

Новости

- Связь-банк до конца сентября разместит второй выпуск облигаций на 3 млрд руб.
- Облигации КБ «МИА» с ипотечным покрытием серии 04 включены в Ломбардный список ЦБ.
- Минфин разместил на депозитах комбанков бюджетные средства на 16,2 млрд руб. Средневзвешенная процентная ставка размещения – 8,04% годовых.
- ГЛОБЭКСБАНК зарегистрировал два выпуска облигаций общим объемом 5 млрд руб.

Корпоративные и муниципальные облигации

На рынке рублевых корпоративных облигаций сохраняются низкие объемы торгов в условиях преимущественно негативной динамики котировок. В частности, положительная динамика котировок продолжает наблюдаться в бумагах 2 – 3 эшелонов. Так снизились Лукойл2обл (-0,5%), РЖД-06обл (-0,05%), выросли ТрансКред2 (+0,36%), ЧТПЗ 01об (+0,45%), Мечел 2об (+0,85%). На рынке межбанковского кредитования ситуация демонстрирует признаки стабилизации. Ставка MIACR overnight снизилась на 2 б.п. до 5,54% годовых, объем средств на корсчетах и депозитах в ЦБ подрос на 27,9 млрд руб. и составил 765,5 млрд руб.

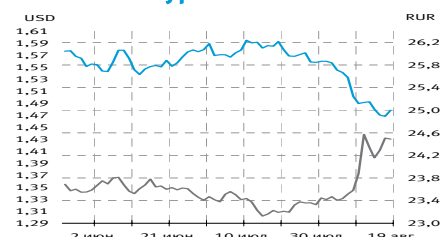
На рынке казначейских обязательств вчера динамика котировок была разнонаправленной на фоне выхода противоречивых макроэкономических данных по рынку жилья и инфляции. Число новостроек в июле достигло минимального значения за 17 лет - 965 тыс. домов в годовом исчислении, тогда как прогнозировалось снижение показателя в прошлом месяце до 960 тыс. домов. Цены производителей (индекс PPI) в июле выросли на 1,2% относительно предыдущего месяца (ожидалось повышение на 0,6%). В итоге, доходность UST-10 откатилась на 5 б.п. и составила 3,85% годовых против 3,8% в понедельник. Котировки российских евробондов продемонстрировали отрицательную динамику котировок в связи с наблюдаемым общим охлаждением аппетитов к риску инвесторов. Доходность российского benchmark Russia-30 составила 5,68% годовых, прибавив 1 б.п. Спред между бумагами вновь сузился до 183 б.п.

Вероятно, основное внимание сегодня привлекут результаты аукционов по размещению длинных серий ОФЗ на 16 млрд руб. На вторичном рынке корпоративных облигаций ожидается сохранение текущих настроений.

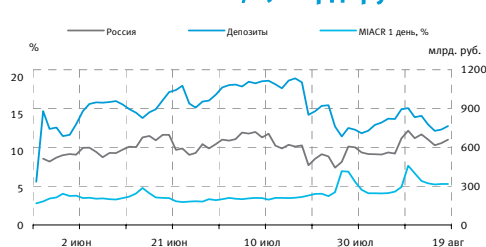
Основные индикаторы

Валюты	Значение	изм.
RUR/USD	24,5703	0,0805
RUR/EUR	35,9832	-0,1368
EUR/USD	1,4780	0,0101
Ставки	изм. б.п.	
MICEX CBI	97,28	-29
MIACR 1 день, %	5,54	-2
Москва 39, YTM % год.	8,87	0
RUS30, YTM % год.	5,68	1
UST10, YTM % год.	3,85	5
Остатки на к/с, млрд. руб.	изм.%	
по России	659,3	4,24
по Москве	493,1	4,34
Депозиты банков	106,2	1,05
Объем торгов, млн. руб.	изм.%	
Биржа	2 421	30,39
РПС	8 054	7,78
ОФЗ	132	45,50

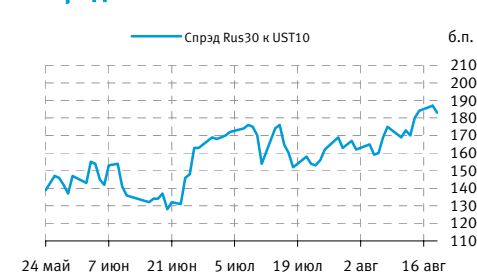
Курсы валют



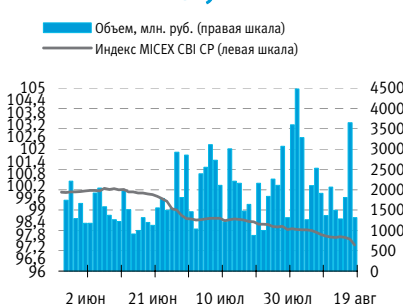
Остатки на к/с, млрд. руб.



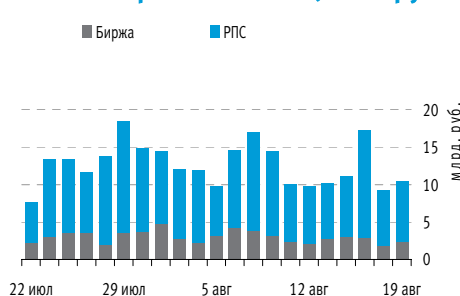
Спред Россия 30 и US Treasures 10



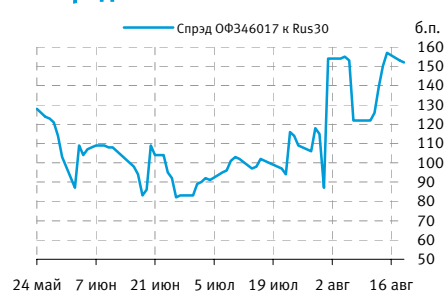
Индекс корпоративных облигаций ММВБ (MICEX CBI CP)



Объем торгов на ММВБ, млн. руб.



Спред ОФЗ 46017 и Россия 30



Корпоративные облигации

Лидеры роста/падения*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
СибАкиИнв-1	29,31	93,95	6,07	710	1 314 250	2	3,24
РИГ рупп 01	17,88	99,23	22,19	494	952 464	13	2,30
СэтлГ рупп1	11,32	102,00	29,17	1365	10 125 000	2	1,49
ДиксиФин-1	12,89	93,00	38,52	940	930 000	11	1,09
Альянс-01	9,37	99,75	37,39	1121	5 985 000	1	1,01
МОИА 02	8,14	100,02	32,51	1114	900 066	5	1,00
Мечел 2об	11,97	94,80	14,27	1758	45 391 222	17	0,85
Ленэнерго02	12,65	89,75	4,21	1256	898	1	0,84
КриогенФ 1	11,83	101,75	22,44	483	1 007 325	1	0,74
НОК-02	27,08	98,70	48,86	1129	6 065 115	3	0,71
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
Востокцем1	18,09	93,07	26,82	457	13 961	3	-7,08
МатрицаФ-1	56,46	90,00	22,68	113	33 300	2	-5,05
ПППА-Ф1	14,80	99,55	33,22	449	2 428 353	2	-3,35
МаирИнв-03	24,90	95,00	31,85	225	3 782 805	2	-3,06
Виват-фин1	63,01	93,50	39,12	609	1 981 610	6	-2,09
ЭйрЮнион01	45,95	88,01	2,11	448	2 049 450	6	-1,66
ВикторияФ2	13,60	97,00	0,00	546	970 000	11	-1,42
ГТ-ГЭЦ 4об	13,80	97,50	49,00	379	432 400	2	-1,32
АптЗбиб об	19,76	93,10	13,28	315	18 300 000	3	-1,06
Рост-Лайн1	15,37	99,70	15,89	688	139 680	4	-1,03

Лидеры по обороту*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ТрансКред2	9,87	98,15	12,57	1393	303 365 750	5	0,36
ГАЗПРОМ А4	7,64	100,99	1,35	540	84 419 492	58	0,04
ДжеиЭфСи 1	12,35	99,50	29,65	1157	71 703 125	9	-0,03
Промсвб-05	9,73	98,90	19,48	1367	70 959 238	10	0,20
Лукойл2обл	7,99	99,30	18,08	455	64 596 136	10	-0,50
РЖД-06обл	8,54	97,95	19,53	813	59 785 000	10	-0,05
НутриИнв1об	11,24	100,15	21,10	294	58 641 938	3	0,17
7Контин-02	10,21	98,27	13,04	1395	56 624 770	8	-0,08
Мечел 2об	11,97	94,80	14,27	1758	45 391 222	17	0,85
ЧТПЗ 01об	10,03	99,50	16,14	666	39 667 982	8	0,45

Муниципальные облигации

Лидеры роста/падения*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ЯрОбл-04	7,17	102,15	23,56	280	1 022	1	1,54
ЯрОбл-07	10,43	96,45	10,40	588	9 695 329	5	0,26
Одинцово-2	10,78	99,95	15,73	127	43 978	2	0,23
НовсибО-05	7,93	100,00	10,36	483	29 322 187	12	0,20
НижгорОбл2	6,76	100,60	8,65	75	1 103 370	3	0,10
Башкорт6об	8,59	99,19	16,92	833	18 657 096	5	0,04
ЯрОбл-06	10,51	93,83	18,34	973	1 256 652	2	0,03
МГор39-об	8,87	95,60	6,36	2162	14 547 444	11	0,01
Башкорт5об	8,49	0,00	22,86	442	0	0	0,00
Белгор2006	8,88	0,00	5,83	1156	0	0	0,00
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
Мос.обл.7в	10,64	90,00	25,86	2066	180 000	1	-1,85
МГор50-об	8,65	98,65	13,59	1216	987	1	-0,40
Томск.об-3	10,02	97,65	19,56	447	5 859 500	3	-0,36
Мос.обл.4в	8,06	102,05	8,44	245	1 071 775	2	-0,34
СамарОбл 3	9,06	96,96	1,04	1087	25 523 411	3	-0,33
МГор41-об	8,04	100,20	4,38	710	1 002 000	1	-0,28
МГор44-об	8,90	94,50	12,27	2500	11 024 090	14	-0,26
МГор47-об	7,92	100,20	4,82	252	38 344 302	7	-0,23
БелгОб 3об	9,72	98,00	1,38	813	418 460	1	-0,20
Мос.обл.6в	9,71	98,87	29,34	973	18 790 400	4	-0,16

Лидеры по обороту*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
МГор47-об	7,92	100,20	4,82	252	38 344 302	7	-0,23
НовсибО-05	7,93	100,00	10,36	483	29 322 187	12	0,20
СамарОбл 3	9,06	96,96	1,04	1087	25 523 411	3	-0,33
Мос.обл.6в	9,71	98,87	29,34	973	18 790 400	4	-0,16
Башкорт6об	8,59	99,19	16,92	833	18 657 096	5	0,04
НижгорОбл3	9,03	98,45	27,09	1157	18 223 200	6	0,00
МГор39-об	8,87	95,60	6,36	2162	14 547 444	11	0,01
Мос.обл.8в	10,44	96,70	15,53	1757	13 522 865	14	-0,06
МГор44-об	8,90	94,50	12,27	2500	11 024 090	14	-0,26
ЯрОбл-07	10,43	96,45	10,40	588	9 695 329	5	0,26

* - По итогам торгов на ММВБ

Итоги торгов корпоративными и региональными облигациями на ММВБ* (19.08.2008)

	Цена, % от номинала	НКД, руб.	Изм. цены, %	Доходность к погашению, % годовых	Объем торгов, руб.	Погашение	Оферта
Телекоммуникации							
ДальСвз2об	99,70	18,43	0,00	9,23	0	30.05.2012	02.06.2010
УрСИ сер07	100,00	35,44	0,00	8,55	0	13.03.2012	17.03.2009
ЦентрТел-4	104,59	68,81	0,00	9,12	0	21.08.2009	
ВлгТлкВТ-4	99,50	15,32	0,00	8,76	0	03.09.2013	08.09.2009
Банки							
ГазпромБ 1	96,50	3,70	0,00	8,91	0	27.01.2011	
КИТФинБанк	99,51	16,99	0,24	10,98	300 245	18.12.2008	
МКБ 02обл	99,90	23,63	0,00	11,92	0	04.06.2009	
НОМОС 7в	99,79	15,97	-0,06	9,79	22 549 598	16.06.2009	
РосселхБ 2	97,45	19,36	0,00	9,31	0	16.02.2011	
УРСАБанк 5	95,01	32,77	-0,54	12,55	24 407 160	18.10.2011	
РусСтанд-8	99,80	27,80	0,00	9,62	19 375 713	13.04.2012	17.10.2008
ХКФ Банк-3	100,05	15,79	0,00	9,06	27 013 500	16.09.2010	18.09.2008
Нефть и газ							
ГАЗПРОМ А4	100,95	1,35	0,04	7,64	84 419 492	10.02.2010	
РуссНефть1	95,50	16,98	0,52	24,24	3 698 400	10.12.2010	12.12.2008
Удмнефтпр	99,89	20,56	0,01	12,82	3 026 970	01.09.2008	
Лукойл4обл	94,90	13,79	-0,42	8,90	20 775 090	05.12.2013	
ГАЗПРОМ А8	98,45	21,10	0,00	7,69	1 969 000	27.10.2011	
ГАЗПРОМ А9	97,00	35,85	0,00	8,07	0	12.02.2014	
Торговый сектор							
ДиксиФин-1	92,00	38,52	1,09	12,89	930 000	17.03.2011	
КОПЕИКА 02	96,70	21,45	0,00	16,62	0	15.02.2012	18.02.2009
7Контин-02	98,35	13,04	-0,08	10,21	56 624 770	14.06.2012	23.06.2009
ИКС5Фин 01						01.07.2014	
Металлургия							
Мечел 2об	94,00	14,27	0,85	11,97	45 391 222	12.06.2013	16.06.2010
РусАлФ-3в	99,87	29,79	0,00	8,73	0	21.09.2008	
МаксиГ 01	98,50	43,56	0,51	12,21	9 900	12.03.2009	
МаксиГ 01	95,00	30,41	0,00	18,71	0	12.03.2009	
Машиностроение							
ГАЗФин 01	99,90	1,78	-0,15	10,08	14 194 590	08.02.2011	10.02.2009
ИРКУТ-03об	99,30	36,40	0,05	9,29	4 937 495	16.09.2010	
УралВагЗФ2	100,20	39,99	0,00	10,39	0	05.10.2010	06.04.2009
СОЛЛЕРС1	100,90	5,70	0,00	7,45	0	21.01.2010	
ОМЗ-5 об	100,40	40,50	0,00	8,56	0	30.08.2011	01.09.2009
АВТОВАЗоб3	99,85	14,73	0,00	9,91	0	22.06.2010	
Камаз-Фин2	99,90	34,96	0,00	9,71	0	17.09.2010	19.09.2008
ПротонФин1	100,22	14,67	0,00	7,90	0	12.06.2012	16.12.2008
Энергетика							
БашкирэнЗв	99,15	13,19	0,00	10,18	0	09.03.2011	19.03.2009
ГидроОГК-1	96,90	10,65	-0,41	9,75	965	29.06.2011	
Мосэнерго2	95,40	36,26	0,00	9,42	0	18.02.2016	23.02.2012
ФСК ЕЭС-02	100,10	12,66	0,00	8,35	2 001 001	22.06.2010	
Ленэнерго3	87,80	25,93	0,00	12,62	0	18.04.2012	
ФСК ЕЭС-05	99,30	15,19	0,00	7,92	0	01.12.2009	
Муниципальные							
МГор39-об	95,59	6,36	0,01	8,87	14 547 444	21.07.2014	
МГор44-об	94,75	12,27	-0,26	8,90	11 024 090	24.06.2015	
Мос.обл.5в	102,10	19,18	-0,05	8,78	4 346 247	30.03.2010	
Мос.обл.6в	99,03	29,34	-0,16	9,71	18 790 400	19.04.2011	
НовсибО-05	99,80	10,36	0,20	7,93	29 322 187	15.12.2009	
СамарОбл 3	97,28	1,04	-0,33	9,06	25 523 411	11.08.2011	
НижгорОбл3	98,45	27,09	0,00	9,03	18 223 200	20.10.2011	
ЯрОбл-07	96,20	10,40	0,26	10,43	9 695 329	30.03.2010	
Мос.обл.7в	91,7	25,86	-1,85	10,64	180000	16.04.2014	

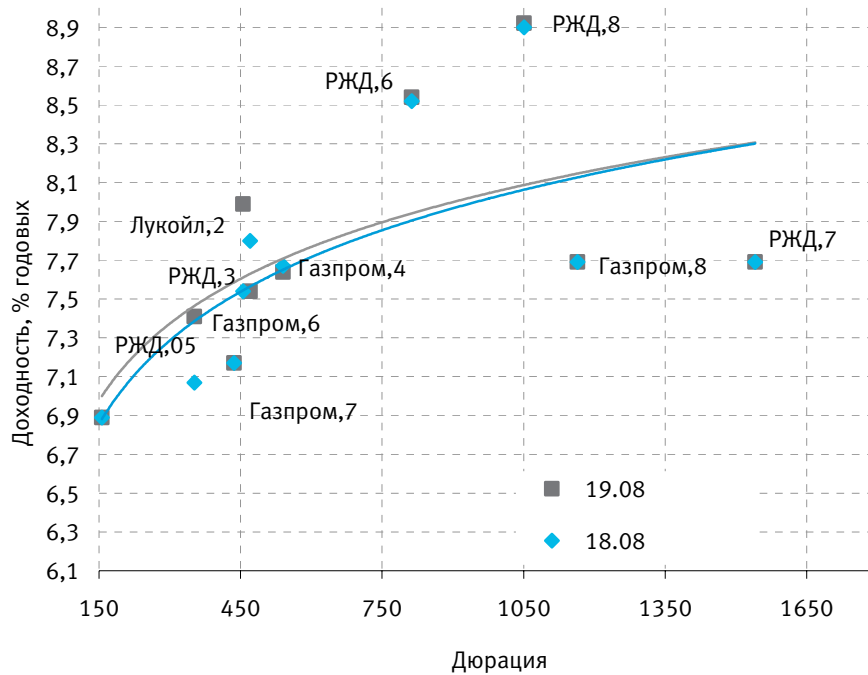
* - наиболее ликвидными выпусками.

Государственные облигации

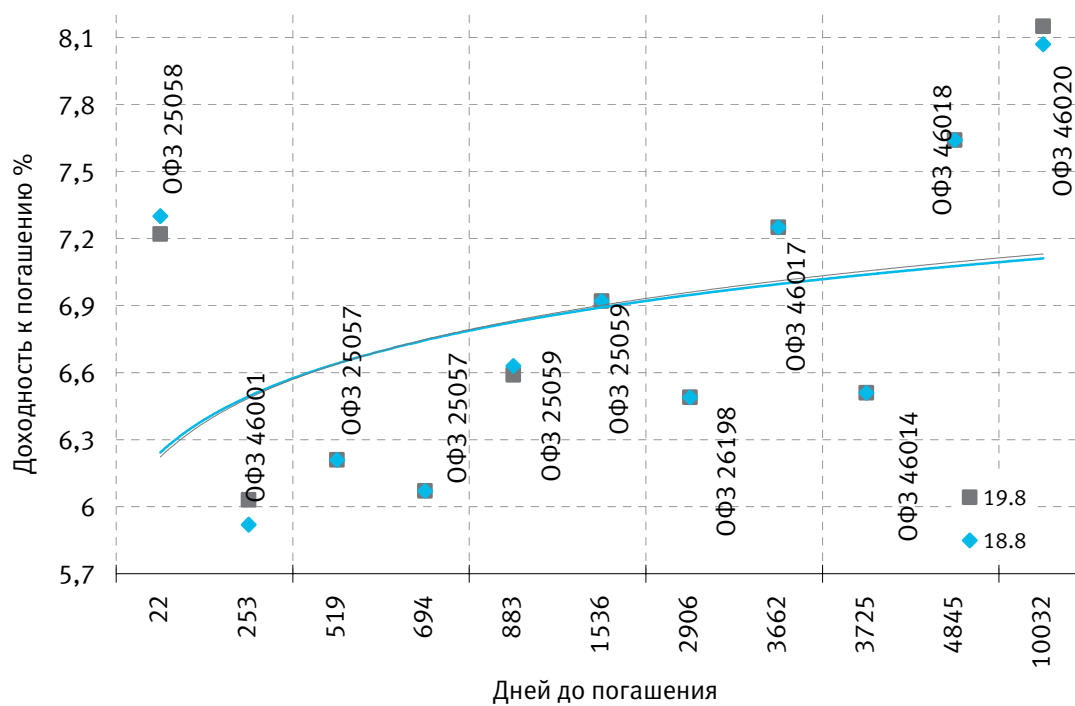
Активность на рынке государственных облигаций сохранилась на минимальном уровне. Сегодня намечены размещения ОФЗ-АД довыпуска 46020 на 6 млрд руб. и ОФЗ-ПД довыпуска 26201 на 10 млрд руб. В текущей малопрогнозируемой ситуации с рублевой ликвидностью, а также при сложившихся высоких уровнях ставок на рынке за последнюю неделю, результаты размещений обещают быть интересными. Однако сравнительно невысокий объем размещений может свести вопрос к размеру предоставленной премии.

ОФЗ 25057	0	0	6,21	20.01.2010	519	0	0	5,47	18,45	22.10.2008
ОФЗ 25059	99,25	0,08	6,59	19.01.2011	883	1	992 500	4,51	15,21	22.10.2008
ОФЗ 25060	99,93	-0,07	6,03	29.04.2009	253	4	7 699 610	3,18	14,46	29.10.2008
ОФЗ 25061	99,25	-0,05	6,41	05.05.2010	624	2	2 977 500	2,07	14,46	05.11.2008
ОФЗ 25062	0	0	6,57	04.05.2011	988	0	0	2,07	14,46	05.11.2008
ОФЗ 25063	0	0	6,67	09.11.2011	1177	0	0	6,96	21,4	12.11.2008
ОФЗ 26177	0	0	0	20.11.2008	93	0	0	14,85	19,95	20.11.2008
ОФЗ 26178	0	0	0	20.11.2009	458	0	0	14,8	19,95	21.11.2008
ОФЗ 26198	0	0	6,92	02.11.2012	1536	0	0	47,51	60	03.11.2008
ОФЗ 26199	0	0	7,09	11.07.2012	1422	0	0	5,68	15,21	15.10.2008
ОФЗ 26200	0	0	6,62	17.07.2013	1793	0	0	4,51	15,21	22.10.2008
ОФЗ 26201	0	0	6,56	16.10.2013	1884	0	0	4,85	16,33	22.10.2008
ОФЗ 27026	0	0	5,85	11.03.2009	204	0	0	11,34	14,96	10.09.2008
ОФЗ 28004	0	0	2,35	13.05.2009	267	0	0	26,57	49,86	12.11.2008
ОФЗ 28005	0	0	2,6	03.06.2009	288	0	0	20,82	49,86	03.12.2008
ОФЗ 46001	0	0	7,22	10.09.2008	22	0	0	4,72	6,23	10.09.2008
ОФЗ 46002	0	0	6,29	08.08.2012	1450	0	0	1,48	44,88	11.02.2009
ОФЗ 46003	0	0	6,07	14.07.2010	694	0	0	9,31	49,86	14.01.2009
ОФЗ 46005	0	0	6,36	09.01.2019	3795	0	0	0	0	
ОФЗ 46010	0	0	7,44	17.05.2028	7211	0	0	0	0	10.06.2009
ОФЗ 46011	0	0	6,82	20.08.2025	6210	0	0	0	0	10.09.2008
ОФЗ 46012	0	0	7,25	05.09.2029	7687	0	0	13,77	15,62	01.10.2008
ОФЗ 46014	0	0	6,49	29.08.2018	3662	0	0	39,45	44,88	10.09.2008
ОФЗ 46017	100	0	7,2	03.08.2016	2906	2	10 000 000	1,32	19,95	12.11.2008
ОФЗ 46018	0	0	7,64	24.11.2021	4845	0	0	17,01	22,44	10.09.2008
ОФЗ 46019	0	0	8,02	20.03.2019	3865	0	0	0	0	01.04.2009
ОФЗ 46020	88	-0,9	8,15	06.02.2036	10032	9	70 509 570	1,13	34,41	11.02.2009
ОФЗ 46021	91,05	-0,22	7,65	08.08.2018	3641	10	40 225 820	37,19	37,4	20.08.2008
ОФЗ 46022	0	0	7,34	19.07.2023	5447	0	0	5,55	37,4	21.01.2009
ОФЗ 48001	0	0	6,51	31.10.2018	3725	0	0	55,42	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 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.