

Новости

- Облигации Белоруссии могут быть размещены в России в первом полугодии 2008г., предположительный объем выпуска облигаций составит порядка 10 млрд руб.
- ООО «НСХ-финанс» приняло решение разместить документарные процентные неконвертируемые облигации на предъявителя серии 01 с обязательным централизованным хранением 20 декабря 2007 года. Объем эмиссии составляет 1 млрд рублей.
- ОАО "НК "Роснефть" планирует разместить рублевые облигации в январе - феврале 2008 года, объемом 15 млрд рубл.

Корпоративные и муниципальные облигации

В последний торговый день на прошлой неделе активность на рынке рублевых облигаций была на низком уровне. Крупные участники торгов, активно участвовавшие в торгах в середине прошедшей недели, не проявляли особого интереса к рынку, и основной спрос традиционно наблюдался в бумагах первого эшелона. В ближайшее время основной интерес будет прикован к денежному рынку, т.к. на этой неделе начинаются первые налоговые платежи, в результате которых может усугубиться дефицит денежной ликвидности. Поэтому дальнейшее движение котировок на долговом рынке будет зависеть от ставок межбанковского кредитования.

Котировки российских еврооблигаций в пятницу продолжили движение вниз, что обусловлено, прежде всего, продолжающимися продажами американских казначейских обязательств. Стоимость евробондов РФ с погашением в 2030 году снизилась на 11 базисных пунктов по сравнению с уровнем закрытия в четверг, опустившись до минимального за последние полторы недели значения - 113,669% от номинала, что соответствует доходности 5,55% годовых. При этом котировки UST-10 существенно не изменились, а их доходность составила 4,21% годовых. В результате чего, спред между доходностью двух страновых benchmark не изменился и остался на уровне 134 б.п. Сейчас основным фактором, влияющим на активность инвесторов, становится приближение конца года, т.к. многие участники торгов готовятся к отмечанию Рождества. А при условии того что, наш рынок тоже вскоре уйдет на новогодние каникулы, в ближайшее время рынок останется малоликвидным.

Сегодня на рублевом долговом рынке, вероятнее всего, традиционно для первого дня недели сохранится низкая активность участников торгов. Однако, благодаря хорошей конъюнктуре денежного рынка, возможен спрос на рублевые бонды со стороны банков.

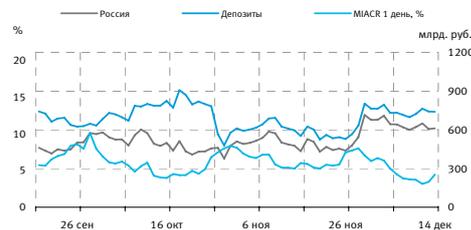
Основные индикаторы

Валюты	Значение	изм.
RUR/USD	24,5092	0,0806
RUR/EUR	35,8398	-0,1020
EUR/USD	1,4428	-0,0202
Ставки	изм. б.п.	
RCBI	99,78	8,00
MIACR 1 день, %	4,43	96,00
Москва 39, YTM % год.	6,47	0,00
RUS30, YTM % год.	5,55	2,00
UST10, YTM % год.	4,21	2,00
Остатки на к/с, млрд. руб.	изм.%	
по России	612,5	0,81
по Москве	443,5	3,69
Депозиты банков	126,7	-6,56
Объем торгов, млн. руб.	изм.%	
Биржа	2 731	-30,80
РПС	8 204	-49,90
ОФЗ	1 354	2,19

Курсы валют



Остатки на к/с, млрд. руб.



События рынка рублевых облигаций на ближайшие дни

Дата	Выпуск	Купон, Событие	Объем, млн. руб.
17	ВоронежОб2	60,16	30,08
	КурганОбл1	23,06	11,53
	Магадан-06	27,42	12,339
18	ФСК ЕЭС-01	43,88	219,4
	НИТОЛ 02	58,59	128,898
	ЛЭКстрой, 1	размещение	1500

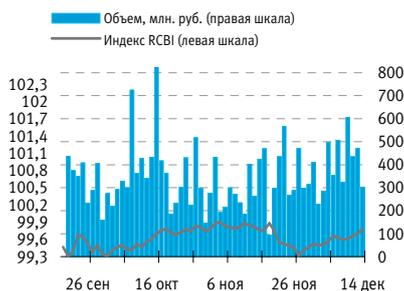
Спред Россия 30 и US Treasuries 10



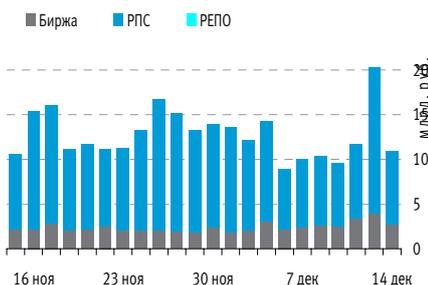
Спред ОФЗ 46017 и Россия 30



Индекс корпоративных облигаций ММВБ (RCBI)



Объем торгов на ММВБ, млн. руб.



Корпоративные облигации

Лидеры роста/падения*

	УТМ	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ГТ-ГЭЦ 4об	11,73	98,90	29,34	628	9 890	1	1,93
МИАН-Дев-1	85,41	70,00	34,23	809	3 689 030	7	1,82
ТОАП-Фин01	20,22	96,70	0,33	727	1 934 000	1	1,80
ВлгГлкВТ-3	8,07	101,04	2,33	1082	196 460 070	12	1,74
Вагонмаш 1	9,02	102,30	65,10	188	102 300	1	1,69
ДальСвз2об	8,36	101,40	2,18	1629	93 286 023	19	1,35
РуссНефть1	19,27	91,98	0,00	1092	3 293 987	12	1,24
Балтимор03	0,00	100,55	9,53	153	3 139 125	3	1,21
Юниаструм	11,27	100,00	34,66	431	149 995	3	1,20
ДМЦЕНТРоб1	8,91	98,79	1,86	2720	988	1	1,12
	УТМ	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
Алькор-01	0,00	95,36	0,78	725	954	1	-4,74
ДиксиФин-1	13,54	90,00	21,54	1189	515 589	12	-3,23
Виват-фин1	19,37	95,01	17,10	858	19 002	2	-3,05
ДКС ФЖС-1	14,08	97,30	5,59	711	5 838 000	1	-2,67
РусьБанк-1	14,15	95,82	23,29	461	7 200 435	3	-2,62
УБРиР-ф 02	16,99	97,00	19,94	566	1 771 064	3	-2,02
Метзавод	10,52	98,30	25,17	441	6 147 450	2	-1,70
ГПБ-Иптк-1	8,95	98,00	13,64	10608	13 702	9	-1,67
ОГК-2 01об	8,91	97,69	34,18	934	977	1	-1,32
МОИТК-01	12,83	96,50	13,46	652	17 896 690	5	-1,28

Лидеры по обороту*

	УТМ	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ВлгГлкВТ-3	8,07	101,04	2,33	1082	196 460 070	12	1,74
ДальСвз2об	8,36	101,40	2,18	1629	93 286 023	19	1,35
ИмплозияФ1	16,02	97,55	41,61	229	82 856 729	6	-0,15
ГАЗПРОМ А4	6,84	102,95	27,25	789	67 659 248	82	0,15
Синергия-1	12,91	99,45	15,37	495	56 714 000	2	-0,10
Магадан-07	9,84	101,10	3,01	899	50 325 000	2	1,10
МастерЪ-3	0,00	100,00	2,84	1447	38 404 692	39	0,00
УфаоилОП-1	22,48	97,00	18,74	853	34 901 545	28	-0,51
Судострь-1	10,97	98,82	43,72	566	34 202 030	20	0,80
РЖД-06обл	6,98	101,25	6,04	1062	34 149 143	11	-0,02

Муниципальные облигации

Лидеры роста/падения*

	УТМ	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
КОМИ 6в об	7,48	110,40	20,89	1035	3 939 753	2	1,70
Магадан-07	9,84	101,10	3,01	899	50 325 000	2	1,10
ИРКУТ-03об	7,86	102,50	20,35	1007	14 496 750	3	0,49
Якут-06 об	7,82	104,00	7,95	881	520 000	1	0,48
МГор44-об	6,49	108,50	47,40	2749	634 721	2	0,26
Мос.обл.7в	7,29	104,20	11,18	2315	1 042	1	0,24
ИркОбл31-3	8,26	98,79	2,55	1076	14 818 500	2	0,16
КамскДол 3	12,37	100,45	0,70	538	568 554	5	0,12
ТульскОб 1	8,14	100,85	18,16	562	10 354 138	6	0,09
Новсиб 3об	7,63	106,60	50,63	578	6 812 432	6	0,06
	УТМ	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ХантМан5об	9,89	101,00	5,92	165	129 444 560	9	-2,44
КОМИ 8в об	7,86	97,00	21,92	2911	24 069 280	14	-2,02
ЛенОбл-3об	7,33	126,55	0,00	2548	1 088 330	2	-1,52
Саха(Якут)	8,18	100,04	12,42	1945	4 447 338	5	-1,00
ЯрОбл-07	8,25	99,10	17,00	837	10 845 380	6	-0,40
ЯрОбл-05	8,17	99,50	35,46	382	646 750	1	-0,19
Ногинск-02	10,49	100,00	31,45	616	1 290 000	2	-0,10
КировОбл 2	8,89	99,80	12,19	650	673 650	1	-0,10
ТомскАдм 1	10,38	98,54	5,48	888	985 400	1	-0,06
Сибирь-01	13,40	97,70	41,92	1677	148 534	3	-0,05

Лидеры по обороту*

	УТМ	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ХантМан5об	9,89	101,00	5,92	165	129 444 560	9	-2,44
Магадан-07	9,84	101,10	3,01	899	50 325 000	2	1,10
КраснЯрКр3	6,88	99,40	5,92	292	25 228 589	16	0,05
КОМИ 8в об	7,86	97,00	21,92	2911	24 069 280	14	-2,02
ИркОбл31-3	8,26	98,79	2,55	1076	14 818 500	2	0,16
ИРКУТ-03об	7,86	102,50	20,35	1007	14 496 750	3	0,49
ЯрОбл-07	8,25	99,10	17,00	837	10 845 380	6	-0,40
Мос.обл.4в	6,91	105,46	15,67	494	10 685 426	2	-0,04
ТульскОб 1	8,14	100,85	18,16	562	10 354 138	6	0,09
Новсиб 3об	7,63	106,60	50,63	578	6 812 432	6	0,06

* - По итогам торгов на ММВБ

Итоги торгов корпоративными и региональными облигациями на ММВБ* (14.12.2007)

	Цена, % от номинала	НКД, руб.	Изм. цены, %	Доходность к погашению, % годовых	Объем торгов, руб.	Погашение	Оферта
Телекоммуникации							
ДальСвз2об	100,05	2,18	1,35	8,36	93 286 023	30.05.2012	02.06.2010
УрСИ сер07	100,08	20,02	0,00	8,49	0	13.03.2012	17.03.2009
ЦентрТел-4	109,30	43,86	0,08	7,89	23 503 976	21.08.2009	
ЮТК-04 об.	101,80	0,36	-0,08	9,01	2 249 065	09.12.2009	
СЗТелек4об	99,97	0,22	0,00	8,36	0	08.12.2011	
ВлГлкВТ-4	100,50	0,66	0,00	7,90	0	03.09.2013	08.09.2009
Банки							
ГазпромБ 1	97,80	26,07	0,20	7,98	490 000	27.01.2011	
КИТФинБанк	99,97	49,04	0,00	11,33	0	18.12.2008	26.12.2007
МКБ 02обл	100,01	2,52	0,29	11,59	50 150	04.06.2009	
НОМОС 7в	99,90	40,23	0,00	18,24	0	16.06.2009	18.12.2007
РосселБ 2	100,00	4,95	0,00	8,08	6 070 420	16.02.2011	
УРСАБанк 5	96,90	14,32	0,10	11,32	6 701 062	18.10.2011	
РусСтанд-8	97,00	12,66	0,00	12,43	0	13.04.2012	17.10.2008
ХКФ Банк-3	98,30	22,01	0,00	12,34	0	16.09.2010	18.09.2008
Нефть и газ							
ГАЗПРОМ А4	102,80	27,25	0,15	6,84	67 659 248	10.02.2010	
РуссНефть1	90,85	0,00	1,24	19,27	3 293 987	10.12.2010	12.12.2008
Удмнефтпр	98,40	3,38	0,10	12,23	17 839 173	01.09.2008	
Лукойл4обл	102,30	0,20	-0,23	7,10	21 822 012	05.12.2013	
ГАЗПРОМ А8	100,30	8,25	0,00	7,03	0	27.10.2011	
ГАЗПРОМ А9	101,50	22,58	-0,24	7,09	1 013	12.02.2014	
Торговля							
АптЗбиб об	99,25	44,44	-0,25	10,69	892 000	30.06.2009	
ДиксиФин-1	93,00	21,54	-3,23	13,54	515 589	17.03.2011	
Евросеть-2	99,70	0,00	0,00	0,20	0	02.06.2009	
КОПЕЙКА 02	92,35	5,48	-0,05	16,94	3 655 438	15.02.2012	18.02.2009
7Контин-02	97,95	37,61	0,00	9,49	0	14.06.2012	23.06.2009
ПятерочФ 2	104,05	37,96	0,00	8,13	9 885 580	14.12.2010	
Металлургия							
Мечел 2об	101,70	40,73	0,00	7,79	0	12.06.2013	16.06.2010
РусАлФ-3в	99,30	16,57	0,00	8,29	0	21.09.2008	
ЧТПЗ 01об	100,45	46,07	0,00	8,76	0	16.06.2010	18.06.2008
Кокс 02	98,50	20,26	0,30	9,50	493 600	15.03.2012	18.03.2010
МаксиГ 01	100,05	35,29	0,00	14,04	0	12.03.2009	17.03.2008
Машиностроение							
ГАЗФин 01	100,00	28,38	0,05	8,22	1 260 630	08.02.2011	12.02.2008
ИРКУТ-03об	102,00	20,35	0,49	7,86	14 496 750	16.09.2010	
УралВагЗФ2	100,20	19,92	0,02	9,51	30 066 000	05.10.2010	07.04.2008
СевСтАвто	99,00	30,90	0,00	8,70	0	21.01.2010	
ОМЗ-5 об	101,40	24,35	0,00	8,06	0	30.08.2011	01.09.2009
Энергетика							
БашкирэнЗв	99,45	17,96	-0,25	9,29	12 896	09.03.2011	19.03.2009
ГидроОГК-1	102,42	36,17	0,00	7,44	0	29.06.2011	
Мосэнерго2	100,25	22,22	-0,10	7,75	5 508 250	18.02.2016	23.02.2012
ФСК ЕЭС-02	102,90	38,65	0,10	7,10	22 633 695	22.06.2010	
Ленэнерго3	97,40	11,21	0,00	8,94	0	18.04.2012	
ФСК ЕЭС-05	100,40	1,97	0,05	7,07	2 629 774	01.12.2009	
ОГК-5 об-1	99,20	14,59	0,09	8,08	23 333 150	29.09.2011	01.10.2009
Муниципальные							
МГор39-об	108,47	40,00	0,00	6,47	0	21.07.2014	
МГор44-об	108,22	47,40	0,26	6,49	634 721	24.06.2015	
Мос.обл.5в	106,70	10,00	0,00	6,90	0	30.03.2010	
Мос.обл.6в	105,85	12,82	0,00	7,13	0	19.04.2011	
НовсибО-05	99,10	20,26	0,00	9,02	0	15.12.2009	
СамарОбл 3	101,05	6,04	0,00	7,47	606 300	11.08.2011	
НижгорОбл3	101,10	11,58	0,00	7,88	0	20.10.2011	
ЯрОбл-07	99,50	17,00	-0,40	8,25	10 845 380	30.03.2010	
Мос.обл.7в	103,95	11,18	0,24	7,29	1 042	16.04.2014	

* - наиболее ликвидными выпусками.

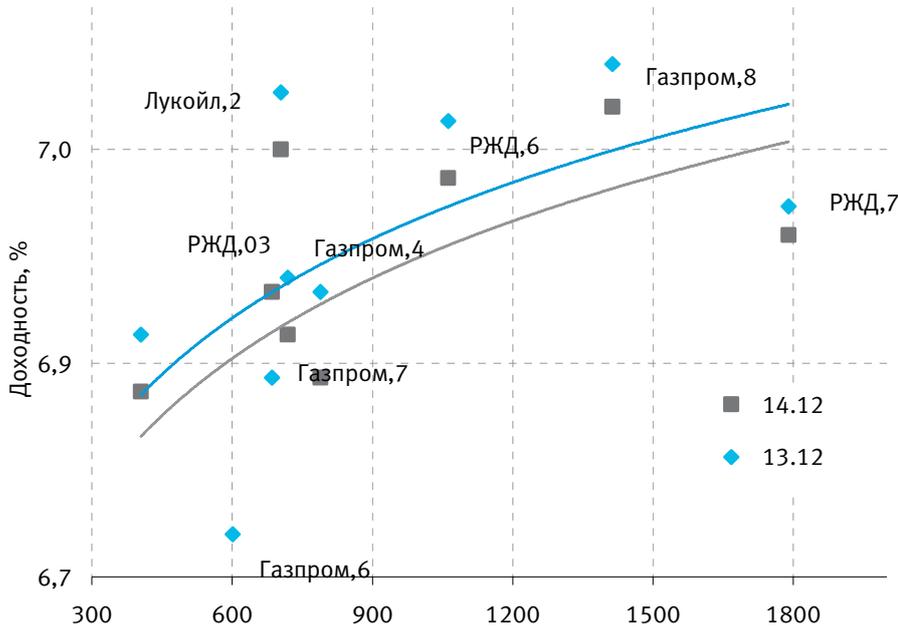
Ежедневный обзор рынка рублевых облигаций

Государственные облигации

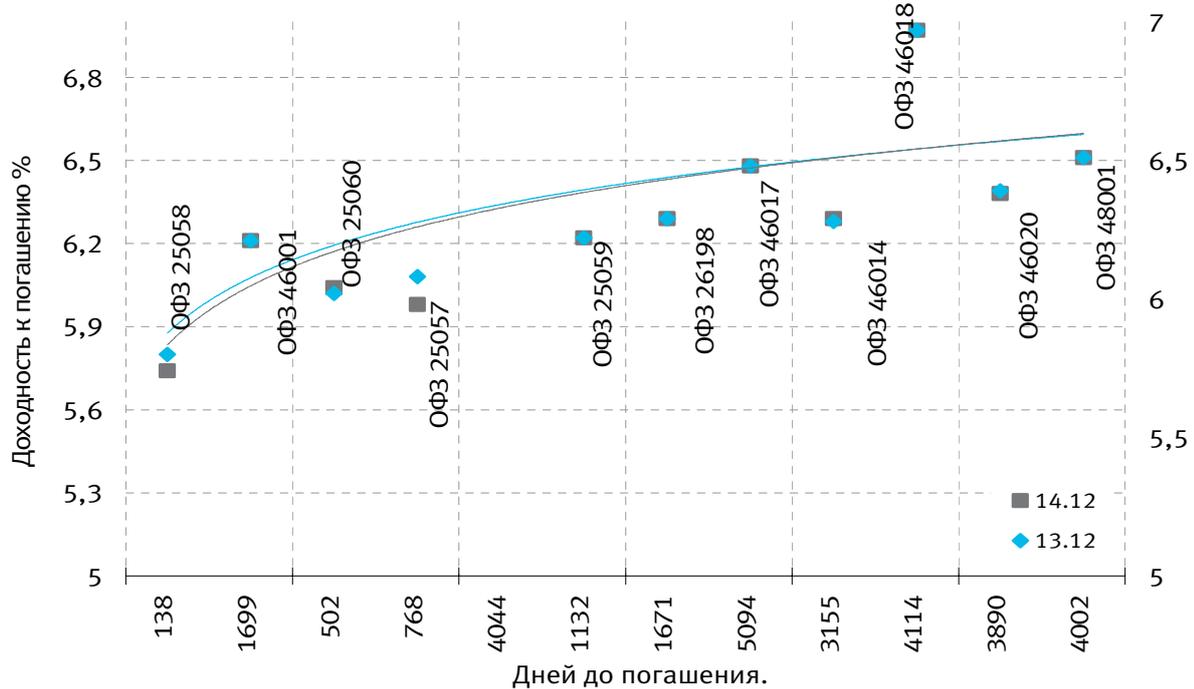
Цены облигаций федерального займа в пятницу вновь изменились незначительно, низкий уровень доходностей не очень привлекателен для инвесторов. Объем сделок на вторичных торгах в пятницу составил 1,354 млрд рублей против 1,352 млрд рублей торговым днем ранее. Активность на рынке ОФЗ снижается в связи с началом предновогоднего периода Средневзвешенная цена ОФЗ 46020 с погашением в 2036 году выросла на 0,06 процентного пункта - до 102,86% от номинала, объем сделок - 33,051 млн рублей. Котировки ОФЗ 46017 с погашением в 2016 году повысились всего на 0,01 процентного пункта - до 106,12% от номинала - при объеме сделок в 175,841 млн рублей. В то же время стоимость ОФЗ 25061 с погашением в 2010 году снизилась на 0,08 процентного пункта - до 99,52% от номинала, объем - 403,052 млн рублей. Средневзвешенная доходность рынка ОФЗ-АД и ОФЗ-ФД 14 декабря не изменилась и составила 6,46% годовых. Котировки ОФЗ сегодня могут остаться около уровней предыдущего дня или чуть снизиться. Средневзвешенная ставка сектора ОФЗ-АД и ОФЗ-ФД ожидается около уровней 6,46-6,47% годовых.

	Цена послед.	%		До погашения	Кол-во сделок	Оборот	НКД	Размер купона	Дата выпл. куп.
		измен.зак р.	Доходность						
ОБР04002-7	0	0	7,66	15.01.2008	32	0	0	0	0
ОБР 04003	0	0	0,06	22.09.2009	648	0	0	0	0
ОФЗ 25057	103,05	0,19	5,98	20.01.2010	768	6	34 816 104	10,34	18,45 23.01.2008
ОФЗ 25058	100,25	0,02	5,74	30.04.2008	138	7	39 885 724	7,6	15,71 30.01.2008
ОФЗ 25059	100,05	0	6,22	19.01.2011	1132	4	8 691 357	8,52	15,21 23.01.2008
ОФЗ 25060	99,86	-0,02	6,04	29.04.2009	502	8	171 455 572	6,99	14,46 30.01.2008
ОФЗ 25061	99,55	-0,05	6,14	05.05.2010	873	4	403 052 100	5,88	14,46 06.02.2008
ОФЗ 26177	0	0	0	20.11.2008	342	0	0	1,21	19,95 20.11.2008
ОФЗ 26178	0	0	0	20.11.2009	707	0	0	1,15	19,95 21.11.2008
ОФЗ 26198	0	0	6,3	02.11.2012	1785	0	0	6,58	60 03.11.2008
ОФЗ 26199	99,82	0	6,29	11.07.2012	1671	6	384 198 754	9,69	15,21 16.01.2008
ОФЗ 27026	100,9686	0,67	5,5	11.03.2009	453	2	1 009 686	0,38	17,45 12.03.2008
ОФЗ 28002	101	0	5,82	12.03.2008	89	2	2 020	25,48	49,86 12.03.2008
ОФЗ 28003	0	0	5,81	16.04.2008	124	0	0	15,89	49,86 16.04.2008
ОФЗ 28004	0	0	5,95	13.05.2009	516	0	0	8,22	49,86 14.05.2008
ОФЗ 28005	0	0	5,95	03.06.2009	537	0	0	2,47	49,86 04.06.2008
ОФЗ 46001	102,1	-0,1	5,76	10.09.2008	271	2	14 908 588	0,27	12,47 12.03.2008
ОФЗ 46002	0	0	6,21	08.08.2012	1699	0	0	29,84	44,88 13.02.2008
ОФЗ 46003	0	0	5,96	14.07.2010	943	0	0	40,82	49,86 16.01.2008
ОФЗ 46005	0	0	7,04	09.01.2019	4044	0	0	0	0
ОФЗ 46010	0	0	7,53	17.05.2028	7460	0	0	0	0 11.06.2008
ОФЗ 46011	0	0	7,04	20.08.2025	6459	0	0	0	0 10.09.2008
ОФЗ 46012	0	0	7,38	05.09.2029	7936	0	0	3,09	15,62 01.10.2008
ОФЗ 46014	0	0	6,26	29.08.2018	3911	0	0	22,93	44,88 12.03.2008
ОФЗ 46017	106,1	-0,05	6,29	03.08.2016	3155	4	175 840 550	6,58	19,95 13.02.2008
ОФЗ 46018	110,4	0,02	6,48	24.11.2021	5094	16	57 331 290	0,49	22,44 12.03.2008
ОФЗ 46019	0	0	6,97	20.03.2019	4114	0	0	0	0 02.04.2008
ОФЗ 46020	102,82	-0,08	6,79	06.02.2036	10281	22	33 050 848	22,88	34,41 13.02.2008
ОФЗ 46021	9983,00%	0,03	6,38	08.08.2018	3890	4	29 946 998	23,43	37,4 20.02.2008
ОФЗ 48001	0	0	6,33	31.10.2018	3974	0	0	5,96	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



КОНТАКТЫ

ООО «ФИНАНСОВАЯ КОРПОРАЦИЯ «ОТКРЫТИЕ»

129090 Москва, ул. Каланчевская, д. 49
Телефон: (495) 232-03-00, (495) 232-99-66 Факс: (495) 777-56-14
www.open.ru
info@open.ru
Bloomberg: OTKR GO

АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ ТЕЛЕФОН (495) 232-99-66

Халиль Шехмаматов
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 Бровка
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 финансовые
инструменты
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) 746-00-00
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

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 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.