

Евгений Воробьев vorobiev@open.ru

### Фьючерсы

Brent NO10	77,73	-0,49%
S&P500 DEC10	1122	0,14%
RTS DEC10	1464	-0,52%

### Денежный рынок РФ:

Остатки средств в ЦБ, млрд руб.	541+608
Объем лимитов однодневного РЕПО, млрд руб.	10
Сальдо операций с ЦБ, млрд руб.	164
Ставки overnight:	2,75%
NDF 1 год:	4,06%
Денежная база	17330

### Ключевая Макростатистика worldwide

Пятница, 24 Сентября 2010  
**16:30 USA Заказы на товары длительного пользования август**  
**16:30 USA Заказы на товары длительного пользования без учета транспортных средств август**  
**18:00 USA Продажи на первичном рынке жилья август**  
 Суббота, 25 Сентября 2010  
**00:30 USA Выступление главы ФРС на тему последствий кризиса для экономики**

### Макростатистика по РФ

**24 сен - объем денежной базы в узком определении (ЦБР)**

### События на денежном рынке

На сегодня событий нет, ближайшие:  
**27 сен - уплата акцизов, налога на добычу полезных ископаемых**  
 28 сен  
 - уплата налога на прибыль  
 + ЦБР проведет ломбардные аукционы на срок неделя, 3 месяца

### События на долговом рынке РФ

#### Размещения

Татнефть, БО-1 (RUR 5 млрд)  
 ТКС Банк, БО-01 (RUR 1,6 млрд)

#### Погашения

Росбанк, 2010 (ABS) (USD 300 000 000)

#### Оферты

Нет оферт

### РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Сегодня ожидаем стабилизации на долговом рынке и не исключаем, что произойдет небольшое **снижение цен** под влиянием негатива на внешних рынках, уплаты налогов на следующей неделе и риторики ЦБ РФ; поддержку котировкам может оказать укрепление рубля.

**ЦБ РФ сегодня выступил с рядом важных заявлений по поводу денежного и валютного рынков (подробнее см. стр.2)**

#### Среднесрочные факторы влияния на цены

- В течение дня ожидается укрепление рубля – **позитивно**
- Не исключено, что сегодняшнее выступление ЦБ РФ игроки воспримут как сигнал ужесточения денежной политики - **негативно**
- Умеренно-негативная ситуация на внешних рынках - **негативно**
- Не исключаем роста ставок на денежном рынке перед выплатами налогов - **негативно**

**(Основные события на сегодня и среднесрочные факторы влияния см. на стр.2)**

### Торговые идеи

	Доходность, сейчас	Доходность, прогноз	Цена, прогноз	Рекомендация
Мечел БО-2	9.95%	9.25%	101.51	Покупать
Мечел 4об	8.93%	8.65%	117.73	Покупать
Башнефть01	8.49%	8.30%	108.66	Покупать
ТрансКонт1	7.54%	7.30%	105.06	Покупать

### ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ожидаем средних ставок в диапазоне **2,75-3,00% годовых** по кредитам overnight. Выплата налогов в начале следующей недели окажет умеренно-негативное влияние на денежный рынок.

### ФОРЕКС

В настоящий момент основной фактор, формирующий курс рубля к корзине валют на валютном рынке – баланс спроса и предложения на валюту, а остальные драйверы, такие как ситуация на внешнем рынке, динамика цен на нефть, курс доллара к основным валютам, имеют второстепенное значение.

Не исключаем, что сегодня продолжатся продажи валюты для формирования рублевой позиции для выплаты налогов, намеченной на начало следующей недели, что приведет к **укреплению рубля**.

Полагаем, что национальная валюта будет торговаться в коридоре **35,45 - 35,65 руб. за корзину**.

### НОВОСТИ ПЕРВИЧНОГО РЫНКА

- Банк «Русский Стандарт» решил повторно разместить бумаги 7-й серии со сроком погашения **20 сентября 2011 года**. Объем выпуска составляет 5 млрд рублей, объем планируемого размещения – 3 млрд рублей. Ориентир цен, озвученный организатором, составляет 100,3% - 99,9% номинала, что соответствует доходности 7,32-7,77% годовых. Справедливой доходностью для бумаг 7-й серии мы считаем нижнюю границу объявленного диапазона **(подробней см. стр.3)**

- **Холдинг «Профмедиа»**, объединяющий различные активы медийного рынка, опубликовал отдельные неаудированные показатели за январь-июнь 2010 г. В целом, результаты соответствуют прогнозам, которые давал менеджмент при маркетинговании займа. Размещенный в июле этого года единственный выпуск компании торгуется сейчас ниже номинала с доходностью 11.6% на горизонте чуть менее трех лет (спрэд к ОФЗ 535 бп.) Справедливую доходность по выпуску мы оцениваем на уровне 10,3-10,4%. **(подробней см. стр.4)**

## РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

**ЦБ РФ сегодня выступил с рядом важных заявлений по поводу денежного и валютного рынков:**

- ЦБ РФ называет причинами снижения рубля в последние месяцы быстрый рост импорта
- за 22 дня сентября ЦБ РФ продал на валютном рынке \$0,6 млрд
- быстрый рост денежной массы формирует инфляционные риски
- ЦБ РФ называет спекуляции одним из факторов снижения рубля в последние дни
- прирост денежной массы в РФ замедлится в ближайшие месяцы
- жара лета 2010 г. окажет «заметное, но ограниченное влияние» на инфляцию, оно полностью исчерпает себя к осени 2011 г.
- инфляция в 2010 г. составит около 8%

**Взгляд:** Не исключаем, что опасения ЦБ РФ по поводу инфляционных рисков, прогноз снижения денежной массы, прогноз инфляции в 8,0% за 2010 год являются сигналом для рынков о возможных мерах по ужесточению кредитной политики в краткосрочной перспективе, оцениваем событие **умеренно-негативно** для долгового рынка

### Основные события на сегодня

- **Статистика по США:** выходит информация по заказам на товары длительного пользования, и важный индикатор по рынку недвижимости – продажи на первичном рынке жилья, ожидаем реакции участников
- **Статистика по РФ:** публикуются данные по объему денежной базы в узком определении; цифры не окажут влияния на рынки в краткосрочной перспективе, однако служат важным индикатором для денежных властей, рекомендуем обратить внимание

### Среднесрочные факторы влияния на цены

- Госдолг РФ вырастет с 5 трлн руб. (11% ВВП) в 2010 г. до 11 трлн (18% ВВП) в 2013 г., на его обслуживание за три года казна потратит 1,5 трлн руб. Занимать Минфин планирует в первую очередь на внутреннем рынке – 5,8 трлн руб. за три года (1,7 трлн, 2 трлн и 2,1 трлн соответственно) - **НЕГАТИВНО**
- ЦБ РФ: быстрый рост денежной массы формирует инфляционные риски, прирост денежной массы в РФ замедлится в ближайшие месяцы, инфляция в 10г составит около 8% - **НЕГАТИВНО**
- Глобальные инвесторы по-прежнему не верят в Россию, предпочитая ей другие страны БРИК и Турцию в регионе EMEA, свидетельствуют данные EPFR Global за неделю, завершившуюся 22 сентября - **негативно**
- Бюджет в ближайшие три года останется дефицитным: в 2011 и 2013 гг. расходы превысят доходы на 1,8 трлн руб., в 2012 г. – на 1,7 трлн - **негативно**
- Правительство в 2011 г. серьезно повышает налоговую нагрузку – с 26 до 34% вырастут страховые взносы, пройдет индексация НДС на нефть и газ, акцизов на топливо и алкоголь, повышение экспортных пошлин и отмена некоторых льгот - **негативно**
- Количество заявлений на пособие по безработице (Jobless claims) в США за неделю к 18.09 465К (прогноз 447К, предыдущее значение 450К) - **негативно**
- Премьер-министр Китая Вэнь Цзябао в среду выразил несогласие с позицией США, а американские законодатели пригрозили наказать Китай за искусственное снижение стоимости юаня. Президент США Барак Обама заявил в понедельник, что Китай мало делает для того, чтобы повысить стоимость юаня - **негативно**
- По оценке первого зампреда ЦБ Алексея Улюкаева, объем вложений в облигации Банка России в 2010 году может достичь 1,5 трлн руб - **негативно**
- Существуют противоречия во взглядах на способы выхода из кризиса между основными экономиками: некоторые центральные банки резко

ужесточили политику, а другие – обдумывают дополнительные меры стимулирования - **негативно**

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

- Доналоговая прибыль компаний за семь месяцев этого года выросла в сравнении с тем же периодом 2009 г. на 77% до 3,319 трлн руб. - **позитивно**

- На \$5,6 млрд выросли международные резервы России за неделю к 17 сентября – до \$481,3 млрд, сообщил ЦБ. Это максимальный показатель с конца октября 2008 г., с начала года резервы потяжелели на \$40,3 млрд. - **позитивно**

- За август активы российских банков увеличились на 350 млрд (или 1,2%) до 30,7 трлн руб., следует из отчетности банков, обнародованной на сайте ЦБ - **позитивно**

- Индекс ведущих индикаторов (Leading indicators) в США за август составил +0.3% (прогноз был +0.1%, предыдущее значение +0.1%) - **позитивно**

- Продажи ранее построенных домов (Existing home sales) в США за август составили 4.13 млн. (прогноз был 3.98, предыдущее значение пересмотрено с 3.83 до 3.84) - **позитивно**

- Центральный банк РФ считает главной целью единой государственной денежно-кредитной политики в 2011-2013 гг удержание инфляции в границах 5-7% в год - **позитивно**

- Политика валютного курса Банка России в 2011-2013 гг. будет направлена на удержание в приемлемых границах волатильности российской национальной валюты. При этом Банк России видит своей задачей последовательное сокращение прямого вмешательства в процессы курсообразования и подготовку субъектов экономики к работе в условиях плавающего валютного курса - **позитивно**

- Банк России допускает вероятность сохранения избытка банковской ликвидности - **позитивно**

- ФРС подготовил почву для дополнительного вливания миллиардов долларов в экономику и оставил ключевую ставку неизменной – около нуля, как и ожидалось. Не исключаем, что 2-3 ноября, на следующем заседании ФРС, будет объявлено о дальнейшем смягчении политики – **позитивно**

- Международные кредиторы Греции заверили инвесторов, что не покинут страну после завершения трехлетней программы помощи, если Афины проведут все запланированные суровые реформы. Евросоюз и МВФ в мае спасли Грецию от банкротства, предоставив ей трехлетний кредит объемом 110 млрд евро - **позитивно**

Александр Афонин [afonin@open.ru](mailto:afonin@open.ru)

## НОВОСТИ ПЕРВИЧНОГО РЫНКА

### Основные параметры выпуска

Эмитент	ЗАО Банк Русский Стандарт
Объем выпуска	5 млрд. руб.
Объем доразмещения	3 млрд. руб.
Срок обращения	1 год
Купонный период	182 дня
Ставка купона	7,5%
Ориентир организатора	Доходность 7,32-7,77%, Цена 100,3-99,9%
Закрытие книги	На неделе с 4/10/2010г
Дата размещения	На неделе с 4/10/2010г
Кредитный рейтинг	В+/Ва3/В+

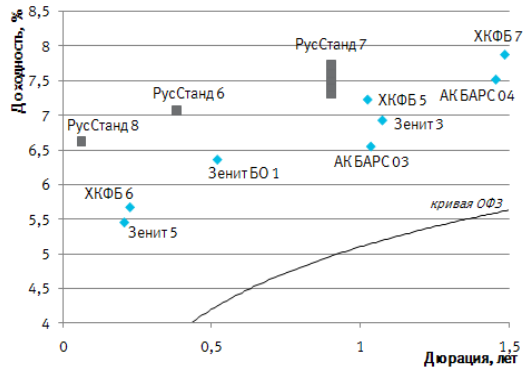
Источник: данные компании, ОТКРЫТИЕ

### Банк Русский Стандарт (В+/Ва3/В+) вторичное размещение бумаг 7-й серии

**3 млрд. руб. на один год.** Банк Русский Стандарт решил повторно разместить бумаги 7-й серии со сроком погашения 20 сентября 2011 года. В 2009г. и 2010г. банк выкупил по офертам 95% бумаг этой серии. Объем выпуска составляет 5 млрд. рублей, объем планируемого размещения – 3 млрд. рублей. Ставка купона установлена в размере 7,5% годовых. Цена вторичного размещения будет определена по результатам закрытия книги заявок, которая открыта с 23 сентября и закрывается на неделе с 4 октября. Ориентир цен, озвученный организатором, составляет 100,3-99,9% номинала, что соответствует доходности 7,32-7,77% годовых.

**Справедливое размещение.** Указанный организатором повторного размещения диапазон доходности к погашению 7,32-7,77% годовых предлагает премию 240-280бп. к кривой ОФЗ. По нашей оценке доходности бумаг Русского Стандарта должны находиться на

## Банковский сектор



Источник: ММВБ, ОТКРЫТИЕ

Ольга Николаева nikolaeva-o@open.ru

## КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

### Финансовые результаты Группы Профмедиа, МСФО

\$ млн.	1П09	2009	1П10
Выручка	7 477	16 113	8 819
в т. ч. рекламная выручка	3 721	8 356	3 872
ЕБИТДА	2 144	5 722	2 262
Чистая Прибыль	н.д.	(222)	н.д.
Финансовый долг (в т.ч. акционерный займ)	н.д.	9 403	н.д.
Задолженность по операционному лизингу	н.д.	5 585	н.д.
Чистый долг	7 901	7 901	10 503
Рентабельность по ЕБИТДА	28.6%	35.5%	25.6%
Чистый долг/ЕБИТДА	1.8	1.38	2.3
Чистый долг+ Задолженность по операционному лизингу / ЕБИТДА	н.д.	2.3	н.д.

Источник: данные компании, оценка Открытия

### Группа Профмедиа(В+): финансовые результаты за 1П2010 г.

**Опубликованные показатели оставляют нейтральное впечатление.** Недавно холдинг Профмедиа, объединяющий различные активы медийного рынка, опубликовал отдельные неаудированные показатели за январь-июнь 2010 г. Нас несколько расстроил тот факт, что группа не предоставляет полной консолидированной отчетности, однако мы предупреждали о вероятности данного риска еще в момент размещения облигаций. В целом, результаты соответствуют прогнозам, которые давал менеджмент при маркетинговании займа. Так, в годовом выражении выручка увеличилась на 18%. Важно также отметить продолжающееся снижение доли рекламных поступлений в общем обороте (44% в 1П10 г. против 52% в 2009 г.), что способствует стабильности денежных потоков в турбулентные времена. Максимальный вклад в рост выручки внесли доходы от продажи прав. Что касается эффективности деятельности, то мы отмечаем заметное снижение рентабельности ЕБИТДА (с 35.5% в 2009 г. до 25.6% в 1П10 г.) В то же время, нам сложно оценить причины такого падения, равно как и методику расчета показателя ЕБИТДА в силу нехватки информации.

**Как и ожидалось, в 2010 г. Профмедиа увеличила объем заимствований,** что связано с реализацией отложенной в кризис инвестиционной программы (около 6 млрд. руб. в текущем году), а также процессом постепенного замещения средств акционеров рыночными источниками фондирования. В результате, по итогам 1П10 г., чистый долг увеличился почти на треть относительно начала года, а долговая нагрузка как отношение Чистый Долг/ЕБИТДА составила 2.3х (1.38х в 2009 г.). Также заметим, что при оценке долгового профиля Профмедиа в момент размещения облигаций мы использовали более консервативный подход, учитывая задолженность по операционному лизингу (порядка 5.6 млрд. руб. в 2009 г.) в составе обязательств.

**Бумаги выглядят недооцененными.** Размещенный в июле этого года единственный выпуск компании торгуется сейчас ниже номинала с доходностью 11.6% на горизонте чуть менее трех лет (спрэд к ОФЗ 535 бп.) Как мы писали в нашем специальном обзоре «Очевидно как 2х2» от 09.09.10г., данные уровни кажутся нам излишне завышенными для бумаги с риском уровня «В+». Справедливую доходность по выпуску мы оцениваем на уровне 10.3-10.4%.





## 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**      **МИХАИЛ АВТУХОВ**  
Управляющий директор      Управляющий директор

## АНАЛИТИЧЕСКИЙ ДЕПАРТАМЕНТ

**ВЛАДИМИР САВОВ**  
Управляющий директор

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

**ВЛАДИМИР МАЛИНОВСКИЙ**  
Начальник управления  
доб. 1628  
[malinovsky@open.ru](mailto:malinovsky@open.ru)

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

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

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

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

**АЛЕКСАНДР АФОНИН**  
Аналитик,  
российский рынок  
доб. 4495  
[afonin@open.ru](mailto:afonin@open.ru)

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

**ИСКАНДЕР АБДУЛЛАЕВ**  
Аналитик,  
еврооблигации  
доб. 4485  
[abdullaev@open.ru](mailto:abdullaev@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 ГОЛУБНИЧЫЙ**  
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)

**ДАРЬЯ ГРИЩЕНКО**  
Менеджер по продажам  
+7 (495) 777 56 13  
[grischenko@open.ru](mailto:grischenko@open.ru)

## МЕЖДУНАРОДНЫЕ ПРОДАЖИ

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

**МЕЛТОН ПЛАММЕР**  
Менеджер по продажам  
+44 (0) 20 7826 8248  
[Melton.Plummer@otkritie.com](mailto:Melton.Plummer@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.