

Новости

- Минфин РФ проведет 23 января аукцион по размещению трех выпусков ОФЗ на общую сумму 25 млрд рублей
- АИЖК может разместить в марте три выпуска ипотечных облигаций общим объемом 10,7 млрд рублей.
- ОАО «Вимм-Билль-Данн Продукты Питания» зарегистрировало три выпуска облигаций общим объемом 11 млрд рублей.

Корпоративные и муниципальные облигации

В пятницу на российском долговом рынке активность была невысокой, т.к. основное внимание было привлечено к дополнительному размещению ОФЗ-46020. В корпоративном сегменте инвесторы фиксировали прибыль в ликвидных выпусках Газпрома, а также отмечался перевод средств из долгосрочных выпусков РЖД в краткосрочные. В менее интересных бумагах спросом пользовались долговые инструменты Магнита, опубликовавшего операционные результаты за 2007 год. На этом фоне также подросли бумаг других ритейлеров. Продолжаются осторожные покупки доходных бумаг с дюрацией до двух лет. Ситуация с денежной ликвидностью по-прежнему остается на комфортном уровне, однако начинается "налоговая неделя", поэтому рублевые ресурсы будут более востребованы из-за увеличения расчетов, в результате чего стоимость денежных средств может незначительно увеличиться.

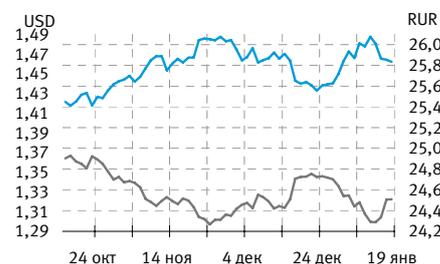
Котировки российских еврооблигаций в пятницу не претерпели существенных изменений, стабилизировавшись на достигнутых ранее уровнях на фоне незначительного снижения доходности американских казначейских облигаций, спреда с которыми умеренно расширились. Доходность RUS-30 выросла на 1 б.п. и составила 5,31% годовых. Доходность UST-10 снизилась на 3 б.п. до 3,63%. Незначительное изменение стоимости облигаций вызвано отсутствием значимой статистики, на которую в последнее время больше всего обращают внимание инвесторы. На этой неделе, вероятнее всего, следует ожидать незначительного роста доходностей UST вызванного техническими факторами.

Сегодня на рынке рублевого долга ожидается низкая активность, традиционная для начала недели. А основное давление на рынок будет оказывать ожидающееся 23 января большое предложение на рынке ОФЗ. Поэтому не стоит ожидать роста цен наиболее ликвидных корпоративных бумаг.

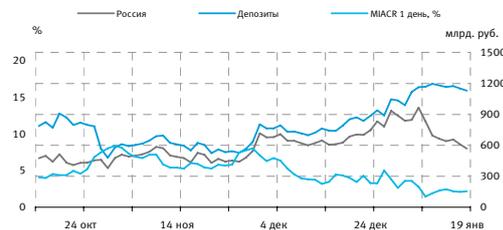
Основные индикаторы

Валюты	Значение	изм.
RUR/USD	24,5076	0,0033
RUR/EUR	35,8669	0,0049
EUR/USD	1,4619	-0,0021
Ставки	изм. б.п.	
RCBI	99,77	-2,00
MIACR 1 день, %	2,17	7,00
Москва 39, YTM % год.	6,50	0,00
RUS30, YTM % год.	5,31	1,00
UST10, YTM % год.	3,63	-3,00
Остатки на к/с, млрд. руб.	изм. %	
по России	569,3	-6,44
по Москве	393,5	-5,45
Депозиты банков	559,5	3,19
Объем торгов, млн. руб.	изм. %	
Биржа	3 165	-26,72
РПС	6 898	-8,57
ОФЗ	6 932	1226,08

Курсы валют



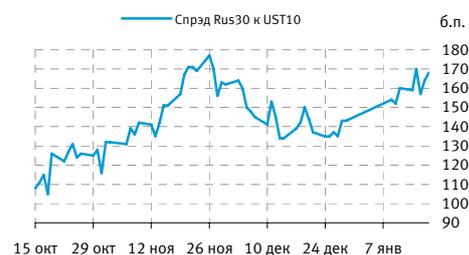
Остатки на к/с, млрд. руб.



События рынка рублевых облигаций на ближайшие дни

Дата	Выпуск	Купон, Событие	Объем, млн. руб.
21	МГор39-об	50,41	504,1
	ЛОКОБанк 2	26,77	13,385
22	Мос.обл.4в	27,42	263,232
	ГорСупер-1	27,4	27,4
	ЛипецкОбл4	39,64	59,46
	НовЧерем 2	28,17	8,451
	ПМЗ 01	23,93	28,716

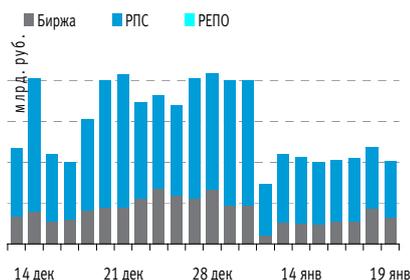
Спрэд Россия 30 и US Treasures 10



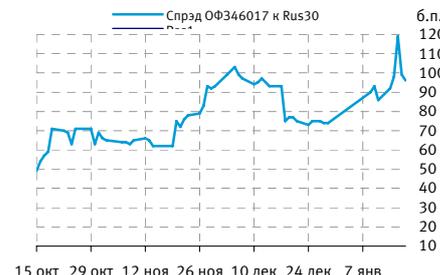
Индекс корпоративных облигаций ММВБ (RCBI)



Объем торгов на ММВБ, млн. руб.



Спрэд ОФЗ 46017 и Россия 30



**Корпоративные облигации**

**Лидеры роста/падения\***

	УТМ	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
МособгазФ2	10,93	96,00	6,08	1619	960	1	6,67
СодружФ-1	12,06	98,00	24,34	643	547 165	11	3,16
ИнтеграФ-1	9,30	101,50	34,23	427	99 837 065	4	2,32
СибакСтр01	23,82	97,00	22,60	480	970	1	2,11
Промсвб-05	8,22	99,90	12,48	1581	999	1	1,94
КондитК01	13,75	99,33	13,79	866	21 080 700	12	1,88
МИАН-Дев-1	28,93	91,95	46,09	774	46 960	2	1,60
УБРиР-Ф 02	11,89	99,49	4,21	531	1 714 695	4	1,59
МоскомцБ-3	11,34	97,00	7,15	1972	1 940	2	1,57
МИА-1об	0,00	105,00	0,41	1707	13 650	1	1,45
	УТМ	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
МагнитФ 02	9,33	96,82	25,16	1526	79 721 460	6	-3,46
Усть-Луга1	10,66	99,34	17,36	755	395 294	2	-2,89
БелКПлюс-1	47,03	93,00	29,34	643	27 913	3	-2,62
УРСАБанк 5	11,88	95,50	23,95	1369	11 305 393	3	-2,55
ДиксиФин-1	13,64	90,02	30,41	1154	1 155 853	3	-2,15
ПротекФин1	12,08	95,50	17,56	1384	4 774 045	1	-1,54
РусСтанд-6	12,62	96,00	34,83	1118	3 893 440	3	-1,54
САМОХВАЛ-1	20,23	98,00	26,86	642	13 867 000	1	-1,51
ГАЗПРОМ А6	6,67	100,55	30,85	566	35 192 972	8	-1,16
Топкнига-2	12,93	98,30	10,37	1056	117 960	1	-1,15

**Лидеры по обороту\***

	УТМ	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ГАЗПРОМ А4	6,70	103,10	35,13	754	129 817 289	56	-0,23
ХКФ Банк-4	12,10	98,85	0,55	1363	114 466 970	4	0,10
ИнтеграФ-1	9,30	101,50	34,23	427	99 837 065	4	2,32
7Контин-02	9,54	98,00	6,20	1609	93 656 129	17	0,00
МагнитФ 02	9,33	96,82	25,16	1526	79 721 460	6	-3,46
Ленэнерг02	9,07	98,90	39,31	1470	74 175 000	1	0,92
Лукойл2обл	7,07	100,50	11,72	669	56 580 495	6	-0,10
ГАЗЭКСФ 1	11,47	99,72	8,34	1063	56 372 040	7	-0,28
Мосэнерг01	7,47	100,30	25,20	1334	44 210 400	14	0,00
ФСР ЕЭС-03	6,91	100,25	6,81	329	43 660 650	6	0,00

**Муниципальные облигации**

**Лидеры роста/падения\***

	УТМ	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
КОМИ 8в об	7,65	98,05	29,59	2876	2 941 500	1	0,56
ЛенОбл-2об	7,73	116,37	14,20	1055	207 139	1	0,54
КурганОбл1	9,76	99,70	8,11	699	1 230 473	11	0,25
ЯрОбл-04	7,89	103,00	15,82	494	195 700	1	0,19
КраснЯрКр3	6,03	100,03	8,79	257	1 000	1	0,10
МГор44-об	6,61	107,50	6,85	2714	19 274 745	9	0,09
СамарОбл 3	7,49	100,98	13,33	1301	20 292 768	4	0,08
Якут-10 об	7,10	102,05	10,19	151	7 725 085	4	0,06
Мос.обл.6в	7,02	106,00	21,45	1187	15 103 284	3	0,05
КОМИ 7в об	7,52	0,00	15,34	2135	0	0	0,00
	УТМ	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ИРКУ1-03об	8,26	101,50	28,73	972	1 194 200	4	-0,37
ЯНАО-1 об	6,95	101,65	45,48	198	28 320 855	2	-0,34
ВолггорОб3	9,01	98,50	12,87	852	294 515	1	-0,30
Новсиб 3об	7,65	106,20	1,97	543	710 478	1	-0,28
Мос.обл.7в	7,15	104,85	18,85	2280	3 146	1	-0,24
Якутскэн02	10,71	98,03	29,89	1511	294 045	2	-0,17
ВоронежОб2	8,53	104,75	10,52	517	1 363 845	1	-0,14
ЯрОбл-07	8,30	98,99	3,73	802	4 395 156	4	-0,11
Мос.обл.5в	6,88	106,49	14,79	802	11 028 392	5	-0,06
НижгорОбл2	7,49	101,40	10,54	289	512 444	3	-0,05

**Лидеры по обороту\***

	УТМ	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ЯНАО-1 об	6,95	101,65	45,48	198	28 320 855	2	-0,34
СамарОбл 3	7,49	100,98	13,33	1301	20 292 768	4	0,08
МГор44-об	6,61	107,50	6,85	2714	19 274 745	9	0,09
ХантМан5об	6,57	101,90	17,42	130	17 120 788	4	0,00
Мос.обл.6в	7,02	106,00	21,45	1187	15 103 284	3	0,05
Якут-06 об	7,85	103,75	17,53	846	14 421 675	7	-0,02
Мос.обл.5в	6,88	106,49	14,79	802	11 028 392	5	-0,06
Якут-10 об	7,10	102,05	10,19	151	7 725 085	4	0,06
ТомскАдм 1	10,89	98,01	14,21	853	5 395 349	2	0,00
ЯрОбл-07	8,30	98,99	3,73	802	4 395 156	4	-0,11

\* - По итогам торгов на ММВБ

Итоги торгов корпоративными и региональными облигациями на ММВБ\* (18.01.2008)

	Цена, % от номинала	НКД, руб.	Изм. цены, %	Доходность к погашению, % годовых	Объем торгов, руб.	Погашение	Оферта
<b>Телекоммуникации</b>							
ДальСвз2об	102,30	10,67	0,00	7,88	0	30.05.2012	02.06.2010
УрСИ сер07	100,75	28,08	-0,40	8,22	251 880	13.03.2012	17.03.2009
ЦентрТел-4	108,90	57,09	0,18	7,75	34 516 700	21.08.2009	
ЮТК-04 об.	101,85	6,59	0,09	8,73	14 173 262	09.12.2009	
СЗТелек4об	100,65	7,99	0,00	8,10	0	08.12.2011	
ВлГлкВТ-4	100,00	8,32	0,00	8,23	0	03.09.2013	08.09.2009
<b>Банки</b>							
ГазпромБ 1	98,00	32,87	0,31	7,89	1 085 198	27.01.2011	
КИТФинБанк	99,90	8,49	0,00	10,35	0	18.12.2008	
МКБ 02обл	100,20	13,55	0,00	11,64	0	04.06.2009	
НОМОС 7в	100,12	7,86	-0,04	9,22	4 005 202	16.06.2009	20.06.2008
Росселб 2	99,85	12,47	0,15	8,08	266 000	16.02.2011	
УРСАБанк 5	98,00	23,95	-2,55	11,88	11 305 393	18.10.2011	
РусСтанд-8	97,82	20,57	0,00	11,65	0	13.04.2012	17.10.2008
ХКФ Банк-3	98,66	7,51	0,14	11,82	6 250 742	16.09.2010	18.09.2008
<b>Нефть и газ</b>							
ГАЗПРОМ А4	103,34	35,13	-0,23	6,70	129 817 289	10.02.2010	
РуссНефть1	90,10	8,87	0,00	23,09	31 535	10.12.2010	12.12.2008
Удмнефтпр	99,15	12,49	0,15	11,10	16 125 828	01.09.2008	
Лукойл4обл	101,90	7,30	-0,23	7,17	6 243 121	05.12.2013	
ГАЗПРОМ А8	100,30	14,96	0,10	6,99	23 585 989	27.10.2011	
ГАЗПРОМ А9	101,60	29,51	-0,37	7,10	304 666	12.02.2014	
<b>Торговля</b>							
АптЗ6иб об	98,60	4,61	0,00	11,25	0	30.06.2009	
ДиксиФин-1	92,00	30,41	-2,15	13,64	1 155 853	17.03.2011	
Евросеть-2	99,69	0,00	0,00	0,23	0	02.06.2009	
КОПЕИКА 02	93,20	13,82	0,05	16,49	69 954	15.02.2012	18.02.2009
7Контин-02	98,00	6,20	0,00	9,54	93 656 129	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	101,90	6,90	0,10	7,61	5 086 189	12.06.2013	16.06.2010
РусАлФ-3в	99,40	23,47	0,20	7,95	6 972 000	21.09.2008	
ЧТПЗ 01об	100,77	7,81	-0,17	8,13	2 313 800	16.06.2010	18.06.2008
МаксиГ 01	99,60	48,71	0,20	15,55	1 782 082	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	100,10	36,52	-0,14	9,12	6 512 496	08.02.2011	12.02.2008
ИРКУТ-03об	101,88	28,73	-0,37	8,26	1 194 200	16.09.2010	
УралВагЗФ2	100,35	29,61	0,00	8,52	0	05.10.2010	07.04.2008
СевСтАвто	100,50	38,58	0,00	7,87	0	21.01.2010	
ОМЗ-5 об	101,10	32,79	-0,30	8,42	100 780	30.08.2011	01.09.2009
АВТОВА3об3	100,00	5,06	0,00	7,83	100 000	22.06.2010	24.06.2008
Камаз-Фин2	99,90	27,55	0,00	8,76	0	17.09.2010	19.09.2008
ПротонФин1	100,24	7,22	0,00	8,38	0	12.06.2012	16.12.2008
<b>Электроэнергетика</b>							
БашкирэнЗв	99,49	5,46	-0,09	9,14	497 000	09.03.2011	19.03.2009
ГидроОГК-1	102,39	3,55	-0,33	7,55	1 020 500	29.06.2011	
Мосэнерго2	100,25	29,55	-0,20	7,78	557 279	18.02.2016	23.02.2012
ФСК ЕЭС-02	102,70	5,42	-0,14	7,21	36 924 000	22.06.2010	
Ленэнерго3	97,52	18,90	0,00	8,92	0	18.04.2012	
ФСК ЕЭС-05	100,35	8,88	-0,13	7,19	6 013	01.12.2009	
ОГК-5 об-1	99,35	21,78	0,10	7,99	13 516 845	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	49,59	0,00	6,50	0	21.07.2014	
МГор44-об	107,40	6,85	0,09	6,61	19 274 745	24.06.2015	
Мос.обл.5в	106,55	14,79	-0,06	6,88	11 028 392	30.03.2010	
Мос.обл.6в	105,95	21,45	0,05	7,02	15 103 284	19.04.2011	
НовсибО-05	100,45	6,79	0,00	7,60	0	15.12.2009	
СамарОбл 3	100,90	13,33	0,08	7,49	20 292 768	11.08.2011	
НижгорОбл3	101,15	19,68	0,00	7,83	0	20.10.2011	
ЯрОбл-07	99,10	3,73	-0,11	8,30	4 395 156	30.03.2010	
Мос.обл.7в	105,10	18,85	-0,24	7,15	3 146	16.04.2014	

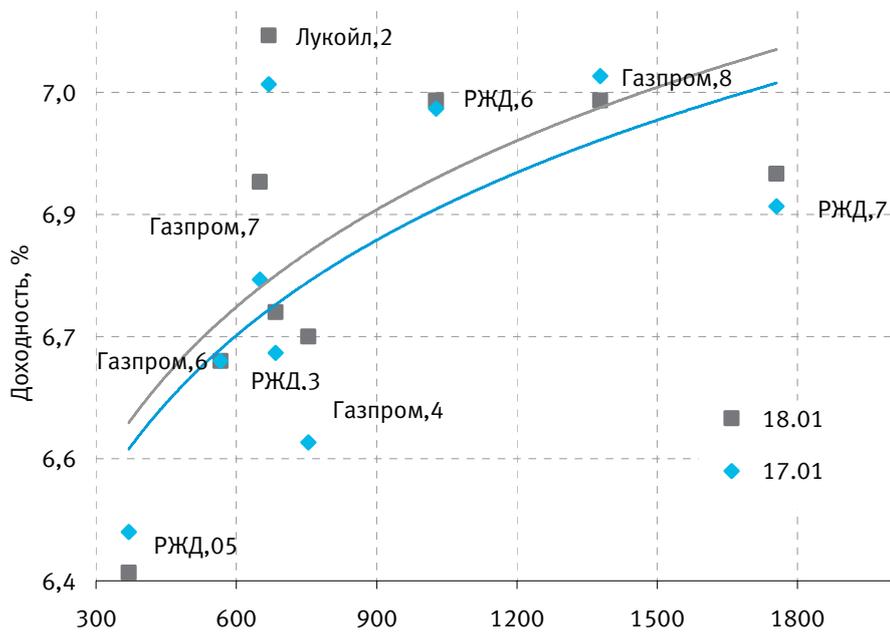
\* - наиболее ликвидными выпусками.

Государственные облигации

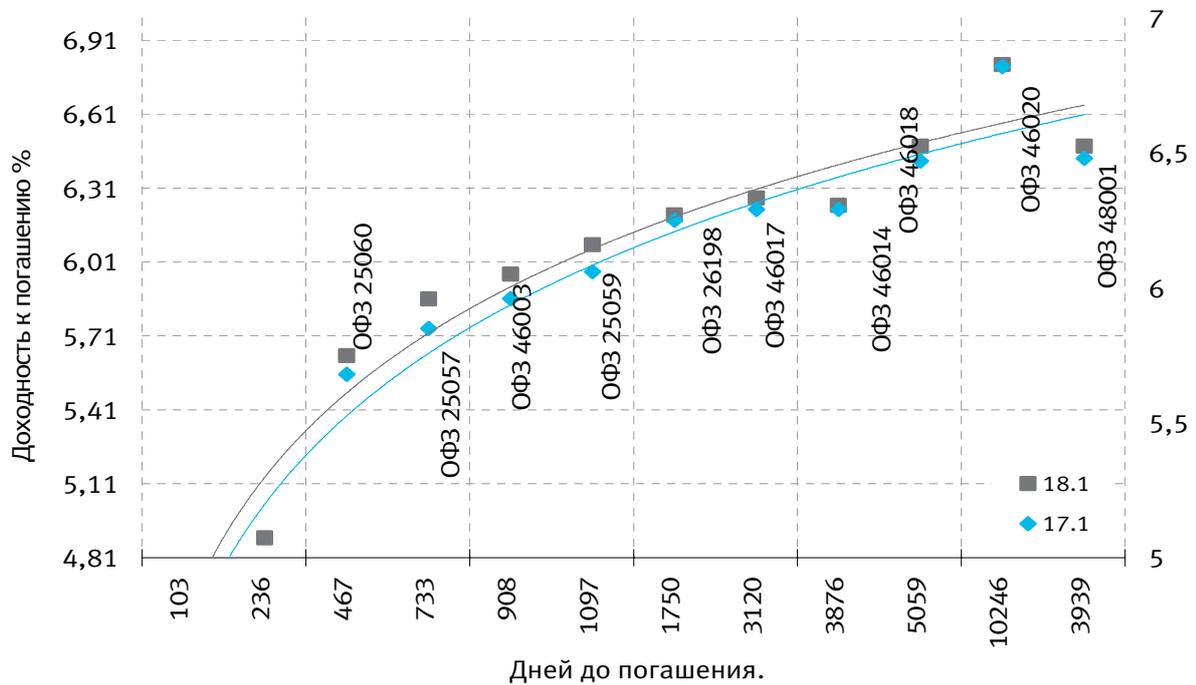
Основным спросом на рынке облигаций федерального займа в пятницу пользовались краткосрочные выпуски, что обусловлено низкими ставками денежного сектора, при этом центральным событием дня стал аукцион по доразмещению госбумаг. На состоявшемся в пятницу аукционе по продаже ОФЗ с амортизацией долга (ОФЗ-АД) 46020 с погашением в 2036 году было продано бумаг на общую сумму 5,950 млрд рублей по номиналу при объеме предложения 6,943 млрд. рублей по номиналу и спросе 14,706 млрд рублей по номиналу, то есть около 85%, что является положительным сигналом. Кроме того, под конец дня эта бумага подорожала и превысила средневзвешенную цену аукциона. Средневзвешенная цена составила 102,4903% от номинала, что соответствует доходности 6,81% годовых. Средневзвешенная цена ОФЗ 46021 с погашением в 2036 году снизилась на 0,08 процентного пункта и составила 99,82% от номинала, объем сделок с этими бумагами был равен 344,157 млн рублей. При этом котировки ОФЗ 46018 с погашением в 2021 году сократились на 0,05 процентного пункта - до 110,22% от номинала при объеме сделок 80,744 млн рублей. Стоимость ОФЗ 25058 с погашением 2008 году поднялась на 0,03 процентного пункта - до 100,47% от номинала, объем торгов - 266,250 млн. рублей. Объем сделок на вторичных торгах рублевого госдолга в пятницу составил 664,614 млн рублей против 555,418 млн рублей днем ранее. Средневзвешенная доходность рынка ОФЗ-АД и ОФЗ-ФД 18 января снизилась на 0,01 процентного пункта и составила 6,40% годовых.

	Цена послед.	% измен.зак р.	Доходность	Погашение	До погашения	Кол-во сделок	Оборот	НКД	Размер купона	Дата выпл. куп.
ОБР 04003	0	0	0,07	22.09.2009	613	0	0	0	0	
ОФЗ 25057	103,14	-0,01	5,86	20.01.2010	733	1	6 858 810	17,44	18,45	23.01.2008
ОФЗ 25058	100,4999	0,03	4,58	30.04.2008	103	9	266 249 895	13,64	15,71	30.01.2008
ОФЗ 25059	100,41	-0,06	6,08	19.01.2011	1097	2	86 353	14,37	15,21	23.01.2008
ОФЗ 25060	100,35	0,06	5,63	29.04.2009	467	1	20 070 000	12,55	14,46	30.01.2008
ОФЗ 25061	99,9	0,03	5,98	05.05.2010	838	5	31 508 478	11,44	14,46	06.02.2008
ОФЗ 26177	0	0	0	20.11.2008	307	0	0	3,12	19,95	20.11.2008
ОФЗ 26178	0	0	0	20.11.2009	672	0	0	3,07	19,95	21.11.2008
ОФЗ 26198	99,15	0,2	6,2	02.11.2012	1750	1	941 925	12,33	60	03.11.2008
ОФЗ 26199	100,89	0,79	6	11.07.2012	1636	1	1 261 125	0,33	15,21	16.04.2008
ОФЗ 27026	0	0	5,61	11.03.2009	418	0	0	7,1	17,45	12.03.2008
ОФЗ 28002	0	0	3,74	12.03.2008	54	0	0	35,07	49,86	12.03.2008
ОФЗ 28003	0	0	4,15	16.04.2008	89	0	0	25,48	49,86	16.04.2008
ОФЗ 28004	0	0	5,66	13.05.2009	481	0	0	17,81	49,86	14.05.2008
ОФЗ 28005	0	0	5,67	03.06.2009	502	0	0	12,05	49,86	04.06.2008
ОФЗ 46001	0	0	4,89	10.09.2008	236	0	0	5,07	12,47	12.03.2008
ОФЗ 46002	108,35	0,23	6,04	08.08.2012	1664	1	6 717 700	38,47	44,88	13.02.2008
ОФЗ 46003	0	0	5,96	14.07.2010	908	0	0	0,55	49,86	16.07.2008
ОФЗ 46005	0	0	6,87	09.01.2019	4009	0	0	0	0	
ОФЗ 46010	0	0	7,59	17.05.2028	7425	0	0	0	0	11.06.2008
ОФЗ 46011	0	0	6,48	20.08.2025	6424	0	0	0	0	10.09.2008
ОФЗ 46012	0	0	7,42	05.09.2029	7901	0	0	4,59	15,62	01.10.2008
ОФЗ 46014	108	0,23	6,24	29.08.2018	3876	2	1 274 400	31,56	44,88	12.03.2008
ОФЗ 46017	106,05	0,09	6,27	03.08.2016	3120	4	11 028 022	14,25	19,95	13.02.2008
ОФЗ 46018	110,22	-0,07	6,48	24.11.2021	5059	18	80 743 823	9,12	22,44	12.03.2008
ОФЗ 46019	0	0	7,02	20.03.2019	4079	0	0	0	0	02.04.2008
ОФЗ 46020	102,5001	0,15	6,81	06.02.2036	10246	45	6 167 716 202	29,49	34,41	13.02.2008
ОФЗ 46021	99,8	-0,1	6,37	08.08.2018	3855	12	344 157 482	30,62	37,4	20.02.2008
ОФЗ 48001	0	0	6,48	31.10.2018	3939	0	0	12,91	72,3	12.11.2008
ОФЗ 48001	0	0	6,48	31.10.2018	3942	0	0	12,31	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.