

Новости

- ГОТЭК полностью расплатился по оферте.
- "Мособлтрастинвест" планирует разместить облигации на 3 млрд руб в ближайшее время.
- МОЭК планирует до конца июля разместить дебютные бонды на 6 млрд руб. Ориентир купона – 9,5-10,2% годовых.
- ДВТГ 24 июля начнет размещение облигаций на 5 млрд руб.

Корпоративные и муниципальные облигации

Негативная динамика котировок на рублевом корпоративном рынке вчера сохранилась. Кроме того, значительно снизились объемы торгов в РПС. Некоторая активность наблюдалась в бумагах эмитентов банковского сектора: УРСАБанк 5 -1,27%, ВТБ - 4 об -0,1%. В целом, наблюдается стабилизация рынка после снижения в связи с ростом ключевых ставок. Уровни рублевой ликвидности достаточно высоки, что является фундаментальной поддержкой рынку. В частности, остатки средств на корсчетах и депозитах в ЦБ РФ изменились незначительно и составили 1 млрд 133 млн руб. Ставки межбанковского рынка кредитования продолжают колебания около комфортных уровней: ставка MIACR overnight прибавила 7 б.п. и составила 3,70 % годовых. Отметим, что, несмотря на произошедший технический дефолт, ГОТЭК выполнил свои обязательства перед кредиторами по оферте по второму выпуску, что является позитивным фактором для рынка в целом.

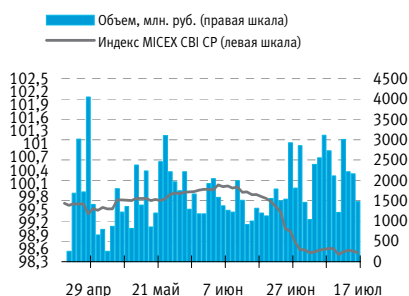
На рынке казначейских обязательств США сохраняется негативная динамика котировок в связи с ростом аппетита инвесторов к риску. Возрастающий интерес к риску подержался вчера положительной макроэкономической статистикой по США. Позитивными данными оказались как по безработице, так и относительно рынка жилья, при этом данные оказались лучше прогнозов. Так, число заявок на пособие по безработице на минувшей неделе увеличилось на 18 тыс. - до 366 тыс. (ожидался рост показателя на 34 тыс.). Количество новостроек в США в июне выросло на 9,1% и составило 1,066 млн домов в годовом исчислении (ожидалось снижение до 960 тыс. домов). В итоге, доходность индикативной UST-10 прибавила 5 б.п. и составила 3,98% годовых. Однако на рынке российских еврооблигаций наблюдалась отрицательная динамика котировок, в итоге, спред между benchmark остался не изменен и составил 160 б.п.

Сегодня ожидается консолидация котировок бумаг на текущих уровнях на фоне благоприятной ситуации на рынке межбанковского кредитования в отсутствие событий на первичном рынке.

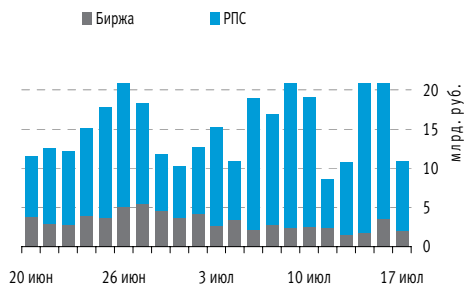
События рынка рублевых облигаций на ближайшие дни

Дата	Выпуск	Купон, Событие	Объем, млн. руб.
18	Агрохолд 1	оферта	1000
	АртелИ 01	оферта	140
	ВТБ, 6	оферта	15000
19	Русagro 01	погашение	1042,6

Индекс корпоративных облигаций ММВБ (MICEX CBI)



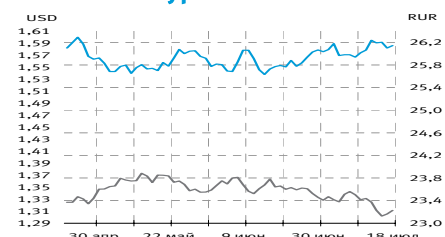
Объем торгов на ММВБ, млн. руб.



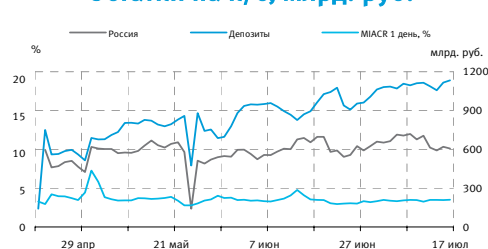
Основные индикаторы

Валюты	Значение	изм.
RUR/USD	23,2250	0,0612
RUR/EUR	36,8093	-0,0466
EUR/USD	1,5857	0,0039
Ставки	изм. б.п.	
MICEX CBI	98,51	-4
MIACR 1 день, %	3,7	7
Москва 39, YTM % год.	7,54	0
RUS30, YTM % год.	5,58	0
UST10, YTM % год.	3,98	5
Остатки на к/с, млрд. руб.	изм.%	
по России	607,1	-2,11
по Москве	433,2	-2,52
Депозиты банков	525,9	5,81
Объем торгов, млн. руб.	изм.%	
Биржа	2 009	-44,03
РПС	8 819	-52,26
ОФЗ	816	-17,01

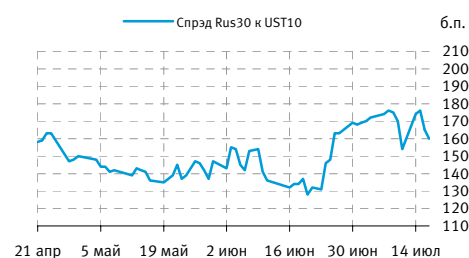
Курсы валют



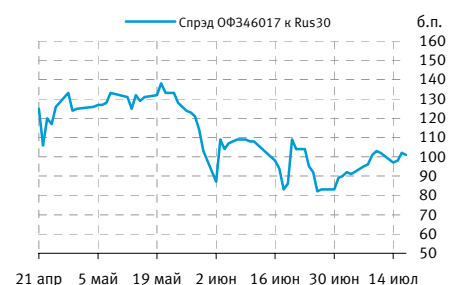
Остатки на к/с, млрд. руб.



Спред Россия 30 и US Treasures 10



Спред ОФЗ 46017 и Россия 30



Корпоративные облигации

Лидеры роста/падения*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
Аладушкин2	12,65	100,00	16,85	1224	55 071 679	12	4,17
БАНАНА-М-2	48,29	85,00	48,52	756	850 000	1	2,41
Максиг 01	15,49	97,00	34,52	238	4 850	1	2,11
АИЖК 9об	9,86	90,50	12,93	3135	5 434 523	2	1,57
МатрицаФ-1	24,29	95,97	11,84	146	518 238	1	1,56
ЖилсоцФ-2	14,27	99,40	32,41	637	695 800	1	1,17
РИГ рупп 01	20,82	98,00	8,63	527	411 580	3	1,03
АИЖК 11об	10,19	90,50	7,19	4443	5 430 000	1	0,78
АЛПИ-Инв-1	35,10	98,00	43,96	400	1 033 586	8	0,77
АСПЭК-01	20,95	98,50	4,93	622	17 261 692	7	0,61
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
МОИПК-01	16,21	93,01	11,05	436	2 542 327	3	-3,11
ТОТЭК-2	17,97	96,50	9,97	336	73 315	3	-2,92
ПППА-Ф1	19,12	98,20	21,92	482	1 276 600	1	-1,79
ТЛЮБЭКС-Ф1	15,47	99,99	34,93	1013	613 939	10	-1,66
УРСАБанк 5	12,02	95,66	23,68	1188	66 665 966	10	-1,27
Атлант-М 1	14,87	99,00	19,42	119	68 435	3	-1,25
АИЖК 5об	9,30	94,85	0,40	1551	15 250 000	7	-1,09
Х-МСтройР1	21,50	95,00	32,77	818	3 524 500	3	-1,04
ПротекФин1	19,66	89,00	17,31	1203	11 001 770	5	-0,99
М-ИНДУСТР	13,04	99,00	50,01	1125	557 528	2	-0,98

Лидеры по обороту*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
МОЭСК-01	9,26	97,30	28,23	1146	87 570 000	2	0,00
ГАЗПРОМ А4	7,61	101,08	34,91	573	73 922 925	62	0,00
УРСАБанк 5	12,02	95,66	23,68	1188	66 665 966	10	-1,27
СевКаб 04	14,60	99,90	19,21	1769	65 476 500	11	-0,09
Аладушкин2	12,65	100,00	16,85	1224	55 071 679	12	4,17
ФСК ЕЭС-04	8,25	97,80	19,60	1176	50 260 124	11	-0,96
ЕЗСК-02	10,94	98,66	23,47	1358	43 983 730	17	0,06
УралсибЛК1	11,13	100,65	6,99	895	37 300 998	9	0,00
ВТБ - 4 об	8,63	100,20	28,69	245	30 277 452	3	-0,10
СоцГорБ-01	13,42	99,95	40,60	252	26 052 000	3	0,00

Муниципальные облигации

Лидеры роста/падения*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
Саха(Якут)	9,00	97,60	0,00	1729	1 174 111	3	1,14
СамарОбл 3	8,45	98,40	13,12	1120	5 904 000	1	0,42
СамарОбл 5	9,63	99,99	5,35	1981	18 920 876	10	0,39
Карелия 1	8,88	98,78	9,31	685	19 728 988	3	0,36
Томск.об-4	8,88	97,10	4,03	1257	24 262 500	2	0,30
ИркОбл31-1	8,94	99,70	2,54	518	894 309	1	0,30
Мос.обл.6в	8,82	100,85	21,21	1006	25 910 450	3	0,25
НижгорОбл3	8,89	98,70	19,45	1190	53 768 990	4	0,20
БелгОб 3об	9,08	99,15	14,69	846	51 558	1	0,09
Мос.обл.7в	9,28	95,24	18,63	2099	1 937	2	0,04
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
КОМИ 6в об	9,64	103,50	32,19	819	1 552 500	1	-3,25
ВоронежОб2	9,89	102,00	9,86	336	1 864 246	2	-2,22
КалужОбл-3	11,26	94,20	14,54	1596	471 000	1	-0,83
НовсибО-14	9,48	98,01	4,60	890	64 353 615	2	-0,60
Чувашия-07	9,83	99,60	10,05	1783	2 988 000	1	-0,40
Мг ор44-об	7,68	100,50	5,04	2533	1 855 734	4	-0,27
ВолгогрОб1	9,76	100,28	3,07	700	1 857 226	2	-0,22
ЯрОбл-07	9,61	97,30	3,40	621	875 760	2	-0,21
ЛенОбл-2об	8,75	111,55	13,82	874	334 650	1	-0,18
Томск.об-5	8,01	98,65	6,58	1614	8 285 240	2	-0,16

Лидеры по обороту*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
НижгорОбл4	9,13	98,43	10,48	1584	77 267 550	2	-0,02
НовсибО-14	9,48	98,01	4,60	890	64 353 615	2	-0,60
НижгорОбл3	8,89	98,70	19,45	1190	53 768 990	4	0,20
Карелия 2	8,55	99,01	20,12	1001	28 329 544	10	0,01
Мос.обл.6в	8,82	100,85	21,21	1006	25 910 450	3	0,25
Томск.об-4	8,88	97,10	4,03	1257	24 262 500	2	0,30
Карелия 1	8,88	98,78	9,31	685	19 728 988	3	0,36
СамарОбл 5	9,63	99,99	5,35	1981	18 920 876	10	0,39
Мос.обл.8в	9,20	100,00	7,40	1790	14 162 000	5	0,00
Томск.об-5	8,01	98,65	6,58	1614	8 285 240	2	-0,16

* - По итогам торгов на ММВБ

Итоги торгов корпоративными и региональными облигациями на ММВБ* (17.07.2008)

	Цена, % от номинала	НКД, руб.	Изм. цены, %	Доходность к погашению, % годовых	Объем торгов, руб.	Погашение	Оферта
Телекоммуникации							
ДальСвз2об	99,93	10,43	0,00	9,08	0	30.05.2012	02.06.2010
УрСИ сер07	100,10	27,85	0,00	8,38	0	13.03.2012	17.03.2009
ЦентрТел-4	105,10	56,33	-0,05	9,04	6 318 153	21.08.2009	
ВлгТлкВТ-4	99,47	8,10	0,00	8,75	0	03.09.2013	08.09.2009
Банки							
ГазпромБ 1	95,95	32,68	0,36	8,95	2 877	27.01.2011	
КИТФинБанк	100,00	7,95	-0,10	10,47	458 482	18.12.2008	
МКБ 02обл	101,87	13,23	0,00	9,43	0	04.06.2009	
НОМОС 7в	99,95	7,60	0,00	9,51	0	16.06.2009	
РосселхБ 2	97,20	12,26	0,00	9,39	0	16.02.2011	
УРСАБанк 5	96,89	23,68	-1,27	12,02	66 665 966	18.10.2011	
РусСтанд-8	99,40	20,34	0,10	10,47	1 990 996	13.04.2012	17.10.2008
ХКФ Банк-3	99,90	7,25	0,05	10,39	6 984 072	16.09.2010	18.09.2008
Нефть и газ							
ГАЗПРОМ А4	101,08	34,91	0,00	7,61	73 922 925	10.02.2010	
РуссНефть1	92,50	8,62	0,27	31,52	673 403	10.12.2010	12.12.2008
Удмнефтпр	99,75	11,97	0,05	11,53	998 000	01.09.2008	
Лукойл4обл	97,25	7,10	-0,26	8,26	15 062 500	05.12.2013	
ГАЗПРОМ А8	98,47	14,77	0,03	7,66	1 970 000	27.10.2011	
ГАЗПРОМ А9	99,00	29,32	0,00	7,59	0	12.02.2014	
Торговый сектор							
ДиксиФин-1	93,00	30,16	0,00	12,78	0	17.03.2011	
КОПЕИКА 02	97,00	13,59	0,01	14,79	13 285 997	15.02.2012	18.02.2009
7Контин-02	98,60	5,98	0,16	9,42	493 800	14.06.2012	23.06.2009
ИКС5Фин 01						01.07.2014	
Металлургия							
Мечел 2об	99,05	6,67	0,05	9,11	6 264 300	12.06.2013	16.06.2010
РусАлФ-3в	99,90	23,28	0,00	7,82	23 976	21.09.2008	
МаксиГ 01	95,00	34,52	2,11	15,49	4 850	12.03.2009	
МаксиГ 01	95,00	30,41	0,00	18,71	0	12.03.2009	
Машиностроение							
ГАЗФин 01	99,90	39,75	0,00	9,68	0	08.02.2011	10.02.2009
ИРКУТ-03об	98,70	28,49	0,00	9,63	0	16.09.2010	
УралВагЗФ2	100,80	30,49	0,00	9,51	0	05.10.2010	06.04.2009
СевСтАвто	99,00	38,36	0,00	8,91	0	21.01.2010	
ОМЗ-5 об	97,00	32,55	0,00	12,04	0	30.08.2011	01.09.2009
АВТОВАЗоб3	99,85	6,05	0,00	9,92	0	22.06.2010	
Камаз-Фин2	99,90	27,32	0,00	9,11	0	17.09.2010	19.09.2008
ПротонФин1	99,80	6,99	0,00	9,17	0	12.06.2012	16.12.2008
Энергетика							
БашкирэнЗв	99,40	5,68	0,00	9,55	0	09.03.2011	19.03.2009
ГидроОГК-1	97,70	3,33	0,00	9,21	0	29.06.2011	
Мосэнерго2	97,85	29,34	0,46	8,37	2 949 000	18.02.2016	23.02.2012
ФСК ЕЭС-02	100,80	5,20	-0,40	8,18	15 234 265	22.06.2010	
Ленэнерго3	92,55	18,68	0,00	10,74	0	18.04.2012	
ФСК ЕЭС-05	100,15	8,68	-0,80	7,85	6 952 500	01.12.2009	
Муниципальные							
МГор39-об	101,50	48,76	0,00	7,54	0	21.07.2014	
МГор44-об	100,77	5,04	-0,27	7,68	1 855 734	24.06.2015	
Мос.обл.5в	103,31	14,66	0,00	8,02	0	30.03.2010	
Мос.обл.6в	100,60	21,21	0,25	8,82	25 910 450	19.04.2011	
НовсибО-05	99,70	4,93	0,00	8,39	0	15.12.2009	
СамарОбл 3	97,99	13,12	0,42	8,45	5 904 000	11.08.2011	
НижгорОбл3	98,50	19,45	0,20	8,89	53 768 990	20.10.2011	
ЯрОбл-07	97,50	3,40	-0,21	9,61	875 760	30.03.2010	
Мос.обл.7в	95,2	18,63	0,04	9,28	1937	16.04.2014	

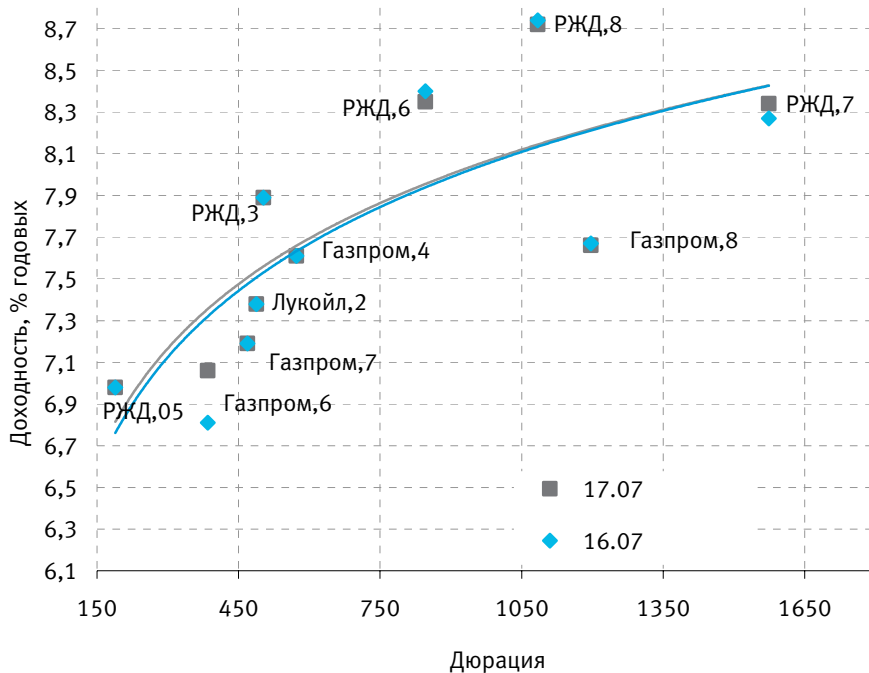
* - наиболее ликвидными выпусками.

Государственные облигации

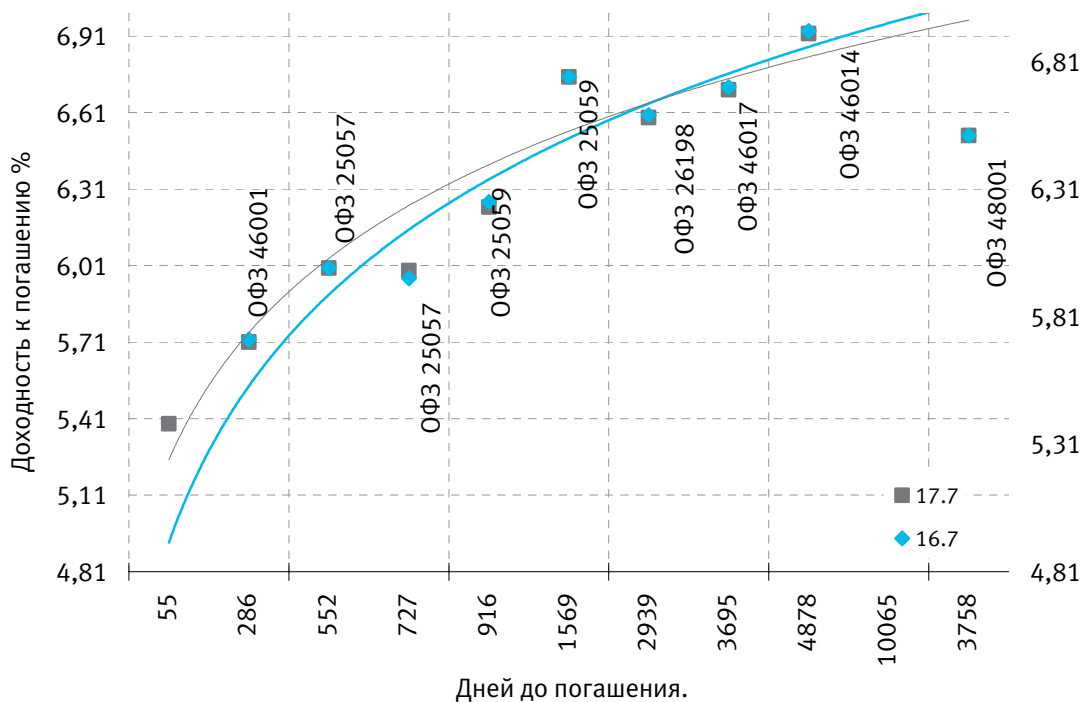
Вчера на рынке государственного долга наблюдалась разнонаправленная динамика котировок на среднем объеме торгов в целом по рынку. При этом характер динамики сменился на стабилизированный после нескольких дней падения котировок, связанного, в первую очередь, с повышением ключевых ставок ЦБ РФ в понедельник. Высокие уровни рублевой ликвидности в дальнейшем будут оказывать некоторую поддержку рынку, поэтому полномасштабного снижения котировок мы не ожидаем. Средневзвешенная доходность рынка ОФЗ-АД и ОФЗ-ФД в четверг выросла на 12 базисных пунктов - до 6,93% годовых. Активность торгов была средней - суммарный объем вторичных торгов ОФЗ 17 июля составил 824,121 млн руб. против 914,468 млн руб. днем ранее. Лидерами по объему вторичных торгов 17 июля стали ОФЗ серии 46003 и 25060, с которыми было заключено сделок на 169,243 млн руб. и 128,239 млн руб. соответственно. Средневзвешенная цена облигаций серии 46003 снизилась на 5 базисных пунктов - до 105,75% от номинала, что соответствует доходности 5,99% годовых. Средневзвешенная цена ОФЗ 25060 снизилась на 2 базисных пункта - до 100,13% от номинала, что соответствует доходности 5,75% годовых. В секторе ОФЗ 27026 при объеме торгов в 121,282 млн руб. средневзвешенная цена выросла на 16 базисных пунктов (до 100,33 от номинала, доходность - 5,59% годовых), средневзвешенная цена ОФЗ 25062 поднялась на 20 базисных пунктов - до 99,15% от номинала (доходность - 6,28% годовых, объем торгов - 106,291 млн руб.). Падение средневзвешенной цены ОФЗ 46005 составило по итогам дня 13,12 процентного пункта - до 48% годовых - при объеме торгов 2,448 млн руб. (доходность - 7,79% годовых), а средневзвешенная цена ОФЗ 46019 снизилась на 1,43 процентного пункта - до 62,25% годовых - при объеме торгов 24,9 млн руб. (доходность - 7,4% годовых). Эти бумаги стали лидерами падения на рынке рублевого госдолга 17 июля. В четверг Минфин провел традиционный аукцион по размещению облигаций Банка России. Средневзвешенная цена на состоявшемся аукционе по продаже ОБР серии 04006-8 с погашением 15 декабря 2008 года составила 97,694% от номинала, что соответствует доходности 5,74% годовых. Цена отсечения была установлена на уровне 97,691% от номинала, что соответствует доходности 5,75% годовых. Было продано бумаг на общую сумму 2 млрд 451,22 млн руб. по номиналу при объеме предложения 20 млрд руб. по номиналу. Выручка от аукциона составила 2 млрд 394,69 млн руб. при спросе 2 млрд 451,22 млн руб. На вторичном рынке с ОБР в четверг не было заключено ни одной сделки.

	Цена послед.	% измен.зак р.	Доходность	Погашение	До погашения	Кол-во сделок	Оборот	НКД	Размер купона	Дата выпл. куп.
ОБР 04003	0	0	0,09	22.09.2009	432	0	0	0	0	
ОБР04005-8	0	0	5,61	15.09.2008	60	0	0	0	0	
ОБР04006-8	97,6936	-0,07	5,74	15.12.2008	151	5	2 394 684 531	0	0	
ОФЗ 25057	102,2	0	6	20.01.2010	552	4	10 220 000	17,23	18,45	23.07.2008
ОФЗ 25059	99,9998	0,05	6,24	19.01.2011	916	2	2 998 674	14,21	15,21	23.07.2008
ОФЗ 25060	100,16	0,01	5,71	29.04.2009	286	22	126 672 230	12,39	14,46	30.07.2008
ОФЗ 25061	99,3001	-0,42	6,36	05.05.2010	657	1	1 986 002	11,28	14,46	06.08.2008
ОФЗ 25062	99,15	0,2	6,27	04.05.2011	1021	6	105 095 425	11,28	14,46	06.08.2008
ОФЗ 25063	99,45	0	6,54	09.11.2011	1210	2	39 780 000	1,36	21,4	12.11.2008
ОФЗ 26177	0	0	0	20.11.2008	126	0	0	13,04	19,95	20.11.2008
ОФЗ 26178	0	0	0	20.11.2009	491	0	0	12,99	19,95	21.11.2008
ОФЗ 26198	0	0	6,75	02.11.2012	1569	0	0	42,08	60	03.11.2008
ОФЗ 26199	0	0	6,77	11.07.2012	1455	0	0	0,17	15,21	15.10.2008
ОФЗ 26200	97,51	-0,65	6,86	17.07.2013	1826	1	650 392	14,21	15,21	23.07.2008
ОФЗ 27026	100,22	-0,08	5,77	11.03.2009	237	7	120 570 888	5,92	14,96	10.09.2008
ОФЗ 28004	0	0	3,16	13.05.2009	300	0	0	17,53	49,86	12.11.2008
ОФЗ 28005	0	0	3,33	03.06.2009	321	0	0	11,78	49,86	03.12.2008
ОФЗ 46001	100,7	-0,1	5,39	10.09.2008	55	9	21 834 098	2,46	6,23	10.09.2008
ОФЗ 46002	105,85	0,05	6,46	08.08.2012	1483	5	37 047 500	38,22	44,88	13.08.2008
ОФЗ 46003	105,75	-0,05	5,99	14.07.2010	727	7	169 200 000	0,27	49,86	14.01.2009
ОФЗ 46005	48	-21,47	7,79	09.01.2019	3828	2	2 448 000	0	0	
ОФЗ 46010	0	0	7,39	17.05.2028	7244	0	0	0	0	10.06.2009
ОФЗ 46011	0	0	6,95	20.08.2025	6243	0	0	0	0	10.09.2008
ОФЗ 46012	0	0	7,29	05.09.2029	7720	0	0	12,36	15,62	01.10.2008
ОФЗ 46014	104,75	0,04	6,7	29.08.2018	3695	1	1 048	31,32	44,88	10.09.2008
ОФЗ 46017	103,45	0,05	6,59	03.08.2016	2939	8	53 915 292	14,03	19,95	13.08.2008
ОФЗ 46018	105,55	0,05	6,92	24.11.2021	4878	8	37 570 680	8,88	22,44	10.09.2008
ОФЗ 46019	62	-2,64	7,46	20.03.2019	3898	3	24 900 639	0	0	01.04.2009
ОФЗ 46020	94,5	-0,97	7,51	06.02.2036	10065	12	60 924 983	29,31	34,41	13.08.2008
ОФЗ 46021	0	0	7,02	08.08.2018	3674	0	0	30,41	37,4	20.08.2008

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
ztn@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 подобного 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.