

Новости

- ООО "ЛЭКстрой" (входит в петербургскую группу компаний "ЛЭК") планирует начать размещение облигаций на 1,5 млрд рублей в конце ноября - начале декабря.
- ОАО "РБК Информационные системы" (ПТС: RBCI) начнет размещение биржевых облигаций объемом 1 млрд рублей не ранее декабря.
- 27 ноября 2007 года на ММВБ начнется размещение облигаций ООО «ИТЕРА ФИНАНС» общим объемом 5 млрд. рублей.

Корпоративные и муниципальные облигации

На российском рынке облигаций продолжают неагрессивные продажи по всему спектру бумаг. Основное давление на котировки по прежнему оказывает напряженная ситуация с денежной ликвидностью, усугубившаяся началом налоговых платежей. В результате чего ставки на рынке межбанковского кредитования незначительно выросли, однодневная ставка составила 5,77% годовых, поднявшись по отношению к уровню предшествующего дня на 50 базисных пунктов. Продажам на рынке также способствует нестабильная обстановка на внешних рынках. Вчера значительно просели котировки наиболее ликвидных бумаг: Газпром-8 (-0,35%) Газпром -9 (-0,30%), 2,3,4 выпуски ЛУКОЙла, также негативная динамика отмечалась в бумагах ФСК ЭЭС и РЖД.

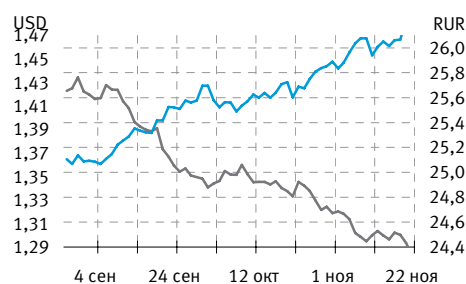
Усиление процесса "бегства в качество", обусловленное ожиданиями ухудшения ситуации в финансовом секторе США в связи с заметными убытками ряда крупнейших финансовых институтов на рынке subprime-кредитования послужило основной причиной к заметному расширению спреда между российскими и американскими бондами до уровня 170 б.п. Доходность UST-10 опустилась до двухлетнего минимума и составила 4,00%. Вслед за Treasuries также до минимального значения в этом месяце снизилась стоимость RUS-30 - 112,46% от номинала.

Сегодня основное внимание участников торгов будет направлено на размещение 4-ого выпуска облигаций Газпромбанка. Организаторы размещения объявили ставку доходности в 7-7,5%, вероятнее всего, выпуск направлен на определенных инвесторов, т.к. при текущей рыночной конъюнктуре данное размещение представляется довольно рискованным. В связи с этим котировки на вторичном рынке могут существенно просесть.

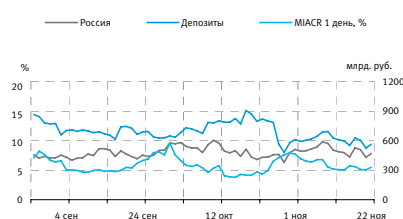
Основные индикаторы

Валюты	Значение	изм.
RUR/USD	24,3391	-0,0937
RUR/EUR	36,0584	0,0860
EUR/USD	1,4856	0,0017
Ставки	изм. б.п.	
RCBI	99,55	-21,00
MIACR 1 день, %	5,77	50,00
Москва 39, YTM % год.	6,40	3,00
RUS30, YTM % год.	5,72	5,00
UST10, YTM % год.	4,01	1,00
Остатки на к/с, млрд. руб.	изм. %	
по России	467,9	8,51
по Москве	317,8	11,00
Депозиты банков	93,5	-0,43
Объем торгов, млн. руб.	изм. %	
Биржа	2 199	4,73
РПС	9 575	5,59
ОФЗ	4 923	3971,16

Курсы валют



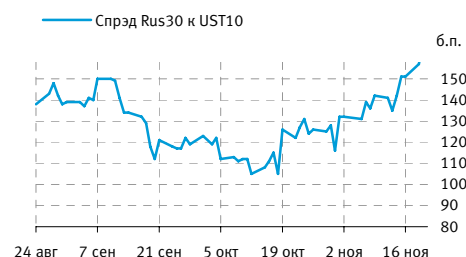
Остатки на к/с, млрд. руб.



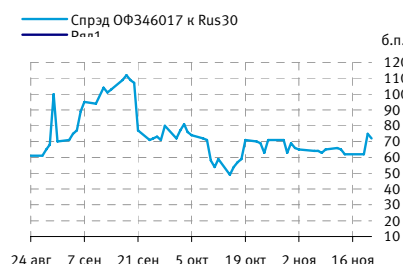
События рынка рублевых облигаций на ближайшие дни

Дата	Выпуск	Купон, Событие	Объем, млн. руб.
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
23	МастерБ-2	57,34	57,34
	Ангарск-01	34,9	5,235
	РФЦ-Лизинг, 2	10,68	1,3
	СпортМ-Ф-1	43,88	131,64
	ЭнергоСт-1	47,37	71,055

Спрэд Россия 30 и US Treasuries 10

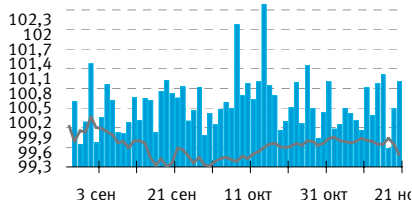


Спрэд ОФЗ 46017 и Россия 30



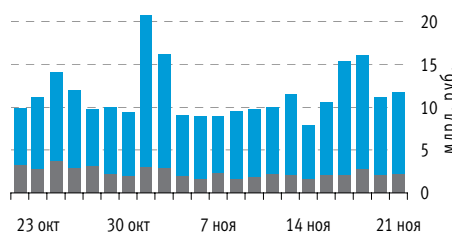
Индекс корпоративных облигаций ММВБ (RCBI)

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



Объем торгов на ММВБ, млн. руб.

Биржа РПС РЕПО



**Корпоративные облигации**

**Лидеры роста/падения\***

	YTM	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
НижЛенИнв	12,10	100,00	44,05	230	10 000	1	4,17
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
Судострб-1	11,17	98,50	37,51	589	5 888 545	5	1,48
ТОАП-Фин01	21,31	95,79	52,60	750	1 898	2	1,03
ВТК 1	14,13	99,88	52,05	758	3 964 428	6	0,89
Искитим-02	10,95	101,77	4,79	350	1 018	1	0,76
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
МИАН-Дев-1	60,58	76,00	26,43	832	1 772 791	64	-8,43
БелКПлюс-1	27,29	95,00	9,32	701	95 000	2	-4,28
ОМЗ - 4 об	15,17	83,60	0,00	463	573 496	1	-3,91
АСПЭК-01	18,34	95,90	16,11	861	1 930	2	-3,13
МИК-01	21,29	95,05	28,57	831	51 612 150	1	-2,76
РусСтанд-6	13,80	94,25	21,88	1176	4 715 000	3	-1,91
РуссНефть1	19,89	91,00	40,29	1115	45 853 793	7	-1,61
СПб-банк-1	11,83	98,70	16,03	579	9 870 000	1	-1,30
СибакСтр01	19,52	97,30	2,74	538	4 865	1	-1,22
ХКФ Банк-3	13,29	97,50	16,05	1030	6 249 210	11	-1,12

**Лидеры по обороту\***

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
УМПО 2	9,98	99,85	39,82	757	107 834 950	4	-0,14
РусСтанд-4	12,24	98,99	18,08	103	106 413 683	16	0,14
РЖД-Обobl	7,28	100,51	1,41	1085	62 331 400	10	-0,39
ТехНикольФ	12,38	96,30	18,34	1568	60 925 368	17	-0,41
ГАЗПРОМ А4	7,15	102,40	22,07	812	60 784 913	28	-0,39
ЧТПЗ 01об	9,13	100,30	40,08	938	58 535 822	5	-0,32
ЦентрГел-4	8,23	109,15	35,16	639	55 800 300	7	-0,33
ТрансаэроФ	12,21	98,65	30,37	442	52 069 545	9	0,05
МИК-01	21,29	95,05	28,57	831	51 612 150	1	-2,76
КОПЕИКА 02	16,85	92,02	0,00	1547	50 256 644	23	-0,79

**Муниципальные облигации**

**Лидеры роста/падения\***

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
КОМИ 6в об	7,49	110,65	13,01	1058	3 430 150	10	1,91
КрасЯрск05	7,63	100,00	6,99	332	1 000 000	4	0,56
Мос.обл.5в	6,94	106,78	6,85	860	534	1	0,33
Удмуртия-1	8,40	99,95	33,02	402	499 750	1	0,25
ВоронежОб2	8,26	105,65	51,62	575	323 445	5	0,24
Томск.об-3	8,13	98,25	2,30	719	1 179 050	2	0,20
Пензаобл1	8,53	101,50	10,10	692	5 073 750	3	0,20
Мос.обл.4в	6,75	105,92	8,74	517	3 705 796	3	0,19
КраснЯрКр3	7,14	99,15	4,03	315	133 875	2	0,10
ВолгогрОб3	8,74	99,00	0,00	910	990	1	0,10
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
КОМИ 8в об	7,83	97,17	16,88	2934	16 518 900	1	-7,56
ТульскОб 1	8,32	100,63	12,81	585	8 132 627	10	-1,00
ИркОбл31-1	8,59	100,30	9,78	757	1 156 096	2	-0,99
СамарОбл 3	7,59	100,70	1,25	1359	11 111 500	5	-0,62
Сибирь-01	12,45	98,50	35,18	1700	1 182 000	1	-0,51
Томск.об-4	7,72	98,76	32,44	1496	2 962 800	4	-0,49
ЛенОбл-2об	7,62	117,50	61,80	1113	166 850	1	-0,42
ИРКУТ-03об	8,07	102,03	14,85	1030	6 678 888	6	-0,41
ЛипецкОбл4	8,02	100,20	26,14	1336	35 080 000	3	-0,34
Чувашия-04	8,16	105,40	18,92	492	551 242	4	-0,33

**Лидеры по обороту\***

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
НижгорОбл3	7,63	101,80	6,25	1429	36 657 000	7	-0,30
ЛипецкОбл4	8,02	100,20	26,14	1336	35 080 000	3	-0,34
Якут-10 об	8,49	102,08	21,04	209	27 021 155	12	-0,26
БелОб 3об	8,71	99,85	1,61	1085	20 466 250	3	0,05
Мос.обл.6в	7,23	105,65	7,15	1245	16 952 796	6	-0,09
НовсибОбл2	9,34	100,09	30,24	8	16 602 766	5	-0,09
КОМИ 8в об	7,83	97,17	16,88	2934	16 518 900	1	-7,56
МГор39-об	6,40	109,00	33,70	2434	11 294 350	6	-0,18
СамарОбл 3	7,59	100,70	1,25	1359	11 111 500	5	-0,62
СамарОбл 4	7,63	98,30	10,71	1673	9 830 000	1	0,01

\* - По итогам торгов на ММВБ

Итоги торгов корпоративными и региональными облигациями на ММВБ\* (21.11.2007)

	Цена, % от номинала	НКД, руб.	Изм. цены, %	Доходность к погашению, % годовых	Объем торгов, руб.	Погашение	Оферта
<b>Телекоммуникации</b>							
ДальСвз2об	102,55	40,73	0,00	7,84	0	30.05.2012	02.06.2010
УрСИ сер07	100,60	14,73	-0,05	8,09	201 100	13.03.2012	17.03.2009
ЦентрТел-4	109,51	35,16	-0,33	8,23	55 800 300	21.08.2009	
ЮТК-04 об.	102,00	14,38	-0,39	8,97	1 524 000	09.12.2009	
СЗТелек4об	100,95	15,31	-0,94	8,35	1 000	08.12.2011	
ВлгТлкВТ-4	102,53	15,54	0,00	6,65	0	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	97,85	21,59	0,00	8,02	0	27.01.2011	
КИТФинБанк	99,95	42,74	-0,06	11,25	605 719	18.12.2008	26.12.2007
МКБ 02обл	99,96	47,58	-0,06	13,03	5 048 875	04.06.2009	06.12.2007
НОМОС 7в	100,00	35,03	-0,05	8,99	21 444 270	16.06.2009	18.12.2007
РосселхБ 2	100,25	0,00	-0,45	8,16	998 000	16.02.2011	
УРСАБанк 5	98,95	7,98	-0,93	10,96	11 544 477	18.10.2011	
РусСтанд-8	96,50	7,46	0,00	12,82	0	13.04.2012	17.10.2008
ХКФ Банк-3	98,60	16,05	-1,12	13,29	6 249 210	16.09.2010	18.09.2008
<b>Нефть и газ</b>							
ГАЗПРОМ А4	102,80	22,07	-0,39	7,15	60 784 913	10.02.2010	
НГК ИТЕРА	99,95	44,61	0,00	10,96	16 890 490	07.12.2007	
РуссНефть1	92,49	40,29	-1,61	19,89	45 853 793	10.12.2010	12.12.2008
Удмнефтпр	98,53	21,08	0,00	12,00	0	01.09.2008	
Лукойл4обл	101,50	32,44	-0,30	7,28	37 188 007	05.12.2013	
ГАЗПРОМ А8	100,50	3,84	-0,35	7,07	7 505 234	27.10.2011	
ГАЗПРОМ А9	101,50	18,03	-0,30	7,11	2 413 572	12.02.2014	
<b>Торговля</b>							
АптЗби6 об	99,70	38,21	0,00	10,34	0	30.06.2009	
ДиксиФин-1	94,00	15,71	0,00	11,79	0	17.03.2011	
Евросеть-2	99,92	47,46	0,01	12,35	6 794 001	02.06.2009	04.12.2007
КОПЕЙКА 02	92,75	0,00	-0,79	16,85	50 256 644	15.02.2012	18.02.2009
7Контин-02	98,10	32,70	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	101,65	35,44	-0,25	7,93	10 562 940	12.06.2013	16.06.2010
РусАлФ-3в	99,50	12,03	-0,25	8,29	992 500	21.09.2008	
ЧТПЗ 01об	100,62	40,08	-0,32	9,13	58 535 822	16.06.2010	18.06.2008
ТМК-02 обл	100,10	11,87	-0,37	7,96	574 776	24.03.2009	
Кокс 02	98,55	14,78	0,00	9,62	0	15.03.2012	18.03.2010
МаксиГ 01	98,45	26,47	0,10	19,51	280 523	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	2,68	0,00	-1,57	0	13.08.2008	
ГАЗФин 01	100,05	23,03	-0,25	9,50	3 246 545	08.02.2011	12.02.2008
ИРКУТ-03об	102,45	14,85	-0,41	8,07	6 678 888	16.09.2010	
УралВагЗФ2	100,00	13,56	0,00	10,29	0	05.10.2010	07.04.2008
СевСтАвто	100,18	25,86	0,00	8,06	0	21.01.2010	
ОМЗ-5 об	102,00	18,81	0,00	7,71	0	30.08.2011	01.09.2009
<b>Энергетика</b>							
БашкирэнЗв	99,70	12,73	0,00	8,82	0	09.03.2011	19.03.2009
ГидроОГК-1	102,40	31,07	-0,20	7,53	3 579 500	29.06.2011	
Мосэнерго2	100,00	17,40	-0,25	7,87	1 110 720	18.02.2016	23.02.2012
ФСК ЕЭС-02	102,55	33,45	-0,39	7,45	25 107 073	22.06.2010	
Ленэнерго3	97,60	6,15	0,00	8,87	0	18.04.2012	
ФСК ЕЭС-05	100,10	33,34	-0,25	7,41	9 986 501	01.12.2009	
ОГК-5 об-1	99,10	9,86	-0,45	8,46	4 999 814	29.09.2011	01.10.2009
<b>Муниципальные</b>							
КалужОбл-2	100,50	18,14	0,00	8,57	0	29.08.2011	
МГорЗ9-об	109,20	33,70	-0,18	6,40	11 294 350	21.07.2014	
МГор44-об	109,00	41,10	0,09	6,42	2 300 690	24.06.2015	
Мос.обл.5в	106,43	6,85	0,33	6,94	534	30.03.2010	
Мос.обл.6в	105,70	7,15	-0,09	7,23	16 952 796	19.04.2011	
НовсиО-05	99,54	14,90	-0,01	8,59	5 110 490	15.12.2009	
СамарОбл 3	101,33	1,25	-0,62	7,59	11 111 500	11.08.2011	
НижгорОбл3	102,11	6,25	-0,30	7,63	36 657 000	20.10.2011	
ЯрОбл-07	100,25	11,64	-0,25	7,78	1 000 000	30.03.2010	
Мос.обл.7в	104,85	6,14	-0,04	7,18	2 307 120	16.04.2014	

\* - наиболее ликвидными выпусками.

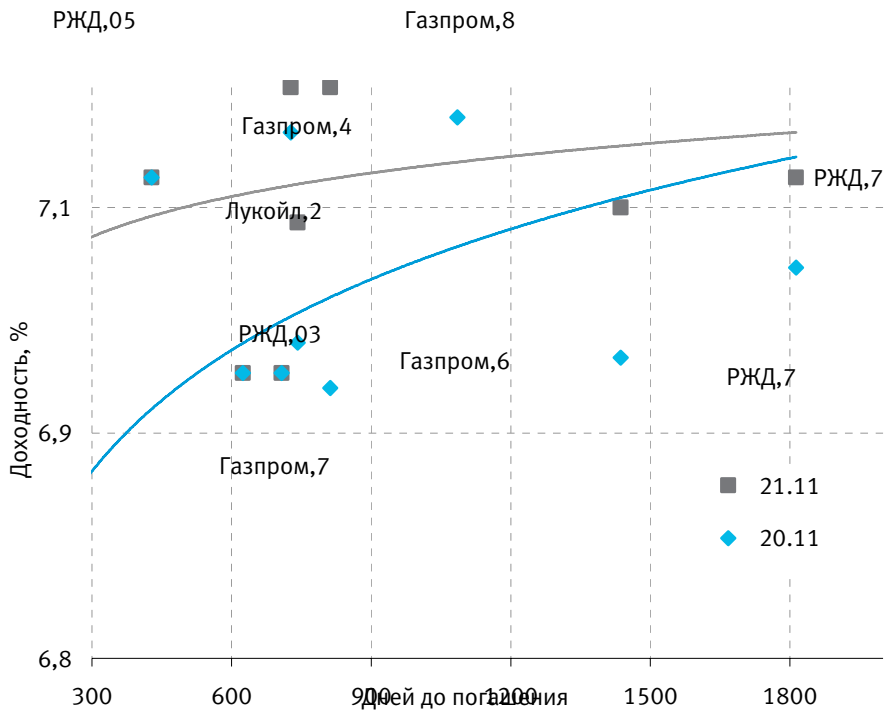
**Ежедневный обзор рынка рублевых облигаций**

**Государственные облигации**

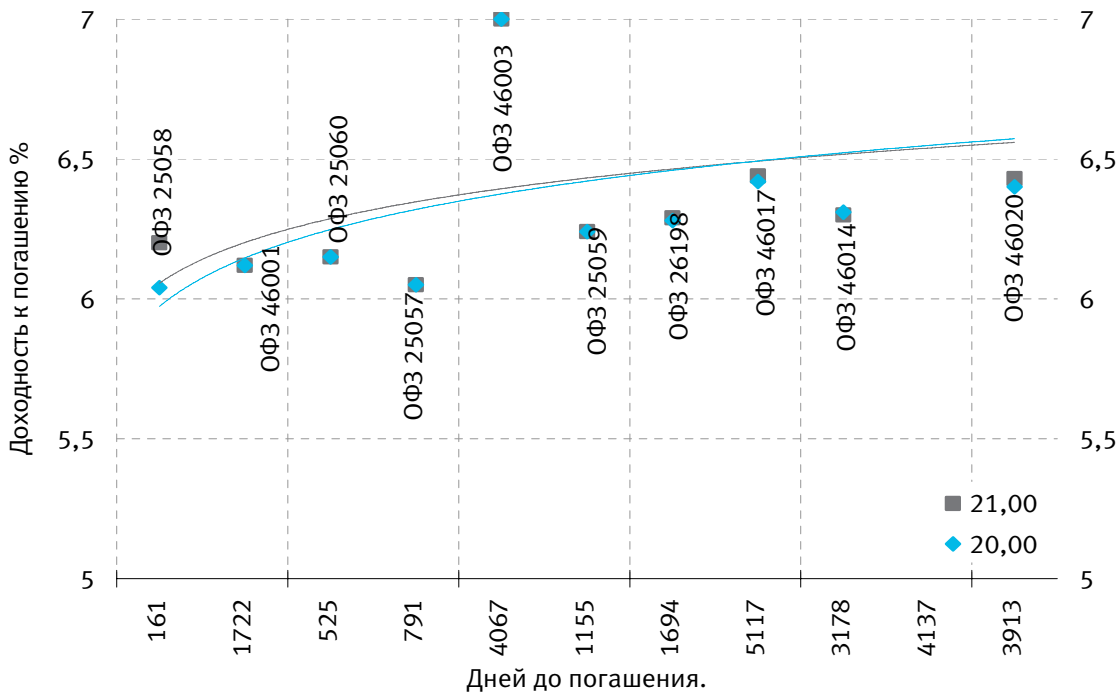
Активность на вторичном рынке облигаций федерального займа в среду была достаточно низкой, игроки предъявили большой спрос на аукционе. На проведенном Минфином РФ аукционе по продаже ОФЗ 46021 с погашением в 2018 году с объемом предложения 6 млрд рублей спрос был достаточно высоким - 16 млрд 046,01 млн рублей по номиналу, при этом бумаг было куплено на общую сумму 4 млрд 528,416 млн рублей по номиналу. На аукционе была предоставлена небольшая премия, то есть если до аукциона доходность этой бумаги была на уровне 6,40%, то размещение прошло на уровне 6,43% годовых. Бумага не размещена в полном объеме, но даже при наличии спроса Минфин не готов сбавлять цену. Средневзвешенная цена на составила 99,6191% от номинала, что соответствует доходности 6,43% годовых. Котировки ОФЗ 46020 с погашением в 2036 году снизились на 0,20 процентного пункта - до 102,5% от номинала, объем сделок - 118,4 млн рублей. Стоимость ОФЗ 46017 с погашением в 2010 году выросла на 0,07 процентного пункта - до 106,13% от номинала, объем - 212,257 млн рублей. Активность на вторичном рынке рублевых госбумаг в среду была на низкой, общий объем сделок составил 349,341 млн рублей против 1,002 млрд рублей в предыдущий торговый день. Средневзвешенная доходность рынка ОФЗ-АД и ОФЗ-ФД 21 ноября выросла на 0,01 процентного пункта и составила 6,46% годовых.

	Цена послед.	% измен.зак р.	Доходность	Погашение	До погашения	Кол-во сделок	Оборот	НКД	Размер купона	Дата выпл. куп.
ОБР04002-7	0	0	11,14	15.01.2008	55	0	0	0	0	
ОБР 04003	0	0	0,06	22.09.2009	671	0	0	0	0	
ОФЗ 25057	0	0	6,05	20.01.2010	791	0	0	5,68	18,45	23.01.2008
ОФЗ 25058	100,1002	-0,07	6,2	30.04.2008	161	4	21 177 565	3,63	15,71	30.01.2008
ОФЗ 25059	0	0	6,24	19.01.2011	1155	0	0	4,68	15,21	23.01.2008
ОФЗ 25060	99,7	0	6,15	29.04.2009	525	4	21 330 827	3,34	14,46	30.01.2008
ОФЗ 25061	99,45	-0,05	6,18	05.05.2010	896	2	16 906 500	2,22	14,46	06.02.2008
ОФЗ 26177	0	0	0	20.11.2008	365	0	0	19,9	19,95	22.11.2007
ОФЗ 26178	0	0	0	20.11.2009	730	0	0	19,84	19,95	23.11.2007
ОФЗ 26198	0	0	6,31	02.11.2012	1808	0	0	2,79	60	03.11.2008
ОФЗ 26199	99,8004	-0,05	6,29	11.07.2012	1694	2	20 568 802	5,85	15,21	16.01.2008
ОФЗ 27026	0	0	6,12	11.03.2009	476	0	0	13,42	17,45	12.12.2007
ОФЗ 28002	0	0	5,69	12.03.2008	112	0	0	19,18	49,86	12.03.2008
ОФЗ 28003	0	0	4,53	16.04.2008	147	0	0	9,59	49,86	16.04.2008
ОФЗ 28004	0	0	5,98	13.05.2009	539	0	0	1,92	49,86	14.05.2008
ОФЗ 28005	0	0	4,7	03.06.2009	560	0	0	46,02	49,86	05.12.2007
ОФЗ 46001	0	0	5,88	10.09.2008	294	0	0	9,59	12,47	12.12.2007
ОФЗ 46002	0	0	6,12	08.08.2012	1722	0	0	24,17	44,88	13.02.2008
ОФЗ 46003	0	0	5,91	14.07.2010	966	0	0	34,52	49,86	16.01.2008
ОФЗ 46005	0	0	7	09.01.2019	4067	0	0	0	0	
ОФЗ 46010	0	0	7,5	17.05.2028	7483	0	0	0	0	11.06.2008
ОФЗ 46011	0	0	7,02	20.08.2025	6482	0	0	0	0	10.09.2008
ОФЗ 46012	0	0	7,36	05.09.2029	7959	0	0	2,1	15,62	01.10.2008
ОФЗ 46014	108,28	-0,02	6,26	29.08.2018	3934	1	519 744	17,26	44,88	12.03.2008
ОФЗ 46017	106,125	0,05	6,3	03.08.2016	3178	13	212 256 750	1,53	19,95	13.02.2008
ОФЗ 46018	110,9001	-0,13	6,44	24.11.2021	5117	6	11 454 848	17,26	22,44	12.12.2007
ОФЗ 46019	0	0	7,07	20.03.2019	4137	0	0	0	0	02.04.2008
ОФЗ 46020	102,42	-0,27	6,82	06.02.2036	10304	16	118 399 826	18,53	34,41	13.02.2008
ОФЗ 46021	99,62	-0,16	6,43	08.08.2018	3913	46	4 521 726 369	18,7	37,4	20.02.2008
ОФЗ 48001	0	0	6,51	31.10.2018	3997	0	0	1,39	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 Бровка**  
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.