

**Новости**

- ОАО "НК "Роснефть" разместит выпуск евробондов на \$2-4 млрд в 2008 году, от которого отказалось в июле 2007 года.
- Администрация Иркутской области намерена разместить облигационный заем на сумму 4 млрд 150 млн руб. в середине декабря 2007г.
- ВТБ 24 принял решение о размещении двух выпусков облигаций на общую сумму 16 млрд руб. Выпуск облигаций серии 02 запланирован в объеме 10 млрд руб. Облигации имеют десять купонных периодов. Выпуск облигаций серии 03 предполагается разместить в объеме 6 млрд руб.

**Корпоративные и муниципальные облигации**

На российском долговом рынке продолжают преобладать негативные факторы. Прошедшая вчера выплата НДС сократила и без того невысокую ликвидность. В результате чего даже относительно небольшая продажа в выпусках первого и второго эшелонов. Подешевели выпуски «Газпрома», Московской области, МОЭСК, ГидроОгк. Заметное влияние на активность инвесторов оказали проходившие вчера первичные размещения, в результате чего объемы торгов продолжают находиться на довольно низких уровнях.

Прошедшие аукционы можно признать успешными. Все эмитенты разместились в полном объеме. По итогам аукционов ставка 1-го купона по бумагам Русская Медиагруппа -1 составила 12,9% годовых, по облигациям Калужской области определена в размере 9,35% годовых.

На внешних рынках также преобладают негативные настроения. Прошедший слух о досрочном собрании заседания ФРС для дальнейшего понижения ставки привел к рекордному падению доходностей UST-10. Сейчас их доходность составляет 4,00%. Однако слух не подтвердился, а из опубликованного отчета с заседания стало ясно, что предыдущее снижение ставки было довольно рискованным. В сегменте российских суверенных евробондов по-прежнему не наблюдается высокой активности игроков. В Russia-30 проходят небольшие сделки, в результате чего котировки продолжают консолидироваться. Существенного изменения ситуации на рынке российских валютных бондов следует ожидать только в том случае если рост котировок американских КО продолжится.

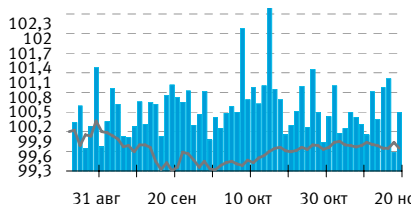
Сегодня на рынок российских бондов по-прежнему будет оказывать влияние ситуация на денежном рынке. Однако в ожидании бюджетных средств существенного падения не произойдет, но предстоящее размещение Газпромбанка на 20 млрд рубл. может негативно повлиять на котировки облигаций.

**События рынка рублевых облигаций на ближайшие дни**

Дата	Выпуск	Купон, Событие	Объем, млн. руб.
21	Бахетле - 1, 1	56,1	56,1
	РосселхБ 2	19,57	136,99
22	Свободный сокол, 2	58,59	35,1
	АдаманФ2об	28,05	56,1
	Востокцем1	59,84	47,872
	АГроСоюз, 1	33,11	16,5
	МарийЭл 5	20,57	10,285

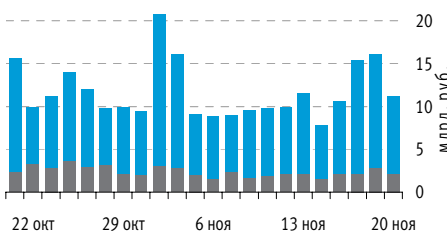
**Индекс корпоративных облигаций ММВБ (RCBI)**

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



**Объем торгов на ММВБ, млн. руб.**

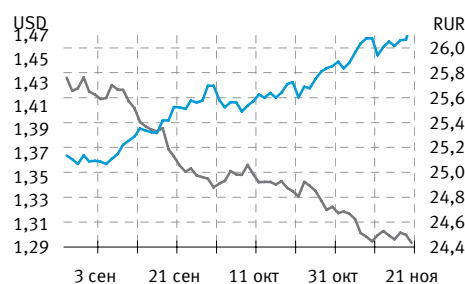
Биржа РПС РЕПО



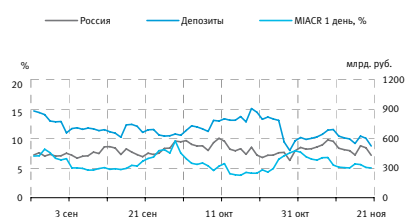
**Основные индикаторы**

Валюты	Значение	изм.
RUR/USD	24,4328	-0,0647
RUR/EUR	35,9724	0,1105
EUR/USD	1,4839	0,0175
Ставки		изм. б.п.
RCBI	99,76	-12,00
MIACR 1 день, %	5,27	-12,00
Москва 39, YTM % год.	6,37	1,00
RUS30, YTM % год.	5,67	0,00
UST10, YTM % год.	4,00	-10,00
Остатки на к/с, млрд. руб.		изм.%
по России	431,2	-15,00
по Москве	286,3	-19,08
Депозиты банков	93,9	-2,29
Объем торгов, млн. руб.		изм.%
Биржа	2 100	-25,54
РПС	9 068	-31,41
ОФЗ	952	690,51

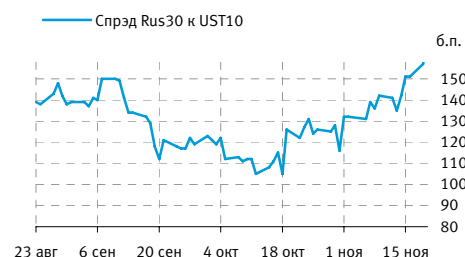
**Курсы валют**



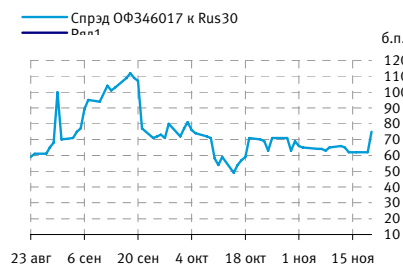
**Остатки на к/с, млрд. руб.**



**Спрэд Россия 30 и US Treasures 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, %
ДКС ФЖС-1	-0,93	100,25	57,53	735	1 003	1	5,53
Виват-фин1	16,19	97,00	8,88	883	970	1	3,19
УЗПС 01	25,14	94,00	50,96	937	6 325 983	24	2,73
МИАН-Дев-1	43,21	83,00	26,10	833	180 469	11	2,47
ВлГлкВ1-4	6,65	102,53	15,32	2114	315 746	4	2,02
РуссНефть1	19,21	91,50	39,79	1117	13 511 226	27	1,67
Атлант-М 1	0,00	99,00	1,54	359	95 092	6	1,54
СОКАвто 01	14,77	99,05	7,23	160	14 311 790	17	1,39
ПротекФин1	10,72	97,30	2,19	1447	505 960	11	1,35
РуссНефть1	18,00	92,49	40,04	1116	2 542 151	7	1,08
	УТМ	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
Виват-фин1	20,32	94,00	9,21	882	1 880	2	-3,09
УЗПС 01	30,28	92,01	52,27	933	973 608	6	-2,12
УГМК-УЭМО1	9,33	98,20	17,40	1561	19 641 981	11	-1,80
СудострЪ-1	12,24	97,06	37,24	590	7 838 452	5	-1,76
ГазпромБ 1	8,02	97,85	21,40	1164	4 892 500	1	-1,66
РМК-ФИН 01	9,79	98,30	10,07	868	985 983	2	-1,50
ЭирЮнион01	15,09	97,02	2,40	721	511 131	13	-1,50
Топкнига-2	13,97	97,11	45,78	1115	3 648 726	5	-1,41
Аркада-01	17,19	98,50	41,66	221	158 000	2	-1,30
ИнкомФин01	15,52	98,50	11,63	494	177 301	2	-1,25

**Лидеры по обороту\***

	УТМ	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ЧТПЗ 01об	8,53	100,62	39,82	939	49 991 077	18	0,02
ОГК-5 об-1	8,18	99,10	9,66	1409	46 791 580	23	-0,30
НастюшаЗК1	13,82	99,50	51,71	759	42 854 650	16	-0,30
ТрансКред2	9,11	97,65	30,72	1666	42 426 050	11	-0,48
МОЭСК-01	8,24	99,90	15,44	1386	40 990 998	8	-0,39
ВТБ - 4 об	7,97	99,50	10,53	485	40 807 995	8	-0,03
РЕСТОРАНСЗ	11,59	99,73	50,66	1102	37 877 000	5	-0,07
НГК ИТЕРА	10,90	99,95	44,34	17	36 702 034	10	0,02
Евросеть-2	12,48	99,92	47,18	560	36 394 342	8	0,02
ЦентрЕл-4	8,02	109,51	34,78	640	36 025 905	9	-0,08

**Муниципальные облигации**

**Лидеры роста/падения\***

	УТМ	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
КОМИ 8в об	6,38	105,12	16,66	2935	52 235 900	3	8,37
Чувашия-05	7,26	102,20	35,92	1293	109 354	1	2,20
МГор41-об	6,10	106,20	30,96	983	1 062	1	0,71
ИркОбл31-3	8,08	99,15	21,04	1100	833	1	0,56
Новсиб0-05	8,58	99,54	14,67	756	5 110 986	5	0,55
ВоронежОб4	8,21	103,50	34,77	1679	30 015 000	1	0,49
ИРКУТ-03об	7,90	102,45	14,61	1031	9 527 850	2	0,44
Якут-10 об	8,00	102,35	20,71	210	511 750	2	0,28
Белгор2003	7,29	102,69	8,14	161	1 027	1	0,19
Белгор2006	8,50	98,80	5,83	1429	988	1	0,15
	УТМ	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
КОМИ 6в об	8,29	108,58	12,67	1059	3 365 980	1	-0,84
КрасЯрск05	8,30	99,44	6,78	333	5 999 353	7	-0,66
УФА-2006об	8,49	100,15	34,76	759	1 977 127	10	-0,60
БелОб 3об	8,73	99,80	1,38	1086	1 908 910	2	-0,45
Мос.обл.6в	7,21	105,70	6,90	1246	4 231 000	3	-0,38
Мос.обл.5в	7,11	106,43	6,71	861	13 364 815	5	-0,35
КраснЯрКр3	7,27	99,05	3,95	316	723 065	2	-0,30
СамарОбл 4	7,63	98,29	10,52	1674	983	1	-0,21
Новсиб 3об	7,53	107,00	42,74	602	3 856 500	4	-0,19
ВоронежОбл	9,52	100,25	23,86	25	10 025 000	1	-0,16

**Лидеры по обороту\***

	УТМ	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
КОМИ 8в об	6,38	105,12	16,66	2935	52 235 900	3	8,37
ВоронежОб4	8,21	103,50	34,77	1679	30 015 000	1	0,49
Чувашия-04	7,89	105,75	18,58	493	28 287 608	4	0,09
СамарОбл 2	7,63	98,49	12,71	1024	22 160 250	7	0,04
МГор44-об	6,44	109,00	40,82	2773	16 351 343	3	-0,05
Мос.обл.5в	7,11	106,43	6,71	861	13 364 815	5	-0,35
СамарОбл 3	7,39	101,33	1,04	1360	10 116 700	8	0,03
ВоронежОбл	9,52	100,25	23,86	25	10 025 000	1	-0,16
ИРКУТ-03об	7,90	102,45	14,61	1031	9 527 850	2	0,44
КрасЯрск05	8,30	99,44	6,78	333	5 999 353	7	-0,66

\* - По итогам торгов на ММВБ

Итоги торгов корпоративными и региональными облигациями на ММВБ\* (20.11.2007)

	Цена, % от номинала	НКД, руб.	Изм. цены, %	Доходность к погашению, % годовых	Объем торгов, руб.	Погашение	Оферта
<b>Телекоммуникации</b>							
ДальСвз2об	102,55	40,49	0,00	7,84	0	30.05.2012	02.06.2010
УрСИ сер07	100,65	14,50	-0,05	8,05	452 700	13.03.2012	17.03.2009
ЦентрТел-4	109,60	34,78	-0,08	8,02	36 025 905	21.08.2009	
ЮТК-04 об.	102,00	14,18	0,00	8,63	0	09.12.2009	
СЗТелек4об	100,85	15,09	0,10	8,00	7 571 250	08.12.2011	
ВлгТлкВТ-4	100,50	15,32	2,02	6,65	315 746	03.09.2013	08.09.2009
ВлгТлкВТ-4	100,80	13,57	0,00	7,73	0	03.09.2013	08.09.2009
<b>Банки</b>							
ГазпромБ 1	99,50	21,40	-1,66	8,02	4 892 500	27.01.2011	
КИТФинБанк	99,92	42,47	0,03	10,67	1 311 375	18.12.2008	26.12.2007
МКБ 02обл	100,10	47,30	-0,14	11,39	199 920	04.06.2009	06.12.2007
НОМОС 7в	100,00	34,81	0,00	8,27	3 000 000	16.06.2009	18.12.2007
РосселхБ 2	100,25	19,36	0,00	7,99	0	16.02.2011	
УРСАБанк 5	99,90	7,71	-0,95	10,65	20 925 711	18.10.2011	
РусСтанд-8	96,50	7,23	0,00	12,80	0	13.04.2012	17.10.2008
ХКФ Банк-3	98,60	15,79	0,00	11,71	0	16.09.2010	18.09.2008
<b>Нефть и газ</b>							
ГАЗПРОМ А4	102,81	21,84	-0,01	6,95	33 719 020	10.02.2010	
НГК ИТЕРА	99,93	44,34	0,02	10,90	36 702 034	07.12.2007	
РуссНефть1	91,50	40,04	1,08	18,00	2 542 151	10.12.2010	12.12.2008
Удмнефтпр	99,00	20,82	-0,47	11,99	13 792 100	01.09.2008	
Лукойл4обл	101,74	32,24	-0,24	7,22	34 470 385	05.12.2013	
ГАЗПРОМ А8	100,60	3,64	-0,10	6,97	2 010 500	27.10.2011	
ГАЗПРОМ А9	101,70	17,83	-0,20	7,05	105 568	12.02.2014	
<b>Торговля</b>							
АптЗбиб об	100,00	37,93	-0,30	10,34	4 985 000	30.06.2009	
ДиксиФин-1	94,00	15,46	0,00	11,79	0	17.03.2011	
Евросеть-2	99,90	47,18	0,02	12,48	36 394 342	02.06.2009	04.12.2007
КОПЕЙКА 02	92,75	21,45	0,00	16,07	0	15.02.2012	18.02.2009
7Контин-02	98,10	32,48	0,00	9,31	0	14.06.2012	23.06.2009
ВикторияФ2						16.02.2010	
ПятерочФ 2	104,05	37,96	0,00	8,13	9 885 580	14.12.2010	
<b>Металлургия</b>							
Мечел 2об	101,90	35,21	-0,25	7,82	2 542 250	12.06.2013	16.06.2010
РусАлФ-3в	99,50	11,84	0,00	7,96	0	21.09.2008	
ЧТПЗ 01об	100,60	39,82	0,02	8,53	49 991 077	16.06.2010	18.06.2008
ТМК-02 обл	100,10	11,66	0,00	7,65	0	24.03.2009	
Кокс 02	98,60	14,54	-0,05	9,62	16 597 025	15.03.2012	18.03.2010
МаксиГ 01	98,00	26,08	0,46	19,84	98 450	12.03.2009	17.03.2008
ЧТПЗ 01об	102,54	42,16	-0,04	7,90	5 970 349	16.06.2010	18.06.2008
<b>Машиностроение</b>							
АВТОВАЗ об	101,90	2,66	0,00	-1,56	0	13.08.2008	
ГАЗФин 01	100,15	22,80	-0,10	8,34	450 225	08.02.2011	12.02.2008
ИРКУТ-03об	102,00	14,61	0,44	7,90	9 527 850	16.09.2010	
УралВагЗФ2	100,18	13,28	-0,18	10,30	4 001 400	05.10.2010	07.04.2008
СевСтАвто	100,35	25,64	-0,17	8,06	1 002	21.01.2010	
ОМЗ-5 об	102,00	18,56	0,00	7,71	0	30.08.2011	01.09.2009
<b>Энергетика</b>							
БашкирэнЗв	99,79	12,51	-0,09	8,82	99 700	09.03.2011	19.03.2009
ГидроОГК-1	102,20	30,85	0,20	7,46	1 024 000	29.06.2011	
Мосэнерго2	100,40	17,19	-0,40	7,79	2 030 070	18.02.2016	23.02.2012
ФСК ЕЭС-02	102,80	33,23	-0,24	7,28	3 079 028	22.06.2010	
Ленэнерго3	97,60	5,93	0,00	8,87	0	18.04.2012	
ФСК ЕЭС-05	100,43	33,14	-0,33	7,27	1 001 000	01.12.2009	
ОГК-5 об-1	99,40	9,66	-0,30	8,18	46 791 580	29.09.2011	01.10.2009
КалужОбл-2	100,5	18,14	0	8,57	0	29.08.2011	
МГор39-об	109,25	33,42	-0,05	6,37	5 460 000	21.07.2014	
МГор44-об	109,05	40,82	-0,05	6,44	16 351 343	24.06.2015	
Мос.обл.5в	106,80	6,71	-0,35	7,11	13 364 815	30.03.2010	
Мос.обл.6в	106,10	6,90	-0,38	7,21	4 231 000	19.04.2011	
НовсиБО-05	99,00	14,67	0,55	8,58	5 110 986	15.12.2009	
СамарОбл 3	101,30	1,04	0,03	7,39	10 116 700	11.08.2011	
НижгорОбл3	102,11	6,02	0,00	7,51	0	20.10.2011	
ЯрОбл-07	100,15	11,41	0,10	7,65	1 003	30.03.2010	
Мос.обл.7в	104,85	5,92	0,00	7,17	0	16.04.2014	

\* - наиболее ликвидными выпусками.

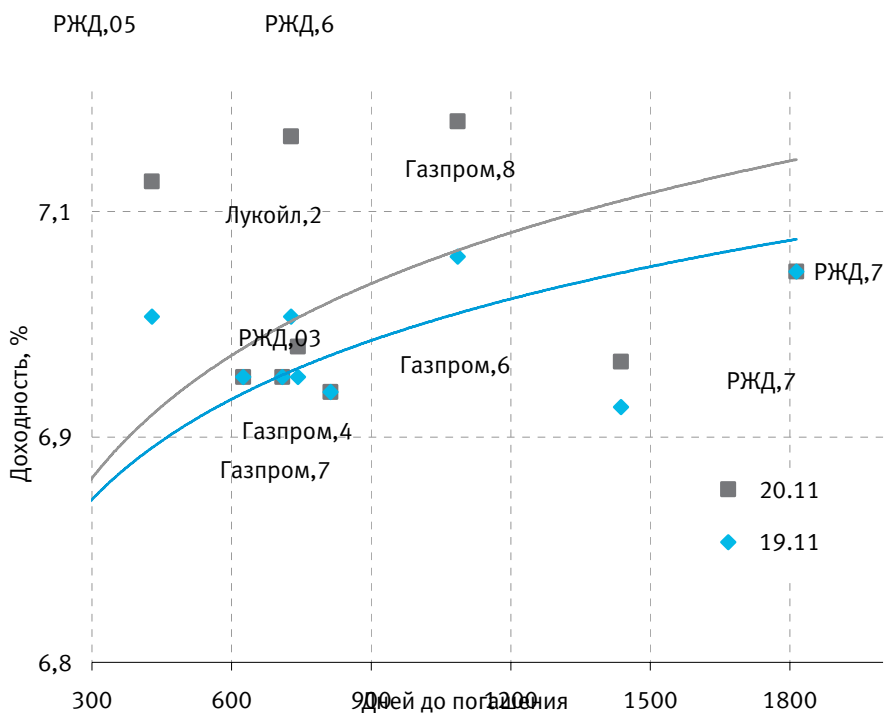
**Ежедневный обзор рынка рублевых облигаций**

**Государственные облигации**

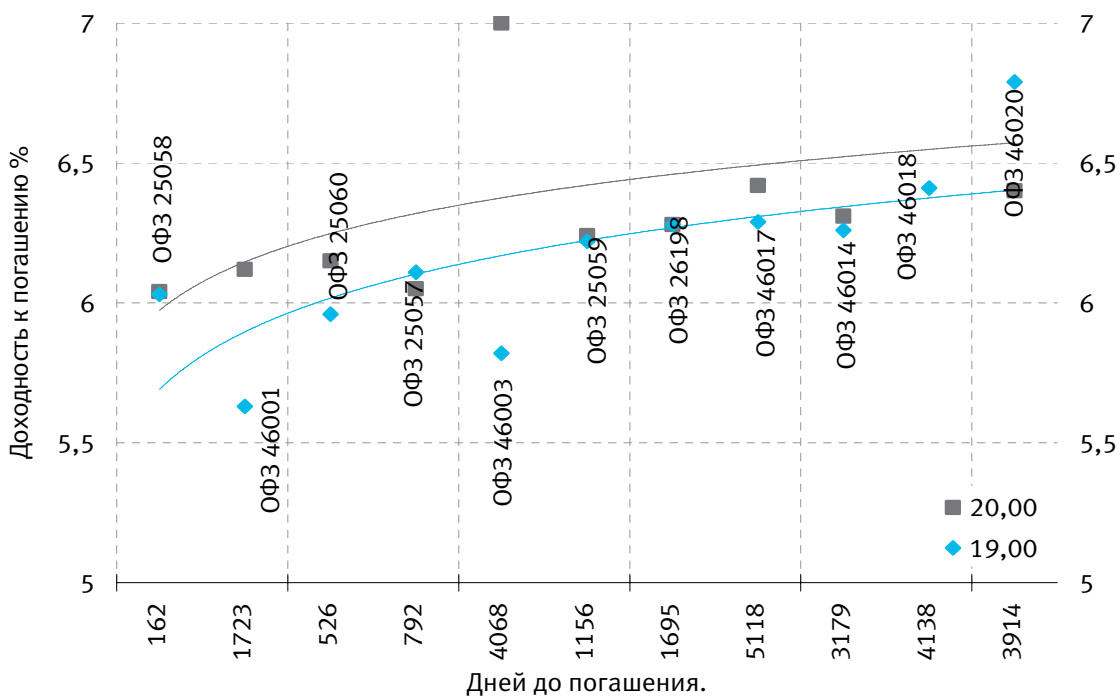
Котировки облигаций федерального займа во вторник преимущественно снижались по причине подготовки инвесторов к аукциону, намеченному на среду. Последнее время на рынке ОФЗ выраженный тренд отсутствует, объемы невысокие, изменения котировок незначительные. Но в последние два дня наблюдались некоторые продажи облигаций с высокой дюрацией, то есть от десяти лет и больше. Дело в том, что в среду доразмещение 10-летних ОФЗ 46021, и скорее всего, продажи связаны именно с дополнительным предложением этих бумаг. Котировки ОФЗ 46021 снизились на 0,05 процентного пункта - до 99,73% от номинала, сделок было заключено на сумму 14,860 млн рублей. Стоимость ОФЗ 46017 с погашением в 2010 году снизилась на 0,11 процентного пункта - до 106,05% от номинала, объем - 212,474 млн рублей. В то же время средневзвешенная цена выпуска 46018 с погашением в 2021 году выросла на 0,08 процентного пункта - до 111,05% от номинала, объем - 111,185 млн рублей. Активность на вторичном рынке рублевых госбумаг во вторник немного возросла, общий объем сделок составил 1,002 млрд рублей против 299,591 млн рублей в предыдущий торговый день. Средневзвешенная доходность рынка ОФЗ-АД и ОФЗ-ФД 20 ноября не изменилась и составила 6,46% годовых.

	Цена послед.	%		До погашения	Кол-во сделок	Оборот	НКД	Размер купона	Дата выпл. куп.
		измен.зак р.	Доходность						
ОБР04002-7	0	0	10,65	15.01.2008	56	0	0	0	0
ОБР 04003	0	0	0,06	22.09.2009	672	0	0	0	0
ОФЗ 25057	0	0	6,05	20.01.2010	792	0	0	5,47	18,45 23.01.2008
ОФЗ 25058	100,17	-0,01	6,04	30.04.2008	162	4	50 886 359	3,45	15,71 30.01.2008
ОФЗ 25059	100	0	6,24	19.01.2011	1156	18	108 820 850	4,51	15,21 23.01.2008
ОФЗ 25060	99,7	0	6,15	29.04.2009	526	3	49 850 030	3,18	14,46 30.01.2008
ОФЗ 25061	99,5	-0,01	6,16	05.05.2010	897	7	317 981 854	2,07	14,46 06.02.2008
ОФЗ 26177	0	0	0	20.11.2008	366	0	0	19,84	19,95 22.11.2007
ОФЗ 26178	0	0	0	20.11.2009	731	0	0	19,79	19,95 23.11.2007
ОФЗ 26198	98,7	0,02	6,31	02.11.2012	1809	4	23 188 240	2,63	60 03.11.2008
ОФЗ 26199	99,85	0	6,28	11.07.2012	1695	2	9 985 000	5,68	15,21 16.01.2008
ОФЗ 27026	0	0	6,12	11.03.2009	477	0	0	13,23	17,45 12.12.2007
ОФЗ 28002	0	0	5,73	12.03.2008	113	0	0	18,9	49,86 12.03.2008
ОФЗ 28003	0	0	4,57	16.04.2008	148	0	0	9,31	49,86 16.04.2008
ОФЗ 28004	0	0	5,99	13.05.2009	540	0	0	1,64	49,86 14.05.2008
ОФЗ 28005	0	0	4,71	03.06.2009	561	0	0	45,75	49,86 05.12.2007
ОФЗ 46001	102,3	0,06	5,89	10.09.2008	295	1	25 575 000	9,46	12,47 12.12.2007
ОФЗ 46002	0	0	6,12	08.08.2012	1723	0	0	23,92	44,88 13.02.2008
ОФЗ 46003	108,27	-0,03	5,92	14.07.2010	967	4	62 250 000	34,24	49,86 16.01.2008
ОФЗ 46005	0	0	7	09.01.2019	4068	0	0	0	0
ОФЗ 46010	0	0	7,49	17.05.2028	7484	0	0	0	0 11.06.2008
ОФЗ 46011	0	0	7,02	20.08.2025	6483	0	0	0	0 10.09.2008
ОФЗ 46012	0	0	7,36	05.09.2029	7960	0	0	2,06	15,62 01.10.2008
ОФЗ 46014	108,3	0	6,25	29.08.2018	3935	2	4 334 166	17,01	44,88 12.03.2008
ОФЗ 46017	106,07	-0,08	6,31	03.08.2016	3179	16	212 473 925	1,32	19,95 13.02.2008
ОФЗ 46018	111,04	0,08	6,42	24.11.2021	5118	10	111 184 712	17,01	22,44 12.12.2007
ОФЗ 46019	0	0	7,07	20.03.2019	4138	0	0	0	0 02.04.2008
ОФЗ 46020	102,7	0,02	6,8	06.02.2036	10305	5	11 008 319	18,34	34,41 13.02.2008
ОФЗ 46021	99,7777	-0,05	6,4	08.08.2018	3914	4	14 860 182	18,49	37,4 20.02.2008
ОФЗ 48001	0	0	6,51	31.10.2018	3998	0	0	1,19	72,3 12.11.2008
ОФЗ 48001	0	0	6,51	31.10.2018	4002	0	0	0,4	72,3 12.11.2008

**Кривая доходности облигаций 1-го эшелона**



**Кривая доходности государственных облигаций**



Контактная информация

## КОНТАКТЫ

ООО «Финансовая корпорация «ОТКРЫТИЕ» 129010 Москва, Протопоповский переулок, д. 19 стр. 10

Телефон: (495) 232-99-66 Факс: (495) 956-47-00

www.open.ru

info@open.ru

Bloomberg: OTKR GO

### Аналитическое управление Телефон (495) 232-99-66

**Халиль Шехмаметьев**  
начальник управления  
доб. 1573  
sha@open.ru

**Наталья Мильчакова, к.э.н.**  
начальник отдела фундаментального  
анализа, нефть и газ, ритейл  
доб. 1569  
n.milchakova@open.ru

**Ксения Елисеева**  
электроэнергетика  
доб. 1570  
Ksenia.Eliseeva@open.ru

**Кирилл Тищенко**  
телекоммуникации,  
высокие технологии  
доб. 1572  
tkv@open.ru

**Сергей Кривохижин**  
металлургия  
доб. 1574  
ksy@open.ru

**Ирина Яроцкая**  
потребительский рынок  
доб. 1513  
yarotskaya@open.ru

**Кирилл Таченников**  
машиностроение,  
авиатранспорт, химия  
доб. 1586  
k.tachennikov@open.ru

**Артем Бровко**  
недвижимость  
spi@open.ru

**Татьяна Задорожная**  
анализ рынка облигаций  
доб. 1620  
ztm@open.ru

**Валерий Пивень, к.э.н.**  
начальник отдела рыночной  
аналитики, экономика,  
международные рынки,  
банковский сектор  
доб. 1575  
valerypiven@open.ru

**Гельды Союнов**  
анализ рынка акций,  
фармацевтика  
доб. 1618  
sojunov@open.ru

**Павел Зайцев**  
производные ценные бумаги  
доб. 1702  
zaicev@open.ru

**Выпускающий отдел:**  
**Василий Солнцев**  
руководитель отдела

**Светлана Анохина**  
редактор

**Сергей Рожков**  
переводчик

### ОТДЕЛ ПО РАБОТЕ С ФИЗИЧЕСКИМИ ЛИЦАМИ ТЕЛЕФОН (495) 232-99-66

**Екатерина Жиленко**  
katya@open.ru

**Анна Горячева**

### ОТДЕЛ ПО РАБОТЕ С ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫМИ КЛИЕНТАМИ ТЕЛЕФОН (495) 229-54-13

**Александр Докучаев**  
sales@open.ru

**Константин Филимошин**

### ПРЕДСТАВИТЕЛЬСТВА

**Ижевск**  
(3412) 901-201  
izh@open.ru

**Санкт-Петербург**  
(812) 329-57-00  
spb@open.ru

**Казань**  
(843) 570-70-90  
kazan@open.ru

**Тверь**  
(4822) 49-53-99  
tver@open.ru

**Красноярск**  
(3912) 746-000  
krsk@open.ru

**Челябинск**  
(351) 268-05-50  
chel@open.ru

**Самара**  
(846) 276-44-33  
samara@open.ru

**Ростов-на-Дону**  
(863) 264-90-13  
rostov@open.ru

**Воронеж**  
(4732) 39-50-92  
voronezh@open.ru

ООО «Финансовая корпорация «ОТКРЫТИЕ» © 2007.

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.