

**Новости**

- Банк ВТБ выкупил облигации пятой серии на 3,601 млрд руб.
- САМОХВАЛ выкупил по оферте облигации дебютной серии на 951,218 млн руб.
- Парфюмерная сеть «Л'Этуаль» готовит два выпуска облигаций на общую сумму 3 млрд руб.
- Минплита - Финанс разместила дебютные бонды на 500 млн руб. по ставке 16% годовых.

**Корпоративные и муниципальные облигации**

Объем торгов в пятницу на корпоративном рынке облигаций была на среднем уровне на фоне технического фактора окончания недели и комфортной ситуации на межбанковском рынке кредитования. Ставки мебанковского рынка кредитования продолжили снижение со значений, комфортных для рынка в целом. Индикативная ставка MosPrime Rate составила 3,85% годовых, снизившись на 22 б.п. Отметим высокие объемы, прошедшие по надежным среднесрочным выпускам ЛукойлЗобл и ГАЗПРОМ А4, при этом их котировки незначительно выросли. Возможно, на рынок пришли свежие денежные средства, которые были вложены в бумаги надежных эмитентов. В лидерах падения оказались бумаги Марты: МартаФин 3 -9,08%, МартаФин 1 -6,74%.

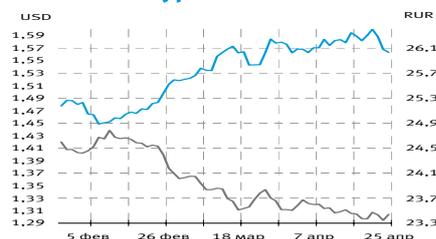
Умеренно негативная динамика на рынке казначейских обязательств в пятницу была продиктована усиливающимися ожиданиями скорого завершения цикла снижения базовой ставки в США. Динамика фьючерсов на базисную ставку показывает, что рынок ожидает сокращение ставки ФРС на 25 б.п. с вероятностью 70%, вероятность неизменения ставки составляла в пятницу 28%. Кроме того, на фоне роста цен в частности на товарные активы рынок перестает ориентироваться на политику дальнейшего снижения базовой ставки. Доходность UST-10 осталась на уровне 3,86% годовых, при этом доходность коротких UST-2 повысилась на 5 б.п. до 2,44% годовых, UST-30 – на 1 б.п. до 4,56% годовых. Котировки Russia-30 продолжают плавно снижаться – доходность выросла на 1 б.п. до 5,34% годовых. Спред между benchmark вырос до 148 б.п.

Сегодня на рынке корпоративных облигаций ожидается сохранение текущей динамики котировок на фоне стабильной ситуации на денежно-кредитном рынке, а также медленного роста ожиданий повышения ставок ЦБ.

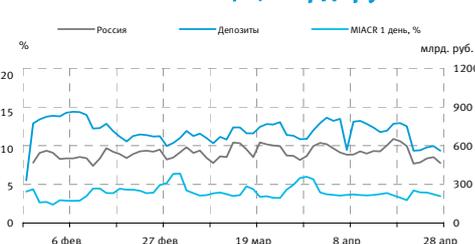
**Основные индикаторы**

Валюты	Значение	изм.
RUR/USD	23,6007	0,1616
RUR/EUR	36,9422	-0,2041
EUR/USD	1,5631	-0,0048
Ставки		изм. б.п.
RCBI	99,4	-23,00
MIACR 1 день, %	3,65	-26,00
Москва 30, YTM % год.	6,71	0,00
RUS30, YTM % год.	5,34	1,00
UST10, YTM % год.	3,86	0,00
Остатки на к/с, млрд. руб.		изм.%
по России	465,7	-9,08
по Москве	309,3	-11,10
Депозиты банков	95,6	12,87
Объем торгов, млн. руб.		изм.%
Биржа	3 468	-0,17
РПС	17 774	76,68
ОФЗ	260	-53,81

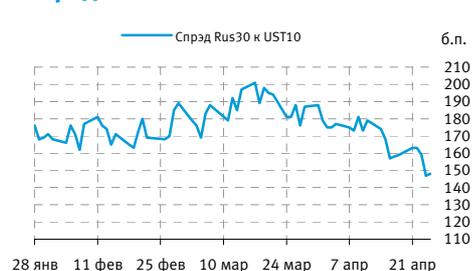
**Курсы валют**



**Остатки на к/с, млрд. руб.**



**Спред Россия 30 и US Treasures 10**



**Спред ОФЗ 46017 и Россия 30**



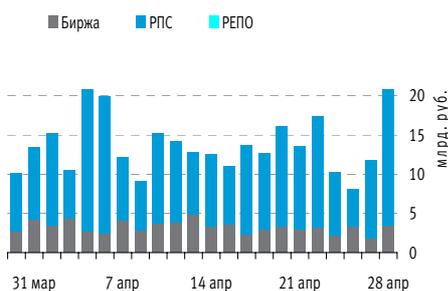
**События рынка рублевых облигаций на ближайшие дни**

Дата	Выпуск	Купон, Событие	Объем, млн. руб.
28	Жилсоципотека-Финанс, 2	оферта	1500
	СлавИнв 02	47,37	42,633
	Банк Союз, 3	размещение	2000
29	КД авиа-Финансы, 1	оферта	1000
	АКИБАНК, 1	оферта	600
	Банк Солидарность, 2	оферта	950

**Индекс корпоративных облигаций ММВБ (RCBI)**



**Объем торгов на ММВБ, млн. руб.**



**Корпоративные облигации**

**Лидеры роста/падения\***

	УТМ	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
Очаково-02	9,05	99,85	3,26	147	47 129	2	10,94
АптЗ6иб об	9,63	100,50	31,16	431	502 500	1	1,57
УРСАБанк 5	12,00	95,50	0,83	1271	34 991 210	7	1,25
Магnezит 2	10,75	98,50	6,71	1067	689 500	1	1,08
МИА-1об	0,00	105,00	1,51	1609	27 825	1	0,96
БелФрегат1	15,93	99,95	17,67	601	12 994	1	0,95
Мособлгаз1	15,11	97,00	39,06	1117	1 940	2	0,94
РазгуляйФ1	0,00	96,40	0,60	160	6 724	2	0,94
РусСтанд-6	11,66	97,60	16,08	1020	19 897 025	3	0,83
МОИТК-01	12,29	96,25	2,86	519	2 310 000	1	0,79
	УТМ	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
МартаФин 3	68,38	90,00	35,67	1194	6 241 651	72	-9,08
МартаФин 1	336,88	90,00	63,02	27	2 089 466	66	-6,74
НЧФин.ком1	22,61	95,50	3,00	1264	6 789 800	2	-4,49
Метзавод	12,11	97,62	13,42	308	10 851 016	3	-1,89
СИБУРХолд1	8,98	98,45	35,65	1651	54 166	3	-1,44
ТензорФ-01	36,46	98,60	52,48	571	404 260	1	-1,30
ИнкомФин01	15,33	98,90	4,14	337	5 934	2	-0,95
Мосэнерго2	8,40	98,12	11,95	2855	2 943 600	1	-0,78
Арбат 01	372,56	79,30	36,25	56	111 980	10	-0,75
Росселхб 2	9,03	97,80	13,98	1027	1 114 920	1	-0,71

**Лидеры по обороту\***

	УТМ	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ЛукойлЗобл	7,22	100,00	26,07	1322	261 624 814	28	0,19
ГАЗПРОМ А4	6,90	102,37	16,21	656	140 301 574	98	0,12
КОПЕИКА 01	10,82	99,85	9,79	53	111 070 177	134	0,35
СвязьБанк1	11,87	97,70	0,24	1091	84 655 920	7	-0,05
МоскомцБ-2	19,25	97,00	15,19	1026	58 200 000	1	0,00
РЖД-Обобл	7,30	100,41	32,82	929	56 230 600	3	-0,04
КИТФинБ-02	9,56	100,23	10,68	697	51 616 106	6	0,06
РусСтанд-7	11,98	100,45	10,36	1243	50 842 993	2	0,45
ТМК-03 обл	8,96	101,35	17,36	1026	48 772 676	14	-0,05
Юнимилк 01	13,43	96,00	12,02	1229	47 265 621	10	-0,41

**Муниципальные облигации**

**Лидеры роста/падения\***

	УТМ	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
Сибирь-01	14,03	98,00	27,56	1544	690 900	3	0,67
КрасЯрск05	6,86	100,35	1,44	176	1 699 450	4	0,55
ЯрОбл-04	8,08	102,15	44,01	396	31 666 500	1	0,54
ЯрОбл-07	8,83	98,20	5,26	704	982 000	1	0,51
Якут-06 об	8,47	102,40	19,45	748	2 216 960	2	0,44
Уфа-2004об	7,62	100,25	39,29	39	10 025 000	1	0,20
Мос.обл.6в	7,91	103,25	0,74	1089	1 033	1	0,15
Мос.обл.4в	6,98	103,98	0,90	361	38 130 450	6	0,05
ТомскАдм 1	10,72	98,49	15,96	755	985	1	0,04
НижгорОбл3	8,66	99,20	0,23	1273	1 488 000	1	0,02
	УТМ	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
Удмуртия-2	9,79	96,00	22,78	1542	83 712 960	3	-0,71
КОМИ 8в об	8,87	92,00	11,18	2778	185 839	4	-0,49
МГ ор41-об	6,91	102,98	23,56	826	128 725 000	10	-0,41
КОМИ 7в об	8,47	101,60	42,19	2037	139 191	3	-0,34
Одинцово-2	11,15	99,70	8,71	243	576 266	1	-0,30
Мос.обл.5в	7,76	104,20	3,29	704	521	1	-0,29
ЯрОбл-06	8,80	96,65	0,46	1089	1 268 531	2	-0,26
Новсиб 3об	8,61	104,02	34,19	445	1 250 814	3	-0,20
ЛенОбл-2об	8,59	112,90	51,82	957	22 580 000	2	-0,13
УФА-2006об	9,26	99,00	29,01	602	495 000	1	-0,10

**Лидеры по обороту\***

	УТМ	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
МГ ор41-об	6,91	102,98	23,56	826	128 725 000	10	-0,41
Удмуртия-2	9,79	96,00	22,78	1542	83 712 960	3	-0,71
Мос.обл.4в	6,98	103,98	0,90	361	38 130 450	6	0,05
ЯрОбл-04	8,08	102,15	44,01	396	31 666 500	1	0,54
ЛенОбл-2об	8,59	112,90	51,82	957	22 580 000	2	-0,13
НовсибО-05	7,97	100,05	7,29	599	14 007 000	1	0,00
Уфа-2004об	7,62	100,25	39,29	39	10 025 000	1	0,20
СамарОбл 3	8,11	99,20	14,78	1203	5 952 000	1	0,00
Магадан-06	8,90	100,90	11,75	143	4 611 130	1	-0,05
Якут-06 об	8,47	102,40	19,45	748	2 216 960	2	0,44

\* - По итогам торгов на ММВБ

Итоги торгов корпоративными и региональными облигациями на ММВБ\* (25.04.2008)

	Цена, % от номинала	НКД, руб.	Изм. цены, %	Доходность к погашению, % годовых	Объем торгов, руб.	Погашение	Оферта
<b>Телекоммуникации</b>							
ДальСвз2об	100,05	34,43	0,00	9,01	0	30.05.2012	02.06.2010
УрСИ сер07	100,00	8,75	0,10	8,43	9 955 000	13.03.2012	17.03.2009
ЦентрТел-4	106,40	24,95	0,00	8,74	12 623 680	21.08.2009	
ВлгТлкВТ-4	99,51	9,85	0,00	8,63	0	03.09.2013	08.09.2009
<b>Банки</b>							
ГазпромБ 1	97,00	16,53	0,00	8,51	0	27.01.2011	
КИТФинБанк	100,25	35,34	0,10	9,61	26 643 792	18.12.2008	
МКБ 02обл	101,00	44,42	-0,25	11,03	20 150 000	04.06.2009	
НОМОС 7в	100,20	32,69	0,08	7,41	12 028 000	16.06.2009	20.06.2008
РосселБ 2	98,50	13,98	-0,71	9,03	1 114 920	16.02.2011	
УРСАБанк 5	94,32	0,83	1,25	12,00	34 991 210	18.10.2011	
РусСтанд-8	98,70	1,58	-0,20	11,88	1 972	13.04.2012	17.10.2008
ХКФ Банк-3	99,45	9,32	0,00	11,30	0	16.09.2010	18.09.2008
<b>Нефть и газ</b>							
ГАЗПРОМ А4	102,25	16,21	0,12	6,90	140 301 574	10.02.2010	
РуссНефть1	93,06	33,71	-0,04	22,71	2 162 950	10.12.2010	12.12.2008
Удмнефтпр	100,00	14,32	0,20	9,20	6 022 008	01.09.2008	
Лукойл4обл	100,05	27,17	-0,05	7,53	15 114 500	05.12.2013	
ГАЗПРОМ А8	99,99	33,75	0,00	7,12	0	27.10.2011	
ГАЗПРОМ А9	100,00	12,88	-0,01	7,36	2 997	12.02.2014	
<b>Торговый сектор</b>							
АптЗби6 об	98,95	31,16	1,57	9,63	502 500	30.06.2009	
ДиксиФин-1	90,00	9,12	0,00	13,99	0	17.03.2011	
Евросеть-2	85,04	0,00	0,00	15,81	0	02.06.2009	
КОПЕЙКА 02	95,45	15,49	0,58	14,69	7 928 198	15.02.2012	18.02.2009
<b>Металлургия</b>							
Мечел 2об	99,55	29,46	0,45	8,57	9 500 000	12.06.2013	16.06.2010
РусАлФ-3в	99,65	6,90	0,03	8,14	29 904	21.09.2008	
ЧТПЗ 01об	100,19	33,32	0,00	8,21	0	16.06.2010	18.06.2008
МаксиГ 01	93,00	11,78	0,00	19,86	0	12.03.2009	
<b>Машиностроение</b>							
ГАЗФин 01	100,00	18,60	-0,08	9,59	20 786 840	08.02.2011	10.02.2009
ИРКУТ-03об	99,90	8,62	0,00	8,97	0	16.09.2010	
УралВагЗФ2	100,43	6,62	0,00	10,25	0	05.10.2010	06.04.2009
СевСтАвто	98,50	20,16	0,00	9,14	0	21.01.2010	
ОМЗ-5 об	99,95	12,54	-0,14	9,14	14 975	30.08.2011	01.09.2009
АВТОВАЗоб3	99,90	25,74	0,00	8,38	0	22.06.2010	24.06.2008
Камаз-Фин2	100,10	8,10	0,00	8,33	0	17.09.2010	19.09.2008
ПротонФин1	100,26	30,04	0,00	8,21	0	12.06.2012	16.12.2008
<b>Энергетика</b>							
БашкирэнЗв	99,35	7,28	0,00	9,37	0	09.03.2011	19.03.2009
ГидроОГК-1	99,75	25,30	0,00	8,35	0	29.06.2011	
Мосэнерго2	98,89	11,95	-0,78	8,40	2 943 600	18.02.2016	23.02.2012
ФСК ЕЭС-02	101,50	27,58	0,00	7,62	13 192 515	22.06.2010	
Ленэнерго3	93,00	0,44	0,00	10,46	0	18.04.2012	
ФСК ЕЭС-05	99,77	28,21	0,03	7,46	24 475 158	01.12.2009	
<b>Муниципальные</b>							
МГор39-об	106,10	26,03	0,00	6,71	0	21.07.2014	
МГор44-об	104,30	33,70	0,00	7,04	0	24.06.2015	
Мос.обл.5в	104,50	3,29	-0,29	7,76	521	30.03.2010	
Мос.обл.6в	103,10	0,74	0,15	7,91	1 033	19.04.2011	
НовсибО-05	100,05	7,29	0,00	7,97	14 007 000	15.12.2009	
СамарОбл 3	99,20	14,78	0,00	8,11	5 952 000	11.08.2011	
НижгорОбл3	99,18	0,23	0,02	8,66	1 488 000	20.10.2011	
ЯрОбл-07	97,70	5,26	0,51	8,83	982 000	30.03.2010	
Мос.обл.7в	99,4	0,44	-0,1	8,32	581943	16.04.2014	

\* - наиболее ликвидными выпусками.

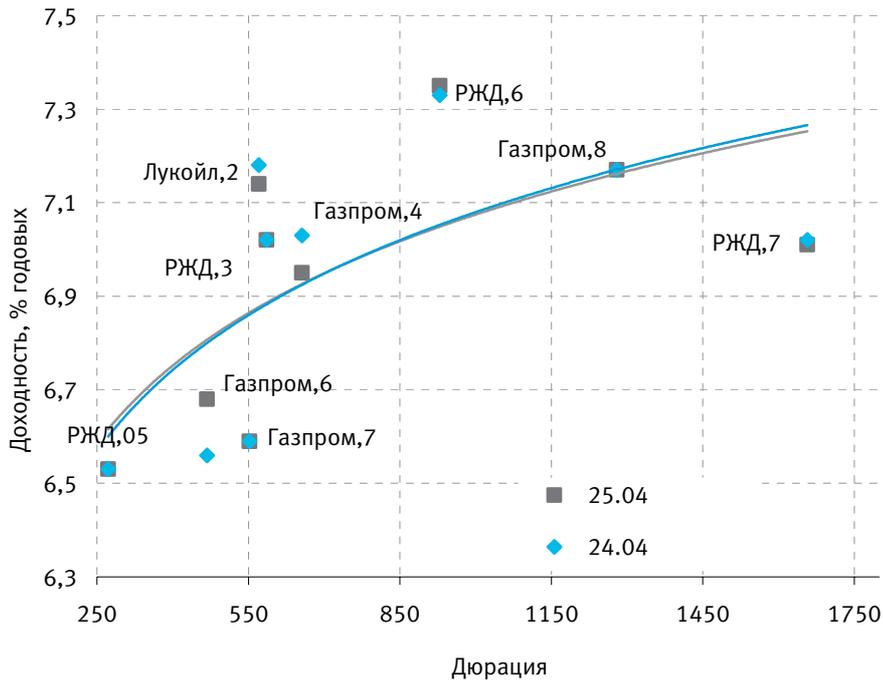
**Ежедневный обзор рынка рублевых облигаций**

**Государственные облигации**

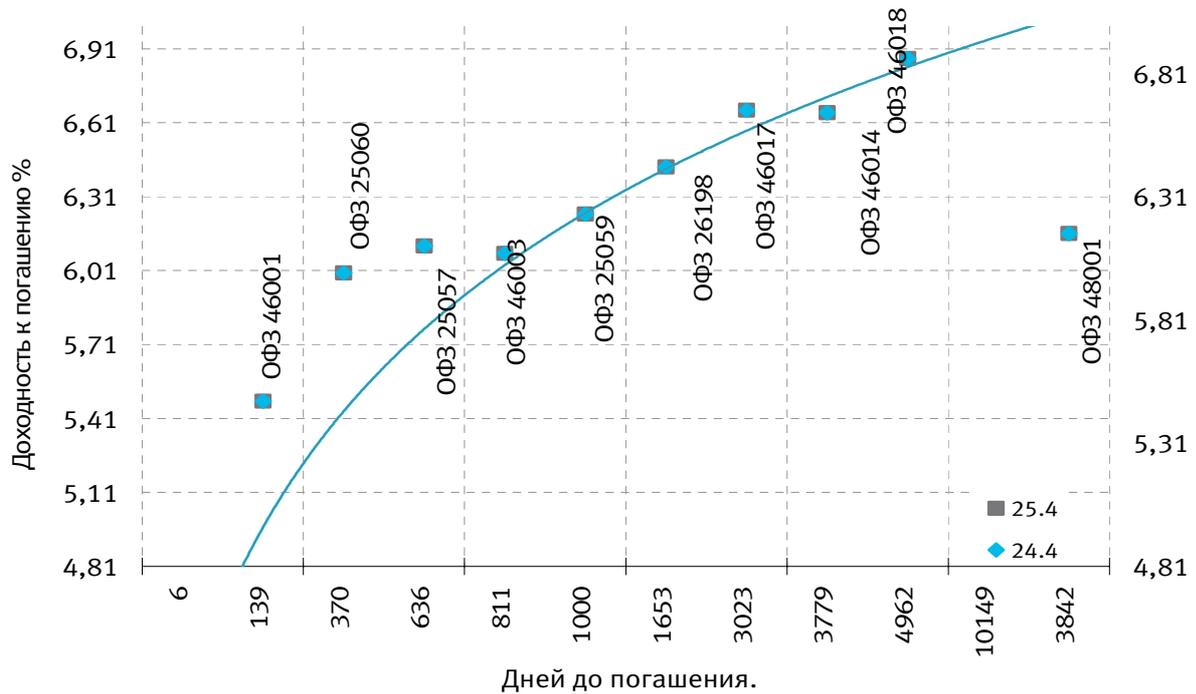
Котировки облигаций федерального займа в пятницу незначительно подросли на фоне позитивной ситуации на рынке межбанковского кредитования. Ожидания дефицита рублевой ликвидности на фоне серии налоговых платежей не оправдываются, однако опасения подъема ставок ЦБ в рамках борьбы с инфляцией оказывают значительное давление на котировки государственных долговых обязательств. Котировки ОФЗ 25059 с погашением в 2011 году выросли на 0,03 процентного пункта и составили 99,88% от номинала, объем - 26,769 млн руб. Стоимость ОФЗ 25060 с погашением в 2009 году поднялась на 0,04 процентного пункта - до 99,98% от номинала, объем - 59,987 млн руб. Средневзвешенная цена ОФЗ 46017 с погашением в 2016 году выросла на 0,45 процентного пункта - до 103,85% от номинала, объем - 103,851 млн руб. Средневзвешенная доходность сектора ОФЗ-Ад и ОФЗ-Фд 25 апреля снизилась на 0,03 процентного пункта и составила 6,69% годовых. Суммарный объем торгов в секторе ОФЗ был невысоким и составил 259,60 млн руб. против 561,59 млн руб. днем ранее.

	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	515	0	0	0	0	
ОБР04004-7	0	0	4,15	16.06.2008	52	0	0	0	0	
ОБР04005-8	0	0	5,64	15.09.2008	143	0	0	0	0	
ОФЗ 25057	102,44	0,09	6,05	20.01.2010	635	2	3 066 028	0,41	18,45	23.07.2008
ОФЗ 25058	100,015	-0,03	5,24	30.04.2008	5	2	2 926 438	14,85	15,71	30.04.2008
ОФЗ 25059	99,92	-0,08	6,28	19.01.2011	999	4	26 769 458	0,33	15,21	23.07.2008
ОФЗ 25060	99,9799	0,05	5,95	29.04.2009	369	7	59 987 359	13,67	14,46	30.04.2008
ОФЗ 25061	0	0	6,2	05.05.2010	740	0	0	12,55	14,46	07.05.2008
ОФЗ 25062	0	0	6,35	04.05.2011	1104	0	0	12,55	14,46	07.05.2008
ОФЗ 26177	0	0	0	20.11.2008	209	0	0	8,5	19,95	20.11.2008
ОФЗ 26178	0	0	0	20.11.2009	574	0	0	8,44	19,95	21.11.2008
ОФЗ 26198	0	0	6,43	02.11.2012	1652	0	0	28,44	60	03.11.2008
ОФЗ 26199	99,84	0,78	6,29	11.07.2012	1538	1	9 984	1,5	15,21	16.07.2008
ОФЗ 26200	0	0	6,61	17.07.2013	1909	0	0	0,33	15,21	23.07.2008
ОФЗ 27026	0	0	5,95	11.03.2009	320	0	0	7,23	14,96	11.06.2008
ОФЗ 28004	0	0	4,6	13.05.2009	383	0	0	44,65	49,86	14.05.2008
ОФЗ 28005	0	0	4,66	03.06.2009	404	0	0	38,9	49,86	04.06.2008
ОФЗ 46001	0	0	5,44	10.09.2008	138	0	0	3,01	6,23	11.06.2008
ОФЗ 46002	0	0	6,13	08.08.2012	1566	0	0	17,75	44,88	13.08.2008
ОФЗ 46003	106,55	0,11	6	14.07.2010	810	4	15 975 925	27,4	49,86	16.07.2008
ОФЗ 46005	50,66	0,12	7,03	09.01.2019	3911	1	507	0	0	
ОФЗ 46010	0	0	7,25	17.05.2028	7327	0	0	0	0	11.06.2008
ОФЗ 46011	0	0	6,72	20.08.2025	6326	0	0	0	0	10.09.2008
ОФЗ 46012	0	0	7,22	05.09.2029	7803	0	0	8,8	15,62	01.10.2008
ОФЗ 46014	0	0	6,65	29.08.2018	3778	0	0	10,85	44,88	10.09.2008
ОФЗ 46017	103,85	0,44	6,58	03.08.2016	3022	2	103 851 029	15,78	19,95	14.05.2008
ОФЗ 46018	106,4	0	6,87	24.11.2021	4961	4	40 964 000	10,85	22,44	11.06.2008
ОФЗ 46019	0	0	7,24	20.03.2019	3981	0	0	0	0	01.04.2009
ОФЗ 46020	97,9797	-0,02	7,19	06.02.2036	10148	3	3 586 385	13,61	34,41	13.08.2008
ОФЗ 46021	99,2	1,48	6,41	08.08.2018	3757	4	1 983 978	13,36	37,4	20.08.2008
ОФЗ 46022	96,7	0	6,88	19.07.2023	5563	1	483 500	20,38	39,89	23.07.2008
ОФЗ 48001	0	0	6,16	31.10.2018	3841	0	0	32,38	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, 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)

**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**  
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)

**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 «ОТКРЫТИЕ»</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 «ОТКРЫТИЕ»</p> <p>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, 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 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.