

Новости

- КМПО-Финанс выкупил по оферте дебютные облигации на 998,1 млн руб.
- Минфин на следующей неделе проведет первый специальный аукцион по размещению денежных средств на депозиты Сбербанка, ВТБ и Газпромбанка.

Корпоративные и муниципальные облигации

На рынке рублевых корпоративных облигаций в среду значительно снизились объемы торгов на фоне ситуации, возникшей с банком «Кит Финанс». Напомним, что банк не исполнил обязательства по сделкам репо с акциями «Ростелекома», заключенным с 8 по 12 сентября, на 2,99 млрд руб., что привело к необходимости поиска стратегического инвестора. Им стала УК «Лидер», которой готовы предоставить деньги для выкупа 100% акций банка Газпромбанк и ВТБ. Всего с 8 по 15 сентября банк не исполнил обязательства по сделкам репо на 7,2 млрд руб. Последствиями этих событий станут сужение рынка междилерского РЕПО и рост давления на котировки рублевых бумаг. На рынке МБК ситуация осталась напряженной: однодневный MIACR составил 10,77% годовых, снизившись на 186 б.п.

Макроэкономическая статистика вновь становится драйвером рынка казначейских обязательств США на фоне кризисных явлений на американском финансовом рынке. Так, число новостроек в августе упало на 6,2% и составило 895 тыс. домов в годовом исчислении, что является минимумом с января 1991 г. Ожидалось снижение числа новостроек на 1,4%. Дефицит счета текущих операций во втором квартале вырос до \$183,1 млрд, тогда как ожидалось увеличение до \$180 млрд. В итоге, доходности рынка снизились. Доходность UST-10 составила 3,41% годовых. На рынке российских еврооблигаций наметились локальные ослабления на продажу на фоне обвального падения последних дней и слишком низких ценовых уровней. Russia-30 прибавила по доходности 12 б.п. до 6,69% годовых. Спред составил 328 б.п.

Сложная ситуация на рынке РЕПО и острая нехватка рублевой ликвидности у участников рынка негативно влияет на рынок бондов: низкие объемы торгов, вероятны продажи надежных бумаг на низких ценовых уровнях.

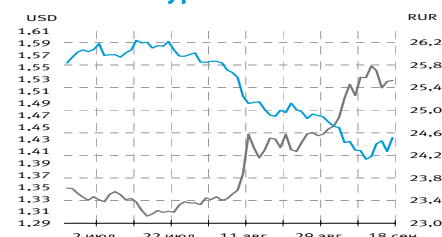
События рынка рублевых облигаций на ближайшие дни

Дата	Выпуск	Купон, Событие	Объем, млн. руб.
18	Дикси - Финанс, 1	46,12	138,4
	Миракс Групп, 2	54,8	164,4
	Ладья-Финанс, 1	99,73	49,9
19	Очаково, 2	16,95	25,4
	Банк Жилищного Финансирования, 1	26,18	13,1
	Интегра Финанс, 1	52,36	104,7
	Банк Русский стандарт, 5	оферта	5000

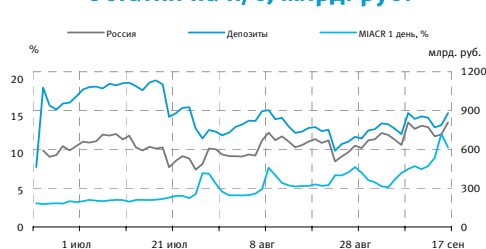
Основные индикаторы

Валюты	Значение	изм.
RUR/USD	25,5245	0,0181
RUR/EUR	36,2958	-0,0457
EUR/USD	1,4323	0,0228
Ставки	изм. б.п.	
MICEX CBI	92,36	-24
MIACR 1 день, %	10,77	-186
Москва 39, YTM % год.	10,27	0
RUS30, YTM % год.	6,69	12
UST10, YTM % год.	3,41	-9
Остатки на к/с, млрд. руб.	изм.%	
по России	808,4	12,98
по Москве	590,5	9,92
Депозиты банков	70,4	-2,36
Объем торгов, млн. руб.	изм.%	
Биржа	644	-81,38
РПС	4 336	-41,82
ОФЗ	4 124	354,13

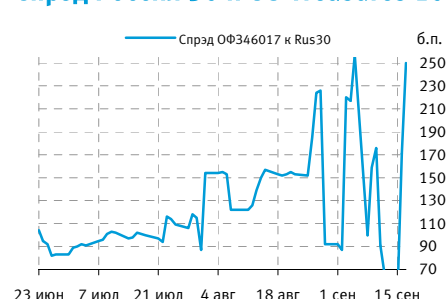
Курсы валют



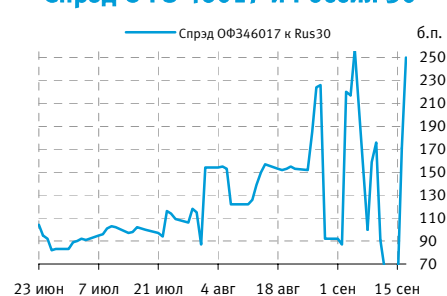
Остатки на к/с, млрд. руб.



Спред Россия 30 и US Treasures 10

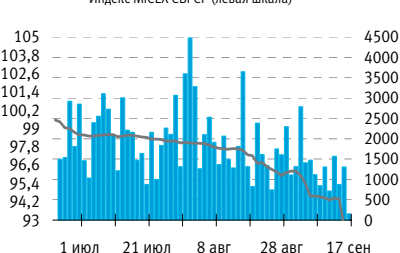


Спред ОФЗ 46017 и Россия 30

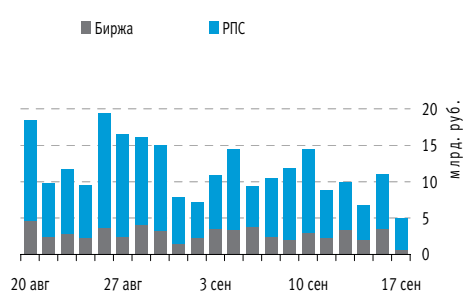


Индекс корпоративных облигаций ММВБ (MICEX CBI CP)

Объем, млн. руб. (правая шкала)
Индекс MICEX CBI CP (левая шкала)



Объем торгов на ММВБ, млн. руб.



Корпоративные облигации

Лидеры роста/падения*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
МартаФин 3	32,03	73,50	19,53	1049	3 963 162	2	34,05
РуссНефть1	61,70	90,98	24,33	814	1 097 299	4	13,71
ФСК ЕЭС-04	9,11	95,77	32,00	1114	1 915	1	11,39
УРСАБанк 5	12,28	95,25	40,75	1126	1 905	1	11,31
МОИА 01	17,51	88,00	17,56	825	7 040 000	1	10,00
ЮТК-05 об.	11,11	95,00	21,72	1351	1 900	1	7,34
РосселХБ 3	9,54	97,40	5,43	3067	4 591 974	3	7,03
ИКС5Фин 01	8,37	99,00	14,78	2113	990	1	6,50
ТехНикольФ	15,09	95,70	1,59	1267	5 735 000	2	6,04
ВТБ - 6 об	8,88	100,00	14,84	2849	2 370 360	11	5,26
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ФСК ЕЭС-05	29,78	79,95	20,91	440	11 633 856	6	-17,46
Возрожд 01	27,10	80,85	3,43	532	8 085 000	1	-15,91
МагнитФ 02	15,97	81,05	38,87	1283	1 081 349	2	-13,68
Ленэнерго02	25,84	65,00	11,00	1227	3 250 000	3	-9,72
БАНАНА-М-1	4 379,34	67,32	47,67	401	65 923	3	-9,33
ФСК ЕЭС-02	15,44	90,00	19,21	643	13 137	4	-7,22
Трансмаш-2	29,87	93,00	8,01	876	11 214 970	6	-5,58
КИТФинБ-02	0,00	95,99	0,00	552	1 469 090	3	-3,96
Мечел ТД-1	21,90	90,01	14,47	268	22 801	3	-3,73
Белон 01	17,50	95,00	26,18	259	950	1	-3,55

Лидеры по обороту*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ГАЗПРОМ А4	9,59	98,51	7,88	511	53 536 978	95	-0,49
Микоян-2об	12,22	100,00	11,08	1604	50 001 000	2	1,01
ВТБ - 5 об	11,89	98,40	12,96	1856	22 382 924	7	-0,51
Желдорип-2	33,51	90,95	53,96	1310	20 061 175	6	-1,97
БанкСЮЗ02	49,95	99,25	38,07	383	19 875 000	2	-0,30
ВТБ-ЛизФ01	8,42	100,00	7,64	2241	19 854 880	4	0,91
ФСК ЕЭС-05	29,78	79,95	20,91	440	11 633 856	6	-17,46
Трансмаш-2	29,87	93,00	8,01	876	11 214 970	6	-5,58
Возрожд 01	27,10	80,85	3,43	532	8 085 000	1	-15,91
АКИБАНК-1	18,71	99,55	54,40	218	8 038 458	2	0,15

Муниципальные облигации

Лидеры роста/падения*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ЯрОбл-06	12,65	90,50	22,81	944	2 036 250	1	20,67
МГор46-об	-3,46	110,00	11,83	311	1 100	1	8,11
МГор45-об	5,12	110,00	17,97	1379	1 100	1	7,21
ВоронежОб3	11,43	98,00	19,97	1013	829 872	4	6,52
ЯрОбл-07	10,12	96,95	16,56	559	1 939	1	5,38
МГор44-об	9,46	92,00	18,63	2471	1 840	2	3,95
НижгорОбл3	12,00	93,30	33,80	1128	17 276 727	6	0,86
Чувашия-06	8,91	96,50	12,48	1308	1 930	2	0,63
Мос.обл.5в	9,31	101,25	23,15	559	1 013	2	0,55
ИркОбл31-3	9,62	97,50	6,56	798	1 158	2	0,46
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
Мос.обл.8в	15,59	85,00	22,68	1728	22 141 920	5	-7,46
Калмыкия 1	16,01	94,00	6,93	706	940 000	11	-6,00
СамарОбл 5	13,98	90,00	21,15	1919	1 800 000	2	-3,74
Мос.обл.4в	5,57	103,20	17,18	216	531 642	5	-2,50
МГор47-об	8,32	99,95	11,18	223	13 918 010	3	-1,04
ЯрОбл-04	10,20	100,00	31,51	251	1 305 000	11	-0,74
Томск.об-4	11,69	93,38	15,92	1195	3 747 200	2	-0,64
Казань06об	13,14	96,00	4,60	346	2 880 000	1	-0,55
Башкорт5об	9,16	0,00	29,23	413	0	0	0,00
Башкорт6об	10,90	0,00	23,30	804	0	0	0,00

Лидеры по обороту*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
Мос.обл.8в	15,59	85,00	22,68	1728	22 141 920	5	-7,46
НижгорОбл3	12,00	93,30	33,80	1128	17 276 727	6	0,86
МГор47-об	8,32	99,95	11,18	223	13 918 010	3	-1,04
Томск.об-3	12,88	96,30	25,12	418	4 815 000	1	0,16
НижгорОбл4	10,13	96,30	24,92	1522	4 333 500	1	0,21
Томск.об-4	11,69	93,38	15,92	1195	3 747 200	2	-0,64
Казань06об	13,14	96,00	4,60	346	2 880 000	1	-0,55
ЯрОбл-06	12,65	90,50	22,81	944	2 036 250	1	20,67
СамарОбл 5	13,98	90,00	21,15	1919	1 800 000	2	-3,74
ЯрОбл-04	10,20	100,00	31,51	251	1 305 000	11	-0,74

* - По итогам торгов на ММВБ

Итоги торгов корпоративными и региональными облигациями на ММВБ* (17.09.2008)

	Цена, % от номинала	НКД, руб.	Изм. цены, %	Доходность к погашению, % годовых	Объем торгов, руб.	Погашение	Оферта
Телекоммуникации							
ДальСвз2об	96,50	25,46	0,00	11,56	0	30.05.2012	02.06.2010
УрСИ сер07	100,00	0,23	0,00	8,57	0	13.03.2012	17.03.2009
ЦентрТел-4	103,00	10,59	0,00	10,56	0	21.08.2009	
ВлгТлкВТ-4	98,23	1,75	0,00	10,29	0	03.09.2013	08.09.2009
Банки							
ГазпромБ 1	97,03	9,34	0,00	8,69	0	27.01.2011	
КИТФинБанк	99,00	24,93	0,00	14,49	0	18.12.2008	
МКБ 02обл	99,76	32,77	0,00	12,15	0	04.06.2009	
НОМОС 7в	98,80	23,32	0,00	11,22	0	16.06.2009	
РосселхБ 2	89,00	6,02	-2,25	15,09	4 350 000	16.02.2011	
УРСАБанк 5	85,57	40,75	11,31	12,28	1 905	18.10.2011	
РусСтанд-8	99,70	34,36	0,00	12,17	0	13.04.2012	17.10.2008
ХКФ Банк-3	99,93	23,30	0,00	40,85	0	16.09.2010	18.09.2008
Нефть и газ							
ГАЗПРОМ А4	99,00	7,88	-0,49	9,59	53 536 978	10.02.2010	
РуссНефть1	80,01	24,33	13,71	61,70	1 097 299	10.12.2010	12.12.2008
Лукойл4обл	85,70	19,67	3,85	10,42	1 780	05.12.2013	
ГАЗПРОМ А8	90,70	26,66	0,00	10,86	0	27.10.2011	
ГАЗПРОМ А9	91,00	5,55	0,00	9,61	0	12.02.2014	
ГАЗПРОМ А9	93,25	2,58	0,00	9,01	0	12.02.2014	
Торговый сектор							
ДиксиФин-1	89,95	45,87	0,00	14,67	0	17.03.2011	
КОПЕИКА 02	94,85	6,67	-1,32	27,59	1 878 000	15.02.2012	18.02.2009
7Контин-02	95,80	19,23	-0,31	14,68	1 693 536	14.06.2012	23.06.2009
ИКС5Фин 01						01.07.2014	
Металлургия							
Мечел 2об	87,00	20,94	0,00	18,07	0	12.06.2013	16.06.2010
РусАлФ-3в	100,00	35,51	0,00	7,21	0	21.09.2008	
МаксиГ 01	96,00	1,64	0,00	19,96	0	12.03.2009	
МаксиГ 01	95,00	30,41	0,00	18,71	0	12.03.2009	
Машиностроение							
ГАЗФин 01	97,55	9,17	0,00	16,41	0	08.02.2011	10.02.2009
ИРКУТ-03об	96,30	43,34	0,00	11,14	0	16.09.2010	
УралВагЗФ2	97,85	48,33	1,17	12,83	5 939 400	05.10.2010	06.04.2009
СОЛЛЕРС1	100,90	12,05	0,00	7,41	0	21.01.2010	
ОМЗ-5 об	97,40	3,62	0,00	12,09	0	30.08.2011	01.09.2009
АВТОВАЗоб3	96,25	22,36	0,00	12,36	0	22.06.2010	
Камаз-Фин2	99,95	41,67	0,00	18,32	0	17.09.2010	19.09.2008
ПротонФин1	99,15	21,42	0,00	12,33	0	12.06.2012	16.12.2008
Энергетика							
БашкирэнЗв	99,43	19,78	0,00	9,82	0	09.03.2011	19.03.2009
ГидроОГК-1	90,40	17,09	0,00	12,64	0	29.06.2011	
Мосэнерго2	93,75	4,19	0,00	10,08	0	18.02.2016	23.02.2012
ФСК ЕЭС-02	97,00	19,21	-7,22	15,44	13 137	22.06.2010	
Ленэнерго3	70,00	32,30	0,00	21,17	3 500	18.04.2012	
ФСК ЕЭС-05	96,86	20,91	-17,46	29,78	11 633 856	01.12.2009	
Муниципальные							
МГор39-об	90,00	12,71	0,00	10,27	0	21.07.2014	
МГор44-об	88,50	18,63	3,95	9,46	1 840	24.06.2015	
Мос.обл.5в	100,70	23,15	0,55	9,31	1 013	30.03.2010	
НовсибО-05	100,00	0,14	0,00	7,89	0	15.12.2009	
СамарОбл 3	89,72	7,08	0,00	12,38	0	11.08.2011	
НижгорОбл3	92,50	33,80	0,86	12,00	17 276 727	20.10.2011	
ЯрОбл-07	92,00	16,56	5,38	10,12	1 939	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.

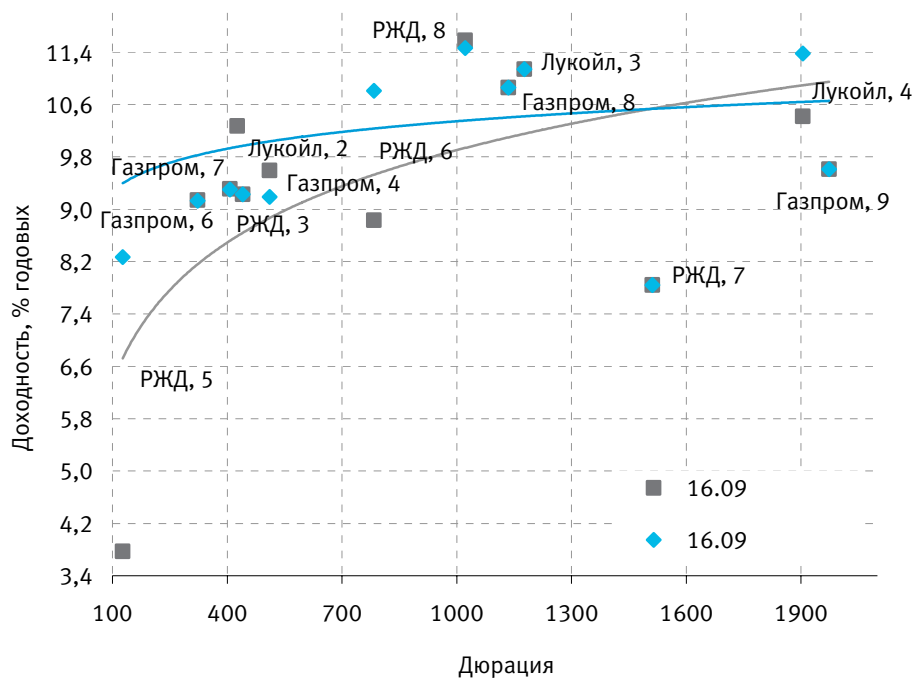
Ежедневный обзор рынка рублевых облигаций

Государственные облигации

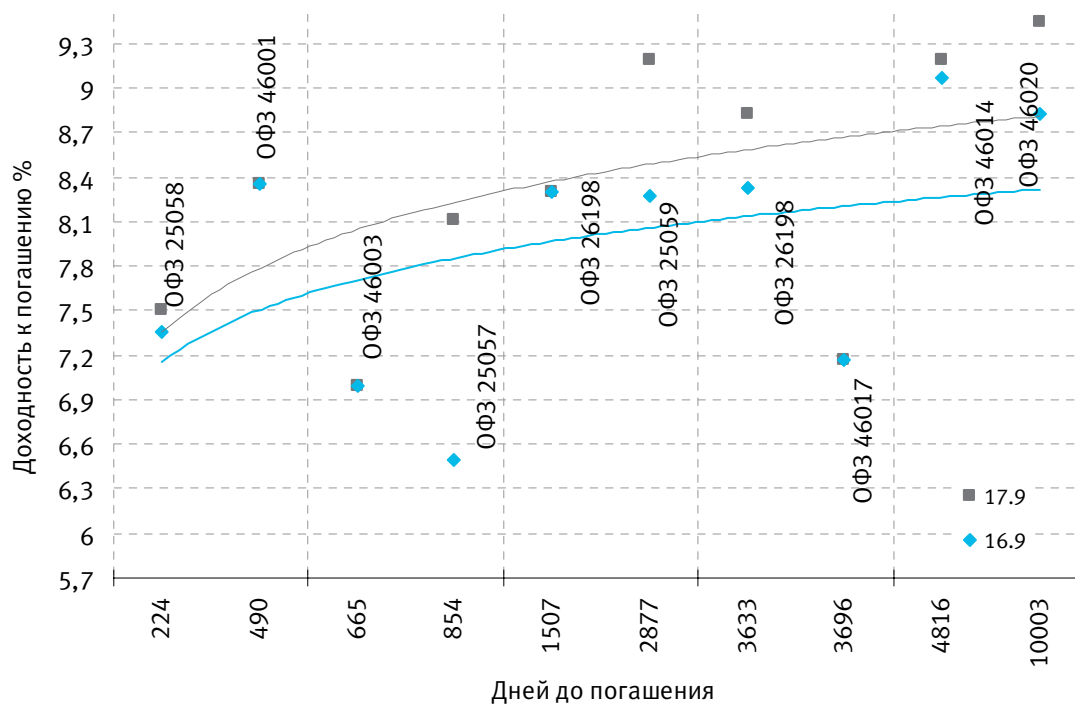
Снижение котировок бумаг рынка ОФЗ продолжилось на средних объемах на фоне острой нехватки ликвидности у участников рынка. Доходность ликвидной 46020 незначительно снизилась и составила 8,71% годовых.

ОФЗ 25057	0	0	8,36	20.01.2010	490	0	0	11,35	18,45	22.10.2008
ОФЗ 25059	96,25	-3,25	8,11	19.01.2011	854	2	1 637 215	9,36	15,21	22.10.2008
ОФЗ 25060	99,1	-0,08	7,51	29.04.2009	224	3	39 125 000	7,79	14,46	29.10.2008
ОФЗ 25061	95,02	-1,69	9,44	05.05.2010	595	1	950 200	6,67	14,46	05.11.2008
ОФЗ 25062	0	0	7,25	04.05.2011	959	0	0	6,67	14,46	05.11.2008
ОФЗ 25063	0	0	6,94	09.11.2011	1148	0	0	11,89	21,4	12.11.2008
ОФЗ 26177	0	0	0	20.11.2008	64	0	0	16,44	19,95	20.11.2008
ОФЗ 26178	0	0	0	20.11.2009	429	0	0	16,39	19,95	21.11.2008
ОФЗ 26198	0	0	8,3	02.11.2012	1507	0	0	52,27	60	03.11.2008
ОФЗ 26199	94,87	5,41	7,89	11.07.2012	1393	1	949	10,53	15,21	15.10.2008
ОФЗ 26200	0	0	6,75	17.07.2013	1764	0	0	9,36	15,21	22.10.2008
ОФЗ 26201	0	0	7,69	16.10.2013	1855	0	0	10,05	16,33	22.10.2008
ОФЗ 27026	0	0	6,36	11.03.2009	175	0	0	1,15	14,96	10.12.2008
ОФЗ 28004	0	0	1,46	13.05.2009	238	0	0	34,52	49,86	12.11.2008
ОФЗ 28005	0	0	1,81	03.06.2009	259	0	0	28,77	49,86	03.12.2008
ОФЗ 46002	0	0	8,06	08.08.2012	1421	0	0	8,63	44,88	11.02.2009
ОФЗ 46003	0	0	6,99	14.07.2010	665	0	0	17,26	49,86	14.01.2009
ОФЗ 46005	0	0	7,59	09.01.2019	3766	0	0	0	0	
ОФЗ 46010	93,1	-0,5	7,53	17.05.2028	7182	10	1 861 000	0	0	10.06.2009
ОФЗ 46011	0	0	6,86	20.08.2025	6181	0	0	0	0	09.09.2009
ОФЗ 46012	0	0	7,28	05.09.2029	7658	0	0	15,02	15,62	01.10.2008
ОФЗ 46014	96	-1,89	8,82	29.08.2018	3633	17	49 482 054	1,73	44,88	11.03.2009
ОФЗ 46017	90	-4,61	9,19	03.08.2016	2877	10	42 936 684	7,67	19,95	12.11.2008
ОФЗ 46018	89,21	-0,88	9,19	24.11.2021	4816	7	27 466 022	1,73	22,44	10.12.2008
ОФЗ 46019	69,0388	10,02	6,14	20.03.2019	3836	10	1 980 787 680	0	0	01.04.2009
ОФЗ 46020	77	-6,1	9,45	06.02.2036	10003	4	19 470 130	6,62	34,41	11.02.2009
ОФЗ 46021	85	6,1	8,71	08.08.2018	3612	12	1 959 785 818	5,75	37,4	18.02.2009
ОФЗ 46022	0	0	6,79	19.07.2023	5418	0	0	11,51	37,4	21.01.2009
ОФЗ 48001	0	0	7,17	31.10.2018	3696	0	0	61,18	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
ztn@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 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.