

Новости

- ФСФР зарегистрировала два выпуска ипотечных облигаций ЗАО «Ипотечный агент АИЖК 2008-1».
- ЦБ увеличил до 6 месяцев максимальный срок предоставления беззалоговых кредитов для банков, имеющих рейтинг ВВ- и выше по шкале Standard & Poor's и Fitch Ratings и Вa3 и выше по шкале Moody's.
- Минфин разместил по закрытой подписке ГСО-ФПС на 8 млрд руб. Доходность - 9,41% годовых.

Корпоративные и муниципальные облигации

В среду на рынке сохранились низкие объемы торгов. Объем на биржевом рынке и рынке РЕПО составил 3,2 млрд руб. Отметим, что на прошлой неделе отчетливо наблюдалась тенденция к значительному снижению объемов торгов: за неделю ликвидность рынка снизилась на 80,4%. Однако продолжает присутствовать спрос в отдельных качественных перепроданных бумагах. Так, вчера средний объем прошел по бумаге 7Контин-02 (~50 млн руб.), котировка выросла на 8,28%, доходность к оферте в июне следующего года составила 63,57% годовых.

На рынке казначейских обязательств США продолжает преобладать позитивная динамика котировок на фоне сохраняющегося процесса «бегства в качество», несмотря на оказываемое давление со стороны первичных размещений бумаг, а также ожиданий начала реализации мер по оздоровлению экономики новым президентом до инаугурации. На будущей неделе планируется провести 3 аукциона, в ходе которых инвесторам будут предложены 3-летние US Treasuries на \$25 млрд, а также 10-летние (\$20 млрд) и 30-летние UST общим объемом \$10 млрд. (из них приходится на UST-10). В итоге, доходность UST-10 снизилась на 8 б.п. до 3,7% годовых. На рынке российских евробондов позитивный настрой последней недели стал сходить на нет: незначительный рост котировок на фоне низкого объема торгов. В частности, доходность Russia-30 осталась практически на том же уровне – 8,7% годовых против 8,73% днем ранее. Спред между benchmark прибавил 5 б.п. до 500 б.п.

Сегодня на рынке ожидается сохранение текущих тенденций.

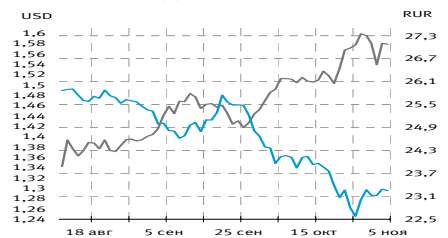
События рынка рублевых облигаций на ближайшие дни

Дата	Выпуск	Купон, Событие	Объем, млн. руб.
6	СИБУР Холдинг, 1	38,39	57,6
	СОРУС КАПИТАЛ, 1	29,92	35,9
	Таттелеком, 4	49,26	73,9
7	Терна-финанс, 2	59,84	89,8
	Евростиль, 1	36,15	2,2
	СОРУС КАПИТАЛ, 1	оферта	1200
	ПИВДОМ, 1	оферта	1000
	ИФК РФА-Инвест, 1	размещение	600

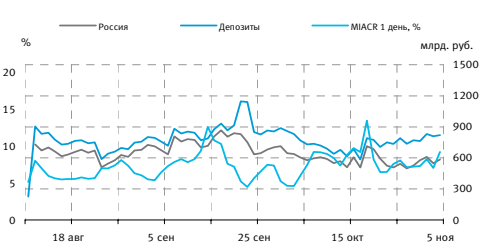
Основные индикаторы

Валюты	Значение	изм.
RUR/USD	26,9146	-0,1647
RUR/EUR	34,5449	0,0621
EUR/USD	1,2954	-0,0026
Ставки	изм. б.п.	
MICEX CBI	83,77	-66
MIACR 1 день, %	9,23	220
Москва 39, YTM % год.	15,55	551
RUS30, YTM % год.	8,70	-3
UST10, YTM % год.	3,70	-8
Остатки на к/с, млрд. руб.	изм.%	
по России	586,9	7,12
по Москве	410,6	8,28
Депозиты банков	232,7	-10,88
Объем торгов, млн. руб.	изм.%	
Биржа	811	44,32
РПС	2 404	45,69
ОФЗ	149	97,31

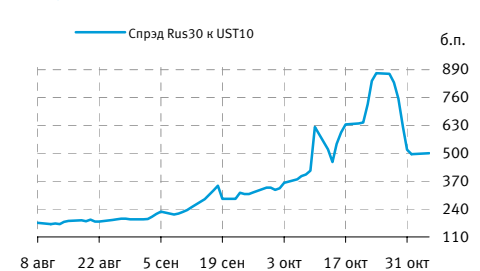
Курсы валют



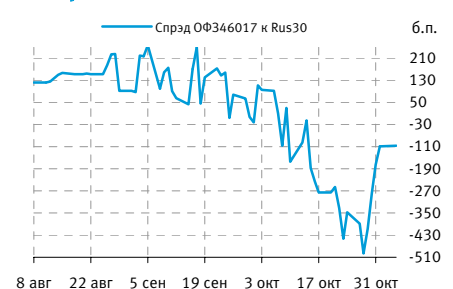
Остатки на к/с, млрд. руб.



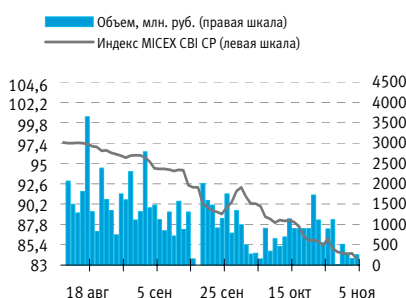
Спред Россия 30 и US Treasuries 10



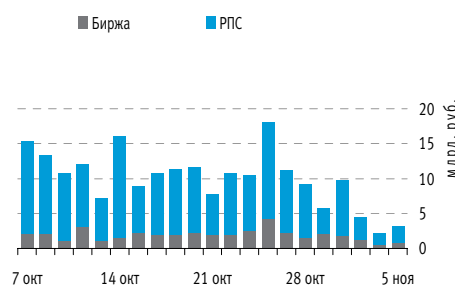
Спред ОФЗ 46017 и Россия 30



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, %
БАНАНА-М-2	1 528,67	46,99	26,15	645	470	1	140,36
АЛПИ-Инв-1	665,17	23,00	36,99	289	470	2	129,54
АгрикаПП 1	129,93	54,00	13,32	328	3 780	1	20,00
ГОТЭК-2	34,52	90,00	49,51	225	1 800	2	20,00
УМПО 2	31,58	84,54	46,65	407	1 691	2	20,00
НЭФИС-02	52,46	83,15	47,95	406	124 725	2	19,99
ПО УОМЗ	122,19	93,00	37,60	582	139 500	2	19,85
ЗолСелигд2	22,28	94,00	54,66	1141	940	1	18,99
ИнтеграФ-1	129,86	76,00	13,52	135	760	1	18,75
ИнкомФин01	235,09	65,00	5,92	143	31 700	5	18,18
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
Орхидея 01	351,06	55,98	9,62	155	64 872	10	-20,01
МОИПК-01	118,70	54,39	3,95	325	12 235	5	-20,00
ОГО-агро-3	231,91	49,92	50,96	611	499	1	-20,00
Агрохолд 1	171,91	56,00	8,33	261	20 780	7	-19,89
СЗЛК-Фин-1	0,00	8,00	20,16	482	560	1	-19,84
АдаманФ2об	1 419 921,09	67,06	23,42	561	6 050 895	56	-19,20
КриогенФ 1	76,31	62,40	50,22	405	624	1	-18,96
Домоцентр1	278,68	80,00	37,18	610	1 440 000	1	-18,88
Мечел 2об	39,27	68,23	32,22	1680	15 168	3	-18,76
БАНАНА-М-1	1 528,69	28,50	3,95	352	570 000	12	-18,73

Лидеры по обороту*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
СОЛЛЕРС1	13,50	94,45	22,79	442	109 991 500	3	0,16
ГАЗПРОМ А4	10,13	98,04	18,92	462	65 708 117	70	0,09
7контин-02	66,97	76,00	29,70	1317	54 128 855	23	8,28
РЖД-Обобл	11,66	92,99	35,24	735	29 773 390	20	1,08
Зенит 5обл	36,04	80,00	40,55	1672	26 268 925	18	-5,87
СИБУРХолд5	9,18	100,03	11,59	2319	20 003 000	2	-0,01
СИБУРХолд3	9,16	100,03	11,59	2319	20 003 000	2	0,00
СИБУРХолд4	9,17	100,03	11,59	2319	20 003 000	2	0,00
СИБУРХолд2	9,14	100,03	11,59	2319	20 003 000	2	0,02
ВБД ПП 2об	12,68	94,00	34,52	770	17 776 940	8	-6,00

Муниципальные облигации

Лидеры роста/падения*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
Мос.обл.8в	16,77	83,20	34,77	1679	5 644	5	18,86
ЯрОбл-07	19,16	88,80	7,64	510	420 912	4	6,03
КОМИ 7в об	10,15	95,02	45,48	1843	570 060	10	2,16
МГ ор46-об	5,24	102,00	2,41	262	1 020	1	2,00
ТверОбл 05	34,40	98,50	14,59	25	4 925	2	1,55
Ярославль1	46,18	85,00	12,33	407	1 700	1	1,19
КировОбл 2	24,45	89,00	3,32	323	28 658	1	1,14
МГор38-об	9,47	101,40	36,17	781	451 214	4	0,90
МГор41-об	8,15	99,99	21,48	632	2 000	2	0,04
Удмуртия-1	17,53	98,80	29,43	52	281 553	4	0,01
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
МГор39-об	15,55	72,79	23,45	2084	1 618	2	-20,00
КОМИ 8в об	11,35	82,00	13,59	2584	276 030	4	-6,87
МГор45-об	9,18	97,00	28,71	1330	2 020	2	-5,52
Мос.обл.5в	19,27	89,99	4,93	510	397 277	6	-1,76
МГ ор50-об	9,33	97,00	30,69	1138	2 005	2	-1,52
ИркОбл31-3	9,91	97,49	12,31	749	575	1	-1,28
МГ ор44-об	10,41	88,00	29,37	2422	9 263 778	4	-0,90
Мос.обл.4в	16,01	98,20	4,52	167	132 570	1	-0,81
Башкорт5об	15,88	93,50	0,00	364	2 804 120	4	-0,80
КурганОбл1	16,08	94,00	12,92	407	940 000	1	-0,79

Лидеры по обороту*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
МГор44-об	10,41	88,00	29,37	2422	9 263 778	4	-0,90
Башкорт5об	15,88	93,50	0,00	364	2 804 120	4	-0,80
МГор47-об	8,93	99,70	1,75	174	1 487 497	2	-0,03
КурганОбл1	16,08	94,00	12,92	407	940 000	1	-0,79
КОМИ 7в об	10,15	95,02	45,48	1843	570 060	10	2,16
СамарОбл 4	9,28	93,89	8,03	1323	464 249	33	-0,01
МГор38-об	9,47	101,40	36,17	781	451 214	4	0,90
ЯрОбл-07	19,16	88,80	7,64	510	420 912	4	6,03
Мос.обл.5в	19,27	89,99	4,93	510	397 277	6	-1,76
Удмуртия-1	17,53	98,80	29,43	52	281 553	4	0,01

* - По итогам торгов на ММВБ

Итоги торгов корпоративными и региональными облигациями на ММВБ* (05.11.2008)

	Цена, % от номинала	НКД, руб.	Изм. цены, %	Доходность к погашению, % годовых	Объем торгов, руб.	Погашение	Оферта
Телекоммуникации							
ДальСвз2об	92,50	37,34	0,00	15,13	0	30.05.2012	02.06.2010
УрСИ сер07	99,25	11,51	-3,78	23,08	83 085	13.03.2012	17.03.2009
ЦентрТел-4	95,00	29,11	0,00	21,94	0	21.08.2009	
ВлгТлкВТ-4	94,49	12,48	-0,41	16,54	47 050	03.09.2013	08.09.2009
Банки							
ГазпромБ 1	83,20	18,87	8,16	12,75	6 865	27.01.2011	
КИТФинБанк	96,17	38,36	-1,05	65,03	226 784	18.12.2008	
МКБ 02обл	97,10	48,21	0,00	17,63	0	04.06.2009	
НОМОС 7в	93,00	35,73	0,00	23,25	0	16.06.2009	
РосселхБ 2	84,60	16,56	1,65	16,12	6 080 000	16.02.2011	
УРСАБанк 5	50,00	4,13	0,00	44,73	4 000 000	18.10.2011	
РусСтанд-8	97,63	7,81	0,00	18,59	0	13.04.2012	16.10.2009
ХКФ Банк-3	99,93	17,10	0,00	13,82	0	16.09.2010	19.03.2009
Нефть и газ							
ГАЗПРОМ А4	97,95	18,92	0,09	10,13	65 708 117	10.02.2010	
РуссНефть1	86,00	36,75	0,00	357,15	43 000	10.12.2010	12.12.2008
Лукойл4обл	73,95	29,60	1,35	15,06	4 246 255	05.12.2013	
ГАЗПРОМ А8	99,42	1,15	-9,49	11,34	181 657	27.10.2011	
ГАЗПРОМ А9	99,85	15,25	0,00	7,39	0	12.02.2014	
ГАЗПРОМ А9	93,25	2,58	0,00	9,01	0	12.02.2014	
Торговый сектор							
ДиксиФин-1	60,00	12,16	0,00	38,83	5 400	17.03.2011	
КОПЕЙКА 02	70,70	18,35	-0,83	274,44	7 735 315	15.02.2012	18.02.2009
7Контин-02	70,19	29,70	8,28	66,97	54 128 855	14.06.2012	23.06.2009
ИКС5Фин 01						01.07.2014	
Металлургия							
Мечел 2об	83,99	32,22	-18,76	39,27	15 168	12.06.2013	16.06.2010
МаксиГ 01	92,50	15,07	0,00	37,36	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	83,50	21,66	5,63	73,63	1 361 075	08.02.2011	10.02.2009
ИРКУТ-03об	94,10	11,49	-4,89	16,01	17 950	16.09.2010	
УралВагЗФ2	92,00	10,07	1,09	31,61	930	05.10.2010	06.04.2009
СОЛЛЕРС1	94,30	22,79	0,16	13,50	109 991 500	21.01.2010	
ОМЗ-5 об	93,40	15,43	0,00	18,51	0	30.08.2011	01.09.2009
АВТОВАЗоб3	96,25	35,24	0,00	12,56	0	22.06.2010	
Камаз-Фин2	99,97	14,49	0,00	11,57	0	17.09.2010	
ПротонФин1	97,20	32,84	0,00	38,61	0	12.06.2012	16.12.2008
Энергетика							
БашкирэнЗв	102,30	10,46	0,00	2,01	0	09.03.2011	19.03.2009
ГидроОГК-1	78,15	27,96	-0,19	19,95	14 087 604	29.06.2011	
Мосэнерго2	99,94	14,46	0,00	7,81	0	18.02.2016	23.02.2012
ФСК ЭЭС-02	97,00	30,29	0,52	10,19	8 536 975	22.06.2010	
Ленэнерго3	52,90	3,08	-1,70	34,51	3 881 180	18.04.2012	
ФСК ЭЭС-05	97,50	30,58	0,51	9,40	59 780	01.12.2009	
Муниципальные							
МГор39-об	90,99	23,45	-20,00	15,55	1 618	21.07.2014	
МГор44-об	88,80	29,37	-0,90	10,41	9 263 778	24.06.2015	
Мос.обл.5в	91,60	4,93	-1,76	19,27	397 277	30.03.2010	
НовсибО-05	99,50	6,85		8,71		15.12.2009	
СамарОбл 3	87,15	17,28		13,90		11.08.2011	
НижгорОбл3	87,85	2,92		15,87		20.10.2011	
ЯрОбл-07	83,75	7,64	6,03	19,16	420 912	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	

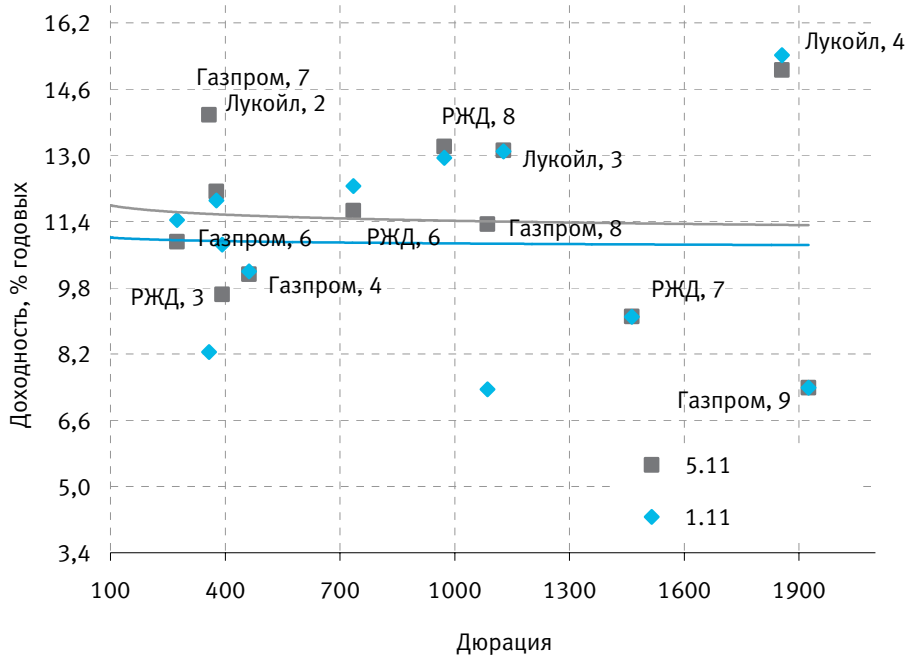
* - наиболее ликвидными выпусками.

Государственные облигации

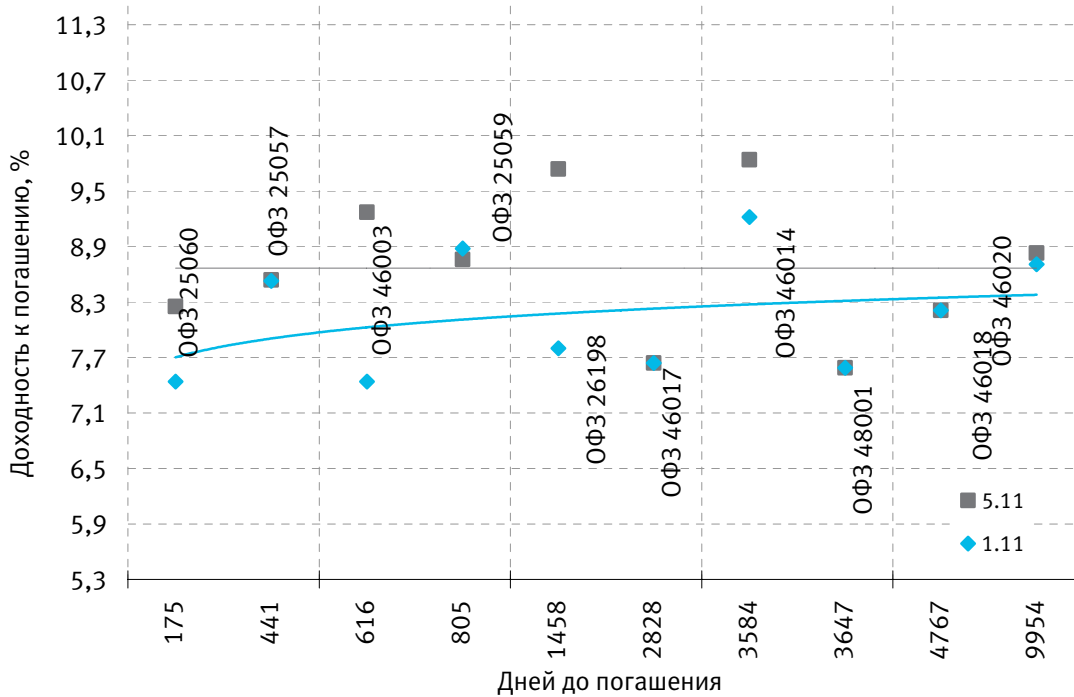
В среду на рынке гособлигаций прошли малые объемы по всей кривой доходности. Доходности бумаг изменились незначительно. Отметим, что 30 октября Минфин разместил по закрытой подписке ГСО на сумму 8 млрд руб. Погашаются бумаги 18 апреля 2024 г., доходность составила 9,41% годовых. По нашим оценкам, доходность ГСО превышает текущие доходности рынка ОФЗ на 50-60 б.п. Объем торгов на рынке государственного долга составил 150342 млн руб., в том числе объем вторичных торгов - 521,4 млн руб., объем операций междилерского РЕПО - 5987,1 млн руб., объем операций прямого РЕПО - 143833,5 млн руб. Значение ценового индекса RGBI на закрытие - 103,43 п. (+0,08%), индекса полного дохода RGBITR - 171,24 п. (+0.16%), индекса доходности RGBY - 8,49% (-0,28 п.п.). На вторичном рынке лидером торгов стал выпуск облигаций RU000A0, по которому прошло сделок на 200 млн руб. Доходность наиболее ликвидных бумаг составила: SU25060 - 8,19% (0,75 п.п.), SU26199 - 10,38% (1,41 п.п.), SU26198 - 9,74% (1,94 п.п.), SU25061 - 7,34% (-1,05 п.п.), SU25059 - 8,79% (-0,09 п.п.), SU25057 - 8,54% (0,01 п.п.), SU25062 - 9,03% (1,81 п.п.).

	Цена послед.	% измен.зак р.	Доходность	Погашение	До погашения	Кол-во сделок	Оборот	НКД	Размер купона	Дата выпл. куп.
ОФЗ 25057	98,9995	0	8,54	20.01.2010	441	1	316 798	2,84	18,45	21.01.2009
ОФЗ 25059	95,25	0,26	8,76	19.01.2011	805	3	323 660	2,34	15,21	21.01.2009
ОФЗ 25060	98,9736	-0,34	8,25	29.04.2009	175	10	19 466 234	1,11	14,46	28.01.2009
ОФЗ 25061	98,1	1,43	7,34	05.05.2010	546	1	313 920	0	14,46	04.02.2009
ОФЗ 25062	93,48	-3,83	9,03	04.05.2011	910	1	9 348	0	14,46	04.02.2009
ОФЗ 25063	0	0	8,61	09.11.2011	1099	0	0	20,21	21,4	12.11.2008
ОФЗ 26177	0	0	13,93	20.11.2008	15	0	0	19,13	19,95	20.11.2008
ОФЗ 26178	0	0	12,19	20.11.2009	380	0	0	19,07	19,95	21.11.2008
ОФЗ 26198	88,1	-6,27	9,74	02.11.2012	1458	1	8 572 130	0,33	60	03.11.2009
ОФЗ 26199	88,1	-4,24	10,38	11.07.2012	1344	1	8 810 000	3,51	15,21	14.01.2009
ОФЗ 26200	0	0	6,22	17.07.2013	1715	0	0	2,34	15,21	21.01.2009
ОФЗ 26201	0	0	7,71	16.10.2013	1806	0	0	2,51	16,33	21.01.2009
ОФЗ 27026	0	0	6,13	11.03.2009	126	0	0	9,21	14,96	10.12.2008
ОФЗ 28004	0	0	-0,63	13.05.2009	189	0	0	47,94	49,86	12.11.2008
ОФЗ 28005	0	0	0	03.06.2009	210	0	0	42,19	49,86	03.12.2008
ОФЗ 46002	96,3	-3,31	9,96	08.08.2012	1372	2	24 060 000	20,71	44,88	11.02.2009
ОФЗ 46003	101,0001	-1,94	9,27	14.07.2010	616	4	36 530 938	30,68	49,86	14.01.2009
ОФЗ 46005	0	0	7,14	09.01.2019	3717	0	0	0	0	
ОФЗ 46010	0	0	7,61	17.05.2028	7133	0	0	0	0	10.06.2009
ОФЗ 46011	0	0	6,95	20.08.2025	6132	0	0	0	0	09.09.2009
ОФЗ 46012	0	0	7,33	05.09.2029	7609	0	0	0,85	8,86	30.09.2009
ОФЗ 46014	92,4	-2,22	9,84	29.08.2018	3584	1	4 620 000	13,81	44,88	11.03.2009
ОФЗ 46017	0	0	7,64	03.08.2016	2828	0	0	18,42	19,95	12.11.2008
ОФЗ 46018	0	0	8,21	24.11.2021	4767	0	0	13,81	22,44	10.12.2008
ОФЗ 46019	0	0	6,95	20.03.2019	3787	0	0	0	0	01.04.2009
ОФЗ 46020	81,9999	-1,2	8,83	06.02.2036	9954	5	42 566 675	15,88	34,41	11.02.2009
ОФЗ 46021	97,9499	0,05	6,5	08.08.2018	3563	1	980	15,82	37,4	18.02.2009
ОФЗ 46022	0	0	6,89	19.07.2023	5369	0	0	21,58	37,4	21.01.2009
ОФЗ 48001	98	0	7,59	31.10.2018	3647	2	3 266 340	70,91	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.