

Новости

- ФСФР зарегистрировала два выпуска облигаций компании «Система-Галс» общим объемом 5 млрд руб.
- ФСФР зарегистрировала дебютный выпуск бондов ЗАО «БЭМЗ» объемом 500 млн руб.
- Сформирована книга заявок по вторичному размещению бондов ЧТПЗ 3-й серии. Доходность выпуска - 12,01% годовых.
- Фонд ЖКХ разместил на депозиты банков свободные средства в объеме 30 млрд руб.
- Минфин сокращает программу заимствований на внутреннем рынке в 2008 году на 100 млрд руб.

Корпоративные и муниципальные облигации

Рынок корпоративных облигаций вчера снизился на фоне продолжения ослабления рубля по отношению к бивалютной корзине. Продажи шли в надежных бумагах, рост доходности составил в среднем 15 – 25 б.п. Снизились РЖД-6 -0,46% (YTM 9,24%), ГидроОГК-1 -1,73% (YTM 11,25%), ГАЗПРОМ А4 -0,20% (YTM 8,9%). Длинные банковские бумаги продолжили падение: РосселхБ 3 -0,59% (YTM 10,44%), Zenit 5обл -0,07% (YTM 10,81%), РусСтанд-7 -0,2% (YTM 12,34%), ХКФ Банк-4 -0,15% (YTM 10,73%). При этом давление со стороны рынка МБК продолжает уменьшаться. В частности, однодневный MIACR вновь снизился и составил 5,37% годовых.

Негативная статистика по рынку труда в США спровоцировала рост на рынке UST. Так, число заявок на пособие по безработице на прошедшей неделе выросло на 15 тыс., достигнув максимума за последние пять лет - 444 тыс. человек, тогда как ожидалось сокращение показателя на 5 тыс. При этом, по данным Минтруда США, производительность труда во втором квартале увеличилась на 4,3% в годовом выражении (ожидалось повышение в среднем на уровне 3,5%). Доходность UST-10 упала на 10 б.п., достигнув 3,61% годовых. Продолжение вывода средств с emerging markets негативно отразилось на котировках российских евробондов. Доходность Russia-30 вчера составила 5,78% годовых. Значительное снижение доходности UST-10 привело к росту спреда между benchmark: спред установился на новом максимуме в 217 б.п.

Сегодня на рынке рублевых корпоративных облигаций ожидается развитие негативных тенденций.

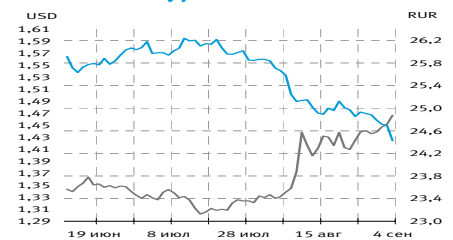
События рынка рублевых облигаций на ближайшие дни

Дата	Выпуск	Купон, Событие	Объем, млн. руб.
5	Талосто-Финанс, 1	49,86	49,9
	Куйбышевгазот-инвест, 2	43,88	87,8
6	Московское областное ипотечное агентство, 2	36,05	108,2

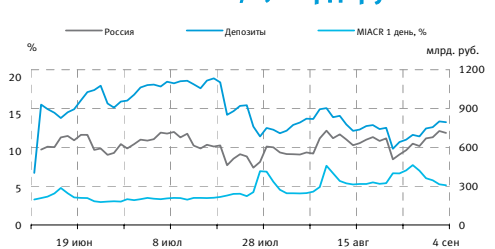
Основные индикаторы

Валюты	Значение	изм.
RUR/USD	25,2144	0,3405
RUR/EUR	36,5937	0,6658
EUR/USD	1,4242	-0,0250
Ставки	изм. б.п.	
MICEX CBI	95,41	-52
MIACR 1 день, %	5,37	-15
Москва 39, YTM % год.	10,23	23
RUS30, YTM % год.	0,00	-575
UST10, YTM % год.	0,00	-371
Остатки на к/с, млрд. руб.	изм.%	
по России	712,6	-1,93
по Москве	525,6	3,00
Депозиты банков	81,8	9,07
Объем торгов, млн. руб.	изм.%	
Биржа	3 429	-1,18
РПС	11 022	49,86
ОФЗ	538	-51,91

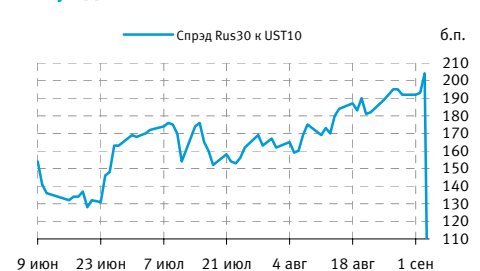
Курсы валют



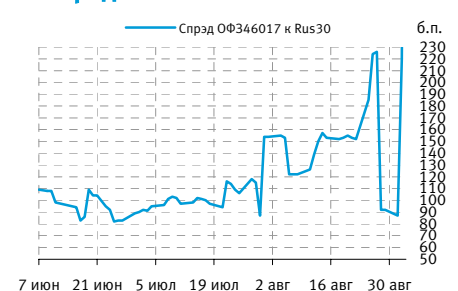
Остатки на к/с, млрд. руб.



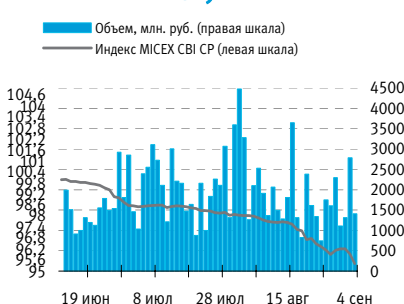
Спред Россия 30 и US Treasures 10



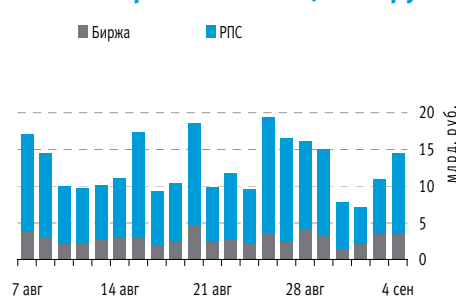
Спред ОФЗ 46017 и Россия 30



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, %
СЗЛК-Фин-1	0,00	18,00	0,63	544	180	1	9,42
Виват-фин1	484,14	80,00	44,38	593	7 276 424	24	6,88
АптЗби6 об	15,05	96,50	17,61	299	48 250	2	4,89
СибАкИInv-1	34,04	93,10	11,46	694	6 009 169	47	3,44
БелФрегат1	24,90	98,00	34,52	469	576 138	4	3,16
СахарКо 01	16,49	98,00	43,73	432	2 940	2	3,16
ЭирЮнион01	778,77	41,00	6,93	432	1 669 590	71	2,50
Сибирь-01	20,74	96,80	12,90	1412	4 326 415	6	2,38
МаирИInv-03	15,66	98,49	35,51	209	739	1	1,54
РусТекс 2	16,31	98,64	0,00	182	318 123	7	1,48
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
Держава-Ф	0,00	65,00	16,73	691	27 750	3	-13,85
БАНАНА-М-2	420,79	50,40	6,62	707	4 033	4	-10,00
Ленэнерго3	15,79	80,50	29,44	1322	12 291 235	6	-8,37
МоторФин-2	33,32	93,20	13,42	679	37 280	1	-3,42
АИЖК 6об	13,04	82,00	10,34	2140	43 193 035	7	-3,30
Агрохолд 1	21,92	96,55	21,04	323	3 862	1	-3,16
МОИА 01	15,87	90,00	14,99	838	3 566 480	10	-2,86
Ленэнерго02	13,87	87,00	7,96	1240	87 000	1	-2,79
Мосэнерго2	9,41	95,50	1,47	2723	2 865 000	1	-2,76
ДиксиФин-1	15,42	88,49	42,58	924	10 140 954	2	-2,76

Лидеры по обороту*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
РазгуляйФ2	13,01	99,65	51,29	1118	279 648 689	25	-0,23
РазгуляйФ4	11,95	100,02	31,73	1721	240 999 050	15	-0,01
ГАЗПРОМ А4	8,90	99,35	4,95	524	201 203 211	86	-0,20
ТидроОИ К-1	11,25	93,23	14,20	1028	177 261 791	8	-1,73
ВТБ - 5 об	9,10	99,87	9,90	1869	104 859 500	3	0,17
ВлгГлкВГ-3	8,66	100,00	21,66	817	72 399 250	5	0,10
7Контин-02	10,64	98,05	16,45	1379	63 797 013	20	-0,15
Зенит 5обл	10,81	99,35	23,56	1734	58 123 185	5	-0,07
РосселхБ 3	10,44	96,23	2,82	3080	52 926 500	1	-0,59
АИЖК 6об	13,04	82,00	10,34	2140	43 193 035	7	-3,30

Муниципальные облигации

Лидеры роста/падения*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
МГор49-об	7,65	99,99	17,97	3205	1 930	2	7,52
Удмуртия-2	12,78	88,00	11,28	1410	1 810	2	5,63
ЛенОбл-3об	9,57	112,57	28,42	2283	20 080 163	2	4,22
МГор50-об	8,52	99,00	17,10	1200	990	1	1,02
МГор44-об	9,68	91,00	15,78	2484	213 850	1	0,55
ЛенОбл-2об	9,95	108,50	32,63	825	542 500	1	0,46
Якут-06 об	8,28	102,00	5,75	616	26 421 100	13	0,20
МГор47-об	9,09	99,50	8,33	236	15 976 739	9	0,05
Башкорт5об	8,40	0,00	26,37	426	0	0	0,00
Башкорт6об	8,59	0,00	20,44	817	0	0	0,00
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ИркОбл31-6	16,63	88,00	4,44	1540	1 681	2	-12,00
КалужОбл-3	13,24	89,00	4,01	1547	88 110	1	-4,60
Белгор2006	8,62	98,70	9,28	1140	506 280	10	-3,62
СамарОбл 3	10,81	93,00	4,37	1071	8 583 800	5	-1,96
Чувашия-05	11,33	92,60	19,57	1004	8 416 500	3	-1,49
ИвОбл34-1	11,32	97,00	5,67	796	1 943 000	2	-1,46
Мос.обл.8в	11,83	93,30	19,48	1741	156 864 110	6	-1,06
МГор39-об	10,23	90,11	9,86	2146	267 388	5	-0,98
ЯрОбл-07	10,90	96,00	13,80	572	1 922 000	3	-0,67
Одинцово-2	13,59	99,20	20,22	111	24 803	2	-0,50

Лидеры по обороту*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
Мос.обл.8в	11,83	93,30	19,48	1741	156 864 110	6	-1,06
Якут-06 об	8,28	102,00	5,75	616	26 421 100	13	0,20
ЛенОбл-3об	9,57	112,57	28,42	2283	20 080 163	2	4,22
МГор47-об	9,09	99,50	8,33	236	15 976 739	9	0,05
Волгоград061	10,29	99,73	8,44	651	13 682 557	1	-0,07
Карелия 2	10,17	96,20	30,95	952	12 276 680	4	-0,21
Казань06об	9,85	98,60	1,75	359	10 387 297	5	-0,04
СамарОбл 3	10,81	93,00	4,37	1071	8 583 800	5	-1,96
Чувашия-05	11,33	92,60	19,57	1004	8 416 500	3	-1,49
Якутскэн02	10,15	99,35	41,18	1281	7 948 000	2	-0,15

* - По итогам торгов на ММВБ

Итоги торгов корпоративными и региональными облигациями на ММВБ* (04.09.2008)

	Цена, % от номинала	НКД, руб.	Изм. цены, %	Доходность к погашению, % годовых	Объем торгов, руб.	Погашение	Оферта
Телекоммуникации							
ДальСвз2об	99,00	22,31	0,00	9,72	0	30.05.2012	02.06.2010
УрСИ сер07	100,00	39,12	0,00	8,56	0	13.03.2012	17.03.2009
ЦентрТел-4	103,30	5,67	0,10	10,24	10 944 638	21.08.2009	
ВлгТлкВТ-4	99,20	18,83	0,00	9,12	0	03.09.2013	08.09.2009
Банки							
ГазпромБ 1	97,00	6,81	0,00	8,68	0	27.01.2011	
КИТФинБанк	99,77	21,37	-0,17	11,65	2 589 600	18.12.2008	
МКБ 02обл	99,70	28,67	0,07	12,12	199 540	04.06.2009	
НОМОС 7в	99,50	20,02	0,00	10,14	0	16.06.2009	
РосселхБ 2	96,22	3,23	0,00	9,95	0	16.02.2011	
УРСАБанк 5	93,00	37,17	-1,61	13,92	10 935 990	18.10.2011	
РусСтанд-8	99,88	31,42	0,03	9,09	15 225 522	13.04.2012	17.10.2008
ХКФ Банк-3	100,05	19,94	-0,01	8,56	6 102 410	16.09.2010	18.09.2008
Нефть и газ							
ГАЗПРОМ А4	99,55	4,95	-0,20	8,90	201 203 211	10.02.2010	
РуссНефть1	93,90	21,03	-1,80	46,54	3 219 178	10.12.2010	12.12.2008
Лукойл4обл	91,10	17,03	-0,99	10,07	21 347 300	05.12.2013	
ГАЗПРОМ А8	94,60	24,16	-0,63	9,45	19 332 700	27.10.2011	
ГАЗПРОМ А9	93,25	2,97	0,00	9,01	0	12.02.2014	
ГАЗПРОМ А9	93,25	2,58	0,00	9,01	0	12.02.2014	
Торговый сектор							
ДиксиФин-1	91,00	42,58	-2,76	15,42	10 140 954	17.03.2011	
КОПЕЙКА 02	97,10	3,58	-0,10	16,54	12 559 876	15.02.2012	18.02.2009
7Контин-02	98,20	16,45	-0,15	10,64	63 797 013	14.06.2012	23.06.2009
ИКС5Фин 01						01.07.2014	
Металлургия							
Мечел 2об	94,05	17,95	0,16	12,46	5 933 442	12.06.2013	16.06.2010
РусАлФ-3в	100,00	32,94	0,00	7,22	0	21.09.2008	
МаксиГ 01	98,00	47,95	0,00	14,62	0	12.03.2009	
МаксиГ 01	95,00	30,41	0,00	18,71	0	12.03.2009	
Машиностроение							
ГАЗФин 01	99,35	5,86	-0,15	11,51	198 450	08.02.2011	10.02.2009
ИРКУТ-03об	99,00	40,23	0,00	9,50	0	16.09.2010	
УралВагЗФ2	99,60	44,59	0,00	11,51	0	05.10.2010	06.04.2009
СОЛЛЕРС1	100,90	9,21	0,00	7,43	0	21.01.2010	
ОМЗ-5 об	97,40	0,48	0,00	11,99	0	30.08.2011	01.09.2009
АВТОВАЗоб3	96,25	18,94	0,00	12,32	0	22.06.2010	
Камаз-Фин2	99,95	38,66	-0,01	9,99	1 998 800	17.09.2010	19.09.2008
ПротонФин1	99,15	18,40	0,00	11,87	0	12.06.2012	16.12.2008
Энергетика							
БашкирэнЗв	99,20	16,83	0,00	10,21	0	09.03.2011	19.03.2009
ГидроОГК-1	94,87	14,20	-1,73	11,25	177 261 791	29.06.2011	
Мосэнерго2	98,21	1,47	-2,76	9,41	2 865 000	18.02.2016	23.02.2012
ФСК ЕЭС-02	99,90	16,27	-1,20	9,24	5 931 000	22.06.2010	
Ленэнерго3	87,85	29,44	-8,37	15,79	12 291 235	18.04.2012	
ФСК ЕЭС-05	98,90	18,35	-0,20	8,48	1 974 000	01.12.2009	
Муниципальные							
МГор39-об	91,00	9,86	-0,98	10,23	267 388	21.07.2014	
МГор44-об	90,50	15,78	0,55	9,68	213 850	24.06.2015	
Мос.обл.5в	101,30	21,37	-0,39	9,58	504 500	30.03.2010	
НовсибО-05	100,15	12,99	0,00	7,66	0	15.12.2009	
СамарОбл 3	94,86	4,37	-1,96	10,81	8 583 800	11.08.2011	
НижгорОбл3	98,00	30,79	0,00	9,28	0	20.10.2011	
ЯрОбл-07	96,65	13,80	-0,67	10,90	1 922 000	30.03.2010	
ЯрОбл-07	96,10	13,38	0,42	10,45	1 156 820	30.03.2010	
Мос.обл.7в						16.04.2014	

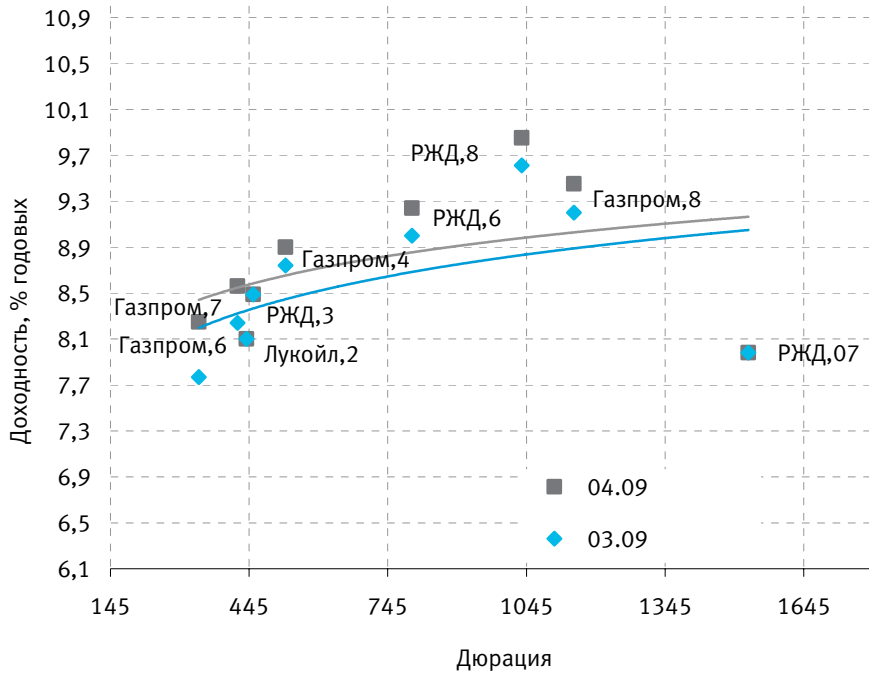
* - наиболее ликвидными выпусками.

Государственные облигации

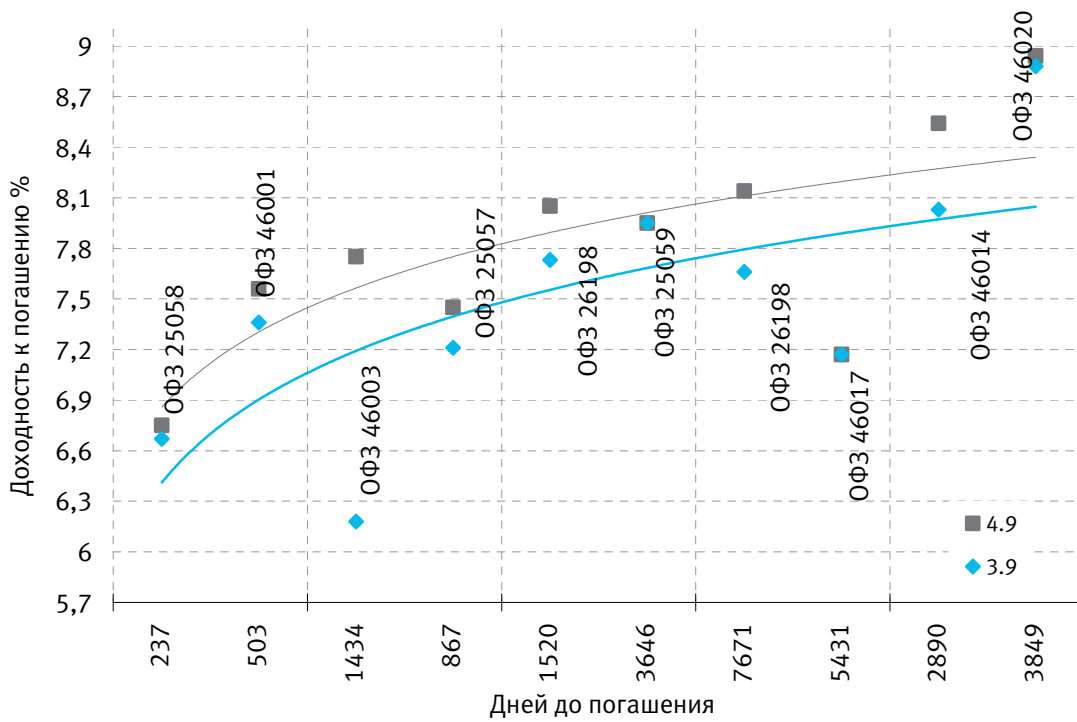
Рынок гособлигаций вчера продолжил падение на фоне негатива на российском фондовом рынке. Объем торгов на вторичном рынке был средним, 538 млн руб. Котировки по всему спектру бумаг значительно снизились. Доходность серии 46020 составила 8,94% годовых. Отметим, что вчера Минфин объявил о сокращении программы заимствований на 2008 г. на 100 млрд руб. С учетом того, что на третий квартал план заимствований составляет 99 млрд руб., а четвертый – 56 млрд руб., то сокращение довольно существенно. Снижение объема заимствований ослабит основания для распродаж на рынке, в частности проводимых игроками в преддверии аукционов.

ОФЗ 25057	100,06	-0,24	7,56	20.01.2010	503	16	162 001 822	8,72	18,45	22.10.2008
ОФЗ 25059	97,5	-0,51	7,45	19.01.2011	867	4	6 158 458	7,19	15,21	22.10.2008
ОФЗ 25060	99,5	-0,05	6,75	29.04.2009	237	1	4 975 000	5,72	14,46	29.10.2008
ОФЗ 25061	0	0	7	05.05.2010	608	0	0	4,61	14,46	05.11.2008
ОФЗ 25062	0	0	6,36	04.05.2011	972	0	0	4,61	14,46	05.11.2008
ОФЗ 25063	0	0	6,93	09.11.2011	1161	0	0	9,68	21,4	12.11.2008
ОФЗ 26177	0	0	0	20.11.2008	77	0	0	15,73	19,95	20.11.2008
ОФЗ 26178	0	0	0	20.11.2009	442	0	0	15,68	19,95	21.11.2008
ОФЗ 26198	92,9335	-1,13	8,05	02.11.2012	1520	5	15 732 837	50,14	60	03.11.2008
ОФЗ 26199	94,45	-1,87	8,01	11.07.2012	1406	7	47 310 935	8,36	15,21	15.10.2008
ОФЗ 26200	0	0	7,05	17.07.2013	1777	0	0	7,19	15,21	22.10.2008
ОФЗ 26201	0	0	6,99	16.10.2013	1868	0	0	7,72	16,33	22.10.2008
ОФЗ 27026	0	0	5,68	11.03.2009	188	0	0	13,97	14,96	10.09.2008
ОФЗ 28004	0	0	1,88	13.05.2009	251	0	0	30,96	49,86	12.11.2008
ОФЗ 28005	0	0	2,18	03.06.2009	272	0	0	25,2	49,86	03.12.2008
ОФЗ 46001	0	0	-7,75	10.09.2008	6	0	0	5,82	6,23	10.09.2008
ОФЗ 46002	104,4899	-0,15	6,83	08.08.2012	1434	1	10 449	5,43	44,88	11.02.2009
ОФЗ 46003	103	-1,9	7,75	14.07.2010	678	1	1 030	13,7	49,86	14.01.2009
ОФЗ 46005	0	0	7,56	09.01.2019	3779	0	0	0	0	
ОФЗ 46010	0	0	7,47	17.05.2028	7195	0	0	0	0	10.06.2009
ОФЗ 46011	0	0	6,84	20.08.2025	6194	0	0	0	0	10.09.2008
ОФЗ 46012	0	0	7,26	05.09.2029	7671	0	0	14,46	15,62	01.10.2008
ОФЗ 46014	98,59	-1,9	8,14	29.08.2018	3646	7	9 543 541	43,4	44,88	10.09.2008
ОФЗ 46017	0	0	7,95	03.08.2016	2890	0	0	4,82	19,95	12.11.2008
ОФЗ 46018	93,5	-3,61	8,54	24.11.2021	4829	9	60 122 520	20,96	22,44	10.09.2008
ОФЗ 46019	0	0	3,71	20.03.2019	3849	0	0	0	0	01.04.2009
ОФЗ 46020	81	-0,61	8,94	06.02.2036	10016	12	205 505 442	4,16	34,41	11.02.2009
ОФЗ 46021	87,55	-0,51	8,25	08.08.2018	3625	5	26 268 534	3,08	37,4	18.02.2009
ОФЗ 46022	0	0	7,34	19.07.2023	5431	0	0	8,84	37,4	21.01.2009

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.