

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

Евгений Воробьев vorobiev@open.ru

Публикация отчетности по США
 16 Jul 16:00 Q2 Bank of America Corp.
 16 Jul 12:30 Q2 CitiGrp
 16 Jul 16:00 Q2 General Electric
 16 Jul 11:30 Q3 Rockwell Collins

Макростатистика по США и Еврозоне США

Пятница, 16 Июля 2010
 16:30 USA Индекс потребительских цен июнь
 16:30 USA Стержневой индекс потребительских цен июнь
 17:00 USA Чистый приток капитала в долгосрочные активы июнь
 17:55 USA Индекс настроения потребителей от Университета Мичигана июль

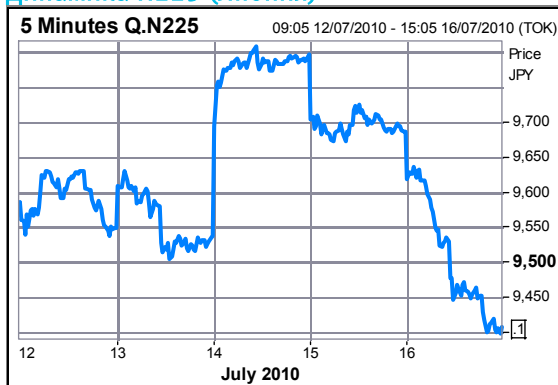
Источник: Reuters

Еврозона

Пятница, 16 Июля 2010
 13:00 EU Сальдо торгового баланса май

Источник: Reuters

Динамика N225 (Япония)



Динамика SSEС (Китай)



ВНУТРЕННИЙ РЫНОК

Сегодня:

ДОЛГОВОЙ РЫНОК: ждем стабилизацию цен на текущих уровнях до публикации отчетности, далее рынок отреагирует на цифры, также возможен рост волатильности после публикации статистики. Основные события на сегодня:

- Публикация отчетности по Bank of America, CitiGrp и General Electric, ждем существенной реакции со стороны рынков
- Большое количество статистики по США, в том числе важные данные инфляции и настроению потребителей, ждем существенной реакции рынков. Не исключаем, что на плохую статистику игроки сегодня отреагируют сильнее, чем на хорошую отчетность

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК: ждем **низких ставок в 2.00%-2.25% годовых** по кредитам overnight. Уровень ликвидности держится на относительно «безопасных» 1,2 трлн руб. Напомним, что на следующей неделе начинается уплата налогов

ФОРЕКС: сегодня не ждем четкой динамики, рубль будет следовать за котировками нефти и ситуацией на внешнем рынке. Полагаем, что национальная валюта будет торговаться в коридоре **34.30-34.50 руб за корзину**

Торговые идеи:

	Доходность, сейчас	Доходность, прогноз	Цена, прогноз	Рекомендация
Система-03	7.56%	8.00%	109.82	Продавать
РЖД-10обл	7.29%	7.50%	123.87	Продавать
МТС 05	6.84%	7.25%	112.64	Продавать
РЖД БО-01	7.07%	7.15%	105.09	Продавать
МГор63-об	6.71%	7.00%	124.53	Продавать

Краткосрочные факторы влияния на цены:

- Умеренно-неблагоприятная ситуация на внешних площадках - **негативно**
- Сегодня выходит важная отчетность по США, много статистики, ждем существенную реакцию со стороны игроков - **негативно**
- Сохраняется относительно «безопасный» уровень ликвидности в системе РФ – **позитивно**

Среднесрочные факторы влияния на цены:

- Самые радикальные реформы в сфере финансового регулирования с 1930-х гг. принял вчера сенат США. Президент США Барак Обама, должен подписать этот закон на следующей неделе - **негативно**
- Плохая статистика по США: индекс Empire Manufacturing в июле упал до 5,08 пункта с 19,57 пункта месяцем ранее, ожидалось снижение до 18 пунктов; индекс PPI в июне упал на 0,5%,

Фьючерсы и индексы на утро

Brent SEP10	75.90	-0.25%
S&P500 SEP10	1088	-0.21%
RTS SEP10	1407	0.59%

События на долговом рынке РФ

Размещения

Новая перевозочная компания, 1 (RUR 3 000 000 000)

Погашения

Нет погашений

Оферты

ВТБ, 6 (100; RUR 15 000 000 000)

Денежный рынок РФ:

Остатки средств в ЦБ, млрд руб	456+752
Объем лимитов однодневного РЕПО, млрд руб	10
Сальдо операций с ЦБ, млрд руб	170
Ставки overnight:	2.15%
NDF 1 год:	4.31%
Денежная масса	16813

События на денежном рынке

На сегодня событий нет, ближайшие:

19 июл + ЦБР проведет аукцион репо на 3 месяца

Макростатистика по РФ

16 июля - объем денежной базы в узком определении (ЦБР)

16-19 июл - просрочка по зарплате на 1 июл 10г (Росстат)

ожидалось снижение на 0,1%, и индекс производственной активности в округе Филадельфия в июле упал до 5,1 пункта при прогнозах роста до 10 пунктов - **негативно**

- Федеральная резервная система вернулась к своим январским оценкам перспектив американской экономики. Прогноз роста ВВП США в этом году снижен с 3,2-3,7 до 3-3,5% - **негативно**

- Общее число безработных в США на конец прошлой недели составило 4,681 миллиона человек при прогнозе 4,41 миллиона - **негативно**

- Испанские кредитные организации в июне текущего года заняли у Европейского Центробанка (ЕЦБ) 126,3 миллиарда евро. Об этом сообщает AFP. Объем заимствований стал максимальным с 1999 года - **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, реформой банковского сектора США, с темпами развития мировой экономики - **негативно**

- Прибыль банка JPMorgan Chase & Co во втором квартале 2010 года составила \$4,8 миллиарда или \$1,09 на акцию, оказавшись выше ожиданий рынка - **позитивно**

- Промпроизводство в США в июн/мае 10г +0,1% (прогноз -0,1%) - **позитивно**

- Испания в четверг продала пятнадцатилетние гособлигации с купоном 4,65% на 3 миллиарда евро, продолжив серию успешных долговых аукционов стран еврозоны. Аукцион вызвал сильный интерес у инвесторов: объем спроса составил 7,7 миллиарда евро, отношение заявок к покрытию - 2,57 против 1,79 в ходе предыдущего аукциона - **позитивно**

- Объем размещения четырнадцатой серии облигаций Банка России на аукционе составил всего 1,7 миллиарда рублей при эмиссии в 20 миллиардов и спросе 19,3 миллиарда. ЦБ пока не дает премии к вторичному рынку, оцениваем как благоприятную новость - **позитивно**

- ЕЦБ планирует опубликовать результаты стресс-тестов 91 банка 23 июля - **позитивно**

- Уровень рублевой ликвидности сохраняется на относительно «безопасном уровне» в 1,2 трлн руб - **позитивно**

Ольга Николаева nikolaeva-o@open.ru

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Основные параметры займа МКБ

Эмитент	Московский кредитный банк
Объем выпуска	2 млрд. руб.
Срок обращения	5 лет
Пут опцион	Через 2 года после размещения по цене 100% от номинала
Закрытие книги	20.07.2010
Ориентир организаторов	9.99-10.51% (купон 9.75-10.25%)
Рейтинг	B1/NR/B+

Основные параметры займа Локо банка

Эмитент	Локо банк
Объем выпуска	2.5 млрд. руб.
Срок обращения	5 лет
Пут опцион	Через 1 год после размещения по цене 100% от номинала

Открыты книги заявок на участие в выпусках банков МКБ(B1/B+) и Локо банка(B2/B+):

Кредитный профиль обоих банков выглядит устойчиво. Несмотря на более скромный размер активов, Локо банк не уступает МКБ ни по их качеству, ни по уровню капитализации. Это факт нашел отражение в международных кредитных рейтингах банка, которые в своей совокупности даже немного лучше, чем у МКБ. Дополнительную поддержку кредитному профилю Локо банка создает усиленная структура акционеров (15% принадлежит IFC. Бизнес модели обоих банков сфокусированы на обслуживании корпоративных клиентов. Что же касается МКБ, то в качестве ключевых сильных сторон кредитного профиля, помимо большего масштаба бизнеса, можно выделить сильные позиции на рынке инкассаторских услуг Москвы, что приносит до 40% от всех комиссионных доходов, а также обширную филиальную сеть.

Закрытие книги	27.07.2010
Ориентир организаторов	9.73-10.5% (9.50-10.0%)
Рейтинг	B2/NR/B+

Локо банк VS МКБ, МСФО, 2009 г.

млн. руб.	Локо банк	МКБ
Процентные доходы	3 553	9 585
Чистый процентный доход	1 172	4 016
Непроцентные доходы	2 120	2 011
Чистая прибыль	626	780
Активы	33 217	87 059
Кредитный портфель	19 731	58 291
Средства клиентов	15 059	45 625
Собственный капитал	5 195	11 043
Чистая процентная маржа	3.9%	6.4%
Доля просрочки	2.7%	2.1%
Уровень резервов	7.5%	3%
Капитал/Активы	0.16	0.13

Ольга Лякина lyakina@open.ru

Основные индикаторы рынка

Индикаторы	Mid YTM, %	Изменение за день, б. п.
Russia-30	5.042	7.410
Treasuries-10	2.976	-6.869
Spread Russia-30 to Treasuries-10	206.652	0.541
Russia-15	4.001	-7.316
Russia-20	5.381	0
Доходности бенчмарковых еврообондов		
GAZP-14-1	5.040	1.913
GAZP-14-2	5.103	2.422
GAZP-20	6.418	0.362
SBER-11	7.082	0
SBER-13	2.775	-4.717
SBER-13-1	4.016	1.300

Размещения суверенных и государственных еврооблигаций сегодня:

Великобритания – 28-дневные, 91-дневные и 182-дневные векселя

В то же время, бумаги МКБ кажутся нам более привлекательными. При сопоставимых параметрах выпусков (объем, дюрация, потенциальное включение в Ломбардный список ЦБ) облигации МКБ, на наш взгляд, будут пользоваться большим спросом, что связано с лучшей «узнаваемостью» риска эмитента на рынке и потенциально более высокой ликвидностью в дальнейшем. Полагаем, что справедливая доходность бумаг МКБ находится в диапазоне 10.2-10.3%. Текущая стоимость риска финансового института составляет 6.15-9.5% в зависимости от срока до погашения/оферты (спрэд к ОФЗ самого длинного выпуска МКБ-8 450 бп.) Таким образом, облигации Локо банка привлекательны с доходностью свыше 10%, т.е. ближе к середине маркируемого диапазона. Для сравнения, доходность более длинного выпуска Первобанка (ВЗ), размер активов которого сопоставим с Локо, на текущий момент составляет 9.56% к погашению через год.

ЕВРОБОНДЫ

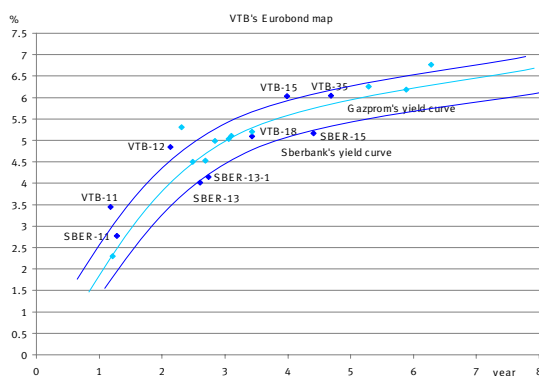
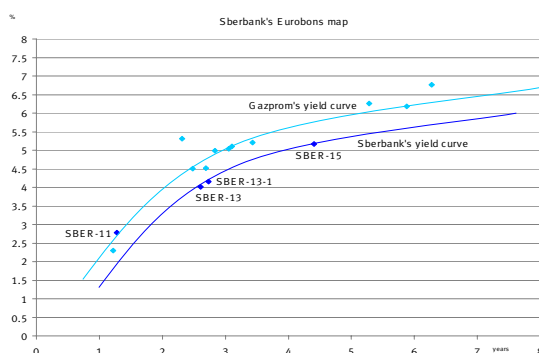
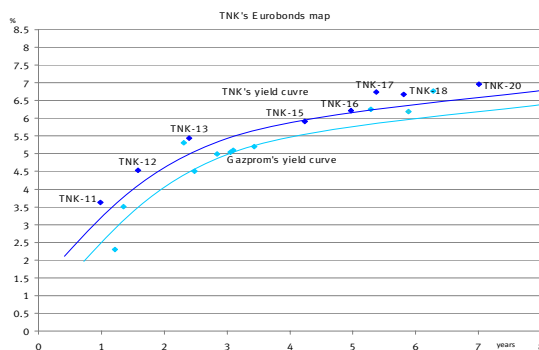
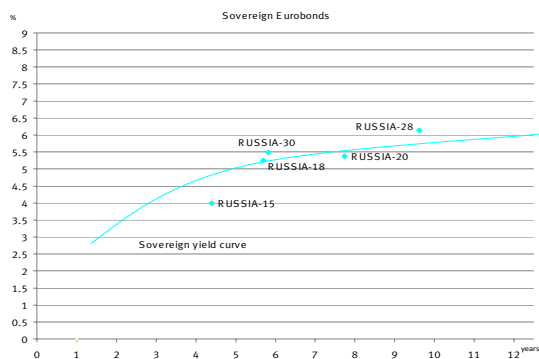
Оценка ситуации на рынке

Сегодня аппетит к риску на глобальных рынках заметно не возрастет и, скорее всего, останется на довольно низких уровнях. Главным поводом для беспокойства инвесторов продолжает оставаться возможное замедление темпов восстановления экономики США, опасения по поводу которого еще более усилились после публикации июньской стенограммы заседания ФРС, в которой американский регулятор понизил прогноз экономического роста в 2010 году. Из статистики сегодня главными факторами, которые могут оказать влияние на рыночный тренд, станут выходящие данные по индексу потребительских цен (Consumer Price Index) в США, а также индекс уверенности Мичиганского Университета (University of Michigan Confidence). Рынки являются крайне чувствительными к любому негативу, и любая отрицательная новость может вызвать перелом в настроении инвесторов и привести к фиксации прибыли.

Считаем, что доходности U. S. Treasuries-10 сохранятся в диапазоне 2.95%-3.05%. Сегодня размещений американских казначейских облигаций не будет. Спрэд Russia-30 к Treasuries-10 составит 205-210 б. п. Учитывая переменчивое настроение инвесторов, мы не исключаем непредвиденного расширения/сужения спреда. Ожидаем, что 5-летний CDS-спрэд на Россию составит 167-175 б. п. и не вырастет резко даже в случае появления какого-либо внешнего негатива.

Суверенные еврооблигации

Сегодня в сегменте суверенных еврооблигаций, скорее всего, будет наблюдаться консолидация на достигнутых уровнях. Доходность Russia-30 останется в диапазоне 5.05%-5.1%, но может и немного вырасти в случае, если на глобальных рынках инвесторы продолжат нервничать.



Еврооблигации Межпромбанка

Бумага	Валюта	Сумма, млн.	Дата погашения	Рекомендация
ИВ-10	EUR	200	06.07.2010	ДЕРЖАТЬ
ИВ-13	USD	200	19.02.2013	ДЕРЖАТЬ

Корпоративные еврооблигации

Сегодня в сегменте российских евробондов более вероятна консолидация котировок, резкого снижения котировок мы не ожидаем. Отмечаем, однако, что в случае внешнего негатива инвесторы могут вновь начать фиксировать прибыль. Мы по-прежнему рекомендуем инвесторам избегать приобретения бумаг с дюрацией более трех лет. В случае внешнего негатива возможно небольшое снижение доходностей бумаг негосударственных эмитентов. **На покупку мы рекомендуем короткие выпуски Evraz-13, GAZP-13-1, а в банковском сегменте отмечаем выпуски SBER-11, MDM-11, Ursa-11, VTB-11, VTB-12, VoM-13, и VoM-15-1. Отдельно обращаем внимание на короткие бумаги TNK-11, TNK-12 и TNK-13, которые в результате чрезмерного, на наш взгляд, расширения спредов к кривой Газпрома торгуются существенно выше текущей справедливой кривой TNK.**

На сегодня наши основные краткосрочные рекомендации следующие:

Бумага	Дюрация, лет	Доходность, %	Справедливая доходность, %	Рекомендация
GAZP-13-1	2.313	5.311	4.5%-4.7%	ПОКУПАТЬ
GAZP-13-3	1.122	2.134	3.2%-3.3%	ПРОДАВАТЬ
Evraz-13	2.466	8.045	6.9%-7.1%	ПОКУПАТЬ
VIP-11	1.201	3.631	4.3%-4.5%	ПРОДАВАТЬ
TNK-11	0.981	3.625	3.0%-3.2%	ПОКУПАТЬ
TNK-12	1.584	4.536	4.0%-4.2%	ПОКУПАТЬ
TNK-13	2.400	5.444	4.9%-5.1%	ПОКУПАТЬ
MDM-11	0.939	6.251	5.4%-5.6%	ПОКУПАТЬ
Ursa-11	1.367	6.687	6.0%-6.2%	ПОКУПАТЬ
SBER-11	1.278	2.775	2.1%-2.3%	ПОКУПАТЬ
VTB-18	6.190	5.107	5.4%-5.6%	ПРОДАВАТЬ
VTB-11	1.179	3.451	2.8%-3.0%	ПОКУПАТЬ
VTB-12	2.129	4.845	4.3%-4.5%	ПОКУПАТЬ
VoM-13	2.569	5.884	5.3%-5.5%	ПОКУПАТЬ
GPB-13	2.678	6.257	5.5%-5.7%	ПОКУПАТЬ
PSB-11	1.192	6.206	6.2%-6.4%	ПРОДАВАТЬ
PSB-13	2.651	6.899	7.4%-7.6%	ПРОДАВАТЬ
Ak Bars-11	0.898	5.720	6.4%-6.6%	ПРОДАВАТЬ
Ak Bars-12	2.149	7.210	7.9%-8.1%	ПРОДАВАТЬ
Nomos-12	2.206	6.711	8.0%-8.2%	ПРОДАВАТЬ

Межпромбанк – реструктуризация почти одобрена

Новость: По информации "РБК daily" со ссылкой на источник в МПБ, Межпромбанк смог заручиться поддержкой более 50% держателей евробондов, по которым был допущен технический дефолт.

Наш комментарий: Согласно тому же источнику из Межпромбанка, значительный пакет этих бумаг после объявления дефолта скупили компании, действующие в интересах Межпромбанка. В связи с этим, если банк уже смог заручиться поддержкой более 50% держателей евробондов, можно считать, что условия реструктуризации будут приняты. Напомним, что собрание держателей облигаций назначено на 21 июля. По нашему мнению, предложенные инвесторам условия реструктуризации могли бы быть выгоднее (например, могла бы быть введена амортизация долга и повышена ставка купона минимум на 1-2%).

Еврооблигации Евраз

Бумага	УТМ, %	Справедливая УТМ, %	Рекомендация
Evrz-13	8.045	6.9%-7.1%	ПОКУПАТЬ
Evrz-15	8.268	7.6%-7.8%	ДЕРЖАТЬ
Evrz-18	8.818	8.0%-8.2%	ДЕРЖАТЬ

Евраз – положительные операционные результаты за 2К10

Вчера компания «Евраз Груп» опубликовала операционные результаты за 2К10. **Мы позитивно оцениваем опубликованные производственные результаты Евраза и ожидаем улучшения финансовых показателей по МСФО по итогам 2К10 и за 1П10.**

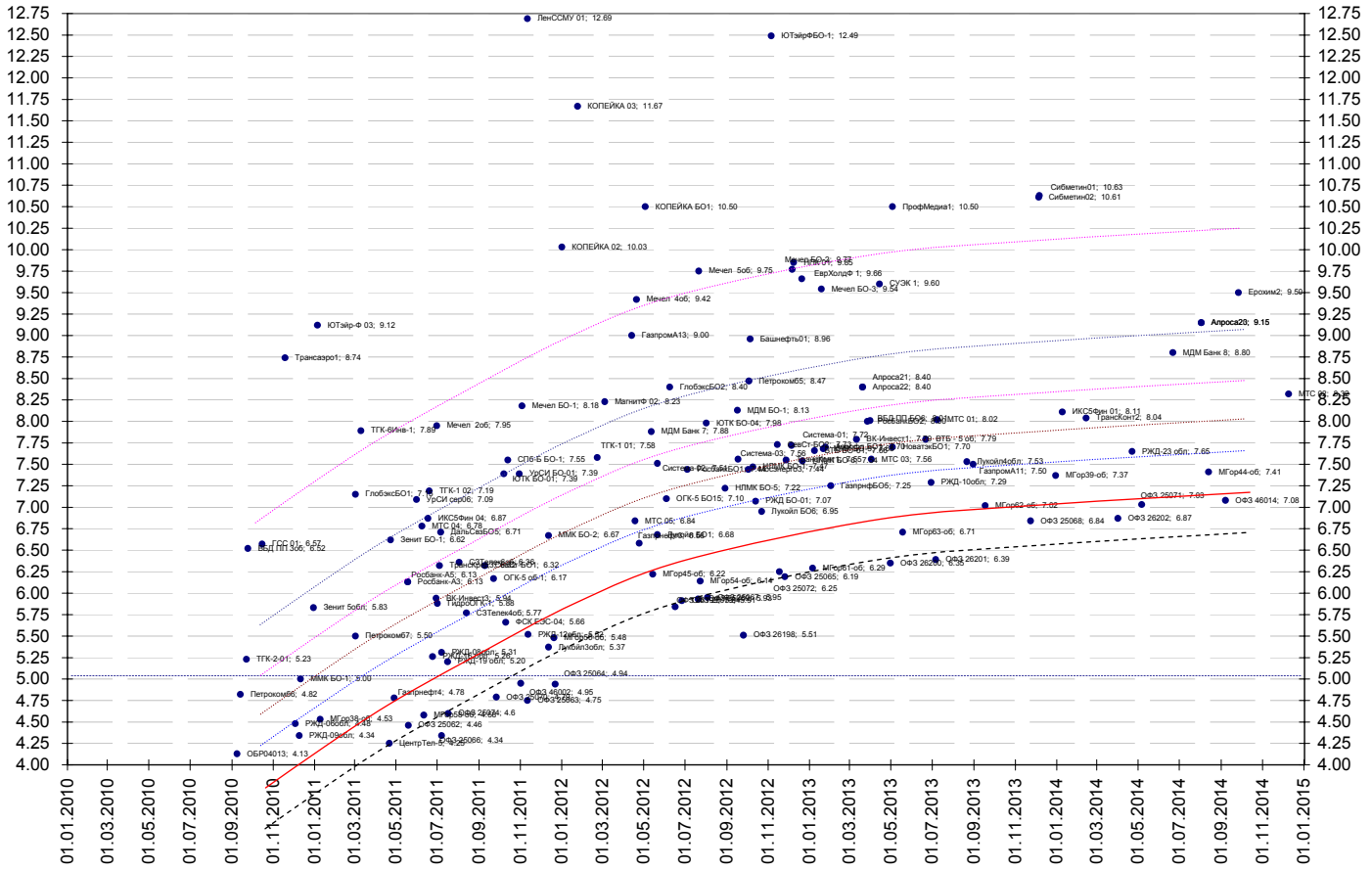
Еврооблигации Евраза привлекательны для покупок на текущих уровнях. В последнее время котировки еврооблигаций Северстали росли опережающими темпами по отношению к выпускам Евраза, в результате чего текущий спрэд между кривыми Евраза и Северстали составил примерно 110-120 б. п. В связи с этим, в краткосрочном периоде мы видим потенциал снижения доходностей до уровней 6.9%-7.1% для Evraz-13, 7.5%-7.7% для Evraz-15, и 8.0%-8.2% для Evraz-18. Наши краткосрочные рекомендации по выпуску Evraz-13 – ПОКУПАТЬ и ДЕРЖАТЬ по выпускам Evraz-15 и Evraz-18, поскольку мы советуем избегать приобретения бумаг с длинной дюрацией.

Операционные показатели сталелитейного сегмента кажутся нам хорошими. Выплавка стали увеличилась до 4,282 тыс. тонн, т. е. на 7.1% по сравнению с 1К10 и на 25.8% по сравнению с 2К09. Производство прокатных изделий выросло до 3,736 тыс. тонн, т. е. на 14.6% о сравнению с 2К09 и на 4.7% по сравнению с 1К10. В российском сегменте выплавка стали увеличилась до 3,117 тыс. тонн, т. е. на 7.6% по сравнению с 1К10 и на 20.5% по сравнению с 2К09.

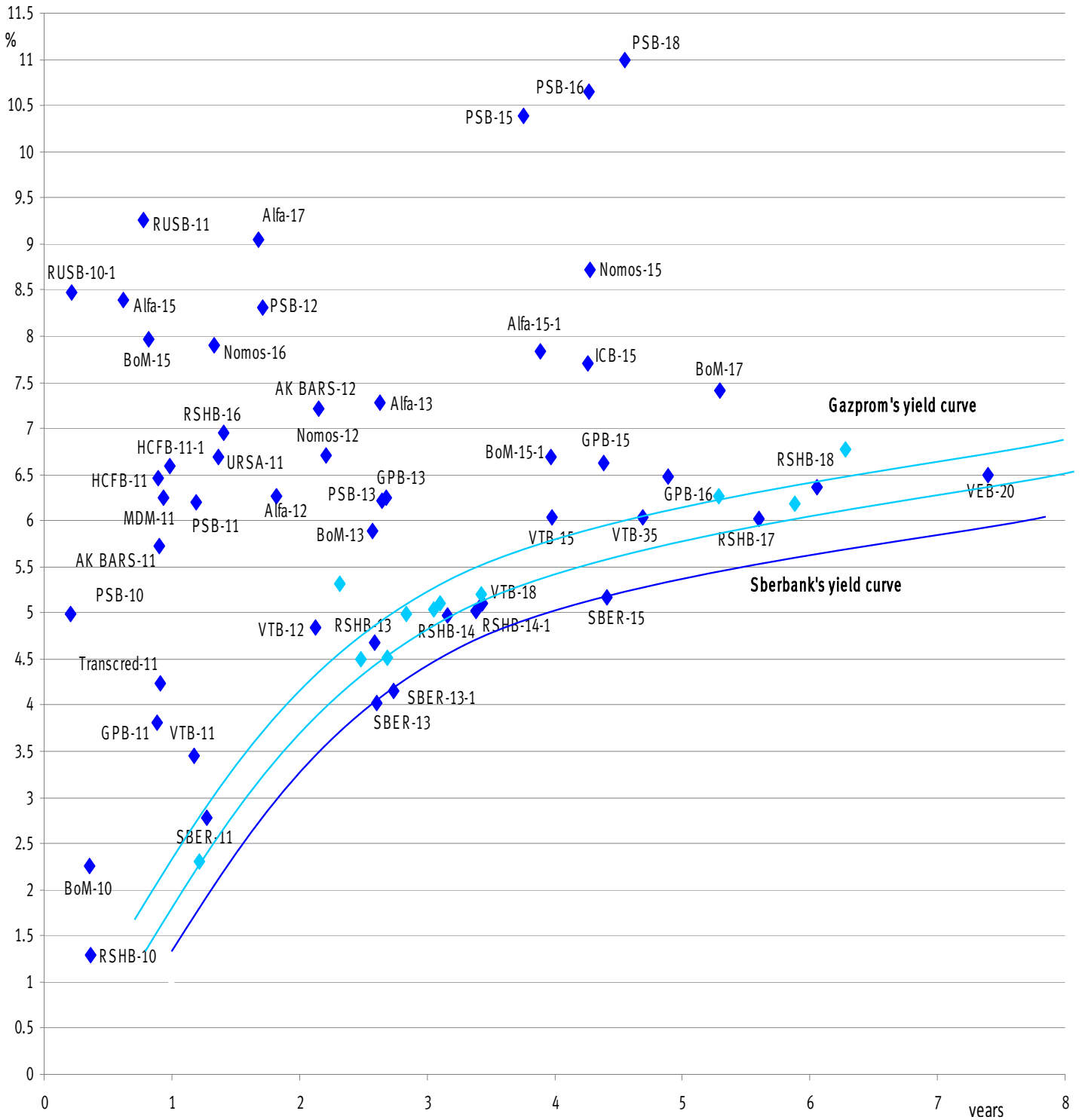
Иностраннные активы Евраза, на наш взгляд, существенно улучшили свои операционные показатели. Европейские активы начинают постепенно оживать: во 2К10 производство стали выросло на 72.6% по сравнению с 1К10, а производство прокатных изделий увеличилось до 330 тыс. тонн., т. е. на 33.4% по сравнению с 1К10. На североамериканских активах в 2К10 производство стали выросло до 585 тыс. тонн, т. е. на 65% по сравнению с 2К09 и на 2% по сравнению с 1К10.

Карта российского рынка

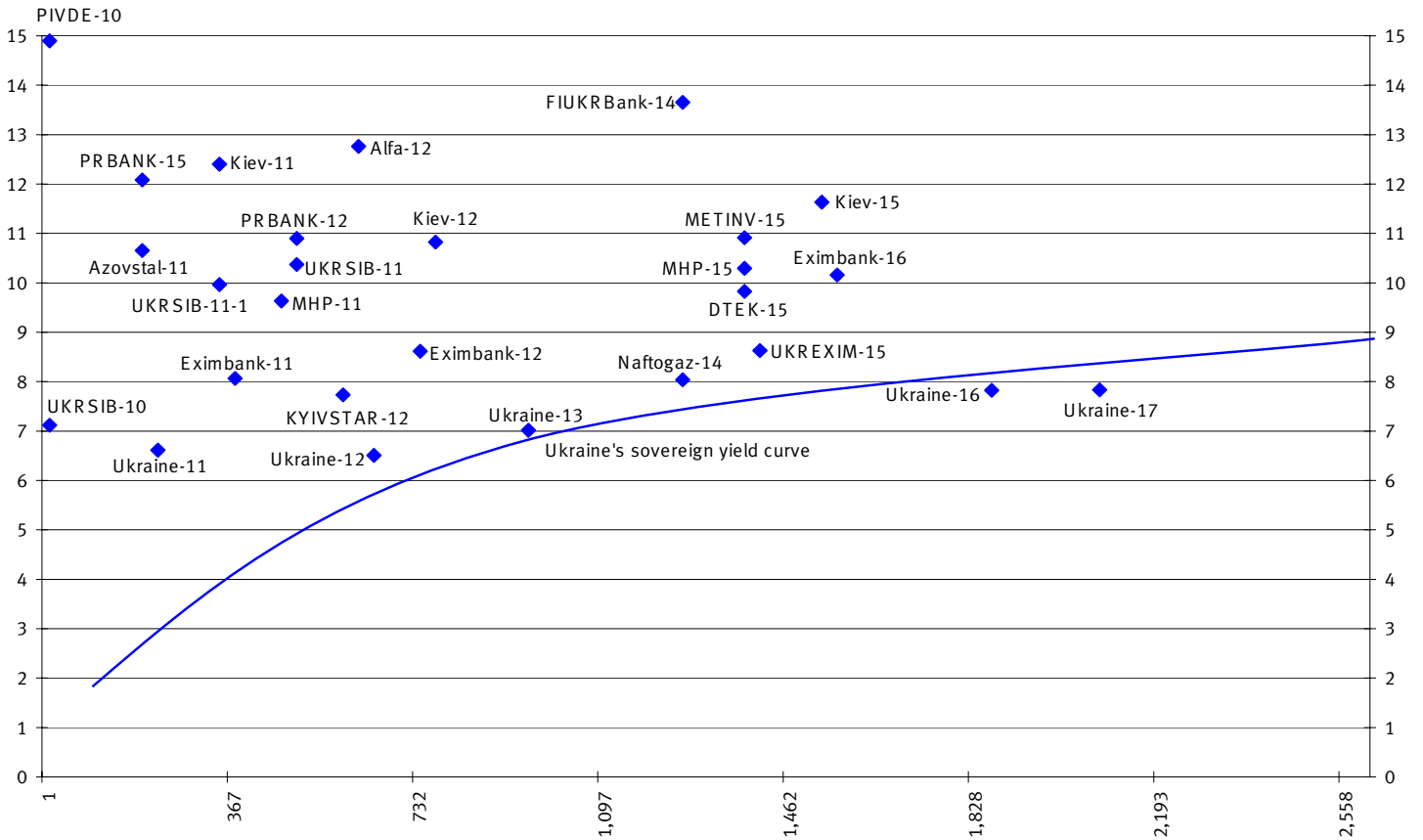
Примечание: Красная кривая построена по фишкам, входящим в список РЕПО и А1, синяя – входящим в другие списки, черная – кривая ОФЗ, коричневая – кривая МТС и Вымпелкома, розовая – кривая телекомов



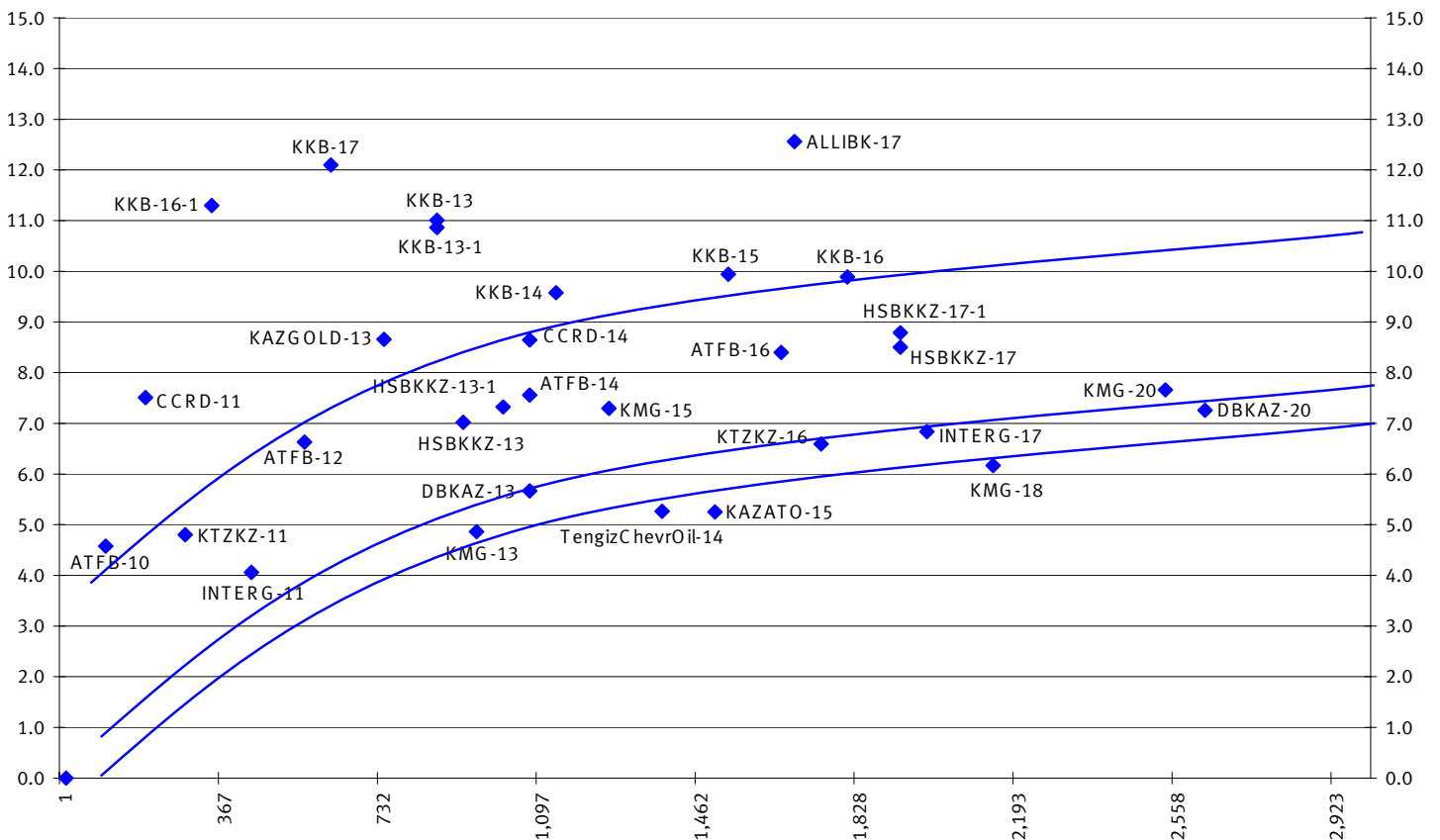
Карта рынка банковских еврооблигаций



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.