

В выпуске:	Стр.
Внутренний рынок	1
Корпоративные новости	3
Евробонды	4

Евгений Воробьев vorobiev@open.ru

ВНУТРЕННИЙ РЫНОК

Сегодня:

долговой рынок: сегодня ждем **небольшой рост цен** на позитиве на внешних площадках, укреплении рубля, росте аппетита к риску. Прогнозируем небольшую активность игроков из-за начала сезона отпусков, дополнительное влияние на количество сделок окажет ожидание важных событий на неделе – решений по ставкам ЕЦБ и Банка Англии в четверг, и данных по рынку труда США в пятницу. На сегодня событий немного:

- **Статистика по США** – рекомендуем обратить внимание на данные по рынку недвижимости США, и производственные заказы, однако оба индикатора выйдут близко к закрытию рынков, в 18.00
- **Рекомендуем обратить внимание на первичный рынок** – открыты книги по выпускам Атомэнергопрома и Транскредитбанка, по обоим размещениям возможен апсайд. Подробней прайсинг по Атомэнергo см. Корпоративные новости
- Существенных событий на внутреннем денежном рынке не ждем, важной макроэкономической статистики по РФ сегодня не выходит. Отметим, что необходимо повышенное внимание уделять данным по денежному рынку – во-первых, рост цен на зерновые оказывает негативное влияние на динамику потребительских цен, во-вторых, сегодня МВФ призвал Россию обдумать повышение процентных ставок и начать отмену стимулирующих мер, чтобы взять государственные финансы под контроль. Очередные данные по инфляции в РФ выйдут завтра.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК: ждем **низких ставок в 2.25%-2.75% годовых** по кредитам overnight. Уровень ликвидности опустился ниже 1 трлн млрд руб.; денежный рынок не оказывает поддержки долговому. Вместе с тем отметим, что денежный рынок существенно реагирует на события, связанные с оттоком ликвидности, ближе к концу дня не исключаем небольшой рост ставок перед аукционами по ОФЗ на 50 млрд руб завтра

ФОРЕКС: сегодня ждем **укрепление рубля** на росте котировок нефти, позитиве на мировом рынке, увеличении аппетита к риску; дополнительным драйвером может стать рост цен на зерновые и потенциально большой приток экспортной выручки; полагаем, что национальная валюта будет торговаться в коридоре **34.20-34.30 руб за корзину**.

Торговые идеи:

	Доходность, сейчас	Доходность, прогноз	Цена, прогноз	Рекомендация
Система-01	7.73%	7.65%	105.15	Покупать
МТС 01	7.99%	7.50%	98.96	Покупать
ВК-Инвест1	7.86%	7.45%	105.03	Покупать
Лукойл4обл	7.89%	7.20%	100.94	Покупать
ГазпрнфБО5	7.07%	7.00%	100.63	Покупать
ММК БО-2	6.68%	6.25%	104.5	Покупать
МГор50-об	6.24%	5.50%	103.31	Покупать

Макростатистика по США и Еврозоне

- США**
 Вторник, 03 Августа 2010
 16:30 USA Личные доходы июнь
 16:30 USA Личные расходы июнь
 18:00 USA Незавершенные сделки по продаже жилья - июнь
 18:00 USA Производственные заказы июнь

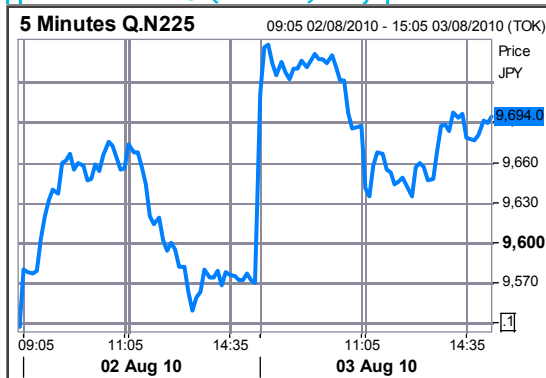
Источник: Reuters

Еврозона

- Вторник, 03 Августа 2010
 12:30 GBR Индекс деловой активности в строительном секторе июль
 13:00 EU Индекс производственных цен июль

Источник: Reuters

Динамика N225 (Япония) на утро



Динамика SSEС (Китай) на утро



Фьючерсы на утро

Brent SEP10	80.97	0,19%
S&P500 SEP10	1118	-0,33%
RTS SEP10	1521	0,03%

События на долговом рынке РФ

Размещения

ГМК Норильский никель, БО-3 (RUR 15 000 000 000)

НК Альянс, 3 (RUR 5 000 000 000)

Оферты

Ипотечное Агентство Республики Татарстан, 1 (100; RUR 1 000 000 000)

Денежный рынок РФ:

Остатки средств в ЦБ, млрд руб	559+439
Объем лимитов однодневного РЕПО, млрд руб	20
Сальдо операций с ЦБ, млрд руб	79
Ставки overnight:	2.45%
NDF 1 год:	4.09%
Денежная масса	16813

События на денежном рынке

3 авг

+ беззалоговый аукцион ЦБР на 5 недель на 2,0 млрд р

+ ЦБР проведет ломбардные аукционы на срок неделя, 3 месяца, полгода

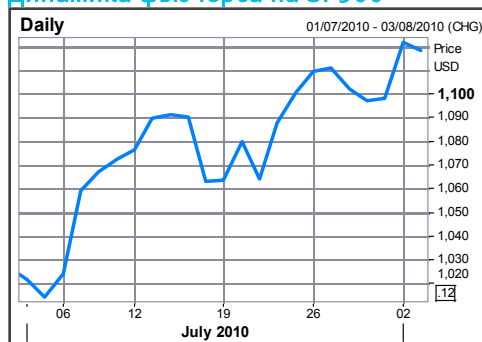
Макростатистика по РФ

На сегодня событий нет, ближайшие:

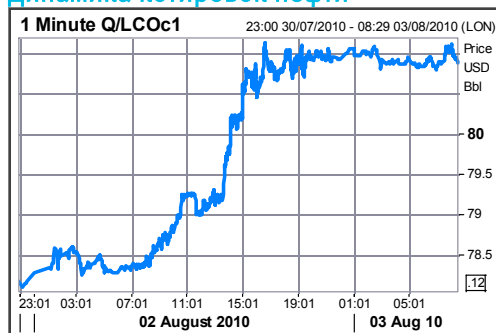
4 авг - инфляция в РФ с 27 июл по 2 авг 10г (Росстат)

4-5 авг - инфляция в РФ в июле 10г (Росстат)

Динамика фьючерса на SP500



Динамика котировок нефти



Газпрнефт4	5.57%	4.80%	108.01	Покупать
НЛМК БО-1	7.04%	7.15%	105.72	Продавать
МГор63-об	6.46%	6.75%	125.02	Продавать
МГор61-об	6.16%	6.56%	121.99	Продавать

Краткосрочные факторы влияния на цены:

- Умеренно-благоприятная обстановка на внешних площадках под влиянием выходящих макроиндикаторов по ключевым экономикам мира – **позитивно**

- Ждем укрепление рубля в течение дня – **позитивно**

- МВФ призвал Россию обдумать повышение процентных ставок и начать отмену стимулирующих мер, чтобы взять государственные финансы под контроль - **негативно**

- Ждем небольшой объем активности из-за начала сезона отпусков, и ожидания важных данных в конце недели - **негативно**

Среднесрочные факторы влияния на цены:

- В целом выходящие макроиндикаторы по ключевым странам ориентируют игроков на восстановление экономик - **позитивно**

- Активность в производственном секторе зоны обращения единой европейской валюты выросла в июле 2010 года - **позитивно**

- Нефтяные цены обновили в понедельник максимум 12 недель и держатся недалеко от отметки \$80 за баррель - **позитивно**

- Расходы на строительство в США увеличились на 0,1% в июне 2010 года по сравнению с маем, рынок ждал, что расходы на строительство за месяц сократятся на 0,5% - **позитивно**

- МВФ призвал Россию обдумать повышение процентных ставок и начать отмену стимулирующих мер, чтобы взять государственные финансы под контроль - **негативно**

- Власти РФ начнут медленно сворачивать поддержку строительства жилья в 2011-2013 годах в связи с восстановлением спроса - **негативно**

- Правительство РФ продолжает увеличивать налоговую нагрузку на бизнес и частных лиц - **негативно**

- Барак Обама в среду подписал закон о самой масштабной реформе финансовой системы США со времен Великой депрессии - **негативно**

- Аномальная жара, установившаяся в центре России и угрожающая урожаю, может приблизить ужесточение монетарной политики Центробанка, который будет вынужден ответить на рост цен повышением ставок - **негативно**

- Слишком резкое сокращение антикризисных мер странами G20 может неблагоприятно повлиять на финансовые рынки по всему миру – **негативно**

- Существуют противоречия между США и Еврозоной в способах выхода из кризиса – **негативно**

- Сохраняется неопределенность с бюджетами Еврозоны, последствиями реформы банковского сектора США, с темпами развития мировой экономики - **негативно**

**Основные параметры займа
Атомэнергопром серии 06**

Эмитент	Атомэнергопром
Поручитель	ГК Росатом
Объем выпуска	10 млрд. руб.
Срок обращения	4 года лет
Дюрация	3,62 года
Периодичность выплаты купонов	365 дней
Пут опцион	отсутствует
Закрытие книги	03.08.2010
Ориентир организаторов	купон 7.75-7.95% (УТМ 7.75-7.95%)
Справедливая доходность	7,4 – 7,6% годовых
Рейтинг	BBB-, дает основания для включения в список РЕПО ЦБ

Еще один эмитент инвестиционной категории на первичном рынке: Атомэнергопром (BBB-)

Справедливая доходность Атомэнергопрома на вторичном рынке находится в диапазоне 7.4-7.6%; участие привлекательно даже по нижней границе заявленного диапазона. В пятницу была открыта книга заявок на участие в размещении нового выпуска облигаций государственного холдинга Атомэнергопром.

Закрытие книги пройдет уже сегодня в 17 00 мск. Таким образом, очевидно организаторы рассчитывают на большой спрос со стороны инвесторов. Мы не исключаем развития именно подобного сценария. После досрочного выкупа бумаг с рынка в мае этого года по колл опциону (2 выпуска общим объемом 50 млрд. руб.) лимиты наверняка все еще сохранились, а спрос на облигации высококачественных заемщиков по-прежнему остается большим.

Доказательством этого факта также могут стать результаты последнего размещения эмитента с рейтингом инвестиционного уровня - Норникеля (Ваа2/BBB-/BBB-). После понижения маркируемой ставки купона в результате существенной переподписки, риск по трехлетним бумагам был оценен в 7.12% годовых (купон 7%, спрэд к ОФЗ около 90 бп.).

Исходя из этого, наша оценка справедливой доходности Атомэнергопрома на вторичном рынке находится в диапазоне 7.4-7.6%. Таким образом, считаем привлекательным выставлять заявки даже по нижней границе объявленного ориентира.

Большой «навес» первичного предложения – характерный риск всех высококачественных заемщиков в последнее время. Согласно базе данных Sбonds, у Атомэнергопрома дополнительно зарегистрировано 7 выпусков облигаций общей стоимостью 190 млрд. руб. Размещение всего запланированного объема может оказать техническое негативное воздействие на котировки бумаг в дальнейшем. В то же время, не исключено, что существенная поддержка со стороны государства в виде инъекций в уставный капитал и софинансирования строительства атомных мощностей поможет несколько сдержать планы компании.

Полный комментарий к размещению с оценкой кредитного качества компании мы опубликуем в ближайшее время.

Аптечная сеть 36’6 (NR): финансовые результаты за 1К2010 г. по МСФО.

Финансовые результаты Аптечная сеть 36’6, МСФО

млн. руб.	1К2009	4К2009	2009	1К2010
Выручка	5 864	5 026	21 061	4 537
<i>Розница</i>	4 792	3 618	15 985	3 416
<i>Верофарм</i>	913	1 180	4 395	963
<i>Прочие</i>	159	227	681	158
ЕБИТДА	212	448	1 422	214
<i>Розница</i>	38	22	43	23
<i>Верофарм</i>	196	416	1 389	199
<i>Прочие</i>	-23	10	-10	-8
Чистая Прибыль	-648	471	-821	-162
Финансовый долг	4 838	7 441	7 441	8 147
Рентабельность по ЕБИТДА	3.6%	8.9%	6.7%	4.7%
Рентабельность по чистой прибыли	-	-	9.4%	-
Финансовый долг/ЕБИТДА	5.7	-	5.2	9.5

В пятницу аптеки опубликовали консолидированные показатели за 1К2010г. В целом результаты оставили у нас смешанные впечатления. Так, за счет оптимизации расходов и увеличение доли продаж товаров private label компании удалось увеличить валовую рентабельность до 40.7% (35.5% в 1К2009), а рентабельность по ЕБИТДА до 4.7% (3.6% в 1К2009г.). Некоторое снижение показателей относительно 4К2009 г. является скорее следствием сезонности продаж. С другой стороны выручка аптек сократилась год к году на 22.6% (-9.7% квартал к кварталу), что стало следствием слабого восстановления клиентского трафика и закрытия неприбыльных аптек (за январь-март 2010 г. было закрыто 15 шт.). Продажи like-for-like снизились за год на 21.1%, а клиентский трафик за период упал на 22.6%. Что касается долговой нагрузки, то общий объем задолженности по итогам 1К2010г. вырос на 9.5% с начала года (до 8.1 млрд. руб.), что во многом было связано с необходимостью финансирования оборотного капитала. В результате, долговая нагрузка в терминах Долг/ЕБИТДА годовая заметно возросла - 9.5x. На наш взгляд, основным фактором поддержки кредитного профиля компании на сегодняшний день является регулярное фондирование за счет рынков капитала. Так, в результате очередного SPO, проведенного в конце июня 2010г.

аптекам удалось привлечь в капитал порядка 930 млн. руб.

Облигации не выглядят привлекательно из-за невысокой ликвидности. Реструктурированный выпуск Аптеки 36.6 предлагает на сегодняшний день доходность на уровне 22.3%. Насколько мы видим, заявки на покупку стоят на уровне 96-97% от номинала. Недавно котировки компании продемонстрировали неплохую динамику за счет объявленной в конце июля дополнительной оферты на сумму 465 млн. руб. (в соответствии с условиями реструктуризации). В то же время, ликвидность выпуска с тех пор остается невысокой. На наш взгляд, менеджмент и дальше будет пытаться убрать займ досрочно с рынка, поскольку ставки корпоративного кредитования на сегодняшний день опустились заметно ниже купона, предлагаемого по выпуску (18%).

Александр Афонин afonin@open.ru

Финансовые результаты ОАО «РусГидро», РСБУ, млн. руб.

	6м 2009	6м 2010	изм, %
Выручка	39 150	42 003	7,3%
ЕБИТДА	26 024	26 970	3,6%
Чистая прибыль	18 348	20 729	13,0%
Активы	472 940	500 039	5,7%
Денежные средства	14 791	4 978	-66,3%
Финансовый долг	18 741	17 628	-5,9%
долгосрочный	17 677	16 428	-7,1%
краткосрочный	1 064	1 200	12,9%
Чистый долг	3 950	12 650	220,3%
Собственные средства	438 488	465 843	6,2%
Финансовый долг/Активы	4,0%	3,5%	
Финансовый долг/ЕБИТДА	0,36	0,33	
Рентабельность ЕБИТДА	66,5%	64,2%	
Доля собственных средств в активах	92,7%	93,2%	

Искандер Абдуллаев abdullaev@open.ru

РусГидро (ВВ+): финансовые результаты за 6 месяцев 2010г.

В пятницу РусГидро опубликовало финансовые результаты первого полугодия по РСБУ. По итогам шести месяцев выручка компании выросла на 7,3% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. В основном росту выручки способствовало увеличение доли продаж электроэнергии по нерегулируемым ценам и рост цен на электричество. Из-за аварии на Саяно-Шушенской ГЭС компании пришлось увеличить закупки электроэнергии на свободном рынке для обеспечения обязательств по договорам, в результате чего себестоимость выросла на 10,6%.

Рентабельность продаж по итогам шести месяцев снизилась всего на 1,3%, и составила 54,7%, рентабельность по ЕБИТДА снизилась на 2,3% до 64,2%. Показатели рентабельности остались недостижимыми для других компаний сектора. Для сравнения недавно опубликовавшая свои результаты ОГК-6 за аналогичный период показала рентабельность продаж на уровне 10,3%.

Показатели кредитного качества у РусГидро также остались лучшими в секторе. Финансовый долг компании за полугодие практически не изменился, оставшись на уровне 4% от стоимости активов. И без того низкое соотношение Чистый долг/ЕБИТДА уменьшилось с 0,36 в первом полугодии прошлого года до 0,33 за отчетный период.

В целом опубликованные финансовые результаты мы оцениваем нейтрально, влияния вышедшей отчетности на котировки выпуска ГидроОГК,1 не ждем.

ЕВРОБОНДЫ

Практически на пике формы, однако сегодня возможен более умеренный рост, так как не исключено, что статистика по потребительским расходам из США может подпортить праздник.

Август открылся сильным ростом цен российских еврооблигаций на фоне повышенного интереса инвесторов к риску в связи с хорошей отчетностью Европейских банков, а также позитивной статистикой из США (данные по строительству и промышленному производству)

В связи с резким сокращением спреда к базовым активам многие бумаги, например, суверенные выпуски (Russia 30), практически достигли годовых максимумов, зафиксированных 20 апреля. Russia 30 вырос по сравнению с ценой закрытия пятницы на 41 б.п., составив 116,71% от номинала, что соответствует доходности в 4,72% годовых – на 6 б.п. выше апрельского минимума.

Таким образом, спред между доходностью Russia-30 и US Treasuries сузился сразу на 13 б.п. – до 177 б.п.

В секторе суверенных бумаг основной рост пришелся на Russia 20 и Russia 28 (вырос в цене более чем на 1%, или на 7 б.п. ниже по

доходности). Наш краткосрочный прогноз для Russia 28 (см. Fixed Income Daily от 30 июля) практически отыгран, а среднесрочный прогноз составляет 30 б.п. Для Russia 20 в среднесрочной перспективе ожидаем дальнейшего сужения на 10 б.п (прогноз составлял 30 б.п, 20 из которых были отыграны), в среднесрочной перспективе предполагаем сужение спрэдов на 50 б.п.

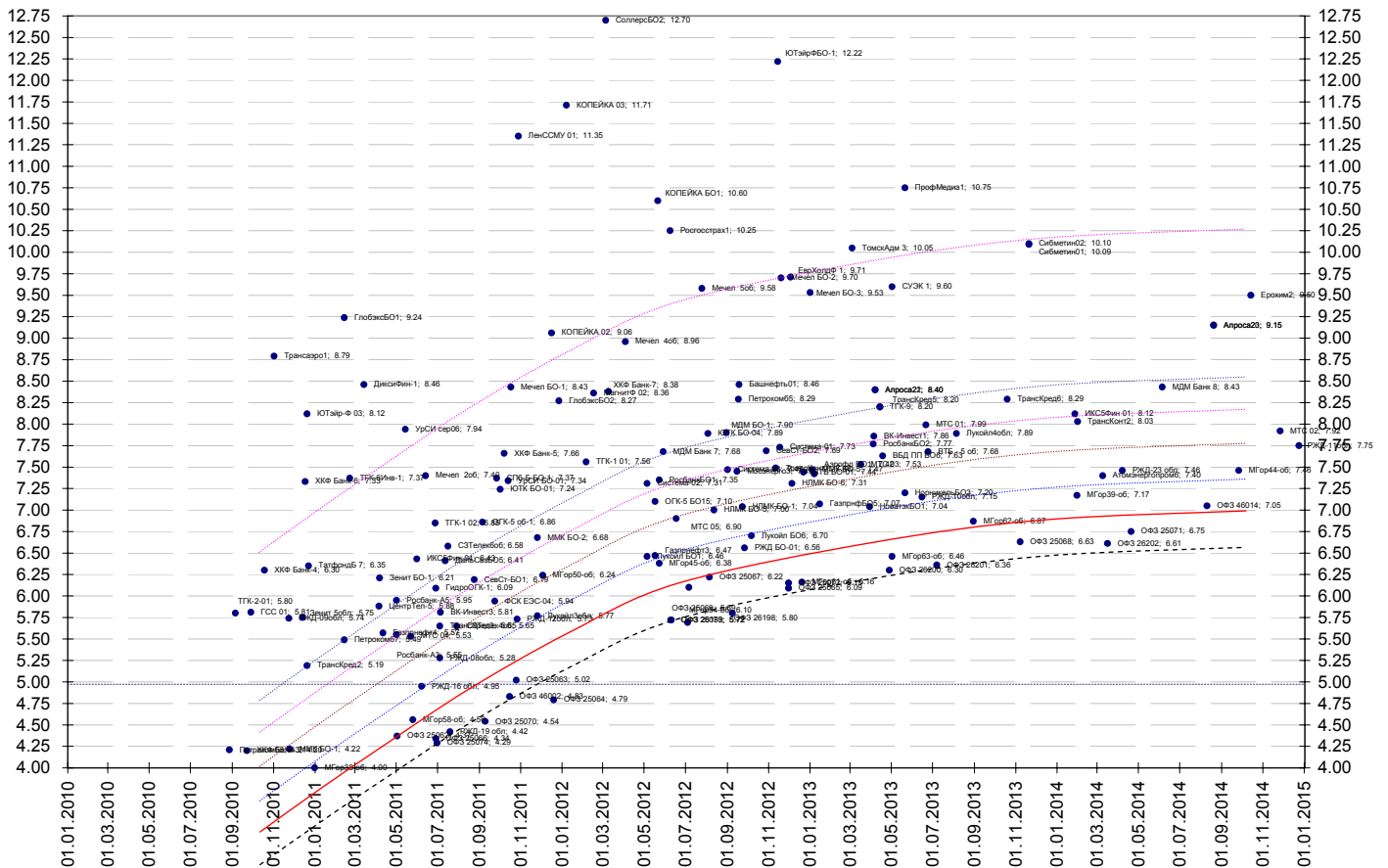
В корпоративном секторе основной рост цен пришелся на длинные бумаги «Евраз», ТНК, «Россельхозбанка», «Вымпелкома» и МТС, так как длинные выпуски данных эмитентов значительно отстают от их коротких выпусков. Основное сужение спрэдов опять пришлось на короткие бумаги частных банков, таких как HCF 11, Russianstandard11, АКbars11, Tatfondbank12 and Rencap13.

По нашему мнению, после такого ралли многие инвесторы могут задуматься о фиксации прибыли, хотя российские долларовые облигации трудно назвать переоцененными, так как 5-летние CDS все еще торгуются на 28 б.п. ниже апрельского минимума.

Мы рекомендуем к покупке Evraz 18, Gazprom 20, TNK 20, Rosselkhozbank 13-3, Rencap 11, Rencap 13, Lukoil 22 и MTS 20.

Карта российского рынка

Примечание: Красная кривая построена по фишкам, входящим в список РЕПО и А1, синяя – входящим в другие списки, черная – кривая ОФЗ, коричневая – кривая МТС и Вымпелкома, розовая – кривая телекомов



ОПЕРАЦИОННЫЕ КОМПАНИИ

РОССИЯ

ОАО «Брокерский дом «ОТКРЫТИЕ»
129010, Москва, Протопоповский пер., 19/10
Т: +7(495) 232 9966
Ф: +7(495) 956 4700
<http://www.open.ru>
e-mail: info@open.ru
Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг, выданные ФСФР ОАО «БД «ОТКРЫТИЕ»
1. №177-06097-100000 на осуществление брокерской деятельности;
2. №177-06100-010000 на осуществление дилерской деятельности;
3. №177-06102-001000 на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами;
4. №177-06104-000100 на осуществление депозитарной деятельности;
5. Лицензия биржевого посредника № 1082, выданная 22.11.2007 и действительная до 22.11.2010

UNITED KINGDOM

OTKRITIE Securities Limited
30-34 Moorgate St., EC2R 6PL
London, United Kingdom
Tel.: +44 (0) 207 82 68200
Fax: +44 (0) 207 82 68201
www.otkritie.com
e-mail: info@otkritie.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
Tel.: +357 (25) 431456
Fax: +357 (25) 431457
www.otkritiefinance.com.cy
e-mail: infomail@open.ru

GERMANY

OTKRITIE Securities Limited
Goethestrasse 10
60313 Frankfurt am Main, Germany
Tel.: +49 (0) 069 - 21 08 73 124
Fax : +49 (0) 069 - 21 08 73 126
www.otkritie.com
e-mail: info@otkritie.com

ДЕПАРТАМЕНТ ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ

АЛЕКСЕЙ СЕРГЕЕВ
Управляющий директор

МИХАИЛ АВТУХОВ
Управляющий директор

УПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ ТЕЛЕФОН +7 (495) 777 56 56

ВЛАДИМИР МАЛИНОВСКИЙ
Начальник управления
доб. 1628
malinovskiy@open.ru

ЕВГЕНИЙ ВОРОБЬЕВ
Заместитель начальника
управления,
российский рынок
доб. 1637
vorobiev@open.ru

ОЛЬГА НИКОЛАЕВА
Аналитик,
российский рынок
доб. 1577
nikolaeva-o@open.ru

ОЛЬГА ЛЯКИНА
Аналитик,
еврооблигации
доб. 1589
lyakina@open.ru

СТАНИСЛАВ СВИРИДОВ
Заместитель начальника
управления,
кредитный анализ
доб. 1816
credit_research@open.ru

МАКСИМ ГРЕЦОВ
Кредитный аналитик,
credit_research@open.ru

ОЛЕГ ТАРАСОВ
Кредитный аналитик,
credit_research@open.ru

УПРАВЛЕНИЕ ПРОДАЖ ДОЛГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ ТЕЛЕФОН +7 (495) 777 56 56

МИХАИЛ ХАЗАН
Начальник управления
+7 (495) 234 44 09
khazan@open.ru

АНТОН КИХАЕВ
Заместитель начальника
управления
+7 (495) 234 05 96
kikhaev@open.ru

ДЕНИС ГОЛУБНИЧИЙ
Заместитель начальника
управления
+7 (495) 777 56 03
golden@open.ru

ДМИТРИЙ ДЕРГАЧЕВ
Менеджер по продажам
+7 (495) 777 56 11
dergachev@open.ru

СУХРОБ БАБАДЖАНОВ
Менеджер по продажам
+7 (495) 777 56 07
sukhrob@open.ru

МЕЖДУНАРОДНЫЕ ПРОДАЖИ

АННА ВАСИЛЕВСКАЯ
Менеджер по продажам
+44 (0) 207 826 8234
anna.vasilevska@otkritie.com

ОРГАНИЗАЦИЯ СДЕЛОК ТЕЛЕФОН +7 (495) 777 56 56

ДМИТРИЙ БАРКОВ
Директор по работе
с эмитентами
доб. 1548
barkov@open.ru

РОСТИСЛАВ КУЛАК
Директор по работе
с эмитентами
доб. 1713
kulak@open.ru

РОБЕРТ СМАКАЕВ
Начальник управления
организации эмиссий
доб. 1109
smakaev@open.ru

ШАГЕН БАХШИЯН
Директор по работе
с эмитентами
доб. 1590
shagen@open.ru

ОАО Инвестбанк «ОТКРЫТИЕ» © 2010

Несанкционированное копирование, распространение, а также публикация в любых целях запрещены.
ОАО Инвестбанк «ОТКРЫТИЕ» (далее – «Инвестбанк»).

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 Инвестбанк 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. Инвестбанк не утверждает, что все приведенные сведения являются единственно верными. Инвестбанк 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. Инвестбанк 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 Корпорации, 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 Соединенных 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.