

Новости

- ГПБ разместил 3-й выпуск облигаций на 10 млрд рублей по ставке 11% годовых.
- Банк «Ренессанс Капитал» готовит два выпуска облигаций общим объемом 10 млрд руб.
- КМБ-БАНК выкупил облигации второго выпуска на 1,33 млрд руб.

Корпоративные и муниципальные облигации

Рынок корпоративных рублевых облигаций вчера продолжил снижение на фоне падения фондовых рынков и роста давления на уровни рублевой ликвидности. Ставки MIACR выросли. Ставка однодневного MIACR составила 6,03% годовых, прибавив 144 б.п. Умеренные продажи прошли в качественных коротких бумагах: ГАЗПРОМ А4 (-0,97%, YTM 8,96%), ТГК-10 об1 (-1,08%, YTM 21,43%), Мечел 2об (-0,61%, YTM 24,68%), РЖД-05обл (-0,6%, YTM 8,17%), ВТБ - 4 об (-0,47%, YTM 12,18%).

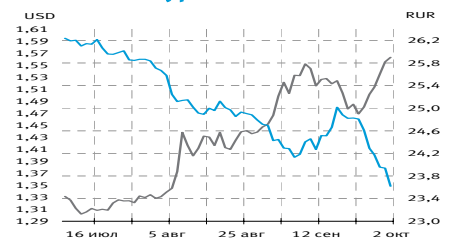
Активизация процесса «бегства в качество» на фоне снижения на фондовых площадках стала причиной сохранения положительной динамики котировок казначейских обязательств США. Кроме того, растущие опасения по поводу углубления кредитного кризиса в связи с обсуждением совместных мер по преодолению кризиса в Европе также оказывают поддержку безрисковым активам. В частности, доходность UST-10 составила 3,53% годовых. Низкая ликвидность на рынке российских евробондов остается основным фактором снижения котировок. Доходность Russia-30 вновь достигла абсолютного максимума в 7,32% годовых. Как следствие, спред между benchmark достиг 379 б.п.

Сегодня состоятся оферты по трем выпускам МДМ-Банк, 3, Сувар-Казань, 1, Северная казна, 1. Вероятно, под риском неисполнения обязательств находится дебютный выпуск компании строительного сектора Сувар-Казань, по которому были просрочены на 1 день выплаты по купону 30 сентября.

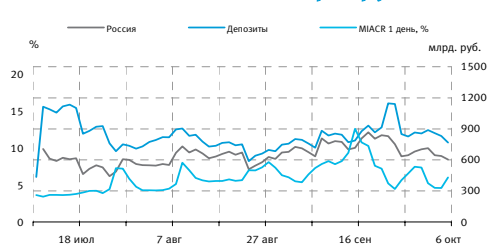
Основные индикаторы

Валюты	Значение	изм.
RUR/USD	26,1784	0,2791
RUR/EUR	35,5476	-0,3281
EUR/USD	1,3482	-0,0300
Ставки	изм. б.п.	
MIACR 1 день, %	90,38	-2
MIACR 1 день, %	6,03	144
Москва 30, YTM % год.	10,81	79
RUS30, YTM % год.	7,32	16
UST10, YTM % год.	3,53	0
Остатки на к/с, млрд. руб.	изм.%	
по России	603,8	-5,15
по Москве	393,3	-9,75
Депозиты банков	163,8	-15,91
Объем торгов, млн. руб.	изм.%	
Биржа	1 195	-29,94
РПС	5 177	-1,35
ОФЗ	2 009	230,16

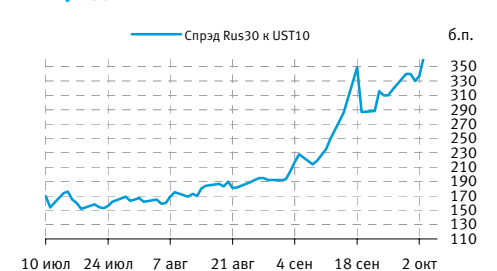
Курсы валют



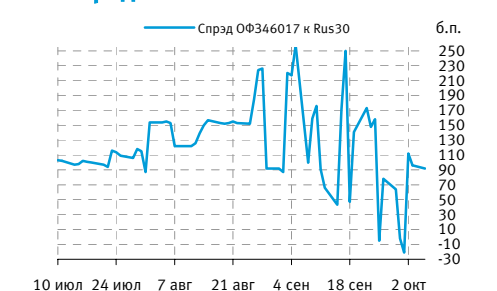
Остатки на к/с, млрд. руб.



Спред Россия 30 и US Treasures 10



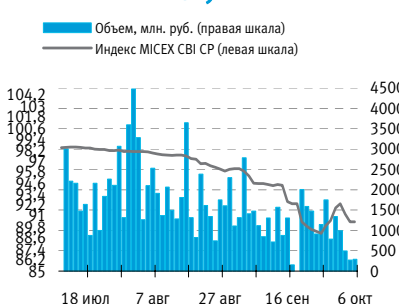
Спред ОФЗ 46017 и Россия 30



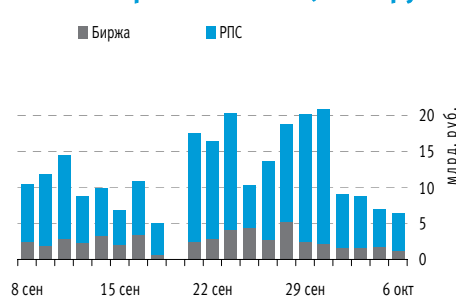
События рынка рублевых облигаций на ближайшие дни

Дата	Выпуск	Купон, Событие	Объем, млн. руб.
7	ТуранАлем Финанс, 1	38,64	115,9
	РМК-ФИНАНС, 1	43,63	130,9
	МДМ-Банк, 3	оферта	6000
	Сувар-Казань, 1	оферта	900
	Северная казна, 1	оферта	1000
8	Волгабурмаш, 1	погашение	600
	Банк Зенит, 4	оферта	3000
	ВБРР, 1	25,21	14,5

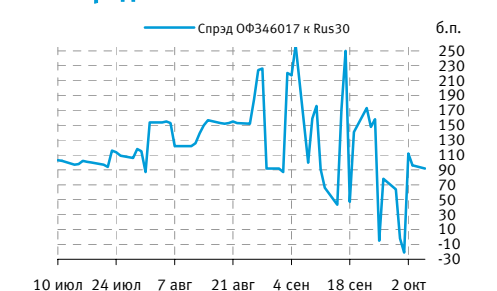
Индекс корпоративных облигаций ММВБ (MIACR CBI CP)



Объем торгов на ММВБ, млн. руб.



Спред ОФЗ 46017 и Россия 30



Корпоративные облигации

Лидеры роста/падения*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
СибАКИнв-1	183,36	74,00	22,24	662	260 679	7	25,42
САМОХВАЛ-1	43,68	79,99	65,95	380	1 194 931	11	17,34
ЕврокомФКЗ	20,72	98,00	28,05	620	588 000	12	16,67
ИнкомЛада3	82,51	72,00	7,23	977	2 880 000	1	10,77
Искрасофт2	15,06	98,45	12,39	512	985	1	9,39
ЮТэйр-Ф 03	29,13	96,92	31,63	799	36 414 008	19	8,90
Х-МСтройР1	17,86	98,00	61,62	737	304 010	3	8,89
АВТОВАЗ6о3	8,97	100,05	33,02	233	2 831	3	8,75
ДальСвз2об	12,80	95,00	30,07	1332	222 325	2	7,10
РЕТАЛ-1	75,10	91,80	31,73	429	1 836	2	6,37
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ИнкомЛада2	1 018,63	44,26	17,81	494	719 260	2	-35,00
СЗЛК-Фин-1	0,00	8,50	10,71	512	170	1	-29,11
АЛПИ-Инв-1	428,92	28,00	22,19	319	560 000	12	-28,64
Миракс 02	200,35	39,99	5,42	346	1 019 572	10	-27,89
ДМЦЕНТРо61	31,07	41,00	28,64	2423	1 636 090	8	-20,39
БелФрегат1	652,11	71,00	10,27	437	514 750	10	-20,22
СэтлГрупп1	33,15	60,00	44,56	1317	64 400	6	-20,00
МОИТК-01	83,61	61,00	0,99	355	244	1	-18,90
Мособлгаз1	1 349,29	75,00	34,48	953	1 256 949	8	-18,45
НИКОСХИМ 2	155,59	50,00	16,34	318	2 000 000	1	-16,67

Лидеры по обороту*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ГАЗПРОМ А4	8,96	99,30	12,16	492	81 791 638	76	-0,97
МДМ-Банк03	12,65	99,75	1,32	360	79 110 731	14	-0,25
ПТК-10 об1	21,43	92,00	22,70	619	64 713 704	6	-1,08
БанкСЮЭ302	69,55	100,90	0,46	364	64 686 901	5	0,86
СевКазна-1	9,70	100,01	1,07	360	36 469 823	26	-0,06
ЮТэйр-Ф 03	29,13	96,92	31,63	799	36 414 008	19	8,90
ГПБ-Иптк-1	11,07	93,33	0,98	10311	35 832 960	2	-0,15
Мечел 2об	24,68	80,00	25,32	1710	35 488 796	26	-0,61
КОПЕИКА 02	74,86	84,00	11,20	1227	29 280 913	16	-3,67
СИБУРХолд1	14,57	93,70	31,85	1487	29 047 000	13	-4,38

Муниципальные облигации

Лидеры роста/падения*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ВоронежОб4	9,20	100,00	24,16	1358	1 000	1	10,20
Карелия 2	9,50	97,46	38,03	920	506 792	12	5,48
СамарОбл 3	10,03	94,90	11,04	1039	302 731	1	4,29
НовсибО-05	7,86	100,00	2,74	435	625	1	3,63
МГ ор50-об	7,60	101,50	24,11	1168	2 030	1	2,01
МГ ор47-об	8,57	99,83	15,34	204	2 091 459	11	0,33
МГ ор44-об	10,27	88,49	22,79	2452	885	1	0,22
НижгорОбл4	10,06	96,50	29,34	1503	501 800	11	0,21
Якут-07 об	10,52	92,00	15,81	2019	1 768	2	0,11
Мос.обл.4в	10,10	100,65	22,90	197	205 415	3	0,10
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ЛипецкОбл6	18,48	80,00	28,79	1703	720 000	1	-15,74
ЛенОбл-2об	14,47	100,00	44,91	793	40 000 000	1	-14,53
НижгорОбл3	17,77	84,75	38,20	1109	5 092 500	2	-9,68
Новсиб 4об	14,48	92,00	3,03	626	2 647 780	11	-7,82
ИркОбл31-2	3,15	100,20	6,82	17	6 012	1	-4,57
Казань06об	19,97	91,40	8,77	327	11 498 443	17	-3,28
КОМИ 6в об	11,35	100,00	59,93	738	1 395 000	1	-2,77
Мос.обл.8в	16,44	83,50	27,37	1709	816 392	10	-1,88
МГ ор39-об	10,81	88,00	16,88	2114	6 505 340	3	-1,68
МГ ор45-об	7,60	101,70	22,14	1360	2 034	1	-1,26

Лидеры по обороту*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ЛенОбл-2об	14,47	100,00	44,91	793	40 000 000	1	-14,53
Казань06об	19,97	91,40	8,77	327	11 498 443	17	-3,28
Чувашия-04	12,68	100,00	3,72	172	10 442 000	6	0,00
МГ ор39-об	10,81	88,00	16,88	2114	6 505 340	3	-1,68
Мос.обл.5в	13,27	96,25	0,82	540	5 867 043	6	-1,08
НижгорОбл3	17,77	84,75	38,20	1109	5 092 500	2	-9,68
Томск.об-4	14,25	90,32	19,56	1176	4 516 000	3	0,00
Новсиб 4об	14,48	92,00	3,03	626	2 647 780	11	-7,82
МГ ор47-об	8,57	99,83	15,34	204	2 091 459	11	0,33
НовсибО-14	10,05	97,23	2,30	809	1 841 252	2	-0,32

* - По итогам торгов на ММВБ

Итоги торгов корпоративными и региональными облигациями на ММВБ* (06.09.2008)

	Цена, % от номинала	НКД, руб.	Изм. цены, %	Доходность к погашению, % годовых	Объем торгов, руб.	Погашение	Оферта
Телекоммуникации							
ДальСвз2об	88,70	30,07	7,10	12,80	222 325	30.05.2012	02.06.2010
УрСИ сер07	98,00	4,60	-0,71	15,43	2 238 285	13.03.2012	17.03.2009
ЦентрТел-4	96,30	17,77	-1,35	21,27	2 270 771	21.08.2009	
ВлгТлкВТ-4	93,50	5,91	-0,11	16,76	2 850 568	03.09.2013	08.09.2009
Банки							
ГазпромБ 1	99,00	13,03	-4,02	9,77	760 080	27.01.2011	
КИТФинБанк	94,00	30,14	-2,23	65,80	7 394	18.12.2008	
МКБ 02обл	98,00	38,75	0,00	15,26	0	04.06.2009	
НОМОС 7в	99,42	28,13	-9,47	27,47	900 000	16.06.2009	
РосселхБ 2	90,00	10,11	0,00	13,44	0	16.02.2011	
УРСАБанк 5	83,00	45,98	-3,59	19,92	382 448	18.10.2011	
РусСтанд-8	99,30	38,65	0,20	27,07	995	13.04.2012	17.10.2008
ХКФ Банк-3	99,95	6,41	0,00	13,76	0	16.09.2010	19.03.2009
Нефть и газ							
ГАЗПРОМ А4	100,27	12,16	-0,97	8,96	81 791 638	10.02.2010	
РуссНефть1	91,50	29,14	-7,10	157,89	238 155	10.12.2010	12.12.2008
Лукойл4обл	92,45	23,52	-13,52	13,23	5 196 750	05.12.2013	
ГАЗПРОМ А8	80,20	30,30	0,00	15,94	0	27.10.2011	
ГАЗПРОМ А9	92,00	9,31	0,00	9,36	0	12.02.2014	
ГАЗПРОМ А9	93,25	2,58	0,00	9,01	0	12.02.2014	
Торговый сектор							
ДиксиФин-1	80,00	4,56	0,00	20,98	0	17.03.2011	
КОПЕИКА 02	87,20	11,20	-3,67	74,86	29 280 913	15.02.2012	18.02.2009
7Контин-02	91,00	23,29	-1,10	25,22	74 243	14.06.2012	23.06.2009
ИКС5Фин 01						01.07.2014	
Металлургия							
Мечел 2об	80,49	25,32	-0,61	24,68	35 488 796	12.06.2013	16.06.2010
МаксиГ 01	95,00	6,85	-0,83	26,48	94 210	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	97,00	14,01	-4,12	34,43	1 595 880	08.02.2011	10.02.2009
ИРКУТ-03об	90,00	4,31	0,00	15,39	0	16.09.2010	
УралВагЗФ2	98,99	1,44	0,00	13,05	0	05.10.2010	06.04.2009
СОЛЛЕРС1	95,00	16,22	0,00	12,65	0	21.01.2010	
ОМЗ-5 об	97,40	8,20	0,00	12,25	0	30.08.2011	01.09.2009
АВТОВАЗоб3	96,25	27,35	0,00	12,44	0	22.06.2010	
Камаз-Фин2	99,97	5,24	0,00	11,58	0	17.09.2010	
ПротонФин1	84,48	25,85	0,00	152,30	0	12.06.2012	16.12.2008
Энергетика							
БашкирэнЗв	99,00	3,64	0,00	11,03	0	09.03.2011	19.03.2009
ГидроОГК-1	80,20	21,30	-5,24	20,89	4 506 278	29.06.2011	
Мосэнерго2	93,75	8,17	0,00	10,11	0	18.02.2016	23.02.2012
ФСК ЕЭС-02	97,00	23,51	0,00	10,45	1 953 724	22.06.2010	
Ленэнерго3	65,00	36,47	0,00	24,34	0	18.04.2012	
ФСК ЕЭС-05	96,00	24,66	1,04	10,25	5 820	01.12.2009	
Муниципальные							
МГор39-об	89,50	16,88	-1,68	10,81	6 505 340	21.07.2014	
МГор44-об	88,30	22,79	0,22	10,27	885	24.06.2015	
Мос.обл.5в	97,30	0,82	-1,08	13,27	5 867 043	30.03.2010	
НовсиБО-05	96,50	2,74	3,63	7,86	625	15.12.2009	
СамарОбл 3	91,00	11,04	4,29	10,03	302 731	11.08.2011	
НижгорОбл3	93,83	38,20	-9,68	17,77	5 092 500	20.10.2011	
ЯрОбл-07	87,00	1,27	0,00	20,46	1 740	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.

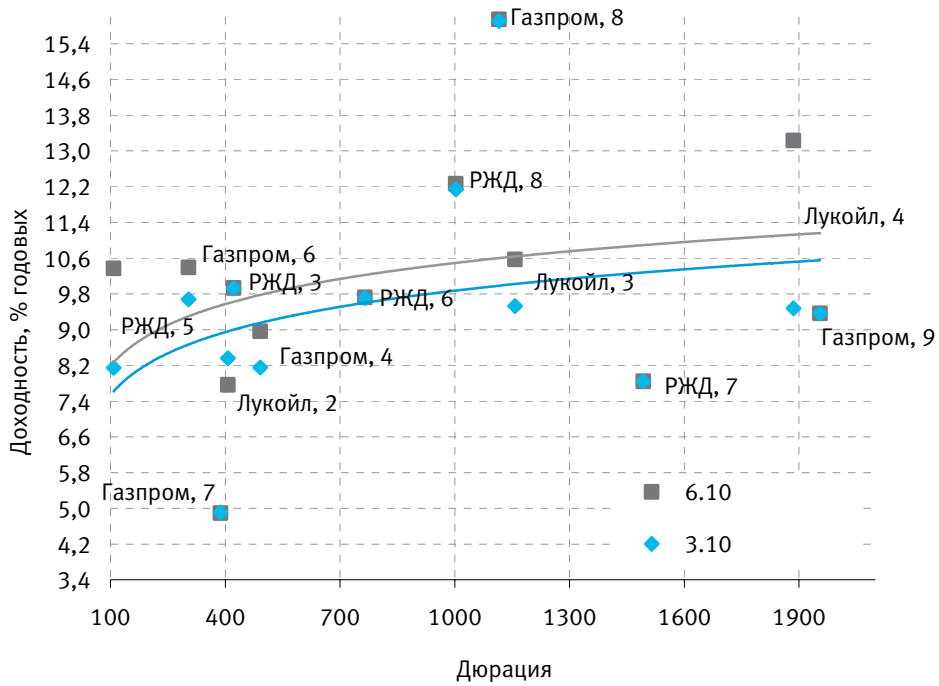
Ежедневный обзор рынка рублевых облигаций

Государственные облигации

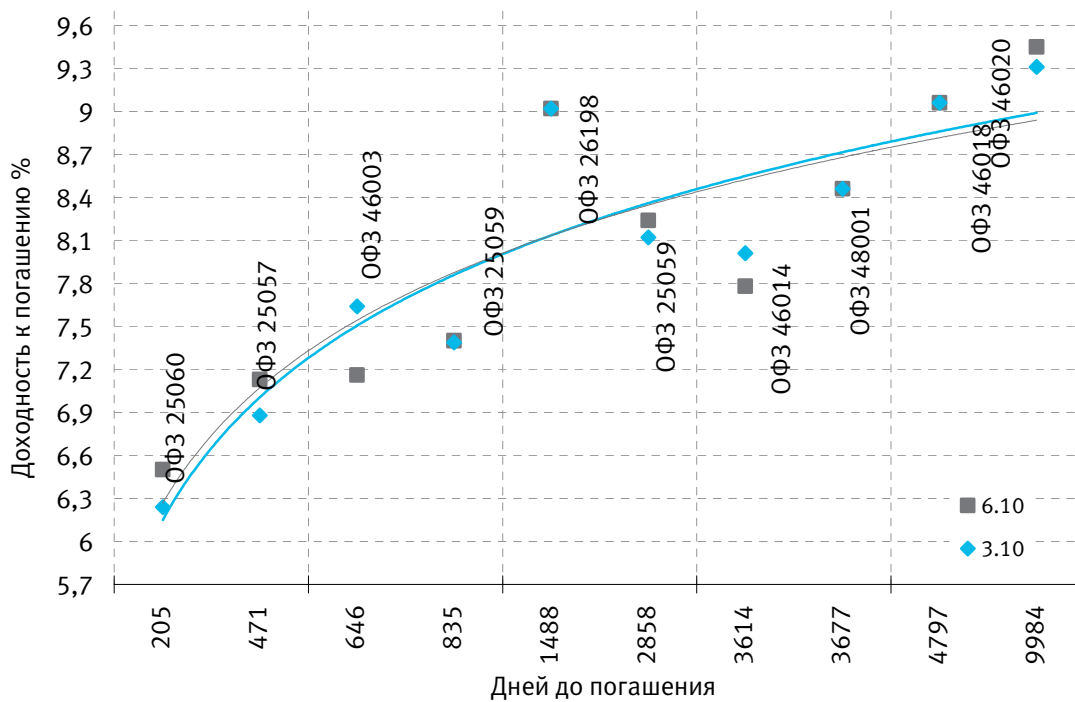
Котировки госбумаг в понедельник снижались на фоне сужения рублевой ликвидности в банковской системе. Объем торгов на рынке государственного долга составил 86988,8 млн руб., в том числе объем вторичных торгов — 4106,6 млн руб., объем операций междилерского РЕПО — 3852,7 млн руб., объем операций прямого РЕПО — 79029,5 млн руб. Значение ценового индекса RGBI на закрытие — 103,86 п. (-0,15%), индекса полного дохода RGBITR — 170,8 п. (-0,09%), индекса доходности RGBY — 8,09% (-0,22 п.п.). На вторичном рынке лидером торгов стал выпуск облигаций SU46021, по которому прошло сделок на 1925,8 млн руб. Доходность наиболее ликвидных бумаг составила: SU46021 — 6,38% (0,02 п.п.), SU25057 — 7,14% (0,26 п.п.), SU25060 — 6,5% (0,26 п.п.), SU46017 — 7,87% (-0,25 п.п.), SU46020 — 9,45% (0,14 п.п.), SU25059 — 7,4% (0,01 п.п.), SU25062 — 6,83% (-0,44 п.п.), SU25061 — 8,39% (1,67 п.п.), SU46014 — 7,78% (-0,23 п.п.).

	Цена послед.	% измен.зак р.	Доходность	Погашение	До погашения	Кол-во сделок	Оборот	НКД	Размер купона	Дата выпл. куп.
ОФЗ 25057	100,55	-0,3	7,13	20.01.2010	471	7	99 531 816	15,21	18,45	22.10.2008
ОФЗ 25059	97,7	0	7,4	19.01.2011	835	1	14 655 000	12,54	15,21	22.10.2008
ОФЗ 25060	99,7003	-0,13	6,5	29.04.2009	205	2	34 895 105	10,81	14,46	29.10.2008
ОФЗ 25061	96,5704	-2,45	8,39	05.05.2010	576	2	9 657 030	9,69	14,46	05.11.2008
ОФЗ 25062	97,98	1,01	6,83	04.05.2011	940	1	980	9,69	14,46	05.11.2008
ОФЗ 25063	0	0	6,91	09.11.2011	1129	0	0	15,12	21,4	12.11.2008
ОФЗ 26177	0	0	0	20.11.2008	45	0	0	17,48	19,95	20.11.2008
ОФЗ 26178	0	0	0	20.11.2009	410	0	0	17,43	19,95	21.11.2008
ОФЗ 26198	0	0	9,02	02.11.2012	1488	0	0	55,4	60	03.11.2008
ОФЗ 26199	0	0	8,13	11.07.2012	1374	0	0	13,71	15,21	15.10.2008
ОФЗ 26200	0	0	6,5	17.07.2013	1745	0	0	12,54	15,21	22.10.2008
ОФЗ 26201	0	0	7,7	16.10.2013	1836	0	0	13,46	16,33	22.10.2008
ОФЗ 27026	0	0	6,4	11.03.2009	156	0	0	4,27	14,96	10.12.2008
ОФЗ 28004	0	0	0,76	13.05.2009	219	0	0	39,72	49,86	12.11.2008
ОФЗ 28005	0	0	1,19	03.06.2009	240	0	0	33,97	49,86	03.12.2008
ОФЗ 46002	102	-0,87	7,7	08.08.2012	1402	2	7 020	13,32	44,88	11.02.2009
ОФЗ 46003	103,5	0,53	7,16	14.07.2010	646	1	1 035	22,46	49,86	14.01.2009
ОФЗ 46005	0	0	7,52	09.01.2019	3747	0	0	0	0	
ОФЗ 46010	0	0	7,56	17.05.2028	7163	0	0	0	0	10.06.2009
ОФЗ 46011	0	0	6,9	20.08.2025	6162	0	0	0	0	09.09.2009
ОФЗ 46012	0	0	7,3	05.09.2029	7639	0	0	0,12	8,86	30.09.2009
ОФЗ 46014	99,9	0,91	7,78	29.08.2018	3614	1	999	6,41	44,88	11.03.2009
ОФЗ 46017	94,5	-0,63	8,24	03.08.2016	2858	8	27 098 482	11,84	19,95	12.11.2008
ОФЗ 46018	0	0	9,06	24.11.2021	4797	0	0	6,41	22,44	10.12.2008
ОФЗ 46019	0	0	7,02	20.03.2019	3817	0	0	0	0	01.04.2009
ОФЗ 46020	77	-1,35	9,45	06.02.2036	9984	37	15 400 000	10,21	34,41	11.02.2009
ОФЗ 46021	98,87	-0,13	6,38	08.08.2018	3593	7	1 907 143 894	9,66	37,4	18.02.2009
ОФЗ 46022	0	0	9,09	19.07.2023	5399	0	0	15,41	37,4	21.01.2009
ОФЗ 48001	0	0	8,46	31.10.2018	3677	0	0	64,95	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.