

Новости

- ОАО "Северо-Западный Телеком" /СЗТ/ (SPTL) планирует разместить облигации серии 05 на 3 млрд руб в апреле 2008 г
- Аукцион по размещению бескупонных краткосрочных ОБР выпуска № 4-04-21BR0-7 в объеме 100 млрд рублей, намеченный на 10 января, признан несостоявшимся.
- Русская лоза зарегистрировала дебютный выпуск облигаций на 1 млрд рублей
- Дебютный выпуск трехлетних облигаций ОАО «Челиндбанк» объемом 1 млрд рублей признан несостоявшимся

Корпоративные и муниципальные облигации

Вчера на рынке рублевых облигаций наблюдалась умеренная активность торгов при разнонаправленной динамике котировок. Инвесторы продолжают совершать технические сделки в результате пересмотра портфелей, что поддерживает негативный фон на рынке. Однако благоприятная обстановка на внутреннем денежно-кредитном рынке - однодневная ставка МБК опустилась до минимального уровня с июля 2006 года в 1,47% - поддерживает интерес участников торгов к качественным выпускам с короткой дюрацией. Данная тенденция говорит о том, что инвесторы не готовы нести дополнительный кредитный риск.

На рынке российских суверенных еврооблигаций в четверг по-прежнему преобладает тенденция к консолидации на достигнутых уровнях на фоне отсутствия существенных движений котировок. Доходность RUS-30 сохранилась на уровне предыдущего торгового дня и составляет 5,36%. Довольно широкий спред в 153 б.п. провоцирует российских инвесторов к продажам, а иностранцев к покупке отечественных госбондов. Однако данная тенденция вскоре должна прекратится, сократив спред до 130 б.п. На рынке американских казначейских облигаций, на фоне выступления Бена Бернаке и ожиданий снижения ставки ФРС на 50 б.п., также не произошло существенных изменений. Доходность UST-10 колебалась в пределах 3,80-3,82%.

Сегодня на российском долговом рынке сохранится умеренно-негативная динамика котировок на фоне технических сделок, однако уже со следующей недели возможно возвращение интереса к рублевым облигациям.

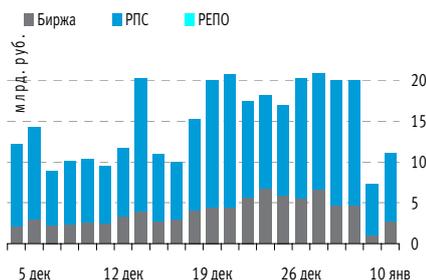
События рынка рублевых облигаций на ближайшие дни

Дата	Выпуск	Купон, Событие	Объем, млн. руб.
11	ЭМАльянс 1	49,86	99,72
12	Новсиб Зоб	60,16	60,16
13	Пензаобл1	23,82	19,056
15	АИЖК Зоб	23,69	53,3025
	АИЖК 5об	18,53	40,766
	АИЖК 6об	18,65	46,625
	АИЖК 7об	19,36	77,44
	МИЭЛЬ-ФИНАНС, 1	60,48	90,72
	АИЖК Алтай	28,05	8,4
	КОРА УК 01	29,92	74,43

Индекс корпоративных облигаций ММВБ (RCBI)



Объем торгов на ММВБ, млн. руб.



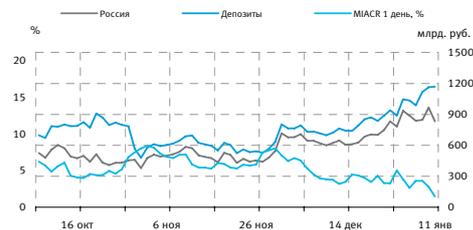
Основные индикаторы

Валюты	Значение	изм.
RUR/USD	24,4796	0,0409
RUR/EUR	35,9214	-0,0548
EUR/USD	1,4805	0,0147
Ставки	изм. б.п.	
RCBI	99,68	1,00
MIACR 1 день, %	1,47	-130,00
Москва 39, YTM % год.	6,58	6,00
RUS30, YTM % год.	5,36	0,00
UST10, YTM % год.	3,84	2,00
Остатки на к/с, млрд. руб.	изм.-%	
по России	834,0	-13,51
по Москве	614,2	-17,56
Депозиты банков	333,5	67,17
Объем торгов, млн. руб.	изм.-%	
Биржа	2 705	154,24
РПС	8 351	33,54
ОФЗ	353	8716,17

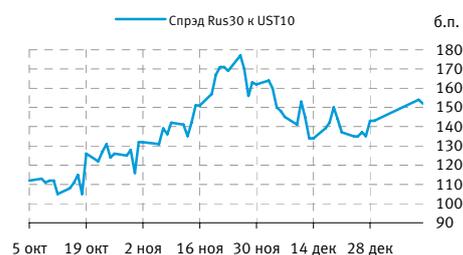
Курсы валют



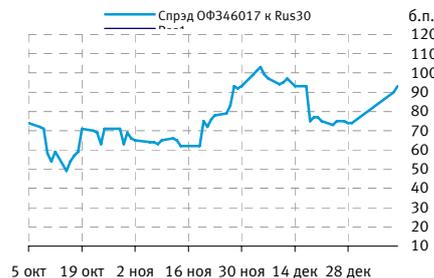
Остатки на к/с, млрд. руб.



Спред Россия 30 и US Treasures 10



Спред ОФЗ 46017 и Россия 30



**Корпоративные облигации**

**Лидеры роста/падения\***

	УТМ	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
БелКПлюс-1	12,86	99,99	26,58	651	3 446 313	25	6,37
ПИА ДИЖК А	13,98	99,30	8,62	-13887	40 192	1	4,96
Парнас-М 2	13,93	96,00	14,50	1407	13 440 000	1	3,23
Миг-Ф обл.	7,99	100,00	7,74	510	200 000	1	2,56
РенинсФ-01	11,00	99,90	28,49	810	5 690 031	3	1,73
РусСтанд-5	11,30	98,40	27,71	973	5 118 000	3	1,55
ЮТэйр-Ф 03	12,50	98,50	6,55	1069	63 040 975	5	1,03
Русфинанс4	8,99	98,00	30,96	764	3 430 000	1	1,03
СахарКо 01	21,62	97,49	20,26	670	123 611	3	1,03
УРСАБанк 5	11,34	97,00	21,75	1377	61 876 010	5	1,00
	УТМ	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ОМЗ - 4 об	21,80	80,00	0,00	413	1 194 440	2	-11,10
ТрансКред1	9,12	96,50	4,59	887	144 750 000	1	-3,49
Виват-фин1	18,40	96,00	25,97	831	1 920 000	1	-3,02
ОГО-агро-2	17,20	97,10	48,25	412	58 260	2	-2,79
МИАН-Дев-1	33,84	89,50	43,38	782	5 345	2	-2,79
РЕТАЛ-1	13,84	97,05	7,87	699	291 150	1	-2,71
МОИПК-01	14,75	95,10	18,12	625	4 368 239	2	-2,46
МетарФ 01	20,06	97,56	9,93	882	1 076 543	5	-2,44
ГЛЮБЭКС 01	24,31	98,01	36,16	795	980	1	-1,98
СатурнНПОЗ	12,19	97,40	8,15	2339	15 194 400	1	-1,96

**Лидеры по обороту\***

	УТМ	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ТрансКред1	9,12	96,50	4,59	887	144 750 000	1	-3,49
ЮТэйр-Ф 03	12,50	98,50	6,55	1069	63 040 975	5	1,03
УРСАБанк 5	11,34	97,00	21,75	1377	61 876 010	5	1,00
ГАЗПРОМ А4	6,51	103,49	33,33	762	58 280 280	61	0,82
АИЖК 8об	7,92	99,65	5,44	3809	52 342 126	9	-0,19
КОПЕЙКА 02	17,82	92,00	11,92	1497	52 021 080	22	0,00
НИТОЛ 02	12,91	98,70	7,40	705	51 860 220	2	-0,30
ЦентрТел-5	7,88	100,21	28,37	1328	49 091 502	5	-0,02
АВТОВАЗоб3	9,14	99,45	3,38	894	39 590 079	7	-0,05
СтрИг аз01	7,00	101,20	3,95	167	39 468 000	1	0,95

**Муниципальные облигации**

**Лидеры роста/падения\***

	УТМ	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
КОМИ 7в об	7,51	106,10	13,15	2143	51 900 000	2	6,06
ЯрОбл-04	8,01	102,90	13,52	502	161 553	1	1,48
Сибирь-01	12,09	99,00	49,84	1650	990	1	1,12
МГор36-об	3,44	106,00	6,85	341	3 170	3	0,92
КамскДол 3	12,03	100,50	10,17	511	13 065	1	0,20
КрасЯрск05	7,83	99,85	17,26	282	19 970	1	0,10
ВолгогрОб3	8,85	98,80	11,10	860	788 900	3	0,10
СамарОбл 3	7,50	100,94	11,66	1309	16 681 522	2	0,09
КостромОб4	7,27	100,64	9,04	61	40 103 782	3	0,09
ЛенОбл-2об	7,55	117,00	11,13	1063	5 850	1	0,09
	УТМ	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ЛенОбл-3об	7,72	124,00	9,25	2521	56 347 320	4	-2,71
КОМИ 8в об	7,28	100,00	27,84	2884	4 975	2	-1,48
МГор38-об	6,13	110,60	4,11	1081	772 967	7	-1,25
Чувашия-05	8,18	99,50	7,74	1242	1 494 000	2	-0,95
Якутскэн02	11,19	97,51	28,01	1519	5 363 798	3	-0,79
ТульскОб 1	8,69	100,10	3,26	535	1 138 413	5	-0,74
КалужОбл-2	8,84	99,80	8,95	1327	998	1	-0,70
Удмуртия-1	9,15	99,31	3,15	352	25 821	2	-0,59
ИркОбл31-4	8,90	98,80	17,42	867	22 230 000	1	-0,55
ИркОбл31-3	8,71	98,20	6,85	1049	36 825 000	1	-0,51

**Лидеры по обороту\***

	УТМ	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ЛенОбл-3об	7,72	124,00	9,25	2521	56 347 320	4	-2,71
КОМИ 7в об	7,51	106,10	13,15	2143	51 900 000	2	6,06
КостромОб4	7,27	100,64	9,04	61	40 103 782	3	0,09
ИркОбл31-3	8,71	98,20	6,85	1049	36 825 000	1	-0,51
ЯрОбл-07	8,30	99,00	1,97	810	35 718 400	13	-0,25
ЯрОбл-06	8,18	98,40	16,77	1195	31 990 000	3	-0,45
МГор44-об	6,61	107,60	4,66	2722	27 392 870	7	-0,14
Якут-10 об	7,49	102,00	7,56	159	25 058 340	9	-0,29
Мос.обл.7в	7,07	105,25	17,10	2288	24 092 568	6	-0,24
ИркОбл31-4	8,90	98,80	17,42	867	22 230 000	1	-0,55

\* - По итогам торгов на ММВБ

Итоги торгов корпоративными и региональными облигациями на ММВБ\* (10.01.2008)

	Цена, % от номинала	НКД, руб.	Изм. цены, %	Доходность к погашению, % годовых	Объем торгов, руб.	Погашение	Оферта
<b>Телекоммуникации</b>							
ДальСвз2об	100,75	8,73	0,00	8,66	0	30.05.2012	02.06.2010
УрСИ сер07	100,10	26,24	0,17	8,30	2 004	13.03.2012	17.03.2009
ЦентрТел-4	109,05	54,07	-0,03	7,88	20 434 227	21.08.2009	
ЮТК-04 об.	101,60	5,16	0,15	8,91	166 005	09.12.2009	
СЗТелек4об	101,00	6,21	0,00	7,96	0	08.12.2011	
ВлГлкВТ-4	100,50	6,57	0,00	7,89	0	03.09.2013	08.09.2009
<b>Банки</b>							
ГазпромБ 1	98,29	31,32	-0,19	7,96	981	27.01.2011	
КИТФинБанк	100,00	6,30	-0,50	10,84	4 975	18.12.2008	
МКБ 02обл	100,50	11,03	0,00	11,39	0	04.06.2009	
НОМОС 7в	100,03	5,83	0,00	9,37	4 301 290	16.06.2009	20.06.2008
Росселб 2	99,30	10,75	0,40	8,20	80 757	16.02.2011	
УРСАБанк 5	96,04	21,75	1,00	11,34	61 876 010	18.10.2011	
РусСтанд-8	99,30	18,76	0,00	9,39	0	13.04.2012	17.10.2008
ХКФ Банк-3	98,80	5,44	0,00	11,76	0	16.09.2010	18.09.2008
<b>Нефть и газ</b>							
ГАЗПРОМ А4	102,65	33,33	0,82	6,51	58 280 280	10.02.2010	
РуссНефть1	90,50	6,84	0,00	22,18	0	10.12.2010	12.12.2008
Удмнефтпр	99,29	10,41	-0,44	11,86	3 140 423	01.09.2008	
Лукойл4обл	101,75	5,68	-0,02	7,16	3 326 748	05.12.2013	
ГАЗПРОМ А8	100,41	13,42	-0,06	7,01	5 489 145	27.10.2011	
ГАЗПРОМ А9	101,00	27,93	0,00	7,15	0	12.02.2014	
<b>Торговля</b>							
АптЗ6иб об	98,80	2,44	0,15	10,96	39 580	30.06.2009	
ДиксиФин-1	91,99	28,38	-0,97	13,13	182 800	17.03.2011	
Евросеть-2	99,70	0,00	0,00	0,22	0	02.06.2009	
КОПЕЙКА 02	92,00	11,92	0,00	17,82	52 021 080	15.02.2012	18.02.2009
7Контин-02	97,70	4,49	0,31	9,51	195 998	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	101,70	5,06	0,00	7,76	0	12.06.2013	16.06.2010
РусАлФ-3в	99,00	21,90	0,00	8,87	0	21.09.2008	
ЧТПЗ 01об	100,45	5,73	0,16	8,19	8 034 800	16.06.2010	18.06.2008
МаксиГ 01	100,90	45,64	-1,19	16,01	9 970	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	99,90	34,66	0,05	9,09	38 274 244	08.02.2011	12.02.2008
ИРКУТ-03об	101,88	26,82	0,00	8,10	0	16.09.2010	
УралВагЗФ2	100,49	27,39	-0,04	8,25	8 531 950	05.10.2010	07.04.2008
СевСтАвто	100,05	36,82	0,00	8,13	0	21.01.2010	
ОМЗ-5 об	101,00	30,86	0,00	8,29	0	30.08.2011	01.09.2009
АВТОВАЗоб3	99,50	3,38	-0,05	9,14	39 590 079	22.06.2010	24.06.2008
Камаз-Фин2	99,95	25,70	0,05	8,59	1 000	17.09.2010	19.09.2008
ПротонФин1	100,24	5,36	0,00	8,39	0	12.06.2012	16.12.2008
<b>Электроэнергетика</b>							
БашкирэнЗв	99,50	3,64	0,00	9,04	0	09.03.2011	19.03.2009
ГидроОГК-1	102,30	1,78	0,00	7,47	0	29.06.2011	
Мосэнерго2	100,10	27,88	0,00	7,73	6 012	18.02.2016	23.02.2012
ФСК ЭЭС-02	102,70	3,62	-0,19	7,24	6 150 000	22.06.2010	
Ленэнерго3	97,55	17,14	0,00	8,90	0	18.04.2012	
ФСК ЭЭС-05	100,20	7,30	0,05	7,18	2 598 480	01.12.2009	
ОГК-5 об-1	99,10	20,14	-0,11	8,29	33 038 800	29.09.2011	01.10.2009
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	108,00	47,40	-0,32	6,58	328 330	21.07.2014	
МГор44-об	107,75	4,66	-0,14	6,61	27 392 870	24.06.2015	
Мос.обл.5в	106,40	13,70	-0,19	7,05	157 176	30.03.2010	
Мос.обл.6в	106,25	19,48	-0,19	7,02	20 725 670	19.04.2011	
НовсибО-05	100,89	5,04	0,00	7,15	0	15.12.2009	
СамарОбл 3	100,85	11,66	0,09	7,50	16 681 522	11.08.2011	
НижгорОбл3	101,40	17,83	0,00	7,74	0	20.10.2011	
ЯрОбл-07	99,25	1,97	-0,25	8,30	35 718 400	30.03.2010	
Мос.обл.7в	105,50	17,10	-0,24	7,07	24 092 568	16.04.2014	

\* - наиболее ликвидными выпусками.

**Ежедневный обзор рынка рублевых облигаций**

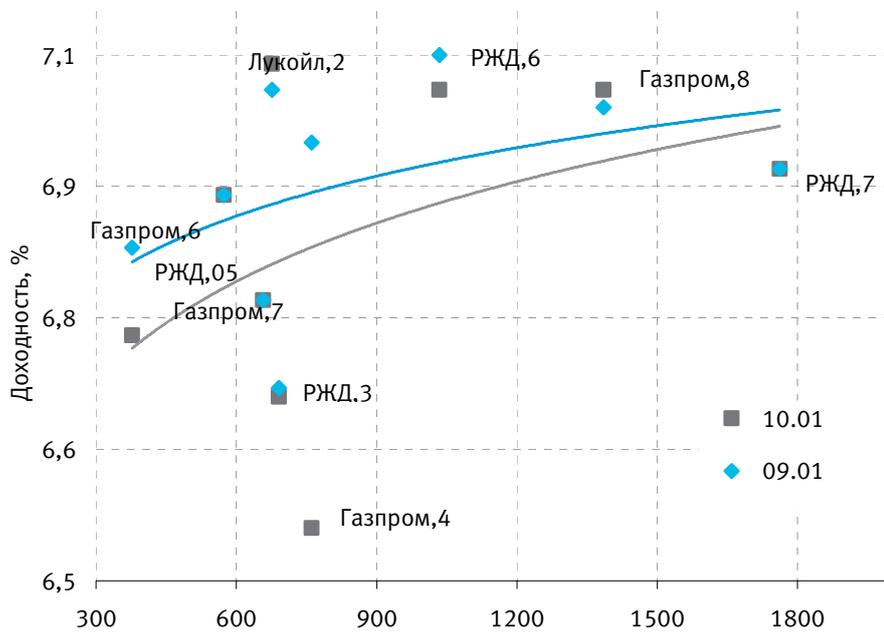
**Государственные облигации**

Активность игроков на рынке облигаций федерального займа в четверг немного возросла на фоне высокого уровня банковской ликвидности. Основным положительным фактором для сектора рублевых госбумаг является высокий объем банковской ликвидности, который отражается в ставках денежно-кредитного рынка. Основным негативным фактором, влияющим на рынок госдолга, по-прежнему остается неблагоприятный внешний фон, где сохраняются опасения снижения темпов роста мировой экономики вслед за спадом в США, однако рынок рублевых госбумаг временно защищен избытком денежной ликвидности от негативной ценовой динамики.

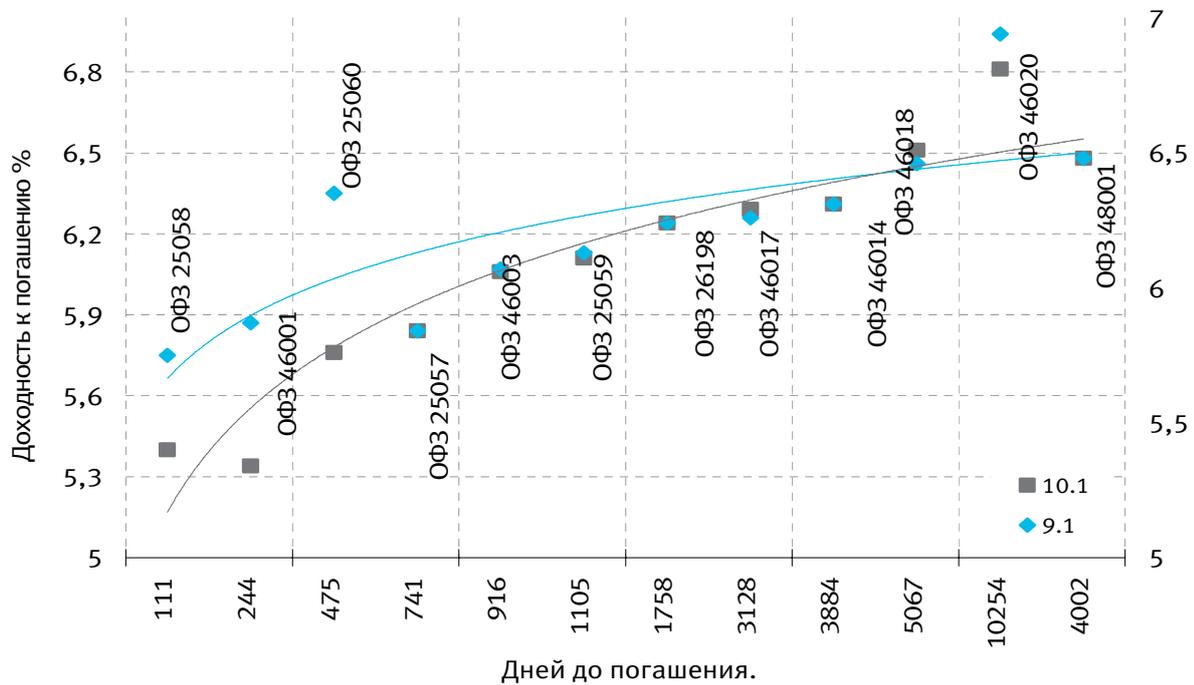
Средневзвешенная цена ОФЗ 46017 с погашением в 2016 году снизилась на 0,13 процентного пункта и составила 106% от номинала, объем сделок с этими бумагами был равен 21,2 млн рублей. Котировки ОФЗ 25069 с погашением в 2011 году выросли на 0,04 процентного пункта - до 100,30 % от номинала при объеме сделок 100,33 млн рублей. Объем сделок на вторичных торгах рублевого госдолга в четверг составил 352,647 млн рублей против 3,750 млн рублей днем ранее. Средневзвешенная доходность рынка ОФЗ-АД и ОФЗ-ФД 10 января не изменилась и составила 6,44% годовых.

	Цена послед.	% измен.зак р.	Доходность	Погашение	До погашения	Кол-во сделок	Оборот	НКД	Размер купона	Дата выпл. куп.
ОБР04002-7	0	0	49	15.01.2008	5	0	0	0	0	
ОБР 04003	0	0	0,07	22.09.2009	621	0	0	0	0	
ОФЗ 25057	0	0	5,84	20.01.2010	741	0	0	15,81	18,45	23.01.2008
ОФЗ 25058	100,3	0,1	5,4	30.04.2008	111	3	100 334 068	12,26	15,71	30.01.2008
ОФЗ 25059	100,35	0,05	6,11	19.01.2011	1105	2	23 170 850	13,04	15,21	23.01.2008
ОФЗ 25060	100,2	0,7	5,76	29.04.2009	475	13	119 393 331	11,28	14,46	30.01.2008
ОФЗ 25061	99,84	-0,05	6	05.05.2010	846	3	29 774 450	10,17	14,46	06.02.2008
ОФЗ 26177	0	0	0	20.11.2008	315	0	0	2,69	19,95	20.11.2008
ОФЗ 26178	0	0	0	20.11.2009	680	0	0	2,63	19,95	21.11.2008
ОФЗ 26198	0	0	6,24	02.11.2012	1758	0	0	11,01	60	03.11.2008
ОФЗ 26199	0	0	6,23	11.07.2012	1644	0	0	14,21	15,21	16.01.2008
ОФЗ 27026	0	0	5,75	11.03.2009	426	0	0	5,56	17,45	12.03.2008
ОФЗ 28002	0	0	4,54	12.03.2008	62	0	0	32,87	49,86	12.03.2008
ОФЗ 28003	0	0	4,63	16.04.2008	97	0	0	23,29	49,86	16.04.2008
ОФЗ 28004	0	0	5,73	13.05.2009	489	0	0	15,62	49,86	14.05.2008
ОФЗ 28005	0	0	5,73	03.06.2009	510	0	0	9,86	49,86	04.06.2008
ОФЗ 46001	101,95	0,2	5,34	10.09.2008	244	3	27 489	3,97	12,47	12.03.2008
ОФЗ 46002	0	0	5,88	08.08.2012	1672	0	0	36,5	44,88	13.02.2008
ОФЗ 46003	0	0	6,06	14.07.2010	916	0	0	48,22	49,86	16.01.2008
ОФЗ 46005	0	0	7,1	09.01.2019	4017	0	0	0	0	
ОФЗ 46010	0	0	7,57	17.05.2028	7433	0	0	0	0	11.06.2008
ОФЗ 46011	0	0	6,47	20.08.2025	6432	0	0	0	0	10.09.2008
ОФЗ 46012	0	0	7,41	05.09.2029	7909	0	0	4,25	15,62	01.10.2008
ОФЗ 46014	0	0	6,31	29.08.2018	3884	0	0	29,59	44,88	12.03.2008
ОФЗ 46017	106	-0,19	6,29	03.08.2016	3128	1	21 200 000	12,5	19,95	13.02.2008
ОФЗ 46018	110	-0,4	6,51	24.11.2021	5067	3	111 106	7,15	22,44	12.03.2008
ОФЗ 46019	0	0	7	20.03.2019	4087	0	0	0	0	02.04.2008
ОФЗ 46020	102,5	1,49	6,81	06.02.2036	10254	6	10 749 578	27,98	34,41	13.02.2008
ОФЗ 46021	9970,00%	-0,2	6,39	08.08.2018	3863	1	47 885 910	28,97	37,4	20.02.2008
ОФЗ 48001	0	0	6,48	31.10.2018	3947	0	0	11,32	72,3	12.11.2008
ОФЗ 48001	0	0	6,51	31.10.2018	4002	0	0	0,4	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.