

## Новости

- Терна-Финанс выкупила по оферте облигации второй серии на 43,156 млн руб. (2,9% от объема выпуска).
- Сформирована книга заявок по облигационному займу РЖД серии 09 на 15 млрд руб.
- "Северсталь" подала заявку в ВЭБ на рефинансирование евробондов на 325 млн долл.

## Корпоративные и муниципальные облигации

Динамика котировок на рынке вчера была разнонаправленной. Высокие объемы прошли по длинным бумагам 1-2 эшелона банковского, электроэнергетического секторов, котировки изменились умеренно. В частности, Россельхб З +0,95% (YTM 17,09%), ВТБ-ЛизФ02 -0,60% (YTM 18,23%), ОГК-5 об-1 -2,73% (YTM 18,00%), Мосэнерго1 -0,95% (YTM 15,98%). Ставки рынка МБК остаются на высоком уровне. Так, MIACR overnight снизился вчера на 4,51 п.п. до 17,03% годовых. Вероятно, сегодня ставки МБК снизятся в связи с поступлением в банки средств, размещенных на беззалоговых аукционах в понедельник. Напомним, было размещено 143,074 млрд руб. из предложенных 150 млрд сроком на 6 мес., средневзвешенная ставка составила 12,99% годовых.

Также вчера перешли в разряд реальных два дефолта по купонам. Это бумаги ТД Полесье, 1, погашение 11.05.2010 г., купонная выплата 4,9 млн руб., и Сахарная Компания, 1, погашение 19.11.2009 г., оценочная сумма выплаты по 12-му купону - 69,81 млн руб. По неофициальным данным в первом случае эмитент ищет ту же сумму для погашения, которая зависла в банке «Электроника», санацией которого занимается АСВ. Информации от эмитента второй бумаги не поступало.

Казначайские обязательства США вчера продемонстрировали разнонаправленную динамику котировок. В частности, доходность индикативной UST-10 составила 3,49% годовых, снизившись еще на 16 б.п. Негативом для рынка стала статистика по индексу цен производителей без учета стоимости топлива и продуктов питания (индекс Core PPI), оказавшаяся лучше ожиданий. Индекс в прошлом месяце вырос на 0,4% относительно сентября, а по сравнению с октябрём 2007 г. - на 4,4%, тогда как прогнозировалось увеличение на 0,1% и 4% соответственно. С другой стороны, поддержку ожиданиям снижения ключевой ставки ФРС и, соответственно, рынку UST оказали данные по полному индексу цен производителей. Так, в октябре индекс упал на 2,8%, что является рекордом с 1947 года. Ожидалось же снижение этого показателя на 1,9%. Котировки российских евробондов продолжили снижение. В частности, доходность Russia-30 прибавила 35 б.п. до 11,46% годовых. Спред между benchmark рынков поднялся до 797 б.п.

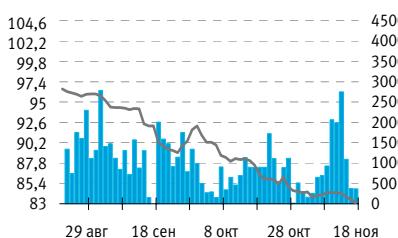
Сегодня на рынке пройдет размещение выпуска РЖД, 9, купонная ставка – 13,5%.

## События рынка рублевых облигаций на ближайшие дни

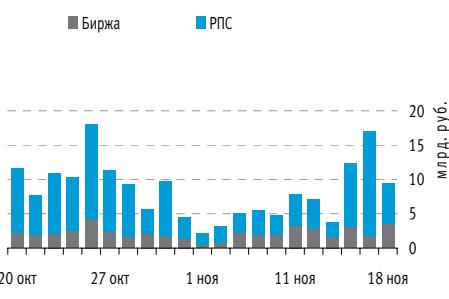
Дата	Выпуск	Купон, Событие	Объем, млн. руб.
19	Магнит Финанс, 1	погашение	2000
	ТД Копейка (ОАО), 2		21,69
	ИНПРОМ, 3		44,63
	РЖД, 9	размещение	15000
20	Адамант-Финанс, 2	оферта	2000
	Парнас-М, 2		26,93
	ЭйрЮнион Эр Эр Джи, 1	оферта	2000
	Спецстрой-2, 1		64,82
			129,6

## Индекс корпоративных облигаций ММВБ (MICEX CBI CP)

■ Объем, млн. руб. (правая шкала)  
— Индекс MICEX CBI CP (левая шкала)



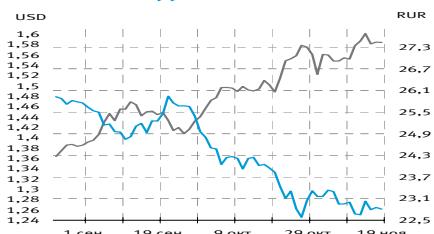
## Объем торгов на ММВБ, млн. руб.



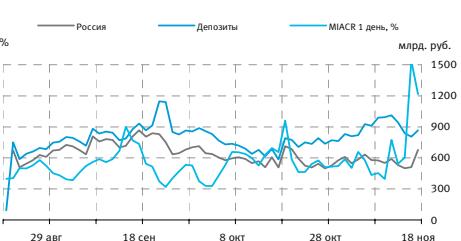
## Основные индикаторы

Валюты	Значение	изм.
RUR/USD	27,4301	-0,0073
RUR/EUR	34,6250	0,0484
EUR/USD	1,2617	-0,0029
Ставки		изм. б.п.
MICEX CBI	83,13	-41
MIACR 1 день, %	17,03	-451
Москва 39, YTM % год.	9,16	0
RUS30, YTM % год.	11,46	35
UST10, YTM % год.	3,49	-16
Остатки на к/с, млрд. руб.		изм. %
по России	678,6	32,85
по Москве	515,5	42,25
Депозиты банков	188,4	-35,90
Объем торгов, млн. руб.		изм. %
Биржа	3 629	92,22
РПС	5 863	-61,34
ОФЗ	206	-103,20

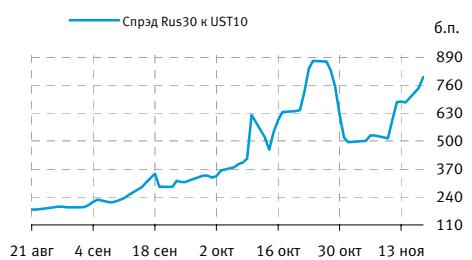
## Курсы валют



## Остатки на к/с, млрд. руб.



## Спред Россия 30 и US Treasures 10



## Спред ОФЗ 46017 и Россия 30



## Ежедневный обзор рынка рублевых облигаций

### Корпоративные облигации

#### Лидеры роста/падения\*

	УТМ	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ЗолСелигд2	29,78	88,46	60,00	1128	505 072	11	19,99
НутрИнв1об	40,35	88,14	21,10	203	52 884	1	19,92
ГАЗПРОМ А9	9,48	91,70	17,83	1912	1 834	2	19,40
ЕврокомФК3	1 836,95	77,50	39,22	577	8 490	2	19,23
МИА-1об	0,00	119,00	31,46	1402	193 200	4	18,99
ЮниТайл-01	190,97	56,93	52,40	946	1 024 470	12	18,58
ЛОМО 03	243,99	71,00	29,30	291	71 000	1	18,33
ИнтеграФ-1	105,45	81,00	17,26	122	18 630	1	15,71
МарийНПЗ 2	59,55	82,00	54,14	758	3 567 000	12	13,89
МиГ-Ф 02	83,18	96,90	23,01	1022	10 182 550	24	12,67
	УТМ	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
Аркада-03	209,80	44,02	21,89	863	881	2	-19,99
ШансКап1	329,90	45,70	64,00	946	4 570	1	-19,82
НОК-02	465,23	25,50	22,93	1038	1 248 480	12	-19,15
БАНАНА-М-2	60 973,68	20,30	30,25	632	609 000	11	-18,80
Интурист-1	28,62	79,98	6,66	519	503 874	11	-18,80
КостромО65	32,31	60,00	13,32	1493	871 950	5	-16,67
МоторФин-1	114,09	79,90	16,71	121	9 588	1	-16,33
ВТК 1	25 532,47	61,00	57,92	395	36 600	2	-15,28
Миракс 02	345,82	32,00	18,37	303	60 820	7	-14,67
Белон 01	100,51	72,06	41,64	197	721	1	-14,21

#### Лидеры по обороту\*

	УТМ	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ВТБ - 6 об	17,70	95,10	8,01	2787	1 025 982 320	45	0,11
Система-01	19,55	97,27	17,61	1570	368 302 172	17	0,75
мосэнерго1	15,98	94,10	13,01	1029	241 320 953	19	-0,95
ВТБ-ЛизФ02	18,23	95,03	8,53	2422	237 575 040	3	-0,60
Кокс 02	25,87	83,00	14,54	1213	177 593 228	6	-1,19
ОГК-5 об-1	18,00	92,40	9,66	1045	154 695 372	9	-2,73
МОЭК-01	16,98	97,50	5,26	1710	151 100 000	8	0,52
Трансконт1	24,65	96,30	20,04	1561	100 053 800	25	0,10
Россельхб 3	17,09	90,05	17,90	3005	89 077 582	8	0,95
НОМОС 7в	24,16	93,00	39,03	210	68 584 306	16	1,09

### Муниципальные облигации

#### Лидеры роста/падения\*

	УТМ	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
КалужОбл-3	10,38	97,00	0,00	1472	5 705 820	6	11,49
ЯрОбл-06	13,41	90,00	4,32	882	506 250	15	6,13
Ногинск-02	27,12	90,00	24,71	276	28 800	1	5,88
СамарОбл 3	13,51	88,03	1,04	996	528 090	2	5,30
ЯрОбл-08	9,41	100,00	12,23	954	4 999 925	2	3,09
М1 оп46-об	8,24	100,00	5,26	249	1 000	1	1,88
Новсиб0-05	9,72	99,00	8,63	392	613 119	2	1,02
Чувашия-04	13,22	99,80	18,24	129	530 839	11	0,81
Удмуртия-1	13,78	99,45	32,35	39	1 098 923	2	0,56
ТульскОб 1	13,45	97,50	12,58	222	14 625 000	1	0,52
	УТМ	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
КостромО65	32,31	60,00	13,32	1493	871 950	5	-16,67
КОМИ 8в об	13,36	75,00	16,44	2571	337 500	1	-7,41
Новсиб 4об	13,25	94,00	13,04	583	517 000	11	-6,00
Саха(Якут)	12,34	89,40	7,19	1605	19 387 400	2	-5,89
М1 оп45-об	9,19	96,99	31,56	1317	9 759 068	4	-3,97
Карелия 2	11,15	95,00	7,30	877	20 988 870	10	-2,05
КраснодКр2	15,89	96,00	33,10	1487	528 000	11	-1,54
ЯрОбл-07	19,26	89,00	10,40	497	12 555 170	5	-1,36
Мос.обл.8в	25,30	69,45	37,97	1666	34 725	1	-0,79
Мос.обл.4в	13,32	99,30	8,44	154	3 031 505	2	-0,69

#### Лидеры по обороту\*

	УТМ	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
Карелия 2	11,15	95,00	7,30	877	20 988 870	10	-2,05
Саха(Якут)	12,34	89,40	7,19	1605	19 387 400	2	-5,89
ТульскОб 1	13,45	97,50	12,58	222	14 625 000	1	0,52
ЯрОбл-07	19,26	89,00	10,40	497	12 555 170	5	-1,36
М1 оп45-об	9,19	96,99	31,56	1317	9 759 068	4	-3,97
КалужОбл-3	10,38	97,00	0,00	1472	5 705 820	6	11,49
ЯрОбл-08	9,41	100,00	12,23	954	4 999 925	2	3,09
Мос.обл.4в	13,32	99,30	8,44	154	3 031 505	2	-0,69
Удмуртия-1	13,78	99,45	32,35	39	1 098 923	2	0,56
М1 оп36-об	10,03	100,00	42,47	28	959 000	5	0,10

\* - По итогам торгов на ММВБ

## Ежедневный обзор рынка рублевых облигаций

### Итоги торгов корпоративными и региональными облигациями на ММВБ\* (18.11.2008)

	Цена, % от номинала	НКД, руб.	Иzm. цены, %	Доходность к погашению, % годовых	Объем торгов, руб.	Погашение	Офера
<b>Телекоммуникации</b>							
ДальСвзоб	92,90	40,49	0,00	14,93	0	30.05.2012	02.06.2010
УрСИ сер07	97,40	14,50	0,00	17,51	0	13.03.2012	17.03.2009
ЦентрТел-4	98,60	34,03	-1,12	18,12	66 157 260	21.08.2009	
ВлгТикВТ-4	94,00	15,32	0,00	17,07	0	03.09.2013	08.09.2009
<b>Банки</b>							
ГазпромБ 1	82,05	21,40	-0,73	18,43	407 250	27.01.2011	
КИТФинБанк	96,70	41,92	0,10	60,82	215 864	18.12.2008	
МКБ 02обл	90,00	52,30	0,00	35,77	0	04.06.2009	
НОМОС 7в	92,00	39,03	1,09	24,16	68 584 306	16.06.2009	
Россельхб 2	86,70	19,36	0,00	15,78	0	16.02.2011	
УРСАБанк 5	51,93	7,71	-2,77	44,52	258 778	18.10.2011	
РусСтанд-8	97,63	13,15	0,00	18,68	0	13.04.2012	16.10.2009
ХКФ Банк-3	99,93	21,73	0,00	13,85	0	16.09.2010	19.03.2009
<b>Нефть и газ</b>							
ГАЗПРОМ А4	97,20	21,84	-0,71	11,64	50 987 060	10.02.2010	
РуссНефть1	83,30	40,04	-3,96	2712,38	2 595 401	10.12.2010	12.12.2008
Лукойл4обл	70,04	32,24	5,01	15,63	7 355 000	05.12.2013	
ГАЗПРОМ А8	93,95	3,64	-10,59	14,28	4 200	27.10.2011	
ГАЗПРОМ А9	76,80	17,83	19,40	9,48	1 834	12.02.2014	
ТАЗПРОМ А9	93,25	2,58	0,00	9,01	0	12.02.2014	
<b>Торговый сектор</b>							
ДиксиФин-1	51,00	15,46	-3,92	53,52	3 706 450	17.03.2011	
КОПЕИКА 02	76,31	21,45	0,00	218,57	0	15.02.2012	18.02.2009
7Контин-02	75,47	32,48	-0,62	75,20	403 172	14.06.2012	23.06.2009
ИКС5Фин 01						01.07.2014	
<b>Металлургия</b>							
Мечел 2об	79,99	35,21	0,00	25,92	0	12.06.2013	16.06.2010
Максиг 01	92,97	18,63	0,00	38,49	0	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	78,00	24,97	2,56	180,95	212 000	08.02.2011	10.02.2009
ИРКУТ-03об	91,50	14,61	0,00	14,66	0	16.09.2010	
УралВаг3Ф2	90,00	13,81	0,00	45,49	900 000	05.10.2010	06.04.2009
СОЛЛЕРС1	94,45	25,64	0,00	13,66	0	21.01.2010	
ОМЗ-5 об	93,50	18,56	0,00	18,77	0	30.08.2011	01.09.2009
АВТОВАЗоб3	96,25	38,66	0,00	12,62	0	22.06.2010	
Камаз-Фин2	99,97	18,49	0,00	11,57	0	17.09.2010	
ПротонФин1	97,20	35,86	0,00	55,12	0	12.06.2012	16.12.2008
<b>Энергетика</b>							
Башкирэн3в	96,20	13,42	0,00	22,03	0	09.03.2011	19.03.2009
ГидроОГК-1	75,99	30,85	-0,66	21,77	86 814	29.06.2011	
Мосэнерго2	99,93	17,19	0,00	7,82	0	18.02.2016	23.02.2012
ФСК ЕЭС-02	88,99	33,23	1,25	16,09	8 482 600	22.06.2010	
Ленэнерго3	51,00	5,93	4,22	33,73	2 549 835	18.04.2012	
ФСК ЕЭС-05	95,40	33,14	0,10	12,30	19 100 000	01.12.2009	
<b>Муниципальные</b>							
МГор39-об	94,50	26,30		9,16		21.07.2014	
МГор44-об	86,00	32,22		10,91		24.06.2015	
Мос.обл.5в	99,99	6,71		10,24		30.03.2010	
Новси60-05	98,00	8,63	1,02	9,72	613 119	15.12.2009	
СамарОбл 3	83,60	1,04	5,30	13,51	528 090	11.08.2011	
НижгорОбл3	87,45	5,84		16,29		20.10.2011	
ЯрОбл-07	90,23	10,40	-1,36	19,26	12 555 170	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.

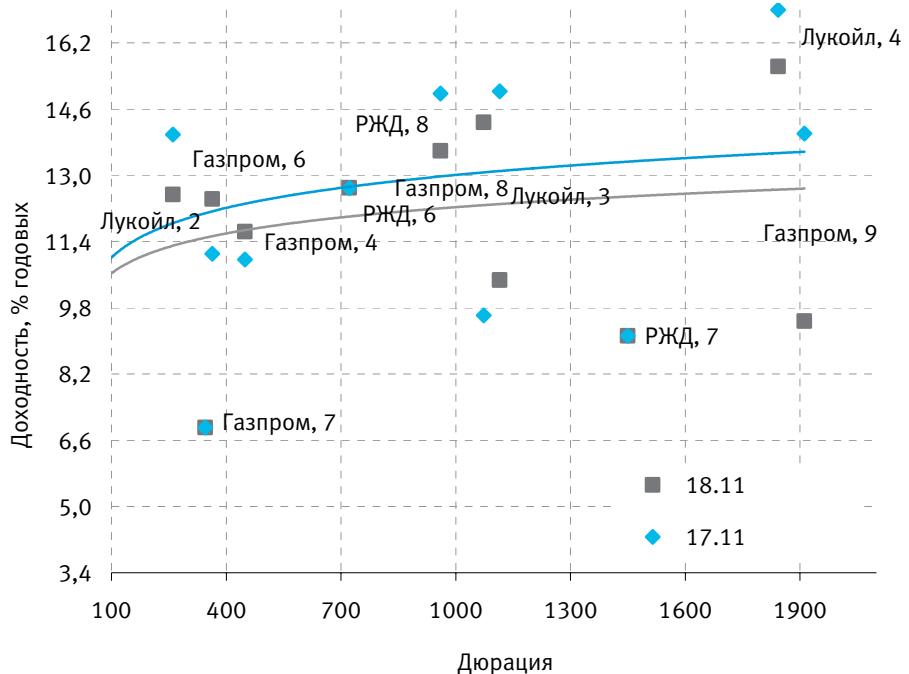
## Ежедневный обзор рынка рублевых облигаций

### Государственные облигации

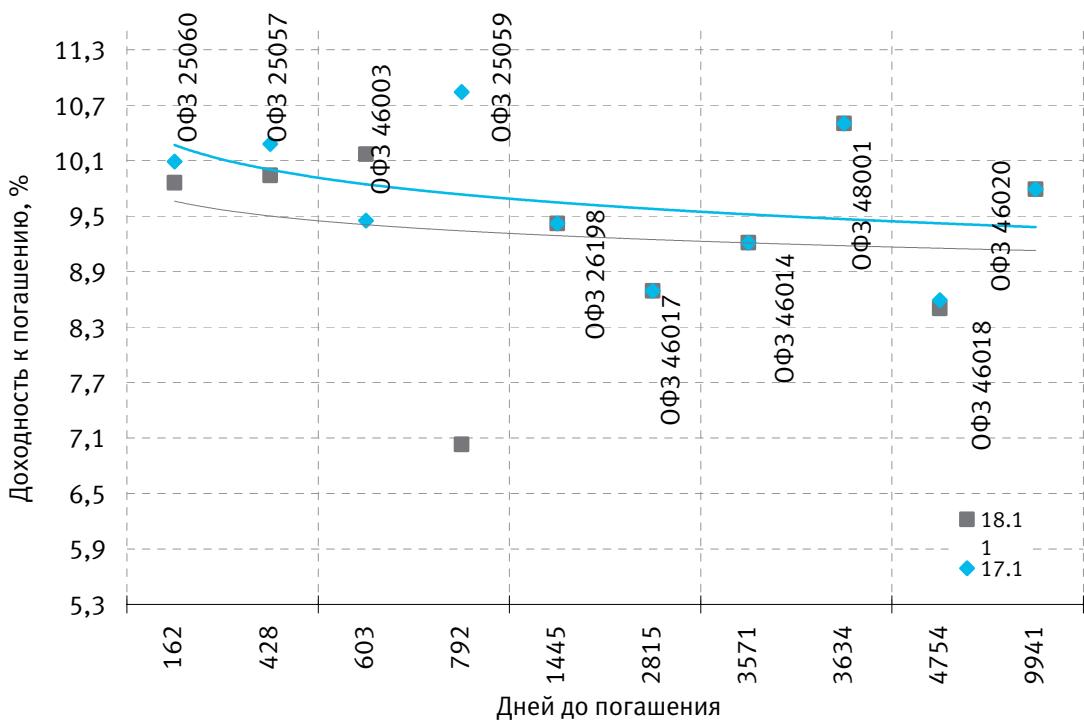
На рынке госбондов котировки бумаг преимущественно умеренно снизились на малых объемах. Короткие бумаги сохраняют волатильность доходности, вероятно, по причине сравнительно высокой ликвидности. В итоге, в последние несколько дней кривая доходности по ОФЗ имеет инверсивный вид. Объем торгов на рынке государственного долга составил 220877,6 млн руб., в том числе объем вторичных торгов - 1039,2 млн руб., объем операций междилерского РЕПО - 4840,2 млн руб., объем операций прямого РЕПО - 214998,3 млн руб. Значение ценового индекса RGBI на закрытие - 100,97 п. (+0,37%), индекса полного дохода RGBITR - 167,75 п. (+0,38%), индекса доходности RGBY - 8,73% (-0,47 п.п.). На вторичном рынке лидером торгов стал выпуск облигаций SU25060, по которому прошло сделок на 102 млн руб. Доходность наиболее ликвидных бумаг составила: SU25060 - 9,86% (-0,13 п.п.), SU46002 - 10,14% (0,05 п.п.), SU46018 - 8,45% (-0,14 п.п.), SU46003 - 10,16% (0,71 п.п.), SU25063 - 10,53% (-0,23 п.п.), SU25059 - 7,03% (-1,94 п.п.), SU25061 - 9,85% (-0,2 п.п.), SU25057 - 9,94% (-0,1 п.п.).

	%		измен.зак	Доходность	Погашение	До погашения	Кол-во сделок	Оборот	НКД	Размер купона	Дата выпл. куп.
	Цена послед.	р.									
ОФЗ 25057	97,6	0,36	9,94	20.01.2010		428	3	996 492	5,47	18,45	21.01.2009
ОФЗ 25059	98,5	7,43	7,03	19.01.2011		792	1	4 925 000	4,51	15,21	21.01.2009
ОФЗ 25060	98,4	0,1	9,86	29.04.2009		162	21	101 671 794	3,18	14,46	28.01.2009
ОФЗ 25061	95	0,26	9,85	05.05.2010		533	1	304 000	2,07	14,46	04.02.2009
ОФЗ 25062	0	0	7,29	04.05.2011		897	0	0	2,07	14,46	04.02.2009
ОФЗ 25063	90	0,56	10,53	09.11.2011		1086	1	900	1,02	15,46	11.02.2009
ОФЗ 26177	0	0	134,12	20.11.2008		2	0	0	19,84	19,95	20.11.2008
ОФЗ 26178	0	0	12,57	20.11.2009		367	0	0	19,79	19,95	21.11.2008
ОФЗ 26198	0	0	9,42	02.11.2012		1445	0	0	2,47	60	03.11.2009
ОФЗ 26199	0	0	9,98	11.07.2012		1331	0	0	5,68	15,21	14.01.2009
ОФЗ 26200	0	0	8,49	17.07.2013		1702	0	0	4,51	15,21	21.01.2009
ОФЗ 26201	0	0	7,72	16.10.2013		1793	0	0	4,85	16,33	21.01.2009
ОФЗ 27026	98,85	-0,45	10,17	11.03.2009		113	13	32 837 940	11,34	14,96	10.12.2008
ОФЗ 28004	99,1705	-6,02	12,16	13.05.2009		176	1	4 958 525	1,64	49,86	13.05.2009
ОФЗ 28005	0	0	-0,62	03.06.2009		197	0	0	45,75	49,86	03.12.2008
ОФЗ 46002	96,5	-0,41	9,88	08.08.2012		1359	9	36 445	23,92	44,88	11.02.2009
ОФЗ 46003	100,0525	-0,73	10,17	14.07.2010		603	12	21 016 198	34,24	49,86	14.01.2009
ОФЗ 46005	0	0	7,17	09.01.2019		3704	0	0	0	0	0
ОФЗ 46010	0	0	7,63	17.05.2028		7120	0	0	0	0	10.06.2009
ОФЗ 46011	95	0	6,97	20.08.2025		6119	1	950	0	0	09.09.2009
ОФЗ 46012	0	0	7,34	05.09.2029		7596	0	0	1,17	8,86	30.09.2009
ОФЗ 46014	0	0	9,21	29.08.2018		3571	0	0	17,01	44,88	11.03.2009
ОФЗ 46017	0	0	8,69	03.08.2016		2815	0	0	1,32	19,95	11.02.2009
ОФЗ 46018	93,5	0,65	8,5	24.11.2021		4754	11	39 409 968	17,01	22,44	10.12.2008
ОФЗ 46019	55	-16,27	9,56	20.03.2019		3774	10	550 000	0	0	01.04.2009
ОФЗ 46020	0	0	9,79	06.02.2036		9941	0	0	18,34	34,41	11.02.2009
ОФЗ 46021	0	0	7,59	08.08.2018		3550	0	0	18,49	37,4	18.02.2009
ОФЗ 46022	0	0	6,88	19.07.2023		5356	0	0	24,25	37,4	21.01.2009
ОФЗ 48001	0	0	10,5	31.10.2018		3634	0	0	1,73	104,71	11.11.2009

### Кривая доходности облигаций 1-го эшелона



### Кривая доходности государственных облигаций



## 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

Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг, выданные ФСФР ОАО «БД «ОТКРЫТИЕ»:  
1. №77-06097-10000 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  
T: +44 (0)207 826 8200  
F: +44 (0)207 826 8201  
http://www.abc-clearing.co.uk  
e-mail: 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  
T: 00357 25 431456  
F: 00357 25 431457  
http://www.otkritiefinance.com.cy  
e-mail: infomail@open.com

Registration No: HE165058  
Registration date: 06/09/2005  
Licence No: KEPY 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  
T. +49 (69) 66554320  
F. +49 (69) 66554322

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

## 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: OTKR

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

**ШАНИ КОГАН**  
Управляющий директор

**ХАЛИЛЬ ШЕХМАМЕТЬЕВ**  
Директор департамента  
sha@open.ru

### Нефть и газ

**НАТАЛЬЯ МИЛЬЧАКОВА, к.э.н.**  
Старший аналитик  
n.milchakova@open.ru

**Машиностроение, транспорт, химия, фармацевтика**

### Потребительский рынок

**ИРИНА ЯРОЦКАЯ**  
Аналитик  
yarotskaya@open.ru

**КИРИЛЛ ТАЧЕННИКОВ**  
Старший аналитик  
k.tachennikov@open.ru

**ТАТЬЯНА ЗАДОРОЖНАЯ**  
Аналитик  
ztm@open.ru

### Электроэнергетика

**ЯНА ТУЛЬЧИНСКАЯ**  
Директор  
tulchinskaya@open.ru

**СТАНИСЛАВ ШУБИН, к.э.н.**

Аналитик  
shubin@open.ru

**ИЛЬЯ НЕПРИНЦЕВ**

Аналитик  
neprinzev@open.ru

### Российский рынок акций

**ГЕЛЬДЫ СОЮНОВ**  
Аналитик  
s@open.ru

### Металлургия

**ХАЛИЛЬ ШЕХМАМЕТЬЕВ**  
Директор департамента  
sha@open.ru

**НАТАЛЬЯ ООСТЕРЛИНГ**  
Аналитик  
oosterling@open.ru

### Производные инструменты

**ПАВЕЛ ЗАЙЦЕВ**  
Аналитик  
zaicev@open.ru

**ХАЛИЛЬ ШЕХМАМЕТЬЕВ**

Директор департамента  
sha@open.ru

**ИВАН ДОНЧАКОВ**  
Аналитик  
donchakov@open.ru

### Эмитенты долговых бумаг

**ДМИТРИЙ МАКАРОВ**  
Аналитик  
makarov@open.ru

### Специальные проекты

**ХАЛИЛЬ ШЕХМАМЕТЬЕВ**  
Директор департамента  
sha@open.ru

### Телекоммуникации

**КИРИЛЛ ТИЩЕНКО**  
Аналитик  
tkv@open.ru

## РОЗНИЧНЫЕ ПРОДАЖИ РОССИЙСКИМ КЛИЕНТАМ ТЕЛЕФОН (495) 232-99-66

**ВЛАДИМИР РУБЛЕВ**  
Начальник отдела розничных продаж  
rublev@open.ru

**АЛЕКСАНДР ЛАПУТИН**  
Начальник отдела инвестиционного консультирования  
laputin@open.ru

## УПРАВЛЕНИЕ ПО РАБОТЕ С ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫМИ КЛИЕНТАМИ ТЕЛЕФОН (495) 229-54-13, 232-24-19

**АЛЕКСАНДР ДОКУЧАЕВ**  
Директор отдела продаж  
российским клиентам  
adokuchaev@open.ru

**ЮЛИЯ ОБУХОВА**  
Менеджер по продажам  
российским клиентам  
obuhova@open.ru

**НАТАЛЬЯ МАСЛОВА**  
Менеджер по продажам  
российским клиентам  
maslova\_n@open.ru

### КРИТЕРИИ ПРИСВОЕНИЯ АНАЛИТИКАМИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ РЕЙТИНГОВ ПО АКЦИЯМ

**ПОКУПАТЬ** Потенциал роста акции до справедливой цены не ниже 15%

**ДЕРЖАТЬ** Потенциал роста акции до справедливой цены от 0% до 15%

**ПРОДАВАТЬ** 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, предполагаемые изменения которых могут привести к существенному отклонению от справедливой цены ценных бумаг на срок 12 месяцев с момента выхода настоящего аналитического отчета или иными ситуациями на рынке ценных бумаг и связанными с ним событиями. Анализический отчет основан на информации, которой располагает Корпорация на дату выхода аналитического отчета. Анализический отчет не является предложением по покупке либо продаже ценных бумаг и не может рассматриваться как рекомендация к подобного рода действиям. Корпорация не утверждает, что все приведенные сведения являются единственно верными. Корпорация не несет ответственности за использование информации, содержащейся 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 сблюдать их. Несоблюдение подобных ограничений может представлять собой нарушение законодательства таких юрисдикций о ценных бумагах. Аналитический отчет не предназначен для доступа к нему на 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 профессиональными инвесторами в соответствии со статьей 19(5) Приказа 2005 (далее – «Приказ»). Приказ о финансовых услугах и рынках 2000 г. («Финансовое продвижение», а также «настоящие лица») не распространяется на профессиональных инвесторов и иных лиц, которым оно может адресоваться на основании статей 49(2) Приказа. Любое лицо, не относящееся к указанной категории лиц, не должно предпринимать никаких действий, опиравшись на аналитический отчет, либо полагаться на содержащиеся в нем положения.