

Новости

- ММВБ с 19 декабря приостановила торги облигациями МОИА 1, 2, 3-й серий в связи с постановлением суда о наложении ареста на бумаги.
- Группа "РАЗГУЛЯЙ" досрочно погасила биржевые бонды третьей серии на 500 млн руб.
- Группа «РАЗГУЛЯЙ» разместила биржевые облигации серии БО-14 на 500 млн рублей по цене 93,26% от номинала (доходность к оферте 18.06.09 г. – 15,1% годовых).

Корпоративные и муниципальные облигации

В четверг на рынке наблюдался спрос в бумагах эмитентов 1 эшелона. Отметим короткие выпуски ГАЗПРОМ А7 (+0,1%, YTM13,93%), Лукойл2обл (+0,27%, YTM11,70%), ГАЗПРОМ А6 (+0,07%, YTM8,85%). Интерес в бумагах обуславливается высоким уровнем ликвидности в банковской системе, остатки на корсчетах и депозитах банков в ЦБ составил 1227,3 млрд руб.

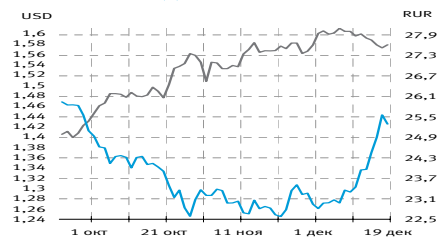
Казначейские обязательства США продолжают демонстрировать положительную динамику котировок и показывать новые минимальные уровни доходности. Недавняя статистика по рынку жилья США, обосновавшая дальнейшее ухудшение ситуации, стимулировала сохранения спроса на безрисковые активы даже в условиях планов Казначейства по значительному увеличению заимствований на рынке. В частности, доходность UST-10 снизилась до 2,08% годовых (-10 б.п.). На рынке российских евробондов сохраняется слабый спрос. Основной интерес исходит из России на фоне ослабления курса рубля к бивалютной корзине. ЦБ РФ вчера третий раз за неделю снизил курс рубля, уровень поддержки корзины составил 33,10-33,11 руб. Доходность Russia-30 составила 10,27% годовых (10,64% днем ранее). Спред между benchmark Russia-30 и UST-10 снизился до 819 б.п.

Сегодня ожидаются результаты очередной порции оферт по рублевым выпускам: Бразерс и Компания, 1, объемом 0,5 млрд руб., ЛЭКстрой, 1, объемом 1,5 млрд руб., ПРОВИАНТ Финанс, 1, объемом 1 млрд руб., ЭРКОНПРОДУКТ, 1, объемом 1,2 млрд руб., ЮТэйр-Финанс, 3 объемом 2 млрд руб.

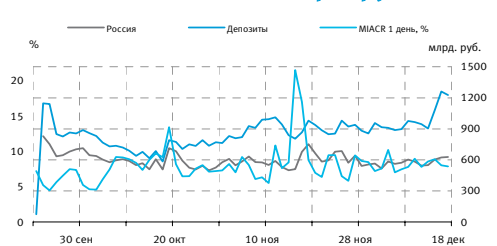
Основные индикаторы

Валюты	Значение	изм.
RUR/USD	27,6095	0,0896
RUR/EUR	39,7798	1,0758
EUR/USD	1,4243	-0,0175
Ставки	изм. б.п.	
MICEX CBI	81,68	-76
MIACR 1 день, %	7,87	-17
Москва 39, YTM % год.	10,07	0
RUS30, YTM % год.	10,27	-37
UST10, YTM % год.	2,08	-10
Остатки на к/с, млрд. руб.	изм.%	
по России	628,8	0,74
по Москве	429,8	3,52
Депозиты банков	598,5	-5,93
Объем торгов, млн. руб.	изм.%	
Биржа	2 520	5,76
РПС	10 290	82,26
ОФЗ	924	94,27

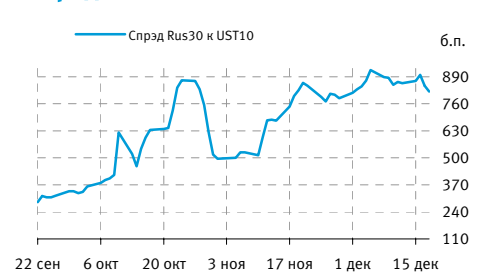
Курсы валют



Остатки на к/с, млрд. руб.



Спред Россия 30 и US Treasures 10



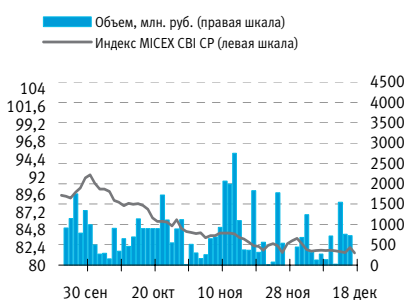
Спред ОФЗ 46017 и Россия 30



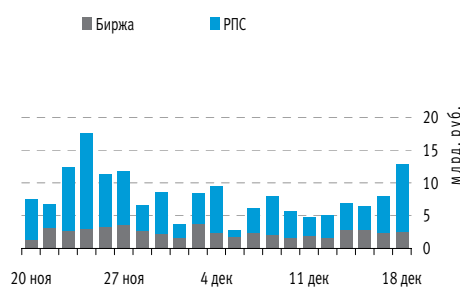
События рынка рублевых облигаций на ближайшие дни

Дата	Выпуск	Купон, Событие	Объем, млн. руб.
19	Банк Жилищного Финансирования, 1	26,18	13,1
	Волжская текстильная компания, 1	69,81	69,8
	Еврокоммерц, 1	59,84	59,8
	Еврокоммерц, 3	47,27	141,8
	ЭРКОНПРОДУКТ, 1	оферта	1200
	ЮТэйр-Финанс, 3	оферта	2000
	Банк Жилищного Финансирования, 1	погашение	500
20	Инмарко, 1	погашение	1000
	Московское областное ипотечное агентство, 1	36,1	54,2
	Банк Санкт-Петербург, 1	26,47	26,5

Индекс корпоративных облигаций ММВБ (MICEX CBI CP)



Объем торгов на ММВБ, млн. руб.



## Корпоративные облигации

## Лидеры роста/падения\*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ЭирЮнион01	2 582 400,00	1,33	11,15	327	7 613	24	40,00
Мил-Ф обл.	29,50	92,00	3,23	167	1 840	2	35,39
МоскомцБ-3	9,28	99,82	0,24	1637	399 240	11	21,73
СуварКаз-1	28,74	96,90	33,01	103	150 186	3	21,13
СНХЗ Фин 1	92,25	66,00	25,97	285	747 120	4	20,00
НИКОСХИМ 2	606,75	30,00	10,79	245	27 580	4	20,00
Агрохолд 1	2 515,53	16,57	27,18	218	1 823	2	19,90
КонтиРус01	32,04	95,15	7,40	531	950 750	2	18,94
Аркада-02	580 405,08	19,00	26,04	64	1 140	2	18,75
СвобСокол3	0,00	45,00	13,23	887	9 372 400	2	18,42
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
МартаФин 3	3 065,25	0,35	58,60	957	35	1	-40,68
ПЕНОПИЛЭКС1	68,85	59,99	0,00	364	1 200	1	-40,00
ИжАвто 02	0,00	40,03	3,45	903	31 001 421	3	-38,42
ЕврокомФК5	113 653,61	15,34	40,77	817	365 598	22	-28,55
РуссНефть1	63,40	70,00	1,97	722	2 100	2	-25,53
РБК ИС БО5	960,06	25,00	48,48	203	25 990	6	-21,97
Белон 02	141,20	58,02	28,38	1162	580	1	-20,41
ИнтеграФ-2	63,03	69,90	4,69	1076	3 299	2	-20,11
БАНАНА-М-1	987 907,81	2,51	18,08	309	527	2	-20,06
Амурмет-03	3 735,95	29,90	21,66	848	303 486	12	-20,01

## Лидеры по обороту\*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ГАЗПРОМ А7	13,93	94,70	9,12	315	418 604 930	6	0,10
ЮТК-03 об.	22,33	90,70	16,30	296	203 947 851	67	-1,41
ЛукойлЗобл	13,98	84,70	1,36	1085	126 751 750	6	-7,93
ТТК-БИНВ-1	37,19	96,00	6,30	1160	120 855 835	25	-0,01
МотовилЗ-1	41,85	97,45	37,86	35	76 917 847	5	-0,03
РазгуляйФ3	135,62	80,00	27,10	1184	65 339 310	5	-1,23
ВТБ-ЛизФ01	15,86	97,70	10,71	2149	64 482 215	4	0,00
ГАЗПРОМ А6	8,85	98,95	25,32	231	57 108 422	13	0,07
МИА-5об	40,04	87,15	15,80	2037	55 291 745	3	7,59
ГАЗПРОМ А4	13,19	95,24	28,60	419	44 971 157	100	0,23

## Муниципальные облигации

## Лидеры роста/падения\*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
КОМИ 8в об	9,34	90,00	23,01	2541	42 500 000	2	12,36
ЛенОбл-Зоб	14,56	92,00	2,01	2178	43 750 000	2	10,05
ЯрОбл-06	17,42	85,00	8,94	852	903 285	3	4,94
СамарОбл 5	25,23	72,00	21,40	1827	38 448 404	3	0,70
МГ ор45-об	15,49	81,50	38,14	1287	815	1	0,26
Башкорт5об	13,92	95,60	9,45	321	7 104 992	1	0,10
Мос.обл.4в	17,92	98,10	17,48	124	1 413 703	7	0,10
Якут-06 об	14,47	96,50	7,67	511	10 492 252	12	0,03
Башкорт6об	14,53	0,00	3,52	712	0	0	0,00
Белгор2006	18,29	0,00	12,31	1035	0	0	0,00
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
Чувашия-07	25,09	64,99	2,38	1629	3 250	1	-13,35
ВолгогрОбз	8,26	100,00	6,44	517	500 000	1	-6,54
Ногинск-02	10,47	100,00	33,14	246	85 000	1	-6,37
Саха(Якут)	16,86	80,00	13,72	1575	1 600	1	-5,33
ИркОбл31-1	12,13	97,58	0,00	364	507	2	-1,33
БелгОб Зоб	19,10	85,01	8,27	692	143 688	2	-1,15
МГ ор46-об	11,68	98,16	11,83	219	17 227 510	6	-0,14
Удмуртия-1	29,02	99,55	39,09	9	595 340	4	-0,10
ЯрОбл-05	10,69	99,90	35,14	12	999	1	-0,09
Башкорт6об	14,53	0,00	3,52	712	0	0	0,00

## Лидеры по обороту\*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ЛенОбл-Зоб	14,56	92,00	2,01	2178	43 750 000	2	10,05
КОМИ 8в об	9,34	90,00	23,01	2541	42 500 000	2	12,36
СамарОбл 5	25,23	72,00	21,40	1827	38 448 404	3	0,70
Чувашия-05	14,74	87,10	3,01	899	36 000 000	2	0,00
МГ ор46-об	11,68	98,16	11,83	219	17 227 510	6	-0,14
Якут-06 об	14,47	96,50	7,67	511	10 492 252	12	0,03
Башкорт5об	13,92	95,60	9,45	321	7 104 992	1	0,10
ТомскАдм 1	38,99	80,00	4,83	518	2 800 000	1	0,00
Мос.обл.4в	17,92	98,10	17,48	124	1 413 703	7	0,10
ЯрОбл-06	17,42	85,00	8,94	852	903 285	3	4,94

\* - По итогам торгов на ММВБ

## Итоги торгов корпоративными и региональными облигациями на ММВБ\* (18.12.2008)

	Цена, % от номинала	НКД, руб.	Изм. цены, %	Доходность к погашению, % годовых	Объем торгов, руб.	Погашение	Оферта
<b>Телекоммуникации</b>							
ДальСвз2об	94,00	3,64	0,00	14,24	0	30.05.2012	02.06.2010
УрСИ сер07	99,55	21,40	0,00	10,46	0	13.03.2012	17.03.2009
ЦентрТел-4	99,00	45,37	-0,10	16,08	43 447 168	21.08.2009	
ВлгТлкВТ-4	95,50	1,97	-0,21	15,82	619 450	03.09.2013	08.09.2009
<b>Банки</b>							
ГазпромБ 1	85,50	27,23	0,00	15,99	0	27.01.2011	
КИТФинБанк	99,20	0,00	0,00	0,00	0	18.12.2008	
МКБ 02обл	91,00	4,41	0,00	37,10	0	04.06.2009	
НОМОС 7в	95,60	0,51	-0,63	21,45	86 440	16.06.2009	
РосселхБ 2	87,00	6,24	0,00	15,85	0	16.02.2011	
УРСАБанк 5	54,00	15,97	-2,78	43,06	117 505	18.10.2011	
РусСтанд-8	65,00	25,48	0,00	96,14	0	13.04.2012	16.10.2009
ХКФ Банк-3	93,10	0,00	0,97	45,66	3 376 480	16.09.2010	19.03.2009
<b>Нефть и газ</b>							
ГАЗПРОМ А4	95,02	28,60	0,23	13,19	44 971 157	10.02.2010	
РуссНефть1	94,00	1,97	-25,53	63,40	2 100	10.12.2010	11.12.2009
Лукойл4обл	72,90	1,42	4,80	14,68	1 528 000	05.12.2013	
ГАЗПРОМ А8	83,01	9,40	0,00	14,98	0	27.10.2011	
ГАЗПРОМ А9	73,50	23,77	0,00	15,28	0	12.02.2014	
ГАЗПРОМ А9	93,25	2,58	0,00	9,01	0	12.02.2014	
<b>Торговый сектор</b>							
ДиксиФин-1	54,80	23,06	-8,76	53,60	23 000	17.03.2011	
КОПЕЙКА 02	94,30	6,91	0,74	47,05	5 818 934	15.02.2012	18.02.2009
7Контин-02	73,99	0,00	0,01	94,42	3 981 190	14.06.2012	23.06.2009
ИКС5Фин 01						01.07.2014	
<b>Металлургия</b>							
Мечел 2об	70,00	0,23	-2,86	42,25	608 576	12.06.2013	16.06.2010
МаксиГ 01	85,00	26,85	0,00	118,69	0	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	76,95	32,61	0,71	475,85	13 365 260	08.02.2011	10.02.2009
ИРКУТ-03об	85,00	21,79	0,00	20,15	0	16.09.2010	
УралВагЗФ2	97,00	22,44	0,00	22,31	0	05.10.2010	06.04.2009
СОЛЛЕРС1	79,00	32,22	0,00	34,83	0	21.01.2010	
ОМЗ-5 об	91,00	25,80	0,00	24,65	0	30.08.2011	01.09.2009
АВТОВАЗоб3	99,00	46,55	0,00	10,60	0	22.06.2010	
Камаз-Фин2	99,97	27,74	0,00	11,56	0	17.09.2010	
ПротонФин1	65,00	0,88	0,00	59,71	0	12.06.2012	15.06.2010
<b>Энергетика</b>							
БашкирэнЗв	93,11	20,24	0,00	44,56	0	09.03.2011	19.03.2009
ГидроОГК-1	73,00	37,50	-0,86	24,47	10 934 066	29.06.2011	
Мосэнерго2	80,00	23,47	0,00	16,51	0	18.02.2016	23.02.2012
ФСК ЕЭС-02	90,75	40,01	0,00	15,93	0	22.06.2010	
Ленэнерго3	55,00	12,52	5,27	30,33	22 640	18.04.2012	
ФСК ЕЭС-05	95,00	3,16	0,00	13,35	0	01.12.2009	
<b>Муниципальные</b>							
МГор39-об	91,00	32,88		10,07		21.07.2014	
МГор44-об	79,99	38,79		12,54		24.06.2015	
Мос.обл.5в	92,99	10,82		16,90		30.03.2010	
НовсибО-05	98,00	0,21		11,37		15.12.2009	
СамарОбл 3	75,00	7,29		21,54		11.08.2011	
НижгорОбл3	80,00	12,58		22,72		20.10.2011	
ЯрОбл-07	90,87	16,77		17,73		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	

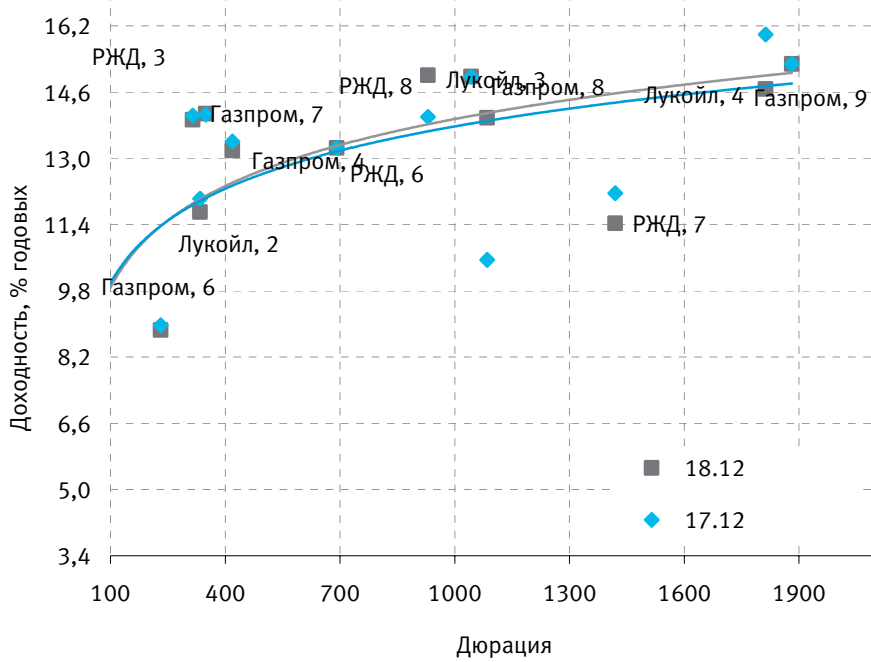
\* - наиболее ликвидными выпусками.

Государственные облигации

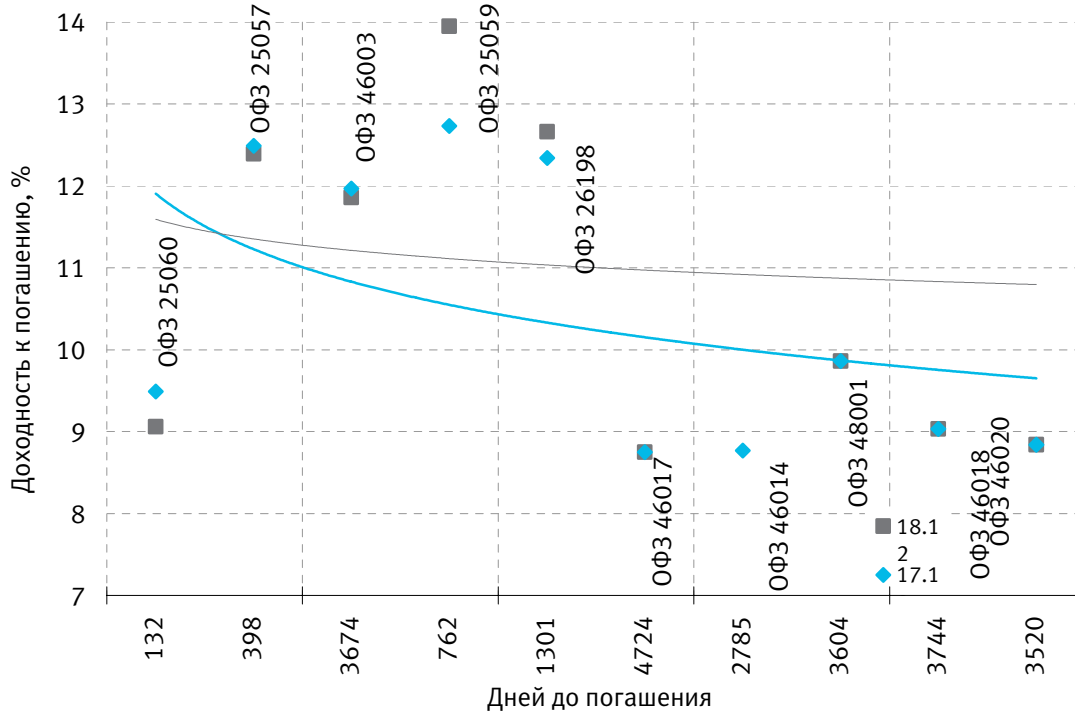
Основной объем торгов на рынке госбондов вчера прошел в 10-летней серии 46014, доходность бумаги выросла на 553 б.п. до 14,30% годовых. При этом кривая доходности приняла вид, близкий к плоскому. Объем торгов на рынке государственного долга составил 227340,2 млн руб., в том числе объем вторичных торгов – 1311,5 млн руб., объем операций междилерского РЕПО – 8972,9 млн руб., объем операций прямого РЕПО – 216226,7 млн руб. Значение ценового индекса RGBI на закрытие – 100,21 п. (-0,02%), индекса полного дохода RGBITR – 167,66 п. (+0,01%), индекса доходности RGBY – 12,7% (+3,3 п.п.). Прошел аукцион ОБР по продаже облигаций RU000A0JQ144, на котором объем размещения по номиналу составил 865,6 млн руб., средневзвешенная доходность – 8,98%. Доходность наиболее ликвидных бумаг составила: SU25059 – 13,73% (1 п.п.), SU25060 – 9,43% (-0,2 п.п.), SU25057 – 12,05% (-0,43 п.п.), SU46003 – 12% (0,03 п.п.), SU46002 – 12,57% (-0,3 п.п.), SU25061 – 12,15% (0,27 п.п.), SU26199 – 12,59% (0,05 п.п.), SU26198 – 12,66% (0,36 п.п.).

	Цена послед.	% измен.зак р.	Доходность	Погашение	До погашения	Кол-во сделок	Оборот	НКД	Размер купона	Дата выпл. куп.
ОФЗ 25057	95,5	0,1	12,39	20.01.2010	398	12	25 053 230	11,56	18,45	21.01.2009
ОФЗ 25059	87,1	-2,08	13,95	19.01.2011	762	314	135 411 081	9,53	15,21	21.01.2009
ОФЗ 25060	98,95	0,15	9,06	29.04.2009	132	22	112 953 822	7,95	14,46	28.01.2009
ОФЗ 25061	92,33	-0,67	12,46	05.05.2010	503	5	18 070 000	6,83	14,46	04.02.2009
ОФЗ 25062	0	0	7,38	04.05.2011	867	0	0	6,83	14,46	04.02.2009
ОФЗ 25063	0	0	12,06	09.11.2011	1056	0	0	6,12	15,46	11.02.2009
ОФЗ 26178	0	0	13,55	20.11.2009	337	0	0	1,48	19,95	20.11.2009
ОФЗ 26198	80,5	-0,98	12,66	02.11.2012	1415	1	9 660	7,4	60	03.11.2009
ОФЗ 26199	83	-0,12	12,59	11.07.2012	1301	1	6 640 000	10,7	15,21	14.01.2009
ОФЗ 26200	0	0	6,78	17.07.2013	1672	0	0	9,53	15,21	21.01.2009
ОФЗ 26201	0	0	7,73	16.10.2013	1763	0	0	10,23	16,33	21.01.2009
ОФЗ 27026	0	0	12,06	11.03.2009	83	0	0	1,32	14,96	11.03.2009
ОФЗ 28004	0	0	10,2	13.05.2009	146	0	0	9,86	49,86	13.05.2009
ОФЗ 28005	0	0	-2,4	03.06.2009	167	0	0	4,11	49,86	03.06.2009
ОФЗ 46002	91,6	1,78	12,12	08.08.2012	1329	8	12 257 116	31,32	44,88	11.02.2009
ОФЗ 46003	98,5	0,1	11,86	14.07.2010	573	2	39 350 000	42,46	49,86	14.01.2009
ОФЗ 46005	0	0	6,19	09.01.2019	3674	0	0	0	0	
ОФЗ 46010	0	0	7,69	17.05.2028	7090	0	0	0	0	10.06.2009
ОФЗ 46011	0	0	6,54	20.08.2025	6089	0	0	0	0	09.09.2009
ОФЗ 46012	0	0	7,38	05.09.2029	7566	0	0	1,9	8,86	30.09.2009
ОФЗ 46014	79,93	-16,74	14,3	29.08.2018	3541	2	599 520 000	24,41	44,88	11.03.2009
ОФЗ 46017	0	0	8,75	03.08.2016	2785	0	0	7,89	19,95	11.02.2009
ОФЗ 46018	0	0	9,03	24.11.2021	4724	0	0	1,86	21,19	11.03.2009
ОФЗ 46019	0	0	8,88	20.03.2019	3744	0	0	0	0	01.04.2009
ОФЗ 46020	0	0	8,84	06.02.2036	9911	0	0	24,01	34,41	11.02.2009
ОФЗ 46021	0	0	6,79	08.08.2018	3520	0	0	24,66	37,4	18.02.2009
ОФЗ 46022	0	0	6,75	19.07.2023	5326	0	0	30,41	37,4	21.01.2009
ОФЗ 48001	0	0	9,86	31.10.2018	3604	0	0	10,36	104,71	11.11.2009

Кривая доходности облигаций 1-го эшелона



Кривая доходности государственных облигаций



## ОПЕРАЦИОННЫЕ КОМПАНИИ

### РОССИЯ

ОАО «Брокерский дом «ОТКРЫТИЕ»  
129010, Москва, Протопоповский пер., 19/10  
Т: +7(495) 232 9966  
Ф: +7(495) 956 4700  
<http://www.open.ru>  
e-mail: [info@open.ru](mailto:info@open.ru)

Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг, выданные ФСФР ОАО «БД «ОТКРЫТИЕ»  
1. №77-06097-100000 на осуществление брокерской деятельности;  
2. №177-06100-010000 на осуществление дилерской деятельности;  
3. №177-06102-001000 на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами;  
4. №177-06104-000100 на осуществление депозитарной деятельности;  
5. лицензия биржевого посредника № 1082, выданная 22.11.2007 и действительная до 22.11.2010

### UNITED KINGDOM

OTKRITIE Securities Limited  
30-34 Moorgate,  
London, UK  
Т: +44 (0)207 826 8200  
Ф: +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 St, Seasons Plaza, P.C. 4532,  
Limassol, Cyprus  
Т: 00357 25 431456  
Ф: 00357 25 431457  
<http://www.otkritiefinance.com.cy>  
e-mail: [infomail@open.com](mailto:infomail@open.com)

Registration No: HE165058  
Registration date: 06/09/2005  
Licence No: KEPEY 069/06  
from 10/08/2006 Issued by CySEC

### GERMANY

OTKRITIE Finance (Cyprus) Limited  
FRANKFURT Representative Office  
Lyonerstr.14, 12th floor, office 1, 60528 Frankfurt,  
Germany  
Т. +49 (69) 66554320  
Ф. +49 (69) 66554322

Registration No: HE165058  
Registration date: 06/09/2005  
Licence No: KEPEY 069/06  
from 10/08/2006 Issued by CySEC

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

**Шани Коган**  
Управляющий директор

### Нефть и газ

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

### Потребительский рынок

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

### Электроэнергетика

**Яна Тульчинская**  
Директор  
[tulchinskaya@open.ru](mailto:tulchinskaya@open.ru)

### Российский рынок акций

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

### Производные инструменты

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

### Эмитенты долговых бумаг

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

### Машиностроение, транспорт, химия, фармацевтика

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

### Макроэкономика, банковский сектор

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

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

### Металлургия

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

### Специальные проекты

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

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

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

**Илья Непринцев**  
Аналитик  
[neprinzev@open.ru](mailto:neprinzev@open.ru)

**Наталья Оостерлинг**  
Аналитик  
[oosterling@open.ru](mailto:oosterling@open.ru)

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

## РОЗНИЧНЫЕ ПРОДАЖИ РОССИЙСКИМ КЛИЕНТАМ ТЕЛЕФОН (495) 232-99-66

**Владимир Рублев**  
Начальник отдела розничных продаж  
[rublev@open.ru](mailto:rublev@open.ru)

**Александр Лапутин**  
Начальник отдела инвестиционного консультирования  
[laputin@open.ru](mailto:laputin@open.ru)

## УПРАВЛЕНИЕ ПО РАБОТЕ С ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫМИ КЛИЕНТАМИ

ТЕЛЕФОН (495) 956-44-86, (495) 234-05-87

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

**Юлия Обухова**  
Менеджер по продажам российским клиентам  
[obuhova@open.ru](mailto:obuhova@open.ru)

**Наталья Маслова**  
Менеджер по продажам российским клиентам  
[maslova\\_n@open.ru](mailto:maslova_n@open.ru)

## КРИТЕРИИ ПРИСВОЕНИЯ АНАЛИТИКАМИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ РЕЙТИНГОВ ПО АКЦИЯМ

<b>ПОКУПАТЬ</b>	Потенциал роста акции до справедливой цены не ниже 15%
<b>ДЕРЖАТЬ</b>	Потенциал роста акции до справедливой цены от 0% до 15%
<b>ПРОДАВАТЬ</b>	Отрицательный потенциал роста акции

ООО «Финансовая корпорация «ОТКРЫТИЕ» © 2008.

Несанкционированное копирование, распространение, а также публикация в любых целях запрещены. ООО «Финансовая корпорация «ОТКРЫТИЕ» (далее – «Корпорация»).

### 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 аналитического отчета и/или ситуации на рынке ценных бумаг и связанных с ним событий. Аналитический отчет основан на информации, которой располагает Корпорация 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. Корпорация не утверждает, что все приведенные сведения являются единственно верными. Корпорация 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. Корпорация 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 Корпорации, 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 Соединенных 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.