

Новости

- 28 мая ГК "Аркада" разместит четырехлетние облигации на 1,5 млрд руб.
- ОМЗ может разместить 6-й выпуск облигаций на 1,6 млрд руб. в первой половине июня.
- АВТОВАЗ разместит 28 мая биржевые облигации серии БО-03 на 1 млрд руб. Ориентир купона - 9,25-9,75% годовых.
- Ориентир купона при размещении 5-го выпуска СЗТ на 3 млрд руб. – 9,1-9,3% годовых.

Корпоративные и муниципальные облигации

Общий позитив на рынке сохранился в среду на фоне продолжившегося снижения ставок на межбанковском рынке кредитования. Интерес инвесторов проявился как в среднесрочных «голубых фишках», так и бумагах эмитентов 2 - 3 эшелонов. Ставки МБК в среду снизились. В частности, однодневная ставка MIACR составила 2,93% годовых. Такой уровень ставки наблюдался в конце января – начале февраля текущего года. Объемы привлечения банками средств в рамках прямого РЕПО снизились до 7,04 млрд руб.

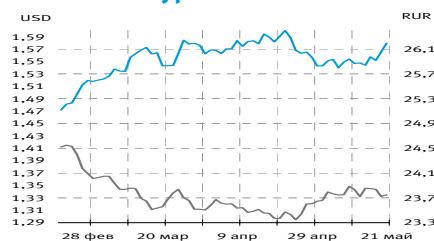
Участники рынка казначейских облигаций США ожидают окончания периода снижения ставок в США, поэтому продают бумаги. Основанием для усиления ожиданий стали данные по инфляции, демонстрирующие ее ускорение. В целом на рынок влияет довольно противоречивый новостной фон, который, возможно, приведет к новому периоду сильной волатильности. Кроме того, фактором давления на рынок становится усиливающийся аппетит инвесторов к риску. В частности, доходность индикативной UST-10 вчера выросла на 5 б.п., до 3,82% годовых. На рынке российских еврооблигаций ситуация была спокойной. Доходность Russia-30 осталась на текущем уровне – 5,22% годовых. Вчера прошло успешное размещение евробондов Россельхозбанка. Удовлетворенные ожидания инвесторов по поводу премии к размещению привели к трехкратной переподписке на выпуск. Движения на рынке американских казначейских бондов вызвали сужение спреда между benchmark Russia-30 и UST-10 на 5 б.п. - до 140 б.п.

Сегодня ожидается размещение компании НС-финанс, 100%-ой «дочки» КБ Национальный стандарт, на 2 млрд руб. На фоне комфортной ситуации с рублевой ликвидностью существенных изменений на рынке не ожидается.

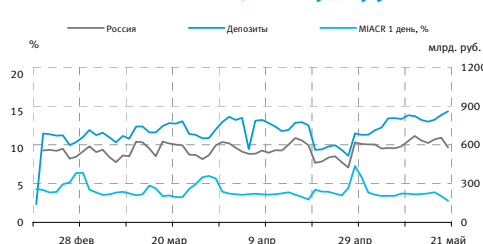
Основные индикаторы

Валюты	Значение	изм.
RUR/USD	23,7462	0,0224
RUR/EUR	36,9705	0,0231
EUR/USD	1,5793	0,0142
Ставки		изм. б.п.
MIACEX CBI	99,7	-3,00
MIACR 1 день, %	3,54	-54,00
Москва 39, YTM % год.	6,69	0,00
RUS30, YTM % год.	5,22	0,00
UST10, YTM % год.	3,82	5,00
Остатки на к/с, млрд. руб.		изм. %
по России	579,7	-11,52
по Москве	395,6	-16,68
Депозиты банков	279,3	58,96
Объем торгов, млн. руб.		изм. %
Биржа	3 744	99,68
РПС	15 752	129,29
ОФЗ	1 265	33,01

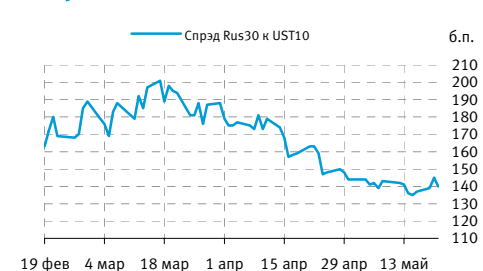
Курсы валют



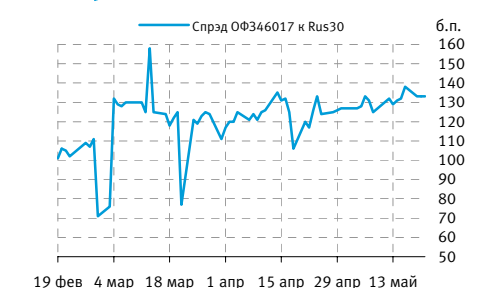
Остатки на к/с, млрд. руб.



Спрэд Россия 30 и US Treasures 10



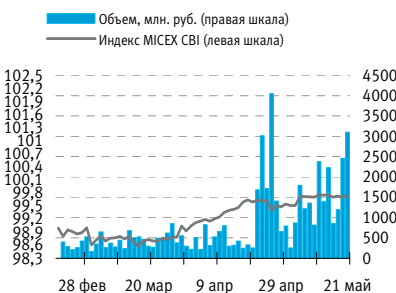
Спрэд ОФЗ 46017 и Россия 30



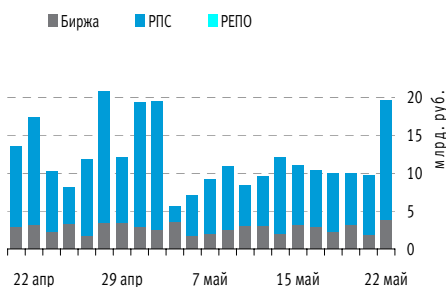
События рынка рублевых облигаций на ближайшие дни

Дата	Выпуск	Купон, Событие	Объем, млн. руб.
22	МартаФин 1	погашение	51,8
	Сахарная Компания, 1	оферта	2000
	СпецСтр2 1	оферта	2000
23	УрСИ сер06	40,89	81,78
	ЭнергоСт-1	47,37	71,055
	МастерБ-2	погашение	1000
	ОХЗ-инвест, 1	оферта	900
	Газбанк, 1	оферта	750

Индекс корпоративных облигаций ММВБ (MIACEX CBI)



Объем торгов на ММВБ, млн. руб.



Корпоративные облигации

Лидеры роста/падения*

	УТМ	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %	
МГТС-04 об		2,69	104,00	5,45	336	293 280	1	4,00
Алтан 01		0,00	96,00	54,08	405	4 800	1	2,13
СПК об.01		12,63	99,00	49,18	734	93 060	1	2,06
Очаково-02		9,59	99,70	5,68	121	9 970	1	1,73
Юнимилк 01		13,60	96,00	18,97	1203	48 000	1	1,59
ИнкомФин01		15,97	98,50	7,99	311	31 874 228	8	1,52
Кокс 01		9,67	99,45	30,65	421	1 134 725	1	0,91
СибЦем 01		-4,86	100,90	42,52	22	5 045 000	1	0,88
Автоприбор		13,92	99,75	7,59	343	1 995	1	0,86
КОПЕЙКА 02		14,20	96,64	0,00	1365	12 965 748	10	0,77
	УТМ	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %	
Арбат 01	12	190,28	66,49	43,73	30	1 731 103	79	-2,91
ИКС5Фин 01		9,39	97,00	27,90	2232	4 850 000	1	-2,76
М-ИНДУСТР		12,34	100,65	30,88	1182	30 195	1	-2,09
Искрасофт2		15,83	97,00	28,42	650	161 030	2	-2,02
МартаФин 3		112,71	88,00	46,71	1168	4 898 430	61	-1,68
ЗолСелигд2		30,01	98,60	52,36	1309	428 926	2	-1,10
РЖД-07обл		7,42	101,00	1,45	1631	7 130 000	2	-0,98
Ижмаш 02		21,11	99,50	57,54	27	4 975	2	-0,85
Мособлгаз1		14,56	97,61	1,21	1091	457 791	2	-0,70
СЗЛК-Фин-1		98,60	84,50	24,58	650	43 427	3	-0,58

Лидеры по обороту*

	УТМ	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %	
ГАЗПРОМ А4		6,87	102,33	22,07	630	150 767 424	78	-0,04
ФСК ЕЭС-02		7,41	101,85	33,45	762	140 021 248	14	0,05
Сахатрнфт1		8,66	100,12	54,77	560	122 859 231	7	0,33
МОИТК-02		13,21	97,00	13,79	1039	116 152 682	10	-0,05
РазгуляйФЗ		11,92	99,50	18,37	1395	103 825 210	5	0,10
Бахетле-1		15,10	100,20	0,00	728	78 762 460	18	0,40
ЖК-Финанс1		17,16	99,90	27,18	582	78 586 352	9	-0,09
РЖД-06обл		7,18	100,65	1,41	903	60 775 755	11	0,05
ТМК-03 обл		8,66	101,75	24,20	1000	54 869 560	9	0,05
УрСИ сер07		8,08	100,35	14,73	1392	54 385 823	3	0,00

Муниципальные облигации

Лидеры роста/падения*

	УТМ	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %	
Чувашия-05		8,99	97,51	36,13	1110	1 950 200	1	0,53
КОМИ 8в об		9,09	91,00	16,88	2752	20 372 000	2	0,50
Мос.обл.7в		8,38	99,00	6,14	2156	4 949	3	0,30
ВолгогрОб3		9,23	98,35	0,00	728	6 878 500	3	0,27
ЯрОбл-07		8,63	98,50	10,96	678	58 039 218	5	0,10
КамскДол 3		15,39	99,90	24,90	379	1 983 840	12	0,10
ИРКУТ-03об		8,92	100,00	14,85	848	7 083 000	5	0,07
НижгорОбл2		7,22	101,15	1,44	165	24 276	1	0,05
МГор49-об		7,50	101,10	34,85	3311	181 980 000	13	0,02
КОМИ 7в об		8,60	0,00	49,32	2011	0	0	0,00
	УТМ	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %	
КОМИ 6в об		8,83	105,61	12,67	876	2 156 309	3	-0,84
Саха(Якут)		8,97	97,60	7,41	1786	522 160	1	-0,39
Чувашия-04		7,93	103,65	18,58	310	4 146 000	1	-0,35
Сибирь-01		14,09	98,15	35,18	1518	3 385 540	5	-0,30
Мос.обл.6в		8,09	102,71	7,15	1063	33 782 135	7	-0,17
ВолгогрОбл		9,21	100,90	24,09	386	147 314	1	-0,10
МГор46-об		6,79	101,90	7,12	430	3 060	3	-0,09
НижгорОбл3		8,48	99,55	6,25	1247	5 887 501	3	-0,05
Мос.обл.5в		7,62	104,28	6,85	678	886 380	1	-0,01
ТомскИнв 1		13,23	99,94	9,25	701	1 820 301	2	-0,01

Лидеры по обороту*

	УТМ	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %	
МГор50-об		7,25	102,72	33,97	1306	393 339 726	33	0,00
МГор49-об		7,50	101,10	34,85	3311	181 980 000	13	0,02
ЯрОбл-07		8,63	98,50	10,96	678	58 039 218	5	0,10
Мос.обл.6в		8,09	102,71	7,15	1063	33 782 135	7	-0,17
КОМИ 8в об		9,09	91,00	16,88	2752	20 372 000	2	0,50
ВолгогрОб1		8,94	100,65	46,07	757	11 381 873	5	0,00
СамарОбл 3		8,20	99,00	1,25	1177	7 138 200	2	0,00
ИРКУТ-03об		8,92	100,00	14,85	848	7 083 000	5	0,07
ВолгогрОб3		9,23	98,35	0,00	728	6 878 500	3	0,27
НижгорОбл3		8,48	99,55	6,25	1247	5 887 501	3	-0,05

* - По итогам торгов на ММВБ

Итоги торгов корпоративными и региональными облигациями на ММВБ* (21.05.2008)

	Цена, % от номинала	НКД, руб.	Изм. цены, %	Доходность к погашению, % годовых	Объем торгов, руб.	Погашение	Оферта
Телекоммуникации							
ДальСвз2об	100,20	40,73	0,00	8,92	0	30.05.2012	02.06.2010
УрСИ сер07	100,35	14,73	0,00	8,08	54 385 823	13.03.2012	17.03.2009
ЦентрТел-4	106,57	34,78	-0,02	8,33	16 351 515	21.08.2009	
ВлГлкВТ-4	100,05	15,54	0,00	8,19	0	03.09.2013	08.09.2009
Банки							
ГазпромБ 1	96,62	21,59	-0,07	8,74	11 528 070	27.01.2011	
КИТФинБанк	100,05	42,47	0,20	9,74	233 583	18.12.2008	
МКБ 02обл	101,55	52,62	0,00	10,13	0	04.06.2009	
НОМОС 7в	100,20	39,28	0,00	6,77	0	16.06.2009	20.06.2008
РосселБ 2	98,00	0,00	0,00	8,96	0	16.02.2011	
УРСАБанк 5	96,00	7,98	0,13	11,78	27 923 116	18.10.2011	
РусСтанд-8	99,07	7,46	-0,04	10,99	7 952 885	13.04.2012	17.10.2008
ХКФ Банк-3	99,75	16,05	0,12	10,21	10 023 885	16.09.2010	18.09.2008
Нефть и газ							
ГАЗПРОМ А4	102,33	22,07	-0,04	6,87	150 767 424	10.02.2010	
РуссНефть1	93,50	40,29	0,00	23,36	0	10.12.2010	12.12.2008
Удмнефтпр	100,20	21,08	-0,14	9,60	1 000 600	01.09.2008	
Лукойл4обл	100,30	32,44	0,35	7,39	16 602 244	05.12.2013	
ГАЗПРОМ А8	100,25	3,84	0,20	6,97	28 124 500	27.10.2011	
ГАЗПРОМ А9	99,90	18,03	0,00	7,38	960 039	12.02.2014	
Торговый сектор							
АптЗби6 об	101,01	38,21	0,39	8,70	2 024	30.06.2009	
ДиксиФин-1	90,99	15,71	0,01	13,59	11 891 184	17.03.2011	
Евросеть-2	85,04	0,00	0,00	16,99	0	02.06.2009	
КОПЕЙКА 02	95,90	0,00	0,77	14,20	12 965 748	15.02.2012	18.02.2009
Металлургия							
Мечел 2об	100,30	35,44	-0,01	8,41	15 924 975	12.06.2013	16.06.2010
РусАлФ-3в	99,65	12,03	0,11	8,04	997 600	21.09.2008	
ЧТПЗ 01об	100,10	40,08	0,01	8,03	6 757 370	16.06.2010	18.06.2008
МаксиГ 01	93,00	18,90	0,00	20,68	0	12.03.2009	
Машиностроение							
ГАЗФин 01	99,92	25,22	0,08	9,48	18 643 845	08.02.2011	10.02.2009
ИРКУТ-03об	99,93	14,85	0,07	8,92	7 083 000	16.09.2010	
УралВагЗФ2	100,70	14,10	-0,14	10,03	5 120 476	05.10.2010	06.04.2009
СевСтАвто	95,25	25,86	0,00	11,49	0	21.01.2010	
ОМЗ-5 об	100,00	18,81	0,50	8,54	100 500	30.08.2011	01.09.2009
АВТОВАЗоб3	99,75	31,22	0,00	10,57	0	22.06.2010	24.06.2008
Камаз-Фин2	100,00	14,12	0,00	8,57	0	17.09.2010	19.09.2008
ПротонФин1	100,26	36,10	0,00	8,17	0	12.06.2012	16.12.2008
Энергетика							
БашкирэнЗв	99,45	13,19	0,00	9,30	0	09.03.2011	19.03.2009
ГидроОГК-1	99,90	31,07	0,35	8,16	6 643 431	29.06.2011	
Мосэнерго2	99,00	17,40	-0,30	8,22	987 180	18.02.2016	23.02.2012
ФСК ЕЭС-02	101,80	33,45	0,05	7,41	140 021 248	22.06.2010	
Ленэнерго3	93,55	6,15	0,00	10,30	0	18.04.2012	
ФСК ЕЭС-05	100,10	33,34	0,05	7,22	2 003 000	01.12.2009	
Муниципальные							
МГор39-об	106,00	33,15	0,00	6,69	0	21.07.2014	
МГор44-об	104,66	40,82	0,00	6,94	0	24.06.2015	
Мос.обл.5в	104,29	6,85	-0,01	7,62	886 380	30.03.2010	
Мос.обл.6в	102,88	7,15	-0,17	8,09	33 782 135	19.04.2011	
НовсибО-05	99,95	12,27	0,00	8,08	0	15.12.2009	
СамарОбл 3	99,00	1,25	0,00	8,20	7 138 200	11.08.2011	
НижгорОбл3	99,60	6,25	-0,05	8,48	5 887 501	20.10.2011	
ЯрОбл-07	98,40	10,96	0,10	8,63	58 039 218	30.03.2010	
Мос.обл.7в	98,7	6,14	0,3	8,38	4949	16.04.2014	

* - наиболее ликвидными выпусками.

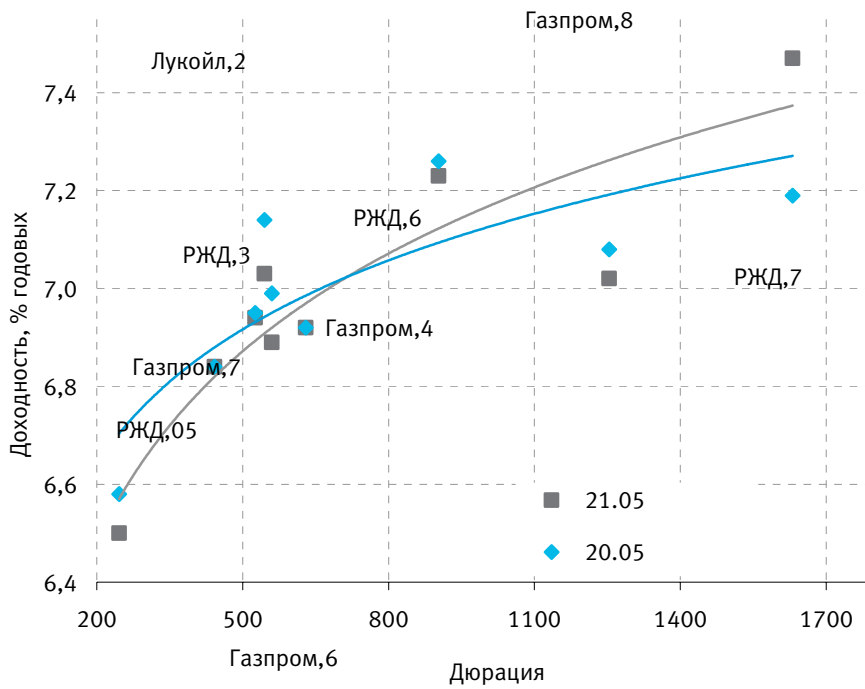
Ежедневный обзор рынка рублевых облигаций

Государственные облигации

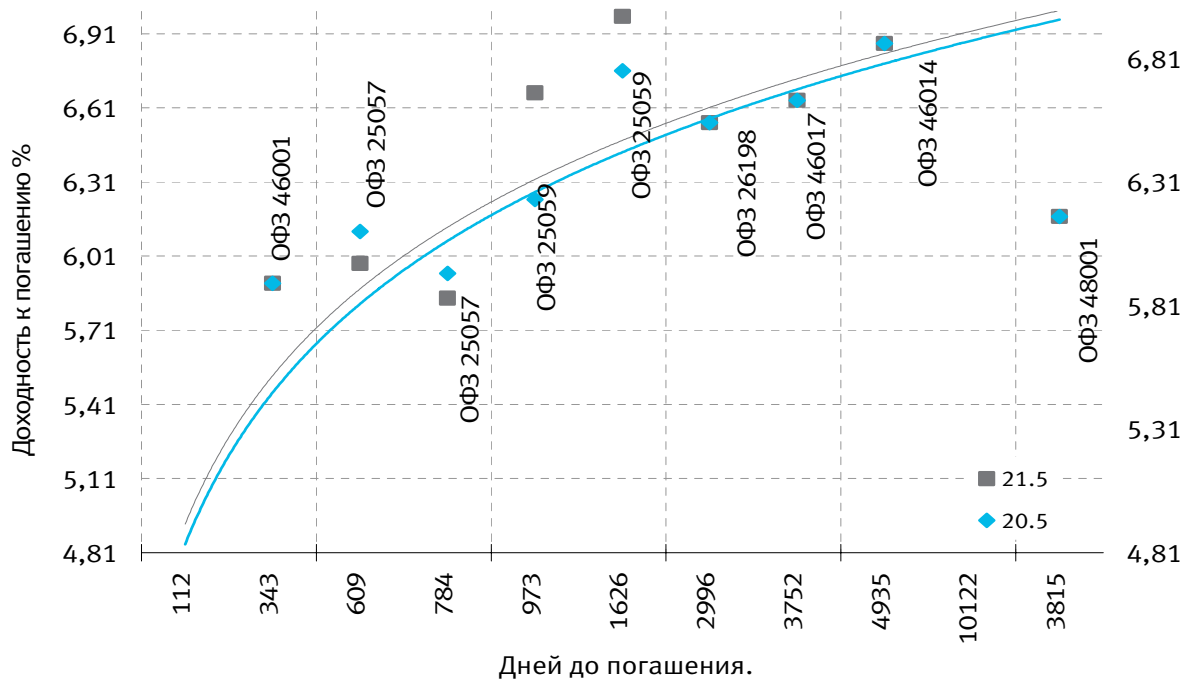
Преобладание настроений на покупку сохранилось во вторник на фоне снижения ставок межбанковского рынка кредитования. Сохраняющийся низкий уровень ставок на рынке МБК может повысить активность на рынке. Суммарный оборот в секторе ОФЗ составил 1,265 млрд руб., из которых 1 млрд руб. пришелся на выпуск 25061, в котором было совершено всего 4 сделки, против 384,46 млн руб. днем ранее. Средневзвешенная стоимость ОФЗ 25061 с погашением в 2010 году возросла на 0,13 процентного пункта - до 99,54% от номинала. Средневзвешенная цена ОФЗ 46020 с погашением в 2036 году увеличилась на 0,10 процентного пункта - до 97,27% от номинала, объем сделок с этими бумагами составил 66,068 млн руб. Котировки ОФЗ 25060 с погашением в 2009 году не изменились и составили 100,02% от номинала, объем сделок - 50,010 млн руб. Средневзвешенная доходность сектора ОФЗ-Ад и ОФЗ-Фд 21 мая снизилась на 0,01 процентного пункта и составила 6,72% годовых.

	Цена послед.	% измен.зак р.	Доходность	Погашение	До погашения	Кол-во сделок	Оборот	НКД	Размер купона	Дата выпл. куп.
ОБР 04003	0	0	0,08	22.09.2009	489	0	0	0	0	
ОБР04004-7	0	0	5,42	16.06.2008	26	0	0	0	0	
ОБР04005-8	0	0	5,68	15.09.2008	117	0	0	0	0	
ОФЗ 25057	102,4399	0,19	5,98	20.01.2010	609	4	10 741 857	5,68	18,45	23.07.2008
ОФЗ 25059	98,9998	-0,99	6,67	19.01.2011	973	2	4 988 490	4,68	15,21	23.07.2008
ОФЗ 25060	100,02	0	5,9	29.04.2009	343	1	50 010 000	3,34	14,46	30.07.2008
ОФЗ 25061	99,3002	-0,39	6,33	05.05.2010	714	4	1 000 377 090	2,22	14,46	06.08.2008
ОФЗ 25062	0	0	6,36	04.05.2011	1078	0	0	2,22	14,46	06.08.2008
ОФЗ 26177	0	0	0	20.11.2008	183	0	0	9,92	19,95	20.11.2008
ОФЗ 26178	0	0	0	20.11.2009	548	0	0	9,87	19,95	21.11.2008
ОФЗ 26198	96,2999	-0,82	6,98	02.11.2012	1626	3	5 274 503	32,71	60	03.11.2008
ОФЗ 26199	99,9	0,81	6,27	11.07.2012	1512	1	999	5,85	15,21	16.07.2008
ОФЗ 26200	98,36	0,01	6,64	17.07.2013	1883	3	22 030 065	4,68	15,21	23.07.2008
ОФЗ 27026	100,25	0	5,8	11.03.2009	294	4	27 174 768	11,51	14,96	11.06.2008
ОФЗ 28004	0	0	4,22	13.05.2009	357	0	0	1,92	49,86	12.11.2008
ОФЗ 28005	0	0	4,31	03.06.2009	378	0	0	46,02	49,86	04.06.2008
ОФЗ 46001	101,69	-0,06	4,49	10.09.2008	112	1	25 422 500	4,79	6,23	11.06.2008
ОФЗ 46002	106,4	0,04	6,39	08.08.2012	1540	2	37 230 000	24,17	44,88	13.08.2008
ОФЗ 46003	106,55	0,14	5,84	14.07.2010	784	5	14 266 456	34,52	49,86	16.07.2008
ОФЗ 46005	0	0	7,05	09.01.2019	3885	0	0	0	0	
ОФЗ 46010	0	0	7,29	17.05.2028	7301	0	0	0	0	11.06.2008
ОФЗ 46011	0	0	6,76	20.08.2025	6300	0	0	0	0	10.09.2008
ОФЗ 46012	0	0	7,24	05.09.2029	7777	0	0	9,91	15,62	01.10.2008
ОФЗ 46014	0	0	6,64	29.08.2018	3752	0	0	17,26	44,88	10.09.2008
ОФЗ 46017	103,93	0	6,55	03.08.2016	2996	2	1 351 090	1,53	19,95	13.08.2008
ОФЗ 46018	0	0	6,87	24.11.2021	4935	0	0	17,26	22,44	11.06.2008
ОФЗ 46019	63	-0,74	7,1	20.03.2019	3955	1	630	0	0	01.04.2009
ОФЗ 46020	97,25	0,05	7,26	06.02.2036	10122	9	66 067 685	18,53	34,41	13.08.2008
ОФЗ 46021	0	0	6,78	08.08.2018	3731	0	0	18,7	37,4	20.08.2008
ОФЗ 46022	0	0	6,92	19.07.2023	5537	0	0	26,08	39,89	23.07.2008
ОФЗ 48001	0	0	6,17	31.10.2018	3815	0	0	37,54	72,3	12.11.2008

Кривая доходности облигаций 1-го эшелона



Кривая доходности государственных облигаций



КОНТАКТЫ

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

Халиль Шехмаматьев
директор департамента
доб. 1573
sha@open.ru

ОТДЕЛ ФУНДАМЕНТАЛЬНОГО АНАЛИЗА

Наталья Мильчакова, к.э.н.
начальник отдела, нефть и газ
доб. 1569
n.milchakova@open.ru

Кирилл Таченников
Татьяна Задорожная
машиностроение, транспорт, химия, фармацевтика
доб. 1586, 1620
k.tachennikov@open.ru, ztm@open.ru

Кирилл Тищенко
телекоммуникации и
высокие технологии
доб. 1572
tkv@open.ru

Ирина Яроцкая
потребительский рынок
доб. 1513
yarotskaya@open.ru

Сергей Кривохижин, к.п.н.
металлургия
доб. 1574
ksy@open.ru

Дмитрий Макаров
эмитенты долговых бумаг
доб. 1637
makarov@open.ru

ОТДЕЛ РЫНОЧНОЙ АНАЛИТИКИ

Валерий Пивень, к.э.н.
начальник отдела, экономика,
международные рынки,
банковский сектор
доб. 1575
valerypiven@open.ru

Гельды Союнов
анализ рынка акций
доб. 1618
sojunov@open.ru

Иван Дончаков
международные рынки
доб. 1581
donchakov@open.ru

Павел Зайцев
производные инструменты
доб. 1702
zaicev@open.ru

ОТДЕЛ СПЕЦИАЛЬНЫХ ПРОЕКТОВ

Василий Сапожников
начальник отдела, сети,
генерация
доб. 1714
sapognikov@open.ru

Станислав Шубин
генерация
доб. 1744
shubin@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

Ivan Causo
менеджер по продажам
международным клиентам
causo@open.ru

Евгений Кутеев
деривативы
kuteeven@open.ru

Александр Докучаев
директор отдела продаж
российским клиентам
adokuchaev@open.ru

Константин Филимошин
менеджер по продажам
российским клиентам
kfilimoshin@open.ru

Юлия Обухова
менеджер по продажам
российским клиентам
obuhova@open.ru

Ксения Ягизарова
менеджер по продажам
российским клиентам
yagizarova@open.ru

ОПЕРАЦИОННЫЕ КОМПАНИИ

<p>RUSSIA JSC «Brokerage house «OTKRITIE»</p> <p>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</p>	<p>GREAT BRITAIN OTKRITIE Securities Limited</p> <p>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</p>	<p>CYPRUS OTKRITIE Finance (Cyprus) Limited</p> <p>104 Amathountos Str., SeasonsPlaza, P.C. 4532, Limassol, Cyprus T:00357 25 431456 F:00357 25 431457 www.otkritiefinance.com.cy e-mail: infomail@open.com</p>
<p>Licenses for professional securitiesmarket operations issued by FFMSto JSC «Brokerage house «OTKRITIE»</p> <p>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 № 1082, issued November 22, 2007</p>	<p>Authorised and Regulated by the Financial Services Authority Member of The London Stock Exchange and APCIMS</p>	<p>Registration №:HE165058 Registration date:06/09/2005 License №:KEPEY 069/06 from 10/08/2006 Issued by CySEC</p>

Несанкционированное копирование, распространение, а также публикация в любых целях запрещены. ООО «Финансовая корпорация «ОТКРЫТИЕ» (далее – «Компания»).

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.