

Новости

- Совет директоров «Роснефти» одобрил выпуск облигаций на сумму 45 млрд. рублей. Выпуск облигаций предполагается осуществить тремя траншами по 15 млрд. рублей каждый. Срок обращения облигаций первой и второй серии составит 5 лет, третьей серии — 7 лет
- ОАО "Уралсвязьинформ" планирует выпустить в первой декаде апреля 2008г. рублевый облигационный заем серии 08 на 2 млрд руб.,
- Стройкорпорация "Элис" 11 октября начнет размещение первого выпуска облигаций на 500 млн руб

Корпоративные и муниципальные облигации

В последний торговый день на прошедшей неделе на рынке рублевых долговых инструментов не смотря на некоторое ухудшение ситуации с денежной ликвидностью преобладали позитивные настроения. Интерес инвесторов наблюдался не только в выпусках первого эшелона, но и в более рискованных инструментах. По итогам дня объем торгов корпоративными и региональными облигациями на Фондовой бирже ММВБ составил 51.4 млрд руб., из которых 11.6 млрд руб. пришлось на вторичные торги, 39.8 млрд руб.— на сделки репо.

В секторе еврооблигаций стран с развивающейся экономикой котировки большинства выпусков снизились на фоне сильной статистики по рынку труда США. Число рабочих мест в экономике страны в сентябре увеличилось на 110 тыс., в то время как ожидался рост этого показателя в среднем на 100 тыс. Это ослабило опасения участников рынка относительно дальнейшей снижения ставок ФРС. По итогам торгов 5 октября цена десятилетних US Treasuries снизилась в пятницу на 0,98% - до 101,875% от номинала, что соответствует доходности равной 4,638% годовых. Цена наиболее ликвидных российских бумаг с погашением в 2030 году снижалась меньшими темпами и опустилась всего на 0,14% - до 112,215% от номинала, доходность составила 5,763%.

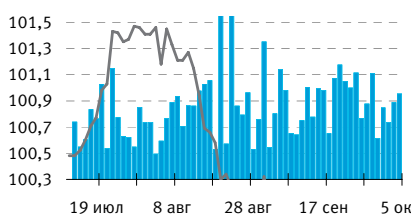
На этой неделе предстоит довольно крупное размещение банковских облигаций: "Россельхозбанка", и дебютный облигационный займ "ВТБ-24" объемом 6 млрд руб., что может значительно охладить активность инвесторов на вторичном рынке.

События рынка рублевых облигаций на ближайшие дни

Дата	Выпуск	Купон, Событие	Объем, млн. руб.
08	Уралвагонзавод-Финанс, 2	оферта	
09	ГАЗПРОМ А5	37,8	189
	РТК-ЛИЗ 4с	17,55	39,4875
	ТурАлемФ 1	38,64	115,92
	ПЭФ-Союз-1	51,23	15,369
	ЮТК, 3	54,65	191,2

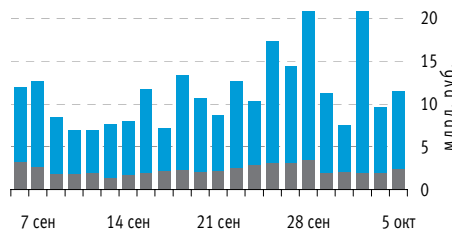
Индекс корпоративных облигаций ММВБ (RCBI)

Объем, млн. руб. (правая шкала)  
Индекс RCBI (левая шкала)



Объем торгов на ММВБ, млн. руб.

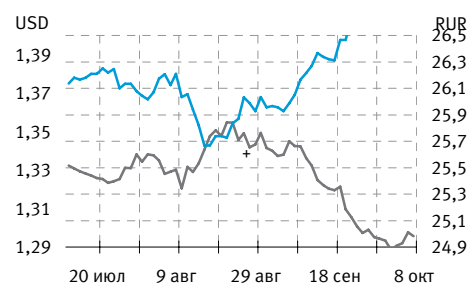
Биржа РПС РЕПО



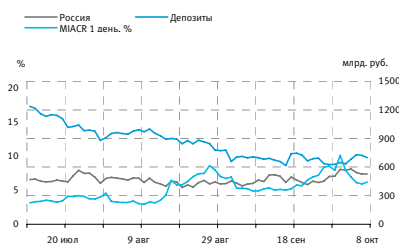
Основные индикаторы

	Значение	изм.
RUR/USD	24,9814	-0,0297
RUR/EUR	35,2837	0,0306
EUR/USD	1,4131	-0,0002
		изм. б.п.
RCBI	99,5	3,00
MIACR 1 день, %	6,19	26,00
Москва 39, YTM % год.	6,52	0,00
RUS30, YTM % год.	5,76	2,00
UST10, YTM % год.	4,64	12,00
Остатки на к/с, млрд. руб.		изм. %
по России	526,8	0,19
по Москве	394,4	5,09
Депозиты банков	171,9	-11,76
Объем торгов, млн. руб.		изм. %
Биржа	2 472	23,12
РПС	9 031	17,91
ОФЗ	515	-443,38

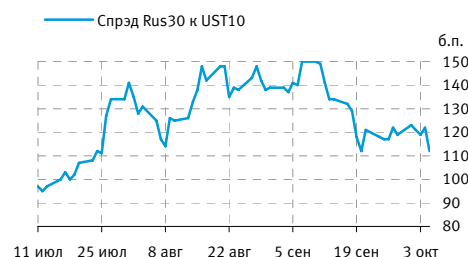
Курсы валют



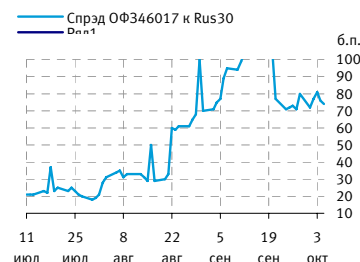
Остатки на к/с, млрд. руб.



Спрэд Россия 30 и US Treasuries 10



Спрэд ОФЗ 46017 и Россия 30



Корпоративные облигации

Лидеры роста/падения\*

	УТМ	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ХКФ Банк-2	9,45	100	36,24	949	1 000	1	6,95
УЗПС 01	13,12	99,5	37,15	979	4 399 015	11	5,85
АптЗби6 об	10,18	99,9	25,47	634	184 796	3	3,31
ГСС 01	9,72	97,1	1,72	3 460	3 204 300	1	3,30
ТКБ-1	13,02	98	9,58	606	980 000	1	3,16
СибАКИнв-1	16,34	96	21,23	1 029	2 880 000	1	3,00
МаирИнв-03	11,72	99,75	0,61	544	997 500	1	2,84
ВКМ-Фин1об	9,7	100,15	32,32	243	1 002	1	2,19
ТГК-8 01	7,77	100,55	30,68	1 680	991 006	2	2,18
ДжейЭфСиГ 1	12,75	97	41,05	1 476	970	1	2,11
	УТМ	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
Топкнига-1	20,38	78	0	489	780	1	-17,42
Арбат 01	18,19	95,5	30,21	259	2 387 500	1	-3,54
СОКАвто 01	18,69	97	53,26	202	439 300	3	-3,39
ГТ-ТЭЦ 4об	13,56	96	8,8	698	2 914 774	7	-2,04
ЭнергмашФ1	17,21	97	40,64	1 509	485 000	1	-2,02
МастерБ-2	17,3	97	41,9	231	676 911	3	-1,92
ПТК-8 01	9,04	98,75	30,9	1 679	19 760 990	3	-1,79
РенинсФ-01	17,63	97,05	0,85	907	970 500	1	-1,77
Руслехс 2	15,9	97,5	7,09	517	56 648	1	-1,61
СудострБ-1	11,43	98	24,83	636	9 803	2	-1,51

Лидеры по обороту\*

	УТМ	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ЮТК-05 об.	9,04	96,98	25,03	1 699	133 200 322	16	1,02
СпортМ-Ф-1	8,98	100	32,07	959	90 000 000	2	-0,19
ХКФ Банк-4	14,35	96,51	21,54	1 468	77 702 715	11	-0,05
ГАЗПРОМ А4	7,12	102,6	11,49	859	75 012 529	45	-0,10
ГАЗПРОМ А4	7,12	102,6	11,49	859	75 012 529	45	-0,10
ЮТэйр-Ф 02	15,63	98	6,54	522	70 936 390	9	0,77
РЖД-02обл	6,73	100,17	25,69	61	70 116 000	8	0,02
ГАЗПРОМ А8	7,21	99,7	29,73	1 483	60 692 927	10	-0,10
Росселхб 2	8,23	99,6	9,46	1 230	57 624 986	5	0,56
РУБИН-01	16,1	99,89	56,92	739	55 206 990	17	-0,03

Муниципальные облигации

Лидеры роста/падения\*

	УТМ	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ЯкутскЭн02	9,96	98,5	5,18	1 616	15 760	2	1,32
Новсиб 3об	8,14	106,5	27,62	648	2 396 250	2	0,85
КрасЯрск05	7,67	100	39,59	379	6 124 080	9	0,76
ТульскОб 1	7,88	101,35	1,86	632	1 419 900	5	0,55
ЯрОбл-07	7,92	99,85	0,7	907	30 062 698	19	0,49
Томск.об-4	7,84	98,55	22,14	1 543	2 168 100	3	0,46
ЛенОбл-3об	7,04	129	38,36	2 618	13 849 200	2	0,39
ИРКУТ-03об	8,32	101,5	3,59	1 077	6 746 693	19	0,25
Саха(Якут)	7,54	102,35	16,99	2 015	5 118	5	0,20
Якут-10 об	8,27	102,68	5,59	256	3 089 153	9	0,18
	УТМ	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
КОМИ 7в об	8,94	100,45	36,99	2 240	13 711 425	1	-7,84
КОМИ 8в об	8,47	94	6,58	2 981	940	1	-5,19
Магадан-07	9,46	102	8,77	969	102 000	1	-1,26
Чебоксары1	10,41	98,3	18,23	654	9 793 225	2	-0,51
ВолгогрОб1	8,88	102	31,92	986	3 060 000	1	-0,49
НовсибОбл2	8,72	100,71	13,12	55	2 135 891	6	-0,46
Мос.обл.5в	7,37	106,18	0,41	907	531	1	-0,39
НовсибО-05	8,04	100,2	3,96	802	1 352 700	1	-0,35
ЛипецкОбл4	7,99	100,27	15,9	1383	2 000 387	1	-0,33
Новсиб 4об	8,79	99,9	2,59	993	3 106 890	1	-0,27

Лидеры по обороту\*

	УТМ	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
Мос.обл.7в	7,55	103	35,73	2385	46 871 253	7	0,05
ЯрОбл-07	7,92	99,85	0,7	907	30 062 698	19	0,49
Мос.обл.6в	7,45	105,15	40,44	1292	17 890 052	3	-0,14
ВоронежОбл	8,41	100,92	7,48	71	16 055 934	4	-0,12
КостромОб4	8,81	101,03	7,23	158	14 917 080	1	0,03
ЛенОбл-3об	7,04	129	38,36	2618	13 849 200	2	0,39
КОМИ 7в об	8,94	100,45	36,99	2240	13 711 425	1	-7,84
Чебоксары1	10,41	98,3	18,23	654	9 793 225	2	-0,51
ИРКУТ-03об	8,32	101,5	3,59	1077	6 746 693	19	0,25
КрасЯрск05	7,67	100	39,59	379	6 124 080	9	0,76

\* - По итогам торгов на ММВБ

Итоги торгов корпоративными и региональными облигациями на ММВБ\* (05.10.2007)

	Цена, % от номинала	НКД, руб.	Изм. цены, %	Доходность к погашению, % годовых	Объем торгов, руб.	Погашение	Оферта
<b>Телекоммуникации</b>							
ДальСвз2об	101,45	29,34	-0,43	8,58	2 020 206	30.05.2012	02.06.2010
УрСИ сер07	100,25	3,91	-0,25	8,57	2 000 000	13.03.2012	17.03.2009
ЦентрТел-4	108,80	17,39	0,28	8,62	31 999 149	21.08.2009	
ЮТК-03 об.	99,92	53,45	0	18,91	0	10.10.2009	09.10.2007
ЮТК-04 об.	101,50	4,73	0,23	8,98	50 551 018	09.12.2009	
СЗТелек4об	99,85	4,88	-0,1	8,44	9 476 250	08.12.2011	
ВлгТлкВТ-4	100,25	5,25	0,15	7,99	27 114 015	03.09.2013	08.09.2009
<b>Банки</b>							
ГазпромБ 1	97,50	12,45	0,62	7,91	980 848	27.01.2011	
КИТФинБанк	99,15	29,86	0	11,03	0	18.12.2008	
МКБ 02обл	99,42	34,19	0	14,21	0	04.06.2009	06.12.2007
НОМОС 7в	99,43	24,41	0,33	9,58	36 611 434	16.06.2009	18.12.2007
РосселхБ 2	99,05	9,46	0,56	8,23	57 624 986	16.02.2011	
УРСАБанк 5	98,00	45,16	1,53	10,46	5 970 395	18.10.2011	
РусСтанд-8	96,00	37,97	-0,94	13,92	29 107 128	13.04.2012	17.10.2008
ХКФ Банк-3	96,35	3,88	0,36	13,84	976 038	16.09.2010	18.09.2008
<b>Нефть и газ</b>							
ГАЗПРОМ А4	102,70	11,49	-0,1	7,12	75 012 529	10.02.2010	
НГК ИТЕРА	99,80	32,05	0,09	10,51	3 312 114	07.12.2007	
РуссНефть1	89,00	28,38	-1,13	22,26	2 014 888	10.12.2010	12.12.2008
Удмнефтпр	98,00	8,85	-0,09	12,49	26 059 706	01.09.2008	
Лукойл4обл	100,67	22,91	0,13	7,37	8 916 532	05.12.2013	
ГАЗПРОМ А8	99,80	29,73	-0,1	7,21	60 692 927	27.10.2011	
ГАЗПРОМ А9	100,25	8,72	0,15	7,28	5 021 000	12.02.2014	
<b>Торговля</b>							
АптЗбиб об	96,70	25,47	3,31	10,18	184 796	30.06.2009	
ДиксиФин-1	95,00	3,80	0,53	11,14	18 001 955	17.03.2011	
Евросеть-2	98,77	34,26	0	18,66	11 011 955	02.06.2009	04.12.2007
КОПЕЙКА 02	97,85	10,49	-0,87	11,54	15 520	15.02.2012	18.02.2009
7Контин-02	96,68	22,65	0,28	9,3	660 230	14.06.2012	17.06.2010
ВикторияФ2	96,40	13,43	0,62	12,76	580 552	16.02.2010	
ПятерочФ 2	104,05	37,96	0	8,13	9 885 580	14.12.2010	
<b>Металлургия</b>							
Мечел 2об	101,30	24,62	0,2	7,92	1 217 357	12.06.2013	16.06.2010
РусАлФ-3в	98,50	2,76	0	9,05	0	21.09.2008	
ЧТПЗ 01об	100,50	27,85	0,5	8,14	20 102 020	16.06.2010	18.06.2008
ТМК-02 обл	99,20	2,08	0,69	7,83	2 177 384	24.03.2009	
Кокс 02	98,20	3,58	0	9,76	982 000	15.03.2012	18.03.2010
МаксиГ 01	99,65	8,44	0	15,33	0	12.03.2009	17.03.2008
ЧТПЗ 01об	102,54	42,16	-0,04	7,9	5 970 349	16.06.2010	18.06.2008
<b>Машиностроение</b>							
АВТОВАЗ об	101,90	1,40	0	-1,19	0	13.08.2008	
ГАЗФин 01	99,64	12,10	0,16	9,22	8 574 630	08.02.2011	12.02.2008
ИРКУТ-03об	101,25	3,59	0,25	8,32	6 746 693	16.09.2010	
УралВагЗФ2	100,00	0,55	0	10,36	7 000 399	05.10.2010	07.04.2008
СевСтАвто	103,00	15,56	0	6,67	0	21.01.2010	
ОМЗ-5 об	102,69	7,47	0	7,39	0	30.08.2011	01.09.2009
<b>Энергетика</b>							
БашкирэнЗв	99,94	2,05	0	8,61	0	09.03.2011	19.03.2009
ГидроОГК-1	101,50	20,64	0	7,77	0	29.06.2011	
Мосэнерго2	99,75	7,55	-0,3	7,95	42 720	18.02.2016	23.02.2012
ФСК ЕЭС-02	102,35	22,83	-0,1	7,45	6 135 000	22.06.2010	
Ленэнерго3	97,95	35,82	-1,07	9,06	29 070	18.04.2012	
ФСК ЕЭС-05	100,05	24,07	-0,1	7,35	2 031 483	01.12.2009	
<b>ОГК-5 об-1</b>	<b>98,64</b>	<b>0,21</b>	<b>-0,04</b>	<b>8,45</b>	<b>31043915</b>	<b>29.09.2011</b>	<b>01.10.2009</b>
МГорЗ9-об	108,75	20,82	0	6,52	0	21.07.2014	
МГор44-об	108,30	28,22	0	6,62	0	24.06.2015	
Мос.обл.5в	106,60	0,41	-0,39	7,37	531	30.03.2010	
Мос.обл.6в	105,30	40,44	-0,14	7,45	17 890 052	19.04.2011	
НовсиО-05	100,55	3,96	-0,35	8,04	1 352 700	15.12.2009	
СамарОблЗ	100,79	10,41	0	7,57	0	11.08.2011	
НижгорОблЗ	102,00	38,61	0	7,6	0	20.10.2011	
ЯрОбл-07	99,36	0,70	0,49	7,92	30 062 698	30.03.2010	
Мос.обл.7в	102,95	35,73	0,05	7,55	46 871 253	16.04.2014	

\* - наиболее ликвидными выпусками.

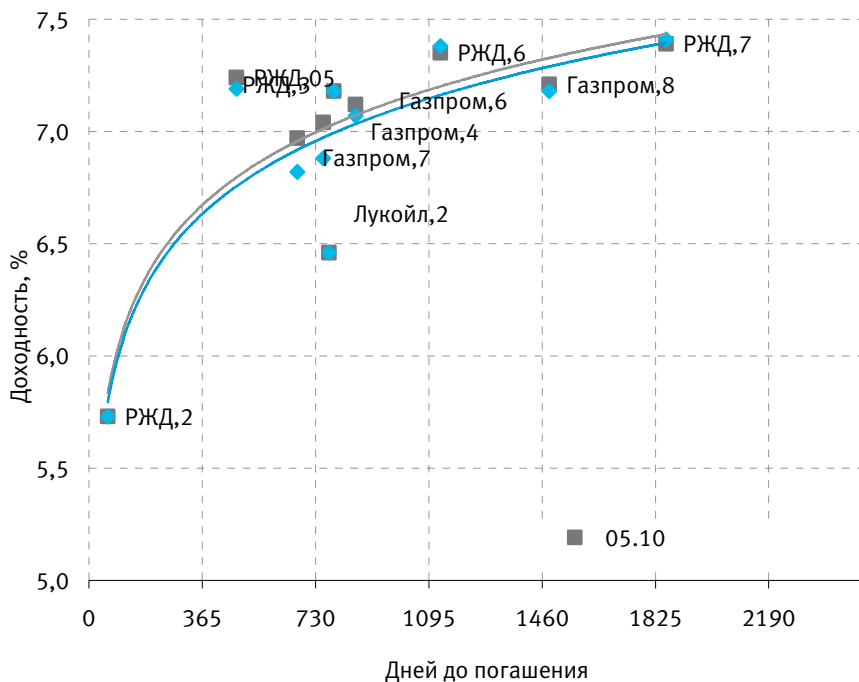
**Ежедневный обзор рынка рублевых облигаций**

**Государственные облигации**

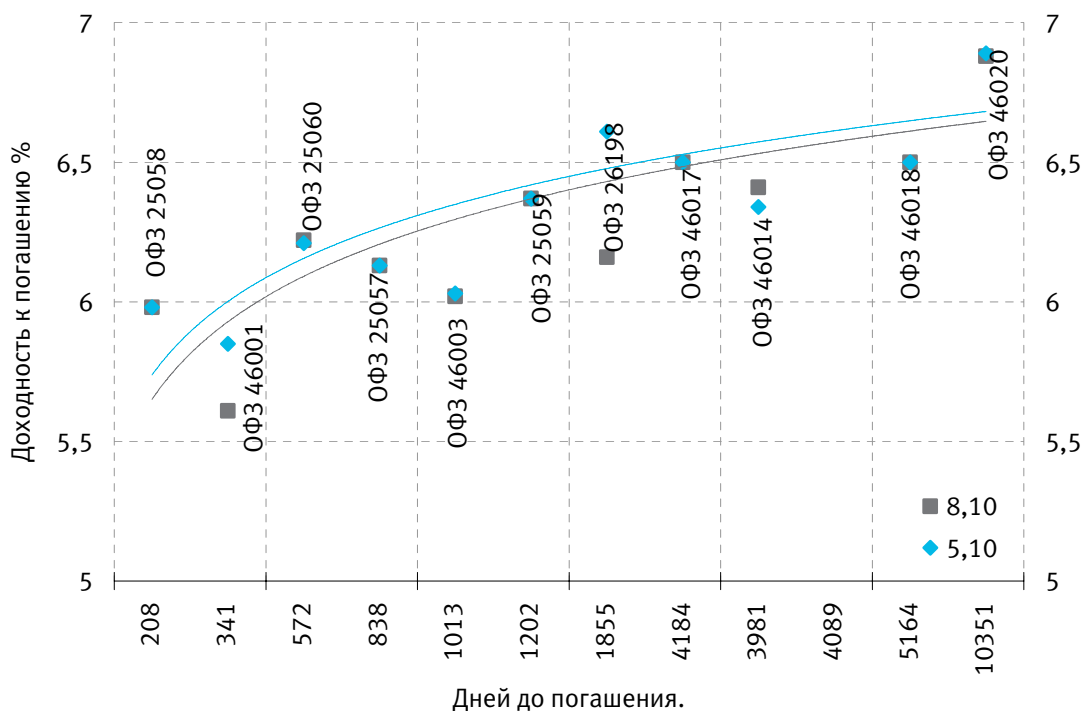
Торговая активность на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ) в пятницу осталась низкой, поскольку инвесторы продолжали испытывать сложности с рублевой ликвидностью. Рыночная активность была низкой, что объясняется несколькими факторами. Во-первых, ставки на денежном рынке сохранялись на достаточно критичном уровне для ОФЗ: в пятницу стоимость однодневных кредитов по первому кругу составляла 5,25-5,75%, по второму - 6-7% годовых. Основные системные сделки в пятницу проходили с тремя выпусками, стоимость которых немного выросла. Средневзвешенная цена ОФЗ 46018 с погашением в 2021 году выросла на 0,06 процентного пункта - до 110,62% от номинала, объем торгов - 177,011 млн рублей. Котировки ОФЗ 46020 с погашением в 2036 году поднялись на 0,08 процентного пункта и составили 101,61% от номинала, объем операций - 73,567 млн рублей. Цена ОФЗ 25061 с погашением в 2010 году выросла на 0,05 процентного пункта - до 99,09% от номинала, объем торгов - 191,887 млн рублей. Средневзвешенная доходность рынка ОФЗ-АД и ОФЗ-ФД 5 октября снизилась на 0,01 процентного пункта и составила 6,52% годовых. Активность на вторичном рынке рублевого госдолга была невысокой, общий объем торгов в пятницу составил 514,613 млн рублей против 985,431 млн рублей днем ранее. На вторичном рынке облигаций Банка России было совершено две сделки с выпуском 04002-7 на общую сумму 2 тыс. рублей при доходности 4,75% годовых.

	Цена послед.	% измен.зак р.	%		До погашения	Кол-во сделок	Оборот	НКД	Размер купона	Дата выпл. куп.
			Доходность	Погашение						
ОБР04001-7	0	0	3,88	18.10.2007	13	0	0	0	0	
ОБР04002-7	99,1293	0,03	4,65	15.01.2008	102	2	1 982	0	0	
ОБР 04003	0	0	0,06	22.09.2009	718	0	0	0	0	
ОФЗ 25057	0	0	6,13	20.01.2010	838	0	0	14,6	18,45	24.10.2007
ОФЗ 25058	0	0	5,98	30.04.2008	208	0	0	11,22	15,71	31.10.2007
ОФЗ 25059	99,65	0,01	6,37	19.01.2011	1202	1	1 993 000	12,03	15,21	24.10.2007
ОФЗ 25060	99,5879	-0,01	6,22	29.04.2009	572	2	1 992	10,33	14,46	31.10.2007
ОФЗ 25061	99,1	0,03	6,32	05.05.2010	943	19	191 887 149	9,22	14,46	07.11.2007
ОФЗ 26176	0	0	26,45	20.11.2007	46	0	0	17,43	19,95	20.11.2007
ОФЗ 26177	0	0	0	20.11.2008	412	0	0	17,32	19,95	22.11.2007
ОФЗ 26178	0	0	0	20.11.2009	777	0	0	17,26	19,95	23.11.2007
ОФЗ 26198	99,3001	1,95	6,16	02.11.2012	1855	3	7 862 493	55,07	60	04.11.2007
ОФЗ 26199	99,5	-0,1	6,37	11.07.2012	1741	8	22 194 827	13,2	15,21	17.10.2007
ОФЗ 27026	0	0	6,39	11.03.2009	523	0	0	4,41	17,45	12.12.2007
ОФЗ 28002	101,77	-0,23	5,89	12.03.2008	159	3	6 106	6,3	49,86	12.03.2008
ОФЗ 28003	0	0	4,98	16.04.2008	194	0	0	46,57	49,86	17.10.2007
ОФЗ 28004	0	0	4,96	13.05.2009	586	0	0	38,9	49,86	14.11.2007
ОФЗ 28005	0	0	5,08	03.06.2009	607	0	0	33,15	49,86	05.12.2007
ОФЗ 46001	103	0,15	5,61	10.09.2008	341	1	4 120 000	3,15	12,47	12.12.2007
ОФЗ 46002	0	0	5,97	08.08.2012	1769	0	0	12,58	44,88	13.02.2008
ОФЗ 46003	0	0	6,02	14.07.2010	1013	0	0	21,64	49,86	16.01.2008
ОФЗ 46005	0	0	7,14	09.01.2019	4114	0	0	0	0	
ОФЗ 46010	0	0	7,42	17.05.2028	7530	0	0	0	0	11.06.2008
ОФЗ 46011	0	0	6,98	20.08.2025	6529	0	0	0	0	10.09.2008
ОФЗ 46012	0	0	7,31	05.09.2029	8006	0	0	0,09	15,62	01.10.2008
ОФЗ 46014	107,8	-0,35	6,41	29.08.2018	3981	1	280 280	5,67	44,88	12.03.2008
ОФЗ 46017	0	0	6,35	03.08.2016	3225	0	0	11,88	21,19	14.11.2007
ОФЗ 46018	110,63	0,05	6,5	24.11.2021	5164	9	177 011 315	5,67	22,44	12.12.2007
ОФЗ 46019	60,5	1,41	7,07	20.03.2019	4184	10	35 695 597	0	0	02.04.2008
ОФЗ 46020	101,61	0,06	6,88	06.02.2036	10351	4	73 566 783	9,64	34,41	13.02.2008
ОФЗ 46021	0	0	6,49	08.08.2018	3960	0	0	9,04	37,4	20.02.2008
ОФЗ 48001	0	0	7,04	31.10.2018	4044	0	0	68,8	77,29	14.11.2007
ОФЗ 48001	0	0	7,04	31.10.2018	4081	0	0	60,94	77,29	14.11.2007
ОФЗ 48001	0	0	7,04	31.10.2018	4089	0	0	59,24	77,29	14.11.2007

**Кривая доходности облигаций 1-го эшелона**



**Кривая доходности государственных облигаций**



Контактная информация

## КОНТАКТЫ

ООО «Финансовая корпорация «ОТКРЫТИЕ» 129010 Москва, Протопоповский переулок, д. 19 стр. 10

Телефон: (495) 232-99-66 Факс: (495) 956-47-00

www.open.ru

info@open.ru

Bloomberg: OTKR GO

### Аналитическое управление Телефон (495) 232-99-66

**Халиль Шехмаметьев**  
начальник управления  
доб. 1573  
sha@open.ru

**Наталья Мильчакова, к.э.н.**  
начальник отдела фундаментального  
анализа, нефть и газ, ритейл  
доб. 1569  
n.milchakova@open.ru

**Ксения Елисеева**  
электроэнергетика  
доб. 1570  
Ksenia.Eliseeva@open.ru

**Кирилл Тищенко**  
телекоммуникации,  
высокие технологии  
доб. 1572  
tkv@open.ru

**Сергей Кривохижин**  
металлургия  
доб. 1574  
ksy@open.ru

**Ирина Яроцкая**  
потребительский рынок  
доб. 1513  
yarotskaya@open.ru

**Кирилл Таченников**  
машиностроение,  
авиатранспорт, химия  
доб. 1586  
k.tachennikov@open.ru

**Артем Бровко**  
недвижимость  
spi@open.ru

**Татьяна Задорожная**  
анализ рынка облигаций  
доб. 1620  
zadorognaya@open.ru

**Валерий Пивень, к.э.н.**  
начальник отдела рыночной  
аналитики, экономика,  
международные рынки,  
банковский сектор  
доб. 1575  
valerypiven@open.ru

**Гельды Союнов**  
анализ рынка акций,  
фармацевтика  
доб. 1618  
sojunov@open.ru

**Павел Зайцев**  
производные ценные бумаги  
доб. 1702  
zaicev@open.ru

**Выпускающий отдел:**  
**Василий Солнцев**  
руководитель отдела

**Светлана Анохина**  
редактор

**Сергей Рожков**  
переводчик

### ОТДЕЛ ПО РАБОТЕ С ФИЗИЧЕСКИМИ ЛИЦАМИ ТЕЛЕФОН (495) 232-99-66

**Екатерина Жиленко**  
katya@open.ru

**Анна Горячева**

### ОТДЕЛ ПО РАБОТЕ С ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫМИ КЛИЕНТАМИ ТЕЛЕФОН (495) 229-54-13

**Александр Докучаев**  
sales@open.ru

**Константин Филимошин**

### ПРЕДСТАВИТЕЛЬСТВА

**Ижевск**  
(3412) 901-201  
izh@open.ru

**Санкт-Петербург**  
(812) 329-57-00  
spb@open.ru

**Казань**  
(843) 570-70-90  
kazan@open.ru

**Тверь**  
(4822) 49-53-99  
tver@open.ru

**Красноярск**  
(3912) 746-000  
krsk@open.ru

**Челябинск**  
(351) 268-05-50  
chel@open.ru

**Самара**  
(846) 276-44-33  
samara@open.ru

**Ростов-на-Дону**  
(863) 264-90-13  
rostov@open.ru

**Воронеж**  
(4732) 39-50-92  
voronezh@open.ru

ООО «Финансовая корпорация «ОТКРЫТИЕ» © 2007.

Несанкционированное копирование, распространение, а также публикация в любых целях запрещены. ООО «Финансовая корпорация «ОТКРЫТИЕ» (далее – «Компания»).

#### 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 подобного 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.