

Новости

- ТГК-2 разместило дебютные бонды на 3.087 млрд руб. по ставке 10.95% годовых.
- Газпромбанк планирует в середине сентября разместить облигации серии ОЗ на 10 млрд руб.
- Минфин разместил на банковские депозиты 53,13 млрд рублей. Средневзвешенная процентная ставка размещения – 8,04% годовых.

Корпоративные и муниципальные облигации

Негативная динамика котировок продолжила характеризовать рынок корпоративных рублевых облигаций. Снизились бумаги электроэнергетического сектора на фоне размещения бумаг ТГК-2: ФСК ЕЭС-02 -0,03% (YTM 8,54%), ТГК-10 об2 -0,10% (YTM 10,21%). ТГК-2 разместила 3,087 млрд руб. из предлагавшихся 4 млрд по объявленному заранее ориентиру в 10,95% годовых. Также прошли крупные покупки длинных бумаг банковского сектора: ВТБ - 6 об +0,01% (YTM 9,46%), РосселХБ 3 +0,52% (YTM 9,63%), РосселХБ 6 +0,04% (YTM 8,88%). Ставки на рынке межбанковского кредитования снизились. Так, ставка однодневного MIACR вчера снизилась на 26 б.п. и составила 6,06% годовых. Вчера Минфин разместил на банковских депозитах свободные денежные средства в размере 53,13 млрд руб. из предложенных 60 млрд по средневзвешенной ставке 8,04% годовых. Дата возврата средств – 08.10.2008 г. Последовательные действия регулятора по подпитке банковской системы окажут значительную поддержку рынку облигаций. Отметим, что 10 сентября банкам предстоит вернуть средства в объеме 119 млрд руб., размещенных Минфином 12 августа по ставке 8,17% годовых.

На рынке казначейских обязательств США во вторник преобладала отрицательная динамика котировок. Последствия урагана «Густав» оказались не такими серьезными как ожидалось. В итоге на американском фондовом рынке обозначился позитив, что уменьшило спрос на казначейские облигации. Доходность UST-10 снизилась на 4 б.п. и составила 3,85% годовых. На рынке российских евробондов намечился определенный позитив в связи с ростом активности. Однако новые планы заимствований компаний оказывают давление на котировки. Так, вчера НЛМК объявил о подготовке выпуска евробондов на 1,5 – 2 млрд руб. в связи с покупкой John Maneely, американского производителя трубной продукции. Доходность Russia-30 вчера составила 5,78% годовых. Спред между benchmark составил 193 б.п.

Сегодня на рынке корпоративных облигаций значительных изменений котировок не ожидается. Внимание игроков привлекут аукционы по доразмещению серий ОФЗ 46022 и 25063 в объеме 45 млрд и 20 млрд руб. соответственно.

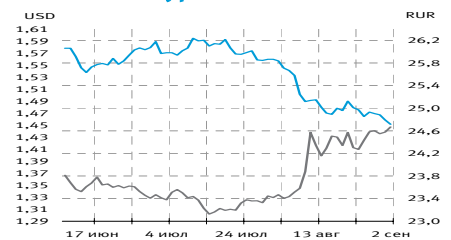
События рынка рублевых облигаций на ближайшие дни

Дата	Выпуск	Купон, Событие	Объем, млн. руб.
3	Банк Возрождение, 1	44,63	133,9
	ГТ–ТЭЦ Энерго, 4	53,4	106,8
	КОНТИ-РУС, 1	34,9	26,2
	ВБД ПП, 3	46,37	231,9
4	Альянс Русский Текстиль, 2	34,97	35
	Финансы-А.П.И., 1	54,85	23,9
	Градострой-Инвест, 1	54,85	24,7
	Центртелеком, 5	оферта	3000
	СЗЛК-Финанс, 1	оферта	1000

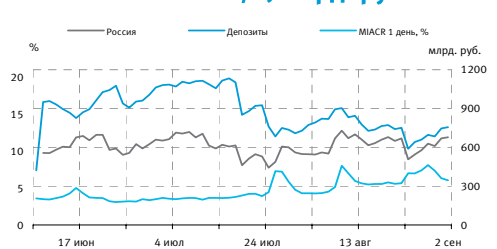
Основные индикаторы

Валюты	Значение	изм.
RUR/USD	24,7184	0,0514
RUR/EUR	35,9455	-0,1793
EUR/USD	1,4516	-0,0070
Ставки	изм. б.п.	
MICEX CBI	96,21	0
MIACR 1 день, %	6,06	-26
Москва 39, YTM % год.	9,26	1
RUS30, YTM % год.	5,78	5
UST10, YTM % год.	3,85	4
Остатки на к/с, млрд. руб.	изм.%	
по России	678,1	1,10
по Москве	492,4	1,32
Депозиты банков	78,0	1,96
Объем торгов, млн. руб.	изм.%	
Биржа	2 240	59,31
РПС	4 892	-23,43
ОФЗ	351	-58,47

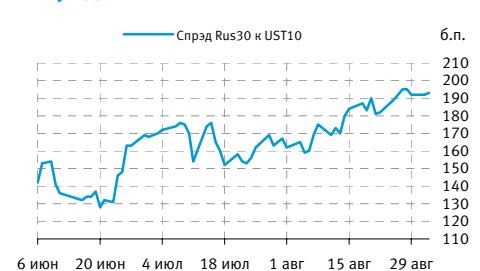
Курсы валют



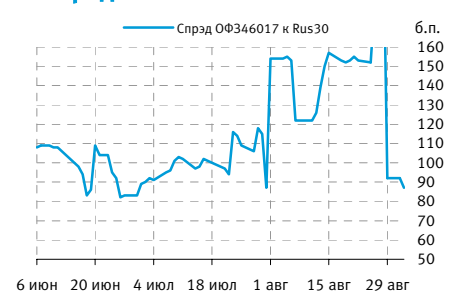
Остатки на к/с, млрд. руб.



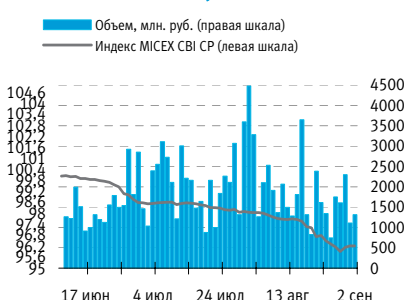
Спред Россия 30 и US Treasures 10



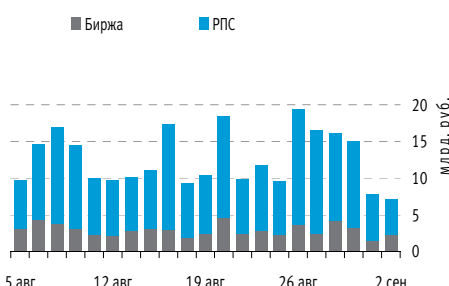
Спред ОФЗ 46017 и Россия 30



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, %
ГЛЮБЭКС 01	-4,72	108,09	47,40	559	4 081	2	9,04
РЖД-07обл	8,24	98,14	22,96	1527	9 862 960	6	8,96
СЗЛК-Фин-1	0,00	18,00	0,00	546	3 624	9	6,01
ЛенэнергоЗ	12,98	87,00	29,00	1324	870	1	4,82
РазгуляйФ2	6,69	103,00	50,63	1120	319 300	1	3,21
ЕврокомФК1	12,21	100,00	24,33	472	1 000	1	3,09
ГТ-ТЭЦ 4об	12,39	98,79	53,11	365	3 734 488	2	2,91
ПРОВИАНИ-1	15,68	99,50	28,11	834	323 125	12	2,58
Домоцентр1	19,60	97,60	17,01	674	25 624 165	19	2,09
Усть-Луга1	12,55	97,25	5,15	527	973	1	2,05
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
МатрицаФ-1	138,45	81,00	27,29	99	14 487	9	-11,96
УрСИ сер06	8,52	99,95	23,14	1171	1 000	1	-6,72
ЭирЮнион01	984,80	37,00	6,33	434	1 356 294	42	-5,13
АВТОВАЗобЗ	12,31	96,25	18,41	658	1 954 000	2	-3,75
АИЖК 6об	12,60	83,25	9,93	2142	4 995 000	1	-3,01
АптЗбиб об	21,96	92,00	17,07	301	173 907	2	-2,85
АВТОВАЗоб4	11,44	97,70	20,94	2086	977	1	-2,30
СибАКИнв-1	37,63	92,00	10,78	696	587 880	5	-2,13
ТалостоФ-1	21,99	95,00	49,04	185	38 970	2	-2,06
Алтан 01	0,00	93,00	24,16	301	1 870	2	-2,05

Лидеры по обороту*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ГАЗПРОМ А4	8,61	99,71	4,50	526	252 558 160	92	0,07
РусСтанд-6	11,40	98,75	4,47	890	87 717 116	14	0,15
ИтераФ-1	10,93	99,80	27,92	1540	72 851 365	21	0,10
УГМК-УЭМ01	9,67	98,35	0,00	1274	72 001 564	15	0,36
ФСК ЕЭС-02	8,54	99,80	15,82	658	52 318 700	9	-0,03
РосселхБ 2	9,94	96,22	2,80	897	47 238 404	15	-0,19
ЧТПЗ 01об	10,46	98,85	19,78	652	46 579 099	3	0,00
НКНХ-04 об	8,22	101,05	42,42	1301	42 980 607	1	0,00
Зенит 2обл	9,50	99,60	3,68	167	42 742 142	9	-0,10
ТГК-10 об2	10,21	99,90	5,34	1618	37 007 997	6	-0,10

Муниципальные облигации

Лидеры роста/падения*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
Белгор2006	7,20	102,41	8,85	1142	1 024	1	9,53
БелгОб 3об	7,21	102,73	4,59	799	1 027	1	5,04
Саха(Якут)	9,62	95,95	10,24	1682	29 154 283	7	2,35
МГор38-об	8,71	103,00	18,63	845	1 030	1	1,98
СамарОбл 3	9,19	96,70	3,96	1073	35 179 970	5	1,79
КОМИ 6в об	9,18	104,00	48,29	772	1 040	1	0,97
Якут-06 об	8,29	102,00	5,21	618	1 020	1	0,74
ЯрОбл-07	10,45	96,50	13,38	574	1 156 820	4	0,42
Одинцово-2	12,07	99,60	19,66	113	196 701	3	0,40
Новсиб 3об	8,44	103,02	16,77	315	3 254 066	16	0,31
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
МГор49-об	8,86	93,00	17,53	3207	2 940	3	-8,81
ЛенОбл-3об	10,42	108,60	27,74	2285	44 460 000	2	-5,15
МГор50-об	9,01	97,69	16,66	1202	689 691	1	-1,82
СамарОбл 4	9,50	93,00	13,20	1387	930	1	-1,59
Калмыкия 1	12,00	100,00	2,21	721	405 000	1	-1,48
ЛенОбл-2об	10,21	108,00	31,86	827	540 000	1	-0,92
НижгорОбл2	8,48	100,21	9,77	61	285 599	1	-0,29
Карелия 11	9,53	101,25	30,14	1346	1 013	1	-0,25
МГор47-об	8,28	99,97	7,89	238	33 713 928	11	-0,23
КраснЯрКрЗ	8,64	99,80	12,58	29	349 300	1	-0,20

Лидеры по обороту*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ЛенОбл-3об	10,42	108,60	27,74	2285	44 460 000	2	-5,15
СамарОбл 3	9,19	96,70	3,96	1073	35 179 970	5	1,79
МГор47-об	8,28	99,97	7,89	238	33 713 928	11	-0,23
Саха(Якут)	9,62	95,95	10,24	1682	29 154 283	7	2,35
КрасЯрсК05	7,86	99,96	28,15	46	22 783 366	4	0,01
МГор44-об	9,79	90,50	15,34	2486	8 842 772	11	0,01
ЛипецкОбл4	9,00	98,49	9,15	1050	5 857 781	3	0,00
НижгорОбл3	9,34	97,90	30,33	1143	4 895 000	4	0,05
Новсиб 3об	8,44	103,02	16,77	315	3 254 066	16	0,31
Чувашия-05	10,67	94,00	19,14	1006	2 538 000	1	0,00

* - По итогам торгов на ММВБ

Итоги торгов корпоративными и региональными облигациями на ММВБ* (02.09.2008)

	Цена, % от номинала	НКД, руб.	Изм. цены, %	Доходность к погашению, % годовых	Объем торгов, руб.	Погашение	Оферта
Телекоммуникации							
ДальСвз2об	99,00	21,82	0,00	9,72	0	30.05.2012	02.06.2010
УрСИ сер07	99,65	38,66	0,00	9,27	0	13.03.2012	17.03.2009
ЦентрТел-4	103,75	4,92	0,05	9,81	7 692 474	21.08.2009	
ВлгТлкВТ-4	99,20	18,39	0,00	9,12	0	03.09.2013	08.09.2009
Банки							
ГазпромБ 1	97,00	6,42	0,00	8,68	0	27.01.2011	
КИТФинБанк	99,95	20,82	-0,20	11,07	2 394 540	18.12.2008	
МКБ 02обл	99,75	28,04	0,00	12,15	0	04.06.2009	
НОМОС 7в	99,40	19,51	0,06	10,19	99 460	16.06.2009	
РосселхБ 2	96,40	2,80	-0,19	9,94	47 238 404	16.02.2011	
УРСАБанк 5	94,00	36,62	-0,74	13,10	15 042 279	18.10.2011	
РусСтанд-8	99,88	30,97	0,00	9,32	0	13.04.2012	17.10.2008
ХКФ Банк-3	100,05	19,42	0,00	8,47	3 001 700	16.09.2010	18.09.2008
Нефть и газ							
ГАЗПРОМ А4	99,64	4,50	0,07	8,61	252 558 160	10.02.2010	
РуссНефть1	94,80	20,53	-1,90	41,38	558 405	10.12.2010	12.12.2008
Удмнефтпр						01.09.2008	
Лукойл4обл	92,25	16,62	-0,43	9,62	25 532 165	05.12.2013	
ГАЗПРОМ А8	95,25	23,78	-0,26	9,04	6 295 000	27.10.2011	
ГАЗПРОМ А9	93,25	2,58	0,00	9,01	0	12.02.2014	
Торговый сектор							
ДиксиФин-1	92,00	42,07	0,76	13,10	541 837	17.03.2011	
КОПЕИКА 02	97,23	3,10	-0,13	16,20	9 807 200	15.02.2012	18.02.2009
7Контин-02	98,35	16,03	-0,05	10,27	7 991 725	14.06.2012	23.06.2009
ИКС5Фин 01						01.07.2014	
Металлургия							
Мечел 2об	94,50	17,49	0,00	12,24	16 903 724	12.06.2013	16.06.2010
РусАлФ-3в	99,99	32,55	0,00	7,41	0	21.09.2008	
МаксиГ 01	99,00	47,40	0,00	12,37	0	12.03.2009	
МаксиГ 01	95,00	30,41	0,00	18,71	0	12.03.2009	
Машиностроение							
ГАЗФин 01	99,60	5,35	-0,10	10,73	11 835 140	08.02.2011	10.02.2009
ИРКУТ-03об	99,20	39,75	-0,20	9,50	1 453 193	16.09.2010	
УралВагЗФ2	100,00	44,01	0,00	10,75	0	05.10.2010	06.04.2009
СОЛЛЕРС1	100,90	8,77	0,00	7,43	1 009	21.01.2010	
ОМЗ-5 об	99,03	0,00	0,00	10,09	0	30.08.2011	01.09.2009
АВТОВАЗоб3	100,00	18,41	-3,75	12,31	1 954 000	22.06.2010	
Камаз-Фин2	99,92	38,20	0,00	10,26	0	17.09.2010	19.09.2008
ПротонФин1	99,15	17,93	0,00	11,81	0	12.06.2012	16.12.2008
Энергетика							
БашкирэнЗв	99,20	16,37	0,00	10,20	0	09.03.2011	19.03.2009
ГидроОГК-1	94,87	13,76	0,00	10,49	0	29.06.2011	
Мосэнерго2	98,21	1,05	0,00	8,42	0	18.02.2016	23.02.2012
ФСК ЕЭС-02	99,83	15,82	-0,03	8,54	52 318 700	22.06.2010	
Ленэнерго3	83,00	29,00	4,82	12,98	870	18.04.2012	
ФСК ЕЭС-05	99,15	17,95	-0,20	8,25	9 895 000	01.12.2009	
Муниципальные							
МГор39-об	94,00	9,42	0,00	9,26	0	21.07.2014	
МГор44-об	90,49	15,34	0,01	9,79	8 842 772	24.06.2015	
Мос.обл.5в	102,10	21,10	-0,10	8,79	510	30.03.2010	
Мос.обл.6в						19.04.2011	
НовсибО-05	99,90	12,66	0,25	7,66	750 687	15.12.2009	
СамарОбл 3	95,00	3,96	1,79	9,19	35 179 970	11.08.2011	
НижгорОбл3	97,85	30,33	0,05	9,34	4 895 000	20.10.2011	
ЯрОбл-07	96,10	13,38	0,42	10,45	1 156 820	30.03.2010	
Мос.обл.7в						16.04.2014	

* - наиболее ликвидными выпусками.

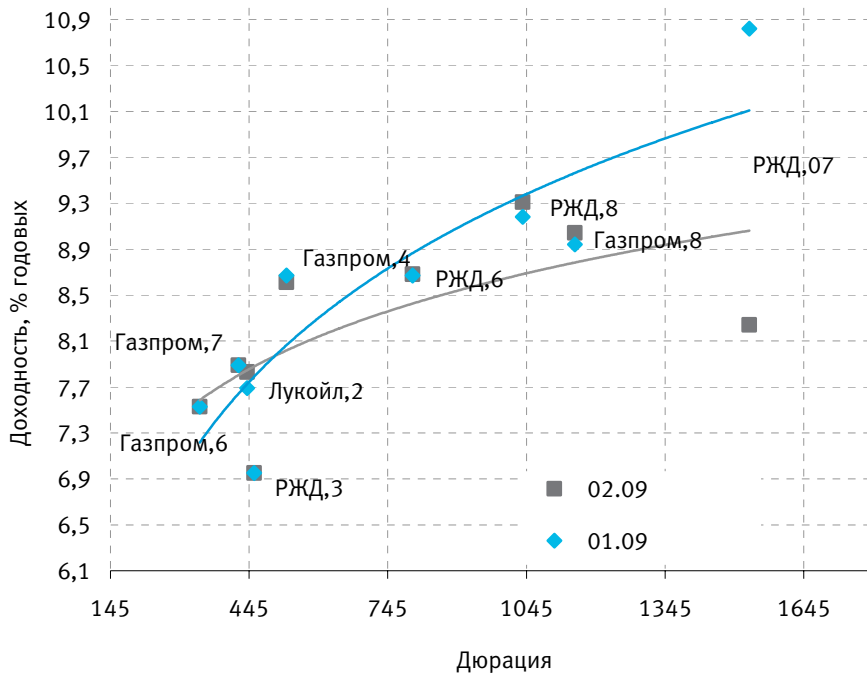
Ежедневный обзор рынка рублевых облигаций

Государственные облигации

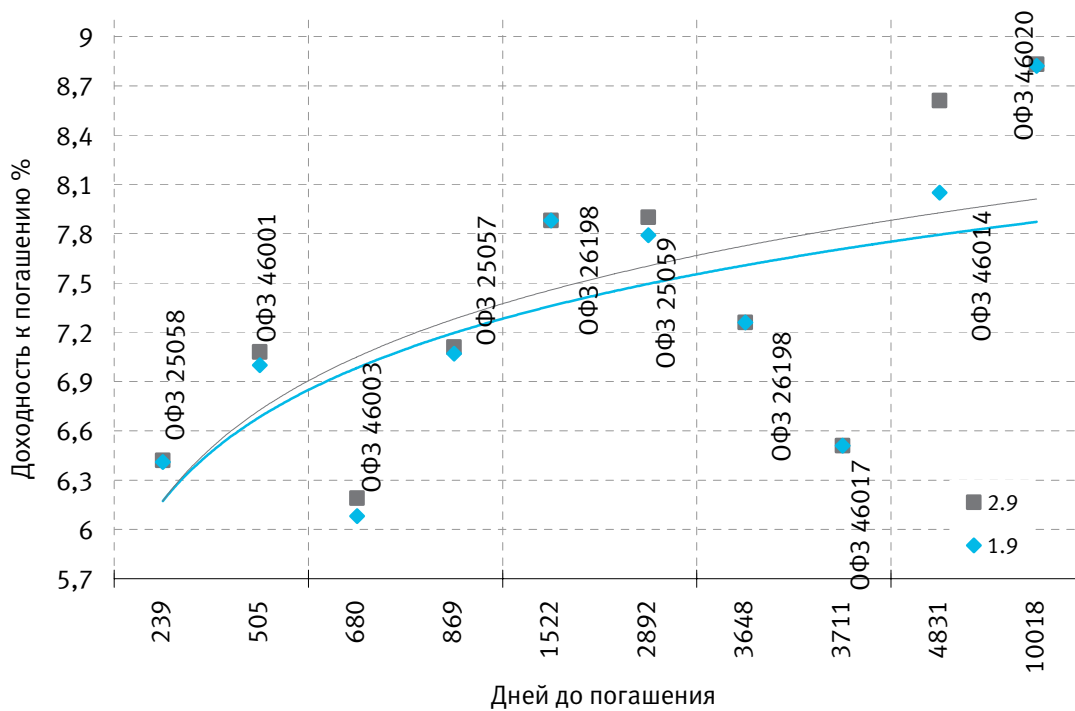
Во вторник рынок госбумаг снижался на низких объемах в связи с намеченными на сегодня доразмещениями серий длиной 46022 и среднесрочной 25063 в объеме 45 млрд и 20 млрд руб. соответственно. Объем торгов на вторичном рынке составил 351 млн руб. Динамика котировки длиной 46020 остается волатильной на фоне напряженной ситуации с рублевой ликвидностью. Доходность бумаги вчера вновь приблизилась к 8,9% годовых, составив 8,83% годовых.

ОФЗ 25057	100,65	-0,1	7,08	20.01.2010	505	31	278 712 215	8,31	18,45	22.10.2008
ОФЗ 25059	98,2	-0,07	7,11	19.01.2011	869	2	5 496 254	6,85	15,21	22.10.2008
ОФЗ 25060	99,7	-0,05	6,42	29.04.2009	239	8	17 739 115	5,4	14,46	29.10.2008
ОФЗ 25061	0	0	7	05.05.2010	610	0	0	4,29	14,46	05.11.2008
ОФЗ 25062	0	0	6,35	04.05.2011	974	0	0	4,29	14,46	05.11.2008
ОФЗ 25063	0	0	6,93	09.11.2011	1163	0	0	9,34	21,4	12.11.2008
ОФЗ 26177	0	0	0	20.11.2008	79	0	0	15,62	19,95	20.11.2008
ОФЗ 26178	0	0	0	20.11.2009	444	0	0	15,57	19,95	21.11.2008
ОФЗ 26198	0	0	7,88	02.11.2012	1522	0	0	49,81	60	03.11.2008
ОФЗ 26199	96,25	0,05	7,42	11.07.2012	1408	3	7 521 998	8,02	15,21	15.10.2008
ОФЗ 26200	0	0	7,51	17.07.2013	1779	0	0	6,85	15,21	22.10.2008
ОФЗ 26201	0	0	6,99	16.10.2013	1870	0	0	7,36	16,33	22.10.2008
ОФЗ 27026	0	0	5,69	11.03.2009	190	0	0	13,64	14,96	10.09.2008
ОФЗ 28004	0	0	1,94	13.05.2009	253	0	0	30,41	49,86	12.11.2008
ОФЗ 28005	0	0	2,24	03.06.2009	274	0	0	24,66	49,86	03.12.2008
ОФЗ 46002	104,65	-0,33	6,78	08.08.2012	1436	2	5 138 547	4,93	44,88	11.02.2009
ОФЗ 46003	105	-0,14	6,19	14.07.2010	680	1	10 500 000	13,15	49,86	14.01.2009
ОФЗ 46005	0	0	7,56	09.01.2019	3781	0	0	0	0	
ОФЗ 46010	0	0	7,46	17.05.2028	7197	0	0	0	0	10.06.2009
ОФЗ 46011	0	0	6,84	20.08.2025	6196	0	0	0	0	10.09.2008
ОФЗ 46012	0	0	7,26	05.09.2029	7673	0	0	14,38	15,62	01.10.2008
ОФЗ 46014	99,55	-0,45	7,9	29.08.2018	3648	2	1 986 023	42,91	44,88	10.09.2008
ОФЗ 46017	0	0	6,65	03.08.2016	2892	0	0	4,38	19,95	12.11.2008
ОФЗ 46018	93	-3,96	8,61	24.11.2021	4831	2	4 620 000	20,47	22,44	10.09.2008
ОФЗ 46019	87	-0,05	3,02	20.03.2019	3851	3	2 670	0	0	01.04.2009
ОФЗ 46020	81,9	-0,12	8,83	06.02.2036	10018	5	19 197 183	3,78	34,41	11.02.2009
ОФЗ 46021	88	-2,22	8,17	08.08.2018	3627	1	440 000	2,67	37,4	18.02.2009
ОФЗ 46022	0	0	7,34	19.07.2023	5433	0	0	8,43	37,4	21.01.2009
ОФЗ 48001	0	0	6,51	31.10.2018	3711	0	0	58,2	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.