

Новости

- Банк Петрокоммерц разместил четвертый выпуск облигаций объемом 3 млрд рублей по ставке 9,99% годовых. В ходе аукциона было подано 50 заявок общим объёмом 4 687 млн рублей, подавляющая масса заявок была со ставкой в диапазоне от 9,90% до 10% годовых.
- ООО "Комос Групп" (Ижевск) планирует 17 июля 2008 года разместить дебютный выпуск облигаций объемом 2 млрд рублей, с планируемой ставкой первого купона в диапазоне 14,5-15% годовых.
- ЗАО «ГОТЭК» объявляет о готовности с 04 июля 2008 г. начать исполнение обязательств по выкупу своих облигаций серии 02

Корпоративные и муниципальные облигации

Вчера на рынке рублевого долга в начале дня наблюдались точечные покупки на фоне умеренного оптимизма, однако к концу дня он нивелировался сообщениями о намерении Вымпелкома и Газпром нефти разместить в ближайшее время большие выпуски объемом 10 и 35 млрд руб. соответственно. Вымпелком в середине июля планирует размещение облигаций на 10 млрд руб., ставка первого купона ожидается в диапазоне 8,75 - 9,25%, таким образом, премия к рынку будет находиться в районе 60 б.п. На этом фоне облигации телекоммуникационного сектора снизились в среднем на 0,5% (Дальсвязь2 —0,57%, ЦентрТелеком4 — 0,38%). На новостях о начале выкупа своих облигаций эмитентами, попавшими под технические дефолты, вырос интерес в бумагах с высокой доходностью. На рынке межбанковского кредита ставки продолжают сохраняться на низких уровнях, несмотря на рост ставки по однодневным кредитам на 18 б.п., до 3,66%.

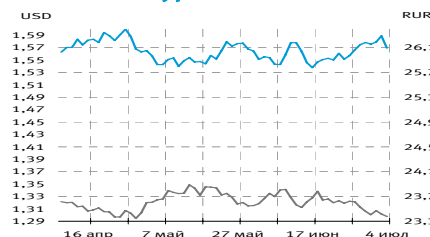
Вчера на рынке американских казначейских облигаций наблюдалась разнонаправленная динамика котировок в результате выхода статистики с рынка труда в США. Данные в целом оказались нейтральными, т.к. оказались в пределах ожиданий, но указывали на сохранение общего негатива в американской экономике. Так, доходность UST-10 снизилась всего на 1 б.п. и составила 3,98%. На рынке российских еврооблигаций также существенных изменений не произошло, доходность RUS-30 составила 5,68% против 5,65% в предыдущий день. Таким образом, спред между двумя benchmark составил 170 б.п. Сегодня в Америке празднуют День Независимости, поэтому существенных изменений на европейских рынках ждать не следует.

Сегодня на российском рынке облигаций сохранится разнонаправленное движение котировок на фоне окончания недели, однако уже на следующей неделе размещение крупного займа РЖД, который, скорее всего, будет размещаться с премией к рынку, может принести коррекцию на рынок в сторону повышения доходностей.

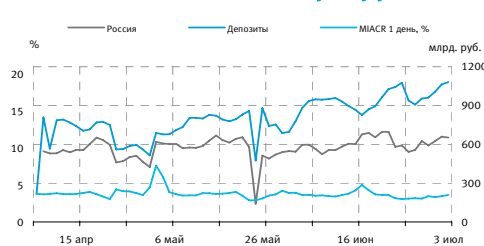
Основные индикаторы

Валюты	Значение	изм.
RUR/USD	23,3759	-0,0388
RUR/EUR	37,1069	0,0508
EUR/USD	1,5693	-0,0196
Ставки	изм. б.п.	
MICEX CBI	98,51	-6
MIACR 1 день, %	3,66	18
Москва 39, YTM % год.	7,28	0
RUS30, YTM % год.	5,65	-1
UST10, YTM % год.	3,96	-2
Остатки на к/с, млрд. руб.	изм.%	
по России	652,2	-1,08
по Москве	459,3	-1,75
Депозиты банков	431,0	6,45
Объем торгов, млн. руб.	изм.%	
Биржа	2 634	-36,54
РПС	12 565	47,98
ОФЗ	262	25,25

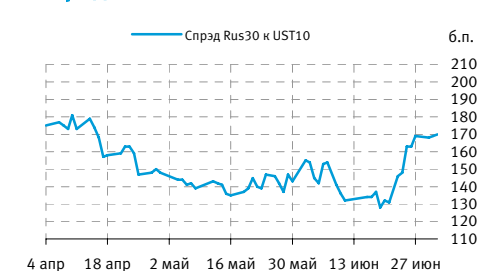
Курсы валют



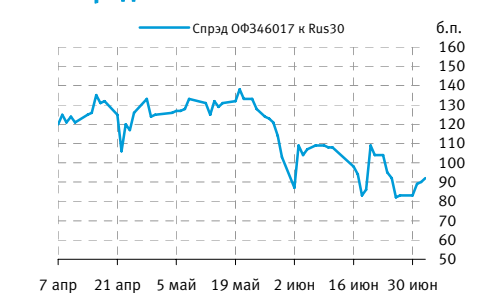
Остатки на к/с, млрд. руб.



Спрэд Россия 30 и US Treasures 10



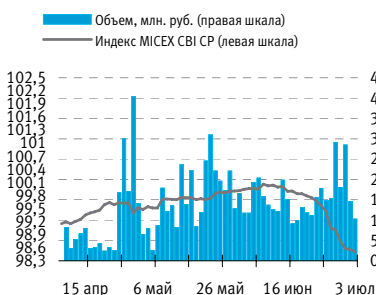
Спрэд ОФЗ 46017 и Россия 30



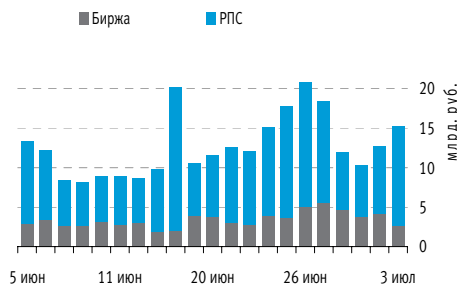
События рынка рублевых облигаций на ближайшие дни

Дата	Выпуск	Купон, Событие	Объем, млн. руб.
4	АВТОВАЗБ-1	32,29	25,8
	ОГО-агро-3	оферта	1500
05	Брянск-02	22,49	6,7
08	Макромир-Финанс, 2	58,09	87,1
	ВБРР Обл.	25,21	14,5
	ИКС5Фин 01	37,9	341,1

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, %
РуссНефть1	31,93	92,00	5,07	890	461 854	2	6,98
ГОТЭК-2	19,82	95,00	4,99	350	1 900 950	2	5,56
Магадан-07	10,69	99,50	8,49	697	14 626 500	1	2,58
МартаФин 3	1 372,45	79,90	64,97	1125	799 311	17	2,42
РусьБанк-1	10,22	99,99	28,77	259	9 738 512	8	1,72
Росселб 2	8,77	98,50	9,25	958	97 242 273	5	1,55
ВикторияФ2	11,65	99,33	40,28	593	2 316 026	10	1,15
Патэрсон 1	14,79	98,00	4,79	532	588 000	10	1,03
Возрожд 01	9,76	99,10	29,42	608	1 982	1	1,02
ПРББ-5	11,59	98,00	15,24	300	294 000	1	0,87
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ПротекФин1	23,69	85,00	13,90	1217	53 550	1	-8,90
АптЭбиб об	16,12	95,00	0,54	362	950	1	-6,13
УМК-УЭМО1	13,26	93,21	27,35	1335	13 783 089	5	-4,73
СЗЛК-Фин-1	4 013,63	53,00	38,12	607	20 140	4	-4,50
АИЖК 5об	8,43	97,35	15,91	1565	11 861 550	7	-3,13
МагнитФ 02	11,16	92,00	21,79	1359	5 520 940	3	-2,75
МОИА 01	15,36	90,00	2,56	901	180 000	1	-2,17
МКБ 02обл	11,81	100,00	8,82	336	3 000	1	-1,91
КриогенФ 1	13,16	100,30	5,70	530	1 005 006	1	-1,04
М-ИНДУСТР	11,99	101,50	45,31	1139	100 600	2	-1,02

## Лидеры по обороту\*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
Росселб 2	8,77	98,50	9,25	958	97 242 273	5	1,55
ГАЗПРОМ А4	7,61	101,11	31,75	587	88 790 349	82	0,00
ГМК-Уз оол	9,01	101,15	35,51	957	59 002 100	8	-0,30
ЭнергмашФ1	13,31	100,10	13,18	1237	54 560 301	9	0,05
МарийНПЗ 2	13,13	100,23	4,99	896	47 004 300	3	-0,05
ХКФ Банк-2	11,28	98,60	12,92	677	45 304 791	14	-0,20
Кокс 01	9,41	99,75	41,19	378	44 550 310	3	0,43
РусАлФ-3в	9,68	99,50	20,52	80	40 998 900	6	-0,40
Черкизово1	9,33	99,75	7,27	1062	35 871 000	2	0,66
МоскомцБ-2	21,51	98,50	31,07	957	28 122 500	2	-1,01

## Муниципальные облигации

## Лидеры роста/падения\*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
Удмуртия-2	10,51	94,00	38,66	1473	11 298 680	8	2,62
Магадан-07	10,69	99,50	8,49	697	14 626 500	1	2,58
МГор50-об	7,71	101,30	3,29	1263	3 036	2	0,30
Мос.обл.4в	7,03	103,20	21,70	292	42 358 450	5	0,29
ВоронежОб2	8,85	103,00	5,26	350	154 500	1	0,29
Чувашия-04	8,14	103,00	33,11	267	824 000	2	0,24
НижгорОбл2	7,57	100,73	4,88	122	151 095	1	0,16
ИРКУТ-03об	9,03	99,80	25,14	805	299 400	1	0,05
Якут-Об об	8,46	102,10	13,42	679	377 770	1	0,05
КОМИ 8в об	8,87	0,00	26,30	2709	0	0	0,00
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
СамарОбл 3	8,94	97,15	10,20	1134	7 418 626	3	-1,57
ЛенОбл-3об	9,10	115,25	6,85	2346	78 772 885	6	-1,24
ЛенОбл-2об	8,62	112,00	8,44	888	5 725 160	3	-0,75
Мос.обл.7в	9,00	96,40	15,56	2113	4 146 530	4	-0,62
ЯрОбл-07	9,27	97,70	0,42	635	20 609 460	4	-0,58
Ярославль1	10,51	99,00	3,95	532	521 730	1	-0,40
ТюльскОб 1	8,77	100,00	1,63	360	5 000 000	1	-0,30
Чувашия-05	9,15	97,21	6,02	1067	16 526	1	-0,30
КировОбл 1	8,58	100,03	0,80	172	7 002 100	3	-0,17
НижгорОбл3	8,92	98,65	16,21	1204	3 418 819	4	-0,15

## Лидеры по обороту\*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ЛенОбл-3об	9,10	115,25	6,85	2346	78 772 885	6	-1,24
Мос.обл.4в	7,03	103,20	21,70	292	42 358 450	5	0,29
КрасЯрск05	7,61	99,99	15,62	107	23 997 000	3	-0,04
ЯрОбл-07	9,27	97,70	0,42	635	20 609 460	4	-0,58
Магадан-07	10,69	99,50	8,49	697	14 626 500	1	2,58
КировОбл 2	9,48	99,50	1,09	448	13 681 001	11	-0,10
Удмуртия-2	10,51	94,00	38,66	1473	11 298 680	8	2,62
МГор44-об	7,23	102,87	1,97	2547	10 804 350	2	-0,13
СамарОбл 3	8,94	97,15	10,20	1134	7 418 626	3	-1,57
КировОбл 1	8,58	100,03	0,80	172	7 002 100	3	-0,17

\* - По итогам торгов на ММВБ

## Итоги торгов корпоративными и региональными облигациями на ММВБ\* (03.07.2008)

	Цена, % от номинала	НКД, руб.	Изм. цены, %	Доходность к погашению, % годовых	Объем торгов, руб.	Погашение	Оферта
<b>Телекоммуникации</b>							
ДальСвз2об	100,22	7,03	-0,57	9,26	3 986	30.05.2012	02.06.2010
УрСИ сер07	102,00	24,62	0,00	5,52	0	13.03.2012	17.03.2009
ЦентрТел-4	105,90	51,04	-0,38	8,76	12 440 149	21.08.2009	
ВлгТлкВТ-4	99,88	5,03	0,00	8,34	0	03.09.2013	08.09.2009
<b>Банки</b>							
ГазпромБ 1	97,20	29,96	0,00	8,50	0	27.01.2011	
КИТФинБанк	100,15	4,11	0,00	9,87	0	18.12.2008	
МКБ 02обл	101,95	8,82	-1,91	11,81	3 000	04.06.2009	
НОМОС 7в	100,00	4,05	-0,30	9,81	2 220 437	16.06.2009	
РосселхБ 2	97,00	9,25	1,55	8,77	97 242 273	16.02.2011	
УРСАБанк 5	95,95	19,82	-0,31	12,01	17 536 442	18.10.2011	
РусСтанд-8	99,35	17,18	0,05	10,58	8 946 000	13.04.2012	17.10.2008
ХКФ Банк-3	99,90	3,62	0,00	10,29	6 697 249	16.09.2010	18.09.2008
<b>Нефть и газ</b>							
ГАЗПРОМ А4	101,11	31,75	0,00	7,61	88 790 349	10.02.2010	
РуссНефть1	86,00	5,07	6,98	31,93	461 854	10.12.2010	12.12.2008
Удмнефтпр	100,00	8,33	-0,05	10,13	3 003 619	01.09.2008	
Лукойл4обл	98,10	4,26	-0,36	8,07	21 094 225	05.12.2013	
ГАЗПРОМ А8	99,20	12,08	-0,76	7,67	6 897 443	27.10.2011	
ГАЗПРОМ А9	99,00	26,54	0,00	7,59	0	12.02.2014	
<b>Торговый сектор</b>							
ДиксиФин-1	92,50	26,61	0,00	12,99	0	17.03.2011	
КОПЕЙКА 02	96,95	10,25	-0,15	14,84	5 906 863	15.02.2012	18.02.2009
7Контин-02	98,66	2,99	-0,08	9,58	10 278 921	14.06.2012	23.06.2009
ИКС5Фин 01	96,30	36,85	0,00	9,91	0	01.07.2014	06.07.2010
<b>Металлургия</b>							
Мечел 2об	99,50	3,45	0,00	8,87	5 970 000	12.06.2013	16.06.2010
РусАлФ-3в	99,90	20,52	-0,40	9,68	40 998 900	21.09.2008	
МаксиГ 01	95,00	30,68	0,00	18,74	0	12.03.2009	
МаксиГ 01	95,00	30,41	0,00	18,71	0	12.03.2009	
<b>Машиностроение</b>							
ГАЗФин 01	99,99	36,18	-0,08	9,65	317 714	08.02.2011	10.02.2009
ИРКУТ-03об	99,75	25,14	0,05	9,03	299 400	16.09.2010	
УралВагЗФ2	100,20	26,47	0,00	10,44	0	05.10.2010	06.04.2009
СевСтАвто	99,50	35,29	0,00	8,52	0	21.01.2010	
ОМЗ-5 об	98,03	29,17	0,00	10,90	0	30.08.2011	01.09.2009
АВТОВАЗоб3	99,85	2,37	0,00	9,92	0	22.06.2010	
Камаз-Фин2	99,95	24,08	-0,05	9,02	999	17.09.2010	19.09.2008
ПротонФин1	100,24	3,73	0,00	8,09	0	12.06.2012	16.12.2008
<b>Энергетика</b>							
БашкирэнЗв	99,60	2,50	-0,28	9,63	201 620	09.03.2011	19.03.2009
ГидроОГК-1	98,65	0,22	0,00	8,81	0	29.06.2011	
Мосэнерго2	98,30	26,41	0,00	8,36	0	18.02.2016	23.02.2012
ФСК ЕЭС-02	100,35	2,03	0,20	8,10	4 019 000	22.06.2010	
Ленэнерго3	92,60	15,60	0,00	10,70	0	18.04.2012	
ФСК ЕЭС-05	99,31	5,92	0,00	7,87	0	01.12.2009	
<b>Муниципальные</b>							
МГор39-об	102,80	44,93	0,00	7,28	5 146 900	21.07.2014	
МГор44-об	103,00	1,97	-0,13	7,23	10 804 350	24.06.2015	
Мос.обл.5в	103,21	12,74	0,00	8,13	0	30.03.2010	
Мос.обл.6в	101,20	17,75	0,00	8,68	0	19.04.2011	
НовсибО-05	99,11	2,63	0,00	9,19	0	15.12.2009	
СамарОбл 3	98,70	10,20	-1,57	8,94	7 418 626	11.08.2011	
НижгорОбл3	98,80	16,21	-0,15	8,92	3 418 819	20.10.2011	
ЯрОбл-07	98,27	0,42	-0,58	9,27	20 609 460	30.03.2010	
Мос.обл.7в	97	15,56	-0,62	9	4146530	16.04.2014	

\* - наиболее ликвидными выпусками.

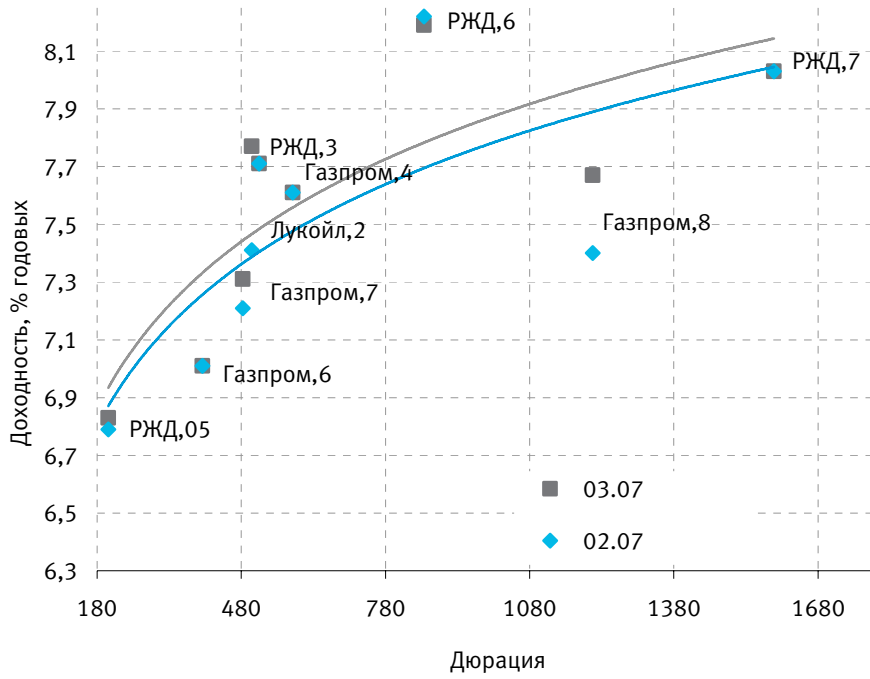
Государственные облигации

Котировки облигаций федерального займа в четверг сохранились на сформировавшихся ранее уровнях на фоне низкой торговой активности. Поддержку рынку оказывают крупные банки, вынужденные покупать ОФЗ и высокие доходы государства в результате высоких цен на нефть. Активные движения в секторе рублевого госдолга возможны на фоне проведения аукционов по размещению 3-летних и 10-летних бумаг в ближайшую среду. Вероятнее всего, Минфин не будет давать крупную премию, но скорее всего, котировки ОФЗ будут снижаться.

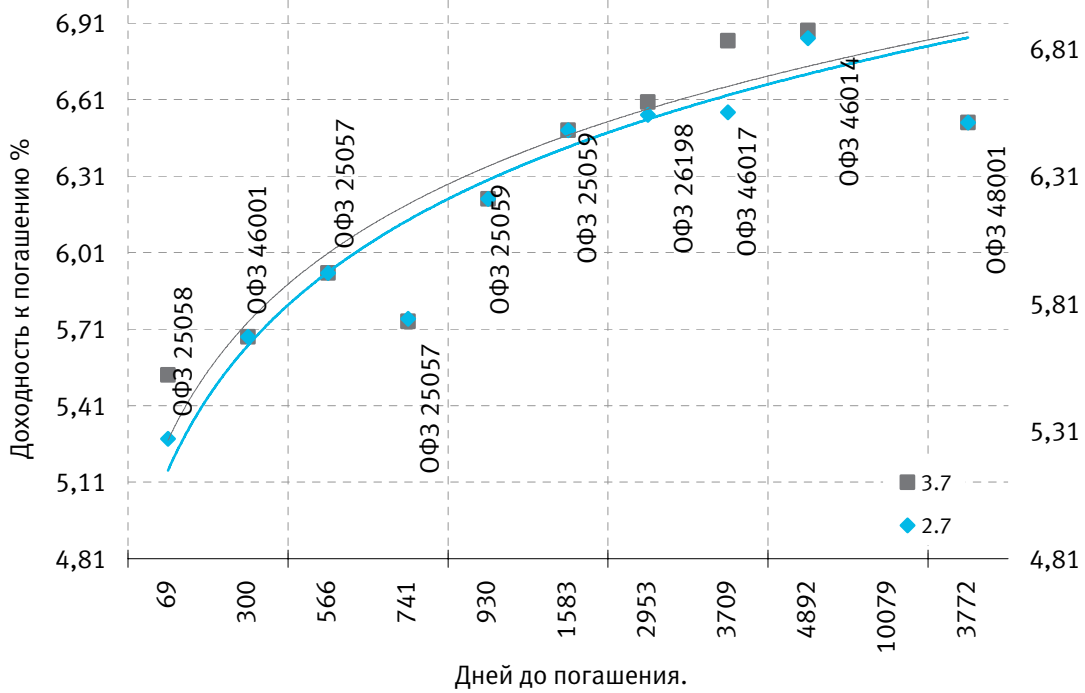
Средневзвешенная цена ОФЗ 46021 с погашением в 2023 году выросла всего на 0,01 п.п и составила 97,11% от номинала, объем сделок - 35,083 млн рублей. Стоимость ОФЗ 25062 с погашением в 2011 году снизилась на 0,03 процентного пункта - до 98,95% от номинала, объем сделок - 42,807 млн рублей. Котировки ОФЗ 46018 с погашением в 2016 году выросли на 0,02 процентного пункта - до 103,47% от номинала, объем торгов - 33,586 млн рублей. Средневзвешенная доходность сектора ОФЗ-АД и ОФЗ-ФД 3 июля выросла на 0,03 процентного пункта и составила 6,73% годовых. Суммарный оборот в секторе ОФЗ в четверг составил 244,43 млн рублей против 203,38 млн рублей в предыдущий рабочий день.

	Цена послед.	% измен.зак р.	Доходность	Погашение	До погашения	Кол-во сделок	Оборот	НКД	Размер купона	Дата выпл. куп.
ОБР 04003	0	0	0,09	22.09.2009	446	0	0	0	0	
ОБР04005-8	0	0	5,95	15.09.2008	74	0	0	0	0	
ОБР04006-8	97,6816	0,04	5,25	15.12.2008	165	205	1 099 873 202	0	0	
ОФЗ 25057	102,35	0	5,93	20.01.2010	566	2	25 587 500	14,4	18,45	23.07.2008
ОФЗ 25059	0	0	6,22	19.01.2011	930	0	0	11,87	15,21	23.07.2008
ОФЗ 25060	0	0	5,68	29.04.2009	300	0	0	10,17	14,46	30.07.2008
ОФЗ 25061	99,75	0,05	6,08	05.05.2010	671	3	8 473 500	9,06	14,46	06.08.2008
ОФЗ 25062	98,9898	0,04	6,34	04.05.2011	1035	9	42 806 859	9,06	14,46	06.08.2008
ОФЗ 26177	0	0	0	20.11.2008	140	0	0	12,28	19,95	20.11.2008
ОФЗ 26178	0	0	0	20.11.2009	505	0	0	12,22	19,95	21.11.2008
ОФЗ 26198	0	0	6,49	02.11.2012	1583	0	0	39,78	60	03.11.2008
ОФЗ 26199	98,9	-0,3	6,57	11.07.2012	1469	2	19 810 000	13,04	15,21	16.07.2008
ОФЗ 26200	0	0	6,67	17.07.2013	1840	0	0	11,87	15,21	23.07.2008
ОФЗ 27026	100,39	0,01	5,53	11.03.2009	251	3	77 083 281	3,62	14,96	10.09.2008
ОФЗ 28004	0	0	3,45	13.05.2009	314	0	0	13,7	49,86	12.11.2008
ОФЗ 28005	0	0	3,6	03.06.2009	335	0	0	7,94	49,86	03.12.2008
ОФЗ 46001	100,85	-0,06	5,53	10.09.2008	69	1	17 337 376	1,51	6,23	10.09.2008
ОФЗ 46002	0	0	6,4	08.08.2012	1497	0	0	34,77	44,88	13.08.2008
ОФЗ 46003	0	0	5,74	14.07.2010	741	0	0	46,3	49,86	16.07.2008
ОФЗ 46005	0	0	5,14	09.01.2019	3842	0	0	0	0	
ОФЗ 46010	0	0	7,36	17.05.2028	7258	0	0	0	0	10.06.2009
ОФЗ 46011	0	0	6,93	20.08.2025	6257	0	0	0	0	10.09.2008
ОФЗ 46012	0	0	7,28	05.09.2029	7734	0	0	11,76	15,62	01.10.2008
ОФЗ 46014	104,2	-1,19	6,84	29.08.2018	3709	2	1 979 800	27,87	44,88	10.09.2008
ОФЗ 46017	103,45	-0,29	6,6	03.08.2016	2953	7	33 586 120	10,96	19,95	13.08.2008
ОФЗ 46018	106	-0,19	6,88	24.11.2021	4892	2	6 364	5,43	22,44	10.09.2008
ОФЗ 46019	0	0	7,06	20.03.2019	3912	0	0	0	0	01.04.2009
ОФЗ 46020	97,11	0,01	7,27	06.02.2036	10079	2	13 619	26,66	34,41	13.08.2008
ОФЗ 46021	97,11	0,01	6,69	08.08.2018	3688	3	35 082 901	27,54	37,4	20.08.2008
ОФЗ 46022	0	0	6,9	19.07.2023	5494	0	0	35,51	39,89	23.07.2008

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](mailto: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](mailto:sha@open.ru)

#### Нефть и газ

Наталья Мильчакова, к.э.н.  
Старший аналитик  
доб. 1569  
[n.milchakova@open.ru](mailto:n.milchakova@open.ru)

#### Макроэкономика, банковский сектор

Валерий Пивень, к.э.н.  
Старший аналитик  
доб. 1575  
[valerypiven@open.ru](mailto:valerypiven@open.ru)

#### Электроэнергетика

Василий Сапожников  
Старший аналитик  
доб. 1714  
[sapognikov@open.ru](mailto:sapognikov@open.ru)

#### Металлургия

Екатерина Ипатова  
Аналитик  
доб. 1632  
[ipatova@open.ru](mailto:ipatova@open.ru)

#### Машиностроение, транспорт, химия, фармацевтика

Кирилл Таченников  
Старший аналитик  
доб. 1586 [k.tachennikov@open.ru](mailto:k.tachennikov@open.ru)

Данила Левченко, к.э.н.  
Главный экономист  
доб. 1512  
[levchenko@open.ru](mailto:levchenko@open.ru)

Станислав Шубин, к.э.н.  
Аналитик  
доб. 1744  
[shubin@open.ru](mailto:shubin@open.ru)

#### Эмитенты долговых бумаг

Дмитрий Макаров  
Аналитик  
доб. 1637  
[makarov@open.ru](mailto:makarov@open.ru)

Татьяна Задорожная  
Аналитик  
доб. 1620  
[ztm@open.ru](mailto:ztm@open.ru)

#### Общий анализ российского рынка акций

Гельды Союнов  
Аналитик  
доб. 1618  
[s@open.ru](mailto:s@open.ru)

#### Производные инструменты

Павел Зайцев  
Аналитик  
доб. 1702  
[zaicev@open.ru](mailto:zaicev@open.ru)

#### Специальные проекты

Халиль Шехмаматьев  
Директор департамента  
доб. 1573  
[sha@open.ru](mailto:sha@open.ru)

#### Потребительский рынок

Ирина Яроцкая  
Аналитик  
доб. 1513  
[yarotskaya@open.ru](mailto:yarotskaya@open.ru)

#### Телекоммуникации и высокие технологии

Кирилл Тищенко  
Аналитик  
доб. 1572  
[tkv@open.ru](mailto:tkv@open.ru)

Иван Дончаков  
Аналитик  
доб. 1581  
[donchakov@open.ru](mailto: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](mailto:jnykaza@open.ru)

Александр Докучаев  
директор отдела продаж российским клиентам  
[adokuchaev@open.ru](mailto:adokuchaev@open.ru)

Ivan Causo  
менеджер по продажам международным клиентам  
[causo@open.ru](mailto:causo@open.ru)

Константин Филимошин  
менеджер по продажам российским клиентам  
[kfilimoshin@open.ru](mailto:kfilimoshin@open.ru)

Евгений Кутеев  
деривативы  
[kuteeven@open.ru](mailto:kuteeven@open.ru)

Юлия Обухова  
менеджер по продажам российским клиентам  
[obuhova@open.ru](mailto:obuhova@open.ru)

Ксения Ягизарова  
менеджер по продажам российским клиентам  
[yagizarova@open.ru](mailto: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](mailto: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](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 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](mailto: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.