

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

Евгений Воробьев vorobiev@open.ru

Отчетность компаний США

27 Jul 11:00 Q2 The NASDAQ OMX Grp
27 Jul Q2 United States Steel Corp.

Макростатистика по США и Еврозоне США

Вторник, 27 Июля 2010

17:00 USA Индекс цен на жилье май

18:00 USA Индекс доверия потребителей июль

18:00 USA Индекс деловой активности в производственном секторе июль

Источник: Reuters

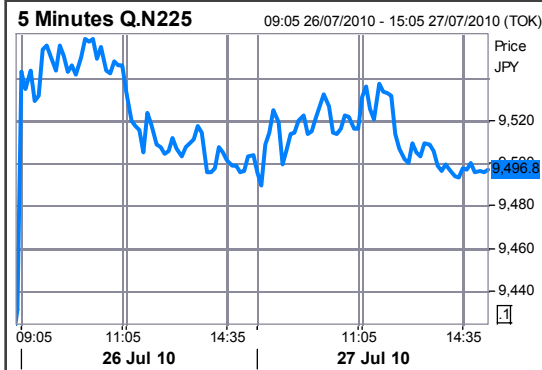
Еврозона

Вторник, 27 Июля 2010

14:00 GBR Розничные продажи по данным Конфедерации Британских Промышленников июль

Источник: Reuters

Динамика N225 (Япония) на утро



Динамика SSEC (Китай) на утро



Фьючерсы на утро

Brent SEP10	77.36	-0.18%
S&P500 SEP10	1113	0.32%
RTS SEP10	1482	0.93%

ВНУТРЕННИЙ РЫНОК

Сегодня:

ДОЛГОВОЙ РЫНОК: сегодня ждем **рост цен** на внешнем позитиве, рекомендуем использовать возможность для фиксации прибыли в наиболее дорогих бумагах.

Основные события на сегодня:

- **Важная статистика по США** – по рынку недвижимости, цифры по потребительскому доверию и деловой активности в производственном секторе, ждем существенной реакции рынков; полагаем, что до конца недели рынки будут внимательно следить за макроданными, особенно за ВВП США за 2кв10 в пятницу
- **Отчетность по США** - United States Steel и The NASDAQ OMX Grp, ждем умеренной реакции рынков
- **Размещение суверенных облигаций** Испании и Италии на 15 млрд евро. Обе страны относятся к группе слабых бюджетов, будут интересны результаты аукционов
- Сегодня существенных событий для денежного и валютного рынка нет, напомним, что завтра важный день - состоится уплата налогов, пройдет аукцион ОФЗ на 65 млрд руб

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК: ждем **умеренных ставок в 2.50%-2.75% годовых** по кредитам overnight. Уровень ликвидности опустился ниже 1 трлн руб, полагаем, что ситуация на денежном рынке уже может оказывать небольшое негативное влияние на долговой рынок. Отметим, что завтра состоится уплата налога на прибыль, ждем небольшой рост ставок.

ФОРЕКС: сегодня ждем **укрепление рубля** на росте котировок нефти и относительном позитиве на внешних площадках; полагаем, что национальная валюта будет торговаться в коридоре **34.25-34.40 руб за корзину**.

Торговые идеи:

	Доходность, сейчас	Доходность, прогноз	Цена, прогноз	Рекомендация
НЛМК БО-1	7.13%	7.35%	105.34	Продавать
НЛМК БО-5	7.17%	7.25%	107.38	Продавать
РЖД-10обл	7.11%	7.25%	124.56	Продавать
МГор61-об	6.21%	6.45%	122.43	Продавать

Краткосрочные факторы влияния на цены:

- Уровень ликвидности опустился ниже 1 трлн руб - **негативно**
- Цены по многим бумагам достигли и превысили справедливые уровни, не исключаем фиксации прибыли - **негативно**
- Не исключаем снижения рынков после окончания «основного» сезона отчетности и выхода цифр по ВВП США за 2кв10 - **негативно**
- Благоприятная обстановка на внешнем рынке - **позитивно**
- Ждем укрепление рубля в течение дня - **позитивно**

События на долговом рынке РФ

Размещения

ТД Копейка (ОАО), БО-1 (RUR 3 000 000 000)

Погашения

Ritzio International, 2010 (CLN) (USD 280 000 000)

Держава-Финанс, 1 (RUR 1 000 000 000)

Энел ОГК-5, БО-1 (RUR 2 000 000 000)

Энел ОГК-5, БО-2 (RUR 2 000 000 000)

Оферты

Нет оферт

Денежный рынок РФ:

Остатки средств в ЦБ, млрд руб	403+525
Объем лимитов однодневного РЕПО, млрд руб	20
Сальдо операций с ЦБ, млрд руб	90
Ставки overnight:	2.75%
NDF 1 год:	4.32%
Денежная масса	16813

События на денежном рынке

27 июля

+ беззалоговый аукцион ЦБР на 5 недель на 500 млн руб

+ ЦБР проведет ломбардные аукционы на срок неделя, 3 месяца

28 июля

- уплата налога на прибыль

- аукционы ОФЗ на 65 млрд руб

- возврат ЦБР беззалоговых кредитов на 0,71 млрд руб

- возврат фонду ЖКХ с депозитов банков 3,3 млрд руб

+ получение средств с аукционов ЦБР 26 и 27 июля

Макростатистика по РФ

26-28 июля - мониторинг Минэкономразвития за июнь 10г (МЭР)

27-28 июля - о жилищном строительстве в I пол 10г (Росстат)

Среднесрочные факторы влияния на цены:

- На 30% выросли поступления налогов и сборов в консолидированный бюджет РФ в январе — июне в сравнении с прошлым годом - **позитивно**

- Продажи новых домов в США в июне выросли на 23,6% в месячном исчислении и составили 0,33 миллиона единиц - **позитивно**

- Выходящая отчетность по США пока в целом лучше ожиданий, благоприятно влияет на рынки - **позитивно**

- Министры иностранных дел ЕС одобрили более жесткие санкции против Ирана, нацеленные на блокирование инвестиций в нефтегазовую промышленность и сокращение перерабатывающих возможностей страны. Меры ЕС выходят далеко за пределы рамочных санкций Совбеза ООН, одобренных 10 июня - **негативно**

- Белый дом повысил прогноз бюджетного дефицита на 2011 финансовый год на \$133 млрд до \$1,4 трлн (9,2% ВВП) - **негативно**

- Уровень рублевой ликвидности опустился ниже 1 трлн руб - **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**

Ольга Николаева nikolaeva-o@open.ru

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Финансовые результаты группы Северсталь, МСФО

млн. долл.	2008	2009	1К2010
Выручка	22 393	13 054	3 142
Операционная прибыль	4 226	(145)	298
ЕБИТДА	5 311	812	494
Чистая Прибыль	2 067	(1 119)	(778)
Активы	22 484	19 644	19 341
Денежные средства	2 653	2 853	2 233
Финансовый долг	8 266	7 226	6 574
долгосрочный	6 227	5 748	5 470
краткосрочный	2 039	1 478	1 104
Чистый долг	5 613	4 373	4 341
Собственные средства	9 553	8 376	7 524
Рентабельность по ЕБИТДА	23.7%	6.2	15.7%
Рентабельность по чистой прибыли	9.2%	-	-
Финансовый долг/Активы	0.37	0.37	0.34
Финансовый долг/ЕБИТДА	1.5	8.9	3.3

Северсталь (ВаЗ/ВВ-/В+): операционные результаты за 2К2010г.

Группа Северсталь вчера последняя среди металлургических компаний опубликовала производственные результаты за 2К2010г. Сразу оговоримся, что показатели не включают результатов Lucchini, которая была деконсолидирована в связи с продажей в конце июня 2010 г. В целом, цифры оказались ожидаемо сильными, что ранее уже было продемонстрировано другими представителями сектора. Так, наилучшую динамику показал североамериканский дивизион, увеличивший производство стали на 20% по сравнению с 1К2010 (до 1.82 млн. т.), а выплавку чугуна на 29%. (до 1.27 млн. т.). Средняя цена продажи проката увеличилась на 8%. Эти достижения особенно важны для группы, т.к. именно североамериканские активы все еще оставались убыточными на операционном уровне по итогам 1К2010 г. Что касается российского дивизиона, то квартальный прирост производства стали и чугуна составил 6% и 2% соответственно при увеличении отпускных цен на прокат на 15%.

Мы ожидаем продолжения постепенного улучшения финансовых результатов Северстали во 2К2010 г. Несмотря на

Чистый долг/ЕБИТДА	1.0	5.4	2.2
ЕБИТДА/проценты	14.6	1.3	2.5
Капитал/Активы	42%	43%	39%

Ольга Лякина lyakina@open.ru

Основные индикаторы рынка

Индикаторы	Mid YTM, %	Изменение за день, б. п.
Russia-30	4.851	-0.076
Treasuries-10	2.996	0.169
Spread Russia-30 to Treasuries-10	185.492	0.093
Russia-15	3.846	0.012
Russia-20	4.993	0.000
Доходности бенчмарковых еврооблигаций		
GAZP-14-1	4.560	-0.545
GAZP-14-2	4.622	-0.545
GAZP-16	5.580	-0.619
SBER-11	2.588	-0.762
SBER-13	4.032	-4.440
SBER-13-1	4.107	-0.142

Размещения суверенных и государственных еврооблигаций на текущей неделе:

27 июля:

США – аукцион 2-летних нот на 38 млрд. долл., а также 4-недельных и 52-недельных векселей на сумму 31 и 25 млрд. долл., соответственно
Швейцария – размещение 3-месячных векселей
Испания – аукцион облигаций на сумму 3.5 млрд. евро
Италия – аукцион 6-месячных векселей на сумму 9 млрд. евро и 3-2-летних облигаций с нулевым купоном на сумму 2.5 млрд. евро
Япония – размещение 3-месячных векселей

28 июля:

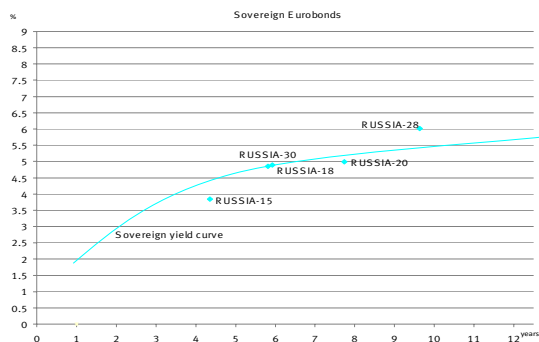
США – аукцион 5-летних нот на сумму 37 млрд. долл.
Польша – выкуп облигаций
Португалия – аукцион облигаций на сумму 1.25 млрд. евро

29 июля:

США – аукцион 7-летних нот на сумму 29 млрд. долл.
Италия – аукцион 3-летних облигаций под 2% годовых на сумму 3.5 млрд. евро и 10-летних облигаций под 4% годовых на сумму 3.5 млрд. евро

30 июля:

Великобритания – размещение 30-дневных, 92-одноразовых, и 183-дневных векселей на сумму GBP 1 млрд., GBP 1.5 млрд., и GBP 1.5 млрд., соответственно.



возросшие издержки на сырье, мы ожидаем восстановления кредитных метрик группы во 2К2010 г. Дополнительную поддержку компании по-прежнему оказывает значительная подушка ликвидности (2.2 \$млрд. на конец 1К2010г).

Рублевые облигации Северстали не выглядят привлекательно. Рублевые заимствования компании на текущий момент торгуются с доходностью в диапазоне 6.46-7.82%, что предлагает дисконт к выпускам Евраза около 170 бп. В то же время, разница в спредах компаний на рынке Еврооблигаций не превышает 40 бп.

ЕВРОБОНДЫ

Оценка ситуации на рынке

Сегодня аппетит к риску на глобальном рынке может вырасти. Скорее всего, рынки немного подрастут на фоне положительного внешнего фона: хорошая макроэкономическая статистика в США, относительно хорошие результаты стресс тестов американских банков. Тем не менее, настроения инвесторов могут быть переменчивыми под влиянием неопределенности на внешних рынках, а волатильность внутри дня - высокой. Сегодня из макроэкономической статистики, которая может оказать влияние на рыночный тренд, будут данные по уверенности потребителей в США (Consumer Confidence, ABC Consumer Confidence). Рекомендуем обратить внимание на публикуемый ВВП Великобритании за 2К10.

Считаем, что доходности U. S. Treasuries-10 сохранятся в диапазоне 2.9%-3.00%. Сегодня состоится размещение 2-летних американских казначейских облигаций, давления на котировки обращающихся выпусков мы не ждем. Спрэд Russia-30 к Treasuries-10 сегодня останется в диапазоне 184-189 б. п., но может и немного сузиться под влиянием роста доходностей американских казначейских бумаг на фоне роста глобального аппетита к риску. Ожидаем, что 5-летний CDS-спрэд на Россию будет колебаться в диапазоне 159-165 б. п.

Суверенные еврооблигации

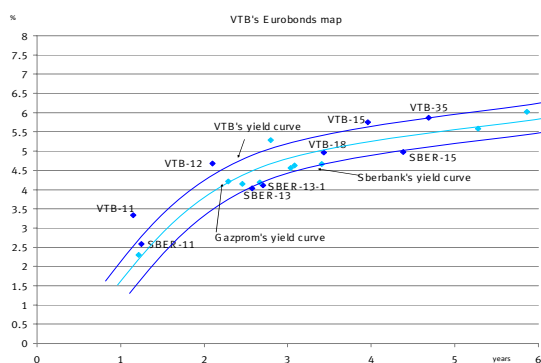
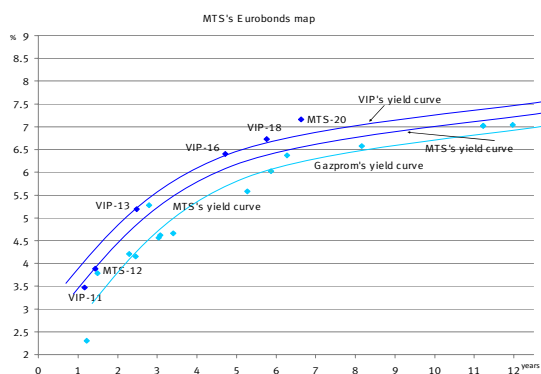
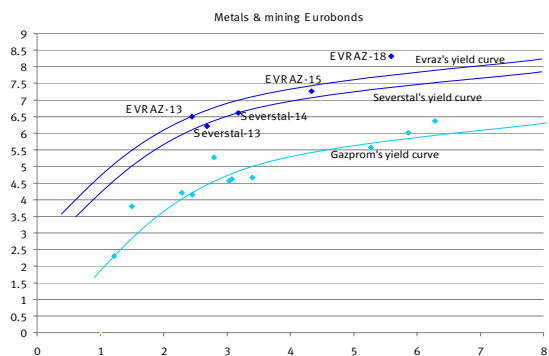
В сегменте суверенных еврооблигаций, вероятно, будет наблюдаться небольшой рост котировок. Считаем, что доходность выпуска Russia-30 после вчерашнего снижения до 4.851% сегодня останется в диапазоне 4.8%-4.9%. Снижения доходности выпуска ниже 4.8% годовых мы пока не ждем.

Корпоративные еврооблигации

Сегодня мы прогнозируем рост котировок в сегменте российских еврооблигаций, обращаем внимание на бумаги банковского сектора.. Поскольку ситуация на внешних рынках несколько улучшилась, а многие длинные бумаги являются существенно недооцененными. Учитывая неопределенность экономической ситуации в мире, мы рекомендуем покупать длинные бумаги спекулятивно на краткосрочную перспективу. У инвесторов остается возможность заработать на снижении доходностей выпусков *Evrax-18, GAZP-19, GAZP-20, GAZP-34, GAZP-37, а также бумаги ТНК - TNK-11, TNK-12, TNK-13, TNK-16, TNK-17, TNK-18, TNK-20ю* В банковском сегменте обращаем внимание на выпуски *SBER-11, ВоМ-13, ВоМ-15-1, GPB-13, GPB-15, GPB-11, PSB-11, PSB-12, MDM-11, MDM-12, Alfa-12, Alfa-13, Alfa-15-1, VTB-11, и VTB-12.* Наиболее привлекательными нам кажутся выпуски Альфа-Банка, коротки выпуск *SBER-11, а также короткие бумаги ВТБ - VTB-11, и VTB-12*

На сегодня наши основные краткосрочные рекомендации следующие:

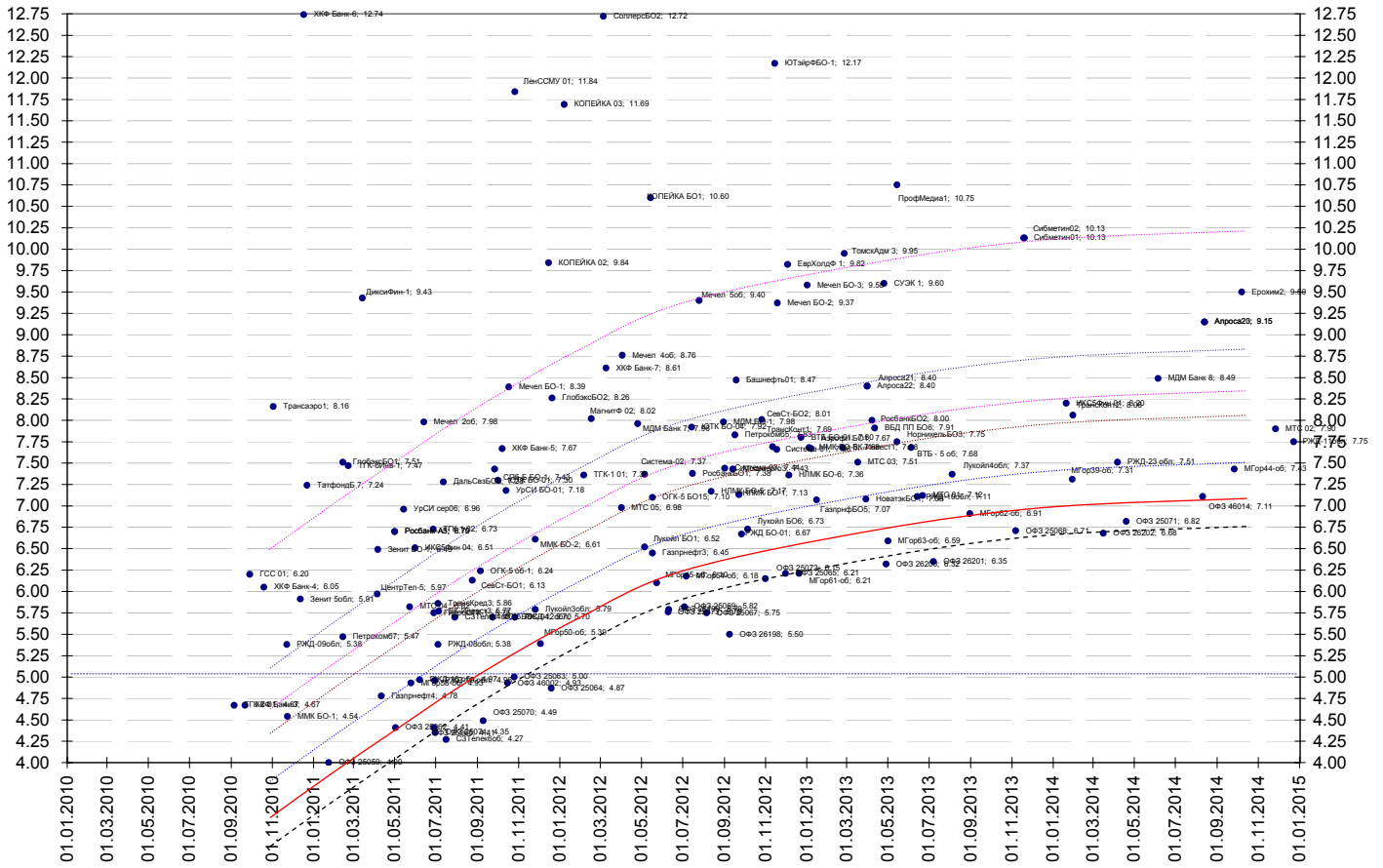
Бумага	Дюрация, лет	Доходность, %	Справедливая доходность, %	Рекомендация
GAZP-34	11.232	7.025	6.5%-6.7%	ПОКУПАТЬ
GAZP-37	11.933	7.104	6.6%-6.8%	ПОКУПАТЬ
GAZP-17	5.707	4.921	5.8%-6.0%	ПРОДАВАТЬ



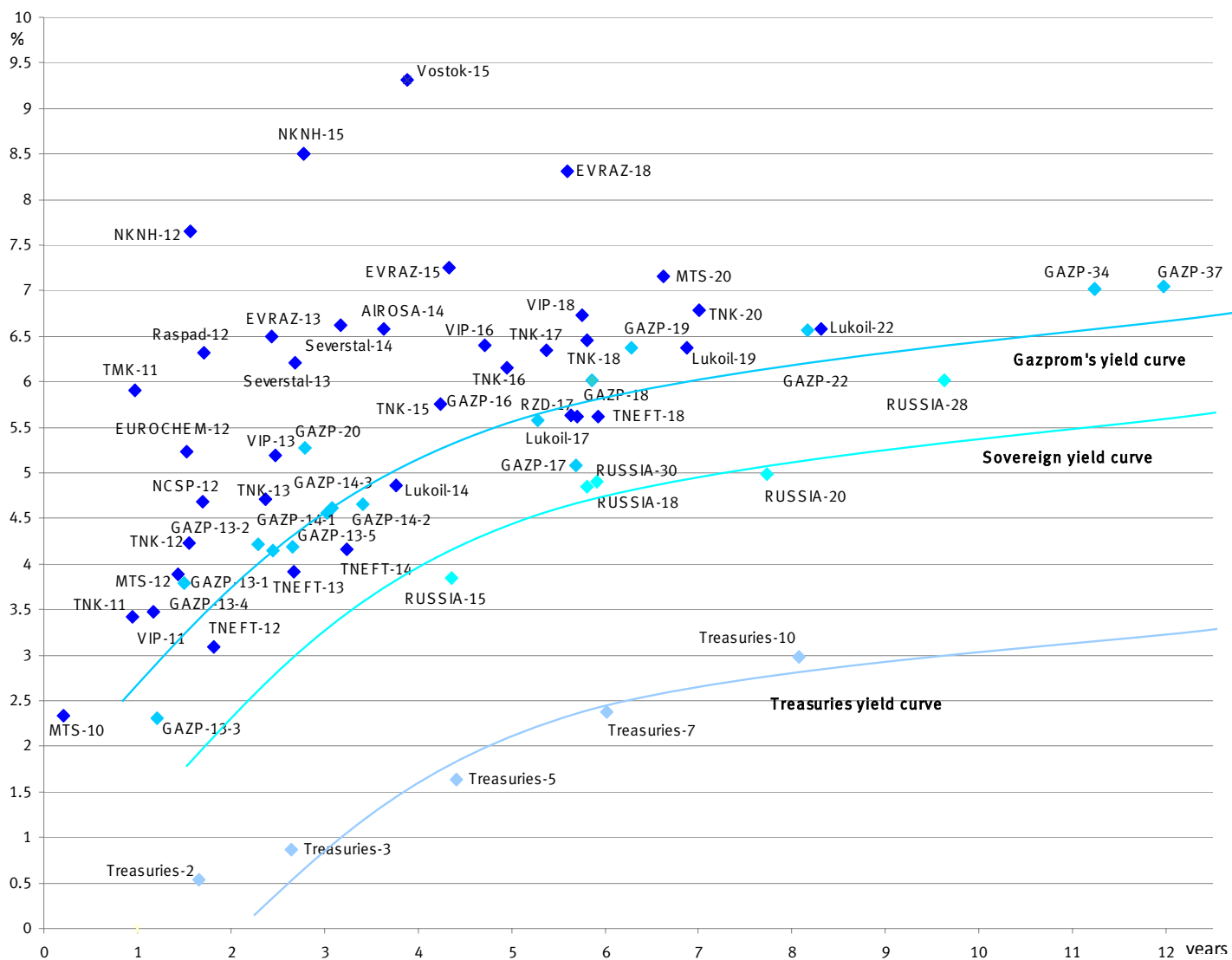
GAZP-20	2.795	5.281	4.5%-4.7%	ПОКУПАТЬ
GAZP-19	6.281	6.465	5.9%-6.1%	ПОКУПАТЬ
GAZP-13-3	1.217	2.139	3.2%-3.3%	ПРОДАВАТЬ
GAZP-16	5.291	5.769	6.0%-6.2%	ПРОДАВАТЬ
Evraz-18	5.593	8.390	7.5%-7.7%	ПОКУПАТЬ
VIP-11	1.176	3.489	3.6%-3.8%	ПРОДАВАТЬ
VIP-13	2.483	5.262	4.8%-5.0%	ПОКУПАТЬ
VIP-16	4.725	6.474	6.0%-6.2%	ПОКУПАТЬ
VIP-18	5.755	6.830	6.3%-6.5%	ПОКУПАТЬ
TNK-11	0.956	3.425	2.7%-2.9%	ПОКУПАТЬ
TNK-12	1.559	4.226	3.6%-3.8%	ПОКУПАТЬ
TNK-16	4.952	6.153	5.7%-5.9%	ПОКУПАТЬ
TNK-17	5.370	6.320	5.8%-6.0%	ПОКУПАТЬ
TNK-18	5.802	6.404	5.9%-6.1%	ПОКУПАТЬ
TNK-20	6.843	6.781	6.3%-6.5%	ПОКУПАТЬ
MDM-11	0.958	5.312	4.5%-4.7%	ПОКУПАТЬ
Ursa-11	1.342	6.288	5.0%-5.2%	ПОКУПАТЬ
SBER-11	1.253	2.617	2.0%-2.2%	ПОКУПАТЬ
VTB-18	6.190	5.107	5.4%-5.6%	ПРОДАВАТЬ
VTB-11	1.154	3.388	2.7%-2.9%	ПОКУПАТЬ
VTB-12	2.104	4.800	4.3%-4.5%	ПОКУПАТЬ
BoM-13	2.550	5.828	5.3%-5.5%	ПОКУПАТЬ
BoM-15-1	3.949	6.728	6.0%-6.2%	ПОКУПАТЬ
GPB-11	0.862	3.801	3.2%-3.4%	ПОКУПАТЬ
GPB-13	2.655	5.690	5.2%-5.4%	ПОКУПАТЬ
GPB-15	4.366	6.411	5.9%-6.1%	ПОКУПАТЬ
Alfa-12	1.796	6.042	5.2%-5.4%	ПОКУПАТЬ
Alfa-13	2.602	7.188	6.3%-6.5%	ПОКУПАТЬ
Alfa-15-1	3.863	7.653	6.9%-7.1%	ПОКУПАТЬ
PSB-11	1.167	6.094	4.5%-4.7%	ПОКУПАТЬ
PSB-12 (subdebt)	1.688	8.251	6.7%-6.9%	ПОКУПАТЬ

Карта российского рынка

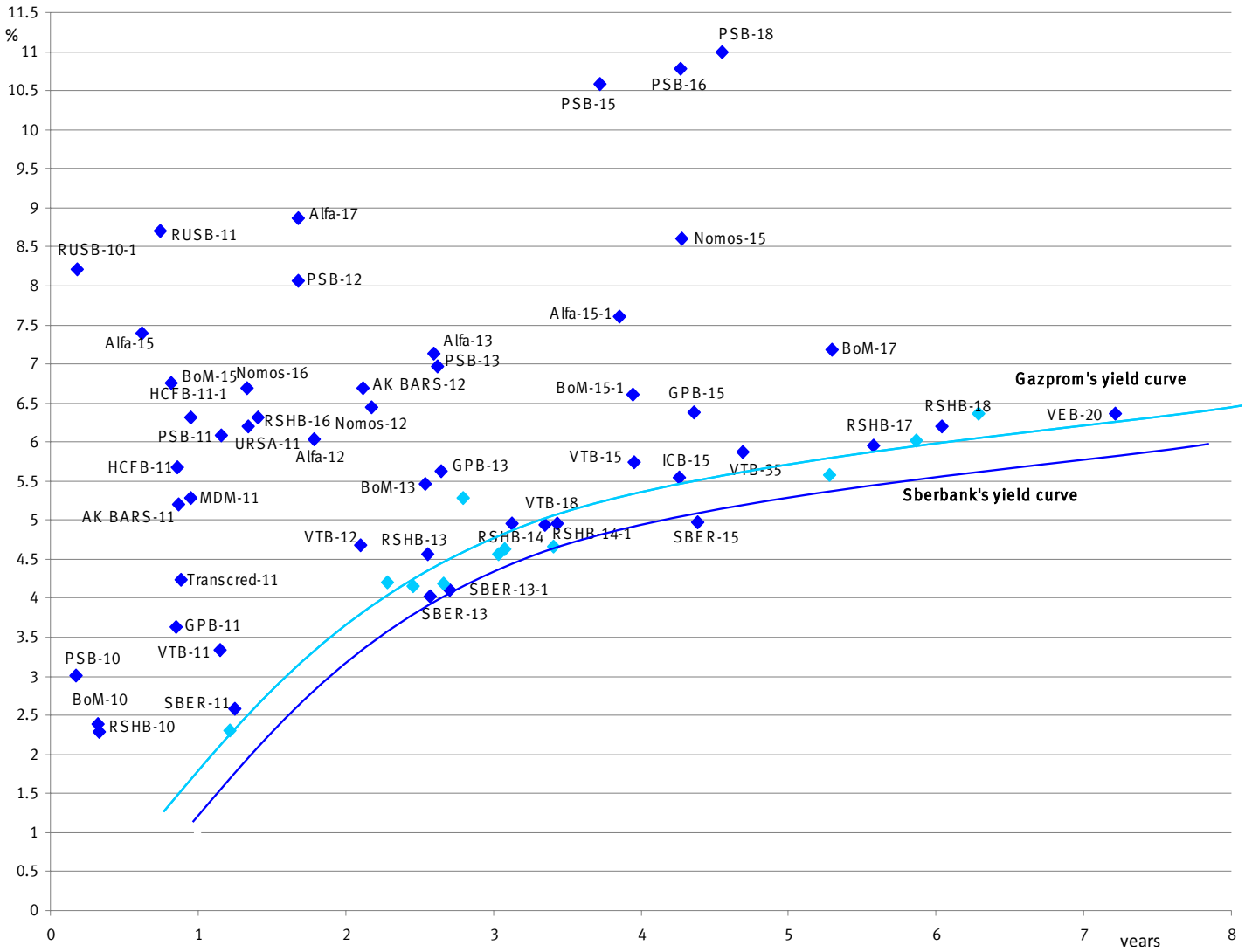
Примечание: Красная кривая построена по фишкам, входящим в список РЕПО и А1, синяя – входящим в другие списки, черная – кривая ОФЗ, коричневая – кривая МТС и Вымпелкома, розовая – кривая телекомов



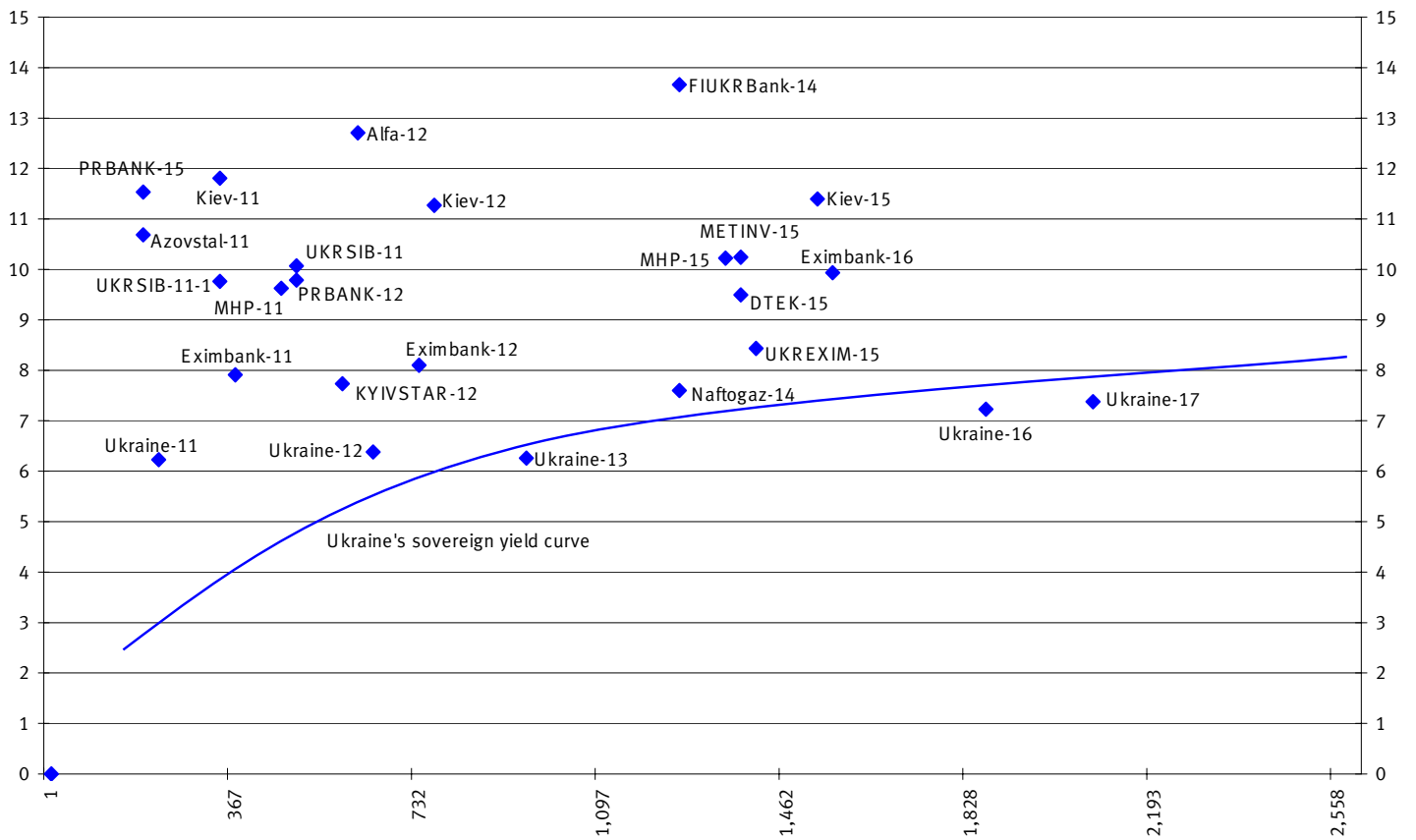
Карта рынка корпоративных еврооблигаций



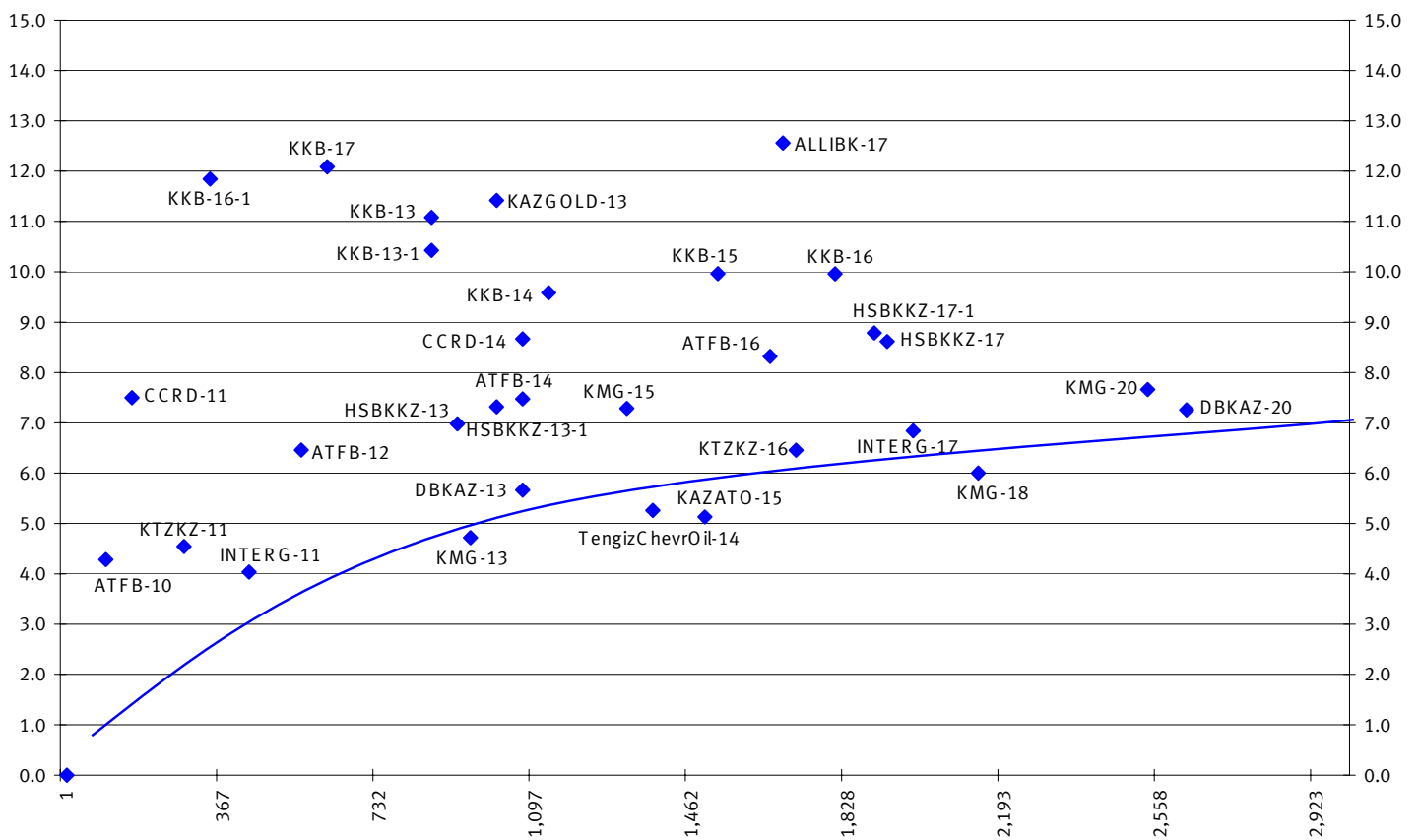
Карта рынка банковских еврооблигаций



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
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.,
Seasons Plaza, 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.