

Новости

- АПК "Аркада" допустила техдефолт, не исполнив оферту на выкуп облигаций 3-й серии на 1,2 млрд руб.
- ТД "Русские масла" допустил техдефолт, не выкупив по оферте облигации 2-й серии на 988 млн руб.
- Standard & Poor's: Рейтинг ОАО «Российские железные дороги» («ВВВ+») помещен в список CreditWatch в связи с планируемым приобретением пакета акций Инвестиционного банка «КИТ Финанс».

Корпоративные и муниципальные облигации

На рынке корпоративных облигаций в пятницу продолжилось улучшение настроений на фоне сохраняющейся напряженной ситуации с рублевой ликвидностью. На невысоких объемах наблюдались покупки в качественных бумагах ОГК-5 об-1 (+0,33%, YTM 17,00%), УРСАБанк 5 (+8,70%, YTM 15,96%), МастерБ-3 (+1,05%, YTM 54,75%), Ленэнерго2 (+3,30%, YTM 16%). Произошли два техдефолта. К оферте третьего выпуска АПК «Аркада» было предъявлено 97% выпуска объемом 1,2 млрд руб., к оферте по второй серии "Русских масел" было предъявлено 98,8% выпуска объемом 1 млрд. В первом случае причиной называется негативное влияние кризиса на российском фондовом рынке на хозяйственную деятельность эмитента, во втором – временные затруднения с ликвидностью. Также успешно прошли оферты по бумагам небольших ритейлеров, несмотря на замечания Fitch по поводу вероятных проблем таких компаний с ликвидностью из-за высокого леввереджа и ограниченной финансовой гибкости. Так, было выкуплено 93,1% выпуска Холидей Финанс, 1 объемом 1500 млн руб., 53,6% выпуска Лаверна, 1. Для выпуска Холидей Финанс, 1 эмитентом была повышена ставка купона следующего купонного периода на 185 б.п. до 13% годовых, для Лаверна, 1 – на 500 б.п. до 16% годовых.

Рынок казначейских обязательств США в пятницу демонстрировал высокую волатильность на фоне растущей озабоченности глобальным финансовым кризисом. Котировки UST-10 снизились, доходность бумаг составила 3,87% годовых против 3,78% днем ранее. Значительно снизились котировки российских евробондов, также значительно расширились CDS. Так, CDS на 5-летний риск России составил 565 б.п., прибавив 210 б.п. Доходность ликвидной Russia-30 составила 10,09% годовых. Спред между benchmark составил 622 б.п. Столь значительное падение котировок, вероятно, можно объяснить лишь значительным урезанием лимитов на российские бумаги.

Рост волатильности на внешних рынках, а также сложная ситуация с ликвидностью, вероятно, станет причиной некоторого усиления настроений на продажу в рублевых бумагах.

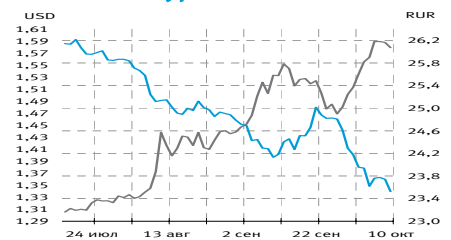
События рынка рублевых облигаций на ближайшие дни

Дата	Выпуск	Купон, Событие	Объем, млн. руб.
13	Пензенская область, 34001	23,82	19,1
	Амазонит, 1	74,79	7,5
	Арттел-инвест, 2	68,56	68,6
14	Инвестторгбанк, 2	погашение	350
	УК Кора, 1	27,42	27,4
	Финансовая компания НЧ, 1	54,6	54,6
	ВТБ-Лизинг Финанс, 2	22,19	221,9
	ВТБ 24, 1	оферта	6000

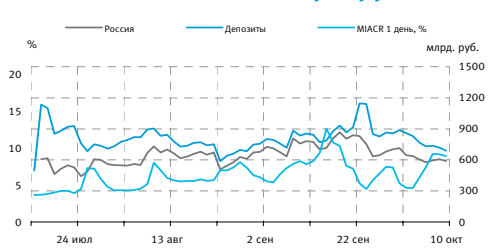
Основные индикаторы

Валюты	Значение	изм.
RUR/USD	26,2080	0,1385
RUR/EUR	35,5171	-0,1668
EUR/USD	1,3393	-0,0204
Ставки	изм. б.п.	
MICEX CBI	88,11	-46
MIACR 1 день, %	8,91	-24
Москва 39, YTM % год.	9,78	1
RUS30, YTM % год.	10,09	212
UST10, YTM % год.	3,87	9
Остатки на к/с, млрд. руб.	изм.%	
по России	589,3	-2,98
по Москве	413,9	0,98
Депозиты банков	98,7	-28,99
Объем торгов, млн. руб.	изм.%	
Биржа	3 093	164,61
РПС	8 921	-7,49
ОФЗ	2 476	16,50

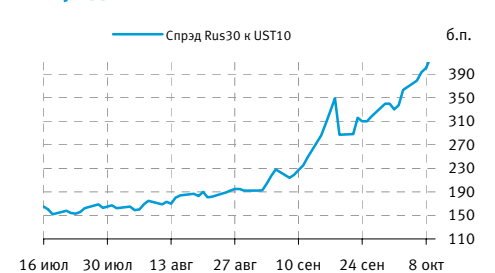
Курсы валют



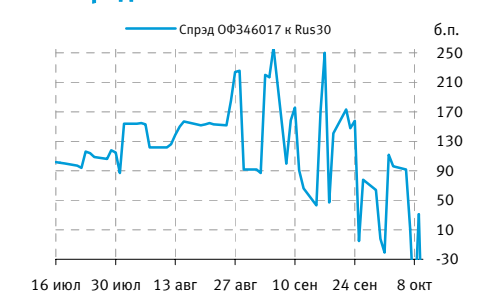
Остатки на к/с, млрд. руб.



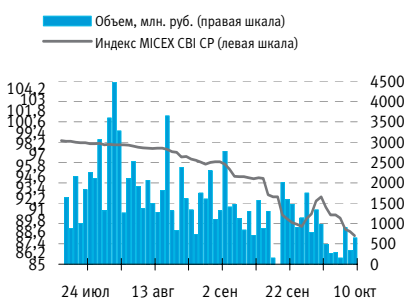
Спред Россия 30 и US Treasures 10



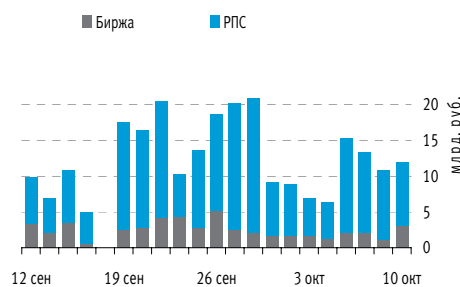
Спред ОФЗ 46017 и Россия 30



Индекс корпоративных облигаций ММВБ (MICEX CBI CP)



Объем торгов на ММВБ, млн. руб.



Корпоративные облигации

Лидеры роста/падения*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
Интурист-1	10,72	98,00	41,67	559	980	1	26,61
Ленэнерго2	256,70	87,30	15,10	588	33 575 571	11	3,30
МОИТК-01	48,07	75,00	1,28	352	300	1	22,95
РТК-ЛИЗ 5с	11,11	97,00	7,69	672	582	1	22,01
Ленэнерго3	24,38	65,00	37,13	1287	650	1	18,18
МОИА 01	17,79	88,00	21,90	803	704	1	17,80
РусГекс 2	31,94	93,90	4,89	147	2 029 494	3	17,38
Миракс 02	250,36	34,99	6,32	343	5 573 633	19	16,63
ВикторияФ2	18,53	92,00	15,22	495	12 518 876	3	15,00
ТКСБанк 01	10 853,97	85,00	83,84	743	384 820	7	14,83
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ЭирЮнион01	88 000,39	10,00	17,48	397	247 361	47	-62,96
СЗЛК-Фин-1	0,00	5,11	11,66	509	51	1	-39,88
НИКОСХИМ 2	237,85	40,00	17,26	315	2 190 965	6	-33,33
Миннеско-1	796,27	10,00	44,83	427	351 701	5	-28,57
РусГекс 3	64,79	70,00	67,53	376	9 800	3	-25,13
ПЧРБ-Фин1	125,89	75,00	9,93	881	75 000	1	-21,05
РБК ИС БО5	39,21	83,90	27,40	273	8 390	2	-16,03
Лукойл4обл	18,49	66,01	24,13	1883	5 825 473	20	-15,12
ТензорФ-01	72,51	65,00	56,41	404	650	1	-15,03
Юнимилк 01	94,25	60,00	8,01	1062	33 233	3	-11,47

Лидеры по обороту*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
БанкСОЮ302	0,00	101,27	1,15	361	175 892 151	8	0,37
ГАЗПРОМ А4	9,32	98,88	12,84	489	97 422 595	138	-0,12
Ленэнерго2	256,70	87,30	15,10	588	33 575 571	11	3,30
АдаманФ2об	233,17	88,00	15,10	588	33 574 698	10	4,13
МастерБ-3	54,75	95,00	40,01	1147	32 834 470	4	1,05
ВТБ - 5 об	15,31	97,00	18,14	1834	29 471 935	16	-0,12
УРСАБанк 5	15,96	87,50	46,81	1104	29 353 630	13	8,70
ОГК-5 об-1	17,00	92,30	1,44	1085	28 566 500	4	0,33
ПромГр02об	22,11	90,90	50,07	1104	26 761 000	2	-6,05
ВТБ-ЛизФ01	14,14	99,50	12,58	2219	23 274 555	10	0,00

Муниципальные облигации

Лидеры роста/падения*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ЛенОбл-2об	7,04	114,00	46,06	790	1 140	1	14,00
Чувашия-07	9,68	99,96	8,15	1699	2 000	2	11,07
НижгорОбл3	14,22	89,95	38,89	1106	26 985 000	2	6,14
Мг ор39-об	9,77	92,00	17,53	2111	920	1	5,14
ВоронежОб4	8,17	103,00	24,90	1355	1 030 000	11	4,12
ВолгогрОб4	6,66	103,00	31,71	1314	515 000	10	4,04
Чувашия-04	10,29	101,00	4,73	169	1 010	1	3,06
Казань06об	14,90	94,96	9,42	324	1 900	2	2,66
Чебоксары1	10,69	99,03	19,70	284	2 574 390	6	2,09
Мг ор50-об	7,70	101,23	24,77	1165	1 012	1	1,79
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
Волгогр 02	21,20	89,00	5,15	438	6 350	2	-11,72
НижгорОбл4	14,91	87,20	30,04	1500	13 080 000	2	-9,64
ЯрОбл-07	22,90	85,00	1,91	537	5 599 955	10	-4,52
ЯрОбл-04	21,66	94,00	37,53	229	15 130 642	12	-4,08
Якут-07 об	11,01	90,53	16,45	2016	1 832 014	4	-1,60
Башкорт5об	15,16	93,65	34,07	391	85 410 803	19	-1,42
Мос.обл.8в	17,23	82,00	28,11	1706	16 873 270	6	-0,91
Мос.обл.5в	12,75	96,90	1,23	537	497 097	1	-0,62
Магадан-07	10,59	99,70	10,41	599	997	1	-0,30
ВолгогрОб3	7,26	101,44	31,29	587	2 028	2	-0,06

Лидеры по обороту*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
Башкорт5об	15,16	93,65	34,07	391	85 410 803	19	-1,42
НижгорОбл3	14,22	89,95	38,89	1106	26 985 000	2	6,14
Мос.обл.8в	17,23	82,00	28,11	1706	16 873 270	6	-0,91
ЯрОбл-04	21,66	94,00	37,53	229	15 130 642	12	-4,08
НижгорОбл4	14,91	87,20	30,04	1500	13 080 000	2	-9,64
Мос.обл.4в	9,98	100,70	23,81	194	5 701 007	2	0,00
ЯрОбл-07	22,90	85,00	1,91	537	5 599 955	10	-4,52
Мг ор47-об	8,63	99,80	16,00	201	4 958 498	2	0,10
Чебоксары1	10,69	99,03	19,70	284	2 574 390	6	2,09
Якут-07 об	11,01	90,53	16,45	2016	1 832 014	4	-1,60

* - По итогам торгов на ММВБ

Итоги торгов корпоративными и региональными облигациями на ММВБ* (13.09.2008)

	Цена, % от номинала	НКД, руб.	Изм. цены, %	Доходность к погашению, % годовых	Объем торгов, руб.	Погашение	Оферта
Телекоммуникации							
ДальСвз2об	95,00	31,04	0,00	12,83	0	30.05.2012	02.06.2010
УрСИ сер07	97,35	5,52	0,00	15,46	20 444	13.03.2012	17.03.2009
ЦентрТел-4	95,50	19,28	-0,52	21,35	317 733 901	21.08.2009	
ВлгТлкВТ-4	93,00	6,79	0,00	17,43	0	03.09.2013	08.09.2009
Банки							
ГазпромБ 1	99,00	13,81	-2,32	8,90	9 670	27.01.2011	
КИТФинБанк	93,30	31,23	1,82	43,19	69 680	18.12.2008	
МКБ 02обл	98,00	40,01	-0,89	16,92	3 884 600	04.06.2009	
НОМОС 7в	90,40	29,14	8,33	12,85	2 312 752	16.06.2009	
РосселлБ 2	93,00	10,97	0,00	11,76	0	16.02.2011	
УРСАБанк 5	87,50	47,08	0,00	15,96	0	18.10.2011	
РусСтанд-8	99,00	39,55	0,00	79,27	0	13.04.2012	17.10.2008
ХКФ Банк-3	99,95	7,84	0,00	13,75	0	16.09.2010	19.03.2009
Нефть и газ							
ГАЗПРОМ А4	98,57	13,06	-1,49	10,87	93 127 121	10.02.2010	
РуссНефть1	88,00	30,16	-2,05	151,52	25 180 169	10.12.2010	12.12.2008
Лукойл4обл	78,95	24,33	-1,20	13,90	1 560	05.12.2013	
ГАЗПРОМ А8	80,20	31,07	24,04	7,32	11 938	27.10.2011	
ГАЗПРОМ А9	92,00	10,10	8,48	7,41	48 897	12.02.2014	
ГАЗПРОМ А9	93,25	2,58	0,00	9,01	0	12.02.2014	
Торговый сектор							
ДиксиФин-1	89,00	5,58	-31,45	36,96	131 010	17.03.2011	
КОПЕИКА 02	83,15	12,16	-2,59	96,31	5 796 306	15.02.2012	18.02.2009
7Контин-02	92,98	24,15	-3,20	25,50	163 505	14.06.2012	23.06.2009
ИКС5Фин 01						01.07.2014	
Металлургия							
Мечел 2об	81,49	26,24	0,00	23,36	0	12.06.2013	16.06.2010
МаксиГ 01	94,21	7,95	0,00	26,91	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	92,30	15,03	0,00	38,31	0	08.02.2011	10.02.2009
ИРКУТ-03об	77,50	5,27	0,00	25,36	0	16.09.2010	
УралВагЗФ2	96,50	2,59	0,00	19,16	0	05.10.2010	06.04.2009
СОЛЛЕРС1	95,00	17,10	0,00	12,69	0	21.01.2010	
ОМЗ-5 об	88,40	9,16	0,00	25,37	0	30.08.2011	01.09.2009
АВТОВАЗоб3	96,25	28,41	0,00	12,45	0	22.06.2010	
Камаз-Фин2	99,97	6,47	0,00	11,58	0	17.09.2010	
ПротонФин1	84,48	26,78	0,00	165,09	0	12.06.2012	16.12.2008
Энергетика							
БашкирэнЗв	95,00	4,55	-4,21	34,81	1 825 000	09.03.2011	19.03.2009
ГидроОГК-1	73,00	22,19	2,74	21,59	4 277 376	29.06.2011	
Мосэнерго2	93,75	9,01	0,00	10,11	0	18.02.2016	23.02.2012
ФСК ЕЭС-02	96,80	24,41	0,05	10,57	4 358 250	22.06.2010	
Ленэнерго3	65,00	37,35	0,00	24,39	0	18.04.2012	
ФСК ЕЭС-05	97,00	25,45	0,00	10,28	0	01.12.2009	
Муниципальные							
МГор39-об	91,97	17,75	0,00	9,78	0	21.07.2014	
МГор44-об	89,00	23,67	0,00	10,16	0	24.06.2015	
Мос. обл. 5в	96,90	1,37	6,28	7,95	515	30.03.2010	
НовсибО-05	96,00	3,29	0,00	14,70	0	15.12.2009	
СамарОбл 3	90,00	11,87	5,52	10,00	302 954	11.08.2011	
НижгорОбл3	89,95	39,12	0,00	14,23	0	20.10.2011	
ЯрОбл-07	85,00	2,12	0,00	22,94	0	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.

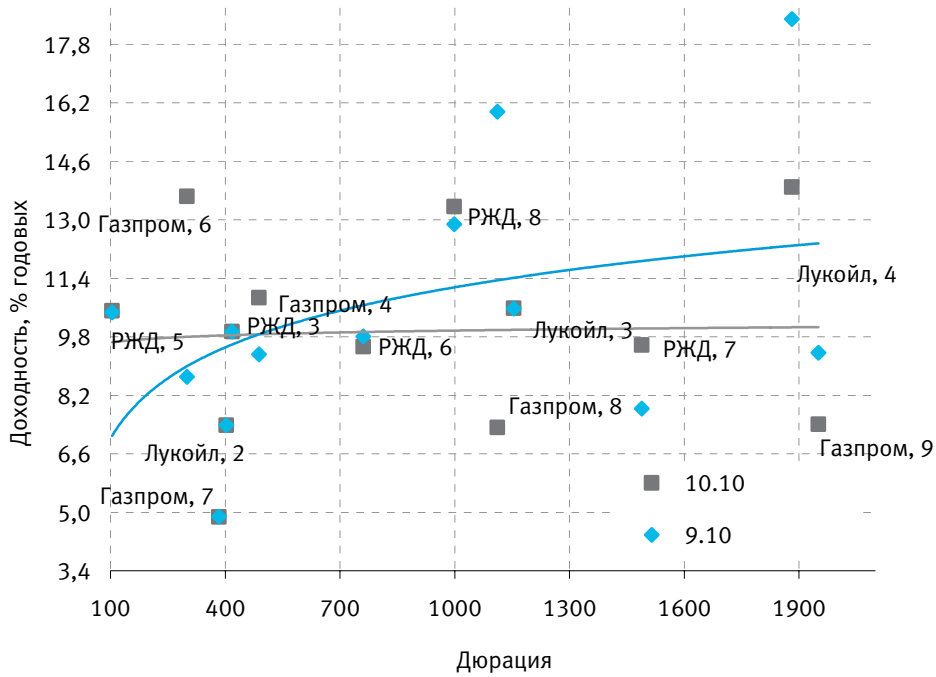
Ежедневный обзор рынка рублевых облигаций

Государственные облигации

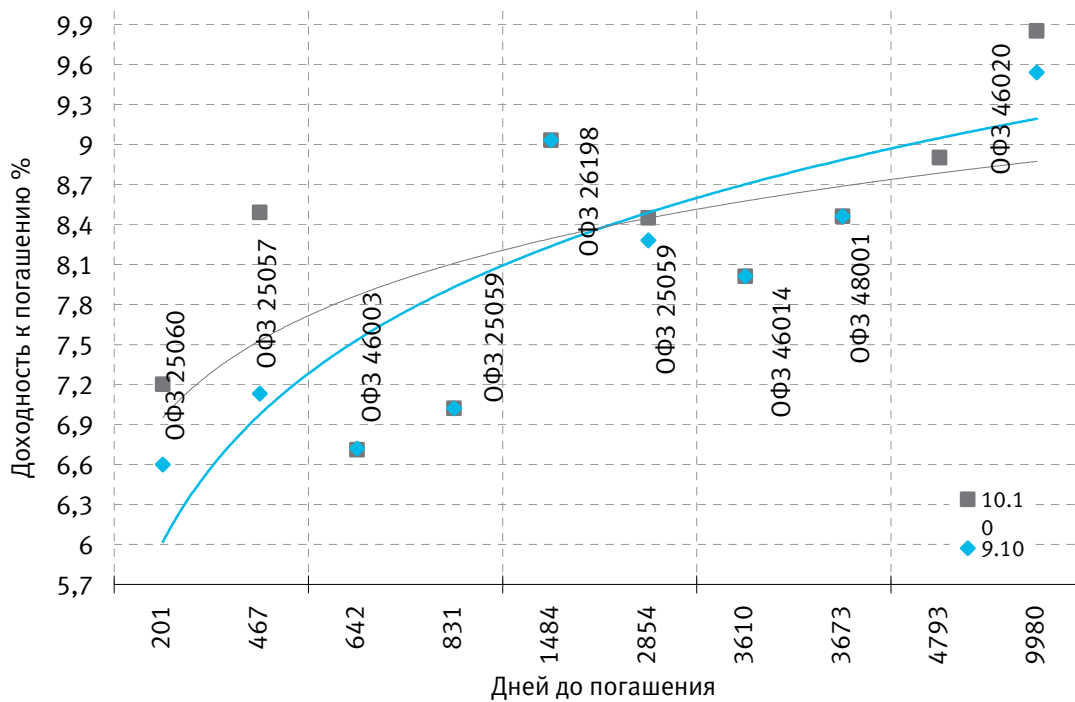
Котировки бумаг на рынке ОФЗ в пятницу преимущественно снизились. Доходность ликвидной серии 46020 вновь подросла и составила 9,85% годовых (+41 б.п.). Объем торгов на рынке государственного долга составил 243443,7 млн руб., в том числе объем вторичных торгов - 4483,3 млн руб., объем операций междилерского РЕПО - 2554,1 млн руб., объем операций прямого РЕПО - 236406,2 млн руб. Значение ценового индекса RGBI на закрытие - 99,97 п. (-1,34%), индекса полного дохода RGBITR - 164,62 п. (-1,3%), индекса доходности RGBY - 8,94% (+0,17 п.п.). На вторичном рынке лидером торгов стал выпуск облигаций SU46021, по которому прошло сделок на 2081,3 млн руб. Доходность наиболее ликвидных бумаг составила: SU25061 - 7,87% (1,5 п.п.), SU46021 - 6,44% (-1,3 п.п.), SU26199 - 9,85% (1,09 п.п.), SU46018 - 10,39% (0,95 п.п.), SU46017 - 8,5% (0,38 п.п.), SU46020 - 9,85% (0,31 п.п.), SU46019 - 7,47% (0,72 п.п.).

	Цена послед.	% измен.зак р.	Доходность	Погашение	До погашения	Кол-во сделок	Оборот	НКД	Размер купона	Дата выпл. куп.
ОФЗ 25057	99	-1,54	8,49	20.01.2010	467	1	29 700 000	16,02	18,45	22.10.2008
ОФЗ 25059	0	0	7,02	19.01.2011	831	0	0	13,2	15,21	22.10.2008
ОФЗ 25060	99,35	-0,3	7,2	29.04.2009	201	2	44 745 000	11,44	14,46	29.10.2008
ОФЗ 25061	96,4995	-1,21	8,46	05.05.2010	572	12	272 718 974	10,33	14,46	05.11.2008
ОФЗ 25062	0	0	6,83	04.05.2011	936	0	0	10,33	14,46	05.11.2008
ОФЗ 25063	0	0	6,91	09.11.2011	1125	0	0	15,8	21,4	12.11.2008
ОФЗ 26177	0	0	0	20.11.2008	41	0	0	17,7	19,95	20.11.2008
ОФЗ 26178	0	0	0	20.11.2009	406	0	0	17,65	19,95	21.11.2008
ОФЗ 26198	0	0	9,03	02.11.2012	1484	0	0	56,05	60	03.11.2008
ОФЗ 26199	92,9	0,41	8,59	11.07.2012	1370	16	37 705 017	14,37	15,21	15.10.2008
ОФЗ 26200	0	0	6,5	17.07.2013	1741	0	0	13,2	15,21	22.10.2008
ОФЗ 26201	0	0	7,7	16.10.2013	1832	0	0	14,18	16,33	22.10.2008
ОФЗ 27026	0	0	6,9	11.03.2009	152	0	0	4,93	14,96	10.12.2008
ОФЗ 28004	0	0	0,59	13.05.2009	215	0	0	40,82	49,86	12.11.2008
ОФЗ 28005	0	0	1,05	03.06.2009	236	0	0	35,07	49,86	03.12.2008
ОФЗ 46002	0	0	7,69	08.08.2012	1398	0	0	14,3	44,88	11.02.2009
ОФЗ 46003	0	0	6,71	14.07.2010	642	0	0	23,56	49,86	14.01.2009
ОФЗ 46005	0	0	6,9	09.01.2019	3743	0	0	0	0	
ОФЗ 46010	0	0	7,57	17.05.2028	7159	0	0	0	0	10.06.2009
ОФЗ 46011	0	0	6,9	20.08.2025	6158	0	0	0	0	09.09.2009
ОФЗ 46012	70	0,07	7,3	05.09.2029	7635	10	14 000	0,22	8,86	30.09.2009
ОФЗ 46014	0	0	8,01	29.08.2018	3610	0	0	7,4	44,88	11.03.2009
ОФЗ 46017	93,5	-0,88	8,45	03.08.2016	2854	5	18 660 191	12,72	19,95	12.11.2008
ОФЗ 46018	91	9,51	8,9	24.11.2021	4793	4	28 321 503	7,4	22,44	10.12.2008
ОФЗ 46019	63	-3,08	7,47	20.03.2019	3813	1	31 500	0	0	01.04.2009
ОФЗ 46020	74,0555	-2,94	9,85	06.02.2036	9980	3	14 044 090	10,97	34,41	11.02.2009
ОФЗ 46021	89,2	-8,03	7,95	08.08.2018	3589	13	2 059 344 439	10,48	37,4	18.02.2009
ОФЗ 46022	0	0	9,09	19.07.2023	5395	0	0	16,23	37,4	21.01.2009
ОФЗ 48001	0	0	8,46	31.10.2018	3673	0	0	65,75	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.