

Новости

- МТС 23 октября разместит облигации первой серии объемом 10 млрд руб.
- ЦБР принял решение снизить требования к уровню рейтинга эмитентов / выпусков облигаций, включаемых в Ломбардный список ЦБ.
- Компания «ФинансБизнесГрупп» отложила размещение облигаций 3-й серии на 3 млрд руб.
- Группа компаний JFC объявила, что готова к прохождению оферты по дебютным бондам на 2 млрд руб.

Корпоративные и муниципальные облигации

В пятницу по рынку корпоративных рублевых облигаций прокатилась волна продаж на высоких объемах на фоне начала налогового периода. Сегодня ожидается проведение выплат по НДС за III кв., объем оценивается в 200 млрд руб. Продажи затронули краткосрочные выпуски, рост доходности по некоторым бумагам составлял 4 – 6 п.п. В частности, ДальСвз2об -6,75% (YTM 14,30%), Зенит Зобл -3,13% (YTM 16,44%), РосселхБ 3 -4,12% (YTM 20,67%), ВТБ - 6 об -0,02% (YTM 15,20%). Просрочка платежей произошла в очередном выпуске облигаций. Дефолт по выплате купона случился в выпуске Агрохолдинг-Финанс, 1, до погашения - 0,76 лет, выплаты составляют около 40 млн руб. По сообщению компании, эмитент намерен провести выплаты в разумные сроки. По итогам торгового дня котировка бумаги снизилась на 5%, до 75% от номинала.

В пятницу ЦБ снизил на 2 ступени порог рейтинга рублевых бумаг, входящих в ломбардный список. Теперь минимальный рейтинг – «В-». Мера, безусловно, позитивная, однако на фоне начавшейся серии налоговых платежей, скорее будет служить поддержкой рынку, чем одним из факторов формирования положительного фона на рынке.

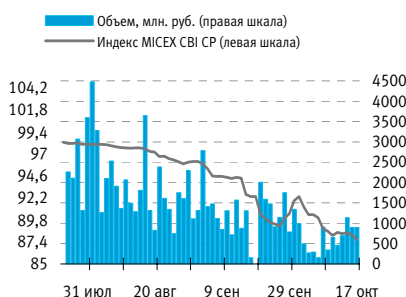
На фоне выхода негативной макроэкономической статистики касательно числа новостроек и индекса доверия потребителей котировки бумаг казначейских обязательств подросли. Число новостроек в США в сентябре сократилось на 6,3% - до 817 тыс. домов в годовом исчислении (ожидалось снижение на 2,6%), индекс доверия потребителей в октябре снизился до 57,5 пунктов, хотя прогнозировалось снижение до 65 пунктов. Данные демонстрируют явное ухудшение ситуации в экономике США. Доходность benchmark UST-10 прибавила 3 б.п. - до 3,96% годовых. При этом доходность Russia-30 достигла 10,3% годовых, максимального значения с марта 2003 г. Спред между бумагами вырос до 634 б.п.

Сегодня ожидается рост напряженности на денежном рынке в связи с налоговыми платежами, что окажет давление на рублевые бумаги. Низкая ликвидность на рынке, вероятно, может стать причиной проседания котировок краткосрочных надежных бумаг.

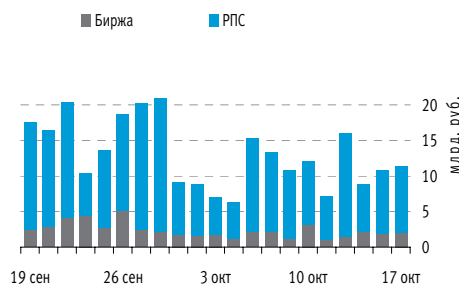
События рынка рублевых облигаций на ближайшие дни

Дата	Выпуск	Купон, Событие	Объем, млн. руб.
20	ПФПГ-Финанс, 1	оферта	1100
	Амазонит, 1	оферта	100
21	Пермский Моторный Завод, 1	29,92	35,9
	Альянс Русский Текстиль, 3	72,3	86,8
	Городской супермаркет, 1	28,67	28,7
	ТКС Банк, 1	89,75	90,2
	АК БАРС БАНК, 4	размещение	5000

Индекс корпоративных облигаций ММВБ (MICEX CBI CP)



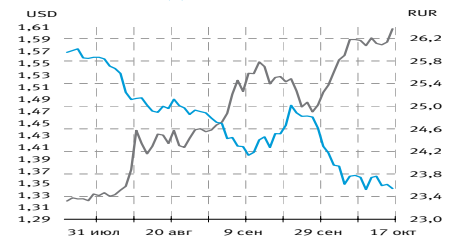
Объем торгов на ММВБ, млн. руб.



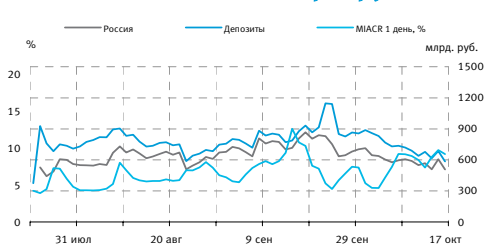
Основные индикаторы

Валюты	Значение	изм.
RUR/USD	26,2505	-0,1186
RUR/EUR	35,3988	0,0800
EUR/USD	1,3412	-0,0068
Ставки	изм. б.п.	
MICEX CBI	87,64	-53
MIACR 1 день, %	9,19	-54
Москва 39, YTM % год.	9,54	-128
RUS30, YTM % год.	10,30	40
UST10, YTM % год.	3,96	3
Остатки на к/с, млрд. руб.	изм.%	
по России	506,2	-16,55
по Москве	334,1	-20,15
Депозиты банков	80,2	0,12
Объем торгов, млн. руб.	изм.%	
Биржа	1 973	1,32
РПС	9 336	5,74
ОФЗ	279	-678,51

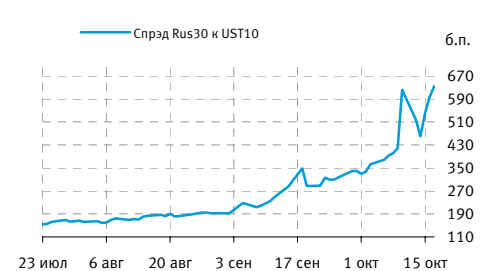
Курсы валют



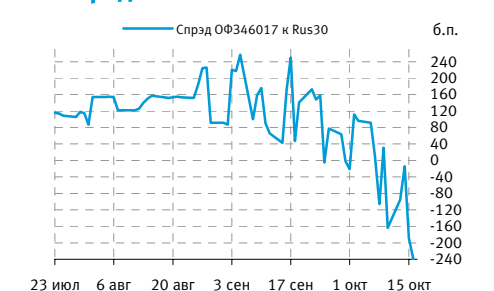
Остатки на к/с, млрд. руб.



Спред Россия 30 и US Treasures 10



Спред ОФЗ 46017 и Россия 30



Корпоративные облигации

Лидеры роста/падения*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
МариинПЗ 2	47,24	84,01	42,74	790	840	1	40,02
РПК-ЛИЗ 5с	19,36	88,75	8,78	664	5 326 500	2	32,46
СевКаб 04	34,21	91,00	19,59	1677	2 670	2	30,00
Миракс 02	118,96	54,45	8,73	335	12 045	4	26,63
СЗЛК-Фин-1	0,00	5,00	14,18	501	6 163	10	25,00
ГОТЭК-2	15,07	99,00	42,74	244	14 850	1	23,75
СИТРОНИКС1	24,01	94,99	6,58	704	950	1	18,74
АГ роСоюз	17,15	98,40	20,74	216	10 640 000	4	15,76
РазгуляйФЗ	77,22	80,63	8,43	1246	5 836 070	10	15,19
Белон 02	32,53	85,00	12,67	1224	179 380	3	13,33
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ИнкомФин01	226,16	62,40	3,11	162	2 496	1	-35,00
ДымКолбПр1	7 038 000,00	61,10	59,84	378	611	1	-35,00
ТоппромИН1	178,60	65,65	0,00	546	632 085	7	-35,00
ЭнергмашФ1	75,04	63,02	50,93	1131	630	1	-35,00
МонеткаФ-1	150,00	63,38	53,08	209	634	1	-34,99
АгрикаПП 1	82,70	64,68	6,29	347	647	1	-34,99
КриогенФ 1	90,04	56,23	43,45	424	3 153 658	5	-34,99
Искрасофт2	78,08	56,00	16,40	501	1 120	2	-34,13
Микоян-2об	110,65	60,00	20,87	1574	910 600	2	-34,07
НижЛенИнв2	143,71	60,00	42,74	244	600	1	-33,33

Лидеры по обороту*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
НОМОС 7в	9,42	100,00	30,92	242	166 786 550	14	1,01
ДальСвз2об	14,30	93,25	32,73	1321	152 868 765	4	-6,75
Зенит зобл	16,44	96,87	42,31	1118	152 090 024	17	-3,13
ВТБ - 6 об	15,20	95,98	0,47	2819	128 253 260	15	-0,02
ГАЗПРОМ А4	9,59	98,58	14,64	481	116 996 439	77	-0,41
Амурмет-02	19,96	88,55	12,28	497	83 916 900	6	-1,61
РосселхБ 6	17,05	97,50	13,42	3402	78 184 325	9	-1,27
РосселхБ 3	20,67	86,00	11,46	3037	65 774 362	15	-4,12
МКБ 03обл	56,83	94,00	31,49	607	50 572 000	2	-6,00
Центр-инв1	31,39	98,79	43,56	390	43 961 550	1	0,70

Муниципальные облигации

Лидеры роста/падения*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
МГор39-об	9,54	92,90	19,29	2103	306 570	10	5,57
БелгОб 3об	12,82	93,03	14,92	754	36 327 973	5	4,82
Мос.обл.5в	10,24	100,00	2,33	529	306 924	13	3,09
Калмыкия 1	17,66	92,00	16,38	676	23 000 000	2	1,38
МГор44-об	10,16	88,98	25,21	2441	2 084 174	15	1,11
МГор41-об	7,52	101,00	17,32	651	4 018	4	1,00
МГор50-об	9,35	96,90	26,52	1157	387 600	1	0,99
КурганОбл1	14,98	94,75	8,11	426	663 250	1	0,48
МГор47-об	8,26	99,99	17,75	193	1 000	1	0,21
Башкорт6об	14,38	0,00	29,89	774	0	0	0,00
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
Пензаобл2	22,55	85,00	38,59	770	2 550 000	1	-16,53
ЛипецкОбл4	14,93	90,00	18,95	1005	900	1	-8,62
СамарОбл 2	13,47	90,00	6,73	692	900	1	-7,50
Ногинск-02	17,50	95,00	15,73	308	950	1	-7,32
Пензаобл1	22,53	90,00	0,52	361	4 931 550	1	-6,25
ВолгогрОбл	22,17	95,00	17,41	237	475	1	-5,94
МГор45-об	6,61	104,82	24,55	1349	2 106 000	6	-4,71
Карелия 2	13,28	91,55	0,22	909	19 418 600	2	-3,63
Саха(Якут)	11,92	90,20	0,22	1637	18 775 692	2	-3,03
Казань07об	29,09	97,00	5,66	67	873	1	-2,96

Лидеры по обороту*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
СамарОбл 3	16,00	83,00	13,33	1028	37 807 954	13	-2,35
БелгОб 3об	12,82	93,03	14,92	754	36 327 973	5	4,82
ЯрОбл-07	20,73	87,03	3,61	529	24 064 890	7	-0,14
Калмыкия 1	17,66	92,00	16,38	676	23 000 000	2	1,38
Карелия 2	13,28	91,55	0,22	909	19 418 600	2	-3,63
Казань06об	16,31	94,10	11,18	316	19 123 620	3	-0,42
Саха(Якут)	11,92	90,20	0,22	1637	18 775 692	2	-3,03
Пензаобл1	22,53	90,00	0,52	361	4 931 550	1	-6,25
Пензаобл2	22,55	85,00	38,59	770	2 550 000	1	-16,53
МГор45-об	6,61	104,82	24,55	1349	2 106 000	6	-4,71

* - По итогам торгов на ММВБ

Итоги торгов корпоративными и региональными облигациями на ММВБ* (17.09.2008)

	Цена, % от номинала	НКД, руб.	Изм. цены, %	Доходность к погашению, % годовых	Объем торгов, руб.	Погашение	Оферта
Телекоммуникации							
ДальСвз2об	100,00	32,73	-6,75	14,30	152 868 765	30.05.2012	02.06.2010
УрСИ сер07	97,30	7,13	0,00	15,91	0	13.03.2012	17.03.2009
ЦентрТел-4	93,00	21,93	-0,11	24,81	34 660 114	21.08.2009	
ВлгТлкВТ-4	90,20	8,32	0,00	21,83	0	03.09.2013	08.09.2009
Банки							
ГазпромБ 1	96,00	15,17	-4,06	11,41	921	27.01.2011	
КИТФинБанк	94,20	33,15	0,85	47,41	470 860	18.12.2008	
МКБ 02обл	97,13	42,22	0,00	17,07	0	04.06.2009	
НОМОС 7в	99,00	30,92	1,01	9,42	166 786 550	16.06.2009	
РосселхБ 2	91,92	12,47	0,00	12,40	0	16.02.2011	
УРСАБанк 5	87,50	49,01	0,00	16,00	0	18.10.2011	
РусСтанд-8	99,00	0,00	0,00	16,78	0	13.04.2012	16.10.2009
ХКФ Банк-3	90,00	10,33	0,00	46,40	0	16.09.2010	19.03.2009
Нефть и газ							
ГАЗПРОМ А4	98,99	14,64	-0,41	9,59	116 996 439	10.02.2010	
РуссНефть1	84,95	31,93	-5,82	344,79	5 718 973	10.12.2010	12.12.2008
Лукойл4обл	73,50	25,75	-2,04	16,10	21 620 640	05.12.2013	
ГАЗПРОМ А8	90,00	32,41	0,00	11,27	0	27.10.2011	
ГАЗПРОМ А9	99,80	11,49	0,00	7,41	0	12.02.2014	
ГАЗПРОМ А9	93,25	2,58	0,00	9,01	0	12.02.2014	
Торговый сектор							
ДиксиФин-1	70,00	7,35	4,29	26,28	761 500	17.03.2011	
КОПЕЙКА 02	67,20	13,82	0,15	250,15	3 103 421	15.02.2012	18.02.2009
7Контин-02	92,00	25,64	-4,35	30,26	366 600	14.06.2012	23.06.2009
ИКС5Фин 01						01.07.2014	
Металлургия							
Мечел 2об	81,00	27,85	0,00	24,00	0	12.06.2013	16.06.2010
МаксиГ 01	92,50	9,86	0,00	33,65	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	86,95	16,82	0,06	68,30	522 000	08.02.2011	10.02.2009
ИРКУТ-03об	90,62	6,94	0,00	15,04	0	16.09.2010	
УралВагЗФ2	99,92	4,60	0,00	10,95	0	05.10.2010	06.04.2009
СОЛЛЕРС1	95,00	18,63	0,00	12,75	0	21.01.2010	
ОМЗ-5 об	88,40	10,85	0,00	25,73	0	30.08.2011	01.09.2009
АВТОВАЗоб3	96,25	30,25	0,00	12,48	0	22.06.2010	
Камаз-Фин2	99,97	8,63	0,00	11,57	0	17.09.2010	
ПротонФин1	84,48	28,41	0,00	193,67	0	12.06.2012	16.12.2008
Энергетика							
БашкирэнЗв	92,41	6,14	0,00	31,19	0	09.03.2011	19.03.2009
ГидроОГК-1	76,00	23,75	2,37	19,87	6 556 774	29.06.2011	
Мосэнерго2	95,92	10,48	0,00	9,29	0	18.02.2016	23.02.2012
ФСК ЕЭС-02	98,60	25,99	-0,61	9,78	1 920	22.06.2010	
Ленэнерго3	65,55	38,89	0,00	24,13	0	18.04.2012	
ФСК ЕЭС-05	97,00	26,83	0,62	9,71	976	01.12.2009	
Муниципальные							
МГор39-об	88,00	19,29	5,57	9,54	306 570	21.07.2014	
МГор44-об	88,00	25,21	1,11	10,16	2 084 174	24.06.2015	
Мос.обл.5в	97,00	2,33	3,09	10,24	306 924	30.03.2010	
НовсибО-05	98,00	4,25		11,26		15.12.2009	
СамарОбл 3	85,00	13,33	-2,35	16,00	37 807 954	11.08.2011	
НижгорОбл3	89,95	40,75		14,28		20.10.2011	
ЯрОбл-07	87,15	3,61	-0,14	20,73	24 064 890	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	

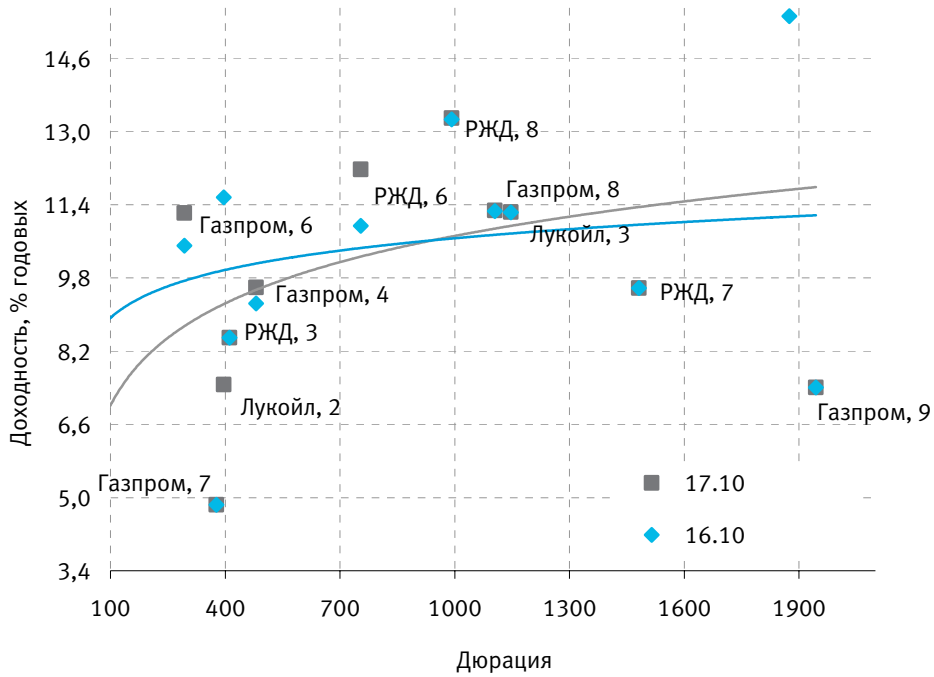
* - наиболее ликвидными выпусками.

Государственные облигации

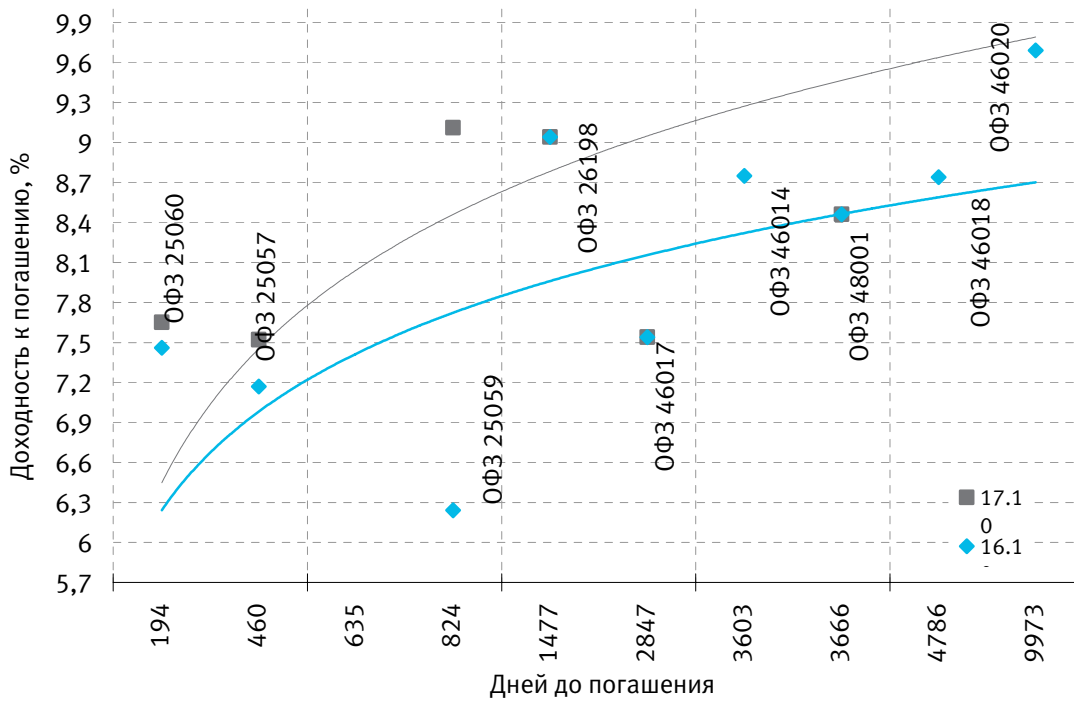
В пятницу на рынке основной объем торгов прошел в краткосрочной серии 25059. Котировка бумаги снизилась на 5,5%, доходность прибавила 287 б.п. и составила 9,11% годовых. Объем торгов на рынке государственного долга составил 216239 млн руб., в том числе объем вторичных торгов - 3141,5 млн руб., объем операций междилерского РЕПО - 8499,3 млн руб., объем операций прямого РЕПО - 204598,3 млн руб. Значение ценового индекса RGBI на закрытие - 97,34 п. (-3,89%), индекса полного дохода RGBITR - 160,59 п. (-3,82%), индекса доходности RGBY - 10,41% (+1,45 п.п.). На вторичном рынке лидером торгов стал выпуск облигаций SU25059, по которому прошло сделок на 210,8 млн руб. Доходность наиболее ликвидных бумаг составила: SU25060 - 7,65% (0,15 п.п.), SU46018 - 10,86% (1,57 п.п.), SU46014 - 10,13% (1,38 п.п.), SU46002 - 8,08% (-0,74 п.п.), SU46020 - 10,35% (0,69 п.п.), SU25057 - 7,7% (0,53 п.п.).

	Цена послед.	% измен.зак р.	Доходность	Погашение	До погашения	Кол-во сделок	Оборот	НКД	Размер купона	Дата выпл. куп.
ОФЗ 25057	100,1	-0,4	7,52	20.01.2010	460	2	15 984 000	17,44	18,45	22.10.2008
ОФЗ 25059	94,5001	-5,5	9,11	19.01.2011	824	32	207 620 191	14,37	15,21	22.10.2008
ОФЗ 25060	99,15	-0,09	7,65	29.04.2009	194	1	18 181 136	12,55	14,46	29.10.2008
ОФЗ 25061	0	0	8,11	05.05.2010	565	0	0	11,44	14,46	05.11.2008
ОФЗ 25062	95	-3,04	8,23	04.05.2011	929	2	1 870	11,44	14,46	05.11.2008
ОФЗ 25063	0	0	6,92	09.11.2011	1118	0	0	16,98	21,4	12.11.2008
ОФЗ 26177	0	0	0	20.11.2008	34	0	0	18,09	19,95	20.11.2008
ОФЗ 26178	0	0	0	20.11.2009	399	0	0	18,03	19,95	21.11.2008
ОФЗ 26198	0	0	9,04	02.11.2012	1477	0	0	57,21	60	03.11.2008
ОФЗ 26199	90	-3,95	9,63	11.07.2012	1363	1	315 000	0,33	15,21	14.01.2009
ОФЗ 26200	0	0	6,52	17.07.2013	1734	0	0	14,37	15,21	22.10.2008
ОФЗ 26201	0	0	7,71	16.10.2013	1825	0	0	15,43	16,33	22.10.2008
ОФЗ 27026	0	0	7,01	11.03.2009	145	0	0	6,08	14,96	10.12.2008
ОФЗ 28004	0	0	0,29	13.05.2009	208	0	0	42,74	49,86	12.11.2008
ОФЗ 28005	0	0	0,79	03.06.2009	229	0	0	36,98	49,86	03.12.2008
ОФЗ 46002	99,8	0,71	8,54	08.08.2012	1391	14	30 466 561	16,03	44,88	11.02.2009
ОФЗ 46003	0	0	5,45	14.07.2010	635	0	0	25,48	49,86	14.01.2009
ОФЗ 46005	0	0	6,91	09.01.2019	3736	0	0	0	0	
ОФЗ 46010	0	0	7,58	17.05.2028	7152	0	0	0	0	10.06.2009
ОФЗ 46011	0	0	6,91	20.08.2025	6151	0	0	0	0	09.09.2009
ОФЗ 46012	0	0	7,3	05.09.2029	7628	0	0	0,39	8,86	30.09.2009
ОФЗ 46014	91,31	-5,08	10,17	29.08.2018	3603	3	9 225 675	9,12	44,88	11.03.2009
ОФЗ 46017	0	0	7,54	03.08.2016	2847	0	0	14,25	19,95	12.11.2008
ОФЗ 46018	78,6802	-14,48	11,03	24.11.2021	4786	2	5 541 701	9,12	22,44	10.12.2008
ОФЗ 46019	0	0	7,72	20.03.2019	3806	0	0	0	0	01.04.2009
ОФЗ 46020	70,1	-6,78	10,43	06.02.2036	9973	23	7 770 881	12,29	34,41	11.02.2009
ОФЗ 46021	0	0	7,72	08.08.2018	3582	0	0	11,92	37,4	18.02.2009
ОФЗ 46022	0	0	9,09	19.07.2023	5388	0	0	17,67	37,4	21.01.2009
ОФЗ 48001	0	0	8,46	31.10.2018	3666	0	0	67,14	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.