

В выпуске:	Стр.
Внутренний рынок	1
Корпоративные новости	2
Евробонды	3

Евгений Воробьев vorobiev@open.ru
Макростатистика по США и Еврозоне
США

Среда, 11 Августа 2010

- 16:30 USA Сальдо торгового баланса июнь
 18:30 USA Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю до 6 августа
 22:00 USA Ежемесячный Отчет по бюджету июль

Еврозона

Среда, 11 Августа 2010

- 03:00 GBR Индекс доверия потребителей июль
 12:30 GBR Уровень безработицы июль
 12:30 GBR Изменение количества заявлений на пособия по безработице июль
 12:30 GBR Уровень безработицы июнь
 12:30 GBR Недельная заработка платы с учетом премий июнь
 12:30 GBR Отчет по инфляции Банка Англии

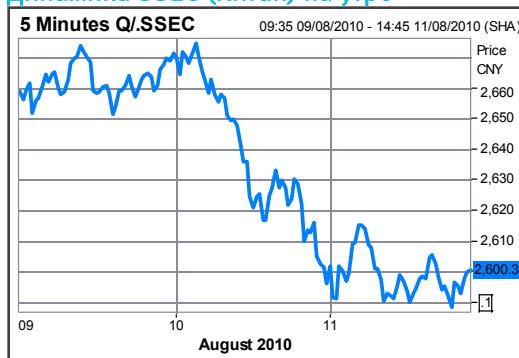
Китай

Среда, 11 Августа 2010

- 06:00 CNY Индекс потребительских цен июль
 06:00 CNY Промышленное производство июль
 06:00 CNY Индекс производственных цен июль
 06:00 CNY Розничные продажи июль

Источник: Reuters

Динамика N225 (Япония) на утро

Динамика SSEC (Китай) на утро


Daily 11 августа 2010

Прогноз по рынкам на сегодня

ВНУТРЕННИЙ РЫНОК

Сегодня:

долговой рынок: сегодня ждем стабилизацию с небольшим уклоном в продажи под влиянием ослабления рубля, падения рынков Азии, результатов заседания ФРС. События на сегодня:

- **Статистика по США** – выйдет сальдо торгового баланса, запасы нефти и нефтепродуктов, ждем умеренной реакции рынков
- **Статистика по Великобритании** – данные по рынку труда, отчет по инфляции, ждем умеренной реакции рынков
- **Аукцион ОФЗ на 25 млрд руб** – будут интересны результаты размещения с точки зрения премии ко вторичному рынку, и уровень спрос на длинный 250755 выпуск
- Отметим, что в пятницу выйдет весьма важный показатель - первая оценка ВВП за 2кв10 по Еврозоне

денежный рынок: ждем низких ставок в 2.25%-2.75% годовых по кредитам overnight. Уровень ликвидности держится в районе 1 трлн руб; денежный рынок не оказывает поддержки долговому. Отметим, что начинает ощущаться рост спроса на деньги - объем размещения средств федерального бюджета на банковские депозиты на аукционе во вторник составил весомые 41 млрд руб из предложенных 50 млрд руб. Не исключаем, что уплата налогов на следующей неделе может привести к росту ставок

форекс: сегодня ждем ослабление рубля из-за неблагоприятного действия засухи на экономику РФ и запрета на экспорт зерна, также негативное влияние окажут снижающиеся котировки нефти; полагаем, что национальная валюта будет торговаться в коридоре 34.30-34.50 руб за корзину.

Торговые идеи:

	Доходность, сейчас	Доходность, прогноз	Цена, прогноз	Рекомендация
Система-01	7.48%	7.60%	105.23	Продавать
НЛМК БО-6	7.17%	7.25%	101.43	Продавать
НЛМК БО-5	6.95%	7.05%	107.67	Продавать
РЖД БО-01	6.51%	6.65%	106	Продавать
МГор63-об	6.36%	6.55%	125.54	Продавать
Лукойл БО1	6.16%	6.45%	112.79	Продавать
ЛукойлЗобл	5.64%	5.75%	101.77	Продавать

Краткосрочные факторы влияния на цены:

- ФРС США решил реинвестировать доходы, полученные от долгов на сумму \$1,3 трлн, для дополнительного выкупа госдолга - **позитивно**
- Снижение рынков Азии – **негативно**
- Ждем ослабление рубля в течение дня – **негативно**
- Растет спрос на деньги на внутреннем рынке - **негативно**

Фьючерсы на утро

Brent SEP10	78,84	-0,95%
S&P500 SEP10	1109	-0,95%
RTS SEP10	1462	-1,16%

События на долговом рынке РФ

Размещения
ВТБ-Лизинг Финанс, 9 (RUR 5 000 000 000)
Россия, 25075 (RUR 30 000 000 000)
Россия, 25074 (RUR 60 000 000 000)
Погашения
Нет погашений
Оферты
ХКФ Банк, 2011-2 (LPN) (100; USD 450 000 000)

Денежный рынок РФ:

Остатки средств в ЦБ, млрд руб	482+643
Объем лимитов однодневного РЕПО, млрд руб	Н.д.
Сальдо операций с ЦБ, млрд руб	143
Ставки overnight:	2,65%
NDF 1 год:	4,19%
Денежная масса	1719

События на денежном рынке

11 авг
- возврат ЦБР беззалоговых кредитов на 2,299 млрд р + получение средств с аукционов ЦБР 9 и 10 авг
- аукционы ОФЗ на 25 млрд р

Макростатистика по РФ

11 авг
- инфляция в РФ с 3 по 9 авг 10г (Росстат)
- внешняя торговля РФ за июнь 10г (ЦБР)

Среднесрочные факторы влияния на цены:

- ФРС США заявила, что будет использовать деньги, получаемые от облигаций с истекающим сроком погашения, для дополнительного выкупа госдолга. Центробанк решил реинвестировать доходы, полученные от долгов на сумму \$1,3 трлн, связанных с ипотекой, которые он выкупил в 2008 году в попытке снизить стоимость заимствований на рынке. Это решение знаменует сдвиг в политике ФРС - **позитивно**

- Оптовые запасы в США в июне выросли на 0,1% по сравнению с предыдущим месяцем, прогнозировался рост запасов на 0,4% - **позитивно**

- Продажи в розничных сетях США за неделю, завершившуюся 7 августа, увеличились на 3,0% в годовом исчислении, сообщила Redbook Research - **позитивно**

- Премьер-министр Владимир Путин заявил, что из-за неурожая запрет на экспорт зерна может действовать и после 31 декабря. Ждем положительный эффект с точки зрения инфляции, однако меры могут привести к ослаблению рубля - **позитивно**

- Аномальная жара может стоить России 0,5-1,0% ВВП: засуха привела к сокращению урожая, а дым горящих лесов и торфяников держит покупателей дома - **негативно**

- Дефицит бюджета России по итогам семи месяцев (январь-июль) 2010 года составил 538 млрд руб, или 2,2% ВВП. За июль бюджетный дефицит увеличился на 98,93 млрд рублей - **негативно**

- Индекс доверия американских потребителей к экономике США уменьшился в августе 2010 года до 43,6 пункта с 44,7 пункта в июле - **негативно**

- Предварительное значение индекса производительности труда (Productivity) в США за второй квартал составило -0,9% (прогноз был 0,0%, предыдущее значение +3,9%) - **негативно**

- Объем размещения средств федерального бюджета на банковские депозиты на аукционе во вторник составил 41,0 млрд руб из предложенных 50,0 млрд руб - **негативно**

- Правительство РФ продолжает увеличивать налоговую нагрузку на бизнес и частных лиц - **негативно**

- Аномальная жара, установившаяся в центре России и угрожающая урожаю, может приблизить ужесточение монетарной политики Центробанка, который будет вынужден ответить на рост цен повышением ставок - **негативно**

- Слишком резкое сокращение антикризисных мер странами G20 может неблагоприятно повлиять на финансовые рынки по всему миру - **негативно**

- Существуют противоречия между США и Еврозоной в способах выхода из кризиса - **негативно**

- Сохраняется неопределенность с бюджетами Еврозоны, последствиями реформы банковского сектора США, с темпами развития мировой экономики - **негативно**

Ольга Николаева nikolaeva-o@open.ru

Основные параметры займа ЕАБР 01

Эмитент	Евразийский банк Развития
Объем выпуска	5 млрд. руб.
Срок обращения	7 лет
Периодичность выплаты купонов	91 день
Путь опциона	Через 2 года после размещения по цене 100% от номинала
Закрытие книги	20.08.2010
Ориентир организаторов	7.19-7.71% (купон 7.0-7.5%)

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Евразийский Банк Развития (А3/ВВВ/ВВВ) размещает два выпуска рублевых облигаций:

- Участие в обоих выпусках выглядит привлекательно, однако мы не ждем их высокой ликвидности. На текущий момент открыты книги заявок на участие сразу в двух выпусках рублевых облигаций Евразийского банка Развития. На наш взгляд, справедливая премия бумаг к суверенной кривой должна составлять не менее 150 бп. Таким образом, участие в более коротком выпуске интересно ближе к нижней границе озвученных диапазонов (с доходностью от 7,25%), в то время как облигации второй серии, напротив, привлекательны ближе к верхней границе

Справедливая доходность	7.25-7.35%
Дюрация	1.91 лет
Рейтинг	A3/BBB/BBB

Основные параметры займа ЕАБР 02

Эмитент	Евразийский банк Развития
Объем выпуска	5 млрд. руб.
Срок обращения	7 лет
Периодичность выплаты купонов	91 день
Пут опцион	Через 3 года после размещения по цене 100% от номинала
Закрытие книги	20.08.2010
Ориентир организаторов	7.45-7.98% (купон 7.25-7.75%)
Справедливая доходность	7.75-7.85%
Дюрация	2.75 лет
Рейтинг	A3/BBB/BBB

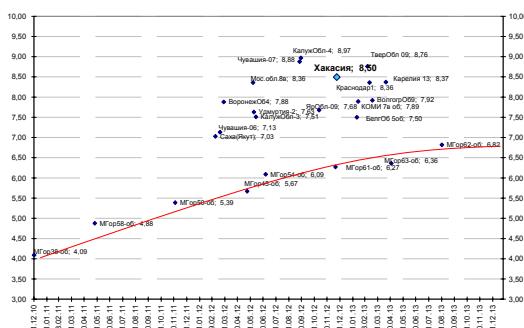
(доходность выше 7.75%).

- **ЕАБР - банк с государственным участием.** Банк был учрежден в 2006 г. правительствами России и Казахстана с целью финансирования стратегических проектов в области электроэнергетики, транспорта, инноваций и т.д. По итогам 2009г., активы банка практически достигли 2.5 \$ млрд. при доле капитала выше 65%. Устойчивый финансовый профиль ЕАБР дополнительно подтверждается наличием у него рейтингов инвестиционной категории от всех трех международных агентств.

- **Единственный обращающийся рублевый выпуск банка (УТР 6.36%),** размещенный в ноябре 2009 г. неликвиден, поэтому мало подходит в качестве ориентира для позиционирования. При оценке справедливой доходности мы использовали долговые инструменты других банков с инвестиционными рейтингами и сопоставимой дюрацией (Росбанк, РСХБ). В то же время, мы не ожидаем высокой ликвидности размещаемых бумаг, как это происходит и в случае с выпуском ЕАБР 03.

Малиновский Владимир malinovsky@OPEN.RU

Карта рынка субфедов



Республика Хакасия (1,2 млрд, дюрация 2,37 года, ориентир организаторов по доходности к погашению 8,10-8,45% годовых)

Республика Хакасия – небольшой российский регион, объем бюджетных доходов, полученных в 2009 году, составил почти 13 млрд рублей (7 место с конца среди российских субъектов), из них собственных – 7,13 млрд рублей. Долг на 1 января 2010 года составлял 1,4 млрд рублей (19,6% собственных доходов), на 01.01.2011 предельный размер долга запланирован в объеме 3,2 млрд рублей (по оценкам относительная долговая нагрузка увеличится до 33,6% от собственных доходов). Региону присвоен рейтинг «ВВ-» агентством Fitch, выпуск будет удовлетворять требованиям включения в Ломбард и А1. Соответственно, заем, скорее всего, станет идеальным вложением для пенсионных фондов/страховых компаний, так как с одной стороны удовлетворяет требованиям инвестиционных деклараций, с другой – скорее всего, предложит повышенную доходность в связи с небольшим размером региона.

Таким образом, значительной ликвидности на вторичных торгах не ожидаем, использовать бумагу можно как инвестиции до погашения.

Основные ориентиры для прайсинга на наш взгляд – сопоставимые по дюрации выпуски: Карелия 13 (ВВ- от Fitch), ТвероСиб 09 (В+ от S&P), Краснодар 01 (Ba2 от Moody's). Рейтинги данных эмитентов сопоставимы с присвоенными Республики Хакасия, также сравнивать их можно и по объемам бюджетных доходов и в большинстве случаев по запланированной на конец года долговой нагрузке. Таким образом, считаем, что текущий ориентир по займу **находится скорее ближе к 8,5% годовых**, однако не исключаем, что за оставшиеся до размещения недели рынок может постепенно дойти и до таргетов организаторов.

Ольга Лякина lyakina@open.ru

Основные индикаторы рынка

Индикаторы	Mid YTM, %	Изменение за день, б. п.
Russia-30	4.504	-0.255
Treasuries-10	2.741	-1.967
Spread Russia-30	176.218	-2.222

ЕВРОБОНДЫ

Оценка ситуации на рынке

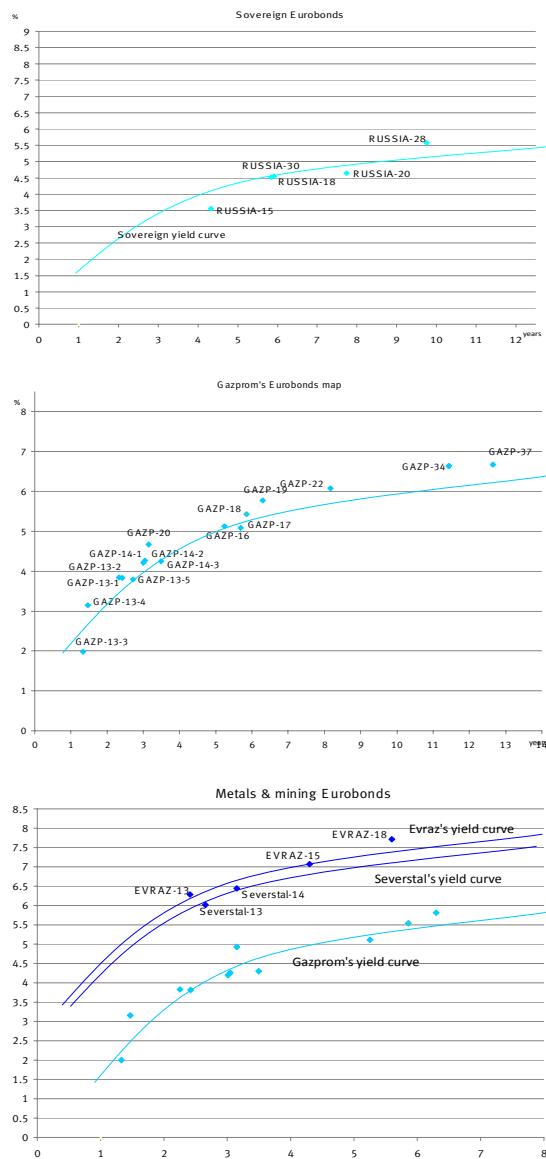
Сегодня глобальный аппетит к риску значительно не улучшится.

Опубликованный вчера пресс-релиз ФРС США дал инвесторам надежду на то, что возобновление мер по стимулированию американской экономики поддержит глобальный экономический рост. В то же время, недавние макроданные из Китая (о замедлении роста цен на жилье и объемов внешней торговли)

to Treasuries-10		
Russia-15	3.585	-0.005
Russia-20	4.621	-0.024
Доходности бенчмарковых еврооблигаций		
GAZP-14-1	4.208	-5.971
GAZP-14-2	4.259	-5.970
GAZP-16	5.125	-4.619
GAZP-34	6.630	-7.485
SBER-11	2.430	-1.958
SBER-13	4.018	-0.642
SBER-13-1	4.102	-0.773

Размещения суверенных и государственных еврооблигаций на сегодня, 11 августа:

США – размещение 10-летних облигаций на сумму 24 млрд. долл.
Германия – размещение 2-летних облигаций на сумму 57 млрд.
Италия – размещение 12-месячных векселей на сумму 56 млрд.
Канада – размещения 2-летних облигаций



свидетельствуют о том, что угроза замедления роста в Азии становится все более актуальной. Таким образом, ситуация на рынках остается достаточно неопределенной. Сегодня макроэкономической статистики, которая может оказывать влияние на рыночный тренд, в США опубликовано не будет. В то же время, в Великобритании интересными будут данные по уровню безработицы (Unemployment rate) и изменению количества обращений за пособиями по безработице в июле (jobless claims change), что тем не менее на вряд ли окажет значимое влияние на глобальный аппетит к риску.

Считаем, что доходности U. S. Treasuries-10 сохранятся в диапазоне 2.7%-2.8%. После вчерашнего заявления ФРС о том, что будет проведено реинвестирование поступлений от выкупленных ипотечных ценных бумаг в U. S. Treasuries, мы не ожидаем значительного роста доходностей американских казначейских бондов в ближайшее время. Сегодня состоится размещение 10-летних казначейских облигаций, что также может оказать влияние на доходности обращающихся нот.

Спред Russia-30 к Treasuries-10 сегодня останется в диапазоне 172-177 б. п. Дальнейшего сужения спрэда за счет снижения доходностей выпуска Russia-30 мы не прогнозируем. Индикативный 5-летний CDS-спред на Россию, вероятно, будет колебаться в диапазоне 153-158 б. п.

Суверенные еврооблигации

Сегодня значительного роста котировок в сегменте суверенных еврооблигаций мы не ожидаем. Доходность выпуска Russia-30, скорее всего, сохранится в диапазоне 4.45%-4.55%: снижения доходности ниже уровня 4.4% маловероятно.

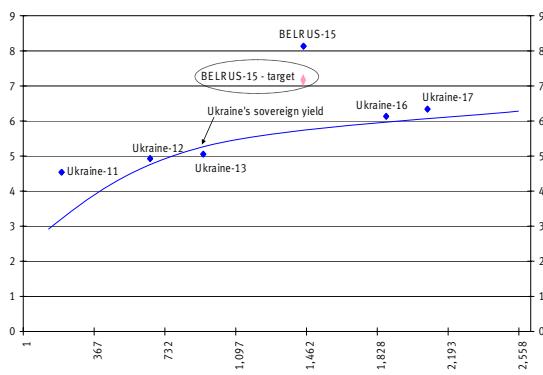
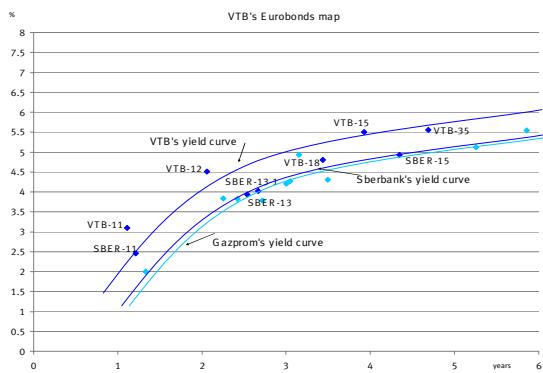
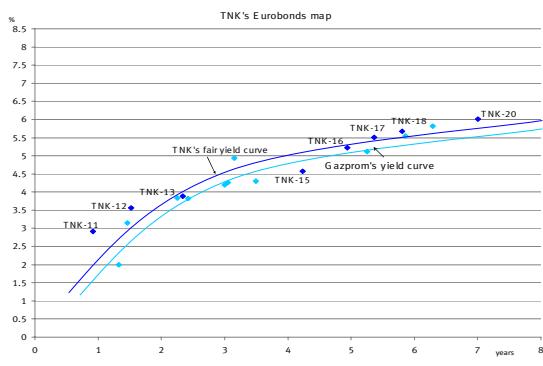
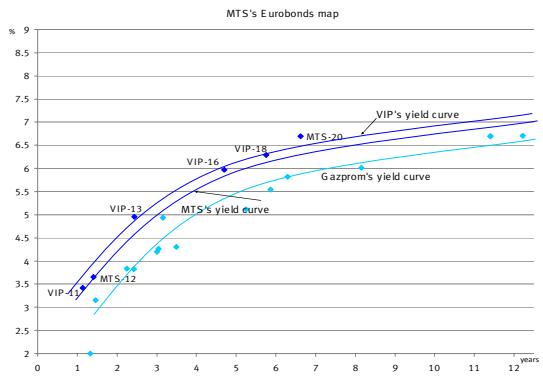
В сегменте суверенных еврооблигаций наиболее привлекателен для покупок на текущих уровнях выпуск Russia-28. Бумага торгуется на 50-55 б. п. выше текущей суверенной кривой, мы считаем справедливой доходностью выпуска уровень 4.9%-5.0%.

Корпоративные еврооблигации

Сегодня в сегменте российских еврооблигаций вероятна ценовая консолидация. Агрессивных покупок российских бумаг мы не ожидаем, предпочтение по-прежнему отдаем бумагам с короткой дюрацией и длинным бумагам для спекуляций в краткосрочном периоде.

В корпоративном сегменте наиболее выгодная инвестиционная возможность – это длинные бумаги Газпрома – выпуски GAZP-34 и GAZP-37, а также амортизационный выпуск GAZP-206 котировок которых на фоне ралли в российских евробондах выросли существенно меньше по сравнению с короткими выпусками. Из металлургов все еще интересен выпуск Evraz-18. Короткие бумаги ТНК - TNK-11 и TNK-12 - и длинный выпуск TNK-20 также могут показаться интересными.

В банковском сегменте обращаем внимание на выпуски госбанков - SBER-11, VTB-11, и VTB-12, которые уже более недели торгуются существенно выше соответствующих кривых доходностей. Сейчас спред между кривыми Альфа-Банка и ВТБ превышает 200 б. п., прогнозируем сужение спрэда до 150 б. п. и рекомендуем покупать выпуски Alfa-12, Alfa-13, Alfa-15-1. Бумаги BoM-13 и BoM-15-1 торгуются со спредом в 70 б. п. к кривой ВТБ, ожидаем сужения спрэда до 40-50 б. п. Выпуски PSB-11, PSB-12, MDM-11 и Ursia-11 также интересны для покупки.



На сегодня наши основные краткосрочные рекомендации следующие:

Бумага	Дюрация, лет	Доходность, %	Справедливая доходность, %	Рекомендация
GAZP-17	5.670	5.081	5.2%-5.4%	ПРОДАВАТЬ
GAZP-20	3.149	4.667	4.2%-4.4%	ПОКУПАТЬ
GAZP-34	11.401	6.693	6.2%-6.4%	ПОКУПАТЬ
GAZP-37	12.219	6.702	6.3%-6.5%	ПОКУПАТЬ
GAZP-13-3	1.329	1.996	2.8%-3.0%	ПРОДАВАТЬ
Evraz-18	5.597	7.612	7.2%-7.4%	ПОКУПАТЬ
MTS-20	6.970	6.695	6.1%-6.3%	ПОКУПАТЬ
TNK-11	0.914	2.887	2.1%-2.3%	ПОКУПАТЬ
TNK-12	1.518	3.559	3.0%-3.2%	ПОКУПАТЬ
TNK-20	7.113	6.014	5.5%-5.7%	ПОКУПАТЬ
SBER-11	1.211	2.460	1.8%-2.0%	ПОКУПАТЬ
VTB-18	3.435	4.801	5.0%-5.1%	ПРОДАВАТЬ
VTB-11	1.112	3.096	2.4%-2.6%	ПОКУПАТЬ
VTB-12	2.063	4.506	4.1%-4.3%	ПОКУПАТЬ
BoM-13	2.505	5.102	4.7%-4.9%	ПОКУПАТЬ
BoM-15-1	3.917	6.149	5.6%-5.8%	ПОКУПАТЬ
MDM-11	0.916	5.292	4.5%-4.7%	ПОКУПАТЬ
Ursa-11	1.301	5.795	5.2%-5.4%	ПОКУПАТЬ
Alfa-12	1.755	5.589	5.0%-5.2%	ПОКУПАТЬ
Alfa-13	2.563	6.765	5.9%-6.1%	ПОКУПАТЬ
Alfa-15-1	3.828	7.293	6.6%-6.8%	ПОКУПАТЬ
PSB-11	1.126	5.465	4.6%-4.8%	ПОКУПАТЬ
PSB-12 (subdebt)	1.646	7.979	6.8%-7.0%	ПОКУПАТЬ
Nomos-12	2.141	6.223	6.7%-6.9%	ПРОДАВАТЬ

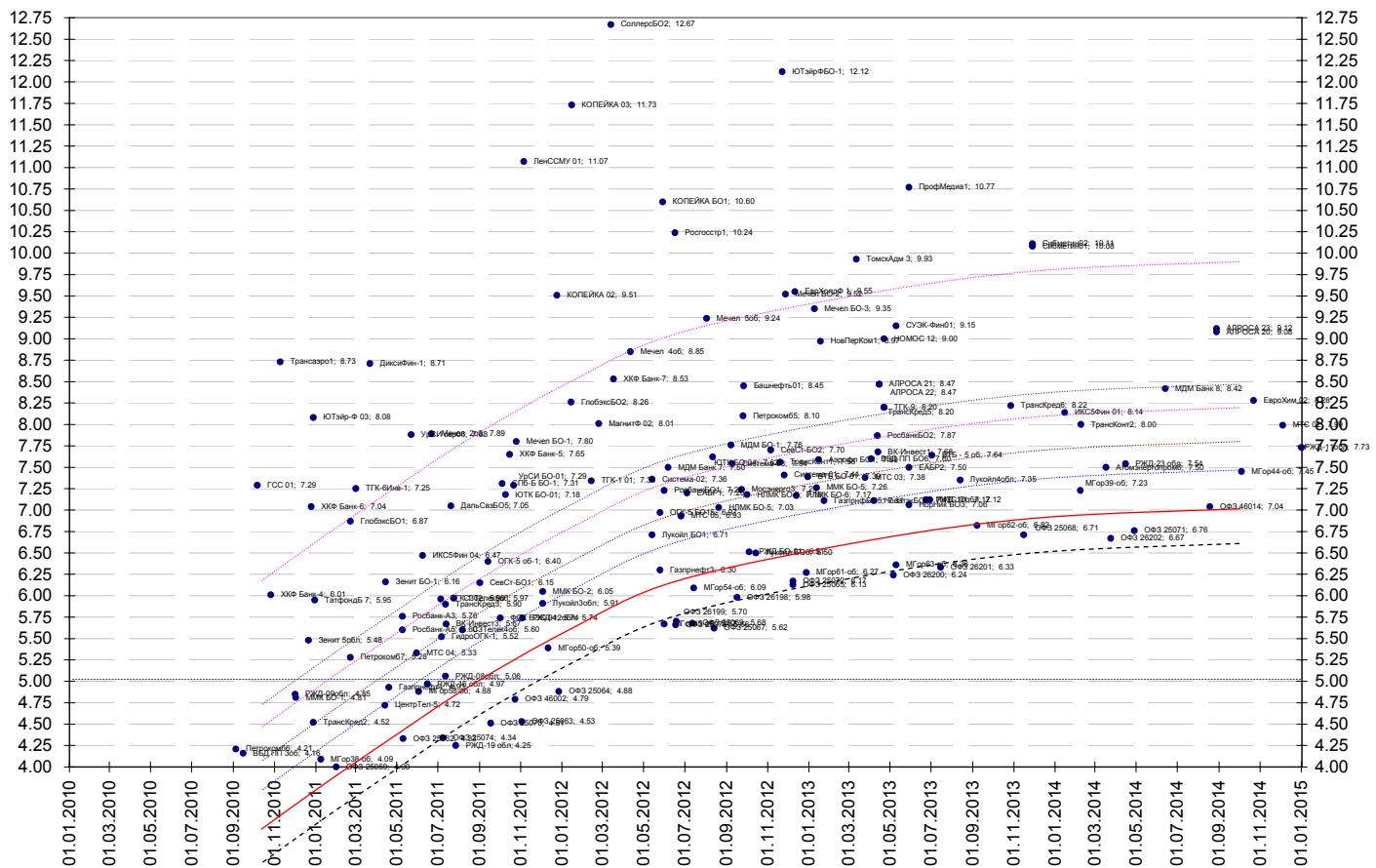
Белоруссия доразместила еврооблигации

Белоруссия (кредитный рейтинг B1/B+) доразместила пятилетние еврооблигации на сумму \$400 млн. под 8.25% годовых, покупка BELRUS-15 на текущих уровнях выгодна. Доходность доразмещенных евробондов оказалась на 75 б. п. ниже доходности первичного размещения (9%) в конце июля. Сейчас выпуск BELRUS-15 торгуется с премией более 200 б. п. к текущей суверенной кривой Украины (кредитный рейтинг B2/B+). Мы считаем, что в случае продолжения ралли на рынке в ближайшие недели вероятно снижение доходности выпуска BELRUS-15 до 7.3%-7.5%.

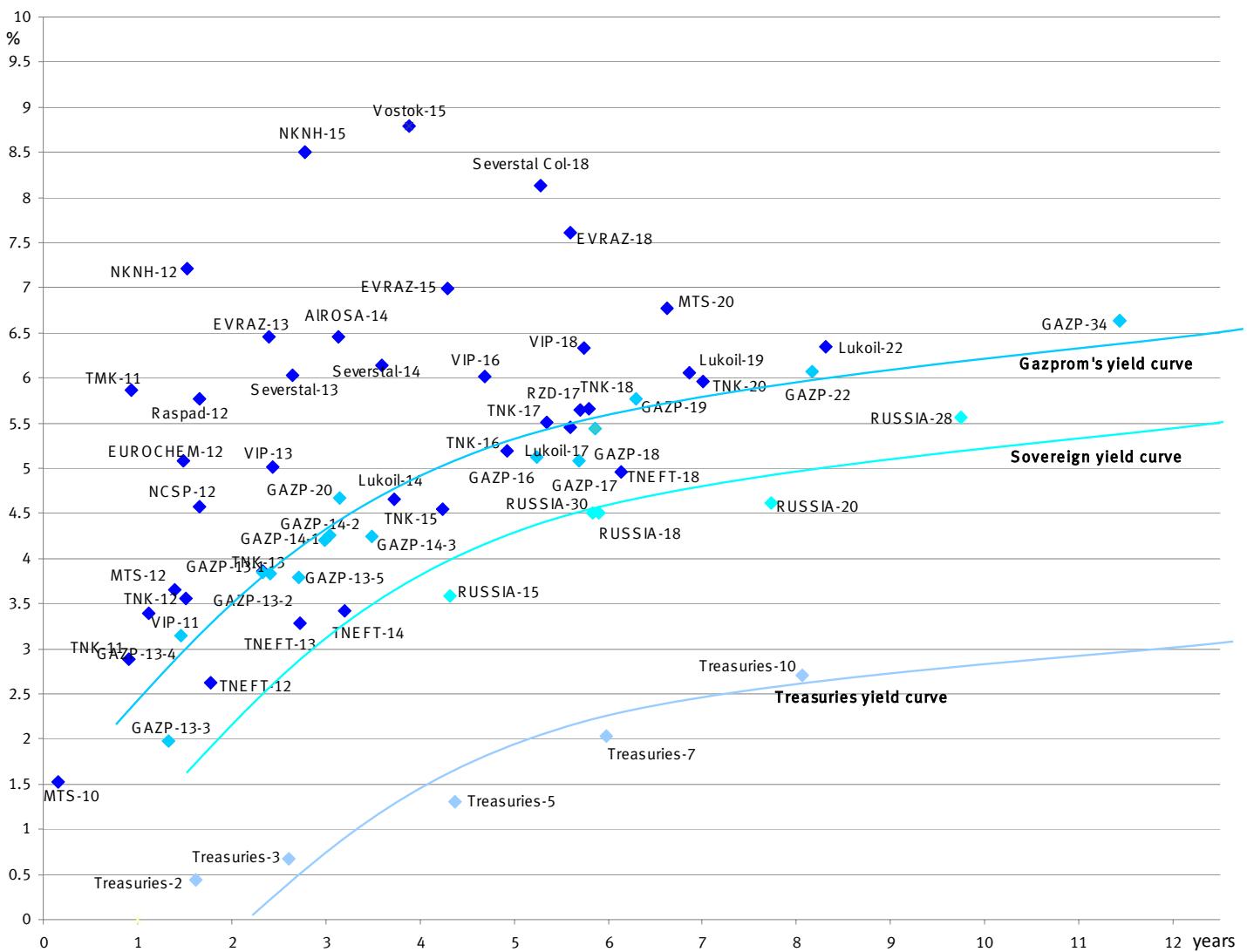
Напомним, что 27 июля Белоруссия разместила дебютный выпуск суверенных 5-летних еврооблигаций на сумму \$600 млн. с доходностью 9% (цена первичного размещения была ниже номинала и составила 99.011%). После доразмещения бумаг общий объем выпуска достиг \$1 млрд.

Карта российского рынка

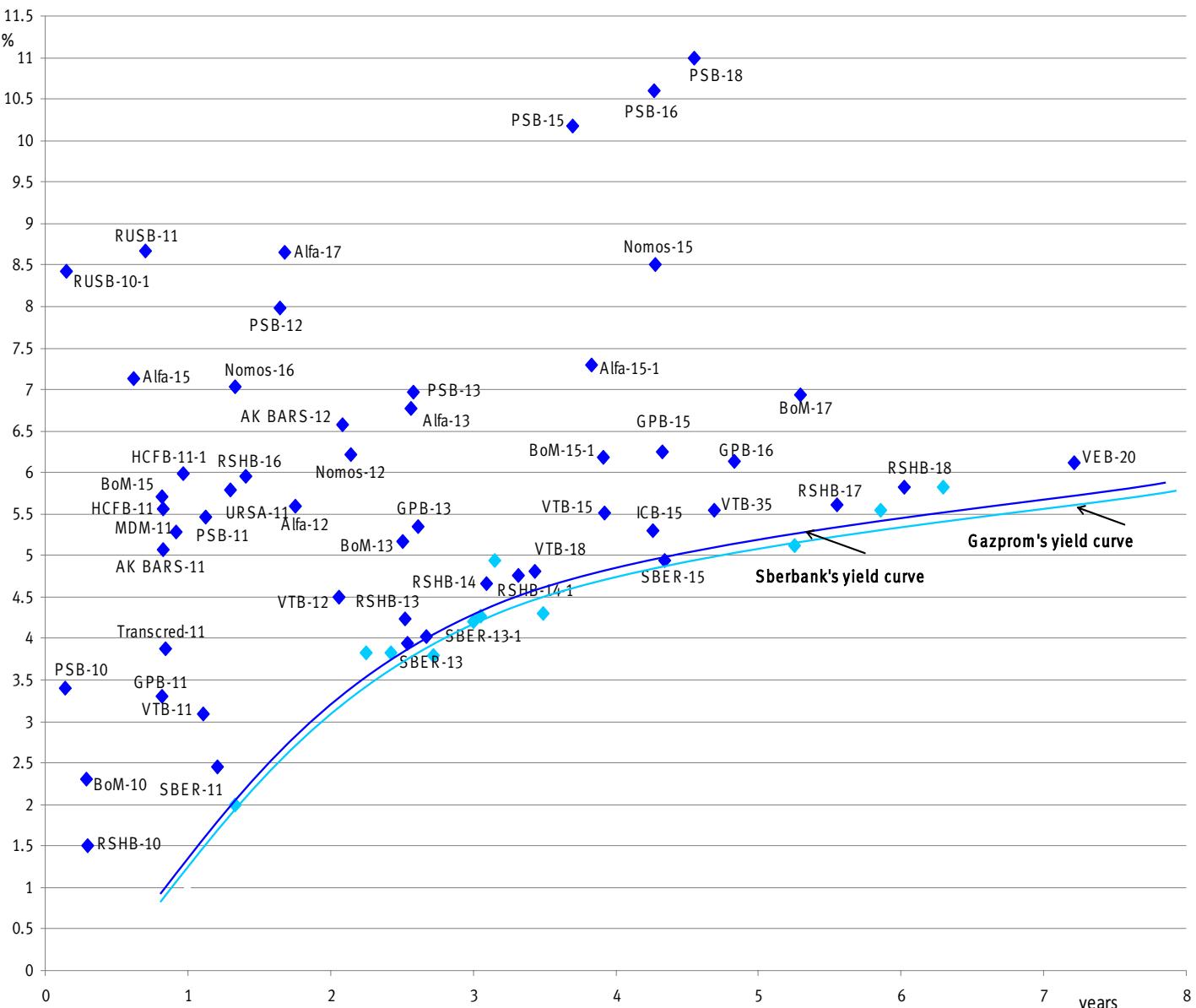
Примечание: Красная кривая построена по фишкам, входящим в список РЕПО и А1, синяя – входящим в другие списки, черная – кривая ОФЗ, коричневая – кривая МТС и Вымпелкома, розовая – кривая телекомов



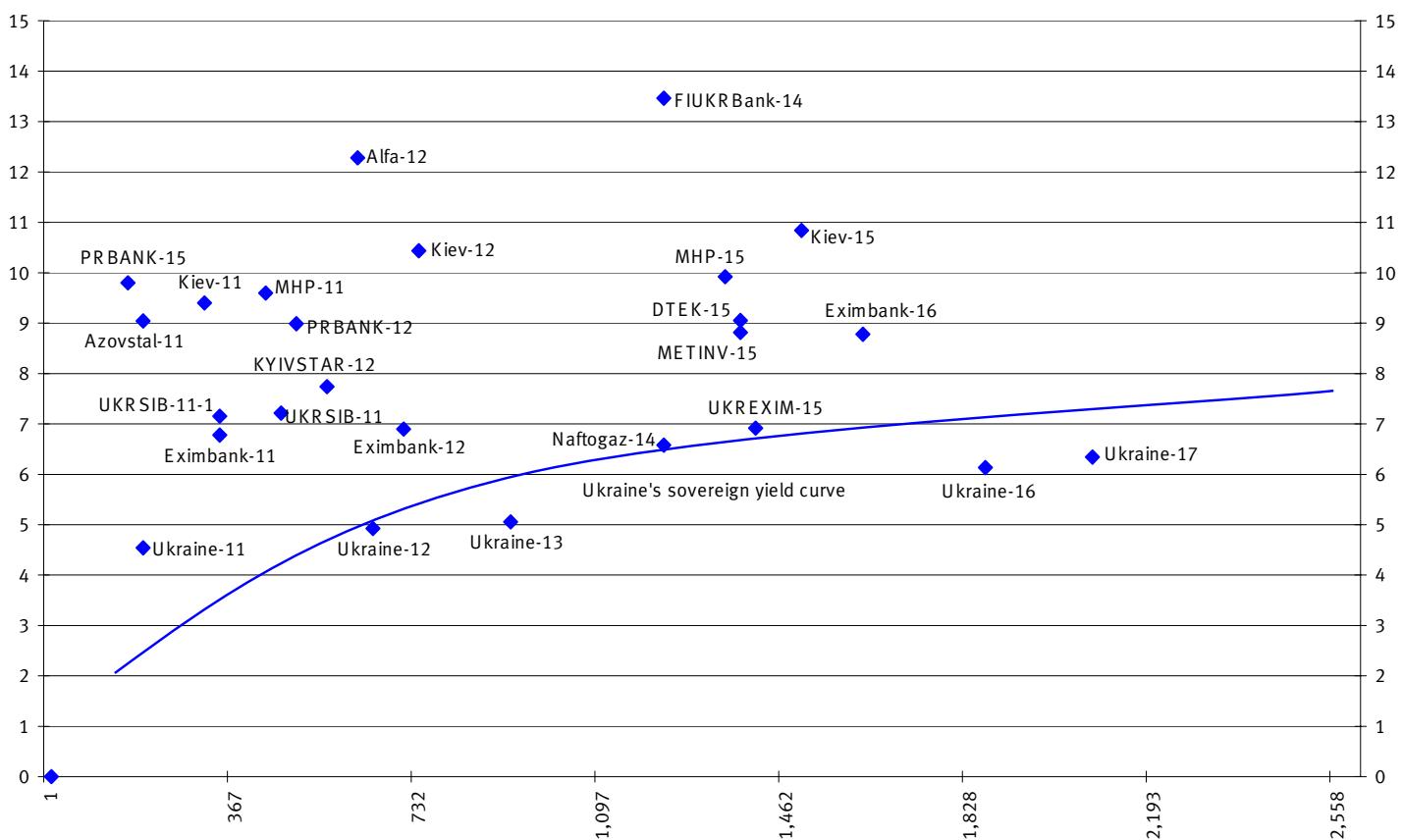
Карта рынка корпоративных еврооблигаций



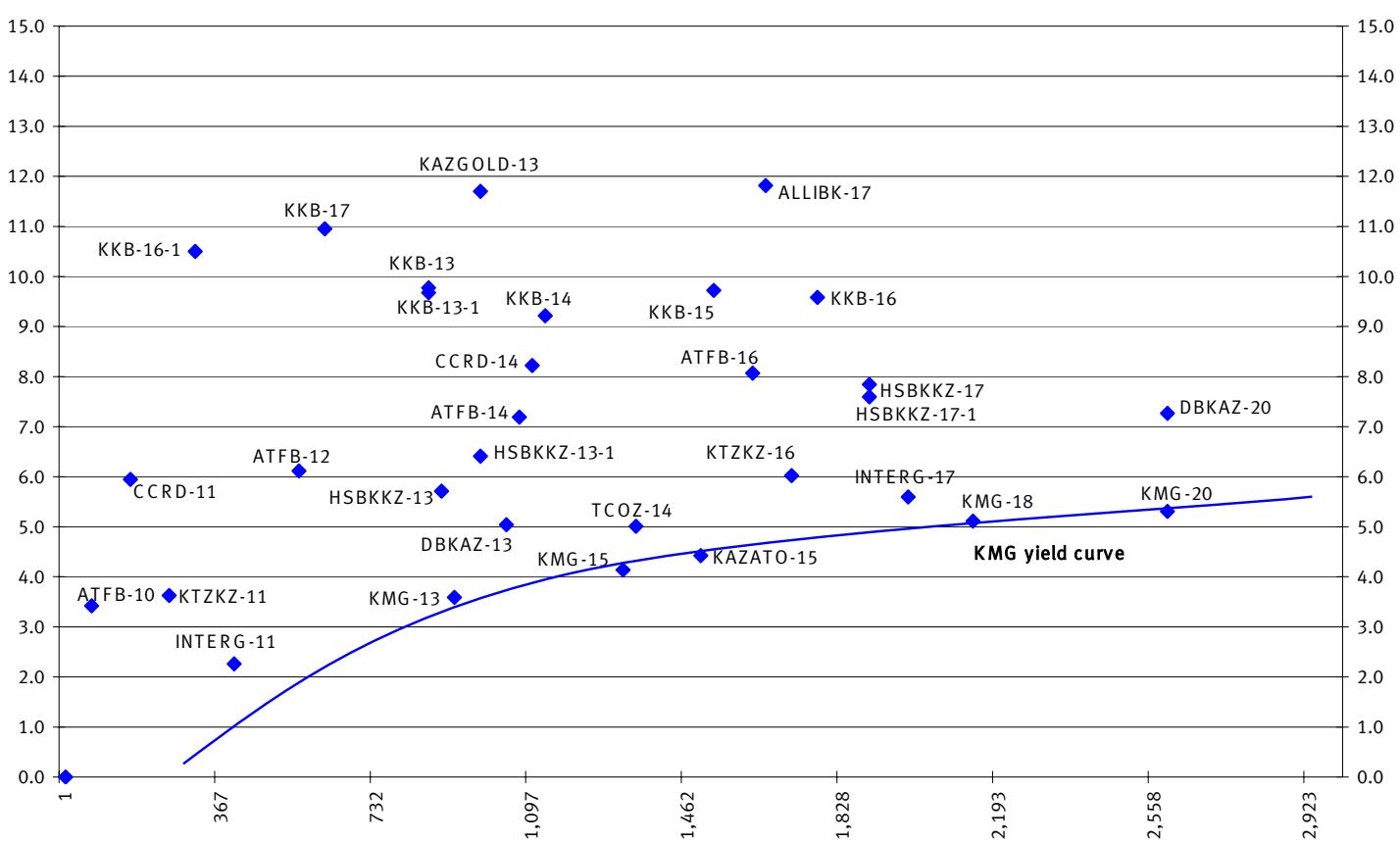
Карта рынка банковских еврооблигаций



Карта рынка еврооблигаций Украины



Карта рынка еврооблигаций Казахстана



ОАО Инвестбанк “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

ОПЕРАЦИОННЫЕ КОМПАНИИ

РОССИЯ

ОАО «Брокерский дом «ОТКРЫТИЕ»
129010, Москва, Протопоповский пер., 19/10
Т: +7(495) 232 9966
Ф: +7(495) 956 4700
<http://www.open.ru>
e-mail: info@open.ru
Лицензии профессионального участника рынка
ценных бумаг, выданные ФСФР ОАО «БД «ОТКРЫТИЕ»,
1. №177-06097-100000 на осуществление брокерской
деятельности;
2. №177-06100-010000 на осуществление дилерской
деятельности;
3. №177-06102-001000 на осуществление деятельности
по управлению ценными бумагами;
4. №177-06104-000100 на осуществление депозитарной
деятельности;
5. Лицензия биржевого посредника № 1082, выданная
22.11.2007
и действительная до 22.11.2010

UNITED KINGDOM

OTKRITIE Securities Limited
30-34 Moorgate St., EC2R 6PL
London, United Kingdom
Tel.: +44 (0) 207 82 68200
Fax: +44 (0) 207 82 68201
www.otkritie.com
e-mail: info@otkritie.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
Tel.: +357 (25) 431456
Fax: +357 (25) 431457
www.otkritiefinance.com.cy
e-mail: infomail@open.ru

GERMANY

OTKRITIE Securities Limited
Goethestrasse 10
60313 Frankfurt am Main, Germany
Tel.: +49 (0) 069 - 21 08 73 124
Fax: +49 (0) 069 - 21 08 73 126
www.otkritie.com
e-mail: info@otkritie.com

ДЕПАРТАМЕНТ ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ

АЛЕКСЕЙ СЕРГЕЕВ
Управляющий директор

Михаил Автухов
Управляющий директор

УПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ ТЕЛЕФОН +7 (495) 777 56 56

**ВЛАДИМИР
МАЛИНОВСКИЙ**
Начальник управления
доб. 1628
malinovsky@open.ru

Евгений Воробьев
Заместитель начальника
управления,
российский рынок
доб. 1637
vorobiev@open.ru

Станислав Свиридов
Заместитель начальника
управления,
кредитный анализ
доб. 1816
credit_research@open.ru

Ольга Николаева
Аналитик,
российский рынок
доб. 1577
nikolaeva-o@open.ru

Максим Гребцов
Кредитный аналитик,
credit_research@open.ru

Ольга Лякина
Аналитик,
еврооблигации
доб. 1589
lyakina@open.ru

Олег Тарасов
Кредитный аналитик,
credit_research@open.ru

УПРАВЛЕНИЕ ПРОДАЖ ДОЛГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ ТЕЛЕФОН +7 (495) 777 56 56

Михаил Хазан
Начальник управления
+7 (495) 234 44 09
khazan@open.ru

Антон Кихаев
Заместитель начальника
управления
+7 (495) 234 05 96
kikhayev@open.ru

Денис Голубинич
Заместитель начальника
управления
+7 (495) 777 56 03
golden@open.ru

Дмитрий Дергачев
Менеджер по продажам
+7 (495) 777 56 11
dergachev@open.ru

Суҳроб Бабаджанов
Менеджер по продажам
+7 (495) 777 56 07
sukhrob@open.ru

МЕЖДУНАРОДНЫЕ ПРОДАЖИ

Анна Васильевская
Менеджер по продажам
+44 (0) 207 826 8234
anna.vasilevska@otkritie.com

ОРГАНИЗАЦИЯ СДЕЛОК ТЕЛЕФОН +7 (495) 777 56 56

Дмитрий Барков
Директор по работе
с эмитентами
доб. 1548
barkov@open.ru

Ростислав Кулак
Директор по работе
с эмитентами
доб. 1713
kulak@open.ru

Роберт Смакаев
Начальник управления
организации эмиссий
доб. 1109
smakaev@open.ru

Шаген Бахшиян
Директор по работе
с эмитентами
доб. 1590
shagen@open.ru

ОАО Инвестбанк «ОТКРЫТИЕ» © 2010

Несанкционированное копирование, распространение, а также публикация в любых целях запрещены.
ОАО Инвестбанк «ОТКРЫТИЕ» (далее – «Инвестбанк»).

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 ценных бумаг на срок 12 месяцев с момента выхода настоящего аналитического отчета и/или ситуации на рынке ценных бумаг и связанных с ним событий. Аналитический отчет основан на информации, которой располагает Инвестбанк на дату выхода аналитического отчета. Аналитический отчет не является предложением по покупке либо продаже ценных бумаг и не может рассматриваться как рекомендация к подобного рода действиям. Инвестбанк не утверждает, что все приведенные сведения являются единственно верными. Инвестбанк не несет ответственности за использование информации, содержащейся в аналитическом отчете, а также за возможные убытки от любых сделок с ценных бумагами, совершенных на основании данных, содержащихся в аналитическом отчете. Инвестбанк 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 Корпорации, 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 Соединенных 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.