

В выпуске:	Стр.
Внутренний рынок	1
Корпоративные новости	3
Евробонды	4

Евгений Воробьев vorobiev@open.ru

### Макростатистика по США и Еврозоне

#### США

Пятница, 13 Августа 2010

16:30 USA Индекс потребительских цен июль

16:30 USA Стержневой индекс потребительских цен июль

16:30 USA Розничные продажи за исключением продаж автомобилей июль

16:30 USA Розничные продажи июль

17:55 USA Индекс настроения потребителей от

Университета Мичигана август

18:00 USA Деловые запасы июнь

#### Еврозона

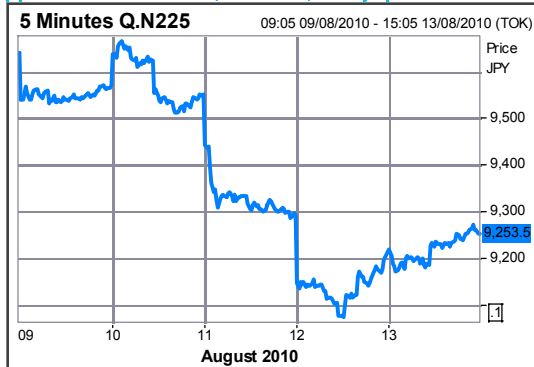
Пятница, 13 Августа 2010

13:00 EU Предварительные данные по ВВП 2 квартал

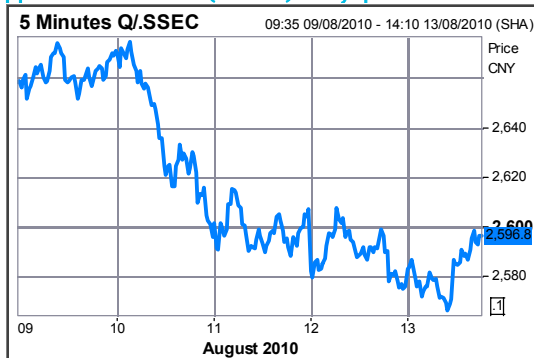
13:00 EU Сальдо торгового баланса июнь

Источник: Reuters

### Динамика N225 (Япония) на утро



### Динамика SSEС (Китай) на утро



### Фьючерсы на утро

Brent SEP10	76,36	1,17%
S&P500 SEP10	1088	0,9%
RTS SEP10	1447	0,83%

## ВНУТРЕННИЙ РЫНОК

### Сегодня:

**ДОЛГОВОЙ РЫНОК:** сегодня ждем рост цен в начале дня, однако видим в этом лишь короткую передышку для рынков, и рекомендуем использовать ситуацию для фиксации прибыли; кроме того, сегодня много важных событий, каждое из которых может развернуть рынки. Не исключаем повышенную активность в облигациях Транскредитбанка на новостях о возможной продаже в сентябре ВТБ. События на сегодня:

- **Статистика по Еврозоне** – выйдут ключевые данные – первая оценка ВВП по региону за 2кв10, ждем существенной реакции рынков, особенно после не лучших показателей ВВП Греции

- **Статистика по США** – выйдет ряд весомых показателей – инфляция за июль, данные по розничному рынку, в том числе индекс настроения потребителей университета Мичигана. Ждем реакции игроков на каждый индикатор

- Отметим, что на следующей неделе в РФ начинается **сезон уплаты налогов**, ждем реакции денежного рынка и локальный рост ставок, ситуация может умеренно-негативно повлиять на котировки вторичного долгового рынка, также может затронуть уровень спроса на ближайшие первичные размещения

**ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК:** ждем **низких ставок в 2.25%-2.75% годовых** по кредитам overnight. Уровень ликвидности держится в районе 1.1 трлн руб; денежный рынок не оказывает поддержки долговому. Отметим, что на следующей неделе начинается период уплаты налогов, может привести к локальному росту ставок. Сегодня также будет опубликован объем денежной базы в узком определении, не ждем реакции в краткосрочной перспективе, однако цифры могут повлиять на политику ЦБ РФ в области денежного регулирования

**ФОРЕКС:** сегодня ждем **укрепление рубля** на умеренно-позитивном внешнем фоне и росте нефти; полагаем, что национальная валюта будет торговаться в коридоре **34.30-34.40 руб за корзину**.

### Торговые идеи:

	Доходность, сейчас	Доходность, прогноз	Цена, прогноз	Рекомендация
ММК БО-5	7.29%	7.50%	100.66	Продавать
РЖД-10обл	7.14%	7.30%	124.11	Продавать
НЛМК БО-5	6.90%	7.25%	107.24	Продавать
МТС 05	6.94%	7.15%	112.36	Продавать
Газпрнефт3	6.53%	6.75%	114.31	Продавать

### Краткосрочные факторы влияния на цены:

- Благоприятная обстановка на рынках в первой половине дня, растут рынки Азии, дорожает нефть - **ПОЗИТИВНО**
- Цены по некоторым бумагам уже привлекательны для покупки - **ПОЗИТИВНО**

## События на долговом рынке РФ

Размещения

Нет размещений

Погашения

Газпромбанк, 2010-3, CHF (LPN) (CHF 500 000 000)

Оферты

Вестер-Финанс, 1 (100; RUR 1 500 000 000)

Фортум (ТГК-10), 2 (100; RUR 5 000 000 000)

## Денежный рынок РФ:

Остатки средств в ЦБ, млрд руб	470+678
Объем лимитов однодневного РЕПО, млрд руб	Н.д.
Сальдо операций с ЦБ, млрд руб	73
Ставки overnight:	2,5%
NDF 1 год:	4,21%
Денежная масса	17190

## События на денежном рынке

На сегодня событий нет, ближайшие:

16 авг

- уплата страховых взносов в фонды

+ ЦБР проведет аукцион репо на 3 месяца

## Макростатистика по РФ

13 авг - объем денежной базы в узком определении (ЦБР)

13-16 авг - цены производителей РФ в июл 10г (Росстат)

- Сегодня – важная статистика по Еврозоне, может привести к развороту рынка, падению цен - **негативно**

- Несмотря на позитив на мировых рынках, не снижается VIX – **негативно**

- Ждем укрепление рубля в течение дня – **негативно**

- Растет спрос на деньги на внутреннем рынке - **негативно**

## Среднесрочные факторы влияния на цены:

- Объем вкладов населения в российских банках в первом полугодии 2010 года вырос на 12,7% до 8,41 триллиона рублей. Ежедневно россияне несли в банки 5,2 млрд руб. В первые 11 месяцев 2009 года на депозиты каждый день клалось чуть менее 3 млрд руб - **позитивно**

- Банк России в третий раз подряд признал несостоявшимся аукцион по размещению четырнадцатой серии облигаций Банка России, поскольку эмитента не устроил уровень ставок в заявках инвесторов. Пока ЦБ РФ не предоставляет премии ко вторичном рынку - **позитивно**

- ВВП России вырос во 2кв10 года в годовом выражении на 5,2% - **позитивно**

- ВВП Греции недотянул до ожиданий рынков, опустившись на 3,5% в годовом исчислении, а безработица сильно выросла - **негативно**

- Объем промышленного производства в еврозоне в июне 2010 года уменьшился на 0,1 процента в месячном исчислении и вырос на 8,2% - в годовом. Аналитики ожидали, что этот показатель вырастет в месячном исчислении на 0,7% и увеличится на 9,3% - в годовом - **негативно**

- Число взысканий по закладным по ипотеке в США выросло в июле, за прошлый месяц банки забрали у должников на 9% процентов больше домов по сравнению с предыдущим месяцем и на 6% процентов - в годовом исчислении - **негативно**

- Число обращений за пособием по безработице в США за минувшую неделю выросло до 484.000, тогда как аналитики, основываясь на предварительных данных, прогнозировали снижение до 465.000 - **негативно**

- Объем обязательств ФРС США вырос до \$2,310 трлн за неделю, завершившуюся 11 августа, с \$2,309 трлн неделей ранее - **негативно**

- Количество заявлений на пособие по безработице (Jobless claims) в США за неделю к 07.08 составило 484К (прогноз был 460К, предыдущее значение пересмотрено с 479К до 482К) - **негативно**

- Инфляция в России за неделю с 3 по 9 августа 2010 года ускорилась до 0,2% с 0,1% неделей ранее, сообщил Росстат - **негативно**

- Аномальная жара, установившаяся в центре России и угрожающая урожаю, может приблизить ужесточение монетарной политики Центробанка, который будет вынужден ответить на рост цен повышением ставок - **негативно**

- Аномальная жара может стоить России 0,5-1,0пп ВВП - **негативно**

- Правительство РФ продолжает увеличивать налоговую нагрузку на бизнес и частных лиц - **негативно**

- Слишком резкое сокращение антикризисных мер странами G20 может неблагоприятно повлиять на финансовые рынки по всему миру – **негативно**

- Существуют противоречия между США и Еврозоной в способах выхода из кризиса – **негативно**

- Сохраняется неопределенность с бюджетами Еврозоны, последствиями реформы банковского сектора США, с темпами развития мировой экономики - **негативно**

## Финансовые результаты Алросы, РСБУ

млн. руб.	2К2009	2009	1К2010	2К2010
Выручка	13 412	63 849	27 391	53 580
Операционная прибыль	(2 526)	15 127	7 895	19 038
ЕБИТДА*	2 249	23 907	10 251	23 753
Чистая Прибыль	(14 675)	2 348	5 022	2 959
Активы	310 572	285 212	290 375	286 539
Денежные средства	2 158	2 266	8 143	7 373
Финансовый долг	141 764	106 305	106 153	105 694
Долгосрочный	91 558	15 262	22 750	65 823
Краткосрочный	50 206	91 043	83 403	39 871
Чистый долг	139 606	104 039	98 010	98 321
Капитал	138 695	155 738	160 760	158 447
Рентабельность по ЕБИТДА	16.8%	37.4%	37.4%	44.3%
Рентабельность по чистой прибыли	-	3.7%	18.3%	5.5%
Финансовый долг/ЕБИТДА	31.3	4.4	2.6	2.2
Чистый долг/ЕБИТДА	31	4.3	2.4	2.1
ЕБИТДА/проценты	0.3	1.4	4.0	5.1
Капитал/Активы	44.6%	54.6%	55%	55%

\*-ЕБИТДА=Операционная прибыль+Амортизация

## Алроса (ВаЗ/В+/В+): финансовые результаты за 1П2010 г. по РСБУ.

Компаний опубликовала результаты деятельности по РСБУ за 2К2010 г. Намечились определенные положительные тенденции. Хотя отчетность по РСБУ менее репрезентативна, чем по МСФО, на наш взгляд, в отсутствие последней это дает неплохую возможность взглянуть на основные изменения кредитного профиля компании. Так, важно отметить заметный рост выручки, которая увеличилась почти в 4 раза год к году (до 53.6 млрд. руб.). Также наблюдается восстановление рентабельности: маржа по ЕБИТДА в 1П2010 г. составила 44.3%, добавив за квартал 6.9 п.п. Все это во многом стало следствием восстановления рынка алмазов, а также возобновления продаж на контрактной основе. По итогам 1П2010 г., доля экспортных продаж достигла 65% (5.6% годом ранее).

**Структура долга заметно улучшается.** Существенные изменения коснулись и долгового профиля Алросы. С одной стороны, восстановление операционного потока оказало положительное влияние на показатели долговой нагрузки. Так, соотношение Чистый долг/ЕБИТДА снизилось с критических 31х в 1П2009г. до вполне комфортного значения в 2.1х в 1П2010г. С другой стороны, итогом 2К2010 г. стало существенное улучшение структуры заимствований. Доля долгосрочных кредитов за апрель-июнь 2010 г. возросла с 21% до 62%. Насколько мы понимаем, последующие действия менеджмента Алросы будут направлены на дальнейшую оптимизацию временной структуры кредитного портфеля.

**Мы не ждем быстрой реакции в котировках.** Облигации Алросы на текущий момент предлагают доходность в районе 8.5-9.2% (спрэд к ОФЗ 210-230 бп.) в зависимости от срока погашения, что, на наш взгляд, является справедливой компенсацией за риск эмитента. В то же время, продолжающееся улучшение долгового профиля компании в сочетании с пересмотром кредитных рейтингов в дальнейшем, безусловно, могут привести к росту котировок.

## ВБД (ВаЗ/ВВ-) выкупает акции у Danone

## Финансовые результаты ВБД, МСФО

млн. долл.	2009	1К2010
Выручка	2 181	615
ЕБИТДА	307	73
Чистая Прибыль	117	34
Активы	1 489	1 546
Денежные средства	248	206
Финансовый долг	499	485
Чистый долг	251	279
Капитал	703	736
Рентабельность по ЕБИТДА	14.1%	11.9%
Чистый долг/ЕБИТДА	0.8	0.9
Капитал/Активы	47%	48%

**Новость:** Вчера стало известно, что ВБД достиг соглашения о выкупе 18.4% собственных акций у Danone за 470\$ млн. Сделка стала логичным завершением взаимоотношений двух компаний после объединения Danone и Юнимилка в июне этого года. Согласно пресс-релизу ВБД, покупка будет профинансирована за счет собственных средств компании. Полученные акции ВБД может разместить обратно на рынке, либо использовать для сделок M&A.

**Наш комментарий:** Поскольку данное событие давно ожидалось рынком, мы не ждем какой-либо значительной реакции в котировках ВБД. Что же касается ее возможности финансирования выкупа акций за счет собственных средств, то тут тоже не остается никаких сомнений. Так, по итогам 1К2010г. объем денежных средств на балансе компании составлял около 206 \$млн. Дополнительно во 2К2010 г. было привлечено 10 млрд. руб. за счет размещения рублевых облигаций. Общий размер обязательств ВБД до конца года составляет 201 \$ млн. Долговая нагрузка компании по итогам 2009 г. находилась на консервативном уровне 0.9х в терминах Чистый Долг/ЕБИТДА.

Облигации компании на текущих уровнях (6.1-7.7%) не выглядят привлекательно. Наибольшей ликвидностью обладают размещенные недавно выпуски ВБД БО-6 и ВБД БО-7.

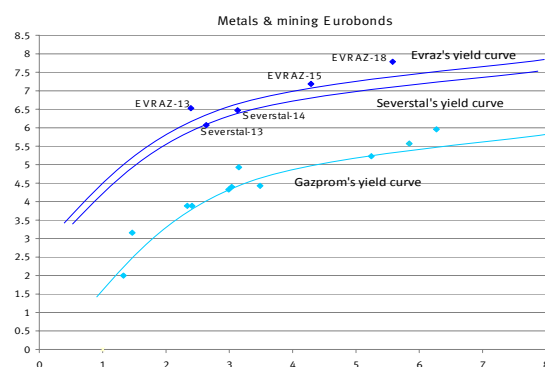
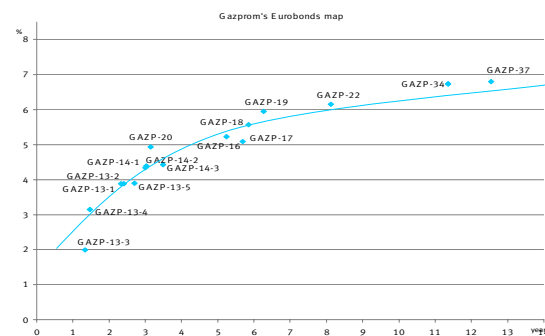
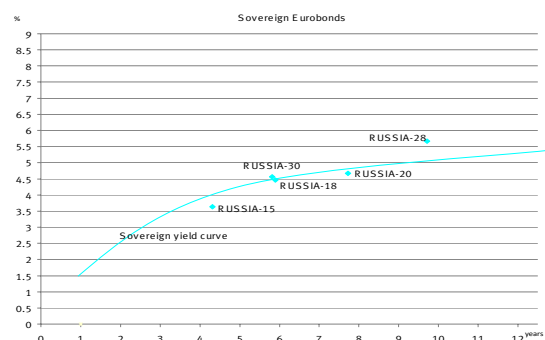
## Основные индикаторы рынка

Индикаторы	Mid YTM, %	Изменение за день, б. п.
Russia-30	4.559	-0.084
Treasuries-10	2.697	1.391
Spread Russia-30 to Treasuries-10	186.156	1.307
Russia-15	3.642	0.001
Russia-20	4.668	-0.007
<b>Доходности бенчмарковых еврооблигаций</b>		
GAZP-14-1	4.334	0.522
GAZP-14-2	4.394	0.522
GAZP-16	5.223	-0.043
GAZP-34	6.740	-0.742
SBER-11	2.463	-0.709
SBER-13	4.057	-0.037
SBER-13-1	4.139	-0.296

## Размещения суверенных и государственных еврооблигаций на сегодня, 13 августа:

**Италия** – размещение 5-летних и 15-летних облигаций на сумму 3.5 и 2.5 млрд. евро соответственно.

**Великобритания** – размещение 28-дневных, 91-однодневных, и 182-дневных векселей на сумму GBP 1 млрд., GBP 1.5 млрд., и GBP 1.5 млрд., соответственно.



## Оценка ситуации на рынке

Сегодня глобальный аппетит к риску восстановится, инвесторы могут продолжить нервничать. Ситуация на рынках остается достаточно неопределенной, волатильность будет высокой. Сегодня из макроэкономической статистики, которая может оказать влияние на рыночный тренд, в США опубликованы будут данные по индексу потребительских цен (Consumer Price Index), розничным продажам (retail sales) и индекс уверенности потребителей Мичиганского университета (University of Michigan Confidence), а в Еврозоне - данные по ВВП за 2К10.

Считаем, что доходности U. S. Treasuries-10 сохранятся в диапазоне 2.65%-2.7%. Сегодня спрос на американские казначейские бонды сохранится на высоком уровне, доходности не вырастут. Сегодня состоится размещение 30-летних казначейских облигаций, что также может оказать влияние на доходности обращающихся нот.

Спрэд Russia-30 к Treasuries-10 сегодня останется в диапазоне 183-188 б. п. и может расширяться, если инвесторы продолжат нервничать. Индикативный 5-летний CDS-спрэд на Россию, вероятно, будет колебаться в диапазоне 162-165 б. п.,

## Суверенные еврооблигации

Сегодня в сегменте суверенных еврооблигаций вероятна консолидация или небольшое снижение котировок. Доходность выпуска Russia-30, скорее всего, сохранится в диапазоне 4.55%-4.6%, в случае негатива на внешнем рынке может немного вырасти.

Наиболее привлекателен для покупок по-прежнему выпуск Russia-28. Бумага торгуется на 50-55 б. п. выше текущей суверенной кривой, мы считаем справедливой доходностью выпуска уровень 4.9%-5.0%.

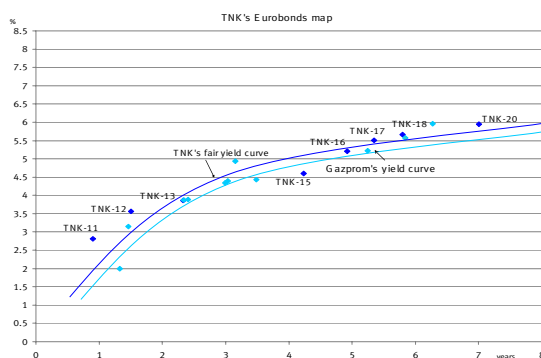
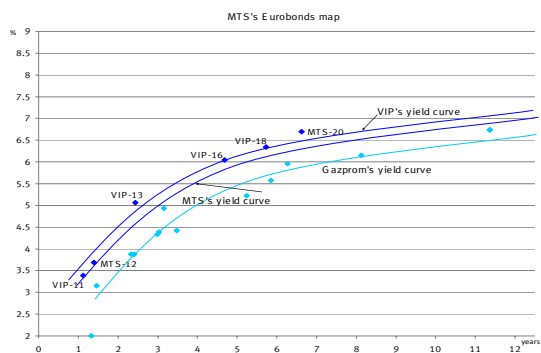
## Корпоративные еврооблигации

Сегодня в сегменте российских еврооблигаций вероятно продолжение ценовой коррекции. Наиболее чувствительными к изменению цен могут стать еврооблигации негосударственных эмитентов. Мы по-прежнему отдаем предпочтение бумагам с короткой дюрацией (до 3х лет) и длинным выпускам для спекуляций в краткосрочном периоде.

В корпоративном сегменте обращаем внимание на длинные бумаги Газпрома – выпуски GAZP-34 и GAZP-37, а также выпуск GAZP-20, выпуск Evraz-18, в нефтянке – на бумаги TNK-11, TNK-12 и длинный выпуск TNK-20. В банковском сегменте обращаем внимание на выпуски госбанков - SBER-11, VTB-11, и VTB-12, Alfa-12, Alfa-13, Alfa-15-1, VoM-13 и VoM-15-1, PSB-11, PSB-12, MDM-11 и Ursa-11.

На сегодня наши основные краткосрочные рекомендации следующие:

Бумага	Дюрация, лет	Доходность, %	Справедливая доходность, %	Рекомендация
GAZP-17	5.656	4.807	5.2%-5.4%	ПРОДАВАТЬ
GAZP-20	3.149	4.905	4.2%-4.4%	ПОКУПАТЬ
GAZP-34	11.370	6.721	6.2%-6.4%	ПОКУПАТЬ
GAZP-37	12.548	6.792	6.3%-6.5%	ПОКУПАТЬ
GAZP-13-3	1.329	1.996	2.8%-3.0%	ПРОДАВАТЬ
Evraz-18	5.577	7.805	7.2%-7.4%	ПОКУПАТЬ
MTS-20	6.949	6.761	6.1%-6.3%	ПОКУПАТЬ
TNK-11	0.900	2.810	2.1%-2.3%	ПОКУПАТЬ
TNK-12	1.504	3.506	3.0%-3.2%	ПОКУПАТЬ



TNK-20	7.106	5.949	5.5%-5.7%	ПОКУПАТЬ
SBER-11	1.197	2.439	1.8%-2.0%	ПОКУПАТЬ
VTB-18	3.435	4.801	5.0%-5.1%	ПРОДАВАТЬ
VTB-11	1.098	3.136	2.4%-2.6%	ПОКУПАТЬ
VTB-12	2.049	4.470	4.1%-4.3%	ПОКУПАТЬ
BoM-13	2.491	5.155	4.7%-4.9%	ПОКУПАТЬ
BoM-15-1	3.903	6.197	5.6%-5.8%	ПОКУПАТЬ
MDM-11	0.902	5.075	4.5%-4.7%	ПОКУПАТЬ
Ursa-11	1.287	5.831	5.2%-5.4%	ПОКУПАТЬ
Alfa-12	1.741	5.272	5.0%-5.2%	ПОКУПАТЬ
Alfa-13	2.549	6.734	5.9%-6.1%	ПОКУПАТЬ
Alfa-15-1	3.814	7.288	6.6%-6.8%	ПОКУПАТЬ
PSB-11	1.112	5.230	4.6%-4.8%	ПОКУПАТЬ
PSB-12 (subdebt)	1.633	7.457	6.8%-7.0%	ПОКУПАТЬ
Nomos-12	2.141	6.223	6.7%-6.9%	ПРОДАВАТЬ

### Еврооблигации Распадской

Бумага	Текущая доходность, %	Краткосрочная справедливая доходность, %	Рекомендация
Raspad-12	5.814 %	5.6%-5.8%	ДЕРЖАТЬ

### Распадская – возможно скорое возобновление добычи

**Новость:** По словам губернатора Кемеровской области Амана Тулеева, Распадская в ближайшем будущем (в течение месяца) может начать эксплуатацию новой лавы № 9 на главной шахте, которая является наиболее удаленной и не пострадала в результате аварии. при условии получения всех разрешений технического надзора.

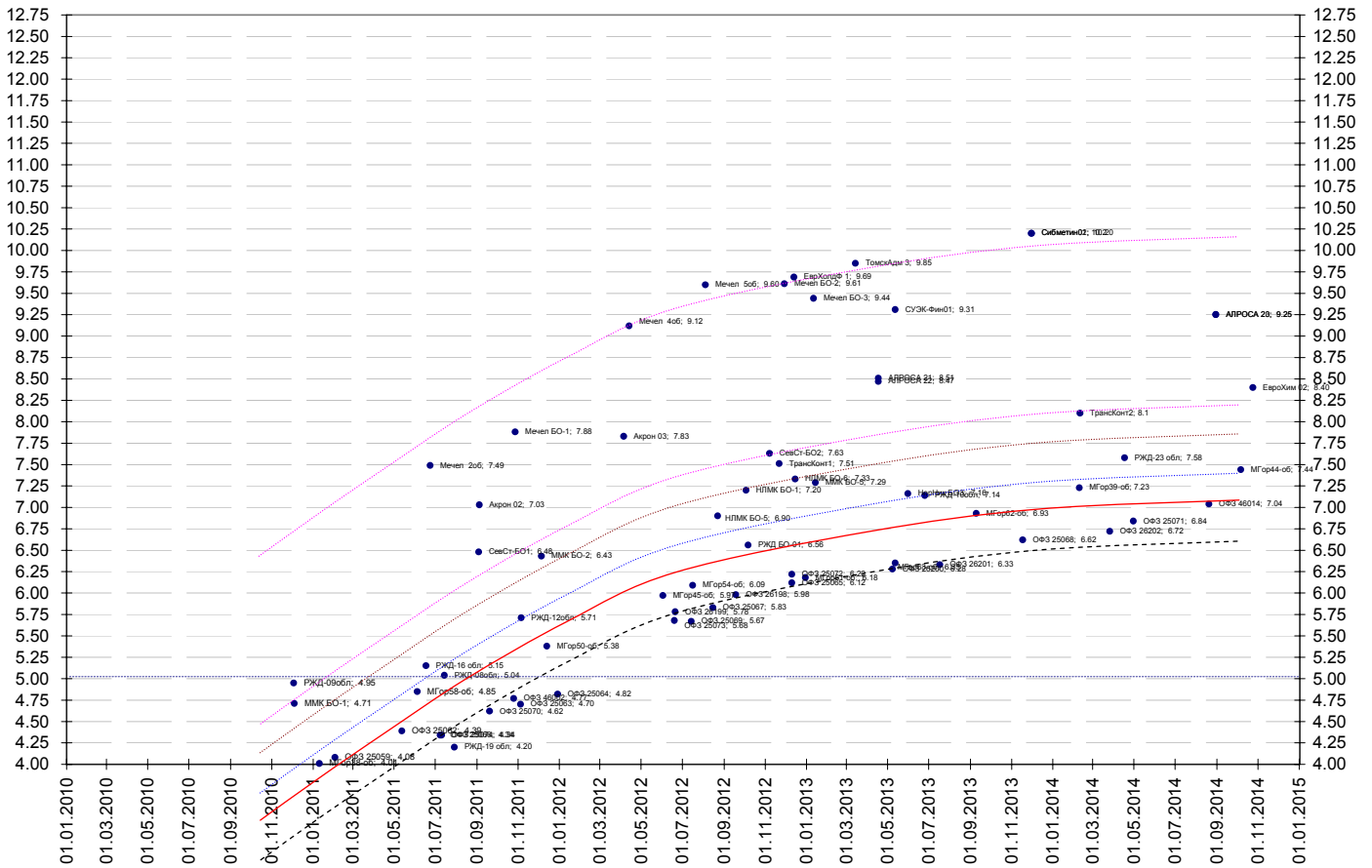
### Наш комментарий:

Мы считаем, что более скорое восстановление добычи, несомненно, может стать положительным фактором для кредитного качества Распадской. В то же время, мы не уверены в том, что добыча будет возобновлена в течение месяца. Дополнительным фактором, способным оказать существенное влияние на кредитный профиль компании, являются значительные затраты по восстановлению шахты. Напомним, что согласно разработанному плану по восстановлению шахты, общая сумма затрат составит порядка 8.6 млрд. руб. (\$286.7 млн.).

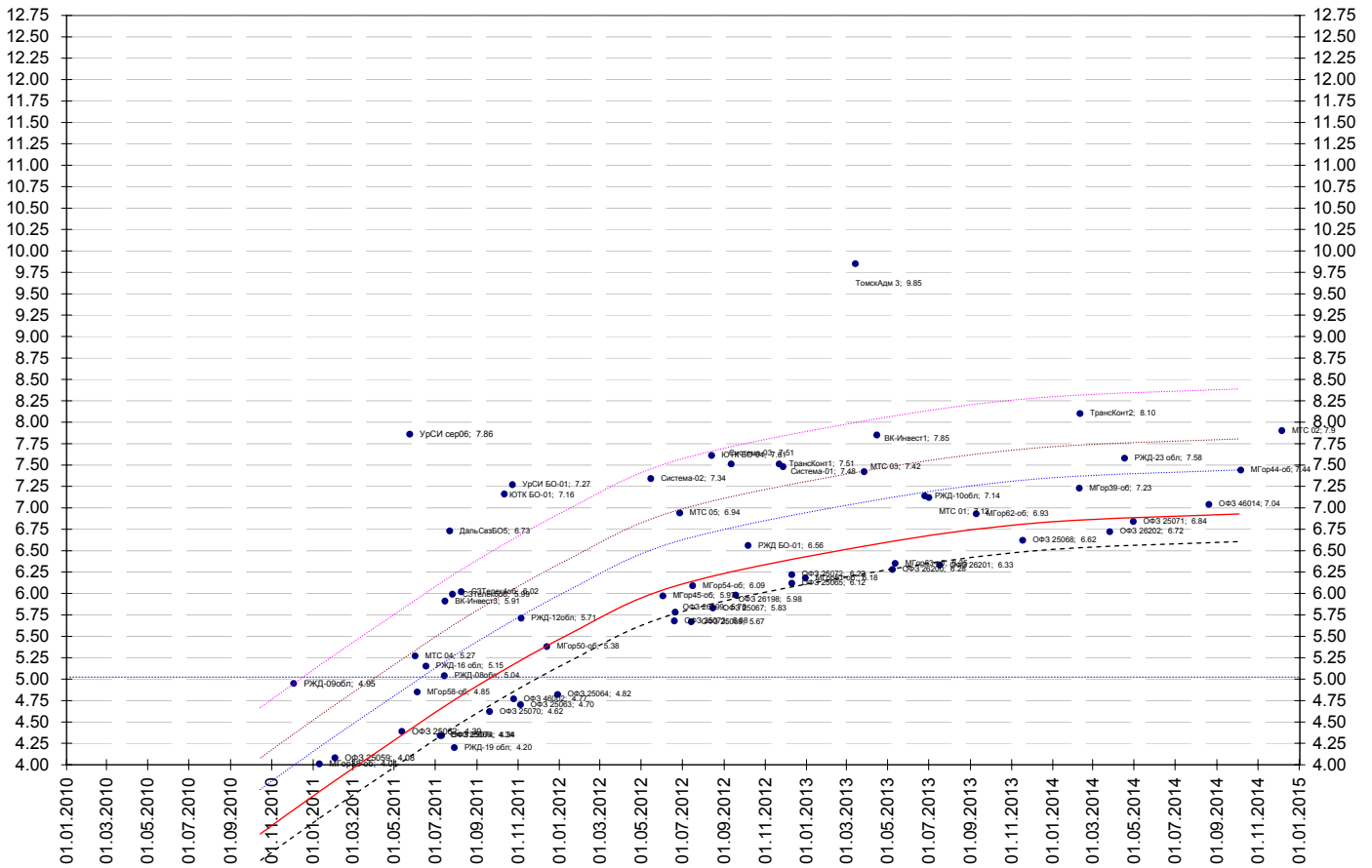
Еврооблигации Распадской, на наш взгляд, сейчас оценены справедливо. Рыночные котировки еврообондов отражают возможное восстановление производства на пострадавшей шахте и мы не прогнозируем существенного снижения доходностей выпуска Raspad-12.

# Карта российского рынка

## Металлы

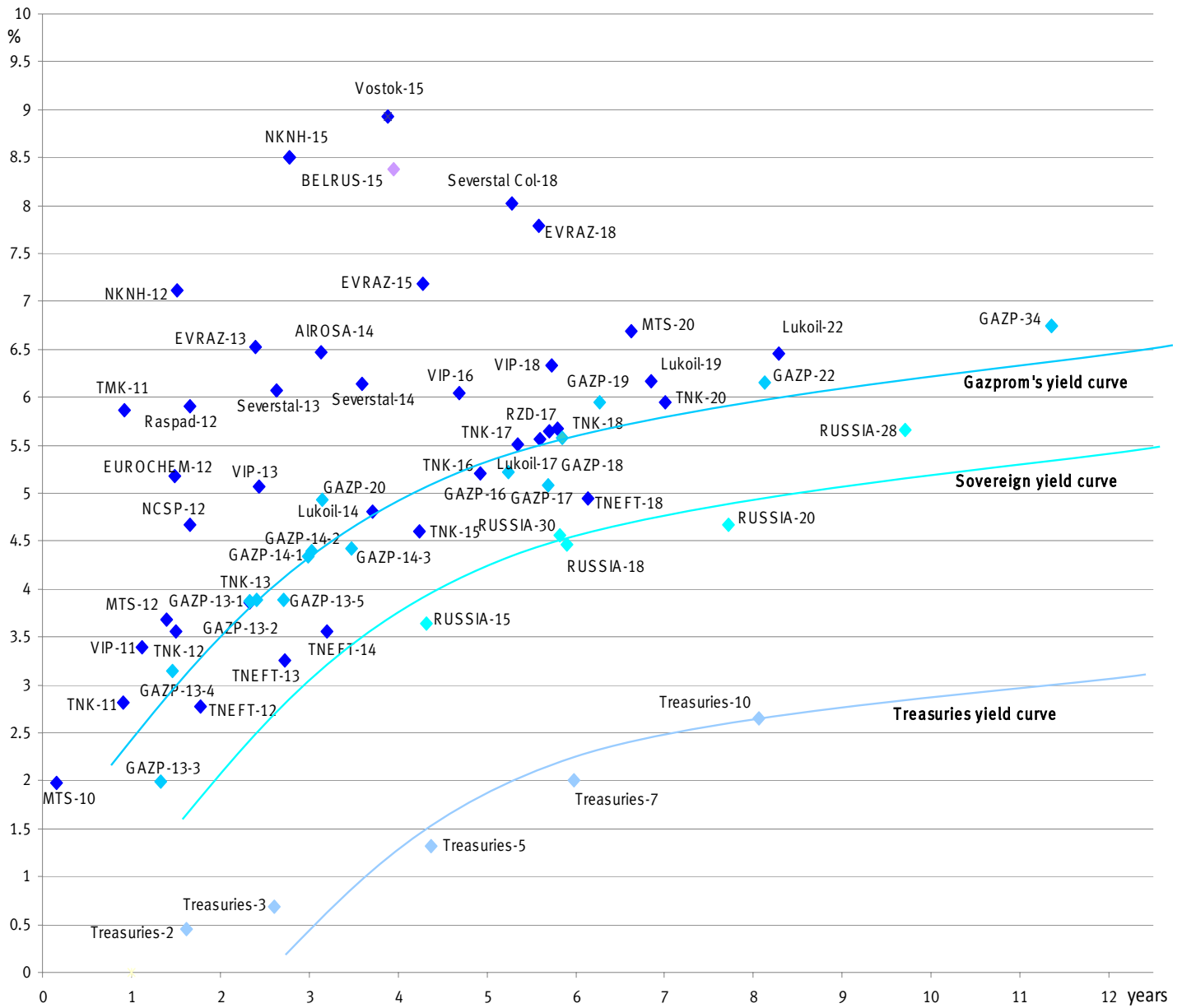


## Нефть

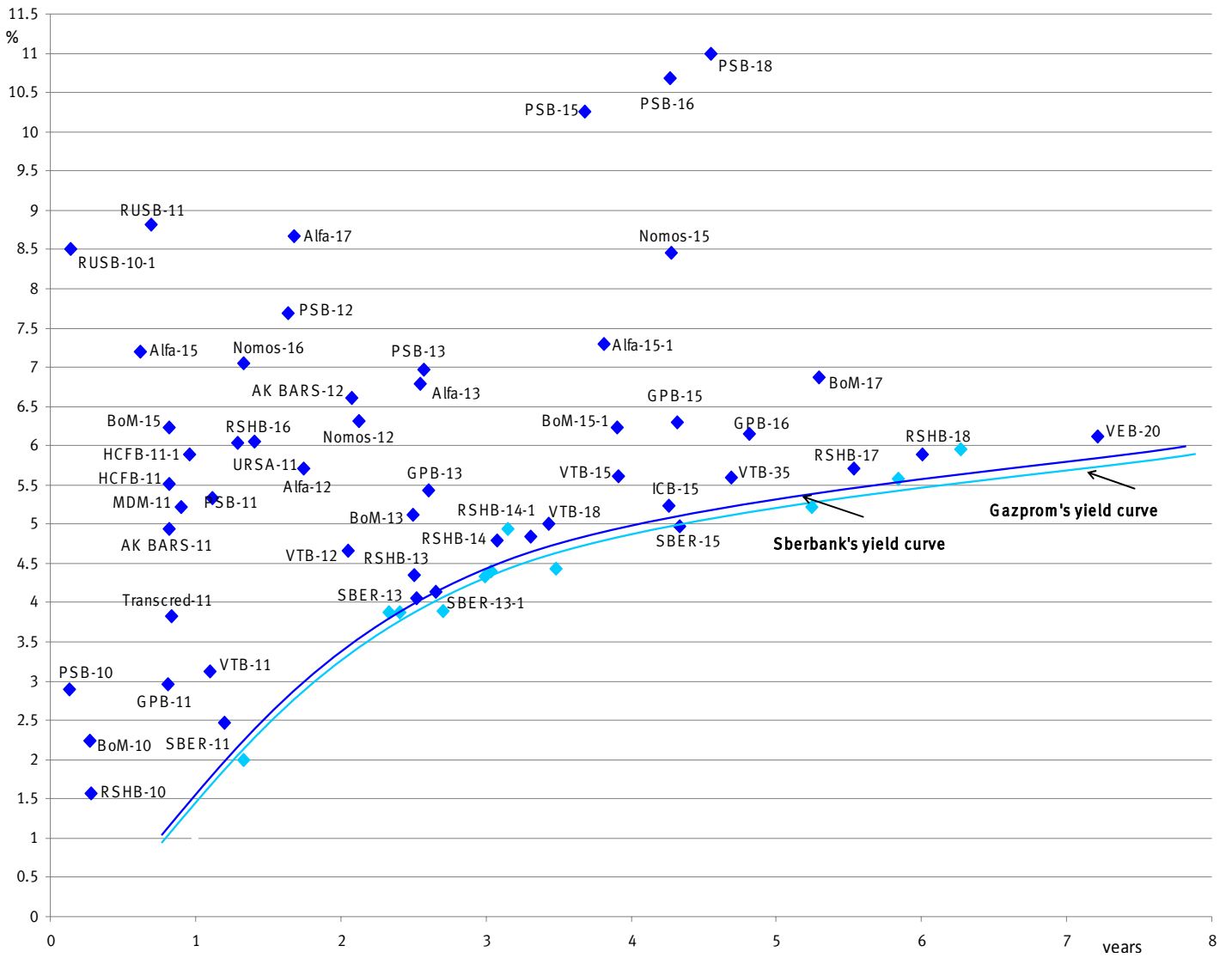




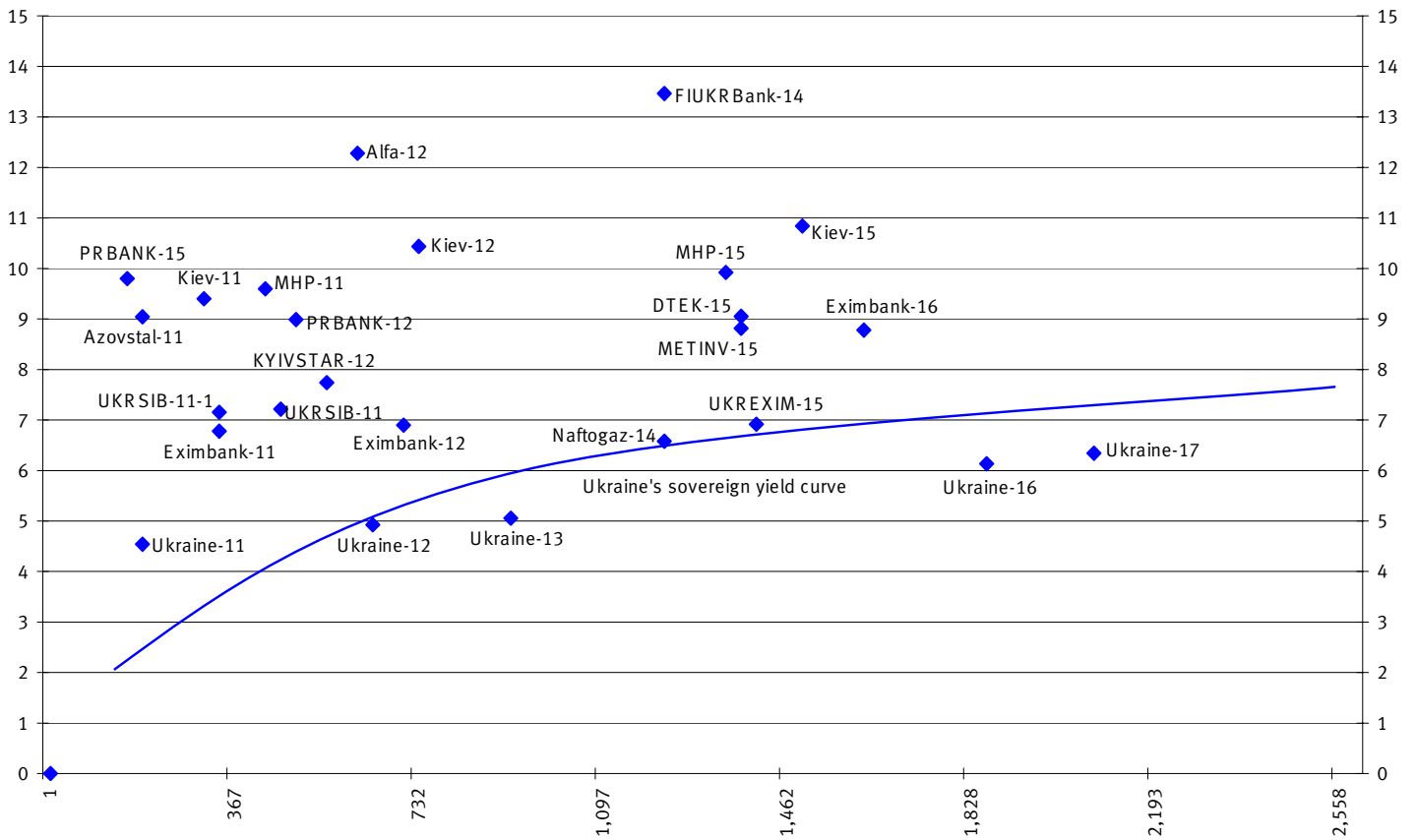
# Карта рынка корпоративных еврооблигаций



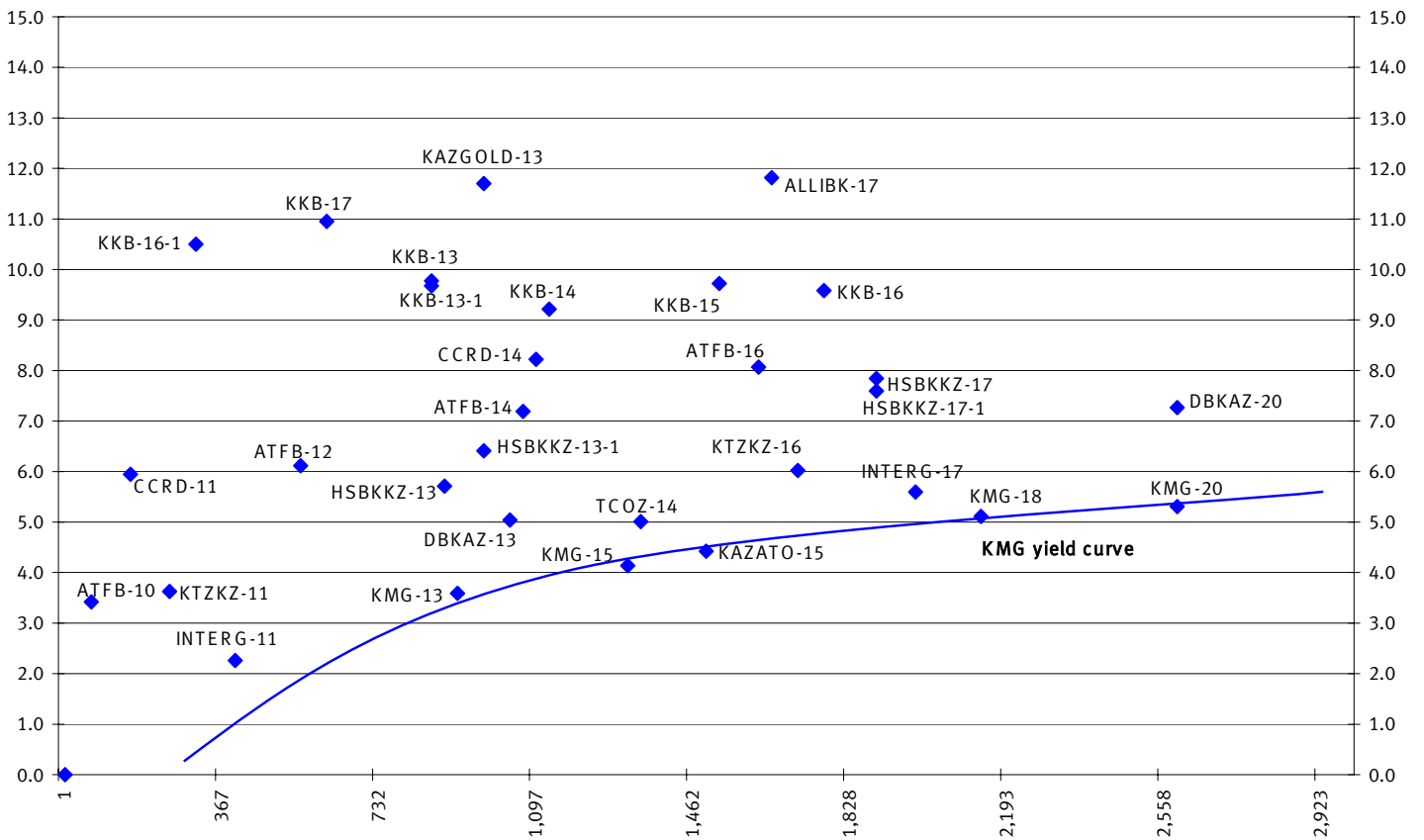
## Карта рынка банковских еврооблигаций



## Карта рынка еврооблигаций Украины



## Карта рынка еврооблигаций Казахстана



## 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. №177-06097-100000 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 St., EC2R 6PL  
London, United Kingdom  
Tel.: +44 (0) 207 82 68200  
Fax: +44 (0) 207 82 68201  
[www.otkritie.com](http://www.otkritie.com)  
e-mail: [info@otkritie.com](mailto:info@otkritie.com)  
Authorised And Regulated By The Financial Services Authority  
Member of The London Stock Exchange and APCIMS

### CYPRUS

OTKRITIE Finance (Cyprus) Limited  
104 Amathountos Str.,  
SeasonsPlaza, P.C. 4532,  
Limassol, Cyprus  
Tel.: +357 (25) 431456  
Fax: +357 (25) 431457  
[www.otkritiefinance.com.cy](http://www.otkritiefinance.com.cy)  
e-mail: [infomail@open.ru](mailto:infomail@open.ru)

### GERMANY

OTKRITIE Securities Limited  
Goethestrasse 10  
60313 Frankfurt am Main, Germany  
Tel.: +49 (0) 069 - 21 08 73 124  
Fax : +49 (0) 069 - 21 08 73 126  
[www.otkritie.com](http://www.otkritie.com)  
e-mail: [info@otkritie.com](mailto:info@otkritie.com)

## ДЕПАРТАМЕНТ ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ

**АЛЕКСЕЙ СЕРГЕЕВ**  
Управляющий директор

**МИХАИЛ АВТУХОВ**  
Управляющий директор

## УПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ ТЕЛЕФОН +7 (495) 777 56 56

**ВЛАДИМИР МАЛИНОВСКИЙ**  
Начальник управления  
доб. 1628  
[malinovsky@open.ru](mailto:malinovsky@open.ru)

**ЕВГЕНИЙ ВОРОБЬЕВ**  
Заместитель начальника  
управления,  
российский рынок  
доб. 1637  
[vorobiev@open.ru](mailto:vorobiev@open.ru)

**ОЛЬГА НИКОЛАЕВА**  
Аналитик,  
российский рынок  
доб. 1577  
[nikolaeva-o@open.ru](mailto:nikolaeva-o@open.ru)

**ОЛЬГА ЛЯКИНА**  
Аналитик,  
еврооблигации  
доб. 1589  
[lyakina@open.ru](mailto:lyakina@open.ru)

**СТАНИСЛАВ СВИРИДОВ**  
Заместитель начальника  
управления,  
кредитный анализ  
доб. 1816  
[credit\\_research@open.ru](mailto:credit_research@open.ru)

**МАКСИМ ГРЕЦОВ**  
Кредитный аналитик,  
[credit\\_research@open.ru](mailto:credit_research@open.ru)

**ОЛЕГ ТАРАСОВ**  
Кредитный аналитик,  
[credit\\_research@open.ru](mailto:credit_research@open.ru)

## УПРАВЛЕНИЕ ПРОДАЖ ДОЛГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ ТЕЛЕФОН +7 (495) 777 56 56

**МИХАИЛ ХАЗАН**  
Начальник управления  
+7 (495) 234 44 09  
[khazan@open.ru](mailto:khazan@open.ru)

**АНТОН КИХАЕВ**  
Заместитель начальника  
управления  
+7 (495) 234 05 96  
[kikhaev@open.ru](mailto:kikhaev@open.ru)

**ДЕНИС ГОЛУБНИЧИЙ**  
Заместитель начальника  
управления  
+7 (495) 777 56 03  
[golden@open.ru](mailto:golden@open.ru)

**ДМИТРИЙ ДЕРГАЧЕВ**  
Менеджер по продажам  
+7 (495) 777 56 11  
[dergachev@open.ru](mailto:dergachev@open.ru)

**СУХРОБ БАБАДЖАНОВ**  
Менеджер по продажам  
+7 (495) 777 56 07  
[sukhrob@open.ru](mailto:sukhrob@open.ru)

## МЕЖДУНАРОДНЫЕ ПРОДАЖИ

**АННА ВАСИЛЕВСКАЯ**  
Менеджер по продажам  
+44 (0) 207 826 8234  
[anna.vasilevska@otkritie.com](mailto:anna.vasilevska@otkritie.com)

## ОРГАНИЗАЦИЯ СДЕЛОК ТЕЛЕФОН +7 (495) 777 56 56

**ДМИТРИЙ БАРКОВ**  
Директор по работе  
с эмитентами  
доб. 1548  
[barkov@open.ru](mailto:barkov@open.ru)

**РОСТИСЛАВ КУЛАК**  
Директор по работе  
с эмитентами  
доб. 1713  
[kulak@open.ru](mailto:kulak@open.ru)

**РОБЕРТ СМАКАЕВ**  
Начальник управления  
организации эмиссий  
доб. 1109  
[smakaev@open.ru](mailto:smakaev@open.ru)

**ШАГЕН БАХШИЯН**  
Директор по работе  
с эмитентами  
доб. 1590  
[shagen@open.ru](mailto:shagen@open.ru)

ОАО Инвестбанк «ОТКРЫТИЕ» © 2010

Несанкционированное копирование, распространение, а также публикация в любых целях запрещены.  
ОАО Инвестбанк «ОТКРЫТИЕ» (далее – «Инвестбанк»).

### 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 Инвестбанк 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. Инвестбанк не утверждает, что все приведенные сведения являются единственно верными. Инвестбанк 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. Инвестбанк 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.