

Новости

- СЗТ планирует разместить биржевые облигации 4-х серий общим объемом 4 млрд руб.
- ВЭБ приступил к рефинансированию обязательств российских компаний перед иностранными финансовыми институтами на общую сумму 7,8 млрд долл.
- Банк России проведет 6 ноября аукцион по размещению ОБР 7-го выпуска на 5 млрд руб.

Корпоративные и муниципальные облигации

В субботу на рынке наблюдалась низкая активность торгов. Отдельные покупки на слабых объемах прошли в бумагах эмитентов 1-го эшелона: ГАЗПРОМ А4 (+0,01%, YTM 10,20%), ВТБ24 ОЗ (+0,01%, YTM 18,24%), РосселхБ 2 (+0,63%, YTM 17,93%). Произошел техдефолт по бумаге Нордтекс, 1 эмитента текстильной отрасли ОАО Корпорация Нордтекс. По сообщению эмитента «задержка в погашении вызвана техническими причинами при перечислении денежных средств между банками». Общая задолженность по погашению составляет 40,3 млн руб. или порядка 4% номинального объема. Компания обещает погасить задолженность до 7 ноября текущего года. Отметим, что в течение года эмитент планомерно выкупал выпуск с рынка (выкуплено около 85%).

Доходность Russia-30 продолжает демонстрировать нисходящую динамику. Доходность бумаги составляет 8,73% годовых, показав снижение на 39 б.п. Несмотря на умеренный рост котировки UST-10 (YTM 3,78%), спред между benchmark снизился на 21 б.п. до 495 б.п.

Сегодня на рынке ожидается низкая активность, возможны покупки в коротких качественных бумагах эмитентов 1-2 эшелонов.

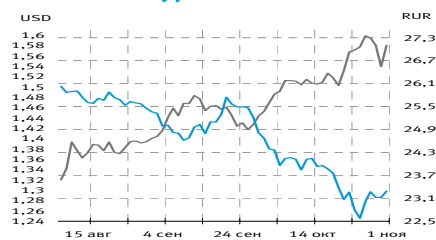
События рынка рублевых облигаций на ближайшие дни

Дата	Выпуск	Купон, Событие	Объем, млн. руб.
5	ПАВА, 2	30,82	30,8
	Протек Финанс, 1	44,38	221,9
	Искитимцемент, 2	погашение	500
6	СИБУР Холдинг, 1	38,39	57,6
	СОРУС КАПИТАЛ, 1	29,92	35,9
	Таттелеком, 4	49,26	73,9

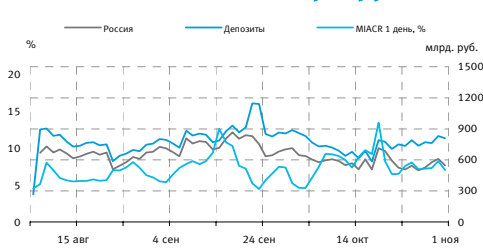
Основные индикаторы

Валюты	Значение	изм.
RUR/USD	27,0793	-0,0188
RUR/EUR	34,4828	0,0736
EUR/USD	1,2980	0,0118
Ставки	изм. б.п.	
MICEX CBI	84,43	11
MIACR 1 день, %	7,03	-119
Москва 3М, YTM % год.	10,04	0
RUS30, YTM % год.	8,73	-39
UST10, YTM % год.	3,78	-18
Остатки на к/с, млрд. руб.	изм.%	
по России	547,9	-9,96
по Москве	379,2	-12,71
Депозиты банков	261,1	16,88
Объем торгов, млн. руб.	изм.%	
Биржа	562	-57,82
РПС	1 650	-47,28
ОФЗ	4	-2661,62

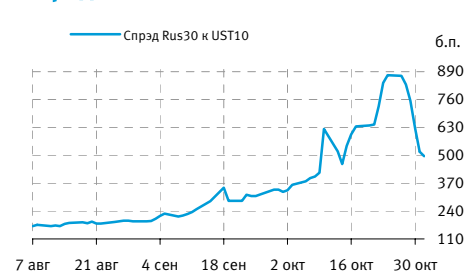
Курсы валют



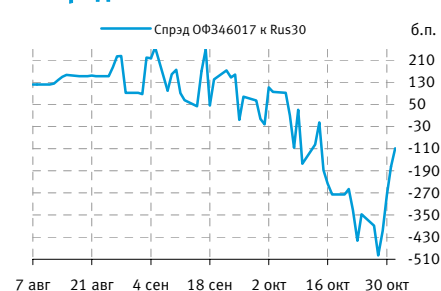
Остатки на к/с, млрд. руб.



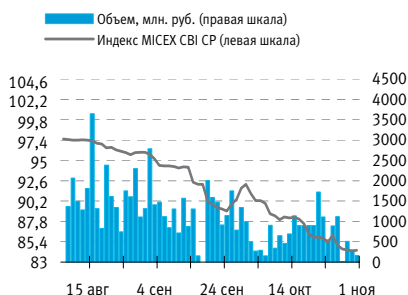
Спред Россия 30 и US Treasures 10



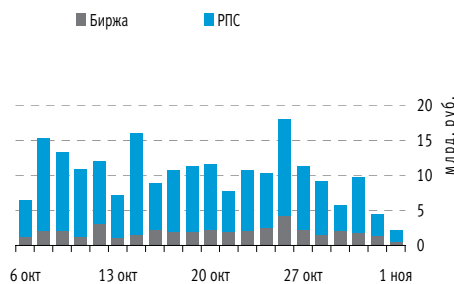
Спред ОФЗ 46017 и Россия 30



Индекс корпоративных облигаций ММВБ (MICEX CBI CP)



Объем торгов на ММВБ, млн. руб.



Корпоративные облигации

Лидеры роста/падения*

УТМ	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %	
СЗЛК-Фин-1	0,00	9,98	18,90	486	509	3	42,57
ИнтеграФ-2	18,53	93,30	44,27	1123	933	1	20,00
СЗТелекЗоб	12,15	95,00	15,32	845	950	1	18,75
Парнас-М 2	148,15	44,99	21,30	1111	3 599	2	18,39
ТМК-03 обл	14,41	95,00	19,46	836	950	1	15,85
БелФрегат1	263,20	87,97	20,96	411	2 795 380	14	12,65
УралВагЗФ2	34,39	92,00	8,92	703	1 208 040	3	12,62
НИТОЛ 02	135,22	44,90	44,10	409	1 201 895	3	12,36
ПППА-Ф1	19,81	99,80	58,56	375	2 098 956	7	10,88
ДиксиФин-1	38,70	60,00	11,15	866	60 600	2	8,99
УТМ	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %	
УБИР-ф 02	206,78	52,40	10,27	243	458 032	4	-25,28
ЭнергЦент1	345,85	76,00	28,79	617	760	1	-20,00
ПО УОМЗ	909,35	77,60	36,57	586	776	1	-20,00
КАРАГ 02	74,44	76,80	53,42	416	8 768	2	-19,98
НОК-02	139,43	52,10	15,71	1055	2 605	1	-19,97
РМК-ФИН 01	38,40	72,05	5,99	521	721	1	-19,94
УМПО 2	55,43	70,45	45,31	411	705	1	-19,94
ТрансаэроФ	158,79	79,50	25,12	96	38 160	1	-19,70
МСельПром1	41 703,06	49,10	48,29	41	347 196	19	-18,15
7Контин-02	87,65	70,19	28,85	1321	52 734 514	13	-17,35

Лидеры по обороту*

УТМ	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %	
ГазпромБ 1	17,01	83,20	18,09	817	80 026 024	6	-3,26
ГАЗПРОМ А6	11,44	97,00	16,38	278	73 756 559	13	-0,21
7Контин-02	87,65	70,19	28,85	1321	52 734 514	13	-17,35
Эрконпрод1	0,00	97,75	23,75	313	27 076 750	2	0,26
ГАЗПРОМ А4	10,20	97,95	18,02	466	23 228 269	11	0,01
МастерБ-3	31,50	98,50	47,26	1124	19 484 475	12	1,55
Желдорип-2	75,13	81,50	3,33	1265	17 930 000	1	-8,43
Инпром 03	33,87	98,95	40,21	928	14 846 750	6	0,76
ВТБ24 03	18,24	95,00	33,62	1670	13 610 488	5	0,01
РосселхБ 2	16,99	84,60	15,70	837	11 844 000	1	0,00

Муниципальные облигации

Лидеры роста/падения*

УТМ	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %	
СамарОбл 4	9,27	93,90	7,27	1327	11 268	3	25,20
КировОбл 2	25,87	88,00	3,00	327	5 544	2	17,33
СамарОбл 5	11,39	95,89	9,43	1874	959	1	13,56
Карелия 2	10,45	96,00	3,54	894	2 880 000	1	5,03
Чувашия-06	9,68	94,50	2,33	1263	945 000	1	5,00
ЯрОбл-04	17,41	96,50	43,84	206	9 650	1	1,57
МГор46-об	8,24	100,00	1,53	266	1 970	2	0,50
Удмуртия-1	16,93	98,79	28,53	56	4 940	1	0,29
Мос.обл.4в	13,89	99,00	3,32	171	990	1	0,01
КлинРн 2об	46,62	99,01	45,41	12	1 286 520	3	0,01
УТМ	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %	
Мос.обл.8в	24,68	70,00	33,78	1683	559 020	2	-14,79
ТомскАдм 1	23,18	88,00	12,43	565	616	1	-9,27
Ярославль1	48,61	84,00	11,34	411	5 059 880	8	-9,19
ВолгогрОб4	8,05	100,00	36,84	1291	2 500 000	1	-2,91
Казань06об	16,87	94,00	14,47	301	9 400	1	-1,52
МГор44-об	10,22	88,80	28,49	2426	7 989	2	-0,78
Башкорт5об	14,86	0,00	39,12	368	0	0	0,00
Башкорт6об	8,45	0,00	33,19	759	0	0	0,00
БелгОб 3об	10,33	0,00	18,37	739	0	0	0,00
Белгор2006	4,34	0,00	2,16	1082	0	0	0,00

Лидеры по обороту*

УТМ	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %	
Ярославль1	48,61	84,00	11,34	411	5 059 880	8	-9,19
Карелия 2	10,45	96,00	3,54	894	2 880 000	1	5,03
ВолгогрОб4	8,05	100,00	36,84	1291	2 500 000	1	-2,91
Якут-07 об	10,89	91,00	1,92	1993	1 820 000	1	0,00
ТверОбл 05	57,83	97,00	13,72	29	1 455 000	1	0,00
КлинРн 2об	46,62	99,01	45,41	12	1 286 520	3	0,01
Чувашия-06	9,68	94,50	2,33	1263	945 000	1	5,00
ЯрОбл-05	14,26	99,00	25,48	59	841 500	1	0,00
Мос.обл.8в	24,68	70,00	33,78	1683	559 020	2	-14,79
ИульскОб 1	15,87	96,00	8,62	239	191 040	1	0,00

* - По итогам торгов на ММВБ

Итоги торгов корпоративными и региональными облигациями на ММВБ* (01.11.2008)

	Цена, % от номинала	НКД, руб.	Изм. цены, %	Доходность к погашению, % годовых	Объем торгов, руб.	Погашение	Оферта
Телекоммуникации							
ДальСвз2об	92,50	36,37	0,00	15,09	0	30.05.2012	02.06.2010
УрСИ сер07	99,25	10,59	0,00	10,72	0	13.03.2012	17.03.2009
ЦентрТел-4	96,40	27,60	-1,45	21,84	133 958	21.08.2009	
ВлгТлкВТ-4	94,49	11,60	0,00	15,85	0	03.09.2013	08.09.2009
Банки							
ГазпромБ 1	86,00	18,09	-3,26	17,01	80 026 024	27.01.2011	
КИТФинБанк	97,10	37,26	-0,96	47,41	267 893	18.12.2008	
МКБ 02обл	98,55	46,95	-1,47	17,52	971	04.06.2009	
НОМОС 7в	93,00	34,72	0,00	23,00	0	16.06.2009	
РосселхБ 2	84,60	15,70	0,00	16,99	11 844 000	16.02.2011	
УРСАБанк 5	50,00	3,03	0,00	44,62	2 352 500	18.10.2011	
РусСтанд-8	97,63	6,16	0,00	18,57	0	13.04.2012	16.10.2009
ХКФ Банк-3	99,90	15,67	0,03	13,82	239 796	16.09.2010	19.03.2009
Нефть и газ							
ГАЗПРОМ А4	97,94	18,02	0,01	10,20	23 228 269	10.02.2010	
РуссНефть1	89,30	35,73	-3,70	298,17	1 867 702	10.12.2010	12.12.2008
Лукойл4обл	73,00	28,79	1,30	15,42	2 782 620	05.12.2013	
ГАЗПРОМ А8	97,00	0,38	2,49	7,35	994	27.10.2011	
ГАЗПРОМ А9	94,99	14,46	5,12	7,39	999	12.02.2014	
ГАЗПРОМ А9	93,25	2,58	0,00	9,01	0	12.02.2014	
Торговый сектор							
ДиксиФин-1	55,05	11,15	8,99	38,70	60 600	17.03.2011	
КОПЕЙКА 02	73,00	17,40	-3,15	248,03	1 494 050	15.02.2012	18.02.2009
7Контин-02	84,92	28,85	-17,35	87,65	52 734 514	14.06.2012	23.06.2009
ИКС5Фин 01						01.07.2014	
Металлургия							
Мечел 2об	83,00	31,30	1,19	21,51	840	12.06.2013	16.06.2010
МаксиГ 01	92,50	13,97	0,00	36,48	0	12.03.2009	
МаксиГ 01	96,00	3,01	0,00	20,24	0	12.03.2009	
МаксиГ 01	95,00	30,41	0,00	18,71	0	12.03.2009	
Машиностроение							
ГАЗФин 01	88,95	20,64	-6,13	106,93	43 420	08.02.2011	10.02.2009
ИРКУТ-03об	94,10	10,54	0,00	12,73	0	16.09.2010	
УралВагЗФ2	81,69	8,92	12,62	34,39	1 208 040	05.10.2010	06.04.2009
СОЛЛЕРС1	94,30	21,92	0,00	13,61	0	21.01.2010	
ОМЗ-5 об	93,40	14,47	0,00	18,38	0	30.08.2011	01.09.2009
АВТОВАЗоб3	96,25	34,19	0,00	12,55	0	22.06.2010	
Камаз-Фин2	99,97	13,25	0,00	11,57	0	17.09.2010	
ПротонФин1	97,20	31,90	0,00	35,68	0	12.06.2012	16.12.2008
Энергетика							
БашкирэнЗв	102,30	9,55	0,00	2,19	0	09.03.2011	19.03.2009
ГидроОГК-1	78,00	27,07	0,19	19,81	11 198 616	29.06.2011	
Мосэнерго2	99,94	13,62	0,00	7,81	0	18.02.2016	23.02.2012
ФСК ЭЭС-02	97,00	29,38	0,00	10,54	0	22.06.2010	
Ленэнерго3	48,85	2,20	8,29	33,65	4 413 059	18.04.2012	
ФСК ЭЭС-05	97,37	29,79	0,13	9,91	975	01.12.2009	
Муниципальные							
МГор39-об	90,99	22,58		10,04		21.07.2014	
МГор44-об	89,50	28,49	-0,78	10,22	7 989	24.06.2015	
Мос.обл.5в	91,60	4,38		17,65		30.03.2010	
НовсибО-05	99,50	6,30		8,71		15.12.2009	
СамарОбл 3	87,15	16,45		13,87		11.08.2011	
НижгорОбл3	87,85	2,02		15,84		20.10.2011	
ЯрОбл-07	83,75	6,79		25,32		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.

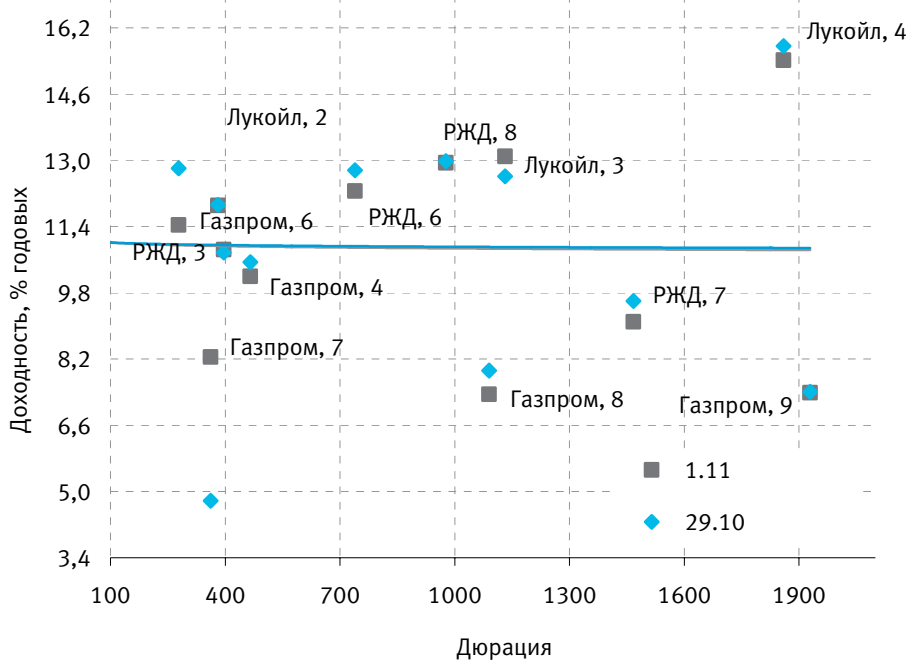
Ежедневный обзор рынка рублевых облигаций

Государственные облигации

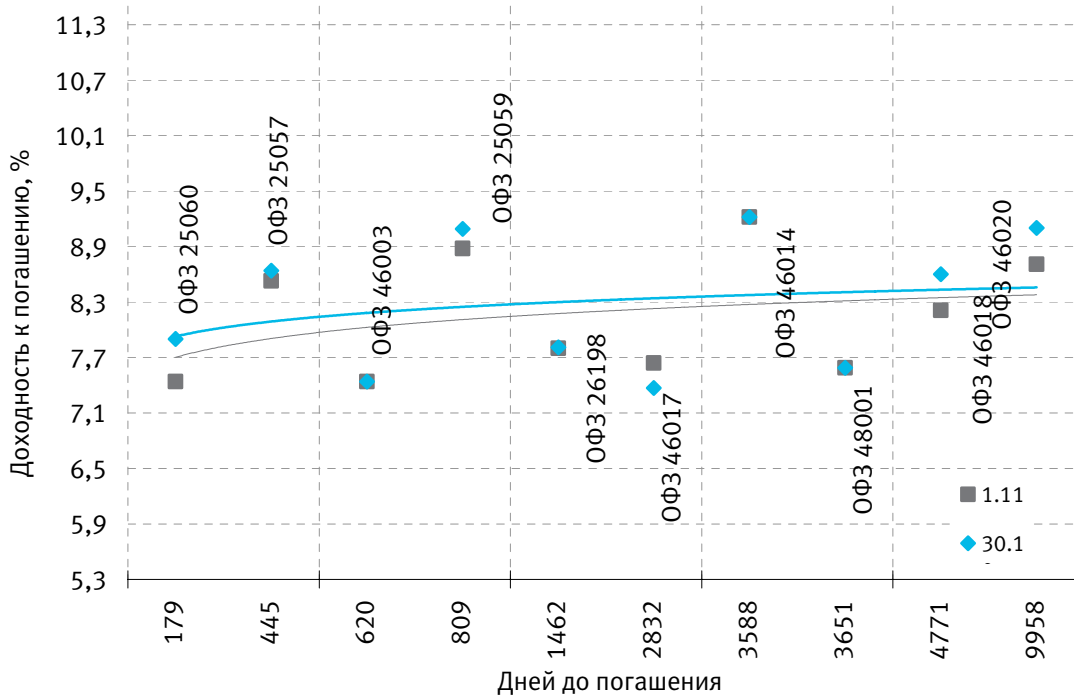
В субботу на рынке ОФЗ наблюдались низкие объемы торгов. Активность присутствовала в краткосрочных бумагах, котировки изменялись разнонаправленно. Объем торгов на рынке государственного долга составил 201997 млн руб., в том числе объем вторичных торгов - 5600,5 млн руб., объем операций междилерского РЕПО - 12529,2 млн руб., объем операций прямого РЕПО - 183867,3 млн руб. Значение ценового индекса RGBI на закрытие - 103,39 п. (+0,85%), индекса полного дохода RGBITR - 170,99 п. (+0,86%), индекса доходности RGBY - 8,37% (+0,27 п.п.). На вторичном рынке лидером торгов стал выпуск облигаций SU46018, по которому прошло сделок на 416,3 млн руб. Доходность наиболее ликвидных бумаг составила: SU46018 - 8,56% (0,11 п.п.), SU25057 - 8,85% (-0,61 п.п.), SU46014 - 9,22% (доходность не изменилась), SU46002 - 8,6% (-0,39 п.п.), SU46021 - 7,65% (0,77 п.п.), SU26199 - 9,19% (-0,29 п.п.), SU25062 - 7,88% (-1,13 п.п.), SU25060 - 7,65% (-0,38 п.п.), SU25061 - 7,42% (-2,3 п.п.), SU25059 - 8,72% (-0,59 п.п.), SU46019 - 6,94% (0,02 п.п.), SU27026 - 6,13% (доходность не изменилась).

	Цена послед.	% измен.зак р.	Доходность	Погашение	До погашения	Кол-во сделок	Оборот	НКД	Размер купона	Дата выпл. куп.
ОФЗ 25057	98,9995	-0,19	8,53	20.01.2010	445	1	316 798	2,03	18,45	21.01.2009
ОФЗ 25059	94,9999	0,4	8,88	19.01.2011	809	11	365 750	1,67	15,21	21.01.2009
ОФЗ 25060	99,31	0,21	7,44	29.04.2009	179	1	496 550	0,48	14,46	28.01.2009
ОФЗ 25061	96,715	-1,64	8,39	05.05.2010	550	1	483 575	13,82	14,46	05.11.2008
ОФЗ 25062	97,2	3,08	7,22	04.05.2011	914	1	972	13,82	14,46	05.11.2008
ОФЗ 25063	0	0	8,6	09.11.2011	1103	0	0	19,53	21,4	12.11.2008
ОФЗ 26177	0	0	11,31	20.11.2008	19	0	0	18,91	19,95	20.11.2008
ОФЗ 26178	0	0	12,08	20.11.2009	384	0	0	18,85	19,95	21.11.2008
ОФЗ 26198	93,9899	0,23	7,8	02.11.2012	1462	1	469 950	59,67	60	03.11.2008
ОФЗ 26199	91,9999	-1,06	8,94	11.07.2012	1348	3	2 527 473	2,84	15,21	14.01.2009
ОФЗ 26200	100,1	0,1	6,22	17.07.2013	1719	1	1 001	1,67	15,21	21.01.2009
ОФЗ 26201	0	0	7,71	16.10.2013	1810	0	0	1,79	16,33	21.01.2009
ОФЗ 27026	0	0	6,13	11.03.2009	130	0	0	8,55	14,96	10.12.2008
ОФЗ 28004	0	0	-0,42	13.05.2009	193	0	0	46,85	49,86	12.11.2008
ОФЗ 28005	0	0	0,18	03.06.2009	214	0	0	41,09	49,86	03.12.2008
ОФЗ 46002	0	0	8,61	08.08.2012	1376	0	0	19,73	44,88	11.02.2009
ОФЗ 46003	0	0	7,44	14.07.2010	620	0	0	29,59	49,86	14.01.2009
ОФЗ 46005	0	0	7,13	09.01.2019	3721	0	0	0	0	
ОФЗ 46010	0	0	7,61	17.05.2028	7137	0	0	0	0	10.06.2009
ОФЗ 46011	0	0	6,94	20.08.2025	6136	0	0	0	0	09.09.2009
ОФЗ 46012	0	0	7,32	05.09.2029	7613	0	0	0,75	8,86	30.09.2009
ОФЗ 46014	0	0	9,22	29.08.2018	3588	0	0	12,82	44,88	11.03.2009
ОФЗ 46017	0	0	7,64	03.08.2016	2832	0	0	17,54	19,95	12.11.2008
ОФЗ 46018	0	0	8,21	24.11.2021	4771	0	0	12,82	22,44	10.12.2008
ОФЗ 46019	0	0	6,94	20.03.2019	3791	0	0	0	0	01.04.2009
ОФЗ 46020	0	0	8,71	06.02.2036	9958	0	0	15,13	34,41	11.02.2009
ОФЗ 46021	0	0	6,51	08.08.2018	3567	0	0	15	37,4	18.02.2009
ОФЗ 46022	0	0	6,89	19.07.2023	5373	0	0	20,75	37,4	21.01.2009
ОФЗ 48001	0	0	7,59	31.10.2018	3651	0	0	70,12	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.