

Ежедневный обзор рынка рублевых облигаций

21 августа 2007 г.

Новости

- Транскредитбанк, выступающий организатором дебютного выпуска облигаций ЗАО "Желдорипотека" на 1,5 млрд рублей, ожидает ставку 1-го купона в диапазоне 10,5-11% годовых.
- Процентная ставка по седьмому купону облигаций ООО "ВМК-Финанс" определена в размере 12,2% годовых.
- 23 августа 2007 года состоится аукцион по размещению бескупонных краткосрочных ОБР выпуска № 4-02-21BR0-7 в объеме 5,0 млрд. рублей.

Корпоративные и муниципальные облигации

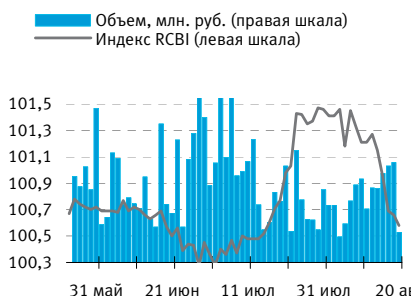
На внутреннем рынке облигаций по-прежнему преобладает негативная динамика котировок. Подросла доходность ФСК ЕЭС 5, НКНХ-4, РЖД 5, Мос.Обл7,5, Яр.Обл. Снизилась доходность Томск.обл., ФСК 3, АИЖК7, Газпром4, МартаФин и др. Внутренний денежный рынок остается нестабильным, остатки на корсчетах стремительно сокращаются, а ставки МБК остаются на достаточно высоких уровнях, что не оказывает поддержки покупателям. Однако на внешних рынках ситуация с денежной ликвидностью стабилизируется после вливания ЦБ многих стран денежных средств в свои финансовые институты, также в пятницу ФРС снизил ставку дисконтирования с 6,25-5,75. Эти факторы повлекли за собой незначительные покупки подешевевших облигаций развивающихся стран, в т.ч. доходность России-30 снизилась на 1 б.п., но при этом никто не спешит выводить свои активы из наиболее надежных инструментов, поэтому доходность 10-летних американских долговых обязательств снизилась на 7 б.п.

Сегодня обстановка на рынке кардинально не изменится, на данный момент инвесторы примут выжидательную позицию, т.к. не совсем ясна обстановка на внешних рынках, которая оказывает значительное влияние на внутренние долговые обязательства. Также негативное влияние оказывает денежно-кредитный рынок, поэтому скорей всего значительного роста котировок не будет.

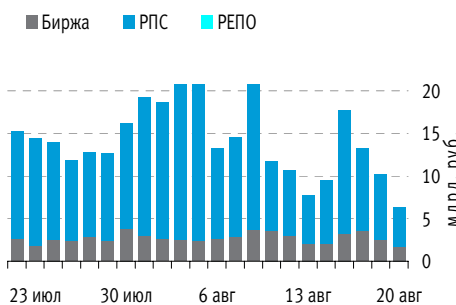
События рынка рублевых облигаций на ближайшие дни

Дата	Выпуск	Купон, Событие	Объем, млн. руб.
21	М-ИНДУСТР	61,08	61,08
	ТМК-03 обл	39,64	198,2
	ТатфондБ 3	24,93	37,395
	Миракс 01	57,34	57,34
	АЦБК-Инв 2	0,01	0,005
	ВикторияФ2	54,3	81,45
	ЛекФин 2об	51,11	66,443
	Митлэнд-01	31,16	31,16
	МоскомцБ-2	41,88	125,64
	ПИК-5об	22,94	25,6928
	Элемтэ с.А	26,43	5,286
	ЛекФин 2об	Оферта	100
	ЛекФин 2об	Оферта	100

Индекс корпоративных облигаций ММВБ (RCBI)



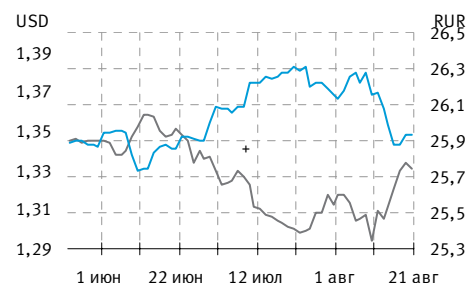
Объем торгов на ММВБ, млн. руб.



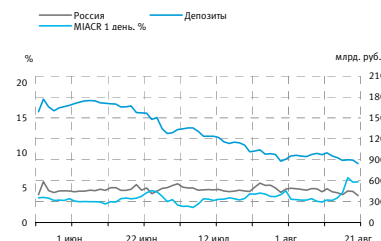
Основные индикаторы

	Значение	изм.
RUR/USD	25,7818	0,0439
RUR/EUR	34,5502	0,0022
EUR/USD	1,3477	0,0048
	изм. б.п.	
RCBI	100,66	-3,00
MIACR 1 день, %	5,79	-63,00
Москва 39, YTM %	6,46	-1,00
RUS30, YTM % год.	6,12	-4,00
UST10, YTM % год.	4,7	2,00
Остатки на к/с, млрд. руб.		изм.%
по России	444,3	-1,44
по Москве	315,1	-1,32
Депозиты банков	448,7	0,04
Объем торгов, млн. руб.		изм.%
Биржа	2 483	-31,40
РПС	7 715	-20,19
ОФЗ	925	-22029,74

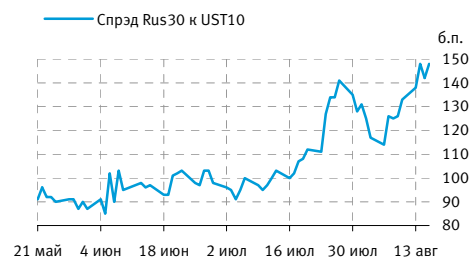
Курсы валют



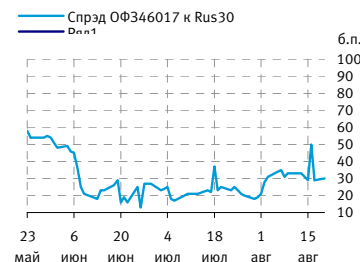
Остатки на к/с, млрд. руб.



Спрэд Россия 30 и US Treasures 10



Спрэд ОФЗ 46017 и Россия 30



Ежедневный обзор рынка рублевых облигаций

Корпоративные облигации

Лидеры роста/падения*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ЮСКК 01обл	10,03	102,57	17,1	316	1 025 700	1	2,56
РусТекс 2	14,56	98,8	48,99	563	52 907	1	1,80
ЛОМО 03	9,13	100,24	52,4	747	10 024	1	0,90
ДМЦЕНТРоб1	8,43	101,35	17,7	2 836	1 016 081	7	0,85
УМПО 2	8,17	101,16	15,62	850	10 091 012	3	0,76
МартаФин 1	17,26	98,74	35,78	276	200 356	3	0,65
МатрицаФ-1	12,78	99,5	22,36	478	99 500	3	0,51
СибТлк-5об	7,78	101	28,99	249	251 490	1	0,50
ЦУН 02 обл	9,59	101,45	7,97	884	80 174 028	7	0,45
ГАЗПРОМ А4	6,62	103,85	1,13	905	22 021 636	21	0,44
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
Альянс-01	9,34	99,6	37,15	1 486	3 988 000	2	-1,39
ДиксиФин-1	10,99	95,76	38,27	1 305	478 812	3	-1,28
НовЧерем 2	13,91	98,76	8,36	246	247 900	2	-1,23
ЕЗСК-02	8,83	100,2	31,13	1 690	5 014 000	2	-1,18
ЮТК-04 об.	8,53	102,5	13,97	842	7 688	1	-1,16
Вагонмаш 1	13,2	100,5	22,19	304	20 240	2	-1,03
Алтан 01	0	99	18,41	680	1 080 090	2	-1,00
ЮЛКФИН1	14,73	100	9,97	982	893 000	3	-0,94
ДомоФин-01	14,75	99,2	1,37	178	9 920 999	4	-0,80
ЦентрТел-4	7,58	111,65	0	732	7 291 752	15	-0,76

Лидеры по обороту*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ЦУН 02 обл	9,59	101,45	7,97	884	80 174 028	7	0,45
ФСР ЕЭС-05	7,2	100,25	14,99	834	52 007 640	20	-0,54
ФСР ЕЭС-03	6,96	100,3	12,84	480	50 048 877	7	0,15
Петрокомб2	8,68	100	40,29	742	47 400 000	11	0,05
АИЖК 7об	7,65	101,35	7,57	3 252	46 599 500	8	0,40
Мечел 2об	7,45	102,7	14,04	2 123	44 930 000	72	0,29
Татэнерго1	8,32	100,8	41,77	206	34 287 025	7	0,00
МартаФин 3	18,27	98,1	6,05	1 443	32 373 000	1	0,05
Патэрсон 1	10,37	100	16,44	850	31 127 165	14	0,00
Агрохолд 1	13,36	100	10,83	704	31 000 000	1	0,05

Муниципальные облигации

Лидеры роста/падения*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ВоронежОб2	7,96	107	21,04	668	44 940	1	0,94
МГор44-об	6,39	110,04	15,62	2 865	2 620 420	3	0,54
Мос.обл.4в	6,07	108	8,14	610	305 640	1	0,14
Якут-06 об	6,76	106,7	1,1	997	1 755 215	2	0,14
Томск.об-2	7,52	100,36	35,34	54	19 065 200	5	0,06
ТульскОб 1	7,45	102,15	12,34	678	204 300	1	0,05
КОМИ 7в об	7,25	0	24,38	2 286	0	0	0,00
ЛенОбл-3об	7,15	0	22,6	2 664	0	0	0,00
МГор29-об	4,3	0	20,82	290	0	0	0,00
МГор36-об	5,43	0	17,81	484	0	0	0,00
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
Новсиб 3об	7,79	107,55	12,49	694	1 076	1	-2,67
Саха(Якут)	7,55	102,36	6,97	2 061	543 532	1	-1,54
КировОбл 2	8,71	100,01	12,27	766	300 030	1	-0,69
ВолгогрОбл	8,28	102,7	15,13	661	231 075	1	-0,39
БелгОб 3об	7,9	102	1,15	1 178	2 044 000	3	-0,39
КОМИ 5в об	6,95	102,1	20,3	126	270 565	1	-0,29
Астрахань1	8,88	101,72	17,44	850	3 437 798	2	-0,27
Одинцово-2	9,15	101,75	15,73	492	1 018	1	-0,25
МГор41-об	6,08	107,15	5,75	1075	261 446	1	-0,23
ВоронежОбл	7,95	101,65	23,86	117	6 545 600	3	-0,20

Лидеры по обороту*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
Мос.обл.5в	6,75	105,41	28,56	953	32 669 122	6	-0,09
Мос.обл.7в	7,15	105,1	25,64	2431	24 569 222	8	-0,11
Томск.об-2	7,52	100,36	35,34	54	19 065 200	5	0,06
ЯрОбл-06	7,2	100,45	25,05	1338	16 168 863	6	-0,02
НовсибОбл2	7,79	101,55	29,52	101	9 985 881	2	-0,07
МГор39-об	6,47	109,4	8,22	2527	9 236 093	6	-0,09
ЛипецкОбл4	7,95	100,4	5,88	1429	8 077 180	4	0,00
ВоронежОбл	7,95	101,65	23,86	117	6 545 600	3	-0,20
КазаньОбл6	8,04	100,3	17,97	740	4 512 220	3	0,00
Мос.обл.6в	6,97	106,85	29,1	1338	4 273 000	2	-0,19

* - По итогам торгов на ММВБ

Итоги торгов корпоративными и региональными облигациями на ММВБ* (21.08.2007)

	Цена, % от номинала	НКД, руб.	Изм. цены, %	Доходность к погашению, % годовых	Объем торгов, руб.	Погашение	Оферта
Телекоммуникации							
ВлгТлкВТ-3	102,00	17,70	0	7,66	0	30.11.2010	
ДальСвз2об	103,80	18,18	0	7,41	0	30.05.2012	02.06.2010
СибТлк-6об	100,75	32,48	0	7,23	0	16.09.2010	18.09.2008
УрСИ сер07	101,69	35,21	0	7,37	0	13.03.2012	17.03.2009
ЦентрТел-4	112,50	0,00	-0,76	7,58	7 291 752	21.08.2009	
ЮТК-03 об.	100,21	39,72	0,09	8,66	3 009 000	10.10.2009	09.10.2007
ЮТК-04 об.	103,70	13,97	-1,16	8,53	7 688	09.12.2009	
Банки							
ГазпромБ 1	99,00	3,50	0	7,57	0	27.01.2011	
КИТФинБанк	103,20	17,26	0	7,55	0	18.12.2008	
МКБ 02обл	100,39	21,08	-0,22	9,94	6 570 496	04.06.2009	06.12.2007
НОМОС 7в	100,00	14,01	-0,03	8,36	12 709 991	16.06.2009	18.12.2007
РосселхБ 2	100,90	19,14	0	7,77	0	16.02.2011	
РусСтанд-3	99,75	41,42	0	68,07	0	22.08.2007	
УРСАБанк 2	99,00	13,74	0	8,68	0	12.12.2008	
УРСАБанк 3						04.06.2009	
Нефть и газ							
ГАЗПРОМ А4	103,40	1,13	0,44	6,62	22 021 636	10.02.2010	
ГАЗПРОМ А5	100,20	27,41	0,01	6,03	4 787 476	09.10.2007	
ГАЗПРОМ А6	100,85	2,09	-0,25	6,73	5 037 500	06.08.2009	
Лукойл2обл	101,70	17,88	0	6,52	0	17.11.2009	
НГК ИТЕРА	100,00	19,77	0	9,88	15 271 200	07.12.2007	
РуссНефть1	90,69	16,73	-0,41	18,58	749 656	10.12.2010	12.12.2008
Удмнефтпр	100,93	20,82	0	8,83	0	01.09.2008	
Торговля							
АптЗби6 об	101,20	13,01	0	9,37	0	30.06.2009	
ДиксиФин-1	97,00	38,27	-1,28	10,99	478 812	17.03.2011	
Евросеть-2	97,20	21,34	0,41	19,82	16 377 300	02.06.2009	04.12.2007
КОПЕЙКА 02	99,50	21,21	0	9,37	0	15.02.2012	18.02.2009
МонеткаФ-1	100,05	27,85	0	10,6	0	14.05.2009	15.11.2007
ПятерочФ 2	104,30	15,80	0	7,95	0	14.12.2010	
ПятерочФ 2	104,05	37,96	0	8,13	9 885 580	14.12.2010	
Металлургия							
Амурмет-01	101,90	46,18	0,1	8,55	1 020 000	26.02.2009	
Инпром 02	100,72	7,72	0,21	8,24	1 008 209	15.07.2010	15.01.2009
Мечел 2об	102,40	14,04	0,29	7,45	44 930 000	12.06.2013	16.06.2010
РусАлФ-3в	100,45	29,98	0	6,87	0	21.09.2008	
ТМК-03 обл	100,60	39,42	0	6,83	0	15.02.2011	19.02.2008
ЧТПЗ 01об	101,85	15,88	0	7,27	0	16.06.2010	18.06.2008
ЧТПЗ 01об	102,54	42,16	-0,04	7,9	5 970 349	16.06.2010	18.06.2008
Машиностроение							
АВТОВАЗ об	67,54	0,14	0	50,69	0	13.08.2008	
ГАЗФин 01	100,00	1,40	0,35	7,88	3 010	08.02.2011	12.02.2008
ИРКУТ-03об	104,30	36,16	-0,1	7,32	1 196 800	16.09.2010	
ОМЗ - 4 об						26.02.2009	
ПромТр01об	100,50	11,59	0	8,75	9 747 365	03.07.2008	
УралВагЗФ2	100,00	35,35	0	9,4	0	05.10.2010	03.10.2007
Энергетика							
БашкирэнЗв	101,08	12,05	-0,03	7,81	10 710 321	09.03.2011	19.03.2009
ГидроОГК-1	103,35	10,43	-0,58	7,4	6 168 533	29.06.2011	
Ленэнерго2	101,80	3,98	-0,29	8,29	1 013 985	27.01.2012	
Мосэнерго2	101,80	36,05	-0,01	7,31	2 872 009	18.02.2016	23.02.2012
ФСК ЕЭС-02	103,25	12,43	-0,1	7,13	6 180 097	22.06.2010	
ФСК ЕЭС-03	100,15	12,84	0,15	6,96	50 048 877	12.12.2008	
Муниципальные							
КалужОбл-2	102,00	18,14	0	8,06	0	29.08.2011	
ЛипецкОбл4	100,40	5,88	0	7,95	8 077 180	19.07.2011	
МГорЗ9-об	109,50	8,22	-0,09	6,47	9 236 093	21.07.2014	
МГор44-об	109,45	15,62	0,54	6,39	2 620 420	24.06.2015	
Мос.обл.4в	107,85	8,14	0,14	6,07	305 640	21.04.2009	
Мос.обл.5в	105,50	28,56	-0,09	6,75	32 669 122	30.03.2010	
Мос.обл.6в	107,05	29,10	-0,19	6,97	4 273 000	19.04.2011	
НовсиБО-05	101,30	14,44	0	7,25	0	15.12.2009	
СамарОбл 3	102,25	0,83	0	7,13	0	11.08.2011	

* - наиболее ликвидными выпусками.

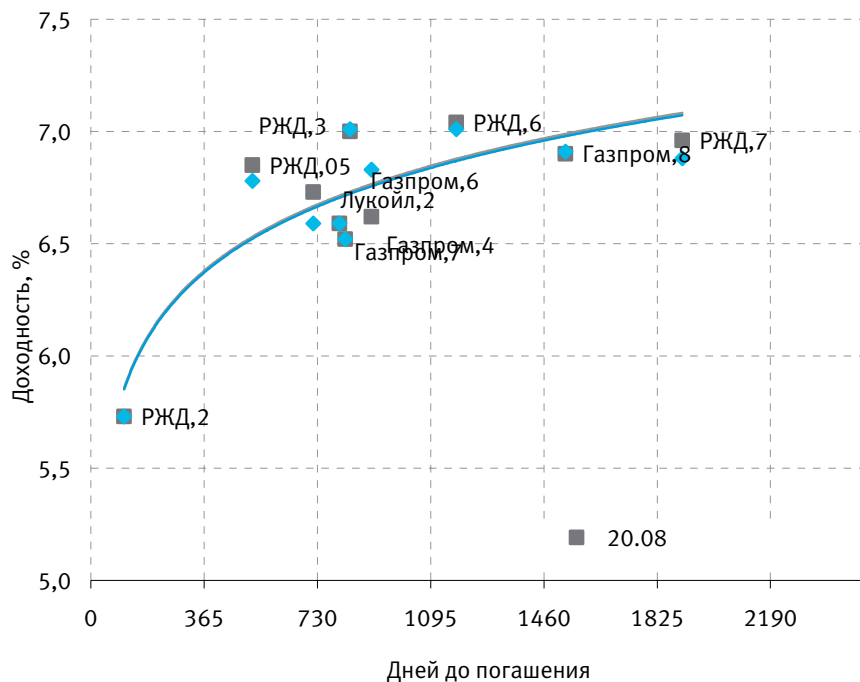
Ежедневный обзор рынка рублевых облигаций

Государственные облигации

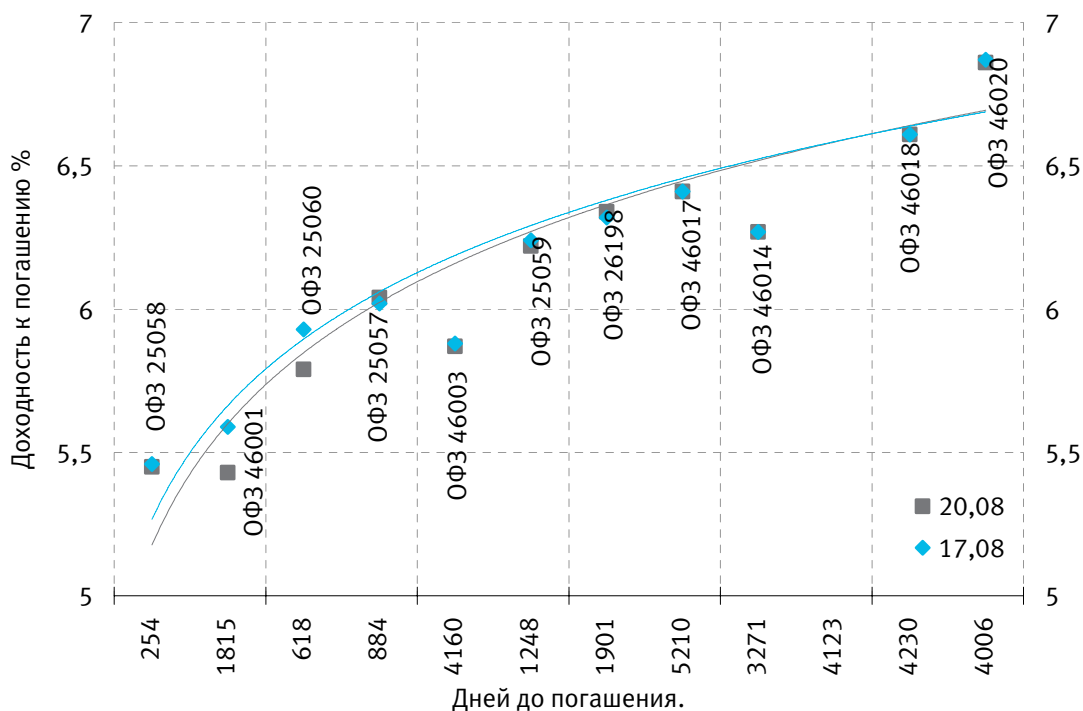
Цены большинства выпусков ОФЗ в понедельник продолжили расти, отыгрывая позитивные новости пятницы о понижении дисконтной ставки ФРС США. Средневзвешенная цена ОФЗ 46018 с погашением в 2021 году по итогам торгового дня выросла на 0,09 процентного пункта - до 109,84% от номинала - при объеме торгов 442,555 млн рублей. Котировки 46020 с погашением в 2036 году увеличились на 0,07 процентного пункта - до 101,75% от номинала, объем сделок - 269,128 млн рублей. В то же время серия 46021 с погашением в 2018 году подешевела на 0,10 пункта - до 99,19% от номинала - при объеме операций 19,846 млн рублей. Активность на вторичном рынке рублевых гособлигаций была умеренной, суммарный объем торгов бумагами ОФЗ 20 августа составил 803,777 млн рублей против 925,264 млн рублей в предыдущий торговый день. Средневзвешенная доходность рынка ОФЗ-АД и ОФЗ-ФД в понедельник не изменилась и составила 6,45% годовых. На вторичном рынке облигаций Банка России не было совершено ни одной сделки.

	Цена послед.	% измен.зак р.	Доходность	Погашение	До погашения	Кол-во сделок	Оборот	НКД	Размер купона	Дата выпл. куп.
ОБР04001-7	0	0	5,26	18.10.2007	59	0	0	0	0	
ОБР 04002	0	0	0	23.06.2009	673	0	0	0	0	
ОБР04002-7	0	0	4,62	15.01.2008	148	0	0	0	0	
ОБР 04003	0	0	0,05	22.09.2009	764	0	0	0	0	
ОФЗ 25057	103,35	-0,05	6,04	20.01.2010	884	1	87 848	5,27	18,45	24.10.2007
ОФЗ 25058	0	0	5,45	30.04.2008	254	0	0	3,28	15,71	31.10.2007
ОФЗ 25059	100,05	0,05	6,22	19.01.2011	1248	1	10 005 000	4,35	15,21	24.10.2007
ОФЗ 25060	100,215	0,22	5,79	29.04.2009	618	1	10 021 500	3,02	14,46	31.10.2007
ОФЗ 25061	0	0	6,07	05.05.2010	989	0	0	1,91	14,46	07.11.2007
ОФЗ 26176	0	0	13,59	20.11.2007	92	0	0	14,91	19,95	20.11.2007
ОФЗ 26177	0	0	0	20.11.2008	458	0	0	14,8	19,95	22.11.2007
ОФЗ 26178	0	0	0	20.11.2009	823	0	0	14,74	19,95	23.11.2007
ОФЗ 26198	98,5	-0,1	6,34	02.11.2012	1901	5	19 269 645	47,51	60	04.11.2007
ОФЗ 26199	99,79	-0,06	6,29	11.07.2012	1787	3	14 871 207	5,52	15,21	17.10.2007
ОФЗ 27020				08.08.2007	-12					
ОФЗ 27026	101,38	-0,12	5,55	11.03.2009	569	1	1 014	13,04	17,45	12.09.2007
ОФЗ 28002	0	0	4,39	12.03.2008	205	0	0	43,56	49,86	12.09.2007
ОФЗ 28003	0	0	6,13	16.04.2008	240	0	0	33,97	49,86	17.10.2007
ОФЗ 28004	0	0	5,31	13.05.2009	632	0	0	26,3	49,86	14.11.2007
ОФЗ 28005	0	0	5,41	03.06.2009	653	0	0	20,55	49,86	05.12.2007
ОФЗ 46001	102,55	0,05	5,43	10.09.2008	387	1	9 306 413	13,97	18,7	12.09.2007
ОФЗ 46002	109,55	-0,18	6	08.08.2012	1815	1	1 643 250	1,23	44,88	13.02.2008
ОФЗ 46003	0	0	5,87	14.07.2010	1059	0	0	9,04	49,86	16.01.2008
ОФЗ 46005	0	0	6,9	09.01.2019	4160	0	0	0	0	
ОФЗ 46010	0	0	7,35	17.05.2028	7576	0	0	0	0	11.06.2008
ОФЗ 46011	0	0	6,99	20.08.2025	6575	0	0	0	0	12.09.2007
ОФЗ 46012	0	0	7,26	05.09.2029	8052	0	0	6,18	7,03	03.10.2007
ОФЗ 46014	0	0	6,27	29.08.2018	4027	0	0	39,21	44,88	12.09.2007
ОФЗ 46017	105,9	-0,05	6,41	03.08.2016	3271	1	7 042 350	1,16	21,19	14.11.2007
ОФЗ 46018	109,9	0	6,61	24.11.2021	5210	14	442 555 019	16,77	22,44	12.09.2007
ОФЗ 46019	0	0	7,06	20.03.2019	4230	0	0	0	0	02.04.2008
ОФЗ 46020	101,88	0,03	6,86	06.02.2036	10397	13	269 127 776	0,95	34,41	13.02.2008
ОФЗ 46021	99,27	-0,2	6,52	08.08.2018	4006	5	19 845 939	39,45	39,89	22.08.2007
ОФЗ 48001	0	0	7,04	31.10.2018	4090	0	0	59,03	77,29	14.11.2007

Кривая доходности облигаций 1-го эшелона



Кривая доходности государственных облигаций



Контактная информация

КОНТАКТЫ

ООО «Финансовая корпорация «ОТКРЫТИЕ» 129010 Москва, Протопоповский переулок, д. 19 стр. 10

Телефон: (495) 232-99-66 Факс: (495) 956-47-00

www.open.ru

info@open.ru

Bloomberg: OTKR GO

АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ ТЕЛЕФОН (495) 232-99-66

Халиль Шехмаматьев начальник управления	доб. 1573	sha@open.ru	Валерий Пивень начальник отдела рыночной аналитики, экономика, международные рынки, банковский сектор	доб. 1575	valerypiven@open.ru
Наталья Мильчакова 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, анализ рынка акций	доб. 1572	tkv@open.ru	Наталья Шумкова анализ рынка облигаций	доб. 1702	shumkova@open.ru
Сергей Кривохижин металлургия	доб. 1574	ksy@open.ru	Гельды Союнов анализ рынка акций	доб. 1618	sojunov@open.ru
Кирилл Таченников авиатранспорт, химия, машиностроение	доб. 1586	k.tachennikov@open.ru	Светлана Анохина редактор		
Ирина Яроцкая потребительский рынок	доб. 1513	yarotskaya@open.ru	Сергей Рожков переводчик		

ОТДЕЛ ПО РАБОТЕ С ФИЗИЧЕСКИМИ ЛИЦАМИ ТЕЛЕФОН (495) 232-99-66

Екатерина Жиленко	katya@open.ru
Анна Горячева	
Юлия Обухова	

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) 746-000	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 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.