

Новости

- Минфин РФ разместил на аукционе ОФЗ-ПД довыпуска 26201 на сумму 7,756 млрд руб. (77,5% от объема предложения). Средневзвешенная ставка - 6,99% годовых.
- Минфин РФ разместил на аукционе ОФЗ-АД довыпуска 46020 в объеме 5,119 млрд руб. (85,3% от объема предложения). Средневзвешенная доходность - 8,22% годовых.
- Банк России расширил ломбардный список. В частности, в него вошли облигации МИА, банка "Ренессанс Капитал", ХКФ-банка.
- 26 августа Минфин РФ будет размещать на депозитах комбанков свободные бюджетные средства в объеме до 100 млрд руб.
- Хортекс-Финанс разместил дебютные бонды на 1 млрд руб. по ставке 13% годовых.

Корпоративные и муниципальные облигации

Вчера на рынке корпоративных рублевых облигаций подросли объемы торгов. В режиме основных торгов рост составил 90% до 4,67 млрд руб., в РПС – 70% до 13,8 млрд руб. Рост объемов основных объемов обеспечил выпуск ДельтаКр-2 (1,9 млрд руб.), котировка выросла на 0,46%. Вероятно, спрос на бумагу был обусловлен повышением рейтинга банка агентством Moody's (долгосрочный рейтинг депозитов в иностранной валюте Ваа1, прогноз «Стабильный»), присутствием бумаги в ломбардном списке ЦБ, а также ее структурой, плавающая ставка которой в условиях роста стоимости заимствований выглядит привлекательно. В РПС активность была в банковских бумагах, а также в бумагах электроэнергетического сектора. Динамика котировок сложилась разнонаправленной: НОМОС 8в (+4,8%), МОИА 03 (-0,1%), ВТБ - 4 об (-0,1%), КИТФинБанк (-0,06%), Промсвб-05 (+0,07%), МКБ 03обл (+0,07%), ХКФ Банк-2 (+0,05%), ОГК-5 об-1 (-0,05%), ФСК ЕЭС-03 (-0,03%).

Очередные ожидания ухудшения ситуации в финансовом секторе США, вызванные данными о том, что до конца квартала ипотечные агентства Fannie Mae и Freddie Mac должны погасить обязательства в общей сложности на \$223 млрд., спровоцировали позитивную динамику казначейских обязательств. Доходность UST-10 снизилась до 3,77% годовых. На рынке российских евробондов наблюдалась низкая активность участников. Однако появились слабые настроения на покупку в корпоративных бумагах, в частности, «Северстали», «Распадской». Доходность российской Russia-30 практически не изменилась и составила 5,67% годовых, вернувшись к уровню минувшего понедельника. Спред между бумагами вырос до 190 б.п.

На вторичном корпоративном рынке облигаций существенного изменения настроений не ожидается.

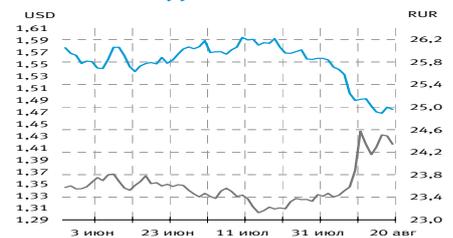
События рынка рублевых облигаций на ближайшие дни

Дата	Выпуск	Купон, Событие	Объем, млн. руб.
21	Россельхозбанк, 3	36,6	366
	Лебедянский, 2	оферта	1500
	Мкапитал (Столичные гастрономы), 1	42,88	64,3
22	Россельхозбанк, 6	43,63	218,15
	Русь-Банк, 2	47,63	95,26
	АЛПИ-Инвест, 1	54,8	82,2

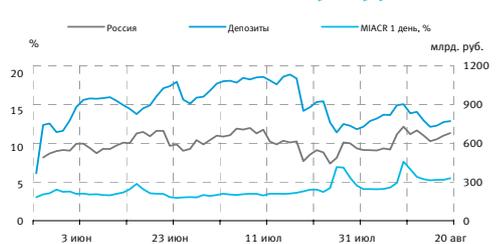
Основные индикаторы

Валюты	Значение	изм.
RUR/USD	24,5703	0,2279
RUR/EUR	35,9832	-0,2018
EUR/USD	1,4742	-0,0038
Ставки	изм. б.п.	
MICEX CBI	97,21	-7
MIACR 1 день, %	5,75	21
Москва 39, YTM % год.	9,11	24
RUS30, YTM % год.	5,67	-1
UST10, YTM % год.	3,77	-8
Остатки на к/с, млрд. руб.	изм.%	
по России	680,3	3,19
по Москве	509,5	3,33
Депозиты банков	91,6	-13,75
Объем торгов, млн. руб.	изм.%	
Биржа	4 670	92,90
РПС	13 800	71,35
ОФЗ	14 682	11023,07

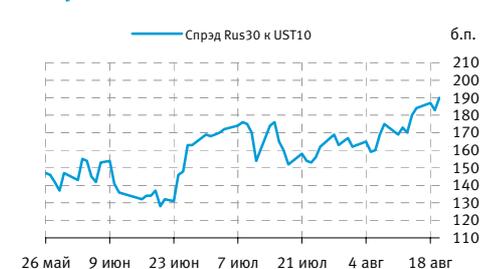
Курсы валют



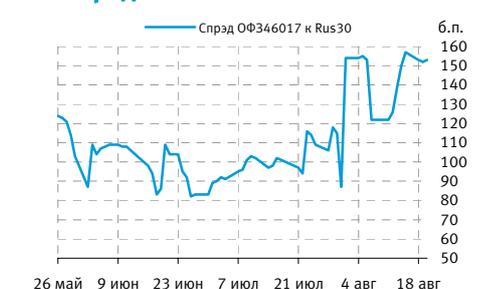
Остатки на к/с, млрд. руб.



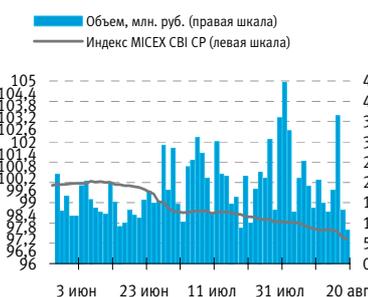
Спред Россия 30 и US Treasures 10



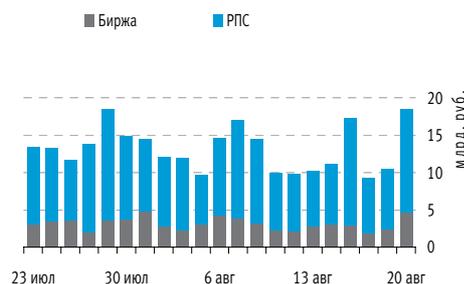
Спред ОФЗ 46017 и Россия 30



Индекс корпоративных облигаций ММВБ (MICEX CBI CP)



Объем торгов на ММВБ, млн. руб.



Корпоративные облигации

Лидеры роста/падения*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
МБРР 03обл	0,01	106,87	6,03	1707	66 254 300	10	7,41
БАНАНА-М-2	172,64	65,00	1,89	722	2 729 171	17	4,84
НОМОС 8в	0,12	104,59	0,00	910	20 941 548	11	4,80
ЮТК-05 об.	9,83	96,69	15,93	1379	2 589 351	3	3,97
Магнезит 2	8,91	100,00	34,76	950	981 940	2	2,56
МаирИнв-03	18,71	97,20	32,08	224	2 185 692	5	2,32
Мечел ТД-1	13,99	94,00	10,25	296	940 940	2	2,17
М-ИНДУСТР	12,19	101,00	0,34	1091	1 010	1	2,02
Виват-фин1	49,87	95,00	39,45	608	5 050 060	11	1,60
АптЗбиб об	17,70	94,50	13,55	314	147 430	2	1,50
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
СЗЛК-Фин-1	7 751 055,36	22,64	53,25	559	9 178	9	-9,44
ТОТЭК-2	33,55	87,50	22,08	302	1 750	2	-8,85
ЛукойлЗобл	10,25	92,00	13,42	1205	19 528 880	3	-4,47
Макси 01	20,75	95,03	43,84	204	2 891	2	-4,01
МЗБанк1	14,83	97,00	30,32	454	580 000	2	-3,03
ЭйрЮнион01	53,52	86,00	2,41	447	163 707	5	-2,28
АИЖК Алтай	11,71	100,03	11,10	601	22 003 300	4	-1,93
СэтлГ рупп1	11,85	100,50	29,49	1364	18 074 500	3	-1,47
КмплФин 01	18,98	98,85	5,52	533	82 065	3	-1,15
ЦентрТел-4	10,30	103,50	0,00	366	28 080 966	5	-1,04

Лидеры по обороту*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ДельтаКр-2	34,91	99,45	15,07	648	1 939 275 000	2	0,46
ГАЗПРОМ А4	7,69	100,92	1,58	539	217 667 043	81	-0,07
ГМК-03 обл	9,03	101,05	0,26	909	138 075 025	12	0,10
НатурПрод2	15,96	99,29	25,42	300	74 983 595	14	-0,21
ФСК ЕЭС-03	7,01	100,05	13,23	114	72 532 500	6	-0,03
РусСтанд-7	11,63	100,47	49,47	1126	70 310 200	6	0,00
МБРР 03обл	0,01	106,87	6,03	1707	66 254 300	10	7,41
КуибАзот-2	9,94	98,00	40,02	926	54 880 000	1	0,64
УрСИ сер08	8,90	101,30	34,98	1687	50 552 021	3	-0,20
РЖД-06обл	8,60	97,85	19,73	812	48 927 170	8	-0,10

Муниципальные облигации

Лидеры роста/падения*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
Чувашия-05	10,50	94,30	16,35	1019	1 320 200	1	5,96
МГор45-об	7,22	103,00	11,84	1407	1 030	1	4,30
Мос.обл.5в	7,58	103,80	19,32	587	519	1	1,71
СамарОбл 3	8,59	98,10	1,25	1086	5 886 000	1	1,18
ИркОбл31-1	8,55	100,00	5,61	484	1 738 507	3	0,91
Чувашия-04	8,46	102,30	49,32	219	1 023	1	0,59
ЯрОбл-07	10,05	96,90	10,62	587	139 735	2	0,47
Томск.об-3	9,48	98,00	19,75	446	1 960 000	1	0,36
НовсибО-14	9,28	98,40	12,41	856	984 000	1	0,31
БелГОб 3об	9,61	98,20	1,61	812	982 000	2	0,20
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
МГор44-об	9,14	93,39	12,49	2499	4 659 040	15	-1,17
Мос.обл.7в	10,91	89,00	26,08	2065	3 490 977	4	-1,11
МГор39-об	9,11	94,58	6,58	2161	3 162 642	12	-1,07
Ярославль1	12,27	97,90	15,78	484	107 690	1	-0,91
Саха(Якут)	10,45	93,65	7,41	1695	29 755 150	8	-0,90
ЛенОбл-2об	9,77	109,00	26,87	840	272 500	1	-0,68
СамарОбл 4	9,51	92,93	10,71	1400	929	1	-0,61
НижгорОбл4	9,48	97,65	18,40	1550	12 700 500	3	-0,55
Пензаобл1	9,74	100,00	9,84	419	1 000 500	2	-0,54
ЯрОбл-06	10,76	93,40	18,49	972	4 625 190	3	-0,46

Лидеры по обороту*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
Мос.обл.6в	9,78	98,70	29,59	972	35 779 067	9	-0,17
КраснодКр2	8,74	99,50	13,37	1577	29 872 500	6	-0,20
Саха(Якут)	10,45	93,65	7,41	1695	29 755 150	8	-0,90
Мос.обл.4в	7,87	102,16	8,74	244	22 355 600	7	0,11
Мос.обл.8в	10,48	96,60	15,78	1756	17 863 676	11	-0,10
МГор41-об	7,95	100,35	4,60	709	14 445 644	3	0,15
НижгорОбл4	9,48	97,65	18,40	1550	12 700 500	3	-0,55
Пензаобл2	9,10	101,40	22,94	828	10 140 000	1	0,00
ЯрОбл-05	8,78	99,60	10,48	132	9 962 500	10	0,20
МГор47-об	8,08	100,10	5,04	251	7 707 700	2	-0,10

* - По итогам торгов на ММВБ

Итоги торгов корпоративными и региональными облигациями на ММВБ* (21.08.2008)

	Цена, % от номинала	НКД, руб.	Изм. цены, %	Доходность к погашению, % годовых	Объем торгов, руб.	Погашение	Оферта
Телекоммуникации							
ДальСвз2об	99,70	18,67	0,00	9,23	0	30.05.2012	02.06.2010
УрСИ сер07	100,00	35,67	0,00	8,55	0	13.03.2012	17.03.2009
ЦентрТел-4	104,59	0,00	-1,04	10,30	28 080 966	21.08.2009	
ВлгТлкВТ-4	99,50	15,54	-0,01	8,77	12 572 157	03.09.2013	08.09.2009
Банки							
ГазпромБ 1	96,50	3,89	0,00	8,91	0	27.01.2011	
КИТФинБанк	99,75	17,26	-0,06	11,19	6 430 275	18.12.2008	
МКБ 02обл	99,90	23,95	0,08	11,80	511 761	04.06.2009	
НОМОС 7в	99,73	16,22	0,00	9,80	0	16.06.2009	
РосселхБ 2	97,45	0,00	0,00	9,31	0	16.02.2011	
УРСАБанк 5	94,50	33,04	-0,21	12,64	10 422 000	18.10.2011	
РусСтанд-8	99,80	28,03	0,00	9,64	0	13.04.2012	17.10.2008
ХКФ Банк-3	100,05	16,05	-0,04	9,58	14 584 800	16.09.2010	18.09.2008
Нефть и газ							
ГАЗПРОМ А4	100,99	1,58	-0,07	7,69	217 667 043	10.02.2010	
РуссНефть1	96,00	17,23	-1,04	28,54	4 851 001	10.12.2010	12.12.2008
Удмнефтпр	99,90	20,82	-0,01	13,42	10 017 964	01.09.2008	
Лукойл4обл	94,50	13,99	-0,37	9,00	20 883 292	05.12.2013	
ГАЗПРОМ А8	98,45	21,29	-0,64	7,93	10 789 900	27.10.2011	
ГАЗПРОМ А9	97,00	0,00	0,00	8,07	0	12.02.2014	
Торговый сектор							
ДиксиФин-1	93,00	38,77	0,00	12,90	0	17.03.2011	
КОПЕЙКА 02	96,70	0,00	0,31	15,93	22 683 826	15.02.2012	18.02.2009
7Контин-02	98,27	13,25	0,08	10,11	19 670 000	14.06.2012	23.06.2009
ИКС5Фин 01						01.07.2014	
Металлургия							
Мечел 2об	94,80	14,50	0,33	11,76	16 612 042	12.06.2013	16.06.2010
РусАлФ-3в	99,87	29,98	0,00	8,78	0	21.09.2008	
МаксиГ 01	99,00	43,84	-4,01	20,75	2 891	12.03.2009	
МаксиГ 01	95,00	30,41	0,00	18,71	0	12.03.2009	
Машиностроение							
ГАЗФин 01	99,75	2,04	0,04	9,99	997 778	08.02.2011	10.02.2009
ИРКУТ-03об	99,35	36,64	0,00	9,29	3 974 000	16.09.2010	
УралВагЗФ2	100,20	40,27	0,00	10,39	0	05.10.2010	06.04.2009
СОЛЛЕРС1	100,90	5,92	0,00	7,45	0	21.01.2010	
ОМЗ-5 об	100,40	40,75	0,00	8,56	0	30.08.2011	01.09.2009
АВТОВАЗоб3	99,85	14,99	0,00	9,91	0	22.06.2010	
Камаз-Фин2	99,90	35,19	0,00	9,75	0	17.09.2010	19.09.2008
ПротонФин1	100,22	14,90	0,00	7,89	0	12.06.2012	16.12.2008
Энергетика							
БашкирэнЗв	99,15	13,42	0,00	10,19	0	09.03.2011	19.03.2009
ГидроОГК-1	96,50	10,87	0,47	9,55	979 195	29.06.2011	
Мосэнерго2	95,40	36,47	0,63	9,21	960	18.02.2016	23.02.2012
ФСК ЕЭС-02	100,10	12,88	-0,20	8,47	19 980 000	22.06.2010	
Ленэнерго3	87,80	26,15	0,00	12,62	0	18.04.2012	
ФСК ЕЭС-05	99,30	15,39	-0,20	8,10	3 963 018	01.12.2009	
Муниципальные							
МГор39-об	95,60	6,58	-1,07	9,11	3 162 642	21.07.2014	
МГор44-об	94,50	12,49	-1,17	9,14	4 659 040	24.06.2015	
Мос.обл.5в	102,05	19,32	1,71	7,58	519	30.03.2010	
Мос.обл.6в	98,87	29,59	-0,17	9,78	35 779 067	19.04.2011	
НовсибО-05	100,00	10,52	0,00	7,93	750 000	15.12.2009	
СамарОбл 3	96,96	1,25	1,18	8,59	5 886 000	11.08.2011	
НижгорОбл3	98,45	27,32	-0,29	9,19	4 420 050	20.10.2011	
ЯрОбл-07	96,45	10,62	0,47	10,05	139 735	30.03.2010	
Мос.обл.7в	90	26,08	-1,11	10,91	3490977	16.04.2014	

* - наиболее ликвидными выпусками.

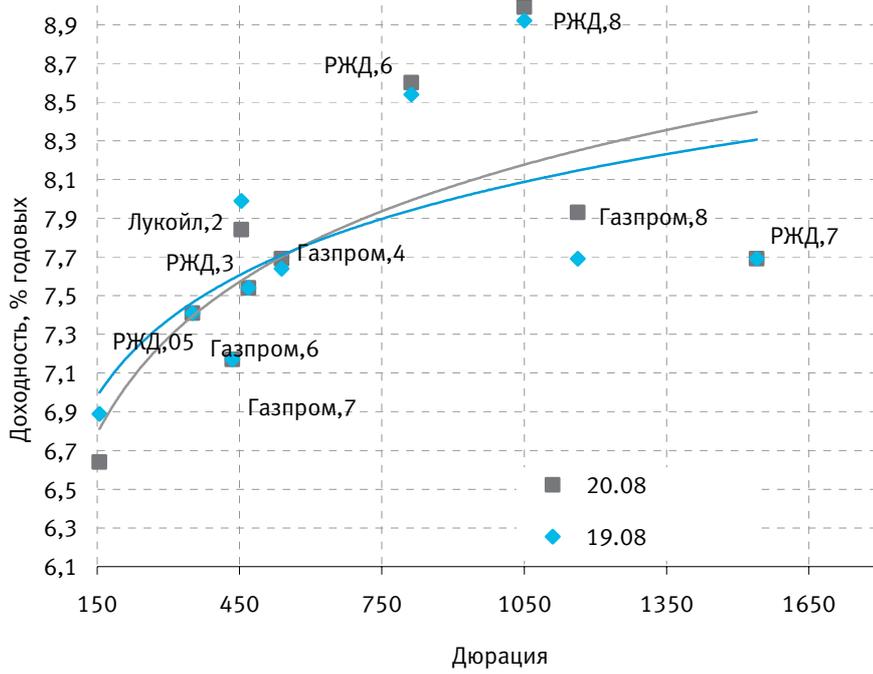
Ежедневный обзор рынка рублевых облигаций

Государственные облигации

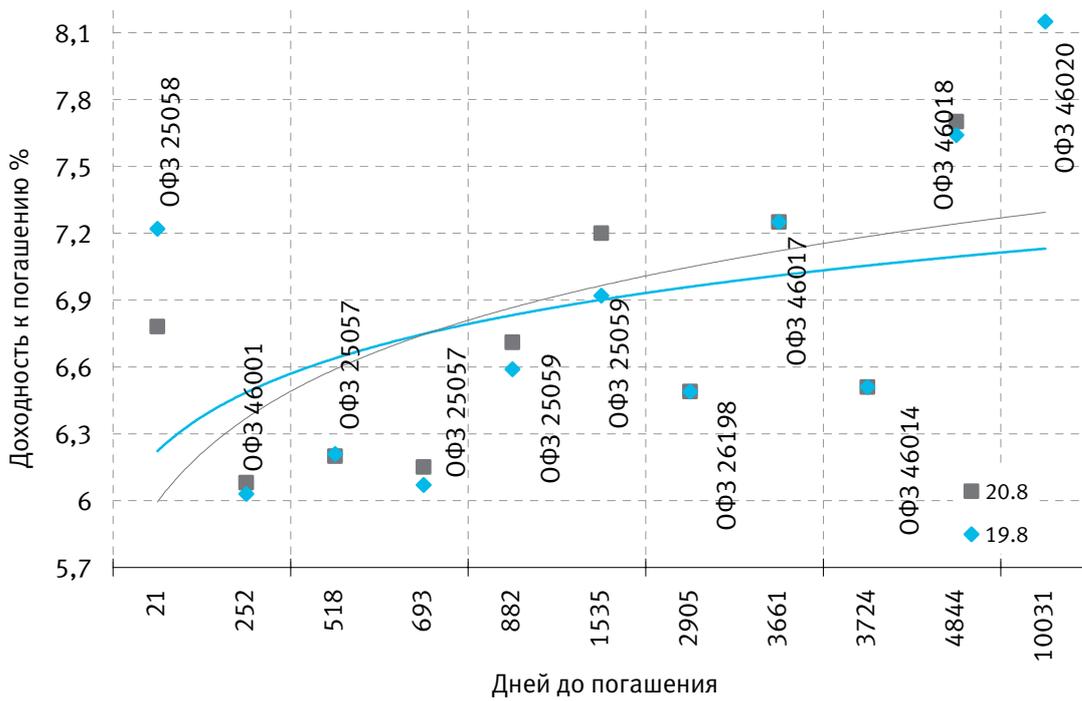
Вчера состоялись размещения ОФЗ-АД довыпуска 46020 на 6 млрд руб. и ОФЗ-ПД довыпуска 26201 на 10 млрд руб. Объемы размещений стали достаточно высокими (85,3% и 77,5% от объема предложения соответственно). Вероятно, свою роль сыграли предоставленные премии: по серии 46020 премия по доходности составила 45 б.п. (доходность – 8,35% годовых), по серии 26201 – 20 б.п. (доходность – 6,99% годовых). Результатом размещений стало подтверждение Минфином текущих высоких уровней доходности государственных облигаций.

ОФЗ 25057	0	0	6,2	20.01.2010	518	0	0	5,68	18,45	22.10.2008
ОФЗ 25059	99	-0,25	6,71	19.01.2011	882	11	70 063 982	4,68	15,21	22.10.2008
ОФЗ 25060	99,9	-0,03	6,08	29.04.2009	252	21	15 534 450	3,34	14,46	29.10.2008
ОФЗ 25061	98,97	-0,28	6,6	05.05.2010	623	3	6 926 250	2,22	14,46	05.11.2008
ОФЗ 25062	98,25	-0,24	6,67	04.05.2011	987	7	118 000 000	2,22	14,46	05.11.2008
ОФЗ 25063	98,9	-0,2	6,74	09.11.2011	1176	3	64 335 000	7,13	21,4	12.11.2008
ОФЗ 26177	0	0	0	20.11.2008	92	0	0	14,91	19,95	20.11.2008
ОФЗ 26178	0	0	0	20.11.2009	457	0	0	14,85	19,95	21.11.2008
ОФЗ 26198	95,75	-0,98	7,2	02.11.2012	1535	3	7 653	47,67	60	03.11.2008
ОФЗ 26199	97	-0,26	7,17	11.07.2012	1421	6	16 537 174	5,85	15,21	15.10.2008
ОФЗ 26200	97	-1,52	7	17.07.2013	1792	22	1 076 252 000	4,68	15,21	22.10.2008
ОФЗ 26201	98,8472	-1,79	6,99	16.10.2013	1883	8	7 666 770 677	5,02	16,33	22.10.2008
ОФЗ 27026	0	0	5,84	11.03.2009	203	0	0	11,51	14,96	10.09.2008
ОФЗ 28004	0	0	2,32	13.05.2009	266	0	0	26,85	49,86	12.11.2008
ОФЗ 28005	0	0	2,57	03.06.2009	287	0	0	21,09	49,86	03.12.2008
ОФЗ 46001	100,19	0,02	6,78	10.09.2008	21	1	2 505	4,79	6,23	10.09.2008
ОФЗ 46002	104,8	-1,26	6,75	08.08.2012	1449	15	554 327 005	1,73	44,88	11.02.2009
ОФЗ 46003	105,18	-0,11	6,15	14.07.2010	693	4	42 108 018	9,59	49,86	14.01.2009
ОФЗ 46005	0	0	6,36	09.01.2019	3794	0	0	0	0	
ОФЗ 46010	0	0	7,44	17.05.2028	7210	0	0	0	0	10.06.2009
ОФЗ 46011	0	0	6,82	20.08.2025	6209	0	0	0	0	10.09.2008
ОФЗ 46012	0	0	7,25	05.09.2029	7686	0	0	13,82	15,62	01.10.2008
ОФЗ 46014	0	0	6,49	29.08.2018	3661	0	0	39,7	44,88	10.09.2008
ОФЗ 46017	100	0	7,2	03.08.2016	2905	1	6 000 000	1,53	19,95	12.11.2008
ОФЗ 46018	99,45	-0,45	7,7	24.11.2021	4844	11	230 850 000	17,26	22,44	10.09.2008
ОФЗ 46019	0	0	8,02	20.03.2019	3864	0	0	0	0	01.04.2009
ОФЗ 46020	86,15	-2,1	8,35	06.02.2036	10031	21	4 783 840 602	1,32	34,41	11.02.2009
ОФЗ 46021	90,8	-0,27	7,69	08.08.2018	3640	11	30 898 502	0	37,4	18.02.2009
ОФЗ 46022	0	0	7,34	19.07.2023	5446	0	0	5,75	37,4	21.01.2009
ОФЗ 48001	0	0	6,51	31.10.2018	3724	0	0	55,62	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.