

Новости

- Райффайзенбанк 9 декабря будет размещать облигации 4-й серии на 10 млрд руб.
- ЛМЗ «Свободный сокол» допустил техдефолт по ofercie, не выкупив облигации третьего выпуска на 1,2 млрд руб.
- Ставка 7, 8-го купонов по облигациям НК "РуссНефть" серии 01 составила 12% годовых.

Корпоративные и муниципальные облигации

Вчера на рынке значительно снизилась ликвидность. Объем торгов в основном режиме и РПС составил около 3,6 млрд руб., что более чем в два раза ниже дневных объемов за последние две недели. Доходности бумаг эмитентов 1 эшелона изменились незначительно. Отметим спрос в короткой ГАЗПРОМ А4 (+1,11%, УТМ12,05%). На средних объемах снизилась котировка РЖД-08обл (-1,44%, УТМ15,95%). Также отметим спрос на выпуск НПО Сатурн-3 на информации о переходе компании под контроль Оборонпрома. Котировка бумаги выросла на 1,1% до 81,23% от номинала. По бумаге 9 декабря текущего года предстоит offerта. На наш взгляд, привлекательнее смотрится выпуск НПО Сатурн-2, с доходностью к offerте 24 марта 2009 г. На рынке МБК ставки остались практически на тех же уровнях. Однодневный MIACR по итогам дня составил 8,50% годовых против 8,65% в понедельник. Объем средств на корсчетах и депозитах банков в ЦБ снизился до 857,2 млрд руб. (-25,5 млрд руб.).

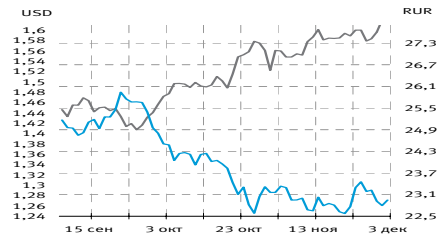
Казначейские обязательства США во вторник не демонстрировали заметных движений доходности. В понедельник доходности бумаг значительно просели после сообщений о том, что ФРС может начать покупку долгосрочных Treasury на открытом рынке для поддержки экономики. Во вторник рост котировок приостановился на фоне роста фондовых индексов после их падения в понедельник. Доходность индикативной UST-10 не изменилась (2,71% годовых). Ликвидность российских еврооблигаций осталась низкой. Доходность Russia-30 составила 17 б.п. до 11,01% годовых. Спред между Russia-30 и UST-10 составил 830 б.п.

Сегодня на рынке ожидаются результаты offerты по выпуску второго по величине экспортера фруктов "Санвэй-груп", номинальный объем выпуска 1 млрд руб.

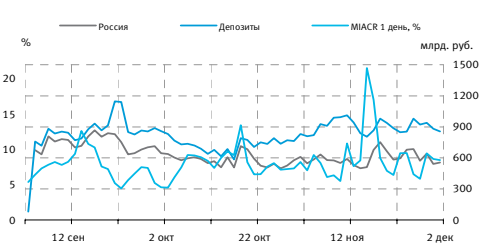
Основные индикаторы

Валюты	Значение	изм.
RUR/USD	28,0166	0,0757
RUR/EUR	35,3037	-0,1058
EUR/USD	1,2712	0,0103
Ставки	изм. б.п.	
MICEX CBI	83,63	30
MIACR 1 день, %	8,5	-15
Москва 39, УТМ % год.	9,06	0
RUS30, УТМ % год.	11,01	17
UST10, УТМ % год.	2,71	0
Остатки на к/с, млрд. руб.	изм.%	
по России	555,8	2,77
по Москве	371,6	4,91
Депозиты банков	301,4	-11,85
Объем торгов, млн. руб.	изм.%	
Биржа	1 579	-31,51
РПС	1 997	-67,85
ОФЗ	30	-451,18

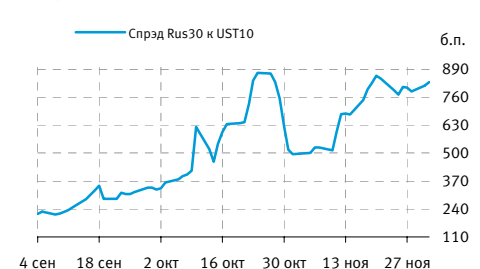
Курсы валют



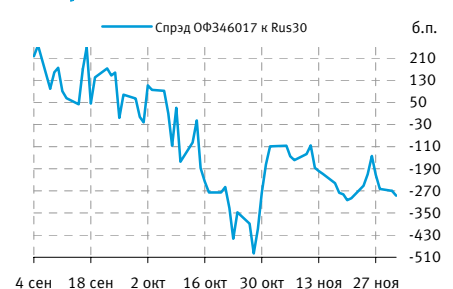
Остатки на к/с, млрд. руб.



Спред Россия 30 и US Treasures 10



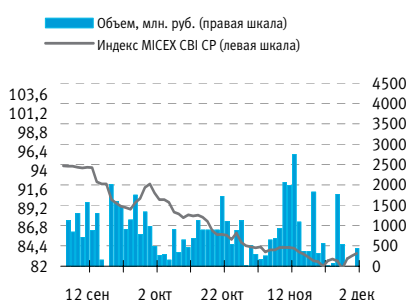
Спред ОФЗ 46017 и Россия 30



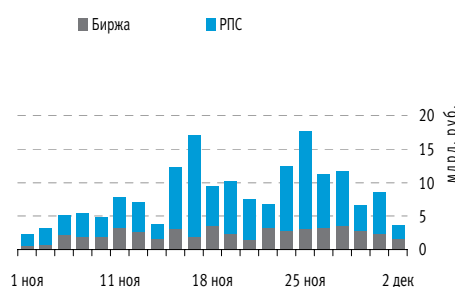
События рынка рублевых облигаций на ближайшие дни

Дата	Выпуск	Купон, Событие	Объем, млн. руб.
3	Санвэй-Груп, 1	погашение	1000
	МИГ-Финанс, 01		39,14
	Медведь-Финанс, 1		37,65
	Белон-Финанс, 1		45,38
	Мастер-Банк, 3		57,34
	КОНТИ-РУС, 1		34,9
4	Московский Кредитный банк, 2		57,34
	УРСА Банк, 3		47,87
	Махеев Финанс, 1		75,29
	ТГК-4, 1		37,9
	ВолгаТелеком, 2	offerта	3000
	Рубеж-Плюс Регион, 1	offerта	1000
	Банк Спурт, 2	offerта	1000
	Иркутскэнерго, 1	размещение	5000

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, %
СамарОбл 4	16,88	76,12	13,20	1296	3 806	1	30,90
КалужОбл-3	15,57	84,00	3,51	1458	840	1	29,23
ГАЗЭКФ 1	38,10	89,40	54,58	744	505 420	4	27,71
ПГК-1 01	19,51	88,00	16,35	1925	880	1	25,71
ЛЭКстрой-1	7 955,74	84,00	59,84	742	621 600	3	20,00
НОК-02	219,66	43,20	28,88	1024	7 080	4	20,00
БАНАНА-М-1	49 006,25	8,07	12,82	325	760	11	19,91
КостромОб5	20,00	77,70	16,77	1479	777	1	19,91
Терна-Ф 02	91,98	61,53	8,22	1067	301 424	11	19,87
КМЗ-Фин 01	12,00	99,79	53,32	555	1 796 220	11	18,80
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
АЛПИ-Инв-1	12 602,86	1,44	50,30	262	3 173	17	-40,00
МартаФин 3	230,19	12,71	51,81	973	156 928	3	-39,99
АгрикаПП 1	299,72	36,00	23,30	301	10 800	2	-39,35
ПГС-01	1 215,10	36,64	14,38	875	256 480	9	-38,56
КорСтрМнт1	183,90	61,50	68,63	925	615	1	-38,49
КДавиаФин1	3 581,71	25,04	20,22	505	175 530	9	-37,46
МоторФин-1	5 616,33	30,01	20,55	107	1 532	3	-33,46
КомосГр. 1	110,78	68,90	56,71	961	13 780	1	-31,10
АптЗбиб об	254,07	51,00	41,73	210	700 290	23	-31,08
СевКазна-2	85,44	73,00	11,99	972	730	1	-27,00

## Лидеры по обороту\*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ИРКУТ-03об	13,03	93,90	17,96	653	155 237 456	3	-5,06
ВТБ - 5 об	16,22	97,50	9,42	1780	99 460 000	2	-0,10
Мос.обл.8в	17,88	81,50	41,42	1652	81 539 200	2	16,41
АИЖК 6об	23,32	60,00	9,73	2051	65 400 000	5	-6,22
ГАЗПРОМ А4	12,05	96,20	25,00	435	51 727 812	64	1,11
Росселхб 2	15,06	88,00	2,80	806	46 948 120	8	3,53
ЛипецкОблб	14,62	88,00	42,81	1646	44 000 000	1	4,74
СтрГГаз03	54,57	88,45	14,49	1591	42 831 227	22	-1,17
КОМИ 8в об	10,70	84,50	19,51	2557	40 227 000	2	-1,05
Мос.обл.5в	19,73	90,00	8,63	483	38 946 263	22	-5,72

## Муниципальные облигации

## Лидеры роста/падения\*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
СамарОбл 4	16,88	76,12	13,20	1296	3 806	1	30,90
КалужОбл-3	15,57	84,00	3,51	1458	840	1	29,23
ГАЗЭКФ 1	38,10	89,40	54,58	744	505 420	4	27,71
ПГК-1 01	19,51	88,00	16,35	1925	880	1	25,71
ЛЭКстрой-1	7 955,74	84,00	59,84	742	621 600	3	20,00
НОК-02	219,66	43,20	28,88	1024	7 080	4	20,00
КостромОб5	20,00	77,70	16,77	1479	777	1	19,91
БАНАНА-М-1	49 006,25	8,07	12,82	325	760	11	19,91
Терна-Ф 02	91,98	61,53	8,22	1067	301 424	11	19,87
КМЗ-Фин 01	12,00	99,79	53,32	555	1 796 220	11	18,80
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
НижгорОбл4	18,58	82,00	0,47	1446	12 300 000	1	-7,97
Якут-06 об	16,09	95,00	4,16	527	304 000	1	-5,92
Мос.обл.5в	19,73	90,00	8,63	483	38 946 263	22	-5,72
Саха(Якут)	12,70	88,65	10,24	1591	7 018 683	2	-2,04
МГор44-об	10,77	86,60	35,29	2395	3 488	4	-1,48
Одинцово-2	41,36	98,50	19,66	22	295 500	1	-1,30
КОМИ 8в об	10,70	84,50	19,51	2557	40 227 000	2	-1,05
НовсибО-05	11,98	98,00	10,55	378	523 688	1	-1,01
СамарОбл 5	20,67	78,50	17,33	1843	3 768 000	1	-0,63
МГор50-об	10,19	95,00	36,60	1111	23 799 440	14	-0,52

## Лидеры по обороту\*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
Мос.обл.8в	17,88	81,50	41,42	1652	81 539 200	2	16,41
ЛипецкОблб	14,62	88,00	42,81	1646	44 000 000	1	4,74
КОМИ 8в об	10,70	84,50	19,51	2557	40 227 000	2	-1,05
Мос.обл.5в	19,73	90,00	8,63	483	38 946 263	22	-5,72
МГор50-об	10,19	95,00	36,60	1111	23 799 440	14	-0,52
ЯрОбл-04	15,46	97,80	2,19	175	14 660 500	3	0,25
НижгорОбл4	18,58	82,00	0,47	1446	12 300 000	1	-7,97
Башкорт5об	13,14	96,00	5,93	337	8 454 350	7	0,00
Саха(Якут)	12,70	88,65	10,24	1591	7 018 683	2	-2,04
Чувашия-04	14,32	99,50	22,97	115	4 975 000	3	-0,50

\* - По итогам торгов на ММВБ

## Итоги торгов корпоративными и региональными облигациями на ММВБ\* (02.12.2008)

	Цена, % от номинала	НКД, руб.	Изм. цены, %	Доходность к погашению, % годовых	Объем торгов, руб.	Погашение	Оферта
<b>Телекоммуникации</b>							
ДальСвз2об	99,00	43,89	0,00	9,85	0	30.05.2012	02.06.2010
УрСИ сер07	97,83	17,72	0,00	16,94	0	13.03.2012	17.03.2009
ЦентрТел-4	97,50	39,32	-0,05	18,40	1 719 851	21.08.2009	
ВлгТлкВТ-4	93,90	18,39	0,00	17,68	0	03.09.2013	08.09.2009
<b>Банки</b>							
ГазпромБ 1	99,00	24,12	-16,96	18,08	15 620	27.01.2011	
КИТФинБанк	98,70	45,75	-0,30	56,41	3 844 986	18.12.2008	
МКБ 02обл	93,00	56,71	0,00	29,14	0	04.06.2009	
НОМОС 7в	91,25	42,58	0,00	29,79	0	16.06.2009	
РосселхБ 2	85,00	2,80	3,53	15,06	46 948 120	16.02.2011	
УРСАБанк 5	50,00	11,56	10,00	39,92	352 875	18.10.2011	
РусСтанд-8	97,63	18,90	0,00	18,79	0	13.04.2012	16.10.2009
ХКФ Банк-3	103,00	26,71	-7,77	35,36	4 377 352	16.09.2010	19.03.2009
<b>Нефть и газ</b>							
ГАЗПРОМ А4	95,14	25,00	1,11	12,05	51 727 812	10.02.2010	
РуссНефть1	93,00	43,59	-0,48	1530,93	3 116 041	10.12.2010	12.12.2008
Лукойл4обл	78,00	35,07	0,00	14,06	0	05.12.2013	
ГАЗПРОМ А8	83,50	6,33	-0,60	14,88	5 268 840	27.10.2011	
ГАЗПРОМ А9	85,00	20,60	-8,24	13,64	1 560	12.02.2014	
ГАЗПРОМ А9	93,25	2,58	0,00	9,01	0	12.02.2014	
<b>Торговый сектор</b>							
ДиксиФин-1	50,90	19,01	-1,77	52,74	150 000	17.03.2011	
КОПЕЙКА 02	87,03	3,10	1,14	97,60	26 964 242	15.02.2012	18.02.2009
7Контин-02	72,11	35,47	-3,20	106,12	2 428 157	14.06.2012	23.06.2009
ИКС5Фин 01						01.07.2014	
<b>Металлургия</b>							
Мечел 2об	68,00	38,43	-0,88	42,06	2 756 236	12.06.2013	16.06.2010
МаксиГ 01	89,00	22,47	0,00	66,85	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	
<b>Машиностроение</b>							
ГАЗФин 01	77,00	28,54	-1,29	336,87	188 495	08.02.2011	10.02.2009
ИРКУТ-03об	98,90	17,96	-5,06	13,03	155 237 456	16.09.2010	
УралВагЗФ2	94,83	17,84	0,00	28,93	0	05.10.2010	06.04.2009
СОЛЛЕРС1	90,00	28,71	0,00	18,90	0	21.01.2010	
ОМЗ-5 об	101,00	21,94	-7,62	19,62	604 929	30.08.2011	01.09.2009
АВТОВАЗоб3	99,00	42,35	0,00	10,57	0	22.06.2010	
Камаз-Фин2	99,97	22,81	0,00	11,56	0	17.09.2010	
ПротонФин1	65,00	39,12	0,00	4851103,13	0	12.06.2012	16.12.2008
<b>Энергетика</b>							
БашкирэнЗв	93,11	16,60	0,00	38,50	0	09.03.2011	19.03.2009
ГидроОГК-1	77,00	33,95	0,13	20,88	6 240 009	29.06.2011	
Мосэнерго2	99,95	20,12	0,00	7,81	0	18.02.2016	23.02.2012
ФСК ЭЭС-02	90,00	36,39	0,00	16,37	0	22.06.2010	
Ленэнерго3	57,00	9,01	-1,75	31,58	766 469	18.04.2012	
ФСК ЭЭС-05	94,00	0,00	0,00	14,33	0	01.12.2009	
<b>Муниципальные</b>							
МГор39-об	94,90	29,37		9,06		21.07.2014	
МГор44-об	87,90	35,29	-1,48	10,77	3 488	24.06.2015	
Мос.обл.5в	95,46	8,63	-5,72	19,73	38 946 263	30.03.2010	
НовсибО-05	99,00	10,55	-1,01	11,98	523 688	15.12.2009	
СамарОбл 3	85,00	3,96		15,22		11.08.2011	
НижгорОбл3	87,45	8,99		16,43		20.10.2011	
ЯрОбл-07	90,10	13,38	0,06	18,22	769 808	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	

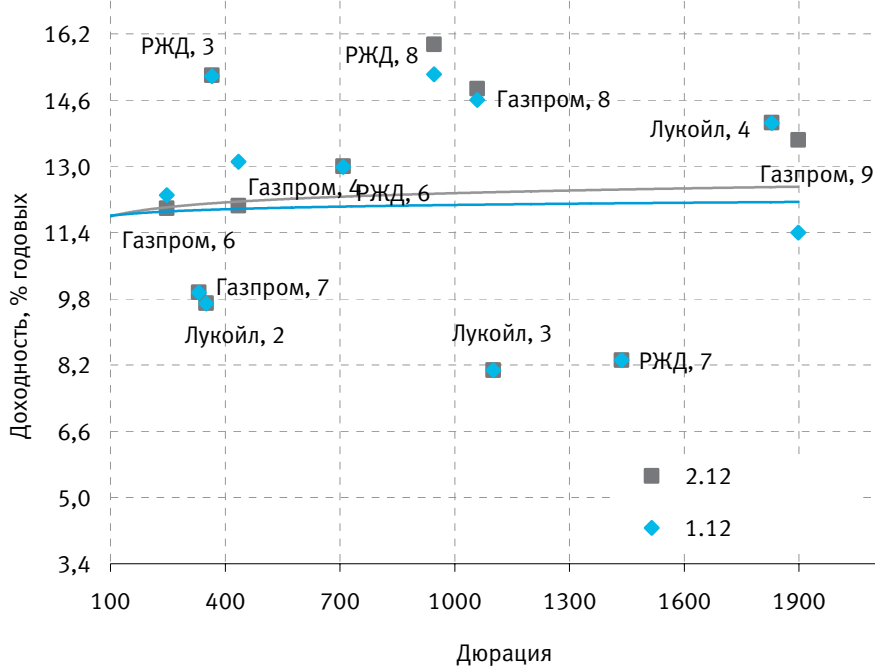
\* - наиболее ликвидными выпусками.

Государственные облигации

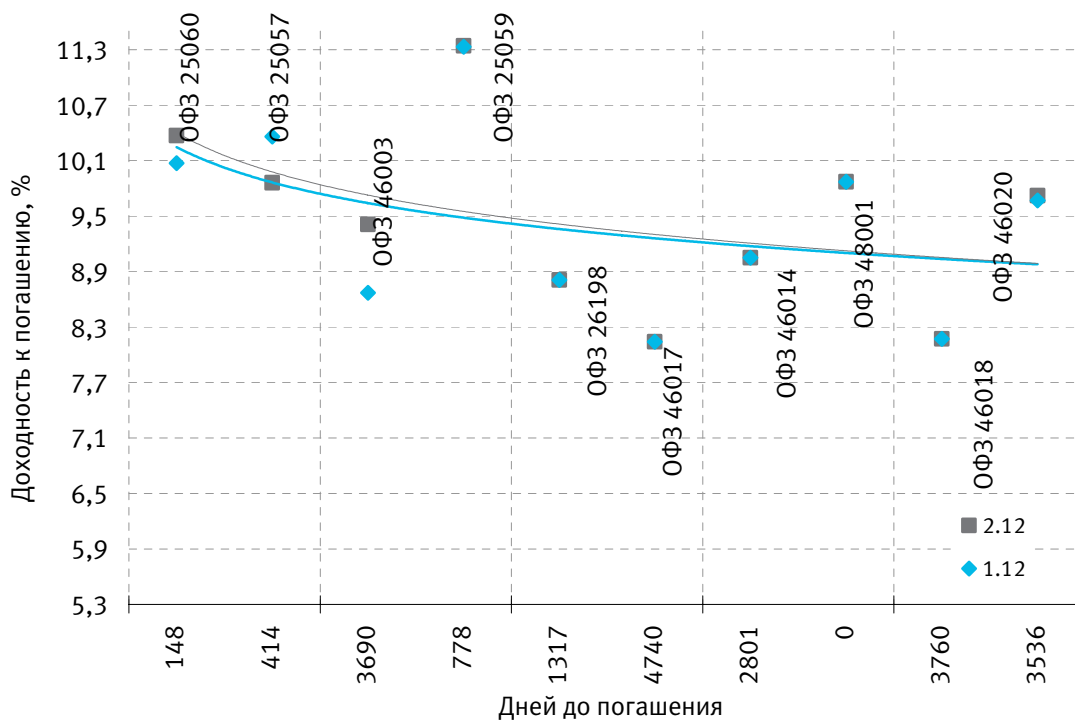
Активность на рынке госбондов продолжила снижение, доходности бумаг практически не изменились. Объем торгов на рынке государственного долга составил 138307,3 млн руб., в том числе объем вторичных торгов - 401 млн руб., объем операций междилерского РЕПО - 4749,9 млн руб., объем операций прямого РЕПО - 133156,4 млн руб. Значение ценового индекса RGBI на закрытие - 100,86 п. (+0,4%), индекса полного дохода RGBITR - 168,11 п. (+0,41%), индекса доходности RGBY - 9,8% (п.п.). На вторичном рынке лидером торгов стал выпуск облигаций RU000AO, по которому прошло сделок на 85,7 млн руб. Доходность наиболее ликвидных бумаг составила: SU25059 - 11,3% (0,04 п.п.), SU25060 - 10,37% (0,22 п.п.), SU46020 - 9,72% (0,05 п.п.), SU25057 - 9,86% (-0,5 п.п.), SU25061 - 11,67% (0,88 п.п.).

	Цена послед.	% измен.зак р.	Доходность	Погашение	До погашения	Кол-во сделок	Оборот	НКД	Размер купона	Дата выпл. куп.
ОФЗ 25057	97,75	0,51	9,86	20.01.2010	414	1	978	8,31	18,45	21.01.2009
ОФЗ 25059	91	0	11,34	19.01.2011	778	203	22 766 819	6,85	15,21	21.01.2009
ОФЗ 25060	98,35	-0,1	10,37	29.04.2009	148	1	4 966 675	5,4	14,46	28.01.2009
ОФЗ 25061	93	-1,06	11,67	05.05.2010	519	1	746 790	4,29	14,46	04.02.2009
ОФЗ 25062	0	0	7,22	04.05.2011	883	0	0	4,29	14,46	04.02.2009
ОФЗ 25063	0	0	10,06	09.11.2011	1072	0	0	3,4	15,46	11.02.2009
ОФЗ 26178	0	0	13,01	20.11.2009	353	0	0	0,6	19,95	20.11.2009
ОФЗ 26198	0	0	8,81	02.11.2012	1431	0	0	4,77	60	03.11.2009
ОФЗ 26199	0	0	11,88	11.07.2012	1317	0	0	8,02	15,21	14.01.2009
ОФЗ 26200	0	0	6,77	17.07.2013	1688	0	0	6,85	15,21	21.01.2009
ОФЗ 26201	0	0	7,73	16.10.2013	1779	0	0	7,36	16,33	21.01.2009
ОФЗ 27026	98,6902	-0,79	11,42	11.03.2009	99	3	1 814 572	13,64	14,96	10.12.2008
ОФЗ 28004	0	0	10,22	13.05.2009	162	0	0	5,48	49,86	13.05.2009
ОФЗ 28005	0	0	-1,39	03.06.2009	183	0	0	49,59	49,86	03.12.2008
ОФЗ 46002	96,84	-0,01	9,74	08.08.2012	1345	2	1 943	27,37	44,88	11.02.2009
ОФЗ 46003	100,8044	-0,73	9,41	14.07.2010	589	1	1 008	38,08	49,86	14.01.2009
ОФЗ 46005	0	0	6,16	09.01.2019	3690	0	0	0	0	
ОФЗ 46010	0	0	7,66	17.05.2028	7106	0	0	0	0	10.06.2009
ОФЗ 46011	0	0	6,51	20.08.2025	6105	0	0	0	0	09.09.2009
ОФЗ 46012	0	0	7,36	05.09.2029	7582	0	0	1,51	8,86	30.09.2009
ОФЗ 46014	0	0	9,05	29.08.2018	3557	0	0	20,47	44,88	11.03.2009
ОФЗ 46017	0	0	8,14	03.08.2016	2801	0	0	4,38	19,95	11.02.2009
ОФЗ 46018	0	0	8,17	24.11.2021	4740	0	0	20,47	22,44	10.12.2008
ОФЗ 46019	0	0	7,17	20.03.2019	3760	0	0	0	0	01.04.2009
ОФЗ 46020	75	-0,54	9,72	06.02.2036	9927	1	750	20,99	34,41	11.02.2009
ОФЗ 46021	0	0	6,8	08.08.2018	3536	0	0	21,37	37,4	18.02.2009
ОФЗ 46022	0	0	6,76	19.07.2023	5342	0	0	27,13	37,4	21.01.2009
ОФЗ 48001	0	0	9,87	31.10.2018	3620	0	0	5,75	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](mailto: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](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 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](mailto: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](mailto:n.milchakova@open.ru)

### Потребительский рынок

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

### Электрэнергетика

**Яна Тульчинская**  
Директор  
[tulchinskaya@open.ru](mailto:tulchinskaya@open.ru)

### Российский рынок акций

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

### Производные инструменты

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

### Эмитенты долговых бумаг

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

### Машиностроение, транспорт, химия, фармацевтика

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

### Макроэкономика, банковский сектор

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

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

### Металлургия

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

### Специальные проекты

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

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

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

**Илья Непринцев**  
Аналитик  
[neprinzev@open.ru](mailto:neprinzev@open.ru)

**Наталья Оостерлинг**  
Аналитик  
[oosterling@open.ru](mailto:oosterling@open.ru)

**Иван Дончаков**  
Аналитик  
[donchakov@open.ru](mailto:donchakov@open.ru)

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

**Владимир Рублев**  
Начальник отдела розничных продаж  
[rublev@open.ru](mailto:rublev@open.ru)

**Александр Лапутин**  
Начальник отдела инвестиционного консультирования  
[laputin@open.ru](mailto: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](mailto:adokuchaev@open.ru)

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

**Наталья Маслова**  
Менеджер по продажам российским клиентам  
[maslova\\_n@open.ru](mailto:maslova_n@open.ru)

## КРИТЕРИИ ПРИСВОЕНИЯ АНАЛИТИКАМИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ РЕЙТИНГОВ ПО АКЦИЯМ

<b>ПОКУПАТЬ</b>	Потенциал роста акции до справедливой цены не ниже 15%
<b>ДЕРЖАТЬ</b>	Потенциал роста акции до справедливой цены от 0% до 15%
<b>ПРОДАВАТЬ</b>	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 событий. 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.