

Новости

- ТГК-10 полностью разместила второй выпуск облигаций объемом 5 млрд рублей.
- Разгуляй-Финанс выпустит облигации серии 04, 05 на общую сумму 5 млрд рублей
- ФинансБизнесГрупп выпустит облигации 2-й и 3-й серии на 6 млрд руб.

Корпоративные и муниципальные облигации

На рынке рублевого корпоративного долга, несмотря на некоторое улучшение ситуации на денежном рынке, где произошло снижение ставок МБК и существенное сокращение объемов заимствования в рамках аукционов РЕПО, сохраняется негативная динамика котировок. Продолжаются продажи в ликвидных бумагах как первого, так и второго эшелонов. По итогам дня подешевели ЛУКОЙЛ-4, РЖД-6, Газпром-4, ФСК ЭЭС-3.

Также в результате выхода новостей о подготовке нового облигационного займа сегодня значительно просели облигации группы Разгуляй (-0,35%).

Вчера котировки US Treasuries продолжили начатое еще накануне падение после выхода данных по объему розничных продаж в США, который вырос в январе на 0,3%, в то время как эксперты прогнозировали снижение на 0,3%. Этот факт способствует ослаблению опасений, связанных с тем, что снижение цен на недвижимость и охлаждение рынка труда приведет к сокращению расходов населения, подтолкнув экономику США к рецессии, и снижает спрос на безрисковые активы, заставляя инвесторов "выходить" из UST. Стоимость UST-10 снизилась до 98,04% годовых, что соответствует доходности 3,70% (это на 5 б.п. выше предыдущего дня). На рынке российских суверенных облигаций напротив, существенных изменений не произошло, и RUS-30 практически не изменились в цене. На этом фоне произошло сужение суверенного спреда до 171 б.п. В ближайшее время на рынке UST будет сохраняться высокая волатильность, вызванная улучшением обстановки на американском фондовом рынке, однако в среднесрочной перспективе существенных причин к росту доходностей не наблюдается.

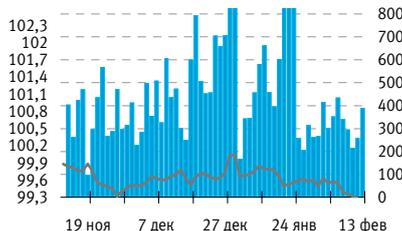
Сегодня на первичном рынке произойдет долгожданное размещение облигаций Микояновского мясного комбината объемом 2 млрд руб. Для успешного размещения займа эмитенту необходимо будет дать премию к рынку, и вполне вероятно, что ставка первого купона может быть определена в пределах от 11,5 до 12% годовых. На вторичном рынке основные продажи будут сохраняться в ликвидных выпусках, т.к. в условиях снижения уровня ликвидности в преддверии налоговых платежей участники будут использовать любую возможность для высвобождения денежных средств.

События рынка рублевых облигаций на ближайшие дни

Дата	Выпуск	Купон, Событие	Объем, млн. руб.
14	ЮниКредит Банк, 2	32,41	97,23
	Трансмаш-2	42,88	171,52
	Микояновский мясокомбинат 2	размещение	2000
15	РОСБАНК-1	39,56	118,68
	АИЖК 9об	18,88	94,4
	Русфинанс4	38,59	154,36

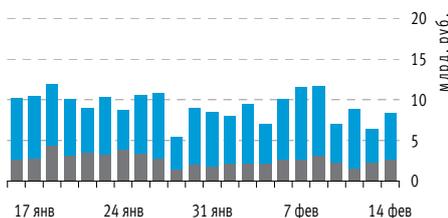
Индекс корпоративных облигаций ММВБ (RCBI)

Объем, млн. руб. (правая шкала)  
Индекс RCBI (левая шкала)



Объем торгов на ММВБ, млн. руб.

Биржа РПС РЕПО



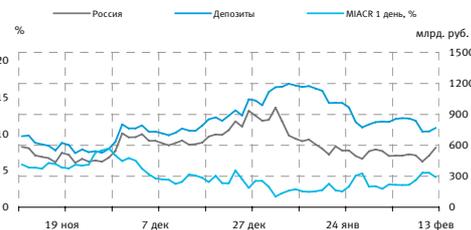
Основные индикаторы

Валюты	Значение	изм.
RUR/USD	24,6655	0,0118
RUR/EUR	35,9006	0,0689
EUR/USD	1,4571	-0,0013
Ставки	изм. б.п.	
RCBI	99,23	-5,00
MIACR 1 день, %	4,1	-58,00
Москва 39, YTM % год.	6,91	-3,00
RUS30, YTM % год.	0,00	-544,00
UST10, YTM % год.	3,65	-5,00
Остатки на к/с, млрд. руб.	изм. %	
по России	552,2	-4,88
по Москве	394,5	-4,87
Депозиты банков	160,5	-15,35
Объем торгов, млн. руб.	изм. %	
Биржа	2 657	18,97
РПС	5 737	37,00
ОФЗ	2 910	528,56

Курсы валют



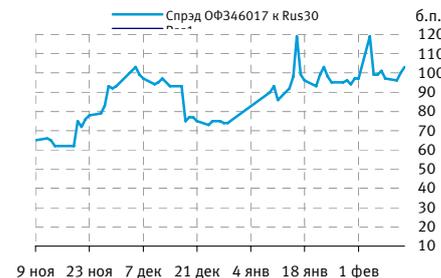
Остатки на к/с, млрд. руб.



Спрэд Россия 30 и US Treasuries 10



Спрэд ОФЗ 46017 и Россия 30



**Корпоративные облигации**

**Лидеры роста/падения\***

	УТМ	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
РАДИОНЕТ-1	10,86	100,43	53,02	196	502 150	10	3,01
УГМК-УЭМ01	9,26	98,50	36,62	1476	2 955	3	2,13
ГТ-ТЭЦ 4об	11,75	99,00	47,24	567	3 372 150	10	2,07
Миракс 02	10,00	101,75	43,96	582	12 718 750	1	1,60
Аркада-02	16,39	98,40	63,82	373	1 968 000	2	1,44
ТОАИ-Фин01	23,28	96,90	20,38	666	1 158 300	3	0,94
МастерЪ-3	11,78	100,00	22,05	1386	2 754 673	3	0,75
ГАЗПРОМ А8	7,20	99,75	19,95	1352	4 036 773	3	0,71
Магнезит 2	9,93	99,00	33,08	1139	990	1	0,71
ЮСКК 01обл	14,20	99,70	15,32	139	2 991	1	0,71
	УТМ	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
МособгазФ2	12,41	92,30	12,67	1593	13 393 400	4	-4,55
МоскомцБ-3	14,38	93,80	13,35	1946	108 808	1	-3,28
МОИТК-02	15,57	94,00	34,73	1137	1 035 885	3	-2,49
Белон 02	9,46	100,00	42,32	1471	5 900	2	-2,00
СПК об.01	14,08	97,50	21,80	832	1 077 375	1	-1,55
СЗЛК-Фин-1	15,96	98,00	51,04	748	490 000	1	-1,52
ТомскИнв 1	16,52	98,00	6,85	799	980 000	1	-1,51
Белон 01	11,05	98,00	17,45	476	4 900	1	-1,21
ИнтеграФ-2	12,30	98,00	20,81	1385	3 967	3	-1,21
СахарКо 01	38,14	95,00	32,14	636	381 077	13	-1,04

**Лидеры по обороту\***

	УТМ	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
Лукойл4обл	7,53	100,00	12,57	2122	179 252 355	46	-0,05
РЖД-06обл	7,42	100,15	18,32	1001	125 871 492	11	-0,02
Черкизов01	9,46	99,50	17,22	1203	67 328 014	11	-0,50
ЕБРР 01обл	6,59	99,95	0,00	819	65 005 300	4	-0,06
ГАЗПРОМ А4	7,10	102,28	0,00	728	62 135 899	83	-0,55
СвязьБанк1	12,65	96,50	4,88	1163	61 795 700	15	-0,52
ФСК ЭЭС-03	7,30	99,93	11,87	303	57 438 510	7	-0,02
ЧТПЗ 01об	8,26	100,45	14,58	854	56 779 475	6	-0,05
СЗТелекЗоб	4,38	100,20	19,26	1107	48 272 380	10	-0,10
РазгуляйФ3	12,51	98,80	43,66	1493	42 579 622	11	-0,35

**Муниципальные облигации**

**Лидеры роста/падения\***

	УТМ	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
МГ ор47-об	4,56	105,00	4,38	440	1 050	1	1,73
НижгорОбл2	7,35	101,29	14,10	263	6 918 315	4	0,29
ИркОбл31-1	8,50	100,30	7,04	673	15 646 800	1	0,26
МГ ор39-об	6,91	105,65	6,30	2350	61 132 501	11	0,14
ХантМан5об	5,37	101,85	25,97	104	1 019	1	0,10
КостромОб4	8,43	100,20	19,29	27	32 059 200	11	0,10
Мос.обл.5в	7,03	105,99	18,36	776	526 780	2	0,01
ИРКУТ-03об	8,72	100,45	34,96	946	2 003 978	1	0,00
КОМИ 8в об	7,55	0,00	35,29	2850	0	0	0,00
КрасЯрск05	8,17	0,00	24,25	248	0	0	0,00
	УТМ	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
МГ ор44-об	6,87	105,80	13,97	2688	1 052 058	2	-1,56
ТомскИнв 1	16,52	98,00	6,85	799	980 000	1	-1,51
КОМИ 7в об	8,32	102,50	22,47	2109	10 430 660	7	-0,87
СамарОбл 4	7,91	97,40	9,37	1589	48 524 746	9	-0,71
Мос.обл.6в	7,61	104,25	27,86	1161	77 607 088	16	-0,67
ТульскОб 1	8,48	100,35	11,18	501	1 404 911	2	-0,64
Чувашия-04	8,42	104,25	47,29	408	1 407 375	3	-0,33
ЛенОбл-2об	8,00	115,30	24,18	1029	4 390 520	5	-0,30
Новсиб0-05	8,08	100,00	12,49	671	30 000	1	-0,20
ВолгогрОбл	9,00	101,60	9,33	484	21 070 125	5	-0,20

**Лидеры по обороту\***

	УТМ	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ЛенОбл-3об	8,35	120,10	20,89	2487	360 200 000	3	-0,04
НижгорОбл3	8,22	100,20	25,70	1345	83 086 000	2	-0,10
Мос.обл.6в	7,61	104,25	27,86	1161	77 607 088	16	-0,67
МГ ор39-об	6,91	105,65	6,30	2350	61 132 501	11	0,14
СамарОбл 4	7,91	97,40	9,37	1589	48 524 746	9	-0,71
КостромОб4	8,43	100,20	19,29	27	32 059 200	11	0,10
ВолгогрОбл	9,00	101,60	9,33	484	21 070 125	5	-0,20
ЯрОбл-05	8,37	99,40	9,25	321	19 835 270	3	-0,10
Уфа-2004об	8,59	100,45	19,51	111	16 132 273	4	-0,09
ИркОбл31-1	8,50	100,30	7,04	673	15 646 800	1	0,26

\* - По итогам торгов на ММВБ

Итоги торгов корпоративными и региональными облигациями на ММВБ\* (13.02.2008)

	Цена, % от номинала	НКД, руб.	Изм. цены, %	Доходность к погашению, % годовых	Объем торгов, руб.	Погашение	Оферта
<b>Телекоммуникации</b>							
ДальСвз2об	101,81	16,97	0,00	8,09	0	30.05.2012	02.06.2010
УрСИ сер07	100,35	34,06	0,00	8,21	0	13.03.2012	17.03.2009
ЦентрТел-4	108,54	66,92	0,00	7,89	0	21.08.2009	
ЮТК-04 об.	101,25	11,22	0,25	9,03	27 036 449	09.12.2009	
СЗТелек4об	100,60	13,76	0,00	8,11	0	08.12.2011	
ВлГлкВТ-4	100,70	14,01	0,00	7,72	0	03.09.2013	08.09.2009
<b>Банки</b>							
ГазпромБ 1	97,20	2,53	0,57	8,13	978	27.01.2011	
КИТФинБанк	99,95	15,62	0,53	9,59	502 400	18.12.2008	
МКБ 02обл	99,90	21,74	0,00	11,89	0	04.06.2009	
НОМОС 7в	100,07	14,45	0,08	8,94	16 603 787	16.06.2009	20.06.2008
РосселхБ 2	98,45	18,07	-0,36	8,85	981 986	16.02.2011	
УРСАБанк 5	95,60	31,11	-0,09	11,91	5 731 555	18.10.2011	
РусСтанд-8	98,40	26,45	-0,41	11,69	3 633 840	13.04.2012	17.10.2008
ХКФ Банк-3	98,95	14,24	0,15	11,48	2 943 229	16.09.2010	18.09.2008
<b>Нефть и газ</b>							
ГАЗПРОМ А4	102,85	0,00	-0,55	7,10	62 135 899	10.02.2010	
РуссНефть1	87,40	15,46	-0,46	29,67	12 486 943	10.12.2010	12.12.2008
Удмнефтпр	99,10	19,26	0,30	11,68	1 562 886	01.09.2008	
Лукойл4обл	100,05	12,57	-0,05	7,53	179 252 355	05.12.2013	
ГАЗПРОМ А8	99,05	19,95	0,71	7,20	4 036 773	27.10.2011	
ГАЗПРОМ А9	99,95	34,66	0,00	7,37	0	12.02.2014	
<b>Торговля</b>							
АптЗбиб об	98,65	11,65	0,20	11,08	1 977 000	30.06.2009	
ДиксиФин-1	92,00	37,00	0,00	12,82	0	17.03.2011	
Евросеть-2	93,00	0,00	0,00	5,73	0	02.06.2009	
КОПЕЙКА 02	93,20	20,02	0,00	17,08	0	15.02.2012	18.02.2009
7Контин-02	98,00	11,75	-0,05	9,61	10 089 000	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	101,00	12,89	0,00	8,07	0	12.06.2013	16.06.2010
РусАлФ-3в	99,45	28,60	0,05	8,20	6 965 000	21.09.2008	
ЧТПЗ 01об	100,50	14,58	-0,05	8,26	56 779 475	16.06.2010	18.06.2008
МаксиГ 01	100,10	58,68	-0,18	15,14	583 719	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	100,30	0,25	-0,18	9,38	38 921 708	08.02.2011	10.02.2009
ИРКУТ-03об	100,45	34,96	0,00	8,72	2 003 978	16.09.2010	
УралВагЗФ2	100,28	36,80	-0,08	8,77	2 004 000	05.10.2010	07.04.2008
СевСтАвто	99,80	4,38	0,00	8,27	0	21.01.2010	
ОМЗ-5 об	100,70	39,06	0,00	8,48	0	30.08.2011	01.09.2009
АВТОВА3об3	99,75	10,55	0,00	8,55	0	22.06.2010	24.06.2008
Камаз-Фин2	99,80	33,57	0,00	8,97	0	17.09.2010	19.09.2008
ПротонФин1	100,24	13,27	0,00	8,34	0	12.06.2012	16.12.2008
<b>Электроэнергетика</b>							
БашкирэнЗв	99,60	11,37	0,00	8,97	0	09.03.2011	19.03.2009
ГидроОГК-1	101,34	9,32	-0,04	7,80	6 085	29.06.2011	
Мосэнерго2	99,50	35,00	0,33	7,85	14 974 500	18.02.2016	23.02.2012
ФСК ЕЭС-02	102,10	11,30	-0,12	7,45	22 945 500	22.06.2010	
Ленэнерго3	97,20	24,61	0,00	9,02	0	18.04.2012	
ФСК ЕЭС-05	99,85	14,01	-0,10	7,48	31 301 523	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	105,50	6,30	0,14	6,91	61 132 501	21.07.2014	
МГор44-об	107,48	13,97	-1,56	6,87	1 052 058	24.06.2015	
Мос.обл.5в	105,98	18,36	0,01	7,03	526 780	30.03.2010	
Мос.обл.6в	104,95	27,86	-0,67	7,61	77 607 088	19.04.2011	
НовсиО-05	100,20	12,49	-0,20	8,08	30 000	15.12.2009	
СамарОбл 3	100,50	18,74	0,00	7,65	0	11.08.2011	
НижгорОбл3	100,30	25,70	-0,10	8,22	83 086 000	20.10.2011	
ЯрОбл-07	99,32	9,42	0,00	8,10	0	30.03.2010	
Мос.обл.7в	102,70	24,55	-0,10	7,60	1 026 000	16.04.2014	

\* - наиболее ликвидными выпусками.

**Ежедневный обзор рынка рублевых облигаций**

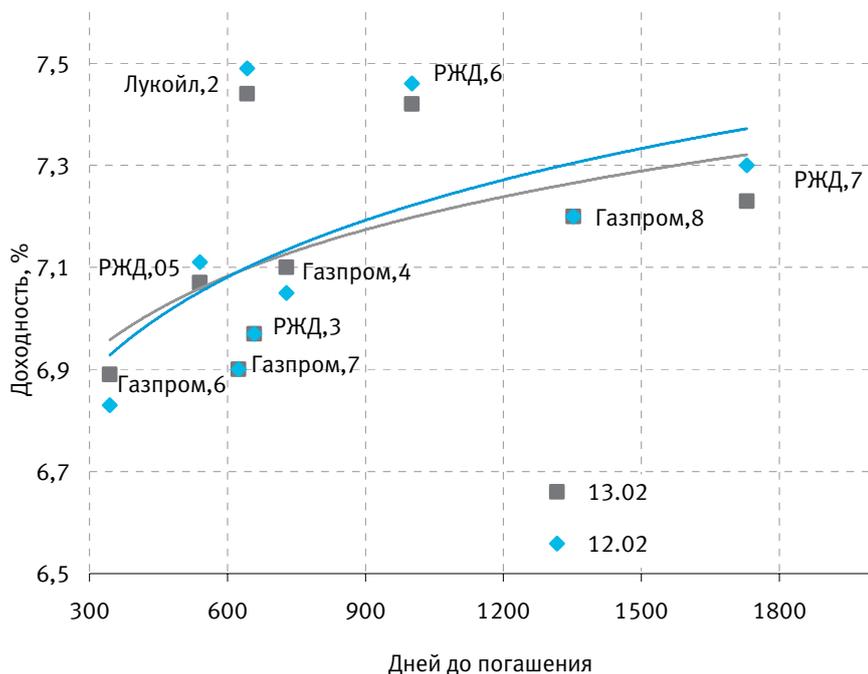
**Государственные облигации**

Котировки большинства выпусков ОФЗ в среду продолжили снижаться на фоне низкой активности торгов, инвесторы проявили низкий интерес к доразмещению Минфином длинного выпуска ОФЗ 46022. Несмотря предоставленную Минфином премию, обвалившую котировки на вторичном рынке почти на пол процента, инвесторы не проявили значительного интереса к размещению, в результате чего на первом аукционе было размещено бумаг на 2 млрд руб. а на втором так вообще 10 млн. руб. Что показало, что длинная дюрация сейчас не интересна участникам рынка.

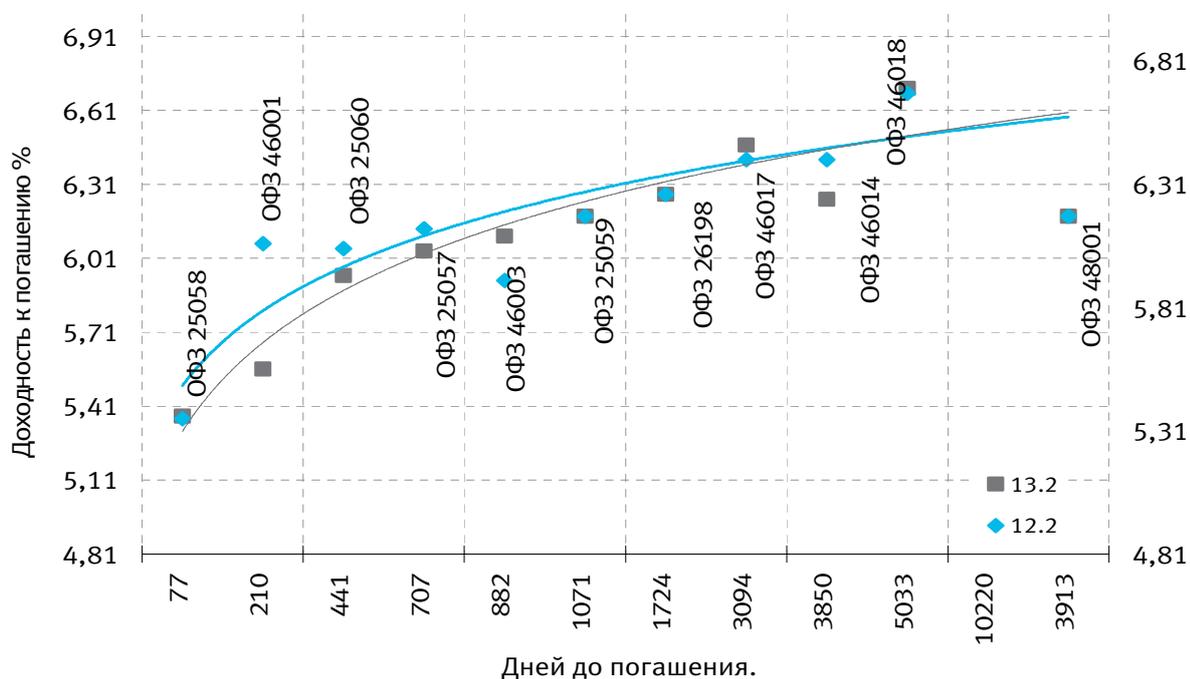
Активность инвесторов на вторичном рынке была относительно низкой, некоторый интерес участников рынка был зафиксирован лишь на аукционе по доразмещению ОФЗ-АД серии 46021. Суммарный объем торгов на вторичном рынке ОФЗ 13 февраля составил 2,997 млрд рублей. Лидером по объему торгов стали ОФЗ 46017, при этом их средневзвешенная цена снизилась на 19 б.п. - до 104,91% от номинала, доходность 6,44%. Средневзвешенная цена ОФЗ 46020 снизилась на 25 б.п. - до 99,82% от номинала, (доходность 7,03% годовых), ОФЗ 27026 - на 46 б.п. - до 99,96% от номинала, что соответствует доходности 6,26% годовых, ОФЗ 46002 - на 0,3 б.п. - до 107,3% от номинала (доходность - 6,30% годовых). Средневзвешенная цена на аукционе по доразмещению ОФЗ-АД серии 46021 с погашением в 2018 году составила 99,115% от номинала, что соответствует доходности 6,46% годовых. Было продано бумаг на общую сумму 2 млрд 366,81 млн рублей по номиналу при объеме предложения 3 млрд рублей по номиналу и спросе 3 млрд 485,596 млн рублей по номиналу. Средневзвешенная цена на аукционе по доразмещению ОФЗ-АД серии 46022 с погашением в 2023 году составила 99,4% от номинала, что соответствует доходности 6,60% годовых. Было продано бумаг на общую сумму всего 10 млн рублей при объеме предложения 3 млрд 147,645 млн рублей и спросе 610,543 млн рублей по номиналу.

	Цена послед.	измен.зак р.	Доходность	Погашение	До погашения	Кол-во сделок	Оборот	НКД	Размер купона	Дата выпл. куп.
ОБР 04003		0	0,07	22.09.2009	587	0	0	0	0	
ОБР04003-7		0	7,24	17.03.2008	33	0	0	0	0	
ОБР04004-7		0	5,33	16.06.2008	124	0	0	0	0	
ОФЗ 25057	102,7104	0,16	6,04	20.01.2010	707	1	1 027	4,26	18,45	23.04.2008
ОФЗ 25058	100,215	-0,01	5,37	30.04.2008	77	4	70 402 591	2,42	15,71	30.04.2008
ОФЗ 25059	0	0	6,18	19.01.2011	1071	0	0	3,51	15,21	23.04.2008
ОФЗ 25060	99,99	0,13	5,94	29.04.2009	441	2	1 127 439	2,22	14,46	30.04.2008
ОФЗ 25061	0	0	6,18	05.05.2010	812	0	0	1,11	14,46	07.05.2008
ОФЗ 26177	0	0	0	20.11.2008	281	0	0	4,55	19,95	20.11.2008
ОФЗ 26178	0	0	0	20.11.2009	646	0	0	4,49	19,95	21.11.2008
ОФЗ 26198	0	0	6,27	02.11.2012	1724	0	0	16,6	60	03.11.2008
ОФЗ 26199	99,8	0,4	6,3	11.07.2012	1610	1	589 818	4,68	15,21	16.04.2008
ОФЗ 26200	0	0	6,22	17.07.2013	1981	0	0	3,51	15,21	23.04.2008
ОФЗ 27026	99,95	-0,35	6,26	11.03.2009	392	3	57 574 693	12,08	17,45	12.03.2008
ОФЗ 28002	0	0	-1,76	12.03.2008	28	0	0	42,19	49,86	12.03.2008
ОФЗ 28003	0	0	1,8	16.04.2008	63	0	0	32,6	49,86	16.04.2008
ОФЗ 28004	0	0	5,42	13.05.2009	455	0	0	24,93	49,86	14.05.2008
ОФЗ 28005	0	0	5,43	03.06.2009	476	0	0	19,18	49,86	04.06.2008
ОФЗ 46001	101,45	0,15	5,56	10.09.2008	210	2	25 461 268	8,63	12,47	12.03.2008
ОФЗ 46002	107,8997	-0,83	6,12	08.08.2012	1638	3	53 679 969	0	44,88	13.08.2008
ОФЗ 46003	107,1	-0,3	6,1	14.07.2010	882	1	160 650	7,67	49,86	16.07.2008
ОФЗ 46005	0	0	7,24	09.01.2019	3983	0	0	0	0	
ОФЗ 46010	0	0	7,14	17.05.2028	7399	0	0	0	0	11.06.2008
ОФЗ 46011	0	0	7,14	20.08.2025	6398	0	0	0	0	10.09.2008
ОФЗ 46012	0	0	7,15	05.09.2029	7875	0	0	5,71	15,62	01.10.2008
ОФЗ 46014	107,7899	0,74	6,25	29.08.2018	3850	1	1 077 899	37,98	44,88	12.03.2008
ОФЗ 46017	104,75	-0,33	6,47	03.08.2016	3094	21	218 870 830	0	19,95	14.05.2008
ОФЗ 46018	108,2	-0,14	6,7	24.11.2021	5033	1	1 082 000	15,54	22,44	12.03.2008
ОФЗ 46019	0	0	7,17	20.03.2019	4053	0	0	0	0	02.04.2008
ОФЗ 46020	99,81	-0,04	7,04	06.02.2036	10220	21	124 326 689	0	34,41	13.08.2008
ОФЗ 46021	99,15	-0,4	6,46	08.08.2018	3829	12	2 345 952 248	35,96	37,4	20.02.2008
ОФЗ 46022	99,3	-0,7	6,61	19.07.2023	5635	5	9 940 000	4,6	39,89	23.07.2008
ОФЗ 48001	0	0	6,18	31.10.2018	3913	0	0	18,08	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  
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.