

Новости

- ТГК-1 зарегистрировала второй выпуск облигаций на 5 млрд руб.
- АК БАРС Банк разместил 4-й выпуск облигаций объемом 5 млрд рублей по ставке 13% годовых.
- МТС 28 октября будет размещать облигации второй серии на 10 млрд руб.
- Moody's подтвердило рейтинг компании «Сибур» Вa2.

Корпоративные и муниципальные облигации

На рынке корпоративных рублевых облигаций во вторник ситуация несколько улучшилась. Динамика котировок была разнонаправленной, однако объем торгов остался низким. В целом инициативы регуляторов оказывают пока скорее опосредованное положительное влияние на рынок, чем создают предпосылки для стабилизации котировок. Покупки наблюдались в качественных выпусках. В частности, ОМЗ-5 об +5,66% (YTM 18,06%), Росселб 3 +4,65% (YTM 16,60%), ВТБ24 02 +0,10% (YTM 7,44%).

Возросшие ожидания снижения ключевой ставки ФРС США на фоне продолжающегося улучшения ситуации на мировом денежном рынке привели к тому, что динамика котировок UST продемонстрировала умеренный рост. Доходность UST-10 составила 3,68% годовых против 3,94% днем ранее. Отметим, что очередное заседание FOMC по ключевой ставке состоится на следующей неделе. Участники рынка оценивают снижение ставки на 50 б.п. в 50%, тогда как неделю назад – только в 42%. 50%-ая вероятность снижения отражает сохраняющуюся неопределенность в оценках развития дальнейшей ситуации на рынках. В то же время ситуация на рынке российских еврооблигаций претерпела значительное улучшение. Снизилась доходность benchmark Russia-30 до 10,11% годовых. Однако спред между benchmark прибавил 4 б.п. и составил 643 б.п. Ликвидность появилась в некоторых корпоративных бумагах, в частности, бумагах ВТБ.

Сегодня ожидается оферта по бумаге Мосмарт Финанс,1. С учетом высокой доли краткосрочной задолженности в портфеле эмитента недавнее допразмещение акций, стоимостью 750 млн руб., для увеличения собственного капитала позитивно для владельцев долговых бумаг.

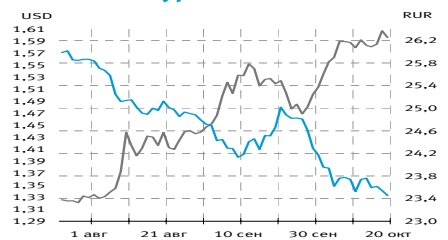
События рынка рублевых облигаций на ближайшие дни

Дата	Выпуск	Купон, Событие	Объем, млн. руб.
22	АрнестФинанс, 1	54,85	32,9
	ЮЛК-ФИНАНС, 1	28,72	28,7
	Самохвал, 1	72,3	108,5
	КД авиа-Финансы, 1	79,78	79,8
	МОСМАРТ ФИНАНС, 1	оферта	2000
23	АКИБАНК, 1	67,81	40,7
	Группа Джей Эф Си, 1	оферта	2000
	Юниаструм Банк, 2	оферта	1500
	ГЛОБЭКС-ФИНАНС, 1	75,21	300,8
	Магнолия, 1	37,4	37,4
	Связь-Банк, 1	22,19	44,4

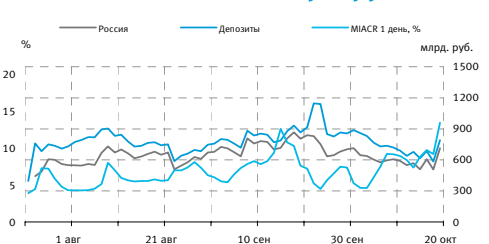
Основные индикаторы

Валюты	Значение	изм.
RUR/USD	26,4417	0,3856
RUR/EUR	35,0881	-0,0850
EUR/USD	1,3052	-0,0278
Ставки		изм. б.п.
MICEX CBI	85,97	-48
MIACR 1 день, %	8,2	-523
Москва 30, YTM % год.	9,54	0
RUS30, YTM % год.	10,11	-22
UST10, YTM % год.	3,68	-26
Остатки на к/с, млрд. руб.		изм.%
по России	684,4	-4,01
по Москве	511,6	-5,96
Депозиты банков	89,1	14,38
Объем торгов, млн. руб.		изм.%
Биржа	1 971	-11,28
РПС	5 775	-38,58
ОФЗ	1 533	-22,63

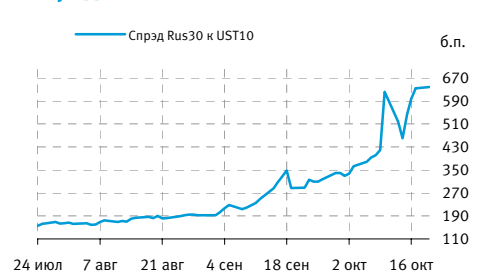
Курсы валют



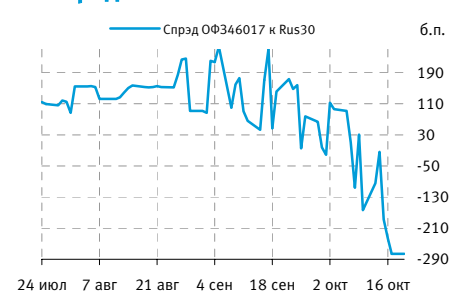
Остатки на к/с, млрд. руб.



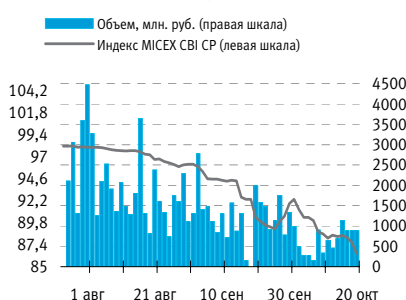
Спред Россия 30 и US Treasures 10



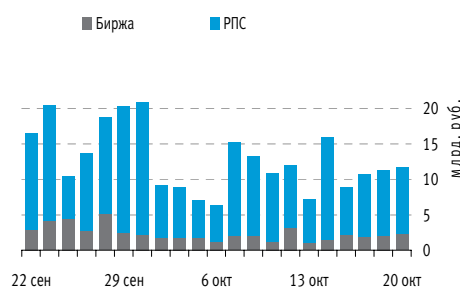
Спред ОФЗ 46017 и Россия 30



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, %
СЗЛК-Фин-1	0,00	9,00	15,12	498	90	1	80,00
КриогенФ 1	13,38	100,00	44,52	421	1 000	1	77,84
Микоян-2об	29,73	89,00	21,84	1571	2 680 000	2	48,33
ЖК-Финанс1	122,88	89,95	14,03	430	2 573 723	3	38,38
СЗТелекЗоб	8,87	100,01	12,49	857	2 000	1	33,35
НижЛенИнв2	59,09	80,00	43,81	241	800	1	33,33
Мособлгаз1	9 755,44	72,44	37,85	939	263 586	14	31,71
ТрансаэроФ	141,20	79,00	21,61	108	106 620	3	31,62
ТехНикольФ	79,76	65,00	10,36	1234	650	1	30,00
УБРИР-ф 02	63,03	78,00	6,16	255	234 000	1	30,00
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
СпортМ-Ф-1	16 689,60	63,00	36,16	578	2 995	2	-30,00
АЛПИ-Инв-1	1 966,52	9,00	29,10	305	794 651	3	-25,00
Аркада-03	157,19	49,01	8,38	892	4 531	4	-24,60
СвобСокол3	3 332,43	70,00	46,28	946	864 589	3	-18,13
Рост-Лайн1	57,19	80,00	40,52	626	16 000	1	-16,62
СевКаб 04	79,06	77,00	20,72	1674	19 250	1	-15,38
СЗТелек5об	0,00	85,04	14,66	1674	111 098 000	14	-14,96
Мечел 2об	36,16	70,00	28,54	1696	700	1	-13,58
Держава-Ф	0,00	79,50	37,52	645	1 027 100	11	-11,76
Лебеднск-2	116,11	88,78	12,18	498	7 102 412	2	-11,22

Лидеры по обороту*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ЮТК-03 об.	32,64	82,50	2,56	355	183 816 524	55	1,23
ВТБ - 6 об	18,22	94,25	1,18	2816	147 072 150	18	-1,80
СОЛЛЕРС1	13,47	94,30	19,29	458	144 942 500	3	-0,74
ТАЗПРОМ А4	9,88	98,26	15,31	478	120 323 307	224	-0,32
СЗТелек5об	0,00	85,04	14,66	1674	111 098 000	14	-14,96
Ленэнер02	31,48	58,00	18,72	1194	59 278 621	17	-1,51
ВТБ-ЛизФ01	18,61	99,40	15,05	2208	49 839 411	5	-0,29
СевКаб 03	31,64	94,95	8,77	1254	44 639 651	110	-1,04
Росселхб 6	14,65	98,25	14,14	3399	41 875 965	7	0,77
МастерБ-3	48,06	96,50	43,48	1136	38 400 000	2	2,12

Муниципальные облигации

Лидеры роста/падения*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
СамарОбл 3	13,88	87,00	13,95	1025	9 681 625	12	4,82
ЯрОбл-07	16,44	90,89	4,25	526	1 227 015	2	4,44
Мос.обл.8в	15,76	85,00	30,82	1695	4 582 000	2	4,29
Карелия 2	11,05	95,00	0,88	906	9 909 500	14	3,77
Мос.обл.5в	8,71	101,95	2,74	526	510	1	1,95
КОМИ 6в об	10,72	101,00	1,89	724	2 120 160	2	1,00
Башкорт6об	14,08	90,00	30,55	771	18 870 000	3	0,56
Новсиб 3об	11,83	100,30	32,55	267	4 724 130	9	0,30
Башкорт5об	15,42	93,60	36,48	380	1 872 000	2	0,19
Удмуртия-1	15,31	98,80	25,84	68	59 280	4	0,10
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
СамарОбл 4	17,14	75,00	4,97	1339	311 508	10	-21,05
СамарОбл 5	17,42	83,50	6,37	1886	1 670	2	-12,93
ТомскАдм 1	25,44	86,00	10,36	577	243 397	3	-9,47
Новсиб 4об	15,97	90,30	6,29	612	686 280	1	-8,79
ЛенОбл-3об	24,79	64,00	44,18	2237	14 400 000	7	-6,47
КраснодКр2	18,56	94,05	26,74	1516	178 647 500	2	-6,18
Илор45-об	8,32	99,50	25,21	1346	995	1	-5,08
ИвОбл34-1	23,13	85,00	17,01	750	17 000	1	-4,49
Пензаобл2	25,63	82,00	39,40	767	443 620	1	-3,53
Казань06об	19,56	92,00	11,84	313	13 850 010	7	-2,23

Лидеры по обороту*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
КраснодКр2	18,56	94,05	26,74	1516	178 647 500	2	-6,18
Башкорт6об	14,08	90,00	30,55	771	18 870 000	3	0,56
ЛенОбл-3об	24,79	64,00	44,18	2237	14 400 000	7	-6,47
Казань06об	19,56	92,00	11,84	313	13 850 010	7	-2,23
Томск.об-4	17,07	87,30	22,25	1162	13 121 500	6	0,06
Карелия 2	11,05	95,00	0,88	906	9 909 500	14	3,77
СамарОбл 3	13,88	87,00	13,95	1025	9 681 625	12	4,82
Новсиб 3об	11,83	100,30	32,55	267	4 724 130	9	0,30
Мос.обл.8в	15,76	85,00	30,82	1695	4 582 000	2	4,29
КОМИ 6в об	10,72	101,00	1,89	724	2 120 160	2	1,00

* - По итогам торгов на ММВБ

Итоги торгов корпоративными и региональными облигациями на ММВБ* (20.09.2008)

	Цена, % от номинала	НКД, руб.	Изм. цены, %	Доходность к погашению, % годовых	Объем торгов, руб.	Погашение	Оферта
Телекоммуникации							
ДальСвз2об	93,25	33,46	0,00	14,33	0	30.05.2012	02.06.2010
УрСИ сер07	97,30	7,82	0,00	16,06	0	13.03.2012	17.03.2009
ЦентрТел-4	92,90	23,06	1,24	23,06	12 192 169	21.08.2009	
ВлгТлкВТ-4	90,20	8,98	0,00	21,96	0	03.09.2013	08.09.2009
Банки							
ГазпромБ 1	92,10	15,76	0,00	11,43	0	27.01.2011	
КИТФинБанк	95,00	33,97	0,00	49,58	8 550	18.12.2008	
МКБ 02обл	97,13	43,16	0,00	17,15	0	04.06.2009	
НОМОС 7в	100,00	31,68	-6,40	21,09	914 148	16.06.2009	
РосселхБ 2	91,92	13,12	0,00	12,41	0	16.02.2011	
УРСАБанк 5	87,50	49,84	0,00	16,01	0	18.10.2011	
РусСтанд-8	99,00	1,23	0,00	16,78	0	13.04.2012	16.10.2009
ХКФ Банк-3	90,00	11,40	0,00	47,12	0	16.09.2010	19.03.2009
Нефть и газ							
ГАЗПРОМ А4	98,58	15,31	-0,32	9,88	120 323 307	10.02.2010	
РуссНефть1	80,01	32,69	11,67	131,30	1 626 599	10.12.2010	12.12.2008
Лукойл4обл	72,00	26,36	-1,39	16,50	2 201 060	05.12.2013	
ГАЗПРОМ А8	90,00	32,99	10,00	7,51	9 990	27.10.2011	
ГАЗПРОМ А9	99,80	12,08	-7,82	9,37	920	12.02.2014	
ГАЗПРОМ А9	93,25	2,58	0,00	9,01	0	12.02.2014	
Торговый сектор							
ДиксиФин-1	73,00	8,11	0,00	26,33	0	17.03.2011	
КОПЕИКА 02	67,30	14,54	-0,15	261,90	1 380 627	15.02.2012	18.02.2009
7Контин-02	88,00	26,28	0,00	30,55	4 330 891	14.06.2012	23.06.2009
ИКС5Фин 01						01.07.2014	
Металлургия							
Мечел 2об	81,00	28,54	-13,58	36,16	700	12.06.2013	16.06.2010
МаксиГ 01	92,50	10,68	0,00	34,16	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	87,00	17,58	1,15	64,12	88 000	08.02.2011	10.02.2009
ИРКУТ-03об	90,62	7,66	0,00	15,06	0	16.09.2010	
УралВагЗФ2	99,92	5,47	-9,93	39,11	722 000	05.10.2010	06.04.2009
СОЛЛЕРС1	95,00	19,29	-0,74	13,47	144 942 500	21.01.2010	
ОМЗ-5 об	88,40	11,57	0,00	25,89	0	30.08.2011	01.09.2009
АВТОВАЗоб3	96,25	31,04	0,00	12,49	0	22.06.2010	
Камаз-Фин2	99,97	9,55	0,00	11,57	0	17.09.2010	
ПротонФин1	84,48	29,11	0,00	209,21	0	12.06.2012	16.12.2008
Энергетика							
БашкирэнЗв	92,41	6,82	1,18	27,95	6 077 500	09.03.2011	19.03.2009
ГидроОГК-1	77,80	24,41	-4,24	22,05	5 061 644	29.06.2011	
Мосэнерго2	95,92	11,11	0,00	9,29	0	18.02.2016	23.02.2012
ФСК ЕЭС-02	98,00	26,67	-3,06	11,95	9 500 980	22.06.2010	
Ленэнерго3	65,55	39,55	0,00	24,16	0	18.04.2012	
ФСК ЕЭС-05	97,60	27,42	0,00	9,73	0	01.12.2009	
Муниципальные							
МГор39-об	92,90	19,95		9,54		21.07.2014	
МГор44-об	88,98	25,86		10,17		24.06.2015	
Мос.обл.5в	100,00	2,74	1,95	8,71	510	30.03.2010	
НовсибО-05	98,00	4,66		11,30		15.12.2009	
СамарОбл 3	83,00	13,95	4,82	13,88	9 681 625	11.08.2011	
НижгорОбл3	89,95	41,44		14,30		20.10.2011	
ЯрОбл-07	87,03	4,25	4,44	16,44	1 227 015	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	

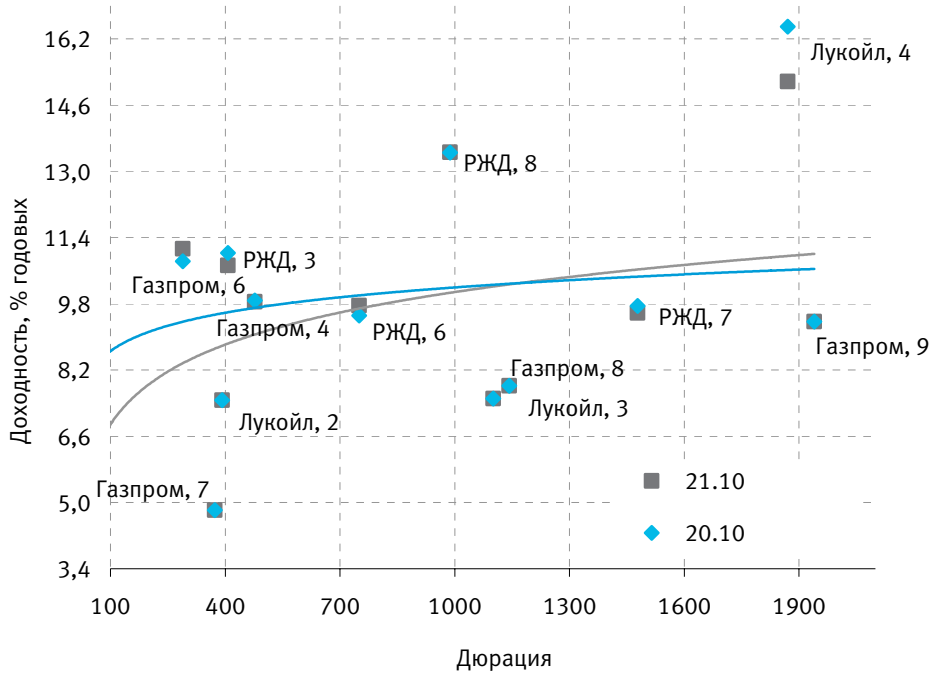
* - наиболее ликвидными выпусками.

Государственные облигации

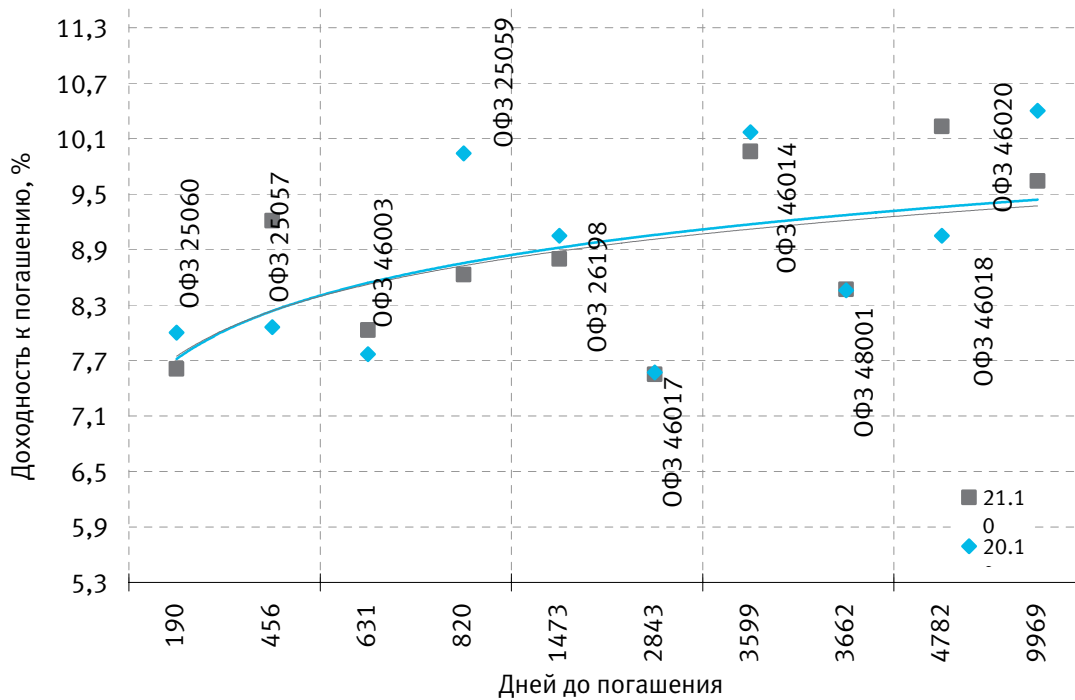
Во вторник на рынке гособлигаций торги отличались активностью: торги прошли на средних объемах по широкому спектру бумаг. Котировки изменялись разнонаправленно, кривая доходности по бумагам за торговый день не изменилась. Объем торгов на рынке государственного долга составил 215929 млн руб., в том числе объем вторичных торгов - 3671 млн руб., объем операций междилерского РЕПО - 7799.4 млн руб., объем операций прямого РЕПО - 204458,5 млн руб. Значение ценового индекса RGBI на закрытие - 99,48 п. (-1,42%), индекса полного дохода RGBITR - 164,23 п. (-1,38%), индекса доходности RGBY - 9,35% (+0,38 п.п.). На вторичном рынке лидером торгов стал выпуск облигаций SU25060, по которому прошло сделок на 357 млн руб. Доходность наиболее ликвидных бумаг составила: SU26199 - 6,08% (-0,03 п.п.), SU25060 - 7,77% (-0,23 п.п.), SU25059 - 8,96% (-0,12 п.п.), SU25057 - 8,32% (0,26 п.п.), SU46003 - 8,03% (0,26 п.п.), SU25061 - 8,76% (-1,33 п.п.), SU46020 - 9,72% (0,23 п.п.), SU46018 - 10,43% (1,38 п.п.), SU46017 - 7,55% (-0,92 п.п.).

	Цена послед.	% измен.зак р.	Доходность	Погашение	До погашения	Кол-во сделок	Оборот	НКД	Размер купона	Дата выпл. куп.
ОФЗ 25057	98,2307	-1,28	9,21	20.01.2010	456	3	169 902 897	18,25	18,45	22.10.2008
ОФЗ 25059	95,4	2,56	8,63	19.01.2011	820	5	247 003 725	15,04	15,21	22.10.2008
ОФЗ 25060	99,19	0,19	7,61	29.04.2009	190	9	352 354 384	13,19	14,46	29.10.2008
ОФЗ 25061	94,052	0	10,4	05.05.2010	561	3	117 339 209	12,08	14,46	05.11.2008
ОФЗ 25062	94,01	-1,04	8,72	04.05.2011	925	1	211 880 678	12,08	14,46	05.11.2008
ОФЗ 25063	0	0	6,92	09.11.2011	1114	0	0	17,66	21,4	12.11.2008
ОФЗ 26177	0	0	0	20.11.2008	30	0	0	18,31	19,95	20.11.2008
ОФЗ 26178	0	0	0	20.11.2009	395	0	0	18,25	19,95	21.11.2008
ОФЗ 26198	90,8122	0,86	8,8	02.11.2012	1473	1	49 946 710	57,86	60	03.11.2008
ОФЗ 26199	95,8585	0,16	7,59	11.07.2012	1359	3	102 514	1	15,21	14.01.2009
ОФЗ 26200	89,5	-9,5	9,13	17.07.2013	1730	3	240 692 530	15,04	15,21	22.10.2008
ОФЗ 26201	0	0	7,71	16.10.2013	1821	0	0	16,15	16,33	22.10.2008
ОФЗ 27026	0	0	7,03	11.03.2009	141	0	0	6,74	14,96	10.12.2008
ОФЗ 28004	0	0	0,11	13.05.2009	204	0	0	43,83	49,86	12.11.2008
ОФЗ 28005	0	0	0,64	03.06.2009	225	0	0	38,08	49,86	03.12.2008
ОФЗ 46002	99,05	-0,75	8,83	08.08.2012	1387	1	69 335 000	17,01	44,88	11.02.2009
ОФЗ 46003	102,4	-0,29	8,03	14.07.2010	631	2	134 657 024	26,57	49,86	14.01.2009
ОФЗ 46005	0	0	6,92	09.01.2019	3732	0	0	0	0	
ОФЗ 46010	0	0	7,59	17.05.2028	7148	0	0	0	0	10.06.2009
ОФЗ 46011	0	0	6,92	20.08.2025	6147	0	0	0	0	09.09.2009
ОФЗ 46012	0	0	7,31	05.09.2029	7624	0	0	0,49	8,86	30.09.2009
ОФЗ 46014	92	0,76	9,96	29.08.2018	3599	3	73 138 205	10,11	44,88	11.03.2009
ОФЗ 46017	97,9998	0,1	7,55	03.08.2016	2843	3	3 919 988	15,13	19,95	12.11.2008
ОФЗ 46018	83	-7,78	10,23	24.11.2021	4782	9	24 037 344	10,11	22,44	10.12.2008
ОФЗ 46019	0	0	7,73	20.03.2019	3802	0	0	0	0	01.04.2009
ОФЗ 46020	75,58	7,51	9,64	06.02.2036	9969	3	8 626 900	13,05	34,41	11.02.2009
ОФЗ 46021	0	0	7,72	08.08.2018	3578	0	0	12,74	37,4	18.02.2009
ОФЗ 46022	0	0	9,09	19.07.2023	5384	0	0	18,49	37,4	21.01.2009
ОФЗ 48001	0	0	8,47	31.10.2018	3662	0	0	67,93	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.