

Новости

- 16 июля 2008 г. начнется размещение облигаций ЗАО Строительное объединение М-ИНДУСТРИЯ общим объемом 1,5 млрд. рублей.
- 11 июля начнется размещение облигаций ОАО «НОМОС-Лизинг» общим объемом 3 млрд. рублей.
- Ставка 1-го купона облигаций Ярославской области определена в размере 10,87 проц годовых.
- "РБК Информационные Системы" 10 июля разместит биржевые облигации серии БО-5, ориентир доходности 10,75-11,25% годовых.

Корпоративные и муниципальные облигации

В пятницу на рынке российского рублевого долга наблюдался осторожный оптимизм при возобновившейся активности участников торгов. Рост активности вызван как техническими факторами, так и новостями о том, что крупные эмитенты сократят объем заимствования в этом году. В результате чего рост наблюдался как в качественных бумагах, так и в высокодоходных выпусках: РЖД6 +0,13%, Газпром А4 +0,19%, АИЖК6 +0,48%. Поддержку рынку также продолжают оказывать низкие ставки на рынке МБК, так ставка однодневного MIACR снизилась на 10 б.п. и составила 3,56% годовых.

Сегодня закрывается книга подписок по облигационному займу РЖД объемом 20 млрд руб. Как сообщили в РЖД книга уже переподписана, а ставка первого купона ожидается в районе 8,5% годовых. Столь существенная премия к уже торгующимся выпускам, вероятнее всего, приведет к подтягиванию доходностей до этих уровней не только выпусков РЖД, но и послужит новым ценовым ориентиром для всех «голубых» фишек.

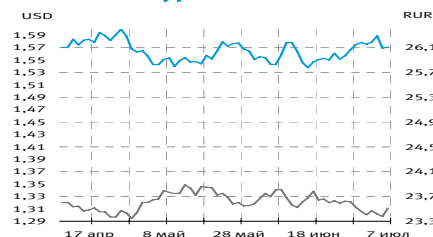
На рынке американских казначейских облигаций в связи с выходным днем особой активности не наблюдалось и котировки UST-10 сколько-нибудь заметных изменений не претерпели, оставшись на прежнем уровне, - 99,156% от номинала, что соответствует доходности в 3,98% годовых. На этом фоне российские евробонды в пятницу продолжили начатое днем ранее снижение, и составила 5,69% годовых (112,01% от номинала). Таким образом, спред между двумя benchmark незначительно расширился и составил 172 б.п.

Сегодня на российском долговом рынке в результате технических факторов будет преобладать положительная динамика котировок при средних объемах торгов.

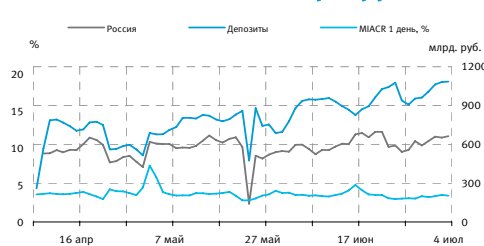
Основные индикаторы

Валюты	Значение	изм.
RUR/USD	23,5125	0,1366
RUR/EUR	36,9381	-0,1688
EUR/USD	1,5706	0,0013
Ставки	изм. б.п.	
MICEX CBI	98,52	1
MIACR 1 день, %	3,56	-10
Москва 39, YTM % год.	7,37	9
RUS30, YTM % год.	5,69	1
UST10, YTM % год.	3,97	-1
Остатки на к/с, млрд. руб.	изм.%	
по России	663,3	1,70
по Москве	490,8	6,86
Депозиты банков	421,8	-2,13
Объем торгов, млн. руб.	изм.%	
Биржа	3 481	32,17
РПС	7 394	-41,15
ОФЗ	121	-53,75

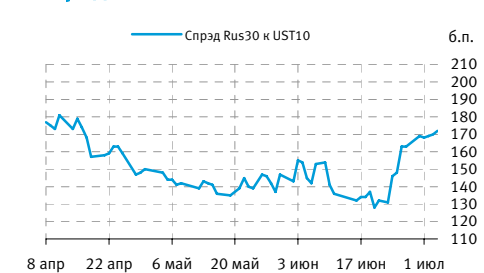
Курсы валют



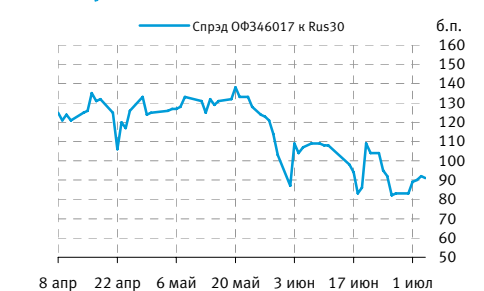
Остатки на к/с, млрд. руб.



Спред Россия 30 и US Treasures 10



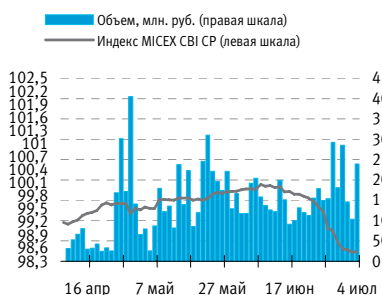
Спред ОФЗ 46017 и Россия 30



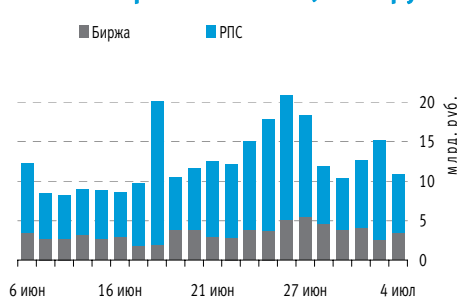
События рынка рублевых облигаций на ближайшие дни

Дата	Выпуск	Купон, Событие	Объем, млн. руб.
08	Макромир-Финанс, 2	58,09	87,1
0	ВБРР Обл.	25,21	14,5
	ИКС5Фин 01	37,9	341,1
	Перекрест1	погашение	1500,8
09	Макромир-Финанс, 2	оферта	1500
	РЖД, 8	размещение	20000
10	Энергоцентр, 1	46,37	139,1

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, %
УГМК-УЭМ01	9,92	97,80	27,58	1334	537 900	10	4,92
АИЖК КО-02	9,19	100,00	31,81	1145	30 287 700	2	4,71
ПротекФин1	21,51	87,00	14,14	1216	605 520	4	2,35
АптЗби6 об	13,66	97,00	0,81	361	13 245 898	4	2,11
Автоприбор	14,99	99,00	23,51	299	1 571 130	1	2,06
МагнитФ 02	10,79	93,00	22,02	1358	3 720	1	1,09
КАРО 01	14,19	100,50	3,92	536	1 005	1	1,01
НИКОСХИМ 2	14,49	97,40	15,41	412	6 827 040	2	0,93
Москомб-2	13,57	99,40	31,30	956	18 896 000	4	0,91
ВБД ПП 2об	9,32	99,75	3,95	894	498 548	2	0,86
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ЗолСелигд1	19,17	96,51	1,15	1089	182 385 627	6	-3,54
АИЖК 5об	9,16	95,20	16,11	1564	9 762 000	3	-2,21
Волгобур01	23,06	98,00	32,99	96	5 880	1	-2,05
ЕврокомФК1	16,27	98,42	4,60	532	9 842 000	1	-1,48
ПППА-Ф1	15,82	99,03	17,47	495	1 939 825	3	-0,94
СЗЛК-Фин-1	4 502,38	52,50	38,44	606	740 030	22	-0,94
Черкизово1	10,13	99,10	7,52	1061	5 946 000	1	-0,65
РусьБанк-1	11,07	99,45	29,04	258	4 972 500	1	-0,54
Алькор-01	13,65	95,35	6,28	522	953 500	11	-0,42
ТатфондБ 3	10,92	101,01	14,45	319	368 660	4	-0,38

Лидеры по обороту*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
РЖД-Обобл	8,13	98,68	10,27	859	361 806 664	28	0,13
ЗолСелигд1	19,17	96,51	1,15	1089	182 385 627	6	-3,54
АИЖК 6об	9,21	94,00	16,22	2202	124 324 600	5	0,48
ТМК-03 обл	8,97	101,20	35,77	956	120 098 100	5	0,05
ГАЗПРОМ А4	7,47	101,30	31,98	586	94 863 528	91	0,19
МастерБ-3	11,77	100,00	9,45	1244	50 256 003	3	0,00
АИЖК КО-02	9,19	100,00	31,81	1145	30 287 700	2	4,71
БелФрегат1	16,16	99,88	9,04	531	23 971 200	15	-0,01
Петрокомб2	9,63	99,00	29,34	423	22 702 000	3	0,41
КосмосФин1	13,94	100,00	5,55	1077	22 274 000	5	0,01

Муниципальные облигации

Лидеры роста/падения*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
Астрахань1	7,88	102,50	5,73	531	24 921 461	4	1,59
НовсибО-05	8,25	99,80	2,79	529	20 915 114	8	0,70
ВолгогрОб1	9,11	101,00	1,65	713	579 148	13	0,69
Чувашия-04	7,48	103,45	33,44	266	3 104	1	0,44
ЯрОбл-07	8,98	98,08	0,64	634	7 242 450	4	0,39
СамарОбл 3	8,80	97,50	10,41	1133	9 277 910	6	0,36
Чебоксары1	10,05	99,30	11,08	381	4 168 500	2	0,30
ЛенОбл-3об	9,04	115,55	7,19	2345	69 152 311	4	0,26
ЯрОбл-05	7,97	99,85	0,82	179	2 996	1	0,25
ИркОбл31-3	8,85	98,30	13,50	873	300 798	1	0,10
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
Волгогр 02	12,50	96,39	3,61	535	289 170	1	-4,53
КалужОбл-2	11,19	95,00	7,45	1151	29 471 000	2	-3,78
Саха(Якут)	9,37	96,50	16,99	1742	482 500	1	-1,38
ВоронежОб3	10,08	101,00	1,01	1088	376 326	2	-0,88
ИРКУТ-03об	9,45	99,00	25,38	804	46 673 370	5	-0,80
Одинцово-2	11,35	99,70	2,81	173	299 100	1	-0,60
Томск.об-4	9,03	96,81	1,53	1270	1 936 400	2	-0,45
МГ ор45-об	8,05	100,35	1,53	1454	4 666 290	3	-0,40
МГ ор39-об	7,37	102,40	45,20	2208	11 025 350	6	-0,39
Мос.обл.4в	7,35	102,95	22,00	291	413 900	2	-0,24

Лидеры по обороту*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ЛенОбл-3об	9,04	115,55	7,19	2345	69 152 311	4	0,26
КОМИ 8в об	8,87	91,99	26,52	2708	65 516 400	2	-0,01
ЛенОбл-2об	8,62	112,00	8,83	887	59 695 500	8	0,00
ИРКУТ-03об	9,45	99,00	25,38	804	46 673 370	5	-0,80
КалужОбл-2	11,19	95,00	7,45	1151	29 471 000	2	-3,78
НижгорОбл3	8,94	98,60	16,44	1203	25 902 045	17	-0,05
Астрахань1	7,88	102,50	5,73	531	24 921 461	4	1,59
НовсибО-05	8,25	99,80	2,79	529	20 915 114	8	0,70
Удмуртия-2	10,51	94,00	38,89	1472	19 740 000	3	0,00
Мос.обл.6в	8,72	101,10	18,00	1019	15 060 247	10	-0,10

* - По итогам торгов на ММВБ

Итоги торгов корпоративными и региональными облигациями на ММВБ* (04.07.2008)

	Цена, % от номинала	НКД, руб.	Изм. цены, %	Доходность к погашению, % годовых	Объем торгов, руб.	Погашение	Оферта
Телекоммуникации							
ДальСвз2об	99,65	7,27	0,00	9,26	0	30.05.2012	02.06.2010
УрСИ сер07	102,00	24,85	0,00	5,51	0	13.03.2012	17.03.2009
ЦентрТел-4	105,50	51,42	0,38	8,38	6 354 000	21.08.2009	
ВлгТлкВТ-4	99,88	5,25	0,00	8,34	0	03.09.2013	08.09.2009
Банки							
ГазпромБ 1	97,20	30,15	0,00	8,50	0	27.01.2011	
КИТФинБанк	100,15	4,38	0,00	9,87	0	18.12.2008	
МКБ 02обл	100,00	9,14	0,50	11,19	3 165 750	04.06.2009	
НОМОС 7в	99,70	4,31	0,30	9,45	520 994	16.06.2009	
РосселхБ 2	98,50	9,46	0,00	8,77	0	16.02.2011	
УРСАБанк 5	95,65	20,10	0,06	11,98	20 428 690	18.10.2011	
РусСтанд-8	99,40	17,40	0,03	10,49	11 027 154	13.04.2012	17.10.2008
ХКФ Банк-3	99,90	3,88	0,00	9,77	600 000	16.09.2010	18.09.2008
Нефть и газ							
ГАЗПРОМ А4	101,11	31,98	0,19	7,47	94 863 528	10.02.2010	
РуссНефть1	92,00	5,32	0,00	32,07	92 000	10.12.2010	12.12.2008
Удмнефтпр	99,95	8,59	0,05	9,80	7 500 000	01.09.2008	
Лукойл4обл	97,75	4,46	0,26	8,01	10 101 253	05.12.2013	
ГАЗПРОМ А8	98,45	12,27	0,56	7,47	5 932 980	27.10.2011	
ГАЗПРОМ А9	99,00	26,74	0,00	7,59	0	12.02.2014	
Торговый сектор							
ДиксиФин-1	92,50	26,86	-0,22	13,09	64 610	17.03.2011	
КОПЕИКА 02	96,80	10,49	0,01	14,85	1 138 674	15.02.2012	18.02.2009
7Контин-02	98,58	3,21	0,22	9,32	175 411 422	14.06.2012	23.06.2009
ИКС5Фин 01	96,30	37,06	0,00	9,91	0	01.07.2014	06.07.2010
Металлургия							
Мечел 2об	99,50	3,68	0,00	8,87	5 970 000	12.06.2013	16.06.2010
РусАлФ-3в	99,50	20,71	0,48	7,35	1 998 800	21.09.2008	
МаксиГ 01	95,00	30,96	0,00	18,78	0	12.03.2009	
МаксиГ 01	95,00	30,41	0,00	18,71	0	12.03.2009	
Машиностроение							
ГАЗФин 01	99,91	36,44	0,05	9,56	1 155 579	08.02.2011	10.02.2009
ИРКУТ-03об	99,80	25,38	-0,80	9,45	46 673 370	16.09.2010	
УралВагЗФ2	100,20	26,75	0,00	10,44	0	05.10.2010	06.04.2009
СевСтАвто	99,50	35,51	0,00	8,52	0	21.01.2010	
ОМЗ-5 об	98,03	29,41	2,72	8,31	24 712 500	30.08.2011	01.09.2009
АВТОВАЗоб3	99,85	2,63	0,00	9,92	0	22.06.2010	
Камаз-Фин2	99,90	24,31	-0,05	9,28	550 174	17.09.2010	19.09.2008
ПротонФин1	100,24	3,96	0,00	8,09	0	12.06.2012	16.12.2008
Энергетика							
БашкирэнЗв	99,32	2,73	0,00	9,63	0	09.03.2011	19.03.2009
ГидроОГК-1	98,65	0,44	0,00	8,81	0	29.06.2011	
Мосэнерго2	98,30	26,62	0,00	8,36	2 949 000	18.02.2016	23.02.2012
ФСК ЕЭС-02	100,55	2,26	0,15	8,01	13 077 000	22.06.2010	
Ленэнерго3	92,60	15,82	0,00	10,70	0	18.04.2012	
ФСК ЕЭС-05	99,31	6,12	0,19	7,72	2 489 500	01.12.2009	
Муниципальные							
МГор39-об	102,80	45,20	-0,39	7,37	11 025 350	21.07.2014	
МГор44-об	102,87	2,19	0,00	7,23	0	24.06.2015	
Мос. обл. 5в	103,21	12,88	0,00	8,13	0	30.03.2010	
Мос. обл. 6в	101,20	18,00	-0,10	8,72	15 060 247	19.04.2011	
НовсибО-05	99,11	2,79	0,70	8,25	20 915 114	15.12.2009	
СамарОбл 3	97,15	10,41	0,36	8,80	9 277 910	11.08.2011	
НижгорОбл3	98,65	16,44	-0,05	8,94	25 902 045	20.10.2011	
ЯрОбл-07	97,70	0,64	0,39	8,98	7 242 450	30.03.2010	
Мос. обл. 7в	96,4	15,78	0	9	0	16.04.2014	

* - наиболее ликвидными выпусками.

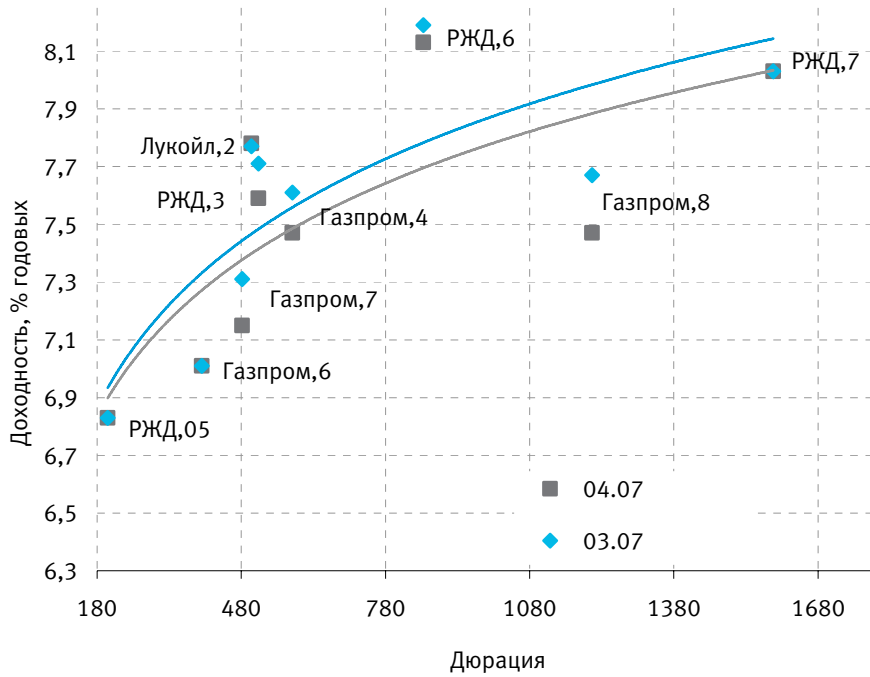
Государственные облигации

Торговая активность в секторе облигаций федерального займа в пятницу была очень низкой, сделки сосредоточились в нескольких выпусках, а основное давление на рынок ОФЗ оказывает рост доходностей в корпоративном секторе. Также участники рынка находятся в ожидании первичных размещений, которые состоятся на следующей неделе, где основной интригой будет наличие премии, которую, возможно, предоставит эмитент. Минфин РФ проведет аукционы по продаже ОФЗ 46021 с погашением в 2018 году в объеме 5 млрд рублей, а также новой серии ОФЗ 25063 с погашением в 2011 году на сумму 6 млрд рублей.

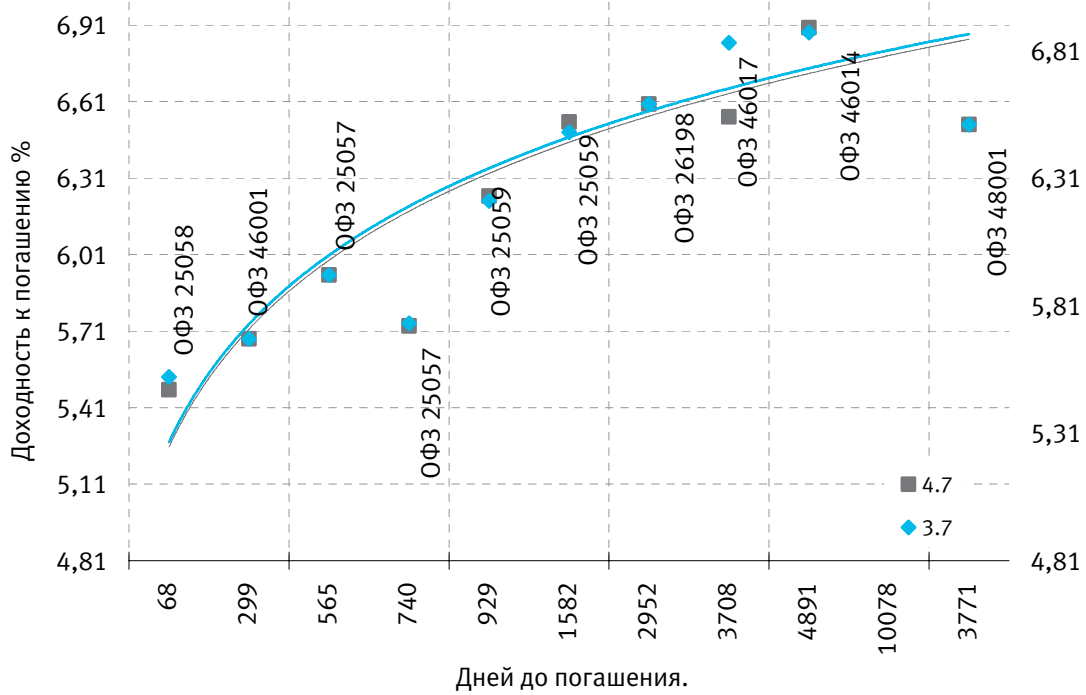
Средневзвешенная цена ОФЗ 46020 с погашением в 2036 году снизилась на 0,65 п.п. и составила 96,63% от номинала, объем сделок - 16,917 млн рублей. Стоимость ОФЗ 25061 с погашением в 2010 году опустилась на 0,14 п.п. - до 99,55% от номинала, объем сделок - 15,511 млн рублей. Котировки ОФЗ 27026 с погашением в 2009 году снизились на 0,14 п.п. - до 100,25% от номинала, объем торгов - 48,512 млн рублей. Средневзвешенная доходность сектора ОФЗ-АД и ОФЗ-ФД 4 июля выросла на 0,01 п.п. и составила 6,74% годовых. Суммарный оборот в секторе ОФЗ составил 121,19 млн рублей против 244,43 млн рублей в четверг.

	Цена послед.	% измен.зак р.	Доходность	Погашение	До погашения	Кол-во сделок	Оборот	НКД	Размер купона	Дата выпл. куп.
ОБР 04003	0	0	0,09	22.09.2009	445	0	0	0	0	
ОБР04005-8	0	0	6,03	15.09.2008	73	0	0	0	0	
ОБР04006-8	0	0	5,28	15.12.2008	164	0	0	0	0	
ОФЗ 25057	0	0	5,93	20.01.2010	565	0	0	14,6	18,45	23.07.2008
ОФЗ 25059	100	-0,05	6,24	19.01.2011	929	3	3 999 500	12,03	15,21	23.07.2008
ОФЗ 25060	0	0	5,68	29.04.2009	299	0	0	10,33	14,46	30.07.2008
ОФЗ 25061	99,55	-0,2	6,2	05.05.2010	670	1	15 510 886	9,22	14,46	06.08.2008
ОФЗ 25062	98,95	-0,04	6,35	04.05.2011	1034	1	9 895 000	9,22	14,46	06.08.2008
ОФЗ 26177	0	0	0	20.11.2008	139	0	0	12,33	19,95	20.11.2008
ОФЗ 26178	0	0	0	20.11.2009	504	0	0	12,28	19,95	21.11.2008
ОФЗ 26198	98	-0,15	6,53	02.11.2012	1582	2	586 040	39,95	60	03.11.2008
ОФЗ 26199	0	0	6,57	11.07.2012	1468	0	0	13,2	15,21	16.07.2008
ОФЗ 26200	98,1485	-0,1	6,7	17.07.2013	1839	1	9 814 850	12,03	15,21	23.07.2008
ОФЗ 27026	100,24	-0,15	5,76	11.03.2009	250	2	48 512 136	3,78	14,96	10.09.2008
ОФЗ 28004	0	0	3,43	13.05.2009	313	0	0	13,97	49,86	12.11.2008
ОФЗ 28005	0	0	3,58	03.06.2009	334	0	0	8,22	49,86	03.12.2008
ОФЗ 46001	0	0	5,48	10.09.2008	68	0	0	1,57	6,23	10.09.2008
ОФЗ 46002	0	0	6,4	08.08.2012	1496	0	0	35,02	44,88	13.08.2008
ОФЗ 46003	0	0	5,73	14.07.2010	740	0	0	46,57	49,86	16.07.2008
ОФЗ 46005	0	0	5,14	09.01.2019	3841	0	0	0	0	
ОФЗ 46010	0	0	7,36	17.05.2028	7257	0	0	0	0	10.06.2009
ОФЗ 46011	0	0	6,93	20.08.2025	6256	0	0	0	0	10.09.2008
ОФЗ 46012	0	0	7,28	05.09.2029	7733	0	0	11,8	15,62	01.10.2008
ОФЗ 46014	105,5	1,25	6,55	29.08.2018	3708	1	1 782 950	28,11	44,88	10.09.2008
ОФЗ 46017	103,4799	0,03	6,6	03.08.2016	2952	1	8 278	11,18	19,95	13.08.2008
ОФЗ 46018	105,8	-0,19	6,9	24.11.2021	4891	3	5 291 110	5,67	22,44	10.09.2008
ОФЗ 46019	0	0	7,06	20.03.2019	3911	0	0	0	0	01.04.2009
ОФЗ 46020	96,55	-0,58	7,32	06.02.2036	10078	8	16 917 309	26,85	34,41	13.08.2008
ОФЗ 46021	96,5	-0,63	6,79	08.08.2018	3687	2	6 755 004	27,74	37,4	20.08.2008
ОФЗ 46022	96	-0,26	6,93	19.07.2023	5493	2	2 112 000	35,73	39,89	23.07.2008

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.