

Новости

- ИНТЕР РАО ЕЭС планирует до конца 2008 года разместить дебютные бонды.
- СКБ-банк планирует в середине августа разместить облигации 3-й серии на 2 млрд руб. Ориентир доходности - 13.16—14.22% годовых.
- Ставка 3-10 купонов по облигациям ТрансФин-М серии 02 составила 10,75% годовых.
- Держава-Финанс выплатила купон по облигациям серии 01.
- Агрохолдинг-Финанс в пятницу не исполнил оферту по дебютным бондам.

Корпоративные и муниципальные облигации

В понедельник активность на рынке рублевых корпоративных облигаций наблюдалась в бумагах электроэнергетического сектора. Подросли длинные ФСК ЕЭС-04 +1,02%, ОГК-5 об-1 +0,05%, Мосэнерго1 +1,27%, снизились ФСК ЕЭС-02 -0,15%, ГидроОГК-1 -0,15%, также подросла ФСК ЕЭС-05 +0,15%. Стоит отметить рост активности торгов бумагами электроэнергетических компаний: в частности, к концу I кв. 2008 г. мы отмечаем консолидацию котировок этих бумаг на фоне снижения объемов торгов. Вероятно, интерес к бумагам будет расти на фоне намечающихся первичных размещений в секторе.

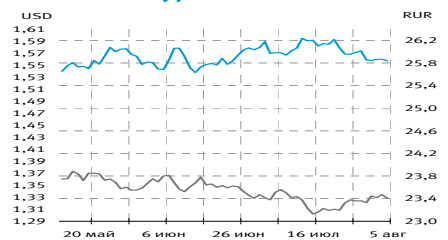
Усиление ожиданий роста инфляции на фоне предстоящего сегодня заседания ФРС по ключевой ставке спровоцировало отрицательную динамику котировок казначейских обязательств. Кроме того, потребительские расходы в июне увеличились на 0,6% против ожидавшихся 0,4%. В итоге, доходность индикативной UST-10 составила по итогам торгового дня 3,96% годовых. На рынке российских евробондов ситуация не претерпела существенных изменений. Доходность Russia-30 не изменилась и составила 5,61% годовых. Спред между бумагами составил 165 б.п. После успешного размещения рублевых бондов на 10 млрд руб. желание разместиться на рынке евробондов озвучил Банк Москвы. Банк планирует разместиться до конца 2008 г., объем размещения не определен. Также в сентябре ВБД планирует разместить на рынке до \$500 млн. Судя по результатам последних размещений, у эмитентов есть возможность разместиться успешно, выбрав подходящую текущую конъюнктуру рынка.

Сегодня на рынке рублевых бондов пройдет доразмещение 9 млн бумаг Московской области серии 34008, также разместится Ипотечное агентство Республики Татарстан на 1 млрд руб. Вероятно, на рынке текущая динамика котировок сохранится.

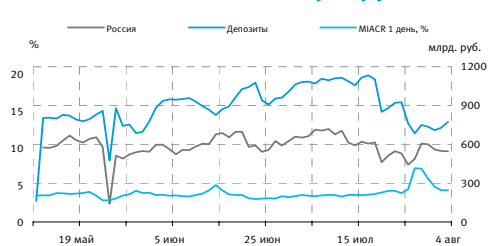
Основные индикаторы

Валюты	Значение	изм.
RUR/USD	23,4039	-0,0658
RUR/EUR	36,4586	-0,0767
EUR/USD	1,5570	-0,0026
Ставки	изм. б.п.	
MICEX CBI	98,04	-1
MIACR 1 день, %	4,29	-2
Москва 39, YTM % год.	8,08	-9
RUS30, YTM % год.	5,61	0
UST10, YTM % год.	3,96	-3
Остатки на к/с, млрд. руб.	изм.%	
по России	546,9	-0,51
по Москве	381,0	0,16
Депозиты банков	227,2	25,80
Объем торгов, млн. руб.	изм.%	
Биржа	2 257	-17,94
РПС	9 700	4,09
ОФЗ	127	-60,07

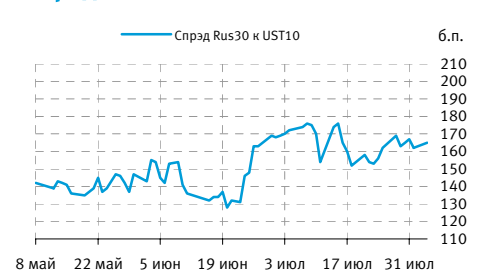
Курсы валют



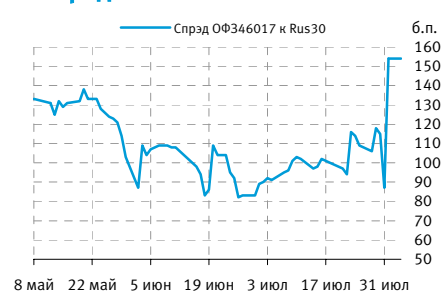
Остатки на к/с, млрд. руб.



Спред Россия 30 и US Treasures 10



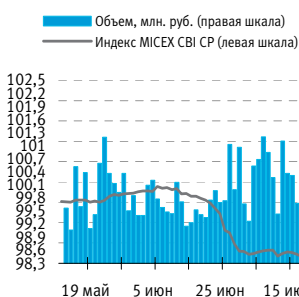
Спред ОФЗ 46017 и Россия 30



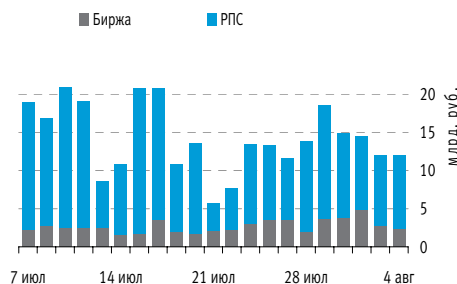
События рынка рублевых облигаций на ближайшие дни

Дата	Выпуск	Купон, Событие	Объем, млн. руб.
5	М.О.Р.Е.-Плаза, 1	61,08	61,08
	ДВТГ-Финанс, 1	53,6	53,6
	Московская область, 34008	доразмещение	19000
6	КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК, 1	39,59	138,6
	Марта-Финанс, 3	оферта	2000

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, %
ПППА-Ф1	5,13	101,98	28,08	464	1 427 790	2	3,63
Ленэнерго02	10,93	94,00	0,70	1271	940	1	3,58
ДельтаКр-2	55,14	97,00	12,20	664	20 390	2	2,37
ЭирЮНРРД01	23,04	94,00	17,64	864	28 858 956	2	2,14
МоскомцБ-3	14,18	96,00	11,20	1773	5 145 810	6	2,13
РазгуляйФ1	0,00	100,00	3,37	59	2 000	1	2,04
СибАкИинв-1	25,08	95,00	1,01	725	475 000	10	1,60
Мосэнерго1	7,82	99,85	28,71	1135	45 019 485	6	1,27
Мосэнерго2	8,83	97,00	33,12	2754	5 831 400	2	1,25
ПЭБЛизинг	12,86	99,99	44,86	415	27 997 200	1	1,13
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
Югтранзит2	176,50	75,00	21,74	113	101 250	8	-25,74
Искрасофт2	21,88	90,30	55,75	575	50 118	2	-9,11
Мотовилз-1	31,65	91,75	2,83	171	2 244 160	5	-7,89
ЭнергЦент1	32,58	92,00	6,12	706	4 140 000	1	-7,10
АптЗбиб об	18,05	94,00	9,21	330	1 880 000	1	-2,59
СЗЛК-Фин-1	2 920 300,00	28,28	48,21	575	148 600	3	-2,55
РусАлФ-3в	7,63	99,95	26,83	48	1 000	1	-2,52
Алтан 01	0,00	86,00	13,04	330	5 220	3	-2,27
РуссНефть1	26,10	95,00	13,18	858	1 543 147	13	-2,06
Мечел 2об	14,38	91,20	10,82	1773	77 895 027	29	-1,94

Лидеры по обороту*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ФСК ЕЭС-05	7,69	99,55	12,23	484	149 325 000	1	0,15
ГАЗПРОМ А4	7,72	100,90	38,96	555	117 672 231	66	-0,18
РазгуляйФ4	11,90	100,06	21,80	1752	100 060 000	1	0,01
ЦентрЕл-4	9,08	104,80	63,14	382	84 770 771	20	-0,19
Мечел 2об	14,38	91,20	10,82	1773	77 895 027	29	-1,94
СОЛЛЕРС2	10,18	96,10	2,53	1808	65 001 439	4	-0,72
ХКФ Банк-2	10,58	99,20	21,03	645	59 731 500	5	0,46
ЧТПЗ 01об	9,53	100,30	12,23	681	54 939 905	11	0,00
Русфинанс3	10,47	98,05	16,96	282	49 515 250	2	-0,05
Мосэнерго1	7,82	99,85	28,71	1135	45 019 485	6	1,27

Муниципальные облигации

Лидеры роста/падения*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
КОМИ 7в об	9,06	99,00	20,00	1936	44 310 260	8	0,81
ЯрОбл-05	7,61	100,00	7,19	148	600 000	10	0,60
ГомскаАдм 1	10,96	97,90	12,77	654	9 594 200	1	0,51
НовсибО-14	9,36	98,24	8,73	872	19 648 000	1	0,39
МГ ор39-об	8,08	99,00	3,07	2177	22 517 382	17	0,36
КировОбл 1	9,21	99,80	3,38	140	13 828 815	2	0,15
Казань06об	9,47	98,84	14,90	390	987 412	1	0,14
МГ ор38-об	6,89	107,01	10,69	874	2 140 200	1	0,13
КировОбл 2	9,22	99,70	6,09	416	673	1	0,10
КраснЯрКр3	8,01	99,70	10,19	58	4 985	1	0,09
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
Мос.обл.7в	10,29	91,30	22,58	2081	5 089 260	18	-3,89
МГ ор44-об	8,25	97,60	8,99	2515	15 143 235	23	-2,40
СамарОбл 3	9,68	95,45	16,87	1102	6 197 710	2	-1,85
Мос.обл.8в	10,22	97,25	11,84	1772	54 069 980	24	-1,36
МГ ор41-об	7,42	101,30	1,10	725	15 133 011	10	-0,62
КОМИ 8в об	9,21	90,50	33,32	2677	57 376 060	3	-0,55
ВолгогрОбл1	10,22	99,80	5,04	682	5 366 446	3	-0,35
МГ ор50-об	8,30	99,60	10,30	1231	25 901 995	4	-0,35
ИркОбл31-5	9,49	98,40	8,76	1178	861 000	1	-0,30
Мос.обл.4в	8,17	102,10	3,92	260	4 390 000	6	-0,15

Лидеры по обороту*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
КраснодКр2	8,06	100,02	9,86	1593	75 014 000	2	0,02
КОМИ 8в об	9,21	90,50	33,32	2677	57 376 060	3	-0,55
Мос.обл.8в	10,22	97,25	11,84	1772	54 069 980	24	-1,36
КОМИ 7в об	9,06	99,00	20,00	1936	44 310 260	8	0,81
Мос.обл.6в	9,68	98,91	25,64	988	32 155 916	9	-0,07
МГ ор50-об	8,30	99,60	10,30	1231	25 901 995	4	-0,35
МГ ор39-об	8,08	99,00	3,07	2177	22 517 382	17	0,36
ТверОбл 05	8,55	99,89	14,16	118	21 975 800	1	-0,11
НовсибО-14	9,36	98,24	8,73	872	19 648 000	1	0,39
МГ ор44-об	8,25	97,60	8,99	2515	15 143 235	23	-2,40

* - По итогам торгов на ММВБ

Итоги торгов корпоративными и региональными облигациями на ММВБ* (04.08.2008)

	Цена, % от номинала	НКД, руб.	Изм. цены, %	Доходность к погашению, % годовых	Объем торгов, руб.	Погашение	Оферта
Телекоммуникации							
ДальСвз2об	99,75	14,79	0,00	9,20	0	30.05.2012	02.06.2010
УрСИ сер07	102,10	31,99	0,00	4,94	0	13.03.2012	17.03.2009
ЦентрТел-4	105,00	63,14	-0,19	9,08	84 770 771	21.08.2009	
ВлгТлкВТ-4	99,40	12,04	-0,07	8,92	993	03.09.2013	08.09.2009
Банки							
ГазпромБ 1	95,30	0,78	0,73	9,13	475 960	27.01.2011	
КИТФинБанк	99,90	12,88	0,00	10,47	0	18.12.2008	
МКБ 02обл	101,92	18,90	-1,88	11,78	220 000	04.06.2009	
НОМОС 7в	99,75	12,16	-0,60	9,76	1 527 167	16.06.2009	
РосселхБ 2	96,20	16,13	0,00	9,90	0	16.02.2011	
УРСАБанк 5	95,75	28,64	0,42	11,84	36 349 970	18.10.2011	
РусСтанд-8	99,60	24,41	-0,35	12,32	993	13.04.2012	17.10.2008
ХКФ Банк-3	100,00	11,91	0,05	9,29	7 003 500	16.09.2010	18.09.2008
Нефть и газ							
ГАЗПРОМ А4	101,08	38,96	-0,18	7,72	117 672 231	10.02.2010	
РуссНефть1	97,00	13,18	-2,06	26,10	1 543 147	10.12.2010	12.12.2008
Удмнефтпр	99,80	16,66	0,18	10,04	2 999	01.09.2008	
Лукойл4обл	96,15	10,75	0,00	8,48	22 767 130	05.12.2013	
ГАЗПРОМ А8	98,45	18,22	0,00	7,69	3 938 400	27.10.2011	
ГАЗПРОМ А9	97,00	32,88	0,00	8,07	970	12.02.2014	
Торговый сектор							
ДиксиФин-1	93,59	34,72	0,00	12,54	0	17.03.2011	
КОПЕЙКА 02	97,25	17,88	-0,25	15,33	1 196 133	15.02.2012	18.02.2009
7Контин-02	98,40	9,83	0,00	9,95	0	14.06.2012	23.06.2009
ИКС5Фин 01						01.07.2014	
Металлургия							
Мечел 2об	93,00	10,82	-1,94	14,38	77 895 027	12.06.2013	16.06.2010
РусАлФ-3в	102,53	26,83	-2,52	7,63	1 000	21.09.2008	
МаксиГ 01	98,50	39,45	0,00	13,02	0	12.03.2009	
МаксиГ 01	95,00	30,41	0,00	18,71	0	12.03.2009	
Машиностроение							
ГАЗФин 01	99,75	44,33	0,00	10,04	0	08.02.2011	10.02.2009
ИРКУТ-03об	99,30	32,80	0,00	9,31	0	16.09.2010	
УралВагЗФ2	100,15	35,67	0,65	9,42	5 854 000	05.10.2010	06.04.2009
СОЛЛЕРС1	99,00	2,41	0,00	8,93	0	21.01.2010	
ОМЗ-5 об	100,40	36,89	0,00	8,57	0	30.08.2011	01.09.2009
АВТОВАЗоб3	99,85	10,78	0,00	9,91	0	22.06.2010	
Камаз-Фин2	99,85	31,48	0,00	9,75	0	17.09.2010	19.09.2008
ПротонФин1	100,22	11,18	0,00	7,99	0	12.06.2012	16.12.2008
Энергетика							
БашкирэнЗв	99,30	9,78	0,00	9,81	0	09.03.2011	19.03.2009
ГидроОГК-1	98,05	7,32	-0,15	9,13	295 505	29.06.2011	
Мосэнерго2	95,80	33,12	1,25	8,83	5 831 400	18.02.2016	23.02.2012
ФСК ЕЭС-02	100,55	9,27	-0,15	8,17	2 006	22.06.2010	
Ленэнерго3	88,50	22,63	0,00	12,30	0	18.04.2012	
ФСК ЕЭС-05	99,40	12,23	0,15	7,69	149 325 000	01.12.2009	
Муниципальные							
МГор39-об	98,64	3,07	0,36	8,08	22 517 382	21.07.2014	
МГор44-об	100,00	8,99	-2,40	8,25	15 143 235	24.06.2015	
Мос.обл.5в	101,95	17,12	-0,05	8,92	6 367 100	30.03.2010	
Мос.обл.6в	98,98	25,64	-0,07	9,68	32 155 916	19.04.2011	
НовсибО-05	99,75	7,89	0,00	8,32	0	15.12.2009	
СамарОбл 3	97,25	16,87	-1,85	9,68	6 197 710	11.08.2011	
НижгорОбл3	98,65	23,61	0,00	8,92	0	20.10.2011	
ЯрОбл-07	98,00	7,22	0,00	9,09	0	30.03.2010	
Мос.обл.7в	95	22,58	-3,89	10,29	5089260	16.04.2014	

* - наиболее ликвидными выпусками.

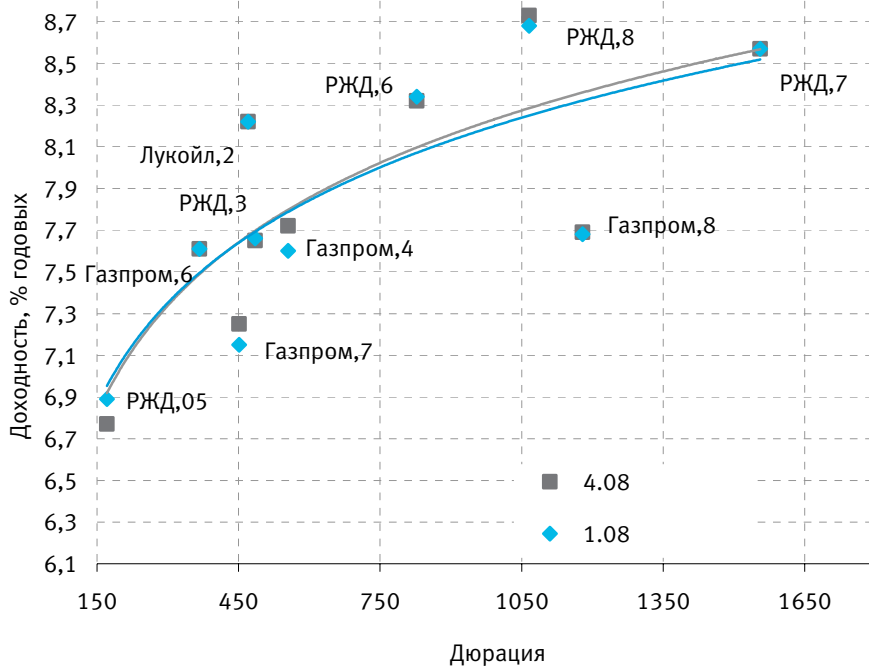
Ежедневный обзор рынка рублевых облигаций

Государственные облигации

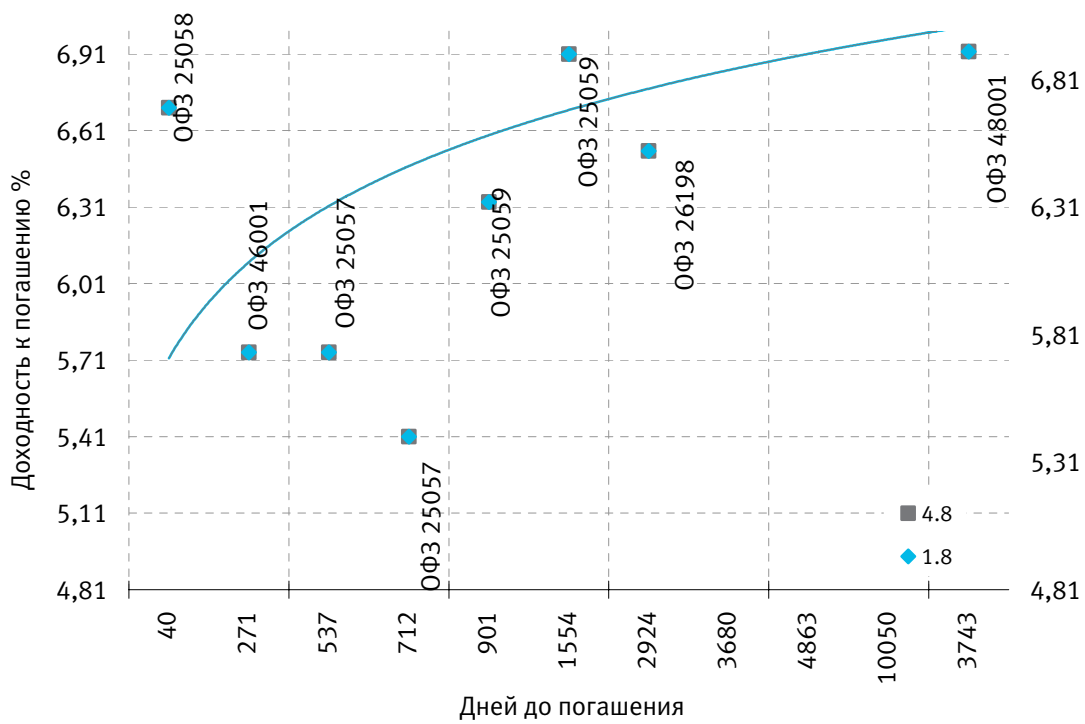
Рынок ОФЗ вновь становится абсолютно непривлекательным для инвесторов на фоне первичных размещений на корпоративном рынке: объем торгов вчера составил 127 млн руб.

ОФЗ 25057	0	0	5,73	20.01.2010	534	0	0	2,43	18,45	22.10.2008
ОФЗ 25059	0	0	6,33	19.01.2011	898	0	0	2,01	15,21	22.10.2008
ОФЗ 25060	100,12	-0,01	5,75	29.04.2009	268	2	2 354 519	0,79	14,46	29.10.2008
ОФЗ 25061	0	0	6,15	05.05.2010	639	0	0	14,14	14,46	06.08.2008
ОФЗ 25062	0	0	6,45	04.05.2011	1003	0	0	14,14	14,46	06.08.2008
ОФЗ 25063	0	0	6,59	09.11.2011	1192	0	0	4,42	21,4	12.11.2008
ОФЗ 26177	0	0	0	20.11.2008	108	0	0	14,03	19,95	20.11.2008
ОФЗ 26178	0	0	0	20.11.2009	473	0	0	13,98	19,95	21.11.2008
ОФЗ 26198	0	0	6,91	02.11.2012	1551	0	0	45,04	60	03.11.2008
ОФЗ 26199	0	0	6,81	11.07.2012	1437	0	0	3,18	15,21	15.10.2008
ОФЗ 26200	0	0	6,77	17.07.2013	1808	0	0	2,01	15,21	22.10.2008
ОФЗ 26201	0	0	6,56	16.10.2013	1899	0	0	2,15	16,33	22.10.2008
ОФЗ 27026	100,25	-0,25	5,69	11.03.2009	219	4	28 220 375	8,88	14,96	10.09.2008
ОФЗ 28004	0	0	2,74	13.05.2009	282	0	0	22,46	49,86	12.11.2008
ОФЗ 28005	0	0	2,95	03.06.2009	303	0	0	16,71	49,86	03.12.2008
ОФЗ 46001	100,505	0,13	5,01	10.09.2008	37	2	24 108 071	3,7	6,23	10.09.2008
ОФЗ 46002	0	0	6,44	08.08.2012	1465	0	0	42,66	44,88	13.08.2008
ОФЗ 46003	0	0	5,38	14.07.2010	709	0	0	5,21	49,86	14.01.2009
ОФЗ 46005	0	0	6,33	09.01.2019	3810	0	0	0	0	
ОФЗ 46010	0	0	7,41	17.05.2028	7226	0	0	0	0	10.06.2009
ОФЗ 46011	0	0	6,98	20.08.2025	6225	0	0	0	0	10.09.2008
ОФЗ 46012	0	0	7,23	05.09.2029	7702	0	0	13,13	15,62	01.10.2008
ОФЗ 46014	0	0	6,52	29.08.2018	3677	0	0	35,76	44,88	10.09.2008
ОФЗ 46017	0	0	7,15	03.08.2016	2921	0	0	17,98	19,95	13.08.2008
ОФЗ 46018	0	0	7,22	24.11.2021	4860	0	0	13,32	22,44	10.09.2008
ОФЗ 46019	0	0	8,17	20.03.2019	3880	0	0	0	0	01.04.2009
ОФЗ 46020	0	0	7,67	06.02.2036	10047	0	0	32,71	34,41	13.08.2008
ОФЗ 46021	94,15	0,05	7,14	08.08.2018	3656	25	71 893 401	34,11	37,4	20.08.2008
ОФЗ 46022	0	0	6,8	19.07.2023	5462	0	0	2,47	37,4	21.01.2009
ОФЗ 48001	0	0	6,92	31.10.2018	3740	0	0	52,44	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.