

Новости

- Moody's поместил рейтинги «Ренессанс Капитала» на пересмотр с возможностью понижения.
- АЛПИ не нашла миллиард. Компания допустила дефолт по облигациям.
- Фонд ЖКХ разместил на банковские депозиты свободные средства в объеме 8 млрд руб. Средневзвешенная ставка - 11,97% годовых.
- Минфин проведет 30 сентября и 1 октября аукционы по размещению свободных средств на банковские депозиты в объеме 200 млрд руб. и 300 млрд руб.

Корпоративные и муниципальные облигации

Вчера начался налоговый период, прошли платежи по акцизам и НДС. Несмотря на крупные вливания денежной ликвидности обстановка на рынке МБК остается волатильной, что показывает сохраняющиеся трудности с распределением ликвидности по банковской системе. Так, ставка MIACR на 2-7 дней вчера подскочила на 433 б.п. до 11,89% годовых. Однако действия регуляторов позитивно отразились на динамике котировок, динамика которых вчера впервые за довольно продолжительный период была преимущественно позитивной. Общие положительные ожидания на рынке на фоне высоких абсолютных уровней доходности бумаг стали причиной некоторого роста их котировок. Так, ЮТК-04 об. +5,05% (YTM 19,46%), Мечел 2об +0,01% (YTM 21,63%), ЧТПЗ 01об +6,74% (YTM 13,21%), Белон 02 +10,59% (YTM 17,19%).

На фоне ожиданий принятия предложенного американскими властями плана по выкупу "плохих долгов" на сумму \$700 млрд, что должно способствовать преодолению финансового кризиса, котировки казначейских обязательств США вчера продемонстрировали разнонаправленную динамику котировок. При этом наблюдалось улучшение конъюнктуры на EM. Доходность UST-10 практически не изменилась, составив 3,78% годовых. Отметим, что фоновым давлением на котировки бумаг остаются ожидания значительного увеличения объема заимствований. Российские еврооблигации продолжили подрастать в условиях низкой ликвидности на фоне высокой перепроданности бумаг. Доходность Russia-30 составила 6,88% годовых. Спред между benchmark остался на уровне 310 б.п.

На рынке рублевых корпоративных облигаций на фоне окончания недели возможно усиление настроений на покупку.

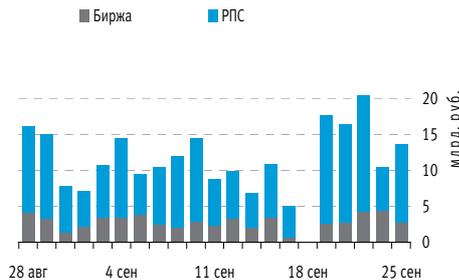
События рынка рублевых облигаций на ближайшие дни

Дата	Выпуск	Купон, Событие	Объем, млн. руб.
26	ИНКОМ-Финанс, 1	26,93	33,7
	Магнит Финанс, 2	40,89	204,5
	Элемент Лизинг, 1	оферта	600
27	Тамбовская область, 31001	погашение	400

Индекс корпоративных облигаций ММВБ (MICEX CBI CP)



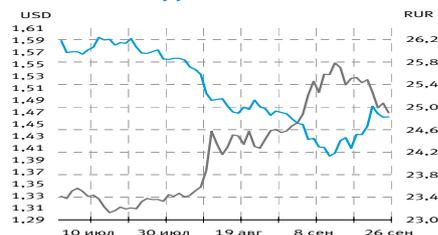
Объем торгов на ММВБ, млн. руб.



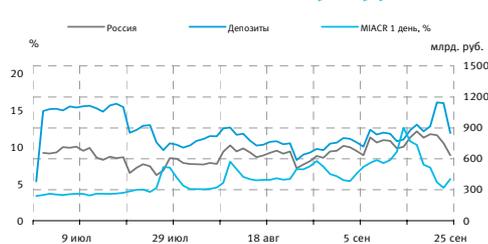
Основные индикаторы

Валюты	Значение	изм.
RUR/USD	24,8982	-0,1721
RUR/EUR	36,7099	-0,0858
EUR/USD	1,4616	0,0004
Ставки		изм. б.п.
MICEX CBI	89,15	-23
MIACR 1 день, %	5,67	121
Москва 39, YTM % год.	10,61	-247
RUS30, YTM % год.	6,88	-3
UST10, YTM % год.	3,78	-3
Остатки на к/с, млрд. руб.		изм.%
по России	634,8	-15,56
по Москве	424,6	-20,14
Депозиты банков	215,4	-44,43
Объем торгов, млн. руб.		изм.%
Биржа	2 729	-37,85
РПС	10 918	83,38
ОФЗ	397	-88,34

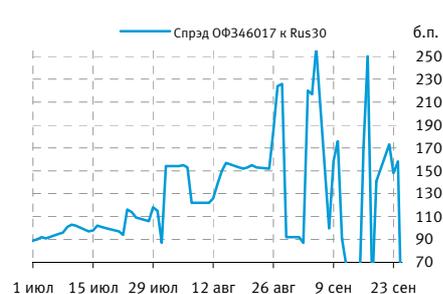
Курсы валют



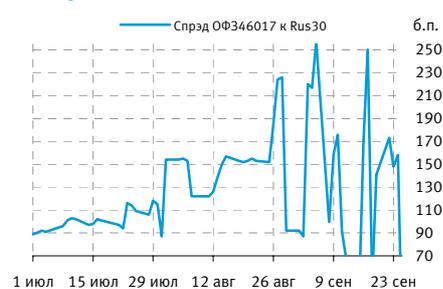
Остатки на к/с, млрд. руб.



Спред Россия 30 и US Treasures 10



Спред ОФЗ 46017 и Россия 30



## Корпоративные облигации

## Лидеры роста/падения\*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ЭирЮнион01	2 604,48	30,00	13,26	411	73 775	12	29,98
ЕврокомФК2	19,91	98,00	46,03	623	1 800	2	22,50
ЕврокомФК3	9,58	100,00	25,19	631	1 800	2	21,95
МСельПром1	64,11	92,00	35,62	78	2 680	3	17,20
ГТ-ТЭЦ 4об	11,97	99,19	6,46	342	2 976	1	16,83
НИКОСХИМ 2	19,48	94,32	12,95	329	448 020	1	13,64
УРСАБанк 5	16,64	86,00	42,95	1118	16 950 144	15	13,16
КДавиаФин1	32,47	98,96	67,95	573	654 125	3	12,20
СЗЛК-Фин-1	0,00	10,00	7,25	523	205 600	3	11,11
Белон 02	17,19	94,00	7,10	1246	104 700 000	2	10,59
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
Парнас-М 2	73,13	61,73	10,36	1148	256 545	12	-28,14
ТехНикольФ	52,63	73,50	3,72	1259	2 651 040	12	-25,00
ЭирЮНРРД01	82,96	71,20	37,59	812	49 843 750	5	-24,92
ПЧРЬ-Фин1	113,68	75,00	5,14	895	750	1	-21,04
МахеевФин1	59,94	80,00	46,33	616	1 790	2	-19,87
ЕврокомФК1	182,90	80,00	31,89	449	1 790	2	-17,53
ЭФКО-02 об	0,00	80,00	20,38	484	7 200	1	-16,67
Миракс 02	38,83	81,00	2,11	357	8 986 650	10	-16,06
АЛПИ-Инв-1	144,13	53,20	16,77	330	89 580	9	-12,69
РЖД-07обл	11,41	88,50	27,72	1504	177 000	1	-10,60

## Лидеры по обороту\*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ГАЗПРОМ А4	8,23	100,18	9,68	503	173 578 904	71	0,13
КраснБог-1	26,93	95,00	12,66	504	119 668 500	4	-4,52
Белон 02	17,19	94,00	7,10	1246	104 700 000	2	10,59
ТрансКред2	11,23	97,50	19,95	1356	86 785 729	5	3,72
БанкСЮЮ302	47,91	100,04	39,90	375	84 936 100	4	1,05
АВТОВАЗ604	12,00	98,00	28,23	252	75 797 750	7	-0,25
ЧТПЗ 01об	13,21	95,00	25,77	629	57 393 000	4	6,74
ЭирЮНРРД01	82,96	71,20	37,59	812	49 843 750	5	-24,92
ЮТК-04 об.	19,46	93,00	2,05	440	48 775 000	3	5,05
Мечел 2об	21,63	83,00	22,78	1721	42 736 861	34	0,01

## Муниципальные облигации

## Лидеры роста/падения\*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
КалужОбл-3	11,79	92,95	9,28	1526	4 648	1	10,79
Удмуртия-2	10,98	92,95	16,11	1389	22 112 530	13	4,56
СамарОбл 5	12,39	93,50	0,00	1911	41 503 470	5	3,89
НижгорОбл3	13,07	91,60	35,65	1120	18 782 350	4	3,27
ВолгогрОб3	8,25	100,00	28,18	601	1 000	1	2,83
КировОбл 2	9,17	99,60	0,00	364	2 092	1	1,94
ВолгогрОб1	14,06	96,60	10,75	630	26 777 134	1	1,68
Казань06об	11,95	97,00	6,36	338	4 800 530	2	1,04
НовсибО-05	9,43	99,00	1,23	446	6 825 211	5	1,02
НижгорОбл2	10,38	99,94	11,61	38	2 758 344	4	0,44
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
Чувашия-06	8,80	96,82	14,23	1300	387 240	2	-4,14
МГор38-об	8,42	103,50	24,93	822	1 035	1	-3,27
СамарОбл 3	10,86	93,00	8,75	1050	93 000	1	-3,12
Томск.об-3	19,94	93,00	26,66	410	46 500	1	-2,00
Чувашия-05	13,99	87,50	24,09	983	17 856 890	4	-1,69
ИркОбл31-6	9,46	100,00	9,09	1519	440 000	10	-1,53
МГор44-об	10,46	87,70	20,38	2463	12 121 304	13	-1,46
МГор47-об	8,42	99,90	12,93	215	100 699	2	-1,04
ТульскОб 1	11,78	98,00	0,00	276	22 283 302	11	-1,04
МГор45-об	7,91	100,74	19,73	1371	19 653 047	4	-0,96

## Лидеры по обороту\*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
Мос.обл.8в	14,23	87,95	24,66	1720	126 621 105	24	-0,85
СамарОбл 5	12,39	93,50	0,00	1911	41 503 470	5	3,89
ВолгогрОб1	14,06	96,60	10,75	630	26 777 134	1	1,68
Мос.обл.4в	9,68	100,90	19,59	208	23 417 085	3	0,00
ТульскОб 1	11,78	98,00	0,00	276	22 283 302	11	-1,04
Удмуртия-2	10,98	92,95	16,11	1389	22 112 530	13	4,56
МГор45-об	7,91	100,74	19,73	1371	19 653 047	4	-0,96
НижгорОбл3	13,07	91,60	35,65	1120	18 782 350	4	3,27
Чувашия-04	12,71	100,00	0,00	183	18 753 000	11	0,00
Чувашия-05	13,99	87,50	24,09	983	17 856 890	4	-1,69

\* - По итогам торгов на ММВБ

## Итоги торгов корпоративными и региональными облигациями на ММВБ\* (25.09.2008)

	Цена, % от номинала	НКД, руб.	Изм. цены, %	Доходность к погашению, % годовых	Объем торгов, руб.	Погашение	Оферта
<b>Телекоммуникации</b>							
ДальСвз2об	96,50	27,40	0,00	11,59	0	30.05.2012	02.06.2010
УрСИ сер07	98,40	2,07	0,00	12,32	0	13.03.2012	17.03.2009
ЦентрТел-4	96,00	13,61	4,16	14,24	1 245 470	21.08.2009	
ВлгТлкВТ-4	93,50	3,50	1,82	14,12	18 530 800	03.09.2013	08.09.2009
<b>Банки</b>							
ГазпромБ 1	97,03	10,89	0,59	8,41	3 358 276	27.01.2011	
КИТФинБанк	97,90	27,12	0,00	20,45	4 895	18.12.2008	
МКБ 02обл	99,20	35,29	0,71	11,93	8 001 700	04.06.2009	
НОМОС 7в	99,80	25,34	0,00	9,73	0	16.06.2009	
РосселхБ 2	85,00	7,74	2,35	15,15	870	16.02.2011	
УРСАБанк 5	76,00	42,95	13,16	16,64	16 950 144	18.10.2011	
РусСтанд-8	97,00	36,16	1,24	44,82	1 969	13.04.2012	17.10.2008
ХКФ Банк-3	99,95	2,49	0,00	13,76	0	16.09.2010	19.03.2009
<b>Нефть и газ</b>							
ГАЗПРОМ А4	100,05	9,68	0,13	8,23	173 578 904	10.02.2010	
РуссНефть1	90,00	26,36	2,11	60,63	12 295 315	10.12.2010	12.12.2008
Лукойл4обл	81,99	21,29	1,22	12,23	9 114	05.12.2013	
ГАЗПРОМ А8	94,00	28,19	5,32	7,50	59 400	27.10.2011	
ГАЗПРОМ А9	92,00	7,13	0,00	9,35	264 800	12.02.2014	
ГАЗПРОМ А9	93,25	2,58	0,00	9,01	0	12.02.2014	
<b>Торговый сектор</b>							
ДиксиФин-1	89,00	1,77	0,00	15,25	0	17.03.2011	
КОПЕЙКА 02	88,30	8,58	4,47	33,45	28 353 678	15.02.2012	18.02.2009
7Контин-02	91,00	20,94	2,47	18,65	32 866 113	14.06.2012	23.06.2009
ИКС5Фин 01						01.07.2014	
<b>Металлургия</b>							
Мечел 2об	82,99	22,78	0,01	21,63	42 736 861	12.06.2013	16.06.2010
МаксиГ 01	96,00	3,84	0,52	19,06	4 246 000	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	97,98	11,21	-2,74	24,15	14 301 657	08.02.2011	10.02.2009
ИРКУТ-03об	92,00	1,68	1,09	13,28	35 976 120	16.09.2010	
УралВагЗФ2	98,99	50,63	0,00	12,93	0	05.10.2010	06.04.2009
СОЛЛЕРС1	100,90	13,81	0,00	7,39	0	21.01.2010	
ОМЗ-5 об	97,40	5,55	0,00	12,15	0	30.08.2011	01.09.2009
АВТОВАЗоб3	96,25	24,46	0,00	12,39	0	22.06.2010	
Камаз-Фин2	99,95	1,85	0,02	11,58	2 000	17.09.2010	
ПротонФин1	99,15	23,29	0,00	12,68	0	12.06.2012	16.12.2008
<b>Энергетика</b>							
БашкирэнЗв	99,43	1,14	-4,46	20,94	47 500	09.03.2011	19.03.2009
ГидроОГК-1	87,80	18,86	-6,95	17,31	7 334 143	29.06.2011	
Мосэнерго2	93,75	5,87	0,00	10,09	0	18.02.2016	23.02.2012
ФСК ЕЭС-02	98,00	21,02	0,00	9,74	16 660	22.06.2010	
Ленэнерго3	67,00	34,06	7,46	20,14	4 940	18.04.2012	
ФСК ЕЭС-05	98,00	22,49	0,31	8,92	983	01.12.2009	
<b>Муниципальные</b>							
МГор39-об	88,70	14,47	0,00	10,61	1 774	21.07.2014	
МГор44-об	89,00	20,38	-1,46	10,46	12 121 304	24.06.2015	
Мос.обл.5в	101,25	24,25	0,00	9,30	0	30.03.2010	
НовсиБО-05	98,00	1,23	1,02	9,43	6 825 211	15.12.2009	
СамарОбл 3	96,00	8,75	-3,12	10,86	93 000	11.08.2011	
НижгорОбл3	88,70	35,65	3,27	13,07	18 782 350	20.10.2011	
ЯрОбл-07	95,35	18,26	0,00	11,63	0	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.

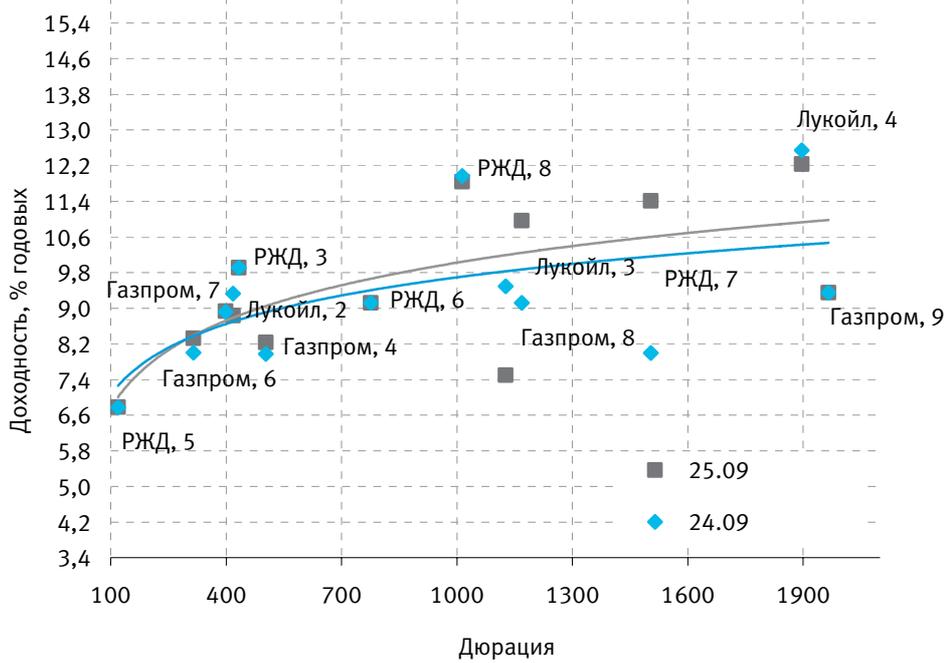
Государственные облигации

Вчера на рынке госдолга преобладала позитивная динамика котировок на невысоких объемах практически по всему спектру бумаг. Вероятно, часть ликвидности, уровни которой за последние несколько дней показывали определенную стабильность, пришла на рынок госдолга. Доходности снизились в среднем на 30 – 40 б.п.

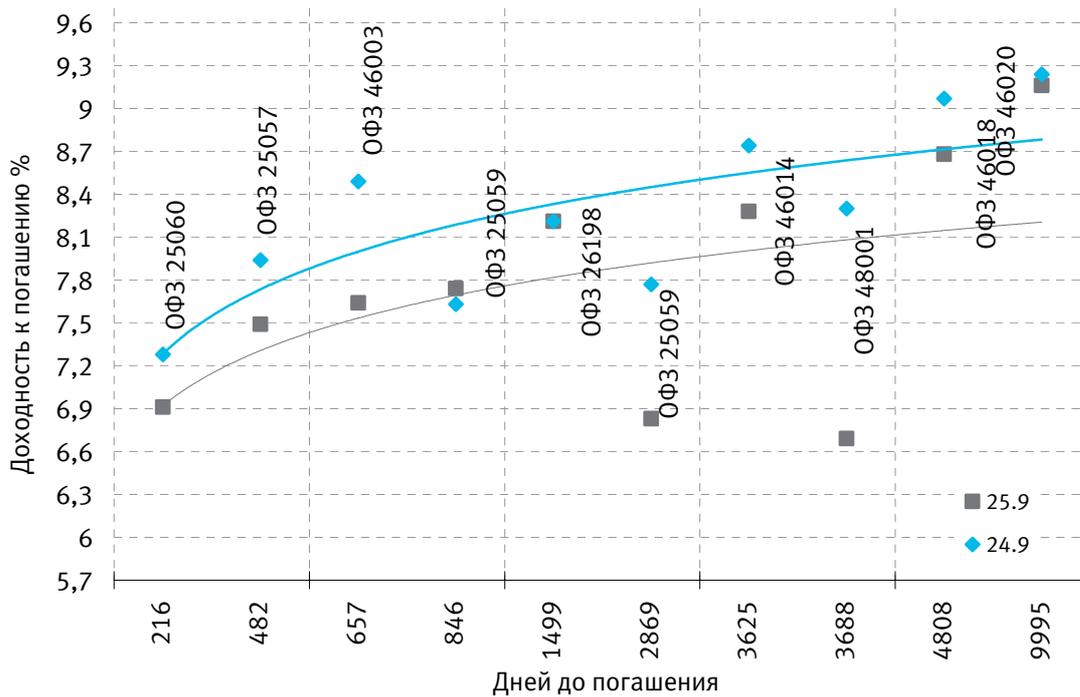
Объем торгов на рынке государственного долга составил 76270,5 млн руб., в том числе объем вторичных торгов - 4618,5 млн руб., объем операций междилерского РЕПО - 4988,9 млн руб., объем операций прямого РЕПО - 66663 млн руб. Значение ценового индекса RGBI на закрытие - 102,62 п. (+0,64%), индекса полного дохода RGBITR - 168,33 п. (+0,65%), индекса доходности RGBY - 8,6% (-0,08 п.п.). На вторичном рынке лидером торгов стал выпуск облигаций SU46021, по которому прошло сделок на 2304,8 млн руб. Доходность наиболее ликвидных бумаг составила: SU46014 - 8,47% (0,06 п.п.), SU25061 - 7,67% (0,37 п.п.), SU25060 - 7,22% (-0,15 п.п.), SU25059 - 7,83% (0,06 п.п.), SU46018 - 9,16% (0,1 п.п.), SU25057 - 7,81% (-0,13 п.п.), SU46002 - 9,26% (1,55 п.п.).

ОФЗ 25057	100,14	0,54	7,49	20.01.2010	482	8	173 798 476	12,98	18,45	22.10.2008
ОФЗ 25059	97	-0,21	7,74	19.01.2011	846	5	14 645 210	10,7	15,21	22.10.2008
ОФЗ 25060	99,46	0,16	6,91	29.04.2009	216	4	14 916 982	9,06	14,46	29.10.2008
ОФЗ 25061	98	-0,23	7,32	05.05.2010	587	16	61 129 036	7,95	14,46	05.11.2008
ОФЗ 25062	0	0	6,82	04.05.2011	951	0	0	7,95	14,46	05.11.2008
ОФЗ 25063	0	0	6,94	09.11.2011	1140	0	0	13,25	21,4	12.11.2008
ОФЗ 26177	0	0	0	20.11.2008	56	0	0	16,88	19,95	20.11.2008
ОФЗ 26178	0	0	0	20.11.2009	421	0	0	16,83	19,95	21.11.2008
ОФЗ 26198	0	0	8,21	02.11.2012	1499	0	0	53,59	60	03.11.2008
ОФЗ 26199	94,55	0,05	8	11.07.2012	1385	7	32 667 940	11,87	15,21	15.10.2008
ОФЗ 26200	91,75	-3,73	8,45	17.07.2013	1756	4	52 752 444	10,7	15,21	22.10.2008
ОФЗ 26201	0	0	7,69	16.10.2013	1847	0	0	11,48	16,33	22.10.2008
ОФЗ 27026	99,3	0,1	7,78	11.03.2009	167	1	993	2,47	14,96	10.12.2008
ОФЗ 28004	0	0	1,18	13.05.2009	230	0	0	36,71	49,86	12.11.2008
ОФЗ 28005	0	0	1,56	03.06.2009	251	0	0	30,96	49,86	03.12.2008
ОФЗ 46002	100,1	2,14	8,44	08.08.2012	1413	13	66 004 643	10,6	44,88	11.02.2009
ОФЗ 46003	103	0,98	7,64	14.07.2010	657	2	2 068	19,45	49,86	14.01.2009
ОФЗ 46005	0	0	8,68	09.01.2019	3758	0	0	0	0	
ОФЗ 46010	0	0	7,54	17.05.2028	7174	0	0	0	0	10.06.2009
ОФЗ 46011	0	0	6,88	20.08.2025	6173	0	0	0	0	09.09.2009
ОФЗ 46012	0	0	7,29	05.09.2029	7650	0	0	15,36	15,62	01.10.2008
ОФЗ 46014	98	1,77	8,28	29.08.2018	3625	12	23 536 555	3,7	44,88	11.03.2009
ОФЗ 46017	101,9	5,16	6,83	03.08.2016	2869	1	1 019	9,43	19,95	12.11.2008
ОФЗ 46018	92,5	2,83	8,68	24.11.2021	4808	15	31 081 440	3,7	22,44	10.12.2008
ОФЗ 46019	0	0	7,43	20.03.2019	3828	0	0	0	0	01.04.2009
ОФЗ 46020	79,2	0,76	9,16	06.02.2036	9995	9	92 177 028	8,13	34,41	11.02.2009
ОФЗ 46021	89,2	-5,1	7,96	08.08.2018	3604	5	7 869 622	7,4	37,4	18.02.2009
ОФЗ 46022	0	0	9,09	19.07.2023	5410	0	0	13,15	37,4	21.01.2009
ОФЗ 48001	103,4	10	6,69	31.10.2018	3688	1	1 034	62,77	72,3	12.11.2008

Кривая доходности облигаций 1-го эшелона



Кривая доходности государственных облигаций



### 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: OTKR

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

**Управляющий директор**  
Шани Коган

**Директор департамента**  
Халиль Шехмаматьев  
доб. 1573  
[sha@open.ru](mailto:sha@open.ru)

#### Нефть и газ

Наталья Мильчакова, к.э.н.  
Старший аналитик  
доб. 1569  
[n.milchakova@open.ru](mailto:n.milchakova@open.ru)

#### Макроэкономика, банковский сектор

Валерий Пивень, к.э.н.  
Старший аналитик  
доб. 1575  
[valerypiven@open.ru](mailto:valerypiven@open.ru)

#### Электроэнергетика

Василий Сапожников  
Старший аналитик  
доб. 1714  
[sapognikov@open.ru](mailto:sapognikov@open.ru)

#### Металлургия

Екатерина Ипатова  
Аналитик  
доб. 1632  
[ipatova@open.ru](mailto:ipatova@open.ru)

#### Машиностроение, транспорт, химия, фармацевтика

Кирилл Таченников  
Старший аналитик  
доб. 1586 [k.tachennikov@open.ru](mailto:k.tachennikov@open.ru)

Данила Левченко, к.э.н.  
Главный экономист  
доб. 1512  
[levchenko@open.ru](mailto:levchenko@open.ru)

Станислав Шубин, к.э.н.  
Аналитик  
доб. 1744  
[shubin@open.ru](mailto:shubin@open.ru)

#### Эмитенты долговых бумаг

Дмитрий Макаров  
Аналитик  
доб. 1637  
[makarov@open.ru](mailto:makarov@open.ru)

Татьяна Задорожная  
Аналитик  
доб. 1620  
[ztm@open.ru](mailto:ztm@open.ru)

#### Общий анализ российского рынка акций

Гельды Союнов  
Аналитик  
доб. 1618  
[s@open.ru](mailto:s@open.ru)

#### Производные инструменты

Павел Зайцев  
Аналитик  
доб. 1702  
[zaicev@open.ru](mailto:zaicev@open.ru)

#### Специальные проекты

Халиль Шехмаматьев  
Директор департамента  
доб. 1573  
[sha@open.ru](mailto:sha@open.ru)

#### Потребительский рынок

Ирина Яроцкая  
Аналитик  
доб. 1513  
[yarotskaya@open.ru](mailto:yarotskaya@open.ru)

#### Телекоммуникации и высокие технологии

Кирилл Тищенко  
Аналитик  
доб. 1572  
[tkv@open.ru](mailto:tkv@open.ru)

Иван Дончаков  
Аналитик  
доб. 1581  
[donchakov@open.ru](mailto:donchakov@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)

Александр Докучаев  
директор отдела продаж российским клиентам  
[adokuchaev@open.ru](mailto:adokuchaev@open.ru)

Ivan Causo  
менеджер по продажам международным клиентам  
[causo@open.ru](mailto:causo@open.ru)

Константин Филимошин  
менеджер по продажам российским клиентам  
[kfilimoshin@open.ru](mailto:kfilimoshin@open.ru)

Евгений Кутеев  
деривативы  
[kuteeven@open.ru](mailto:kuteeven@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

#### RUSSIA

JSC «Brokerage house «ОТКРЫТИЕ»  
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](mailto:infomail@open.ru)  
Licenses for professional securitiesmarket operations issued by FFMS to JSC «Brokerage house «ОТКРЫТИЕ»  
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

#### UNITED KINGDOM

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](mailto: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 Str., SeasonsPlaza, P.C. 4532,  
Limassol, Cyprus  
T: 00357 25 431456  
F: 00357 25 431457  
<http://www.otkritiefinance.com.cy>  
e-mail: [infomail@open.com](mailto:infomail@open.com)  
Registration №: HE165058  
Registration date: 06/09/2005  
License №: KEPEY 069/06 from 10/08/2006  
Issued by CySEC

#### 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 подобному 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.