

Новости

- ЧТПЗ будет размещать на вторичном рынке бонды третьей серии на 8 млрд руб. Ориентир доходности – 11,0-11,5%.
- АМЕТ-финанс разместит 28 августа дебютный облигационный заем на 2 млрд руб. Ориентир доходности – 12,5-13,0%.
- Компания «Новые горизонты» разместит второй выпуск биржевых бондов на 100 млн руб. 21 августа.

Корпоративные и муниципальные облигации

На рынке корпоративных облигаций в понедельник ситуация улучшилась на фоне относительно благоприятной ситуации на денежном рынке. Наблюдались слабые настроения на покупку на средних объемах в длинных бумагах эмитентов 2 – 3 эшелона. В частности, СтрТрГаз02 +4,25%, ИтераФ-1 +0,01%, ИнкомЛада3 +0,09%.

Отметим, что слабый рост бумаги ИтераФ-1, вероятно, был связан с опубликованием отчетности по РСБУ за первое полугодие 2008 г. Отчетность позитивная: чистая прибыль компании за полугодие выросла на 50% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года до 2,4 млрд руб., операционная рентабельность достигла 18%. Однако наблюдается некоторый рост долговой нагрузки. По нашим оценкам, соотношение совокупный долг/собственный капитал составило 2,23х против 1,7х к началу 2008 г. Но также выросла ликвидность компании. Абсолютная ликвидность составила 99% против 36% к началу 2008 г. В целом, компания в состоянии обслуживать текущие обязательства.

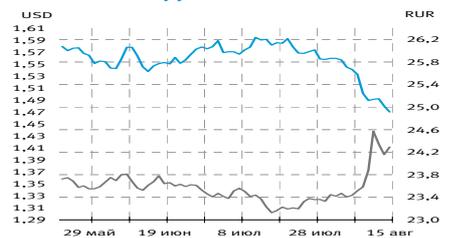
Котировки казначейских обязательств США вчера показали некоторое снижение котировок на фоне роста на фондовом рынке. Кроме того, некоторую поддержку рынку составляет ослабление ожиданий роста ключевой ставки Федерального Резерва. Доходность UST-10 составила 3,8% годовых. На рынке российских еврооблигаций наблюдалось снижение котировок наиболее ликвидных выпусков выпусков, в частности, таких эмитентов как ВТБ, РСХБ. Доходность индикативной Russia-30 по итогам дня составила 5,67% годовых. Спред между benchmark вновь вырос, до 187 б.п.

Сегодня на рынке значительных изменений не ожидается. Вероятна разнонаправленная динамика котировок в связи с продолжением неопределенности на валютном рынке, а также подготовкой к налоговым платежам, предстоящим 25 августа.

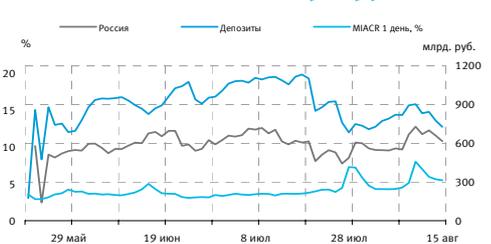
Основные индикаторы

Валюты	Значение	изм.
RUR/USD	24,5054	0,2153
RUR/EUR	36,1406	-0,0516
EUR/USD	1,4701	-0,0099
Ставки	изм. б.п.	
MICEX CBI	97,66	-3
MIACR 1 день, %	5,5	-15
Москва 39, YTM % год.	8,87	10
RUS30, YTM % год.	5,68	-2
UST10, YTM % год.	3,84	-6
Остатки на к/с, млрд. руб.	изм.%	
по России	616,3	-6,92
по Москве	457,9	-6,95
Депозиты банков	112,1	-2,69
Объем торгов, млн. руб.	изм.%	
Биржа	2 913	-5,55
РПС	14 397	78,51
ОФЗ	946	633,70

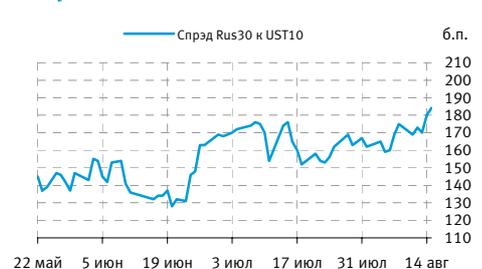
Курсы валют



Остатки на к/с, млрд. руб.



Спред Россия 30 и US Treasures 10



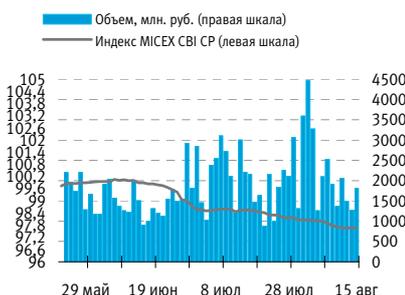
Спред ОФЗ 46017 и Россия 30



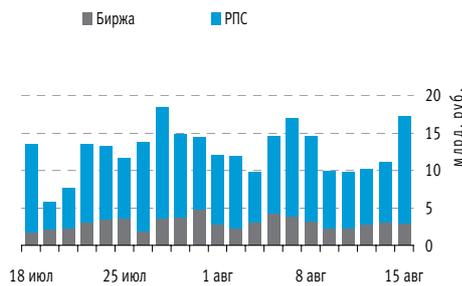
События рынка рублевых облигаций на ближайшие дни

Дата	Выпуск	Купон, Событие	Объем, млн. руб.
19	Миракс Групп, 1	погашение	1052
	ТМК, 3	47,87	239,4
	Юниаструм Банк, 1	54,85	54,85
	Виктория-Финанс, 2	54,3	81,45
	Москоммерцбанк, 2	41,88	125,6
20	Фаэтон-Аэро-Финанс, 1	оферта	1000
	Центртелеком, 4	69,19	389
	Россельхозбанк, 2	19,57	137
	Газпром, 9	36,05	180,3
	СУ-155 Капитал, 3	64,82	194,5

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, %
Мечел ИД-1	16,88	92,00	9,49	301	924 550	15	3,37
Юггранзит2	30,80	95,57	25,21	102	2 867	1	2,69
ТКСБанк 01	12,35	101,00	56,71	798	35 313	5	2,01
АИЖК Алтай	10,30	102,00	9,55	606	5 378 970	6	2,00
ПППА-Ф1	13,58	99,80	31,85	453	1 996 000	2	1,84
Виват-фин1	31,55	97,00	37,81	613	97 000	1	1,15
Восточный1	14,37	100,00	56,95	579	50 496 500	2	1,01
НижЛенинв2	14,07	99,49	20,30	307	2 089 290	1	1,01
МарийНПЗ	13,24	99,41	17,94	123	1 517 744	2	0,86
Мечел 2об	12,49	94,00	13,35	1762	32 980 656	15	0,75
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
БАНАНА-М-2	181,11	63,30	0,32	727	620 470	24	-9,57
СахарКо 01	19,50	95,00	36,05	452	216 600	5	-4,43
СибАКИнв-1	38,12	91,00	4,72	714	5 460	2	-3,19
ТрансФинМ2	11,04	100,00	0,00	1456	320 000	5	-1,96
АптЗби6 об	18,17	94,10	12,19	319	18 107 000	2	-1,47
Ленэнерг02	12,96	89,00	3,28	1260	3 738 000	2	-1,14
ЧТПЗ 01об	10,35	99,00	15,10	670	42 622 433	34	-1,13
РусТекс 3	18,21	96,90	45,68	431	6 765	2	-1,12
ДМЦЕНТРоб1	13,31	80,50	16,53	2475	805 000	1	-1,11
Топкнига-2	21,41	97,00	18,43	846	970	1	-1,02

Лидеры по обороту*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
Росселб 3	9,28	97,60	35,39	3100	172 438 194	8	0,31
РусСтанд-7	11,63	100,48	47,80	1131	116 547 395	16	0,01
ВТБ - 6 об	9,12	99,80	7,07	2882	109 682 201	21	0,00
ТидроОГ К-1	9,53	97,00	9,76	1048	105 603 504	19	-0,26
ВТБ-ЛизФ01	8,63	99,96	0,22	2274	85 308 952	5	-0,04
Карус.Ф 01	11,51	99,85	39,53	1854	77 673 335	12	0,00
ГАЗПРОМ А4	7,56	101,11	0,45	544	76 424 693	70	0,11
ХКФ Банк-3	8,79	100,08	14,76	762	71 737 674	16	0,08
ИРКУТ-03об	9,23	99,45	35,44	762	58 574 366	9	0,20
Восточный1	14,37	100,00	56,95	579	50 496 500	2	1,01

Муниципальные облигации

Лидеры роста/падения*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
СамарОбл 3	8,55	98,19	0,21	1091	5 891 400	1	1,23
КурганОбл1	10,52	98,90	15,21	489	98 900	1	0,61
Якут-06 об	8,68	101,70	0,27	636	1 017 000	10	0,54
Мос.обл.5в	8,64	102,27	18,63	592	19 957 871	6	0,35
КраснЯрКр3	6,02	100,00	11,10	47	300 000	1	0,30
Мос.обл.4в	7,56	102,40	7,23	249	15 339	2	0,24
Казань06об	9,44	98,90	17,32	379	7 036 750	12	0,18
СамарОбл 2	8,22	97,80	11,96	755	32 254 200	3	0,18
МГор47-об	7,97	100,17	3,94	256	4 017 391	4	0,17
НижгорОбл2	6,87	100,61	8,33	79	98 095	1	0,06
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
МГор50-об	8,30	99,59	12,71	1220	2 024	2	-3,08
МГор38-об	8,21	104,10	13,70	863	104 100	1	-1,79
ИркОбл31-6	9,47	99,99	0,00	1560	1 760	2	-1,00
Мос.обл.7в	10,59	90,20	24,99	2070	27 583 129	5	-0,88
Томск.об-4	9,94	95,60	9,59	1228	6 030 036	5	-0,62
КлинРн 3об	10,00	99,00	19,70	740	297 000	1	-0,55
СамарОбл 4	9,48	93,00	9,75	1405	1 860	2	-0,53
ЯрОбл-07	10,53	96,30	9,55	592	28 890	1	-0,52
МГор39-об	8,87	95,59	5,48	2166	6 066 195	26	-0,44
МГор44-об	8,88	94,58	11,40	2504	6 028 624	20	-0,43

Лидеры по обороту*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ИркОбл31-5	9,74	98,05	11,05	1167	39 465 125	4	-0,02
СамарОбл 2	8,22	97,80	11,96	755	32 254 200	3	0,18
Мос.обл.7в	10,59	90,20	24,99	2070	27 583 129	5	-0,88
Мос.обл.5в	8,64	102,27	18,63	592	19 957 871	6	0,35
Саха(Якут)	10,13	94,50	6,32	1700	19 293 203	5	-0,37
Белгор2006	8,88	98,02	4,97	1160	18 680 706	3	-0,18
НовсибО-05	7,93	100,00	9,70	487	16 499 250	4	0,00
НижгорОбл3	9,03	98,45	26,16	1161	14 767 500	10	-0,10
Казань07об	8,49	100,30	13,58	130	10 030 000	1	-0,15
Казань06об	9,44	98,90	17,32	379	7 036 750	12	0,18

* - По итогам торгов на ММВБ

Итоги торгов корпоративными и региональными облигациями на ММВБ* (18.08.2008)

	Цена, % от номинала	НКД, руб.	Изм. цены, %	Доходность к погашению, % годовых	Объем торгов, руб.	Погашение	Оферта
Телекоммуникации							
ДальСвз2об	98,60	17,46	0,00	9,97	0	30.05.2012	02.06.2010
УрСИ сер07	100,25	34,52	0,00	8,09	0	13.03.2012	17.03.2009
ЦентрТел-4	104,59	67,30	0,00	9,17	0	21.08.2009	
ВлгТлкВТ-4	99,35	14,45	0,09	8,82	1 640 760	03.09.2013	08.09.2009
Банки							
ГазпромБ 1	96,50	2,92	0,00	8,90	0	27.01.2011	
КИТФинБанк	99,75	15,89	0,00	10,96	418 934	18.12.2008	
МКБ 02обл	99,90	22,37	0,00	11,92	0	04.06.2009	
НОМОС 7в	99,80	14,95	0,00	9,70	0	16.06.2009	
РосселхБ 2	97,45	18,50	0,00	9,30	0	16.02.2011	
УРСАБанк 5	95,00	31,66	0,00	12,34	5 700 000	18.10.2011	
РусСтанд-8	99,80	26,90	0,05	9,23	1 298 309	13.04.2012	17.10.2008
ХКФ Банк-3	100,00	14,76	0,08	8,79	71 737 674	16.09.2010	18.09.2008
Нефть и газ							
ГАЗПРОМ А4	101,00	0,45	0,11	7,56	76 424 693	10.02.2010	
РуссНефть1	96,00	15,97	-0,36	25,10	1 246 305	10.12.2010	12.12.2008
Удмнефтпр	99,75	19,52	0,14	12,33	1 054 810	01.09.2008	
Лукойл4обл	95,95	12,98	-0,89	8,75	13 151 056	05.12.2013	
ГАЗПРОМ А8	98,69	20,33	0,00	7,60	0	27.10.2011	
ГАЗПРОМ А9	97,00	35,06	0,00	8,07	0	12.02.2014	
Торговый сектор							
ДиксиФин-1	92,00	37,51	0,00	13,40	0	17.03.2011	
КОПЕЙКА 02	96,70	20,50	0,00	16,45	0	15.02.2012	18.02.2009
7Контин-02	98,40	12,18	-0,05	10,08	5 901 000	14.06.2012	23.06.2009
ИКС5Фин 01						01.07.2014	
Металлургия							
Мечел 2об	93,30	13,35	0,75	12,49	32 980 656	12.06.2013	16.06.2010
РусАлФ-3в	99,90	29,00	-0,03	8,57	1 248 450	21.09.2008	
МаксиГ 01	98,50	42,47	0,00	13,17	0	12.03.2009	
МаксиГ 01	95,00	30,41	0,00	18,71	0	12.03.2009	
Машиностроение							
ГАЗФин 01	99,72	0,76	0,18	9,74	5 629 069	08.02.2011	10.02.2009
ИРКУТ-03об	99,25	35,44	0,20	9,23	58 574 366	16.09.2010	
УралВагЗФ2	100,28	38,84	-0,08	10,39	12 024 000	05.10.2010	06.04.2009
СОЛЛЕРС1	100,90	4,82	0,00	7,46	0	21.01.2010	
ОМЗ-5 об	100,40	39,54	0,00	8,56	0	30.08.2011	01.09.2009
АВТОВАЗоб3	99,85	13,68	0,00	9,91	0	22.06.2010	
Камаз-Фин2	99,80	34,03	0,00	10,69	0	17.09.2010	19.09.2008
ПротонФин1	100,22	13,74	0,00	7,92	0	12.06.2012	16.12.2008
Энергетика							
БашкирэнЗв	99,30	12,28	0,00	9,87	0	09.03.2011	19.03.2009
ГидроОГК-1	97,25	9,76	-0,26	9,53	105 603 504	29.06.2011	
Мосэнерго2	96,50	35,42	0,52	8,84	1 900	18.02.2016	23.02.2012
ФСК ЕЭС-02	100,10	11,75	0,00	8,35	37 035 999	22.06.2010	
Ленэнерго3	87,80	25,05	0,00	12,60	0	18.04.2012	
ФСК ЕЭС-05	99,69	14,40	0,01	7,57	1 988	01.12.2009	
Муниципальные							
МГор39-об	96,01	5,48	-0,44	8,87	6 066 195	21.07.2014	
МГор44-об	94,99	11,40	-0,43	8,88	6 028 624	24.06.2015	
Мос. обл. 5в	101,91	18,63	0,35	8,64	19 957 871	30.03.2010	
Мос. обл. 6в	99,25	28,36	0,00	9,53	0	19.04.2011	
НовсибО-05	100,00	9,70	0,00	7,93	16 499 250	15.12.2009	
СамарОбл 3	97,00	0,21	1,23	8,55	5 891 400	11.08.2011	
НижгорОбл3	98,55	26,16	-0,10	9,03	14 767 500	20.10.2011	
ЯрОбл-07	96,80	9,55	-0,52	10,53	28 890	30.03.2010	
Мос. обл. 7в	91	24,99	-0,88	10,59	27583129	16.04.2014	

* - наиболее ликвидными выпусками.

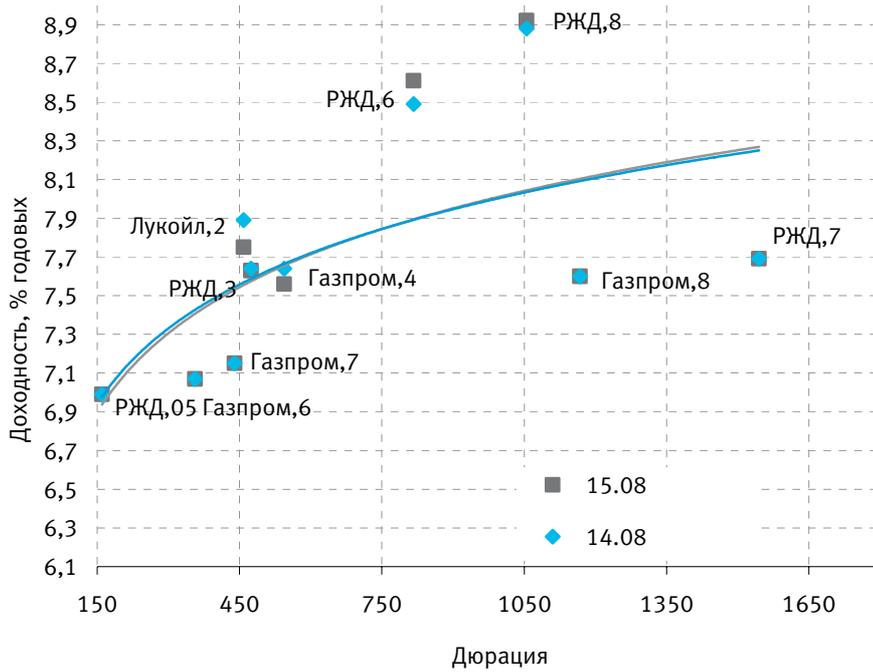
Ежедневный обзор рынка рублевых облигаций

Государственные облигации

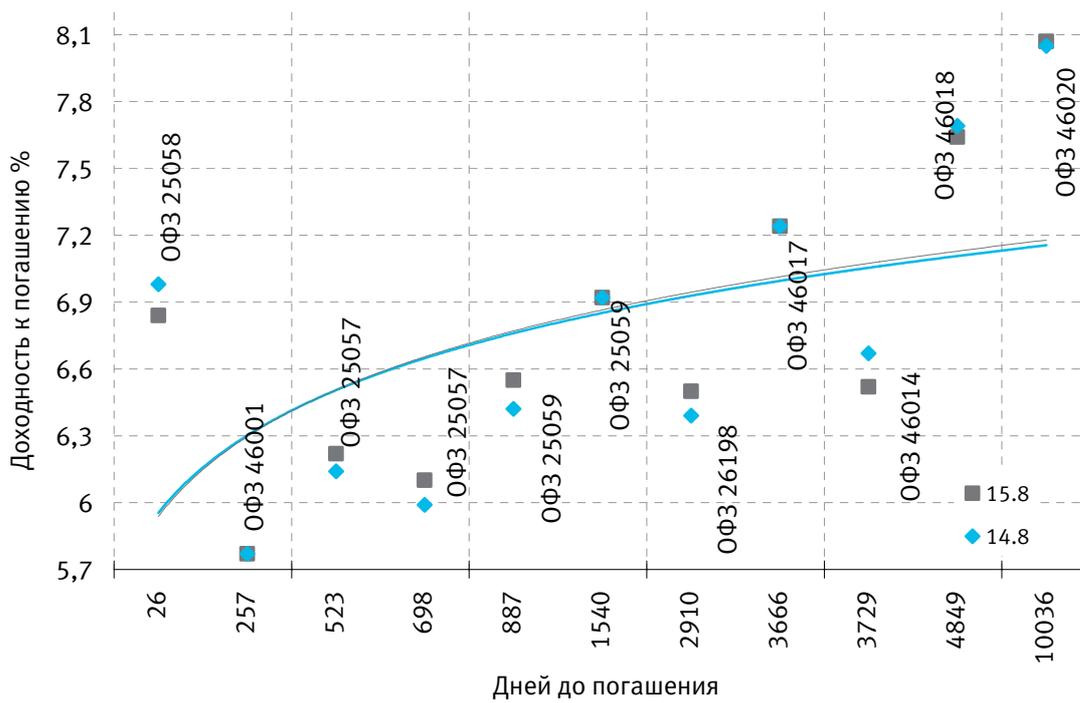
На рынке государственных облигаций вновь упали объемы до минимальных уровней, котировки снизились. Основным ожидаемым событием являются намеченные на завтра размещения ОФЗ-АД довыпуска 46020 на 6 млрд руб. и ОФЗ-ПД довыпуска 26201 на 10 млрд руб. На фоне роста доходностей на рынке за последнюю неделю результаты размещений продемонстрируют степень готовности Минфина занимать по рыночным ставкам.

ОФЗ 25057	0	0	6,21	20.01.2010	520	0	0	5,27	18,45	22.10.2008
ОФЗ 25059	99,17	-0,17	6,63	19.01.2011	884	7	53 551 997	4,35	15,21	22.10.2008
ОФЗ 25060	100	-0,1	5,92	29.04.2009	254	5	6 498 000	3,02	14,46	29.10.2008
ОФЗ 25061	99,3	-0,5	6,38	05.05.2010	625	3	3 479 508	1,91	14,46	05.11.2008
ОФЗ 25062	0	0	6,57	04.05.2011	989	0	0	1,91	14,46	05.11.2008
ОФЗ 25063	0	0	6,67	09.11.2011	1178	0	0	6,79	21,4	12.11.2008
ОФЗ 26177	0	0	0	20.11.2008	94	0	0	14,8	19,95	20.11.2008
ОФЗ 26178	0	0	0	20.11.2009	459	0	0	14,74	19,95	21.11.2008
ОФЗ 26198	0	0	6,92	02.11.2012	1537	0	0	47,34	60	03.11.2008
ОФЗ 26199	97,25	0,26	7,09	11.07.2012	1423	5	21 981 418	5,52	15,21	15.10.2008
ОФЗ 26200	0	0	6,62	17.07.2013	1794	0	0	4,35	15,21	22.10.2008
ОФЗ 26201	0	0	6,56	16.10.2013	1885	0	0	4,67	16,33	22.10.2008
ОФЗ 27026	0	0	5,85	11.03.2009	205	0	0	11,18	14,96	10.09.2008
ОФЗ 28004	0	0	2,37	13.05.2009	268	0	0	26,3	49,86	12.11.2008
ОФЗ 28005	0	0	2,62	03.06.2009	289	0	0	20,55	49,86	03.12.2008
ОФЗ 46001	100,174	-0,06	7,3	10.09.2008	23	1	1 344 836	4,66	6,23	10.09.2008
ОФЗ 46002	0	0	6,29	08.08.2012	1451	0	0	1,23	44,88	11.02.2009
ОФЗ 46003	0	0	6,07	14.07.2010	695	0	0	9,04	49,86	14.01.2009
ОФЗ 46005	0	0	6,36	09.01.2019	3796	0	0	0	0	
ОФЗ 46010	0	0	7,44	17.05.2028	7212	0	0	0	0	10.06.2009
ОФЗ 46011	0	0	6,81	20.08.2025	6211	0	0	0	0	10.09.2008
ОФЗ 46012	0	0	7,25	05.09.2029	7688	0	0	13,73	15,62	01.10.2008
ОФЗ 46014	0	0	6,49	29.08.2018	3663	0	0	39,21	44,88	10.09.2008
ОФЗ 46017	100	0,25	7,2	03.08.2016	2907	1	3 585 000	1,1	19,95	12.11.2008
ОФЗ 46018	0	0	7,64	24.11.2021	4846	0	0	16,77	22,44	10.09.2008
ОФЗ 46019	0	0	8,02	20.03.2019	3866	0	0	0	0	01.04.2009
ОФЗ 46020	0	0	8,07	06.02.2036	10033	0	0	0,95	34,41	11.02.2009
ОФЗ 46021	91,25	-0,38	7,62	08.08.2018	3642	1	912 500	36,99	37,4	20.08.2008
ОФЗ 46022	0	0	7,34	19.07.2023	5448	0	0	5,34	37,4	21.01.2009
ОФЗ 48001	0	0	6,51	31.10.2018	3726	0	0	55,22	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.