

Новости

- С 14 июля 2008 года ставка рефинансирования Банка России установлена в размере 11,0 процентов годовых. А также на 0,25 п.п. все ключевые процентные ставки денежного рынка.
- Ставка 1 купона по облигациям ОАО «НОМОС-Лизинг» установлена в размере 12% годовых.
- Состоялось размещение облигационного займа ЗАО «Стройиндустрия ПСК» серии 1 млрд рублей. Облигационный заем размещен в полном объеме, ставка первого купона установлена в размере 14,50% годовых.

Корпоративные и муниципальные облигации

На рынке российского рублевого долга основной новостью стало повышение Банком России с 14 июля 2008 г. ставки рефинансирования, а также всех ключевых процентных ставок денежного рынка на 0,25 п.п.

В течение пятницы сегмент корпоративного долга существенно не отыграл этих новостей, однако уже сегодня можно ожидать подтягивания ставок в первичном сегменте на те же 0,25%. В первую очередь стоит ожидать снижения котировок длинных бумаг, так в пятницу на 7–13 б. п. подешевели такие выпуски ЛУКОЙЛа и ФСК. Снижение котировок продолжилось и в выпусках АИЖК, доходности которых находятся на уровне 10% годовых.

А вот в секторе муниципальных облигаций новость вызвала резкое оживление продавцов. Лидером падения стали облигации Москвы, Московской области и Волгоградские долговые бумаги: МО7 потеряли по итогам дня 0,73 п.п., а снижение остальных выпусков составило порядка 39 б.п.

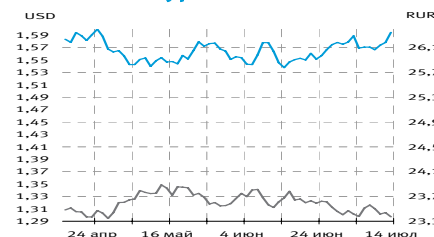
На рынке американских казначейских облигаций возобновилось снижение котировок. Давление на них оказали появившиеся новости о том, что правительство США рассматривает возможность предоставления гарантий на \$5 трлн долговых обязательств крупнейших американских ипотечных компаний - Fannie Mai и Freddie Mac. Это способствует снижению опасений относительно углубления кризиса в финансовом секторе и снижает уровень бегства в качество. Таким образом, доходность UST-10 выросла на рекордные, за последнее время, 12 б.п. и составила 4,00% годовых. На этом фоне котировки российских еврооблигаций существенно не изменились, и доходность RUS -30 осталась на уровне 5,54% годовых. Спред между двумя benchmark сузился до 154 б.п. Однако уже на этой неделе стоит ожидать возобновления роста котировок т.к. будет публиковаться ряд статистики по экономике США, которая, скорее всего, будет негативной.

Сегодня на первичном рынке произойдет ряд размещений на общую сумму 14 млрд рубл. Наиболее крупное из них (10 млрд руб.) придется на ВТБ-Лизинг Финанс, ориентировочная ставка первого купона 8,3 - 8,9%. На вторичном рынке, вероятнее всего, будет отыгрываться повышение ставок и мы увидим снижение котировок, при пониженной активности участников торгов.

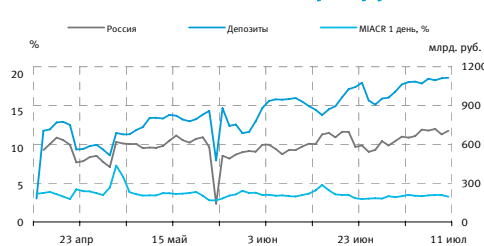
Основные индикаторы

Валюты	Значение	изм.
RUR/USD	23,3727	-0,0636
RUR/EUR	36,8774	0,0027
EUR/USD	1,5783	0,0045
Ставки	изм. б.п.	
MICEX CBI	98,47	-13
MIACR 1 день, %	3,44	-21
Москва 39, YTM % год.	7,42	0
RUS30, YTM % год.	5,54	0
UST10, YTM % год.	4,00	16
Остатки на к/с, млрд. руб.	изм.%	
по России	705,7	4,24
по Москве	529,9	8,52
Депозиты банков	409,6	-5,54
Объем торгов, млн. руб.	изм.%	
Биржа	2 426	-3,79
РПС	6 182	-62,69
ОФЗ	2 125	119,08

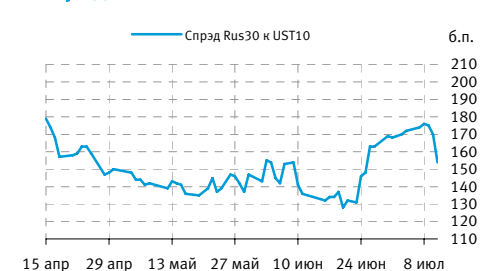
Курсы валют



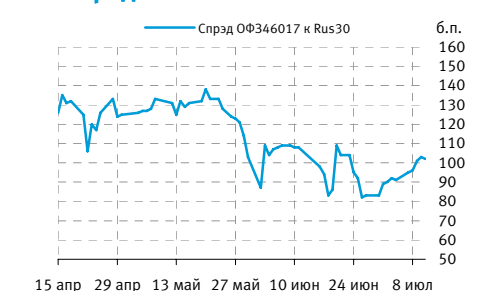
Остатки на к/с, млрд. руб.



Спред Россия 30 и US Treasures 10



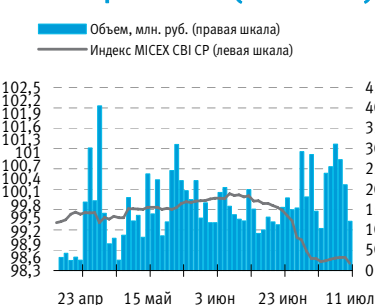
Спред ОФЗ 46017 и Россия 30



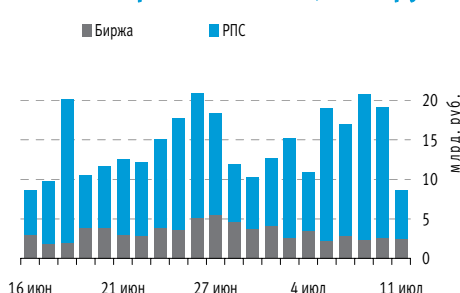
События рынка рублевых облигаций на ближайшие дни

Дата	Выпуск	Купон, Событие	Объем, млн. руб.
14	Дикая Орхидея, 1	оферта	1000
	Ханты-Мансийск СтройРесурс, 2	размещение	2000
	ВТБ-Лизинг Финанс, 2	размещение	10 000
	Удмуртская республика, 25003	размещение	1000

Индекс корпоративных облигаций ММВБ (MICEX CBI)



Объем торгов на ММВБ, млн. руб.



Корпоративные облигации

Лидеры роста/падения*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ГензорФ-01	5,26	112,00	20,66	494	42 560	1	12,11
РЖД-07обл	8,04	98,79	12,00	1580	5 927 400	1	0,81
ПО УОМЗ	11,42	99,30	7,47	699	8 937	1	0,61
ГОТЭК-2	21,34	94,00	7,84	342	4 700	1	0,53
КМПО-Фин01	8,22	100,20	29,30	613	6 677 400	3	0,52
Топкнига-2	12,20	99,45	8,35	881	994 500	1	0,51
КосмосФин1	13,93	100,00	8,14	1070	12 000	1	0,50
МарийНПЗ 2	12,90	100,40	7,84	888	12 048	2	0,49
УРСАБанк 3	9,82	99,99	9,47	328	5 999 400	1	0,39
БелФрегат1	17,23	99,50	11,92	524	99 500	1	0,39
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
СЗЛК-Фин-1	10 043,02	50,00	40,64	599	14 118	7	-3,61
МартаФин 3	6 362,00	76,99	68,37	1117	67 715	8	-2,22
РЖД-03обл	8,01	100,60	8,44	509	2 016	2	-2,14
МОИТК-01	15,08	94,00	10,45	442	2 881 976	2	-2,02
Бразерск 1	19,92	98,50	8,63	532	4 925	1	-1,50
РАДИОНЕТ-1	24,81	98,50	42,35	47	109 710	3	-1,30
РуссНефть1	32,47	92,20	7,10	882	52 650	7	-1,28
ПТПА-Ф1	16,08	99,00	19,86	488	39 600	1	-1,00
М-ИНДУСТР	12,61	100,00	47,99	1131	4 980 900	15	-0,99
Открытие01	16,65	99,03	4,45	123	2 476	1	-0,82

Лидеры по обороту*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ГАЗПРОМ А4	7,53	101,21	33,56	579	118 926 069	93	0,11
РусСтанд-6	11,07	98,52	33,27	943	65 009 326	10	0,27
РЖД-06обл	8,12	98,70	11,68	852	57 010 680	9	0,05
Русфинанс3	10,87	97,60	12,00	306	48 800 000	1	-0,05
ГазпромБ 1	8,99	96,20	31,51	930	48 151 920	3	-0,10
АИЖК 9об	10,14	89,35	11,70	3141	46 604 300	9	-0,61
Лукойл3обл	7,93	98,00	5,64	1245	41 160 000	7	0,05
Лукойл4обл	8,14	97,50	5,88	1973	30 221 413	8	-0,41
ЗолСелигд1	13,70	100,85	3,84	1082	27 237 000	2	-0,05
ТМК-03 обл	9,07	101,05	37,61	949	22 099 125	5	-0,15

Муниципальные облигации

Лидеры роста/падения*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ИРКУТ-03об	8,97	99,90	27,06	797	42 878 000	2	0,40
Хабаровск6	6,74	100,50	6,90	501	26 019 651	4	0,40
НовсибО-05	8,00	99,98	3,95	522	750	1	0,18
НижгорОбл3	8,92	98,64	18,06	1196	41 973 860	11	0,13
МГор44-об	7,33	102,30	3,73	2539	11 068 583	10	0,11
Мос.обл.5в	8,31	102,90	13,84	627	2 058 000	1	0,10
НижгорОбл2	7,34	100,75	5,52	114	302	1	0,10
МГор39-об	7,42	102,12	47,12	2201	6 128 245	4	0,01
КОМИ 8в об	8,87	0,00	28,05	2701	0	0	0,00
КрасЯрск05	9,15	0,00	17,26	99	0	0	0,00
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
Мос.обл.7в	9,17	95,70	17,32	2105	30 797 507	6	-0,73
ВолгогрОб1	9,56	100,50	2,41	706	2 010 000	2	-0,49
МГор45-об	8,31	99,50	3,07	1447	35 849 910	7	-0,49
МГор47-об	6,18	101,60	20,27	291	2 850 141	4	-0,39
СамарОбл 3	8,73	97,70	11,87	1126	49 983 450	6	-0,31
МГор50-об	8,09	100,20	5,04	1255	580 280	5	-0,30
УФА-2006об	9,36	99,00	4,83	525	495 000	1	-0,25
Мос.обл.6в	8,91	100,65	19,73	1012	12 103 735	7	-0,25
КОМИ 7в об	9,33	98,10	13,42	1960	4 331 015	8	-0,20
Магадан-06	10,20	100,20	7,53	66	1 002 000	1	-0,20

Лидеры по обороту*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
СамарОбл 3	8,73	97,70	11,87	1126	49 983 450	6	-0,31
ИРКУТ-03об	8,97	99,90	27,06	797	42 878 000	2	0,40
НижгорОбл3	8,92	98,64	18,06	1196	41 973 860	11	0,13
МГор45-об	8,31	99,50	3,07	1447	35 849 910	7	-0,49
Мос.обл.7в	9,17	95,70	17,32	2105	30 797 507	6	-0,73
Хабаровск6	6,74	100,50	6,90	501	26 019 651	4	0,40
Мос.обл.6в	8,91	100,65	19,73	1012	12 103 735	7	-0,25
МГор44-об	7,33	102,30	3,73	2539	11 068 583	10	0,11
КамскДол 3	15,05	99,85	12,36	328	7 424 000	5	-0,16
МГор39-об	7,42	102,12	47,12	2201	6 128 245	4	0,01

* - По итогам торгов на ММВБ

Итоги торгов корпоративными и региональными облигациями на ММВБ* (11.07.2008)

	Цена, % от номинала	НКД, руб.	Изм. цены, %	Доходность к погашению, % годовых	Объем торгов, руб.	Погашение	Оферта
Телекоммуникации							
ДальСвз2об	99,65	8,97	0,28	9,08	19 983 000	30.05.2012	02.06.2010
УрСИ сер07	100,10	26,47	0,00	8,38	0	13.03.2012	17.03.2009
ЦентрТел-4	105,20	54,07	0,00	8,96	6 312 000	21.08.2009	
ВлгТлкВТ-4	98,80	6,79	0,00	9,40	0	03.09.2013	08.09.2009
Банки							
ГазпромБ 1	96,30	31,51	-0,10	8,99	48 151 920	27.01.2011	
КИТФинБанк	99,85	6,30	0,15	10,22	11 122 756	18.12.2008	
МКБ 02обл	101,87	11,34	0,00	9,47	0	04.06.2009	
НОМОС 7в	100,10	6,08	-0,10	9,45	17 200 720	16.06.2009	
РосселхБ 2	97,75	10,97	-0,56	9,38	37 908	16.02.2011	
УРСАБанк 5	96,05	22,03	-0,08	11,88	11 997 800	18.10.2011	
РусСтанд-8	99,40	18,99	0,00	10,75	8 552 600	13.04.2012	17.10.2008
ХКФ Банк-3	100,05	5,70	-0,05	9,76	3 500 000	16.09.2010	18.09.2008
Нефть и газ							
ГАЗПРОМ А4	101,10	33,56	0,11	7,53	118 926 069	10.02.2010	
РуссНефть1	93,40	7,10	-1,28	32,47	52 650	10.12.2010	12.12.2008
Удмнефтпр	99,95	10,41	-0,15	11,33	19 971	01.09.2008	
Лукойл4обл	97,90	5,88	-0,41	8,14	30 221 413	05.12.2013	
ГАЗПРОМ А8	98,63	13,62	0,00	7,61	0	27.10.2011	
ГАЗПРОМ А9	99,00	28,13	0,00	7,59	0	12.02.2014	
Торговый сектор							
ДиксиФин-1	93,00	28,64	0,00	12,76	0	17.03.2011	
КОПЕЙКА 02	97,10	12,16	-0,10	14,66	1 710 110	15.02.2012	18.02.2009
7Контин-02	98,75	4,70	0,00	9,41	0	14.06.2012	23.06.2009
ИКС5Фин 01						01.07.2014	
Металлургия							
Мечел 2об	99,30	5,29	0,05	8,96	20 872 500	12.06.2013	16.06.2010
РусАлФ-3в	99,90	22,09	0,00	7,78	0	21.09.2008	
МаксиГ 01	95,00	32,88	0,00	19,03	0	12.03.2009	
МаксиГ 01	95,00	30,41	0,00	18,71	0	12.03.2009	
Машиностроение							
ГАЗФин 01	100,00	38,22	-0,10	9,67	18 346 460	08.02.2011	10.02.2009
ИРКУТ-03об	99,50	27,06	0,40	8,97	42 878 000	16.09.2010	
УралВагЗФ2	101,00	28,77	0,00	9,24	2 020 000	05.10.2010	06.04.2009
СевСтАвто	99,50	37,04	-0,50	8,90	3 965	21.01.2010	
ОМЗ-5 об	97,00	31,10	0,00	12,00	0	30.08.2011	01.09.2009
АВТОВАЗоб3	99,85	4,47	0,00	9,92	0	22.06.2010	
Камаз-Фин2	99,98	25,93	0,00	8,62	0	17.09.2010	19.09.2008
ПротонФин1	100,24	5,59	0,00	8,06	0	12.06.2012	16.12.2008
Энергетика							
БашкирэнЗв	99,50	4,32	-0,10	9,53	416 486	09.03.2011	19.03.2009
ГидроОГК-1	98,40	2,00	-0,10	8,95	5 568 865	29.06.2011	
Мосэнерго2	98,00	28,08	0,00	8,47	0	18.02.2016	23.02.2012
ФСК ЕЭС-02	100,80	3,84	-0,24	8,09	15 106 406	22.06.2010	
Ленэнерго3	92,25	17,36	-0,54	11,02	91 755	18.04.2012	
ФСК ЕЭС-05	99,50	7,50	0,00	7,72	0	01.12.2009	
Муниципальные							
МГор39-об	102,11	47,12	0,01	7,42	6 128 245	21.07.2014	
МГор44-об	102,19	3,73	0,11	7,33	11 068 583	24.06.2015	
Мос.обл.5в	102,80	13,84	0,10	8,31	2 058 000	30.03.2010	
Мос.обл.6в	100,90	19,73	-0,25	8,91	12 103 735	19.04.2011	
НовсибО-05	99,80	3,95	0,18	8,00	750	15.12.2009	
СамарОбл 3	98,00	11,87	-0,31	8,73	49 983 450	11.08.2011	
НижгорОбл3	98,51	18,06	0,13	8,92	41 973 860	20.10.2011	
ЯрОбл-07	97,65	2,12	-0,05	9,36	2 440 150	30.03.2010	
Мос.обл.7в	96,4	17,32	-0,73	9,17	30797507	16.04.2014	

* - наиболее ликвидными выпусками.

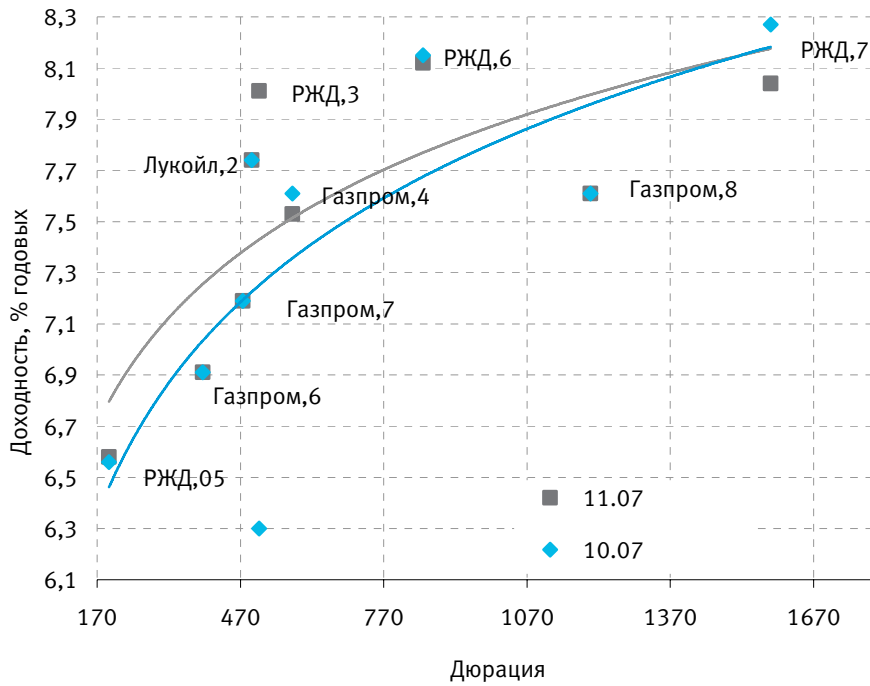
Государственные облигации

Котировки большинства выпусков облигаций федерального займа после локальной положительной коррекции в пятницу возобновили свое снижение на фоне решения ЦБ РФ в очередной раз повысить ставку рефинансирования, а активность торгов находилась на среднем уровне. При этом основное давление оказывалось на «длинные» выпуски, такие как 46014 и 46020, а средние и короткие бумаги в цене практически не изменились. Негативное влияние также исходит со стороны западных рынков, а при условии ужесточения денежно-кредитной политики и предстоящих налоговых платежей следует ожидать дальнейшего снижения в бумагах «длинного» долга. Поэтому в ближайшее время, скорее всего, наибольший интерес могут представлять короткие выпуски с небольшой дюрацией и минимальной подверженностью кредитным и процентным рискам

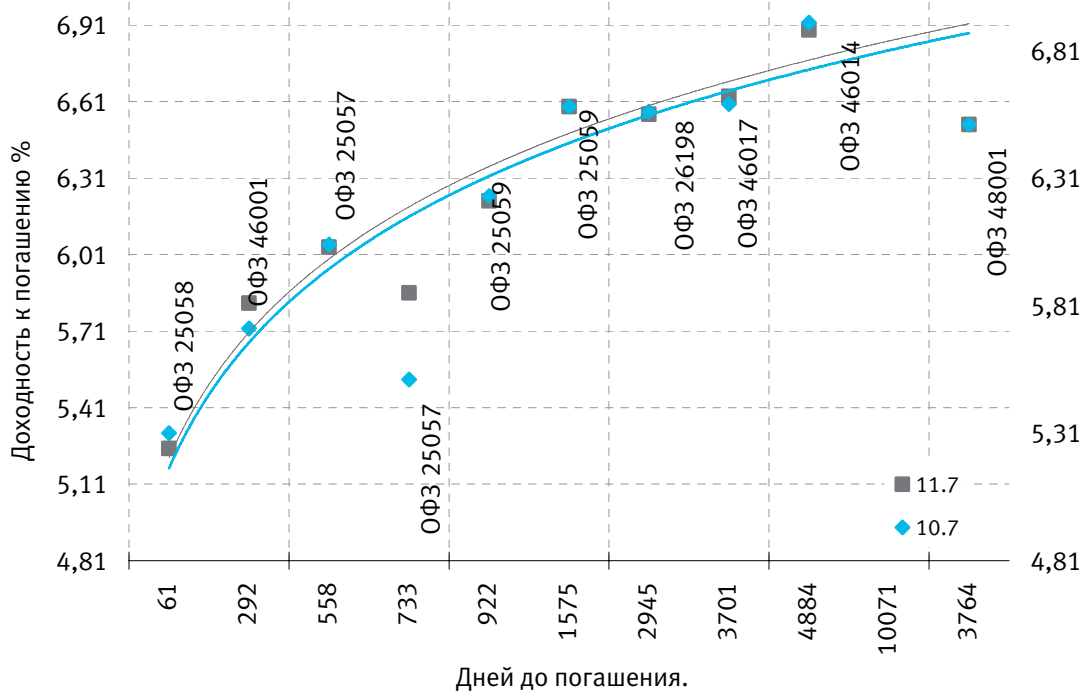
В результате снижения курсовой стоимости большинства выпусков госбумаг средневзвешенная доходность в секторе ОФЗ-АД и ОФЗ-ФД 11 июля выросла на 3 б.п. и составила 6,76% годовых. Суммарный объем торгов на вторичном рынке ОФЗ составил 2,178 млрд рублей против 1,021 млрд рублей днем ранее. На рынке облигаций Банка России была заключена одна сделка с ОБР серии 4-06-21BR0-8 на сумму 100,026 млн рублей. Лидером по объему торгов стали ОФЗ 46002, с которыми было заключено сделок на сумму 1,023 млрд рублей, при этом их средневзвешенная цена снизилась на 2,5 базисных пункта - до 106,025% от номинала, что соответствует доходности 6,41% годовых.

	Цена послед.	% измен.зак		Доходность	Погашение	До погашения	Кол-во сделок	Оборот	НКД	Размер купона	Дата выпл. куп.
		р.	р.								
ОБР 04003	0	0	0	0,09	22.09.2009	438	0	0	0	0	
ОБР04005-8	0	0	0	5,1	15.09.2008	66	0	0	0	0	
ОБР04006-8	97,5865	-0,1	0	5,75	15.12.2008	157	1	100 026 163	0	0	
ОФЗ 25057	102,168	0,02	0	6,04	20.01.2010	558	4	74 582 640	16,02	18,45	23.07.2008
ОФЗ 25059	100,05	0,05	0	6,22	19.01.2011	922	12	35 441 651	13,2	15,21	23.07.2008
ОФЗ 25060	100,08	-0,07	0	5,82	29.04.2009	292	1	2 201 760	11,44	14,46	30.07.2008
ОФЗ 25061	99,7999	0,35	0	6,05	05.05.2010	663	13	21 379 890	10,33	14,46	06.08.2008
ОФЗ 25062	98,85	0	0	6,4	04.05.2011	1027	6	36 159 392	10,33	14,46	06.08.2008
ОФЗ 25063	99,535	-0,06	0	6,51	09.11.2011	1216	1	49 767 500	0,34	21,4	12.11.2008
ОФЗ 26177	0	0	0	0	20.11.2008	132	0	0	12,72	19,95	20.11.2008
ОФЗ 26178	0	0	0	0	20.11.2009	497	0	0	12,66	19,95	21.11.2008
ОФЗ 26198	0	0	0	6,59	02.11.2012	1575	0	0	41,1	60	03.11.2008
ОФЗ 26199	98,41	-0,09	0	6,72	11.07.2012	1461	5	21 666 008	14,37	15,21	16.07.2008
ОФЗ 26200	0	0	0	6,7	17.07.2013	1832	0	0	13,2	15,21	23.07.2008
ОФЗ 27026	0	0	0	5,65	11.03.2009	243	0	0	4,93	14,96	10.09.2008
ОФЗ 28004	0	0	0	3,29	13.05.2009	306	0	0	15,89	49,86	12.11.2008
ОФЗ 28005	0	0	0	3,45	03.06.2009	327	0	0	10,14	49,86	03.12.2008
ОФЗ 46001	0	0	0	5,25	10.09.2008	61	0	0	2,05	6,23	10.09.2008
ОФЗ 46002	106,075	0,02	0	6,39	08.08.2012	1489	23	988 332 282	36,74	44,88	13.08.2008
ОФЗ 46003	106	-0,47	0	5,86	14.07.2010	733	5	20 438 758	48,49	49,86	16.07.2008
ОФЗ 46005	0	0	0	5,15	09.01.2019	3834	0	0	0	0	
ОФЗ 46010	0	0	0	7,38	17.05.2028	7250	0	0	0	0	10.06.2009
ОФЗ 46011	0	0	0	6,94	20.08.2025	6249	0	0	0	0	10.09.2008
ОФЗ 46012	0	0	0	7,28	05.09.2029	7726	0	0	12,1	15,62	01.10.2008
ОФЗ 46014	105,1	-0,14	0	6,63	29.08.2018	3701	17	196 510 455	29,84	44,88	10.09.2008
ОФЗ 46017	103,645	0,05	0	6,56	03.08.2016	2945	7	509 456 636	12,72	19,95	13.08.2008
ОФЗ 46018	105,87	0,26	0	6,89	24.11.2021	4884	12	78 016 177	7,4	22,44	10.09.2008
ОФЗ 46019	0	0	0	7,08	20.03.2019	3904	0	0	0	0	01.04.2009
ОФЗ 46020	95,8	-0,93	0	7,39	06.02.2036	10071	4	91 130 200	28,17	34,41	13.08.2008
ОФЗ 46021	0	0	0	6,82	08.08.2018	3680	0	0	29,18	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
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.