

Новости

- Компания «Евростиль» допустила техдефолт, не выплатив купон по дебютным бондам на сумму 2,169 млн руб.
- ГК «Заводы Гросс» выплатила держателям дебютных облигаций 9,6 млн руб. в счет погашения купона.
- ЦБР предоставил банкам беззалоговые кредиты на 88,366 млрд руб. Средневзвешенная ставка – 17,78% годовых. Совокупный объем поданных заявок составил 421,659 млрд руб.

Корпоративные и муниципальные облигации

Банк России в понедельник вновь, во второй раз за две недели, в рамках дополнительных мер по сдерживанию инфляционных тенденций и обеспечению стабильности валютного курса рубля повысил ставки по кредитным и депозитным операциям, а также сделкам РЕПО. Повышение ставок составило в большинстве случаев 1 п.п. В частности, по операциям прямого РЕПО на сроки до 7 дней ставка теперь составляет 12 п.п. В условиях низкой ликвидности меры имеют характер дальнейшего сужения рублевой ликвидности и повышения регулируемости рынка посредством процентных ставок. Также со вчерашнего дня ЦБ начал операции на фондовой бирже ММВБ. Так, это позволило участником проводить операции РЕПО с ЦБ, минуя перевод бумаг в госсекцию.

В качестве позитивного момента для развития инфраструктуры рынка рублевых облигаций отметим, что, по сообщению Интерфакс, Минфин РФ наделяется полномочиями по аккредитации рейтинговых агентств.

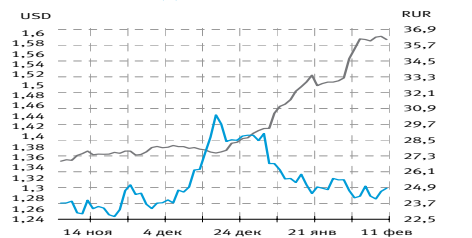
На рынке рублевых облигаций значительно снизилась ликвидность. Во 2-3 эшелонах прошли покупки на невысоких объемах в коротких бумагах: Возрожд 01 +0,86% (УТМ32,67%), Метзавод +3,02% (УТМ303,73), ОГК-2 01об +0,61% (УТМ24,87%).

Казначейские бумаги США не показали значимых движений на фоне ожидаемого проведения сегодня одного из трех первичных аукционов, намеченных на эту неделю. Сегодня будут размещаться трехлетние бумаги объемом 32 млрд долл. Доходность индикативной UST-10 составила 2,97% (+2 б.п.). Российский суверенный долг подрос до уровней недельной давности. Доходность Russia-30 составила 9,02% (-15 б.п.). Спред между индикативными бумагами составил 605 б.п. (-19 б.п.).

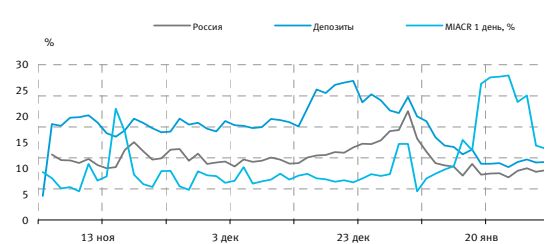
Основные индикаторы

Валюты	Значение	изм.
RUR/USD	36,1258	-0,2540
RUR/EUR	46,5951	0,1163
EUR/USD	1,3001	0,0064
Ставки	изм. б.п.	
MICEX CBI	79,14	-8
MIACR 1 день, %	8,23	-24
Москва 39, УТМ % год.	15,34	1
RUS30, УТМ % год.	9,02	-17
UST10, УТМ % год.	2,97	2
Остатки на к/с, млрд. руб.	изм.%	
по России	376,1	-0,71
по Москве	233,0	-1,23
Депозиты банков	79,3	-5,03
Объем торгов, млн. руб.	изм.%	
Биржа	1 104	-31,03
РПС	1 088	-52,36
ОФЗ	159	34,47

Курсы валют



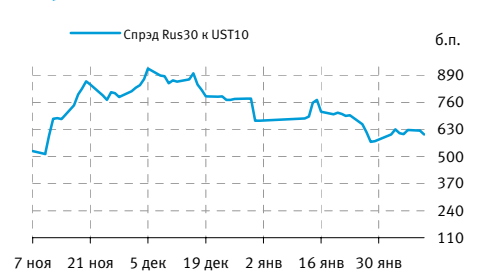
Остатки на к/с, млрд. руб.



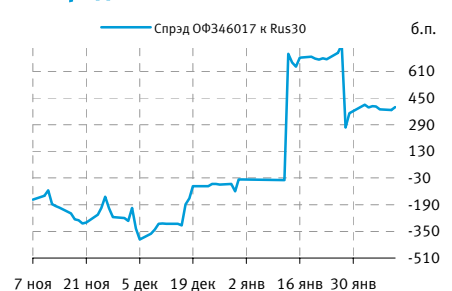
События рынка рублевых облигаций на ближайшие дни

Дата	Выпуск	Купон, Событие	Объем, млн. руб.
10	ЭйрЮнион, 1	27,42	41,1
	ГАЗ-финанс, 1	46,37	231,9
	ОРГРЭСБАНК, 1	погашение	500
	Полесье, 1	39,89	19,9
	ПФ ТрансТехСервис, 1	29,92	29,9
11	Газпром, 4	40,99	205
	ЮниКредит Банк, 2	погашение	3000
	Банк Русский стандарт, 6	40,64	243,8
	ТГК-10, 2	48,62	243,1
	ДВТГ-Финанс, 1	оферта	1000

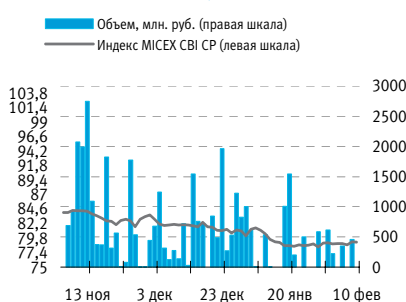
Спред Россия 30 и US Treasures 10



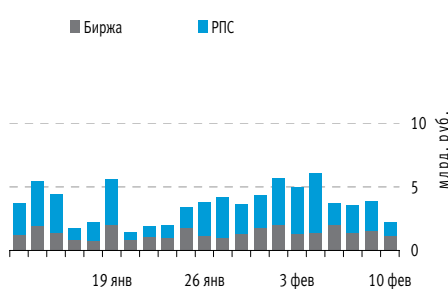
Спред ОФЗ 46017 и Россия 30



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, %
Амурмет-02	662,50	13,99	41,11	382	233 787	25	39,90
ОГО-агро-3	1 675,17	32,99	15,62	515	107 969	5	39,79
САМОХВАЛ-1	829,13	23,02	43,70	254	6 903	5	39,18
БелФрегат1	60,63	79,90	32,88	311	799	1	26,83
ПАВА 02 об	167,34	82,00	2,05	984	273 040	5	26,06
РЖД-07 обл	17,50	75,01	18,41	1367	1 730	2	24,98
Полипласт1	463,44	55,00	19,73	862	82 437	5	22,22
Орхидея 01	16 854,52	43,89	11,40	59	5 117	8	21,82
ЕврокомФКЗ	2 219,54	2,40	22,79	494	24	1	20,00
КамсцДол 3	10 260,37	24,00	25,11	115	39 250	7	20,00
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
АгрикаПП 1	23 634,34	1,60	48,82	232	65 587	13	-37,50
ЭирЮНРРД01	6 920 100,00	0,05	20,33	675	2	3	-37,50
РЬК ИС БО4	2 710 400,00	0,31	107,73	43	43 431	76	-31,11
СатурнНПОЗ	0,00	70,03	28,94	1943	700	1	-26,28
РЕСТОРАНСЗ	0,00	51,84	24,00	655	552 402	13	-20,00
РусТекс 3	1 271,01	17,40	44,10	253	174	1	-20,00
КомосГр. 1	220,94	64,06	10,27	892	641	1	-19,98
РусТекс 2	3 036 800,24	9,90	22,08	24	908	4	-19,18
КостромОб5	29,67	65,00	11,34	1410	22 759 213	42	-18,70
ЕврокомФК5	8 566 400,08	0,18	64,00	764	16 475	13	-18,18

## Лидеры по обороту\*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
КуйбАзот-2	26,59	75,00	37,85	753	100 998 000	8	-3,85
ТрансКред1	21,64	85,00	10,98	491	89 628 750	8	-0,58
Возрожд 01	32,67	81,70	38,99	387	85 529 991	12	0,86
Метзавод	303,73	93,49	39,32	18	81 265 430	61	3,02
ОГК-6 01об	20,71	87,50	22,55	1165	57 122 875	6	-0,57
ВТБ - 5 об	13,08	99,24	4,24	1711	50 091 960	29	-0,20
Метрострой	50,03	96,20	43,59	956	35 936 472	2	0,21
ОГК-2 01об	24,87	82,00	8,23	511	35 731 426	9	0,61
ОМЗ-5 об	30,93	90,25	38,58	932	24 367 500	10	0,00
КостромОб5	29,67	65,00	11,34	1410	22 759 213	42	-18,70

## Муниципальные облигации

## Лидеры роста/падения\*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
КОМИ 6в об	15,65	94,00	37,18	612	1 504 000	1	9,30
Томск.об-3	12,21	95,90	7,56	273	480	1	4,24
СамарОбл 4	18,49	74,02	8,99	1227	740	1	2,81
МГ ор38-об	9,12	101,80	12,33	685	1 018	1	1,80
ЯрОбл-06	21,83	81,01	17,11	799	18 227	2	1,26
Мос.обл.5в	27,20	85,40	18,08	414	8 520 000	7	1,07
ВолгогрОб1	20,06	94,90	5,81	493	3 047 808	1	0,96
Мос.обл.4в	25,23	97,74	6,03	71	17 487 038	23	0,76
ТульскОб 1	11,97	98,90	10,48	139	69 230	1	0,25
МГ ор46-об	10,80	98,95	3,29	166	2 128 250	2	0,05
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
КостромОб5	29,67	65,00	11,34	1410	22 759 213	42	-18,70
СамарОбл 5	22,40	77,00	11,72	1774	11 550 000	1	-11,39
Саха(Якут)	28,09	63,00	5,45	1522	6 330	3	-7,35
Мос.обл.8в	32,97	62,00	13,56	1583	52 700	4	-3,12
ТомскАдм 1	16,20	95,00	13,98	465	665	1	-1,04
ЛенОбл-2об	15,17	98,98	23,41	667	990	1	-1,02
ВоронежОб2	22,16	97,00	17,75	129	10 670	1	-0,10
МГ ор47-об	9,51	99,75	2,63	78	1 696 749	2	-0,05
Чувашия-04	13,27	99,90	46,28	46	1 414 650	4	-0,05
Башкорт5об	13,56	0,00	21,10	268	0	0	0,00

## Лидеры по обороту\*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
КостромОб5	29,67	65,00	11,34	1410	22 759 213	42	-18,70
Мос.обл.4в	25,23	97,74	6,03	71	17 487 038	23	0,76
СамарОбл 5	22,40	77,00	11,72	1774	11 550 000	1	-11,39
Мос.обл.5в	27,20	85,40	18,08	414	8 520 000	7	1,07
ВолгогрОб1	20,06	94,90	5,81	493	3 047 808	1	0,96
МГ ор46-об	10,80	98,95	3,29	166	2 128 250	2	0,05
МГ ор47-об	9,51	99,75	2,63	78	1 696 749	2	-0,05
КОМИ 6в об	15,65	94,00	37,18	612	1 504 000	1	9,30
Чувашия-04	13,27	99,90	46,28	46	1 414 650	4	-0,05
МГ ор39-об	15,34	74,14	4,16	1988	743 624	2	0,00

\* - По итогам торгов на ММВБ

## Итоги торгов корпоративными и региональными облигациями на ММВБ\* (09.02.2009)

	Цена, % от номинала	НКД, руб.	Изм. цены, %	Доходность к погашению, % годовых	Объем торгов, руб.	Погашение	Оферта
<b>Телекоммуникации</b>							
ДальСвз2об	89,00	16,49	0,00	20,19	0	30.05.2012	02.06.2010
УрСИ сер07	99,84	33,60	0,01	10,03	1 497 750	13.03.2012	17.03.2009
ЦентрТел-4	99,25	65,41	0,00	15,89	0	21.08.2009	
ВлгТлкВТ-4	96,70	13,57	0,00	14,77	0	03.09.2013	08.09.2009
<b>Банки</b>							
ГазпромБ 1	90,22	2,14	-0,81	13,80	2 627	27.01.2011	
МКБ 02обл	95,00	21,11	0,00	31,00	0	04.06.2009	
НОМОС 7в	96,80	13,94	0,21	19,26	3 722 560	16.06.2009	
РосселхБ 2	86,50	17,64	-1,14	17,46	3 435	16.02.2011	
УРСАБанк 5	62,20	30,56	3,70	32,50	1 128 115	18.10.2011	
РусСтанд-8	50,00	47,26	0,00	219,29	0	13.04.2012	16.10.2009
ХКФ Банк-3	100,00	18,88	0,00	13,51	0	16.09.2010	19.03.2009
ХКФ Банк-3	94,00	0,36	0,00	46,04	0	16.09.2010	19.03.2009
<b>Нефть и газ</b>							
ГАЗПРОМ А4	96,79	40,54	0,00	12,05	0	10.02.2010	
РуссНефть1	87,00	19,40	0,00	33,01	0	10.12.2010	11.12.2009
Лукойл4обл	77,45	12,16	0,39	14,36	7 728	05.12.2013	
ГАЗПРОМ А8	89,87	19,56	0,00	11,77	0	27.10.2011	
ГАЗПРОМ А9	84,00	34,27	0,00	11,85	0	12.02.2014	
ГАЗПРОМ А9	93,25	2,58	0,00	9,01	0	12.02.2014	
<b>Торговый сектор</b>							
ДиксиФин-1	48,05	36,49	12,36	50,62	7 559	17.03.2011	
КОПЕЙКА 02	99,70	19,55	0,10	17,90	1 225 404	15.02.2012	18.02.2009
7Контин-02	72,00	11,33	1,37	151,85	5 237 385	14.06.2012	23.06.2009
ИКС5Фин 01						01.07.2014	
<b>Металлургия</b>							
Мечел 2об	74,50	12,43	4,03	32,04	3 782 266	12.06.2013	16.06.2010
МаксиГ 01	97,00	41,37	0,00	55,24	1 942	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	65,00	46,12	0,00	52,29	0	08.02.2011	
ИРКУТ-03об	82,00	34,48	-0,37	24,35	571 900	16.09.2010	
УралВагЗФ2	96,04	37,68	0,00	42,71	0	05.10.2010	06.04.2009
СОЛЛЕРС1	85,00	3,95	0,00	28,76	0	21.01.2010	
ОМЗ-5 об	90,25	38,58	0,00	30,93	24 367 500	30.08.2011	01.09.2009
АВТОВАЗоб3	87,00	12,62	0,00	22,11	0	22.06.2010	
Камаз-Фин2	99,97	44,08	0,00	11,57	0	17.09.2010	
ПротонФин1	65,00	24,11	0,00	64,12	0	12.06.2012	15.06.2010
<b>Энергетика</b>							
БашкирэнЗв	98,00	11,82	0,00	31,46	0	09.03.2011	19.03.2009
ГидроОГК-1	73,90	8,88	2,84	22,62	5 620 117	29.06.2011	
Мосэнерго2	85,00	34,58	-11,76	19,71	1 212 600	18.02.2016	23.02.2012
ФСК ЕЭС-02	91,50	10,85	-1,64	17,42	1 883	22.06.2010	
Ленэнерго3	53,01	24,17	2,83	34,17	290 541	18.04.2012	
ФСК ЕЭС-05	96,77	13,61	-0,69	12,77	2 896	01.12.2009	
<b>Муниципальные</b>							
МГор39-об	74,14	4,16		15,34	743 624	21.07.2014	
МГор44-об	79,99	10,30		12,60		24.06.2015	
Мос.обл.5в	84,50	18,08	1,07	27,20	8 520 000	30.03.2010	
НовсибО-05	97,00	5,65		15,01		15.12.2009	
СамарОбл 3	78,50	18,32		19,87		11.08.2011	
НижгорОбл3	93,00	24,49		12,95	930	20.10.2011	
ЯрОбл-07	91,20	7,58		17,42		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.

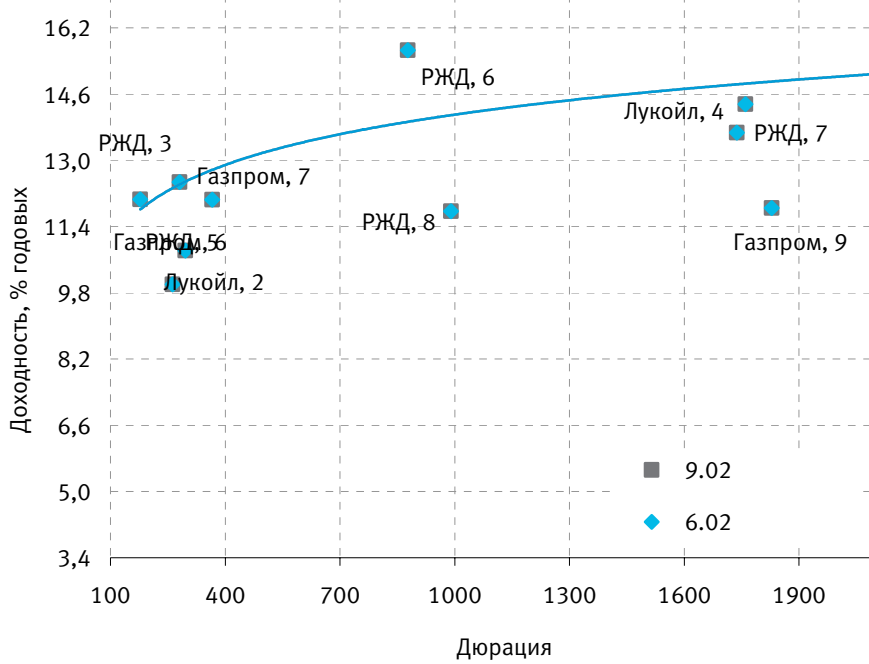
## Ежедневный обзор рынка рублевых облигаций

### Государственные облигации

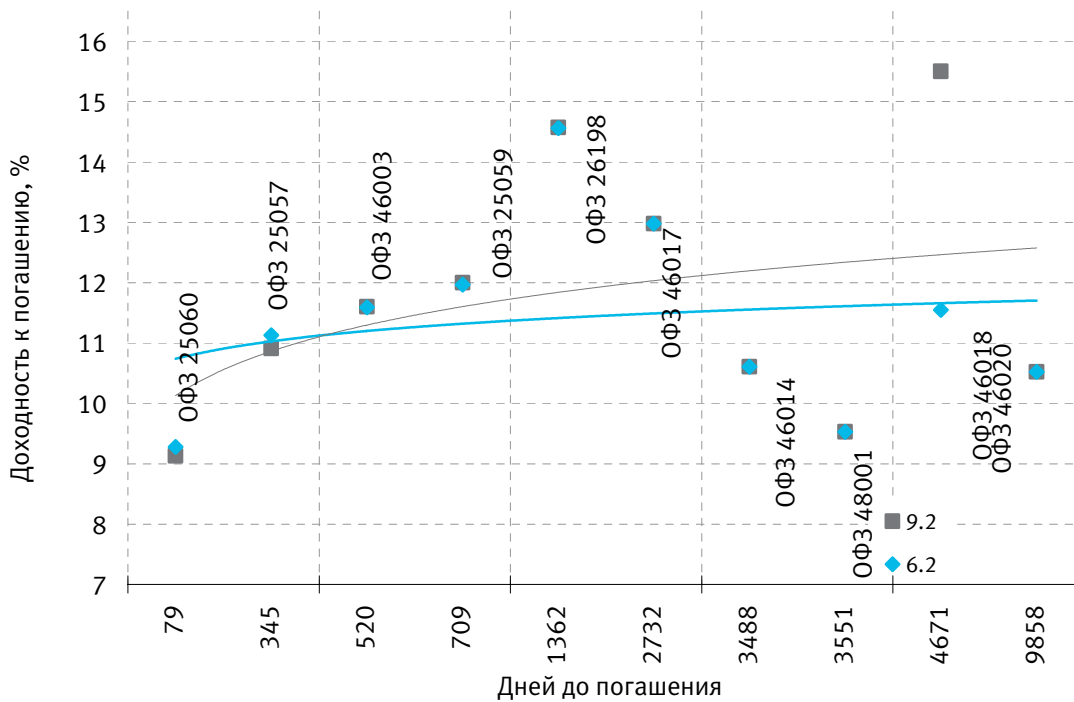
В начале недели на рынке сделки имели преимущественно технический характер, ликвидность рынка была низкой. Объем торгов на рынке государственного долга составил 183191 млн руб., в том числе объем вторичных торгов - 209,5 млн руб., объем операций междилерского РЕПО - 4192,2 млн руб., объем операций прямого РЕПО - 178789,3 млн руб. Значение ценового индекса RGBI на закрытие - 92,97 п. (-7,51%), индекса полного дохода RGBITR - 156,56 п. (-7,32%), индекса доходности RGBY - 15,5% (+3,59 п.п.).

	Цена послед.	% измен.зак р.	Доходность	Погашение	До погашения	Кол-во сделок	Оборот	НКД	Размер купона	Дата выпл. куп.
ОФЗ 25057	97,2497	0,21	10,91	20.01.2010	345	8	78 670 186	3,85	18,45	22.04.2009
ОФЗ 25059	0	0	12	19.01.2011	709	0	0	3,18	15,21	22.04.2009
ОФЗ 25060	99,355	0,06	9,13	29.04.2009	79	10	76 639 222	1,91	14,46	29.04.2009
ОФЗ 25061	0	0	12,09	05.05.2010	450	0	0	0,79	14,46	06.05.2009
ОФЗ 25062	0	0	13,81	04.05.2011	814	0	0	0,79	14,46	06.05.2009
ОФЗ 25063	0	0	6,14	09.11.2011	1003	0	0	15,12	15,46	11.02.2009
ОФЗ 26178	0	0	15,79	20.11.2009	284	0	0	4,38	19,95	20.11.2009
ОФЗ 26198	0	0	14,57	02.11.2012	1362	0	0	16,11	60	03.11.2009
ОФЗ 26199	0	0	11,86	11.07.2012	1248	0	0	4,35	15,21	15.04.2009
ОФЗ 26200	0	0	8,23	17.07.2013	1619	0	0	3,18	15,21	22.04.2009
ОФЗ 26201	0	0	7,76	16.10.2013	1710	0	0	3,41	16,33	22.04.2009
ОФЗ 27026	99,75	0,05	9,35	11.03.2009	30	2	1 496 320	10,03	14,96	11.03.2009
ОФЗ 28004	0	0	10,12	13.05.2009	93	0	0	24,38	49,86	13.05.2009
ОФЗ 28005	0	0	-7,61	03.06.2009	114	0	0	18,63	49,86	03.06.2009
ОФЗ 46002	82,9502	-8,82	16,86	08.08.2012	1276	2	1 092 668	44,39	44,88	11.02.2009
ОФЗ 46003	0	0	11,6	14.07.2010	520	0	0	7,12	49,86	15.07.2009
ОФЗ 46005	0	0	7,08	09.01.2019	3621	0	0	0	0	
ОФЗ 46010	0	0	7,78	17.05.2028	7037	0	0	0	0	10.06.2009
ОФЗ 46011	0	0	6,72	20.08.2025	6036	0	0	0	0	09.09.2009
ОФЗ 46012	0	0	7,45	05.09.2029	7513	0	0	3,19	8,86	30.09.2009
ОФЗ 46014	0	0	10,61	29.08.2018	3488	0	0	37,48	44,88	11.03.2009
ОФЗ 46017	0	0	12,98	03.08.2016	2732	0	0	19,51	19,95	11.02.2009
ОФЗ 46018	60,0002	-21,05	15,5	24.11.2021	4671	1	798 003	14,2	21,19	11.03.2009
ОФЗ 46019	0	0	11,63	20.03.2019	3691	0	0	0	0	01.04.2009
ОФЗ 46020	0	0	10,52	06.02.2036	9858	0	0	34,03	34,41	11.02.2009
ОФЗ 46021	0	0	12,31	08.08.2018	3467	0	0	35,55	37,4	18.02.2009
ОФЗ 46022	0	0	6,86	19.07.2023	5273	0	0	3,9	37,4	22.07.2009
ОФЗ 48001	0	0	9,53	31.10.2018	3551	0	0	25,6	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: КЕРЕУ 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: КЕРЕУ 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)

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

### Телекоммуникации

**Тибор Бокор**  
Старший аналитик  
[bokor@open.ru](mailto:bokor@open.ru)

### Машиностроение, транспорт, химия, фармацевтика

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

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

### Металлургия

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

### Электроэнергетика

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

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

### Потребительский рынок

**Виктор Дима**  
Старший аналитик  
[dima@open.ru](mailto:dima@open.ru)

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

### Эмитенты долговых бумаг

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

### Макроэкономика, банковский сектор

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

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

### Деривативы и численный анализ

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

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

**Максим Баклунов**  
Директор отдела продаж российским клиентам  
[baklunov@open.ru](mailto:baklunov@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)

**Максим Красный**  
Менеджер по продажам российским клиентам  
[krasny@open.ru](mailto:krasny@open.ru)

**Александр Пуговкин**  
Менеджер по продажам российским клиентам  
[pugovkin@open.ru](mailto:pugovkin@open.ru)

### Критерии присвоения аналитиками инвестиционных рейтингов по акциям

<b>ПОКУПАТЬ</b>	Потенциал роста акции до справедливой цены не ниже 20%
<b>ДЕРЖАТЬ</b>	Потенциал роста акции до справедливой цены от 0% до 20%
<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 настоящего 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.