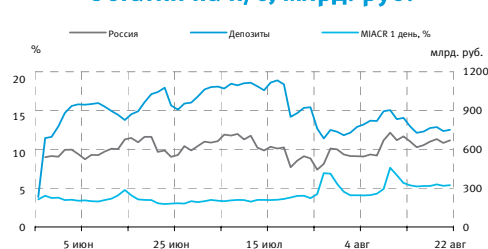
Основные индикаторы

Валюты	Значение	изм.
RUR/USD	24,2699	-0,0314
RUR/EUR	36,1257	0,1282
EUR/USD	1,4790	-0,0106
Ставки	изм. б.п.	
MICEX CBI	96,78	6
MIACR 1 день, %	5,66	7
Москва 39, УТМ % год.	9,22	-42
RUS30, УТМ % год.	5,67	2
UST10, УТМ % год.	3,85	1
Остатки на к/с, млрд. руб.	изм. %	
по России	670,5	3,28
по Москве	496,6	5,73
Депозиты банков	80,5	-13,35
Объем торгов, млн. руб.	изм. %	
Биржа	2 822	15,00
РПС	8 939	21,59
ОФЗ	405	-36,54

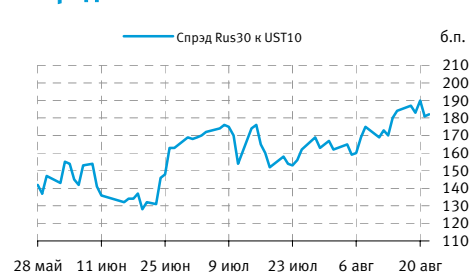
Курсы валют



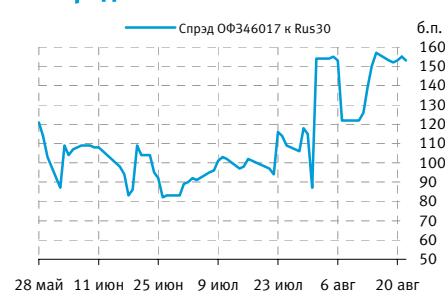
Остатки на к/с, млрд. руб.



Спред Россия 30 и US Treasures 10



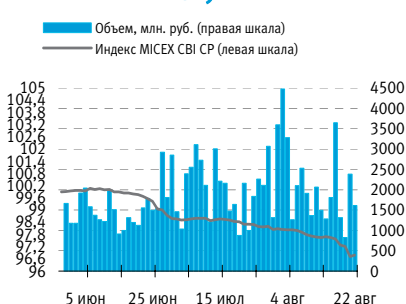
Спред ОФЗ 46017 и Россия 30



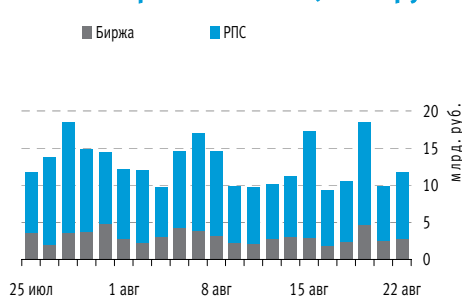
События рынка рублевых облигаций на ближайшие дни

Дата	Выпуск	Купон, Событие	Объем, млн. руб.
25	РФЦ-Лизинг, 2	9,26	1,2
26	АПК ОГО, 2	54,89	65,9
	МКХ, 2	72,3	72,3
	ТГК-6-Инвест, 1	24,93	49,9
	Северо-Западный Телеком, 5	20,94	62,8
	АЛПИ-Инвест, 1	оферта	1500
	Русь-Банк, 2	оферта	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, %
МатрицаФ-1	47,00	92,00	23,67	110	13 400	6	2,22
ДалурФин 1	8,70	102,00	3,55	1628	20 200 000	12	2,00
МоторФин-1	16,27	96,99	42,47	209	14 549	1	1,88
РусМоре-01	11,20	101,50	22,27	1392	40 299 995	3	1,55
ЗолСелигд2	16,44	98,99	23,84	1216	1 188 870	1	1,42
ТНИКОЛЬ-Ф1	7,20	101,00	32,19	446	23 600 300	4	1,30
Русфинанс4	10,22	97,00	1,48	539	53 516 500	2	1,12
СуварКаз-1	17,00	99,35	59,75	221	994	1	0,97
Домоцентр1	21,18	96,92	13,55	685	30 165 292	7	0,96
Синергия-2	14,84	98,55	8,50	699	16 753 500	3	0,66
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ЭирЮнион01	316,49	54,15	3,01	445	1 629 434	86	-28,28
Миннеско-1	124,21	43,64	26,75	475	340 392	12	-25,00
СЗЛК-Фин-1	7 916 344,32	16,98	53,88	557	12 208 450	26	-25,00
Держава-Ф	0,00	55,88	10,85	704	300 076	13	-24,99
Югтранзит2	71,96	89,08	27,41	95	17 599	5	-4,31
БАНАНА-М-2	225,35	60,00	2,52	720	53 877	11	-4,00
ИжАвто 02	29,71	95,00	19,04	1021	83 053 000	3	-3,65
НИТОЛ 02	19,02	92,70	21,25	480	13 161 910	18	-2,60
Виват-фин1	71,28	93,00	40,11	606	978 620	6	-2,11
ПППА-Ф1	13,00	99,93	34,25	446	2 373 514	11	-2,03

Лидеры по обороту*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ГАЗПРОМ А4	8,16	100,30	2,03	537	230 415 591	85	-0,23
ВТБ - 5 об	9,01	99,92	6,83	1882	99 920 999	2	0,07
Ижавто 02	29,71	95,00	19,04	1021	83 053 000	3	-3,65
АСПЭК-01	15,72	99,68	16,77	586	68 480 042	4	0,24
РусСтанд-5	29,47	99,00	37,73	748	62 636 500	3	-1,20
Русфинанс4	10,22	97,00	1,48	539	53 516 500	2	1,12
ЛСР-Инв 02	12,83	96,60	8,24	1056	48 431 196	16	0,36
Русфинанс3	10,62	98,07	20,68	264	44 131 500	1	-0,09
ЕБРР 01обл	6,32	100,25	1,84	628	40 419 965	9	-0,10
РусМоре-01	11,20	101,50	22,27	1392	40 299 995	3	1,55

Муниципальные облигации

Лидеры роста/падения*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
МГор39-об	9,22	94,14	7,01	2159	862 459	9	1,88
Мос.обл.5в	8,67	102,20	19,59	585	5 110 000	1	0,20
НижгорОбл4	9,49	97,65	18,86	1548	15 143 250	2	0,18
ИркОбл31-3	9,78	97,20	3,52	824	1 720 440	1	0,15
НижгорОбл3	9,19	98,15	27,78	1154	23 533 100	8	0,14
КурганОбл1	11,16	98,20	16,98	482	270 050	1	0,10
Одинцово-2	10,72	99,97	16,57	124	3 132 050	2	0,02
Башкорт5об	8,44	0,00	23,52	439	0	0	0,00
Башкорт6об	8,59	0,00	17,58	830	0	0	0,00
БелГОб 3об	9,78	0,00	2,07	810	0	0	0,00
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
СамарОбл 3	9,60	95,71	1,67	1084	27 753 044	4	-0,92
МГор50-об	8,70	98,50	14,25	1213	1 963	2	-0,71
Магадан-06	6,48	100,30	20,19	24	9 027	1	-0,59
СамарОбл 2	8,49	97,35	13,27	748	647 378	1	-0,46
Мос.обл.8в	10,78	95,85	16,27	1754	11 172 695	5	-0,42
Казань07об	9,48	100,00	15,34	123	10 003	2	-0,30
Мос.обл.6в	9,93	98,38	30,08	970	24 889 098	5	-0,27
ЯрОбл-05	9,41	99,40	10,89	130	10 935 989	2	-0,20
МГор44-об	9,24	92,94	12,93	2497	1 114 191	10	-0,16
НовсибО-14	9,37	98,25	12,87	854	348 788	1	-0,15

Лидеры по обороту*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
СамарОбл 3	9,60	95,71	1,67	1084	27 753 044	4	-0,92
Мос.обл.6в	9,93	98,38	30,08	970	24 889 098	5	-0,27
НижгорОбл3	9,19	98,15	27,78	1154	23 533 100	8	0,14
КрасЯрск05	8,89	99,80	25,89	57	18 012 539	9	-0,05
НижгорОбл4	9,49	97,65	18,86	1548	15 143 250	2	0,18
Мос.обл.8в	10,78	95,85	16,27	1754	11 172 695	5	-0,42
ЯрОбл-05	9,41	99,40	10,89	130	10 935 989	2	-0,20
Мос.обл.5в	8,67	102,20	19,59	585	5 110 000	1	0,20
КраснодКр2	8,74	99,50	13,81	1575	4 975 000	1	0,00
ЛипецкОбл4	9,01	98,45	6,75	1061	4 922 500	1	0,00

* - По итогам торгов на ММВБ

Итоги торгов корпоративными и региональными облигациями на ММВБ* (23.08.2008)

	Цена, % от номинала	НКД, руб.	Изм. цены, %	Доходность к погашению, % годовых	Объем торгов, руб.	Погашение	Оферта
Телекоммуникации							
ДальСвз2об	99,70	19,15	0,00	9,23	0	30.05.2012	02.06.2010
УрСИ сер07	100,00	36,13	0,00	8,56	0	13.03.2012	17.03.2009
ЦентрТел-4	104,55	0,76	0,38	8,70	6 761 272	21.08.2009	
ВлгТлкВТ-4	99,49	15,98	0,00	8,78	0	03.09.2013	08.09.2009
Банки							
ГазпромБ 1	95,45	4,28	0,00	9,44	0	27.01.2011	
КИТФинБанк	99,98	17,81	-0,48	11,85	9 950	18.12.2008	
МКБ 02обл	99,91	24,58	0,00	11,90	0	04.06.2009	
НОМОС 7в	99,73	16,73	0,07	9,70	9 940 000	16.06.2009	
РосселхБ 2	96,85	0,43	0,26	9,49	1 942	16.02.2011	
УРСАБанк 5	95,00	33,59	0,00	12,35	5 880 500	18.10.2011	
РусСтанд-8	99,80	28,48	0,00	9,68	0	13.04.2012	17.10.2008
ХКФ Банк-3	100,07	16,57	0,00	8,69	0	16.09.2010	18.09.2008
Нефть и газ							
ГАЗПРОМ А4	100,53	2,03	-0,23	8,16	230 415 591	10.02.2010	
РуссНефть1	95,00	17,74	0,00	28,89	0	10.12.2010	12.12.2008
Удмнефтпр	99,89	21,34	0,00	14,17	0	01.09.2008	
Лукойл4обл	94,10	14,39	-1,06	9,27	33 175 408	05.12.2013	
ГАЗПРОМ А8	96,60	21,67	-0,11	8,44	11 749 500	27.10.2011	
ГАЗПРОМ А9	97,00	0,40	0,00	8,07	0	12.02.2014	
Торговый сектор							
ДиксиФин-1	93,00	39,28	0,00	12,91	0	17.03.2011	
КОПЕИКА 02	97,30	0,48	-0,15	15,64	18 111 465	15.02.2012	18.02.2009
7Контин-02	98,50	13,68	0,10	9,79	1 978 258	14.06.2012	23.06.2009
ИКС5Фин 01						01.07.2014	
Металлургия							
Мечел 2об	94,40	14,96	-0,21	12,39	15 770 273	12.06.2013	16.06.2010
РусАлФ-3в	99,87	30,38	0,00	8,88	0	21.09.2008	
МаксиГ 01	95,03	44,38	0,00	20,86	0	12.03.2009	
МаксиГ 01	95,00	30,41	0,00	18,71	0	12.03.2009	
Машиностроение							
ГАЗФин 01	99,85	2,55	-0,30	10,55	863 866	08.02.2011	10.02.2009
ИРКУТ-03об	99,35	37,12	0,00	9,29	0	16.09.2010	
УралВагЗФ2	100,20	40,85	0,00	10,39	0	05.10.2010	06.04.2009
СОЛЛЕРС1	100,90	6,36	0,00	7,45	0	21.01.2010	
ОМЗ-5 об	100,40	41,23	-1,36	10,05	594 090	30.08.2011	01.09.2009
АВТОВА3об3	99,85	15,52	0,00	9,91	0	22.06.2010	
Камаз-Фин2	99,95	35,65	-0,03	9,57	999 100	17.09.2010	19.09.2008
ПротонФин1	100,22	15,37	0,00	7,87	0	12.06.2012	16.12.2008
Энергетика							
БашкирэнЗв	99,15	13,87	0,05	10,11	4 960 000	09.03.2011	19.03.2009
ГидроОГК-1	96,95	11,32	-1,13	10,04	3 042 319	29.06.2011	
Мосэнерго2	96,00	36,89	0,00	9,21	0	18.02.2016	23.02.2012
ФСК ЕЭС-02	100,00	13,34	-0,20	8,53	22 062 625	22.06.2010	
Ленэнерго3	87,80	26,59	0,00	12,62	0	18.04.2012	
ФСК ЕЭС-05	99,10	15,78	0,00	8,10	0	01.12.2009	
Муниципальные							
МГор39-об	92,40	7,01	1,88	9,22	862 459	21.07.2014	
МГор44-об	93,09	12,93	-0,16	9,24	1 114 191	24.06.2015	
Мос.обл.5в	102,00	19,59	0,20	8,67	5 110 000	30.03.2010	
Мос.обл.6в	98,65	30,08	-0,27	9,93	24 889 098	19.04.2011	
Новси60-05	100,00	10,85	0,00	7,92	2 694 000	15.12.2009	
СамарОбл 3	96,60	1,67	-0,92	9,60	27 753 044	11.08.2011	
НижгорОбл3	98,01	27,78	0,14	9,19	23 533 100	20.10.2011	
ЯрОбл-07	96,45	11,04	0,00	10,35	267 206	30.03.2010	
Мос.обл.7в	94,4	26,52	0	9,51	0	16.04.2014	

* - наиболее ликвидными выпусками.

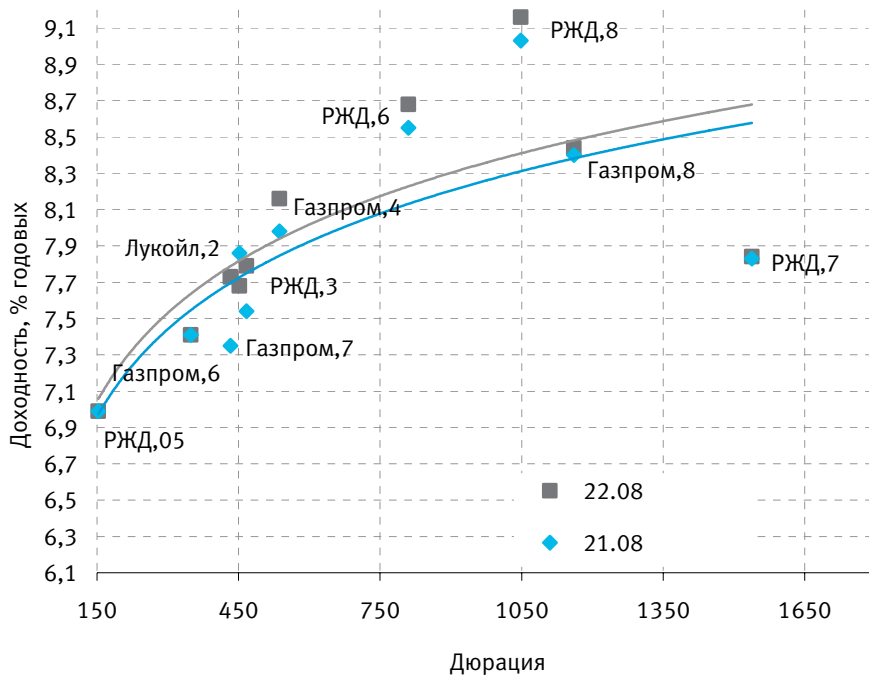
Ежедневный обзор рынка рублевых облигаций

Государственные облигации

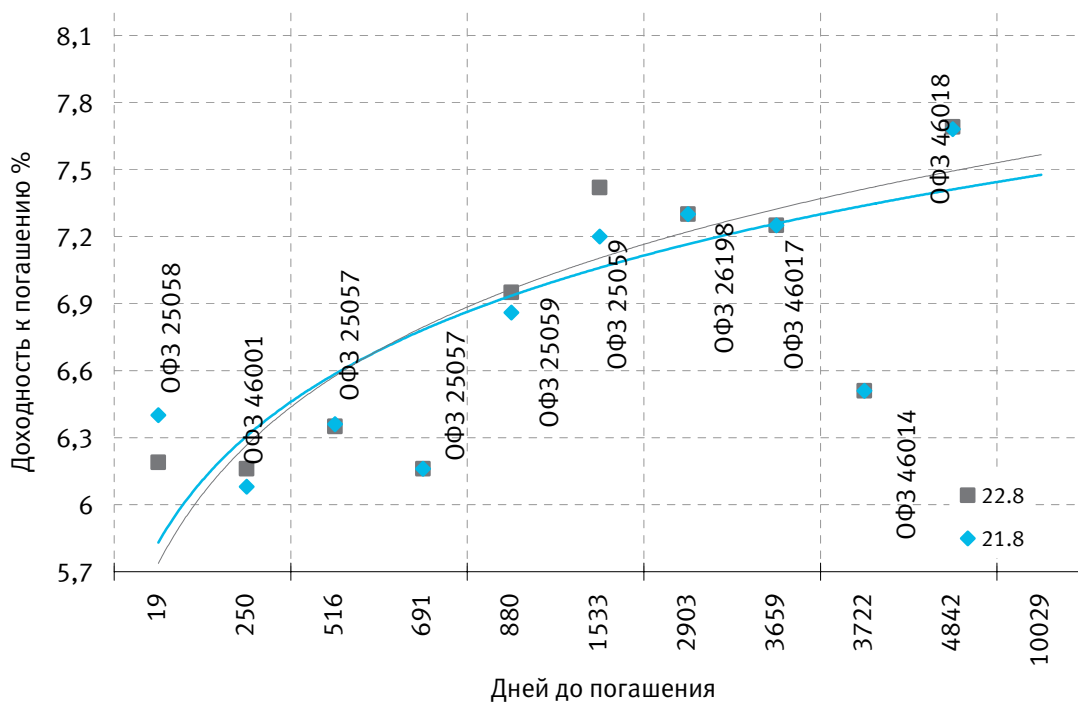
Государственные облигации в пятницу продолжили снижение на фоне предстоящих налоговых платежей. Объемы торгов были низкими. Наиболее сильно просела котировка самой долгосрочной бумаги серии 46020: доходность достигла 8,48%.

ОФЗ 25057	0	0	6,35	20.01.2010	516	0	0	6,08	18,45	22.10.2008
ОФЗ 25059	98,5	-0,2	6,95	19.01.2011	880	21	112 448 793	5,01	15,21	22.10.2008
ОФЗ 25060	99,85	-0,05	6,16	29.04.2009	250	2	6 999 485	3,65	14,46	29.10.2008
ОФЗ 25061	98,75	0,12	6,75	05.05.2010	621	2	10 380 750	2,54	14,46	05.11.2008
ОФЗ 25062	98,22	-0,03	6,69	04.05.2011	985	9	78 576 000	2,54	14,46	05.11.2008
ОФЗ 25063	0	0	6,74	09.11.2011	1174	0	0	7,47	21,4	12.11.2008
ОФЗ 26177	0	0	0	20.11.2008	90	0	0	15,02	19,95	20.11.2008
ОФЗ 26178	0	0	0	20.11.2009	455	0	0	14,96	19,95	21.11.2008
ОФЗ 26198	95	-0,78	7,42	02.11.2012	1533	3	1 305 300	48	60	03.11.2008
ОФЗ 26199	0	0	7,17	11.07.2012	1419	0	0	6,18	15,21	15.10.2008
ОФЗ 26200	96	0	7,26	17.07.2013	1790	2	11 520 000	5,01	15,21	22.10.2008
ОФЗ 26201	0	0	6,99	16.10.2013	1881	0	0	5,38	16,33	22.10.2008
ОФЗ 27026	0	0	5,84	11.03.2009	201	0	0	11,84	14,96	10.09.2008
ОФЗ 28004	0	0	2,26	13.05.2009	264	0	0	27,4	49,86	12.11.2008
ОФЗ 28005	0	0	2,52	03.06.2009	285	0	0	21,64	49,86	03.12.2008
ОФЗ 46001	0	0	6,19	10.09.2008	19	0	0	4,93	6,23	10.09.2008
ОФЗ 46002	104,8	0	6,75	08.08.2012	1447	1	20 960 000	2,22	44,88	11.02.2009
ОФЗ 46003	105,15	0	6,16	14.07.2010	691	3	38 171 453	10,14	49,86	14.01.2009
ОФЗ 46005	0	0	6,37	09.01.2019	3792	0	0	0	0	
ОФЗ 46010	0	0	7,44	17.05.2028	7208	0	0	0	0	10.06.2009
ОФЗ 46011	0	0	6,82	20.08.2025	6207	0	0	0	0	10.09.2008
ОФЗ 46012	0	0	7,25	05.09.2029	7684	0	0	13,9	15,62	01.10.2008
ОФЗ 46014	0	0	7,3	29.08.2018	3659	0	0	40,19	44,88	10.09.2008
ОФЗ 46017	0	0	7,2	03.08.2016	2903	0	0	1,97	19,95	12.11.2008
ОФЗ 46018	99,5	-0,1	7,69	24.11.2021	4842	2	29 859 920	17,75	22,44	10.09.2008
ОФЗ 46019	60,0719	0,2	8	20.03.2019	3862	2	12 014 380	0	0	01.04.2009
ОФЗ 46020	85	-1,33	8,48	06.02.2036	10029	9	56 015 356	1,7	34,41	11.02.2009
ОФЗ 46021	90,8	-0,26	7,69	08.08.2018	3638	3	27 247 256	0,41	37,4	18.02.2009
ОФЗ 46022	0	0	7,34	19.07.2023	5444	0	0	6,16	37,4	21.01.2009
ОФЗ 48001	0	0	6,51	31.10.2018	3722	0	0	56,01	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.