

Новости

- Ставка 4-8-го купонов по облигациям ИжАвто второй серии составила 18% годовых.
- МБРР готовит два выпуска облигаций общим объемом 10 млрд руб.
- ВЭБ одобрил субординированные кредиты Альфа-банку, Номос-банку и Ханты-Мансийскому банку на 10,2, 4,9 и 2 млрд руб. соответственно.

Корпоративные и муниципальные облигации

В начале недели на рынке рублевых облигаций восстановился негативный настрой игроков на фоне сохраняющейся низкой ликвидности рынка. Торги на средних объемах прошли в бумагах эмитентов 2-3 эшелонов, демонстрируя возрастающий интерес к значительно «просевшим» по котировкам бумагам, привлекательным как с точки зрения кредитного качества, так и уровням доходности, которые перекрывают ожидания ослабления рубля. Отметим бумаги Синтерра 1 +3,22% (YTM 32,66%), СтрТрГаз03 -1,65% (YTM 49,48%). Ситуация на рынке МБК остается беспокойной на фоне давления на курс рубля. Вчера курс к бивалютной корзине в течение дня находился на верхней границе (31,30 руб.) расширенного ЦБ валютного коридора. По некоторым оценкам, ЦБ продал порядка 2,5 млрд долл. для поддержания курса национальной валюты. Однодневный MIACR по итогам дня составил 8,65% годовых.

Котировки безрисковых активов вчера вновь показали день роста. В частности, доходность индикативной UST-10 составила 2,71% годовых против 2,91% днем ранее. UST продолжали пользоваться спросом на фоне выхода негативных данных по индексу ISM Manufacturing, который снизился до 36,2 пунктов (-2,7 п.п.). Снижение стало минимальным с мая 1982 г., а данные поддержали угрозы дефляции. Кроме того, Национальное бюро экономических исследований США признала вступление экономики страны в рецессию. В итоге, на фоне снижения доходностей UST снижались бумаги EM. Доходность Russia-30 составила 10,84% годовых, прибавив 7 б.п. Спред между Russia-30 и UST-10 составил 813 б.п.

Сегодня на рынке ожидается сохранение текущих тенденций.

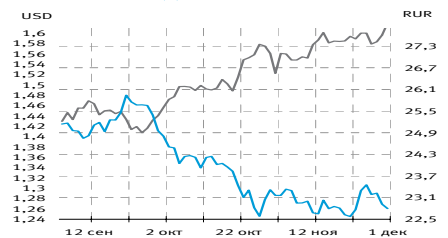
События рынка рублевых облигаций на ближайшие дни

Дата	Выпуск	Купон, Событие	Объем, млн. руб.
2	Белгранкорм, 1	погашение	700
	Группа Черкизово, 1	44,13	88,3
	ЛСР-Инвест, 1	53,35	106,7
	Интегра Финанс, 2	53,35	160,1
	Рубеж-Плюс Регион, 1	59,84	59,8
	Астон, 1	погашение	500
	Русфинанс Банк, 1	погашение	1500
3	Русфинанс Банк, 2	погашение	1500
	Санвэй-Груп, 1	погашение	1000
	МИГ-Финанс, 01	39,14	39,1
	Медведь-Финанс, 1	37,65	28,2
	Белон-Финанс, 1	45,38	68,1
	Мастер-Банк, 3	57,34	68,8
	КОНТИ-РУС, 1	34,9	26,2

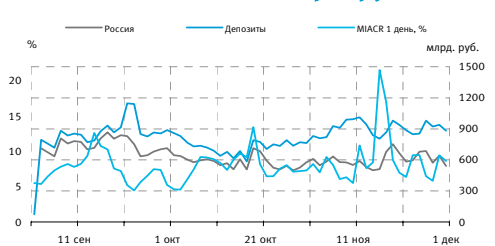
Основные индикаторы

Валюты	Значение	изм.
RUR/USD	27,9409	0,3349
RUR/EUR	35,4095	-0,3021
EUR/USD	1,2609	-0,0080
Ставки	изм. б.п.	
MICEX CBI	83,33	39
MIACR 1 день, %	8,65	-78
Москва 39, YTM % год.	9,06	-381
RUS30, YTM % год.	10,84	7
UST10, YTM % год.	2,71	-20
Остатки на к/с, млрд. руб.	изм.%	
по России	540,8	-15,82
по Москве	354,2	-20,74
Депозиты банков	341,9	15,20
Объем торгов, млн. руб.	изм.%	
Биржа	2 306	-14,85
РПС	6 266	61,86
ОФЗ	167	-509,05

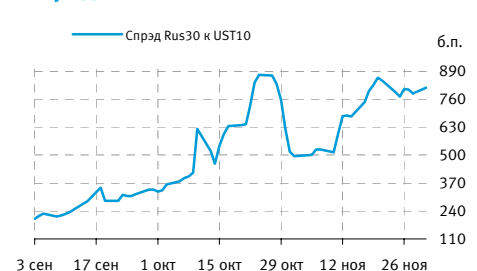
Курсы валют



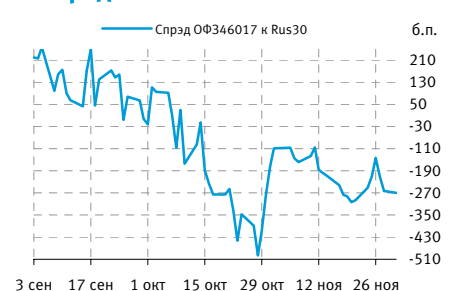
Остатки на к/с, млрд. руб.



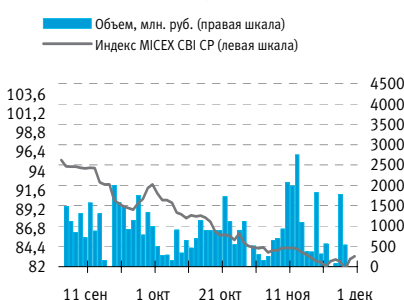
Спред Россия 30 и US Treasures 10



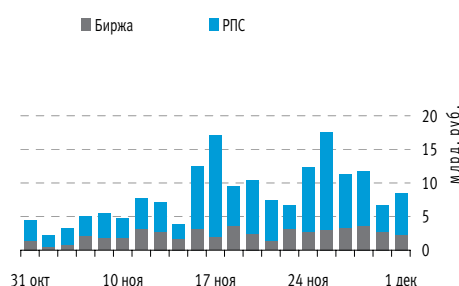
Спред ОФЗ 46017 и Россия 30



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, %
АгрикаПП 1	116,05	59,36	22,93	302	29 680	1	40,00
ТЮ УОМЗ	35,47	99,39	44,30	556	9 937 012	12	29,08
ИнтеграФ-1	41,37	92,80	21,00	109	1 857	2	25,07
КостромОб5	28,63	64,80	16,52	1480	264 448	6	20,00
ВТК 1	5 089 015,63	56,40	62,90	382	119 486	4	19,97
БАНАНА-М-1	70 244,92	6,73	12,49	326	2 154	5	19,96
Восточный1	138,81	80,00	28,66	471	1 806 944	6	15,94
ЗолСелигд2	66,34	68,99	65,34	1115	690	1	14,98
ЕврокомФКЗ	437 831,05	65,00	42,60	564	53 947	5	12,85
АЛПИ-Инв-1	9 351,65	2,40	49,81	263	6 320	10	12,15
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ВоронежОб4	26,53	64,80	37,97	1302	648	1	-40,00
МартаФин 3	145,22	21,18	51,38	974	847	3	-40,00
МоторФин-1	1 398,45	45,10	20,27	108	451	1	-39,87
КДавиаФин1	1 058,80	40,04	19,73	506	280 680	1	-39,32
КалужОбл-3	25,68	65,00	3,26	1459	2 549	3	-31,54
СевКаб 04	517,81	45,00	2,26	1632	29 064 150	25	-30,77
ЛЭКстрой-1	372 425,98	70,00	59,48	743	840 050	3	-22,22
НТС-01	303,67	59,64	13,97	876	417 480	1	-20,10
АИЖК 5об	27,54	60,78	9,46	1414	3 627 383	44	-20,04
АИЖК 6об	21,13	63,98	9,53	2052	376 530	2	-20,01

Лидеры по обороту*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ВТБ-ЛизФ02	18,41	95,20	11,70	2409	560 729 045	18	0,09
ЯрОбл-07	18,26	90,10	13,16	484	142 186 450	6	1,24
Русфинанс	36,20	90,00	3,93	163	113 425 120	13	3,45
СтриГ аз03	49,48	89,50	14,18	1592	89 352 739	33	-1,65
СанИнТБрю2	13,81	96,50	23,89	255	77 200 000	1	7,22
КалужОбл-2	12,24	94,00	0,00	1001	66 220 940	2	-4,08
СвязьБанк1	60,01	86,15	9,51	871	55 181 030	19	-1,71
ГАЗПРОМ А4	13,11	95,14	24,77	436	52 512 341	69	0,01
Якут-07 об	24,38	62,02	8,33	1963	44 713 660	20	-14,71
Синтерра 1	32,66	88,77	34,96	1704	41 723 240	13	3,22

Муниципальные облигации

Лидеры роста/падения*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
КостромОб5	28,63	64,80	16,52	1480	264 448	6	20,00
НовсибО-05	9,82	99,00	10,41	379	1 238	1	11,24
КировОбл 2	11,65	97,90	5,43	297	342 650	11	8,66
Волгогр 02	11,11	98,50	18,80	385	985	1	8,24
Карелия 2	13,47	91,70	10,17	864	18 760 000	2	7,88
МГ ор38-об	6,43	107,00	43,29	755	1 070	1	5,42
НижгорОбл4	14,15	89,10	0,23	1447	34 303 500	1	3,01
ЛенОбл-3об	14,08	93,70	58,56	2195	38 570 000	2	2,63
ЛипецкОбл6	16,69	84,02	42,56	1647	1 680 200	3	2,46
КазаньОб6об	16,14	95,00	1,10	271	950	1	2,15
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
МартаФин 3	145,22	21,18	51,38	974	847	3	-40,00
ВоронежОб4	26,53	64,80	37,97	1302	648	1	-40,00
МоторФин-1	1 398,45	45,10	20,27	108	451	1	-39,87
КДавиаФин1	1 058,80	40,04	19,73	506	280 680	1	-39,32
КалужОбл-3	25,68	65,00	3,26	1459	2 549	3	-31,54
СевКаб 04	517,81	45,00	2,26	1632	29 064 150	25	-30,77
ЛЭКстрой-1	372 425,98	70,00	59,48	743	840 050	3	-22,22
НТС-01	303,67	59,64	13,97	876	417 480	1	-20,10
АИЖК 5об	27,54	60,78	9,46	1414	3 627 383	44	-20,04
АИЖК 6об	21,13	63,98	9,53	2052	376 530	2	-20,01

Лидеры по обороту*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ЯрОбл-07	18,26	90,10	13,16	484	142 186 450	6	1,24
КалужОбл-2	12,24	94,00	0,00	1001	66 220 940	2	-4,08
Якут-07 об	24,38	62,02	8,33	1963	44 713 660	20	-14,71
МГ ор50-об	9,98	95,50	36,38	1112	39 350 100	31	0,00
ЛенОбл-3об	14,08	93,70	58,56	2195	38 570 000	2	2,63
НижгорОбл4	14,15	89,10	0,23	1447	34 303 500	1	3,01
Карелия 2	13,47	91,70	10,17	864	18 760 000	2	7,88
МГ ор44-об	10,45	87,90	35,07	2396	10 409 460	5	-1,24
МГ ор39-об	9,06	94,90	29,15	2058	7 001 000	3	0,00
КОМИ 7в об	10,15	95,00	1,97	1817	4 695 000	3	0,11

* - По итогам торгов на ММВБ

Итоги торгов корпоративными и региональными облигациями на ММВБ* (01.12.2008)

	Цена, % от номинала	НКД, руб.	Изм. цены, %	Доходность к погашению, % годовых	Объем торгов, руб.	Погашение	Оферта
Телекоммуникации							
ДальСвз2об	99,00	43,64	0,00	9,85	0	30.05.2012	02.06.2010
УрСИ сер07	97,83	17,49	0,00	16,86	0	13.03.2012	17.03.2009
ЦентрТел-4	97,50	38,94	0,00	18,30	1 494 481	21.08.2009	
ВлгТлкВТ-4	93,90	18,17	0,00	17,65	0	03.09.2013	08.09.2009
Банки							
ГазпромБ 1	99,00	23,93	0,00	7,75	0	27.01.2011	
КИТФинБанк	98,50	45,48	0,20	43,93	1 007 096	18.12.2008	
МКБ 02обл	93,00	56,40	0,00	29,04	0	04.06.2009	
НОМОС 7в	91,25	42,32	0,00	29,68	0	16.06.2009	
РосселхБ 2	100,00	2,58	-15,00	17,03	36 237 656	16.02.2011	
УРСАБанк 5	50,00	11,29	0,00	45,47	501 500	18.10.2011	
РусСтанд-8	97,63	18,49	0,00	18,78	0	13.04.2012	16.10.2009
ХКФ Банк-3	103,00	26,36	0,00	2,81	0	16.09.2010	19.03.2009
Нефть и газ							
ГАЗПРОМ А4	95,13	24,77	0,01	13,11	52 512 341	10.02.2010	
РуссНефть1	94,50	43,34	-1,59	994,34	6 965 617	10.12.2010	12.12.2008
Лукойл4обл	82,01	34,87	-4,89	14,05	7 772 066	05.12.2013	
ГАЗПРОМ А8	94,00	6,14	-11,17	14,61	16 701 135	27.10.2011	
ГАЗПРОМ А9	85,00	20,40	0,00	11,40	0	12.02.2014	
ГАЗПРОМ А9	93,25	2,58	0,00	9,01	0	12.02.2014	
Торговый сектор							
ДиксиФин-1	52,90	18,75	-3,78	51,36	2 610 030	17.03.2011	
КОПЕИКА 02	91,00	2,86	-4,36	106,64	6 505 101	15.02.2012	18.02.2009
7Контин-02	73,75	35,26	-2,22	93,83	47 667	14.06.2012	23.06.2009
ИКС5Фин 01						01.07.2014	
Металлургия							
Мечел 2об	67,00	38,20	1,49	41,13	34 000	12.06.2013	16.06.2010
МаксиГ 01	89,00	22,19	0,00	66,19	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	
Машиностроение							
ГАЗФин 01	71,00	28,28	8,45	301,98	190 872	08.02.2011	10.02.2009
ИРКУТ-03об	98,90	17,72	0,00	9,63	0	16.09.2010	
УралВагЗФ2	95,79	17,55	-1,00	28,78	1 020 150	05.10.2010	06.04.2009
СОЛЛЕРС1	90,00	28,49	0,00	18,88	0	21.01.2010	
ОМЗ-5 об	93,00	21,70	8,60	7,52	85 850	30.08.2011	01.09.2009
АВТОВАЗоб3	99,00	42,08	0,00	10,57	0	22.06.2010	
Камаз-Фин2	99,97	22,50	0,00	11,56	0	17.09.2010	
ПротонФин1	79,28	38,89	-18,01	2382150,00	9 810 000	12.06.2012	16.12.2008
Энергетика							
БашкирэнЗв	93,11	16,37	0,00	38,19	0	09.03.2011	19.03.2009
ГидроОГК-1	78,00	33,73	-1,28	20,93	5 680 798	29.06.2011	
Мосэнерго2	99,95	19,91	0,00	7,81	0	18.02.2016	23.02.2012
ФСК ЕЭС-02	89,75	36,16	0,28	16,35	4 500 000	22.06.2010	
Ленэнерго3	55,00	8,79	3,64	30,76	2 850	18.04.2012	
ФСК ЕЭС-05	94,00	35,70	0,00	14,31	0	01.12.2009	
Муниципальные							
МГор39-об	94,90	29,15		9,06	7 001 000	21.07.2014	
МГор44-об	89,00	35,07	-1,24	10,45	10 409 460	24.06.2015	
Мос.обл.5в	95,80	8,49	-0,35	14,31	477	30.03.2010	
НовсибО-05	89,00	10,41	11,24	9,82	1 238	15.12.2009	
СамарОбл 3	88,40	3,75	-3,85	15,22	145 350	11.08.2011	
НижгорОбл3	87,45	8,76		16,42		20.10.2011	
ЯрОбл-07	89,00	13,16	1,24	18,26	142 186 450	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	

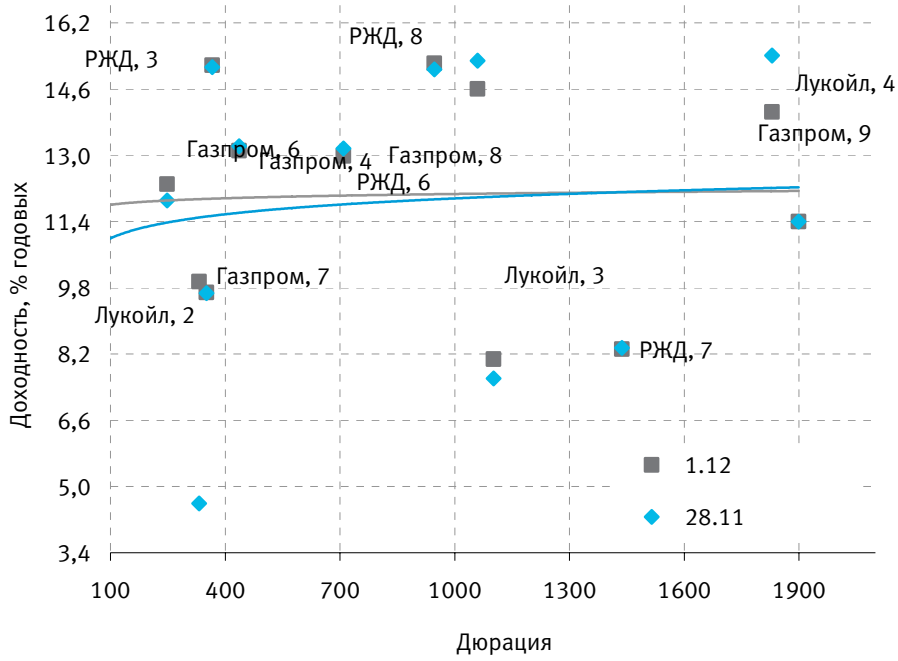
* - наиболее ликвидными выпусками.

Государственные облигации

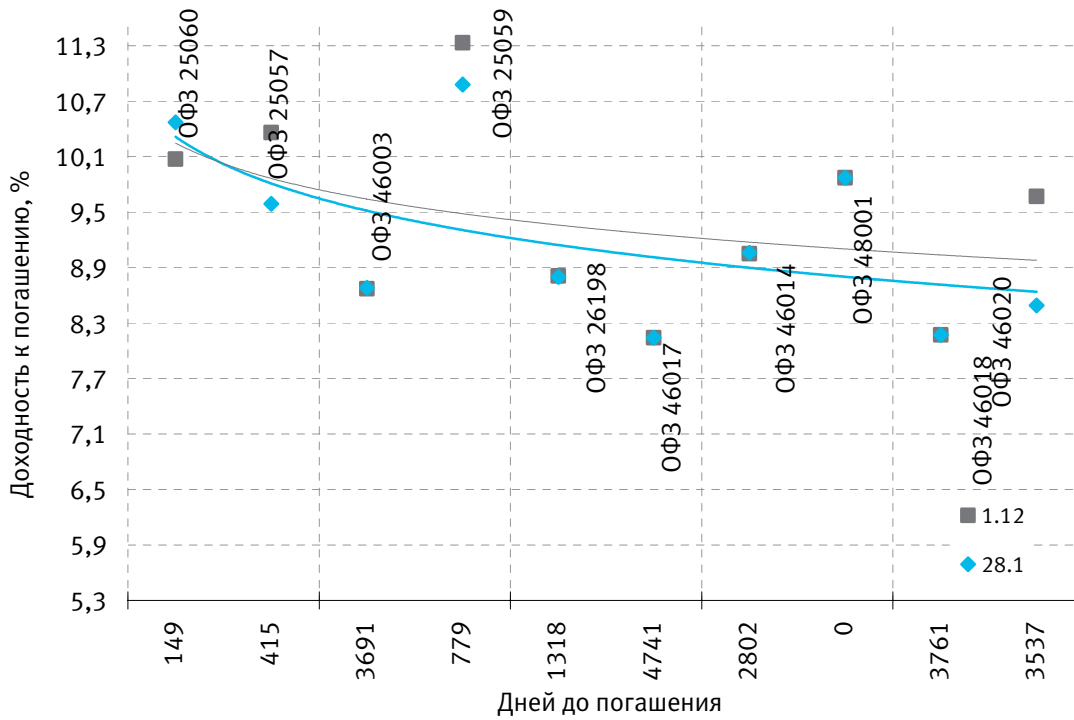
Активность на рынке госбондов в начале недели упала. Торги прошли в основном в коротких сериях 25057, 25058, 25059, доходности изменились в среднем на величину порядка 50 б.п. Отдельные сделки прошли в бумагах краткосрочной серии 26199 и длиной 46020. Объем торгов на рынке государственного долга составил 157846,7 млн руб., в том числе объем вторичных торгов - 1196,7 млн руб., объем операций междилерского РЕПО - 3931,1 млн руб., объем операций прямого РЕПО - 152718,8 млн руб. Значение ценового индекса RGBI на закрытие - 100,46 п. (-1,85%), индекса полного дохода RGBITR - 167,42 п. (-1,74%), индекса доходности RGBY - 9,81% (+1,2 п.п.). На вторичном рынке лидером торгов стал выпуск облигаций RU000A0, по которому прошло сделок на 171,8 млн руб. Доходность наиболее ликвидных бумаг составила: SU46020 - 9,67% (0,91 п.п.), SU25057 - 10,36% (0,13 п.п.), SU25060 - 10,15% (-0,68 п.п.), SU26199 - 11,87% (2,01 п.п.), SU25059 - 11,26% (0,27 п.п.), SU46014 - 9,05% (-0,27 п.п.), SU26200 - 6,77% (-2,17 п.п.), SU26198 - 8,81% (0,02 п.п.), SU25061 - 10,79% (0,11 п.п.).

	Цена послед.	% измен.зак р.	Доходность	Погашение	До погашения	Кол-во сделок	Оборот	НКД	Размер купона	Дата выпл. куп.
ОФЗ 25057	97,25	-0,76	10,36	20.01.2010	415	2	11 670 000	8,11	18,45	21.01.2009
ОФЗ 25059	91	-0,78	11,33	19.01.2011	779	103	44 832 595	6,69	15,21	21.01.2009
ОФЗ 25060	98,45	0,18	10,07	29.04.2009	149	8	60 666 248	5,24	14,46	28.01.2009
ОФЗ 25061	94	-0,11	10,79	05.05.2010	520	1	658 000	4,13	14,46	04.02.2009
ОФЗ 25062	0	0	7,22	04.05.2011	884	0	0	4,13	14,46	04.02.2009
ОФЗ 25063	0	0	10,05	09.11.2011	1073	0	0	3,23	15,46	11.02.2009
ОФЗ 26178	0	0	12,97	20.11.2009	354	0	0	0,55	19,95	20.11.2009
ОФЗ 26198	91	0	8,81	02.11.2012	1432	1	9 100 000	4,6	60	03.11.2009
ОФЗ 26199	84,54	-6,59	11,87	11.07.2012	1318	3	25 363 003	7,86	15,21	14.01.2009
ОФЗ 26200	98	8,89	6,77	17.07.2013	1689	1	980	6,69	15,21	21.01.2009
ОФЗ 26201	0	0	7,73	16.10.2013	1780	0	0	7,18	16,33	21.01.2009
ОФЗ 27026	0	0	8,2	11.03.2009	100	0	0	13,48	14,96	10.12.2008
ОФЗ 28004	0	0	10,22	13.05.2009	163	0	0	5,21	49,86	13.05.2009
ОФЗ 28005	0	0	-1,33	03.06.2009	184	0	0	49,31	49,86	03.12.2008
ОФЗ 46002	0	0	9,74	08.08.2012	1346	0	0	27,13	44,88	11.02.2009
ОФЗ 46003	0	0	8,67	14.07.2010	590	0	0	37,81	49,86	14.01.2009
ОФЗ 46005	0	0	6,16	09.01.2019	3691	0	0	0	0	0
ОФЗ 46010	0	0	7,66	17.05.2028	7107	0	0	0	0	10.06.2009
ОФЗ 46011	0	0	6,51	20.08.2025	6106	0	0	0	0	09.09.2009
ОФЗ 46012	0	0	7,36	05.09.2029	7583	0	0	1,48	8,86	30.09.2009
ОФЗ 46014	95,03	0,03	9,05	29.08.2018	3558	1	1 589 852	20,22	44,88	11.03.2009
ОФЗ 46017	0	0	8,14	03.08.2016	2802	0	0	4,17	19,95	11.02.2009
ОФЗ 46018	0	0	8,17	24.11.2021	4741	0	0	20,22	22,44	10.12.2008
ОФЗ 46019	0	0	7,17	20.03.2019	3761	0	0	0	0	01.04.2009
ОФЗ 46020	75,41	-11,18	9,67	06.02.2036	9928	1	25 262 350	20,8	34,41	11.02.2009
ОФЗ 46021	0	0	6,8	08.08.2018	3537	0	0	21,17	37,4	18.02.2009
ОФЗ 46022	0	0	6,76	19.07.2023	5343	0	0	26,92	37,4	21.01.2009
ОФЗ 48001	0	0	9,87	31.10.2018	3621	0	0	5,47	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

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

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

Registration No: HE165058
Registration date: 06/09/2005
Licence No: KEPEY 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: KEPEY 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

Потребительский рынок

Ирина Яроцкая
Аналитик
yarotskaya@open.ru

Электроэнергетика

Яна Тульчинская
Директор
tulchinskaya@open.ru

Российский рынок акций

Гельды Союнов
Аналитик
s@open.ru

Производные инструменты

Павел Зайцев
Аналитик
zaicev@open.ru

Эмитенты долговых бумаг

Дмитрий Макаров
Аналитик
makarov@open.ru

Машиностроение, транспорт, химия, фармацевтика

Кирилл Таченников
Старший аналитик
k.tachennikov@open.ru

Макроэкономика, банковский сектор

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

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

Металлургия

Халиль Шехмаметьев
Директор департамента
sha@open.ru

Специальные проекты

Халиль Шехмаметьев
Директор департамента
sha@open.ru

Татьяна Задорожная
Аналитик
ztm@open.ru

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

Илья Непринцев
Аналитик
neprinzev@open.ru

Наталья Оостерлинг
Аналитик
oosterling@open.ru

Иван Дончаков
Аналитик
donchakov@open.ru

РОЗНИЧНЫЕ ПРОДАЖИ РОССИЙСКИМ КЛИЕНТАМ ТЕЛЕФОН (495) 232-99-66

Владимир Рублев
Начальник отдела розничных продаж
rublev@open.ru

Александр Лапутин
Начальник отдела инвестиционного консультирования
laputin@open.ru

УПРАВЛЕНИЕ ПО РАБОТЕ С ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫМИ КЛИЕНТАМИ

ТЕЛЕФОН (495) 956-44-86, (495) 234-05-87

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

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

Наталья Маслова
Менеджер по продажам российским клиентам
maslova_n@open.ru

КРИТЕРИИ ПРИСВОЕНИЯ АНАЛИТИКАМИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ РЕЙТИНГОВ ПО АКЦИЯМ

ПОКУПАТЬ	Потенциал роста акции до справедливой цены не ниже 15%
ДЕРЖАТЬ	Потенциал роста акции до справедливой цены от 0% до 15%
ПРОДАВАТЬ	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 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.