

Новости

- С 4 февраля Банк России повышает ставку рефинансирования с 10% до 10,25% годовых, а также процентные ставки по операциям, проводимым Банком России, и нормативы обязательных резервов.
- "Роснефть" планирует привлечь синдицированный кредит на 2 млрд долл под LIBOR+0,95 % в рамках реструктуризации долга
- ОАО «Банк Москвы» разместит 8 февраля второй выпуск облигаций на 10 млрд рублей.
- Банк "Возрождение" планирует разместить второй выпуск облигаций объемом 5 млрд рублей во второй половине февраля 2008 года

Корпоративные и муниципальные облигации

В последний торговый день прошедшей недели российский рынок рублевого корпоративного долга показал умеренный позитив на фоне стабилизации фондового рынка. В течение дня росли в цене короткие и средние выпуски, также точечные покупки отмечались в бумагах третьего эшелона. Положительную динамику показали субфедеральные облигации. Однако к концу дня новости относительно повышения Центробанком ставки рефинансирования оказали негативное влияние на рынок и котировки наиболее ликвидных корпоративных и субфедеральных выпусков снизились.

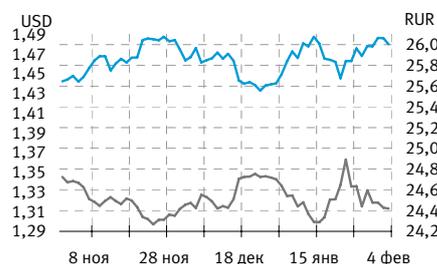
В пятницу после некоторой стабилизации на рынке американских казначейских облигаций в результате выхода новой порции негативной статистики по экономике США вновь наблюдалась высокая волатильность котировок. Возобновившийся процесс «бегства в качество» вызвал практически одномоментный рост стоимостей UST, однако уже к концу торговой сессии доходность UST-10 выросла на 2 б.п., до уровня 3,62%. На этом фоне котировки российских еврооблигаций незначительно выросли, а спред сузился до 168 б.п. Стоимость RUS-30 повысилась на 5 базисных пунктов (+0,04%) - до 115,36% от номинала, что соответствует доходности в 5,31% годовых. В ближайшее время цена российских евробондов существенно не изменится и будет сохраняться около текущих уровней. На фоне ожиданий дальнейшего снижения ставки ФРС у US Treasuries есть определенный потенциал роста цены и снижения доходности в краткосрочном плане.

Вероятнее всего, сегодня на рынке возможен небольшой рост котировок на фоне повышения ставок ЦБ по операциям привлечения и размещения средств, т.к. повышение важной ставки аукционного прямого РЕПО не столь существенно.

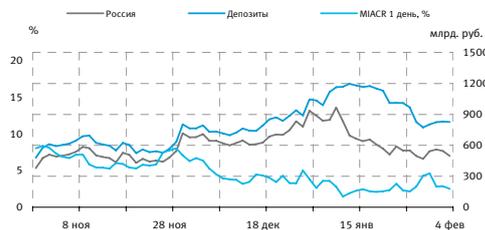
Основные индикаторы

Валюты	Значение	изм.
RUR/USD	24,4201	-0,0061
RUR/EUR	36,3225	0,0325
EUR/USD	1,4798	-0,0061
Ставки	изм. б.п.	
RCBI	99,63	13,00
MIACR 1 день, %	2,52	-35,00
Москва 39, YTM % год.	6,67	-4,00
RUS30, YTM % год.	5,30	-1,00
UST10, YTM % год.	3,62	2,00
Остатки на к/с, млрд. руб.	изм.%	
по России	495,7	-9,03
по Москве	324,4	-9,71
Депозиты банков	331,0	15,57
Объем торгов, млн. руб.	изм.%	
Биржа	2 178	-0,18
РПС	7 295	26,33
ОФЗ	872	-50,55

Курсы валют



Остатки на к/с, млрд. руб.



События рынка рублевых облигаций на ближайшие дни

Дата	Выпуск	Купон, Событие	Объем, млн. руб.
05	ЯНАО-1 об	50,41	90,738
	М.О.Р.Е.-Плаза, 1	61,08	61,08
	ДВТГ-Финанс, 1	53,6	53,6
06	Искитим-02	31,16	15,58
	КрЕврБ-01	39,59	138,565
	Москва, 49	доразмещение	25000

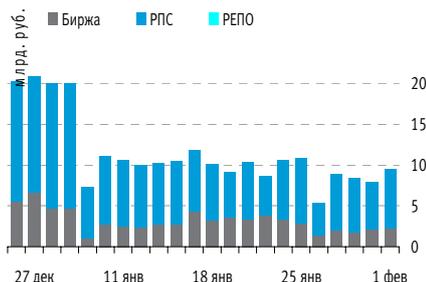
Спред Россия 30 и US Treasuries 10



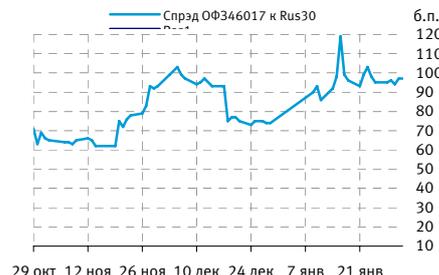
Индекс корпоративных облигаций ММВБ (RCBI)



Объем торгов на ММВБ, млн. руб.



Спред ОФЗ 46017 и Россия 30



**Корпоративные облигации**

**Лидеры роста/падения\***

	УТМ	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
МособгазФ2	10,64	96,80	9,63	1605	37 236 100	8	2,76
НМЗ 1 обл.	13,65	98,50	47,46	744	591 000	10	2,60
Арбат 01	29,70	94,00	11,79	141	953 025	11	2,40
Промсвб-05	7,92	100,25	15,32	1568	42 477 735	7	2,35
РуссНефть1	26,68	88,29	12,42	1043	14 774 541	20	2,19
МИАН-Дев-1	37,50	89,00	50,84	760	890	1	2,17
СЗЛК-Фин-1	12,73	99,51	47,26	760	1 950	2	1,54
СибакСтр01	18,88	98,48	27,40	466	7 130 428	2	1,42
НовЧерем 2	12,52	99,85	3,10	81	19 970	1	1,37
РЖД-05обл	6,56	100,20	1,46	356	11 036 016	3	1,31
	УТМ	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
НСММЗ-1 об	43,50	90,11	2,03	108	31 539	3	-5,15
РАДИОНЕТ-1	16,82	97,50	49,25	208	975	1	-2,99
Промсвб-05	10,01	97,85	15,54	1567	9 802 938	3	-2,39
РЕСТОРАНС2	15,89	98,00	8,22	152	245 000	1	-2,00
ТКБ-1	16,06	98,14	16,64	486	2 355 360	1	-1,76
УГМК-УЭМ01	9,93	97,30	33,90	1488	1 946	2	-1,72
МариинПЗ	14,02	98,00	13,68	319	5 771 000	2	-1,44
ЮТэир-Ф 03	13,07	98,15	12,82	1047	12 756 250	2	-1,36
Аркада-02	17,15	97,85	59,44	385	2 152 150	2	-1,15
Судострб-1	12,15	97,50	7,83	517	29 250	1	-1,12

**Лидеры по обороту\***

	УТМ	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ГАЗПРОМ А4	6,75	102,95	38,28	740	88 299 317	57	-0,03
СатурнНПОЗ	10,43	98,85	13,42	2317	70 922 030	5	0,30
ГАЗФин 01	0,16	100,25	39,78	1103	55 589 205	19	0,11
ЧТПЗ 01об	7,97	100,60	11,45	866	46 306 461	11	0,10
ХайлендГФ1	10,20	100,47	10,48	61	43 203 104	4	0,00
Промсвб-05	7,92	100,25	15,32	1568	42 477 735	7	2,35
СтрГГаз01	8,83	100,35	9,73	145	40 692 090	8	0,10
МособгазФ2	10,64	96,80	9,63	1605	37 236 100	8	2,76
УфаоилОП-1	14,89	99,48	34,85	804	35 478 995	2	0,58
ФСР ЕЭС-02	7,15	102,64	8,59	872	31 709 360	5	0,19

**Муниципальные облигации**

**Лидеры роста/падения\***

	УТМ	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
БелгОб 3об	8,64	100,00	18,14	1013	10 093 792	4	0,81
Чувашия-05	8,11	99,70	12,47	1220	598 200	2	0,40
КурганОбл1	9,57	100,00	11,66	685	658 284	3	0,30
МГор39-об	6,67	107,00	3,01	2362	21 410 000	2	0,19
Мос.обл.7в	7,15	104,80	21,92	2266	10 961 485	4	0,19
МГор29-об	6,45	101,20	15,89	125	1 012	1	0,10
Мос.обл.5в	6,84	106,45	16,71	788	6 154 410	5	0,09
КраснЯрКр3	6,80	99,55	9,95	243	99 550	1	0,05
ИРКУТ-03об	8,34	0,00	32,09	958	0	0	0,00
КОМИ 8в об	7,61	0,00	32,66	2862	0	0	0,00
	УТМ	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ЛенОбл-3об	7,90	122,75	16,78	2499	9 963 618	1	-3,35
ВолгогрОбл	8,93	101,74	7,53	496	505 548	2	-1,51
КОМИ 7в об	7,94	104,15	19,18	2121	29 571 791	13	-0,90
НижгорОбл3	8,08	100,55	22,92	1357	3 017 250	2	-0,30
ВоронежОб2	8,63	104,50	15,12	503	1 254 000	1	-0,29
НовсибО-05	7,80	100,25	9,86	683	746 863	2	-0,25
Мос.обл.4в	6,73	105,15	3,01	445	15 525 398	1	-0,24
ЯрОбл-06	8,53	97,79	21,45	1173	2 604 605	4	-0,20
СамарОбл 4	7,73	98,00	7,08	1601	1 961 966	3	-0,20
ИркОбл31-1	8,79	100,04	5,50	685	312 062	2	-0,16

**Лидеры по обороту\***

	УТМ	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
Мос.обл.6в	7,05	105,85	24,90	1173	74 220 080	12	-0,05
КОМИ 7в об	7,94	104,15	19,18	2121	29 571 791	13	-0,90
МГор44-об	6,68	107,00	10,69	2700	27 039 747	10	-0,01
СамарОбл 3	7,55	100,80	16,24	1287	23 186 016	7	-0,10
МГор39-об	6,67	107,00	3,01	2362	21 410 000	2	0,19
Мос.обл.4в	6,73	105,15	3,01	445	15 525 398	1	-0,24
Мос.обл.7в	7,15	104,80	21,92	2266	10 961 485	4	0,19
БелгОб 3об	8,64	100,00	18,14	1013	10 093 792	4	0,81
ЛенОбл-3об	7,90	122,75	16,78	2499	9 963 618	1	-3,35
Пензаобл1	8,43	101,40	4,92	620	6 791 300	2	-0,05

\* - По итогам торгов на ММВБ

Итоги торгов корпоративными и региональными облигациями на ММВБ\* (01.02.2008)

	Цена, % от номинала	НКД, руб.	Изм. цены, %	Доходность к погашению, % годовых	Объем торгов, руб.	Погашение	Оферта
<b>Телекоммуникации</b>							
ДальСвз2об	101,90	14,06	0,00	8,06	0	30.05.2012	02.06.2010
УрСИ сер07	100,48	31,30	-0,03	8,12	10 047 500	13.03.2012	17.03.2009
ЦентрТел-4	108,60	62,38	0,00	7,96	8 790 682	21.08.2009	
ЮТК-04 об.	101,80	9,08	-0,20	8,97	10 154 921	09.12.2009	
СЗТелек4об	100,50	11,10	0,00	8,15	0	08.12.2011	
ВлГлкВТ-4	100,25	11,38	0,00	8,05	0	03.09.2013	08.09.2009
<b>Банки</b>							
ГазпромБ 1	97,80	0,19	0,51	7,90	983	27.01.2011	
КИТФинБанк	100,00	12,33	0,10	10,09	3 003	18.12.2008	
МКБ 02обл	100,00	17,96	0,00	11,80	0	04.06.2009	
НОМОС 7в	100,12	11,40	-0,02	9,13	3 102 820	16.06.2009	20.06.2008
Росселб 2	99,20	15,48	0,00	8,40	0	16.02.2011	
УРСАБанк 5	95,25	27,81	-0,26	12,08	5 700 000	18.10.2011	
РусСтанд-8	98,00	23,73	0,00	11,54	0	13.04.2012	17.10.2008
ХКФ Банк-3	98,85	11,13	0,00	11,85	0	16.09.2010	18.09.2008
<b>Нефть и газ</b>							
ГАЗПРОМ А4	102,98	38,28	-0,03	6,75	88 299 317	10.02.2010	
РуссНефть1	86,40	12,42	2,19	26,68	14 774 541	10.12.2010	12.12.2008
Удмнефтпр	98,80	16,14	-0,05	12,26	8 947 861	01.09.2008	
Лукойл4обл	101,40	10,14	-0,08	7,24	2 061 711	05.12.2013	
ГАЗПРОМ А8	100,00	17,64	0,10	7,09	7 606 301	27.10.2011	
ГАЗПРОМ А9	100,90	32,29	0,00	7,17	0	12.02.2014	
<b>Торговля</b>							
АптЗ6иб об	99,05	8,40	-0,56	11,36	25 119 500	30.06.2009	
ДиксиФин-1	86,30	33,96	0,00	15,43	0	17.03.2011	
Евросеть-2	99,00	0,00	0,00	0,76	0	02.06.2009	
КОПЕИКА 02	93,02	17,16	0,25	16,76	7 465 508	15.02.2012	18.02.2009
7Контин-02	98,25	9,19	0,00	9,37	20 640 484	14.06.2012	23.06.2009
ПятерочФ 2	104,05	37,96	0,00	8,13	9 885 580	14.12.2010	
<b>Металлургия</b>							
Мечел 2об	101,55	10,13	0,00	7,81	0	12.06.2013	16.06.2010
РусАлФ-3в	99,65	26,24	-0,09	8,05	2 987	21.09.2008	
ЧТПЗ 01об	100,50	11,45	0,10	7,97	46 306 461	16.06.2010	18.06.2008
МаксиГ 01	99,70	54,08	0,00	16,85	0	12.03.2009	17.03.2008
МаксиГ 01	99,10	39,51	1,41	11,84	215 069	12.03.2009	17.03.2008
<b>Машиностроение</b>							
ГАЗФин 01	100,14	39,78	0,11	0,16	55 589 205	08.02.2011	12.02.2008
ИРКУТ-03об	101,30	32,09	0,00	8,34	0	16.09.2010	
УралВагЗФ2	100,35	33,48	0,00	8,16	17 060 504	05.10.2010	07.04.2008
СевСтАвто	101,05	1,75	0,00	7,55	0	21.01.2010	
ОМЗ-5 об	100,80	36,16	0,00	8,41	0	30.08.2011	01.09.2009
АВТОВАЗоб3	99,75	8,02	0,00	8,49	0	22.06.2010	24.06.2008
Камаз-Фин2	99,85	30,79	0,00	8,86	0	17.09.2010	19.09.2008
ПротонФин1	100,24	10,48	0,00	8,36	0	12.06.2012	16.12.2008
<b>Электроэнергетика</b>							
БашкирэнЗв	99,60	8,64	0,00	8,96	4 980 000	09.03.2011	19.03.2009
ГидроОГК-1	102,05	6,66	-0,05	7,56	2 040	29.06.2011	
Мосэнерго2	99,81	32,49	0,14	7,81	5 487 255	18.02.2016	23.02.2012
ФСК ЭЭС-02	102,45	8,59	0,19	7,15	31 709 360	22.06.2010	
Ленэнерго3	97,30	21,97	-0,15	9,03	1 943	18.04.2012	
ФСК ЭЭС-05	100,20	11,64	0,03	7,18	22 048 000	01.12.2009	
ОГК-5 об-1	99,05	15,62	-0,05	8,27	35 036 743	29.09.2011	01.10.2009
<b>Муниципальные</b>							
МГор39-об	106,80	3,01	0,19	6,67	21 410 000	21.07.2014	
МГор44-об	107,01	10,69	-0,01	6,68	27 039 747	24.06.2015	
Мос.обл.5в	106,35	16,71	0,09	6,84	6 154 410	30.03.2010	
Мос.обл.6в	105,90	24,90	-0,05	7,05	74 220 080	19.04.2011	
НовсиО-05	100,50	9,86	-0,25	7,80	746 863	15.12.2009	
СамарОбл 3	100,90	16,24	-0,10	7,55	23 186 016	11.08.2011	
НижгорОбл3	100,85	22,92	-0,30	8,08	3 017 250	20.10.2011	
ЯрОбл-07	98,90	6,79	-0,10	8,41	2 768 200	30.03.2010	
Мос.обл.7в	104,60	21,92	0,19	7,15	10 961 485	16.04.2014	

\* - наиболее ликвидными выпусками.

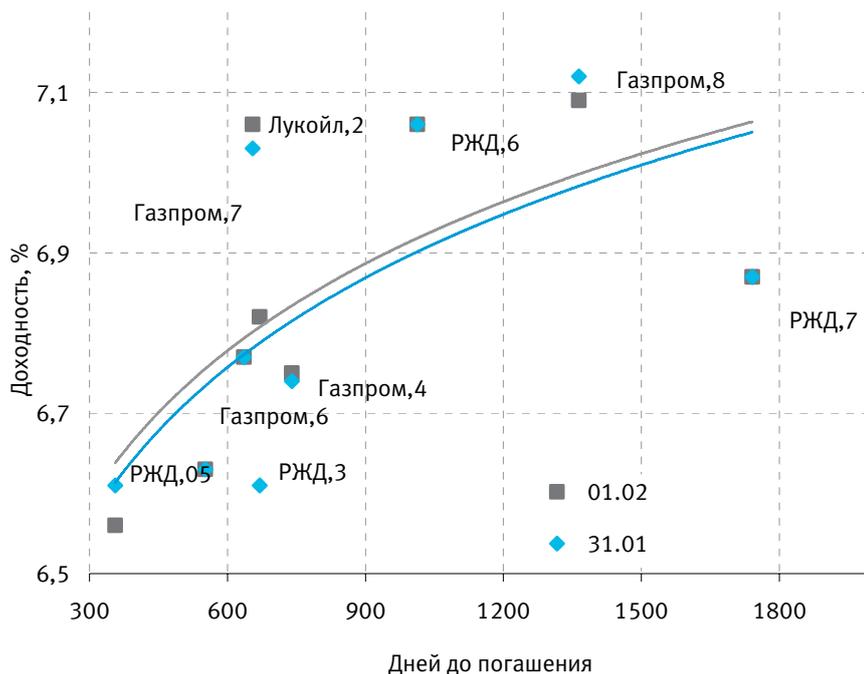
**Ежедневный обзор рынка рублевых облигаций**  
**Государственные облигации**

Котировки облигаций федерального займа в пятницу незначительно подросли вслед за положительной динамикой внешних рынков. В результате небольшой стабилизации ситуации на внешних рынках у участников торгов снизились опасения дальнейшего усугубления кризиса, что позитивно отразилось как на мировых площадках, так и на котировках ОФЗ, в особенности долгосрочных серий.

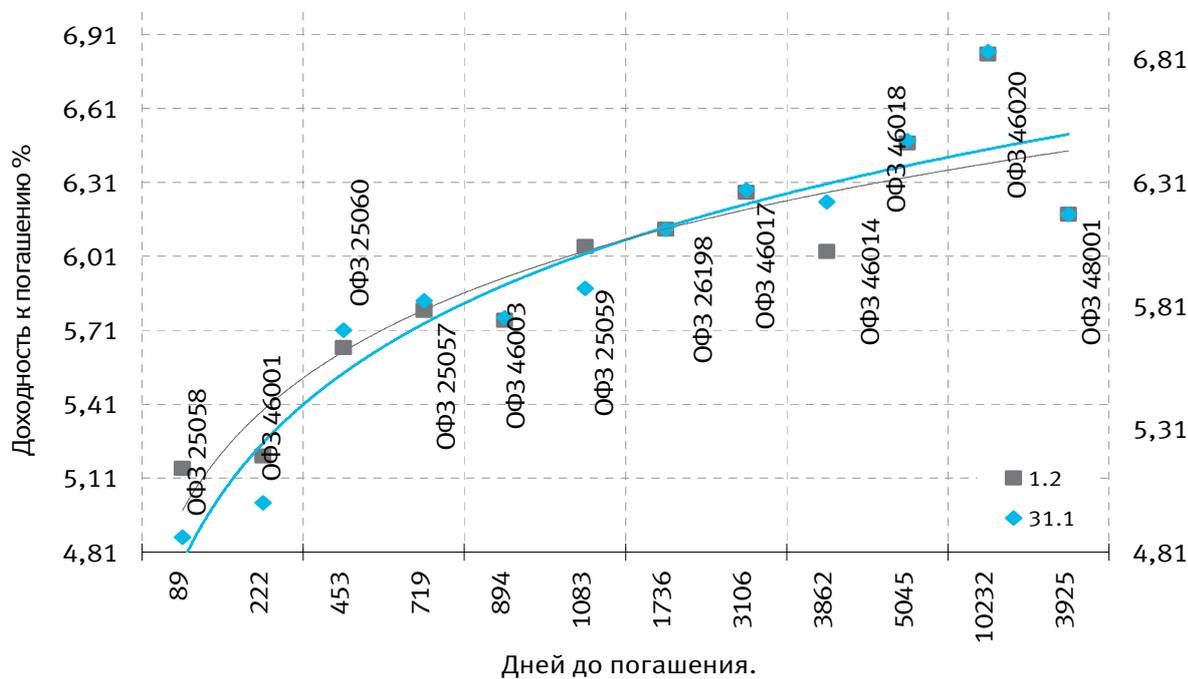
Средневзвешенная цена ОФЗ 46018 с погашением в 2021 году выросла на 0,07 процентного пункта и составила 110,22% от номинала, объем сделок - 225,4557 млн рублей. Котировки ОФЗ 46020 с погашением в 2036 году выросли на 0,13 процентного пункта - до 102,27% от номинала, при объеме сделок на сумму 157,090 млн рублей. Стоимость ОФЗ 46021 с погашением 2018 году выросла на 0,03 процентного пункта - до 99,95% от номинала, объем - 76,766 млн рублей. В то же время краткосрочный выпуск ОФЗ 25058 с погашением в 2008 году снизился на 0,02 процентного пункта - до 100,35% от номинала, объем сделок составил 247,866 млн рублей. Объем сделок на вторичных торгах рублевого госдолга в пятницу составил 871,842 млн рублей против 1,763 млрд рублей днем ранее. Средневзвешенная доходность рынка ОФЗ-АД и ОФЗ-ФД 1 февраля снизилась на 0,02 процентного пункта и составила 6,38% годовых.

	Цена послед.	% измен.зак		Доходность	Погашение	До погашения	Кол-во сделок	Оборот	НКД	Размер купона	Дата выпл. куп.
		р.	Доходность								
ОБР 04003	0	0	0,07	22.09.2009	599	0	0	0	0	0	
ОБР04003-7	0	0	5,31	17.03.2008	45	0	0	0	0	0	
ОБР04004-7	0	0	4,73	16.06.2008	136	0	0	0	0	0	
ОФЗ 25057	103,2	0,07	5,79	20.01.2010	719	1	8 772 000	1,82	18,45	23.04.2008	
ОФЗ 25058	100,3	-0,07	5,15	30.04.2008	89	7	247 865 503	0,35	15,71	30.04.2008	
ОФЗ 25059	100,5	-0,45	6,05	19.01.2011	1083	1	5 025 000	1,5	15,21	23.04.2008	
ОФЗ 25060	100,33	0,08	5,64	29.04.2009	453	1	1 193 927	0,32	14,46	30.04.2008	
ОФЗ 25061	100,15	-0,05	5,85	05.05.2010	824	6	5 189 724	13,67	14,46	06.02.2008	
ОФЗ 26177	0	0	0	20.11.2008	293	0	0	3,89	19,95	20.11.2008	
ОФЗ 26178	0	0	0	20.11.2009	658	0	0	3,84	19,95	21.11.2008	
ОФЗ 26198	0	0	6,12	02.11.2012	1736	0	0	14,63	60	03.11.2008	
ОФЗ 26199	100,17	0,02	6,2	11.07.2012	1622	5	21 335 208	2,67	15,21	16.04.2008	
ОФЗ 26200	0	0	6,22	17.07.2013	1993	0	0	1,5	15,21	23.04.2008	
ОФЗ 27026	0	0	5,95	11.03.2009	404	0	0	9,78	17,45	12.03.2008	
ОФЗ 28002	0	0	1,63	12.03.2008	40	0	0	38,9	49,86	12.03.2008	
ОФЗ 28003	0	0	3,08	16.04.2008	75	0	0	29,31	49,86	16.04.2008	
ОФЗ 28004	0	0	5,53	13.05.2009	467	0	0	21,64	49,86	14.05.2008	
ОФЗ 28005	0	0	5,54	03.06.2009	488	0	0	15,89	49,86	04.06.2008	
ОФЗ 46001	101,72	-0,08	5,2	10.09.2008	222	3	122 054 500	6,99	12,47	12.03.2008	
ОФЗ 46002	108,4	0	6	08.08.2012	1650	1	1 084	41,92	44,88	13.02.2008	
ОФЗ 46003	0	0	5,75	14.07.2010	894	0	0	4,38	49,86	16.07.2008	
ОФЗ 46005	0	0	6,9	09.01.2019	3995	0	0	0	0		
ОФЗ 46010	0	0	7,61	17.05.2028	7411	0	0	0	0	11.06.2008	
ОФЗ 46011	0	0	6,59	20.08.2025	6410	0	0	0	0	10.09.2008	
ОФЗ 46012	0	0	7,43	05.09.2029	7887	0	0	5,19	15,62	01.10.2008	
ОФЗ 46014	108,963	0,94	6,03	29.08.2018	3862	1	1 089 630	35,02	44,88	12.03.2008	
ОФЗ 46017	106	0,04	6,27	03.08.2016	3106	3	3 186	17,32	19,95	13.02.2008	
ОФЗ 46018	110,24	0,07	6,47	24.11.2021	5045	17	225 456 547	12,58	22,44	12.03.2008	
ОФЗ 46019	0	0	6,97	20.03.2019	4065	0	0	0	0	02.04.2008	
ОФЗ 46020	102,23	0,08	6,83	06.02.2036	10232	19	157 089 611	32,14	34,41	13.02.2008	
ОФЗ 46021	99,935	0,02	6,35	08.08.2018	3841	7	76 766 361	33,5	37,4	20.02.2008	
ОФЗ 46022	0	0	6,54	19.07.2023	5647	0	0	1,97	39,89	23.07.2008	
ОФЗ 48001	0	0	6,18	31.10.2018	3925	0	0	15,69	72,3	12.11.2008	

Кривая доходности облигаций 1-го эшелона



Кривая доходности государственных облигаций



## КОНТАКТЫ

### 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](mailto:info@open.ru)  
Bloomberg: OTRK

### АНАЛИТИЧЕСКИЙ ДЕПАРТАМЕНТ ТЕЛЕФОН (495) 232-99-66

**Халиль Шехмаматьев**  
директор департамента  
доб. 1573  
[sha@open.ru](mailto:sha@open.ru)

### ОТДЕЛ ФУНДАМЕНТАЛЬНОГО АНАЛИЗА

Наталья Мильчакова, к.э.н.  
начальник отдела, нефть и газ, ритейл  
доб. 1569  
[n.milchakova@open.ru](mailto:n.milchakova@open.ru)

Кирилл Таченников  
машиностроение,  
авиатранспорт, химия  
доб. 1586  
[k.tachennikov@open.ru](mailto:k.tachennikov@open.ru)

Кирилл Тищенко  
телекоммуникации и  
высокие технологии  
доб. 1572  
[tkv@open.ru](mailto:tkv@open.ru)

Татьяна Задорожная  
анализ рынка облигаций  
доб. 1620  
[ztm@open.ru](mailto:ztm@open.ru)

Ирина Яроцкая  
потребительский рынок  
доб. 1513  
[yarotskaya@open.ru](mailto:yarotskaya@open.ru)

Сергей Кривохижин  
металлургия  
доб. 1574  
[ksy@open.ru](mailto:ksy@open.ru)

### ОТДЕЛ РЫНОЧНОЙ АНАЛИТИКИ

Валерий Пивень, к.э.н.  
начальник отдела, экономика,  
международные рынки,  
банковский сектор  
доб. 1575  
[valerypiven@open.ru](mailto:valerypiven@open.ru)

Гельды Союнов  
анализ рынка акций,  
фармацевтика  
доб. 1618  
[sojunov@open.ru](mailto:sojunov@open.ru)

Артем Бровко  
недвижимость  
доб. 1632  
[brovko@open.ru](mailto:brovko@open.ru)

Павел Зайцев  
производные ценные  
бумаги  
доб. 1702  
[zaicev@open.ru](mailto:zaicev@open.ru)

### ОТДЕЛ СПЕЦИАЛЬНЫХ ПРОЕКТОВ

Василий Сапожников  
начальник отдела, сети,  
генерация  
доб. 1714  
[sapognikov@open.ru](mailto:sapognikov@open.ru)

Ксения Елисеева  
генерация  
доб. 1570  
[Ksenia.Eliseeva@open.ru](mailto:Ksenia.Eliseeva@open.ru)

Константин Максимов  
генерация  
доб. 1709  
[kmaksimov@open.ru](mailto:kmaksimov@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](mailto:jnykaza@open.ru)

Ivan Causo  
менеджер по продажам  
международным клиентам  
[causo@open.ru](mailto:causo@open.ru)

Евгений Кутеев  
деривативы  
[kuteeven@open.ru](mailto:kuteeven@open.ru)

Александр Докучаев  
директор отдела продаж  
российским клиентам  
[adokuchaev@open.ru](mailto:adokuchaev@open.ru)

Константин Филимошин  
менеджер по продажам  
российским клиентам  
[kfilimoshin@open.ru](mailto:kfilimoshin@open.ru)

Юлия Обухова  
менеджер по продажам  
российским клиентам  
[obuhova@open.ru](mailto:obuhova@open.ru)

Ксения Ягизарова  
менеджер по продажам  
российским клиентам  
[yagizarova@open.ru](mailto:yagizarova@open.ru)

### ОПЕРАЦИОННЫЕ КОМПАНИИ

<p>RUSSIA JSC «Brokerage house «OTKRITIE»</p> <p>19/10. Protopopovskii lane, Moscow, 129010 T: +7 (495) 232 9966 F: +7(495) 956 4700 <a href="http://www.open.ru">http://www.open.ru</a> e-mail: <a href="mailto:infomail@open.ru">infomail@open.ru</a></p>	<p>GREAT BRITAIN OTKRITIE Securities Limited</p> <p>30-34 Moorgate, London T:+44 (0)207 826 8200 F:+44 (0)207 826 8201 <a href="http://www.abc-clearing.co.uk">http://www.abc-clearing.co.uk</a> e-mail: <a href="mailto:infomail@open.com">infomail@open.com</a></p>	<p>CYPRUS OTKRITIE Finance (Cyprus) Limited</p> <p>104 Amathountos Str., SeasonsPlaza, P.C. 4532, Limassol, Cyprus T:00357 25 431456 F:00357 25 431457 <a href="http://www.otkritiefinance.com.cy">www.otkritiefinance.com.cy</a> e-mail: <a href="mailto:infomail@open.com">infomail@open.com</a></p>
<p>Licenses for professional securitiesmarket operations issued by FFMSto JSC «Brokerage house «OTKRITIE»</p> <p>1. Brokerage operations: license № 177-06097-100000; 2.Dealer operations: license № 177-06100-010000; 3.Depository operations: license № 177-06104-000100; 4. Exchange intermediate: license № 673, issued December 23, 2004</p>	<p>Authorised and Regulated by the Financial Services Authority Member of The London Stock Exchange and APCIMS</p>	<p>Registration №:HE165058 Registration date:06/09/2005 License №:KEPEY 069/06 from 10/08/2006 Issued by CySEC</p>

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

#### 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.