

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

Евгений Воробьев vorobiev@open.ru

Отчетность компаний США

29 Jul AMC Q2 MetLife

Макростатистика по США и Еврозоне США

Четверг, 29 Июля 2010

16:30 USA Количество заявок на пособие по безработице за неделю до 24 июля

Источник: Reuters

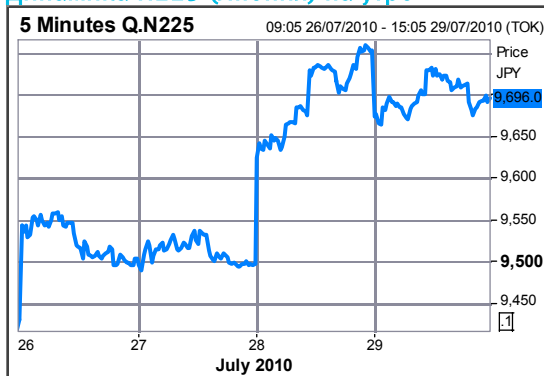
Еврозона

Среда, 28 Июля 2010

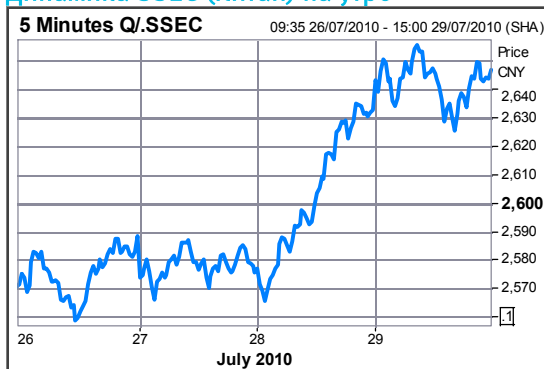
14:45 GBR Отчет главы Банк Англии М.Кинга по теме монетарной политики и финансовой стабильности

Источник: Reuters

Динамика N225 (Япония) на утро



Динамика SSEС (Китай) на утро



Фьючерсы на утро

Brent SEP10	76,13	0,09%
S&P500 SEP10	1105	0,33%
RTS SEP10	1479	0,43%

События на долговом рынке РФ

Размещения

Банк России, 4-14-21BR1-0 (RUR 1 000 000 000 000)

ЛОКО-Банк(ЗАО), 5 (RUR 2 500 000 000)

Погашения

Нет погашений

ВНУТРЕННИЙ РЫНОК

Сегодня:

долговой рынок: сегодня ждем **стабилизацию цен с уклоном в продажи**, и небольшую активность игроков; для консервативных инвесторов рекомендуем зафиксировать прибыль перед публикацией данных по рынку труда по США сегодня и перед выходом первой оценки американского ВВП за 2кв10 завтра.

Основные события на сегодня:

- **Важная статистика по США** – данные по американскому рынку труда, ждем существенной реакции игроков
- **Отчетность по США** – MetLife, не ждем реакции рынков на цифры
- **Размещение ОБР-14** По аукциону ОБР не исключаем, что ЦБ РФ попытается разместить существенный объем для продолжения процесса сокращения ликвидности в системе, и предоставит небольшую премию для стимулирования спроса. Однако сумма в 20 млрд руб небольшая, также динамика котировок ОБР как правило не оказывают существенного влияния на рынки, не ждем негатива для котировок от результатов аукциона.
- **Размещение суверенных облигаций Италии** на 7 млрд евро, страны со слабыми бюджетными метриками, будут интересны результаты аукционов и уровень спроса

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК: ждем средних ставок в **2.75%-3.25% годовых** по кредитам overnight. Уровень ликвидности **опустился ниже 900 млрд руб**, сокращается с середины прошлой недели; денежный рынок уже не оказывает поддержки долговому

ФОРЕКС: сегодня ждем **ослабление рубля** под влиянием роста запасов нефти в США, и умеренно-негативной ситуации 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
Система-01	7.67%	7.75%	104.94	Продавать
НЛМК БО-1	7.06%	7.40%	105.23	Продавать
НЛМК БО-5	7.11%	7.30%	107.26	Продавать
РЖД-10обл	7.18%	7.25%	124.53	Продавать

Краткосрочные факторы влияния на цены:

- Уровень ликвидности опустился ниже 900 млрд руб, выросли ставки денежного рынка - **негативно**
- Цены по многим бумагам достигли и превысили справедливые уровни, не исключаем фиксации прибыли – **негативно**
- Не исключаем внезапного снижения рынков после негативных макроданных, например выхода цифр по ВВП США за 2кв10 – **негативно**
- Умеренно-неблагоприятная обстановка на внешних площадках - **негативно**

Оферты
 Жилсоципотека-Финанс, 3 (100; RUR 1 500 000 000)
 КБ МИА (ОАО), 5 (100; RUR 2 000 000 000)
 Международный Промышленный Банк, 1 (100; RUR 3 000 000 000)

- Ждем ослабление рубля в течение дня – **негативно**

Среднесрочные факторы влияния на цены:

Денежный рынок РФ:

Остатки средств в ЦБ, млрд руб	434+419
Объем лимитов однодневного РЕПО, млрд руб	10
Сальдо операций с ЦБ, млрд руб	142
Ставки overnight:	2,9%
NDF 1 год:	4,16%
Денежная масса	16813

События на денежном рынке

29 июля
 - ЦБР проведет депозитные аукционы на сроки 4 недели, 3 месяца
 - аукцион ОБР-14 на 20 млрд р

Макростатистика по РФ

29 июля - общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР)

Динамика фьючерса на SP500



- Американская экономика в целом сохраняла положительную динамику в последние недели, однако она была нестабильной и в некоторых регионах произошло замедление темпов экономического роста из-за ослабления рынка жилья, сообщил в среду ФРС - **негативно**

- Иран ожидает, что США в ближайшие три месяца нанесут военный удар "как минимум по двум странам" на Ближнем Востоке, заявил президент Исламской Республики Махмуд Ахмадинежад - **негативно**

- Центральный банк Индии вторник повысил процентные ставки сильнее, чем ожидали аналитики, в попытке замедлить темпы роста инфляции, которая в июле, по всей видимости, будет двузначной шестой месяц подряд - **негативно**

- Уровень рублевой ликвидности опустился ниже 900 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 Энел ОГК-5, МСФО

млн. долл.	2008	2009	1П2010
Выручка	42 813	43 505	25 755
Операционная прибыль	2 719	5 086	3 958
ЕБИТДА	5 027	7 743	5 295
Чистая Прибыль	1 535	3 200	3 729
Активы	74 618	91 734	100 894
Денежные средства	857	1 011	н.д.
Финансовый долг	6 865	18 438	н.д.
долгосрочный	-	14 438	н.д.
краткосрочный	6 865	4 000	н.д.
Чистый долг	6 008	17 427	15 856
Собственные средства	57 568	61 118	64 859
Рентабельность по ЕБИТДА	11.7%	17.8%	20.5%
Рентабельность по чистой прибыли	3.6%	7.3%	14.5%
Финансовый долг/Активы	0.09	0.2	-
Финансовый долг/ЕБИТДА	1.4	2.4	-
Чистый долг/ЕБИТДА	1.2	2.2	1.5
ЕБИТДА/проценты	10.9	7.9	7.0
Капитал/Активы	77%	67%	64%

Энел ОГК-5 (ВааЗ): операционные и финансовые результаты за 2К2010г.

Вчера генерирующая копания Энел ОГК-5 опубликовала операционные результаты за 2К2010г., а также отдельные показатели неаудированной отчетности по МСФО за 1П2010 г. В целом, цифры выглядят очень сильно. В то же время основной комфорт кредитному профилю компании по-прежнему придает акционерная поддержка со стороны итальянского холдинга Энел.

Операционные показатели. За счет восстановления спроса на электроэнергию и холодного зимнего периода компании удалось увеличить отпуск электроэнергии на 20.5% по сравнению с аналогичным показателем прошлого года (20 834 ГВтч). Загрузка производственных мощностей возросла на 10% до 58%. Рост продаж электроэнергии за этот же период достиг 23%. Важно также отметить растущую долю реализации на свободном рынке (64% в 1П2010г. против 31% в 1П2009г.), что оказывает положительное влияние на рентабельность Энел ОГК-5.

Положительная динамика производственных результатов нашла отражение и в кредитных метриках ОГК-5. Так, за январь-июнь 2010 г. выручка увеличилась на 34% год к году до 25.7 млрд. руб. Продолжающаяся либерализация оптового рынка сбыта и эффективный контроль над издержками поддержали показатели рентабельности, в результате чего рентабельность по ЕБИТДА

возросла до 20.5% в 1П2010 (17.8% в 2009 г.). В сочетании с консервативной политикой привлечения заемного капитала (за январь-июнь 2010 г. чистый долг сократился на 9% до 15.8 млрд. руб.) это положительно отразилось на показателях долговой нагрузки. По итогам 1П2010 г., соотношение Чистый Долг/ЕБИТДА снизилось до 1.5x (2.2x в 2009 г.). Компания не раскрывает временную структуру заимствований, однако по итогам 2009 г. на краткосрочные кредиты приходилось всего 22% портфеля.

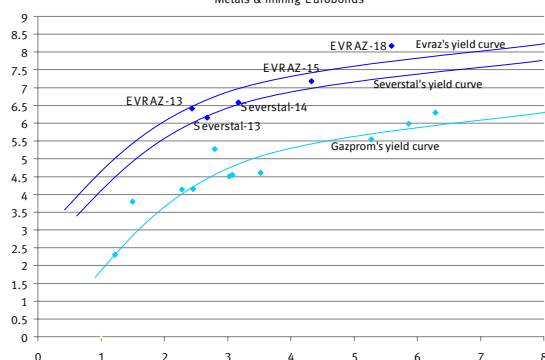
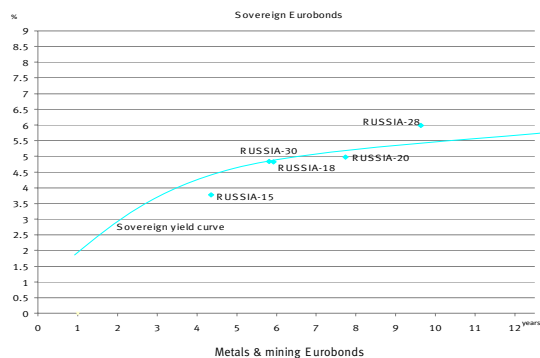
Рублевые облигации Эшел ОГК-5 не выглядят привлекательно. На текущий момент в обращении находятся два выпуска компании, предлагающие доходность в диапазоне 6.92-7.1% в зависимости от срочности. Мы не находим данные уровни интересными, равно как и не ждем реакции в котировках на новости о новой отчетности.

Ольга Лякина lyakina@open.ru

ЕВРОБОНДЫ

Основные индикаторы рынка

Индикаторы	Mid YTM, %	Изменение за день, б. п.
Russia-30	4.854	-1.354
Treasuries-10	2.999	1.253
Spread Russia-30 to Treasuries-10	185.501	-0.100
Russia-15	3.781	-0.441
Russia-20	4.990	0.866
Доходности бенчмарковых еврооблигаций		
GAZP-14-1	4.499	-4.292
GAZP-14-2	4.562	-4.292
GAZP-16	5.544	-0.576
GAZP-34	6.301	-4.921
SBER-11	6.934	-4.366
SBER-13	2.560	-0.673
SBER-13-1	3.985	-2.878



Оценка ситуации на рынке

Сегодня волатильность на глобальных рынках может быть высокой.. Инвесторы могут начать нервничать при появлении любого негатива. Существующая неопределенность касательно будущего экономики США и Еврозоны также не может долго игнорироваться инвесторами. Сегодня из макроэкономической статистики, которая может оказать влияние на рыночный тренд, будут данные по количеству обращений за пособием по безработице в США (jobless claims). Центральное событие этой недели – публикация данных по ВВП США за 2К10, намеченная на 30 июля.

Считаем, что доходности U. S. Treasuries-10 сохранятся в диапазоне 2.95%-3.05%. Спрэд Russia-30 к Treasuries-10 сегодня останется в диапазоне 180-187 б. п., но может и немного сузиться/расшириться под влиянием восстановления аппетита к риску или, наоборот, внешнего негатива. Ожидаем, что 5-летний CDS-спрэд на Россию будет колебаться в диапазоне 160-165 б. п., но может и снизиться до уровня 157 б. п.

Суверенные еврооблигации

В сегменте суверенных еврооблигаций, вероятно, будет наблюдаться консолидация на достигнутых уровнях. Значительного роста котировок мы не прогнозируем. Считаем, что доходность выпуска Russia-30 вряд ли снизится сегодня ниже 4.8% годовых. Наиболее интересным выпуском мы считаем Russia-28: бумага торгуется с премией около 50 б. п. к текущей суверенно кривой, но из-за ограниченной ликвидности выпуска инвесторы могут столкнуться с трудностями в приобретении бумаги.

Корпоративные еврооблигации

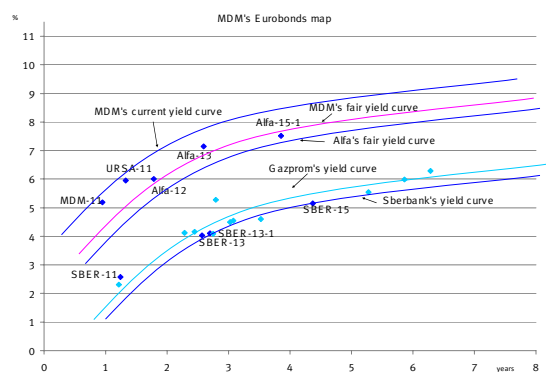
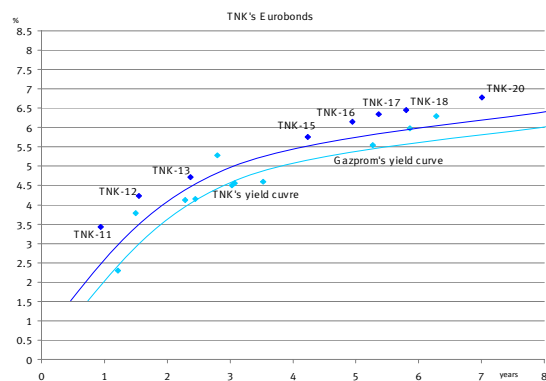
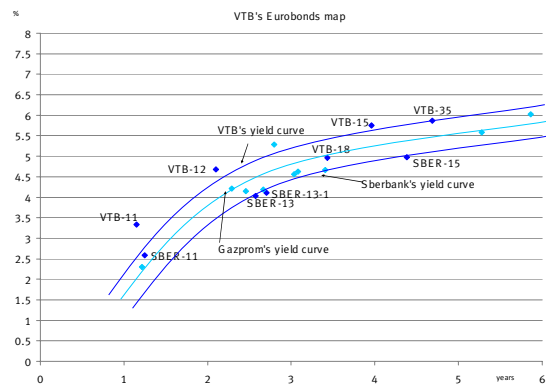
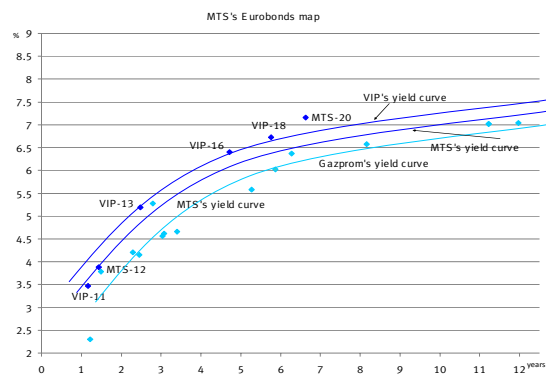
Сегодня мы прогнозируем консолидацию на достигнутых уровнях в сегменте российских еврооблигаций. Бумаги банковского сектора кажутся нам более привлекательными по сравнению с корпоративным сегментом. Из-за волатильности на внешнем рынке и неопределенности в отношении будущего мировой экономики мы рекомендуем заходить в длинные бумаги только спекулятивно на краткосрочную перспективу.

В корпоративном сегменте интересными мы видим выпуски Evraz-18, длинные бумаги Газпрома - 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-2. 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, о которых инвесторы совсем забыли, так как активность в них в последнее время невелика, а также короткие бумаги SBER-11, VTB-11, и VTB-12.

Вчера появилась информация, что доразмещение 5-летних облигаций Сбербанка к уже обращающемуся выпуску SBER-15 состоится 3 августа, то есть на следующей неделе. Цена размещения

составляет 101.528%, что соответствует примерно 5.2% годовых или доходности к среднерыночным свопам в 320 б.п. Сбербанк предлагает премию по доходности в 7-15 б.п. к текущему рынку, но тем не менее, размещение обойдется сбербанку дешевле, чем в июле 2010 года: тогда премия к среднерыночным свопам составила 345 б. п.

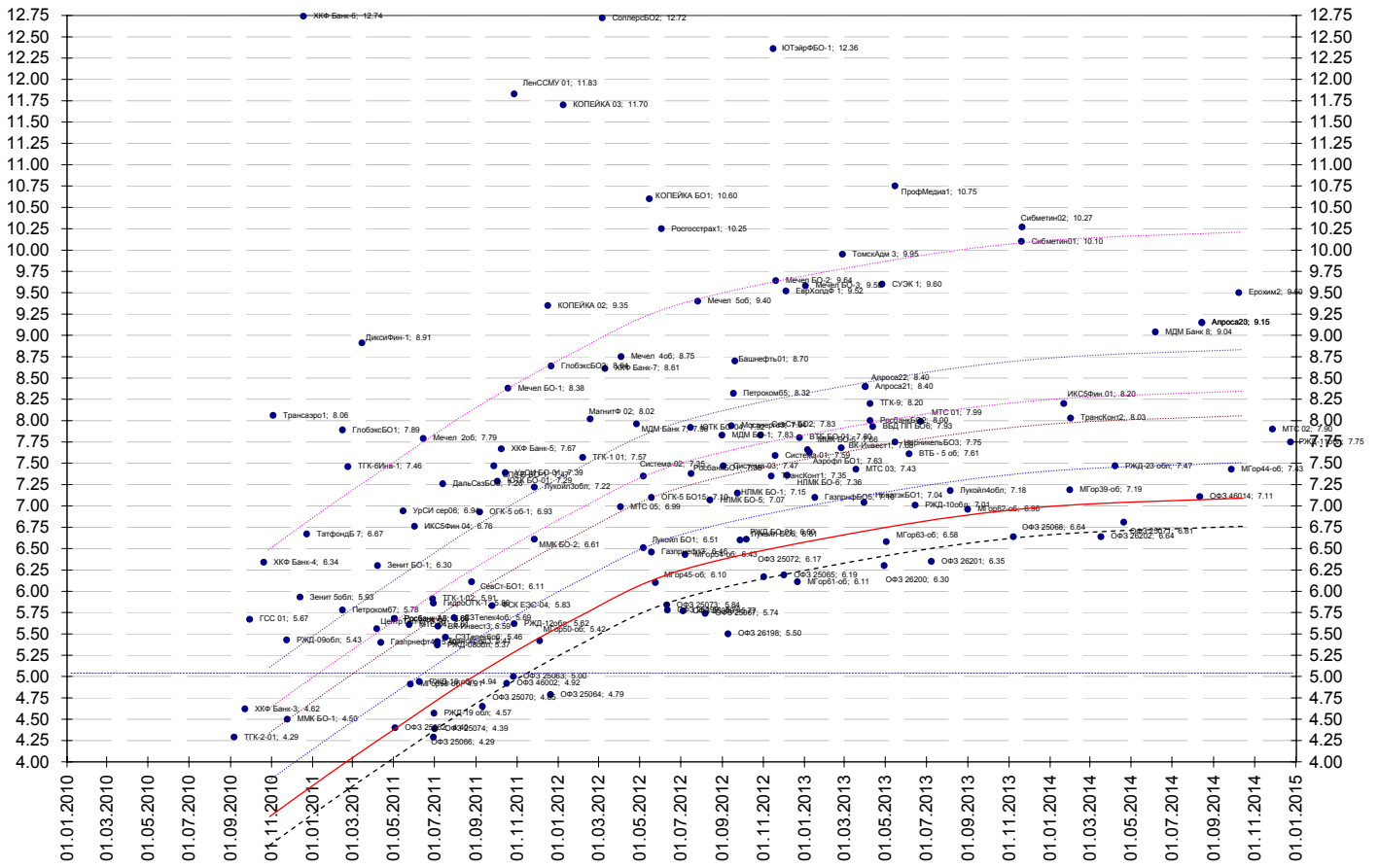
На сегодня наши основные краткосрочные рекомендации следующие:



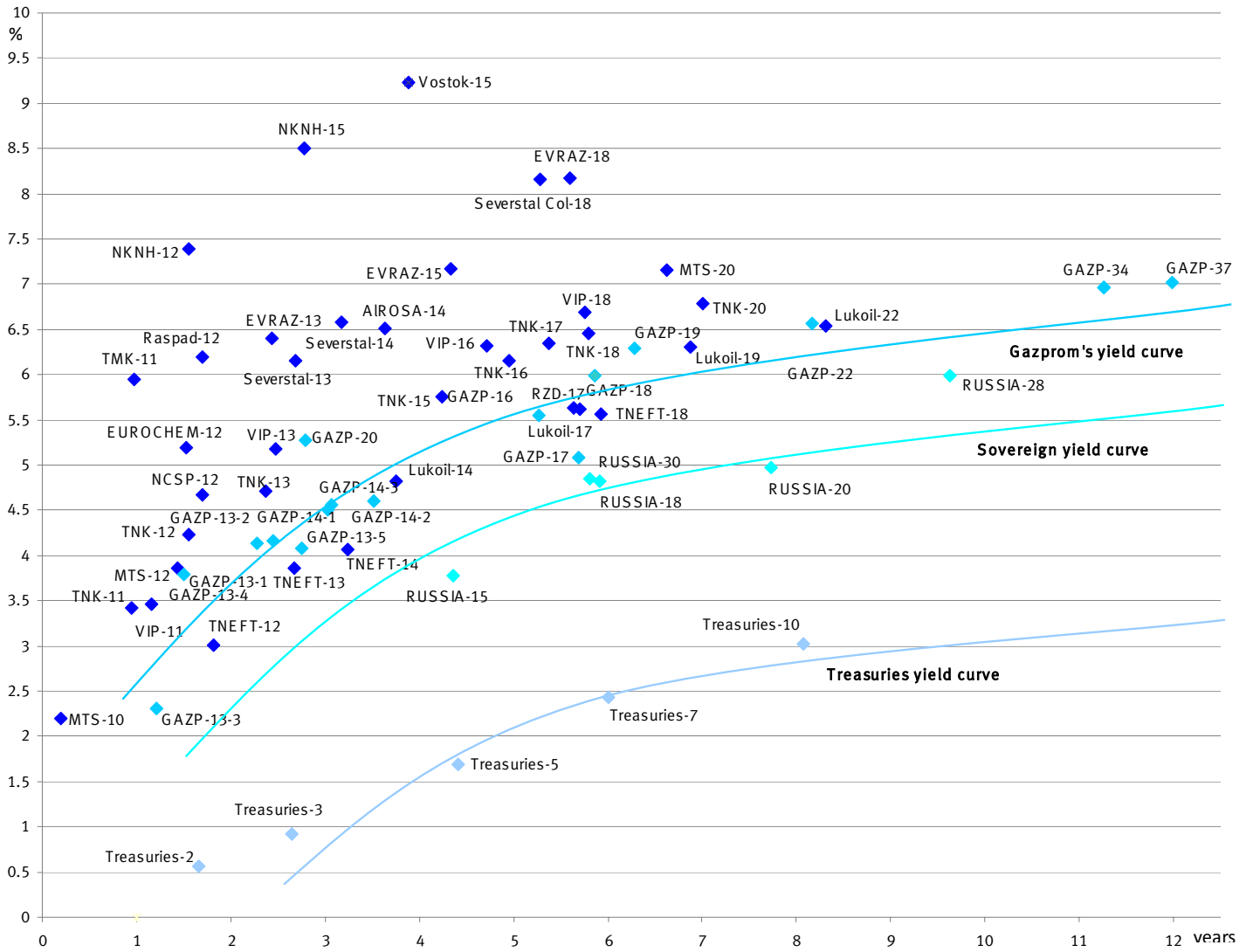
Бумага	Дюрация, лет	Доходность, %	Справедливая доходность, %	Рекомендация
GAZP-34	11.232	7.025	6.5%-6.7%	ПОКУПАТЬ
GAZP-37	11.933	7.104	6.6%-6.8%	ПОКУПАТЬ
GAZP-17	5.707	4.921	5.8%-6.0%	ПРОДАВАТЬ
GAZP-20	2.795	5.281	4.5%-4.7%	ПОКУПАТЬ
GAZP-19	6.281	6.465	5.9%-6.1%	ПОКУПАТЬ
GAZP-13-3	1.217	2.139	3.2%-3.3%	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	3.376	2.7%-2.9%	ПОКУПАТЬ
TNK-12	1.559	4.089	3.6%-3.8%	ПОКУПАТЬ
TNK-16	4.952	5.955	5.7%-5.9%	ПОКУПАТЬ
TNK-17	5.370	6.086	5.8%-6.0%	ПОКУПАТЬ
TNK-18	5.802	6.236	5.9%-6.1%	ПОКУПАТЬ
TNK-20	6.843	6.558	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	3.319	2.7%-2.9%	ПОКУПАТЬ
VTB-12	2.104	4.652	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

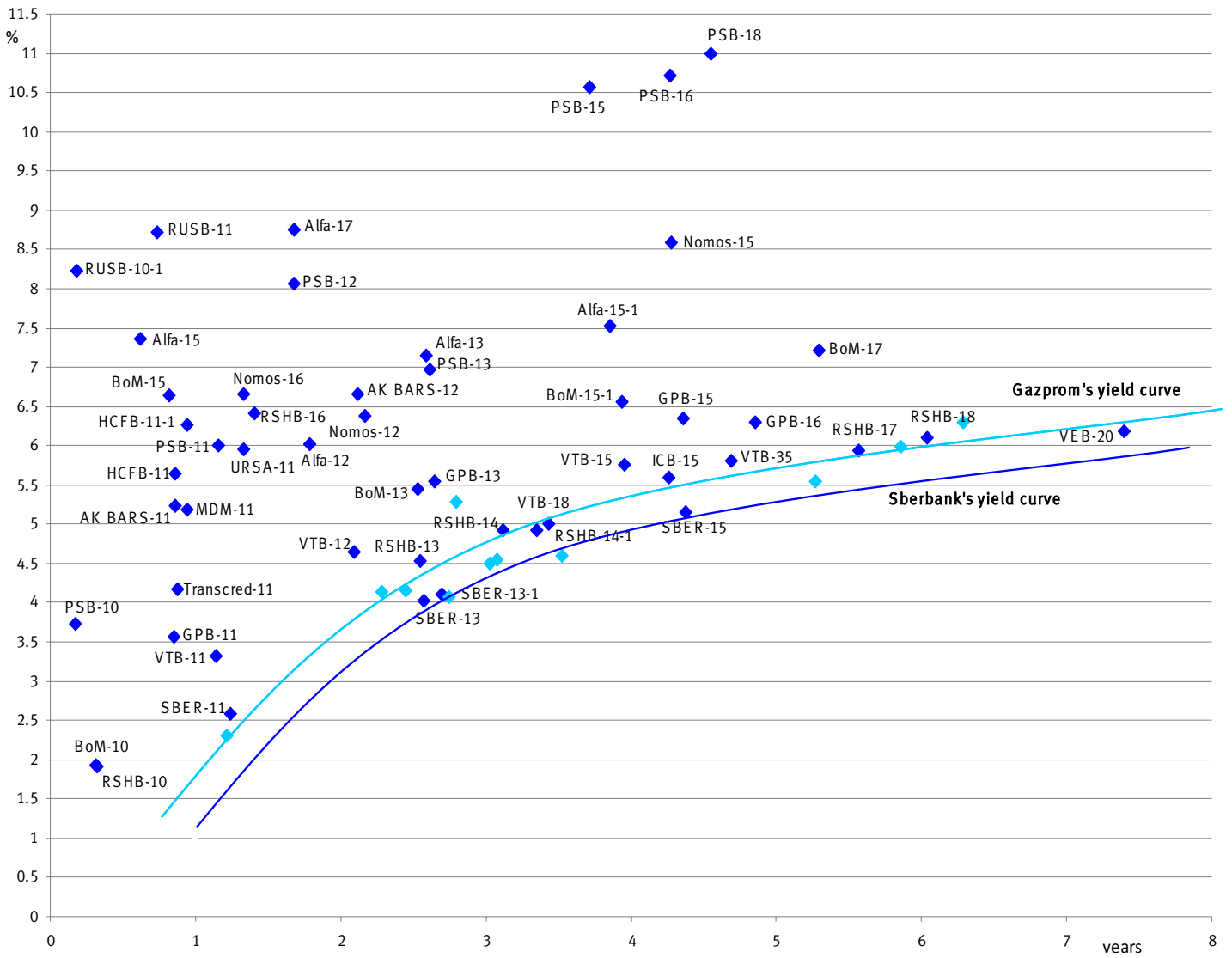
Примечание: Красная кривая построена по фишкам, входящим в список РЕПО и А1, синяя – входящим в другие списки, черная – кривая ОФЗ, коричневая – кривая МТС и Вымпелкома, розовая – кривая телекомов



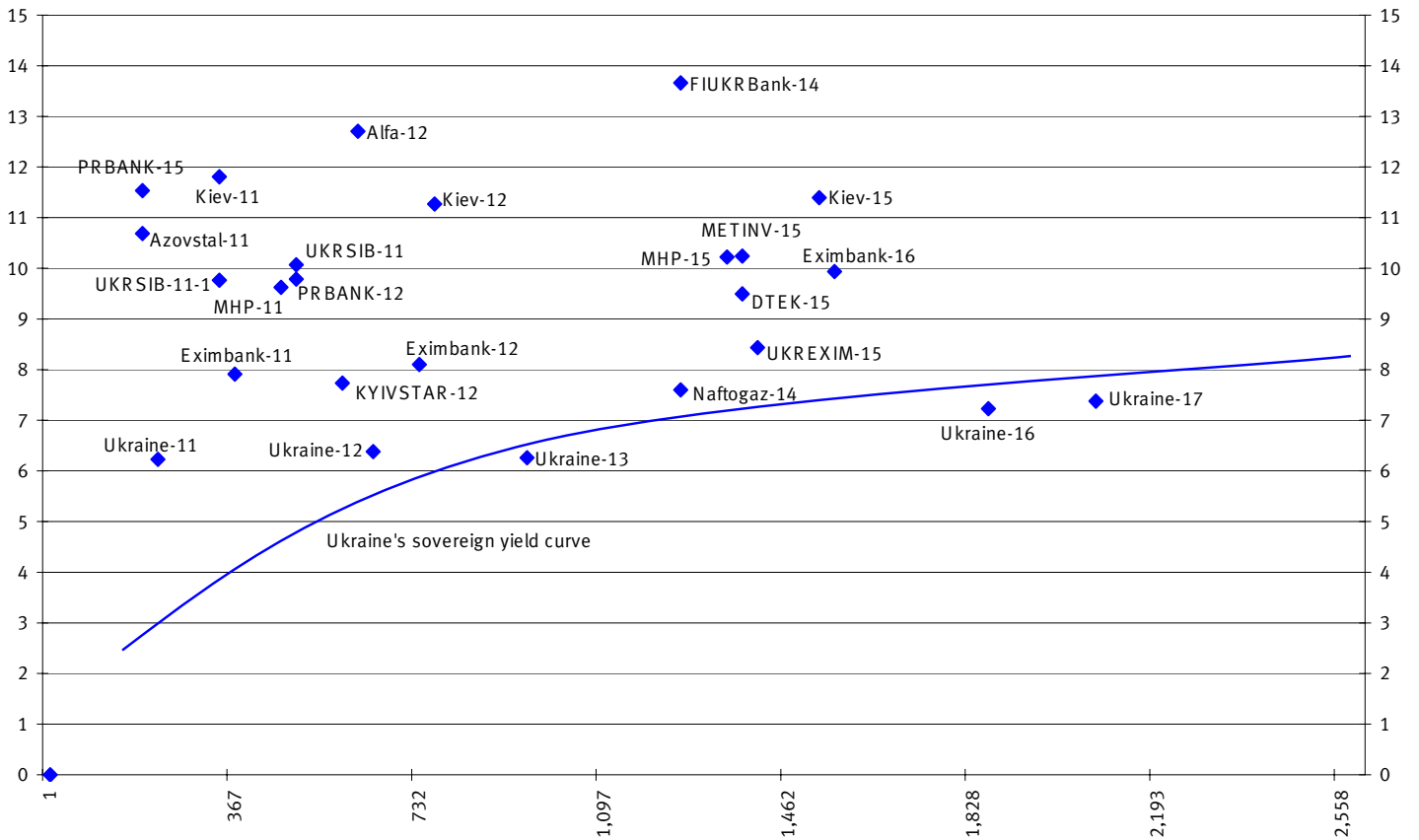
Карта рынка корпоративных еврооблигаций



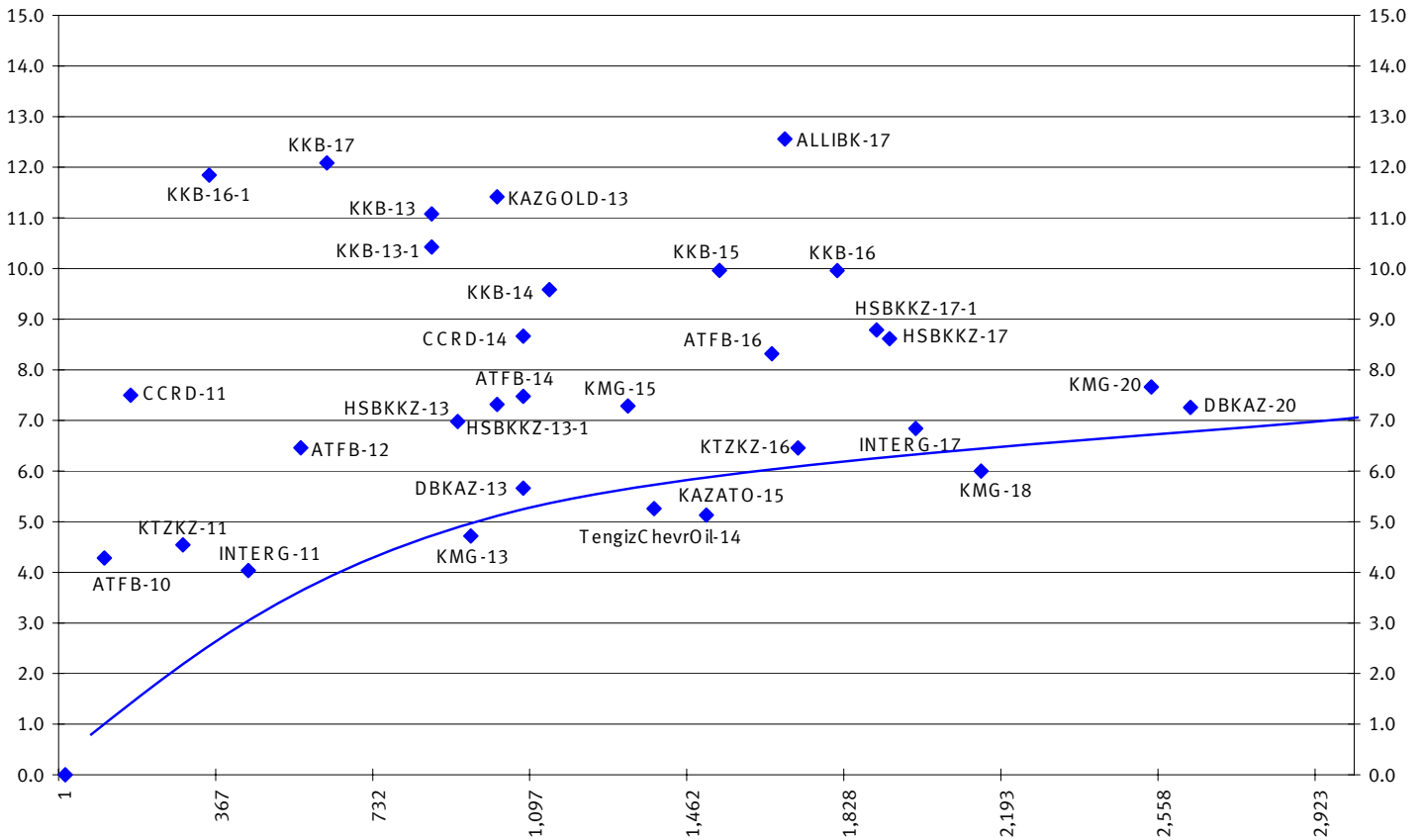
Карта рынка банковских еврооблигаций



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.,
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.