

Новости

- КИТ Финанс выкупил по ofercie облигации второго выпуска на 738,688 млн руб. (37% от объема выпуска). Ставка следующего полугодичного купонного периода – 12%.
- Желдорипотека полностью разместила третий выпуск облигаций объемом 2 млрд рублей. Ставка купона – 13% годовых.
- Минфин признал несостоявшимся аукцион по размещению на банковские депозиты свободных средств в объеме до 300 млрд руб.
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций холдинга «Мотовилихинские заводы» второй серии объемом 2,5 млрд руб.
- Виктория-Финанс зарегистрировала облигации 3-5-й серий общим объемом 9 млрд руб.

Корпоративные и муниципальные облигации

На фоне локального ослабления напряжения на рынке МБК объем торгов на рынке корпоративных облигаций значительно снизился. Однодневный MIACR вчера составил 4,46% годовых. При этом обороты торгов в лидерах по объемам сохранились на средних уровнях, котировки продолжили снижение. Так, ГидроОГК-1 -0,06% (YTM 15,33%), ЮТК-04 об -1,11% (YTM 25,30%), Кокс 01 -8,5% (YTM 20,06%), ЦентрТел-4 -2,04% (YTM 19,62%). Значительно просела котировка среднесрочной Мечел 2об -10,11% (YTM 25,34%).

Котировки казначейских обязательств США вчера продемонстрировали умеренно позитивную динамику, несмотря на предпосылки к улучшению ситуации в финансовом секторе. Миллиардер Уоррен Баффет намерен инвестировать \$5 млрд в крупнейший по величине инвестиционный банк Goldman Sachs путем покупки пакета его акций. Кроме того, на рынок оказывали давление проведенные аукционы по размещению 2-х летних UST на рекордные \$34 млрд. Позитивный фон, создаваемый продолжающимися дебатами по поводу принятия мер по улучшению ситуации на финансовых рынках, в частности, обсуждение плана Полсона, не перевесил фактические негативные данные макроэкономической статистики. Статистика по рынку жилья показала снижение продаж домов на вторичном рынке в августе на 2,2%, тогда как ожидалось снижение на 1,2%. Доходность индикативной UST-10 сохранилась на уровне 3,81% годовых. На рынке российских еврооблигаций котировки бумаг показали положительную динамику на фоне замедления процесса «бегства в качество» на EM. Доходность Russia-30 составила 6,91% годовых. Спред между benchmark сузился до 310 б.п.

На рынке рублевых корпоративных облигаций ожидается дальнейшее ослабление настроений на продажу на фоне улучшения на рынке МБК. Однако негативный фон на рынке будет усилен намеченными на сегодня налоговыми платежами по акцизам и НДС.

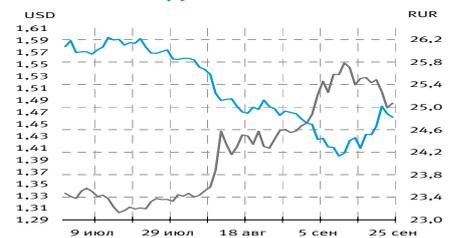
События рынка рублевых облигаций на ближайшие дни

Дата	Выпуск	Купон, Событие	Объем, млн. руб.
25	НОК, 2	61,33	24,5
	Гражданские самолеты Сухого, 1	39,14	195,7
	КАМАЗ-ФИНАНС, 2	оферта	1500
26	Арсенал-Финанс, 2	погашение	300
	ИНКОМ-Финанс, 1	26,93	33,7
	Магнит Финанс, 2	40,89	204,5
	Элемент Лизинг, 1	оферта	600

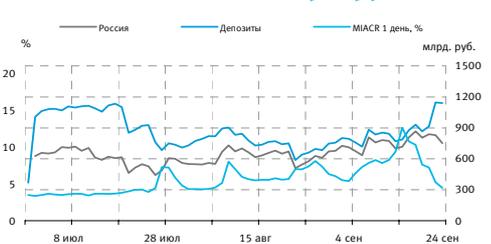
Основные индикаторы

Валюты	Значение	изм.
RUR/USD	25,0703	0,0839
RUR/EUR	36,7957	-0,1017
EUR/USD	1,4612	-0,0058
Ставки	изм. б.п.	
MICEX CBI	89,38	-16
MIACR 1 день, %	4,46	-76
Москва 39, YTM % год.	13,08	247
RUS30, YTM % год.	6,91	-6
UST10, YTM % год.	3,81	0
Остатки на к/с, млрд. руб.	изм.%	
по России	751,8	-9,21
по Москве	531,7	-15,06
Депозиты банков	387,6	22,19
Объем торгов, млн. руб.	изм.%	
Биржа	4 390	5,33
РПС	5 954	-63,34
ОФЗ	3 403	389,68

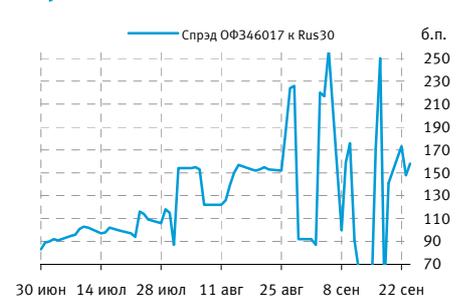
Курсы валют



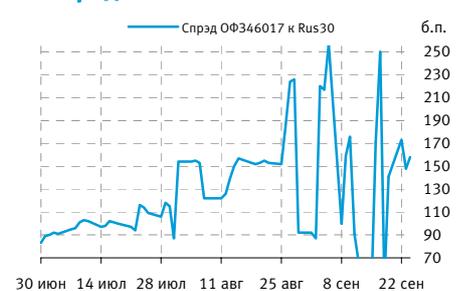
Остатки на к/с, млрд. руб.



Спред Россия 30 и US Treasures 10



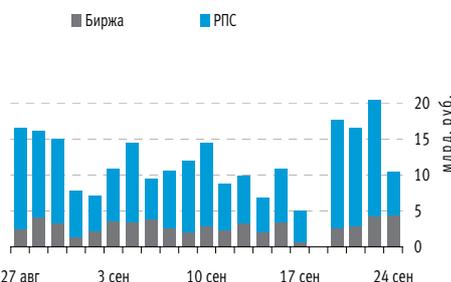
Спред ОФЗ 46017 и Россия 30



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, %
ЖК-Финанс1	102,20	88,00	2,63	456	172 183	7	33,60
ФСК ЕЭС-04	10,28	93,00	33,40	1107	930	1	29,17
ОбКондФ-01	11,39	95,00	26,58	1330	522 500	10	18,75
ВолгоБур01	299,70	95,00	64,44	14	1 900	1	11,76
РЖД-07обл	7,99	98,99	27,51	1505	990	1	9,99
ОГК-2 01об	17,07	87,00	17,51	649	870	1	8,75
МИА-1об	0,00	110,90	53,40	1457	36 597	1	7,67
Парнас-М 2	27,75	85,90	10,06	1149	12 885	1	7,39
Атлант-М 1	59,49	95,00	40,68	50	9 500	2	5,56
УРСАБанк 7	18,34	89,52	14,27	1394	25 405 989	7	5,32
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
СЗЛК-Фин-1	0,00	9,00	6,93	524	4 160	6	-25,00
ДипЛОС 01	67,45	75,00	33,02	1364	600 030	12	-24,95
БАНАНА-М-2	1 751,60	32,95	12,92	687	44 440	13	-15,51
АЛПИ-Инв-1	108,74	60,93	16,27	331	113 683	14	-14,10
УРСАБанк 5	22,16	76,00	42,68	1119	1 520	1	-12,64
Зенит 5обл	24,19	87,00	29,04	1714	1 860	2	-11,22
СвобСокол3	130,16	88,00	38,04	972	4 877 040	2	-10,66
Мечел 2об	24,38	80,00	22,55	1722	209 781 400	23	-10,11
АИЖК КО-02	17,15	85,50	6,44	1063	770	1	-9,95
ПМЗ 01	28,49	90,00	21,04	300	900	1	-8,65

Лидеры по обороту*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
Мечел 2об	24,38	80,00	22,55	1722	209 781 400	23	-10,11
ГАЗПРОМ А4	7,97	100,50	9,46	504	120 353 118	100	0,25
ГидроОГК-1	18,32	79,95	18,64	1008	98 104 937	28	-0,06
ЮТК-04 об.	25,30	89,00	1,92	441	94 333 809	27	-1,11
Центр-инв1	55,31	95,50	37,26	413	58 357 510	10	-3,54
СтрГаз02	11,46	91,90	15,82	1388	56 968 810	1	2,17
ЦентрТел-4	19,62	96,00	13,23	331	49 958 911	15	-2,04
СатурнНПО2	20,27	96,95	1,37	1091	48 475 000	1	-0,26
ХКФ Банк-3	13,76	99,95	2,14	722	46 523 727	4	0,06
ГАЗЭКСФ 1	26,11	91,92	31,89	813	36 764 000	3	-6,68

Муниципальные облигации

Лидеры роста/падения*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
КОМИ 6в об	9,64	103,00	55,82	750	2 060	1	11,96
МГор44-об	9,01	94,02	20,16	2464	1 908 592 030	11	7,21
КОМИ 8в об	9,54	89,10	4,38	2626	44 758 127	5	4,82
СамарОбл 4	8,29	96,59	0,00	1365	19 314 940	3	3,83
Башкорт5об	11,24	97,00	30,77	406	970	1	3,74
Якутскэн02	8,95	99,92	3,06	1261	9 991	2	2,88
МГор50-об	7,77	101,05	21,48	1180	2 021	1	1,46
МГор47-об	6,50	100,95	12,71	216	1 010	1	1,36
НижгорОбл3	14,93	88,70	35,42	1121	2 657 250	3	0,80
ИркОбл31-6	8,63	101,55	8,87	1520	120 641 400	1	0,05
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
КалужОбл-3	15,36	83,90	9,02	1527	839	1	-11,68
МГор39-об	13,08	80,02	14,25	2126	42 515 363	9	-9,79
Карелия 2	12,96	91,80	35,38	932	8 950 500	4	-4,57
Мос.обл.8в	16,27	83,69	24,41	1721	65 161 399	37	-3,25
Саха(Якут)	12,34	89,00	15,03	1660	9 742 330	3	-2,22
Мос.обл.4в	10,66	100,40	19,29	209	17 614 506	13	-1,57
МГор45-об	7,60	101,72	19,51	1372	106 562 064	5	-1,43
Якут-06 об	13,87	97,00	11,23	596	605 280	3	-1,12
Томск.об-4	12,66	92,17	17,26	1188	5 541 000	2	-0,91
КрасЯрск05	12,21	99,71	32,67	24	1 999 088	5	-0,04

Лидеры по обороту*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
МГор44-об	9,01	94,02	20,16	2464	1 908 592 030	11	7,21
ИркОбл31-6	8,63	101,55	8,87	1520	120 641 400	1	0,05
МГор45-об	7,60	101,72	19,51	1372	106 562 064	5	-1,43
Мос.обл.8в	16,27	83,69	24,41	1721	65 161 399	37	-3,25
КОМИ 8в об	9,54	89,10	4,38	2626	44 758 127	5	4,82
МГор39-об	13,08	80,02	14,25	2126	42 515 363	9	-9,79
ВоронежОбл4	12,52	91,02	21,21	1370	39 824 400	3	0,00
ЯрОбл-05	11,64	99,00	17,67	97	36 996 300	10	0,00
СамарОбл 4	8,29	96,59	0,00	1365	19 314 940	3	3,83
Мос.обл.4в	10,66	100,40	19,29	209	17 614 506	13	-1,57

* - По итогам торгов на ММВБ

Итоги торгов корпоративными и региональными облигациями на ММВБ* (24.09.2008)

	Цена, % от номинала	НКД, руб.	Изм. цены, %	Доходность к погашению, % годовых	Объем торгов, руб.	Погашение	Оферта
Телекоммуникации							
ДальСвз2об	96,50	27,16	0,00	11,58	0	30.05.2012	02.06.2010
УрСИ сер07	98,00	1,84	0,41	12,30	1 709 404	13.03.2012	17.03.2009
ЦентрТел-4	98,00	13,23	-2,04	19,62	49 958 911	21.08.2009	
ВлгТлкВТ-4	93,00	3,28	0,81	16,01	21 539 377	03.09.2013	08.09.2009
Банки							
ГазпромБ 1	97,03	10,70	0,00	8,70	0	27.01.2011	
КИТФинБанк	97,90	26,85	0,00	20,33	0	18.12.2008	
МКБ 02обл	99,57	34,97	-0,37	13,08	19 955 501	04.06.2009	
НОМОС 7в	99,60	25,09	0,20	9,73	998	16.06.2009	
РосселхБ 2	89,10	7,53	-4,60	16,37	61 200	16.02.2011	
УРСАБанк 5	87,00	42,68	-12,64	22,16	1 520	18.10.2011	
РусСтанд-8	97,00	35,94	0,00	72,60	0	13.04.2012	17.10.2008
ХКФ Банк-3	99,89	2,14	0,06	13,76	46 523 727	16.09.2010	19.03.2009
Нефть и газ							
ГАЗПРОМ А4	100,25	9,46	0,25	7,97	120 353 118	10.02.2010	
РуссНефть1	87,51	26,10	2,05	81,86	1 815 470	10.12.2010	12.12.2008
Лукойл4обл	85,25	21,08	-3,82	12,54	9 853 685	05.12.2013	
ГАЗПРОМ А8	90,70	28,00	3,64	9,49	4 700 990	27.10.2011	
ГАЗПРОМ А9	92,00	6,93	0,00	9,35	0	12.02.2014	
ГАЗПРОМ А9	93,25	2,58	0,00	9,01	0	12.02.2014	
Торговый сектор							
ДиксиФин-1	86,50	1,52	2,89	15,25	11 570	17.03.2011	
КОПЕЙКА 02	90,00	8,34	-2,22	49,92	12 351 062	15.02.2012	18.02.2009
7Контин-02	91,98	20,73	-1,07	22,58	990 644	14.06.2012	23.06.2009
ИКС5Фин 01						01.07.2014	
Металлургия							
Мечел 2об	89,00	22,55	-10,11	24,38	209 781 400	12.06.2013	16.06.2010
МаксиГ 01	96,00	3,56	0,00	20,35	0	12.03.2009	
МаксиГ 01	96,00	3,01	0,00	20,24	0	12.03.2009	
МаксиГ 01	95,00	30,41	0,00	18,71	0	12.03.2009	
Машиностроение							
ГАЗФин 01	94,50	10,96	3,68	15,42	9 832 187	08.02.2011	10.02.2009
ИРКУТ-03об	96,70	1,44	-4,86	13,93	3 238 400	16.09.2010	
УралВагЗФ2	98,99	50,34	0,00	12,91	0	05.10.2010	06.04.2009
СОЛЛЕРС1	100,90	13,59	0,00	7,40	0	21.01.2010	
ОМЗ-5 об	97,40	5,30	0,00	12,15	0	30.08.2011	01.09.2009
АВТОВАЗоб3	96,25	24,20	0,00	12,39	0	22.06.2010	
Камаз-Фин2	99,95	1,54	0,00	11,60	0	17.09.2010	
ПротонФин1	99,15	23,05	0,00	12,64	0	12.06.2012	16.12.2008
Энергетика							
БашкирэнЗв	99,43	0,91	0,00	9,87	0	09.03.2011	19.03.2009
ГидроОГК-1	80,00	18,64	-0,06	18,32	98 104 937	29.06.2011	
Мосэнерго2	93,75	5,66	0,00	10,09	0	18.02.2016	23.02.2012
ФСК ЕЭС-02	98,00	20,79	0,00	9,73	0	22.06.2010	
Ленэнерго3	75,00	33,84	0,00	18,56	0	18.04.2012	
ФСК ЕЭС-05	98,00	22,29	0,00	9,20	0	01.12.2009	
Муниципальные							
МГор39-об	88,70	14,25	-9,79	13,08	42 515 363	21.07.2014	
МГор44-об	87,70	20,16	7,21	9,01	1 908 592 030	24.06.2015	
Мос. обл. 5в	101,25	24,11	0,00	9,30	0	30.03.2010	
НовсибО-05	99,99	1,10	0,00	7,90	0	15.12.2009	
СамарОбл 3	92,70	8,54	0,00	11,00	0	11.08.2011	
НижгорОбл3	88,00	35,42	0,80	14,93	2 657 250	20.10.2011	
ЯрОбл-07	95,35	18,05	0,00	11,62	0	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	

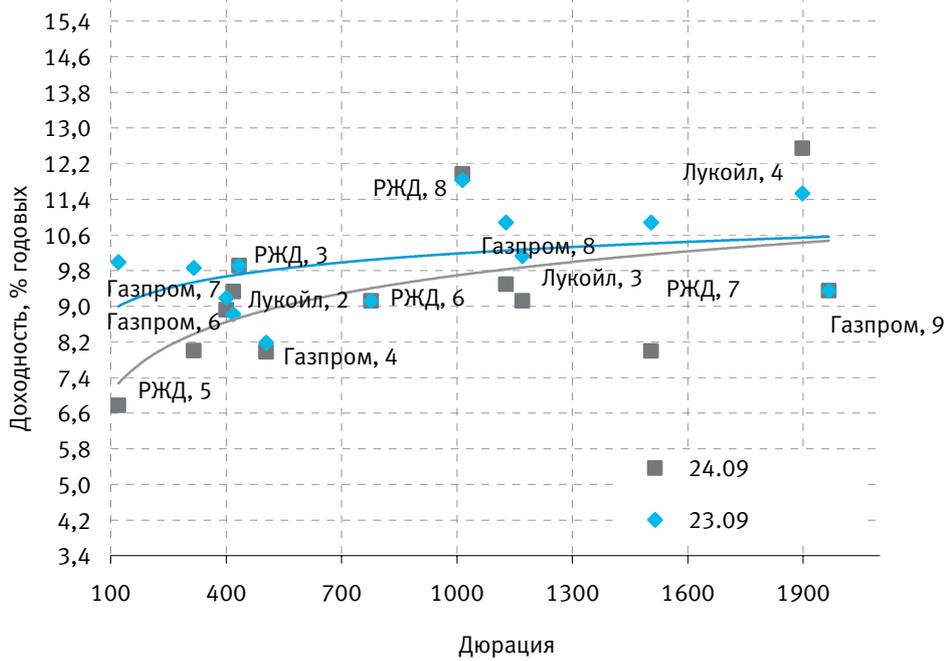
* - наиболее ликвидными выпусками.

Государственные облигации

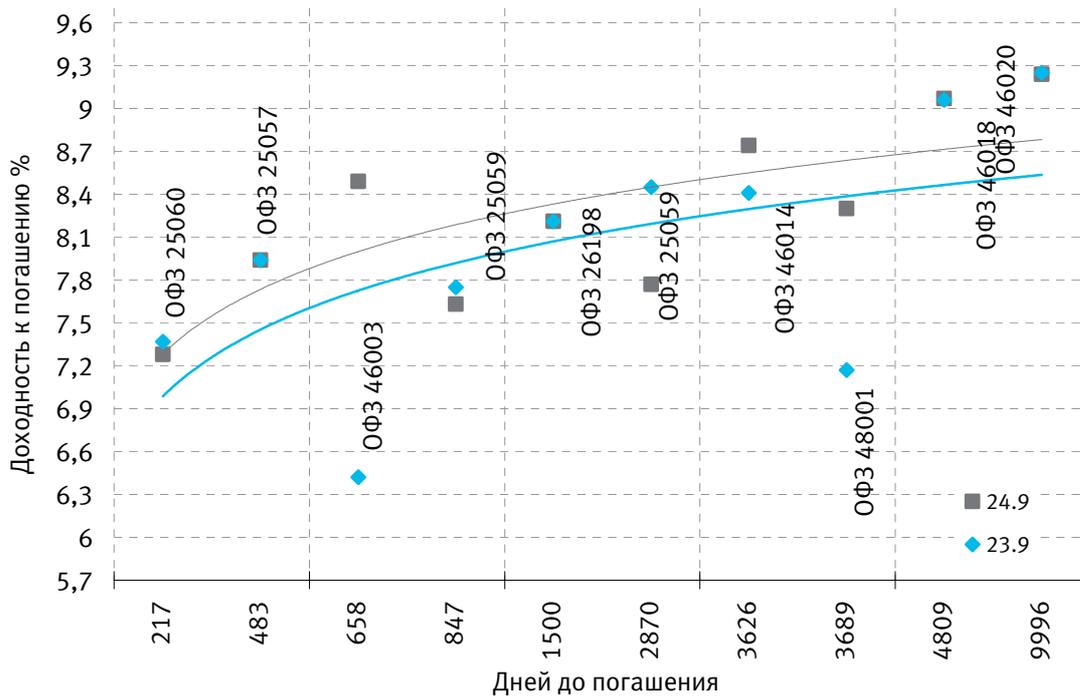
Котировки бумаг на рынке преимущественно снизились. Основной объем торгов прошел с долгосрочными бумагами серий 46014, 46020, 46021. Объем торгов на рынке государственного долга составил 76270,5 млн руб., в том числе объем вторичных торгов - 4618,5 млн руб., объем операций междилерского РЕПО - 4988,9 млн руб., объем операций прямого РЕПО - 66663 млн руб. Значение ценового индекса RGBI на закрытие - 102,62 п. (+0,64%), индекса полного дохода RGBITR - 168,33 п. (+0,65%), индекса доходности RGBY - 8,6% (-0,08 п.п.). На вторичном рынке лидером торгов стал выпуск облигаций 46021, по которому прошло сделок на 2304,8 млн руб. Доходность наиболее ликвидных бумаг составила: 46014 - 8,47% (0,06 п.п.), 25061 - 7,67% (0,37 п.п.), 25060 - 7,22% (-0,15 п.п.), 25059 - 7,83% (0,06 п.п.), 46018 - 9,16% (0,1 п.п.), 25057 - 7,81% (-0,13 п.п.), 46002 - 9,26% (1,55 п.п.).

ОФЗ 25057	99,6	0	7,94	20.01.2010	483	4	10 724 549	12,77	18,45	22.10.2008
ОФЗ 25059	97,2	0,24	7,63	19.01.2011	847	3	19 362 540	10,53	15,21	22.10.2008
ОФЗ 25060	99,25	0,05	7,28	29.04.2009	217	5	19 850 000	8,9	14,46	29.10.2008
ОФЗ 25061	98,23	-0,27	7,15	05.05.2010	588	12	48 455 915	7,79	14,46	05.11.2008
ОФЗ 25062	0	0	6,82	04.05.2011	952	0	0	7,79	14,46	05.11.2008
ОФЗ 25063	0	0	6,94	09.11.2011	1141	0	0	13,08	21,4	12.11.2008
ОФЗ 26177	0	0	0	20.11.2008	57	0	0	16,83	19,95	20.11.2008
ОФЗ 26178	0	0	0	20.11.2009	422	0	0	16,77	19,95	21.11.2008
ОФЗ 26198	0	0	8,21	02.11.2012	1500	0	0	53,42	60	03.11.2008
ОФЗ 26199	0	0	8,02	11.07.2012	1386	0	0	11,7	15,21	15.10.2008
ОФЗ 26200	0	0	7,47	17.07.2013	1757	0	0	10,53	15,21	22.10.2008
ОФЗ 26201	0	0	7,69	16.10.2013	1848	0	0	11,31	16,33	22.10.2008
ОФЗ 27026	0	0	8,01	11.03.2009	168	0	0	2,3	14,96	10.12.2008
ОФЗ 28004	0	0	1,21	13.05.2009	231	0	0	36,44	49,86	12.11.2008
ОФЗ 28005	0	0	1,59	03.06.2009	252	0	0	30,68	49,86	03.12.2008
ОФЗ 46002	98	-3,92	9,26	08.08.2012	1414	1	3 560 340	10,36	44,88	11.02.2009
ОФЗ 46003	102	-2,39	8,49	14.07.2010	658	1	316 200	19,18	49,86	14.01.2009
ОФЗ 46005	45	-9,46	8,68	09.01.2019	3759	2	900 050	0	0	
ОФЗ 46010	0	0	7,54	17.05.2028	7175	0	0	0	0	10.06.2009
ОФЗ 46011	0	0	6,88	20.08.2025	6174	0	0	0	0	09.09.2009
ОФЗ 46012	0	0	7,28	05.09.2029	7651	0	0	15,32	15,62	01.10.2008
ОФЗ 46014	96,3	-1,23	8,74	29.08.2018	3626	14	690 918 615	3,45	44,88	11.03.2009
ОФЗ 46017	96,9	3,64	7,77	03.08.2016	2870	10	83 247 127	9,21	19,95	12.11.2008
ОФЗ 46018	89,95	-0,06	9,07	24.11.2021	4809	4	8 895 673	3,45	22,44	10.12.2008
ОФЗ 46019	0	0	7,43	20.03.2019	3829	0	0	0	0	01.04.2009
ОФЗ 46020	78,6	0,06	9,24	06.02.2036	9996	30	237 185 022	7,94	34,41	11.02.2009
ОФЗ 46021	88,95	-0,17	8	08.08.2018	3605	30	2 287 847 258	7,19	37,4	18.02.2009
ОФЗ 46022	80,0001	-1,23	9,09	19.07.2023	5411	1	800	12,95	37,4	21.01.2009
ОФЗ 48001	94	-6,42	8,3	31.10.2018	3689	1	2 735 400	62,57	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.