

## Новости

- Банк России повысил ставки по отдельным кредитным операциям и операциям прямого РЕПО.
- Минфин разместит 4 февраля ОФЗ-ПД серии 25065 на 8 млрд руб.
- Трансмашхолдинг назначил ставку 5, 6-го купонов по облигациям второй серии в размере 17% годовых и выставил новую оферту.
- АК «Сибирь» предлагает инвесторам реструктуризацию по облигациям на 2,3 млрд руб.
- Марийский НПЗ готовит дебютные бонды на 2,5 млрд руб.
- АИЖК готовит облигации на 28 млрд руб.

## Корпоративные и муниципальные облигации

Давление низкой рублевой ликвидности продолжает присутствовать на рынке. В пятницу динамика котировок показала активную положительную переоценку портфелей в конце месяца, при этом объемы торгов сложились на низком уровне. Котировки бумаг, в частности, банковского сектора, прибавили в среднем 4-5 б.п. Однодневный MIACR прибавил 69 б.п. до 14,53% годовых, остатки на корсчетах и депозитах в ЦБ демонстрируют стабильность (551,6 млрд руб., - 1,6%).

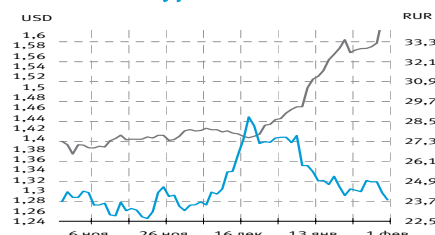
С сегодняшнего дня Банк России в целях сдерживания инфляционных тенденций и обеспечения стабильности валютного курса рубля повысил некоторые ставки по кредитным операциям. В частности, ставки прямого РЕПО, ломбардным кредитам установлены на уровне 11% без учета срочности. Однако на фоне, в целом, позитивного отношения к рискам на мировом рынке, сложившегося за последнюю неделю, видимая приостановка оттока капитала в связи с принятыми мерами несколько проблематична. Ожидания продолжения роста волатильности бивалютной корзины в таких условиях, вероятно, будут поддерживать стабильную динамику в евробондах со стороны российских инвесторов в ближайшем будущем.

Казначейские обязательства США не показали определенной динамики на фоне негатива макроэкономических данных и ожиданиях выхода сегодняшних отчетов. Так, ВВП США в IV кв. 2008 г. снизился на 3,8% в годовом исчислении, что является максимумом с 1982 г. Доходность UST-10 снизилась на 1 б.п. до 2,81% годовых. Российские евробонды показали слабое снижение. Доходность Russia-30 составила 8,77% (плюс 32 б.п.). Спред между индикативными бумагами составил 606 б.п.

## Основные индикаторы

| Валюты                     | Значение  | изм.    |
|----------------------------|-----------|---------|
| RUR/USD                    | 35,4146   | 0,7299  |
| RUR/EUR                    | 45,6636   | 0,3238  |
| EUR/USD                    | 1,2812    | -0,0141 |
| Ставки                     | изм. б.п. |         |
| MICEX CBI                  | 79,05     | 6       |
| MIACR 1 день, %            | 14,53     | 69      |
| Москва 39, YTM % год.      | 11,80     | -351    |
| RUS30, YTM % год.          | 8,87      | 32      |
| UST10, YTM % год.          | 2,81      | -1      |
| Остатки на к/с, млрд. руб. | изм. %    |         |
| по России                  | 470,5     | -2,00   |
| по Москве                  | 319,0     | 7,81    |
| Депозиты банков            | 81,1      | 0,75    |
| Объем торгов, млн. руб.    | изм. %    |         |
| Биржа                      | 2 006     | 9,61    |
| РПС                        | 3 682     | 45,55   |
| ОФЗ                        | 339       | -105,29 |

## Курсы валют



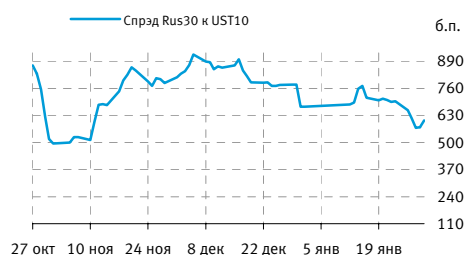
## Остатки на к/с, млрд. руб.



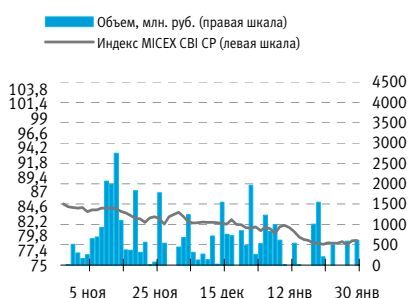
## События рынка рублевых облигаций на ближайшие дни

| Дата | Выпуск                                      | Купон, Событие | Объем, млн. руб. |
|------|---------------------------------------------|----------------|------------------|
| 2    | Спортмастер Финанс, 1                       | оферта         | 3000             |
| 3    | ПАВА, 2                                     | 30,82          | 30,8             |
|      | М.О.Р.Е.-Плаза, 1                           | 77,29          | 77,3             |
|      | ДВТГ-Финанс, 1                              | 53,6           | 53,6             |
|      | Ипотечное Агентство Республики Татарстан, 1 | 74,79          | 74,8             |
|      | Авиакомпания Сибирь, 1                      | оферта         | 2300             |

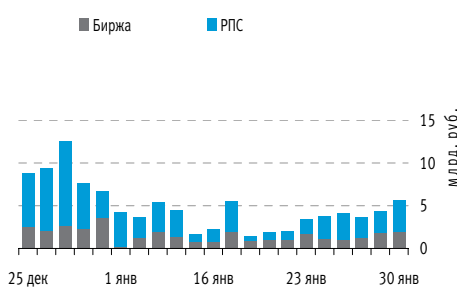
## Спред Россия 30 и US Treasures 10



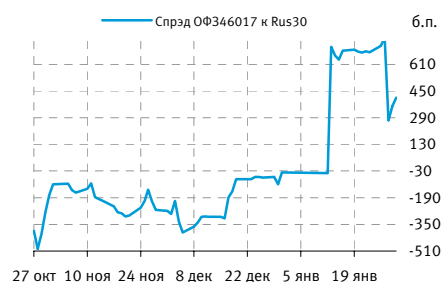
## Индекс корпоративных облигаций ММВБ (MICEX CBI CP)



## Объем торгов на ММВБ, млн. руб.



## Спред ОФЗ 46017 и Россия 30



## Корпоративные облигации

## Лидеры роста/падения\*

|            | YTM          | Цена закр. | НКД   | До погаш. | Оборот, руб. | Кол-во сделок | Измен. цены, % |
|------------|--------------|------------|-------|-----------|--------------|---------------|----------------|
| СахарКо 01 | 456,26       | 29,40      | 30,68 | 284       | 882          | 3             | 40,00          |
| КорСтрМнт1 | 74,07        | 85,35      | 18,08 | 866       | 4 299 496    | 2             | 39,92          |
| РБК ИС БО5 | 30 077,59    | 2,94       | 61,42 | 160       | 23 983       | 23            | 39,34          |
| Аладушкин2 | 37,72        | 85,00      | 21,90 | 1027      | 4 250        | 1             | 37,10          |
| Миракс 02  | 774,71       | 26,98      | 40,35 | 230       | 340 510      | 21            | 34,83          |
| Аркада-04  | 325,61       | 64,89      | 26,71 | 1209      | 368 868      | 4             | 29,26          |
| СамарОбл 5 | 16,18        | 86,90      | 9,17  | 1784      | 23 396 642   | 5             | 27,78          |
| РусМоре-01 | 29,89        | 94,95      | 14,96 | 1231      | 3 344 997    | 2             | 26,62          |
| КАРАТ 02   | 19,12        | 98,75      | 15,62 | 326       | 4 461 748    | 2             | 23,44          |
| КАРО 01    | 18,51        | 98,70      | 14,89 | 326       | 6 350 152    | 9             | 23,38          |
|            | YTM          | Цена закр. | НКД   | До погаш. | Оборот, руб. | Кол-во сделок | Измен. цены, % |
| ЭирЮнион01 | 7 916 344,32 | 0,01       | 24,11 | 284       | 77           | 18            | -50,00         |
| ЭирЮНРРД01 | 1 469 703,13 | 1,12       | 16,49 | 685       | 11           | 1             | -40,11         |
| ЕврокомФК1 | 5 435,64     | 3,00       | 18,41 | 322       | 1 680        | 4             | -40,00         |
| БелФрегат1 | 167,95       | 52,23      | 27,40 | 321       | 501 408      | 11            | -39,97         |
| АгрикаПП 1 | 11 584,45    | 3,11       | 45,12 | 242       | 91           | 2             | -39,73         |
| МИАН-Дев-1 | 9 954 000,00 | 27,00      | 53,42 | 396       | 1 950        | 4             | -35,71         |
| ЕврокомФК3 | 1 942,69     | 2,90       | 18,41 | 504       | 116          | 3             | -20,11         |
| Амурмет-03 | 78 369,09    | 22,40      | 36,68 | 805       | 1 035 216    | 6             | -20,00         |
| ЕврокомФК2 | 666 314,06   | 2,28       | 21,92 | 496       | 91           | 4             | -20,00         |
| ЕврокомФК5 | 515 200,00   | 0,44       | 59,62 | 774       | 24 922       | 17            | -20,00         |

## Лидеры по обороту\*

|            | YTM   | Цена закр. | НКД   | До погаш. | Оборот, руб. | Кол-во сделок | Измен. цены, % |
|------------|-------|------------|-------|-----------|--------------|---------------|----------------|
| ДМЦЕНТРо61 | 23,21 | 55,00      | 12,81 | 2307      | 95 078 775   | 12            | 17,02          |
| ИКС5Фин 01 | 26,68 | 79,97      | 5,00  | 1978      | 91 541 315   | 18            | 6,06           |
| СамарОбл 3 | 19,74 | 78,50      | 16,24 | 923       | 63 800 000   | 10            | 4,32           |
| ТрансКред2 | 17,00 | 96,80      | 8,98  | 1229      | 63 694 594   | 2             | 0,00           |
| ХКФ Банк-2 | 22,09 | 96,91      | 20,27 | 466       | 53 500 240   | 6             | 4,77           |
| ГАЗПРОМ А4 | 11,59 | 97,10      | 38,28 | 376       | 53 469 133   | 59            | -0,05          |
| ГазпромБ 1 | 7,46  | 99,59      | 0,19  | 727       | 44 900 000   | 3             | 19,99          |
| ФинБизГр 1 | 10,24 | 100,00     | 6,85  | 521       | 43 000 000   | 1             | 0,02           |
| ВТБ - 6 об | 14,19 | 97,87      | 3,77  | 2714      | 41 839 474   | 8             | 0,34           |
| ТГК-6Инв-1 | 10,13 | 100,01     | 18,08 | 1117      | 40 001 875   | 3             | 1,02           |

## Муниципальные облигации

## Лидеры роста/падения\*

|            | YTM   | Цена закр. | НКД   | До погаш. | Оборот, руб. | Кол-во сделок | Измен. цены, % |
|------------|-------|------------|-------|-----------|--------------|---------------|----------------|
| СамарОбл 5 | 16,18 | 86,90      | 9,17  | 1784      | 23 396 642   | 5             | 27,78          |
| КОМИ 7в об | 11,40 | 91,21      | 16,77 | 1757      | 1 824 300    | 3             | 19,98          |
| МГор39-об  | 11,80 | 84,99      | 1,97  | 1998      | 850          | 1             | 14,62          |
| Якут-07 об | 12,92 | 86,00      | 1,71  | 1903      | 341 000      | 3             | 13,16          |
| НижгорОбл4 | 13,34 | 91,00      | 14,21 | 1387      | 1 820        | 2             | 8,98           |
| МГор44-об  | 12,59 | 79,99      | 8,11  | 2336      | 800          | 1             | 7,37           |
| МГор50-об  | 10,07 | 95,50      | 9,42  | 1052      | 955          | 1             | 7,30           |
| Мос.обл.5в | 26,13 | 85,90      | 16,71 | 424       | 32 338 877   | 23            | 5,92           |
| КОМИ 6в об | 14,84 | 94,99      | 34,03 | 622       | 1 519 840    | 1             | 5,54           |
| ИркОбл31-4 | 7,58  | 100,00     | 0,92  | 481       | 50 000       | 1             | 5,26           |
|            | YTM   | Цена закр. | НКД   | До погаш. | Оборот, руб. | Кол-во сделок | Измен. цены, % |
| ЯрОбл-06   | 31,08 | 71,80      | 15,57 | 809       | 1 050 591    | 3             | -19,32         |
| МГор45-об  | 21,75 | 70,00      | 7,45  | 1244      | 2 100        | 1             | -15,66         |
| Липецк-01  | 7,61  | 100,00     | 22,40 | 257       | 500 000      | 1             | -5,66          |
| КировОбл 2 | 17,79 | 95,00      | 2,92  | 237       | 333          | 1             | -4,43          |
| ЛенОбл-3об | 24,66 | 65,00      | 16,45 | 2135      | 421 230      | 3             | -4,41          |
| Мос.обл.8в | 33,98 | 60,70      | 11,10 | 1593      | 16 792 972   | 33            | -1,22          |
| ЯрОбл-04   | 13,06 | 99,16      | 18,36 | 116       | 803 196      | 1             | -0,93          |
| ВоронежОб2 | 21,47 | 97,00      | 14,47 | 139       | 5 830        | 2             | -0,51          |
| Чувашия-04 | 16,08 | 99,49      | 42,90 | 56        | 995          | 1             | -0,21          |
| Башкорт5об | 14,94 | 0,00       | 18,90 | 278       | 0            | 0             | 0,00           |

## Лидеры по обороту\*

|            | YTM   | Цена закр. | НКД   | До погаш. | Оборот, руб. | Кол-во сделок | Измен. цены, % |
|------------|-------|------------|-------|-----------|--------------|---------------|----------------|
| СамарОбл 3 | 19,74 | 78,50      | 16,24 | 923       | 63 800 000   | 10            | 4,32           |
| Мос.обл.5в | 26,13 | 85,90      | 16,71 | 424       | 32 338 877   | 23            | 5,92           |
| СамарОбл 5 | 16,18 | 86,90      | 9,17  | 1784      | 23 396 642   | 5             | 27,78          |
| Мос.обл.8в | 33,98 | 60,70      | 11,10 | 1593      | 16 792 972   | 33            | -1,22          |
| Чувашия-07 | 35,06 | 52,00      | 13,76 | 1586      | 13 705 000   | 12            | 1,96           |
| Башкорт6об | 8,17  | 100,00     | 12,97 | 669       | 3 000 000    | 1             | 0,00           |
| КОМИ 7в об | 11,40 | 91,21      | 16,77 | 1757      | 1 824 300    | 3             | 19,98          |
| КОМИ 6в об | 14,84 | 94,99      | 34,03 | 622       | 1 519 840    | 1             | 5,54           |
| ЯрОбл-06   | 31,08 | 71,80      | 15,57 | 809       | 1 050 591    | 3             | -19,32         |
| МГор46-об  | 10,80 | 98,89      | 1,10  | 176       | 942 003      | 4             | 0,14           |

\* - По итогам торгов на ММББ

## Итоги торгов корпоративными и региональными облигациями на ММВБ\* (30.01.2009)

|                         | Цена, % от номинала | НКД, руб. | Изм. цены, % | Доходность к погашению, % годовых | Объем торгов, руб. | Погашение  | Оферта     |
|-------------------------|---------------------|-----------|--------------|-----------------------------------|--------------------|------------|------------|
| <b>Телекоммуникации</b> |                     |           |              |                                   |                    |            |            |
| ДальСвз2об              | 90,00               | 14,06     | 0,00         | 18,86                             | 0                  | 30.05.2012 | 02.06.2010 |
| УрСИ сер07              | 99,70               | 31,30     | 0,09         | 10,20                             | 2 644 444          | 13.03.2012 | 17.03.2009 |
| ЦентрТел-4              | 98,65               | 61,63     | 0,35         | 16,31                             | 27 414 243         | 21.08.2009 |            |
| ВлгТлкВТ-4              | 96,40               | 11,38     | 0,00         | 15,07                             | 9 640 000          | 03.09.2013 | 08.09.2009 |
| <b>Банки</b>            |                     |           |              |                                   |                    |            |            |
| ГазпромБ 1              | 83,00               | 0,19      | 19,99        | 7,46                              | 44 900 000         | 27.01.2011 |            |
| МКБ 02обл               | 95,00               | 17,96     | 0,00         | 29,42                             | 950                | 04.06.2009 |            |
| НОМОС 7в                | 96,50               | 11,40     | 0,41         | 18,87                             | 6 080 469          | 16.06.2009 |            |
| РосселхБ 2              | 90,00               | 15,48     | 11,10        | 8,09                              | 2 000              | 16.02.2011 |            |
| УРСАБанк 5              | 61,00               | 27,81     | -4,92        | 38,38                             | 85 840             | 18.10.2011 |            |
| РусСтанд-8              | 50,00               | 43,15     | 0,00         | 207,68                            | 0                  | 13.04.2012 | 16.10.2009 |
| ХКФ Банк-3              | 95,00               | 15,32     | 11,58        | -26,63                            | 8 480 000          | 16.09.2010 | 19.03.2009 |
| ХКФ Банк-3              | 94,00               | 0,36      | 0,00         | 46,04                             | 0                  | 16.09.2010 | 19.03.2009 |
| <b>Нефть и газ</b>      |                     |           |              |                                   |                    |            |            |
| ГАЗПРОМ А4              | 97,15               | 38,28     | -0,05        | 11,59                             | 53 469 133         | 10.02.2010 |            |
| РуссНефть1              | 95,99               | 16,11     | -16,66       | 46,12                             | 8 000              | 10.12.2010 | 11.12.2009 |
| Лукойл4обл              | 77,99               | 10,14     | 0,00         | 14,24                             | 0                  | 05.12.2013 |            |
| ГАЗПРОМ А8              | 91,00               | 17,64     | -13,85       | 17,94                             | 7 844 480          | 27.10.2011 |            |
| ГАЗПРОМ А9              | 83,90               | 32,29     | 0,00         | 11,86                             | 0                  | 12.02.2014 |            |
| ГАЗПРОМ А9              | 93,25               | 2,58      | 0,00         | 9,01                              | 0                  | 12.02.2014 |            |
| <b>Торговый сектор</b>  |                     |           |              |                                   |                    |            |            |
| ДиксиФин-1              | 57,00               | 33,96     | -0,96        | 46,62                             | 5 651 900          | 17.03.2011 |            |
| КОПЕИКА 02              | 98,51               | 17,16     | 0,50         | 31,67                             | 23 603 648         | 15.02.2012 | 18.02.2009 |
| 7Контин-02              | 70,25               | 9,19      | 0,00         | 161,87                            | 3 620 544          | 14.06.2012 | 23.06.2009 |
| ИКС5Фин 01              |                     |           |              |                                   |                    | 01.07.2014 |            |
| <b>Металлургия</b>      |                     |           |              |                                   |                    |            |            |
| Мечел 2об               | 70,20               | 10,13     | 2,56         | 39,09                             | 14 733 660         | 12.06.2013 | 16.06.2010 |
| МаксиГ 01               | 93,00               | 38,63     | 4,30         | 42,86                             | 1 940              | 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 |            |
| <b>Машиностроение</b>   |                     |           |              |                                   |                    |            |            |
| ГАЗФин 01               | 70,00               | 43,57     | -7,14        | 4354000,00                        | 22 373 103         | 08.02.2011 | 10.02.2009 |
| ИРКУТ-03об              | 81,50               | 32,09     | 0,61         | 23,79                             | 59 040             | 16.09.2010 |            |
| УралВагЗФ2              | 96,04               | 34,81     | 0,00         | 37,38                             | 0                  | 05.10.2010 | 06.04.2009 |
| СОЛЛЕРС1                | 80,00               | 1,75      | 0,00         | 36,56                             | 0                  | 21.01.2010 |            |
| ОМЗ-5 об                | 90,00               | 36,16     | 11,11        | 8,97                              | 5 052 195          | 30.08.2011 | 01.09.2009 |
| АВТОВАЗоб3              | 87,00               | 9,99      | 0,00         | 21,88                             | 0                  | 22.06.2010 |            |
| Камаз-Фин2              | 99,97               | 40,99     | 0,00         | 11,57                             | 0                  | 17.09.2010 |            |
| ПротонФин1              | 65,00               | 19,73     | 0,00         | 63,18                             | 0                  | 12.06.2012 | 15.06.2010 |
| <b>Энергетика</b>       |                     |           |              |                                   |                    |            |            |
| БашкирэнЗв              | 98,00               | 9,55      | 0,00         | 26,36                             | 0                  | 09.03.2011 | 19.03.2009 |
| ГидроОГК-1              | 73,00               | 6,66      | 1,37         | 23,95                             | 5 190 211          | 29.06.2011 |            |
| Мосэнерго2              | 79,80               | 32,49     | 0,25         | 14,29                             | 42 450             | 18.02.2016 | 23.02.2012 |
| ФСК ЕЭС-02              | 91,00               | 8,59      | 0,00         | 16,29                             | 0                  | 22.06.2010 |            |
| Ленэнерго3              | 55,50               | 21,97     | 0,00         | 33,09                             | 0                  | 18.04.2012 |            |
| ФСК ЕЭС-05              | 95,50               | 11,64     | 2,15         | 10,58                             | 976                | 01.12.2009 |            |
| <b>Муниципальные</b>    |                     |           |              |                                   |                    |            |            |
| МГор39-об               | 74,15               | 1,97      | 14,62        | 11,80                             | 850                | 21.07.2014 |            |
| МГор44-об               | 74,50               | 8,11      | 7,37         | 12,59                             | 800                | 24.06.2015 |            |
| Мос.обл.5в              | 81,10               | 16,71     | 5,92         | 26,13                             | 32 338 877         | 30.03.2010 |            |
| НовсиО-05               | 97,00               | 4,62      |              | 14,60                             |                    | 15.12.2009 |            |
| СамарОбл 3              | 75,25               | 16,24     | 4,32         | 19,74                             | 63 800 000         | 11.08.2011 |            |
| НижгорОбл3              | 93,00               | 22,24     |              | 12,89                             |                    | 20.10.2011 |            |
| ЯрОбл-07                | 90,00               | 5,73      |              | 18,67                             |                    | 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 |            |

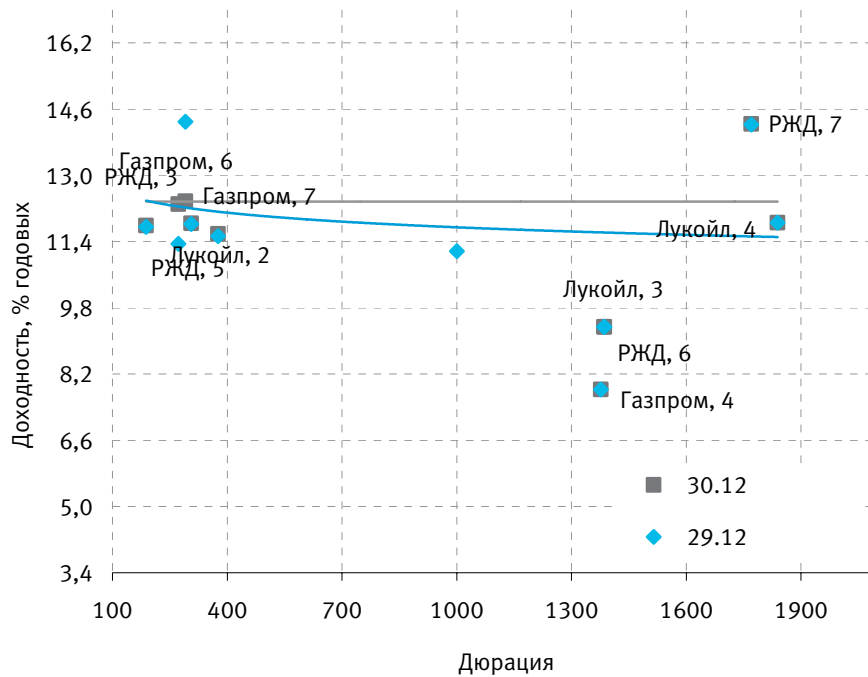
\* - наиболее ликвидными выпусками.

## Государственные облигации

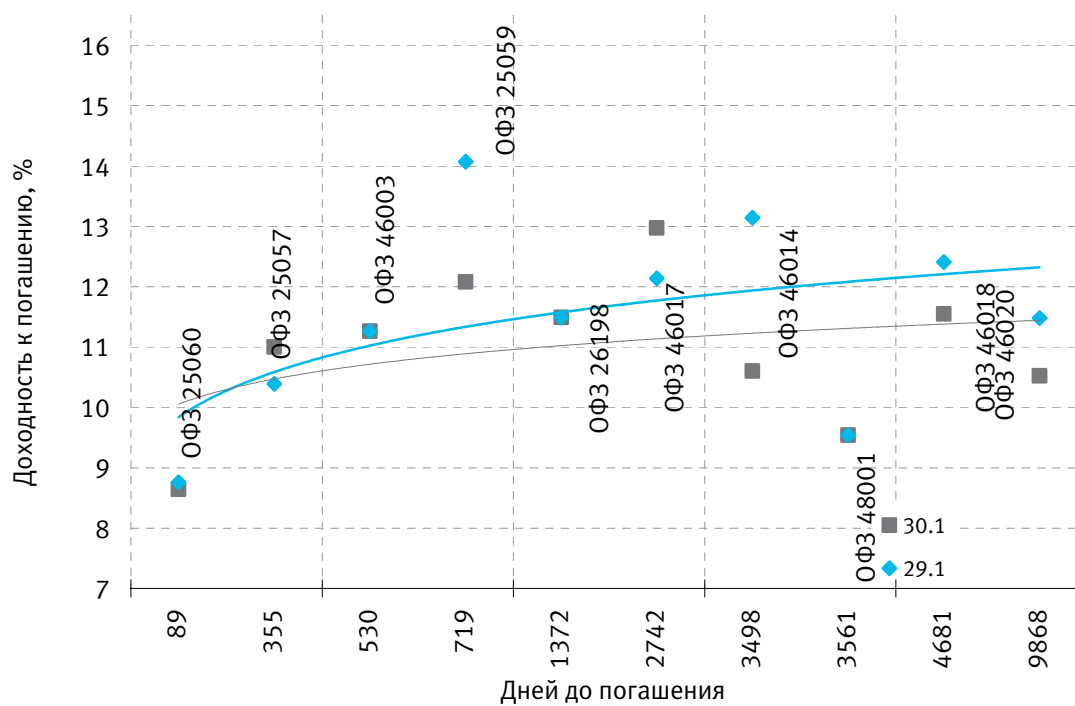
На рынке гособязательств вновь основные торги прошли в коротких бумагах, доходность бумаг изменилась незначительно. Вероятно, рынок готовится к первичным размещениям среднесрочных бумаг, запланированных на среду. 4 февраля будут размещаться ОФЗ-ПД серии 25065 на 8 млрд руб. с погашением в 2011 г. и ОФЗ-ПД серии 25066 на 7 млрд руб. с погашением в 2014 г. Объем торгов на рынке государственного долга составил 370641,3 млн руб., в том числе объем вторичных торгов - 1610,8 млн руб., объем операций междилерского РЕПО - 511,1 млн руб., объем операций прямого РЕПО - 368519,3 млн руб. Значения ценового индекса RGBI (99,33 п.) и индекса полного дохода RGBITR (166,78 п.) не изменились.

|           | Цена<br>послед. | %<br>измен.зак<br>р. | Доходность | Погашение  | До<br>погашения | Кол-во<br>сделок | Оборот      | НКД   | Размер<br>купона | Дата выпл.<br>куп. |
|-----------|-----------------|----------------------|------------|------------|-----------------|------------------|-------------|-------|------------------|--------------------|
| ОФЗ 25057 | 97,1            | -0,51                | 11         | 20.01.2010 | 355             | 5                | 44 737 033  | 1,82  | 18,45            | 22.04.2009         |
| ОФЗ 25059 | 90,495          | 3,36                 | 12,08      | 19.01.2011 | 719             | 1                | 6 335       | 1,5   | 15,21            | 22.04.2009         |
| ОФЗ 25060 | 99,385          | 0,04                 | 8,64       | 29.04.2009 | 89              | 7                | 69 588 548  | 0,32  | 14,46            | 29.04.2009         |
| ОФЗ 25061 | 93,25           | -1,24                | 12,15      | 05.05.2010 | 460             | 21               | 221 900 532 | 13,67 | 14,46            | 04.02.2009         |
| ОФЗ 25062 | 0               | 0                    | 6,94       | 04.05.2011 | 824             | 0                | 0           | 13,67 | 14,46            | 04.02.2009         |
| ОФЗ 25063 | 100,5           | 9,18                 | 6,14       | 09.11.2011 | 1013            | 10               | 502 500     | 13,42 | 15,46            | 11.02.2009         |
| ОФЗ 26178 | 0               | 0                    | 15,3       | 20.11.2009 | 294             | 0                | 0           | 3,84  | 19,95            | 20.11.2009         |
| ОФЗ 26198 | 0               | 0                    | 11,49      | 02.11.2012 | 1372            | 0                | 0           | 14,47 | 60               | 03.11.2009         |
| ОФЗ 26199 | 0               | 0                    | 12,1       | 11.07.2012 | 1258            | 0                | 0           | 2,67  | 15,21            | 15.04.2009         |
| ОФЗ 26200 | 73,4971         | -15,67               | 15         | 17.07.2013 | 1629            | 1                | 735         | 1,5   | 15,21            | 22.04.2009         |
| ОФЗ 26201 | 0               | 0                    | 7,76       | 16.10.2013 | 1720            | 0                | 0           | 1,62  | 16,33            | 22.04.2009         |
| ОФЗ 27026 | 0               | 0                    | 8,05       | 11.03.2009 | 40              | 0                | 0           | 8,38  | 14,96            | 11.03.2009         |
| ОФЗ 28004 | 0               | 0                    | 10,14      | 13.05.2009 | 103             | 0                | 0           | 21,64 | 49,86            | 13.05.2009         |
| ОФЗ 28005 | 0               | 0                    | -6,32      | 03.06.2009 | 124             | 0                | 0           | 15,89 | 49,86            | 03.06.2009         |
| ОФЗ 46002 | 0               | 0                    | 11,43      | 08.08.2012 | 1286            | 0                | 0           | 41,92 | 44,88            | 11.02.2009         |
| ОФЗ 46003 | 0               | 0                    | 11,26      | 14.07.2010 | 530             | 0                | 0           | 4,38  | 49,86            | 15.07.2009         |
| ОФЗ 46005 | 53,25           | 3,4                  | 7,06       | 09.01.2019 | 3631            | 1                | 533         | 0     | 0                |                    |
| ОФЗ 46010 | 0               | 0                    | 7,76       | 17.05.2028 | 7047            | 0                | 0           | 0     | 0                | 10.06.2009         |
| ОФЗ 46011 | 0               | 0                    | 6,7        | 20.08.2025 | 6046            | 0                | 0           | 0     | 0                | 09.09.2009         |
| ОФЗ 46012 | 0               | 0                    | 7,44       | 05.09.2029 | 7523            | 0                | 0           | 2,95  | 8,86             | 30.09.2009         |
| ОФЗ 46014 | 90              | 8,43                 | 10,6       | 29.08.2018 | 3498            | 1                | 900         | 35,02 | 44,88            | 11.03.2009         |
| ОФЗ 46017 | 75              | -3,85                | 12,97      | 03.08.2016 | 2742            | 1                | 1 500 000   | 17,32 | 19,95            | 11.02.2009         |
| ОФЗ 46018 | 76              | 5,56                 | 11,55      | 24.11.2021 | 4681            | 10               | 300 322     | 11,88 | 21,19            | 11.03.2009         |
| ОФЗ 46019 | 0               | 0                    | 7,27       | 20.03.2019 | 3701            | 0                | 0           | 0     | 0                | 01.04.2009         |
| ОФЗ 46020 | 69,63           | 8,8                  | 10,52      | 06.02.2036 | 9868            | 2                | 7 773       | 32,14 | 34,41            | 11.02.2009         |
| ОФЗ 46021 | 0               | 0                    | 12,31      | 08.08.2018 | 3477            | 0                | 0           | 33,5  | 37,4             | 18.02.2009         |
| ОФЗ 46022 | 0               | 0                    | 6,86       | 19.07.2023 | 5283            | 0                | 0           | 1,85  | 37,4             | 22.07.2009         |
| ОФЗ 48001 | 0               | 0                    | 9,54       | 31.10.2018 | 3561            | 0                | 0           | 22,73 | 104,71           | 11.11.2009         |

Кривая доходности облигаций 1-го эшелона



Кривая доходности государственных облигаций



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](mailto: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](mailto:info@open.ru)

Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг, выданные ФСФР ОАО «БД «ОТКРЫТИЕ»  
1. №77-06097-100000 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,  
London, UK  
Т: +44 (0)207 826 8200  
Ф: +44 (0)207 826 8201  
<http://www.abc-clearing.co.uk>  
e-mail: [infomail@open.com](mailto: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 St, Seasons Plaza, P.C. 4532,  
Limassol, Cyprus  
Т: 00357 25 431456  
Ф: 00357 25 431457  
<http://www.otkritiefinance.com.cy>  
e-mail: [infomail@open.com](mailto:infomail@open.com)

Registration No: HE165058  
Registration date: 06/09/2005  
Licence No: KEPEY 069/06  
from 10/08/2006 Issued by CySEC

### GERMANY

OTKRITIE Finance (Cyprus) Limited  
FRANKFURT Representative Office  
Lyonerstr.14, 12th floor, office 1, 60528 Frankfurt,  
Germany  
Т. +49 (69) 66554320  
Ф. +49 (69) 66554322

Registration No: HE165058  
Registration date: 06/09/2005  
Licence No: KEPEY 069/06  
from 10/08/2006 Issued by CySEC

## АНАЛИТИЧЕСКИЙ ДЕПАРТАМЕНТ

ТЕЛЕФОН (495) 232-99-66

### Шани Коган

Управляющий директор

#### Нефть и газ

##### Наталья Мильчакова, к.э.н.

Старший аналитик  
[n.milchakova@open.ru](mailto:n.milchakova@open.ru)

##### Иван Дончаков

Аналитик  
[donchakov@open.ru](mailto:donchakov@open.ru)

#### Телекоммуникации

##### Тибор Бокор

Старший аналитик  
[bokor@open.ru](mailto:bokor@open.ru)

#### Машиностроение, транспорт, химия, фармацевтика

##### Кирилл Таченников

Старший аналитик  
[k.tachennikov@open.ru](mailto:k.tachennikov@open.ru)

##### Татьяна Задорожная

Аналитик  
[ztn@open.ru](mailto:ztn@open.ru)

#### Металлургия

##### Наталья Оостерлинг

Аналитик  
[oosterling@open.ru](mailto:oosterling@open.ru)

#### Электроэнергетика

##### Яна Тульчинская

Директор  
[tulchinskaya@open.ru](mailto:tulchinskaya@open.ru)

##### Станислав Шубин, к.э.н.

Аналитик  
[shubin@open.ru](mailto:shubin@open.ru)

##### Илья Непринцев

Аналитик  
[neprinzev@open.ru](mailto:neprinzev@open.ru)

#### Потребительский рынок

##### Виктор Дима

Старший аналитик  
[dima@open.ru](mailto:dima@open.ru)

##### Ирина Яроцкая

Аналитик  
[yarotskaya@open.ru](mailto:yarotskaya@open.ru)

#### Эмитенты долговых бумаг

##### Дмитрий Макаров

Аналитик  
[makarov@open.ru](mailto:makarov@open.ru)

#### Макроэкономика, банковский сектор

##### Валерий Пивень, к.э.н.

Старший аналитик  
[valerypiven@open.ru](mailto:valerypiven@open.ru)

##### Данила Левченко, к.э.н.

Главный экономист  
[levchenko@open.ru](mailto:levchenko@open.ru)

#### Деривативы и численный анализ

##### Павел Зайцев

Аналитик  
[zaicev@open.ru](mailto:zaicev@open.ru)

##### Гельды Союнов

Аналитик  
[s@open.ru](mailto:s@open.ru)

## РОЗНИЧНЫЕ ПРОДАЖИ РОССИЙСКИМ КЛИЕНТАМ

ТЕЛЕФОН (495) 232-99-66

### Владимир Рублев

Начальник отдела розничных продаж  
[rublev@open.ru](mailto:rublev@open.ru)

### Александр Лапутин

Начальник отдела инвестиционного консультирования  
[laputin@open.ru](mailto:laputin@open.ru)

## УПРАВЛЕНИЕ ПО РАБОТЕ С ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫМИ КЛИЕНТАМИ

ТЕЛЕФОН (495) 956-44-86, (495) 234-05-87

### Максим Баклунов

Директор отдела продаж российским клиентам  
[baklunov@open.ru](mailto:baklunov@open.ru)

### Юлия Обухова

Менеджер по продажам российским клиентам  
[obuhova@open.ru](mailto:obuhova@open.ru)

### Наталья Маслова

Менеджер по продажам российским клиентам  
[maslova\\_n@open.ru](mailto:maslova_n@open.ru)

### Максим Красный

Менеджер по продажам российским клиентам  
[Krasnyu@open.ru](mailto:Krasnyu@open.ru)

### Александр Пуговкин

Менеджер по продажам российским клиентам

### Критерии присвоения аналитиками инвестиционных рейтингов по акциям

|                  |                                                         |
|------------------|---------------------------------------------------------|
| <b>ПОКУПАТЬ</b>  | Потенциал роста акции до справедливой цены не ниже 20%  |
| <b>ДЕРЖАТЬ</b>   | Потенциал роста акции до справедливой цены от 0% до 20% |
| <b>ПРОДАВАТЬ</b> | Отрицательный потенциал роста акции                     |

ООО «Финансовая корпорация «ОТКРЫТИЕ» © 2008.

Несанкционированное копирование, распространение, а также публикация в любых целях запрещены. ООО «Финансовая корпорация «ОТКРЫТИЕ» (далее – «Корпорация»).

#### 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 Корпорация 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. Корпорация не утверждает, что все приведенные сведения являются единственно верными. Корпорация 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. Корпорация 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.