

Новости

- Томск-Инвест выкупил у держателей дебютные облигации на 59 млн руб.
- Лизинговая компания УРАЛСИБ в полном объеме разместила облигации 4, 5-го выпусков на общую сумму 5 млрд руб. Ставка 1-го купона по облигациям 4, 5-го выпусков составила 17,5% годовых.
- «Дикая орхидея» встретится с инвесторами для обсуждения плана реструктуризации дебютного облигационного займа на 1 млрд руб.

Корпоративные и муниципальные облигации

Четверг на рынке прошел в позитивных настроениях, при этом активность осталась на низком уровне. В условиях постепенного сжатия рублевой ликвидности в связи с проведением игроками высокодоходных валютных операций и надвигающимся налоговым периодом инвесторы интересуются бумагами из Ломбардного списка. Отметим покупки на средних объемах в высокодоходных выпусках ЕБРР (ставка купона выпусков привязана к 3М MOSPRIME), выпуске ВИА АИЖК А (+0,27%, YTM30,08%). Ставки рынка МБК на фоне высокого отрицательное сальдо банков с ЦБ РФ (-915,0 млрд руб.) продолжают рост. Однодневный MIACR прибавил еще 12 б.п. до 27,68%.

Казначейские бумаги продолжают снижение в связи с высоковероятным ростом предложения долга, а также на фоне предпринимаемых президентом решительных действий. Так, возможны дополнительные меры к планам по спасению банков, которые обсуждаются в Конгрессе. Доходность UST-10 прибавила 2 б.п. до 2,52%. Российские евробонды показали слабую положительную динамику на поддержке российских игроков, демонстрируя остаточный спекулятивный потенциал, поддерживаемый ослаблением рубля. Доходность индикативной Russia-30 составила 9,52% (-7 б.п.). Спред между бумагами составляет 695 б.п.

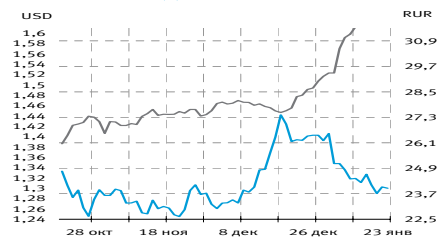
События рынка рублевых облигаций на ближайшие дни

Дата	Выпуск	Купон, Событие	Объем, млн. руб.
23	ОАО ЭФКО, 2	59,84	89,8
	Уралхимпласт, 1	33,66	16,8
	ЛЭКстрой, 2	72,3	180,8
	ВымпелКом-Инвест, 1	45,13	451,3
24	Москва, 46	20,16	201,6
26	Пром Тех Лизинг, 1	34,9	4,5

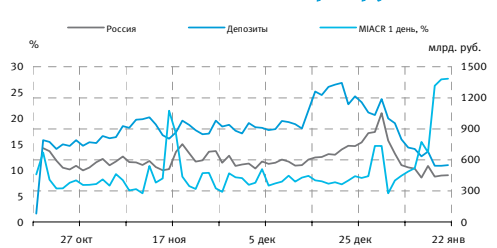
Основные индикаторы

Валюты	Значение	изм.
RUR/USD	32,7991	0,1561
RUR/EUR	42,6454	0,5000
EUR/USD	1,2999	-0,0023
Ставки	изм. б.п.	
MICEX CBI	78,66	22
MIACR 1 день, %	27,68	12
Москва 30, YTM % год.	8,80	0
RUS30, YTM % год.	9,52	-7
UST10, YTM % год.	2,57	2
Остатки на к/с, млрд. руб.	изм.%	
по России	452,6	0,64
по Москве	285,6	-0,38
Депозиты банков	97,9	5,72
Объем торгов, млн. руб.	изм.%	
Биржа	1 020	-5,33
РПС	956	14,89
ОФЗ	179	-316,79

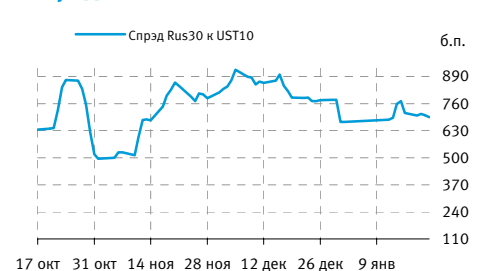
Курсы валют



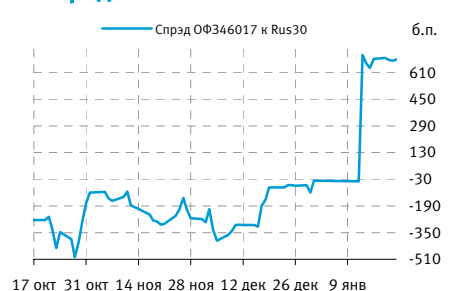
Остатки на к/с, млрд. руб.



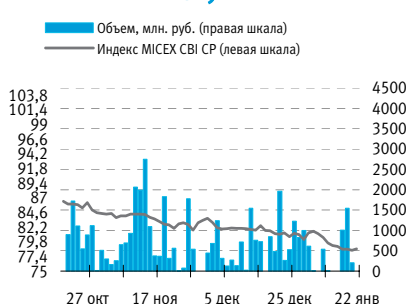
Спред Россия 30 и US Treasures 10



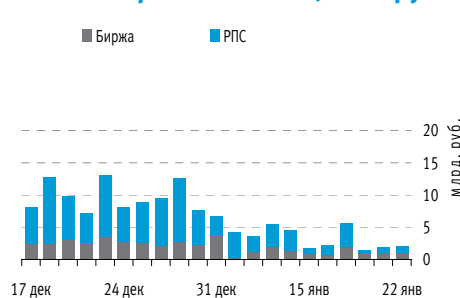
Спред ОФЗ 46017 и Россия 30



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, %
ЕврокомФК1	645,67	19,60	14,90	330	281	2	40,00
МаирИнв-03	294,37	77,99	17,26	69	390	1	20,02
РуссНефть1	51,80	77,00	13,48	687	3 850	5	18,26
ТТ-ГЭЦ 406	777,11	28,00	41,37	223	280	1	17,11
ПЕНОПЛЭКС2	29,10	88,99	0,00	1274	6 228 479	4	16,91
Искрасофт2	440,73	19,18	51,74	404	802	3	16,17
ГАЗФин 01	896 466,41	61,00	41,53	747	6 979 312	73	15,75
НатурПрод2	142,90	73,90	14,70	145	839 550	2	13,71
Белон 02	94,69	71,00	37,25	1127	2 663 078	6	12,70
СудострБ-2	46,96	89,99	13,48	505	900	1	12,45
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ЭирЮнион01	7 916 344,32	0,29	21,70	292	2 900	22	-40,82
Зави росс01	1 619 942,19	10,85	2,64	455	109	1	-40,02
ЭирЮНРРД01	36 016,38	8,64	13,42	693	173	2	-40,00
РБК ИС БО5	25 648,82	2,72	59,01	168	35 235	60	-35,24
КДавиаФин1	42 166,30	20,00	45,37	454	3 229	3	-30,58
РБК ИС БО4	3 853 850,00	4,00	101,69	61	37 926	55	-20,48
ЕврокомФК3	1 095,32	5,60	14,90	512	11 200	1	-20,00
Амурмет-01	2 324 685,16	36,05	39,47	35	1 370 276	49	-19,89
ОГО-агро-2	31 558,25	57,00	37,01	34	549 027	14	-19,73
Аркада-02	7 483 800,00	27,30	33,69	29	546 663	10	-19,71

## Лидеры по обороту\*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ВИА АИЖК А	30,08	91,25	6,99	-14265	80 731 242	8	0,27
ГАЗПРОМ А4	12,00	96,67	36,48	384	70 038 601	71	-0,27
Росселхь б	12,13	99,75	36,68	3305	64 846 853	24	-0,05
ТТК-10 об2	24,14	99,30	43,27	1476	54 503 140	24	0,35
ВТБ24 03	15,45	97,69	11,21	1588	53 494 871	18	0,15
ЕБРР 02обл	8,04	105,00	0,00	819	39 817 920	13	2,04
ВикторияФ	52,66	99,35	49,86	7	39 712 484	8	0,21
ЕБРР 01обл	-51,76	104,00	33,89	475	37 162 465	15	1,55
ИтераФ-1	23,82	96,00	16,53	1398	34 370 428	10	-2,04
ЕБРР 03обл	-6,13	103,75	25,92	958	21 727 932	9	0,58

## Муниципальные облигации

## Лидеры роста/падения\*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
Мгор45-об	14,97	83,00	5,70	1252	830	1	3,75
Мос.обл.4в	18,09	98,60	0,60	89	1 167 301	5	0,31
Чувашия-04	14,32	99,70	40,20	64	14 458 494	11	0,20
Мос.обл.8в	34,97	59,50	9,12	1601	15 470	2	0,00
ИркОбл31-1	16,48	95,50	2,12	329	2 980	2	0,00
Башкорт5об	14,76	0,00	17,14	286	0	0	0,00
Башкорт6об	8,17	0,00	11,21	677	0	0	0,00
БелгОб 3об	24,05	0,00	16,30	657	0	0	0,00
Белгор2006	9,45	0,00	0,22	1000	0	0	0,00
ВолгогрОб4	10,21	0,00	14,51	1209	0	0	0,00
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
НижгорОбл4	22,11	78,00	12,34	1395	780	1	-16,13
Якут-07 об	17,19	76,00	0,00	1911	1 900 000	1	-5,00
КурганОбл1	20,52	92,00	9,63	329	2 760	1	-3,16
СамарОбл 2	3,70	104,99	7,85	595	7 139 940	4	-2,79
Мос.обл.5в	30,17	82,63	15,62	432	4 131 654	7	-2,79
Якут-06 об	18,36	94,00	15,34	476	375 248	3	-2,69
Томск.об-3	17,85	92,00	6,08	291	3 220	1	-1,92
Ярославль1	24,86	89,00	4,56	329	8 680	4	-1,11
ЯрОбл-06	25,26	77,00	14,33	817	144 376	2	-0,32
Мос.обл.8в	34,97	59,50	9,12	1601	15 470	2	0,00

## Лидеры по обороту\*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
Чувашия-04	14,32	99,70	40,20	64	14 458 494	11	0,20
СамарОбл 2	3,70	104,99	7,85	595	7 139 940	4	-2,79
Мос.обл.5в	30,17	82,63	15,62	432	4 131 654	7	-2,79
Якут-07 об	17,19	76,00	0,00	1911	1 900 000	1	-5,00
Мос.обл.4в	18,09	98,60	0,60	89	1 167 301	5	0,31
Якут-06 об	18,36	94,00	15,34	476	375 248	3	-2,69
ЯрОбл-06	25,26	77,00	14,33	817	144 376	2	-0,32
Мос.обл.8в	34,97	59,50	9,12	1601	15 470	2	0,00
Ярославль1	24,86	89,00	4,56	329	8 680	4	-1,11
Томск.об-3	17,85	92,00	6,08	291	3 220	1	-1,92

\* - По итогам торгов на ММВБ

## Итоги торгов корпоративными и региональными облигациями на ММВБ\* (22.01.2009)

	Цена, % от номинала	НКД, руб.	Изм. цены, %	Доходность к погашению, % годовых	Объем торгов, руб.	Погашение	Оферта
<b>Телекоммуникации</b>							
ДальСвз2об	90,00	12,12	0,00	18,69	0	30.05.2012	02.06.2010
УрСИ сер07	99,02	29,46	0,48	12,07	8 043 580	13.03.2012	17.03.2009
ЦентрТел-4	97,90	58,60	1,12	16,22	23 537	21.08.2009	
ВлгТлкВТ-4	96,25	9,63	0,00	15,12	0	03.09.2013	08.09.2009
<b>Банки</b>							
ГазпромБ 1	83,00	34,04	0,00	18,23	0	27.01.2011	
МКБ 02обл	100,00	15,44	0,00	11,74	0	04.06.2009	
НОМОС 7в	96,50	9,38	-0,52	21,14	1 056 000	16.06.2009	
РосселхБ 2	88,00	13,76	2,27	14,16	900	16.02.2011	
УРСАБанк 5	55,99	25,61	-1,77	41,31	963 656	18.10.2011	
РусСтанд-8	50,00	39,86	0,00	199,37	0	13.04.2012	16.10.2009
ХКФ Банк-3	102,70	12,47	0,00	-4,34	0	16.09.2010	19.03.2009
ХКФ Банк-3	94,00	0,36	0,00	46,04	0	16.09.2010	19.03.2009
<b>Нефть и газ</b>							
ГАЗПРОМ А4	96,93	36,48	-0,27	12,00	70 038 601	10.02.2010	
РуссНефть1	65,11	13,48	18,26	51,80	3 850	10.12.2010	11.12.2009
Лукойл4обл	71,99	8,52	0,01	16,49	1 553 220	05.12.2013	
ГАЗПРОМ А8	91,00	16,11	0,00	11,14	0	27.10.2011	
ГАЗПРОМ А9	69,40	30,70	0,00	17,01	0	12.02.2014	
ГАЗПРОМ А9	93,25	2,58	0,00	9,01	0	12.02.2014	
<b>Торговый сектор</b>							
ДиксиФин-1	56,01	31,93	5,34	42,95	3 540	17.03.2011	
КОПЕЙКА 02	96,00	15,25	-0,01	87,81	437 874	15.02.2012	18.02.2009
7Контин-02	69,00	7,48	0,00	161,28	3 640 354	14.06.2012	23.06.2009
ИКС5Фин 01						01.07.2014	
<b>Металлургия</b>							
Мечел 2об	70,00	8,28	-3,50	45,36	2 441 434	12.06.2013	16.06.2010
МаксиГ 01	95,00	36,44	0,00	59,07	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	52,70	41,53	15,75	896466,41	6 979 312	08.02.2011	10.02.2009
ИРКУТ-03об	80,00	30,17	0,00	25,56	0	16.09.2010	
УралВагЗФ2	95,01	32,51	1,04	34,52	288 000	05.10.2010	06.04.2009
СОЛЛЕРС1	89,00	0,00	-10,11	35,91	2 400	21.01.2010	
ОМЗ-5 об	90,00	34,24	0,00	29,60	0	30.08.2011	01.09.2009
АВТОВАЗоб3	85,00	7,89	0,00	23,82	0	22.06.2010	
Камаз-Фин2	99,97	38,53	0,00	11,57	0	17.09.2010	
ПротонФин1	65,00	16,22	0,00	62,47	0	12.06.2012	15.06.2010
<b>Энергетика</b>							
БашкирэнЗв	95,00	7,73	0,00	51,22	0	09.03.2011	19.03.2009
ГидроОГК-1	72,00	4,88	0,00	25,36	3 711 161	29.06.2011	
Мосэнерго2	79,80	30,81	0,00	16,87	0	18.02.2016	23.02.2012
ФСК ЭЭС-02	91,50	6,78	0,00	15,71	0	22.06.2010	
Ленэнерго3	54,00	20,21	0,00	34,24	0	18.04.2012	
ФСК ЭЭС-05	95,50	10,06	0,00	13,30	0	01.12.2009	
<b>Муниципальные</b>							
МГор39-об	96,00	0,22		8,80		21.07.2014	
МГор44-об	80,00	6,36		12,58		24.06.2015	
Мос.обл.5в	85,00	15,62	-2,79	30,17	4 131 654	30.03.2010	
НовсибО-05	95,00	3,80		19,08		15.12.2009	
СамарОбл 3	78,00	14,58		19,97		11.08.2011	
НижгорОбл3	93,00	20,44		12,84		20.10.2011	
ЯрОбл-07	87,80	4,25		21,24		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	

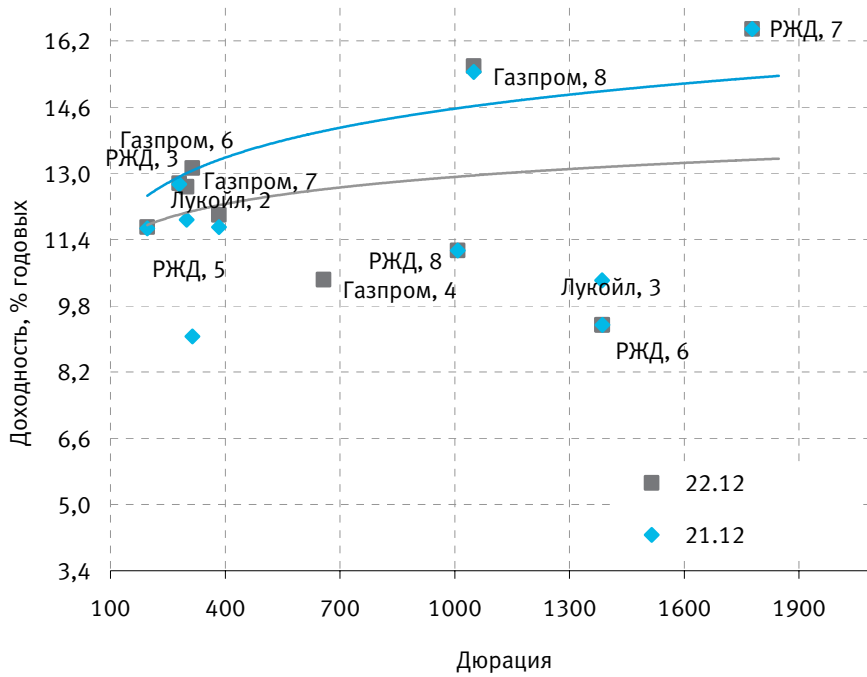
\* - наиболее ликвидными выпусками.

Государственные облигации

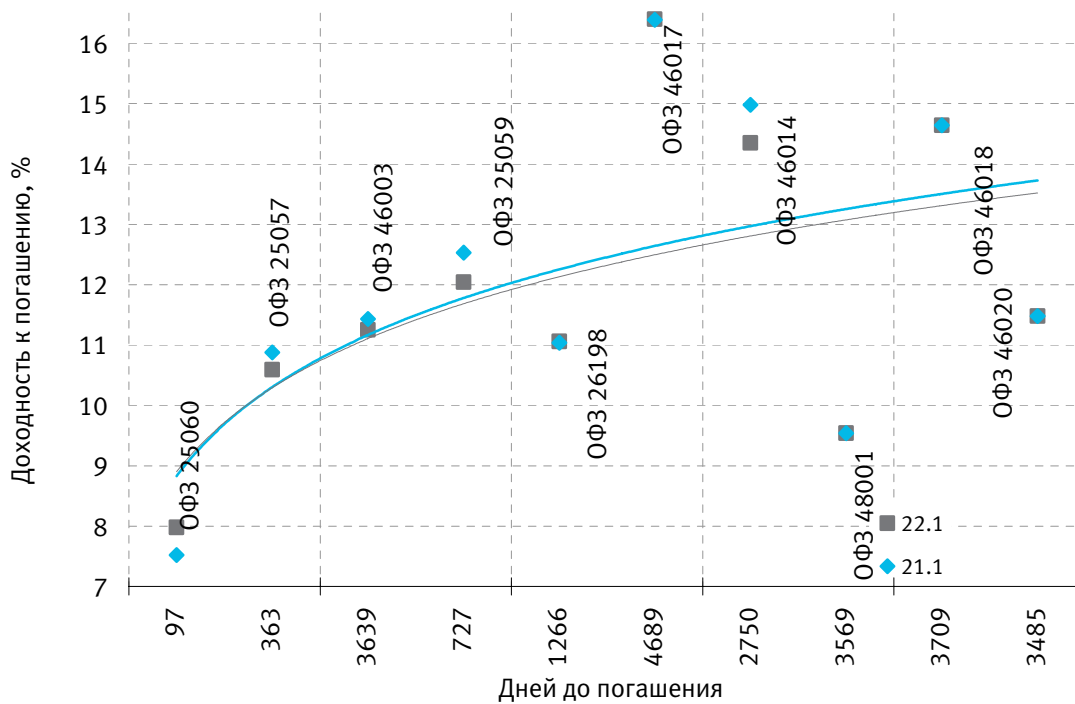
Котировки госбондов в кратко- и среднесрочном сегменте показали умеренно позитивную динамику на низких объемах. Доходность бумаг снизилась в среднем на 30-40 б.п. Объем торгов на рынке государственного долга составил 591862,9 млн руб., в том числе объем вторичных торгов - 607,4 млн руб., объем операций междилерского РЕПО - 1197,9 млн руб., объем операций прямого РЕПО - 590057,6 млн руб. Значение ценового индекса RGBI на закрытие - 102,04 п. (+0,22%), индекса полного дохода RGBITR - 171,24 п. (+0,23%), индекса доходности RGBY - 11,46% (-0,07 п.п.).

	Цена послед.	%		Доходность	Погашение	До погашения	Кол-во сделок	Оборот	НКД	Размер купона	Дата выпл. куп.
		измен.зак р.	Доходность								
ОФЗ 25057	97,39	0,26	10,59	20.01.2010	363	6	3 202 183	0,2	18,45	22.04.2009	
ОФЗ 25059	90,45	0,84	12,04	19.01.2011	727	12	24 553 498	0,17	15,21	22.04.2009	
ОФЗ 25060	99,49	-0,11	7,98	29.04.2009	97	6	18 105 560	13,51	14,46	28.01.2009	
ОФЗ 25061	93,25	0,4	12,05	05.05.2010	468	8	39 877 300	12,39	14,46	04.02.2009	
ОФЗ 25062	0	0	6,93	04.05.2011	832	0	0	12,39	14,46	04.02.2009	
ОФЗ 25063	0	0	9,83	09.11.2011	1021	0	0	12,06	15,46	11.02.2009	
ОФЗ 26178	0	0	14,94	20.11.2009	302	0	0	3,4	19,95	20.11.2009	
ОФЗ 26198	84,98	-0,02	11,06	02.11.2012	1380	1	1 700	13,15	60	03.11.2009	
ОФЗ 26199	0	0	11,47	11.07.2012	1266	0	0	1,34	15,21	15.04.2009	
ОФЗ 26200	87,15	-0,05	10,02	17.07.2013	1637	3	13 073 430	0,17	15,21	22.04.2009	
ОФЗ 26201	0	0	7,75	16.10.2013	1728	0	0	0,18	16,33	22.04.2009	
ОФЗ 27026	99,9998	0	6,12	11.03.2009	48	3	3 399 993	7,07	14,96	11.03.2009	
ОФЗ 28004	0	0	10,15	13.05.2009	111	0	0	19,45	49,86	13.05.2009	
ОФЗ 28005	0	0	-5,41	03.06.2009	132	0	0	13,7	49,86	03.06.2009	
ОФЗ 46002	0	0	10,88	08.08.2012	1294	0	0	39,95	44,88	11.02.2009	
ОФЗ 46003	99,15	0,15	11,25	14.07.2010	538	5	54 495 000	2,19	49,86	15.07.2009	
ОФЗ 46005	43,48	1,12	9,41	09.01.2019	3639	1	435	0	0		
ОФЗ 46010	0	0	7,75	17.05.2028	7055	0	0	0	0	10.06.2009	
ОФЗ 46011	0	0	6,6	20.08.2025	6054	0	0	0	0	09.09.2009	
ОФЗ 46012	0	0	7,43	05.09.2029	7531	0	0	2,75	8,86	30.09.2009	
ОФЗ 46014	80,001	1,85	14,35	29.08.2018	3506	20	25 479 860	33,04	44,88	11.03.2009	
ОФЗ 46017	0	0	16,4	03.08.2016	2750	0	0	15,57	19,95	11.02.2009	
ОФЗ 46018	0	0	14,64	24.11.2021	4689	0	0	10,01	21,19	11.03.2009	
ОФЗ 46019	65,28	0,45	7,25	20.03.2019	3709	1	653	0	0	01.04.2009	
ОФЗ 46020	0	0	11,48	06.02.2036	9876	0	0	30,63	34,41	11.02.2009	
ОФЗ 46021	0	0	9,48	08.08.2018	3485	0	0	31,85	37,4	18.02.2009	
ОФЗ 46022	0	0	6,86	19.07.2023	5291	0	0	0,21	37,4	22.07.2009	
ОФЗ 48001	0	0	9,54	31.10.2018	3569	0	0	20,42	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: КЕРЕУ 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: КЕРЕУ 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)

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

### Телекоммуникации

**Тибор Бокор**  
Старший аналитик  
[bokor@open.ru](mailto:bokor@open.ru)

### Машиностроение, транспорт, химия, фармацевтика

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

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

### Металлургия

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

### Электроэнергетика

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

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

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

### Потребительский рынок

**Виктор Дима**  
Старший аналитик  
[dima@open.ru](mailto:dima@open.ru)

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

### Эмитенты долговых бумаг

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

### Макроэкономика, банковский сектор

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

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

### Деривативы и численный анализ

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

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

**Максим Баклунов**  
Директор отдела продаж российским клиентам  
[baklunov@open.ru](mailto:baklunov@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)

**Максим Красный**  
Менеджер по продажам российским клиентам  
[Krasny@open.ru](mailto:Krasny@open.ru)

**Александр Пуговкин**  
Менеджер по продажам российским клиентам

### Критерии присвоения аналитиками инвестиционных рейтингов по акциям

<b>ПОКУПАТЬ</b>	Потенциал роста акции до справедливой цены не ниже 20%
<b>ДЕРЖАТЬ</b>	Потенциал роста акции до справедливой цены от 0% до 20%
<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 настоящего аналитического отчета и/или ситуации на рынке ценных бумаг и связанных с ним событиях. 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.