

Новости

- Спрос на дебютные бонды Вымплекома составил 16,15 млрд руб. Доходность выпуска - 9.26%.
- Ставка первого купона по облигациям банка «Кедр» серии 03 составила 12,8% годовых.
- Ставка первого купона по облигациям ЛЭКстрой второй серии составила 14,50% годовых.
- Минфин доразместил ОФЗ-АД выпуска 46021 на 22,5 млн руб. под средневзвешенную доходность 7,02% годовых.

Корпоративные и муниципальные облигации

В пятницу на корпоративном рынке рублевых облигаций преобладала негативная динамика котировок на низких объемах. Серия налоговых платежей продолжает оказывать негативное влияние на рынок: отрицательную динамику котировок продемонстрировали надежные бумаги ТМК-03 обл (-0,08%), ТГК-10 об2 (-0,05%), РЖД-07обл (-1,47%). Кроме того, подросли ставки на межбанковском рынке кредитования. Так, ставка MIACR overnight прибавила 53 б.п. и составила 4,44% годовых. Остатки на корсчетах и депозитах банков в ЦБ снизились на 123,2 млрд руб.

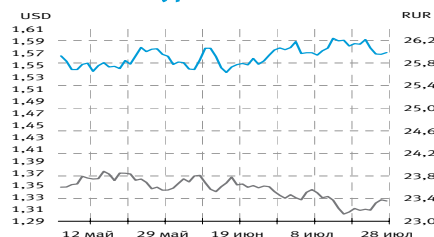
Казначейские облигации в пятницу продемонстрировали снижение на фоне достаточно позитивных макроэкономических данных по объему товаров на заказы длительного пользования. Объем товаров длительного пользования увеличился на 0,8% (ожидалось снижение этого показателя на 0,3%). Кроме того, одобрен закон о выделении средств на помощь ипотечным компаниям Freddie Mac и Fannie Mae, что будет оказывать дополнительную фоновую поддержку финансовым рынкам, в частности, сдерживать снижение доходности казначейских бумаг. В итоге, доходность UST-10 составила 4,08% годовых. На рынке российских еврооблигаций вслед за ростом доходности казначейских облигаций наблюдалась умеренно негативная динамика котировок. В частности, доходность Russia-30 составила 5,7% годовых, прибавив 5 б.п. Спред между benchmark расширился до 162 б.п.

Сегодня пройдут платежи по налогу на прибыль в сумме порядка 50 млрд руб. Мы ожидаем локальный всплеск ставок МБК до уровней 5 – 6% годовых. Негативный внутренний фон на рынке сохранится.

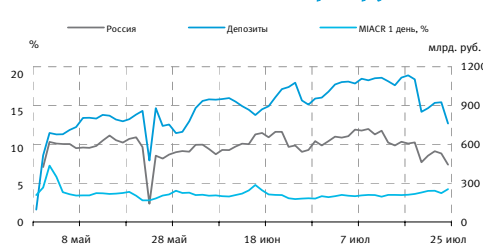
Основные индикаторы

Валюты	Значение	изм.
RUR/USD	23,3572	-0,0210
RUR/EUR	36,7128	0,0464
EUR/USD	1,5709	0,0030
Ставки	изм. б.п.	
MICEX CBI	98,18	-11
MIACR 1 день, %	4,44	53
Москва 3M, YTM % год.	7,74	-5
RUS30, YTM % год.	5,70	5
UST10, YTM % год.	4,08	-1
Остатки на к/с, млрд. руб.	изм.%	
по России	443,1	-16,29
по Москве	285,4	-19,65
Депозиты банков	318,2	-19,87
Объем торгов, млн. руб.	изм.%	
Биржа	3 585	2,27
РПС	8 075	-17,82
ОФЗ	823	134,33

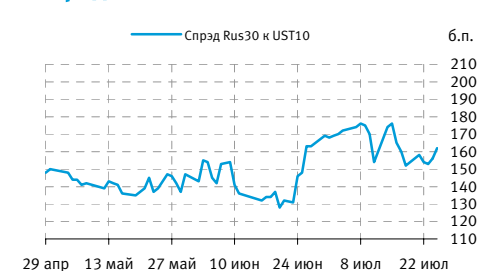
Курсы валют



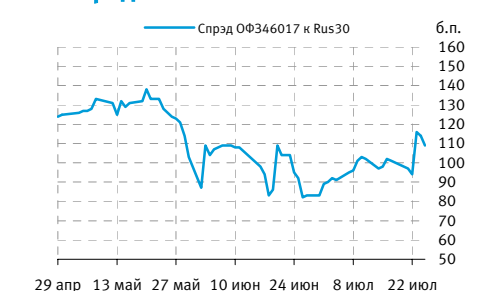
Остатки на к/с, млрд. руб.



Спред Россия 30 и US Treasures 10



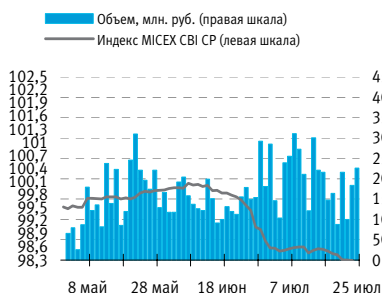
Спред ОФЗ 46017 и Россия 30



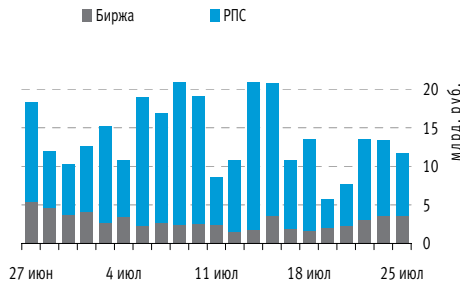
События рынка рублевых облигаций на ближайшие дни

Дата	Выпуск	Купон, Событие	Объем, млн. руб.
28	МГор47-об	24,93	249,3
	ЦУН ЛенСпецСМУ, 2	оферта	1500
	Пром Тех Лизинг, 1	34,9	4,5
29	МБРР, 3	24,93	74,8
	Пермский Моторный Завод, 1	оферта	1200
	Держава-Финанс, 1	оферта	1000

Индекс корпоративных облигаций ММВБ (MICEX CBI CP)



Объем торгов на ММВБ, млн. руб.



Корпоративные облигации

Лидеры роста/падения*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
НОМОС 8в	0,06	105,28	39,88	936	578 160 533	8	5,17
МОИПК-01	13,16	96,00	11,84	428	2 304 000	1	3,23
Искрасофт2	14,48	99,00	52,11	585	750 345	8	2,06
НастюшаЗК1	14,99	100,00	13,90	511	6 495 000	9	2,04
МКХ-02	16,21	98,90	59,59	396	14 125 034	10	1,96
ВТБ - 4 об	5,36	102,20	30,62	237	3 066	1	1,92
ФСК ЕЭС-04	7,67	99,35	21,20	1168	15 890 000	3	1,90
Кедр-02	12,40	100,45	12,81	417	9 145 965	2	1,01
Черкизово1	9,02	100,00	12,61	1040	6 000 000	1	0,91
КАРО 01	14,38	100,30	12,15	515	1 003	1	0,78
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
СЗЛК-Фин-1	1 627 806,25	33,01	45,05	585	141 088	18	-15,60
ТЭС 01	11,51	90,10	6,58	1426	13 860	6	-7,11
ГЛЮБЭКС 01	19,41	95,00	36,71	598	47 500	1	-3,97
ТСС 01	9,48	98,45	25,81	3166	3 941 000	2	-3,48
Мечел 2об	11,07	96,00	8,52	1783	25 050 526	29	-3,30
Ленэнерго3	11,70	90,00	20,43	1363	1 351 250	2	-2,76
БАНАНА-М-2	60,01	82,00	51,04	748	160 200	4	-2,38
Парнас-М 2	27,96	84,00	18,94	1210	42 936	3	-2,33
ТГК-4 об.1	11,59	97,00	10,41	1406	5 820 000	1	-2,27
БПФ-01	17,99	97,20	22,37	202	554 040	1	-2,11

Лидеры по обороту*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
НОМОС 8в	0,06	105,28	39,88	936	578 160 533	8	5,17
Русфинанс3	10,45	98,00	14,89	292	181 419 982	6	0,00
ТМК-Уз обл	9,00	101,12	41,29	935	133 543 920	6	-0,08
ТГК-10 об2	9,17	100,40	43,54	1657	71 238 820	16	-0,05
РЖД-07обл	8,45	97,40	14,89	1566	70 366 691	15	-1,47
РусСтанд-5	9,34	99,90	31,21	776	65 923 000	3	0,10
РусАлФ-3в	7,24	100,00	24,85	58	60 115 942	5	0,00
ГАЗПРОМ А4	7,52	101,20	36,71	565	59 693 743	75	0,00
АвтомирФ-2	12,89	99,29	8,84	698	54 954 029	8	-0,11
ТрансС 01	11,34	99,97	20,78	753	53 472 750	14	-0,02

Муниципальные облигации

Лидеры роста/падения*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ВолгогрОбл4	8,64	98,73	14,74	1390	8 589 510	1	0,74
СамарОбл 4	9,27	93,50	5,74	1426	935	1	0,56
МГор39-об	7,74	100,55	0,88	2187	33 118 481	14	0,20
НижгорОбл2	7,28	100,67	6,64	100	3 834 317	7	0,07
НижгорОбл4	9,14	98,40	12,34	1576	5 608 800	1	0,05
Камаз-Фин2	8,84	99,95	29,17	784	14 988 500	4	0,05
КраснЯрКр3	8,01	99,65	9,37	68	1 495	1	0,01
Башкорт5об	8,37	0,00	17,36	467	0	0	0,00
Башкорт6об	8,77	0,00	11,43	858	0	0	0,00
БелГОб 3об	9,24	98,85	16,53	838	988 500	1	0,00
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
КОМИ 8в об	11,30	81,89	31,12	2687	3 276	1	-5,00
ЛенОбл-3об	9,94	111,00	14,38	2324	4 503	3	-3,39
МГор50-об	8,19	99,90	8,11	1241	6 007 900	6	-2,54
ВоронежОбл4	8,54	102,00	6,16	1431	5 100 000	1	-1,91
Мос.обл.7в	9,84	93,00	20,38	2091	17 671 865	3	-1,05
Якутскэн02	11,39	98,50	31,54	1322	4 925 000	1	-0,91
СамарОбл 3	9,02	97,00	14,78	1112	5 820 000	1	-0,76
Саха(Якут)	9,56	96,00	1,74	1721	8 640	1	-0,52
Мос.обл.8в	9,73	98,55	9,37	1782	83 798 148	5	-0,45
Карелия 1	9,39	98,15	11,04	677	40 239 537	1	-0,28

Лидеры по обороту*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
Мос.обл.8в	9,73	98,55	9,37	1782	83 798 148	5	-0,45
Мос.обл.6в	9,61	99,05	23,18	998	52 328 460	11	-0,25
Карелия 1	9,39	98,15	11,04	677	40 239 537	1	-0,28
МГор39-об	7,74	100,55	0,88	2187	33 118 481	14	0,20
Мос.обл.7в	9,84	93,00	20,38	2091	17 671 865	3	-1,05
Камаз-Фин2	8,84	99,95	29,17	784	14 988 500	4	0,05
ВолгогрОбл4	8,64	98,73	14,74	1390	8 589 510	1	0,74
НовсибО-05	8,17	99,85	6,25	508	7 488 750	1	-0,14
МГор50-об	8,19	99,90	8,11	1241	6 007 900	6	-2,54
СамарОбл 3	9,02	97,00	14,78	1112	5 820 000	1	-0,76

* - По итогам торгов на ММВБ

Итоги торгов корпоративными и региональными облигациями на ММВБ* (25.07.2008)

	Цена, % от номинала	НКД, руб.	Изм. цены, %	Доходность к погашению, % годовых	Объем торгов, руб.	Погашение	Оферта
Телекоммуникации							
ДальСвз2об	99,75	12,37	0,00	9,20	0	30.05.2012	02.06.2010
УрСИ сер07	100,10	29,69	0,00	8,38	0	13.03.2012	17.03.2009
ЦентрТел-4	105,20	59,36	-0,13	8,93	10 992 632	21.08.2009	
ВлгТлкВТ-4	99,50	9,85	-0,50	9,23	2 967 750	03.09.2013	08.09.2009
Банки							
ГазпромБ 1	96,55	34,24	0,00	8,84	0	27.01.2011	
КИТФинБанк	99,80	10,14	0,15	10,33	4 494 250	18.12.2008	
МКБ 02обл	100,25	15,75	-0,25	11,79	213 000	04.06.2009	
НОМОС 7в	100,00	9,63	-2,00	11,99	542 120	16.06.2009	
РосселхБ 2	97,00	13,98	0,00	9,49	0	16.02.2011	
УРСАБанк 5	95,30	25,88	0,10	12,14	7 638 000	18.10.2011	
РусСтанд-8	99,73	22,15	-0,08	9,95	100 648	13.04.2012	17.10.2008
ХКФ Банк-3	99,94	9,32	-0,02	10,32	5 246 285	16.09.2010	18.09.2008
Нефть и газ							
ГАЗПРОМ А4	101,20	36,71	0,00	7,52	59 693 743	10.02.2010	
РуссНефть1	93,60	10,64	0,21	29,05	9 638 914	10.12.2010	12.12.2008
Удмнефтпр	99,75	14,05	-0,05	12,95	17 870 276	01.09.2008	
Лукойл4обл	96,75	8,72	-0,36	8,41	52 107 429	05.12.2013	
ГАЗПРОМ А8	98,45	16,30	-0,05	7,70	3 959 528	27.10.2011	
ГАЗПРОМ А9	97,85	30,90	-0,15	7,90	19 514 598	12.02.2014	
Торговый сектор							
ДиксиФин-1	92,90	32,18	0,11	12,81	3 652 910	17.03.2011	
КОПЕЙКА 02	97,20	15,49	0,00	14,62	7 885 972	15.02.2012	18.02.2009
7Контин-02	98,51	7,69	-0,21	10,02	36 004 327	14.06.2012	23.06.2009
ИКС5Фин 01						01.07.2014	
Металлургия							
Мечел 2об	99,28	8,52	-3,30	11,07	25 050 526	12.06.2013	16.06.2010
РусАлФ-3в	100,00	24,85	0,00	7,24	60 115 942	21.09.2008	
МаксиГ 01	97,00	36,71	0,00	15,68	0	12.03.2009	
МаксиГ 01	95,00	30,41	0,00	18,71	0	12.03.2009	
Машиностроение							
ГАЗФин 01	99,90	41,79	0,00	9,70	29 608 427	08.02.2011	10.02.2009
ИРКУТ-03об	99,25	30,41	-0,35	9,52	3 485 636	16.09.2010	
УралВагЗФ2	100,85	32,79	-0,40	10,02	1 728 083	05.10.2010	06.04.2009
СевСтАвто	99,00	0,22	0,00	8,92	0	21.01.2010	
ОМЗ-5 об	97,00	34,48	0,00	12,10	0	30.08.2011	01.09.2009
АВТОВАЗоб3	99,85	8,15	0,00	9,91	0	22.06.2010	
Камаз-Фин2	99,90	29,17	0,05	8,84	14 988 500	17.09.2010	19.09.2008
ПротонФин1	99,80	8,85	0,00	9,19	0	12.06.2012	16.12.2008
Энергетика							
БашкирэнЗв	99,40	7,50	0,00	9,58	0	09.03.2011	19.03.2009
ГидроОГК-1	98,20	5,10	0,05	8,98	2 753 958	29.06.2011	
Мосэнерго2	97,45	31,02	-0,72	8,91	2 902 500	18.02.2016	23.02.2012
ФСК ЕЭС-02	100,67	7,01	-0,42	8,26	2 010 008	22.06.2010	
Ленэнерго3	92,55	20,43	-2,76	11,70	1 351 250	18.04.2012	
ФСК ЕЭС-05	99,55	10,26	-0,35	7,98	31 831 000	01.12.2009	
Муниципальные							
МГор39-об	100,35	0,88	0,20	7,74	33 118 481	21.07.2014	
МГор44-об	100,40	6,79	-0,18	7,73	5 657 687	24.06.2015	
Мос. обл. 5в	102,30	15,75	0,00	8,67	0	30.03.2010	
Мос. обл. 6в	99,30	23,18	-0,25	9,61	52 328 460	19.04.2011	
НовсибО-05	99,99	6,25	-0,14	8,17	7 488 750	15.12.2009	
СамарОбл 3	97,74	14,78	-0,76	9,02	5 820 000	11.08.2011	
НижгорОбл3	98,50	21,30	0,00	9,00	5 014 635	20.10.2011	
ЯрОбл-07	97,45	5,10	0,00	9,51	0	30.03.2010	
Мос. обл. 7в	93,99	20,38	-1,05	9,84	17671865	16.04.2014	

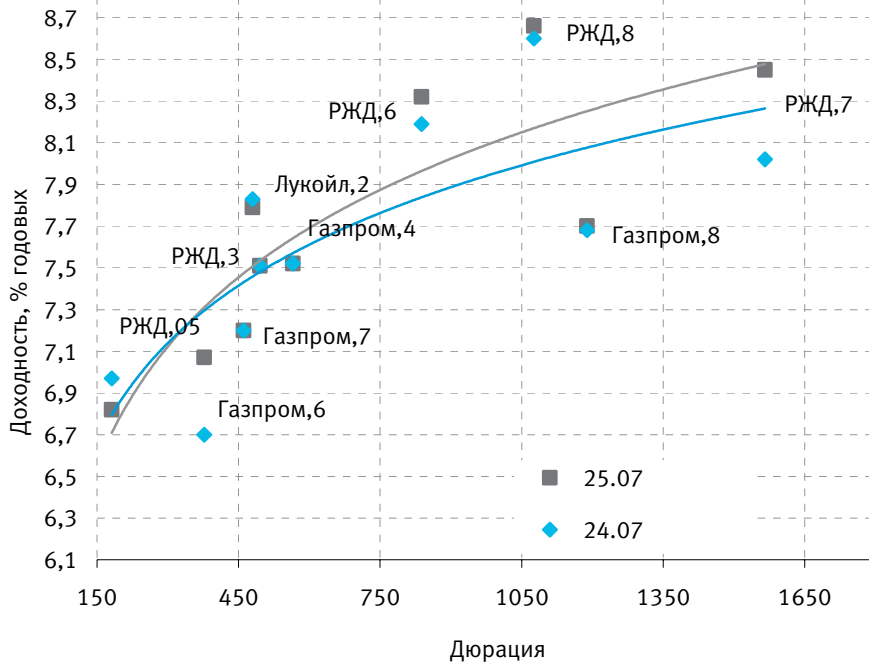
* - наиболее ликвидными выпусками.

Государственные облигации

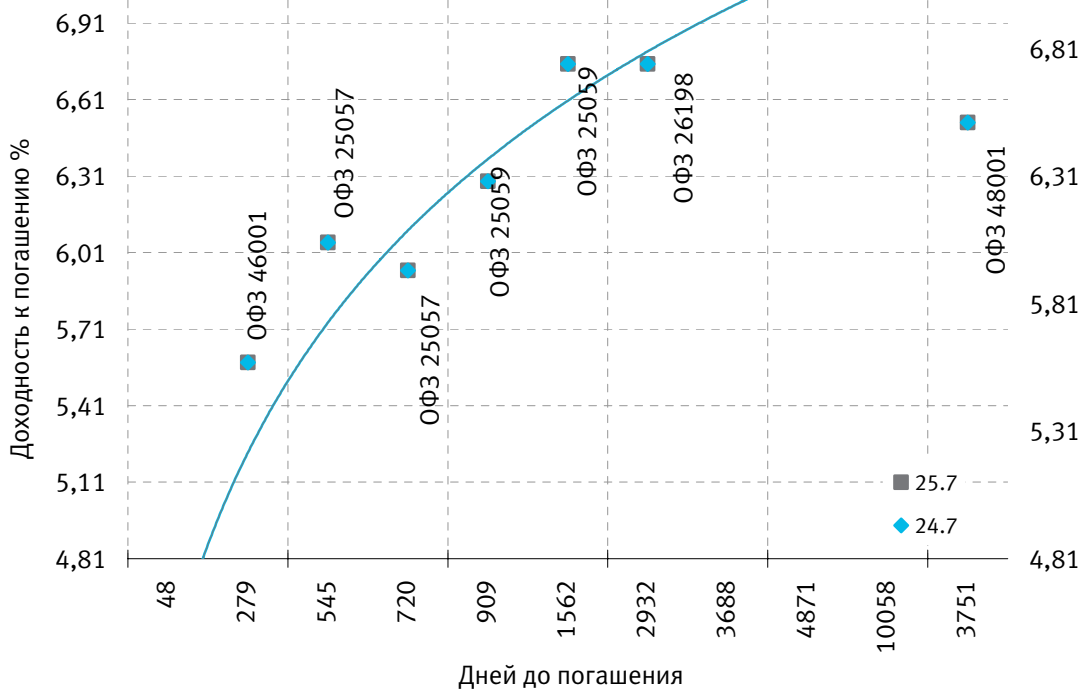
Котировки бумаг государственного займа в пятницу продемонстрировали отрицательную динамику котировок на фоне продолжающегося налогового периода. Масштаб снижения не выходил за рамки сложившегося за последнее время – порядка 0,04 – 0,05%. Сегодня ожидается проведение платежей по налогу на прибыль (порядка 50 млрд руб.), что продолжит оказывать на рынок слабое давление.

	Цена послед.	% измен.зак р.	Доходность	Погашение	До погашения	Кол-во сделок	Оборот	НКД	Размер купона	Дата выпл. куп.
ОБР 04003	0	0	0,1	22.09.2009	424	0	0	0	0	
ОБР04005-8	0	0	5,12	15.09.2008	52	0	0	0	0	
ОБР04006-8	97,791	-0,05	5,77	15.12.2008	143	11	62 396 481	0	0	
ОФЗ 25057	102,2	0,1	5,98	20.01.2010	544	1	10 220 000	0,41	18,45	22.10.2008
ОФЗ 25059	99,9	0	6,29	19.01.2011	908	2	2 138 859	0,33	15,21	22.10.2008
ОФЗ 25060	100,12	-0,13	5,76	29.04.2009	278	2	2 002	13,67	14,46	30.07.2008
ОФЗ 25061	99,8	-0,05	6,05	05.05.2010	649	7	44 906 495	12,55	14,46	06.08.2008
ОФЗ 25062	0	0	6,34	04.05.2011	1013	0	0	12,55	14,46	06.08.2008
ОФЗ 25063	0	0	6,54	09.11.2011	1202	0	0	2,72	21,4	12.11.2008
ОФЗ 26177	0	0	0	20.11.2008	118	0	0	13,48	19,95	20.11.2008
ОФЗ 26178	0	0	0	20.11.2009	483	0	0	13,43	19,95	21.11.2008
ОФЗ 26198	97,05	-0,21	6,81	02.11.2012	1561	1	1 837 157	43,4	60	03.11.2008
ОФЗ 26199	98,0002	0	6,85	11.07.2012	1447	1	98 000	1,5	15,21	15.10.2008
ОФЗ 26200	0	0	6,76	17.07.2013	1818	0	0	0,33	15,21	22.10.2008
ОФЗ 26201	0	0	6,56	16.10.2013	1909	0	0	0,36	16,33	22.10.2008
ОФЗ 27026	0	0	5,79	11.03.2009	229	0	0	7,23	14,96	10.09.2008
ОФЗ 28004	0	0	2,98	13.05.2009	292	0	0	19,72	49,86	12.11.2008
ОФЗ 28005	0	0	3,17	03.06.2009	313	0	0	13,97	49,86	03.12.2008
ОФЗ 46001	100,77	-0,03	4,01	10.09.2008	47	2	2 720 790	3,01	6,23	10.09.2008
ОФЗ 46002	0	0	6,73	08.08.2012	1475	0	0	40,19	44,88	13.08.2008
ОФЗ 46003	105,73	-0,02	5,94	14.07.2010	719	1	1 818 556	2,47	49,86	14.01.2009
ОФЗ 46005	49,8183	0,93	7,4	09.01.2019	3820	1	4 982	0	0	
ОФЗ 46010	0	0	7,4	17.05.2028	7236	0	0	0	0	10.06.2009
ОФЗ 46011	0	0	6,96	20.08.2025	6235	0	0	0	0	10.09.2008
ОФЗ 46012	0	0	7,3	05.09.2029	7712	0	0	12,7	15,62	01.10.2008
ОФЗ 46014	104,45	-0,05	6,76	29.08.2018	3687	11	563 499 000	33,29	44,88	10.09.2008
ОФЗ 46017	102,3	0	6,79	03.08.2016	2931	1	15 345	15,78	19,95	13.08.2008
ОФЗ 46018	104	0,05	7,11	24.11.2021	4870	6	172 634 705	10,85	22,44	10.09.2008
ОФЗ 46019	59,5	0,34	8,05	20.03.2019	3890	2	65 603	0	0	01.04.2009
ОФЗ 46020	0	0	7,65	06.02.2036	10057	0	0	30,82	34,41	13.08.2008
ОФЗ 46021	95	0	7,01	08.08.2018	3666	4	21 844 765	32,06	37,4	20.08.2008
ОФЗ 46022	94	-0,91	7,17	19.07.2023	5472	1	698 420	0,41	37,4	21.01.2009
ОФЗ 48001	0	0	6,52	31.10.2018	3750	0	0	50,45	72,3	12.11.2008

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.