

Новости

- "Вымпелком" разместит облигации на 10 млрд руб в 20-х числах июля. Ориентир ставки купона - 8,75-9,25%
- 24 июля планируется размещение трехлетних облигаций 2 серии ЛК Уралсиб на 5 млрд руб. По выпуску предусмотрена оферта - 1.5 года (пут). Ориентир ставки купона - 11.75-12.75%.
- 15 июля начнется размещение облигаций 2 серии ВТБ-Лизинг Финанс объемом 10 млрд руб.
- 9-11 июля пройдет биржевое размещении облигаций Калужской области на 1.5 млрд руб

Корпоративные и муниципальные облигации

Рынок рублевого долга по итогам вчерашней торговой сессии показал снижение в секторе длинных бумаг. Однако стоимость большинства бумаг высокого кредитного качества выросла, продолжая отыгрывать предыдущее падение. В ближайшее время выход на рынок 8-ого выпуска РЖД задаст новые ценовые уровни для выпусков первого эшелона, и вероятнее всего, следует ожидать дальнейшего падения котировок. Вчера отмечались активные продажи в секторе электроэнергетики, так снизились в цене облигации ГидроОГК1 (-0,10%) и МосЭнерго2 (-0,56%).

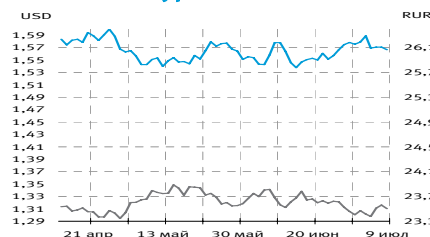
Заявления представителей ФРС, в частности ее главы Бена Бернанке, относительно расширения доступа компаний к кредитованию несколько снизило опасения инвесторов относительно дальнейшего ухудшения финансового кризиса в США. В результате чего на американском фондовом рынке вырос интерес к более рисковому активам. Таким образом, снижение котировок UST немного приостановилось, стоимость наиболее ликвидных 10-летних казначейских нот США выросла всего на 0,02% до 99,89% от номинала, а их доходность составила 3,88%. На этом фоне в секторе российских евробондов отмечался умеренный негатив при невысокой активности торгов. Стоимость RUS-30 снизилась на 0,05% до 112,26% от номинала (доходность 5,65%). Несмотря на временный позитив на рынке еврооблигаций, ожидать существенного движения как UST, так и российских евробондов не следует, т.к. на следующей неделе начнутся отчеты компаний финансового сектора, и инвесторы займут выжидательную позицию.

Сегодня на рынке рублевых облигаций сохранится разнонаправленная динамика котировок, основное давление будет оказываться на сектор «голубых» фишек.

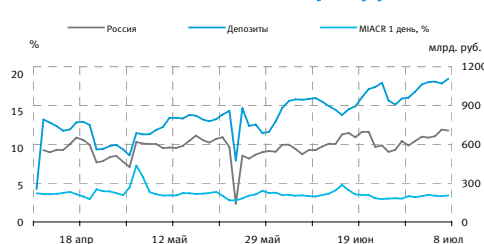
Основные индикаторы

Валюты	Значение	изм.
RUR/USD	23,5024	-0,0565
RUR/EUR	36,8823	0,0692
EUR/USD	1,5667	-0,0039
Ставки	изм. б.п.	
MICEX CBI	98,59	3
MIACR 1 день, %	3,61	12
Москва 39, YTM % год.	7,02	-43
RUS30, YTM % год.	5,64	-1
UST10, YTM % год.	3,88	-3
Остатки на к/с, млрд. руб.	изм.%	
по России	706,7	-1,06
по Москве	522,0	-2,25
Депозиты банков	401,5	12,94
Объем торгов, млн. руб.	изм.%	
Биржа	2 759	24,02
РПС	14 120	-15,53
ОФЗ	115	9,29

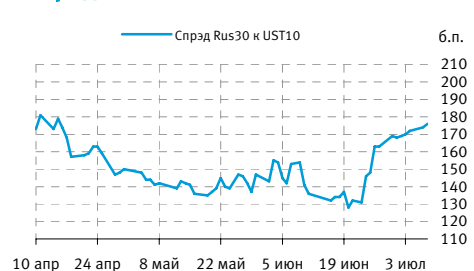
Курсы валют



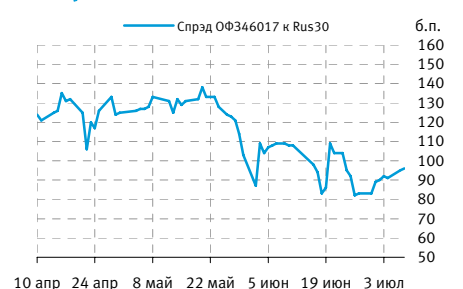
Остатки на к/с, млрд. руб.



Спрэд Россия 30 и US Treasures 10



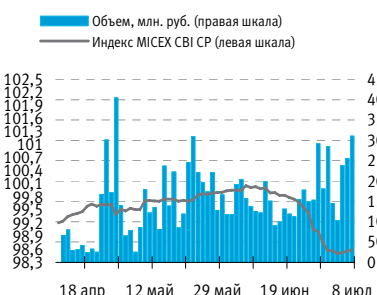
Спрэд ОФЗ 46017 и Россия 30



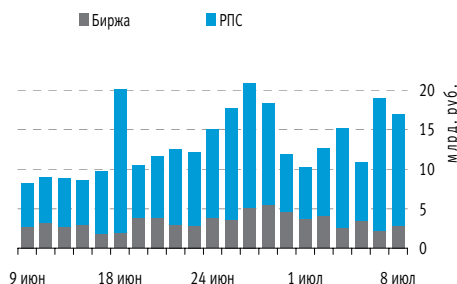
События рынка рублевых облигаций на ближайшие дни

Дата	Выпуск	Купон, Событие	Объем, млн. руб.
09	Макромир-Финанс, 2	оферта	1500
	РЖД, 8	размещение	20000
10	Энергоцентр, 1	46,37	139,1
	ПСК СТРОЙИНДУСТРИЯ, 1	размещение	1000
	Новые Инвестиции, 1	размещение	380
	ТрансКредитБанк, 3	размещение	5000
	ММК ТФ 01	57,34	37,3

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, %
СЗЛК-Фин-1	4 926,14	54,00	39,70	602	64 930	14	8,00
Ростверт1	9,49	100,00	10,70	322	6 998 950	2	4,71
ПротекФин1	18,43	90,00	15,12	1212	12 018 610	20	3,79
АптЗбиб об	14,00	96,75	1,90	357	580 500	3	3,59
Черемушки	8,59	103,00	46,28	237	205 998	2	3,00
М-ИНДУСТР	11,79	101,99	46,99	1134	28 734 580	9	1,99
МОИПК-02	11,50	98,50	25,62	991	3 006 850	3	1,55
МагнитФ 02	10,49	93,85	22,92	1354	9 388 445	3	0,91
ЭирЮнион01	23,02	94,39	16,88	490	17 811	3	0,79
Агрохолд 1	23,72	99,75	28,29	381	9 554 400	4	0,50
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ЮЛКФИН1	16,97	100,00	26,32	659	790	1	-1,96
УрСИ сер07	8,46	100,05	25,78	1344	25 012 500	1	-1,91
МОИПК-01	14,01	95,00	10,16	445	16 244 200	3	-1,55
ТППА-Ф1	17,68	98,50	18,84	491	985 000	1	-1,49
МартаФин 3	3 245,31	78,03	67,10	1120	556 182	15	-1,35
ВикторияФ2	12,65	98,00	41,77	588	64 680	1	-1,34
МедведьФ 1	20,02	99,10	11,92	785	991	1	-1,20
ВлгГлкВТ-4	9,39	98,80	6,13	1883	197 600	1	-1,14
Парнас-М 2	23,94	87,01	13,91	1227	870	1	-1,12
РЖД-07обл	8,27	98,00	11,38	1583	6 496 400	2	-1,01

## Лидеры по обороту\*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
САНОС-02об	9,30	101,10	15,34	490	212 765 000	8	0,10
ГАЗПРОМ А4	7,44	101,34	32,88	582	121 644 356	123	0,04
ЕЗСК-02	10,67	98,80	21,31	1367	115 390 936	9	0,27
ФСК ЕЭС-02	7,95	100,80	3,16	714	99 101 600	7	0,09
ХКФ Банк-2	11,37	98,55	14,19	672	92 472 665	17	-0,30
Русфинанс3	10,91	97,55	11,38	309	68 285 000	1	0,21
Мосэнерго1	8,45	99,16	23,14	1162	40 231 992	4	-0,09
НИКОСХИМ 2	15,52	96,50	16,64	408	39 563 483	4	-0,77
Миг-Ф 02	10,43	100,75	39,12	1155	39 328 123	11	0,02
КМБ-Банк2	9,34	99,45	7,22	1240	33 809 500	6	0,17

## Муниципальные облигации

## Лидеры роста/падения\*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
МГор39-об	7,02	104,00	46,30	2204	2 044 485	3	1,96
МГор44-об	7,00	104,05	3,07	2542	14 986 737	8	1,28
Удмуртия-2	10,32	94,60	39,81	1468	4 730 000	2	0,91
МГор38-об	6,44	108,25	3,29	901	139 914 800	10	0,33
Одинцово-2	10,64	100,00	3,93	169	8 175 000	3	0,30
МГор47-об	5,70	102,00	19,45	294	1 020	1	0,29
СамарОбл 3	8,60	98,00	11,24	1129	5 880 000	1	0,14
Мос.обл.5в	8,07	103,29	13,42	630	1 029 766	3	0,08
ИРКУТ-03об	9,46	0,00	26,34	800	0	0	0,00
КОМИ 7в об	9,11	0,00	12,60	1963	0	0	0,00
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
КалужОбл-2	10,24	96,90	8,38	1147	318 801	1	-1,97
МГор45-об	8,14	100,05	2,41	1450	3 001 500	2	-1,91
ЯрОбл-04	9,22	100,80	12,05	322	9 634 288	6	-1,18
МГор46-об	7,00	101,27	20,27	382	1 013	1	-0,57
ЯрОбл-06	9,00	96,40	11,87	1015	1 446 750	2	-0,40
МГор50-об	7,98	100,50	4,38	1258	502 012	3	-0,30
НижгорОбл3	9,07	98,35	17,36	1199	10 425 100	6	-0,25
Мос.обл.6в	8,81	100,90	18,99	1015	7 063 000	2	-0,20
КраснЯрКр3	7,86	99,60	7,97	85	398 400	2	-0,15
Мос.обл.7в	9,02	96,30	16,66	2108	280 260	2	-0,10

## Лидеры по обороту\*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
МГор38-об	6,44	108,25	3,29	901	139 914 800	10	0,33
Мос.обл.4в	7,29	102,95	23,21	287	43 318 840	8	0,00
МГор44-об	7,00	104,05	3,07	2542	14 986 737	8	1,28
НижгорОбл3	9,07	98,35	17,36	1199	10 425 100	6	-0,25
ЯрОбл-04	9,22	100,80	12,05	322	9 634 288	6	-1,18
Одинцово-2	10,64	100,00	3,93	169	8 175 000	3	0,30
Мос.обл.6в	8,81	100,90	18,99	1015	7 063 000	2	-0,20
СамарОбл 3	8,60	98,00	11,24	1129	5 880 000	1	0,14
Удмуртия-2	10,32	94,60	39,81	1468	4 730 000	2	0,91
МГор45-об	8,14	100,05	2,41	1450	3 001 500	2	-1,91

\* - По итогам торгов на ММВБ

## Итоги торгов корпоративными и региональными облигациями на ММВБ\* (08.07.2008)

	Цена, % от номинала	НКД, руб.	Изм. цены, %	Доходность к погашению, % годовых	Объем торгов, руб.	Погашение	Оферта
<b>Телекоммуникации</b>							
ДальСвз2об	99,65	8,24	0,00	9,26	0	30.05.2012	02.06.2010
УрСИ сер07	102,00	25,78	-1,91	8,46	25 012 500	13.03.2012	17.03.2009
ЦентрТел-4	105,21	52,93	-0,09	9,07	19 243 504	21.08.2009	
ВлгТлкВТ-4	99,94	6,13	-1,14	9,39	197 600	03.09.2013	08.09.2009
<b>Банки</b>							
ГазпромБ 1	96,30	30,93	0,00	8,93	0	27.01.2011	
КИТФинБанк	100,10	5,48	0,00	9,98	0	18.12.2008	
МКБ 02обл	100,50	10,40	0,18	10,95	511 319	04.06.2009	
НОМОС 7в	100,00	5,32	-0,01	9,46	499 950	16.06.2009	
РосселхБ 2	97,85	10,32	-0,10	9,12	1 488 733	16.02.2011	
УРСАБанк 5	96,00	21,20	-0,10	11,91	15 261 500	18.10.2011	
РусСтанд-8	99,40	18,31	-0,01	10,72	7 267 224	13.04.2012	17.10.2008
ХКФ Банк-3	100,05	4,92	-0,05	9,76	14 298 260	16.09.2010	18.09.2008
<b>Нефть и газ</b>							
ГАЗПРОМ А4	101,30	32,88	0,04	7,44	121 644 356	10.02.2010	
РуссНефть1	91,99	6,34	0,45	31,35	463 424	10.12.2010	12.12.2008
Удмнефтпр	100,00	9,63	-0,10	10,52	3 366 831	01.09.2008	
Лукойл4обл	98,26	5,27	-0,16	7,99	10 887 064	05.12.2013	
ГАЗПРОМ А8	98,85	13,04	-0,22	7,61	5 911 400	27.10.2011	
ГАЗПРОМ А9	100,30	27,53	0,00	7,29	1 003	12.02.2014	
<b>Торговый сектор</b>							
ДиксиФин-1	94,00	27,88	0,00	12,26	0	17.03.2011	
КОПЕЙКА 02	96,81	11,44	0,19	14,60	4 060 774	15.02.2012	18.02.2009
7Контин-02	97,90	4,06	0,92	9,34	21 880 632	14.06.2012	23.06.2009
ИКС5Фин 01	96,30	0,00	0,00	9,92	0	01.07.2014	06.07.2010
<b>Металлургия</b>							
Мечел 2об	99,46	4,60	-0,05	8,92	6 256 360	12.06.2013	16.06.2010
РусАлФ-3в	99,97	21,50	-0,02	7,51	122 938	21.09.2008	
МаксиГ 01	95,00	32,05	0,00	18,92	0	12.03.2009	
МаксиГ 01	95,00	30,41	0,00	18,71	0	12.03.2009	
<b>Машиностроение</b>							
ГАЗФин 01	99,95	37,45	0,00	9,58	0	08.02.2011	10.02.2009
ИРКУТ-03об	99,00	26,34	0,00	9,46	0	16.09.2010	
УралВагЗФ2	100,20	27,90	0,00	10,43	0	05.10.2010	06.04.2009
СевСтАвто	99,50	36,38	0,00	8,52	0	21.01.2010	
ОМЗ-5 об	100,70	30,38	0,00	8,30	0	30.08.2011	01.09.2009
АВТОВАЗоб3	99,85	3,68	0,00	9,92	0	22.06.2010	
Камаз-Фин2	99,85	25,23	0,00	9,32	0	17.09.2010	19.09.2008
ПротонФин1	100,24	4,89	0,00	8,07	0	12.06.2012	16.12.2008
<b>Энергетика</b>							
БашкирэнЗв	99,32	3,64	0,13	9,44	9 945 000	09.03.2011	19.03.2009
ГидроОГК-1	98,50	1,33	-0,10	8,91	8 264 972	29.06.2011	
Мосэнерго2	98,30	27,46	-0,56	8,55	5 872 500	18.02.2016	23.02.2012
ФСК ЭЭС-02	100,71	3,16	0,09	7,95	99 101 600	22.06.2010	
Ленэнерго3	92,25	16,70	0,00	10,83	0	18.04.2012	
ФСК ЭЭС-05	99,50	6,90	0,00	7,72	0	01.12.2009	
<b>Муниципальные</b>							
МГор39-об	102,00	46,30	1,96	7,02	2 044 485	21.07.2014	
МГор44-об	102,74	3,07	1,28	7,00	14 986 737	24.06.2015	
Мос.обл.5в	103,21	13,42	0,08	8,07	1 029 766	30.03.2010	
Мос.обл.6в	101,10	18,99	-0,20	8,81	7 063 000	19.04.2011	
НовсибО-05	99,80	3,45	0,00	8,25	0	15.12.2009	
СамарОбл 3	97,86	11,24	0,14	8,60	5 880 000	11.08.2011	
НижгорОбл3	98,60	17,36	-0,25	9,07	10 425 100	20.10.2011	
ЯрОбл-07	97,70	1,49	0,00	9,28	0	30.03.2010	
Мос.обл.7в	96,4	16,66	-0,1	9,02	280260	16.04.2014	

\* - наиболее ликвидными выпусками.

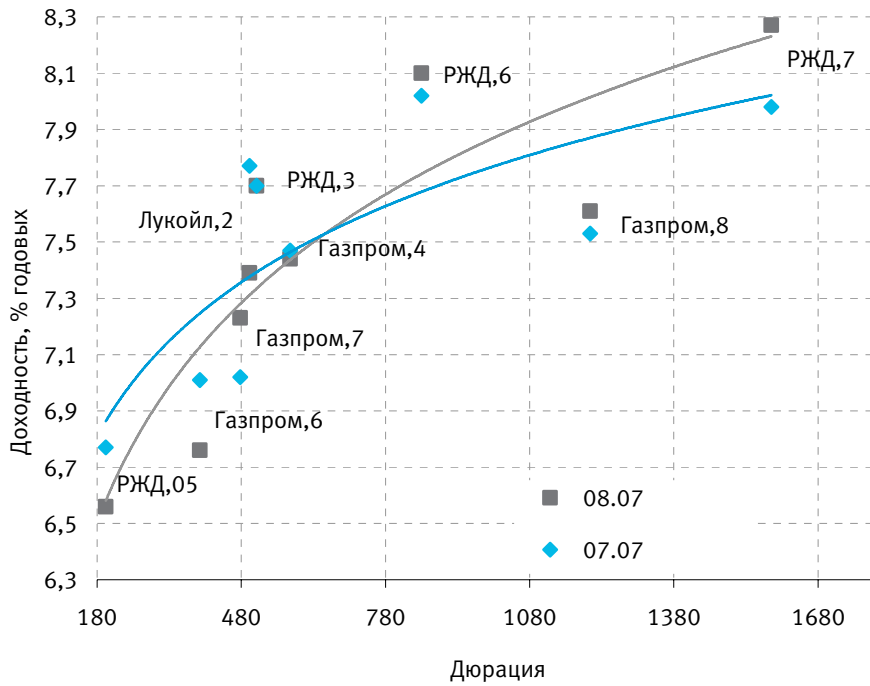
Государственные облигации

Котировки большинства выпусков облигаций федерального займа после локальной стабилизации во вторник возобновили снижение на фоне низкой активности торгов. Основным фактором, оказывающим негативное влияние на котировки госбумаг, оказывают намеченные на среду размещения. Результаты проведения аукционов будут формировать дальнейшую динамику ОФЗ. Пока Минфин не обещает давать премию к рынку, однако бумаги госзайма сейчас не пользуются спросом, поэтому в случае её отсутствия спрос по займу будет низким. Также существенное влияние на бумаги оказал общий негатив в секторе корпоративных и муниципальных бумаг, где существенно подешевели длинные выпуски.

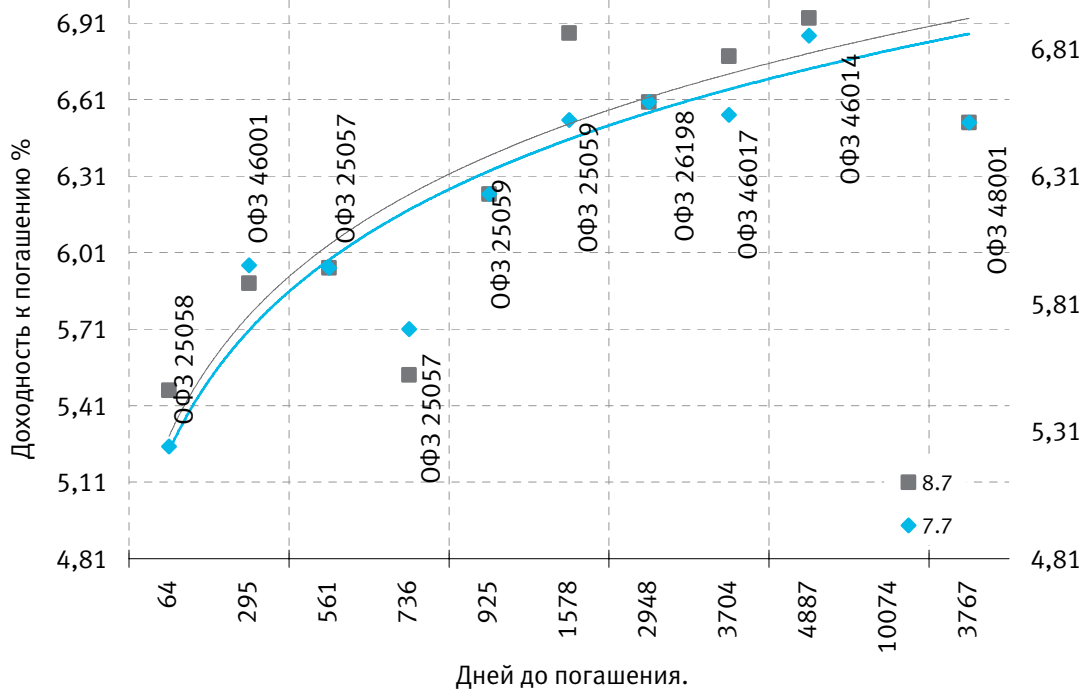
В результате снижения курсовой стоимости большинства выпусков госбумаг средневзвешенная доходность в секторе ОФЗ-АД и ОФЗ-ФД 8 июля выросла на 6 б.п. и составила 6,76% годовых. Активность участников рынка во вторник была низкой. Суммарный объем торгов на вторичном рынке ОФЗ составил всего 117,098 млн рублей против 106,048 млн рублей днем ранее. Лидером по объему торгов стали ОФЗ 46020, с которыми было заключено сделок на 50,962 млн рублей, при этом средневзвешенная цена облигаций снизилась на 24 б.п. - до 96,39% от номинала, что соответствует доходности 7,34% годовых. На вторичном рынке облигаций Банка России 8 июля не было совершено ни одной сделки.

	Цена послед.	%		Доходность	Погашение	До погашения	Кол-во сделок	Оборот	НКД	Размер купона	Дата выпл. куп.
		измен.зак р.	Доходность								
ОБР 04003		0	0	0,09	22.09.2009	441	0	0	0	0	
ОБР04005-8		0	0	6,38	15.09.2008	69	0	0	0	0	
ОБР04006-8		0	0	5,41	15.12.2008	160	0	0	0	0	
ОФЗ 25057		0	0	5,95	20.01.2010	561	0	0	15,41	18,45	23.07.2008
ОФЗ 25059		0	0	6,24	19.01.2011	925	0	0	12,7	15,21	23.07.2008
ОФЗ 25060	100,0299	0,06	5,89	29.04.2009	295	4	29 007 978	10,96	14,46	30.07.2008	
ОФЗ 25061		0	0	6,11	05.05.2010	666	0	0	9,85	14,46	06.08.2008
ОФЗ 25062		0	0	6,39	04.05.2011	1030	0	0	9,85	14,46	06.08.2008
ОФЗ 26177		0	0	0	20.11.2008	135	0	0	12,55	19,95	20.11.2008
ОФЗ 26178		0	0	0	20.11.2009	500	0	0	12,5	19,95	21.11.2008
ОФЗ 26198	96,8022	-1,22	6,87	02.11.2012	1578	1	527 572	40,6	60	03.11.2008	
ОФЗ 26199		0	0	6,52	11.07.2012	1464	0	0	13,87	15,21	16.07.2008
ОФЗ 26200	98,25	-0,05	6,67	17.07.2013	1835	1	4 912 500	12,7	15,21	23.07.2008	
ОФЗ 27026	100,15	-0,87	5,89	11.03.2009	246	7	10 611 372	4,44	14,96	10.09.2008	
ОФЗ 28004		0	0	3,35	13.05.2009	309	0	0	15,07	49,86	12.11.2008
ОФЗ 28005		0	0	3,51	03.06.2009	330	0	0	9,31	49,86	03.12.2008
ОФЗ 46001	100,8	-0,05	5,47	10.09.2008	64	5	1 078 275	1,85	6,23	10.09.2008	
ОФЗ 46002	106,2899	-0,01	6,33	08.08.2012	1492	2	552 075	36	44,88	13.08.2008	
ОФЗ 46003	106,5	0,24	5,53	14.07.2010	736	2	297 025	47,67	49,86	16.07.2008	
ОФЗ 46005		0	0	5,15	09.01.2019	3837	0	0	0	0	
ОФЗ 46010		0	0	7,37	17.05.2028	7253	0	0	0	0	10.06.2009
ОФЗ 46011	93	0	6,94	20.08.2025	6252	1	625 890	0	0	10.09.2008	
ОФЗ 46012		0	7,28	05.09.2029	7729	0	0	11,97	15,62	01.10.2008	
ОФЗ 46014	104,4502	-1	6,78	29.08.2018	3704	6	15 167 689	29,1	44,88	10.09.2008	
ОФЗ 46017		0	6,6	03.08.2016	2948	0	0	12,06	19,95	13.08.2008	
ОФЗ 46018	105,5202	-0,55	6,93	24.11.2021	4887	1	2 426 965	6,66	22,44	10.09.2008	
ОФЗ 46019		0	7,07	20.03.2019	3907	0	0	0	0	0	01.04.2009
ОФЗ 46020	96,05	-0,52	7,37	06.02.2036	10074	4	49 543 758	27,6	34,41	13.08.2008	
ОФЗ 46021		0	6,78	08.08.2018	3683	0	0	28,56	37,4	20.08.2008	
ОФЗ 46022		0	6,93	19.07.2023	5489	0	0	36,6	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.