

Новости

- Веха-Инвест выкупила облигации дебютной серии на рублей 325,6 млрд руб. (46,5% от объема выпуска).
- Банк «Ренессанс Капитал» выкупил по оферте дебютные бонды на 719.5 млн руб. (36,5% от объема выпуска).
- Москомзайм проведет 10 сентября сделки РЕПО с облигациями Москвы на сумму 3,96 млрд руб.

Корпоративные и муниципальные облигации

Негатив на рынке рублевых облигаций во вторник восстановился на фоне снижения объемов торгов. На средних объемах снизились бумаги: ФСК ЕЭС-05 -1,34% (9,89% УТМ), СатурнНПО2 -1,29% (14,82% УТМ), Промсвб-05 -0,08% (10,47% УТМ), ВлГлкВТ-3 -1,3% (9,54% УТМ), ОГК-6 01об -0,94% (11,3% УТМ), ГидроОГК-1 -0,11% (12,35% УТМ). Также прошли оферты по нескольким выпускам. Выполнил обещание по исполнению оферты МИАН-Девелопмент, к оферте дебютного выпуска было предъявлено 24,6% выпуска на 2 млрд руб. Этот факт на фоне того, что компания находится в процедуре банкротства, позитивен для рынка. Региональный автодилер в ПФО Веха-Инвест выкупил 46,5% выпуска объемом 700 млн руб. Банк «Ренессанс Капитал» выкупил по оферте 36,5% от выпуска объемом 2 млрд руб. Отметим, что Веха-Инвест увеличила купонную ставку на 125 б.п. до 14% годовых, Ренессанс-Капитал – на 405 б.п. до 14,5% годовых. Таким образом, объем возвратов по офертам остается на высоких уровнях, однако бегства инвесторов из бумаг не наблюдается.

Динамика котировок казначейских обязательств США вчера не продемонстрировала единой динамики на фоне возобновления падения на американском рынке акций. Котировки UST-10 подросли, доходность снизилась на 7 б.п. до 3,61% годовых. На рынке российских евробондов преобладала позитивная динамика котировок. Подросли выпуски корпоративных бондов, продажи в которых в последнее время были наиболее сильными. Так, бумаги «Газпрома» вчера подросли в среднем на 0,25%. Доходность российского benchmark Russia-30 снизилась до 5,80% годовых. Спред между Russia-30 и UST-10 незначительно расширился до 219 б.п.

Волатильность на рынке МБК, вероятно, окажет негативное влияние сегодня на котировки большинства бумаг.

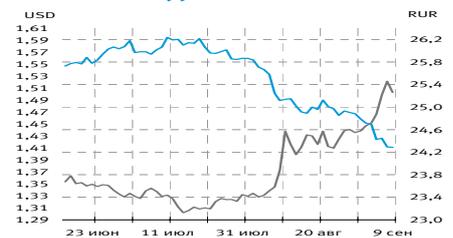
События рынка рублевых облигаций на ближайшие дни

Дата	Выпуск	Купон, Событие	Объем, млн. руб.
10	ЮТК, 4	12,47	62,4
	ЛОМО, 3	61,64	61,6
	Медведь-Финанс, 1	оферта	750
	Макромир-Финанс, 1	оферта	1000
11	Макси – Групп, 1	49,86	149,6
	Белый фрегат, 1	37,4	37,4
	Восток-Сервис-Финанс, 1	54,8	82,2
	Якутскэнерго, 2	42,83	51,4
	ТехноНИКОЛЬ-Финанс, 2	48,37	145,1
	ЛОМО, 3	оферта	1000

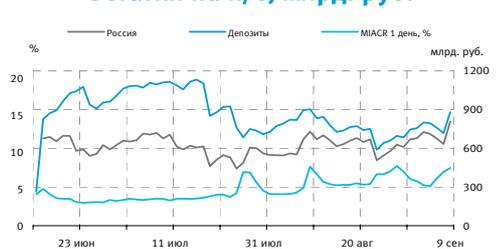
Основные индикаторы

Валюты	Значение	изм.
RUR/USD	25,5814	0,3188
RUR/EUR	36,0877	-0,1793
EUR/USD	1,4107	-0,0010
Ставки	изм. б.п.	
MICEX CBI	94,55	-3
MIACR 1 день, %	7,84	54
Москва 39, УТМ % год.	10,25	0
RUS30, УТМ % год.	5,80	-2
UST10, УТМ % год.	3,61	-7
Остатки на к/с, млрд. руб.	изм.%	
по России	807,3	27,17
по Москве	616,3	34,95
Депозиты банков	74,3	-10,91
Объем торгов, млн. руб.	изм.%	
Биржа	1 972	-20,27
РПС	9 896	22,63
ОФЗ	3 916	-6,86

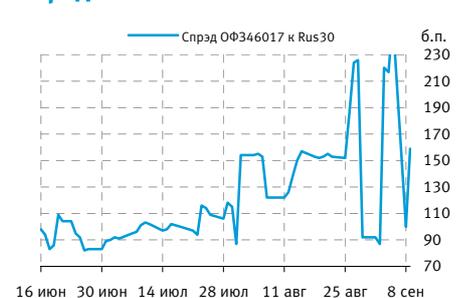
Курсы валют



Остатки на к/с, млрд. руб.



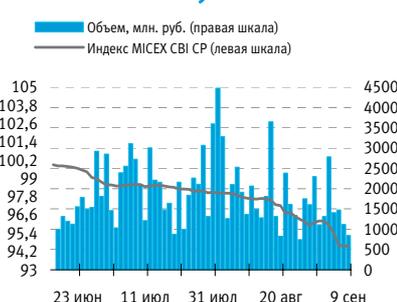
Спред Россия 30 и US Treasures 10



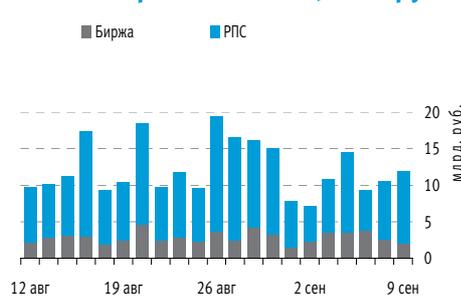
Спред ОФЗ 46017 и Россия 30



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, %
СЗЛК-Фин-1	0,00	10,00	2,21	539	10 980	14	24,84
РЖД-07обл	7,99	99,00	24,41	1520	5 940 000	1	10,06
Ленэнерго3	13,03	86,93	30,54	1317	163 400	2	7,99
АтомСтЭКФ1	7,90	99,98	22,29	987	1 000	1	4,15
ДиксисГр.1	16,27	97,50	17,47	314	2 161 575	2	2,63
Мосэнерго2	9,13	96,25	2,52	2718	5 731 500	2	2,49
НОК-02	18,56	99,75	55,94	1108	358 103	1	1,79
ДиксиФин-1	14,63	89,95	43,84	919	228 473	1	1,65
СевКаб 04	16,15	99,00	5,27	1715	99 000	1	1,54
Митлэнд-01	17,47	99,39	8,63	525	29 817	2	1,42
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
Миннеско-1	306,44	22,29	33,53	457	222 900	1	-25,92
Виват-фин1	608,60	80,00	46,03	588	3 681 010	19	-10,11
ПаркетХол1	22,43	90,00	24,41	569	22 500	1	-9,37
ЦентрТел-5	13,65	92,00	1,78	1085	3 680 000	1	-6,60
АИЖК 6об	13,21	81,55	11,35	2135	5 160 816	2	-5,17
РазгуляйФЗ	11,52	99,89	51,79	1284	1 960 999	2	-4,87
МОИТК-01	19,74	91,00	16,37	382	5 056 728	4	-4,61
ЭйрЮнион01	735,95	43,00	8,44	427	430	1	-4,51
СибАкИив-1	46,79	90,00	13,14	689	18 000	1	-4,26
ВолггрОб4	9,47	97,00	25,01	1344	194 000	1	-3,96

Лидеры по обороту*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ГАЗПРОМ А4	8,82	99,45	6,08	519	153 886 512	98	0,10
ГАЗФин 01	12,77	98,75	7,13	882	94 011 999	13	0,20
ВГБ - 4 об	10,56	99,25	41,71	191	74 437 500	1	0,05
ФСК ЕЭС-05	9,89	97,20	19,33	448	56 859 132	8	-1,34
ГатфондБ 4	12,62	99,85	30,21	995	43 580 123	9	-0,05
РазгуляйФ4	12,46	99,70	33,34	1716	39 880 000	1	-0,30
СатурнНПО2	14,82	99,10	58,90	1106	31 212 815	5	-1,29
Промсвб-05	10,47	98,52	24,08	1346	30 383 062	7	-0,08
КМЗ-Фин 01	11,53	99,99	27,43	639	29 995 500	2	0,29
ПО УОМЗ	16,59	98,38	22,92	639	29 514 000	1	-0,02

Муниципальные облигации

Лидеры роста/падения*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
Магадан-07	10,38	100,00	2,19	629	1 309 367	3	0,76
НижгорОблЗ	10,48	95,85	31,95	1136	3 066 330	3	0,33
КОМИ 6в об	9,01	104,25	50,68	765	1 043	1	0,24
Новсиб 4об	8,81	99,85	17,93	653	7 918 105	12	0,15
Мос.обл.4в	9,44	101,10	14,77	224	10 328 266	4	0,11
Гомск.об-4	10,02	95,64	14,38	1203	2 869 200	1	0,04
Башкорт5об	9,14	0,00	27,47	421	0	0	0,00
Башкорт6об	8,75	0,00	21,54	812	0	0	0,00
КОМИ 8в об	10,19	0,00	1,10	2641	0	0	0,00
Казань06об	10,34	0,00	2,85	354	0	0	0,00
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
МГор45-об	11,25	91,00	16,22	1387	910	1	-11,82
Якут-07 об	11,14	90,00	10,04	2046	18 000 000	1	-6,25
МГор44-об	9,98	89,70	16,88	2479	7 176 715	6	-6,07
ВолггрОб4	9,47	97,00	25,01	1344	194 000	1	-3,96
СамарОбл 3	11,28	92,00	5,41	1066	8 950 000	2	-2,90
КОМИ 7в об	9,73	96,51	29,86	1900	193 020	1	-1,38
ЛипецкОбл6	9,70	98,65	22,14	1730	987	1	-1,35
Белгор2006	8,89	98,02	10,36	1135	16 132 186	3	-0,69
БелгОб 3об	10,45	96,75	6,20	792	968	1	-0,51
Мос.обл.8в	12,02	92,85	20,71	1736	2 789	3	-0,43

Лидеры по обороту*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
МГор47-об	9,00	99,56	9,42	231	31 817 579	6	-0,04
Якут-06 об	8,73	101,55	7,12	611	30 465 000	3	-0,05
КостромОб5	13,78	89,00	18,49	1563	23 585 000	3	0,00
Якут-07 об	11,14	90,00	10,04	2046	18 000 000	1	-6,25
Белгор2006	8,89	98,02	10,36	1135	16 132 186	3	-0,69
Мос.обл.4в	9,44	101,10	14,77	224	10 328 266	4	0,11
МГор46-об	9,20	99,25	10,08	319	9 927 500	2	-0,05
КраснодКр2	9,49	99,00	17,75	1557	9 900 000	1	0,00
СамарОбл 3	11,28	92,00	5,41	1066	8 950 000	2	-2,90
Новсиб 4об	8,81	99,85	17,93	653	7 918 105	12	0,15

* - По итогам торгов на ММББ

Итоги торгов корпоративными и региональными облигациями на ММВБ* (09.09.2008)

	Цена, % от номинала	НКД, руб.	Изм. цены, %	Доходность к погашению, % годовых	Объем торгов, руб.	Погашение	Оферта
Телекоммуникации							
ДальСвз2об	99,95	23,52	-0,95	9,73	10 293 020	30.05.2012	02.06.2010
УрСИ сер07	100,00	40,27	0,00	8,57	0	13.03.2012	17.03.2009
ЦентрТел-4	105,00	7,56	-0,01	8,37	6 299 400	21.08.2009	
ВлгТлкВТ-4	99,20	0,00	0,00	9,13	0	03.09.2013	08.09.2009
Банки							
ГазпромБ 1	97,00	7,78	0,00	8,69	0	27.01.2011	
КИТФинБанк	100,00	22,74	-0,30	11,32	1 885 630	18.12.2008	
МКБ 02обл	100,75	30,25	-0,98	12,14	255 386	04.06.2009	
НОМОС 7в	99,64	21,29	-0,14	10,15	11 741 000	16.06.2009	
РосселлБ 2	95,45	4,30	0,00	10,35	0	16.02.2011	
УРСАБанк 5	89,95	38,55	-0,37	14,80	19 654 065	18.10.2011	
РусСтанд-8	99,50	32,55	0,00	13,45	0	13.04.2012	17.10.2008
ХКФ Банк-3	99,94	21,23	-0,01	12,78	22 139 625	16.09.2010	18.09.2008
Нефть и газ							
ГАЗПРОМ А4	99,35	6,08	0,10	8,82	153 886 512	10.02.2010	
РуссНефть1	91,00	22,30	0,11	55,75	3 948 693	10.12.2010	12.12.2008
Лукойл4обл	87,51	18,04	-0,47	10,96	17 506 150	05.12.2013	
ГАЗПРОМ А8	93,00	25,12	-0,54	10,08	10 505 000	27.10.2011	
ГАЗПРОМ А9	90,50	3,96	0,00	9,73	0	12.02.2014	
ГАЗПРОМ А9	93,25	2,58	0,00	9,01	0	12.02.2014	
Торговый сектор							
ДиксиФин-1	88,49	43,84	1,65	14,63	228 473	17.03.2011	
КОПЕЙКА 02	96,60	4,77	0,41	17,88	7 968 270	15.02.2012	18.02.2009
7Контин-02	97,52	17,52	-0,28	11,86	2 145 290	14.06.2012	23.06.2009
ИКС5Фин 01						01.07.2014	
Металлургия							
Мечел 2об	95,45	19,10	-1,83	12,85	10 453 580	12.06.2013	16.06.2010
РусАлФ-3в	99,90	33,93	0,00	10,41	1 998	21.09.2008	
МаксиГ 01	96,00	49,32	0,00	19,54	0	12.03.2009	
МаксиГ 01	95,00	30,41	0,00	18,71	0	12.03.2009	
Машиностроение							
ГАЗФин 01	98,75	7,13	0,20	12,77	94 011 999	08.02.2011	10.02.2009
ИРКУТ-03об	99,00	41,43	-1,72	10,51	97 300	16.09.2010	
УралВагЗФ2	99,60	46,03	0,15	11,24	79 800	05.10.2010	06.04.2009
СОЛЛЕРС1	100,90	10,30	0,00	7,42	0	21.01.2010	
ОМЗ-5 об	97,40	1,69	0,00	12,03	0	30.08.2011	01.09.2009
АВТОВАЗоб3	96,25	20,25	0,00	12,34	0	22.06.2010	
Камаз-Фин2	99,96	39,82	0,00	9,97	0	17.09.2010	19.09.2008
ПротонФин1	99,15	19,56	0,00	12,03	0	12.06.2012	16.12.2008
Энергетика							
БашкирэнЗв	99,43	17,96	0,00	9,77	0	09.03.2011	19.03.2009
ГидроОГК-1	91,20	15,31	-0,11	12,27	5 636 319	29.06.2011	
Мосэнерго2	93,91	2,52	2,49	9,13	5 731 500	18.02.2016	23.02.2012
ФСК ЕЭС-02	98,30	17,40	-0,10	9,58	3 928 000	22.06.2010	
Ленэнерго3	80,50	30,54	7,99	13,03	163 400	18.04.2012	
ФСК ЕЭС-05	98,52	19,33	-1,34	9,89	56 859 132	01.12.2009	
Муниципальные							
МГор39-об	90,05	10,96	0,00	10,25	0	21.07.2014	
МГор44-об	95,50	16,88	-6,07	9,98	7 176 715	24.06.2015	
Мос.обл.5в	100,70	22,05	0,00	9,72	755 754	30.03.2010	
НовсибО-05	100,11	13,81	0,00	7,71	0	15.12.2009	
СамарОбл 3	94,75	5,41	-2,90	11,28	8 950 000	11.08.2011	
НижгорОбл3	95,53	31,95	0,33	10,48	3 066 330	20.10.2011	
ЯрОбл-07	96,08	14,86	-0,40	11,20	1 148 420	30.03.2010	
ЯрОбл-07	96,10	13,38	0,42	10,45	1 156 820	30.03.2010	
Мос.обл.7в						16.04.2014	

* - наиболее ликвидными выпусками.

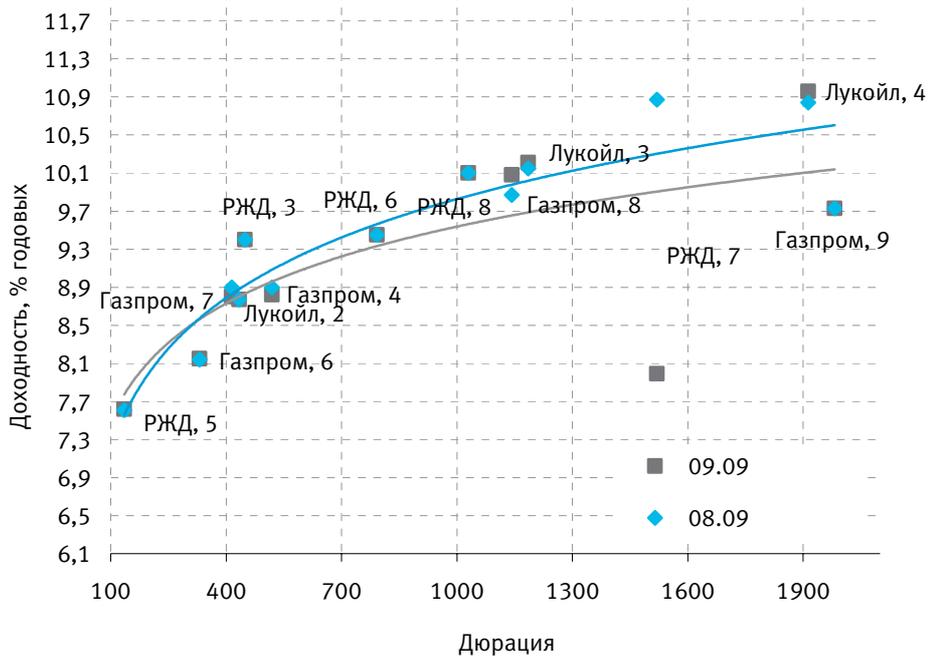
Ежедневный обзор рынка рублевых облигаций

Государственные облигации

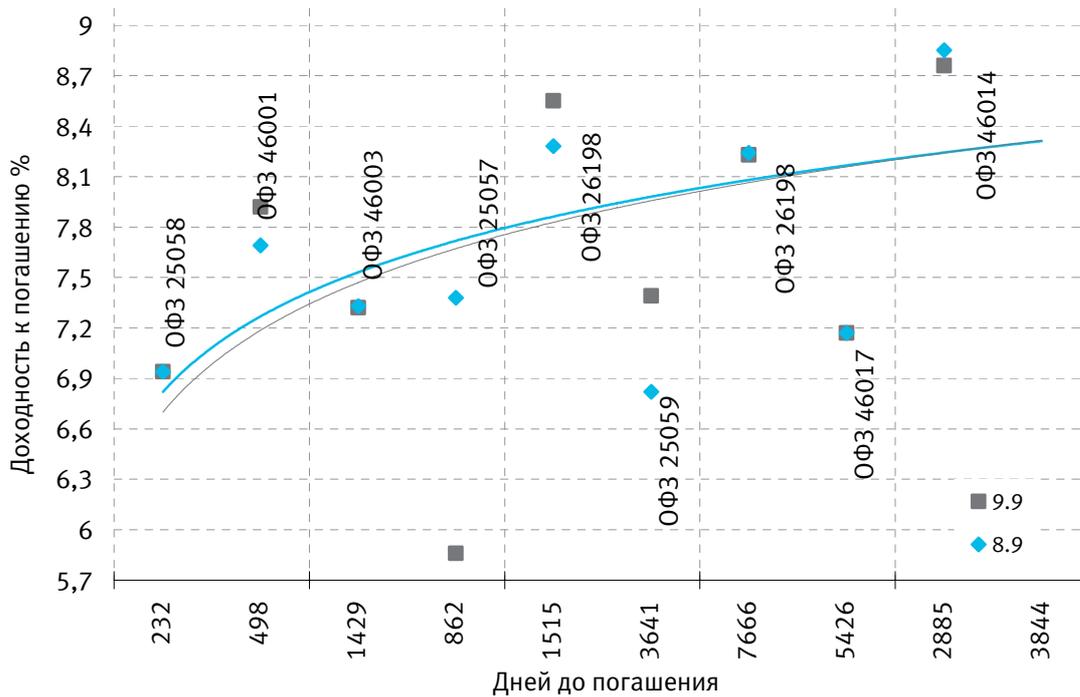
На рынке государственного займа вчера наблюдалась высокая активность, торги шли по большинству выпусков. Динамика котировок была преимущественно негативной. Доходность длинной серии 46020 продолжила рост и составила 9,45% годовых.

ОФЗ 25057	99,62	-0,28	7,92	20.01.2010	498	7	50 220 824	9,73	18,45	22.10.2008
ОФЗ 25059	100,8	3,23	5,86	19.01.2011	862	1	2 016	8,02	15,21	22.10.2008
ОФЗ 25060	99,4	0	6,94	29.04.2009	232	16	309 031 942	6,51	14,46	29.10.2008
ОФЗ 25061	97,0202	-0,29	7,96	05.05.2010	603	15	50 509 600	5,4	14,46	05.11.2008
ОФЗ 25062	96	-3,03	7,69	04.05.2011	967	1	960	5,4	14,46	05.11.2008
ОФЗ 25063	0	0	6,94	09.11.2011	1156	0	0	10,53	21,4	12.11.2008
ОФЗ 26177	0	0	0	20.11.2008	72	0	0	16	19,95	20.11.2008
ОФЗ 26178	0	0	0	20.11.2009	437	0	0	15,95	19,95	21.11.2008
ОФЗ 26198	91,361	-0,93	8,55	02.11.2012	1515	5	71 583 741	50,96	60	03.11.2008
ОФЗ 26199	93,4	-1,68	8,37	11.07.2012	1401	9	9 347 914	9,19	15,21	15.10.2008
ОФЗ 26200	97,7	-1,31	6,83	17.07.2013	1772	1	1 954	8,02	15,21	22.10.2008
ОФЗ 26201	93	-5,92	8,5	16.10.2013	1863	12	9 765 000	8,61	16,33	22.10.2008
ОФЗ 27026	0	0	5,67	11.03.2009	183	0	0	14,8	14,96	10.09.2008
ОФЗ 28004	0	0	1,72	13.05.2009	246	0	0	32,33	49,86	12.11.2008
ОФЗ 28005	0	0	2,04	03.06.2009	267	0	0	26,57	49,86	03.12.2008
ОФЗ 46001	0	0	-61,99	10.09.2008	1	0	0	6,16	6,23	10.09.2008
ОФЗ 46002	102	-2,16	7,73	08.08.2012	1429	6	230 350 000	6,66	44,88	11.02.2009
ОФЗ 46003	103,5	0	7,32	14.07.2010	673	5	42 244 560	15,07	49,86	14.01.2009
ОФЗ 46005	0	0	7,57	09.01.2019	3774	0	0	0	0	
ОФЗ 46010	0	0	7,47	17.05.2028	7190	0	0	0	0	10.06.2009
ОФЗ 46011	0	0	6,85	20.08.2025	6189	0	0	0	0	10.09.2008
ОФЗ 46012	0	0	7,27	05.09.2029	7666	0	0	14,68	15,62	01.10.2008
ОФЗ 46014	98,25	0,05	8,23	29.08.2018	3641	8	208 178 956	44,63	44,88	10.09.2008
ОФЗ 46017	98,9	-3,02	7,39	03.08.2016	2885	2	11 931	5,92	19,95	12.11.2008
ОФЗ 46018	92	0,6	8,76	24.11.2021	4824	6	90 496 504	22,19	22,44	10.09.2008
ОФЗ 46019	68,95	13,5	6,14	20.03.2019	3844	7	2 527 237 861	0	0	01.04.2009
ОФЗ 46020	77	-1,66	9,45	06.02.2036	10011	17	268 906 084	5,1	34,41	11.02.2009
ОФЗ 46021	87,15	0,32	8,32	08.08.2018	3620	5	47 921 002	4,11	37,4	18.02.2009
ОФЗ 46022	97	4,85	6,79	19.07.2023	5426	1	970	9,86	37,4	21.01.2009

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.