

Новости

- Standard & Poor's: Прогноз по суверенным кредитным рейтингам Российской Федерации пересмотрен на «Стабильный» в связи с кризисом ликвидности.
- Минфин запланировал на 22, 23, 24 сентября аукционы по размещению свободных средств на банковские депозиты. Объем размещения – 400, 200 и 300 млрд руб.
- Акционеры СЗЛК предложили кредиторам за долги личное недвижимое имущество.

Корпоративные и муниципальные облигации

На рынке рублевых корпоративных облигаций в пятницу наблюдались как продолжение продаж на фоне сохраняющихся сложностей с ликвидностью у участников рынка, так и слабые покупки в некоторых бумагах на фоне высоких абсолютных уровней их доходности. Снизились бумаги: 7Контин-02 -9,42% (30,82% YTM), СЗТелекЗоб -3,95% (11,97% YTM), РазгуляйФ4 -1,99% (15,70% YTM). Меры по поддержке уровней рублевой ликвидности, принятые правительством России, привели к снижению напряженности на рынке МБК, ставки которого опустились ниже 8% годовых. Так, однодневный MIACR составил 7,6% годовых против 10,29% в пятницу. Кроме того, выросла активность на рынке межбанковского РЕПО, на котором ставки составляли уже 12 – 20%, тогда как в пятницу они составляли 15 – 25%.

Доходности рынка казначейских обязательств выросли в пятницу на фоне планов и действий ФРС по обеспечению ликвидности в условиях кризиса. Увеличение списка активов, могущих быть использованными в качестве обеспечения, расширило доступ к прямому кредитованию ФРС банкам Morgan Stanley и Goldman Sachs. Также в Конгресс США был направлен план по выкупу «плохих» активов в специальный фонд на сумму \$700 млрд. Мировые рынки отреагировали на антикризисные меры бурным ростом. Доходность индикативной UST-10 составила 3,77% годовых. На рынке российских еврооблигаций также наблюдался рост, на который не повлияло снижение S&P прогноза по суверенным рейтингам России до «Стабильного» в связи с неопределенностью экономической политики по поводу преодоления кризиса ликвидности на российских финансовых рынках. Доходность Russia-30 составила 6,64% годовых. Спред между benchmark составил 284 б.п.

На фоне ослабления напряженности на рынке МБК и некоторого восстановления доверия на рынке межбанковского РЕПО сегодня на рынке рублевых бондов возможна консолидация котировок.

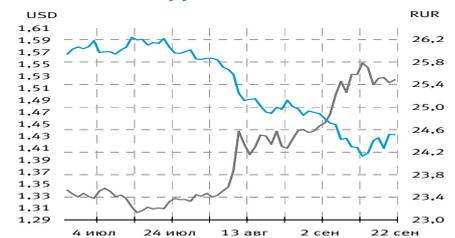
События рынка рублевых облигаций на ближайшие дни

Дата	Выпуск	Купон, Событие	Объем, млн. руб.
22	Сибирский Берег – Финанс, 1	33,03	49,5
	ХКФ Банк, 3	оферта	3000
	Главстрой-Финанс, 2	оферта	4000
23	ТМК, 2	37,9	113,7
	Банк Русский стандарт, 7	60,83	304,2
	Ситроникс, 1	49,86	149,6
	Сибирьтелеком, 6	оферта	2000

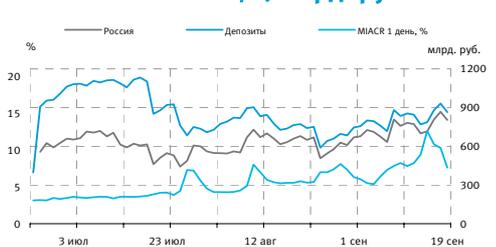
Основные индикаторы

Валюты	Значение	изм.
RUR/USD	25,4863	0,0556
RUR/EUR	36,2568	-0,1498
EUR/USD	1,4464	0,0143
Ставки	изм. б.п.	
MICEX CBI	90,39	-197
MIACR 1 день, %	7,6	-269
Москва 30, YTM % год.	10,33	6
RUS30, YTM % год.	6,64	-45
UST10, YTM % год.	3,77	17
Остатки на к/с, млрд. руб.	изм.%	
по России	804,6	-7,19
по Москве	600,0	-9,68
Депозиты банков	61,9	-4,62
Объем торгов, млн. руб.	изм.%	
Биржа	2 526	-
РПС	15 227	-
ОФЗ	1 761	-51,18

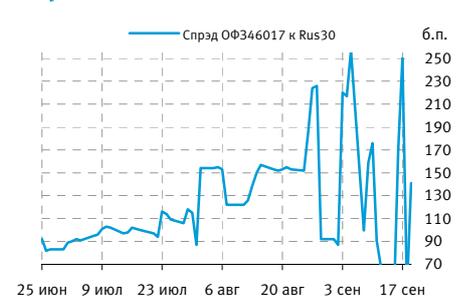
Курсы валют



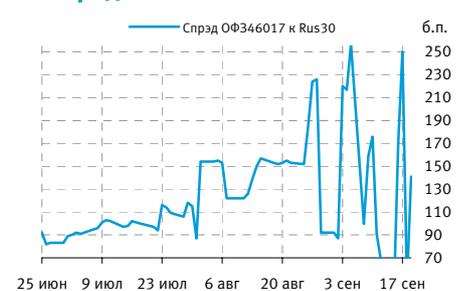
Остатки на к/с, млрд. руб.



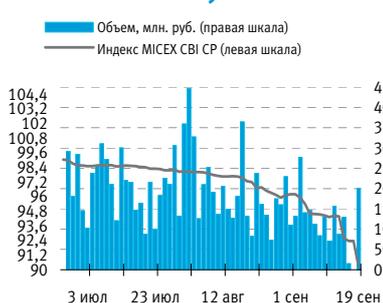
Спред Россия 30 и US Treasures 10



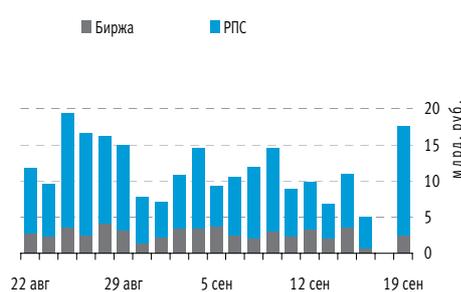
Спред ОФЗ 46017 и Россия 30



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, %
Ленэнерго02	17,21	80,00	11,46	1225	800	1	23,08
МагнитФ 02	9,51	96,78	39,32	1281	532 290	1	19,41
ФСК ЕЭС-02	9,06	99,00	19,66	641	8 815 380	2	10,00
МБРР 03обл	-1,28	106,87	14,25	1677	5 344	2	9,05
РусТекс 2	20,86	97,00	2,10	167	973 990	13	7,78
Ленэнерго3	18,53	75,00	32,74	1307	3 750	4	7,14
МаирИнв-03	16,83	98,29	38,95	194	589 740	10	6,84
Мечел 2об	15,12	90,75	21,40	1727	4 611 785	9	4,31
ВолгоБур01	36,75	99,00	62,52	19	184 144	4	4,21
ТПБ-Иптк-1	10,74	93,99	12,20	10328	561 609	1	3,97
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ГАЗПРОМ А9	15,16	73,00	5,94	1972	1 690	2	-19,78
ИнкомЛада2	69,74	85,00	11,99	511	45 574 950	7	-12,33
БАНАНА-М-2	740,00	44,00	11,34	692	533 292	11	-12,00
Белон 02	34,92	82,50	5,58	1252	117 250	11	-10,33
Лукойл4обл	13,17	80,00	20,07	1903	8 802 900	7	-10,11
7Контин-02	30,82	86,50	19,66	1364	108 115 345	49	-9,42
АИЖК 6об	14,91	77,00	13,38	2125	1 540	1	-9,41
СудострБ-1	26,05	90,00	21,05	286	367 520	2	-9,09
АиФМПфин 1	32,12	89,95	35,67	271	5 153 475	8	-8,31
ИжАвто 02	72,48	90,00	26,55	993	1 136 465	2	-8,16

Лидеры по обороту*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ГАЗПРОМ А4	8,59	99,74	8,33	509	245 241 300	134	1,25
7Контин-02	30,82	86,50	19,66	1364	108 115 345	49	-9,42
СИОТЛК-7об	10,13	99,20	28,68	243	99 208 933	3	1,22
КИИ Финбанк	19,76	97,90	25,48	90	58 760 990	10	-1,11
СЗТелек3об	11,97	95,00	5,18	888	51 110 000	1	-3,95
РазгуляйФ4	15,70	97,80	36,54	1706	48 900 000	2	-1,99
ИнкомЛада2	69,74	85,00	11,99	511	45 574 950	7	-12,33
Белон 01	12,99	97,68	26,68	257	34 676 400	2	2,82
ВТБ - 6 об	10,46	98,85	15,32	2847	34 350 929	5	-1,15
ПППА-Ф1	29,95	97,81	43,84	418	32 479 760	7	-0,80

Муниципальные облигации

Лидеры роста/падения*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
МГор50-об	8,33	99,52	20,38	1185	122 735 926	19	9,36
Калмыкия 1	13,09	98,32	7,56	704	11 800 800	2	4,60
ЛенОбл-2об	9,12	110,00	38,38	810	44 000	1	4,51
ВоронежОбз	10,50	100,00	20,47	1011	1 800	2	2,04
Удмуртия-2	12,47	88,90	14,73	1395	11 115 889	2	1,02
КраснЯрКрз	6,34	99,99	13,97	12	525 503	4	0,24
КрасЯрск05	13,05	99,59	31,64	29	29 711 980	29	0,04
Башкорт6об	10,90	0,00	23,74	802	0	0	0,00
БелгОб 3об	12,09	0,00	8,49	782	0	0	0,00
ВолгогрОб4	10,73	0,00	27,24	1334	0	0	0,00
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ЛипецкОблб	16,23	84,02	24,60	1720	22 682 700	3	-14,83
ВоронежОб4	12,44	91,18	19,97	1375	4 560 820	3	-13,16
МГор46-об	8,24	100,00	12,27	309	2 000	1	-9,09
СамарОбл 3	16,34	82,00	7,50	1056	55 579 600	5	-8,60
МГор45-об	7,32	102,60	18,41	1377	2 052	1	-6,73
НижгорОблз	15,35	88,00	34,26	1126	23 783 000	5	-5,68
Башкорт5об	14,98	93,50	29,67	411	18 700 000	1	-5,56
Мос.обл.4в	11,77	99,83	17,78	214	70 456 951	7	-3,27
Новсиб0-05	12,97	96,75	0,41	452	9 070 313	1	-3,25
Мос.обл.8в	16,49	83,20	23,18	1726	1 869 932	10	-2,12

Лидеры по обороту*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
МГор50-об	8,33	99,52	20,38	1185	122 735 926	19	9,36
Мос.обл.4в	11,77	99,83	17,78	214	70 456 951	7	-3,27
СамарОбл 3	16,34	82,00	7,50	1056	55 579 600	5	-8,60
ЯрОбл-07	11,58	95,35	16,99	557	29 794 875	9	-1,65
КрасЯрск05	13,05	99,59	31,64	29	29 711 980	29	0,04
НижгорОблз	15,35	88,00	34,26	1126	23 783 000	5	-5,68
ЛипецкОблб	16,23	84,02	24,60	1720	22 682 700	3	-14,83
Башкорт5об	14,98	93,50	29,67	411	18 700 000	1	-5,56
Томск.об-3	15,42	95,02	25,51	416	18 431 940	4	-1,33
Калмыкия 1	13,09	98,32	7,56	704	11 800 800	2	4,60

* - По итогам торгов на ММВБ

Итоги торгов корпоративными и региональными облигациями на ММВБ* (19.09.2008)

	Цена, % от номинала	НКД, руб.	Изм. цены, %	Доходность к погашению, % годовых	Объем торгов, руб.	Погашение	Оферта
Телекоммуникации							
ДальСвз2об	96,50	25,94	0,00	11,56	0	30.05.2012	02.06.2010
УрСИ сер07	100,00	0,69	0,00	8,57	0	13.03.2012	17.03.2009
ЦентрТел-4	103,00	11,34	0,10	10,42	375 102	21.08.2009	
ВлгТлкВТ-4	98,23	2,19	-4,31	15,57	159 800	03.09.2013	08.09.2009
Банки							
ГазпромБ 1	97,03	9,73	0,00	8,69	0	27.01.2011	
КИТФинБанк	99,00	25,48	-1,11	19,76	58 760 990	18.12.2008	
МКБ 02обл	99,76	33,40	-0,26	12,57	567 826	04.06.2009	
НОМОС 7в	98,80	23,82	0,00	11,24	0	16.06.2009	
РосселхБ 2	87,00	6,45	-8,05	19,58	793 600	16.02.2011	
УРСАБанк 5	95,25	41,30	0,00	12,29	1 905	18.10.2011	
РусСтанд-8	99,70	34,81	0,00	12,45	0	13.04.2012	17.10.2008
ХКФ Банк-3	99,93	0,36	0,02	13,76	5 417 458	16.09.2010	19.03.2009
Нефть и газ							
ГАЗПРОМ А4	98,51	8,33	1,25	8,59	245 241 300	10.02.2010	
РуссНефть1	90,98	24,84	-6,55	117,26	4 953 885	10.12.2010	12.12.2008
Лукойл4обл	89,00	20,07	-10,11	13,17	8 802 900	05.12.2013	
ГАЗПРОМ А8	90,70	27,04	0,00	10,87	0	27.10.2011	
ГАЗПРОМ А9	91,00	5,94	-19,78	15,16	1 690	12.02.2014	
ГАЗПРОМ А9	93,25	2,58	0,00	9,01	0	12.02.2014	
Торговый сектор							
ДиксиФин-1	89,95	0,25	-0,72	15,05	1 786	17.03.2011	
КОПЕЙКА 02	93,60	7,15	-2,99	37,58	15 699 401	15.02.2012	18.02.2009
7Контин-02	95,50	19,66	-9,42	30,82	108 115 345	14.06.2012	23.06.2009
ИКС5Фин 01						01.07.2014	
Металлургия							
Мечел 2об	87,00	21,40	4,31	15,12	4 611 785	12.06.2013	16.06.2010
РусАлФ-3в	100,00	35,90	0,00	7,30	0	21.09.2008	
МаксиГ 01	96,00	2,19	0,00	20,07	0	12.03.2009	
МаксиГ 01	95,00	30,41	0,00	18,71	0	12.03.2009	
Машиностроение							
ГАЗФин 01	97,55	9,68	-0,56	18,17	18 485 445	08.02.2011	10.02.2009
ИРКУТ-03об	96,30	0,24	-0,31	11,34	19 200 000	16.09.2010	
УралВагЗФ2	98,99	48,90	0,00	12,85	0	05.10.2010	06.04.2009
СОЛЛЕРС1	100,90	12,49	0,00	7,40	0	21.01.2010	
ОМЗ-5 об	97,40	4,10	0,00	12,10	0	30.08.2011	01.09.2009
АВТОВАЗоб3	96,25	22,88	0,00	12,37	0	22.06.2010	
Камаз-Фин2	99,95	0,00	0,00	11,60	0	17.09.2010	
ПротонФин1	99,15	21,89	0,00	12,41	0	12.06.2012	16.12.2008
Энергетика							
БашкирэнЗв	99,43	20,24	0,00	9,84	0	09.03.2011	19.03.2009
ГидроОГК-1	90,40	17,53	-4,14	14,55	21 697 665	29.06.2011	
Мосэнерго2	93,75	4,61	0,00	10,08	0	18.02.2016	23.02.2012
ФСК ЕЭС-02	90,00	19,66	10,00	9,06	8 815 380	22.06.2010	
Ленэнерго3	70,00	32,74	7,14	18,53	3 750	18.04.2012	
ФСК ЕЭС-05	79,95	21,30	0,00	29,89	0	01.12.2009	
Муниципальные							
МГор39-об	90,00	13,15	-0,28	10,33	908 307	21.07.2014	
МГор44-об	92,00	19,07	0,00	9,46	1 840	24.06.2015	
Мос.обл.5в	101,25	23,42	0,00	9,31	0	30.03.2010	
НовсиБО-05	100,00	0,41	-3,25	12,97	9 070 313	15.12.2009	
СамарОбл 3	89,72	7,50	-8,60	16,34	55 579 600	11.08.2011	
НижгорОбл3	93,30	34,26	-5,68	15,35	23 783 000	20.10.2011	
ЯрОбл-07	96,95	16,99	-1,65	11,58	29 794 875	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	

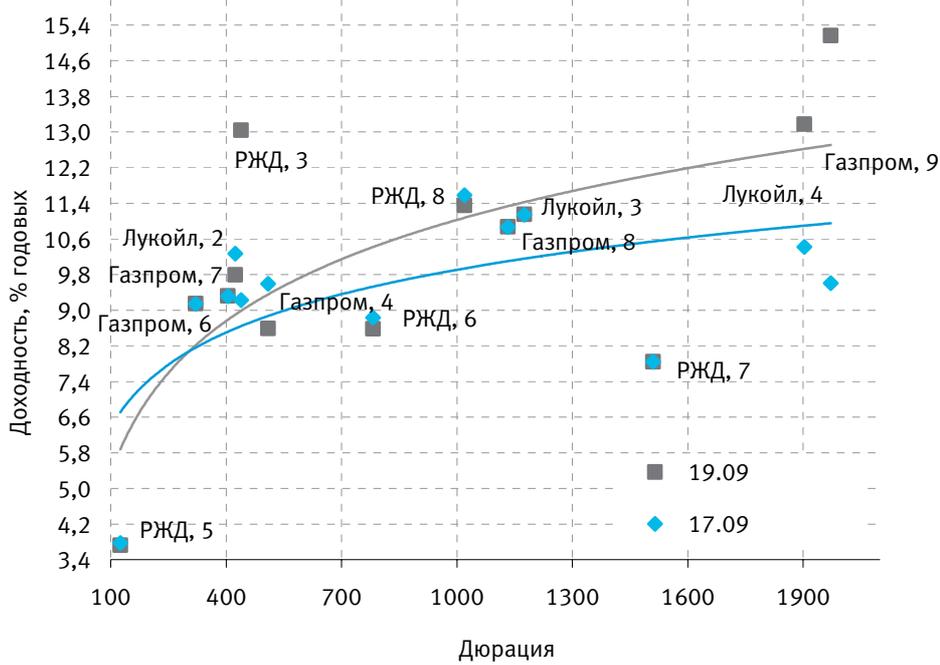
* - наиболее ликвидными выпусками.

Государственные облигации

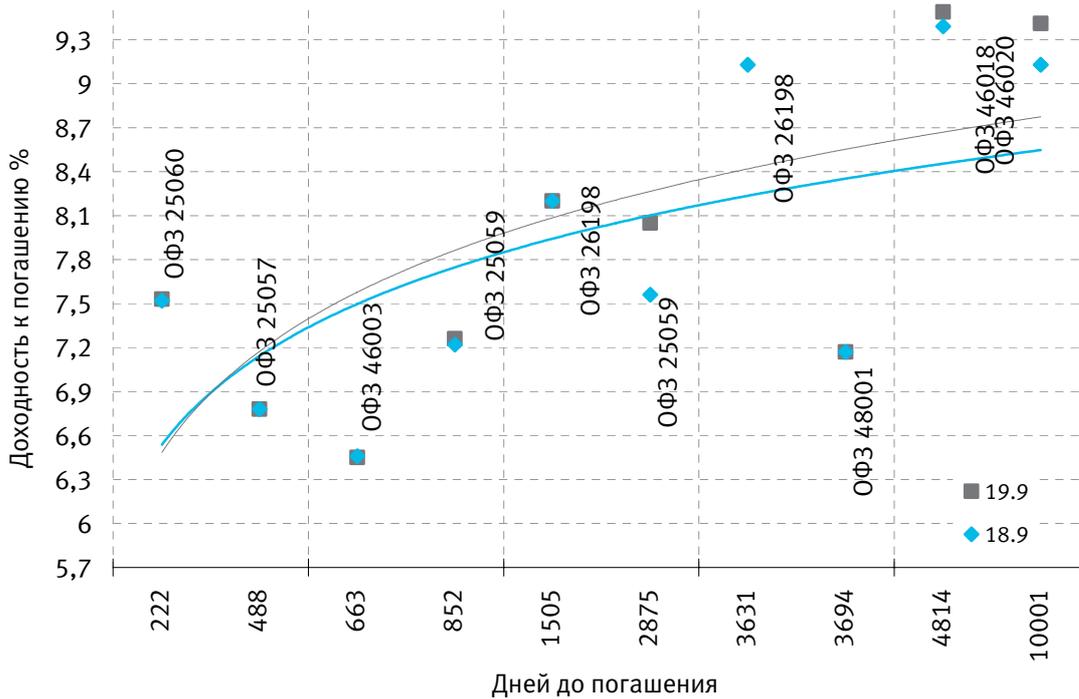
Котировки бумаг на рынке ОФЗ снизились на фоне средних объемов. Доходность ликвидной 46020 составила 9,41% годовых. Объем торгов на рынке составил 170470,3 млн руб., в том числе объем вторичных торгов - 6689 млн руб., объем операций междилерского РЕПО - 17452,5 млн руб., объем операций прямого РЕПО - 146328,8 млн руб. Значение ценового индекса RGBI на закрытие - 100,58 п. (+2,19%), индекса полного дохода RGBITR - 164,82 п. (+2,2%), индекса доходности RGBY - 9% (-3,33 п.п.). На вторичном рынке лидером торгов стал выпуск облигаций SU25059, по которому прошло сделок на 1263,2 млн руб. Доходность наиболее ликвидных бумаг составила: SU46017 - 8,03% (1,15 п.п.), SU25059 - 7,26% (доходность не изменилась), SU46018 - 9,49% (-0,74 п.п.), SU46020 - 9,5% (-0,95 п.п.), SU25057 - 6,78% (доходность не изменилась), SU26198 - 8,2% (доходность не изменилась), SU25061 - 7,33% (0,03 п.п.), SU46014 - 9,53% (0,4 п.п.), SU46021 - 7,97% (0,07 п.п.), SU26199 - 8,21% (-0,31 п.п.), SU25062 - 8,4% (0,81 п.п.), SU27026 - 9,29% (3,34 п.п.).

ОФЗ 25057	101	0	6,78	20.01.2010	488	2	449 450 000	11,76	18,45	22.10.2008
ОФЗ 25059	97,9232	-0,08	7,26	19.01.2011	852	1	1 263 209 280	9,69	15,21	22.10.2008
ОФЗ 25060	0	0	7,53	29.04.2009	222	0	0	8,1	14,46	29.10.2008
ОФЗ 25061	98	0	7,3	05.05.2010	593	13	114 208 925	6,99	14,46	05.11.2008
ОФЗ 25062	95	0	8,17	04.05.2011	957	2	1 890 000	6,99	14,46	05.11.2008
ОФЗ 25063	0	0	6,94	09.11.2011	1146	0	0	12,23	21,4	12.11.2008
ОФЗ 26177	0	0	0	20.11.2008	62	0	0	16,55	19,95	20.11.2008
ОФЗ 26178	0	0	0	20.11.2009	427	0	0	16,5	19,95	21.11.2008
ОФЗ 26198	92,518	0,01	8,2	02.11.2012	1505	1	87 892 100	52,6	60	03.11.2008
ОФЗ 26199	93,9	0,97	8,21	11.07.2012	1391	1	939	10,86	15,21	15.10.2008
ОФЗ 26200	98	0	6,75	17.07.2013	1762	1	1 960	9,69	15,21	22.10.2008
ОФЗ 26201	0	0	7,69	16.10.2013	1853	0	0	10,41	16,33	22.10.2008
ОФЗ 27026	98,63	-1,45	9,29	11.03.2009	173	2	782 144	1,48	14,96	10.12.2008
ОФЗ 28004	0	0	1,39	13.05.2009	236	0	0	35,07	49,86	12.11.2008
ОФЗ 28005	0	0	1,75	03.06.2009	257	0	0	29,31	49,86	03.12.2008
ОФЗ 46002	101,5	0,4	7,91	08.08.2012	1419	2	6 414 481	9,12	44,88	11.02.2009
ОФЗ 46003	0	0	6,45	14.07.2010	663	0	0	17,81	49,86	14.01.2009
ОФЗ 46005	0	0	7,48	09.01.2019	3764	0	0	0	0	
ОФЗ 46010	0	0	7,53	17.05.2028	7180	0	0	0	0	10.06.2009
ОФЗ 46011	0	0	6,87	20.08.2025	6179	0	0	0	0	09.09.2009
ОФЗ 46012	0	0	7,28	05.09.2029	7656	0	0	15,11	15,62	01.10.2008
ОФЗ 46014	93,5	-1,48	9,53	29.08.2018	3631	1	37 400 000	2,22	44,88	11.03.2009
ОФЗ 46017	95,5	-2,55	8,05	03.08.2016	2875	3	77 421 020	8,11	19,95	12.11.2008
ОФЗ 46018	87,3537	-0,73	9,49	24.11.2021	4814	12	128 837 944	2,22	22,44	10.12.2008
ОФЗ 46019	0	0	6,13	20.03.2019	3834	0	0	0	0	01.04.2009
ОФЗ 46020	77,3	-2,76	9,41	06.02.2036	10001	10	38 305 957	7	34,41	11.02.2009
ОФЗ 46021	89,1	-0,45	7,97	08.08.2018	3610	2	4 455 989	6,16	37,4	18.02.2009
ОФЗ 46022	0	0	6,78	19.07.2023	5416	0	0	11,92	37,4	21.01.2009
ОФЗ 48001	0	0	7,17	31.10.2018	3694	0	0	61,57	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.