

Новости

- ЕБРР разместил 3-летние еврооблигации на 2 млрд руб по ставке купона 6,5% годовых при цене размещения 99,735% от номинала
- Банк Москвы выступит организатором размещения евробондов, обеспеченных векселями ОАО "Московская объединенная электросетевая компания" (МОЭСК), на 5,3 млрд рублей.
- На первичном рынке состоялся аукцион по размещению облигаций Желдорипотека-1 объемом 1,5 млрд руб., по итогам аукциона ставка 1-го купона облигаций Желдорипотека-1 составила 12,5% годовых.

Корпоративные и муниципальные облигации

Вчера на рынке рублевых облигаций на фоне нестабильной обстановки на внутреннем денежно-кредитном рынке сохранилась разнонаправленная динамика котировок, а активность участников торгов была на низком уровне. Однако уже к концу дня стали заметны результаты вливания дополнительной денежной массы со стороны государства, и ставки по однодневным кредитам падали до рекордных для последнего времени уровней 2,5-3,0% годовых. Поэтому в начале дня инвесторы сокращали позиции в выпусках второго эшелона, сильнее всех подешевели инструменты банковского и телекоммуникационного сектора. Но уже к концу дня на рынок начали возвращаться покупатели.

На внешнем рынке котировки российских евробондов во вторник существенно не изменились, стабилизировавшись на достигнутом ранее уровне в результате возобновившегося снижения стоимости американских казначейских обязательств, доходность RUS-30 снизилась на 1 б.п. и составила 5.50%.

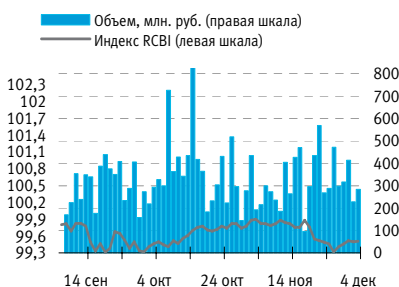
На рынке US Treasuries на фоне приближения заседания ФРС сохраняется довольно большая волатильность, доходность UST-10 колеблется в диапазоне 3,83%-3,92%, к концу торговой сессии бумага стабилизировалась на уровне 3,90%. Дальнейшее движение UST будет полностью зависеть от новостного фона, и в случае поступления негативных новостей со стороны финансовых институтов можно ожидать новой волны «бегства в качество».

Сегодня рынку рублевых корпоративных облигаций будет оказывать поддержку внутренний денежный рынок, поэтому, вероятнее всего, на рынке возобновятся покупки и можно ожидать формирования растущего тренда.

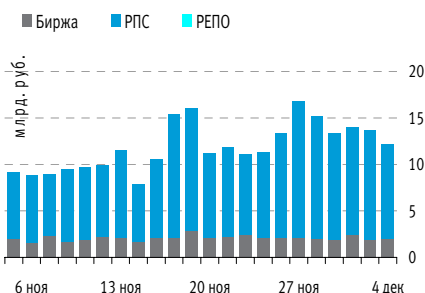
События рынка рублевых облигаций на ближайшие дни

Дата	Выпуск	Купон, Событие	Объем, млн. руб.
05	РЖД-03обл	41,54	166,16
	МГор29-об	50,14	250,7
	МастерБ-3	58,59	70,308
	Чувашия-05	39,14	39,14
	РосселхозБ	17,95	53,85
	РЖД-02обл	погашение	
06	ОМК 1 об	45,87	137,61
	ТГК-4 об.1	37,9	189,5
	ДМЦЕНТРОб1	42,85	49,2775

Индекс корпоративных облигаций ММВБ (RCBI)



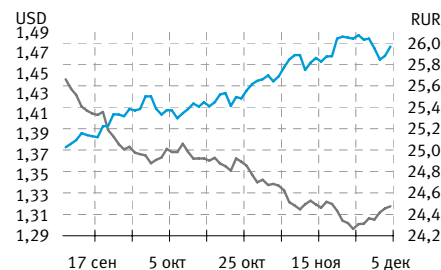
Объем торгов на ММВБ, млн. руб.



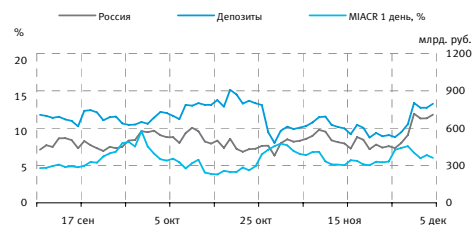
Основные индикаторы

Валюты	Значение	изм.
RUR/USD	24,4733	0,0173
RUR/EUR	35,8925	-0,0211
EUR/USD	1,4759	0,0092
Ставки		изм. б.п.
RCBI	99,51	1,00
MIACR 1 день, %	6,32	-37,00
Москва 39, YTM % год.	6,51	8,00
RUS30, YTM % год.	5,50	-1,00
UST10, YTM % год.	3,90	3,00
Остатки на к/с, млрд. руб.		изм. %
по России	709,0	4,46
по Москве	552,1	5,36
Депозиты банков	86,1	0,82
Объем торгов, млн. руб.		изм. %
Биржа	2 060	11,71
РПС	10 113	-14,51
ОФЗ	1 013	116,90

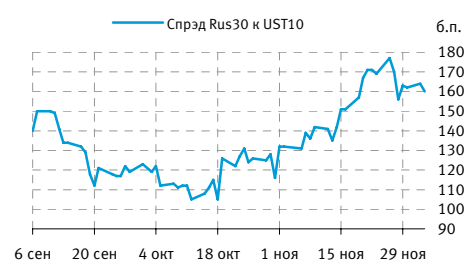
Курсы валют



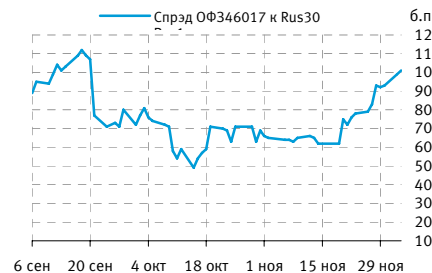
Остатки на к/с, млрд. руб.



Спрэд Россия 30 и US Treasuries 10



Спрэд ОФЗ 46017 и Россия 30



Корпоративные облигации

Лидеры роста/падения*

	УТМ	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
УРСАБанк 5	10,32	99,92	11,56	1414	6 015 110	2	3,49
Виват-фин1	14,97	98,00	13,81	868	981 920	12	3,15
Вагонмаш 2	11,49	99,90	50,33	1107	36 947	3	2,88
МОИА 03	8,14	99,00	36,52	2384	990 000	1	2,72
ИмплозияФ1	12,25	99,57	38,53	239	497 850	1	2,23
Аладушкин2	13,02	99,45	2,02	1450	248 625	2	2,05
Гопкнига-2	11,34	99,50	49,81	1101	3 965	2	1,53
МаирИнв-03	11,77	99,71	18,94	484	997	1	1,43
СевСтАвто	7,35	101,50	28,71	779	150 457 824	10	1,32
СвобСокол3	12,13	99,80	2,22	1267	19 960	1	1,17
	УТМ	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ДиксиФин-1	13,51	90,00	19,01	1199	450 000	10	-4,71
Русфинанс2	9,03	98,75	0,00	364	509 550	11	-2,57
СудострБ-1	11,54	98,04	41,02	576	22 670 412	10	-2,20
МоскомцБ-3	14,39	93,00	39,81	2017	4 334 800	3	-2,11
ОСТ-2об	15,49	99,00	3,56	156	305 316	5	-1,88
АЛПИ-Инв-1	15,76	97,20	30,71	626	972	1	-1,82
БелКлЮс-1	28,58	95,00	13,81	688	76 951	3	-1,76
МиЛ-Ф 02	13,08	99,00	20,48	1372	5 940 000	2	-1,55
ИнкомФин01	16,16	98,05	14,64	480	4 692 520	5	-1,46
ГТ-ГЭЦ 4об	12,03	98,45	26,41	638	3 941 923	3	-1,35

Лидеры по обороту*

	УТМ	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
СевСтАвто	7,35	101,50	28,71	779	150 457 824	10	1,32
Возрожд 01	9,67	99,00	22,07	820	136 931 461	11	-0,77
ВлГлкВ1-3	8,48	100,34	0,00	1092	129 677 832	14	-0,69
РЖД-Обобл	7,17	100,80	4,03	1072	69 408 887	13	0,00
ГАЗПРОМ А4	6,91	102,84	25,00	799	60 877 039	43	-0,15
ДиПОС 01	13,91	98,50	46,76	1659	57 666 375	7	-0,20
Экспобанк1	12,97	99,90	20,62	756	49 952 498	6	0,05
Рост-Лайн1	13,95	99,55	50,65	947	48 534 500	6	-0,44
ТМК-03 обл	8,01	100,00	22,87	1169	48 147 000	13	0,00
ЛукойлЗобл	7,16	100,20	33,65	1465	36 303 375	3	0,10

Муниципальные облигации

Лидеры роста/падения*

	УТМ	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
МГ ор44-об	6,42	109,00	44,66	2759	3 556 111	7	0,65
Якутскэн02	10,50	98,05	19,30	1556	9 802 500	2	0,56
ТверОбл 05	8,02	100,15	0,65	362	12 018 000	2	0,50
Якут-06 об	7,61	104,40	5,21	891	135 720	1	0,38
ИРКУТ-03об	8,07	102,00	17,96	1017	1 132 000	2	0,33
Мос.обл.4в	7,12	105,30	12,66	504	892 938	2	0,24
ИркОбл31-4	8,35	99,43	11,34	904	1 931 136	2	0,23
Мос.обл.7в	7,22	104,55	8,99	2325	49 658 197	14	0,19
МГор38-об	6,14	110,90	44,11	1118	1 109	1	0,14
Мос.обл.5в	6,96	106,65	8,63	847	6 734 943	4	0,07
	УТМ	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
КрасЯрск05	8,83	99,04	9,66	319	5 787 665	5	-0,94
КалужОбл-2	8,79	99,93	0,24	1364	5 994 900	2	-0,67
БелГор 3об	8,98	99,20	4,59	1072	1 623 904	3	-0,60
ВоронежОб4	8,34	103,00	38,22	1665	18 540 000	1	-0,60
ТомскИнв 1	14,35	99,05	13,70	870	1 089 050	11	-0,56
НовсибО-05	8,28	99,84	17,93	742	9 625 235	5	-0,45
МГор39-об	6,51	108,30	37,26	2421	5 422 166	3	-0,41
Саха(Якут)	7,80	101,35	10,24	1955	86 148	1	-0,37
ВоронежОб2	8,98	104,52	55,89	562	627 120	11	-0,36
Томск.об-3	8,43	97,90	4,79	706	3 916 000	1	-0,36

Лидеры по обороту*

	УТМ	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ХантМан5об	6,07	102,80	2,63	175	130 071 548	9	-0,10
Мос.обл.7в	7,22	104,55	8,99	2325	49 658 197	14	0,19
СамарОбл 3	7,61	100,63	3,96	1346	40 760 332	17	0,06
Мос.обл.6в	7,04	106,15	10,36	1232	28 101 500	3	0,00
ВоронежОб4	8,34	103,00	38,22	1665	18 540 000	1	-0,60
ТверОбл 05	8,02	100,15	0,65	362	12 018 000	2	0,50
ТульскОб 1	8,01	101,04	15,84	572	11 665 228	5	0,04
Якутскэн02	10,50	98,05	19,30	1556	9 802 500	2	0,56
НовсибО-05	8,28	99,84	17,93	742	9 625 235	5	-0,45
НижгорОбл2	7,81	101,50	4,38	334	7 630 298	6	-0,20

* - По итогам торгов на ММВБ

Итоги торгов корпоративными и региональными облигациями на ММВБ* (30.11.2007)

	Цена, % от номинала	НКД, руб.	Изм. цены, %	Доходность к погашению, % годовых	Объем торгов, руб.	Погашение	Оферта
Телекоммуникации							
ДальСвз2об	102,55	43,89	0,00	7,82	0	30.05.2012	02.06.2010
УрСИ сер07	100,20	17,72	0,00	8,38	1 002	13.03.2012	17.03.2009
ЦентрТел-4	109,00	40,08	0,14	8,12	9 027 960	21.08.2009	
ЮТК-04 об.	101,50	17,05	0,04	8,99	15 235 875	09.12.2009	
СЗТелек4об	99,96	18,20	0,00	8,36	0	08.12.2011	
ВлгТлкВТ-4	100,05	18,39	0,00	8,20	0	03.09.2013	08.09.2009
ВлгТлкВТ-4	100,80	13,57	0,00	7,73	0	03.09.2013	08.09.2009
Банки							
ГазпромБ 1	97,75	24,12	0,00	8,07	0	27.01.2011	
КИТФинБанк	99,90	46,30	0,05	11,08	1 479 260	18.12.2008	26.12.2007
МКБ 02обл	100,01	51,29	0,00	8,50	0	04.06.2009	06.12.2007
НОМОС 7в	99,95	37,97	0,00	9,64	16 169 410	16.06.2009	18.12.2007
РосселхБ 2	99,80	2,80	0,00	8,16	0	16.02.2011	
УРСАБанк 5	96,55	11,56	3,49	10,32	6 015 110	18.10.2011	
РусСтанд-8	96,51	10,40	0,00	12,97	0	13.04.2012	17.10.2008
ХКФ Банк-3	97,80	19,42	-0,02	13,02	13 456 574	16.09.2010	18.09.2008
Нефть и газ							
ГАЗПРОМ А4	102,99	25,00	-0,15	6,91	60 877 039	10.02.2010	
НГК ИТЕРА	100,00	48,08	0,00	9,73	0	07.12.2007	
РуссНефть1	90,78	43,59	0,08	20,47	2 652 673	10.12.2010	12.12.2008
Удмнефтпр	98,30	0,78	0,05	12,38	9 835 369	01.09.2008	
Лукойл4обл	101,30	35,07	0,08	7,24	16 655 720	05.12.2013	
ГАЗПРОМ А8	100,20	6,33	0,05	7,04	20 050 000	27.10.2011	
ГАЗПРОМ А9	101,30	20,60	0,05	7,08	11 143 500	12.02.2014	
Торговля							
АптЗби6 об	99,00	41,73	0,00	10,86	7 728 330	30.06.2009	
ДиксиФин-1	94,45	19,01	-4,71	13,51	450 000	17.03.2011	
Евросеть-2	99,94	0,00	-0,08	0,09	956 108	02.06.2009	
КОПЕЙКА 02	92,39	3,10	0,00	16,67	0	15.02.2012	18.02.2009
7Контин-02	97,85	35,47	-0,05	9,57	978 000	14.06.2012	23.06.2009
ВикторияФ2						16.02.2010	
ПятерочФ 2	104,05	37,96	0,00	8,13	9 885 580	14.12.2010	
Металлургия							
Мечел 2об	101,50	38,43	-0,20	7,97	1 234 847	12.06.2013	16.06.2010
РусАлФ-3в	99,20	14,60	0,00	8,40	0	21.09.2008	
ЧТПЗ 01об	100,50	43,47	0,00	8,70	0	16.06.2010	18.06.2008
Кокс 02	98,40	17,88	0,00	9,71	0	15.03.2012	18.03.2010
МаксиГ 01	99,10	31,45	-0,61	20,33	50 324	12.03.2009	17.03.2008
МаксиГ 01	98,50	27,23	1,14	15,67	1 990 727	12.03.2009	17.03.2008
ЧТПЗ 01об	102,54	42,16	-0,04	7,90	5 970 349	16.06.2010	18.06.2008
Машиностроение							
ГАЗФин 01	99,88	26,05	0,11	8,61	12 445 060	08.02.2011	12.02.2008
ИРКУТ-03об	101,66	17,96	0,33	8,07	1 132 000	16.09.2010	
УралВагЗФ2	100,20	17,16	0,20	9,02	3 011 600	05.10.2010	07.04.2008
СевСтАвто	100,18	28,71	1,32	7,35	150 457 824	21.01.2010	
ОМЗ-5 об	101,99	21,94	0,00	7,69	0	30.08.2011	01.09.2009
ОМЗ-5 об	101,90	20,25	0,00	7,76	0	30.08.2011	01.09.2009
Энергетика							
БашкирэнЗв	99,60	15,69	0,00	8,91	0	09.03.2011	19.03.2009
ГидроОГК-1	102,00	33,95	0,00	7,59	0	29.06.2011	
Мосэнерго2	100,20	20,12	-0,20	7,79	1 689 089	18.02.2016	23.02.2012
ФСК ЕЭС-02	102,20	36,39	-0,13	7,48	17 511 990	22.06.2010	
Ленэнерго3	97,65	9,01	0,00	8,86	0	18.04.2012	
ФСК ЕЭС-05	99,40	0,00	0,50	7,39	7 030 461	01.12.2009	
ОГК-5 об-1	99,05	12,53	0,10	8,16	2 695 835	29.09.2011	01.10.2009
Муниципальные							
МГор39-об	108,75	37,26	-0,41	6,51	5 422 166	21.07.2014	
МГор44-об	108,30	44,66	0,65	6,42	3 556 111	24.06.2015	
Мос.обл.5в	106,58	8,63	0,07	6,96	6 734 943	30.03.2010	
Мос.обл.6в	106,15	10,36	0,00	7,04	28 101 500	19.04.2011	
НовсиБО-05	100,29	17,93	-0,45	8,28	9 625 235	15.12.2009	
СамарОбл 3	100,57	3,96	0,06	7,61	40 760 332	11.08.2011	
НижгорОбл3	101,20	9,26	-0,25	7,85	4 045 500	20.10.2011	
ЯрОбл-07	99,60	14,67	-0,30	8,15	4 968 503	30.03.2010	
Мос.обл.7в	104,35	8,99	0,19	7,22	49 658 197	16.04.2014	
Мос.обл.7в	104,85	6,14	-0,04	7,18	2 307 120	16.04.2014	

* - наиболее ликвидными выпусками.

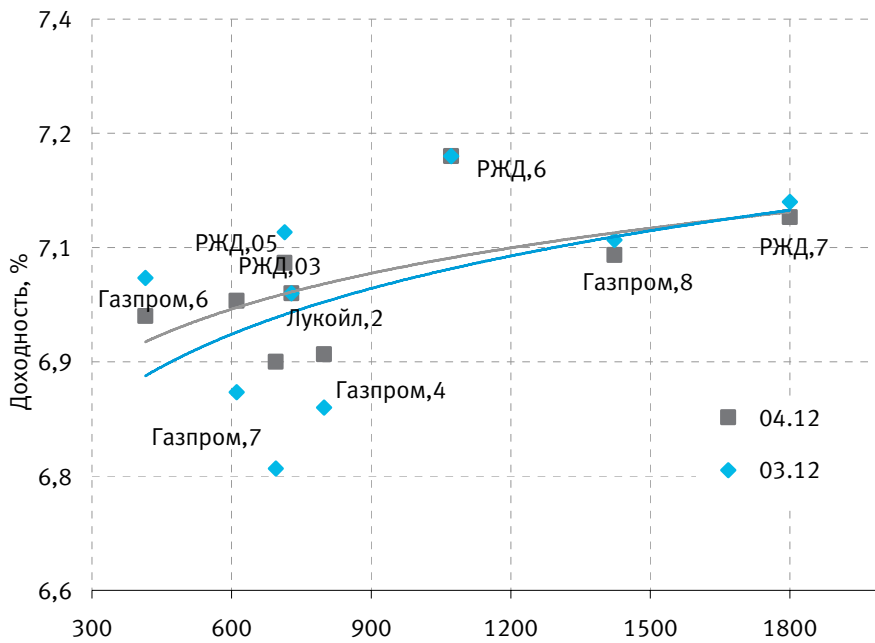
Ежедневный обзор рынка рублевых облигаций

Государственные облигации

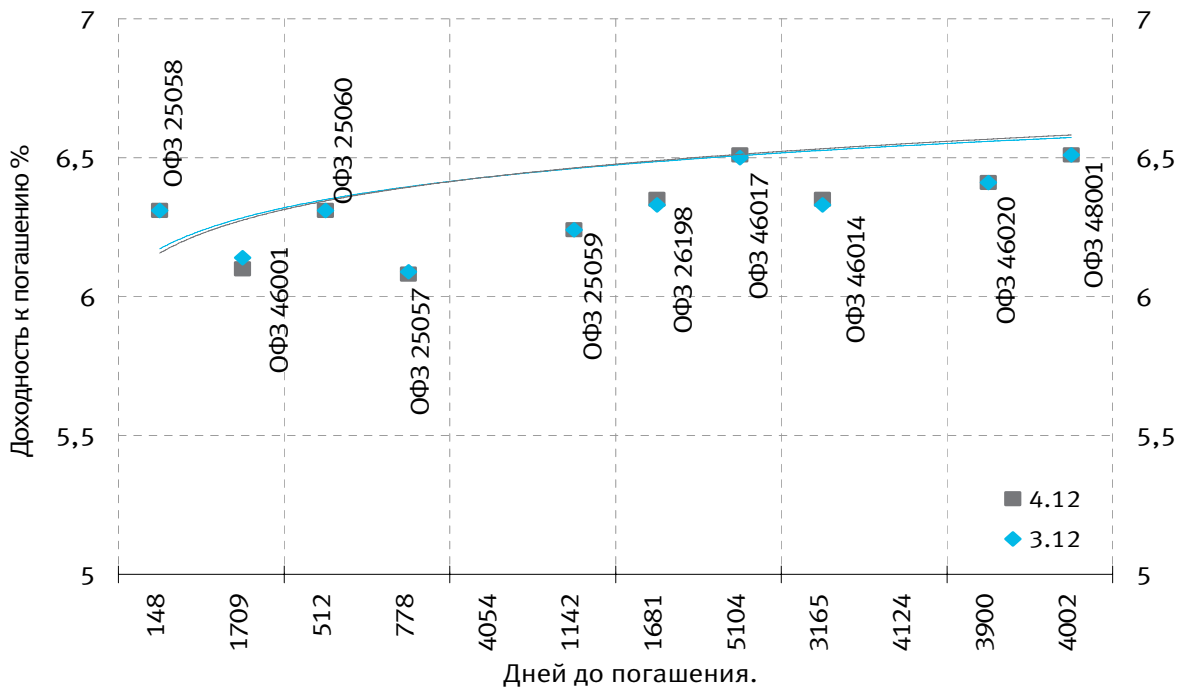
Котировки большинства выпусков облигаций федерального займа во вторник немного снизились, преимущественно в долгосрочном сегменте, на фоне сохранения трудностей у банков с рублевой ликвидностью. Несмотря на позитивные ожидания участников торгов, определенного тренда в динамике котировок ОФЗ пока не просматривается. Продолжают дешеветь выросшие в конце прошлой недели "длинные" серии госбумаг, ожидавшие на тот момент вливания новых бюджетных средств. Общий объем торгов на вторичном рынке рублевых госбумаг во вторник составил 1,013 млрд рублей против 890,620 млн рублей торговым днем ранее. Котировки ОФЗ 46018 с погашением в 2021 году снизились на 0,14 процентного пункта - до 110,17% от номинала при объеме сделок 35,695 млн рублей. Стоимость ОФЗ 46020 с погашением в 2036 году опустилась на 0,03 процентного пункта - до 102,32% от номинала, объем торгов составил 161,975 млн рублей. Средневзвешенная цена серии 46021 с погашением в 2018 году повысилась на 0,02 процентного пункта - до 99,65% от номинала, объем торгов - 328,845 млн рублей. Средневзвешенная доходность рынка ОФЗ-АД и ОФЗ-ФД 4 декабря составила 6,49% годовых. Доходность сохраняется на неизменном уровне с начала прошлой недели.

	Цена послед.	% измен.зак р.	Доходность	Погашение	До погашения	Кол-во сделок	Оборот	НКД	Размер купона	Дата выпл. куп.
ОБР04002-7	0	0	27,22	15.01.2008	42	0	0	0	0	
ОБР 04003	0	0	0,06	22.09.2009	658	0	0	0	0	
ОФЗ 25057	0	0	6,08	20.01.2010	778	0	0	8,31	18,45	23.01.2008
ОФЗ 25058	100,05	0	6,31	30.04.2008	148	18	52 749 362	5,87	15,71	30.01.2008
ОФЗ 25059	0	0	6,24	19.01.2011	1142	0	0	6,85	15,21	23.01.2008
ОФЗ 25060	0	0	6,31	29.04.2009	512	0	0	5,4	14,46	30.01.2008
ОФЗ 25061	99,45	0,2	6,18	05.05.2010	883	3	302 660 074	4,29	14,46	06.02.2008
ОФЗ 26177	0	0	0	20.11.2008	352	0	0	0,66	19,95	20.11.2008
ОФЗ 26178	0	0	0	20.11.2009	717	0	0	0,6	19,95	21.11.2008
ОФЗ 26198	98,5	0,05	6,36	02.11.2012	1795	1	6 077 450	4,93	60	03.11.2008
ОФЗ 26199	99,6	-0,05	6,35	11.07.2012	1681	4	105 605 881	8,02	15,21	16.01.2008
ОФЗ 27026	0	0	5,76	11.03.2009	463	0	0	15,92	17,45	12.12.2007
ОФЗ 28002	0	0	5,12	12.03.2008	99	0	0	22,74	49,86	12.03.2008
ОФЗ 28003	0	0	5,78	16.04.2008	134	0	0	13,15	49,86	16.04.2008
ОФЗ 28004	0	0	6,03	13.05.2009	526	0	0	5,48	49,86	14.05.2008
ОФЗ 28005	0	0	6,02	03.06.2009	547	0	0	49,59	49,86	05.12.2007
ОФЗ 46001	102,1	0	5,99	10.09.2008	281	7	1 308 412	11,37	12,47	12.12.2007
ОФЗ 46002	108,45	0,14	6,1	08.08.2012	1709	2	2 115 865	27,37	44,88	13.02.2008
ОФЗ 46003	108,5	0,56	5,73	14.07.2010	953	1	1 085	38,08	49,86	16.01.2008
ОФЗ 46005	0	0	7,03	09.01.2019	4054	0	0	0	0	
ОФЗ 46010	0	0	7,52	17.05.2028	7470	0	0	0	0	11.06.2008
ОФЗ 46011	0	0	7,17	20.08.2025	6469	0	0	0	0	10.09.2008
ОФЗ 46012	0	0	7,37	05.09.2029	7946	0	0	2,66	15,62	01.10.2008
ОФЗ 46014	0	0	6,28	29.08.2018	3921	0	0	20,47	44,88	12.03.2008
ОФЗ 46017	105,75	-0,11	6,35	03.08.2016	3165	1	15 862 500	4,38	19,95	13.02.2008
ОФЗ 46018	110,15	-0,09	6,51	24.11.2021	5104	7	35 694 705	20,47	22,44	12.12.2007
ОФЗ 46019	0	0	7,1	20.03.2019	4124	0	0	0	0	02.04.2008
ОФЗ 46020	102,31	0,01	6,83	06.02.2036	10291	12	161 975 014	20,99	34,41	13.02.2008
ОФЗ 46021	9965,00%	-0,06	6,41	08.08.2018	3900	2	328 844 759	21,37	37,4	20.02.2008
ОФЗ 48001	0	0	6,33	31.10.2018	3984	0	0	3,97	72,3	12.11.2008
ОФЗ 48001	0	0	6,51	31.10.2018	4002	0	0	0,4	72,3	12.11.2008

Кривая доходности облигаций 1-го эшелона



Кривая доходности государственных облигаций



КОНТАКТЫ

ООО «Финансовая корпорация «ОТКРЫТИЕ» 129010 Москва, Протопоповский переулок, д. 19 стр. 10

Телефон: (495) 232-99-66 Факс: (495) 956-47-00

www.open.ru

info@open.ru

Bloomberg: OTKR GO

Аналитическое управление Телефон (495) 232-99-66

Халиль Шехмаметьев
начальник управления
доб. 1573
sha@open.ru

Наталья Мильчакова, к.э.н.
начальник отдела фундаментального
анализа, нефть и газ, ритейл
доб. 1569
n.milchakova@open.ru

Ксения Елисеева
электроэнергетика
доб. 1570
Ksenia.Eliseeva@open.ru

Кирилл Тищенко
телекоммуникации,
высокие технологии
доб. 1572
tkv@open.ru

Сергей Кривохижин
металлургия
доб. 1574
ksy@open.ru

Ирина Яроцкая
потребительский рынок
доб. 1513
yarotskaya@open.ru

Кирилл Таченников
машиностроение,
авиатранспорт, химия
доб. 1586
k.tachennikov@open.ru

Артем Бровка
недвижимость
spi@open.ru

Татьяна Задорожная
анализ рынка облигаций
доб. 1620
ztm@open.ru

Валерий Пивень, к.э.н.
начальник отдела рыночной
аналитики, экономика,
международные рынки,
банковский сектор
доб. 1575
valerypiven@open.ru

Гельды Союнов
анализ рынка акций,
фармацевтика
доб. 1618
sojunov@open.ru

Павел Зайцев
производные ценные бумаги
доб. 1702
zaicev@open.ru

Выпускающий отдел:
Василий Солнцев
руководитель отдела

Светлана Анохина
редактор

Сергей Рожков
переводчик

ОТДЕЛ ПО РАБОТЕ С ФИЗИЧЕСКИМИ ЛИЦАМИ ТЕЛЕФОН (495) 232-99-66

Екатерина Жиленко
katya@open.ru

Анна Горячева

ОТДЕЛ ПО РАБОТЕ С ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫМИ КЛИЕНТАМИ ТЕЛЕФОН (495) 229-54-13

Александр Докучаев
sales@open.ru

Константин Филимошин

ПРЕДСТАВИТЕЛЬСТВА

Ижевск
(3412) 901-201
izh@open.ru

Санкт-Петербург
(812) 329-57-00
spb@open.ru

Казань
(843) 570-70-90
kazan@open.ru

Тверь
(4822) 49-53-99
tver@open.ru

Красноярск
(3912) 746-000
krsk@open.ru

Челябинск
(351) 268-05-50
chel@open.ru

Самара
(846) 276-44-33
samara@open.ru

Ростов-на-Дону
(863) 264-90-13
rostov@open.ru

Воронеж
(4732) 39-50-92
voronezh@open.ru

ООО «Финансовая корпорация «ОТКРЫТИЕ» © 2007.

Несанкционированное копирование, распространение, а также публикация в любых целях запрещены. ООО «Финансовая корпорация «ОТКРЫТИЕ» (далее – «Компания»).

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 подобного 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.