

## Новости

- Группа "РАЗГУЛЯЙ" разместила биржевые бонды на 500 млн руб. Доходность облигаций - 10,01% годовых.
- Банк НФК выкупил по оферте облигации второй серии на 490,664 млн руб. (49,07% объема выпуска).
- Москомзайм разместил облигации Москвы 50-го выпуска на 3,29 млрд руб. Средневзвешенная ставка - 7,3% годовых.

## Корпоративные и муниципальные облигации

Вчера на рынке рублевых корпоративных облигаций единой динамики котировок не сложилось, объемы торгов были невысокими. Слабый интерес инвесторов проявлялся в длинных бумагах энергетического сектора: Мосэнерго2 +0,1%, ОГК-2 01об -0,21%. Вчера прошло размещение биржевых облигаций группы Разгуляй. Полугодичные бумаги были размещены по цене 94,36% от номинала. Такой результат предполагает спред к кривой бескупонной доходности по ОФЗ порядка 470 б.п. Спред показывает в целом рыночность и успешность размещения. Ситуация на рынке межбанковского кредитования остается комфортной, ставки продолжают незначительно колебаться около низких уровней. В частности, ставка однодневного кредита MIACR снизилась на 11 б.п. до 3,78% годовых. Вчера прошло доразмещение длинных госбумаг. Хороший спрос на фоне незначительной премии, по нашим оценкам, порядка 7 – 9 б.п., показывает, что основной объем разошелся по крупным игрокам.

Основными статистическими данными вчера стала информация об инфляции в США. ИПЦ (индекс CPI) в апреле увеличился на 0,2% по сравнению с предыдущим месяцем (ожидалось повышение этого показателя на 0,3%). Цены без учета стоимости топлива и продуктов питания (индекс Core CPI) в прошлом месяце увеличились на 0,1%. Таким образом, инфляционное давление в американской экономике оказывается вполне приемлемым, что, в свою очередь, открывает возможности к продолжению снижения ключевой ставки. Доходность индикативной UST-10 возросла до 3,92% годовых. На рынке российских еврооблигаций обстановка остается благоприятной. Цены российских евробондов незначительно снизились. В частности, доходность Russia-30 выросла до 5,28% годовых. Спред между benchmark остается узким – 136 б.п.

Сегодня на рынке рублевых облигаций ожидается разнонаправленная динамика котировок на фоне проведения первых налоговых платежей в этом месяце.

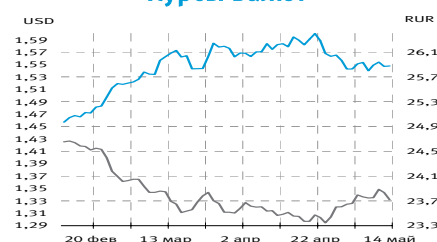
## События рынка рублевых облигаций на ближайшие дни

Дата	Выпуск	Купон, Событие	Объем, млн. руб.
15	ТГК-8 01	39,89	139,615
	Челябэнерго, 1	41,88	25,128
	АИЖК, 10	34,41	206,46
16	Банк Зенит, 3	оферта	3000
	Челябэнерго, 1	оферта	600

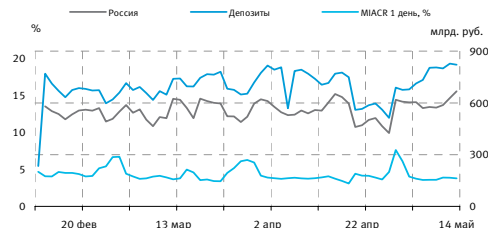
## Основные индикаторы

Валюты	Значение	изм.
RUR/USD	23,8521	0,1322
RUR/EUR	36,8730	0,0384
EUR/USD	1,5477	0,0010
Ставки		изм. б.п.
MICEX CBI	99,75	0,00
MIACR 1 день, %	3,78	-11,00
Москва 39, YTM % год.	6,68	-1,00
RUS30, YTM % год.	5,28	3,00
UST10, YTM % год.	3,92	8,00
Остатки на к/с, млрд. руб.		изм.%
по России	667,6	6,05
по Москве	496,9	7,93
Депозиты банков	154,7	-22,10
Объем торгов, млн. руб.		изм.%
Биржа	2 943	-5,26
РПС	7 917	-21,14
ОФЗ	11 298	5130,74

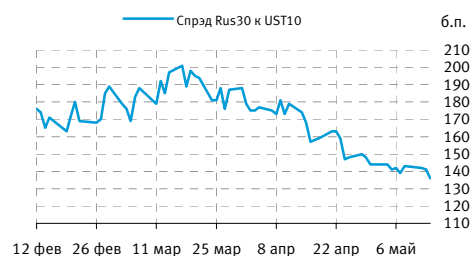
## Курсы валют



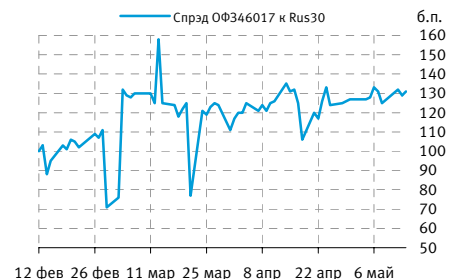
## Остатки на к/с, млрд. руб.



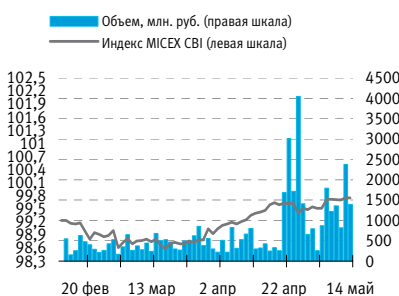
## Спред Россия 30 и US Treasures 10



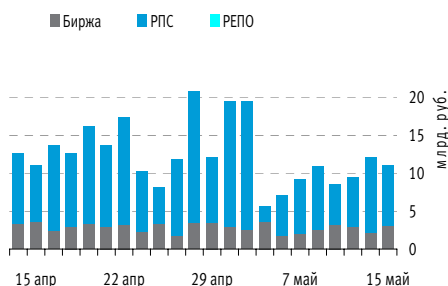
## Спред ОФЗ 46017 и Россия 30



## Индекс корпоративных облигаций ММВБ (MICEX CBI)



## Объем торгов на ММВБ, млн. руб.



Ежедневный обзор рынка рублевых облигаций

Корпоративные облигации

Лидеры роста/падения\*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ЮТэйр-Ф 03	11,58	99,50	42,17	944	4 176 902	3	3,65
Искитим-02	9,36	101,60	2,40	175	304 248	2	1,25
ГАЗПРОМ А8	7,09	100,10	2,49	1261	9 992 484	6	1,07
АСПЭК-01	15,46	99,02	13,81	686	3 891	3	1,04
АРГУ-01	13,36	100,00	52,36	217	5 613 397	6	1,00
НижЛенинв2	14,47	99,00	52,00	400	990	1	0,92
Белон 02	9,47	99,97	19,26	1380	1 000	1	0,88
ПТПА-Ф1	11,32	100,70	0,00	546	5 440 185	12	0,84
ГПБ-Иптк-1	9,07	97,75	7,25	10456	510 249	16	0,74
МойБанк 1	14,94	100,00	54,82	226	1 000	1	0,70
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
Арбат 01	3 032,45	70,05	41,71	37	12 268 848	149	-7,83
ОМЗ - 4 об	20,81	86,14	0,00	288	1 224 049	1	-4,29
СахарКо 01	18,77	95,00	0,38	545	76 000	2	-3,06
ДиксиФин-1	13,32	91,50	13,94	1037	849 050	2	-1,61
МартаФин 2	3 558,84	99,00	52,27	571	2 006	2	-1,49
СЗЛК-Фин-1	33,11	94,69	22,37	657	10 613 047	34	-1,42
СевСтАвто	11,45	95,25	24,33	617	476 250	1	-0,99
МартаФин 3	35,22	96,50	43,74	1175	6 434 099	60	-0,77
ОГ О-агро-2	16,14	98,30	23,52	287	835 550	1	-0,71
Лукойл2обл	7,38	100,00	34,96	552	85 546	4	-0,65

Лидеры по обороту\*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ГАЗПРОМ А4	6,96	102,21	20,49	637	107 311 550	56	-0,08
Русфинанс3	10,55	97,47	0,00	364	101 569 435	7	0,23
Метзавод	10,39	98,95	17,98	289	81 154 095	14	-0,30
ЦУН 02 обл	11,89	99,85	33,57	616	75 850 953	3	0,00
АКИБАНК-1	14,37	99,86	7,45	344	74 851 997	4	-0,13
ОГК-2 01об	9,37	97,20	27,85	782	72 556 425	16	-0,21
ИКС5Фин 01	9,63	96,54	26,44	2239	53 097 500	2	-0,22
ВБД ПП 2об	9,06	100,30	36,25	945	50 151 003	2	0,30
Мосэнерго2	8,12	99,00	15,93	2836	41 055 786	11	0,10
ВГБ - 5 об	8,34	100,45	4,71	1982	33 648 891	6	-0,10

Муниципальные облигации

Лидеры роста/падения\*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ЛенОбл-3об	8,63	118,00	52,05	2396	2 832 000	1	7,27
КОМИ 6в об	8,44	106,50	10,27	883	10 650	3	5,38
Саха(Якут)	9,08	97,25	5,88	1793	97 250	1	0,46
Хабаровск6	7,38	100,00	24,74	559	140 699	2	0,30
НижгорОбл3	8,49	99,55	4,63	1254	3 284 830	3	0,20
Мос.обл.7в	8,41	98,90	4,60	2163	7 137 480	3	0,19
Пензаобл1	8,40	101,10	8,03	517	505 500	1	0,10
МГор41-об	6,86	102,93	28,77	807	82 599 260	8	0,08
ИРКУТ-03об	9,05	99,75	13,17	855	544 553	2	0,05
МГор44-об	7,05	104,12	38,91	2597	879 843	5	0,02
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
СамарОбл 2	8,00	98,00	11,58	848	5 880 000	1	-0,86
МГор49-об	7,20	103,00	33,32	3318	103 000	1	-0,63
ТульскОб 1	8,27	100,50	11,18	410	50 075	2	-0,52
Чувашия-05	9,19	97,00	34,63	1117	8 685 380	1	-0,51
ЯрОбл-07	8,86	98,18	9,42	685	17 279 265	9	-0,36
НижгорОбл2	7,67	101,00	0,88	172	458 606	5	-0,30
Уфа-2004об	6,26	100,20	44,51	20	21 045	2	-0,30
КамскДол 3	18,05	99,70	22,44	386	43 868	1	-0,30
ВолгогрОбл1	9,57	100,35	43,96	764	39 137	1	-0,30
КраснЯрКр3	6,90	99,70	3,45	140	4 419 701	4	-0,25

Лидеры по обороту\*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
МГор41-об	6,86	102,93	28,77	807	82 599 260	8	0,08
Мос.обл.5в	7,72	104,15	5,89	685	78 178 925	14	-0,23
Новсиб 3об	7,79	104,75	40,44	426	17 545 625	10	-0,05
ЯрОбл-07	8,86	98,18	9,42	685	17 279 265	9	-0,36
НовсибО-05	8,02	100,00	10,93	580	16 870 000	13	-0,05
Сибирь-01	14,24	98,01	33,13	1525	10 015 622	3	0,01
Якутскэн02	9,82	99,20	14,59	1394	9 920 000	1	-0,23
Чувашия-05	9,19	97,00	34,63	1117	8 685 380	1	-0,51
Мос.обл.7в	8,41	98,90	4,60	2163	7 137 480	3	0,19
СамарОбл 2	8,00	98,00	11,58	848	5 880 000	1	-0,86

\* - По итогам торгов на ММВБ

**Ежедневный обзор рынка рублевых облигаций**

**Итоги торгов корпоративными и региональными облигациями на ММВБ\* (14.05.2008)**

	Цена, % от номинала	НКД, руб.	Изм. цены, %	Доходность к погашению, % годовых	Объем торгов, руб.	Погашение	Оферта
<b>Телекоммуникации</b>							
ДальСвз2об	101,20	39,04	-0,40	8,57	11 846 869	30.05.2012	02.06.2010
УрСИ сер07	100,30	13,12	0,00	8,16	0	13.03.2012	17.03.2009
ЦентрТел-4	106,76	32,14	-0,10	8,32	17 081 330	21.08.2009	
ВлГлкВТ-4	100,00	14,01	0,00	8,23	400 000	03.09.2013	08.09.2009
<b>Банки</b>							
ГазпромБ 1	96,25	20,23	0,00	8,86	0	27.01.2011	
КИТФинБанк	100,30	40,55	-0,05	9,75	17 146 138	18.12.2008	
МКБ 02обл	101,55	50,41	0,00	10,15	526 029	04.06.2009	
НОМОС 7в	100,20	37,51	-0,07	7,96	10 442 306	16.06.2009	20.06.2008
РосселлБ 2	98,77	18,07	0,00	8,62	0	16.02.2011	
УРСАБанк 5	95,71	6,06	-0,01	11,94	14 872 157	18.10.2011	
РусСтанд-8	98,61	5,88	0,40	10,96	495 000	13.04.2012	17.10.2008
ХКФ Банк-3	99,80	14,24	-0,11	10,76	3 095 521	16.09.2010	18.09.2008
<b>Нефть и газ</b>							
ГАЗПРОМ А4	102,29	20,49	-0,08	6,96	107 311 550	10.02.2010	
РуссНефть1	92,60	38,52	0,22	24,47	4 579 680	10.12.2010	12.12.2008
Удмнефтпр	100,19	19,26	-0,07	9,39	24 901 330	01.09.2008	
Лукойл4обл	99,80	31,02	0,20	7,54	1 001 000	05.12.2013	
ГАЗПРОМ А8	99,04	2,49	1,07	7,09	9 992 484	27.10.2011	
ГАЗПРОМ А9	100,00	16,64	-0,05	7,37	8 994 500	12.02.2014	
<b>Торговый сектор</b>							
АптЗби6 об	101,00	36,31	-0,50	9,61	50 250	30.06.2009	
ДиксиФин-1	93,00	13,94	-1,61	13,32	849 050	17.03.2011	
Евросеть-2	85,04	0,00	0,00	16,65	0	02.06.2009	
КОПЕИКА 02	95,90	20,02	0,00	15,24	0	15.02.2012	18.02.2009
<b>Металлургия</b>							
Мечел 2об	99,85	33,83	0,45	8,40	6 018 000	12.06.2013	16.06.2010
РусАлФ-Зв	99,70	10,65	-0,01	8,22	9 116 317	21.09.2008	
ЧТПЗ 01об	100,11	38,26	0,09	7,36	7 064 198	16.06.2010	18.06.2008
МаксиГ 01	93,00	16,99	0,00	20,45	0	12.03.2009	
<b>Машиностроение</b>							
ГАЗФин 01	100,04	23,44	0,05	9,34	500 450	08.02.2011	10.02.2009
ИРКУТ-03об	99,70	13,17	0,05	9,05	544 553	16.09.2010	
УралВагЗФ2	100,60	12,08	0,00	10,00	0	05.10.2010	06.04.2009
СевСтАвто	96,20	24,33	-0,99	11,45	476 250	21.01.2010	
ОМЗ-5 об	99,81	17,12	0,00	9,14	0	30.08.2011	01.09.2009
АВТОВАЗоб3	99,90	29,75	0,00	8,66	0	22.06.2010	24.06.2008
Камаз-Фин2	100,03	12,50	-0,03	8,57	14 996 000	17.09.2010	19.09.2008
ПротонФин1	100,26	34,47	0,00	8,18	0	12.06.2012	16.12.2008
<b>Энергетика</b>							
БашкирэнЗв	99,45	11,60	0,00	9,28	0	09.03.2011	19.03.2009
ГидроОГК-1	99,75	29,52	-0,15	8,41	9 960 994	29.06.2011	
Мосэнерго2	98,90	15,93	0,10	8,12	41 055 786	18.02.2016	23.02.2012
ФСК ЕЭС-02	101,55	31,87	0,00	7,57	919 028	22.06.2010	
Ленэнерго3	93,95	4,61	-0,32	10,26	5 628 437	18.04.2012	
ФСК ЕЭС-05	99,90	31,96	-0,25	7,58	997	01.12.2009	
<b>Муниципальные</b>							
МГор39-об	106,08	31,23	0,00	6,68	0	21.07.2014	
МГор44-об	104,10	38,91	0,02	7,05	879 843	24.06.2015	
Мос.обл.5в	104,39	5,89	-0,23	7,72	78 178 925	30.03.2010	
Мос.обл.6в	102,70	5,42	0,00	8,11	4 108 000	19.04.2011	
НовсибО-05	100,05	10,93	-0,05	8,02	16 870 000	15.12.2009	
СамарОбл 3	99,10	18,74	0,00	8,16	0	11.08.2011	
НижгорОбл3	99,35	4,63	0,20	8,49	3 284 830	20.10.2011	
ЯрОбл-07	98,53	9,42	-0,36	8,86	17 279 265	30.03.2010	
Мос.обл.7в	98,71	4,6	0,19	8,41	7137480	16.04.2014	

\* - наиболее ликвидными выпусками.

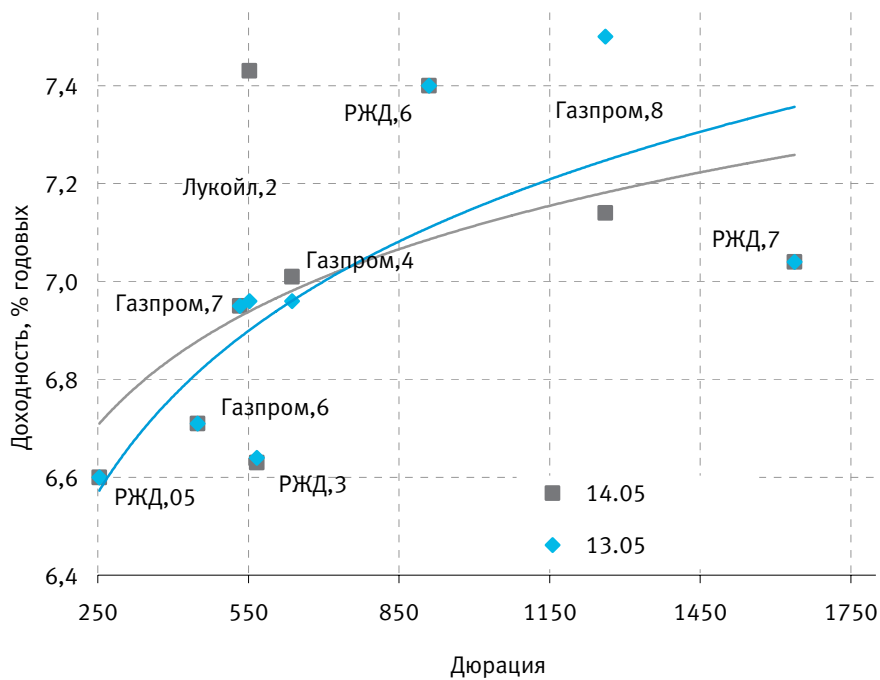
## Ежедневный обзор рынка рублевых облигаций

### Государственные облигации

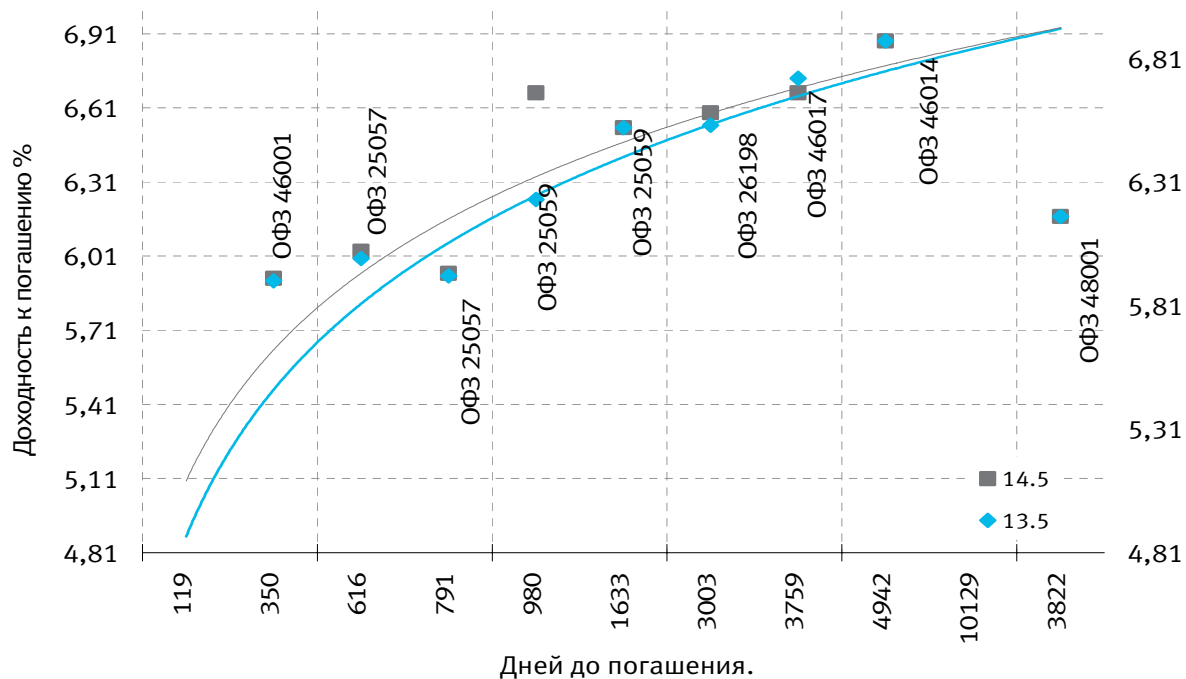
Котировки облигаций федерального займа вчера незначительно снизились на фоне проведения аукционов по доразмещению длинных бумаг ОФЗ 46020 и ОФЗ 26200. Объемы торгов были на средних уровнях. Спрос на аукционах был высоким по сравнению с прошлыми попытками Минфина размещать бумаги в соответствии с планом. Предложение ОФЗ 26200 было размещено на 34%, объем предложения составлял 8 млрд руб. Предложение ОФЗ 46020 было размещено на 59%, объем предложения составлял 6 млрд руб. Премия, предоставленная Минфином, оказалась незначительной, по нашим оценкам, порядка 7 – 9 б.п. к текущим уровням. Скорее всего, размещение было не совсем рыночным, т.е. основной объем ушел в руки крупных игроков. Средневзвешенная цена ОФЗ 46018 с погашением в 2021 году выросла на 0,09 процентного пункта - до 106,24% от номинала, объем сделок с этими бумагами составил 2,140 млрд руб. Котировки ОФЗ 46017 с погашением в 2016 году снизились на 0,27 процентного пункта и составили 103,73% от номинала, объем торгов - 257,049 млн руб. Средневзвешенная цена ОФЗ 25062 с погашением в 2011 году выросла на 0,09 процентного пункта - до 98,69% от номинала, объем сделок - 543,982 млн руб. Средневзвешенная доходность сектора ОФЗ-АД и ОФЗ-ФД 14 мая снизилась на 0,01 процентного пункта и составила 6,74% годовых. Суммарный объем торгов в секторе ОФЗ в среду составил 5,134 млрд руб. против 216,38 млн руб. днем ранее. В секторе облигаций Банка России (ОБР) 14 мая было заключено 8 сделок с выпуском 04005-8 на сумму 314,616 млн руб., средняя доходность составила 5,16% годовых.

	Цена послед.	% измен.зак р.	Доходность	Погашение	До погашения	Кол-во сделок	Оборот	НКД	Размер купона	Дата выпл. куп.
ОБР 04003	0	0	0,08	22.09.2009	496	0	0	0	0	
ОБР04004-7	99,55	-0,07	5	16.06.2008	33	2	7 466 250	0	0	
ОБР04005-8	98,1331	-0,08	5,6	15.09.2008	124	8	314 615 781	0	0	
ОФЗ 25057	0	0	6,03	20.01.2010	616	0	0	4,26	18,45	23.07.2008
ОФЗ 25059	98,9998	-0,9	6,67	19.01.2011	980	1	2 969 994	3,51	15,21	23.07.2008
ОФЗ 25060	0	0	5,92	29.04.2009	350	0	0	2,22	14,46	30.07.2008
ОФЗ 25061	99,6	0,05	6,15	05.05.2010	721	7	49 805 882	1,11	14,46	06.08.2008
ОФЗ 25062	98,75	0,15	6,41	04.05.2011	1085	10	453 982 000	1,11	14,46	06.08.2008
ОФЗ 26177	0	0	0	20.11.2008	190	0	0	9,54	19,95	20.11.2008
ОФЗ 26178	0	0	0	20.11.2009	555	0	0	9,48	19,95	21.11.2008
ОФЗ 26198	0	0	6,53	02.11.2012	1633	0	0	31,56	60	03.11.2008
ОФЗ 26199	99,2	-0,2	6,47	11.07.2012	1519	10	550 099 651	4,68	15,21	16.07.2008
ОФЗ 26200	98,2103	-0,14	6,67	17.07.2013	1890	14	2 680 842 885	3,51	15,21	23.07.2008
ОФЗ 27026	100,15	0,01	5,94	11.03.2009	301	1	7 210 800	10,36	14,96	11.06.2008
ОФЗ 28004	0	0	4,33	13.05.2009	364	0	0	0	49,86	12.11.2008
ОФЗ 28005	0	0	4,4	03.06.2009	385	0	0	44,11	49,86	04.06.2008
ОФЗ 46001	101,7	-0,13	4,79	10.09.2008	119	1	21 611 250	4,31	6,23	11.06.2008
ОФЗ 46002	0	0	6,47	08.08.2012	1547	0	0	22,44	44,88	13.08.2008
ОФЗ 46003	106,45	-0,05	5,94	14.07.2010	791	8	1 076 008 845	32,6	49,86	16.07.2008
ОФЗ 46005	0	0	7,07	09.01.2019	3892	0	0	0	0	
ОФЗ 46010	0	0	7,28	17.05.2028	7308	0	0	0	0	11.06.2008
ОФЗ 46011	0	0	6,75	20.08.2025	6307	0	0	0	0	10.09.2008
ОФЗ 46012	0	0	7,24	05.09.2029	7784	0	0	9,61	15,62	01.10.2008
ОФЗ 46014	105,25	0,1	6,67	29.08.2018	3759	5	42 069 950	15,54	44,88	10.09.2008
ОФЗ 46017	103,7	-0,29	6,59	03.08.2016	3003	12	257 048 785	0	19,95	13.08.2008
ОФЗ 46018	106,25	0,09	6,88	24.11.2021	4942	21	2 140 773 467	15,54	22,44	11.06.2008
ОФЗ 46019	64,0931	3,21	6,85	20.03.2019	3962	1	641	0	0	01.04.2009
ОФЗ 46020	96,8011	-0,21	7,3	06.02.2036	10129	52	4 015 980 652	17,21	34,41	13.08.2008
ОФЗ 46021	0	0	6,75	08.08.2018	3738	0	0	17,26	37,4	20.08.2008
ОФЗ 46022	0	0	6,9	19.07.2023	5544	0	0	24,55	39,89	23.07.2008
ОФЗ 48001	0	0	6,17	31.10.2018	3822	0	0	36,15	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  
доб. 1569  
[n.milchakova@open.ru](mailto:n.milchakova@open.ru)

**Кирилл Таченников**  
**Татьяна Задорожная**  
машиностроение, транспорт, химия, фармацевтика  
доб. 1586, 1620  
[k.tachennikov@open.ru](mailto:k.tachennikov@open.ru), [ztm@open.ru](mailto:ztm@open.ru)

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

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

**Сергей Кривохижин, к.п.н.**  
металлургия  
доб. 1574  
[ksy@open.ru](mailto:ksy@open.ru)

**Дмитрий Макаров**  
эмитенты долговых бумаг  
доб. 1637  
[makarov@open.ru](mailto:makarov@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  
доб. 1618  
[sojunov@open.ru](mailto:sojunov@open.ru)

**Иван Дончаков**  
международные рынки  
доб. 1581  
[donchakov@open.ru](mailto:donchakov@open.ru)

**Павел Зайцев**  
производные инструменты  
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)

**Станислав Шубин**  
генерация  
доб. 1744  
[shubin@open.ru](mailto:shubin@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

<b>RUSSIA</b> JSC «Brokerage house «OTKRITIE»  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>	<b>GREAT BRITAIN</b> OTKRITIE Securities Limited  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>	<b>CYPRUS</b> OTKRITIE Finance (Cyprus) Limited  104 Amathountos Str., Seasons Plaza, 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>
Licenses for professional securities market 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 № 1082, issued November 22, 2007	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.