

Новости

- Элемент Лизинг выкупил в рамках оферты дебютные облигации на 360,9 млн руб. (60% от объема выпуска).
- ХКФ Банк выкупил по оферте 76% третьего выпуска облигаций на 2,281 млрд руб.
- КАМАЗ-ФИНАНС выкупил по оферте бонды второй серии на 1,48 млрд руб. (98,7% от объема выпуска).

Корпоративные и муниципальные облигации

Динамика котировок на рынке рублевых корпоративных облигаций в пятницу была преимущественно негативной на фоне предстоящих сегодня платежей по налогу на прибыль. Котировки бумаг 1 эшелона практически не изменились. На средних объемах снижались короткие бумаги 2 – 3 эшелона: НИКОСХИМ 2 -1,93% (YTM 22,22%), ДельтаКр-1 -0,50% (YTM 7,20%), ЕврокомФКЗ -2,70% (YTM 23,05%).

В пятницу на фоне согласования основных деталей плана по спасению финансовой системы США, предполагающего выкуп "плохих долгов" на сумму в два раза меньшую первоначально заявленных \$700 млрд, котировки казначейских бумаг подросли. Также поддержку котировкам оказала информация о том, что JPMorgan привлек \$10 млрд за счет размещения на рынке акций по цене \$40,5 за бумагу и покупает розничный бизнес банка Washington Mutual. Доходность UST-10 снизилась на 3 б.п. до 3,79% годовых. На рынке российских евробондов на фоне продолжающегося «бегства в качество» доходности продолжили рост. Доходность Russia-30 составила 6,97% годовых. Спред между benchmark остался на уровне 318 б.п.

На рынке рублевых корпоративных облигаций значительных изменений не ожидается.

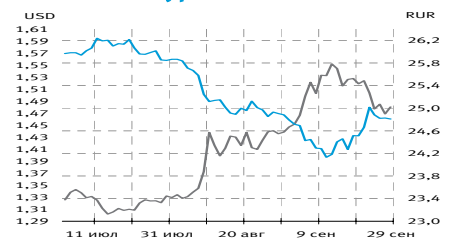
События рынка рублевых облигаций на ближайшие дни

Дата	Выпуск	Купон, Событие	Объем, млн. руб.
29	НКНХ, 4	49,81	74,7
	Кировский завод, 1	оферта	1500
30	СМАРТС, 3	70,31	70,3
	Ренинс Финанс, 1	59,84	44,9
	Агрика Продукты Питания, 1	67,32	67,3
	Разгуляй-Финанс, 2	59,84	119,7
	Севкабель-Финанс, 3	28,05	42,1
	Уралвагонзавод-Финанс, 1	погашение	2000

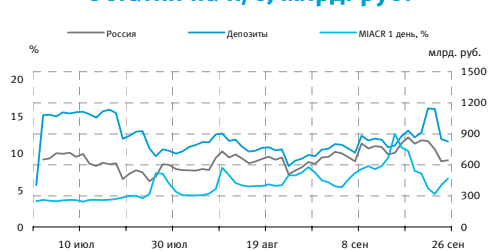
Основные индикаторы

Валюты	Значение	изм.
RUR/USD	25,0221	0,1239
RUR/EUR	36,5948	-0,1151
EUR/USD	1,4601	-0,0015
Ставки	изм. б.п.	
MICEX CBI	89,97	82
MIACR 1 день, %	6,56	89
Москва 39, YTM % год.	10,62	1
RUS30, YTM % год.	6,97	9
UST10, YTM % год.	3,79	1
Остатки на к/с, млрд. руб.	изм.%	
по России	646,3	1,81
по Москве	456,5	7,51
Депозиты банков	180,7	-16,11
Объем торгов, млн. руб.	изм.%	
Биржа	5 168	89,38
РПС	13 566	24,25
ОФЗ	2 018	408,31

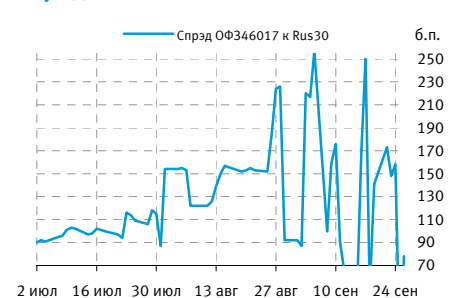
Курсы валют



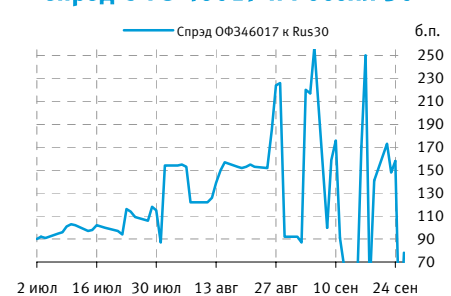
Остатки на к/с, млрд. руб.



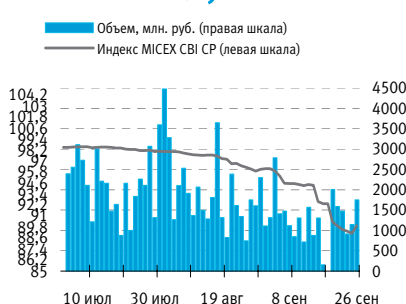
Спред Россия 30 и US Treasures 10



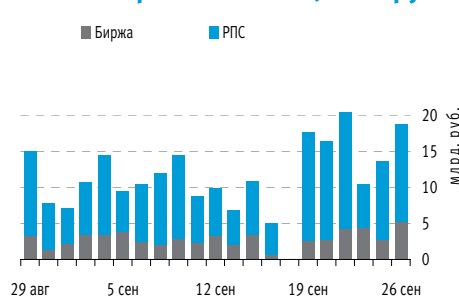
Спред ОФЗ 46017 и Россия 30



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, %
АЛПИ-Инв-1	70,18	73,00	17,26	329	1 262	2	37,22
Миннеско-1	306,14	23,40	39,93	440	234	1	35,03
ДиПОС 01	18,26	97,00	33,74	1362	97 000	1	29,33
ПЧРБ-Фин1	26,45	95,10	5,48	894	9 504 500	2	26,80
ЭирЮнион01	1 495,13	36,91	13,56	410	521 857	15	23,03
ЭнергЦент1	14,37	98,71	19,62	653	5 921 700	3	12,54
НЧФин.ком1	10,97	100,00	49,20	1110	530 000	10	11,11
Ленэнерг02	19,87	75,00	13,10	1218	750	1	10,29
МКХ-02	23,27	94,00	12,32	333	4 700	1	9,30
Лукойл3обл	7,74	98,59	20,62	1168	19 650 028	4	8,94
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ЖК-Финанс1	628,56	65,85	3,51	454	15 992 921	18	-25,17
ТОВАП-Фино1	75,51	75,00	46,47	440	1 500	2	-22,68
КДавиаФин1	3 389,38	77,00	68,38	572	9 249 371	5	-22,19
САМОХВАЛ-1	54,02	74,06	61,97	390	4 444	6	-22,04
Орхидея 01	38,89	90,00	27,78	195	4 266 796	12	-18,89
ЕврокомФК2	60,12	80,00	46,47	622	1 790	2	-18,37
МагнитФ 02	16,52	80,00	0,00	1274	1 200 773	2	-17,34
ДальСвз2об	26,17	80,00	27,64	1342	800	1	-17,10
УРСАБанк 7	31,87	78,00	14,73	1392	2 269 620	9	-15,22
ДМЦЕНТРоб1	21,71	57,00	26,32	2433	1 058 500	2	-13,96

Лидеры по обороту*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
УРСАБанк 5	16,19	86,90	43,23	1117	169 887 895	5	1,05
ГАЗПРОМ А4	8,38	100,00	9,91	502	101 029 346	76	-0,18
Диксистр.1	20,27	95,00	23,29	297	97 795 270	4	5,56
КОПЕИКА 02	43,05	89,80	8,82	1237	95 285 390	45	-2,66
РосселхБ 4	12,10	99,88	38,19	3288	84 398 600	3	0,08
ХолдингК-1	15,21	100,00	43,97	439	73 800 000	5	0,00
АдаманФ2об	122,88	90,00	11,10	601	67 320 260	15	3,57
НИКОСХИМ 2	22,22	92,50	13,25	328	55 052 500	3	-1,93
ДельтаКр-1	7,20	100,00	22,34	431	50 001 000	2	-0,50
ЕврокомФК3	23,05	97,30	25,45	630	47 736 500	12	-2,70

Муниципальные облигации

Лидеры роста/падения*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
КОМИ 8в об	8,21	94,95	4,82	2624	43 200 000	2	6,57
Саха(Якут)	10,31	94,15	15,46	1658	2 175 568	10	5,79
ЛенОбл-3об	9,99	110,50	35,96	2261	73 692 500	2	5,14
ВоронежОб4	11,26	94,30	21,70	1368	21 816 000	2	3,61
Новсиб 3об	9,60	101,93	24,66	291	2 038	2	2,24
МГор44-об	10,15	89,00	20,60	2462	1 952 846 790	37	1,48
НовсибО-05	7,88	100,00	1,37	445	955 469	3	1,01
ИвОбл34-1	16,10	91,55	11,10	774	197 748	2	0,60
НовсибО-14	9,84	97,54	0,00	819	24 375 004	3	0,56
Томск.об-4	13,22	91,47	17,64	1186	4 377 960	4	0,20
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
МГор50-об	14,40	85,00	21,92	1178	19 873 545	7	-16,09
КостромОб5	14,75	87,00	0,25	1546	19 964 760	1	-10,22
ЯрОбл-06	14,34	88,00	24,20	935	660	1	-9,74
СамарОбл 5	16,49	85,00	0,25	1910	2 458	3	-9,09
ЛипецкОбл5	13,65	90,45	13,81	657	1 808	2	-7,09
Пензаобл1	21,19	95,00	19,42	382	21 285 030	3	-4,04
Башкорт5об	14,53	94,00	31,21	404	940	1	-3,09
Мос.обл.8в	15,39	85,50	24,90	1719	41 984 847	20	-2,79
НижгорОбл3	14,10	90,00	35,88	1119	1 350 000	2	-1,75
КазаньОбоб	12,87	96,30	6,58	337	1 928 000	5	-0,72

Лидеры по обороту*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
МГор44-об	10,15	89,00	20,60	2462	1 952 846 790	37	1,48
ЛенОбл-3об	9,99	110,50	35,96	2261	73 692 500	2	5,14
КОМИ 8в об	8,21	94,95	4,82	2624	43 200 000	2	6,57
Мос.обл.8в	15,39	85,50	24,90	1719	41 984 847	20	-2,79
НовсибО-14	9,84	97,54	0,00	819	24 375 004	3	0,56
ВоронежОб4	11,26	94,30	21,70	1368	21 816 000	2	3,61
Пензаобл1	21,19	95,00	19,42	382	21 285 030	3	-4,04
КостромОб5	14,75	87,00	0,25	1546	19 964 760	1	-10,22
МГор50-об	14,40	85,00	21,92	1178	19 873 545	7	-16,09
МГор45-об	7,88	100,85	19,95	1370	10 085 447	8	0,11

* - По итогам торгов на ММВБ

Итоги торгов корпоративными и региональными облигациями на ММВБ* (26.09.2008)

	Цена, % от номинала	НКД, руб.	Изм. цены, %	Доходность к погашению, % годовых	Объем торгов, руб.	Погашение	Оферта
Телекоммуникации							
ДальСвз2об	96,50	27,64	-17,10	26,17	800	30.05.2012	02.06.2010
УрСИ сер07	98,40	2,30	0,00	12,34	0	13.03.2012	17.03.2009
ЦентрТел-4	99,99	13,99	-2,10	17,03	39 586 948	21.08.2009	
ВлгТлкВТ-4	95,20	3,72	-0,21	14,40	1 608 299	03.09.2013	08.09.2009
Банки							
ГазпромБ 1	97,60	11,09	-0,41	8,62	554 040	27.01.2011	
КИТФинБанк	97,90	27,40	0,00	20,57	14 685	18.12.2008	
МКБ 02обл	99,90	35,60	-0,63	12,97	9 655 320	04.06.2009	
НОМОС 7в	99,80	25,60	-9,82	26,75	900	16.06.2009	
РосселхБ 2	87,00	7,96	0,00	15,16	0	16.02.2011	
УРСАБанк 5	86,00	43,23	1,05	16,19	169 887 895	18.10.2011	
РусСтанд-8	98,20	36,39	1,07	22,84	3 175 008	13.04.2012	17.10.2008
ХКФ Банк-3	99,95	2,85	0,00	13,76	0	16.09.2010	19.03.2009
Нефть и газ							
ГАЗПРОМ А4	100,18	9,91	-0,18	8,38	101 029 346	10.02.2010	
РуссНефть1	91,90	26,61	0,11	60,61	21 905 565	10.12.2010	12.12.2008
Лукойл4обл	82,99	21,49	2,06	11,70	8 568 045	05.12.2013	
ГАЗПРОМ А8	99,00	28,38	-9,09	11,19	484 250	27.10.2011	
ГАЗПРОМ А9	92,00	7,33	-1,09	9,62	4 368 000	12.02.2014	
ГАЗПРОМ А9	93,25	2,58	0,00	9,01	0	12.02.2014	
Торговый сектор							
ДиксиФин-1	89,00	2,03	-1,12	15,84	2 966 860	17.03.2011	
КОПЕИКА 02	92,25	8,82	-2,66	43,05	95 285 390	15.02.2012	18.02.2009
7Контин-02	93,25	21,16	-0,27	19,12	6 280 242	14.06.2012	23.06.2009
ИКС5Фин 01						01.07.2014	
Металлургия							
Мечел 2об	83,00	23,01	-0,11	21,73	3 544 451	12.06.2013	16.06.2010
МаксиГ 01	96,50	4,11	0,00	19,12	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	95,30	11,47	0,73	21,88	646 735	08.02.2011	10.02.2009
ИРКУТ-03об	93,00	1,92	0,00	13,28	0	16.09.2010	
УралВагЗФ2	98,99	50,92	0,00	12,94	0	05.10.2010	06.04.2009
СОЛЛЕРС1	100,90	14,03	0,00	7,39	0	21.01.2010	
ОМЗ-5 об	97,40	5,79	0,00	12,16	0	30.08.2011	01.09.2009
АВТОВАЗоб3	96,25	24,72	0,00	12,40	0	22.06.2010	
Камаз-Фин2	99,97	2,16	0,00	11,58	0	17.09.2010	
ПротонФин1	99,15	23,52	0,91	8,34	522 051	12.06.2012	16.12.2008
Энергетика							
БашкирэнЗв	95,00	1,36	0,00	21,02	0	09.03.2011	19.03.2009
ГидроОГК-1	81,70	19,08	0,98	16,86	1 198 449	29.06.2011	
Мосэнерго2	93,75	6,08	0,00	10,09	0	18.02.2016	23.02.2012
ФСК ЕЭС-02	98,00	21,25	0,00	9,74	11 492 440	22.06.2010	
Ленэнерго3	72,00	34,28	0,00	20,15	8 650	18.04.2012	
ФСК ЕЭС-05	98,30	22,68	0,00	8,92	0	01.12.2009	
Муниципальные							
МГор39-об	88,70	14,69	0,00	10,62	0	21.07.2014	
МГор44-об	87,70	20,60	1,48	10,15	1 952 846 790	24.06.2015	
Мос.обл.5в	101,25	24,38	0,00	9,30	0	30.03.2010	
НовсибО-05	99,00	1,37	1,01	7,88	955 469	15.12.2009	
СамарОбл 3	93,00	8,95	0,00	10,87	1 395 000	11.08.2011	
НижгорОбл3	91,60	35,88	-1,75	14,10	1 350 000	20.10.2011	
ЯрОбл-07	95,35	18,47	0,00	11,64	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.

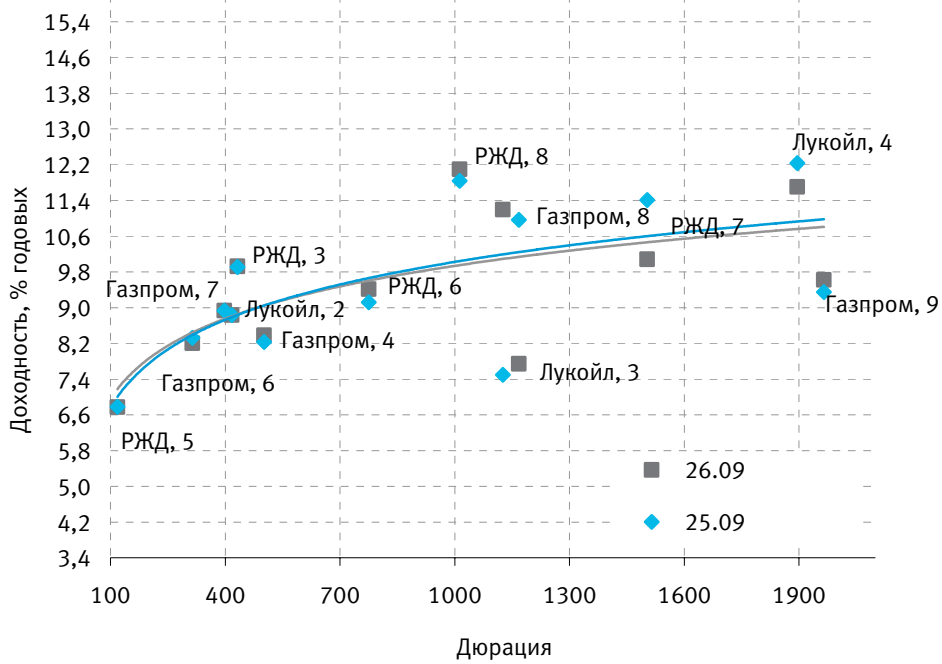
Государственные облигации

Позитивная динамика котировок на рынке государственных облигаций в пятницу сохранилась на фоне, в целом, комфортных уровней рублевой ликвидности. Ставка MIACR 1 день в пятницу составила 6,56%, прибавив 89 б.п.

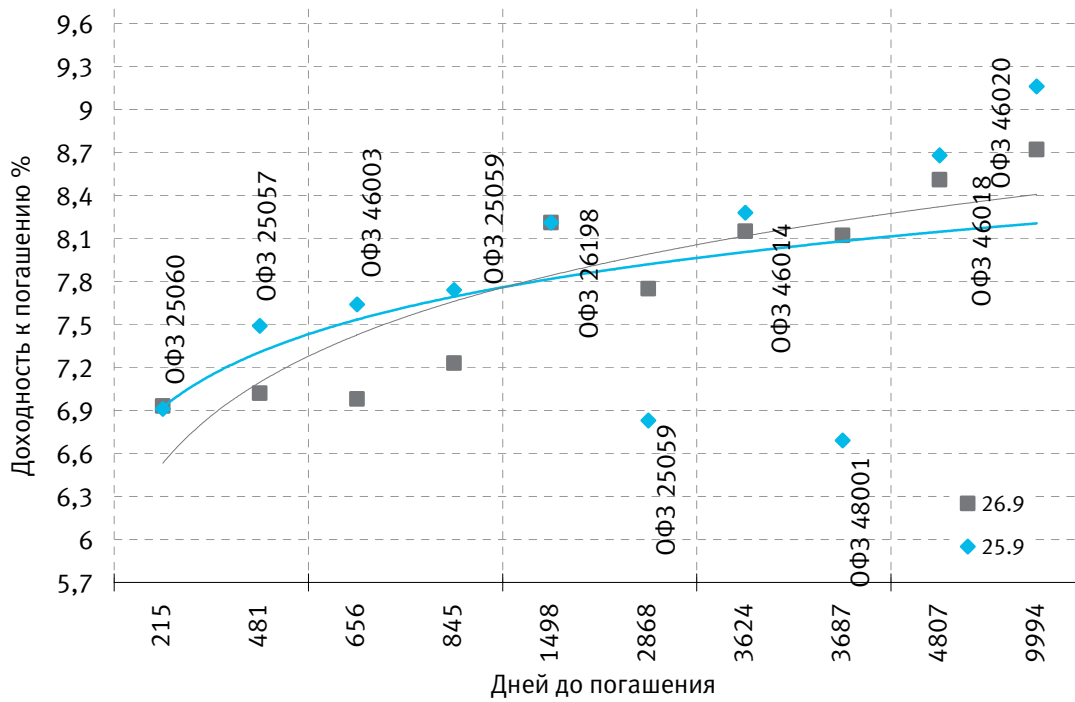
Объем торгов на рынке государственного долга составил 79667,6 млн руб., в том числе объем вторичных торгов - 2959,5 млн руб., объем операций междилерского РЕПО - 8613,3 млн руб., объем операций прямого РЕПО - 68094,8 млн руб. Значение ценового индекса RGBI на закрытие - 102,25 п. (-0,36%), индекса полного дохода RGBITR - 167,77 п. (-0,33%), индекса доходности RGBY - 8,68% (+0,08 п.п.). На вторичном рынке лидером торгов стал выпуск облигаций SU25057, по которому прошло сделок на 176,1 млн руб. Доходность наиболее ликвидных бумаг составила: SU46021 - 7,55% (0,89 п.п.), SU46014 - 8,28% (-0,19 п.п.), SU46020 - 9,47% (0,11 п.п.), SU25057 - 7,58% (-0,23 п.п.), SU25061 - 7,18% (-0,49 п.п.), SU25060 - 6,95% (-0,27 п.п.), SU46017 - 6,83% (-1,26 п.п.), SU46002 - 8,34% (-0,92 п.п.), SU46018 - 8,87% (-0,29 п.п.), SU25059 - 7,48% (-0,35 п.п.), SU48001 - 6,69% (-1,61 п.п.), SU46003 - 7,31% (-1,18 п.п.).

ОФЗ 25057	100,7	0,56	7,02	20.01.2010	481	5	132 704 474	13,18	18,45	22.10.2008
ОФЗ 25059	98	1,03	7,23	19.01.2011	845	5	30 383 000	10,86	15,21	22.10.2008
ОФЗ 25060	99,45	-0,01	6,93	29.04.2009	215	4	39 859 995	9,22	14,46	29.10.2008
ОФЗ 25061	99	1,02	6,62	05.05.2010	586	21	381 302 059	8,1	14,46	05.11.2008
ОФЗ 25062	97	-1	7,26	04.05.2011	950	1	4 850 000	8,1	14,46	05.11.2008
ОФЗ 25063	0	0	6,94	09.11.2011	1139	0	0	13,42	21,4	12.11.2008
ОФЗ 26177	0	0	0	20.11.2008	55	0	0	16,94	19,95	20.11.2008
ОФЗ 26178	0	0	0	20.11.2009	420	0	0	16,88	19,95	21.11.2008
ОФЗ 26198	0	0	8,21	02.11.2012	1498	0	0	53,75	60	03.11.2008
ОФЗ 26199	94,5	-0,05	8,02	11.07.2012	1384	5	21 761 204	12,03	15,21	15.10.2008
ОФЗ 26200	95,7999	4,41	7,33	17.07.2013	1755	3	39 456 332	10,86	15,21	22.10.2008
ОФЗ 26201	0	0	7,7	16.10.2013	1846	0	0	11,66	16,33	22.10.2008
ОФЗ 27026	0	0	7,79	11.03.2009	166	0	0	2,63	14,96	10.12.2008
ОФЗ 28004	0	0	1,14	13.05.2009	229	0	0	36,98	49,86	12.11.2008
ОФЗ 28005	0	0	1,53	03.06.2009	250	0	0	31,23	49,86	03.12.2008
ОФЗ 46002	101,58	1,48	7,87	08.08.2012	1412	9	35 513 855	10,85	44,88	11.02.2009
ОФЗ 46003	103,79	0,77	6,98	14.07.2010	656	1	1 038	19,72	49,86	14.01.2009
ОФЗ 46005	55,0025	22,23	6,43	09.01.2019	3757	1	550	0	0	
ОФЗ 46010	0	0	7,54	17.05.2028	7173	0	0	0	0	10.06.2009
ОФЗ 46011	0	0	6,88	20.08.2025	6172	0	0	0	0	09.09.2009
ОФЗ 46012	0	0	7,29	05.09.2029	7649	0	0	15,41	15,62	01.10.2008
ОФЗ 46014	98,4998	0,51	8,15	29.08.2018	3624	3	63 296 221	3,95	44,88	11.03.2009
ОФЗ 46017	97	-4,81	7,75	03.08.2016	2868	1	38 800 000	9,65	19,95	12.11.2008
ОФЗ 46018	93,6	1,19	8,51	24.11.2021	4807	2	23 395 000	3,95	22,44	10.12.2008
ОФЗ 46019	68,8	9,21	6,21	20.03.2019	3827	3	1 335 617 500	0	0	01.04.2009
ОФЗ 46020	82,8998	4,67	8,72	06.02.2036	9994	1	829	8,32	34,41	11.02.2009
ОФЗ 46021	96,99	8,73	6,67	08.08.2018	3603	3	892 559	7,6	37,4	18.02.2009
ОФЗ 46022	0	0	9,09	19.07.2023	5409	0	0	13,36	37,4	21.01.2009
ОФЗ 48001	95	-8,12	8,12	31.10.2018	3687	2	2 850 000	62,96	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.