

Новости

- Ставка купона по 8-ому выпуску РЖД составила 8,5% годовых.
- Ориентир доходности 10-летних евробондов «Северстали» - 10-10.25% таков предварительный ориентир доходности 10-летних евробондов «Северстали», объем выпуска — \$1,5 млрд.
- 7 июля 2008 года на ФБ ММВБ состоялось размещение облигационного займа ООО «Баренцев Финанс» серии 01 общей номинальной стоимостью 800 млн. рублей. По итогам конкурса эмитентом принято решение об установлении ставки первого купона в размере 16,00 % годовых.
- ОАО "Коммерческий Банк "Московское ипотечное агентство" перенесло размещение облигаций серии 05 объемом 2 млрд руб. на более поздний срок.

Корпоративные и муниципальные облигации

Вчера на рынке рублевых бондов наблюдалась разнонаправленная динамика котировок, однако хорошие ценовые уровни большинства «голубых» фишек обеспечили высокую активность покупателей в этом секторе. Покупки отмечались в выпусках ЛУКОЙЛ (доходность 4-ого выпуска снизилась до 8,2%), доходность ФСК-2 - упала на 10 б.п. до 8,1%. На фоне завершения размещения 8-ого выпуска РЖД доходность РЖД-6 сократилась на 3 б. п. до 8,07%. Оптимизм наблюдался даже в бумагах АИЖК, которые потеряли в доходности от 3 б. п. до 10 б. п.

Уровни ставок на рынке межбанковского кредитования по-прежнему находятся на комфортных уровнях, так средневзвешенная ставка однодневных кредитов MIACR в понедельник составила 3,49% годовых, снизившись на 7 б.п.

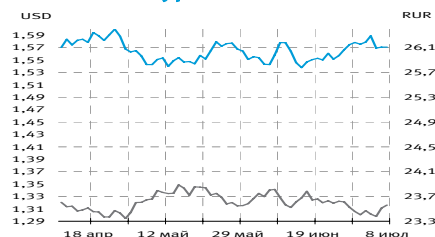
Отсутствие значительных движений на рынке американских казначейских облигаций и технические факторы, вызванные существенной перепроданностью, послужили поводом к возобновлению умеренно положительной динамики в секторе российских еврооблигаций. Стоимость евробондов РФ с погашением в 2030 году повысилась на 26 б.п. (+0,23%) - до 112,26% от номинала, что соответствует доходности 5,66% годовых. На рынке американских КО на фоне негативных новостей из финансового сектора возобновился процесс бегства в качество, в результате чего по итогам торговой сессии доходность UST-10 снизилась на 6 б.п. до 3,91%. Таким образом, спред между UST-10 и RUS-30 расширился до 174 б.п.

Сегодня на рынке рублевого долга сохраняется умеренный оптимизм, однако высокие ставки на первичном рынке говорят о том, что на рынке идет переоценка рисков, и, вероятнее всего, в ближайшее время мы увидим дальнейшее снижение котировок.

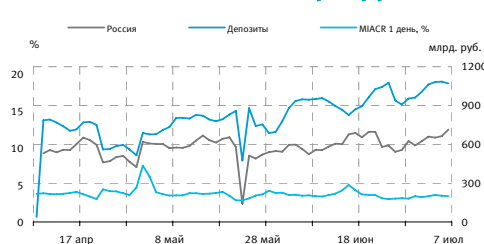
Основные индикаторы

Валюты	Значение	изм.
RUR/USD	23,5589	0,0464
RUR/EUR	36,8131	-0,1250
EUR/USD	1,5706	0,0000
Ставки	изм. б.п.	
MICEX CBI	98,56	4
MIACR 1 день, %	3,49	-7
Москва 39, YTM % год.	7,45	8
RUS30, YTM % год.	5,65	-4
UST10, YTM % год.	3,91	-6
Остатки на к/с, млрд. руб.	изм. %	
по России	714,3	7,69
по Москве	534,0	8,80
Депозиты банков	355,5	-15,72
Объем торгов, млн. руб.	изм. %	
Биржа	2 225	-36,07
РПС	16 716	126,08
ОФЗ	105	-13,29

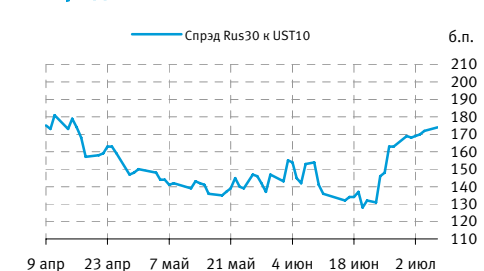
Курсы валют



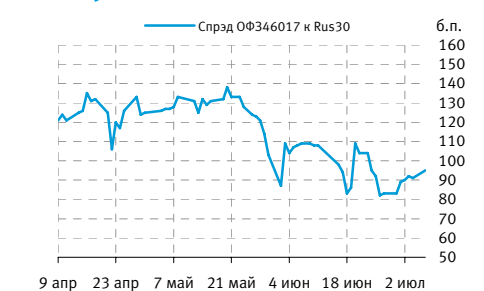
Остатки на к/с, млрд. руб.



Спред Россия 30 и US Treasures 10



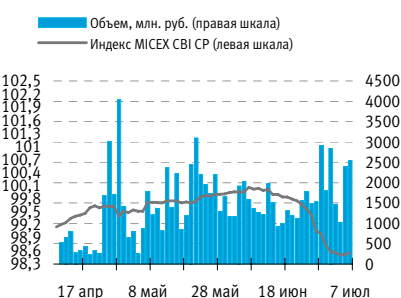
Спред ОФЗ 46017 и Россия 30



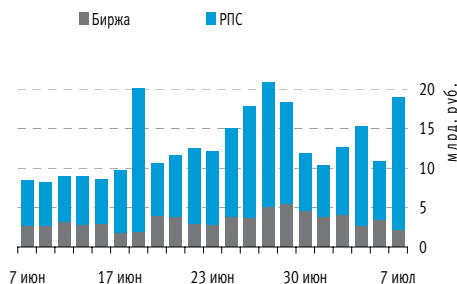
События рынка рублевых облигаций на ближайшие дни

Дата	Выпуск	Купон, Событие	Объем, млн. руб.
08	Макромир-Финанс, 2	58,09	87,1
	ВБРР Обл.	25,21	14,5
	ИКС5Фин 01	37,9	341,1
09	Перекрест1	погашение	1500,8
	Макромир-Финанс, 2	оферта	1500
10	РЖД, 8	размещение	20000
	Энергоцентр, 1	46,37	139,1

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, %
Искрасофт2	13,71	100,00	45,55	603	1 000	1	2,04
Волгобур01	14,45	99,95	34,14	93	2 999	1	1,99
ДиксиФин-1	12,26	94,00	27,62	983	165 440	1	1,84
ГАЗПРОМ А9	7,29	100,30	27,34	2046	1 003	1	1,31
ПППА-Ф1	12,80	99,99	18,49	492	999 900	1	0,97
РусьБанк-1	10,22	99,99	29,86	255	3 000	1	0,54
АгрГрупп-1	0,00	99,20	15,45	317	178 680	6	0,51
Белгрок-1	0,00	100,00	13,97	148	74 070	2	0,50
МОСМАРТФ 1	14,04	100,48	34,40	1375	49 688 712	9	0,48
РазгуляйФ2	11,77	100,34	31,89	1177	3 005 400	2	0,47
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
СЗЛК-Фин-1	7 345,13	50,00	39,38	603	484 220	21	-4,76
АИЖК КО-02	11,43	95,65	32,55	1142	28 695 000	1	-4,35
АтомСтЭКФ1	13,04	96,00	8,71	1051	2 880	1	-3,98
АптЗбиб об	18,26	93,40	1,63	358	8 406 720	2	-3,71
Алтан 01	0,00	96,00	2,30	358	960	1	-3,02
ТензорФ-01	16,34	98,50	19,07	498	8 865	2	-1,50
М-ИНДУСТР	12,61	100,00	46,65	1135	170 200	2	-1,48
ЭФКО-02 об	0,00	98,50	53,92	564	591 000	1	-1,20
ГазпромБ 1	8,93	96,30	30,73	934	64 521	1	-0,93
ЭирЮнион01	24,62	93,65	16,58	491	91 795	4	-0,90

## Лидеры по обороту\*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ГАЗПРОМ А4	7,47	101,30	32,65	583	76 594 605	80	0,00
Бахетле-1	12,40	101,00	19,32	681	63 867 507	10	0,00
МОСМАРТФ 1	14,04	100,48	34,40	1375	49 688 712	9	0,48
НКНХ-04 об	8,54	101,10	26,82	1358	46 037 874	6	0,10
Мосэнерго1	8,37	99,25	22,93	1163	40 336 250	2	-0,15
Промсвб-05	9,71	98,76	10,07	1410	39 501 000	2	0,06
РЖД-Обобл	8,02	98,90	10,87	856	38 221 294	9	0,22
ВТБ - 5 об	8,35	100,38	17,44	1928	35 434 140	6	0,08
ФСК ЕЭС-02	8,00	100,71	2,94	715	34 537 026	9	0,01
ЗолСелигд2	15,97	99,50	4,93	1262	29 850 000	1	-0,40

## Муниципальные облигации

## Лидеры роста/падения\*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
КалужОбл-2	9,28	98,85	8,15	1148	29 655 000	1	4,05
КОМИ 8в об	8,44	93,95	27,18	2705	69 901 000	2	2,13
МГ ор45-об	7,55	102,00	2,19	1451	1 020	1	1,64
СамарОблЗ	8,66	97,86	11,04	1130	13 717 200	2	0,37
Чувашия-05	9,12	97,30	6,88	1063	7 980 013	3	0,10
КамскДолЗ	14,79	100,05	10,82	332	300 150	1	0,05
Якут-06 об	8,40	102,15	14,52	675	4 188 150	4	0,01
ИРКУТ-03об	9,46	99,00	26,10	801	3 960	1	0,00
КОМИ 7в об	9,11	0,00	12,33	1964	0	0	0,00
КрасЯрск05	7,31	0,00	16,44	103	0	0	0,00
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ЛенОбл-3об	9,55	113,00	8,22	2342	247 555	2	-2,21
МГ ор41-об	6,91	102,39	43,56	753	2 047 900	2	-1,78
ИркОбл31-4	9,31	98,10	4,99	688	2 943 000	1	-0,94
ИркОбл31-3	9,54	97,60	13,91	870	2 960 278	5	-0,71
ЯНАО-1 об	12,94	99,80	41,92	27	2 003	2	-0,54
Магадан-06	9,14	100,40	6,33	70	1 006 008	2	-0,52
МГ ор50-об	7,88	100,80	4,16	1259	554 700	2	-0,40
МГ ор39-об	7,45	102,00	46,02	2205	7 155 400	4	-0,39
ЯрОбл-07	9,28	97,70	1,27	631	29 310	1	-0,39
Удмуртия-2	10,60	93,75	39,58	1469	23 475 000	3	-0,27

## Лидеры по обороту\*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
КОМИ 8в об	8,44	93,95	27,18	2705	69 901 000	2	2,13
КалужОбл-2	9,28	98,85	8,15	1148	29 655 000	1	4,05
Удмуртия-2	10,60	93,75	39,58	1469	23 475 000	3	-0,27
СамарОблЗ	8,66	97,86	11,04	1130	13 717 200	2	0,37
Волгогр 01	9,42	100,00	20,42	10	9 453 000	4	0,00
Чувашия-05	9,12	97,30	6,88	1063	7 980 013	3	0,10
МГ ор39-об	7,45	102,00	46,02	2205	7 155 400	4	-0,39
Якут-06 об	8,40	102,15	14,52	675	4 188 150	4	0,01
МГ ор47-об	6,11	101,70	19,18	295	4 070 920	4	-0,02
ИркОбл31-3	9,54	97,60	13,91	870	2 960 278	5	-0,71

\* - По итогам торгов на ММВБ

## Итоги торгов корпоративными и региональными облигациями на ММВБ\* (07.07.2008)

	Цена, % от номинала	НКД, руб.	Изм. цены, %	Доходность к погашению, % годовых	Объем торгов, руб.	Погашение	Оферта
<b>Телекоммуникации</b>							
ДальСвз2об	99,65	8,00	0,00	9,26	0	30.05.2012	02.06.2010
УрСИ сер07	102,00	25,55	0,00	5,47	0	13.03.2012	17.03.2009
ЦентрТел-4	105,90	52,55	-0,65	8,99	6 363 321	21.08.2009	
ВлгТлкВТ-4	99,88	5,91	0,06	8,29	199 880	03.09.2013	08.09.2009
<b>Банки</b>							
ГазпромБ 1	97,20	30,73	-0,93	8,93	64 521	27.01.2011	
КИТФинБанк	100,15	5,21	-0,05	9,98	7 007 000	18.12.2008	
МКБ 02обл	100,50	10,08	0,00	11,18	0	04.06.2009	
НОМОС 7в	100,00	5,07	0,00	9,45	98 000	16.06.2009	
РосселхБ 2	98,50	10,11	-0,66	9,07	2 459 906	16.02.2011	
УРСАБанк 5	95,71	20,93	0,30	11,87	19 635 299	18.10.2011	
РусСтанд-8	99,43	18,08	-0,03	10,66	10 935 200	13.04.2012	17.10.2008
ХКФ Банк-3	100,00	4,66	0,05	9,49	22 606 301	16.09.2010	18.09.2008
<b>Нефть и газ</b>							
ГАЗПРОМ А4	101,30	32,65	0,00	7,47	76 594 605	10.02.2010	
РуссНефть1	92,00	6,08	-0,01	32,55	1 840	10.12.2010	12.12.2008
Удмнефтпр	100,00	9,37	0,00	9,80	10 214 000	01.09.2008	
Лукойл4обл	98,00	5,07	0,27	7,95	10 340 109	05.12.2013	
ГАЗПРОМ А8	99,00	12,85	-0,15	7,53	3 951 000	27.10.2011	
ГАЗПРОМ А9	99,00	27,34	1,31	7,29	1 003	12.02.2014	
<b>Торговый сектор</b>							
ДиксиФин-1	92,30	27,62	1,84	12,26	165 440	17.03.2011	
КОПЕЙКА 02	96,81	11,20	0,00	14,93	0	15.02.2012	18.02.2009
7Контин-02	98,80	3,85	-0,91	10,40	393 800	14.06.2012	23.06.2009
ИКС5Фин 01	96,30	37,69	0,00	9,92	0	01.07.2014	06.07.2010
<b>Металлургия</b>							
Мечел 2об	99,50	4,37	-0,04	8,89	5 970 995	12.06.2013	16.06.2010
РусАлФ-3в	99,98	21,30	-0,01	7,40	19 997 799	21.09.2008	
МаксиГ 01	95,00	31,78	0,00	18,88	0	12.03.2009	
МаксиГ 01	95,00	30,41	0,00	18,71	0	12.03.2009	
<b>Машиностроение</b>							
ГАЗФин 01	99,96	37,20	-0,01	9,58	4 497 750	08.02.2011	10.02.2009
ИРКУТ-03об	99,00	26,10	0,00	9,46	3 960	16.09.2010	
УралВагЗФ2	100,20	27,62	0,00	10,43	0	05.10.2010	06.04.2009
СевСтАвто	99,50	36,16	0,00	8,52	0	21.01.2010	
ОМЗ-5 об	100,70	30,14	0,00	8,30	0	30.08.2011	01.09.2009
АВТОВАЗоб3	99,85	3,42	0,00	9,92	0	22.06.2010	
Камаз-Фин2	99,85	25,00	0,00	9,31	0	17.09.2010	19.09.2008
ПротонФин1	100,24	4,66	0,00	8,08	0	12.06.2012	16.12.2008
<b>Энергетика</b>							
БашкирэнЗв	99,32	3,41	0,00	9,65	0	09.03.2011	19.03.2009
ГидроОГК-1	98,65	1,11	-0,15	8,87	24 620 985	29.06.2011	
Мосэнерго2	98,30	27,25	0,00	8,36	2 949 000	18.02.2016	23.02.2012
ФСК ЕЭС-02	100,70	2,94	0,01	8,00	34 537 026	22.06.2010	
Ленэнерго3	92,60	16,48	-0,38	10,83	1 845 150	18.04.2012	
ФСК ЕЭС-05	99,50	6,71	0,00	7,72	995	01.12.2009	
<b>Муниципальные</b>							
МГор39-об	102,40	46,02	-0,39	7,45	7 155 400	21.07.2014	
МГор44-об	102,87	2,85	-0,13	7,25	308 220	24.06.2015	
Мос.обл.5в	103,21	13,29	0,00	8,12	0	30.03.2010	
Мос.обл.6в	101,10	18,74	0,00	8,72	16 174	19.04.2011	
НовсибО-05	99,80	3,29	0,00	8,25	0	15.12.2009	
СамарОбл 3	97,50	11,04	0,37	8,66	13 717 200	11.08.2011	
НижгорОбл3	98,60	17,13	0,00	8,94	0	20.10.2011	
ЯрОбл-07	98,08	1,27	-0,39	9,28	29 310	30.03.2010	
Мос.обл.7в	96,4	16,44	0	9	868200	16.04.2014	

\* - наиболее ликвидными выпусками.

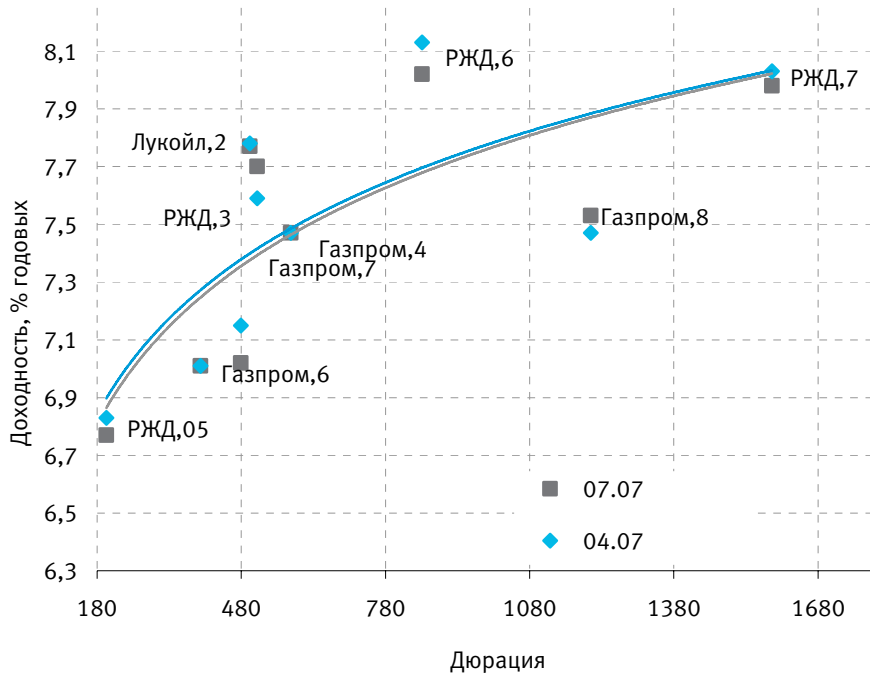
Государственные облигации

Изменения цен большинства выпусков облигаций федерального займа в понедельник были незначительными на фоне низкой активности торгов традиционной для начала недели. По итогам закрытия торгов можно констатировать, что котировки большинства среднесрочных облигаций незначительно снизились, а в секторе долгосрочных облигаций явного движения котировок не наблюдалось. Также на текущей неделе Минфином запланировано два аукциона по размещению долгосрочного (46021) и среднесрочного выпуска (25063), что также оказывает существенное влияние на активность участников торгов, т.к. часть инвесторов вероятнее всего, уже ведет подготовку к размещениям новых выпусков, и консолидирует необходимую ликвидность для участия в этих аукционах. По итогам аукционов рынок ОФЗ, скорее всего, получит новые ориентиры для дальнейшего движения котировок.

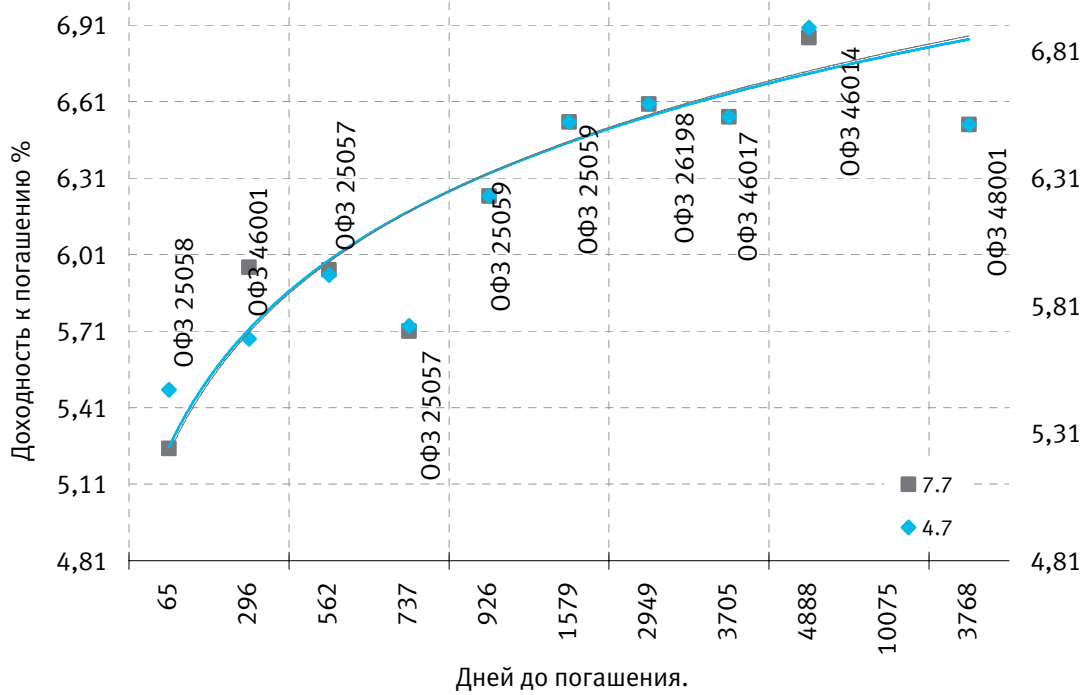
Средневзвешенная доходность рынка ОФЗ-АД и ОФЗ-ФД в понедельник снизилась на 4 б.п. - до 6,70% годовых, в основном за счет роста средневзвешенных цен ОФЗ трех выпусков - 27026, 25061 и 46002. Активность торгов была низкой - суммарный объем торгов ОФЗ 7 июля составил всего 106,048 млн рублей против 122,615 млн рублей днем ранее. Лидерами по объему торгов 7 июля стали ОФЗ серии 25059 и 25062, с которыми было заключено сделок на 32,028 млн рублей и 23,613 млн рублей соответственно. Средневзвешенная цена облигаций серии 25059 снизилась на 3 б.п. - до 99,95% от номинала, что соответствует доходности 6,26% годовых. Средневзвешенная цена ОФЗ 25062 снизилась на 8 базисных пунктов - до 98,87% от номинала, что соответствует доходности 6,39% годовых.

	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	442	0	0	0	0	0	
ОБР04005-8	0	0	6,29	15.09.2008	70	0	0	0	0	0	
ОБР04006-8	0	0	5,38	15.12.2008	161	0	0	0	0	0	
ОФЗ 25057	102,3	-0,05	5,95	20.01.2010	562	3	13 820 731	15,21	18,45	23.07.2008	
ОФЗ 25059	100	-0,05	6,24	19.01.2011	926	2	31 631 177	12,54	15,21	23.07.2008	
ОФЗ 25060	99,97	-0,22	5,96	29.04.2009	296	2	3 398 980	10,81	14,46	30.07.2008	
ОФЗ 25061	99,7	0,15	6,11	05.05.2010	667	1	2 991 000	9,69	14,46	06.08.2008	
ОФЗ 25062	98,85	-0,1	6,39	04.05.2011	1031	5	23 384 039	9,69	14,46	06.08.2008	
ОФЗ 26177	0	0	0	20.11.2008	136	0	0	12,5	19,95	20.11.2008	
ОФЗ 26178	0	0	0	20.11.2009	501	0	0	12,44	19,95	21.11.2008	
ОФЗ 26198	0	0	6,53	02.11.2012	1579	0	0	40,44	60	03.11.2008	
ОФЗ 26199	99,05	0,15	6,52	11.07.2012	1465	1	9 885 190	13,71	15,21	16.07.2008	
ОФЗ 26200	98,3	0,15	6,66	17.07.2013	1836	1	74 708	12,54	15,21	23.07.2008	
ОФЗ 27026	101,03	0,79	4,52	11.03.2009	247	2	6 871 060	4,27	14,96	10.09.2008	
ОФЗ 28004	0	0	3,37	13.05.2009	310	0	0	14,79	49,86	12.11.2008	
ОФЗ 28005	0	0	3,53	03.06.2009	331	0	0	9,04	49,86	03.12.2008	
ОФЗ 46001	0	0	5,25	10.09.2008	65	0	0	1,78	6,23	10.09.2008	
ОФЗ 46002	106,2999	0,19	6,32	08.08.2012	1493	3	1 860 248	35,76	44,88	13.08.2008	
ОФЗ 46003	0	0	5,71	14.07.2010	737	0	0	47,39	49,86	16.07.2008	
ОФЗ 46005	0	0	5,15	09.01.2019	3838	0	0	0	0	0	
ОФЗ 46010	0	0	7,37	17.05.2028	7254	0	0	0	0	10.06.2009	
ОФЗ 46011	93	0	6,94	20.08.2025	6253	1	10 998 180	0	0	10.09.2008	
ОФЗ 46012	0	0	7,28	05.09.2029	7730	0	0	11,93	15,62	01.10.2008	
ОФЗ 46014	0	0	6,55	29.08.2018	3705	0	0	28,85	44,88	10.09.2008	
ОФЗ 46017	0	0	6,6	03.08.2016	2949	0	0	11,84	19,95	13.08.2008	
ОФЗ 46018	106,1	0,28	6,86	24.11.2021	4888	1	6 366	6,41	22,44	10.09.2008	
ОФЗ 46019	0	0	7,07	20.03.2019	3908	0	0	0	0	01.04.2009	
ОФЗ 46020	0	0	7,32	06.02.2036	10075	0	0	27,41	34,41	13.08.2008	
ОФЗ 46021	0	0	6,79	08.08.2018	3684	0	0	28,36	37,4	20.08.2008	
ОФЗ 46022	0	0	6,93	19.07.2023	5490	0	0	36,38	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.