

Новости

- Вимм-Билль-Данн начнет размещение третьего выпуска облигаций на 5 млрд рублей 5 марта
- СтройАльянс в полном объеме разметил выпуск облигаций на 600 млн рублей под 10,5% годовых.
- Ставка первого купона по ипотечным облигациям ЗАО «ВИА АИЖК» класса «А» определена в размере 8,5% годовых

Корпоративные и муниципальные облигации

В среду рынок корпоративных рублевых облигаций продемонстрировал стабильность на негативном фоне. Основным отрицательным фактором осталась потребность в свободной денежной ликвидности, связанная с проведенными во вторник налоговыми выплатами. Ставка MIACR по однодневным МБК снова выросла на 25 б.п., составив 5,42% годовых. Из бумаг комфортно себя чувствовали бумаги нефтегазового сектора: выпуск РуссНефть1 - +4,02%, ГАЗПРОМ А8 - +1,54%.

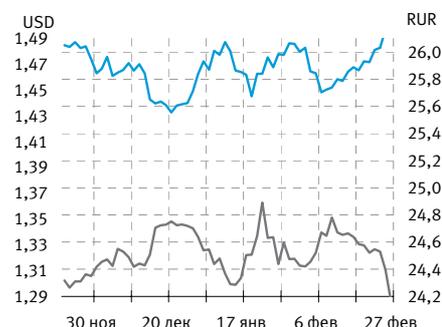
Рост котировок российских евробондов продолжился в среду на фоне продолжающейся волатильности на рынке казначейских обязательств США, связанной с новыми негативными данными статистики. Так, объем заказов на товары длительного пользования упал на 5,3% вместо ожидавшихся 4%, а падение продаж новостроек - 2,8% против 0,7%. Наиболее сильно отреагировали на данные 30-летние казначейские обязательства: их доходность составила 4,64% годовых. Спред доходности между двумя benchmark Russia-30 и UST-10 сократился до 166 б.п., изменение составило -3 б.п.

Сегодня на рынке корпоративных рублевых облигаций ожидается разнонаправленная динамика котировок, связанная с сохранением умеренно-негативного внутреннего фона.

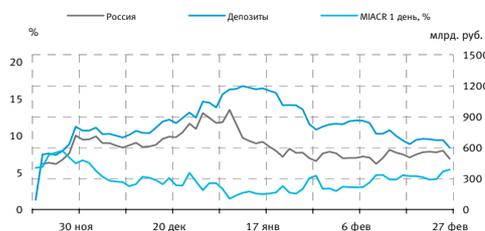
Основные индикаторы

Валюты	Значение	изм.
RUR/USD	24,1763	-0,2167
RUR/EUR	36,3805	0,1538
EUR/USD	1,4827	0,0014
Ставки	изм. б.п.	
RCBI	98,86	-5,00
MIACR 1 день, %	5,42	25,00
Москва 39, УТМ % год.	6,82	4,00
RUS30, УТМ % год.	5,57	-1,00
UST10, УТМ % год.	3,88	10,00
Остатки на к/с, млрд. руб.	изм. %	
по России	570,1	2,78
по Москве	408,1	6,11
Депозиты банков	103,8	-11,43
Объем торгов, млн. руб.	изм. %	
Биржа	2 584	-31,61
РПС	5 703	-22,45
ОФЗ	2 157	-65,06

Курсы валют



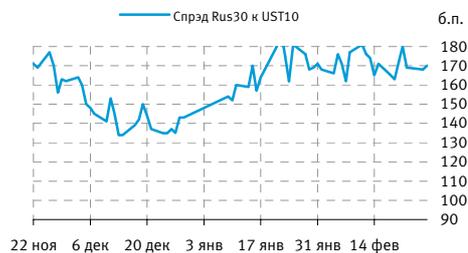
Остатки на к/с, млрд. руб.



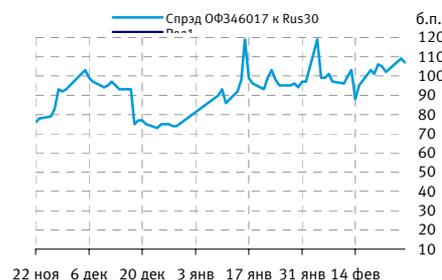
События рынка рублевых облигаций на ближайшие дни

Дата	Выпуск	Купон, Событие	Объем, млн. руб.
28	МагнитФ 02	40,89	204,45
	Магnezит 2	43,63	109,075
	ИнкомФин01	39,41	49,27
	Метрострой	42,23	63,345
	Элемент Лизинг, 1	оферта	600
29	МГор47-об	25,21	252,1
	СлавИнв02	44,88	40,39
	Белгор2003	67,68	21,66

Спред Россия 30 и US Treasures 10



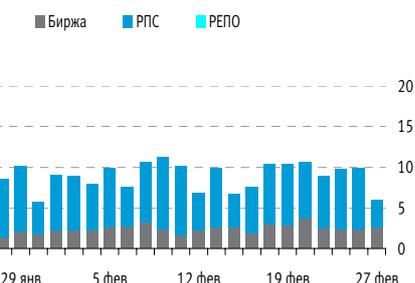
Спред ОФЗ 46017 и Россия 30



Индекс корпоративных облигаций ММББ (RCBI)



Объем торгов на ММББ, млн. руб.



**Корпоративные облигации**

**Лидеры роста/падения\***

	УТМ	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
Топкнига-1	35,70	75,00	0,00	344	3 750	4	7,14
РуссНефть1	24,02	90,50	17,74	1022	685 290	7	4,02
ДиксиФин-1	13,34	90,95	40,29	1115	13 830 371	3	2,77
Парнас-М 2	14,87	95,00	1,78	1359	7 478 400	10	2,76
ВлГлкВ1-3	6,94	102,70	19,79	1007	308 100	1	2,70
БелКлЮс-1	27,59	98,00	43,15	603	128 375	3	2,09
ГАЗПРОМ А8	7,44	99,00	22,63	1338	2 101 155	4	1,54
ЭлемЛиз-01	20,40	99,50	21,58	756	995	1	1,53
РуссНефть1	23,41	91,00	19,01	1017	28 251 012	21	1,21
ИмплозияФ1	13,78	99,15	8,63	154	613 963	11	1,17
	УТМ	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
Арбат 01	223,15	71,00	19,56	114	2 842 185	25	-6,58
Ленэнерго3	10,02	94,10	27,69	1512	35 059 959	4	-3,88
РМК-ФИН 01	12,11	94,50	33,80	769	4 750 945	3	-3,08
ДиксиФин-1	14,54	88,40	40,55	1114	1 282 860	5	-2,80
УРСАБанк 5	12,84	93,10	34,97	1329	5 742 151	4	-2,51
МаирИнв-03	15,23	97,67	44,91	399	390 680	1	-1,82
НКНХ-04 об	10,12	100,10	40,78	1489	6 044 836	4	-1,67
ЭМАльянс 1	12,54	99,21	12,88	1227	942 495	1	-1,67
Виват-фин1	21,56	95,00	41,75	783	950 000	10	-1,04
РусьБанк-1	13,48	97,05	43,84	386	58 230	1	-1,00

**Лидеры по обороту\***

	УТМ	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
СУ-155 Зоб	13,38	100,03	2,49	1449	119 025 575	8	-0,07
ТрансФинМ1	10,71	100,20	12,89	576	84 350 364	2	0,20
ВлГлкВ1-4	8,98	99,00	17,07	2015	7 520 108	11	0,00
МОЭСК-01	8,91	98,01	37,27	1287	73 166 184	14	-0,14
НИТОЛ 02	12,88	98,80	22,86	657	70 884 296	13	0,05
ФСК ЕЭС-02	8,04	100,75	14,47	846	66 792 824	8	-0,44
Лукойл4обл	7,96	98,14	15,41	2108	58 008 679	19	0,00
Лукойл3обл	7,90	97,90	14,78	1380	54 930 434	7	0,13
ГАЗПРОМ А4	7,46	101,60	3,15	714	51 252 954	60	0,04
ГидроОГК-1	8,17	100,25	12,43	1218	50 603 745	7	0,40

**Муниципальные облигации**

**Лидеры роста/падения\***

	УТМ	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ЛенОбл-Зоб	8,72	118,00	25,68	2473	494 420	3	1,30
Магадан-06	9,42	101,00	21,70	201	1 010 000	1	0,70
Мос.обл.5в	7,03	105,90	20,27	762	6 773 832	3	0,67
ЛипецкОбл4	8,77	98,60	7,84	1238	5 499 322	2	0,61
СамарОбл 3	8,44	98,25	2,71	1261	7 981 110	2	0,51
Уфа-2004об	7,56	100,65	23,35	97	20 130	1	0,30
НовсибО-05	8,31	99,80	15,56	657	998	1	0,30
ВолгогрОб1	9,16	100,96	20,78	841	393 725	2	0,26
КамсқДол 3	11,03	100,60	27,00	463	27 119	2	0,25
КрасЯрск05	7,78	99,90	27,12	234	14 985 000	9	0,24
	УТМ	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
Чувашия-05	9,47	96,09	18,07	1194	1 978 493	1	-2,74
ЯрОбл-07	8,91	98,00	12,49	762	21 321 454	6	-2,00
Саха(Якут)	8,65	98,50	8,93	1870	989 925	2	-1,03
КОМИ 7в об	8,68	101,00	26,30	2095	240 870	3	-0,98
Одинцово-2	10,23	100,30	17,97	301	373 904	2	-0,72
Пензаобл1	9,00	100,75	11,65	594	241 800	1	-0,64
КОМИ 8в об	8,04	96,00	38,36	2836	959 040	1	-0,47
МГор41-об	6,62	104,10	7,67	884	8 022 350	3	-0,43
Волгогр 01	9,79	99,90	10,33	141	1 998 503	4	-0,30
Волгогр 02	9,65	99,90	17,77	663	999	1	-0,30

**Лидеры по обороту\***

	УТМ	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
Мос.обл.6в	7,98	103,20	31,32	1147	214 656 600	10	0,02
Мос.обл.7в	8,09	100,30	27,62	2240	59 698 450	7	0,15
НижгорОбл3	8,66	99,17	28,94	1331	29 949 140	3	0,12
ЯрОбл-07	8,91	98,00	12,49	762	21 321 454	6	-2,00
МГор39-об	6,82	106,02	10,14	2336	21 207 180	3	-0,22
КрасЯрск05	7,78	99,90	27,12	234	14 985 000	9	0,24
КраснЯрКр3	7,07	99,45	12,08	217	14 428 508	8	0,20
Белгор2006	8,80	98,00	7,56	1330	13 315 260	3	0,00
БелгОб Зоб	8,90	99,43	3,21	987	10 937 500	2	-0,02
МГор41-об	6,62	104,10	7,67	884	8 022 350	3	-0,43

\* - По итогам торгов на ММВБ

Итоги торгов корпоративными и региональными облигациями на ММВБ\* (21.02.2008)

	Цена, % от номинала	НКД, руб.	Изм. цены, %	Доходность к погашению, % годовых	Объем торгов, руб.	Погашение	Оферта
<b>Телекоммуникации</b>							
ДальСвз2об	101,81	20,37	0,00	8,08	0	30.05.2012	02.06.2010
УрСИ сер07	99,75	37,28	0,00	8,83	0	13.03.2012	17.03.2009
ЦентрТел-4	106,78	3,02	0,35	8,74	6 538 720	21.08.2009	
ЮТК-04 об.	101,40	13,71	-0,39	9,45	3 356 275	09.12.2009	
СЗТелек4об	98,90	16,87	0,00	8,79	0	08.12.2011	
ВлгТлкВТ-4	99,00	17,07	0,00	8,98	75 520 108	03.09.2013	08.09.2009
<b>Банки</b>							
ГазпромБ 1	97,00	5,25	-0,10	8,49	2 955 533	27.01.2011	
КИТФинБанк	99,40	19,45	-0,05	11,11	496 330	18.12.2008	
МКБ 02обл	99,93	26,15	-0,08	11,93	259 610	04.06.2009	
НОМОС 7в	100,10	17,99	-0,18	9,66	1 262 899	16.06.2009	20.06.2008
РосселхБ 2	97,95	1,51	0,05	8,90	970 980	16.02.2011	
УРСАБанк 5	95,50	34,97	-2,51	12,84	5 742 151	18.10.2011	
РусСтанд-8	98,50	29,61	0,00	11,00	0	13.04.2012	17.10.2008
ХКФ Банк-3	98,60	17,86	0,46	11,70	4 952 500	16.09.2010	18.09.2008
<b>Нефть и газ</b>							
ГАЗПРОМ А4	101,56	3,15	0,04	7,46	51 252 954	10.02.2010	
РуссНефть1	89,91	19,01	1,21	23,41	28 251 012	10.12.2010	12.12.2008
Удмнефтпр	98,50	22,90	0,00	13,17	0	01.09.2008	
Лукойл4обл	98,14	15,41	0,00	7,96	58 008 679	05.12.2013	
ГАЗПРОМ А8	97,50	22,63	1,54	7,44	2 101 155	27.10.2011	
ГАЗПРОМ А9	97,80	1,39	0,20	7,80	1 372 993	12.02.2014	
<b>Торговля</b>							
АптЗбиб об	98,70	15,44	0,00	11,24	24 675	30.06.2009	
ДиксиФин-1	90,95	40,55	-2,80	14,54	1 282 860	17.03.2011	
Евросеть-2	98,50	0,00	0,00	1,20	0	02.06.2009	
КОПЕЙКА 02	93,50	1,67	0,00	16,99	5 523 593	15.02.2012	18.02.2009
7Контин-02	97,45	14,75	-0,03	10,16	15 662 120	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	99,90	16,11	0,20	8,62	18 493 500	12.06.2013	16.06.2010
РусАлФ-3в	99,69	31,36	-0,14	8,17	995 500	21.09.2008	
ЧТПЗ 01об	100,35	18,22	-0,15	8,94	731 460	16.06.2010	18.06.2008
МаксиГ 01	99,50	64,05	0,00	25,20	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
<b>Машиностроение</b>							
ГАЗФин 01	100,00	3,82	0,00	9,51	2 950 000	08.02.2011	10.02.2009
ИРКУТ-03об	99,00	38,31	0,00	9,40	0	16.09.2010	
УралВагЗФ2	100,15	40,68	0,00	8,74	0	05.10.2010	07.04.2008
СевСтАвто	101,24	7,45	-0,73	7,85	1 014 070	21.01.2010	
ОМЗ-5 об	100,70	42,43	0,00	8,47	0	30.08.2011	01.09.2009
АВТОВА3об3	99,10	13,50	0,00	10,81	0	22.06.2010	24.06.2008
Камаз-Фин2	99,75	36,81	0,00	9,09	0	17.09.2010	19.09.2008
ПротонФин1	100,24	16,53	0,00	8,33	0	12.06.2012	16.12.2008
<b>Электроэнергетика</b>							
БашкирэнЗв	99,50	14,55	-0,20	9,31	993	09.03.2011	19.03.2009
ГидроОГК-1	99,85	12,43	0,40	8,17	50 603 745	29.06.2011	
Мосэнерго2	98,00	37,94	0,00	8,42	0	18.02.2016	23.02.2012
ФСК ЕЭС-02	101,20	14,47	-0,44	8,04	66 792 824	22.06.2010	
Ленэнерго3	97,90	27,69	-3,88	10,02	35 059 959	18.04.2012	
ФСК ЕЭС-05	99,60	16,77	0,08	7,52	25 840 082	01.12.2009	
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	106,25	10,14	-0,22	6,82	21 207 180	21.07.2014	
МГор44-об	105,80	17,81	0,00	6,85	0	24.06.2015	
Мос.обл.5в	105,19	20,27	0,67	7,03	6 773 832	30.03.2010	
Мос.обл.6в	103,18	31,32	0,02	7,98	214 656 600	19.04.2011	
НовсиО-05	99,50	15,56	0,30	8,31	998	15.12.2009	
СамарОбл 3	98,00	2,71	0,51	8,44	7 981 110	11.08.2011	
НижгорОбл3	99,05	28,94	0,12	8,66	29 949 140	20.10.2011	
ЯрОбл-07	100,00	12,49	-2,00	8,91	21 321 454	30.03.2010	
Мос.обл.7в	100,15	27,62	0,15	8,09	59 698 450	16.04.2014	

\* - наиболее ликвидными выпусками.

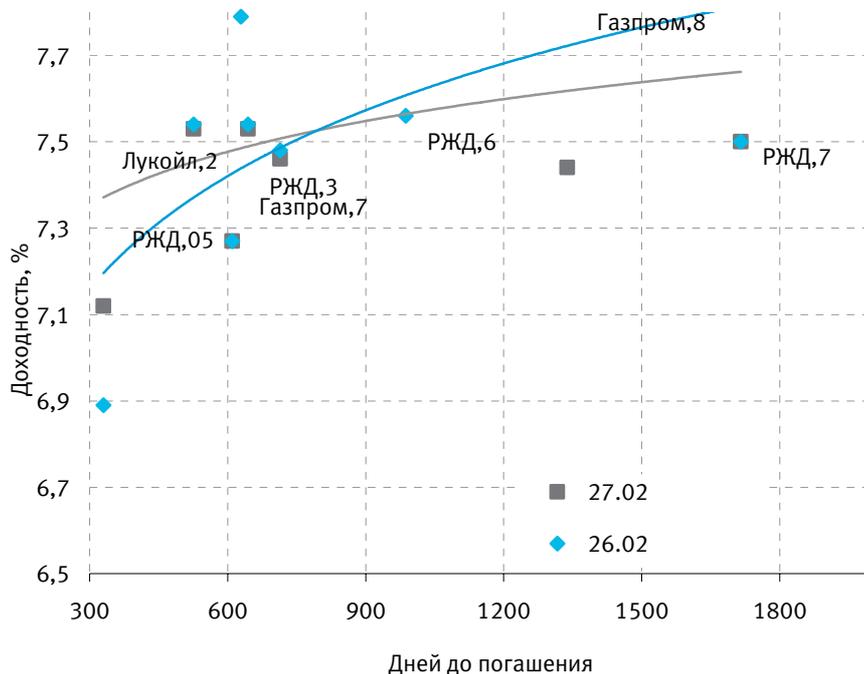
**Ежедневный обзор рынка рублевых облигаций**  
**Государственные облигации**

Котировки выпусков государственных облигаций в среду снизились на внутреннем негативе, связанном с нехваткой ликвидности за счет проведенных налоговых выплат. Продажи происходили по всему спектру госбумаг независимо от их дюрации. Однако лидером по объему стал краткосрочный выпуск 25058 с погашением в конце апреля 2008 г. – на остальные выпуски пришлось только 5% всего объема. Таким образом, можно сделать вывод о достаточно серьезных краткосрочных проблемах с денежной ликвидностью на фоне повышения ставок рынка межбанковского кредитования и снижении остатков денежных средств банков на корсчетах и депозитах ЦБ.

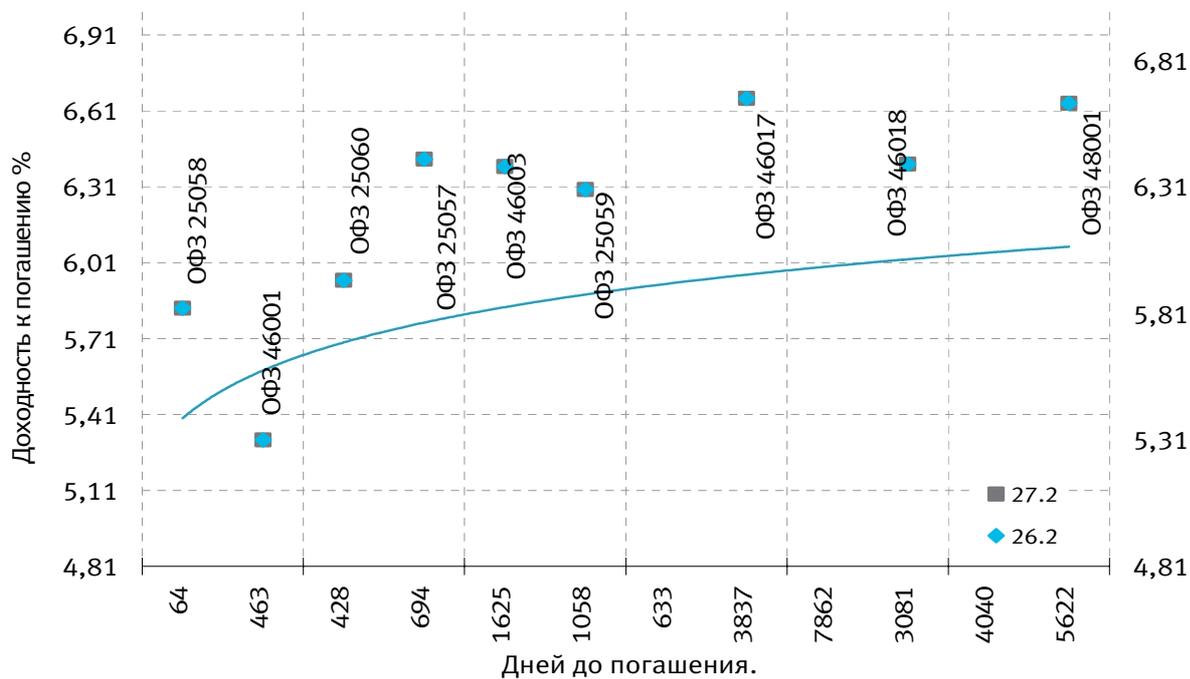
Лидер по объему сделок выпуск 25058 с погашением в 2008 году - 2,029 млрд рублей, его стоимость снизилась на 0,01 процентного пункта и составила 100,09% от номинала. Средневзвешенная цена ОФЗ 25059 с погашением в 2011 году сократилась на 0,07 процентного пункта - до 99,70% от номинала, объем - 23,827 млн рублей. Котировки ОФЗ 46021 с погашением в 2018 году упали на 0,82 процентного пункта - до 97,97% от номинала, объем -11,531 млрд руб. Средневзвешенная доходность рынка ОФЗ-АД и ОФЗ-ФД выросла на 0,04 процентного пункта и составила 6,74% 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	573	0	0	0	0	
ОБР04003-7	0	0	12,57	17.03.2008	19	0	0	0	0	
ОБР04004-7	0	0	5,63	16.06.2008	110	0	0	0	0	
ОФЗ 25057	103,14	1,12	5,76	20.01.2010	693	1	6 858 810	7,1	18,45	23.04.2008
ОФЗ 25058	100,085	-0,01	5,92	30.04.2008	63	8	2 028 879 261	4,83	15,71	30.04.2008
ОФЗ 25059	99,74	-0,11	6,34	19.01.2011	1057	11	23 827 192	5,85	15,21	23.04.2008
ОФЗ 25060	99,65	-0,33	6,25	29.04.2009	427	2	1 993	4,45	14,46	30.04.2008
ОФЗ 25061	99,1	-0,15	6,39	05.05.2010	798	4	11 892 000	3,34	14,46	07.05.2008
ОФЗ 25062	98,81	-0,14	6,36	04.05.2011	1162	4	14 602 122	3,34	14,46	07.05.2008
ОФЗ 26177	0	0	0	20.11.2008	267	0	0	5,32	19,95	20.11.2008
ОФЗ 26178	0	0	0	20.11.2009	632	0	0	5,26	19,95	21.11.2008
ОФЗ 26198	98,1	-1,18	6,47	02.11.2012	1710	1	1 736 370	18,9	60	03.11.2008
ОФЗ 26199	0	0	6,43	11.07.2012	1596	0	0	7,02	15,21	16.04.2008
ОФЗ 26200	0	0	6,5	17.07.2013	1967	0	0	5,85	15,21	23.04.2008
ОФЗ 27026	0	0	5,82	11.03.2009	378	0	0	14,77	17,45	12.03.2008
ОФЗ 28002	0	0	-12,22	12.03.2008	14	0	0	46,02	49,86	12.03.2008
ОФЗ 28003	0	0	-0,43	16.04.2008	49	0	0	36,44	49,86	16.04.2008
ОФЗ 28004	0	0	5,28	13.05.2009	441	0	0	28,77	49,86	14.05.2008
ОФЗ 28005	0	0	5,3	03.06.2009	462	0	0	23,01	49,86	04.06.2008
ОФЗ 46001	101,16	-0,04	6	10.09.2008	196	5	31 159 808	10,55	12,47	12.03.2008
ОФЗ 46002	106,3202	-0,57	6,57	08.08.2012	1624	3	14 859 212	3,45	44,88	13.08.2008
ОФЗ 46003	106,33	-0,25	6,45	14.07.2010	868	5	8 504 037	11,51	49,86	16.07.2008
ОФЗ 46005	49,5	1,02	7,16	09.01.2019	3969	3	339 075	0	0	
ОФЗ 46010	0	0	7,16	17.05.2028	7385	0	0	0	0	11.06.2008
ОФЗ 46011	0	0	7,16	20.08.2025	6384	0	0	0	0	10.09.2008
ОФЗ 46012	0	0	7,16	05.09.2029	7861	0	0	6,31	15,62	01.10.2008
ОФЗ 46014	105,45	-0,28	6,72	29.08.2018	3836	1	527 250	41,43	44,88	12.03.2008
ОФЗ 46017	104	-1,09	6,59	03.08.2016	3080	2	1 973 493	3,07	19,95	14.05.2008
ОФЗ 46018	0	0	6,86	24.11.2021	5019	0	0	18,99	22,44	12.03.2008
ОФЗ 46019	0	0	7,15	20.03.2019	4039	0	0	0	0	02.04.2008
ОФЗ 46020	98,7702	-0,23	7,12	06.02.2036	10206	2	1 978	2,65	34,41	13.08.2008
ОФЗ 46021	97,8	-0,2	6,65	08.08.2018	3815	3	11 531 060	1,44	37,4	20.08.2008
ОФЗ 46022	98,77	-0,23	6,67	19.07.2023	5621	2	8 889	7,67	39,89	23.07.2008

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 Шехмаматов**  
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  
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)

Дмитрий Макаров  
эммитенты 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,  
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.