

Новости

- Размещение выпуска облигаций Банка жилищного финансирования объемом 1,35 млрд рублей запланировано на февраль 2008 года.
- ОАО "Московская объединенная энергетическая компания" планирует размещение облигационного займа в размере 6 млрд рублей в начале января 2008 года.
- ВТБ (VTBR) планирует занять на внешних рынках порядка 5 млрд долл в 2008 году.

Корпоративные и муниципальные облигации

В понедельник на рынке рублевого долга существенного изменения ситуации не произошло. Важные политические новости не оказали существенного влияния на активность участников торгов и котировки большинства выпусков торговались около достигнутых ранее уровней. Уровень ликвидности на внутреннем денежно-кредитном рынке продолжается увеличиваться, в результате чего ставка MIACR по однодневным МБК снизилась еще на 14 б.п. и составила по итогам дня 3,79% годовых. Однако сейчас главным фактором, влияющим на действия инвесторов, является ожидание решения ФРС по ставке, в результате чего активность участников рынка находится на низком уровне. На этом фоне в некоторых наиболее ликвидных выпусках (Газпром и ФСК ЕЭС) отмечалась фиксация прибыли.

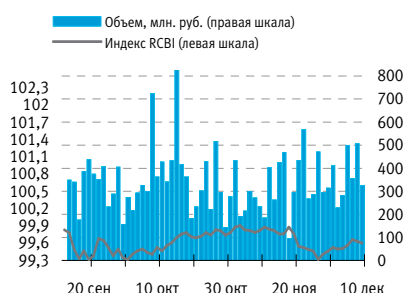
На рынке американских казначейских облигаций торговая активность также была на низком уровне. Однако на фоне роста фондовых рынков инвесторы постепенно теряют интерес к надежным государственным бумагам, в результате чего доходность UST - 10 вчера выросла до 4,13%. Несмотря на общие ожидания снижения ставки на заседании ФРС, вероятнее всего, существенного влияния на рынок оно не окажет и наиболее интересным для рынка будет выход комментария по итогам заседания. Котировки российских еврооблигаций продолжили снижение в рамках коррекции. Стоимость RUS-30 снизилась на 24 б.п. по сравнению с уровнем закрытия в пятницу - до 113,70% от номинала, что соответствует доходности 5,54%.

Сегодня на первичном рынке произойдет размещение десятого выпуска АИЖК на 6 млрд руб., что может также негативно отразиться на активности инвесторов. Однако позитивные политические новости могут оказать поддержку растущему тренду, вследствие чего котировки большинства выпусков могут пойти вверх.

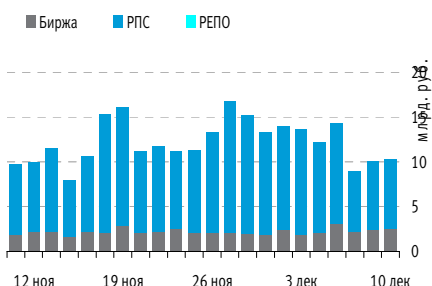
События рынка рублевых облигаций на ближайшие дни

Дата	Выпуск	Купон, Событие	Объем, млн. руб.
11	ЮТэйр-Ф 02	24,81	24,81
	Алькор-01	53,6	80,4
	МГор48-об	40,11	1203,3
	НутрИнв1об	23,68	28,416
	Хлебзв28-2	29,92	2,244
	АИЖК 10	размещение	6000
12	ЕБРР 03обл	16,48	123,6
	КамскДол 3	31,56	15,78
	Дорогобуж1	42,88	38,592

Индекс корпоративных облигаций ММВБ (RCBI)



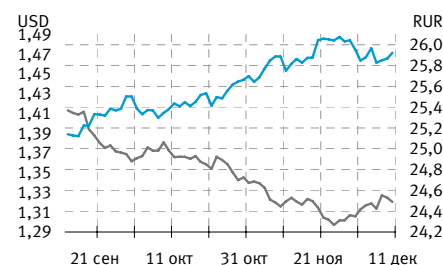
Объем торгов на ММВБ, млн. руб.



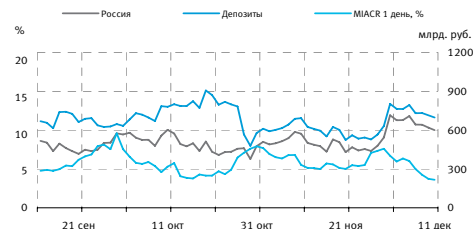
Основные индикаторы

Валюты	Значение	изм.
RUR/USD	24,4880	-0,0415
RUR/EUR	35,8798	0,0471
EUR/USD	1,4711	0,0055
Ставки	изм. б.п.	
RCBI	99,6	-3,00
MIACR 1 день, %	3,79	-14,00
Москва 39, YTM % год.	6,42	-5,00
RUS30, YTM % год.	5,54	3,00
UST10, YTM % год.	4,13	7,00
Остатки на к/с, млрд. руб.	изм. %	
по России	600,5	-3,24
по Москве	435,3	-5,96
Депозиты банков	98,7	3,35
Объем торгов, млн. руб.	изм. %	
Биржа	2 556	6,91
РПС	7 753	0,51
ОФЗ	1 648	1243,93

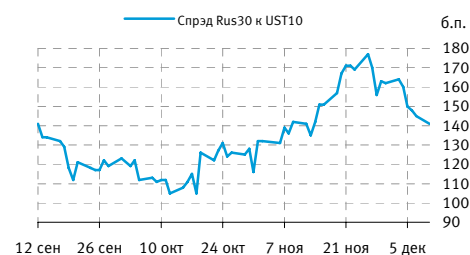
Курсы валют



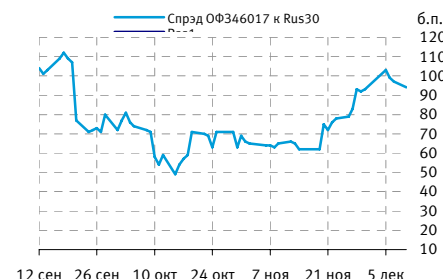
Остатки на к/с, млрд. руб.



Спрэд Россия 30 и US Treasures 10



Спрэд ОФЗ 46017 и Россия 30



Ежедневный обзор рынка рублевых облигаций

Корпоративные облигации

Лидеры роста/падения*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
МособгазФ2	11,53	94,30	42,32	1658	9 430 000	1	2,50
НижЛенИнв	15,06	98,50	50,30	211	64 225	2	2,50
Метзавод	8,92	100,00	24,21	445	6 000 000	1	2,04
ЕВРОПА-01	11,00	100,00	15,61	1039	76 000	1	1,52
Агрохолд 1	14,31	99,50	18,16	592	995	1	1,17
Белгркор-1	0,00	99,96	2,05	358	2 229 108	2	0,97
ОГО-агро-2	14,51	99,00	37,25	443	103 950	1	0,87
ВТК 1	17,94	99,85	58,56	739	10 863 068	9	0,86
Слвстекло2	11,00	99,62	11,51	688	9 962 000	1	0,63
СтрТгаз02	9,23	98,00	33,26	1677	1 960 000	1	0,62
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
Солидарн-2	35,50	93,00	14,07	862	57 547 295	24	-5,10
ДальСвз2об	8,29	101,55	1,21	1633	3 754 250	2	-2,82
СевСтАвто	8,70	99,00	30,03	773	990	1	-2,41
Агроком 01	17,19	94,00	45,75	1289	1 880	1	-2,08
Магадан-07	10,38	100,00	1,92	903	60 000 000	1	-1,67
МаирИнв-03	13,60	98,26	20,77	478	2 947 800	1	-1,64
Инпром 02	9,99	99,01	34,72	948	6 957 250	6	-1,47
МОИГК-01	12,90	96,40	12,77	656	4 048 800	1	-1,43
СИНфин-01	16,96	99,70	29,30	113	9 970	1	-1,04
РусьБанк-1	13,94	96,00	22,19	465	1 422 739	6	-1,03

Лидеры по обороту*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ВлгТлкВТ-3	8,04	101,10	1,40	1086	187 131 834	17	0,06
ФСК ЕЭС-03	7,06	100,15	34,62	368	140 210 998	3	-0,15
Росселхозб	7,95	99,75	0,99	177	79 831 997	4	0,00
ГАЗПРОМ А4	6,84	102,96	26,35	793	67 951 810	50	-0,03
МартаФин 3	19,64	99,15	45,95	1331	60 590 509	57	-0,10
Магадан-07	10,38	100,00	1,92	903	60 000 000	1	-1,67
Солидарн-2	35,50	93,00	14,07	862	57 547 295	24	-5,10
ГАЗПРОМ А7	6,84	100,10	7,26	689	47 394 007	7	-0,10
Инмарко 1	10,53	100,00	49,19	375	41 707 000	13	0,00
М-ИНДУСТР	12,25	101,00	37,25	1345	39 779 660	27	0,00

Муниципальные облигации

Лидеры роста/падения*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
КрасЯрск05	6,93	100,55	10,89	313	160 880	1	0,82
Новсиб 3об	7,52	106,80	49,32	582	9 839 369	4	0,62
Мос.обл.7в	7,05	105,39	10,30	2319	741 906	3	0,41
ЯрОбл-07	7,99	99,57	16,07	841	11 449 450	3	0,27
Саха(Якут)	7,88	101,05	11,54	1949	331 444	4	0,25
КалужОбл-2	8,76	100,00	1,65	1358	50 000	2	0,25
МГор39-об	6,42	108,75	38,90	2415	5 437 500	1	0,23
КраснЯрКр3	7,27	99,10	5,59	296	123 875	1	0,13
МГор44-об	6,43	108,90	46,30	2753	1 089	1	0,09
МГор41-об	6,00	106,25	36,44	963	1 063 162	4	0,05
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
Чувашия-05	8,00	100,00	1,08	1273	1 074 000	2	-2,15
Магадан-07	10,38	100,00	1,92	903	60 000 000	1	-1,67
ХантМан5об	9,60	101,15	4,60	169	121 684 779	12	-1,61
НовсибО-05	9,02	99,10	19,33	736	7 627 555	9	-1,31
КОМИ 6в об	8,23	108,55	19,52	1039	3 365 050	1	-1,05
ЯрОбл-04	8,02	103,10	4,60	533	4 958 867	2	-0,96
ИркОбл31-3	8,32	98,70	1,91	1080	7 403 242	2	-0,80
Томск.об-4	8,04	98,06	36,60	1477	406 984	3	-0,49
Мос.обл.4в	6,77	105,68	14,47	498	2 962 862	5	-0,21
Мос.обл.5в	6,89	106,75	9,45	841	142 019 990	15	-0,19

Лидеры по обороту*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
Мос.обл.5в	6,89	106,75	9,45	841	142 019 990	15	-0,19
ХантМан5об	9,60	101,15	4,60	169	121 684 779	12	-1,61
Магадан-07	10,38	100,00	1,92	903	60 000 000	1	-1,67
ИркОбл31-1	8,45	100,40	12,78	738	47 738 753	5	-0,10
СамарОбл 3	7,39	101,30	5,21	1340	45 382 439	6	-0,15
ЛипецкОбл4	8,08	100,05	30,28	1317	28 889 438	1	-0,15
Мос.обл.6в	6,92	106,48	11,84	1226	25 526 363	9	-0,02
ЯрОбл-07	7,99	99,57	16,07	841	11 449 450	3	0,27
Новсиб 3об	7,52	106,80	49,32	582	9 839 369	4	0,62
НовсибО-05	9,02	99,10	19,33	736	7 627 555	9	-1,31

* - По итогам торгов на ММВБ

Итоги торгов корпоративными и региональными облигациями на ММВБ* (10.12.2007)

	Цена, % от номинала	НКД, руб.	Изм. цены, %	Доходность к погашению, % годовых	Объем торгов, руб.	Погашение	Оферта
Телекоммуникации							
ДальСвз2об	104,50	1,21	-2,82	8,29	3 754 250	30.05.2012	02.06.2010
УрСИ сер07	100,45	19,10	0,00	8,16	0	13.03.2012	17.03.2009
ЦентрТел-4	109,17	42,35	0,15	7,96	36 676 643	21.08.2009	
ЮТК-04 об.	101,50	18,29	0,00	9,01	0	09.12.2009	
СЗТелек4об	99,97	19,53	0,00	8,36	0	08.12.2011	
ВлгТлкВТ-4	100,05	19,70	0,00	8,20	0	03.09.2013	08.09.2009
ВлгТлкВТ-4	100,80	13,57	0,00	7,73	0	03.09.2013	08.09.2009
Банки							
ГазпромБ 1	98,00	25,29	0,00	7,98	0	27.01.2011	
КИТФинБанк	99,97	47,95	0,00	10,98	0	18.12.2008	26.12.2007
МКБ 02обл	100,00	1,26	0,05	11,79	14 189 400	04.06.2009	
НОМОС 7в	99,90	39,33	0,00	13,12	0	16.06.2009	18.12.2007
РосселхБ 2	99,30	4,09	0,00	8,35	0	16.02.2011	
УРСАБанк 5	96,50	13,22	0,15	11,45	15 649 604	18.10.2011	
РусСтанд-8	96,70	11,75	0,05	12,72	29 025 000	13.04.2012	17.10.2008
ХКФ Банк-3	99,00	20,97	-0,76	12,38	2 407 125	16.09.2010	18.09.2008
Нефть и газ							
ГАЗПРОМ А4	102,99	26,35	-0,03	6,84	67 951 810	10.02.2010	
НГК ИТЕРА						07.12.2007	
РуссНефть1	90,85	45,11	0,00	20,66	0	10.12.2010	12.12.2008
Удмнефтпр	98,75	2,34	-0,45	12,50	8 064 485	01.09.2008	
Лукойл4обл	102,60	36,29	0,00	6,98	0	05.12.2013	
ГАЗПРОМ А8	100,85	7,48	-0,19	6,92	15 102 210	27.10.2011	
ГАЗПРОМ А9	101,65	21,79	0,00	7,01	0	12.02.2014	
Торговля							
АптЗби6 об	99,00	43,35	0,00	10,87	14 850	30.06.2009	
ДиксиФин-1	93,50	20,53	0,53	11,82	18 800	17.03.2011	
Евросеть-2	99,80	0,00	0,00	0,20	3 988	02.06.2009	
КОПЕЙКА 02	92,40	4,53	0,05	16,71	13 867 500	15.02.2012	18.02.2009
7Контин-02	98,00	36,76	-0,41	9,74	7 148 850	14.06.2012	23.06.2009
ВикторияФ2						16.02.2010	
ПятерочФ 2	104,05	37,96	0,00	8,13	9 885 580	14.12.2010	
Металлургия							
Мечел 2об	101,70	39,81	-0,05	7,79	7 628 250	12.06.2013	16.06.2010
РусАлФ-3в	99,50	15,78	-0,20	8,28	16 604 900	21.09.2008	
ЧТПЗ 01об	100,55	45,03	-0,05	8,67	522 600	16.06.2010	18.06.2008
Кокс 02	98,50	19,31	0,00	9,66	394 985	15.03.2012	18.03.2010
МаксиГ 01	99,50	33,75	0,50	14,27	500 000	12.03.2009	17.03.2008
МаксиГ 01	98,50	27,23	1,14	15,67	1 990 727	12.03.2009	17.03.2008
ЧТПЗ 01об	102,54	42,16	-0,04	7,90	5 970 349	16.06.2010	18.06.2008
Машиностроение							
ГАЗФин 01	99,95	27,45	0,05	8,55	39 416 000	08.02.2011	12.02.2008
ИРКУТ-03об	101,94	19,40	-0,04	8,11	7 133 000	16.09.2010	
УралВагЗФ2	100,49	18,82	0,00	8,65	0	05.10.2010	07.04.2008
СевСтАвто	101,45	30,03	-2,41	8,70	990	21.01.2010	
ОМЗ-5 об	101,99	23,39	-1,85	8,91	176 094 210	30.08.2011	01.09.2009
ОМЗ-5 об	101,90	20,25	0,00	7,76	0	30.08.2011	01.09.2009
Энергетика							
БашкирэнЗв	99,45	17,05	0,00	9,05	0	09.03.2011	19.03.2009
ГидроОГК-1	102,70	35,28	-0,19	7,42	12 303 068	29.06.2011	
Мосэнерго2	100,20	21,38	-0,19	7,79	265 027	18.02.2016	23.02.2012
ФСК ЕЭС-02	102,90	37,75	-0,01	7,11	7 190 200	22.06.2010	
Ленэнерго3	97,65	10,33	0,00	8,86	0	18.04.2012	
ФСК ЕЭС-05	100,40	1,18	0,09	7,05	1 005 897	01.12.2009	
ОГК-5 об-1	99,35	13,77	-0,15	8,13	5 109 375	29.09.2011	01.10.2009
Муниципальные							
МГор39-об	108,50	38,90	0,23	6,42	5 437 500	21.07.2014	
МГор44-об	108,80	46,30	0,09	6,43	1 089	24.06.2015	
Мос.обл.5в	106,95	9,45	-0,19	6,89	142 019 990	30.03.2010	
Мос.обл.6в	106,50	11,84	-0,02	6,92	25 526 363	19.04.2011	
Новси60-05	100,42	19,33	-1,31	9,02	7 627 555	15.12.2009	
СамарОбл 3	101,45	5,21	-0,15	7,39	45 382 439	11.08.2011	
НижгорОбл3	101,20	10,65	0,00	7,84	0	20.10.2011	
ЯрОбл-07	99,30	16,07	0,27	7,99	11 449 450	30.03.2010	
Мос.обл.7в	104,96	10,30	0,41	7,05	741 906	16.04.2014	
Мос.обл.7в	104,85	6,14	-0,04	7,18	2 307 120	16.04.2014	

* - наиболее ликвидными выпусками.

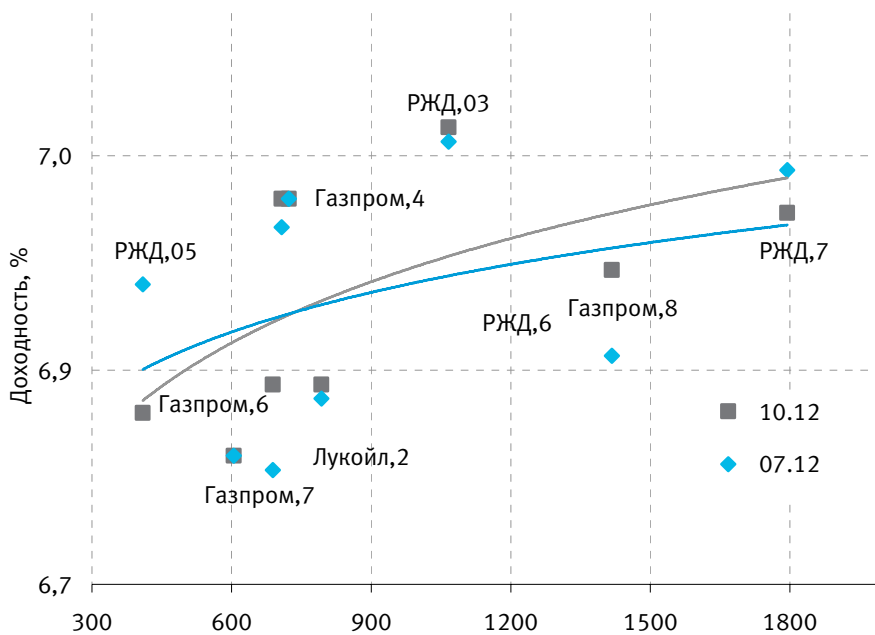
Ежедневный обзор рынка рублевых облигаций

Государственные облигации

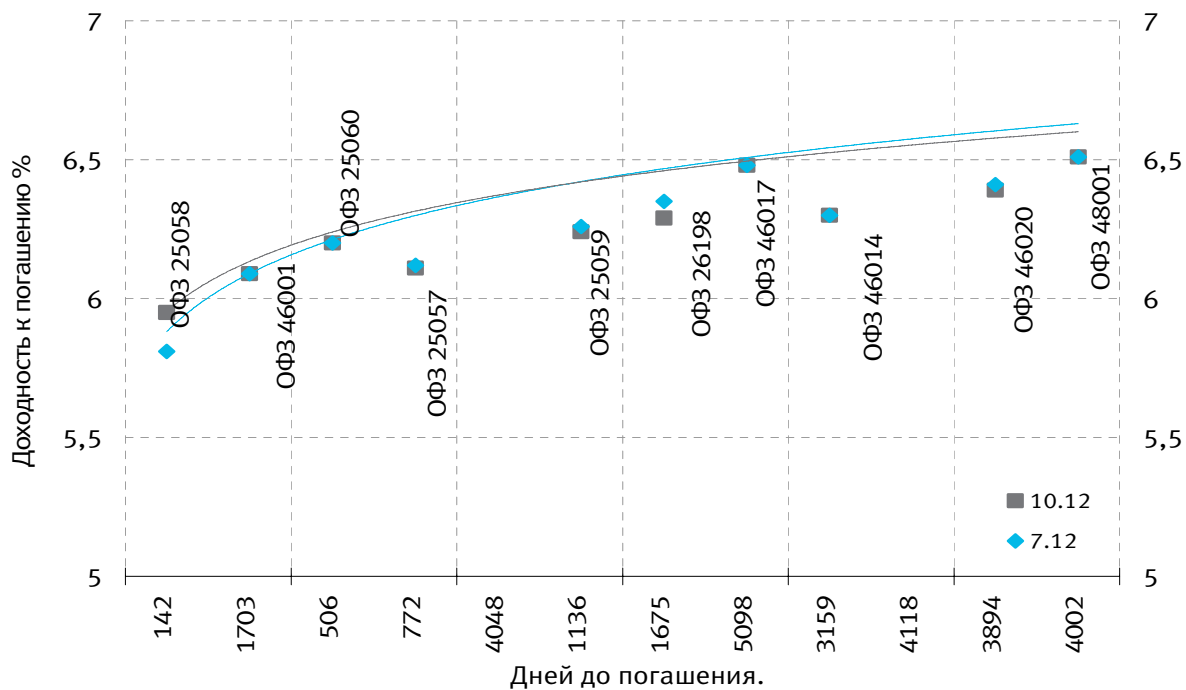
Динамика на рынке облигаций федерального займа в понедельник была преимущественно положительной на фоне снизившихся ставок денежного рынка, при этом активность торгов находилась на низком уровне. Объем сделок на вторичных торгах рублевого госдолга в понедельник составил 637,928 млн рублей против 402,740 млн рублей в предыдущий торговый день. Котировки ОФЗ 46021 с погашением в 2018 году выросли на 0,07 процентного пункта - до 102,18% от номинала, при объеме сделок на сумму 168,113 млн рублей. Стоимость ОФЗ 46018 с погашением в 2016 году повысилась на 0,26 процентного пункта - до 110,42% от номинала, объем - 14,355 млн рублей. Средневзвешенная цена ОФЗ 46017 с погашением в 2016 году не изменилась - 106,05% от номинала, объем сделок - 114,046 млрд рублей. Средневзвешенная доходность рынка ОФЗ-АД и ОФЗ-ФД 10 декабря не изменилась и составила 6,48% годовых. В ближайшие пару дней, вероятнее всего, котировки рублевых госбумаг сохранятся вблизи сформировавшихся уровней. Инвесторы вряд ли будут проводить активные покупки на вторичных торгах перед аукционом ОФЗ 46018 с погашением в 2021 году на сумму 4 млрд рублей, который Минфин РФ проведет в среду.

	Цена послед.	% измен.зак р.	Доходность	Погашение	До погашения	Кол-во сделок	Оборот	НКД	Размер купона	Дата выпл. куп.
ОБР04002-7	0	0	81,67	15.01.2008	36	0	0	0	0	
ОБР 04003	0	0	0,06	22.09.2009	652	0	0	0	0	
ОФЗ 25057	102,8	0	6,11	20.01.2010	772	9	80 190 503	9,53	18,45	23.01.2008
ОФЗ 25058	100,18	-0,05	5,95	30.04.2008	142	4	95 175 500	6,91	15,71	30.01.2008
ОФЗ 25059	100	0,05	6,24	19.01.2011	1136	1	1 000	7,86	15,21	23.01.2008
ОФЗ 25060	0	0	6,2	29.04.2009	506	0	0	6,36	14,46	30.01.2008
ОФЗ 25061	99,39	0,03	6,21	05.05.2010	877	1	994	5,24	14,46	06.02.2008
ОФЗ 26177	0	0	0	20.11.2008	346	0	0	0,99	19,95	20.11.2008
ОФЗ 26178	0	0	0	20.11.2009	711	0	0	0,93	19,95	21.11.2008
ОФЗ 26198	98,6302	0,13	6,33	02.11.2012	1789	3	24 654 611	5,92	60	03.11.2008
ОФЗ 26199	99,8	0,2	6,29	11.07.2012	1675	8	38 796 994	9,03	15,21	16.01.2008
ОФЗ 27026	100,3	-0,2	6,09	11.03.2009	457	1	190 570	17,07	17,45	12.12.2007
ОФЗ 28002	100,996	-0,04	6,02	12.03.2008	93	5	1 010 000 000	24,38	49,86	12.03.2008
ОФЗ 28003	0	0	5,94	16.04.2008	128	0	0	14,79	49,86	16.04.2008
ОФЗ 28004	0	0	5,98	13.05.2009	520	0	0	7,12	49,86	14.05.2008
ОФЗ 28005	0	0	5,98	03.06.2009	541	0	0	1,37	49,86	04.06.2008
ОФЗ 46001	102	0	6,06	10.09.2008	275	2	102 193 800	12,2	12,47	12.12.2007
ОФЗ 46002	0	0	6,09	08.08.2012	1703	0	0	28,85	44,88	13.02.2008
ОФЗ 46003	0	0	5,8	14.07.2010	947	0	0	39,72	49,86	16.01.2008
ОФЗ 46005	0	0	7,04	09.01.2019	4048	0	0	0	0	
ОФЗ 46010	0	0	7,53	17.05.2028	7464	0	0	0	0	11.06.2008
ОФЗ 46011	0	0	7,18	20.08.2025	6463	0	0	0	0	10.09.2008
ОФЗ 46012	0	0	7,38	05.09.2029	7940	0	0	2,92	15,62	01.10.2008
ОФЗ 46014	108,02	-0,07	6,29	29.08.2018	3915	1	205 238	21,95	44,88	12.03.2008
ОФЗ 46017	106,05	0	6,3	03.08.2016	3159	7	114 046 170	5,7	19,95	13.02.2008
ОФЗ 46018	110,4	0	6,48	24.11.2021	5098	5	14 355 000	21,95	22,44	12.12.2007
ОФЗ 46019	0	0	7,05	20.03.2019	4118	0	0	0	0	02.04.2008
ОФЗ 46020	102,18	-0,5	6,84	06.02.2036	10285	1	5 109	22,12	34,41	13.02.2008
ОФЗ 46021	9980,00%	0,1	6,39	08.08.2018	3894	5	168 113 000	22,6	37,4	20.02.2008
ОФЗ 48001	0	0	6,33	31.10.2018	3978	0	0	5,16	72,3	12.11.2008
ОФЗ 48001	0	0	6,51	31.10.2018	4002	0	0	0,4	72,3	12.11.2008

Кривая доходности облигаций 1-го эшелона



Кривая доходности государственных облигаций



Контактная информация

КОНТАКТЫ

ООО «Финансовая корпорация «ОТКРЫТИЕ» 129010 Москва, Протопоповский переулок, д. 19 стр. 10

Телефон: (495) 232-99-66 Факс: (495) 956-47-00

www.open.ru

info@open.ru

Bloomberg: OTKR GO

Аналитическое управление Телефон (495) 232-99-66

Халиль Шехмаматьев
начальник управления
доб. 1573
sha@open.ru

Наталья Мильчакова, к.э.н.
начальник отдела фундаментального
анализа, нефть и газ, ритейл
доб. 1569
n.milchakova@open.ru

Ксения Елисеева
электроэнергетика
доб. 1570
Ksenia.Eliseeva@open.ru

Кирилл Тищенко
телекоммуникации,
высокие технологии
доб. 1572
tkv@open.ru

Сергей Кривохижин
металлургия
доб. 1574
ksy@open.ru

Ирина Яроцкая
потребительский рынок
доб. 1513
yarotskaya@open.ru

Кирилл Таченников
машиностроение,
авиатранспорт, химия
доб. 1586
k.tachennikov@open.ru

Артем Бровко
недвижимость
spi@open.ru

Татьяна Задорожная
анализ рынка облигаций
доб. 1620
ztm@open.ru

Валерий Пивень, к.э.н.
начальник отдела рыночной
аналитики, экономика,
международные рынки,
банковский сектор
доб. 1575
valerypiven@open.ru

Гельды Союнов
анализ рынка акций,
фармацевтика
доб. 1618
sojunov@open.ru

Павел Зайцев
производные ценные бумаги
доб. 1702
zaicev@open.ru

Выпускающий отдел:
Василий Солнцев
руководитель отдела

Светлана Анохина
редактор

Сергей Рожков
переводчик

ОТДЕЛ ПО РАБОТЕ С ФИЗИЧЕСКИМИ ЛИЦАМИ ТЕЛЕФОН (495) 232-99-66

Екатерина Жиленко
katya@open.ru

Анна Горячева

ОТДЕЛ ПО РАБОТЕ С ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫМИ КЛИЕНТАМИ ТЕЛЕФОН (495) 229-54-13

Александр Докучаев
sales@open.ru

Константин Филимошин

ПРЕДСТАВИТЕЛЬСТВА

Ижевск
(3412) 901-201
izh@open.ru

Санкт-Петербург
(812) 329-57-00
spb@open.ru

Казань
(843) 570-70-90
kazan@open.ru

Тверь
(4822) 49-53-99
tver@open.ru

Красноярск
(3912) 746-000
krsk@open.ru

Челябинск
(351) 268-05-50
chel@open.ru

Самара
(846) 276-44-33
samara@open.ru

Ростов-на-Дону
(863) 264-90-13
rostov@open.ru

Воронеж
(4732) 39-50-92
voronezh@open.ru

ООО «Финансовая корпорация «ОТКРЫТИЕ» © 2007.

Несанкционированное копирование, распространение, а также публикация в любых целях запрещены. ООО «Финансовая корпорация «ОТКРЫТИЕ» (далее – «Компания»).

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.