

Новости

- Вымпелком разместит дебютный выпуск бондов на 10 млрд руб. 25 июля. Прогноз по купону - 8,75-9,25% годовых.
- АИЖК объявило конкурс на оказание услуг по организации выпусков облигаций серий А12-А15 на общую сумму 28 млрд руб.
- Банк ВТБ выкупил по оферте облигации 6-го выпуска на 1,96 млрд руб. (13% от объема выпуска).
- Рост-Лайн приобрел по оферте бонды дебютной серии на 292,5 млн руб. (29,2% от объема выпуска).

Корпоративные и муниципальные облигации

На корпоративном рублевом рынке облигаций в пятницу динамика котировок была умеренно негативной на фоне предстоящих сегодня квартальных выплат по НДС. Величина выплат составляет порядка 600 млрд руб. Однако за счет того, что некоторые участники рынка пока продолжают выплачивать налог на ежемесячной основе выплаты могут оказаться несколько меньше. Объем торгов на рынке был на среднем уровне. В надежных бумагах проходили как продажи (ТГК-10 обз -0,05%, ВИА АИЖК А -0,02%), так и покупки (ФСК ЭЭС-05 +0,1%, ГАЗПРОМ А4 +0,12%). Ставки на межбанковском рынке кредитования остаются на низких уровнях, в частности, MIACR overnight по итогам пятницы составил 3,78% годовых. В пятницу Вымпелком объявил, что 25 июля начнет размещение 5-летнего займа на 10 млрд руб. с 1,5-годовой офертой, ориентир купона 8,75 – 9,25%. Сравнивая планируемый выпуск с размещенным ранее третьим выпуском МТС, близким по параметрам, возможная премия к доходности (к оферте) составляет не менее 25 – 30 б.п. На фоне высоких уровней ликвидности, на наш взгляд, премии к текущим уровням надежных выпусков, таких как предлагаемый выпуск Вымпелкома, становятся важным фактором продолжения умеренно негативной динамики котировок на рынке.

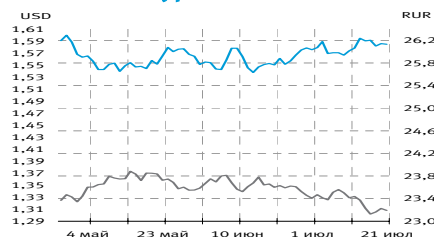
На рынке казначейских обязательств США продолжилась негативная динамика котировок. Очередной причиной снижения стали умеренно позитивные показатели финансовой отчетности за второй квартал финансовой корпорации Citigroup, которые оказались лучше прогноза. Так, чистый убыток в апреле-июне составил \$2,5 млрд. (54 цента на акцию), по сравнению с чистой прибылью в \$6,23 млрд. (\$1,24 на акцию за аналогичный период прошлого года), в то время как ожидался чистый убыток \$3,67 млрд. В итоге, доходность UST-10 составила 4,08% годовых, прибавив 10 б.п. На рынке российских еврооблигаций негативные тенденции в котировках продолжились. В частности, доходность Russia-30 составила 5,6% годовых по сравнению с 5,58% по итогам четверга. При этом спред между benchmark значительно сузился до 152 б.п.

В связи с выплатой квартального НДС на рынке ожидается продолжение умеренно-негативной динамики котировок, кроме того, не исключены продажи в бумагах эмитентов 1 эшелона на средних объемах.

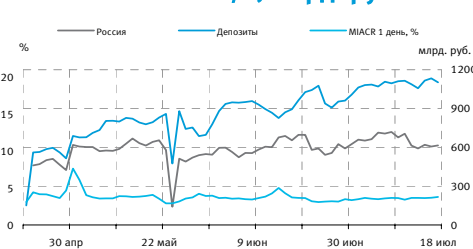
Основные индикаторы

Валюты	Значение	изм.
RUR/USD	23,1937	-0,0313
RUR/EUR	36,7991	-0,0102
EUR/USD	1,5848	-0,0009
Ставки	изм. б.п.	
MICEX CBI	98,45	-6
MIACR 1 день, %	3,78	8
Москва 39, YTM % год.	7,54	0
RUS30, YTM % год.	5,60	2
UST10, YTM % год.	4,08	10
Остатки на к/с, млрд. руб.	изм.%	
по России	615,0	1,30
по Москве	439,6	1,48
Депозиты банков	487,0	-7,40
Объем торгов, млн. руб.	изм.%	
Биржа	1 725	-14,14
РПС	11 836	34,21
ОФЗ	2 985	265,82

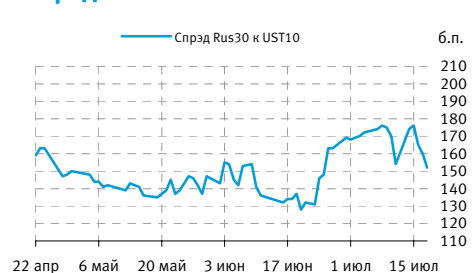
Курсы валют



Остатки на к/с, млрд. руб.



Спред Россия 30 и US Treasuries 10



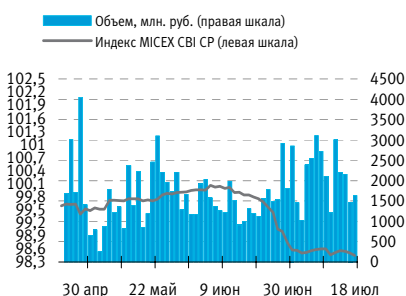
Спред ОФЗ 46017 и Россия 30



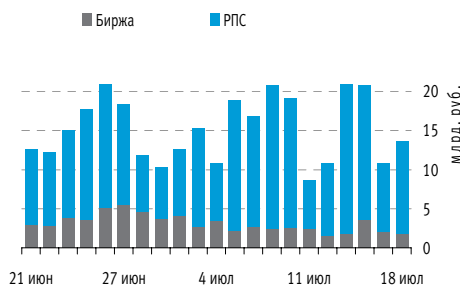
События рынка рублевых облигаций на ближайшие дни

Дата	Выпуск	Купон, Событие	Объем, млн. руб.
21	МИЭЛЬ-ФИНАНС, 1	оферта	1500
22	Сибирь-01	53,35	122,7
	ПМЗ 01	23,93	28,7
	Солидарн-2	34,9	33,2

Индекс корпоративных облигаций ММВБ (MICEX CBI)



Объем торгов на ММВБ, млн. руб.



Корпоративные облигации

Лидеры роста/падения*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ИАЖС РХ-01	11,44	100,03	11,15	873	10 001 500	4	4,89
МОИПК-01	13,65	95,45	11,15	435	2 290 800	1	2,62
Держава-Ф	32,73	99,50	63,25	739	11 116 172	39	2,10
ПППА-Ф1	13,40	99,81	22,26	481	1 048 005	1	1,64
УГМК-УЭМ01	10,18	97,49	30,74	1320	6 824	7	1,55
ВолгогрОбл4	8,74	98,50	13,17	1397	396 400	3	1,22
АИЖК 5об	8,90	96,00	0,60	1550	5 760 000	1	1,21
ОГ О-агро-2	15,53	98,99	43,13	222	503 781	11	1,01
ДалурФин 1	13,64	99,84	55,70	1663	4 992 000	10	0,85
ГидроОГК-1	8,87	98,50	3,55	1076	5 736 375	3	0,82
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
Руслэкс 3	21,06	94,00	34,56	459	499 227	14	-3,29
Аладушкин2	15,35	96,98	17,19	1223	47 000 970	2	-3,02
Макси 01	15,52	97,00	34,79	237	574 423	4	-2,06
ДМЦЕНТРОб1	12,03	85,20	10,01	2503	852 870	3	-1,73
АИЖК 9об	10,25	88,95	13,13	3134	7 993 500	3	-1,71
ТПБ-Иптк-1	10,17	95,10	2,83	10391	322 865	1	-1,45
Усть-Луга1	11,79	98,00	17,36	573	1 112 300	1	-1,41
МоторФин-1	17,17	96,00	32,88	244	14 400	1	-1,34
СЗЛК-Фин-1	109 080,08	39,50	42,85	592	40 810	4	-1,25
ПротекФин1	20,76	88,00	17,56	1202	9 064 000	4	-1,12

Лидеры по обороту*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ГАЗПРОМ А4	7,53	101,20	35,13	572	132 339 886	94	0,12
Русфинанс3	10,52	97,90	13,45	299	78 320 000	1	0,10
Аладушкин2	15,35	96,98	17,19	1223	47 000 970	2	-3,02
ФСК ЕЭС-05	7,76	99,45	8,88	501	44 709 489	3	0,10
ГСС 01	9,36	98,55	24,30	3173	43 562 000	4	-0,05
ХКФ Банк-2	11,36	98,60	16,73	662	41 551 505	10	-0,10
КОПЕЙКА 02	13,93	97,45	13,82	1307	36 479 978	23	0,45
ВИА АИЖК А	9,65	99,20	6,70	-14077	35 320 984	8	-0,02
ТГК-10 об2	8,62	100,70	41,67	1664	31 680 215	3	-0,05
ТМК-03 обл	8,99	101,15	39,45	942	26 901 910	3	-0,01

Муниципальные облигации

Лидеры роста/падения*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ВолгогрОбл4	8,74	98,50	13,17	1397	396 400	3	1,22
Карелия 2	7,96	100,15	20,34	1000	10 515 750	1	1,15
КазаньОбл0б	9,05	99,20	11,18	407	991 000	2	0,15
Томск.об-5	7,97	98,77	6,79	1613	8 296 680	1	0,12
Якут-0б об	9,01	101,45	17,53	664	27 349 772	4	0,05
Чувашия-04	8,35	102,70	38,17	252	1 614 444	3	0,05
Пензаобл1	8,61	100,75	1,29	452	1 008	1	0,05
Башкорт5об	8,37	0,00	15,82	474	0	0	0,00
Башкорт6об	8,79	98,75	9,89	865	1 876 750	2	0,00
Белгор2006	8,83	0,00	18,57	1188	0	0	0,00
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ВолгогрОбл	9,78	100,30	4,94	328	451 350	1	-1,08
Саха(Якут)	9,31	96,70	0,22	1728	1 472 396	3	-0,92
Мос.обл.5в	8,42	102,70	14,79	620	513 500	1	-0,59
ИвОбл34-1	10,80	97,51	16,27	844	4 025 012	3	-0,54
СамарОбл 3	8,61	98,00	13,33	1119	9 557 300	5	-0,41
КОМИ 7в об	9,48	97,55	15,34	1953	392 300	2	-0,36
Мос.обл.6в	8,98	100,49	21,45	1005	15 881 020	4	-0,36
СамарОбл 5	9,74	99,70	5,61	1980	11 758 345	9	-0,29
УФА-2006об	9,57	98,75	6,45	518	9 875 000	2	-0,25
Мос.обл.7в	9,34	95,00	18,85	2098	2 375 000	1	-0,25

Лидеры по обороту*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
НовсибО-14	9,48	98,00	4,83	889	50 980 000	2	-0,01
Якут-0б об	9,01	101,45	17,53	664	27 349 772	4	0,05
КировОбл 2	9,56	99,47	3,44	433	23 499 788	1	0,00
Мос.обл.6в	8,98	100,49	21,45	1005	15 881 020	4	-0,36
СамарОбл 5	9,74	99,70	5,61	1980	11 758 345	9	-0,29
Карелия 2	7,96	100,15	20,34	1000	10 515 750	1	1,15
УФА-2006об	9,57	98,75	6,45	518	9 875 000	2	-0,25
СамарОбл 3	8,61	98,00	13,33	1119	9 557 300	5	-0,41
Томск.об-5	7,97	98,77	6,79	1613	8 296 680	1	0,12
ЯНАО-1 об	7,17	100,12	44,94	16	7 007 399	1	0,00

* - По итогам торгов на ММВБ

Итоги торгов корпоративными и региональными облигациями на ММВБ* (18.07.2008)

	Цена, % от номинала	НКД, руб.	Изм. цены, %	Доходность к погашению, % годовых	Объем торгов, руб.	Погашение	Оферта
Телекоммуникации							
ДальСвз2об	99,93	10,67	0,00	9,08	0	20120530	02.06.2010
УрСИ сер07	100,10	28,08	0,00	8,38	5 005	20120313	17.03.2009
ЦентрТел-4	105,05	56,71	0,15	8,87	9 468 049	20090821	
ВлгТлкВТ-4	99,47	8,32	0,00	8,75	0	20130903	08.09.2009
Банки							
ГазпромБ 1	96,30	32,87	0,00	8,95	0	20110127	
КИТФинБанк	99,90	8,22	0,00	10,47	0	20081218	
МКБ 02обл	101,87	13,55	0,00	9,42	0	20090604	
НОМОС 7в	99,95	7,86	0,00	9,51	0	20090616	
РосселхБ 2	97,20	12,47	0,00	9,39	0	20110216	
УРСАБанк 5	95,66	23,95	0,20	11,94	17 385 292	20111018	
РусСтанд-8	99,50	20,57	0,15	9,84	509 212	20120413	17.10.2008
ХКФ Банк-3	99,90	7,51	0,00	10,39	0	20100916	18.09.2008
Нефть и газ							
ГАЗПРОМ А4	101,08	35,13	0,12	7,53	132 339 886	20100210	
РуссНефть1	92,75	8,87	-0,70	33,98	30 516	20101210	12.12.2008
Удмнефтпр	99,80	12,23	0,00	11,56	0	20080901	
Лукойл4обл	97,00	7,30	-0,05	8,27	9 744 390	20131205	
ГАЗПРОМ А8	98,50	14,96	0,00	7,66	0	20111027	
ГАЗПРОМ А9	99,00	29,51	-0,76	7,76	983	20140212	
Торговый сектор							
ДиксиФин-1	93,00	30,41	0,00	12,79	0	20110317	
КОПЕЙКА 02	97,01	13,82	0,45	13,93	36 479 978	20120215	18.02.2009
7Контин-02	98,76	6,20	-0,21	9,67	2 958 000	20120614	23.06.2009
ИКС5Фин 01						01.07.2014	
Металлургия							
Мечел 2об	99,10	6,90	0,35	8,90	5 967 000	20130612	16.06.2010
РусАлФ-3в	99,90	23,47	-0,05	8,13	499 280	20080921	
МаксиГ 01	97,00	34,79	-2,06	15,52	574 423	20090312	
МаксиГ 01	95,00	30,41	0,00	18,71	0	12.03.2009	
Машиностроение							
ГАЗФин 01	99,90	40,00	0,07	9,55	23 391 931	20110208	10.02.2009
ИРКУТ-03об	98,70	28,73	0,00	9,63	22 319 346	20100916	
УралВагЗФ2	100,80	30,78	0,00	9,50	0	20101005	06.04.2009
СевСтАвто	99,00	38,58	0,00	8,91	0	20100121	
ОМЗ-5 об	97,00	32,79	0,00	12,05	0	20110830	01.09.2009
АВТОВАЗобЗ	99,85	6,31	0,00	9,92	0	20100622	
Камаз-Фин2	99,90	27,55	0,00	9,12	0	20100917	19.09.2008
ПротонФин1	99,80	7,22	0,00	9,17	0	20120612	16.12.2008
Энергетика							
БашкирэнЗв	99,40	5,91	0,00	9,56	0	20110309	19.03.2009
ГидроОГК-1	97,70	3,55	0,82	8,87	5 736 375	20110629	
Мосэнерго2	98,30	29,55	-0,31	8,47	720 300	20160218	23.02.2012
ФСК ЕЭС-02	100,40	5,42	0,00	8,18	0	20100622	
Ленэнерго3	92,55	18,90	0,00	10,74	0	20120418	
ФСК ЕЭС-05	99,35	8,88	0,10	7,76	44 709 489	20091201	
Муниципальные							
МГор39-об	101,50	49,04	0,00	7,54	0	20140721	
МГор44-об	100,50	5,26	-0,24	7,72	6 018 500	20150624	
Мос. обл. 5в	103,31	14,79	-0,59	8,42	513 500	20100330	
Мос. обл. 6в	100,85	21,45	-0,36	8,98	15 881 020	20110419	
НовсибО-05	99,70	5,10	0,00	8,39	0	20091215	
СамарОбл 3	98,40	13,33	-0,41	8,61	9 557 300	20110811	
НижгорОбл3	98,70	19,68	-0,05	8,92	832 606	20111020	
ЯрОбл-07	97,30	3,61	-0,09	9,69	389 880	20100330	
Мос. обл. 7в	95,24	18,85	-0,25	9,34	2375000	20140416	

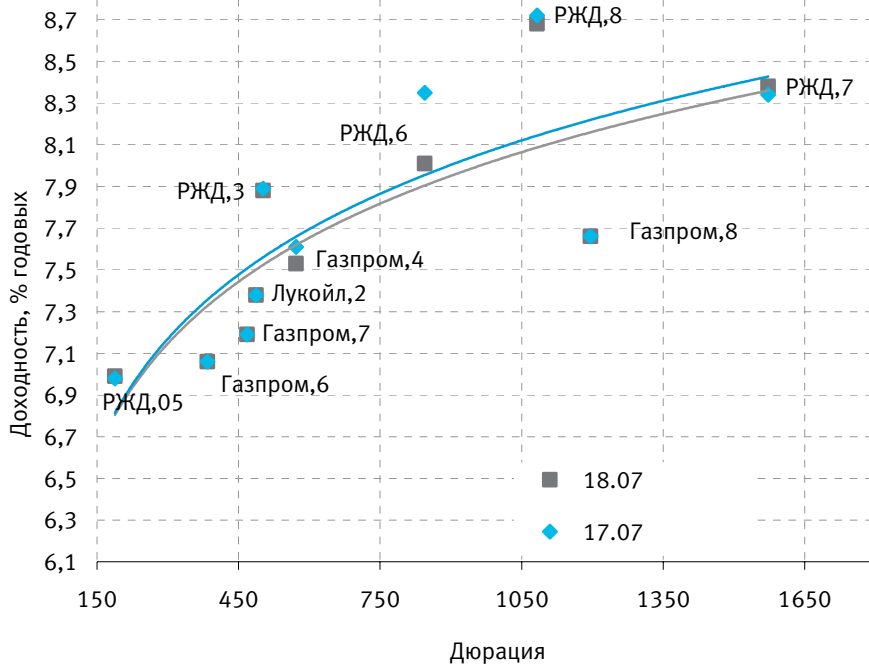
* - наиболее ликвидными выпусками.

Государственные облигации

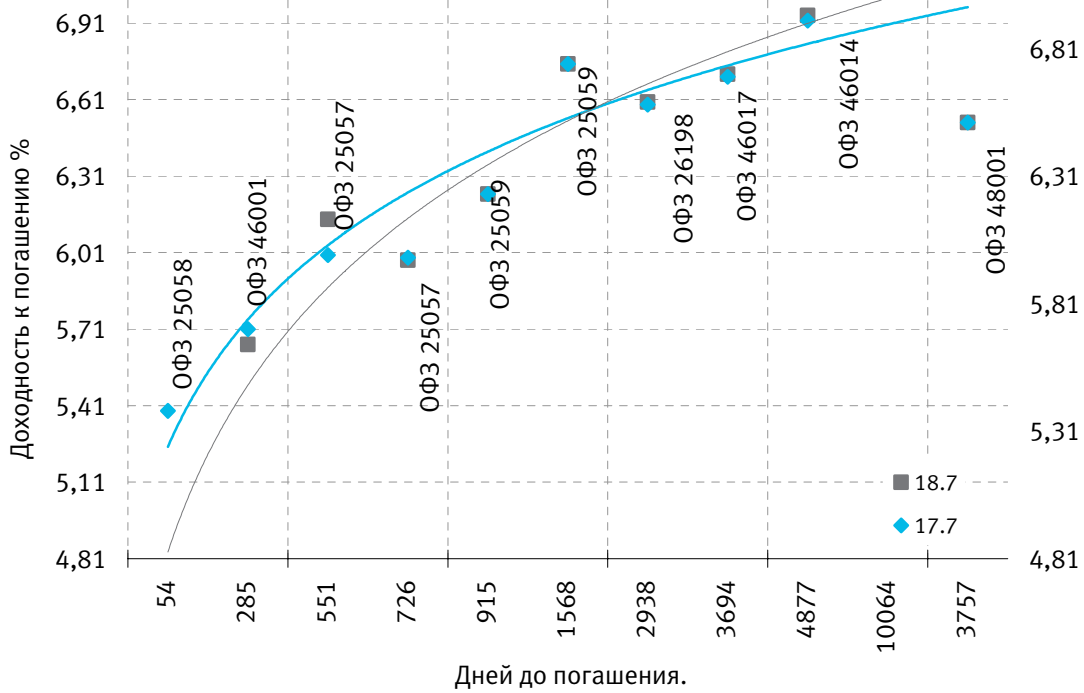
На рынке государственных облигаций наблюдались продажи в длинных бумагах на фоне резервирования средств участниками для налоговых выплат. В результате снижения курсовой стоимости большинства выпусков госбумаг средневзвешенная доходность в секторе ОФЗ-Ад и ОФЗ-ФД 18 июля выросла на 3 базисных пункта и составила 6,96% годовых. Активность участников рынка в пятницу возросла. Суммарный объем торгов на вторичном рынке ОФЗ составил 3,028 млрд руб. против 824,121 млн руб. днем ранее. Лидером по объему торгов стали ОФЗ 46018, с которыми было заключено сделок на сумму 2,053 млрд руб., при этом средневзвешенная цена данных облигаций снизилась на 20,7 базисных пунктов - до 105,4% от номинала, что соответствует доходности 6,94% годовых. В свою очередь средневзвешенная цена ОФЗ 46014 выросла на 0,35 базисного пункта - до 104,7535% от номинала, что соответствует доходности 6,7% годовых (объем торгов - 818,509 млн руб.). Средневзвешенная цена ОФЗ 46019 снизилась на 140 базисных пунктов - до 60,85% от номинала, что соответствует доходности 7,72% годовых (объем торгов - 63,285 млн руб.), а стоимость ОФЗ 25060 выросла на 2,4 базисных пункта - до 100,15% от номинала (доходность - 5,72% годовых, объем торгов - 48,676 млн руб.). На вторичном рынке облигаций Банка России 18 июля не было совершено ни одной сделки.

	Цена послед.	%		Доходность	Погашение	До погашения	Кол-во сделок	Оборот	НКД	Размер купона	Дата выпл. куп.
		измен.зак р.	Доходность								
ОБР 04003	0	0	0,09	20090922	431	0	0	0	0	0	
ОБР04005-8	0	0	5,71	20080915	59	0	0	0	0	0	
ОБР04006-8	0	0	5,74	20081215	150	0	0	0	0	0	
ОФЗ 25057	102	-0,2	6,14	20100120	551	2	132 840	17,44	18,45	23.07.2008	
ОФЗ 25059	100	0	6,24	20110119	915	5	654 030	14,37	15,21	23.07.2008	
ОФЗ 25060	100,1999	0,04	5,65	20090429	285	12	48 073 165	12,55	14,46	30.07.2008	
ОФЗ 25061	99,7999	0,5	6,05	20100505	656	4	11 981 962	11,44	14,46	06.08.2008	
ОФЗ 25062	98,9	-0,25	6,38	20110504	1020	4	1 503 280	11,44	14,46	06.08.2008	
ОФЗ 25063	0	0	6,54	20111109	1209	0	0	1,53	21,4	12.11.2008	
ОФЗ 26177	0	0	0	20081120	125	0	0	13,1	19,95	20.11.2008	
ОФЗ 26178	0	0	0	20091120	490	0	0	13,04	19,95	21.11.2008	
ОФЗ 26198	0	0	6,75	20121102	1568	0	0	42,25	60	03.11.2008	
ОФЗ 26199	98,3	0,05	6,75	20120711	1454	1	983	0,33	15,21	15.10.2008	
ОФЗ 26200	97,85	0,35	6,77	20130717	1825	1	978 500	14,37	15,21	23.07.2008	
ОФЗ 27026	0	0	5,77	20090311	236	0	0	6,08	14,96	10.09.2008	
ОФЗ 28004	0	0	3,13	20090513	299	0	0	17,81	49,86	12.11.2008	
ОФЗ 28005	0	0	3,31	20090603	320	0	0	12,05	49,86	03.12.2008	
ОФЗ 46001	100,796	0,1	4,63	20080910	54	2	504	2,53	6,23	10.09.2008	
ОФЗ 46002	105,8	-0,05	6,47	20120808	1482	4	10 051 000	38,47	44,88	13.08.2008	
ОФЗ 46003	105,7501	0	5,98	20100714	726	12	13 772 729	0,55	49,86	14.01.2009	
ОФЗ 46005	48,01	0,02	7,79	20190109	3827	2	2 448 514	0	0		
ОФЗ 46010	0	0	7,39	20280517	7243	0	0	0	0	10.06.2009	
ОФЗ 46011	0	0	6,95	20250820	6242	0	0	0	0	10.09.2008	
ОФЗ 46012	0	0	7,29	20290905	7719	0	0	12,4	15,62	01.10.2008	
ОФЗ 46014	104,72	-0,01	6,71	20180829	3694	21	794 570 030	31,56	44,88	10.09.2008	
ОФЗ 46017	103,4	-0,05	6,6	20160803	2938	2	930 650	14,25	19,95	13.08.2008	
ОФЗ 46018	105,37	-0,17	6,94	20211124	4877	59	2 035 808 373	9,12	22,44	10.09.2008	
ОФЗ 46019	60	-3,23	7,91	20190320	3897	4	63 285 000	0	0	01.04.2009	
ОФЗ 46020	94,05	-0,48	7,55	20360206	10064	4	934 480	29,49	34,41	13.08.2008	
ОФЗ 46021	0	0	7,02	20180808	3673	0	0	30,62	37,4	20.08.2008	

Кривая доходности облигаций 1-го эшелона



Кривая доходности государственных облигаций



ООО «Финансовая корпорация «ОТКРЫТИЕ»

129090 Москва, ул. Каланчевская, д. 49
Телефон: (495) 777-56-56, (495) 232-99-66 Факс: (495) 777-56-14
WEB: <http://www.open.ru>
e-mail: info@open.ru
Bloomberg: OTKR

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ДЕПАРТАМЕНТ ТЕЛЕФОН (495) 232-99-66

Управляющий директор
Шани Коган

Директор департамента
Халиль Шехмаматьев
доб. 1573
sha@open.ru

Нефть и газ

Наталья Мильчакова, к.э.н.
Старший аналитик
доб. 1569
n.milchakova@open.ru

Макроэкономика, банковский сектор

Валерий Пивень, к.э.н.
Старший аналитик
доб. 1575
valerypiven@open.ru

Электроэнергетика

Василий Сапожников
Старший аналитик
доб. 1714
sapognikov@open.ru

Металлургия

Екатерина Ипатова
Аналитик
доб. 1632
ipatova@open.ru

Машиностроение, транспорт, химия, фармацевтика

Кирилл Таченников
Старший аналитик
доб. 1586 k.tachennikov@open.ru

Данила Левченко, к.э.н.
Главный экономист
доб. 1512
levchenko@open.ru

Станислав Шубин, к.э.н.
Аналитик
доб. 1744
shubin@open.ru

Эмитенты долговых бумаг

Дмитрий Макаров
Аналитик
доб. 1637
makarov@open.ru

Татьяна Задорожная
Аналитик
доб. 1620
ztm@open.ru

Общий анализ российского рынка акций

Гельды Союнов
Аналитик
доб. 1618
s@open.ru

Производные инструменты

Павел Зайцев
Аналитик
доб. 1702
zaicev@open.ru

Специальные проекты

Халиль Шехмаматьев
Директор департамента
доб. 1573
sha@open.ru

Потребительский рынок

Ирина Яроцкая
Аналитик
доб. 1513
yarotskaya@open.ru

Телекоммуникации и высокие технологии

Кирилл Тищенко
Аналитик
доб. 1572
tkv@open.ru

Иван Дончаков
Аналитик
доб. 1581
donchakov@open.ru

УПРАВЛЕНИЕ ПО РАБОТЕ С ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫМИ КЛИЕНТАМИ ТЕЛЕФОН (495) 229-54-13, 232-24-19

John Nykaza
директор отдела международных продаж
jnykaza@open.ru

Александр Докучаев
директор отдела продаж российским клиентам
adokuchaev@open.ru

Ivan Causo
менеджер по продажам международным клиентам
causo@open.ru

Константин Филимошин
менеджер по продажам российским клиентам
kfilimoshin@open.ru

Евгений Кутеев
деривативы
kuteeven@open.ru

Юлия Обухова
менеджер по продажам российским клиентам
obuhova@open.ru

Ксения Ягизарова
менеджер по продажам российским клиентам
yagizarova@open.ru

ОПЕРАЦИОННЫЕ КОМПАНИИ

RUSSIA

JSC «Brokerage house «ОТКРЫТИЕ»
19/10. Protopopovskii lane,
Moscow, 129010
T: +7 (495) 232 9966
F: +7(495) 956 4700
<http://www.open.ru>
e-mail: infomail@open.ru
Licenses for professional securitiesmarket operations issued by FFMS to JSC «Brokerage house «ОТКРЫТИЕ»
1. Brokerage operations: license № 177-06097-100000;
2. Dealer operations: license № 177-06100-010000;
3. Depositary operations: license № 177-06104-000100;
4. Exchange intermediate: license № 673,
issued December 23, 2004

UNITED KINGDOM

OTKRITIE Securities Limited
30-34 Moorgate,
London
T: +44 (0)207 826 8200
F: +44 (0)207 826 8201
<http://www.abc-clearing.co.uk>
e-mail: infomail@open.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
T: 00357 25 431456
F: 00357 25 431457
<http://www.otkritiefinance.com.cy>
e-mail: infomail@open.com
Registration №: HE165058
Registration date: 06/09/2005
License №: KEPEY 069/06 from 10/08/2006
Issued by CySEC

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 Компания 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. Компания не утверждает, что все приведенные сведения являются единственно верными. Компания 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. Компания 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 Компании, 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 Соединённых 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.