

Новости

- Марта Финанс назначила ставку 5-10-го купонов по облигациям третьей серии в размере 15,5% годовых.
- Жилсоципотека-Финанс разместит третий выпуск облигаций на 1,5 млрд руб. 29 июля.
- Минфин РФ разместил на аукционе ОФЗ-АД выпуска 46022 на 3,177 млрд руб. Средневзвешенная доходность - 7,06% годовых.
- Москомзайм провел сделки РЕПО с облигациями Москвы на 2.748 млрд руб. Средневзвешенная ставка РЕПО – 4.74% годовых.
- Банк «Россия» выкупил по оферте облигации дебютной серии на 754,23 млн руб. (50% от объема выпуска).

Корпоративные и муниципальные облигации

На рублевом корпоративном рынке облигаций в среду подросли объемы торгов, однако умеренный негатив в движениях котировок сохранился. Стоит отметить снижение котировок бумаг надежных эмитентов: ГАЗПРОМ А4 -0,07%, ХКФ Банк-2 -0,07%, ТГК-10 об1 -0,2%. На межбанковском рынке кредитования ситуация незначительно улучшилась: подросли до 921,1 млрд руб. остатки на корсчетах и депозитах в ЦБ, ставки МБК остаются на комфортных уровнях.

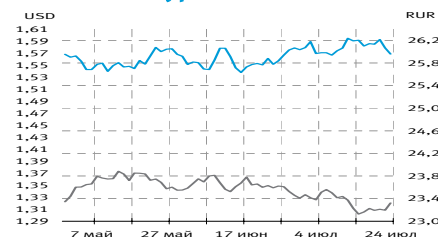
Снижение казначейских обязательств США в среду продолжилось теперь на фоне нависшего объема доразмещений, общим объемом \$58 млрд., из которых основная часть приходится на 2-летние бумаги (\$31 млрд.). Доходность UST-10 по итогам среды составила 4,11% годовых. На рынке российских еврооблигаций продолжается умеренное снижение котировок. В частности, доходность индикативной Russia-30 составила 5,64% годовых. Спред между benchmark составил 153 б.п. На первичном рынке российских еврооблигаций наблюдается оживление. Вчера разместил евробонды на сумму около \$500 млн. под ставку (около 7,5% годовых), привязанную к изменениям цен на нефть, Газпром, в среду Трубиня металлургическая компания (ТМК) доразместила LPN на \$200 млн. (ставка 10% годовых), "Северсталь" разместила 5-летние LPN на \$1,25 млрд. (ставка 9,75%). Параметры размещенного выпуска Газпрома, а именно, привязка ставки к ценам на нефть, позволяющие ограничить стоимость займа при неблагоприятной конъюнктуре рынка нефти являются уникальными для российской практики.

Объем размещений на первичном рынке сегодня превышает 13 млрд руб. При текущей достаточно хорошей ситуации с рублевой ликвидностью размещения, ожидается, будут успешными. На вторичном рынке вероятно продолжение волны продаж.

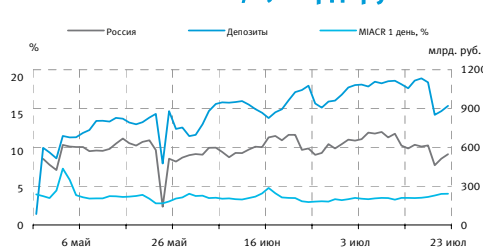
Основные индикаторы

Валюты	Значение	изм.
RUR/USD	23,3220	0,1260
RUR/EUR	36,7695	-0,1724
EUR/USD	1,5684	-0,0101
Ставки	изм. б.п.	
MICEX CBI	98,3	-1
MIACR 1 день, %	4,23	2
Москва 39, YTM % год.	7,74	5
RUS30, YTM % год.	5,64	-2
UST10, YTM % год.	4,11	-1
Остатки на к/с, млрд. руб.	изм.%	
по России	547,0	6,69
по Москве	376,9	6,95
Депозиты банков	374,1	2,02
Объем торгов, млн. руб.	изм.%	
Биржа	3 048	43,92
РПС	10 406	186,28
ОФЗ	10 076	1005,98

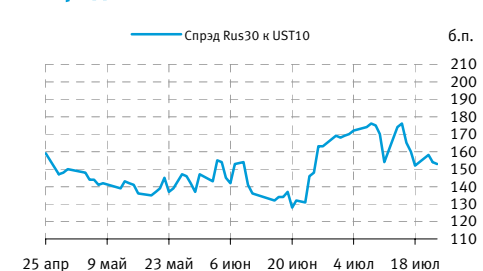
Курсы валют



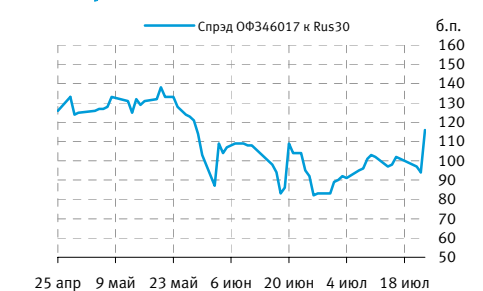
Остатки на к/с, млрд. руб.



Спред Россия 30 и US Treasures 10



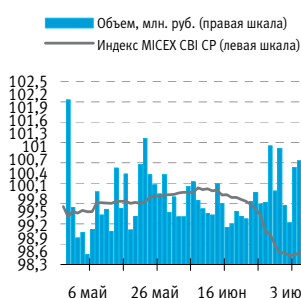
Спред ОФЗ 46017 и Россия 30



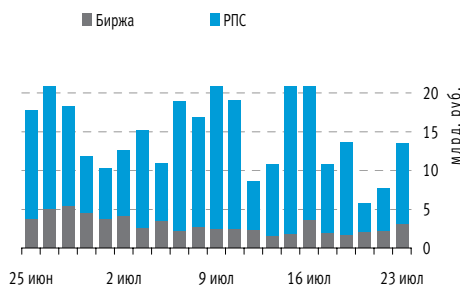
События рынка рублевых облигаций на ближайшие дни

Дата	Выпуск	Купон, Событие	Объем, млн. руб.
24	РЖД-05обл	33,26	332,6
	ВТБ - 5 об	21,44	321,6
	УРСА Банк, 7	41,88	209,4
25	ЭФКО-02 об	59,84	89,8
	Городской супермаркет, 1	оферта	1050
	МГор46-об	24,93	249,3
	ДВТГ-Финанс, 2	размещение	5000
	Лизинговая компания УРАЛСИБ, 2	размещение	5000

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	103	907,08	44,01	44,42	587	11 001	3	4,79
Х-МСтройР1	16,11	98,27	34,90	812	3 832 140	3	3,44	
АИЖК 5об	9,28	94,91	1,61	1545	5 852 730	11	2,27	
КамсқДол 3	14,94	99,93	17,00	316	5 996	2	1,97	
МагнитФ 02	10,09	95,00	26,28	1339	950	1	1,88	
СахарКо 01	14,91	99,49	27,23	475	995	1	1,52	
ПППА-Ф1	9,22	101,00	23,97	476	1 212 000	2	1,41	
Метзавод	10,76	99,00	34,76	219	5 940 000	1	1,22	
КДавиаФин1	15,40	100,20	39,89	637	502 002	5	1,16	
МОИТК-01	12,63	96,50	11,64	430	2 316 000	1	1,15	
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %	
МартаФин 3	8 118	850,00	70,00	73,47	1105	1 047 201	20	-5,85
МельнКомб	8,97	95,00	0,00	218	1 900	1	-4,99	
БАНАНА-М-2	61,20	81,50	50,41	750	448 555	5	-4,00	
Кокс 02	10,64	97,50	29,79	1331	2 925	3	-2,49	
РазгуляйФ2	14,46	98,70	37,15	1161	1 085 700	1	-2,46	
ТГК-4 об.1	11,70	96,90	9,99	1408	5 929 845	2	-1,92	
РИГ рупп 01	23,58	97,11	11,10	521	6 897 732	48	-1,61	
Агрохолд 1	18,60	98,70	2,19	366	197 300	4	-1,27	
ПАВА 02 об	11,32	101,20	25,68	1185	3 946 800	4	-0,98	
Парнас-М 2	21,91	89,17	18,35	1212	1 320 012	6	-0,91	

Лидеры по обороту*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
РусАлФ-3в	7,24	100,00	24,46	60	253 039 395	17	0,05
УРСАБанк 5	12,13	95,40	25,33	1182	110 344 555	16	0,32
Сахатрнфг1	12,78	100,00	16,78	497	108 541 990	8	0,00
ТАЗПРОМ А4	7,53	101,18	36,26	567	99 618 236	83	-0,07
ХКФ Банк-2	11,18	98,75	17,99	657	71 210 435	10	-0,07
ГорСупер-1	11,59	100,35	0,32	363	66 198 000	2	0,15
ТГК-10 об1	9,14	98,85	7,08	694	59 357 000	8	-0,20
ХКФ Банк-5	11,56	101,00	0,00	1729	54 095 500	6	0,00
ВТБ - 4 об	8,54	100,25	30,14	239	50 125 000	1	0,00
РМБ	10,72	100,35	28,93	278	49 082 326	4	0,35

Муниципальные облигации

Лидеры роста/падения*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
Удмуртия-2	9,86	96,00	1,38	1453	960 000	1	3,56
ЯрОбл-04	7,24	102,30	16,16	307	5 115	1	2,30
Новсиб 3об	6,78	104,95	3,29	356	1 050	1	0,82
ЯрОбл-07	9,05	98,03	4,67	615	8 716 969	2	0,82
ЯрОбл-05	8,48	99,65	4,73	160	4 280 000	3	0,35
КировОбл 2	9,36	99,60	4,22	428	22 578 003	4	0,20
УФА-2006об	9,50	98,85	7,60	513	130 201 200	6	0,15
ИркОбл31-4	9,27	98,20	6,69	672	1 271 690	1	0,15
Удмуртия-1	9,73	99,45	5,84	157	4 524 975	2	0,15
Якут-06 об	8,90	101,55	18,90	659	512 828	1	0,10
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
Чебоксары1	12,81	97,00	0,49	362	970	1	-2,32
Мос.обл.7в	9,59	93,99	19,95	2093	2 815	3	-0,54
ТомскАдм 1	11,32	97,45	10,70	666	1 364 650	2	-0,36
Мос.обл.4в	7,93	102,36	0,30	272	55 273 024	5	-0,31
Чувашия-04	8,74	102,40	39,86	247	7 587 068	8	-0,29
Карелия 1	9,11	98,50	10,61	679	4 925 000	1	-0,28
МГ ор39-об	7,74	100,55	0,44	2189	3 324 550	4	-0,25
Мос.обл.8в	9,62	98,85	8,88	1784	10 453 089	5	-0,25
СамарОбл 2	8,08	98,00	7,66	778	16 331 700	1	-0,15
Томск.об-3	10,27	97,30	14,38	474	4 865 000	3	-0,10

Лидеры по обороту*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
УФА-2006об	9,50	98,85	7,60	513	130 201 200	6	0,15
Мос.обл.4в	7,93	102,36	0,30	272	55 273 024	5	-0,31
ЯНАО-1 об	6,91	100,09	46,31	11	45 875 251	3	-0,03
Мос.обл.6в	9,50	99,30	22,68	1000	30 782 500	9	-0,05
ИркОбл31-1	8,88	99,75	3,08	512	28 012 912	3	0,05
КировОбл 2	9,36	99,60	4,22	428	22 578 003	4	0,20
Казань07об	8,37	100,40	7,80	153	20 479 000	4	0,10
СамарОбл 2	8,08	98,00	7,66	778	16 331 700	1	-0,15
СамарОбл 5	9,82	99,50	6,88	1975	14 428 050	5	-0,05
Мос.обл.8в	9,62	98,85	8,88	1784	10 453 089	5	-0,25

* - По итогам торгов на ММВБ

Итоги торгов корпоративными и региональными облигациями на ММВБ* (23.07.2008)

	Цена, % от номинала	НКД, руб.	Изм. цены, %	Доходность к погашению, % годовых	Объем торгов, руб.	Погашение	Оферта
Телекоммуникации							
ДальСвз2об	99,75	11,88	0,00	9,20	5 082 263	30.05.2012	02.06.2010
УрСИ сер07	100,10	29,23	0,00	8,38	0	13.03.2012	17.03.2009
ЦентрТел-4	105,20	58,60	0,03	8,79	23 286 556	21.08.2009	
ВлгТлкВТ-4	99,50	9,41	0,22	8,51	15 287 520	03.09.2013	08.09.2009
Банки							
ГазпромБ 1	96,55	33,85	0,00	8,84	0	27.01.2011	
КИТФинБанк	99,90	9,59	0,10	10,20	1 200 000	18.12.2008	
МКБ 02обл	100,25	15,12	0,08	11,36	511 547	04.06.2009	
НОМОС 7в	100,00	9,12	0,00	9,44	0	16.06.2009	
РосселхБ 2	97,30	13,55	-0,31	9,49	1 262 932	16.02.2011	
УРСАБанк 5	95,10	25,33	0,32	12,13	110 344 555	18.10.2011	
РусСтанд-8	99,60	21,70	0,15	9,46	34 872 498	13.04.2012	17.10.2008
ХКФ Банк-3	99,90	8,80	0,05	10,10	3 348 675	16.09.2010	18.09.2008
Нефть и газ							
ГАЗПРОМ А4	101,25	36,26	-0,07	7,53	99 618 236	10.02.2010	
РуссНефть1	93,47	10,14	-0,50	31,59	13 323 010	10.12.2010	12.12.2008
Удмнефтпр	99,94	13,53	-0,24	12,79	11 927 282	01.09.2008	
Лукойл4обл	97,15	8,31	0,00	8,22	9 715 000	05.12.2013	
ГАЗПРОМ А8	98,72	15,92	0,00	7,58	0	27.10.2011	
ГАЗПРОМ А9	97,85	30,50	0,00	7,86	0	12.02.2014	
Торговый сектор							
ДиксиФин-1	92,50	31,68	0,00	13,06	0	17.03.2011	
КОПЕИКА 02	97,13	15,02	-0,12	14,96	1 397 915	15.02.2012	18.02.2009
7Контин-02	99,37	7,27	-0,82	9,68	591 121	14.06.2012	23.06.2009
ИКС5Фин 01						01.07.2014	
Металлургия							
Мечел 2об	99,33	8,05	0,12	8,90	16 124 987	12.06.2013	16.06.2010
РусАлФ-3в	99,95	24,46	0,05	7,24	253 039 395	21.09.2008	
МаксиГ 01	97,00	36,16	0,00	15,63	0	12.03.2009	
МаксиГ 01	95,00	30,41	0,00	18,71	0	12.03.2009	
Машиностроение							
ГАЗФин 01	99,99	41,28	0,01	9,49	12 544 860	08.02.2011	10.02.2009
ИРКУТ-03об	99,25	29,93	0,00	9,33	0	16.09.2010	
УралВагЗФ2	100,85	32,22	0,00	9,40	0	05.10.2010	06.04.2009
СевСтАвто	99,00	39,67	0,00	8,92	0	21.01.2010	
ОМЗ-5 об	97,00	33,99	0,00	12,09	0	30.08.2011	01.09.2009
АВТОВАЗоб3	99,85	7,63	0,00	9,91	0	22.06.2010	
Камаз-Фин2	99,95	28,71	0,00	8,83	741 629	17.09.2010	19.09.2008
ПротонФин1	99,80	8,38	0,00	9,18	0	12.06.2012	16.12.2008
Энергетика							
БашкирэнЗв	99,40	7,05	0,00	9,58	0	09.03.2011	19.03.2009
ГидроОГК-1	98,05	4,66	0,15	9,00	1 385 030	29.06.2011	
Мосэнерго2	97,45	30,60	0,00	8,67	0	18.02.2016	23.02.2012
ФСК ЕЭС-02	100,45	6,55	0,05	8,12	44 968 886	22.06.2010	
Ленэнерго3	92,55	20,00	0,00	10,74	0	18.04.2012	
ФСК ЕЭС-05	99,43	9,86	0,07	7,73	29 850 000	01.12.2009	
Муниципальные							
МГор39-об	100,80	0,44	-0,25	7,74	3 324 550	21.07.2014	
МГор44-об	100,40	6,36	0,00	7,69	0	24.06.2015	
Мос. обл. 5в	102,30	15,48	0,00	8,67	0	30.03.2010	
Мос. обл. 6в	99,35	22,68	-0,05	9,50	30 782 500	19.04.2011	
НовсибО-05	99,90	5,92	0,09	7,97	149 985	15.12.2009	
СамарОбл 3	97,95	14,37	0,05	8,61	5 880 000	11.08.2011	
НижгорОбл3	98,55	20,84	0,00	8,97	986 006	20.10.2011	
ЯрОбл-07	97,23	4,67	0,82	9,05	8 716 969	30.03.2010	
Мос. обл. 7в	94,5	19,95	-0,54	9,59	2815	16.04.2014	

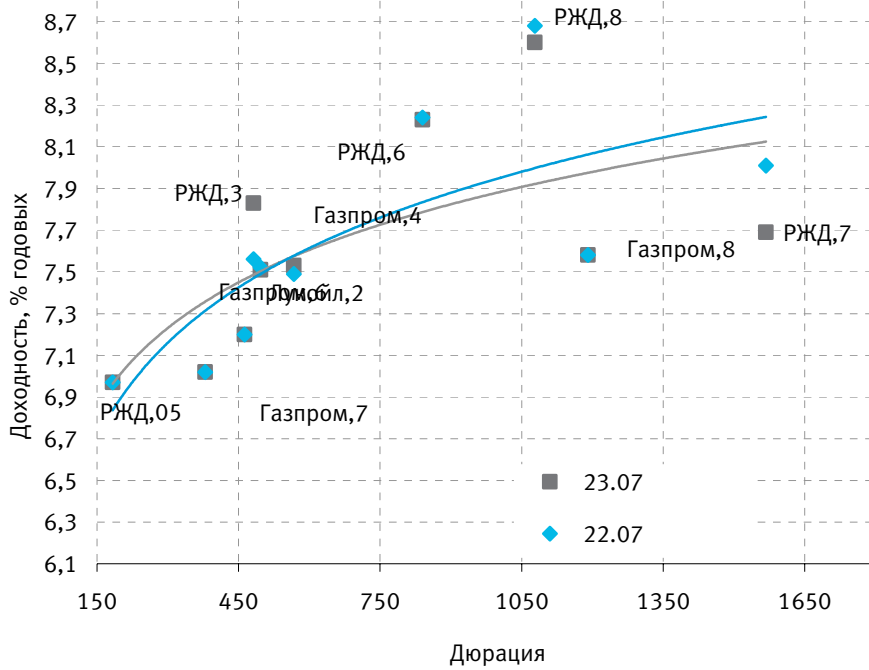
* - наиболее ликвидными выпусками.

Государственные облигации

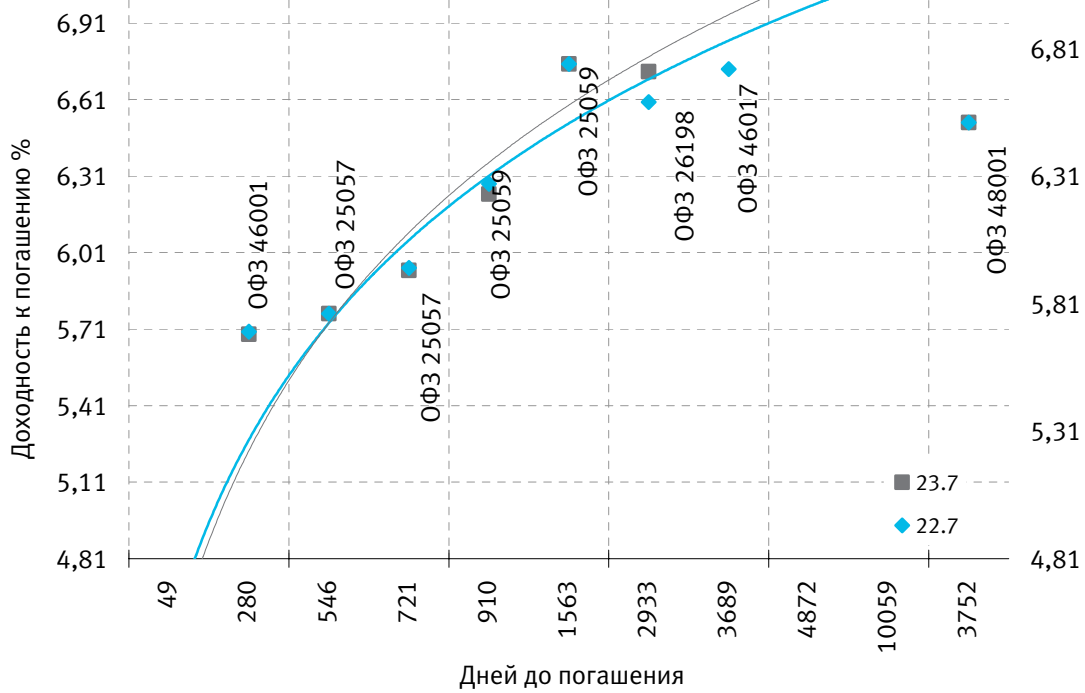
В среду на рынке государственных облигаций наблюдалась умеренно негативная динамика котировок на фоне размещения длинных ОФЗ. Длинная часть кривой бескупонной доходности поднялась, по нашим оценкам, на величину порядка 10 б.п. Таким образом, длинный сегмент кривой сдвинулся вверх с последнего повышения ставок ЦБ на 18 б.п., оставляя потенциал для объективного последующего роста ставок на рынке. Объем размещения выпуска ОФЗ 46022 составил порядка 29%, нового выпуска ОФЗ 26201 - 87%.

	Цена послед.	% измен.зак р.	Доходность	Погашение	До погашения	Кол-во сделок	Оборот	НКД	Размер купона	Дата выпл. куп.
ОБР 04003	0	0	0,1	22.09.2009	426	0	0	0	0	
ОБР04005-8	0	0	4,93	15.09.2008	54	0	0	0	0	
ОБР04006-8	97,747	0,01	5,8	15.12.2008	145	1	19 549 400	0	0	
ОФЗ 25057	0	0	5,77	20.01.2010	546	0	0	0	18,45	22.10.2008
ОФЗ 25059	100	0,08	6,24	19.01.2011	910	1	1 000	0	15,21	22.10.2008
ОФЗ 25060	100,17	0,01	5,69	29.04.2009	280	6	63 954 248	13,35	14,46	30.07.2008
ОФЗ 25061	99,7	0,64	6,11	05.05.2010	651	6	11 963 998	12,24	14,46	06.08.2008
ОФЗ 25062	0	0	6,39	04.05.2011	1015	0	0	12,24	14,46	06.08.2008
ОФЗ 25063	0	0	6,54	09.11.2011	1204	0	0	2,38	21,4	12.11.2008
ОФЗ 26177	0	0	0	20.11.2008	120	0	0	13,37	19,95	20.11.2008
ОФЗ 26178	0	0	0	20.11.2009	485	0	0	13,32	19,95	21.11.2008
ОФЗ 26198	0	0	6,75	02.11.2012	1563	0	0	43,07	60	03.11.2008
ОФЗ 26199	98,45	0,15	6,71	11.07.2012	1449	13	86 596 272	1,17	15,21	15.10.2008
ОФЗ 26200	97,9	-0,05	6,76	17.07.2013	1820	1	979	0	15,21	22.10.2008
ОФЗ 26201	100,6488	0	6,56	16.10.2013	1911	8	6 149 939 407	0	16,33	22.10.2008
ОФЗ 27026	0	0	5,76	11.03.2009	231	0	0	6,9	14,96	10.09.2008
ОФЗ 28004	0	0	3,02	13.05.2009	294	0	0	19,18	49,86	12.11.2008
ОФЗ 28005	0	0	3,21	03.06.2009	315	0	0	13,42	49,86	03.12.2008
ОФЗ 46001	0	0	4,04	10.09.2008	49	0	0	2,88	6,23	10.09.2008
ОФЗ 46002	105,95	-0,04	6,41	08.08.2012	1477	5	25 852 542	39,7	44,88	13.08.2008
ОФЗ 46003	0	0	5,94	14.07.2010	721	0	0	1,92	49,86	14.01.2009
ОФЗ 46005	48,3	-3,4	7,74	09.01.2019	3822	4	42 563 000	0	0	
ОФЗ 46010	0	0	7,4	17.05.2028	7238	0	0	0	0	10.06.2009
ОФЗ 46011	0	0	6,96	20.08.2025	6237	0	0	0	0	10.09.2008
ОФЗ 46012	0	0	7,3	05.09.2029	7714	0	0	12,62	15,62	01.10.2008
ОФЗ 46014	0	0	6,72	29.08.2018	3689	0	0	32,8	44,88	10.09.2008
ОФЗ 46017	102,27	-1,09	6,8	03.08.2016	2933	1	1 124 970	15,35	19,95	13.08.2008
ОФЗ 46018	103,9	-0,1	7,13	24.11.2021	4872	41	677 794 287	10,36	22,44	10.09.2008
ОФЗ 46019	60,2504	-0,66	7,87	20.03.2019	3892	2	307 330	0	0	01.04.2009
ОФЗ 46020	93,0002	-0,48	7,65	06.02.2036	10059	7	1 407 994	30,44	34,41	13.08.2008
ОФЗ 46021	0	0	7,01	08.08.2018	3668	0	0	31,65	37,4	20.08.2008
ОФЗ 46022	94,8599	-0,57	7,06	19.07.2023	5474	8	3 014 008 796	0	37,4	21.01.2009
ОФЗ 48001	0	0	6,52	31.10.2018	3752	0	0	50,05	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.