

Новости

- Минфин РФ поведет 16 июля аукцион по доразмещению ОФЗ-ПД выпуска 25063 на 1,383 млрд рублей и ОФЗ-АД выпуска 46021 на 5 млрд рублей.
- Ставка первого купона по облигациям ООО «Ханты-Мансийск СтройРесурс» серии 02 составила 14% годовых.
- ООО "Русская инвестиционная группа" ("РИГрупп") планирует начать размещение 2-го выпуска облигаций объемом 1,5 млрд рублей 23 июля
- 15 июля ООО «ВТБ-Лизинг Финанс» разместило облигации серии 02 общей номинальной стоимостью 10 млрд рублей в полном размере. Процентная ставка первого купона, составила 8,90% годовых.

Корпоративные и муниципальные облигации

Вчера рынок российского корпоративного долга показал разнонаправленную динамику котировок при низком спросе. Выплата ЕСН и как следствие снижение свободной денежной ликвидности оказывало некоторое давление на рынок. При незначительном снижении котировок бумаги с высоким кредитным качеством не пользовались популярностью у инвесторов.

Вчера завершилось размещение облигаций ВТБ-Лизинг Финанс серии 02, ставка первого купона в ходе аукциона на фондовой бирже ММВБ определена в размере 8,90% годовых. Несмотря небольшую премию к рынку в 30 б.п., что несколько разочаровало инвесторов, размещение выпуска в полном объеме и в дальнейшем выпуск, скорее всего, будет пользоваться спросом.

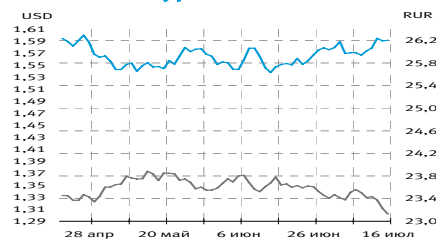
Котировки российских еврооблигаций во вторник не претерпели существенных изменений, стабилизировавшись вблизи достигнутых ранее уровней, на фоне продолжения роста цен на рынке обязательств казначейства США. Стоимость наиболее ликвидных евробондов РФ с погашением Russia-30 снизилась на 2 б.п. (-0,03%) - до отметки 112,71% от номинала, что соответствует доходности 5,59% годовых. Поддержку рынку UST оказала вышедшая статистика по розничным продажам в США, которые в июне выросли на 0,1. Также положительная динамика была вызвана ослаблением ожиданий относительно повышения уровня базовых ставок в США. Доходность UST-10 снизилась на 3 б.п. и составила 3,82% годовых. Таким образом, спред между базовыми активами расширился до 176 п.

Сегодня не стоит ожидать существенного изменения на рынке, т.к. несмотря на хороший уровень ликвидности и комфортные ставки МБК негатив с внешних рынков продолжит оказывать давление на рынок. На первичном рынке произойдет размещение М-индустрии на общую сумму 1,5 млрд руб.

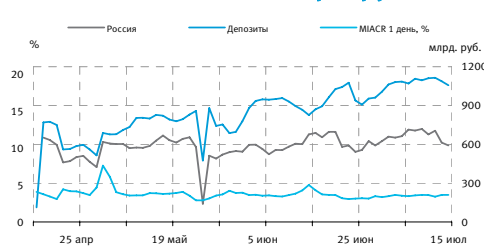
Основные индикаторы

Валюты	Значение	изм.
RUR/USD	23,1255	-0,1045
RUR/EUR	36,8759	-0,0250
EUR/USD	1,5913	0,0012
Ставки	изм. б.п.	
MICEX CBI	98,56	4
MIACR 1 день, %	3,67	-1
Москва 39, YTM % год.	7,54	-1
RUS30, YTM % год.	5,58	-1
UST10, YTM % год.	3,82	-3
Остатки на к/с, млрд. руб.	изм.%	
по России	591,1	-3,56
по Москве	417,9	-5,28
Депозиты банков	466,0	-1,94
Объем торгов, млн. руб.	изм.%	
Биржа	1 742	16,11
РПС	20 978	126,79
ОФЗ	496	-62,01

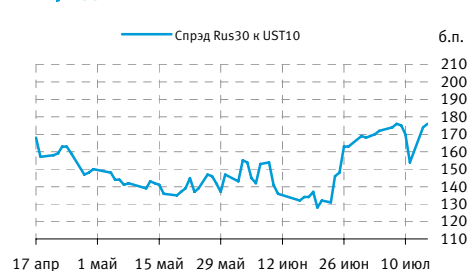
Курсы валют



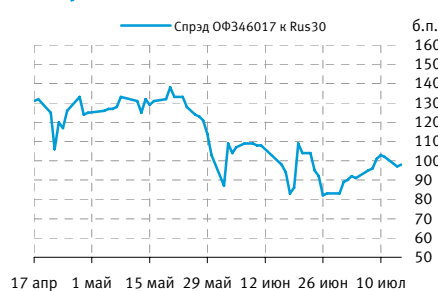
Остатки на к/с, млрд. руб.



Спрэд Россия 30 и US Treasures 10



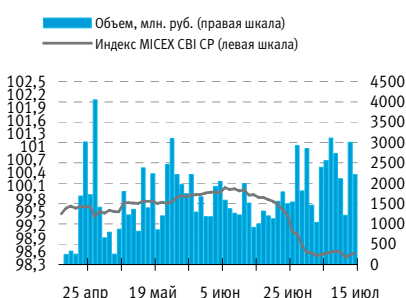
Спрэд ОФЗ 46017 и Россия 30



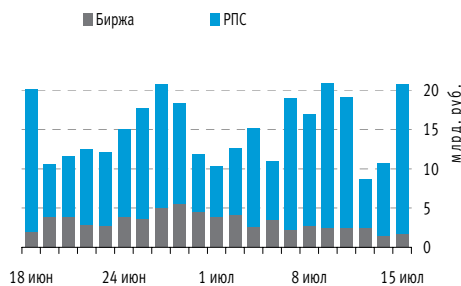
События рынка рублевых облигаций на ближайшие дни

Дата	Выпуск	Купон, Событие	Объем, млн. руб.
16	ХКФ Банк-4	24,81	74,4
	ВТБ - 6 об	14,34	215,1
	М-ИНДУСТРИЯ, 2	размещение	1500
17	ЛСР-Инвест, 2	41,64	124,9
	АЦБК-Инв 3	24,31	36,5
	Волгогр 01	погашение	460,3
	Кокс 01	44,63	133,9

Индекс корпоративных облигаций ММВБ (MICEX CBI)



Объем торгов на ММВБ, млн. руб.



Корпоративные облигации

Лидеры роста/падения*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
АВТОВАЗЪ-1	14,06	99,90	3,90	626	299 700	1	14,87
Топкнига-1	5,57	97,00	0,00	205	5 840	4	10,23
ГОТЭК-2	14,15	99,40	9,26	338	994	1	5,74
ПротекФин1	18,67	89,90	16,82	1205	1 350 899	2	4,53
АСПЭК-01	24,22	97,90	4,27	624	489 500	1	2,93
Парнас-М 2	25,27	86,00	15,98	1220	2 225 188	5	1,18
УРСАБанк 5	11,98	95,75	23,13	1190	20 099 713	6	0,95
НИКОСХИМ 2	15,13	96,90	18,80	401	834 528	2	0,88
ФСК ЕЭС-05	7,20	100,15	8,28	504	1 989 002	2	0,75
РМК-ФИН 01	10,62	97,50	23,49	630	9 400 975	2	0,62
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
АптЗби6 об	15,08	95,95	3,79	350	102 600	2	-2,59
ДМЦЕНТРОб1	11,78	86,20	9,32	2506	648 764	7	-1,70
АИЖК 6об	9,57	92,75	0,00	2191	5 583 000	3	-1,33
АЛПИ-Инв-1	38,86	97,60	43,36	402	783 845	14	-1,10
МОИТК-01	14,10	94,99	10,85	438	2 279 760	1	-0,99
АИЖК 7об	10,05	90,60	0,00	2922	13 098 912	10	-0,79
ПППА-Ф1	13,73	99,71	21,23	484	15 114 840	11	-0,78
ЖилсоцФ-2	16,06	98,25	31,70	639	1 650 868	3	-0,76
КДавиаФин1	18,85	99,40	36,38	645	3 977 000	2	-0,75
ЭМАльянс 1	14,85	99,25	1,48	1088	2 003	2	-0,70

Лидеры по обороту*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ГАЗПРОМ А4	7,64	101,05	34,46	575	60 962 963	56	-0,08
СМАРТС 03	20,48	98,85	40,56	441	56 629 100	16	0,36
Кьренкап-1	10,28	100,03	38,08	595	25 007 500	1	0,02
Петрокомб2	9,66	99,00	31,90	412	24 550 434	10	0,41
УРСАБанк 5	11,98	95,75	23,13	1190	20 099 713	6	0,95
АИЖК 9об	10,22	89,05	12,52	3137	19 653 606	9	0,25
ГАЗФин 01	9,49	100,00	39,24	938	19 088 580	6	0,08
Мечел 2об	9,02	99,25	6,21	1793	18 882 840	5	-0,25
Лукойл4обл	8,20	97,25	6,69	1969	18 579 300	3	0,00
ПППА-Ф1	13,73	99,71	21,23	484	15 114 840	11	-0,78

Муниципальные облигации

Лидеры роста/падения*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ВоронежОб4	8,87	101,00	3,70	1441	24 835 033	15	1,00
МГор44-об	7,48	101,49	4,60	2535	12 250 800	9	0,39
Мос.обл.5в	8,06	103,27	14,38	623	516	1	0,36
СамарОбл 3	8,69	97,79	12,70	1122	5 867 400	1	0,19
НижгорОбл3	8,95	98,59	18,98	1192	98 590	1	0,09
Одинцово-2	10,41	100,09	5,90	162	545 479	2	0,09
МГор38-об	6,84	107,26	5,21	894	1 073	1	0,06
КОМИ 7в об	9,38	0,00	14,52	1956	0	0	0,00
КОМИ 8в об	8,87	0,00	28,93	2697	0	0	0,00
КрасЯрск05	9,21	0,00	18,08	95	0	0	0,00
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ЛенОбл-3об	10,60	108,00	10,96	2334	44 580 000	2	-6,01
ИРКУТ-03об	9,46	99,00	28,02	793	1 287 000	1	-0,90
МГор47-об	6,88	101,05	21,37	287	18 036 925	6	-0,54
ЯрОбл-05	9,28	99,30	3,08	168	198 600	1	-0,50
Чувашия-04	8,47	102,65	37,16	255	10 265 000	2	-0,34
Мос.обл.7в	9,22	95,50	18,19	2101	955	1	-0,31
ТульскОб 1	9,36	99,50	4,42	348	11 848 500	17	-0,30
НижгорОбл2	8,08	100,51	5,84	110	15 286 063	8	-0,24
ЯНАО-1 об	6,65	100,17	44,11	19	58 967 126	7	-0,16
Якут-06 об	8,78	101,70	16,71	667	1 017 000	1	-0,10

Лидеры по обороту*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ЯНАО-1 об	6,65	100,17	44,11	19	58 967 126	7	-0,16
ЛенОбл-3об	10,60	108,00	10,96	2334	44 580 000	2	-6,01
ВоронежОб4	8,87	101,00	3,70	1441	24 835 033	15	1,00
МГор47-об	6,88	101,05	21,37	287	18 036 925	6	-0,54
Мос.обл.6в	8,85	100,80	20,71	1008	16 392 247	5	-0,10
НижгорОбл2	8,08	100,51	5,84	110	15 286 063	8	-0,24
МГор44-об	7,48	101,49	4,60	2535	12 250 800	9	0,39
ТульскОб 1	9,36	99,50	4,42	348	11 848 500	17	-0,30
Чувашия-04	8,47	102,65	37,16	255	10 265 000	2	-0,34
КраснЯркр3	8,11	99,58	8,55	78	6 075 330	3	-0,02

* - По итогам торгов на ММВБ

Итоги торгов корпоративными и региональными облигациями на ММВБ* (15.07.2008)

	Цена, % от номинала	НКД, руб.	Изм. цены, %	Доходность к погашению, % годовых	Объем торгов, руб.	Погашение	Оферта
Телекоммуникации							
ДальСвз2об	99,93	9,94	0,00	9,08	0	30.05.2012	02.06.2010
УрСИ сер07	100,10	27,39	0,00	8,38	0	13.03.2012	17.03.2009
ЦентрТел-4	105,20	55,58	-0,10	9,01	13 670 684	21.08.2009	
ВлгТлкВТ-4	99,70	7,66	-0,23	8,75	99 470	03.09.2013	08.09.2009
Банки							
ГазпромБ 1	96,30	32,29	0,00	8,95	0	27.01.2011	
КИТФинБанк	100,00	7,40	0,00	10,21	0	18.12.2008	
МКБ 02обл	101,87	12,60	0,00	9,44	0	04.06.2009	
НОМОС 7в	99,95	7,10	0,00	9,51	0	16.06.2009	
РосселхБ 2	97,20	11,83	0,00	9,39	0	16.02.2011	
УРСАБанк 5	94,85	23,13	0,95	11,98	20 099 713	18.10.2011	
РусСтанд-8	99,49	19,89	0,01	10,42	4 477 500	13.04.2012	17.10.2008
ХКФ Банк-3	99,95	6,73	0,05	9,76	6 997 950	16.09.2010	18.09.2008
Нефть и газ							
ГАЗПРОМ А4	101,13	34,46	-0,08	7,64	60 962 963	10.02.2010	
РуссНефть1	93,45	8,11	-0,06	29,06	46 695	10.12.2010	12.12.2008
Удмнефтпр	99,80	11,45	0,10	10,62	5 892 100	01.09.2008	
Лукойл4обл	97,25	6,69	0,00	8,20	18 579 300	05.12.2013	
ГАЗПРОМ А8	98,47	14,38	0,00	7,67	0	27.10.2011	
ГАЗПРОМ А9	99,00	28,92	0,00	7,59	0	12.02.2014	
Торговый сектор							
ДиксиФин-1	93,00	29,65	0,00	12,78	0	17.03.2011	
КОПЕИКА 02	97,05	13,11	0,07	14,52	1 951 910	15.02.2012	18.02.2009
7Контин-02	98,70	5,56	-0,05	9,54	57 255 350	14.06.2012	23.06.2009
ИКС5Фин 01						01.07.2014	
Металлургия							
Мечел 2об	99,50	6,21	-0,25	9,02	18 882 840	12.06.2013	16.06.2010
РусАлФ-3в	99,90	22,88	0,00	7,81	0	21.09.2008	
МаксиГ 01	95,00	33,97	0,00	19,18	570 000	12.03.2009	
МаксиГ 01	95,00	30,41	0,00	18,71	0	12.03.2009	
Машиностроение							
ГАЗФин 01	99,92	39,24	0,08	9,49	19 088 580	08.02.2011	10.02.2009
ИРКУТ-03об	99,90	28,02	-0,90	9,46	1 287 000	16.09.2010	
УралВагЗФ2	101,00	29,92	0,00	9,21	2 020 000	05.10.2010	06.04.2009
СевСтАвто	99,00	37,92	0,00	8,90	0	21.01.2010	
ОМЗ-5 об	97,00	32,07	0,00	12,02	0	30.08.2011	01.09.2009
АВТОВАЗоб3	99,85	5,52	0,00	9,92	0	22.06.2010	
Камаз-Фин2	99,92	26,85	0,00	8,98	0	17.09.2010	19.09.2008
ПротонФин1	100,24	6,52	-0,44	9,16	1 996	12.06.2012	16.12.2008
Энергетика							
БашкирэнЗв	99,40	5,23	0,00	9,55	0	09.03.2011	19.03.2009
ГидроОГК-1	98,10	2,88	-0,41	9,20	12 064 370	29.06.2011	
Мосэнерго2	98,00	28,92	0,30	8,37	2 948 700	18.02.2016	23.02.2012
ФСК ЕЭС-02	100,35	4,75	0,15	8,12	682 541	22.06.2010	
Ленэнерго3	91,51	18,24	0,00	11,11	0	18.04.2012	
ФСК ЕЭС-05	99,40	8,28	0,75	7,20	1 989 002	01.12.2009	
Муниципальные							
МГор39-об	101,50	48,22	0,00	7,54	0	21.07.2014	
МГор44-об	101,10	4,60	0,39	7,48	12 250 800	24.06.2015	
Мос.обл.5в	102,90	14,38	0,36	8,06	516	30.03.2010	
Мос.обл.6в	100,90	20,71	-0,10	8,85	16 392 247	19.04.2011	
НовсибО-05	99,70	4,60	0,00	8,39	0	15.12.2009	
СамарОбл 3	97,60	12,70	0,19	8,69	5 867 400	11.08.2011	
НижгорОбл3	98,50	18,98	0,09	8,95	98 590	20.10.2011	
ЯрОбл-07	97,80	2,97	0,00	9,21	0	30.03.2010	
Мос.обл.7в	95,8	18,19	-0,31	9,22	955	16.04.2014	

* - наиболее ликвидными выпусками.

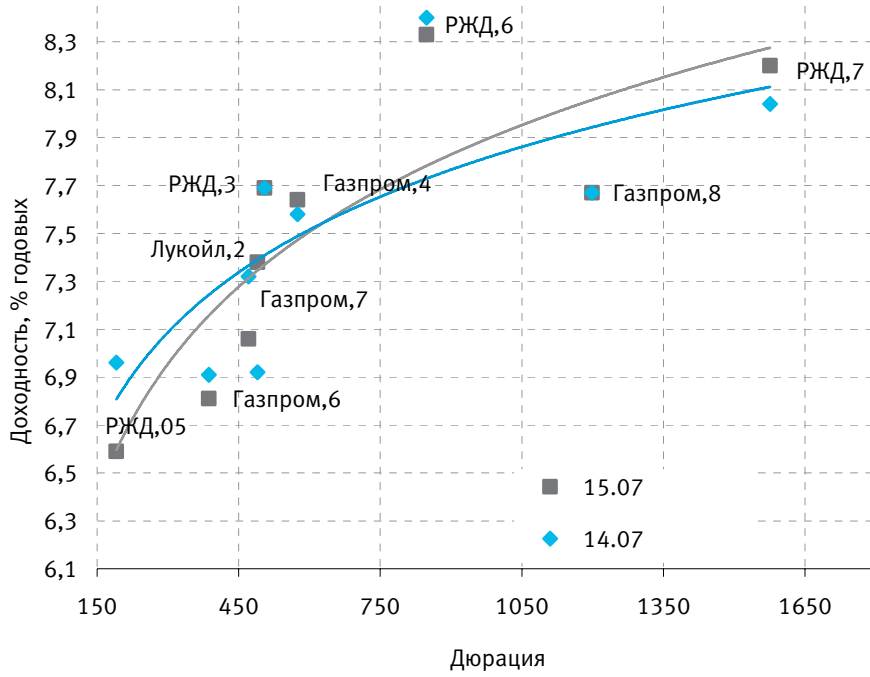
Государственные облигации

Котировки большинства выпусков облигаций федерального займа во вторник продолжили медленно снижаться на фоне низкой активности торгов. В основном сегодня цены упали, за исключением двух бумаг, которые лидировали по объему торгов - это относительно "короткие" выпуски ОФЗ 25059 и 25060. Однако, несмотря на довольно большой период снижения котировок бумаг госдолга, они все еще довольно переоценены, поэтому в ближайшее время ожидать их роста не придется. Многое будет зависеть от размещений, которые запланированы на сегодня. Прошедшие в прошлую среду аукционы спросом не пользовались из-за отсутствия премии, однако в результате повышения ставок можно ожидать, что на этой неделе Минфин пойдет на ее предоставление. И тогда следует ожидать роста доходностей как в краткосрочной, так и в среднесрочной перспективе.

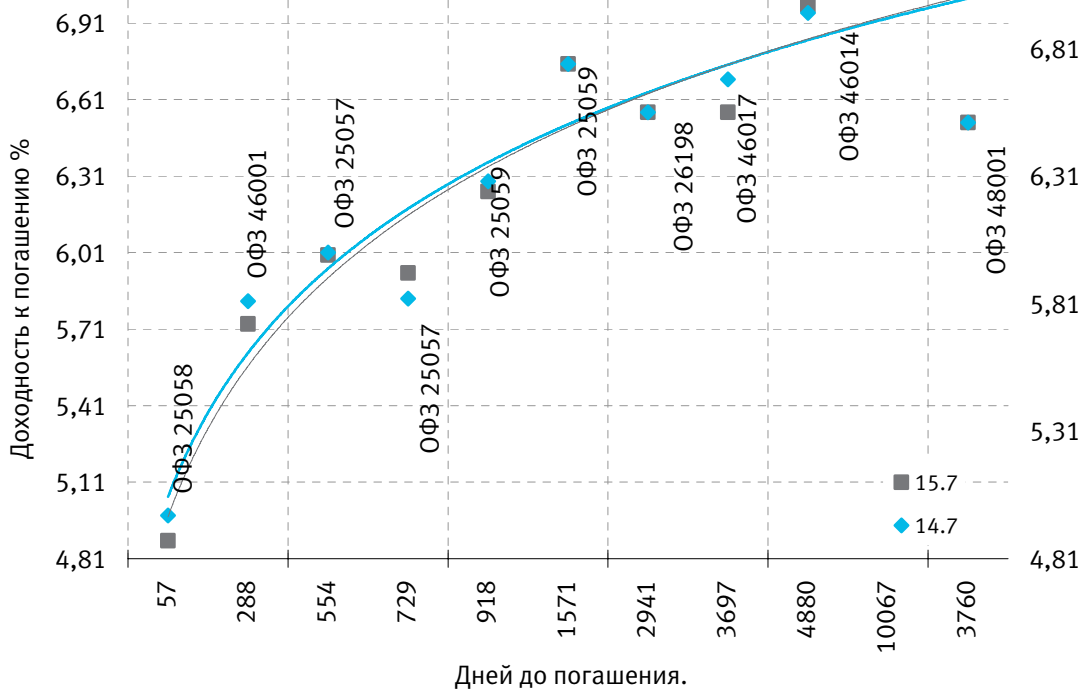
В результате снижения курсовой стоимости большинства выпусков госбумаг средневзвешенная доходность в секторе ОФЗ-АД и ОФЗ-ФД 15 июля выросла на 3 базисных пункта и составила 6,81% годовых. Активность участников рынка во вторник была относительно низкой. Суммарный объем торгов на вторичном рынке ОФЗ составил 504,846 млн рублей против 1,336 млрд рублей днем ранее. Лидером по объему торгов стали ОФЗ 25059, с которыми было заключено сделок на 202,64 млн рублей, при этом средневзвешенная цена данных облигаций выросла на 3 базисных пункта - до 99,93% от номинала, что соответствует доходности 6,27% годовых. Вместе с тем средневзвешенная цена "длинных" ОФЗ 46020 снизилась на 42 б.п. - до 94,99%, что соответствует доходности 7,46% годовых, ОФЗ 25057 - на 1 б.п. - до 102,19% (доходность - 6,01% годовых), ОФЗ 46002 - на 2,5 б.п. - до 106,05% (доходность - 6,39%), ОФЗ 46003 - на 15 б.п. - до 105,85% от номинала (доходность - 5,93%). На вторичном рынке облигаций Банка России 15 июля не было совершено ни одной сделки.

	Цена послед.	% измен.зак		Доходность	Погашение	До погашения	Кол-во сделок	Оборот	НКД	Размер купона	Дата выпл. куп.
		р.	р.								
ОБР 04003	0	0	0,09	22.09.2009	434	0	0	0	0	0	
ОБР04005-8	0	0	5,43	15.09.2008	62	0	0	0	0	0	
ОБР04006-8	0	0	5,9	15.12.2008	153	0	0	0	0	0	
ОФЗ 25057	102,2	-0,05	6	20.01.2010	554	8	54 775 222	16,83	18,45	23.07.2008	
ОФЗ 25059	99,99	0,09	6,25	19.01.2011	918	3	199 866 000	13,87	15,21	23.07.2008	
ОФЗ 25060	100,14	0,06	5,73	29.04.2009	288	7	140 161 408	12,08	14,46	30.07.2008	
ОФЗ 25061	99,87	0,22	6,01	05.05.2010	659	1	999	10,96	14,46	06.08.2008	
ОФЗ 25062	0	0	6,36	04.05.2011	1023	0	0	10,96	14,46	06.08.2008	
ОФЗ 25063	0	0	6,52	09.11.2011	1212	0	0	1,02	21,4	12.11.2008	
ОФЗ 26177	0	0	0	20.11.2008	128	0	0	12,93	19,95	20.11.2008	
ОФЗ 26178	0	0	0	20.11.2009	493	0	0	12,88	19,95	21.11.2008	
ОФЗ 26198	0	0	6,75	02.11.2012	1571	0	0	41,75	60	03.11.2008	
ОФЗ 26199	98,25	-0,16	6,77	11.07.2012	1457	1	6 878 483	15,04	15,21	16.07.2008	
ОФЗ 26200	0	0	6,7	17.07.2013	1828	0	0	13,87	15,21	23.07.2008	
ОФЗ 27026	0	0	5,64	11.03.2009	239	0	0	5,59	14,96	10.09.2008	
ОФЗ 28004	0	0	3,2	13.05.2009	302	0	0	16,99	49,86	12.11.2008	
ОФЗ 28005	0	0	3,37	03.06.2009	323	0	0	11,23	49,86	03.12.2008	
ОФЗ 46001	0	0	4,88	10.09.2008	57	0	0	2,33	6,23	10.09.2008	
ОФЗ 46002	106,08	0	6,38	08.08.2012	1485	2	19 241 894	37,73	44,88	13.08.2008	
ОФЗ 46003	105,85	-0,14	5,93	14.07.2010	729	1	17 994 500	49,59	49,86	16.07.2008	
ОФЗ 46005	0	0	5,16	09.01.2019	3830	0	0	0	0	0	
ОФЗ 46010	0	0	7,38	17.05.2028	7246	0	0	0	0	0	10.06.2009
ОФЗ 46011	0	0	6,95	20.08.2025	6245	0	0	0	0	0	10.09.2008
ОФЗ 46012	0	0	7,29	05.09.2029	7722	0	0	12,27	15,62	01.10.2008	
ОФЗ 46014	105,4	0,57	6,56	29.08.2018	3697	4	6 303	30,82	44,88	10.09.2008	
ОФЗ 46017	0	0	6,56	03.08.2016	2941	0	0	13,59	19,95	13.08.2008	
ОФЗ 46018	105,074	-0,26	6,98	24.11.2021	4880	2	6 316	8,38	22,44	10.09.2008	
ОФЗ 46019	0	0	7,09	20.03.2019	3900	0	0	0	0	0	01.04.2009
ОФЗ 46020	94,78	-0,44	7,48	06.02.2036	10067	8	57 076 444	28,93	34,41	13.08.2008	
ОФЗ 46021	95	-1,3	7,02	08.08.2018	3676	2	96 450	30	37,4	20.08.2008	

Кривая доходности облигаций 1-го эшелона



Кривая доходности государственных облигаций



ООО «Финансовая корпорация «ОТКРЫТИЕ»

129090 Москва, ул. Каланчевская, д. 49
Телефон: (495) 777-56-56, (495) 232-99-66 Факс: (495) 777-56-14
WEB: <http://www.open.ru>
e-mail: info@open.ru
Bloomberg: OTKR

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

Управляющий директор

Шани Коган

Директор департамента

Халиль Шехмаматьев
доб. 1573
sha@open.ru

Нефть и газ

Наталья Мильчакова, к.э.н.
Старший аналитик
доб. 1569
n.milchakova@open.ru

Макроэкономика, банковский сектор

Валерий Пивень, к.э.н.
Старший аналитик
доб. 1575
valerypiven@open.ru

Электроэнергетика

Василий Сапожников
Старший аналитик
доб. 1714
sapognikov@open.ru

Металлургия

Екатерина Ипатова
Аналитик
доб. 1632
ipatova@open.ru

Машиностроение, транспорт, химия, фармацевтика

Кирилл Таченников
Старший аналитик
доб. 1586 k.tachennikov@open.ru

Данила Левченко, к.э.н.
Главный экономист
доб. 1512
levchenko@open.ru

Станислав Шубин, к.э.н.
Аналитик
доб. 1744
shubin@open.ru

Эмитенты долговых бумаг

Дмитрий Макаров
Аналитик
доб. 1637
makarov@open.ru

Татьяна Задорожная
Аналитик
доб. 1620
ztm@open.ru

**Общий анализ российского
рынка акций**

Гельды Союнов
Аналитик
доб. 1618
s@open.ru

Производные инструменты

Павел Зайцев
Аналитик
доб. 1702
zaicev@open.ru

Специальные проекты

Халиль Шехмаматьев
Директор департамента
доб. 1573
sha@open.ru

Потребительский рынок

Ирина Яроцкая
Аналитик
доб. 1513
yarotskaya@open.ru

**Телекоммуникации и
высокие технологии**

Кирилл Тищенко
Аналитик
доб. 1572
tkv@open.ru

Иван Дончаков
Аналитик
доб. 1581
donchakov@open.ru

**УПРАВЛЕНИЕ ПО РАБОТЕ С ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫМИ КЛИЕНТАМИ
ТЕЛЕФОН (495) 229-54-13, 232-24-19**

John Nykaza
директор отдела международных
продаж
jnykaza@open.ru

Александр Докучаев
директор отдела продаж
российским клиентам
adokuchaev@open.ru

Ivan Causo
менеджер по продажам
международным клиентам
causo@open.ru

Константин Филимошин
менеджер по продажам
российским клиентам
kfilimoshin@open.ru

Евгений Кутеев
деривативы
kuteeven@open.ru

Юлия Обухова
менеджер по продажам
российским клиентам
obuhova@open.ru

Ксения Ягизарова
менеджер по продажам
российским клиентам
yagizarova@open.ru

ОПЕРАЦИОННЫЕ КОМПАНИИ

RUSSIA

JSC «Brokerage house «ОТКРЫТИЕ»
19/10. Protopopovskii lane,
Moscow, 129010
T: +7 (495) 232 9966
F: +7(495) 956 4700
<http://www.open.ru>
e-mail: infomail@open.ru
Licenses for professional securitiesmarket operations
issued by FFMS to JSC «Brokerage house «ОТКРЫТИЕ»
1. Brokerage operations: license № 177-06097-100000;
2. Dealer operations: license № 177-06100-010000;
3. Depositary operations: license № 177-06104-000100;
4. Exchange intermediate: license № 673,
issued December 23, 2004

UNITED KINGDOM

OTKRITIE Securities Limited
30-34 Moorgate,
London
T:+44 (0)207 826 8200
F:+44 (0)207 826 8201
<http://www.abc-clearing.co.uk>
e-mail: 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 Str., SeasonsPlaza, P.C. 4532,
Limassol, Cyprus
T:00357 25 431456
F:00357 25 431457
<http://www.otkritiefinance.com.cy>
e-mail: infomail@open.com
Registration №:HE165058
Registration date:06/09/2005
License №:KEPEY 069/06 from 10/08/2006
Issued by CySEC

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 подобному 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.