

Новости

- Миноритарные акционеры ОАО «ИНПРОМ» обратились с иском в суд о признании недействительными оферт на выкуп облигаций второго и третьего выпусков общим объемом 2,3 млрд руб.
- ЦБР предоставил банкам на аукционе беззалоговые кредиты на 58,2 млрд руб. Ставка отсечения - 9,5% годовых.
- Банка России повысил ставку рефинансирования до 12% годовых.

Корпоративные и муниципальные облигации

Вчера на рынке возросла ликвидность. Объем торгов в основном режиме и РПС составил около 7,8 млрд руб. против 4,8 млрд днем ранее. Крупные объемы прошли в выпусках Трансмаш-2 (-0,82%, YTM 54,49%), ГАЗПРОМ А9 (-14,73%, YTM 14,01%), САНОС-02об (-0,62%, YTM 14,14%). Умеренные продажи прошли в краткосрочных бумагах 1-го эшелона: ГАЗПРОМ А4 (-0,07%, YTM 10,20%), ВТБ - 4 об (-0,78%, YTM 14,91%), РЖД-03обл (-0,10%, YTM 13,55%). Снижение котировок прошло на фоне повышения ключевых ставок ЦБ РФ на 100 б.п. Так, с сегодняшнего дня ставка рефинансирования повышается до 12% годовых.

Вчера прошла информация о том, что миноритарные акционеры металлотрейдера ИНПРОМ подали иск с целью признания недействительными ее оферт облигационным выпуском на общую сумму 2,3 млрд руб. Иск связан с выпусками ИНПРОМ, 2 (оферта 21.11.08 г., котировка 70%), ИНПРОМ, 3 (оферта 21.01.09 г., УТР 63,56%). В случае удовлетворения иска компании, вероятно, удастся избежать исполнения обязательств, однако это станет прецедентом для всего рынка облигаций, поскольку поставит вопрос о доверии к механизму оферт. Механизм оферт в текущей ситуации является важным для рынка за счет того, что позволяет рассматривать долгосрочные бумаги с оферткой в качестве краткосрочных.

Вчера в США был выходной день, торги не велись. В связи с выходным днем в США на рынке российских еврооблигаций ликвидность была на минимальном уровне. Доходность российского benchmark Russia-30 составила 9,7% годовых против 8,86% годовых днем ранее. При этом значительно вырос CDS на российский риск: на 5-ти летний риск CDS возрос на 107 б.п. до 574 б.п.

На рынке корпоративных облигаций возможны продажи на фоне роста ключевых ставок ЦБ РФ.

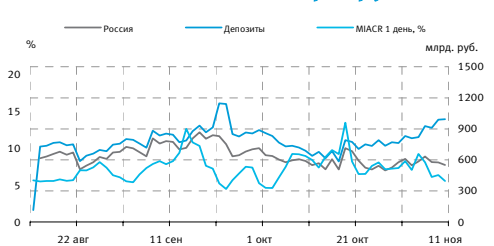
Основные индикаторы

Валюты	Значение	изм.
RUR/USD	27,3399	0,3760
RUR/EUR	34,8064	0,2387
EUR/USD	1,2521	-0,0227
Ставки	изм. б.п.	
MICEX CBI	84,35	-1
MIACR 1 день, %	5,54	-81
Москва 39, YTM % год.	10,84	53
RUS30, YTM % год.	9,70	84
UST10, YTM % год.	3,71	-3
Остатки на к/с, млрд. руб.	изм.%	
по России	551,3	-4,09
по Москве	374,0	-5,96
Депозиты банков	440,8	6,24
Объем торгов, млн. руб.	изм.%	
Биржа	3 231	73,63
РПС	4 563	28,37
ОФЗ	623	94,54

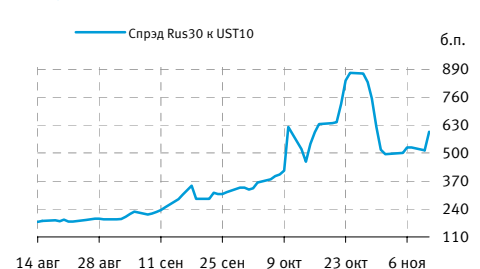
Курсы валют



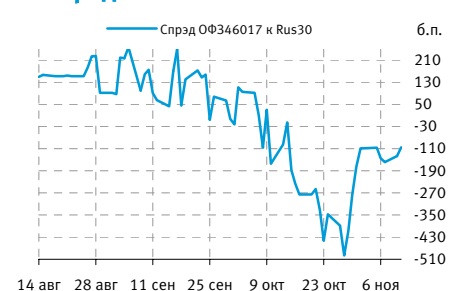
Остатки на к/с, млрд. руб.



Спрэд Россия 30 и US Treasures 10



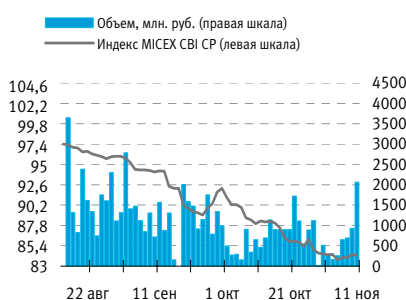
Спрэд ОФЗ 46017 и Россия 30



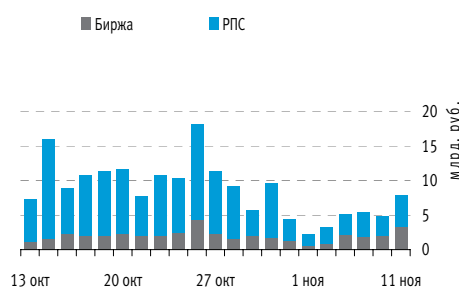
События рынка рублевых облигаций на ближайшие дни

Дата	Выпуск	Купон, Событие	Объем, млн. руб.
12	Пятерочка Финанс, 1	57,09	85,6
	РЖД, 6	36,65	366,5
	РЖД, 7	37,65	188,3
	ТехноНИКОЛЬ-Финанс, 1	58,59	87,9
	ПТПА-Финанс, 1	62,33	31,2
	Адмирал-Лизинг, 1	оферта	19,5
13	Атлант-М, 01	погашение	1000
	МРСК Урала, 2	41,88	25,1
	ЮГК ТГК-8, 1	39,89	139,6
	НИКОСХИМ-ИНВЕСТ, 2	28,05	42,1
	Монетка-Финанс, 1	62,33	62,3

Индекс корпоративных облигаций ММВБ (MICEX CBI CP)



Объем торгов на ММВБ, млн. руб.



## Корпоративные облигации

## Лидеры роста/падения\*

УТМ	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %	
ЗолСелигд2	47,86	76,80	57,12	1135	768	1	20,00
МариинНПЗ 2	96,00	72,00	51,64	765	572 400	5	20,00
СодружФ-1	29,83	86,30	5,44	345	500 540	10	19,86
САМОХВАЛ-1	68,49	70,52	7,95	344	634 590	11	19,48
Парнас-М 2	117,85	52,00	24,26	1101	2 320	3	15,58
Юниаструм2	14,41	100,00	9,59	524	8 000	8	14,94
УБРИР-ф 02	115,00	67,00	13,70	233	365 152	5	13,56
Патэрсон 1	32,17	85,00	18,49	401	102 000	2	13,33
ГАЗПРОМ А8	9,72	93,68	2,30	1080	883 239 637	6	12,83
ЭйрЮнион01	215 911,62	15,15	0,00	364	578 232	28	12,72
УТМ	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %	
БАНАНА-М-2	396 601,95	10,00	28,04	639	1 400	3	-60,00
ИнкомФин01	590,30	50,00	6,81	137	200	1	-23,08
ОГО-агро-2	1 101,52	49,00	19,12	106	1 519	3	-20,89
МОИПК-01	177,68	44,74	4,54	319	535 627	14	-20,53
ПАВА 02 об	199,85	63,26	2,05	1074	633 481	5	-20,08
СОРУС КАП1	142,49	51,21	2,19	359	10 242	1	-20,00
ВТК 1	2 105,70	72,00	55,23	402	18 000	2	-20,00
БелФрегат1	303 690,04	51,16	25,07	401	535 835	10	-20,00
ЭнергмашФ1	69,96	66,72	59,84	1106	123 432	1	-20,00
МаирИнв-03	176,62	70,00	6,26	141	7 000	1	-19,95

## Лидеры по обороту\*

УТМ	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %	
ГАЗПРОМ А8	9,72	93,68	2,30	1080	883 239 637	6	12,83
Трансмаш-2	54,49	91,25	20,97	821	216 509 704	7	-0,82
ГАЗПРОМ А9	14,01	76,74	16,44	1919	208 223 074	10	-14,73
САНОС-02об	14,14	96,68	0,00	364	141 523 269	11	-0,62
ЕврокомФКЗ	756,88	80,00	37,40	584	128 400 000	2	1,52
ВлгГлкВГ-3	16,12	93,60	37,49	749	98 788 000	4	-0,95
ЛукойлЗобл	13,98	84,25	29,57	1122	75 254 941	8	-7,42
ГАЗПРОМ А4	10,20	97,99	20,27	456	74 036 260	60	-0,07
ВТБ - 4 об	14,91	98,12	13,02	128	74 026 406	25	-0,78
РЖД-03обл	13,55	95,40	36,52	386	65 319 502	6	-0,10

## Муниципальные облигации

## Лидеры роста/падения\*

УТМ	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %	
СамарОбл 5	11,40	95,90	11,98	1864	1 799	2	14,17
Томск.об-4	11,62	94,00	26,47	1140	10 985 400	4	5,36
Мос.обл.4в	9,68	100,70	6,33	161	3 752 194	6	3,81
ЯрОбл-07	17,60	90,25	8,92	504	9 913 205	9	3,62
Чувашия-04	14,10	99,50	15,88	136	19 900	1	2,58
МГ ор44-об	10,29	88,50	30,69	2416	48 545	3	0,57
Казань06об	16,37	94,50	16,66	291	9 450	1	0,53
ЯрОбл-05	13,98	99,20	27,53	49	8 964 630	4	0,30
Мос.обл.8в	24,12	71,00	36,25	1673	145 130	3	0,07
Башкорт5об	13,98	0,00	1,32	358	0	0	0,00
УТМ	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %	
СамарОбл 4	19,90	70,00	9,18	1317	3 924	3	-25,44
Томск.об-3	14,24	93,00	0,16	363	8 224 920	5	-5,09
Калмыкия 1	39,55	70,00	24,26	651	210 000	1	-4,90
КраснодКр2	12,69	97,50	31,56	1494	1 950 000	1	-3,47
Саха(Якут)	10,05	95,00	5,66	1612	5 700	1	-3,06
МГ ор39-об	10,84	88,00	24,77	2078	4 407 040	4	-2,22
Якутскэн02	19,01	97,00	14,36	1213	97 000	1	-2,02
КалужОбл-2	9,83	98,00	16,53	1021	4 900 000	1	-1,01
МГ ор46-об	11,29	98,10	3,73	256	34 702 481	6	-1,01
МГ ор45-об	8,32	99,50	30,03	1324	3 751 930	3	-1,00

## Лидеры по обороту\*

УТМ	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %	
Удмуртия-1	20,64	98,60	30,78	46	49 275 000	2	-0,40
МГ ор46-об	11,29	98,10	3,73	256	34 702 481	6	-1,01
Томск.об-4	11,62	94,00	26,47	1140	10 985 400	4	5,36
ЯрОбл-07	17,60	90,25	8,92	504	9 913 205	9	3,62
ЯрОбл-05	13,98	99,20	27,53	49	8 964 630	4	0,30
Томск.об-3	14,24	93,00	0,16	363	8 224 920	5	-5,09
Мос.обл.5в	11,07	99,00	5,75	504	7 922 451	4	0,00
КалужОбл-2	9,83	98,00	16,53	1021	4 900 000	1	-1,01
МГ ор39-об	10,84	88,00	24,77	2078	4 407 040	4	-2,22
ИульскОб 1	16,18	96,00	10,95	229	4 329 600	10	0,00

\* - По итогам торгов на ММВБ

## Итоги торгов корпоративными и региональными облигациями на ММВБ\* (11.11.2008)

	Цена, % от номинала	НКД, руб.	Изм. цены, %	Доходность к погашению, % годовых	Объем торгов, руб.	Погашение	Оферта
<b>Телекоммуникации</b>							
ДальСвз2об	92,50	38,79	8,10	9,05	801 936	30.05.2012	02.06.2010
УрСИ сер07	95,81	12,89	2,18	15,31	783 200	13.03.2012	17.03.2009
ЦентрТел-4	98,50	31,38	0,15	16,23	1 967 955	21.08.2009	
ВлгТлкВТ-4	94,10	13,79	0,00	16,70	0	03.09.2013	08.09.2009
<b>Банки</b>							
ГазпромБ 1	91,35	20,04	-7,06	15,99	42 450 165	27.01.2011	
КИТФинБанк	97,00	40,00	0,00	46,88	81 480	18.12.2008	
МКБ 02обл	92,10	50,10	-0,11	29,69	220 800	04.06.2009	
НОМОС 7в	93,42	37,25	-3,63	30,60	1 801	16.06.2009	
РосселхБ 2	86,30	17,85	10,08	10,76	4 750	16.02.2011	
УРСАБанк 5	56,00	5,78	-7,14	42,61	601 756	18.10.2011	
РусСтанд-8	97,63	10,27	0,00	18,63	0	13.04.2012	16.10.2009
ХКФ Банк-3	99,93	19,23	0,00	13,84	0	16.09.2010	19.03.2009
<b>Нефть и газ</b>							
ГАЗПРОМ А4	98,06	20,27	-0,07	10,20	74 036 260	10.02.2010	
РуссНефть1	85,50	38,27	-0,71	596,20	168 424	10.12.2010	12.12.2008
Лукойл4обл	78,00	30,82	-3,33	14,92	7 667 963	05.12.2013	
ГАЗПРОМ А8	83,03	2,30	12,83	9,72	883 239 637	27.10.2011	
ГАЗПРОМ А9	90,00	16,44	-14,73	14,01	208 223 074	12.02.2014	
ГАЗПРОМ А9	93,25	2,58	0,00	9,01	0	12.02.2014	
<b>Торговый сектор</b>							
ДиксиФин-1	50,05	13,68	9,67	45,05	17 565	17.03.2011	
КОПЕЙКА 02	76,31	19,78	0,00	195,26	0	15.02.2012	18.02.2009
7Контин-02	80,00	30,99	6,24	40,75	7 066 881	14.06.2012	23.06.2009
ИКС5Фин 01						01.07.2014	
<b>Металлургия</b>							
Мечел 2об	78,00	33,60	-10,26	37,26	9 567 581	12.06.2013	16.06.2010
МаксиГ 01	92,97	16,71	0,00	36,74	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	88,50	23,19	-1,13	84,50	53 375	08.02.2011	10.02.2009
ИРКУТ-03об	91,50	12,93	0,00	14,61	0	16.09.2010	
УралВагЗФ2	93,92	11,79	0,00	29,31	0	05.10.2010	06.04.2009
СОЛЛЕРС1	94,45	24,11	0,00	13,58	0	21.01.2010	
ОМЗ-5 об	94,00	16,88	0,00	17,75	0	30.08.2011	01.09.2009
АВТОВАЗоб3	96,25	36,82	0,00	12,59	0	22.06.2010	
Камаз-Фин2	99,97	16,34	0,00	11,57	0	17.09.2010	
ПротонФин1	97,20	34,23	0,00	44,50	0	12.06.2012	16.12.2008
<b>Энергетика</b>							
БашкирэнЗв	95,00	11,82	1,31	21,12	962 400	09.03.2011	19.03.2009
ГидроОГК-1	75,00	29,29	0,00	22,01	378 006	29.06.2011	
Мосэнерго2	99,93	15,72	0,00	7,82	0	18.02.2016	23.02.2012
ФСК ЕЭС-02	97,50	31,64	0,00	10,21	0	22.06.2010	
Ленэнерго3	51,00	4,39	2,94	34,17	1 003 068	18.04.2012	
ФСК ЕЭС-05	95,00	31,76	0,74	11,98	28 530 607	01.12.2009	
<b>Муниципальные</b>							
МГор39-об	90,00	24,77	-2,22	10,84	4 407 040	21.07.2014	
МГор44-об	88,00	30,69	0,57	10,29	48 545	24.06.2015	
Мос.обл.5в	99,00	5,75		11,07	7 922 451	30.03.2010	
НовсибО-05	99,50	7,67		8,73		15.12.2009	
СамарОбл 3	87,15	18,53		13,93		11.08.2011	
НижгорОбл3	87,45	4,27		16,22		20.10.2011	
ЯрОбл-07	87,10	8,92	3,62	17,60	9 913 205	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.

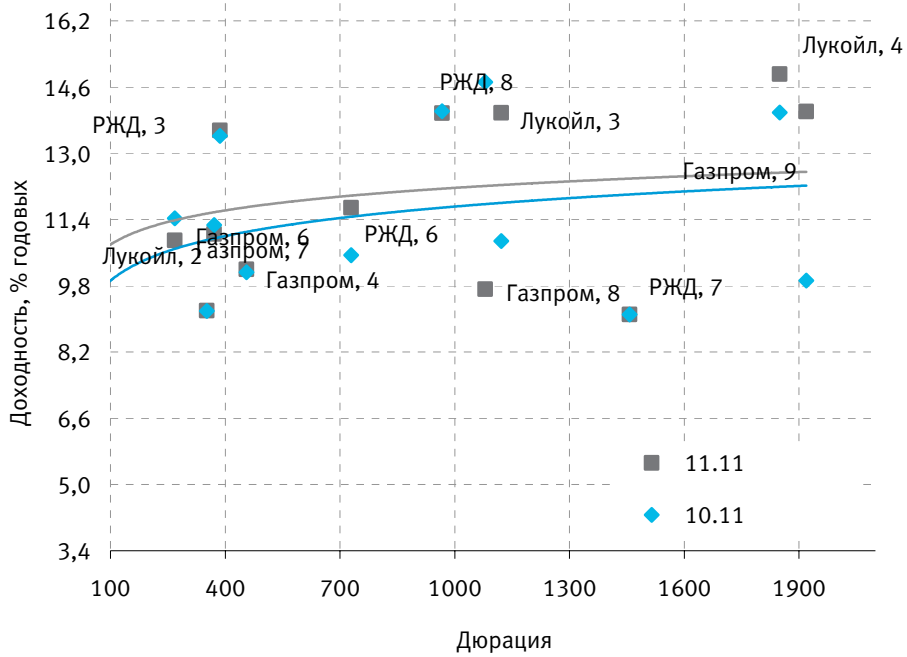
## Ежедневный обзор рынка рублевых облигаций

### Государственные облигации

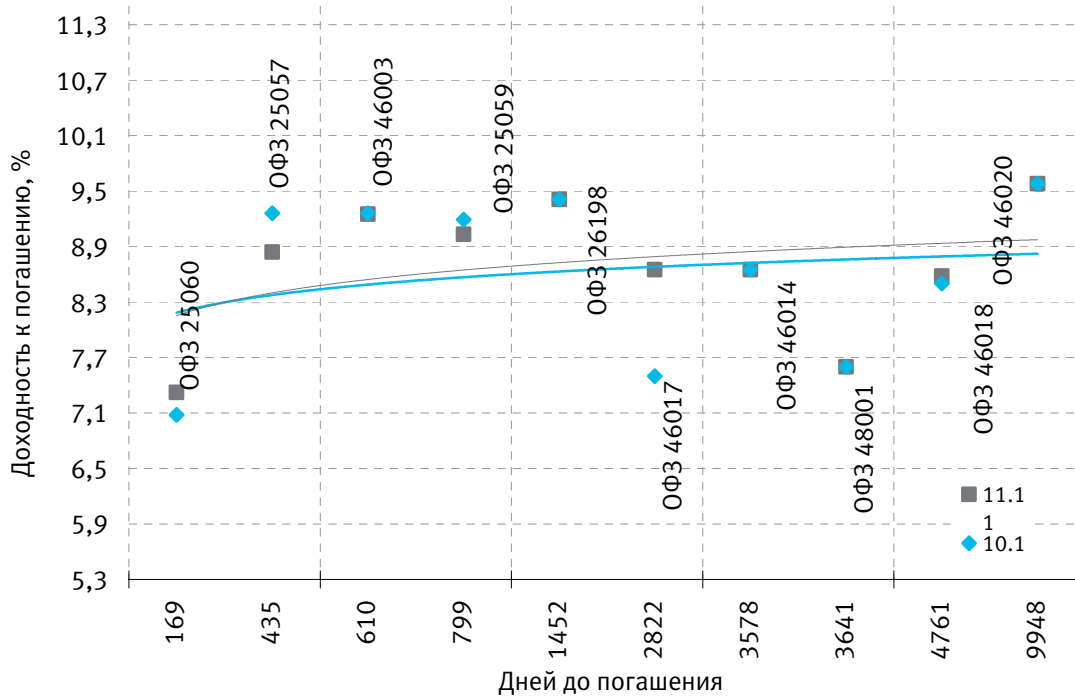
Основной объем торгов прошел в среднесрочных бумагах серий 26200, 46017, 46018, котировки бумаг преимущественно снизились. Объем торгов на рынке государственного долга составил 94018,8 млн руб., в том числе объем вторичных торгов - 655,4 млн руб., объем операций междилерского РЕПО - 7679,9 млн руб., объем операций прямого РЕПО - 85683,4 млн руб. Значение ценового индекса RGBI на закрытие - 101,6 п. (-0,82%), индекса полного дохода RGBITR - 168,5 п. (-0,78%), индекса доходности RGBY - 8,46% (-0,49 п.п.). Доходность наиболее ликвидных бумаг составила: SU26200 - 8,06% (0,01 п.п.), SU46017 - 8,65% (-0,01 п.п.), SU46018 - 8,56% (0,06 п.п.), SU25057 - 8,84% (-0,2 п.п.), SU26199 - 9,14% (-0,62 п.п.), SU25062 - 7,81% (-1,25 п.п.), SU25061 - 8,55% (0,65 п.п.), SU25060 - 7,32% (0,24 п.п.), SU25059 - 9,03% (-0,16 п.п.).

	Цена послед.	% измен.зак р.	Доходность	Погашение	До погашения	Кол-во сделок	Оборот	НКД	Размер купона	Дата выпл. куп.
ОФЗ 25057	98,7	0,46	8,84	20.01.2010	435	1	315 840	4,05	18,45	21.01.2009
ОФЗ 25059	94,8	0,32	9,03	19.01.2011	799	1	303 360	3,34	15,21	21.01.2009
ОФЗ 25060	99,4	-0,1	7,32	29.04.2009	169	1	308 140	2,07	14,46	28.01.2009
ОФЗ 25061	96,57	-0,85	8,55	05.05.2010	540	1	1 168 497	0,95	14,46	04.02.2009
ОФЗ 25062	96	2,73	7,81	04.05.2011	904	1	960	0,95	14,46	04.02.2009
ОФЗ 25063	0	0	8,62	09.11.2011	1093	0	0	21,23	21,4	12.11.2008
ОФЗ 26177	0	0	22,66	20.11.2008	9	0	0	19,46	19,95	20.11.2008
ОФЗ 26178	0	0	12,37	20.11.2009	374	0	0	19,4	19,95	21.11.2008
ОФЗ 26198	0	0	9,41	02.11.2012	1452	0	0	1,32	60	03.11.2009
ОФЗ 26199	91,4995	1,89	9,14	11.07.2012	1338	1	915	4,51	15,21	14.01.2009
ОФЗ 26200	93,3	0	8,06	17.07.2013	1709	9	351 523 611	3,34	15,21	21.01.2009
ОФЗ 26201	0	0	7,72	16.10.2013	1800	0	0	3,59	16,33	21.01.2009
ОФЗ 27026	0	0	6,13	11.03.2009	120	0	0	10,19	14,96	10.12.2008
ОФЗ 28004	0	0	-0,96	13.05.2009	183	0	0	49,59	49,86	12.11.2008
ОФЗ 28005	0	0	-0,27	03.06.2009	204	0	0	43,83	49,86	03.12.2008
ОФЗ 46002	97,75	1,51	9,36	08.08.2012	1366	1	29 325 000	22,19	44,88	11.02.2009
ОФЗ 46003	0	0	9,25	14.07.2010	610	0	0	32,33	49,86	14.01.2009
ОФЗ 46005	0	0	7,16	09.01.2019	3711	0	0	0	0	
ОФЗ 46010	0	0	7,62	17.05.2028	7127	0	0	0	0	10.06.2009
ОФЗ 46011	0	0	6,96	20.08.2025	6126	0	0	0	0	09.09.2009
ОФЗ 46012	0	0	7,34	05.09.2029	7603	0	0	1	8,86	30.09.2009
ОФЗ 46014	0	0	8,65	29.08.2018	3578	0	0	15,29	44,88	11.03.2009
ОФЗ 46017	92,5	-5,8	8,65	03.08.2016	2822	6	141 534 399	19,73	19,95	12.11.2008
ОФЗ 46018	93	-0,53	8,58	24.11.2021	4761	3	97 940 540	15,29	22,44	10.12.2008
ОФЗ 46019	0	0	6,97	20.03.2019	3781	0	0	0	0	01.04.2009
ОФЗ 46020	0	0	9,58	06.02.2036	9948	0	0	17,02	34,41	11.02.2009
ОФЗ 46021	90,85	-7,25	7,66	08.08.2018	3557	1	908 500	17,06	37,4	18.02.2009
ОФЗ 46022	0	0	6,89	19.07.2023	5363	0	0	22,81	37,4	21.01.2009
ОФЗ 48001	0	0	7,6	31.10.2018	3641	0	0	72,1	72,3	12.11.2008

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.