

|                       |      |
|-----------------------|------|
| В выпуске:            | Стр. |
| Внутренний рынок      | 1    |
| Корпоративные новости | 2    |
| Евробонды             | 3    |

Евгений Воробьев vorobiev@open.ru

### Макростатистика по США и Еврозоне

#### США

Четверг, 12 Августа 2010

**16:30 USA Количество заявок на пособие по безработице за неделю до 7 августа**

16:30 USA Индекс цен на импорт июль

#### Еврозона

Четверг, 12 Августа 2010

**13:00 EU Промышленное производство июнь**

Источник: Reuters

### Динамика N225 (Япония) на утро



### Динамика SSEС (Китай) на утро



### Фьючерсы на утро

|              |       |        |
|--------------|-------|--------|
| Brent SEP10  | 77,22 | -0,54% |
| S&P500 SEP10 | 1084  | -0,06% |
| RTS SEP10    | 1447  | 0,14%  |

### События на долговом рынке РФ

Размещения

Нет размещений

Погашения

БАНАНА-МАМА, 2 (RUR 1 500 000 000)

РТК-ЛИЗИНГ, 5 (RUR 2 250 000 000)

Оферты

Мой Банк, 3 (100; RUR 1 500 000 000)

## ВНУТРЕННИЙ РЫНОК

### Сегодня:

**ДОЛГОВОЙ РЫНОК:** сегодня ждем **снижение цен** на негативном внешнем фоне, не исключаем «технический отскок» в некоторых бумагах, рекомендуем присмотреться к подешевевшим выпускам типа ГазпромнефтьБО5 и НоватэкБО1; однако в целом пока прогнозируем продажи по рынку. События на сегодня:

- **Статистика по США** – важные данные по рынку труда, ждем существенной реакции рынков, могут усилить продажи

- **Статистика по Еврозоне** – данные по промышленному производству в регионе, ждем умеренной реакции игроков

- Отметим, что завтра выйдет весьма важный показатель - первая оценка ВВП за 2кв10 по Еврозоне, ждем хорошие цифры, однако даже позитивные данные лишь поддержат цены, к росту не приведут; негативные усилят продажи

**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК:** ждем **низких ставок в 2.25%-2.75% годовых** по кредитам overnight. Уровень ликвидности держится в районе 1 трлн руб; денежный рынок не оказывает поддержки долговому. Отметим, что на следующей неделе начинается период уплаты налогов, может привести к локальному росту ставок

**ФОРЕКС:** сегодня ждем **ослабление рубля** на негативном внешнем фоне; полагаем, что национальная валюта будет торговаться в коридоре **34.40-34.60 руб за корзину**.

### Торговые идеи:

|            | Доходность, сейчас | Доходность, прогноз | Цена, прогноз | Рекомендация |
|------------|--------------------|---------------------|---------------|--------------|
| Система-01 | 7.41%              | 7.60%               | 105.22        | Продавать    |
| РЖД БО-01  | 6.55%              | 6.65%               | 105.99        | Продавать    |
| МГор63-об  | 6.35%              | 6.55%               | 125.5         | Продавать    |
| Лукойл БО1 | 6.96%              | 6.45%               | 112.75        | Покупать     |
| ЛукойлЗобл | 6.47%              | 5.75%               | 101.76        | Покупать     |

### Краткосрочные факторы влияния на цены:

- Сегодня и завтра – важная статистика по США и Еврозоне, может привести к дальнейшему падению цен - **негативно**
- Снижение рынков Азии, растет VIX – **негативно**
- Ждем ослабление рубля в течение дня – **негативно**
- Растет спрос на деньги на внутреннем рынке - **негативно**
- Цены по некоторым бумагам уже привлекательны для покупки - **позитивно**

### Среднесрочные факторы влияния на цены:

- ВВП России вырос во 2кв10 года в годовом выражении на 5,2% - **позитивно**
- Сальдо торгового баланса РФ в июне 2010 года было положительным и составило \$12,47 млрд по сравнению с положительным сальдо в мае в размере \$12,24 млрд и \$9,097

## Денежный рынок РФ:

|   |         |
|---|---------|
| Остатки средств в ЦБ, млрд руб            | 478+667 |
| Объем лимитов однодневного РЕПО, млрд руб | 10      |
| Сальдо операций с ЦБ, млрд руб            | 153     |
| Ставки overnight:                         | 2,2%    |
| NDF 1 год:                                | 4,17%   |
| Денежная масса                            | 1719    |

## События на денежном рынке

12 авг

- ЦБР проведет депозитные аукционы на сроки 4 недели, 3 месяца

## Макростатистика по РФ

12 авг - общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР)

млрд в июне 2009 года - **позитивно**

- Дефицит торгового баланса США составил \$49,90 млрд в июне, тогда как рынок ждал отрицательное сальдо в размере \$42,00 млрд - **негативно**

- Рост инвестиций и промышленного производства в Китае замедлился в июле в результате действий правительства, направленных против чрезмерного роста кредитования - **негативно**

- Инфляция в России за неделю с 3 по 9 августа 2010 года ускорилась до 0,2% с 0,1% неделей ранее, сообщил Росстат - **негативно**

- Недовольство американцев состоянием экономики растет, и этот фактор может негативно повлиять на результаты обеих партий на промежуточных выборах в Конгресс 2 ноября - **негативно**

- Аномальная жара может стоить России 0,5-1,0% ВВП - **негативно**

- Дефицит бюджета России по итогам семи месяцев (январь-июль) 2010 года составил 538 млрд руб, или 2,2% ВВП. За июль бюджетный дефицит увеличился на 98,93 млрд руб - **негативно**

- Объем размещения средств федерального бюджета на банковские депозиты на аукционе во вторник составил 41,0 млрд руб из предложенных 50,0 млрд руб, растет спрос на деньги - **негативно**

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

Ольга Николаева nikolaeva-o@open.ru

## КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

### Финансовые результаты Группы Акрон, МСФО

| млн. руб.                | 2К2009 | 2009   | 1К2010 | 2К2010 |
|--------------------------|--------|--------|--------|--------|
| Выручка                  | 18 860 | 37 542 | 11 425 | 21 836 |
| Операционная прибыль     | 3 004  | 5 374  | 1 955  | 3 858  |
| ЕБИТДА                   | 3 687  | 6 754  | 2 324  | 4 557  |
| Чистая Прибыль           | 1 092  | 7 256  | 1 747  | 2 509  |
| Активы                   | 67 460 | 84 932 | 79 010 | 82 490 |
| Денежные средства        | 2 319  | 7 706  | 3 542  | 2 894  |
| Финансовый долг          | 29 539 | 33 239 | 27 809 | 30 122 |
| <i>Долгосрочный</i>      | 10 834 | 19 862 | 19 513 | 19 693 |
| <i>Краткосрочный</i>     | 18 705 | 13 376 | 8 296  | 10 429 |
| Чистый долг              | 27 220 | 25 533 | 24 267 | 27 228 |
| Капитал                  | 30 487 | 42 393 | 41 550 | 41 634 |
| Рентабельность по ЕБИТДА | 19.5%  | 18.0%  | 20.3%  | 20.9%  |

Акрон (В1/В+): финансовые результаты за 1П2010 г. по МСФО.

Вчера Акрон, крупный производитель минеральных удобрений, опубликовал консолидированные показатели за 1П2010г. В целом результаты выглядят умеренно оптимистично. Выручка за январь-июнь 2010 г. составила 21.8 млрд. руб., что на 15% превышает значение за аналогичный период прошлого года. В то же время, несмотря на увеличение производства товарной продукции во 2К2010 г. по сравнению с 1К2010 г. (производство азотных удобрений +5%, производство сложных удобрений +8%, производство аммиака +7%), продажи за аналогичный период снизились почти на 9%. Однако это не помешало Акрону сохранить тенденцию к улучшению рентабельности деятельности за счет контроля над расходами: рентабельность по ЕБИТДА во 2К2010 г. возросла до 20.9% по сравнению с 20.3% в прошлом квартале (18% в 2009 г.). Компанию также отличает высокая эффективность деятельности по чистой прибыли (11.5% в 1П2010г.)

**Снижение долговой нагрузки маловероятно.** Совокупный финансовый долг Акрона опять возобновил рост. Так за апрель-июнь заимствования увеличились на 8.3% до 30.1 млрд. руб. Необходимость инвестиций в оборотный капитал (чистый

|                                  |      |       |       |       |
|----------------------------------|------|-------|-------|-------|
| Рентабельность по чистой прибыли | 5.8% | 19.3% | 15.3% | 11.5% |
| Финансовый долг/ЕБИТДА           | 4.0  | 4.9   | 3.0   | 3.3   |
| Чистый долг/ЕБИТДА               | 3.7  | 3.8   | 2.6   | 3.0   |
| ЕБИТДА/проценты                  | 68.3 | 18.5  | 17.6  | 20.1  |
| Капитал/Активы                   | 45%  | 50%   | 52%   | 50%   |

операционный поток упал до 703 млн. руб. в 1П2010 по сравнению с 1.7 млрд. руб. в 1К2010г.), а также масштабная запланированная инвестиционная программа (порядка 200\$ млн. в 2010 г.) заставляют нас полагать, что эта тенденция скорее сохранится и в дальнейшем. По итогам первого полугодия капитальные расходы составили около 1.7 млрд. руб. (менее трети запланированного объема). Таким образом, большая часть инвестиций еще впереди. И, хотя на текущий момент покрытие Чистого Долга показателем ЕБИТДА остается на удовлетворительном уровне (3.0x), мы ожидаем роста этого показателя до конца года.

**Облигации не выглядят привлекательно.** На текущий момент на рынке обращаются выпуски Акрон,2 (УТР6.48%, спрэд к ОФЗ 195 бп.) и Акрон,3 (УТР7.83%, спрэд к ОФЗ 247 бп.). Оба из них, на наш взгляд, лишены инвестиционной привлекательности и выглядят перекупленными (цена 107-110%). В сегменте эмитентов рейтинга уровня «В+» мы отдаем предпочтение выпускам Евраз (спрэд к ОФЗ на уровне 350 бп.)

Ольга Лякина lyakina@open.ru

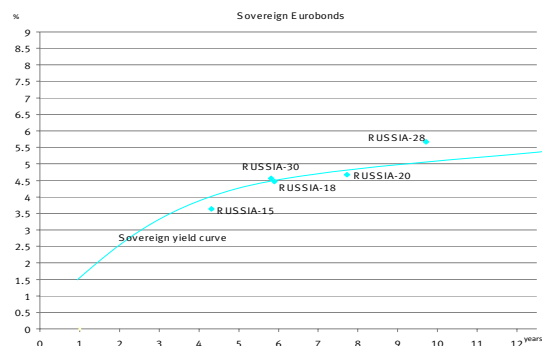
## ЕВРОБОНДЫ

### Основные индикаторы рынка

| Индикаторы                                   | Mid YTM, % | Изменение за день, б. п. |
|--|------------|--------------------------|
| Russia-30                                    | 4.559      | -0.084                   |
| Treasuries-10                                | 2.697      | 1.391                    |
| Spread Russia-30 to Treasuries-10            | 186.156    | 1.307                    |
| Russia-15                                    | 3.642      | 0.001                    |
| Russia-20                                    | 4.668      | -0.007                   |
| <b>Доходности бенчмарковых еврооблигаций</b> |            |                          |
| GAZP-14-1                                    | 4.334      | 0.522                    |
| GAZP-14-2                                    | 4.394      | 0.522                    |
| GAZP-16                                      | 5.223      | -0.043                   |
| GAZP-34                                      | 6.740      | -0.742                   |
| SBER-11                                      | 2.463      | -0.709                   |
| SBER-13                                      | 4.057      | -0.037                   |
| SBER-13-1                                    | 4.139      | -0.296                   |

### Размещения суверенных и государственных еврооблигаций на сегодня, 12 августа:

**США** – размещение 30-летних облигаций на сумму 16 млрд. долл.  
**Великобритания** – размещение 12-летних облигаций на сумму GBP3,000



### Оценка ситуации на рынке

**Сегодня глобальный аппетит к риску, скорее всего, останется слабым, волатильность может быть высокой.** Угроза замедления экономического роста в США и Китае дают на настроение инвесторов. Ситуация на рынках остается достаточно неопределенной. Сегодня из макроэкономической статистики, которая может оказать влияние на рыночный тренд, в США опубликованы будут данные по количеству обращений за пособиями по безработице, а в Еврозоне – данные по промышленному производству.

**Считаем, что доходности U. S. Treasuries-10 сохранятся в диапазоне 2.65%-2.7%.** Мы не ожидаем значительного роста доходностей американских казначейских бондов в ближайшее время. Сегодня состоится размещение 30-летних казначейских облигаций, что также может оказать влияние на доходности обращающихся нот.

**Спрэд Russia-30 к Treasuries-10 сегодня останется в диапазоне 180-187 б. п.** Индикативный 5-летний CDS-спрэд на Россию, вероятно, будет колебаться в диапазоне 162-166 б. п.,

### Суверенные еврооблигации

**Сегодня роста котировок в сегменте суверенных еврооблигаций мы не ожидаем.** Доходность выпуска Russia-30, скорее всего, сохранится в диапазоне 4.5%-4.6%, в случае негатива на внешнем рынке может немного снизиться.

**В сегменте суверенных еврооблигаций наиболее привлекателен для покупок по-прежнему выпуск Russia-28.** Бумага торгуется на 50-55 б. п. выше текущей суверенной кривой, мы считаем справедливой доходностью выпуска уровень 4.9%-5.0%.

### Корпоративные еврооблигации

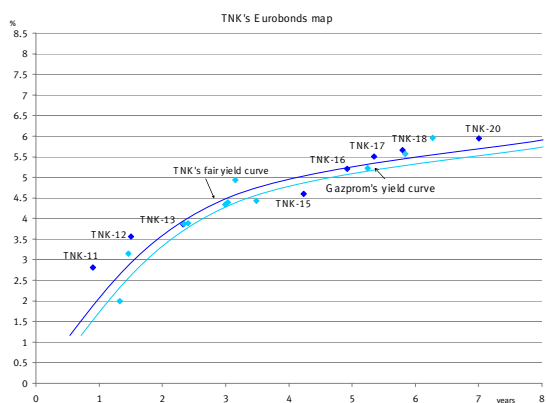
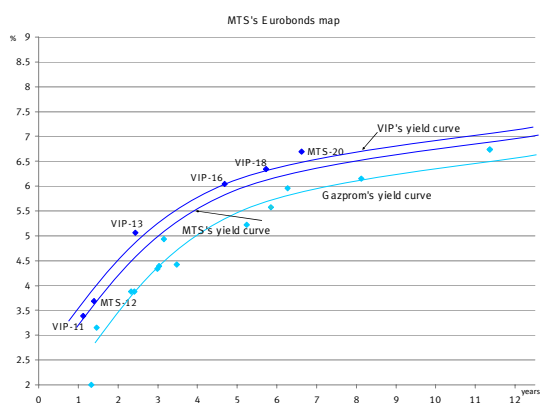
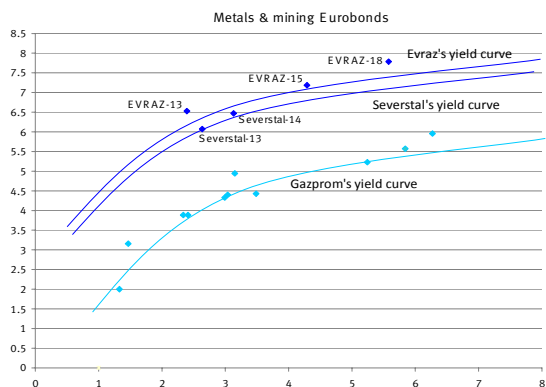
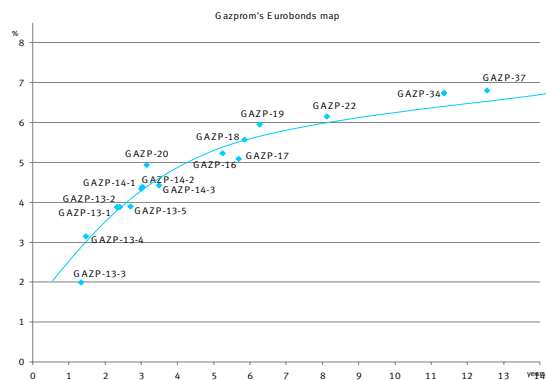
**Сегодня в сегменте российских еврооблигаций вероятна ценовая консолидация или небольшое снижение цен.** В случае, если инвесторы на глобальных рынках вновь начнут нервничать, в российских еврооблигациях наиболее чувствительными к изменению цен могут стать еврооблигации негосударственных эмитентов. Мы по-прежнему отдаем предпочтение бумагам с короткой дюрацией (до 3х лет) и длинным выпускам для спекуляций в краткосрочном периоде.

**При это, несмотря на высокую волатильность на рынке, российские эмитенты продолжают тестировать первичный рынок.** ВТБ разместил еврооблигации на CHF400 млн. с фиксированной ставкой купона 4% сроком на 3 года. Считаем, что

размещение прошло по справедливой доходности.

**В корпоративном сегменте наиболее выгодная инвестиционная возможность – это длинные бумаги Газпрома – выпуски GAZP-34 и GAZP-37, а также выпуск GAZP-20.** Из металлургов советуем обратить внимание на выпуск Evraz-18, в нефтянке – на короткие бумаги ТНК - TNK-11 и TNK-12 - и длинный выпуск TNK-20. В банковском сегменте обращаем внимание на выпуски госбанков - SBER-11, VTB-11, и VTB-12, а также существующие инвестиционные возможности среди еврооблигаций частных банков - выпуски Alfa-12, Alfa-13, Alfa-15-1, BoM-13 и BoM-15-1, PSB-11, PSB-12, MDM-11 и Ursa-11.

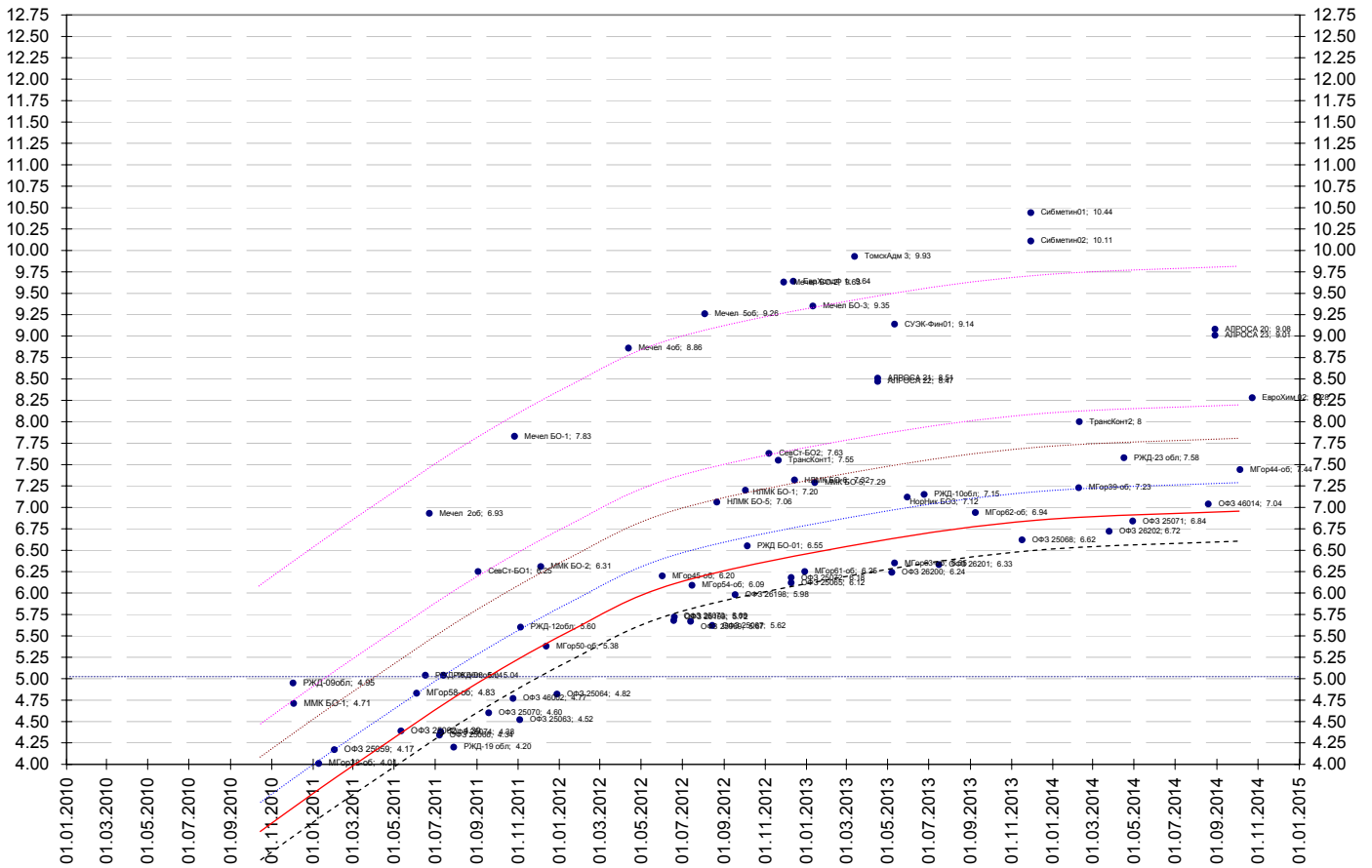
**На сегодня наши основные краткосрочные рекомендации следующие:**



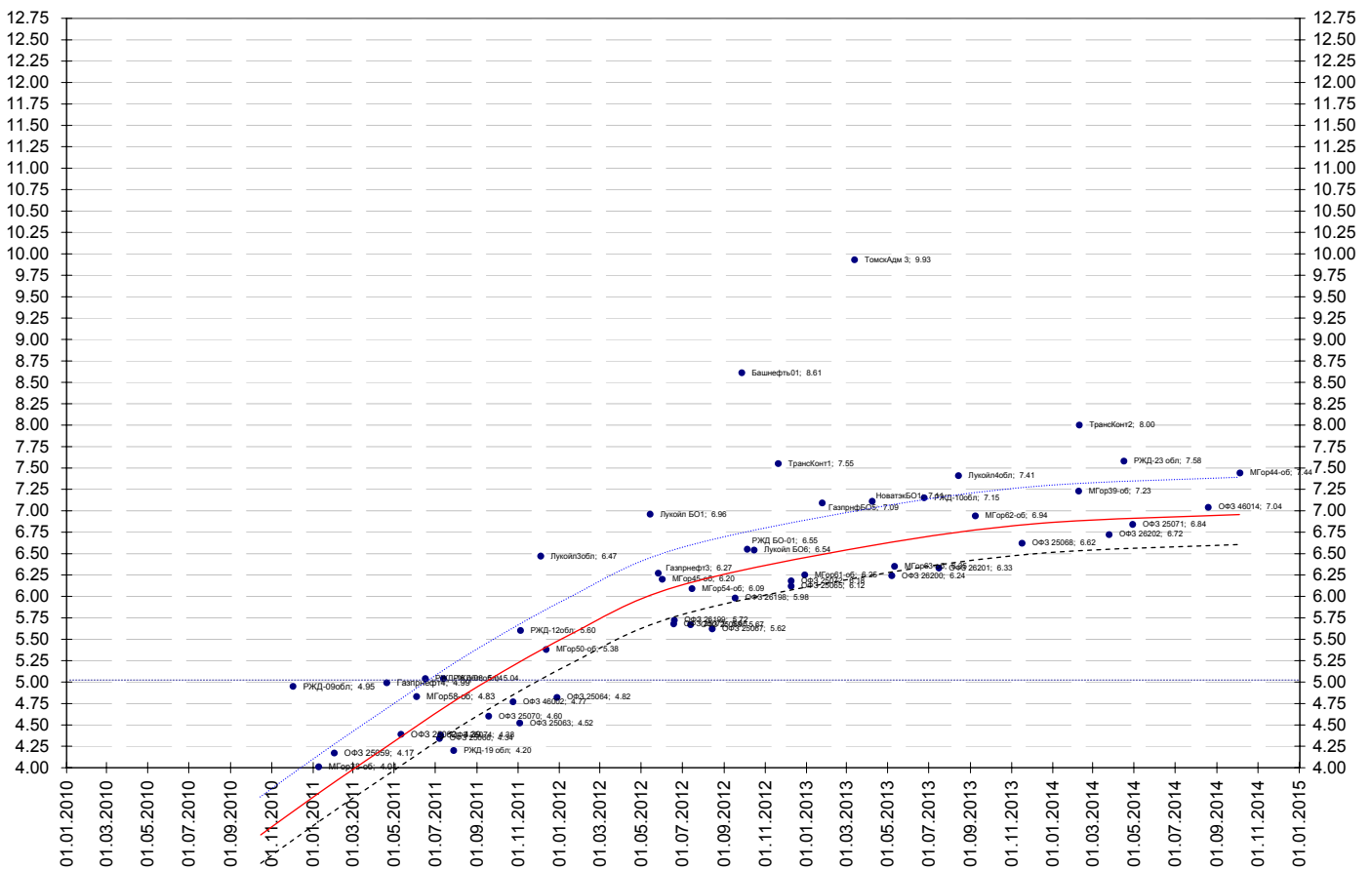
| Бумага           | Дюрация, лет | Доходность, % | Справедливая доходность, % | Рекомендация |
|------------------|--------------|---------------|----------------------------|--------------|
| GAZP-17          | 5.658        | 4.824         | 5.2%-5.4%                  | ПРОДАВАТЬ    |
| GAZP-20          | 3.149        | 4.937         | 4.2%-4.4%                  | ПОКУПАТЬ     |
| GAZP-34          | 11.360       | 6.740         | 6.2%-6.4%                  | ПОКУПАТЬ     |
| GAZP-37          | 12.543       | 6.801         | 6.3%-6.5%                  | ПОКУПАТЬ     |
| GAZP-13-3        | 1.329        | 1.996         | 2.8%-3.0%                  | ПРОДАВАТЬ    |
| Evraz-18         | 5.581        | 7.789         | 7.2%-7.4%                  | ПОКУПАТЬ     |
| MTS-20           | 6.952        | 6.758         | 6.1%-6.3%                  | ПОКУПАТЬ     |
| TNK-11           | 0.903        | 2.817         | 2.1%-2.3%                  | ПОКУПАТЬ     |
| TNK-12           | 1.507        | 3.558         | 3.0%-3.2%                  | ПОКУПАТЬ     |
| TNK-20           | 7.108        | 5.953         | 5.5%-5.7%                  | ПОКУПАТЬ     |
| SBER-11          | 1.200        | 2.463         | 1.8%-2.0%                  | ПОКУПАТЬ     |
| VTB-18           | 3.435        | 4.801         | 5.0%-5.1%                  | ПРОДАВАТЬ    |
| VTB-11           | 1.101        | 3.121         | 2.4%-2.6%                  | ПОКУПАТЬ     |
| VTB-12           | 2.052        | 4.670         | 4.1%-4.3%                  | ПОКУПАТЬ     |
| BoM-13           | 2.494        | 5.123         | 4.7%-4.9%                  | ПОКУПАТЬ     |
| BoM-15-1         | 3.905        | 6.235         | 5.6%-5.8%                  | ПОКУПАТЬ     |
| MDM-11           | 0.905        | 5.224         | 4.5%-4.7%                  | ПОКУПАТЬ     |
| Ursa-11          | 1.290        | 6.044         | 5.2%-5.4%                  | ПОКУПАТЬ     |
| Alfa-12          | 1.743        | 5.713         | 5.0%-5.2%                  | ПОКУПАТЬ     |
| Alfa-13          | 2.551        | 6.787         | 5.9%-6.1%                  | ПОКУПАТЬ     |
| Alfa-15-1        | 3.817        | 7.299         | 6.6%-6.8%                  | ПОКУПАТЬ     |
| PSB-11           | 1.115        | 5.337         | 4.6%-4.8%                  | ПОКУПАТЬ     |
| PSB-12 (subdebt) | 1.636        | 7.686         | 6.8%-7.0%                  | ПОКУПАТЬ     |
| Nomos-12         | 2.141        | 6.223         | 6.7%-6.9%                  | ПРОДАВАТЬ    |

# Карта российского рынка

## Металлы

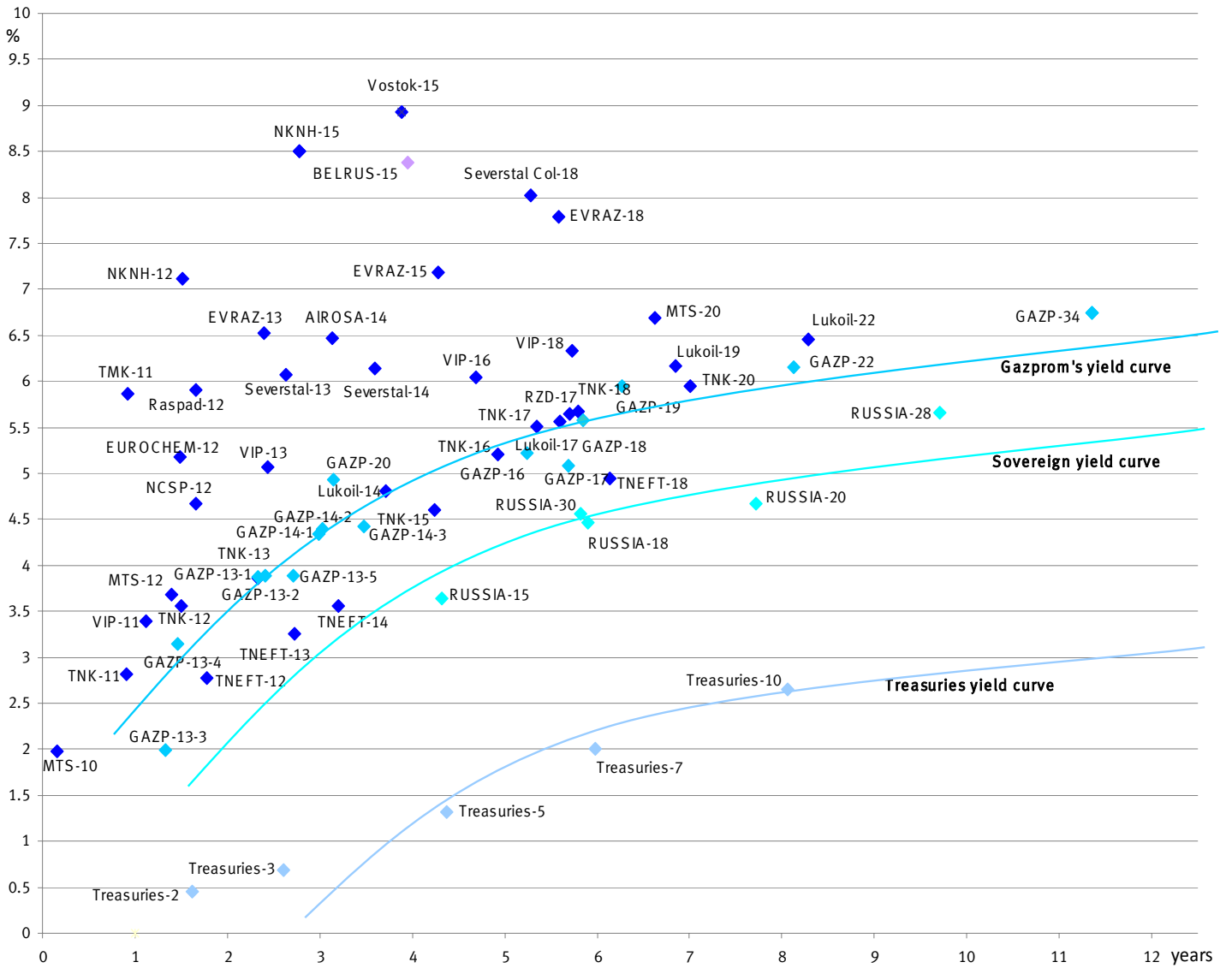


## Нефть

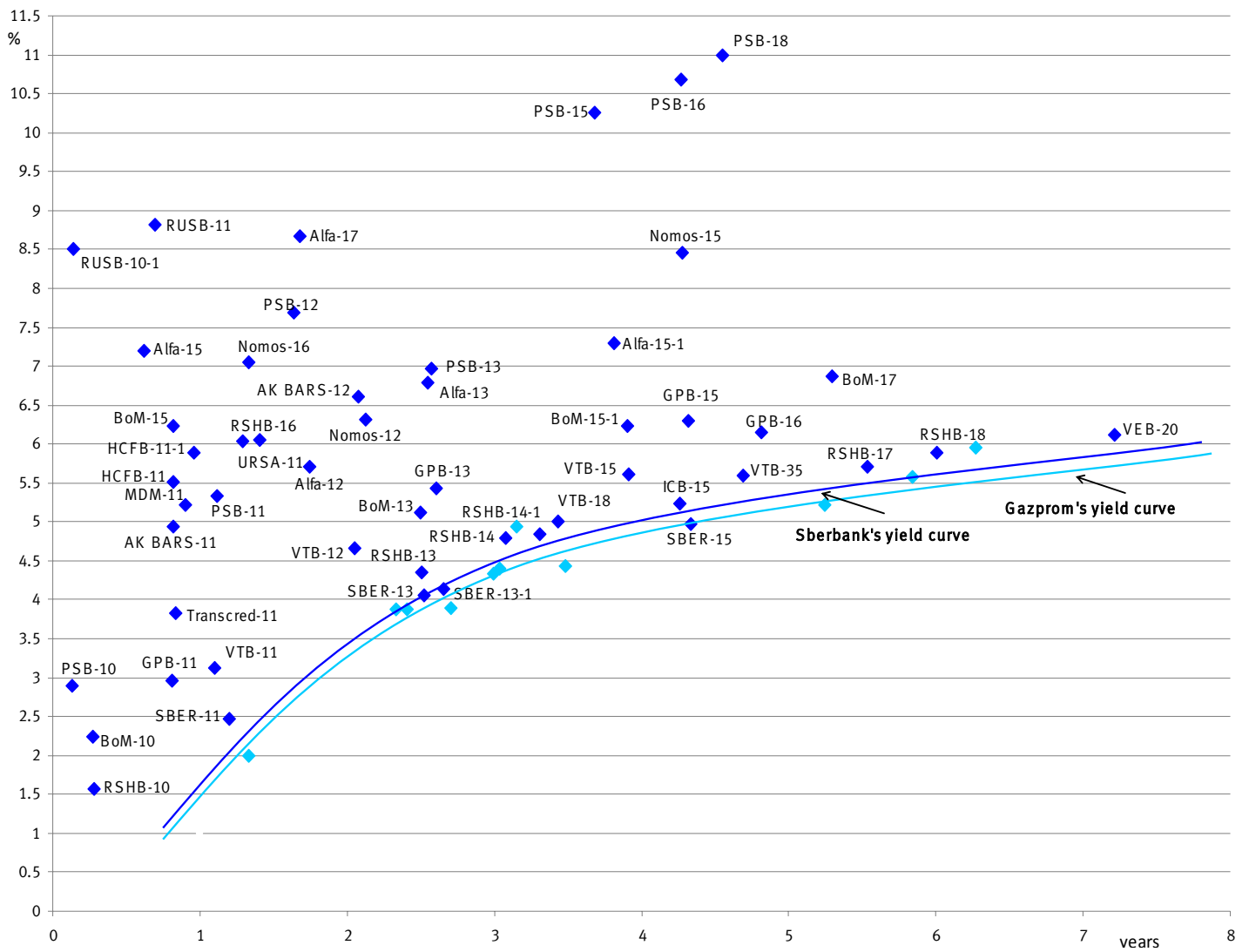




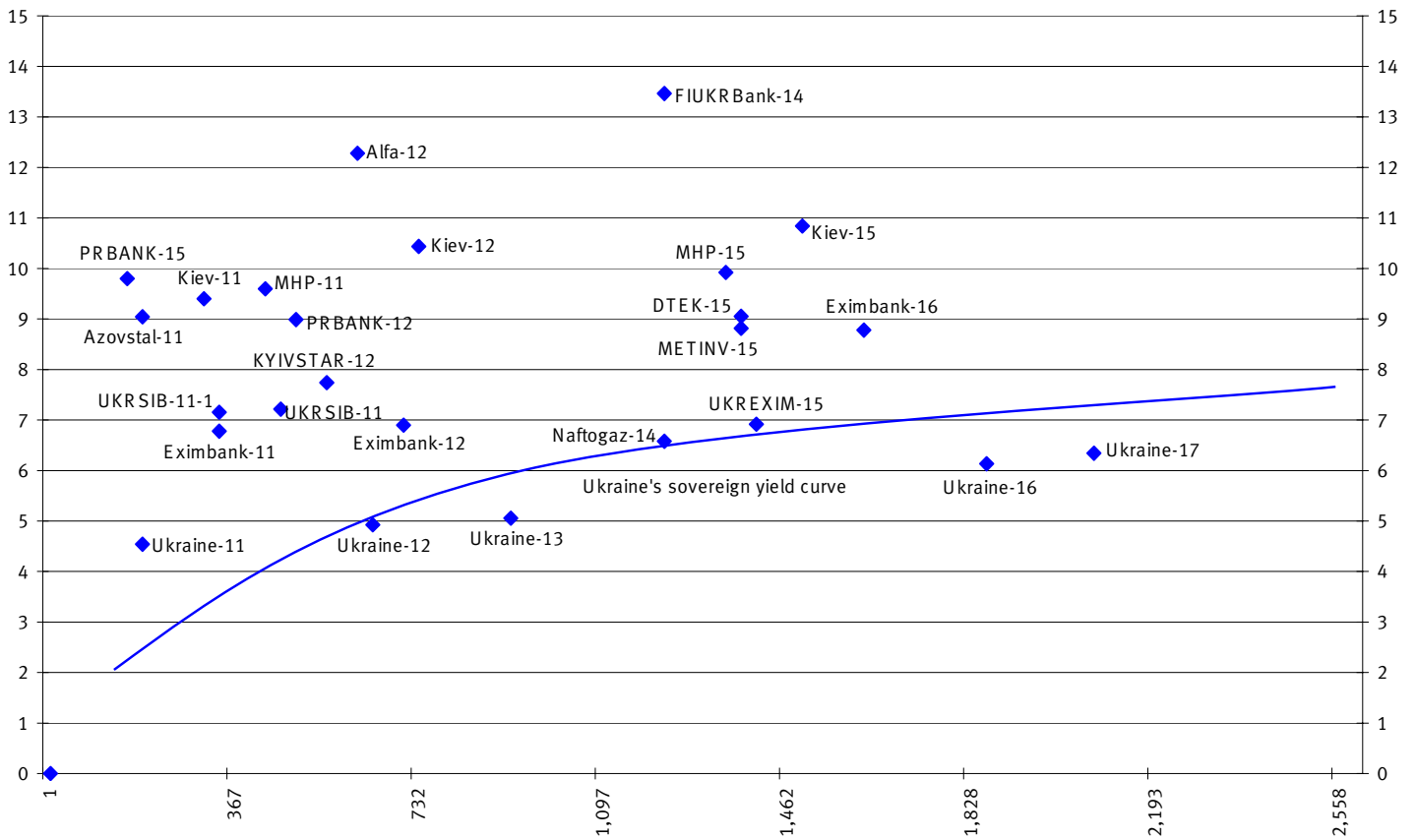
# Карта рынка корпоративных еврооблигаций



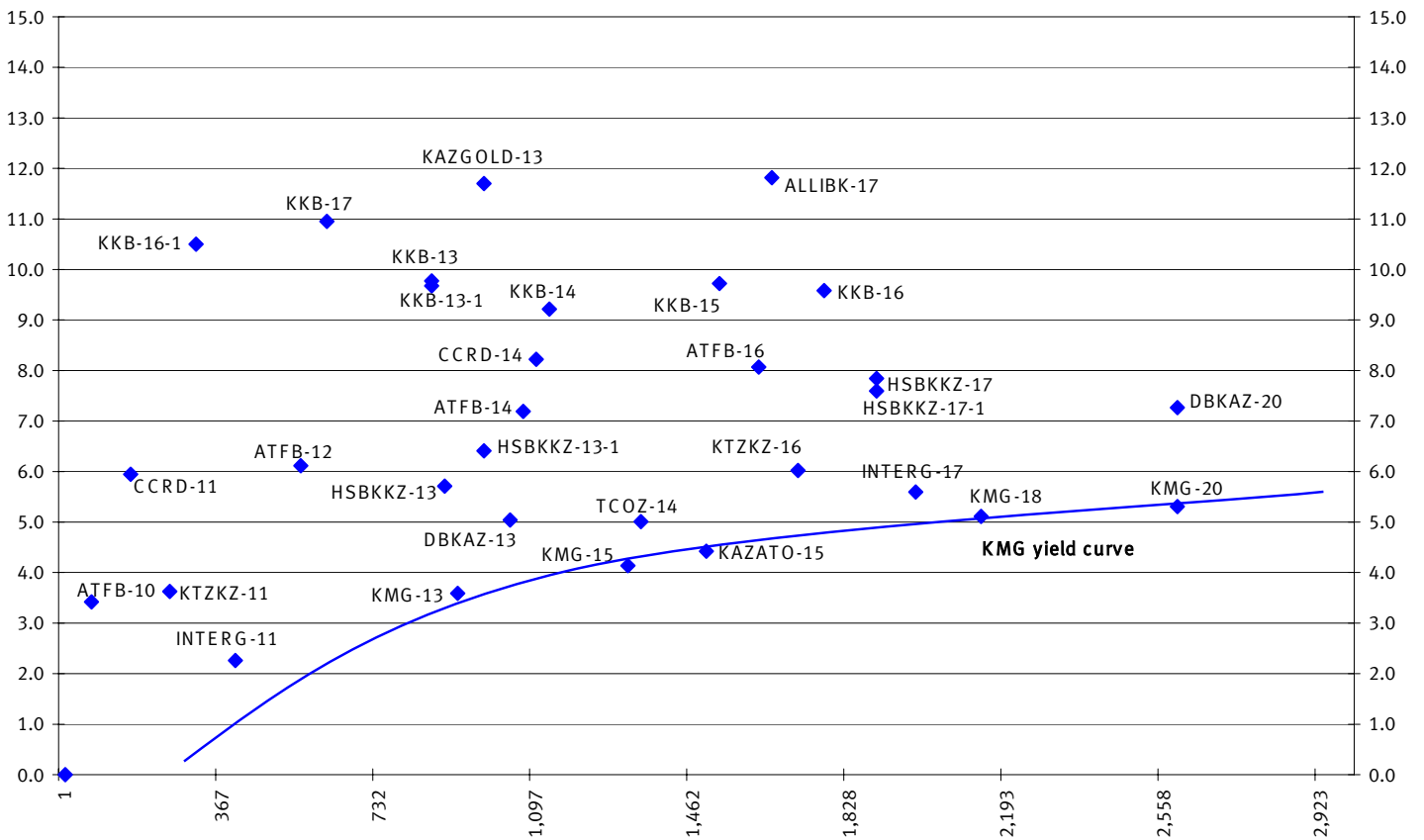
## Карта рынка банковских еврооблигаций



## Карта рынка еврооблигаций Украины



## Карта рынка еврооблигаций Казахстана



## 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](mailto: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](http://www.otkritie.com)  
e-mail: [info@otkritie.com](mailto: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](http://www.otkritiefinance.com.cy)  
e-mail: [infomail@open.ru](mailto: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](http://www.otkritie.com)  
e-mail: [info@otkritie.com](mailto: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](mailto:malinovskiy@open.ru)

**ЕВГЕНИЙ ВОРОБЬЕВ**  
Заместитель начальника управления,  
российский рынок  
доб. 1637  
[vorobiev@open.ru](mailto:vorobiev@open.ru)

**ОЛЬГА НИКОЛАЕВА**  
Аналитик,  
российский рынок  
доб. 1577  
[nikolaeva-o@open.ru](mailto:nikolaeva-o@open.ru)

**ОЛЬГА ЛЯКИНА**  
Аналитик,  
еврооблигации  
доб. 1589  
[lyakina@open.ru](mailto:lyakina@open.ru)

**СТАНИСЛАВ СВИРИДОВ**  
Заместитель начальника управления,  
кредитный анализ  
доб. 1816  
[credit\\_research@open.ru](mailto:credit_research@open.ru)

**МАКСИМ ГРЕЦОВ**  
Кредитный аналитик,  
[credit\\_research@open.ru](mailto:credit_research@open.ru)

**ОЛЕГ ТАРАСОВ**  
Кредитный аналитик,  
[credit\\_research@open.ru](mailto: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](mailto:khazan@open.ru)

**АНТОН КИХАЕВ**  
Заместитель начальника управления  
+7 (495) 234 05 96  
[kikhaev@open.ru](mailto:kikhaev@open.ru)

**ДЕНИС ГОЛУБНИЧИЙ**  
Заместитель начальника управления  
+7 (495) 777 56 03  
[golden@open.ru](mailto:golden@open.ru)

**ДМИТРИЙ ДЕРГАЧЕВ**  
Менеджер по продажам  
+7 (495) 777 56 11  
[dergachev@open.ru](mailto:dergachev@open.ru)

**СУХРОБ БАБАДЖАНОВ**  
Менеджер по продажам  
+7 (495) 777 56 07  
[sukhrob@open.ru](mailto:sukhrob@open.ru)

## МЕЖДУНАРОДНЫЕ ПРОДАЖИ

**АННА ВАСИЛЕВСКАЯ**  
Менеджер по продажам  
+44 (0) 207 826 8234  
[anna.vasilevska@otkritie.com](mailto:anna.vasilevska@otkritie.com)

## ОРГАНИЗАЦИЯ СДЕЛОК ТЕЛЕФОН +7 (495) 777 56 56

**ДМИТРИЙ БАРКОВ**  
Директор по работе с эмитентами  
доб. 1548  
[barkov@open.ru](mailto:barkov@open.ru)

**РОСТИСЛАВ КУЛАК**  
Директор по работе с эмитентами  
доб. 1713  
[kulak@open.ru](mailto:kulak@open.ru)

**РОБЕРТ СМАКАЕВ**  
Начальник управления организации эмиссий  
доб. 1109  
[smakaev@open.ru](mailto:smakaev@open.ru)

**ШАГЕН БАХШИЯН**  
Директор по работе с эмитентами  
доб. 1590  
[shagen@open.ru](mailto: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.