

Новости

- Банк «Северная казна» разместит 29 июля второй выпуск облигаций объемом 1,5 млрд руб. Ориентир купона - 12% годовых.
- Москомзайм проведет 23 июля сделки РЕПО с облигациями Москвы на сумму до 2.816 млрд руб.
- Ставка первого купона по облигациям Нижне-Ленское-Инвест серии 03 составила 14% годовых.
- Fitch присвоило облигациям ОАО «Российские Железные Дороги» финальный рейтинг «AAA(rus)».

Корпоративные и муниципальные облигации

На рынке рублевых корпоративных облигаций во вторник преобладали средние объемы торгов при умеренно негативной динамике котировок. Агентство Fitch присвоило недавно размещенному 8-му выпуску облигаций РЖД финальный рейтинг «AAA(rus)». Напомним, что выпуск был размещен со значительной премией как к другим выпускам РЖД, так и обязательствам эмитентов 1 эшелона, что стимулирует процесс роста доходности надежных бумаг. В частности, по итогам вчерашнего торгового дня доходность РЖД-8 составила 8,69% годовых. Однако на фоне размещения средств ЖКХ на рынке присвоение высокого рейтинга оказывает поддержку текущим соотношениям доходностей выпусков надежных бумаг. После платежей по НДС, проведенных в понедельник, ликвидность в банковской системе несколько восстановилась: остатки на корсчетах и депозитах во вторник подросли до 879,4 со 851,9 млрд руб. в понедельник. Ставки межбанковского рынка кредитования незначительно выросли, ставка MIACR overnight составила 4,21% годовых против 3,99% во вторник. В целом, ликвидность в системе находится на комфортном уровне, что позитивно скажется на рынке в целом при предстоящих в пятницу уплате акцизов и НДС.

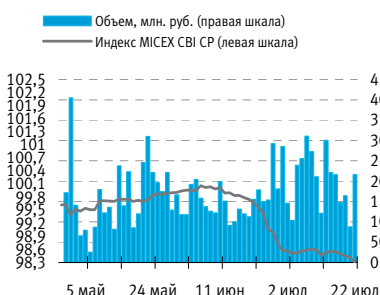
Казначейские обязательства США продолжили снижение на фоне заявления министра финансов США о принятии в ближайшее время закона о поддержке крупнейших американских ипотечных агентств - Fannie Mae и Freddie Mac. С другой стороны, на рынок оказывает давление предстоящие аукционы по размещению казначейских облигаций общим объемом \$58 млрд. Доходность UST-10 по итогам вторника составила 4,12% годовых. На рынке российских еврооблигаций котировки снизились до двухнедельных минимумов. Спред между benchmark составил 154 б.п. Новостью на рынке стало размещение евробондов Газпрома на сумму до \$500 млн. под доходность около 7,5% годовых. Особенностью выпуска стала привязка купонной ставки к цене на нефть, что позволит компании подстраховаться от скачков нефтяных цен.

Сегодня на рынке изменения текущей ситуации не ожидается.

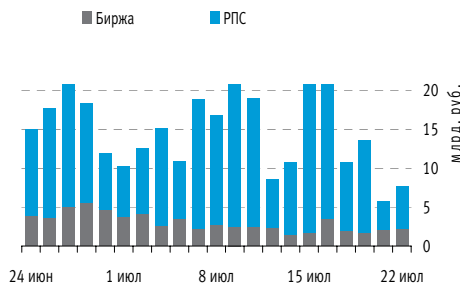
События рынка рублевых облигаций на ближайшие дни

Дата	Выпуск	Купон, Событие	Объем, млн. руб.
23	Кубаньэнерго, 1	39,14	117,4
	ХКФ Банк, 5	31,16	124,6
	Северсталь-авто, 2	38,39	115,2
	Банк Россия, 1	оферта	1500
24	РЖД-05обл	33,26	332,6
	ВТБ - 5 об	21,44	321,6
	УРСА Банк, 7	41,88	209,4

Индекс корпоративных облигаций ММВБ (MICEX CBI CP)



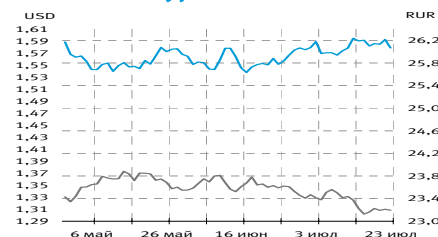
Объем торгов на ММВБ, млн. руб.



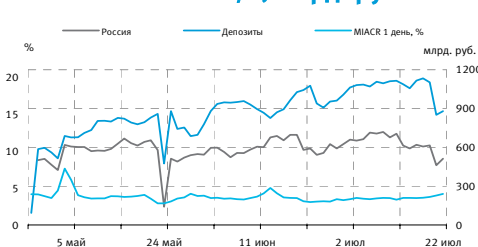
Основные индикаторы

Валюты	Значение	изм.
RUR/USD	23,1960	-0,0160
RUR/EUR	36,9419	0,1277
EUR/USD	1,5785	-0,0139
Ставки	изм. б.п.	
MICEX CBI	98,31	-11
MIACR 1 день, %	4,21	22
Москва 39, YTM % год.	7,69	15
RUS30, YTM % год.	5,66	3
UST10, YTM % год.	4,12	7
Остатки на к/с, млрд. руб.	изм.%	
по России	512,7	11,00
по Москве	352,4	14,30
Депозиты банков	366,7	-5,97
Объем торгов, млн. руб.	изм.%	
Биржа	2 238	5,68
РПС	5 444	49,77
ОФЗ	497	-45,48

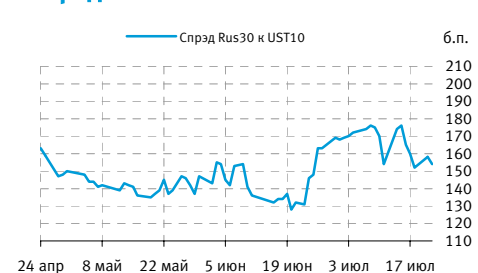
Курсы валют



Остатки на к/с, млрд. руб.



Спред Россия 30 и US Treasures 10



Спред ОФЗ 46017 и Россия 30



Корпоративные облигации

Лидеры роста/падения*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
СЗЛК-Фин-1	128 032,67	42,00	44,11	588	416 017	27	7,66
ТСС 01	6,14	102,00	25,16	3169	40 120 000	2	3,50
Кокс 02	8,88	99,99	29,56	1332	9 999	1	2,45
РусГекс 3	17,34	97,60	36,15	455	469 780	8	1,56
ГПБ-Иптк-1	9,43	96,93	3,42	10387	8 015 733	4	1,50
ЕврокомФК1	15,05	99,00	10,52	514	1 980 000	13	1,02
М-ИНДУСТР	12,62	100,00	51,68	1120	5 000	1	1,01
АСПЭК-01	31,16	97,04	6,58	617	5 099 277	16	0,98
ОХЗ-Инв 01	0,00	99,90	24,63	484	20 979	1	0,91
РОССИЯ 01	11,30	100,00	0,90	729	1 000	1	0,91
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
АИЖК 5об	10,04	92,80	1,41	1546	5 568 000	1	-1,95
МКБ 02обл	11,46	100,25	14,81	317	10 037 500	2	-1,59
МетарФ 01	18,62	98,50	17,53	688	516 976	15	-1,45
Метзавод	12,99	97,81	34,52	220	5 952 718	3	-1,20
ДМЦЕНТРоб1	12,29	84,20	10,95	2499	6 736 000	7	-1,17
СахарКо 01	16,32	98,00	26,85	476	156 800	1	-1,13
МОИА 01	14,82	91,00	6,31	882	6 821 360	1	-1,09
СОРУС КАП1	14,67	99,45	24,66	471	198 900	1	-1,08
АРТУГ-01	16,15	99,00	12,11	148	99 990	2	-1,05
ВТК 1	23,06	97,01	12,27	514	80 566	2	-1,01

Лидеры по обороту*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ГАЗПРОМ А4	7,49	101,25	36,03	568	134 150 161	84	-0,04
Сахатрнфг1	12,78	100,00	16,44	498	101 216 064	19	-0,05
ЮТК-04 об.	9,34	101,03	5,62	505	51 067 451	3	-0,07
ТСС 01	6,14	102,00	25,16	3169	40 120 000	2	3,50
Зенит 5обл	10,32	99,90	11,51	1778	39 990 000	8	0,00
Альянс-01	10,68	98,40	30,55	1149	36 918 000	7	-0,30
УМПО 2	12,43	100,20	11,08	513	34 033 400	6	0,00
УралсибЛК1	11,36	100,45	8,58	890	33 181 483	21	-0,17
Ростверт1	9,51	99,98	14,27	308	31 912 028	10	0,01
ФСК ЕЭС-05	7,78	99,43	9,67	497	29 835 994	2	-0,02

Муниципальные облигации

Лидеры роста/падения*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
СамарОбл 3	8,63	97,95	14,16	1115	25 474 980	3	0,72
Магадан-06	7,81	100,50	10,85	55	7 035	1	0,40
КрасЯрск05	7,34	100,05	19,52	88	201 406	3	0,30
Томск.об-3	10,11	97,40	14,19	475	5 351 140	12	0,26
ВолгогрОбл4	8,64	98,73	14,07	1393	14 801 487	2	0,23
Камаз-Фин2	8,83	99,95	28,48	787	1 657 171	2	0,20
МГор44-об	7,69	100,40	6,14	2528	11 016	2	0,14
НижгорОбл4	9,16	98,35	11,64	1579	5 409 250	2	0,10
Пензаобл2	8,52	102,40	15,11	857	2 047	2	0,10
Башкорт6об	8,77	98,80	10,77	861	4 940 000	2	0,05
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
КОМИ 8в об	10,22	86,20	30,47	2690	50 092 000	2	-6,30
Чувашия-05	10,10	95,07	10,11	1048	950 700	1	-2,29
Мос.обл.5в	8,67	102,30	15,34	616	159 658	2	-1,59
ЯрОбл-04	10,22	100,00	15,89	308	602 000	1	-1,09
Мос.обл.6в	9,48	99,35	22,44	1001	43 541 500	11	-0,95
Мос.обл.8в	9,53	99,10	8,63	1785	76 434 291	9	-0,90
МГор39-об	7,69	100,80	0,22	2190	28 529 700	8	-0,69
Мос.обл.7в	9,47	94,50	19,73	2094	5 637 332	6	-0,53
Якутскэн02	9,78	99,40	30,83	1325	119 080	3	-0,50
Мос.обл.4в	7,49	102,68	0,00	273	12 659 421	4	-0,31

Лидеры по обороту*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
Мос.обл.8в	9,53	99,10	8,63	1785	76 434 291	9	-0,90
КОМИ 8в об	10,22	86,20	30,47	2690	50 092 000	2	-6,30
Мос.обл.6в	9,48	99,35	22,44	1001	43 541 500	11	-0,95
МГор39-об	7,69	100,80	0,22	2190	28 529 700	8	-0,69
СамарОбл 5	9,80	99,55	6,62	1976	25 878 546	7	0,00
СамарОбл 3	8,63	97,95	14,16	1115	25 474 980	3	0,72
Якут-Об об	8,99	101,45	18,63	660	16 232 000	2	0,00
ВолгогрОбл4	8,64	98,73	14,07	1393	14 801 487	2	0,23
Мос.обл.4в	7,49	102,68	0,00	273	12 659 421	4	-0,31
ВоронежОбл2	10,05	101,83	11,51	331	11 473 803	6	-0,17

* - По итогам торгов на ММВБ

Итоги торгов корпоративными и региональными облигациями на ММВБ* (22.07.2008)

	Цена, % от номинала	НКД, руб.	Изм. цены, %	Доходность к погашению, % годовых	Объем торгов, руб.	Погашение	Оферта
Телекоммуникации							
ДальСвз2об	99,93	11,64	-0,18	9,20	2 993	30.05.2012	02.06.2010
УрСИ сер07	100,10	29,00	0,00	8,38	0	13.03.2012	17.03.2009
ЦентрТел-4	105,25	58,22	-0,05	8,83	7 785 696	21.08.2009	
ВлгТлкВТ-4	99,47	9,19	0,03	8,73	328 350	03.09.2013	08.09.2009
Банки							
ГазпромБ 1	96,50	33,65	0,05	8,84	228 033	27.01.2011	
КИТФинБанк	99,90	9,32	0,00	10,47	0	18.12.2008	
МКБ 02обл	101,87	14,81	-1,59	11,46	10 037 500	04.06.2009	
НОМОС 7в	99,99	8,87	0,01	9,44	25 599 965	16.06.2009	
РосселхБ 2	97,25	13,33	0,05	9,35	10 314 067	16.02.2011	
УРСАБанк 5	96,00	25,06	-0,94	12,26	15 270 000	18.10.2011	
РусСтанд-8	99,60	21,47	0,00	10,13	2 863 500	13.04.2012	17.10.2008
ХКФ Банк-3	99,90	8,54	0,00	10,44	0	16.09.2010	18.09.2008
Нефть и газ							
ГАЗПРОМ А4	101,29	36,03	-0,04	7,49	134 150 161	10.02.2010	
РуссНефть1	93,00	9,88	0,51	29,77	3 505 781	10.12.2010	12.12.2008
Удмнефтпр	99,99	13,27	-0,05	10,36	256 830	01.09.2008	
Лукойл4обл	96,95	8,11	0,21	8,22	11 175 540	05.12.2013	
ГАЗПРОМ А8	98,72	15,73	0,00	7,58	0	27.10.2011	
ГАЗПРОМ А9	97,85	30,31	0,00	7,86	0	12.02.2014	
Торговый сектор							
ДиксиФин-1	92,50	31,42	0,00	13,05	0	17.03.2011	
КОПЕИКА 02	97,49	14,78	-0,37	14,68	15 972 980	15.02.2012	18.02.2009
7Контин-02	98,55	7,05	0,83	8,70	198 740	14.06.2012	23.06.2009
ИКС5Фин 01						01.07.2014	
Металлургия							
Мечел 2об	99,11	7,82	0,22	8,97	9 070 350	12.06.2013	16.06.2010
РусАлФ-3в	99,85	24,26	0,10	7,56	2 902 496	21.09.2008	
МаксиГ 01	97,00	35,89	0,00	15,61	0	12.03.2009	
МаксиГ 01	95,00	30,41	0,00	18,71	0	12.03.2009	
Машиностроение							
ГАЗФин 01	99,97	41,02	0,02	9,51	5 997 200	08.02.2011	10.02.2009
ИРКУТ-03об	98,70	29,69	0,56	9,33	2 727 390	16.09.2010	
УралВагЗФ2	100,85	31,93	0,00	9,41	0	05.10.2010	06.04.2009
СевСтАвто	99,00	39,45	0,00	8,92	0	21.01.2010	
ОМЗ-5 об	97,00	33,75	0,00	12,08	0	30.08.2011	01.09.2009
АВТОВАЗоб3	99,85	7,36	0,00	9,91	0	22.06.2010	
Камаз-Фин2	99,75	28,48	0,20	8,83	1 657 171	17.09.2010	19.09.2008
ПротонФин1	99,80	8,15	0,00	9,18	0	12.06.2012	16.12.2008
Энергетика							
БашкирэнЗв	99,40	6,82	0,00	9,57	0	09.03.2011	19.03.2009
ГидроОГК-1	98,45	4,44	-0,41	9,06	1 372 700	29.06.2011	
Мосэнерго2	97,45	30,39	0,00	8,67	0	18.02.2016	23.02.2012
ФСК ЕЭС-02	100,45	6,33	0,00	8,15	12 548 005	22.06.2010	
Ленэнерго3	92,55	19,78	0,00	10,74	0	18.04.2012	
ФСК ЕЭС-05	99,45	9,67	-0,02	7,78	29 835 994	01.12.2009	
Муниципальные							
МГор39-об	101,50	0,22	-0,69	7,69	28 529 700	21.07.2014	
МГор44-об	100,26	6,14	0,14	7,69	11 016	24.06.2015	
Мос. обл. 5в	103,95	15,34	-1,59	8,67	159 658	30.03.2010	
Мос. обл. 6в	100,30	22,44	-0,95	9,48	43 541 500	19.04.2011	
НовсибО-05	99,90	5,75	0,00	8,10	2 247 540	15.12.2009	
СамарОбл 3	97,25	14,16	0,72	8,63	25 474 980	11.08.2011	
НижгорОбл3	98,65	20,60	-0,10	8,97	4 011 055	20.10.2011	
ЯрОбл-07	97,21	4,46	0,02	9,68	486 150	30.03.2010	
Мос. обл. 7в	95	19,73	-0,53	9,47	5637332	16.04.2014	

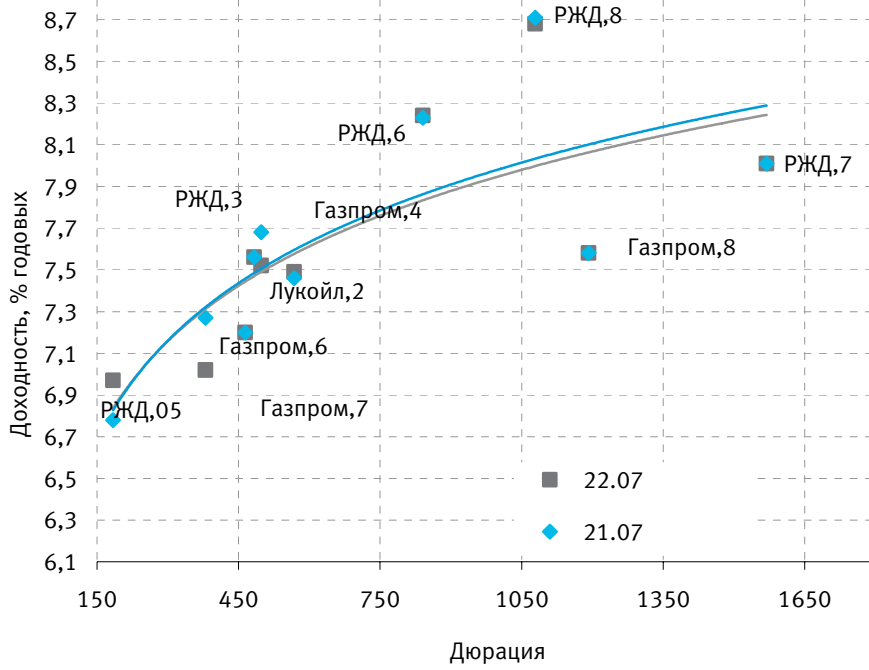
* - наиболее ликвидными выпусками.

Государственные облигации

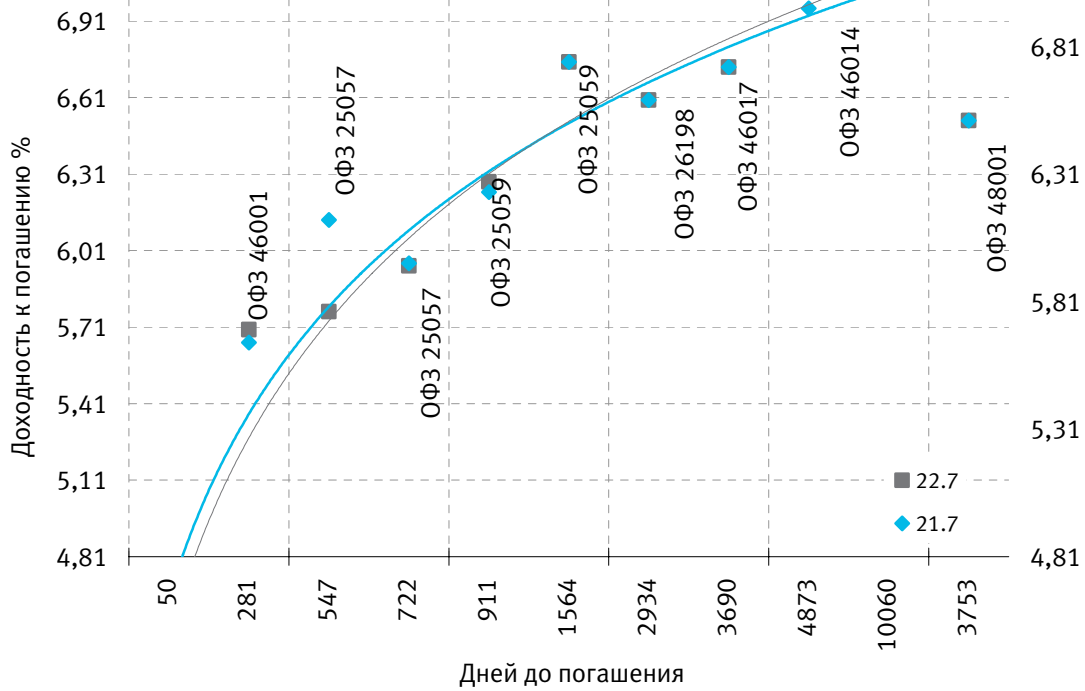
Во вторник на рынке государственных облигаций продолжилось снижение котировок бумаг на низких объемах. Продолжающееся снижение связано как с ростом ключевых ставок, так и низкой привлекательностью рынка для инвесторов на фоне роста ставок на корпоративном рынке. Сегодня Минфин проведет аукционы по размещению серий 26201 объемом 7 млрд руб. с погашением в 2013 г. и 46022 объемом 39 млрд руб. с погашением в 2023 г. Вероятно, интерес инвесторов к аукционам будет на низком уровне. Успешность размещений могут обеспечить несколько крупных игроков.

	Цена послед.	% измен.зак р.	Доходность	Погашение	До погашения	Кол-во сделок	Оборот	НКД	Размер купона	Дата выпл. куп.
ОБР 04003	0	0	0,09	22.09.2009	427	0	0	0	0	
ОБР04005-8	0	0	4,84	15.09.2008	55	0	0	0	0	
ОБР04006-8	97,7421	0,04	5,78	15.12.2008	146	1	15 150 026	0	0	
ОФЗ 25057	102,4999	0,49	5,77	20.01.2010	547	1	30 750	18,25	18,45	23.07.2008
ОФЗ 25059	99,92	-0,08	6,28	19.01.2011	911	2	2 999 600	15,04	15,21	23.07.2008
ОФЗ 25060	100,16	-0,04	5,7	29.04.2009	281	6	95 135 980	13,19	14,46	30.07.2008
ОФЗ 25061	99,07	-0,73	6,51	05.05.2010	652	1	1 981 400	12,08	14,46	06.08.2008
ОФЗ 25062	98,87	-0,03	6,39	04.05.2011	1016	1	284 746	12,08	14,46	06.08.2008
ОФЗ 25063	0	0	6,54	09.11.2011	1205	0	0	2,21	21,4	12.11.2008
ОФЗ 26177	0	0	0	20.11.2008	121	0	0	13,32	19,95	20.11.2008
ОФЗ 26178	0	0	0	20.11.2009	486	0	0	13,26	19,95	21.11.2008
ОФЗ 26198	0	0	6,75	02.11.2012	1564	0	0	42,9	60	03.11.2008
ОФЗ 26199	0	0	6,76	11.07.2012	1450	0	0	1	15,21	15.10.2008
ОФЗ 26200	0	0	6,75	17.07.2013	1821	0	0	15,04	15,21	23.07.2008
ОФЗ 27026	0	0	5,76	11.03.2009	232	0	0	6,74	14,96	10.09.2008
ОФЗ 28004	0	0	3,04	13.05.2009	295	0	0	18,9	49,86	12.11.2008
ОФЗ 28005	0	0	3,23	03.06.2009	316	0	0	13,15	49,86	03.12.2008
ОФЗ 46001	0	0	4,17	10.09.2008	50	0	0	2,81	6,23	10.09.2008
ОФЗ 46002	105,99	0,09	6,4	08.08.2012	1478	1	1 060	39,45	44,88	13.08.2008
ОФЗ 46003	105,75	0	5,95	14.07.2010	722	3	31 725 000	1,64	49,86	14.01.2009
ОФЗ 46005	50	4,14	7,35	09.01.2019	3823	1	500	0	0	
ОФЗ 46010	0	0	7,39	17.05.2028	7239	0	0	0	0	10.06.2009
ОФЗ 46011	0	0	6,96	20.08.2025	6238	0	0	0	0	10.09.2008
ОФЗ 46012	0	0	7,3	05.09.2029	7715	0	0	12,57	15,62	01.10.2008
ОФЗ 46014	0	0	6,73	29.08.2018	3690	0	0	32,55	44,88	10.09.2008
ОФЗ 46017	0	0	6,6	03.08.2016	2934	0	0	15,13	19,95	13.08.2008
ОФЗ 46018	104	-1,18	7,11	24.11.2021	4873	8	11 687 922	10,11	22,44	10.09.2008
ОФЗ 46019	60,65	2,8	7,78	20.03.2019	3893	6	59 600 644	0	0	01.04.2009
ОФЗ 46020	93,45	-1,32	7,61	06.02.2036	10060	11	293 208 738	30,25	34,41	13.08.2008
ОФЗ 46021	0	0	7,01	08.08.2018	3669	0	0	31,44	37,4	20.08.2008

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.