

Новости

- Минфин РФ разместил на депозиты в банках свободные средства федерального бюджета на 150 млрд руб., ставка отсечения – 8,03% годовых. Возврат средств – 22.10.2008 г.
- Минфин увеличил максимальный объем средств, размещаемых на депозиты в банках сегодня, с 275 млрд руб. до 350 млрд руб. Возврат средств – 25.09.2008 г.
- Белгранкорм выкупил по оферте дебютные облигации на 424,9 млн руб. (60,7% от объема выпуска).

Корпоративные и муниципальные облигации

На фоне значительного ухудшения рублевой ликвидности на рынке корпоративных рублевых облигаций произошел очередной обвал котировок. В рамках прямого РЕПО банки привлекли у ЦБ рекордные 361,23 млрд руб., ставки на МБК взлетели выше 12% годовых. Пострадали бумаги первого эшелона, рост доходности бумаг составил не менее 50 б.п.: ГАЗПРОМ А4 -0,35% (УТМ 9,19%), ФСК ЕЭС-05 -0,74% (УТМ 10,25%). Отметим значительное снижение котировок бумаг Лукойла, доходность по которым составила более 11% годовых: короткий Лукойл2обл -3,92% (УТМ 14,13%), Лукойл3обл -1,8% (УТМ 11,14%), Лукойл4обл -2,11% (УТМ 11,38%). Рост доходности надежных бумаг на фоне размещения свободных средств на депозитах банков финрегуляторами демонстрирует серьезные осложнения по рублевой ликвидности у игроков. Напомним, что вчера Минфин РФ разместил свободные средства федерального бюджета на 150 млрд руб. на месяц по ставке 8,38% годовых. Кроме того, сегодня будет размещено до 350 млрд руб. на неделю, минимальная ставка размещения составит 7,75% годовых.

Рост ожиданий углубления финансового кризиса в США сохранил серьезный настрой инвесторов на продажу в бумагах EM. Опасения усилились в связи с возможным банкротством крупнейшего в США страховщика AIG. Традиционно росли котировки казначейских бумаг. Доходность UST-10 составила 3,50% годовых. Рынок российских евробондов продолжил свободное падение. Russia-30 прибавила по доходности 35 б.п. до 6,57% годовых. Спред превысил 300 б.п. до 307 б.п.

Рост неопределенности по поводу развития ситуации в финансовом секторе США и накаляющаяся ситуация с рублевой ликвидностью, вероятно, спровоцируют очередной день распродаж на рынке рублевых облигаций.

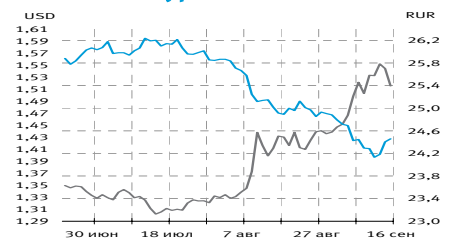
События рынка рублевых облигаций на ближайшие дни

Дата	Выпуск	Купон, Событие	Объем, млн. руб.
17	НК Альянс, 1	44,48	133,44
	Восточный Экспресс Банк, 1	69,56	104,3
	КМПО-Финанс, 1	оферта	1000
18	КИТ Финанс Инвестиционный банк, 2	50,41	100,8
	Дикси - Финанс, 1	46,12	138,4
	Миракс Групп, 2	54,8	164,4
	Ладья-Финанс, 1	99,73	49,9

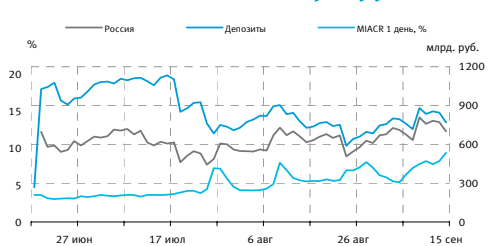
Основные индикаторы

Валюты	Значение	изм.
RUR/USD	25,3938	-0,3075
RUR/EUR	36,4299	0,3478
EUR/USD	1,4273	0,0054
Ставки	изм. б.п.	
MICEX CBI	94,38	-6
MIACR 1 день, %	9,38	114
Москва 39, УТМ % год.	10,53	52
RUS30, УТМ % год.	6,22	22
UST10, УТМ % год.	3,36	-15
Остатки на к/с, млрд. руб.	изм.%	
по России	700,0	-9,41
по Москве	525,0	-11,72
Депозиты банков	70,9	-1,53
Объем торгов, млн. руб.	изм.%	
Биржа	2 051	-38,97
РПС	4 788	-26,68
ОФЗ	320	-85,57

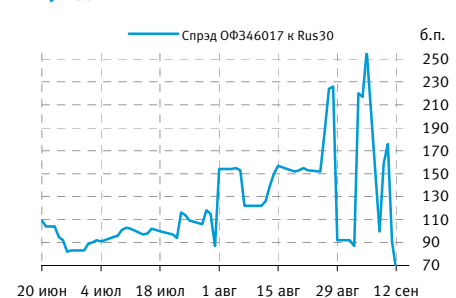
Курсы валют



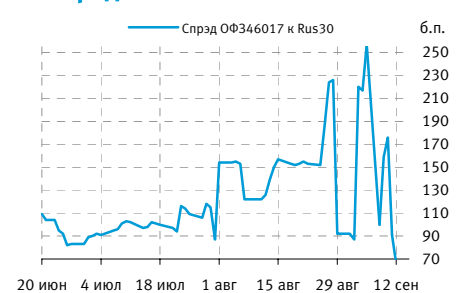
Остатки на к/с, млрд. руб.



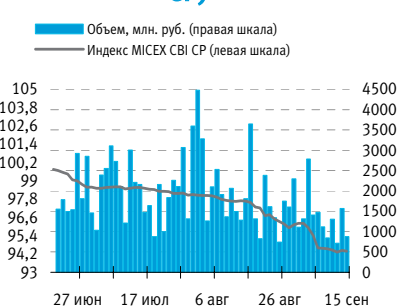
Спред Россия 30 и US Treasures 10



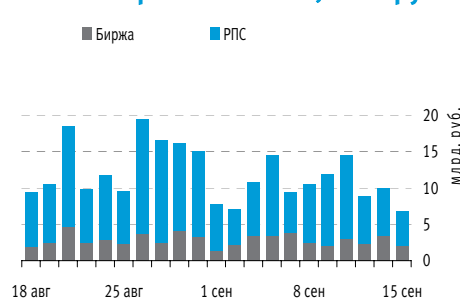
Спред ОФЗ 46017 и Россия 30



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, %
БАНАНА-М-2	489,30	50,00	10,08	696	75 924	10	43,84
Ленэнерго02	13,05	88,99	10,53	1229	1 600 890	2	5,94
Аркада-02	15,53	99,30	5,47	158	124 045	2	4,53
Мечел 1Д-1	15,64	93,50	14,16	270	28 000	3	3,89
УМПО 2	12,77	99,80	29,53	458	4 990	5	3,42
УРСАБанк 5	13,27	93,00	40,20	1128	36 130 500	3	3,33
СИБУРХолд1	7,85	99,99	27,42	1508	1 869	2	3,24
РуссНефть1	48,29	92,75	23,82	816	2 701 076	8	3,06
МоторФин-2	24,49	95,93	16,44	668	14 878 410	4	2,93
Рост-Лайн1	16,14	99,17	26,62	661	39 664	2	2,77
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
СЗЛК-Фин-1	0,00	8,00	4,10	533	16 080	2	-32,77
Виват-фин1	858,02	80,01	48,00	582	2 660 157	13	-10,58
ЛКСР-Инв 01	15,84	95,00	30,49	449	2 445 000	14	-7,77
ДМЦЕНТРоб1	16,24	71,00	23,75	2444	1 528 825	3	-5,33
ЭирЮнион01	1 302,82	36,00	10,25	421	392 475	9	-5,26
УРСАБанк 3	19,73	94,00	26,83	262	5 987 330	3	-5,05
КуйбАзот-2	14,18	90,00	2,41	900	900 000	1	-3,74
БелФрегат1	43,62	95,00	1,64	458	12 536 614	24	-3,55
ОГК-2 01об	17,14	86,75	15,61	658	59 021 278	20	-3,34
Агрохолд 1	22,17	96,50	25,86	312	7 720	2	-3,21

Лидеры по обороту*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ГСС 01	12,19	96,25	36,99	3114	143 385 550	13	-0,16
ГАЗПРОМ А4	8,90	99,35	7,43	513	80 926 473	72	-0,30
ОГК-2 01об	17,14	86,75	15,61	658	59 021 278	20	-3,34
ТрансаэроФ	22,91	96,00	11,39	143	50 955 122	8	-1,03
РЖД-Обобл	10,10	95,22	24,97	786	44 143 414	16	-1,02
УРСАБанк 5	13,27	93,00	40,20	1128	36 130 500	3	3,33
ЛукойлЗобл	10,45	91,65	18,48	1179	34 092 303	14	-0,49
ВТБ-ЛизФ01	11,26	99,58	7,19	2243	30 216 739	4	0,08
Мечел 2об	16,34	89,12	20,48	1731	27 827 791	3	-0,98
Х-МСтройР1	15,15	99,10	54,14	758	26 152 837	7	0,57

Муниципальные облигации

Лидеры роста/падения*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
СамарОбл 3	10,05	94,75	6,66	1060	5 685 000	1	2,99
ЯрОбл-06	12,96	90,00	22,50	946	2 396 250	2	2,27
Саха(Якут)	9,80	95,50	13,07	1669	1 910	2	0,54
НижгорОбл4	10,13	96,30	24,45	1524	4 333 500	1	0,31
КраснЯрКр3	6,27	99,99	13,64	16	2 000	1	0,29
МГ ор45-об	7,14	103,20	17,53	1381	1 653 261	17	0,10
ВоронежОб2	10,99	100,88	29,59	276	100 865	2	0,08
СамарОбл 4	9,51	93,03	15,68	1374	930	1	0,03
Башкорт5об	8,95	0,00	28,79	415	0	0	0,00
Башкорт6об	8,75	0,00	22,86	806	0	0	0,00
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
КОМИ 6в об	12,57	98,00	52,74	759	1 960	1	-12,50
ВоронежОб3	14,42	92,00	19,46	1015	828 000	10	-7,07
Томск.об-3	13,11	96,15	24,74	420	9 439 500	4	-3,03
МГ ор39-об	10,53	89,00	12,27	2135	2 670 000	1	-2,20
КурганОбл1	13,08	96,30	0,00	458	1 454 500	2	-1,83
КировОбл 2	12,55	98,20	12,66	374	662 850	1	-1,50
МГ ор44-об	10,14	89,00	18,19	2473	1 760 678	4	-1,11
Мос.обл.8в	12,40	91,99	22,19	1730	78 193 335	10	-0,77
МГ ор50-об	8,19	99,90	19,51	1189	1 598 400	17	-0,69
Казань06об	11,84	97,01	4,16	348	1 603 465	2	-0,55

Лидеры по обороту*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
СамарОбл 5	11,76	94,90	20,64	1921	307 935 965	8	0,00
Мос.обл.8в	12,40	91,99	22,19	1730	78 193 335	10	-0,77
Томск.об-3	13,11	96,15	24,74	420	9 439 500	4	-3,03
СамарОбл 3	10,05	94,75	6,66	1060	5 685 000	1	2,99
НижгорОбл4	10,13	96,30	24,45	1524	4 333 500	1	0,31
Мос.обл.5в	8,04	103,00	22,88	561	3 218 750	15	0,00
НижгорОбл3	11,57	94,00	33,34	1130	2 856 940	2	-0,32
МГ ор39-об	10,53	89,00	12,27	2135	2 670 000	1	-2,20
ЯрОбл-06	12,96	90,00	22,50	946	2 396 250	2	2,27
МГ ор44-об	10,14	89,00	18,19	2473	1 760 678	4	-1,11

* - По итогам торгов на ММВБ

Итоги торгов корпоративными и региональными облигациями на ММВБ* (16.09.2008)

	Цена, % от номинала	НКД, руб.	Изм. цены, %	Доходность к погашению, % годовых	Объем торгов, руб.	Погашение	Оферта
Телекоммуникации							
ДальСвз2об	96,50	24,97	0,00	11,55	0	30.05.2012	02.06.2010
УрСИ сер07	100,00	41,65	0,00	8,57	0	13.03.2012	17.03.2009
ЦентрТел-4	102,50	9,83	-0,15	11,35	7 360 733	21.08.2009	
ВлгТлкВТ-4	98,23	1,31	0,00	10,28	0	03.09.2013	08.09.2009
Банки							
ГазпромБ 1	97,03	8,95	0,00	8,69	0	27.01.2011	
КИТФинБанк	99,55	24,38	-0,55	14,40	3 313 954	18.12.2008	
МКБ 02обл	99,76	32,14	0,00	12,15	0	04.06.2009	
НОМОС 7в	98,80	22,81	0,00	11,21	0	16.06.2009	
РосселхБ 2	92,00	5,59	0,00	12,21	0	16.02.2011	
УРСАБанк 5	90,00	40,20	3,33	13,27	36 130 500	18.10.2011	
РусСтанд-8	99,50	33,90	0,00	14,44	0	13.04.2012	17.10.2008
ХКФ Банк-3	99,93	22,78	0,00	19,25	0	16.09.2010	18.09.2008
Нефть и газ							
ГАЗПРОМ А4	99,65	7,43	-0,30	8,90	80 926 473	10.02.2010	
РуссНефть1	90,00	23,82	3,06	48,29	2 701 076	10.12.2010	12.12.2008
Лукойл4обл	87,70	19,26	-0,17	10,83	8 755 000	05.12.2013	
ГАЗПРОМ А8	97,95	26,27	0,05	7,88	5 880 000	27.10.2011	
ГАЗПРОМ А9	92,25	5,15	-1,36	9,61	455 000	12.02.2014	
ГАЗПРОМ А9	93,25	2,58	0,00	9,01	0	12.02.2014	
Торговый сектор							
ДиксиФин-1	89,95	45,36	0,00	14,66	0	17.03.2011	
КОПЕЙКА 02	96,50	6,20	-0,26	19,24	10 923 775	15.02.2012	18.02.2009
7Контин-02	96,30	18,81	0,73	12,32	485 369	14.06.2012	23.06.2009
ИКС5Фин 01						01.07.2014	
Металлургия							
Мечел 2об	90,00	20,48	-0,98	16,34	27 827 791	12.06.2013	16.06.2010
РусАлФ-3в	100,00	35,11	0,00	7,24	0	21.09.2008	
МаксиГ 01	96,00	1,10	0,00	19,86	0	12.03.2009	
МаксиГ 01	95,00	30,41	0,00	18,71	0	12.03.2009	
Машиностроение							
ГАЗФин 01	98,46	8,66	-0,57	15,30	1 913 116	08.02.2011	10.02.2009
ИРКУТ-03об	96,30	42,86	0,00	11,14	0	16.09.2010	
УралВагЗФ2	99,25	47,75	-0,76	13,82	7 913 000	05.10.2010	06.04.2009
СОЛЛЕРС1	100,90	11,62	0,00	7,41	0	21.01.2010	
ОМЗ-5 об	97,40	3,13	0,00	12,07	0	30.08.2011	01.09.2009
АВТОВАЗоб3	96,25	21,83	0,00	12,36	0	22.06.2010	
Камаз-Фин2	99,95	41,21	0,00	13,25	0	17.09.2010	19.09.2008
ПротонФин1	99,15	20,96	0,00	12,25	0	12.06.2012	16.12.2008
Энергетика							
БашкирэнЗв	99,43	19,33	0,00	9,81	0	09.03.2011	19.03.2009
ГидроОГК-1	90,60	16,64	-0,22	12,64	5 077 464	29.06.2011	
Мосэнерго2	97,00	3,77	-2,73	9,85	2 830 500	18.02.2016	23.02.2012
ФСК ЕЭС-02	97,65	18,76	-0,13	10,04	1 951 378	22.06.2010	
Ленэнерго3	86,00	31,86	0,00	13,44	0	18.04.2012	
ФСК ЕЭС-05	98,05	20,52	-0,48	9,56	18 602 477	01.12.2009	
Муниципальные							
МГор39-об	91,00	12,27	-2,20	10,53	2 670 000	21.07.2014	
МГор44-об	90,00	18,19	-1,11	10,14	1 760 678	24.06.2015	
Мос.обл.5в	103,00	22,88	0,00	8,04	3 218 750	30.03.2010	
НовсибО-05	100,11	14,79	0,00	7,70	0	15.12.2009	
СамарОбл 3	92,00	6,66	2,99	10,05	5 685 000	11.08.2011	
НижгорОбл3	94,30	33,34	-0,32	11,57	2 856 940	20.10.2011	
ЯрОбл-07	93,16	16,14	-0,16	13,75	465 050	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.

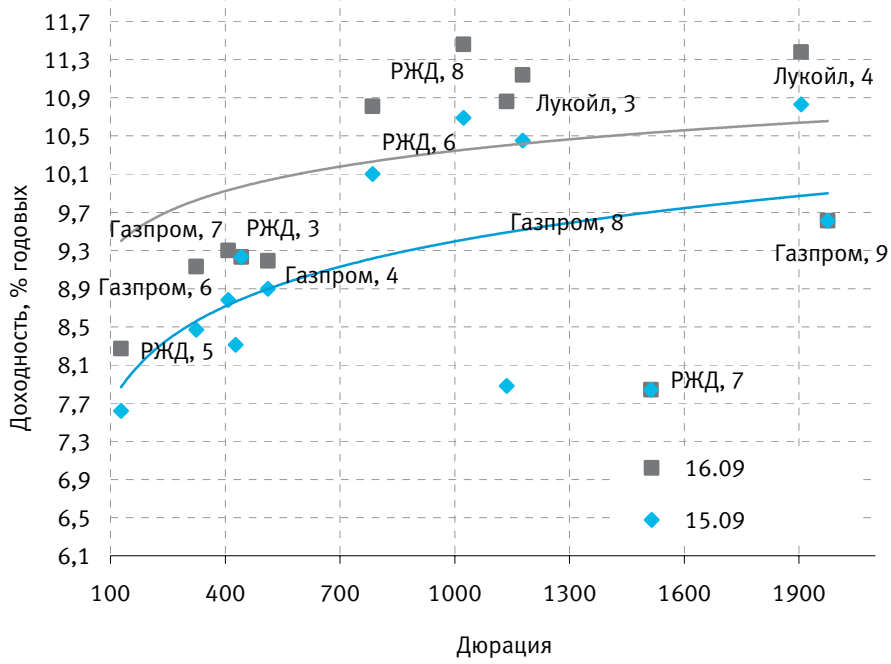
Ежедневный обзор рынка рублевых облигаций

Государственные облигации

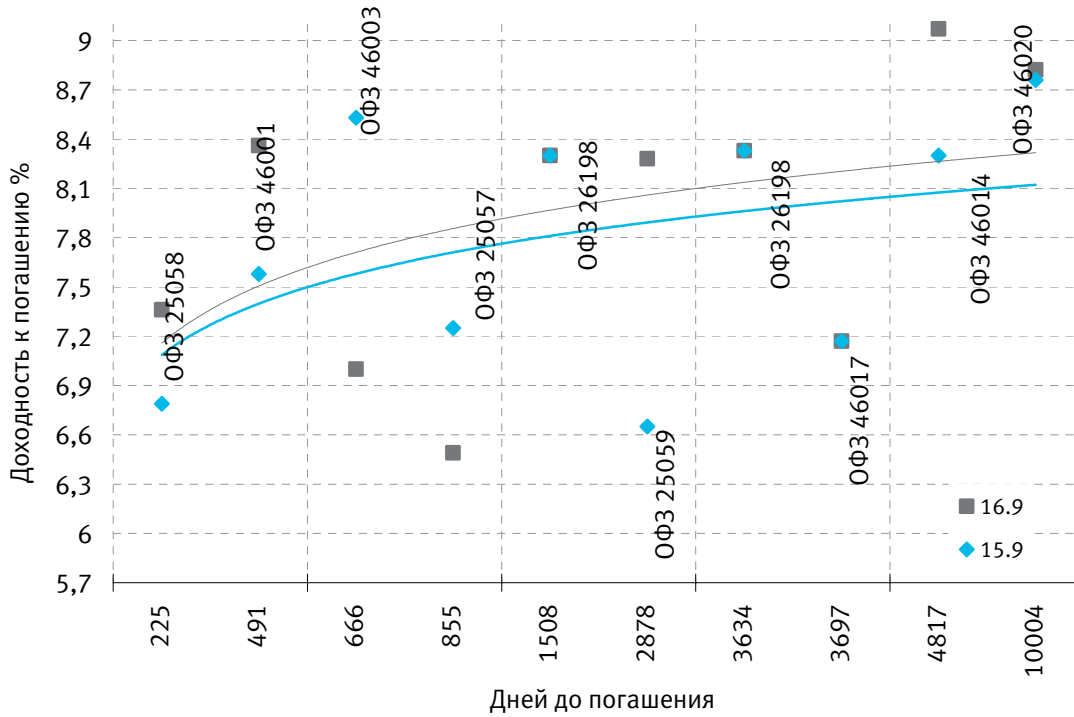
На высоких объемах по всей кривой доходности вчера на рынке госбондов шли распродажи. Объем вторичных торгов составил около 1 млрд руб. – 908 млн руб. Кривая доходности по всей длине сдвинулась вверх на величину порядка 40 б.п. Доходность ликвидной 46020 составила 8,82% годовых против 8,76% днем ранее.

ОФЗ 25057	99,1	-0,93	8,36	20.01.2010	491	3	14 922 820	11,15	18,45	22.10.2008
ОФЗ 25059	99,48	1,58	6,49	19.01.2011	855	1	1 990	9,19	15,21	22.10.2008
ОФЗ 25060	99,18	-0,32	7,36	29.04.2009	225	5	39 676 220	7,63	14,46	29.10.2008
ОФЗ 25061	96,65	-0,92	8,25	05.05.2010	596	12	87 989 805	6,51	14,46	05.11.2008
ОФЗ 25062	0	0	7,25	04.05.2011	960	0	0	6,51	14,46	05.11.2008
ОФЗ 25063	0	0	6,94	09.11.2011	1149	0	0	11,72	21,4	12.11.2008
ОФЗ 26177	0	0	0	20.11.2008	65	0	0	16,39	19,95	20.11.2008
ОФЗ 26178	0	0	0	20.11.2009	430	0	0	16,33	19,95	21.11.2008
ОФЗ 26198	0	0	8,3	02.11.2012	1508	0	0	52,11	60	03.11.2008
ОФЗ 26199	90,001	-3,74	9,56	11.07.2012	1394	25	508 009 755	10,36	15,21	15.10.2008
ОФЗ 26200	98	2,21	6,75	17.07.2013	1765	1	1 960	9,19	15,21	22.10.2008
ОФЗ 26201	0	0	7,69	16.10.2013	1856	0	0	9,87	16,33	22.10.2008
ОФЗ 27026	0	0	6,36	11.03.2009	176	0	0	0,99	14,96	10.12.2008
ОФЗ 28004	0	0	1,49	13.05.2009	239	0	0	34,24	49,86	12.11.2008
ОФЗ 28005	0	0	1,84	03.06.2009	260	0	0	28,49	49,86	03.12.2008
ОФЗ 46002	0	0	8,06	08.08.2012	1422	0	0	8,38	44,88	11.02.2009
ОФЗ 46003	103,85	1,82	7	14.07.2010	666	1	1 038 500	16,99	49,86	14.01.2009
ОФЗ 46005	0	0	7,59	09.01.2019	3767	0	0	0	0	
ОФЗ 46010	0	0	7,49	17.05.2028	7183	0	0	0	0	10.06.2009
ОФЗ 46011	95	0	6,86	20.08.2025	6182	2	1 900 000	0	0	09.09.2009
ОФЗ 46012	0	0	7,28	05.09.2029	7659	0	0	14,98	15,62	01.10.2008
ОФЗ 46014	0	0	8,33	29.08.2018	3634	0	0	1,48	44,88	11.03.2009
ОФЗ 46017	94,35	-8,31	8,28	03.08.2016	2878	2	9 427 500	7,45	19,95	12.11.2008
ОФЗ 46018	90	-5,31	9,07	24.11.2021	4817	30	204 769 989	1,48	22,44	10.12.2008
ОФЗ 46019	62,75	-9,12	7,46	20.03.2019	3837	4	10 292	0	0	01.04.2009
ОФЗ 46020	81,9999	-0,61	8,82	06.02.2036	10004	3	9 957 498	6,43	34,41	11.02.2009
ОФЗ 46021	80,1102	-8,08	9,66	08.08.2018	3613	5	45 372 012	5,55	37,4	18.02.2009
ОФЗ 46022	0	0	6,79	19.07.2023	5419	0	0	11,3	37,4	21.01.2009
ОФЗ 48001	0	0	7,17	31.10.2018	3697	0	0	60,98	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
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.