

Новости

- Вышел обзор по ОАО Группа ЛСР к сегодняшнему размещению эмитента на 5 млрд руб., по бумаге планируется 1,5-годовая оферта. Наш прогноз ставки первых трех полугодовых купонов – 11,58 – 12,05% годовых.
- Азбука вкуса отложила размещение второго выпуска облигаций объемом 2 млрд руб.
- Держава-Финанс выставила оферту по дебютным облигациям.
- БТА Банк Россия планирует в конце августа разместить 4-й выпуск облигаций на 3 млрд руб. Ориентир купона – 11.7-12.2% годовых.
- Ашинский метзавод разместит дебютные облигации на 2 млрд руб. 20 августа. Ориентир доходности - 12.5-13.0% годовых.

Корпоративные и муниципальные облигации

Вчера на рынке рублевых корпоративных облигаций котировки большинства бумаг умеренно снизились. Однако котировки лидеров по объемам преимущественно подросли: ТМК-03 обл +0,1%, РЖД-06обл +0,25, СЗТелек5об +0,15%, РЖД-07обл -0,19%. Ситуация на межбанковском рынке кредитования сохраняется волатильной после закончившегося в конце июля, несмотря на, в целом, низкий уровень ставок. Ставка MIACR overnight по итогам дня составила 4,34% годовых. Остатки на корсчетах и депозитах банков в ЦБ подросли на 28,5 млрд руб.

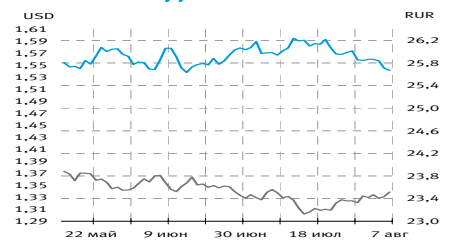
На рынке казначейских облигаций наблюдается разнонаправленная динамика котировок на фоне выхода негативной финансовой отчетности одного из крупнейших ипотечных агентств США - Freddie Mac. Чистый убыток во II квартале агентства составил \$821 млн, (\$1,63 на акцию). Ожидался убыток на уровне 41 цента на акцию, выручку - \$2,19 млрд. Ситуация в компании свидетельствует о продолжающихся проблемах в финансовом секторе США. В связи с этим ожидания роста ключевой ставки вновь охлаждаются. Доходность индикативной UST-10 составила 4,03% годовых против 4,02% в среду. Кроме того, на рынок оказывают давление предстоящие аукционы по размещению тех же десятилетних бумаг. На рынке российских евробондов котировки продолжили тенденцию к снижению. Доходность Russia-30 составила 5,62% годовых. Спред между бумагами составил 160 б.п.

Сегодня на рынке разместятся Синтерра на 3 млрд руб., а также ОАО Группа ЛСР. Размещения ожидаются успешными.

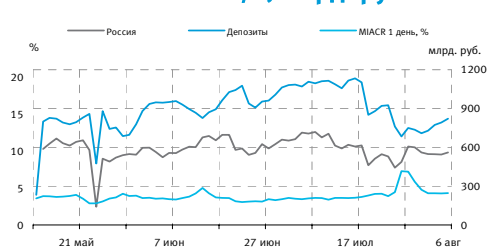
Основные индикаторы

Валюты	Значение	изм.
RUR/USD	23,5142	0,0788
RUR/EUR	36,4564	0,0565
EUR/USD	1,5411	-0,0039
Ставки	изм. б.п.	
MIACEX CBI	98	1006
MIACR 1 день, %	4,34	7
Москва 39, YTM % год.	8,47	1
RUS30, YTM % год.	5,62	2
UST10, YTM % год.	4,02	1
Остатки на к/с, млрд. руб.	изм.%	
по России	560,0	2,75
по Москве	386,9	4,01
Депозиты банков	261,0	5,45
Объем торгов, млн. руб.	изм.%	
Биржа	4 280	38,27
РПС	10 303	54,32
ОФЗ	11 644	12695,74

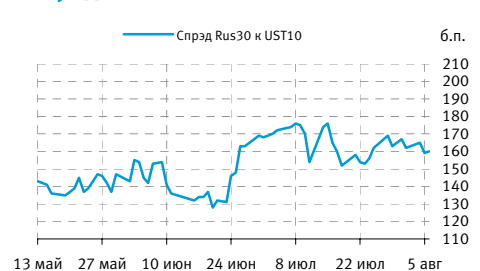
Курсы валют



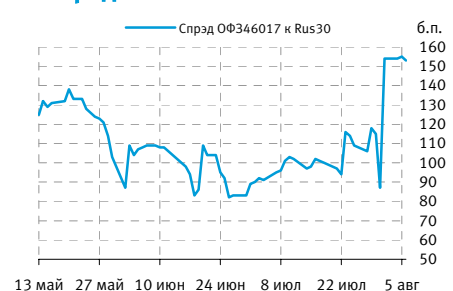
Остатки на к/с, млрд. руб.



Спред Россия 30 и US Treasures 10



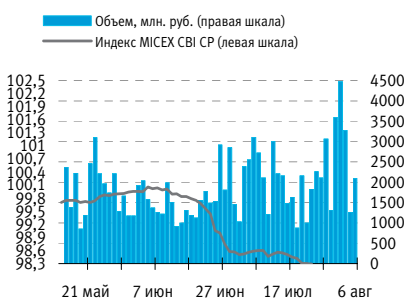
Спред ОФЗ 46017 и Россия 30



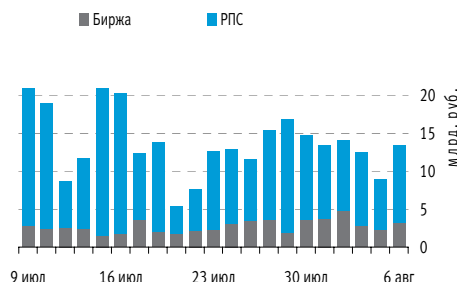
События рынка рублевых облигаций на ближайшие дни

Дата	Выпуск	Купон, Событие	Объем, млн. руб.
7	Газпром, 6	34,65	173,3
	ТРАНСАЭРО-Финансы, 1	53,15	132,9
	Мираторг Финанс, 1	56,1	140,6
	Синтерра, 1	размещение	3000
	Группа ЛСР(ОАО), 2	размещение	5000
8	Банк Москвы, 2	39,14	391,4
	Мираторг Финанс, 1	оферта	2500
	Крайинвестбанк, 1	размещение	600

Индекс корпоративных облигаций ММВБ (MIACEX 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, %
ГОТЭК-2	18,23	96,50	17,10	316	48 250	1	4,32
Ленэнерго3	11,12	91,60	23,07	1351	916	1	3,50
Вагонмаш 2	15,54	100,08	20,34	861	10 106 953	20	3,18
БелФрегат1	26,49	96,99	22,60	498	970	1	2,09
ВолгогрОб4	8,74	98,50	17,42	1378	197 000	1	2,06
Терна-Ф 02	15,22	99,30	29,26	1185	1 986 000	2	1,85
Искитим-02	4,46	102,00	0,00	91	2 531 000	3	1,75
Искрасофт2	15,32	97,97	56,48	573	162 512	4	1,52
ПППА-Ф1	13,31	99,85	28,77	462	3 844 225	6	1,44
СоцГорБ-01	13,53	99,90	47,73	232	1 998	1	1,42
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
Югтранзит2	88,20	85,00	22,37	111	10 197	5	-11,17
БАНАНА-М-2	110,11	72,00	54,82	736	34 261	6	-5,29
Алтан 01	0,00	82,00	13,81	328	820	1	-3,53
Держава-Ф	0,00	96,00	3,62	720	960	1	-2,61
ЗолСелигд1	17,46	98,00	13,81	1056	52 920	1	-2,52
Парнас-М 2	27,14	85,00	22,49	1198	850	1	-2,30
РазгуляйФ2	12,53	99,87	41,75	1147	3 500 050	2	-2,09
НИТОЛ 02	17,06	94,50	16,10	496	1 900 000	2	-1,56
ФСК ЕЭС-04	8,53	97,10	23,60	1156	29 866 551	5	-1,22
ТатфондБ 3	13,75	99,00	25,04	286	3 740 340	7	-1,20

Лидеры по обороту*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ТМК-03 обл	8,82	101,35	44,45	923	245 282 797	32	0,10
РЖД-06обл	8,24	98,50	16,92	826	244 251 589	13	0,25
Сztelex500	11,96	99,83	16,34	1749	199 630 000	4	0,15
РЖД-07обл	8,33	97,80	17,38	1554	149 004 825	17	-0,19
ОГК-5 об-1	8,54	99,05	25,68	1149	99 178 020	19	-0,05
УралсибЛК1	11,58	100,25	13,35	875	80 200 000	2	0,10
РусСтанд-7	11,62	100,50	44,79	1140	72 365 810	10	0,05
Таттел.с.В	9,15	100,20	24,36	1548	70 140 000	2	0,08
Желдорип-2	13,32	100,34	38,44	1352	67 229 805	3	-0,01
Мосэнерго1	8,37	99,30	29,13	1133	60 830 187	11	0,30

Муниципальные облигации

Лидеры роста/падения*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ВолгогрОб4	8,74	98,50	17,42	1378	197 000	1	2,06
ИркОбл31-6	8,95	100,95	26,78	1569	9 489 300	1	0,76
Мос.обл.7в	9,98	92,50	23,01	2079	925	1	0,54
ВоронежОб2	9,73	102,00	16,44	316	2 040 000	1	0,29
Мос.обл.6в	9,55	99,20	26,14	986	2 950 225	2	0,25
Мос.обл.4в	7,70	102,39	4,52	258	1 532 674	3	0,23
НовсибО-14	9,49	98,01	9,19	870	24 134 780	4	0,21
Мос.обл.5в	8,77	102,10	17,40	601	29 541 628	6	0,20
МГор38-об	6,79	107,20	11,23	872	1 072	1	0,19
Мос.обл.8в	10,16	97,40	12,33	1770	74 287 674	15	0,15
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
КОМИ 7в об	9,33	98,00	20,55	1934	394 700	3	-1,71
Саха(Якут)	9,75	95,50	4,36	1709	955	1	-1,24
КОМИ 8в об	8,22	94,95	33,75	2675	98 050 000	2	-1,04
НовсибО-05	9,63	98,90	8,22	496	148 350	2	-0,95
КалужОбл-2	11,17	95,20	15,14	1118	285 600	1	-0,94
ИркОбл31-3	9,62	97,30	1,64	840	939 179	2	-0,60
ТверОбл 05	9,90	99,50	14,59	116	497 503	2	-0,55
Башкорт6об	8,93	98,50	14,07	846	652 070	1	-0,51
Казань06об	9,73	98,60	15,34	388	6 169 950	6	-0,40
НижгорОбл4	9,23	98,20	15,14	1564	1 473 000	1	-0,40

Лидеры по обороту*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ЯрОбл-07	10,01	96,88	7,64	601	188 851 884	18	-0,12
МГор50-об	8,26	99,70	10,74	1229	172 330 545	17	0,05
СамарОбл 5	9,96	99,15	10,45	1961	154 432 500	3	0,15
КОМИ 8в об	8,22	94,95	33,75	2675	98 050 000	2	-1,04
Мос.обл.8в	10,16	97,40	12,33	1770	74 287 674	15	0,15
НижгорОбл3	9,01	98,49	24,08	1170	70 250 339	21	-0,01
Мос.обл.5в	8,77	102,10	17,40	601	29 541 628	6	0,20
НовсибО-14	9,49	98,01	9,19	870	24 134 780	4	0,21
СамарОбл 2	8,10	98,00	10,28	764	20 582 979	3	-0,15
МГор41-об	7,81	100,60	1,53	723	20 121 006	3	0,00

* - По итогам торгов на ММВБ

Итоги торгов корпоративными и региональными облигациями на ММВБ* (06.08.2008)

	Цена, % от номинала	НКД, руб.	Изм. цены, %	Доходность к погашению, % годовых	Объем торгов, руб.	Погашение	Оферта
Телекоммуникации							
ДальСвз2об	99,75	15,28	0,00	9,20	0	30.05.2012	02.06.2010
УрСИ сер07	102,10	32,45	0,00	4,91	0	13.03.2012	17.03.2009
ЦентрТел-4	104,51	63,90	0,33	9,00	6 314 679	21.08.2009	
ВлгТлкВТ-4	99,33	12,48	0,15	8,76	450 623	03.09.2013	08.09.2009
Банки							
ГазпромБ 1	96,00	1,17	0,21	9,04	962	27.01.2011	
КИТФинБанк	99,81	13,42	0,09	10,48	2 824 668	18.12.2008	
МКБ 02обл	100,60	19,53	-0,60	11,78	11 517 141	04.06.2009	
НОМОС 7в	99,25	12,67	0,05	10,35	3 575 250	16.06.2009	
Росселб 2	96,20	16,56	0,83	9,51	970	16.02.2011	
УРСАБанк 5	95,65	29,19	0,37	11,90	5 828 400	18.10.2011	
РусСтанд-8	99,80	24,86	0,00	9,40	0	13.04.2012	17.10.2008
ХКФ Банк-3	99,95	12,43	0,01	10,09	8 698 430	16.09.2010	18.09.2008
Нефть и газ							
ГАЗПРОМ А4	101,00	39,41	0,00	7,65	0	10.02.2010	
РуссНефть1	95,10	13,68	0,58	23,97	1 934 286	10.12.2010	12.12.2008
Удмнефтпр	99,90	17,18	0,15	9,01	32 720 790	01.09.2008	
Лукойл4обл	95,95	11,15	0,05	8,52	49 351 819	05.12.2013	
ГАЗПРОМ А8	98,31	18,60	0,29	7,63	53 540 744	27.10.2011	
ГАЗПРОМ А9	97,00	33,28	0,21	8,02	8 718 840	12.02.2014	
Торговый сектор							
ДиксиФин-1	92,00	35,23	0,00	13,36	126 040	17.03.2011	
КОПЕИКА 02	97,00	18,35	0,21	14,97	16 902 319	15.02.2012	18.02.2009
7Контин-02	98,90	10,26	-0,51	9,96	40 835 270	14.06.2012	23.06.2009
ИКС5Фин 01						01.07.2014	
Металлургия							
Мечел 2об	90,70	11,28	0,50	14,43	16 237 813	12.06.2013	16.06.2010
РусАлФ-3в	99,92	27,22	0,00	7,90	0	21.09.2008	
МаксиГ 01	98,50	40,00	0,00	13,04	0	12.03.2009	
МаксиГ 01	95,00	30,41	0,00	18,71	0	12.03.2009	
Машиностроение							
ГАЗФин 01	99,75	44,84	0,00	10,04	0	08.02.2011	10.02.2009
ИРКУТ-03об	99,20	33,28	0,25	9,23	43 860 605	16.09.2010	
УралВагЗФ2	100,80	36,25	0,00	9,41	6 858 480	05.10.2010	06.04.2009
СОЛЛЕРС1	100,90	2,85	0,00	7,47	0	21.01.2010	
ОМЗ-5 об	100,40	37,37	0,00	8,57	0	30.08.2011	01.09.2009
АВТОВАЗоб3	99,85	11,31	0,00	9,91	0	22.06.2010	
Камаз-Фин2	99,85	31,95	-0,08	10,51	9 977 800	17.09.2010	19.09.2008
ПротонФин1	100,22	11,64	0,00	7,98	0	12.06.2012	16.12.2008
Энергетика							
БашкирэнЗв	99,30	10,23	0,00	9,82	0	09.03.2011	19.03.2009
ГидроОГК-1	98,00	7,77	-0,15	9,15	29 788 025	29.06.2011	
Мосэнерго2	97,00	33,53	0,00	8,84	28 105 548	18.02.2016	23.02.2012
ФСК ЕЭС-02	100,20	9,72	0,20	8,17	742 150	22.06.2010	
Ленэнерго3	88,50	23,07	3,50	11,12	916	18.04.2012	
ФСК ЕЭС-05	99,40	12,62	0,00	7,82	0	01.12.2009	
Муниципальные							
МГор39-об	97,35	3,51	-0,05	8,47	10 712 867	21.07.2014	
МГор44-об	96,46	9,42	-0,01	8,49	17 376 026	24.06.2015	
Мос. обл. 5в	101,90	17,40	0,20	8,77	29 541 628	30.03.2010	
Мос. обл. 6в	98,95	26,14	0,25	9,55	2 950 225	19.04.2011	
НовсибО-05	99,85	8,22	-0,95	9,63	148 350	15.12.2009	
СамарОбл 3	97,19	17,28	0,00	8,96	0	11.08.2011	
НижгорОбл3	98,50	24,08	-0,01	9,01	70 250 339	20.10.2011	
ЯрОбл-07	97,00	7,64	-0,12	10,01	188 851 884	30.03.2010	
Мос. обл. 7в	92	23,01	0,54	9,98	925	16.04.2014	

* - наиболее ликвидными выпусками.

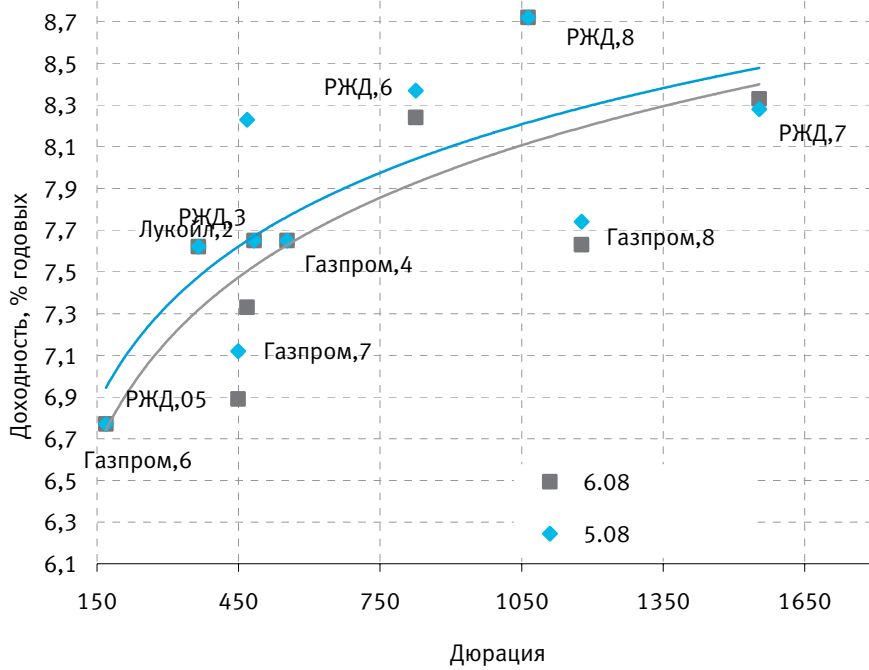
Ежедневный обзор рынка рублевых облигаций

Государственные облигации

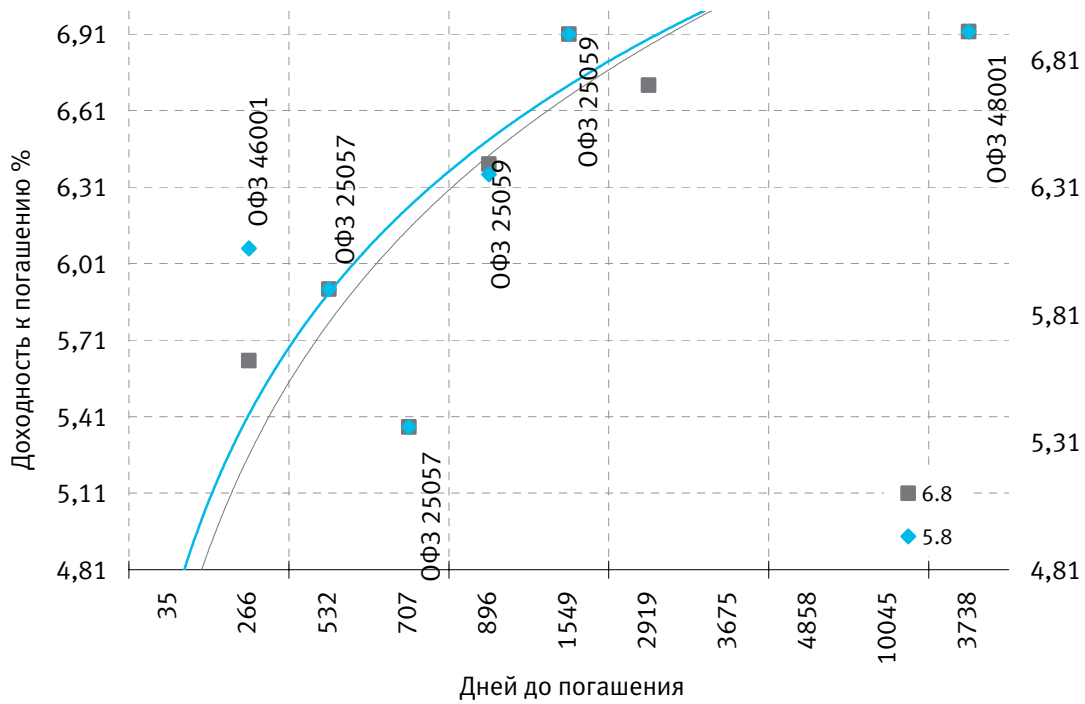
Вчера на рынке ОФЗ прошли доразмещение серии 46021 в объеме 5,964 млрд руб., а также серии 25063 на 5,747 млрд руб. В результате на фоне низкого объема торгов на вторичном рынке кривая доходности по ОФЗ сдвинулась вверх примерно на 10 б.п.

ОФЗ 25057	102,24	-0,01	5,91	20.01.2010	532	1	71 568	2,84	18,45	22.10.2008
ОФЗ 25059	99,65	-0,1	6,4	19.01.2011	896	2	42 850	2,34	15,21	22.10.2008
ОФЗ 25060	100,2	0,3	5,63	29.04.2009	266	4	70 113 515	1,11	14,46	29.10.2008
ОФЗ 25061	0	0	6,18	05.05.2010	637	0	0	0	14,46	05.11.2008
ОФЗ 25062	98,8	0,04	6,43	04.05.2011	1001	4	116 400	0	14,46	05.11.2008
ОФЗ 25063	99,1585	-0,14	6,65	09.11.2011	1190	8	5 698 529 185	4,76	21,4	12.11.2008
ОФЗ 26177	0	0	0	20.11.2008	106	0	0	14,14	19,95	20.11.2008
ОФЗ 26178	0	0	0	20.11.2009	471	0	0	14,09	19,95	21.11.2008
ОФЗ 26198	0	0	6,91	02.11.2012	1549	0	0	45,37	60	03.11.2008
ОФЗ 26199	97,9	-0,2	6,88	11.07.2012	1435	1	979	3,51	15,21	15.10.2008
ОФЗ 26200	0	0	6,77	17.07.2013	1806	0	0	2,34	15,21	22.10.2008
ОФЗ 26201	0	0	6,56	16.10.2013	1897	0	0	2,51	16,33	22.10.2008
ОФЗ 27026	0	0	5,68	11.03.2009	217	0	0	9,21	14,96	10.09.2008
ОФЗ 28004	0	0	2,69	13.05.2009	280	0	0	23,01	49,86	12.11.2008
ОФЗ 28005	0	0	2,9	03.06.2009	301	0	0	17,26	49,86	03.12.2008
ОФЗ 46001	0	0	4,28	10.09.2008	35	0	0	3,83	6,23	10.09.2008
ОФЗ 46002	0	0	6,43	08.08.2012	1463	0	0	43,15	44,88	13.08.2008
ОФЗ 46003	0	0	5,37	14.07.2010	707	0	0	5,75	49,86	14.01.2009
ОФЗ 46005	0	0	6,34	09.01.2019	3808	0	0	0	0	
ОФЗ 46010	0	0	7,42	17.05.2028	7224	0	0	0	0	10.06.2009
ОФЗ 46011	0	0	6,98	20.08.2025	6223	0	0	0	0	10.09.2008
ОФЗ 46012	0	0	7,23	05.09.2029	7700	0	0	13,22	15,62	01.10.2008
ОФЗ 46014	104,6	1,55	6,71	29.08.2018	3675	2	2 106	36,25	44,88	10.09.2008
ОФЗ 46017	0	0	7,15	03.08.2016	2919	0	0	18,42	19,95	13.08.2008
ОФЗ 46018	101,75	-1,36	7,4	24.11.2021	4858	1	305 250	13,81	22,44	10.09.2008
ОФЗ 46019	0	0	8,18	20.03.2019	3878	0	0	0	0	01.04.2009
ОФЗ 46020	92,04	-0,21	7,75	06.02.2036	10045	3	92 768 544	33,09	34,41	13.08.2008
ОФЗ 46021	94,65	0,69	7,06	08.08.2018	3654	14	5 782 176 250	34,52	37,4	20.08.2008
ОФЗ 46022	0	0	6,8	19.07.2023	5460	0	0	2,88	37,4	21.01.2009
ОФЗ 48001	0	0	6,92	31.10.2018	3738	0	0	52,83	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.