

Новости

- Ставка первого купона по дебютным облигациям МОЭК объемом 6 млрд руб. планируется на уровне 10-10,20% годовых.
- Ставка 1-го купона облигаций второй серии банка "Северная казна" определена в размере 12,5% годовых.
- Сеть "Магнолия" выкупила по ofercie 16% выпуска облигаций серии 01 на 1 млрд руб.

Корпоративные и муниципальные облигации

Во вторник на рынке корпоративных облигаций восстановилась преимущественно негативная динамика котировок. На средних объемах снижались бумаги 1 – 2 эшелонов: ГАЗПРОМ А4 -0,09%, ЦентрТел-4 -0,05%, ВТБ - 5 об -0,05%. Подросли надежные бумаги 2 – 3 эшелонов, в частности, бумаги машиностроения: УМПО 2 +0,12%, СевСтАвто2 +3,59%, САНОС-02об +0,09%. Напряженная ситуация сохранилась на рынке межбанковского кредитования: однодневный MIACR снизился на 4 б.п. до 7,23% годовых. Однако остатки на корсчетах и депозитах выросли до 750,1 млрд руб. с 685 млрд по итогам понедельника. Незначительный рост рублевой ликвидности, вероятно, улучшит внутренний фон.

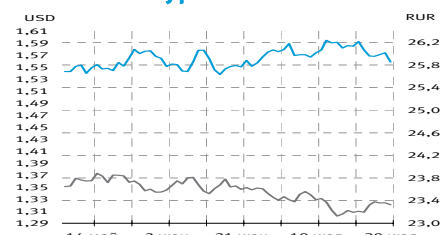
Доходность казначейских бумаг подросла на фоне опасений роста нагрузки на федеральный бюджет в связи с одобренным планом по спасению крупнейших ипотечных агентств Freddie Mac и Fannie Mae. В частности, Минфин США объявил о росте объема планируемых размещений облигаций в III квартале на 53% к объему прошлого квартала. Котировки UST-10 снизились, доходность составила 4,03% годовых. Российские еврооблигации не продемонстрировали значительных изменений. Доходность Russia-30 составила 5,66% годовых. Спред между benchmark сузился на 6 б.п. до 163 б.п.

Сегодня будет размещаться Промтрактор-Финанс: 5 млрд руб., по выпуску предложена годовая oferta, ориентир купона 12% годовых. Исходя из доходности к ofercie 27.10.09 по торгуемому выпуску эмитента Промтрактор-Финанс, 2, составляющую на текущий момент 12,14% годовых, премия к выпуску к ofercie через год составляет не менее 50 б.п. На рынке, вероятно, текущая ситуация не изменится на фоне восстановления рублевой ликвидности.

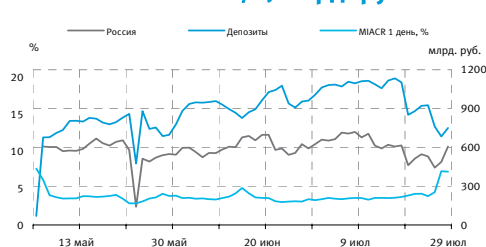
Основные индикаторы

Валюты	Значение	изм.
RUR/USD	23,3278	-0,0332
RUR/EUR	36,7203	0,0435
EUR/USD	1,5583	-0,0155
Ставки	изм. б.п.	
MICEX CBI	98,2	3
MIACR 1 день, %	7,23	-4
Москва 39, YTM % год.	7,86	22
RUS30, YTM % год.	5,66	-4
UST10, YTM % год.	4,03	2
Остатки на к/с, млрд. руб.	изм.%	
по России	607,2	24,63
по Москве	437,2	27,95
Депозиты банков	142,9	-27,76
Объем торгов, млн. руб.	изм.%	
Биржа	3 607	84,21
РПС	15 018	26,80
ОФЗ	88	-68,58

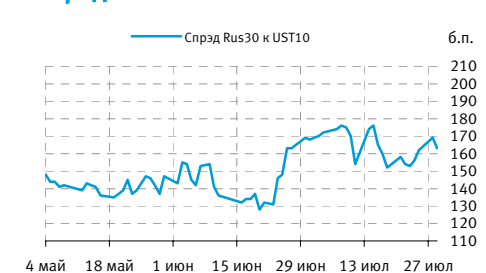
Курсы валют



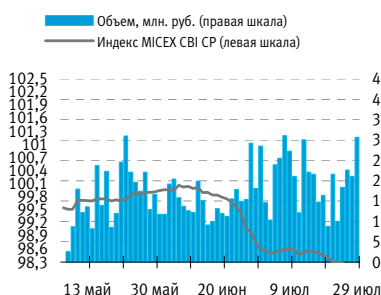
Остатки на к/с, млрд. руб.



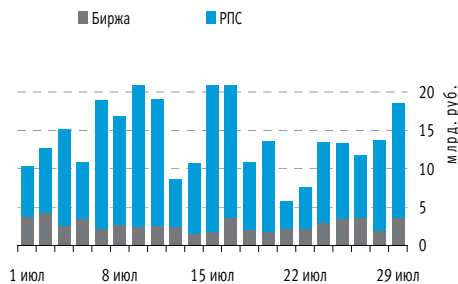
Спред Россия 30 и US Treasures 10



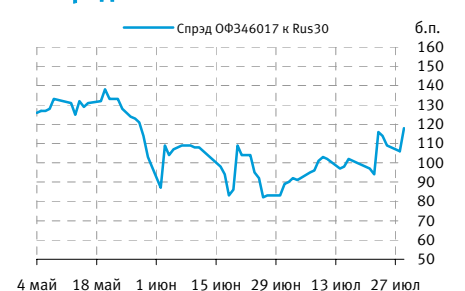
Индекс корпоративных облигаций ММВБ (MICEX CBI CP)



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, %
Метзавод	13,73	97,51	36,20	213	6 693 840	5	8,40
МБРР 03обл	0,10	107,40	0,00	1729	128 910 000	10	7,43
МартаФин 3	3 494 400,00	74,99	76,01	1099	129 768 717	46	7,13
ГЛОБЭКС 01	12,01	98,98	37,81	594	593 880	11	4,19
Мечел ГД-1	27,42	85,00	6,93	318	265 250	8	3,66
СевСтАвто2	7,27	101,00	1,27	1814	65 679 650	4	3,59
ОГК-6 01об	9,00	98,00	19,86	1360	1 980	2	2,15
КОРАУК 01	11,43	100,00	4,22	350	2 000	1	2,04
АИЖК Алтай	10,34	102,00	4,32	623	7 960 000	8	1,97
ЕврокомФК3	12,47	99,00	10,13	689	990 000	11	1,64
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
МИАН-Дев-1	1 052,67	79,00	49,82	581	5 552 570	57	-19,79
ТЭС 01	11,55	90,00	7,45	1422	9 000	1	-7,31
ГОТЭК-2	26,37	91,00	14,25	324	136 500	1	-5,70
ДельтаКр-2	72,29	95,00	11,13	670	5 700	2	-4,04
РусьБанк-1	17,50	96,00	35,89	233	792 840	3	-2,80
АИЖК 6об	9,51	93,00	2,84	2177	5 580 000	1	-2,00
ВТБ - 4 об	8,57	100,23	31,58	233	1 002	1	-1,93
РазгуляйФ2	13,72	99,16	39,12	1155	991 600	1	-1,82
Мечел 2об	14,47	91,01	9,44	1779	5 611 010	2	-1,72
ФСК ЕЭС-04	8,33	97,60	22,00	1164	13 290 000	2	-1,51

Лидеры по обороту*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
УРСАБанк 5	12,00	95,75	26,98	1176	191 141 648	21	0,26
МартаФин 3	3 494 400,00	74,99	76,01	1099	129 768 717	46	7,13
МБРР 03обл	0,10	107,40	0,00	1729	128 910 000	10	7,43
ТАЗПРОМ А4	7,69	100,96	37,61	561	93 073 883	77	-0,09
ЕврокомФК2	14,54	101,50	20,60	681	81 202 000	3	0,33
УМПО 2	12,50	100,12	13,42	506	80 028 000	4	0,12
СевСтАвто2	7,27	101,00	1,27	1814	65 679 650	4	3,59
САНОС-02об	9,26	101,09	21,10	469	61 584 540	11	0,09
ЦентрТел-4	8,95	105,00	60,87	388	55 166 350	5	-0,05
ВТБ - 5 об	8,73	100,10	1,18	1906	55 063 503	11	-0,05

Муниципальные облигации

Лидеры роста/падения*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
КОМИ 8в об	9,55	89,00	32,00	2683	92 098 000	4	8,68
Саха(Якут)	8,22	99,90	2,61	1717	329 534	2	4,06
ЛенОбл-3об	9,13	114,95	15,75	2320	76 483 000	2	3,56
СамарОбл 3	8,52	98,25	15,62	1108	5 895 000	1	1,81
Удмуртия-2	10,71	93,50	2,76	1447	4 675 000	1	0,54
ЯрОбл-05	8,25	99,75	5,96	154	55 860	1	0,35
КурганОбл1	10,66	98,70	10,90	506	192 465	1	0,20
Мос.обл.6в	9,61	99,05	24,16	994	29 710 000	2	0,15
Чувашия-05	10,05	95,20	11,61	1041	458 864	1	0,14
КрасЯрск05	8,27	99,85	20,96	81	39 506 635	6	0,09
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
КОМИ 6в об	9,59	103,50	36,30	807	1 552 500	1	-3,18
Мос.обл.7в	9,67	93,70	21,26	2087	28 110 000	1	-2,19
МГор39-об	7,86	99,99	1,75	2183	43 608 500	25	-1,00
МГор46-об	8,13	100,10	0,88	361	600 600	1	-0,89
КалужОбл-2	10,68	96,10	13,27	1126	3 849 000	2	-0,83
ВолгогрОбл4	8,97	98,00	15,63	1386	922 180	2	-0,74
Мос.обл.5в	9,03	101,75	16,30	609	9 509 340	4	-0,73
Новсиб 3об	8,95	102,91	5,26	350	5 075 035	3	-0,57
ЯрОбл-07	9,77	97,15	5,95	609	2 138 520	5	-0,51
Мос.обл.8в	10,12	97,50	10,36	1778	191 929 846	20	-0,51

Лидеры по обороту*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
Мос.обл.8в	10,12	97,50	10,36	1778	191 929 846	20	-0,51
КОМИ 8в об	9,55	89,00	32,00	2683	92 098 000	4	8,68
МГор44-об	7,87	99,50	7,67	2521	81 786 175	38	-0,30
Новсиб0-14	9,57	97,86	7,36	878	78 310 000	4	-0,19
ЛенОбл-3об	9,13	114,95	15,75	2320	76 483 000	2	3,56
МГор39-об	7,86	99,99	1,75	2183	43 608 500	25	-1,00
КрасЯрск05	8,27	99,85	20,96	81	39 506 635	6	0,09
МГор50-об	8,23	99,80	8,99	1237	34 453 246	7	-0,10
Мос.обл.6в	9,61	99,05	24,16	994	29 710 000	2	0,15
Мос.обл.7в	9,67	93,70	21,26	2087	28 110 000	1	-2,19

* - По итогам торгов на ММВБ

Итоги торгов корпоративными и региональными облигациями на ММВБ* (29.07.2008)

	Цена, % от номинала	НКД, руб.	Изм. цены, %	Доходность к погашению, % годовых	Объем торгов, руб.	Погашение	Оферта
Телекоммуникации							
ДальСвз2об	99,75	13,34	0,00	9,20	0	30.05.2012	02.06.2010
УрСИ сер07	100,20	30,61	0,29	7,71	4 019 600	13.03.2012	17.03.2009
ЦентрТел-4	105,05	60,87	-0,05	8,95	55 166 350	21.08.2009	
ВлгТлкВТ-4	98,76	10,73	0,00	9,49	0	03.09.2013	08.09.2009
Банки							
ГазпромБ 1	96,55	35,01	0,00	8,85	0	27.01.2011	
КИТФинБанк	99,95	11,23	-0,05	10,47	1 598 649	18.12.2008	
МКБ 02обл	100,05	17,01	0,00	11,72	0	04.06.2009	
НОМОС 7в	100,05	10,64	-0,05	9,44	14 398 600	16.06.2009	
РосселхБ 2	97,00	14,84	0,00	9,50	0	16.02.2011	
УРСАБанк 5	95,50	26,98	0,26	12,00	191 141 648	18.10.2011	
РусСтанд-8	99,73	23,05	-0,13	10,28	74 700	13.04.2012	17.10.2008
ХКФ Банк-3	100,00	10,36	-0,10	10,52	33 743 000	16.09.2010	18.09.2008
Нефть и газ							
ГАЗПРОМ А4	101,05	37,61	-0,09	7,69	93 073 883	10.02.2010	
РуссНефть1	93,80	11,66	-0,53	31,50	35 454 106	10.12.2010	12.12.2008
Удмнефтпр	99,70	15,10	0,15	11,52	3 293 207	01.09.2008	
Лукойл4обл	96,30	9,53	-0,10	8,44	15 498 226	05.12.2013	
ГАЗПРОМ А8	98,40	17,07	0,07	7,68	11 124 380	27.10.2011	
ГАЗПРОМ А9	97,50	31,69	0,00	7,94	0	12.02.2014	
Торговый сектор							
ДиксиФин-1	92,65	33,20	0,00	13,00	0	17.03.2011	
КОПЕИКА 02	97,01	16,45	-0,01	15,16	28 682 960	15.02.2012	18.02.2009
7Контин-02	98,46	8,55	0,14	9,66	18 738 100	14.06.2012	23.06.2009
ИКС5Фин 01						01.07.2014	
Металлургия							
Мечел 2об	92,60	9,44	-1,72	14,47	5 611 010	12.06.2013	16.06.2010
РусАлФ-3в	100,00	25,64	0,00	7,24	0	21.09.2008	
МаксиГ 01	97,00	37,81	0,00	15,78	0	12.03.2009	
МаксиГ 01	95,00	30,41	0,00	18,71	0	12.03.2009	
Машиностроение							
ГАЗФин 01	99,85	42,81	-0,05	9,91	6 048 100	08.02.2011	10.02.2009
ИРКУТ-03об	98,92	31,37	0,00	9,52	0	16.09.2010	
УралВагЗФ2	100,45	33,95	0,00	10,01	0	05.10.2010	06.04.2009
СевСтАвто	99,00	1,10	0,00	8,92	0	21.01.2010	
ОМЗ-5 об	100,40	35,44	0,00	8,57	0	30.08.2011	01.09.2009
АВТОВАЗоб3	99,85	9,21	0,00	9,91	0	22.06.2010	
Камаз-Фин2	99,90	30,10	0,00	9,23	0	17.09.2010	19.09.2008
ПротонФин1	99,80	9,78	0,42	8,02	5 011 000	12.06.2012	16.12.2008
Энергетика							
БашкирэнЗв	99,40	8,41	-0,05	9,69	330 836	09.03.2011	19.03.2009
ГидроОГК-1	98,25	5,99	-0,20	9,07	979 940	29.06.2011	
Мосэнерго2	96,30	31,86	-0,98	9,41	4 301 400	18.02.2016	23.02.2012
ФСК ЕЭС-02	100,15	7,91	0,10	8,26	3 004 500	22.06.2010	
Ленэнерго3	90,00	21,31	0,00	11,70	0	18.04.2012	
ФСК ЕЭС-05	99,50	11,05	0,00	7,73	0	01.12.2009	
Муниципальные							
МГор39-об	101,00	1,75	-1,00	7,86	43 608 500	21.07.2014	
МГор44-об	99,80	7,67	-0,30	7,87	81 786 175	24.06.2015	
Мос.обл.5в	102,50	16,30	-0,73	9,03	9 509 340	30.03.2010	
Мос.обл.6в	98,90	24,16	0,15	9,61	29 710 000	19.04.2011	
НовсибО-05	99,79	6,90	0,00	8,26	0	15.12.2009	
СамарОбл 3	96,50	15,62	1,81	8,52	5 895 000	11.08.2011	
НижгорОбл3	98,70	22,22	-0,15	8,97	2 953 286	20.10.2011	
ЯрОбл-07	97,65	5,95	-0,51	9,77	2 138 520	30.03.2010	
Мос.обл.7в	95,8	21,26	-2,19	9,67	28110000	16.04.2014	

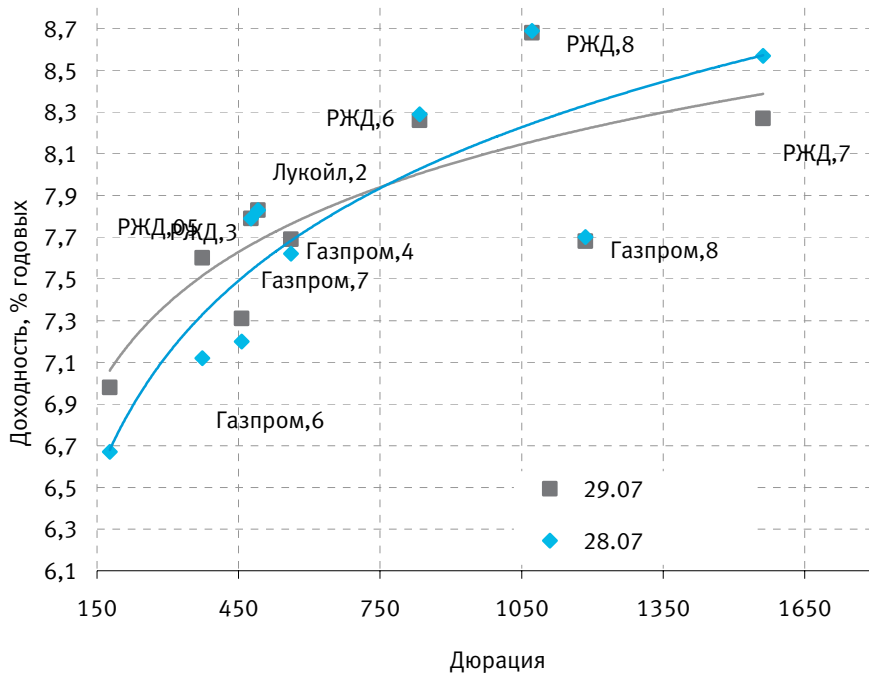
* - наиболее ликвидными выпусками.

Государственные облигации

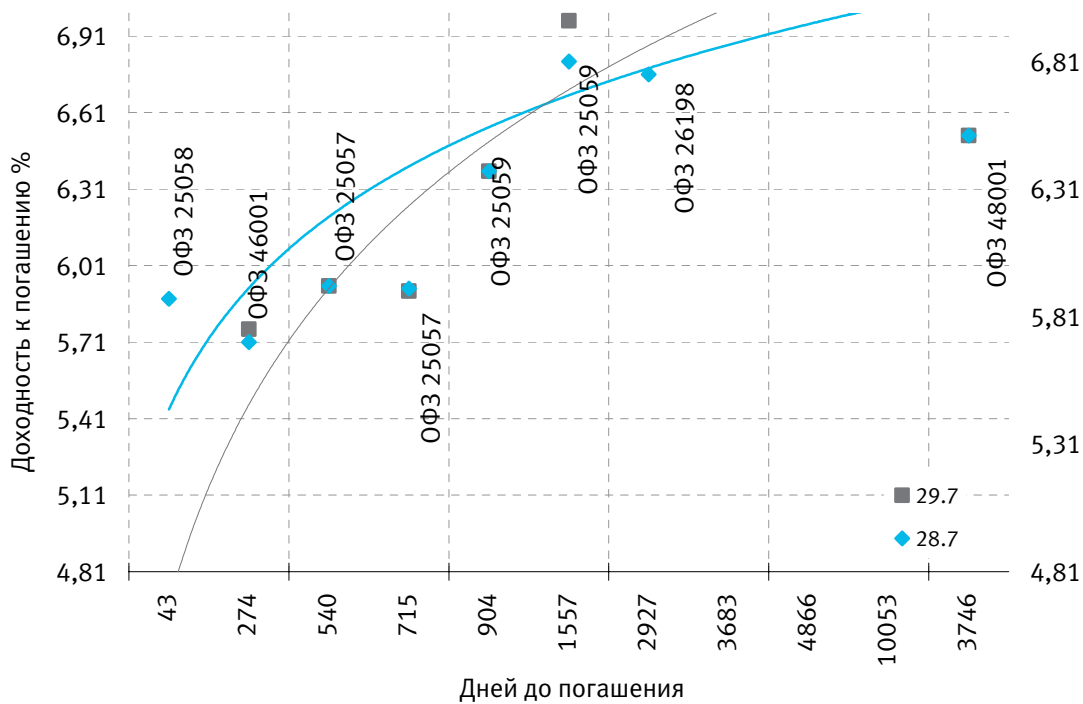
Активность в секторе государственных облигаций во вторник была крайне низкой на фоне сохраняющегося высокого спроса на рублевую ликвидность. Котировки бумаг снизились, масштаб снижения был выше среднего изменения котировок, сложившегося в последнее время.

	Цена послед.	% измен.зак р.	Доходность	Погашение	До погашения	Кол-во сделок	Оборот	НКД	Размер купона	Дата выпл. куп.
ОБР 04003	0	0	0,1	22.09.2009	420	0	0	0	0	
ОБР04005-8	0	0	5,54	15.09.2008	48	0	0	0	0	
ОБР04006-8	0	0	5,78	15.12.2008	139	0	0	0	0	
ОФЗ 25057	102,25	0	5,93	20.01.2010	540	3	17 349 523	1,22	18,45	22.10.2008
ОФЗ 25059	0	0	6,38	19.01.2011	904	0	0	1	15,21	22.10.2008
ОФЗ 25060	100,12	-0,03	5,76	29.04.2009	274	1	30 036 000	14,3	14,46	30.07.2008
ОФЗ 25061	99,8	0	6,05	05.05.2010	645	3	4 041 891	13,19	14,46	06.08.2008
ОФЗ 25062	0	0	6,34	04.05.2011	1009	0	0	13,19	14,46	06.08.2008
ОФЗ 25063	99,4	-0,05	6,56	09.11.2011	1198	10	9 940	3,4	21,4	12.11.2008
ОФЗ 26177	0	0	0	20.11.2008	114	0	0	13,7	19,95	20.11.2008
ОФЗ 26178	0	0	0	20.11.2009	479	0	0	13,65	19,95	21.11.2008
ОФЗ 26198	96,5	-0,57	6,97	02.11.2012	1557	4	8 994 100	44,05	60	03.11.2008
ОФЗ 26199	0	0	6,85	11.07.2012	1443	0	0	2,17	15,21	15.10.2008
ОФЗ 26200	0	0	6,76	17.07.2013	1814	0	0	1	15,21	22.10.2008
ОФЗ 26201	0	0	6,56	16.10.2013	1905	0	0	1,08	16,33	22.10.2008
ОФЗ 27026	0	0	5,66	11.03.2009	225	0	0	7,89	14,96	10.09.2008
ОФЗ 28004	0	0	2,88	13.05.2009	288	0	0	20,82	49,86	12.11.2008
ОФЗ 28005	0	0	3,08	03.06.2009	309	0	0	15,07	49,86	03.12.2008
ОФЗ 46001	100,6499	0,15	4,47	10.09.2008	43	1	46 047	3,29	6,23	10.09.2008
ОФЗ 46002	105,5	0	6,55	08.08.2012	1471	1	2 078 350	41,18	44,88	13.08.2008
ОФЗ 46003	0	0	5,91	14.07.2010	715	0	0	3,56	49,86	14.01.2009
ОФЗ 46005	0	0	7,41	09.01.2019	3816	0	0	0	0	
ОФЗ 46010	0	0	7,4	17.05.2028	7232	0	0	0	0	10.06.2009
ОФЗ 46011	0	0	6,97	20.08.2025	6231	0	0	0	0	10.09.2008
ОФЗ 46012	0	0	7,3	05.09.2029	7708	0	0	12,87	15,62	01.10.2008
ОФЗ 46014	102,6	-1,77	7,19	29.08.2018	3683	2	10 097 734	34,28	44,88	10.09.2008
ОФЗ 46017	102	-0,49	6,84	03.08.2016	2927	3	7 677 850	16,66	19,95	13.08.2008
ОФЗ 46018	103,4	-0,41	7,19	24.11.2021	4866	2	6 158 344	11,84	22,44	10.09.2008
ОФЗ 46019	0	0	8,06	20.03.2019	3886	0	0	0	0	01.04.2009
ОФЗ 46020	0	0	7,6	06.02.2036	10053	0	0	31,57	34,41	13.08.2008
ОФЗ 46021	94	-1,05	7,17	08.08.2018	3662	17	1 808 240	32,88	37,4	20.08.2008
ОФЗ 46022	0	0	7,16	19.07.2023	5468	0	0	1,23	37,4	21.01.2009
ОФЗ 48001	0	0	6,52	31.10.2018	3746	0	0	51,25	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
ztn@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 FFMSto 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.