

Новости

- Московский банк реконструкции и развития разместит два выпуска облигаций общим объемом 6 млрд рублей
- Далур-Финанс полностью разместил выпуск облигаций на 520 млн рублей. Ставка купона - 12,95% годовых.
- ОАО "МТС" планирует разместить рублевые облигации в I полугодии 2008 года. Общий объем выпусков по трем сериям составит 30 млрд рублей.

Корпоративные и муниципальные облигации

Российский долговой рынок продолжает демонстрировать нисходящую динамику котировок. Основное давление на рынок оказало существенное ухудшение ситуации на внутреннем денежно-кредитном рынке, где произошло увеличение стоимости денежных средств. В результате этого резко выросли объемы операций РЕПО с ЦБ РФ, которые составили свыше 50 млрд руб. Доходность растет по всему спектру бумаг. Опасения дефицита денежной ликвидности заставляют инвесторов избавляться от долгосрочных бумаг первого эшелона и закупаться короткими и средними выпусками наиболее надежных эмитентов второго эшелона. Дальнейшее движение котировок во многом будет зависеть от действий ЦБ РФ и объема предложения на первичном рынке. Вчера немало удивило размещение облигаций ВТБ-24, ставка первого купона по которому составила 7,70%, что ниже ожидавшегося уровня на 1,1-1,3 п.п. При текущей конъюнктуре рынка это вызывает крайнее удивление и заставляет усомниться в рыночности размещения.

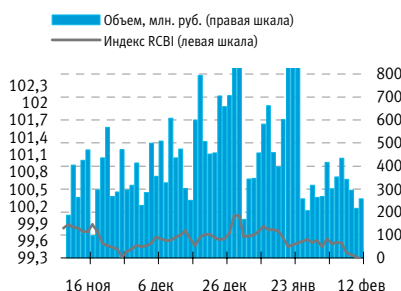
Вчера председатель инвестиционной и страховой компании Berkshire Hathaway Inc. Уоррен Баффет заявил о готовности выкупить муниципальные обязательства страховщиков облигаций MBIA Inc., Ambac Financial Group Inc. и FGIC Corp. через подконтрольную ему компанию Berkshire Hathaway Assurance Corp., что вызвало воодушевление на рынке акций. В результате этого котировки UST пошли вниз. Так, доходность UST-10 в течение дня доходила до 3,69%, однако к окончанию торгов она составила 3,65%, увеличившись на 3 б.п. относительно предыдущего торгового дня. На этом фоне котировки бумаг суверенного сектора продемонстрировали небольшой рост и доходность RUS-30 снизилась на 2 б.п. до 5,41%.

Очередное крупное заимствование в секторе ОФЗ и ухудшение ситуации на денежном рынке будут оказывать существенное давление на рынок корпоративного долга, в результате чего сохранится негативная динамика котировок.

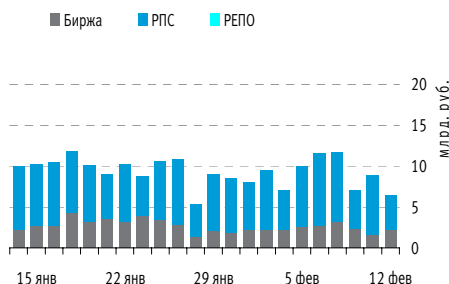
События рынка рублевых облигаций на ближайшие дни

Дата	Выпуск	Купон, Событие	Объем, млн. руб.
13	ГАЗПРОМ А4	40,99	204,95
	ТГК-10, 2	размещение	5000
	Россия, 46021	размещение	47000
	Россия, 46022	размещение	9000
14	ЮниКредит Банк, 2	32,41	97,23
	Трансмаш-2	42,88	171,52

Индекс корпоративных облигаций ММВБ (RCBI)



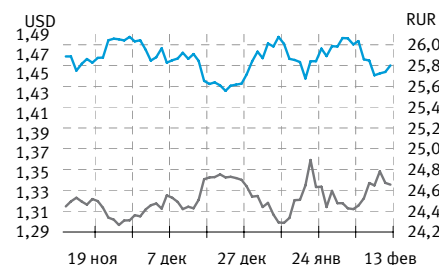
Объем торгов на ММВБ, млн. руб.



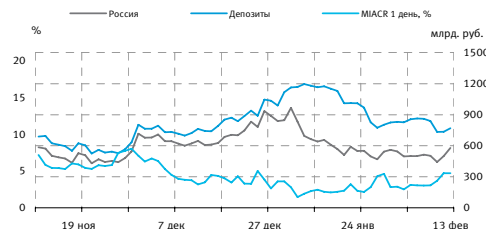
Основные индикаторы

Валюты	Значение	изм.
RUR/USD	24,6537	-0,0178
RUR/EUR	35,8317	-0,0999
EUR/USD	1,4584	0,0065
Ставки	изм. б.п.	
RCBI	99,28	-4,00
MIACR 1 день, %	4,68	0,00
Москва 39, YTM % год.	6,94	-1,00
RUS30, YTM % год.	5,41	-2,00
UST10, YTM % год.	3,65	3,00
Остатки на к/с, млрд. руб.	изм. %	
по России	580,5	15,78
по Москве	414,7	22,73
Депозиты банков	189,6	-19,04
Объем торгов, млн. руб.	изм. %	
Биржа	2 163	36,57
РПС	4 141	-43,20
ОФЗ	28	-75,19

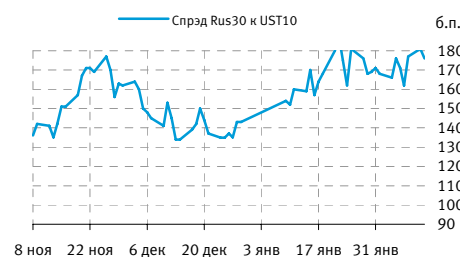
Курсы валют



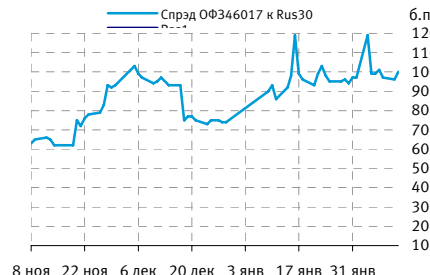
Остатки на к/с, млрд. руб.



Спрэд Россия 30 и US Treasures 10



Спрэд ОФЗ 46017 и Россия 30



Ежедневный обзор рынка рублевых облигаций

Корпоративные облигации

Лидеры роста/падения*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ТГК-8 01	8,54	99,55	19,51	1549	6 968 500	1	3,16
МИА-10б	0,00	105,00	3,84	1682	349 680	7	1,45
Автоприбор	14,42	99,15	37,61	442	18 839	1	1,07
НижЛенИнв	13,41	99,50	11,27	147	144 559	4	1,02
ИмплозияФ1	13,61	99,15	4,01	169	495 750	2	0,97
Аркада-01	13,82	99,90	9,98	137	689 820	2	0,89
Аладушкин2	15,31	96,20	25,61	1380	962 000	3	0,73
РусТекс 2	16,68	97,80	38,88	387	4 069 116	18	0,62
СвязьБанк1	12,14	97,00	4,63	1164	1 358 000	1	0,62
Черкизово1	9,03	100,00	16,97	1204	6 000 000	1	0,60
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
Арбат 01	71,19	85,50	15,25	129	5 913 781	18	-7,07
Евросеть-2	5,72	93,00	0,00	476	10 289	3	-6,06
Аркада-02	18,78	97,00	63,45	374	24 350	3	-2,71
Юнимилк 01	12,05	97,25	41,14	1302	13 615 000	1	-1,82
МарийНПЗ	14,11	98,00	17,03	308	588 000	1	-1,71
Рост-Лайн1	18,02	98,25	11,53	877	491 250	5	-1,65
ЭирЮнион01	18,52	94,65	0,00	637	4 231 857	14	-1,35
АИЖК 70б	8,63	96,50	5,89	3076	25 196 065	17	-1,23
Белон 01	9,99	99,20	17,20	477	15 266 619	16	-1,15
АИЖК 80б	8,60	96,55	12,33	3776	10 698 553	7	-1,08

Лидеры по обороту*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
Синергия-1	10,89	100,04	33,45	435	71 053 050	29	0,04
СИБУРХолд1	8,42	99,10	20,25	1724	69 374 000	3	-0,45
Лукойл40бл	7,52	100,05	12,37	2123	67 089 970	34	-0,40
ХКФ Банк-3	11,76	98,95	13,98	947	51 571 320	14	-0,15
МОЭСК-01	8,50	99,15	33,96	1302	43 239 578	8	-0,07
ГазпромБ 1	8,35	97,20	2,33	1080	38 938 560	2	-0,61
Тюменэнрг2	9,46	97,05	27,64	1507	38 819 941	3	-0,21
РЖД-070бл	7,30	101,50	18,62	1730	38 602 836	7	-0,49
РЖД-060бл	7,41	100,17	18,12	1002	35 852 811	10	-0,03
Лукойл20бл	7,40	99,95	16,68	644	33 984 310	16	-0,05

Муниципальные облигации

Лидеры роста/падения*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
МГ ор44-0б	6,58	107,48	13,70	2689	1 075	1	1,26
ЯрОбл-07	8,10	99,32	9,21	777	3 973 600	2	0,53
СамарОбл 2	7,56	98,75	11,40	940	988	1	0,51
Сибирь-01	13,43	98,00	6,16	1617	294 000	1	0,51
КамскДол 3	11,48	100,55	21,74	478	410 612	3	0,37
ЛипецкОбл5	8,01	98,35	5,06	884	19 670 000	1	0,36
НижгорОбл3	8,18	100,30	25,47	1346	20 060 000	2	0,30
ЯрОбл-06	8,59	97,69	23,78	1162	976 900	1	0,30
Уфа-20040б	8,30	100,54	19,23	112	1 386 580	3	0,24
НовсибО-05	7,84	100,20	12,27	672	801 600	1	0,20
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
Мос.обл.7в	7,58	102,70	24,33	2255	28 908 592	17	-0,85
МГ ор49-0б	7,07	104,00	13,15	3410	1 040	1	-0,55
ВоронежОб2	8,96	104,00	18,74	492	617 930	8	-0,48
КОМИ 6в 0б	8,44	107,40	41,44	975	869 940	12	-0,46
СамарОбл 4	7,71	98,10	9,18	1590	77 982 000	7	-0,37
Мос.обл.5в	7,04	105,98	18,22	777	1 058 530	3	-0,25
НижгорОбл2	7,95	101,00	13,96	264	1 454 847	3	-0,15
Томск.об-3	8,98	97,50	18,22	636	975 000	2	-0,15
Якут-10 0б	8,22	101,35	18,41	126	1 925 650	4	-0,15
ЯрОбл-04	8,59	102,00	23,01	469	1 530 023	3	-0,14

Лидеры по обороту*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
СамарОбл 4	7,71	98,10	9,18	1590	77 982 000	7	-0,37
Мос.обл.7в	7,58	102,70	24,33	2255	28 908 592	17	-0,85
ЛипецкОбл4	8,07	100,08	4,57	1253	20 115 900	3	0,08
НижгорОбл3	8,18	100,30	25,47	1346	20 060 000	2	0,30
Мос.обл.6в	7,36	104,95	27,62	1162	20 002 765	13	0,09
ЛипецкОбл5	8,01	98,35	5,06	884	19 670 000	1	0,36
Карелия 1	8,13	99,80	15,41	841	9 980 000	1	-0,10
ЯрОбл-07	8,10	99,32	9,21	777	3 973 600	2	0,53
Томск.об-4	8,21	97,81	9,21	1413	3 032 110	3	0,00
Мос.обл.4в	6,80	104,95	6,33	434	2 778 200	4	0,05

* - По итогам торгов на ММВБ

Ежедневный обзор рынка рублевых облигаций

Итоги торгов корпоративными и региональными облигациями на ММВБ* (12.02.2008)

	Цена, % от номинала	НКД, руб.	Изм. цены, %	Доходность к погашению, % годовых	Объем торгов, руб.	Погашение	Оферта
Телекоммуникации							
ДальСвз2об	101,81	16,97	0,00	8,09	0	30.05.2012	02.06.2010
УрСИ сер07	100,35	34,06	0,00	8,21	0	13.03.2012	17.03.2009
ЦентрТел-4	108,54	66,92	0,00	7,89	0	21.08.2009	
ЮТК-04 об.	101,25	11,22	0,00	9,25	0	09.12.2009	
СЗТелек4об	100,60	13,76	0,00	8,11	0	08.12.2011	
ВлГлкВТ-4	100,70	14,01	0,00	7,72	0	03.09.2013	08.09.2009
Банки							
ГазпромБ 1	97,20	2,53	0,00	8,35	0	27.01.2011	
КИТФинБанк	99,95	15,62	0,00	10,28	0	18.12.2008	
МКБ 02обл	99,90	21,74	0,00	11,89	0	04.06.2009	
НОМОС 7в	100,07	14,45	0,04	9,06	4 004 400	16.06.2009	20.06.2008
РосселхБ 2	98,45	18,07	0,00	8,71	0	16.02.2011	
УРСАБанк 5	95,60	31,11	-0,09	11,91	5 731 555	18.10.2011	
РусСтанд-8	98,40	26,45	0,00	11,01	0	13.04.2012	17.10.2008
ХКФ Банк-3	98,95	14,24	0,00	11,77	0	16.09.2010	18.09.2008
Нефть и газ							
ГАЗПРОМ А4	102,85	0,00	-0,45	7,04	13 643 488	10.02.2010	
РуссНефть1	87,40	15,46	0,00	28,95	0	10.12.2010	12.12.2008
Удмнефтпр	99,10	19,26	0,00	11,68	0	01.09.2008	
Лукойл4обл	100,05	12,57	0,09	7,50	42 458 364	05.12.2013	
ГАЗПРОМ А8	99,05	19,95	0,00	7,42	0	27.10.2011	
ГАЗПРОМ А9	99,95	34,66	0,00	7,37	0	12.02.2014	
Торговля							
АптЗби6 об	98,65	11,65	0,00	11,25	0	30.06.2009	
ДиксиФин-1	92,00	37,00	0,00	12,82	0	17.03.2011	
Евросеть-2	93,00	0,00	0,00	5,73	0	02.06.2009	
КОПЕИКА 02	93,20	20,02	0,00	17,08	0	15.02.2012	18.02.2009
7Контин-02	98,00	11,75	0,00	9,61	0	14.06.2012	23.06.2009
ПятерочФ 2	104,05	37,96	0,00	8,13	9 885 580	14.12.2010	
Металлургия							
Мечел 2об	101,00	12,89	0,00	8,07	0	12.06.2013	16.06.2010
РусАлФ-3в	99,45	28,60	0,00	8,29	0	21.09.2008	
ЧТПЗ 01об	100,50	14,58	0,00	8,10	0	16.06.2010	18.06.2008
МаксиГ 01	100,10	58,68	0,00	12,98	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
Машиностроение							
ГАЗФин 01	100,30	0,25	0,00	9,18	0	08.02.2011	10.02.2009
ИРКУТ-03об	100,45	34,96	0,00	8,72	0	16.09.2010	
УралВагЗФ2	100,28	36,80	0,00	8,20	0	05.10.2010	07.04.2008
СевСтАвто	99,80	4,38	0,00	8,27	0	21.01.2010	
ОМЗ-5 об	100,70	39,06	0,00	8,48	0	30.08.2011	01.09.2009
АВТОВАЗоб3	99,75	10,55	0,00	8,55	0	22.06.2010	24.06.2008
Камаз-Фин2	99,80	33,57	0,00	8,97	0	17.09.2010	19.09.2008
ПротонФин1	100,24	13,27	0,00	8,34	0	12.06.2012	16.12.2008
Электроэнергетика							
БашкирэнЗв	99,60	11,37	0,00	8,97	0	09.03.2011	19.03.2009
ГидроОГК-1	101,34	9,32	0,00	7,78	0	29.06.2011	
Мосэнерго2	99,50	35,00	0,00	7,95	0	18.02.2016	23.02.2012
ФСК ЕЭС-02	102,10	11,30	-0,12	7,45	22 945 500	22.06.2010	
Ленэнерго3	97,20	24,61	0,00	9,02	0	18.04.2012	
ФСК ЕЭС-05	99,85	14,01	0,00	7,41	0	01.12.2009	
ОГК-5 об-1	99,05	15,62	-0,05	8,27	35 036 743	29.09.2011	01.10.2009
Муниципальные							
МГорЗ9-об	105,50	6,30	0,00	6,94	0	21.07.2014	
МГор44-об	107,48	13,97	0,00	6,58	0	24.06.2015	
Мос.обл.5в	105,98	18,36	0,00	7,04	0	30.03.2010	
Мос.обл.6в	104,95	27,86	0,00	7,36	0	19.04.2011	
НовсиБО-05	100,20	12,49	-0,20	8,08	30 000	15.12.2009	
СамарОбл 3	100,50	18,74	0,00	7,65	0	11.08.2011	
НижгорОбл3	100,30	25,70	0,00	8,18	0	20.10.2011	
ЯрОбл-07	99,32	9,42	0,00	8,10	0	30.03.2010	
Мос.обл.7в	102,70	24,55	0,00	7,58	0	16.04.2014	

* - наиболее ликвидными выпусками.

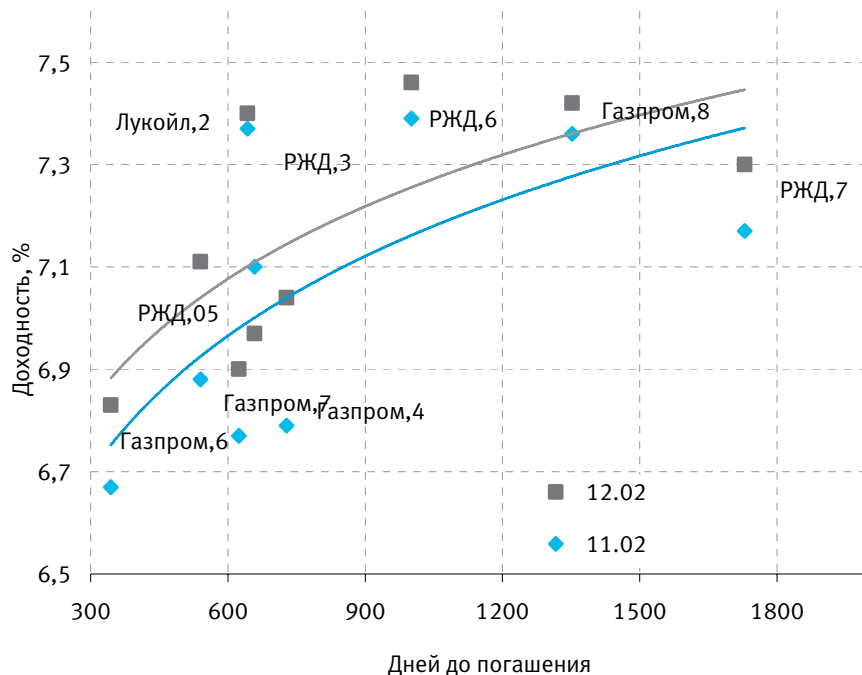
Ежедневный обзор рынка рублевых облигаций
Государственные облигации

Котировки большинства выпусков ОФЗ во вторник продолжились снижаться на фоне относительно низкой активности торгов, причем темпы падения ускорились, особенно в бумагах с длинной дюрацией. Котировки самой длинной бумаги снизились на 40-50 б.п., а по более коротким бумагам снижение составило 20-30 б.п. Сейчас на рынке превалирует негатив, и, несмотря на то, что рынок уже довольно сильно просел, поддержки пока не видно. Снижение стоимости ОФЗ спровоцировано совокупностью факторов, которые накапливались постепенно, и сейчас к повышению основных ставок в начале месяца и ухудшению ситуации на денежном рынке, вынудившее участников торгов вновь обратиться к аукционам РЕПО, прибавилось давление со стороны первичного рынка.

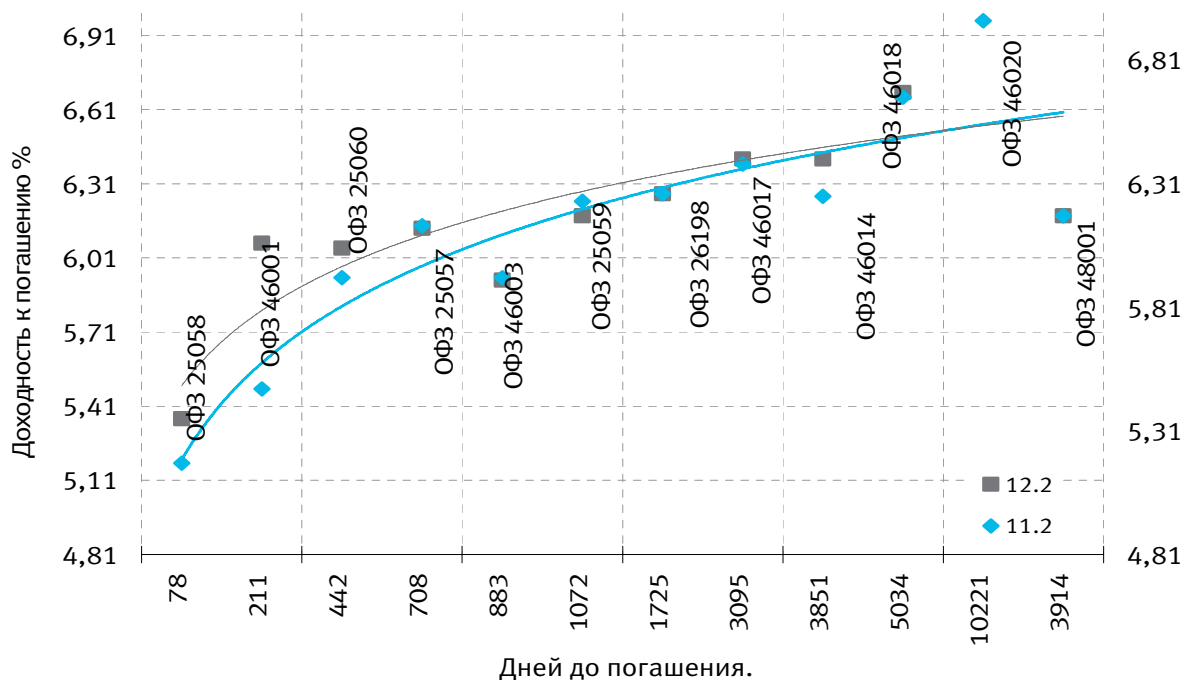
Снижение курсовой стоимости большинства выпусков госбумаг привело к тому, что средневзвешенная доходность рынка ОФЗ-АД и ОФЗ-ФД во вторник выросла на 0,06 процентного пункта и составила 6,59% годовых. Активность участников рынка 12 февраля была относительно низкой. Суммарный объем торгов на вторичном рынке ОФЗ во вторник составил всего 475,037 млн рублей против 112,342 млн рублей днем ранее. Лидером по объему торгов стали ОФЗ 46020, с которыми было заключено сделок на 287,186 млн рублей, при этом средневзвешенная цена данных облигаций снизилась на 58 б.п. - до 100,07% от номинала, что соответствует доходности 7,01% годовых. Средневзвешенная цена ОФЗ 46014 снизилась на 75 б.п. - до 107,0% от номинала, что соответствует доходности 6,41% годовых, ОФЗ 25058 - на 4 б.п. - до 100,22% от номинала, что соответствует доходности 5,35% годовых, ОФЗ 46005 - на 150 б.п. - до 49,0% от номинала (доходность - 7,24% годовых, объем торгов - 31,514 млн рублей), ОФЗ 25060 - на 8 б.п. - до 99,91% от номинала, что соответствует доходности 6,0% годовых, ОФЗ 46001 - на 20 б.п. - до 101,4% от номинала (доходность - 5,75% годовых, объем торгов - 20,684 млн. рублей). На вторичном рынке облигаций Банка России 12 февраля не было совершено ни одной сделки

	Цена послед.	% измен.зак р.	Доходность	Погашение	До погашения	Кол-во сделок	Оборот	НКД	Размер купона	Дата выпл. куп.
ОБР 04003	0	0	0,07	22.09.2009	587	0	0	0	0	
ОБР04003-7	0	0	7,24	17.03.2008	33	0	0	0	0	
ОБР04004-7	0	0	5,33	16.06.2008	124	0	0	0	0	
ОФЗ 25057	102,7104	0,16	6,04	20.01.2010	707	1	1 027	4,26	18,45	23.04.2008
ОФЗ 25058	0	0	5,34	30.04.2008	77	0	0	2,42	15,71	30.04.2008
ОФЗ 25059	0	0	6,18	19.01.2011	1071	0	0	3,51	15,21	23.04.2008
ОФЗ 25060	0	0	6,05	29.04.2009	441	0	0	2,22	14,46	30.04.2008
ОФЗ 25061	0	0	6,18	05.05.2010	812	0	0	1,11	14,46	07.05.2008
ОФЗ 26177	0	0	0	20.11.2008	281	0	0	4,55	19,95	20.11.2008
ОФЗ 26178	0	0	0	20.11.2009	646	0	0	4,49	19,95	21.11.2008
ОФЗ 26198	0	0	6,27	02.11.2012	1724	0	0	16,6	60	03.11.2008
ОФЗ 26199	0	0	6,41	11.07.2012	1610	0	0	4,68	15,21	16.04.2008
ОФЗ 26200	0	0	6,22	17.07.2013	1981	0	0	3,51	15,21	23.04.2008
ОФЗ 27026	0	0	5,91	11.03.2009	392	0	0	12,08	17,45	12.03.2008
ОФЗ 28002	0	0	-1,76	12.03.2008	28	0	0	42,19	49,86	12.03.2008
ОФЗ 28003	0	0	1,8	16.04.2008	63	0	0	32,6	49,86	16.04.2008
ОФЗ 28004	0	0	5,42	13.05.2009	455	0	0	24,93	49,86	14.05.2008
ОФЗ 28005	0	0	5,43	03.06.2009	476	0	0	19,18	49,86	04.06.2008
ОФЗ 46001	0	0	6,04	10.09.2008	210	0	0	8,63	12,47	12.03.2008
ОФЗ 46002	0	0	5,86	08.08.2012	1638	0	0	0	44,88	13.08.2008
ОФЗ 46003	0	0	5,92	14.07.2010	882	0	0	7,67	49,86	16.07.2008
ОФЗ 46005	0	0	7,24	09.01.2019	3983	0	0	0	0	
ОФЗ 46010	0	0	7,14	17.05.2028	7399	0	0	0	0	11.06.2008
ОФЗ 46011	0	0	7,14	20.08.2025	6398	0	0	0	0	10.09.2008
ОФЗ 46012	0	0	7,15	05.09.2029	7875	0	0	5,71	15,62	01.10.2008
ОФЗ 46014	0	0	6,41	29.08.2018	3850	0	0	37,98	44,88	12.03.2008
ОФЗ 46017	105	-0,1	6,43	03.08.2016	3094	1	26 250 000	0	19,95	14.05.2008
ОФЗ 46018	0	0	6,68	24.11.2021	5033	0	0	15,54	22,44	12.03.2008
ОФЗ 46019	0	0	7,17	20.03.2019	4053	0	0	0	0	02.04.2008
ОФЗ 46020	99,9	0,05	7,03	06.02.2036	10220	2	1 540 465	0	34,41	13.08.2008
ОФЗ 46021	0	0	6,4	08.08.2018	3829	0	0	35,96	37,4	20.02.2008
ОФЗ 46022	0	0	6,54	19.07.2023	5635	0	0	4,6	39,89	23.07.2008
ОФЗ 48001	0	0	6,18	31.10.2018	3913	0	0	18,08	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
Bloomberg: OTRK

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ДЕПАРТАМЕНТ ТЕЛЕФОН (495) 232-99-66

Халиль Шехмаматьев
директор департамента
доб. 1573
sha@open.ru

ОТДЕЛ ФУНДАМЕНТАЛЬНОГО АНАЛИЗА

Наталья Мильчакова, к.э.н.
начальник отдела, нефть и газ, ритейл
доб. 1569
n.milchakova@open.ru

Кирилл Таченников
машиностроение,
авиатранспорт, химия
доб. 1586
k.tachennikov@open.ru

Кирилл Тищенко
телекоммуникации и
высокие технологии
доб. 1572
tkv@open.ru

Татьяна Задорожная
анализ рынка облигаций
доб. 1620
ztm@open.ru

Ирина Яроцкая
потребительский рынок
доб. 1513
yarotskaya@open.ru

Сергей Кривохижин
металлургия
доб. 1574
ksy@open.ru

ОТДЕЛ РЫНОЧНОЙ АНАЛИТИКИ

Валерий Пивень, к.э.н.
начальник отдела, экономика,
международные рынки,
банковский сектор
доб. 1575
valerypiven@open.ru

Гельды Союнов
анализ рынка акций,
фармацевтика
доб. 1618
sojunov@open.ru

Артем Бровко
недвижимость
доб. 1632
brovko@open.ru

Павел Зайцев
производные ценные
бумаги
доб. 1702
zaicev@open.ru

ОТДЕЛ СПЕЦИАЛЬНЫХ ПРОЕКТОВ

Василий Сапожников
начальник отдела, сети,
генерация
доб. 1714
sapognikov@open.ru

Ксения Елисеева
генерация
доб. 1570
Ksenia.Eliseeva@open.ru

Константин Максимов
генерация
доб. 1709
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

Ivan Causo
менеджер по продажам
международным клиентам
causo@open.ru

Евгений Кутеев
деривативы
kuteeven@open.ru

Александр Докучаев
директор отдела продаж
российским клиентам
adokuchaev@open.ru

Константин Филимошин
менеджер по продажам
российским клиентам
kfilimoshin@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 «OTKRITIE» 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	GREAT BRITAIN 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	CYPRUS OTKRITIE Finance (Cyprus) Limited 104 Amathountos Str., SeasonsPlaza, P.C. 4532, Limassol, Cyprus T: 00357 25 431456 F: 00357 25 431457 www.otkritiefinance.com.cy e-mail: infomail@open.com
Licenses for professional securitiesmarket operations issued by FFMSto JSC «Brokerage house «OTKRITIE» 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	Authorised and Regulated by the Financial Services Authority Member of The London Stock Exchange and APCIMS	Registration №: HE165058 Registration date: 06/09/2005 License №: KEPEY 069/06 from 10/08/2006 Issued by CySEC

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.