

Новости

- РЖД разместит 19 ноября облигации 9-й серии на 15 млрд руб.
- ТД «Полесье» допустил техдефолт по купону из-за приостановки проведения всех операций платежного агента - АКБ "Электроника".
- ЭйрЮнион допустил техдефолт по купону по дебютным бондам.
- Сахарная компания допустила техдефолт, не погасив купон по дебютным облигациям.

Корпоративные и муниципальные облигации

Активность на рынке вчера осталась на низком уровне, однако объемы торгов по лидерам были выше среднего. Несмотря на повышение ключевых ставок ЦБ, покупки наблюдались в коротких выпусках 1-го эшелона. В частности, на средних объемах подросли бумаги ГазпромБ 1 (+6,36%, YTM 12,61%), РЖД-03обл (+0,16%, YTM 13,39%). Подросла котировка ГАЗПРОМ А4 (+0,04%, YTM 10,16%).

Произошло 3 техдефолта по купонным платежам. Один дефолт – именно технический (бумага ТД Полесье, 1), второй – ожидаемый (ЭйрЮнион, 1), третий – произошедший, вероятно, в рамках снижения ликвидности небольших компаний в связи с сужением доступа к рефинансированию. Выплаты по 6-му купону выпуска ТД Полесье, 1, объемом 4,9 млн руб., не были проведены в связи с приостановкой платежей в АКБ «Электроника», являющемся платежным агентом эмитента. По информации компании, выплаты будут произведены 17 ноября. По бумаге ЭйрЮнион, 1 выплаты по 12-му купону составляют 41,13 млн руб. По сообщению компании, эмитент не исключает реального дефолта. По бумаге Сахарная Компания, 1 выплаты по 12-му купону составляют 69,81 млн руб. Дополнительной информации от эмитента не поступало.

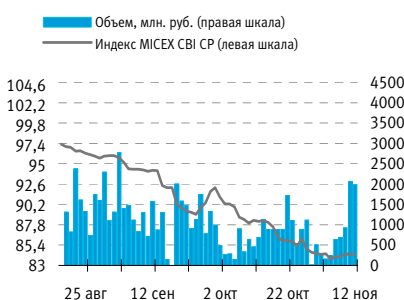
На рынке казначейских бумаг США котировки продемонстрировали умеренный рост на фоне ожиданий дальнейшего снижения ключевой ставки ФРС. Также на рынок оказывают давление продолжающиеся первичные размещения. Так, вчера состоялся аукцион по размещению 10-летних бумаг объемом \$20 млрд. В итоге, доходность UST-10 вчера составила 3,72% годовых против 3,71% днем ранее. Рост риска девальвации рубля на фоне ухудшения конъюнктуры на мировых фондовых рынках спровоцировал сильное снижение котировок бумаг. В частности, доходность Russia-30 вновь преодолела 10% рубеж: доходность прибавила 83 б.п. до 10,53% годовых. Отметим, что днем ранее наблюдался значительный рост CDS на российский риск: на 5-ти летний риск CDS возрос на 107 б.п. до 574 б.п.

Негативный фон на рынке корпоративных облигаций будет сохраняться в связи с высоким спросом на валюту на фоне девальвации рубля.

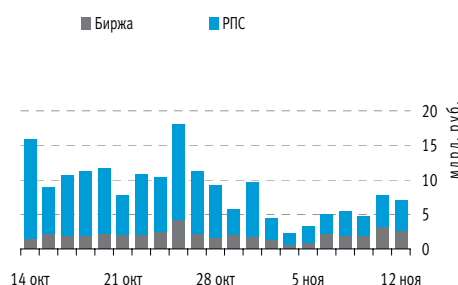
События рынка рублевых облигаций на ближайшие дни

Дата	Выпуск	Купон, Событие	Объем, млн. руб.
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
14	Инком-Лада, 2	31,16	43,6
	Мособлгаз, 1	43,88	109,7
	ТехноНИКОЛЬ-Финанс, 1	оферта	1500
	Мособлгаз, 1	оферта	2500

Индекс корпоративных облигаций ММВБ (MICEX CBI CP)



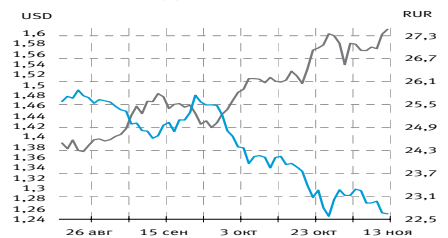
Объем торгов на ММВБ, млн. руб.



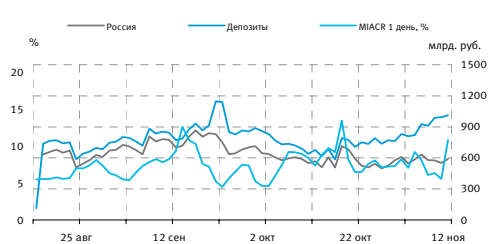
Основные индикаторы

Валюты	Значение	изм.
RUR/USD	27,4704	0,1305
RUR/EUR	34,6319	-0,1745
EUR/USD	1,2503	-0,0018
Ставки	изм. б.п.	
MICEX CBI	84,35	0
MIACR 1 день, %	10,83	529
Москва 39, YTM % год.	10,59	-25
RUS30, YTM % год.	10,53	83
UST10, YTM % год.	3,72	1
Остатки на к/с, млрд. руб.	изм.%	
по России	589,4	6,91
по Москве	407,4	8,93
Депозиты банков	421,8	-4,31
Объем торгов, млн. руб.	изм.%	
Биржа	2 702	-16,36
РПС	4 371	-4,21
ОФЗ	681	8,55

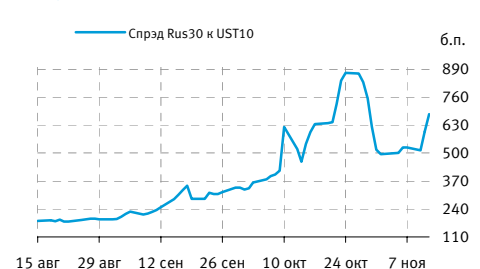
Курсы валют



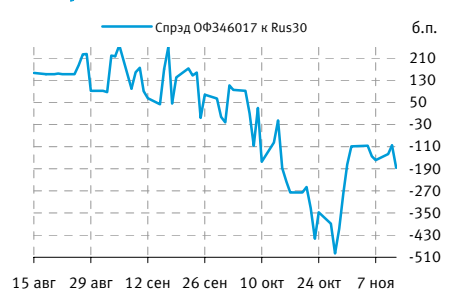
Остатки на к/с, млрд. руб.



Спрэд Россия 30 и US Treasures 10



Спрэд ОФЗ 46017 и Россия 30



## Корпоративные облигации

## Лидеры роста/падения\*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
Руслекс 3	71,28	69,60	8,74	342	19 488	1	20,00
СИПРОНИКС1	46,83	90,00	13,70	678	900	1	20,00
Синергия-2	429,96	72,90	32,54	617	10 958 229	2	19,51
РЕСТОРАНС3	0,00	95,51	54,58	744	30 885	3	17,91
Русфинанс3	36,05	89,00	0,00	182	221 656	2	14,10
ГАЗЭКСФ 1	67,04	78,90	48,00	764	23 670	1	12,71
ЭнергЦент1	110,16	89,83	31,59	606	1 010 579	16	12,29
РМК-ФИН 01	13,25	94,90	8,63	510	949	1	11,65
Солидарн-2	54,07	88,00	8,44	524	440 000	1	11,39
ОГО-агро-2	792,98	53,96	19,37	105	4 156	4	10,12
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
АЛПИ-Инв-1	3 641,70	5,92	40,44	282	17 464	1	-54,46
ЭирЮнион01	699 462,89	11,55	0,30	363	291 531	48	-23,76
Инпром 02	463,21	74,25	28,45	610	22 283	3	-20,01
ЗолСелигд2	82,50	61,44	57,53	1134	614	1	-20,00
Миракс 02	233,46	40,00	16,56	309	21 282	5	-20,00
ПЮ УОМЗ	3 743,43	74,40	39,40	575	744	1	-20,00
Парнас-М 2	175,53	41,60	24,56	1100	1 332	2	-20,00
МОИТК-02	528,89	52,00	12,07	864	26 000	1	-19,99
БелФрегат1	5 652 650,00	40,94	25,48	400	95 996	14	-19,98
БалтИнвБ-1	87,13	80,00	5,55	895	1 700	2	-17,53

## Лидеры по обороту\*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ЛукойлЗобл	13,16	85,99	29,76	1121	741 049 057	5	2,07
ДипЛОС 01	34,85	90,00	50,61	1315	209 347 000	3	0,00
Центртел-4	18,01	97,52	31,76	282	199 608 858	16	-1,15
Росселхь 3	15,47	91,50	16,69	3011	91 005 005	4	-0,54
ГАЗПРОМ А4	10,16	98,03	20,49	455	87 673 679	231	0,04
Росселхь 6	11,95	99,22	19,66	3376	82 309 600	3	-0,75
РЖД-03обл	13,39	95,55	36,74	385	48 153 061	8	0,16
САНОС-02об	20,14	92,00	0,27	363	46 000 000	1	-4,84
ГазпромБ 1	12,61	90,30	20,23	806	44 161 971	5	6,36
ЭнергИнв-1	16,33	93,20	33,75	616	34 707 680	12	0,05

## Муниципальные облигации

## Лидеры роста/падения\*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
СамарОбл 4	10,36	91,00	9,37	1316	364 912	12	30,00
ЛенОбл-Зоб	28,36	57,41	52,05	2214	5 741	1	20,00
ЛипецкОблб	14,52	88,00	37,89	1666	87 207 120	1	17,33
Карелия 2	9,85	96,99	5,97	883	93 575 970	4	7,29
КировОбл 2	15,53	94,99	3,89	316	665	2	5,54
Чувашия-07	13,58	88,68	17,38	1665	39 906 000	1	4,45
ВоронежОб2	18,19	97,00	48,66	218	14 550	2	2,11
ЯрОбл-07	15,63	92,00	9,13	503	237 208	2	1,94
КазаньОбоб	14,07	96,00	16,88	290	1 490 168	3	1,59
Башкорт5об	12,40	96,39	1,54	357	964	1	1,36
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ВоронежОб3	21,99	80,00	34,12	957	362 880	1	-19,19
МГор50-об	15,00	84,25	32,22	1131	10 743	2	-11,22
ИркОбл31-3	21,52	88,50	13,13	742	13 602 008	1	-9,22
Белгор2006	7,68	101,09	4,53	1071	2 031	2	-8,10
Томск.об-4	15,21	89,78	26,66	1139	2 693 400	1	-4,49
Мос.обл.5в	12,80	97,00	5,89	503	1 868 635	27	-2,02
Мос.обл.8в	24,48	70,50	36,49	1672	143 046	4	-0,70
МГор45-об	8,49	99,00	30,25	1323	2 641 812	4	-0,50
МГор47-об	9,75	99,37	3,29	167	34 287 370	6	-0,12
БелОб Зоб	10,36	97,14	0,00	728	971	1	-0,01

## Лидеры по обороту\*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
Карелия 2	9,85	96,99	5,97	883	93 575 970	4	7,29
ЛипецкОблб	14,52	88,00	37,89	1666	87 207 120	1	17,33
Чувашия-07	13,58	88,68	17,38	1665	39 906 000	1	4,45
МГор47-об	9,75	99,37	3,29	167	34 287 370	6	-0,12
ЯрОбл-05	11,59	99,50	27,74	48	27 557 520	1	0,30
МГор39-об	10,59	88,95	24,99	2077	14 134 845	4	1,08
ИркОбл31-3	21,52	88,50	13,13	742	13 602 008	1	-9,22
Ярославль1	47,74	85,00	14,05	400	5 818 250	12	0,00
Томск.об-4	15,21	89,78	26,66	1139	2 693 400	1	-4,49
МГор45-об	8,49	99,00	30,25	1323	2 641 812	4	-0,50

\* - По итогам торгов на ММВБ

## Итоги торгов корпоративными и региональными облигациями на ММВБ\* (12.11.2008)

	Цена, % от номинала	НКД, руб.	Изм. цены, %	Доходность к погашению, % годовых	Объем торгов, руб.	Погашение	Оферта
<b>Телекоммуникации</b>							
ДальСвз2об	99,99	39,04	0,00	9,05	1 000	30.05.2012	02.06.2010
УрСИ сер07	97,90	13,12	-0,51	17,08	11 803 906	13.03.2012	17.03.2009
ЦентрТел-4	98,65	31,76	-1,15	18,01	199 608 858	21.08.2009	
ВлгТлкВТ-4	94,10	14,01	0,00	16,73	0	03.09.2013	08.09.2009
<b>Банки</b>							
ГазпромБ 1	84,90	20,23	6,36	12,61	44 161 971	27.01.2011	
КИТФинБанк	97,00	40,27	0,00	48,06	90 210	18.12.2008	
МКБ 02обл	92,00	50,41	0,00	29,79	920	04.06.2009	
НОМОС 7в	90,03	37,51	0,00	30,70	0	16.06.2009	
РосселхБ 2	95,00	18,07	0,00	10,76	0	16.02.2011	
УРСАБанк 5	52,00	6,06	0,00	42,63	0	18.10.2011	
РусСтанд-8	97,63	10,68	0,00	18,64	0	13.04.2012	16.10.2009
ХКФ Банк-3	99,93	19,59	0,00	13,84	0	16.09.2010	19.03.2009
<b>Нефть и газ</b>							
ГАЗПРОМ А4	97,99	20,49	0,04	10,16	87 673 679	10.02.2010	
РуссНефть1	84,89	38,52	-2,23	861,81	809 232	10.12.2010	12.12.2008
Лукойл4обл	75,40	31,02	0,53	14,78	326 898	05.12.2013	
ГАЗПРОМ А8	93,68	2,49	-2,86	10,91	1 850	27.10.2011	
ГАЗПРОМ А9	76,74	16,64	0,08	13,99	768	12.02.2014	
ГАЗПРОМ А9	93,25	2,58	0,00	9,01	0	12.02.2014	
<b>Торговый сектор</b>							
ДиксиФин-1	54,89	13,94	0,00	45,09	0	17.03.2011	
КОПЕЙКА 02	76,31	20,02	0,00	198,28	0	15.02.2012	18.02.2009
7Контин-02	84,99	31,20	-5,93	55,76	95 940	14.06.2012	23.06.2009
ИКС5Фин 01						01.07.2014	
<b>Металлургия</b>							
Мечел 2об	70,00	33,83	0,00	37,32	0	12.06.2013	16.06.2010
МаксиГ 01	92,97	16,99	0,00	36,98	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	87,50	23,44	0,00	85,55	0	08.02.2011	10.02.2009
ИРКУТ-03об	91,50	13,17	0,00	14,62	0	16.09.2010	
УралВагЗФ2	93,92	12,08	0,00	29,44	0	05.10.2010	06.04.2009
СОЛЛЕРС1	94,45	24,33	0,00	13,59	0	21.01.2010	
ОМЗ-5 об	94,00	17,12	0,00	17,78	0	30.08.2011	01.09.2009
АВТОВАЗоб3	96,25	37,08	0,00	12,60	0	22.06.2010	
Камаз-Фин2	99,97	16,64	0,00	11,57	0	17.09.2010	
ПротонФин1	97,20	34,47	0,00	45,70	0	12.06.2012	16.12.2008
<b>Энергетика</b>							
БашкирэнЗв	96,24	12,05	0,00	21,22	0	09.03.2011	19.03.2009
ГидроОГК-1	75,00	29,52	0,67	21,68	4 152 450	29.06.2011	
Мосэнерго2	99,93	15,93	0,00	7,82	0	18.02.2016	23.02.2012
ФСК ЕЭС-02	97,50	31,87	-2,56	12,08	28 500	22.06.2010	
Ленэнерго3	52,50	4,61	1,90	33,32	1 532 445	18.04.2012	
ФСК ЕЭС-05	95,70	31,96	-0,73	12,79	28 600 000	01.12.2009	
<b>Муниципальные</b>							
МГор39-об	88,00	24,99	1,08	10,59	14 134 845	21.07.2014	
МГор44-об	88,50	30,90		10,29		24.06.2015	
Мос.обл.5в	99,00	5,89	-2,02	12,80	1 868 635	30.03.2010	
НовсибО-05	99,50	7,81		8,73		15.12.2009	
СамарОбл 3	87,15	18,74		13,94		11.08.2011	
НижгорОбл3	87,45	4,49		16,23		20.10.2011	
ЯрОбл-07	90,25	9,13	1,94	15,63	237 208	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	

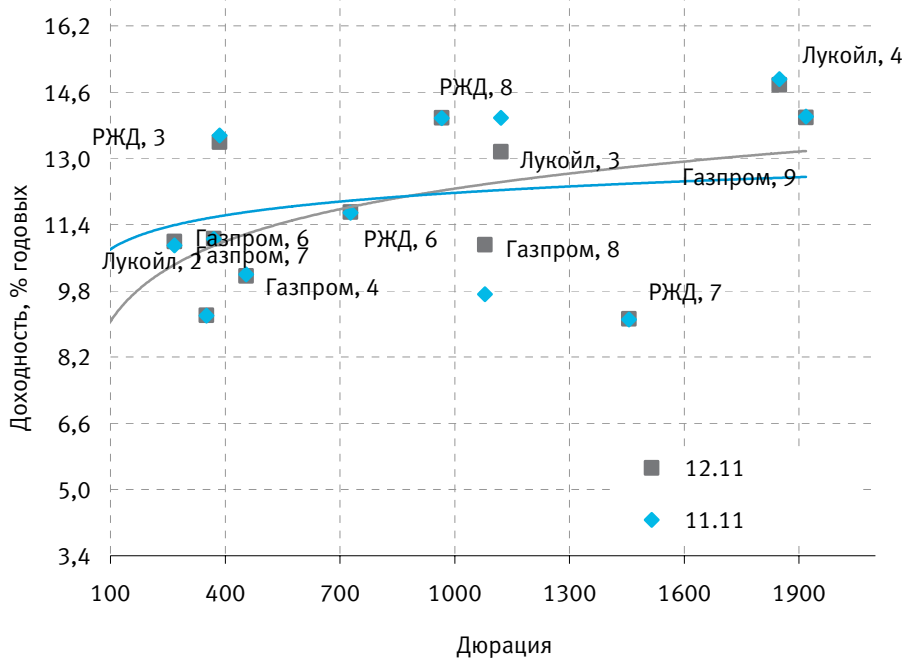
\* - наиболее ликвидными выпусками.

Государственные облигации

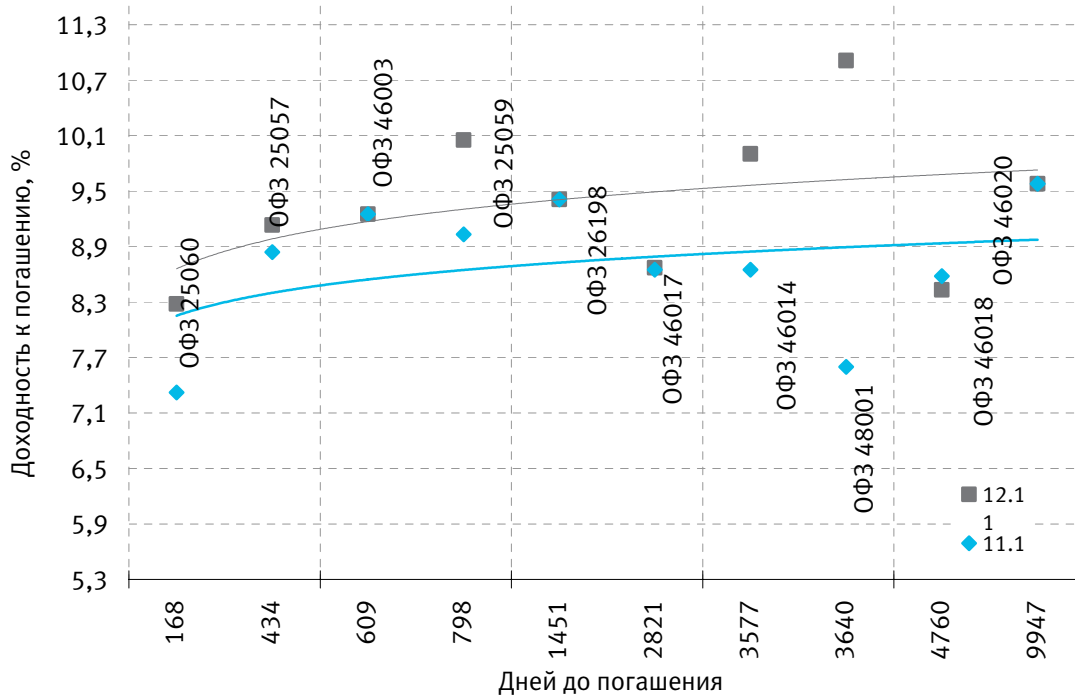
На фоне роста ключевых ставок ЦБ РФ на 1 п.п. на рынке вчера прошла распродажа на средних объемах. Торги прошли по всему спектру срочностей. Кривая доходности сдвинулась вверх на тот 1 п.п. роста ставок ЦБ. Основной объем торгов прошел в среднесрочных бумагах серий 26200, 46017, 46018, котировки бумаг преимущественно снизились. Объем торгов на рынке государственного долга составил 164378,5 млн руб., в том числе объем вторичных торгов - 933,8 млн руб., объем операций междилерского РЕПО - 7658,2 млн руб., объем операций прямого РЕПО - 155786,4 млн руб. Значение ценового индекса RGBI на закрытие - 101,09 п. (-0,5%), индекса полного дохода RGBITR - 167,71 п. (-0,47%), индекса доходности RGBY - 8,61% (+0,15 п.п.). На вторичном рынке лидером торгов стал выпуск облигаций SU25060, по которому прошло сделок на 334,5 млн руб. Доходность наиболее ликвидных бумаг составила: SU25060 - 8,25% (0,93 п.п.), SU46017 - 8,67% (0,02 п.п.), SU46018 - 8,39% (-0,17 п.п.), SU25062 - 9,08% (1,27 п.п.), SU46002 - 9,6% (0,24 п.п.), SU46021 - 7,64% (-0,02 п.п.), SU25059 - 10% (0,97 п.п.), SU26199 - 9,94% (0,8 п.п.), SU25061 - 9,08% (0,53 п.п.), SU25057 - 9,17% (0,33 п.п.).

	Цена послед.	% измен.зак р.	Доходность	Погашение	До погашения	Кол-во сделок	Оборот	НКД	Размер купона	Дата выпл. куп.
ОФЗ 25057	98,4	-0,3	9,13	20.01.2010	434	2	462 255	4,26	18,45	21.01.2009
ОФЗ 25059	93	-1,9	10,05	19.01.2011	798	9	24 669 289	3,51	15,21	21.01.2009
ОФЗ 25060	99	-0,4	8,28	29.04.2009	168	18	333 800 087	2,22	14,46	28.01.2009
ОФЗ 25061	95,9	-0,69	9,08	05.05.2010	539	1	306 880	1,11	14,46	04.02.2009
ОФЗ 25062	93,4	-2,71	9,09	04.05.2011	903	7	100 025 248	1,11	14,46	04.02.2009
ОФЗ 25063	0	0	8,62	09.11.2011	1092	0	0	0	15,46	11.02.2009
ОФЗ 26177	0	0	25,55	20.11.2008	8	0	0	19,51	19,95	20.11.2008
ОФЗ 26178	0	0	12,39	20.11.2009	373	0	0	19,46	19,95	21.11.2008
ОФЗ 26198	0	0	9,41	02.11.2012	1451	0	0	1,48	60	03.11.2009
ОФЗ 26199	89	-2,73	10,06	11.07.2012	1337	8	5 361 770	4,68	15,21	14.01.2009
ОФЗ 26200	0	0	8,06	17.07.2013	1708	0	0	3,51	15,21	21.01.2009
ОФЗ 26201	0	0	7,72	16.10.2013	1799	0	0	3,77	16,33	21.01.2009
ОФЗ 27026	99,8999	-0,1	6,46	11.03.2009	119	1	3 996	10,36	14,96	10.12.2008
ОФЗ 28004	0	0	-1,02	13.05.2009	182	0	0	0	49,86	13.05.2009
ОФЗ 28005	0	0	-0,32	03.06.2009	203	0	0	44,11	49,86	03.12.2008
ОФЗ 46002	97	-0,77	9,67	08.08.2012	1365	6	36 453 817	22,44	44,88	11.02.2009
ОФЗ 46003	0	0	9,25	14.07.2010	609	0	0	32,6	49,86	14.01.2009
ОФЗ 46005	0	0	7,16	09.01.2019	3710	0	0	0	0	
ОФЗ 46010	0	0	7,62	17.05.2028	7126	0	0	0	0	10.06.2009
ОФЗ 46011	0	0	6,96	20.08.2025	6125	0	0	0	0	09.09.2009
ОФЗ 46012	0	0	7,34	05.09.2029	7602	0	0	1,02	8,86	30.09.2009
ОФЗ 46014	92,2	-4,46	9,9	29.08.2018	3577	2	387 240	15,54	44,88	11.03.2009
ОФЗ 46017	92,4	-0,11	8,67	03.08.2016	2821	7	64 607 808	0	19,95	11.02.2009
ОФЗ 46018	93,9955	1,07	8,43	24.11.2021	4760	6	77 806 773	15,54	22,44	10.12.2008
ОФЗ 46019	0	0	6,97	20.03.2019	3780	0	0	0	0	01.04.2009
ОФЗ 46020	0	0	9,58	06.02.2036	9947	0	0	17,21	34,41	11.02.2009
ОФЗ 46021	91,25	0,44	7,59	08.08.2018	3556	3	25 344 988	17,26	37,4	18.02.2009
ОФЗ 46022	0	0	6,89	19.07.2023	5362	0	0	23,02	37,4	21.01.2009
ОФЗ 48001	97,9	-0,1	10,91	31.10.2018	3640	1	12 491 061	0	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  
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 St, Seasons Plaza, P.C. 4532,  
Limassol, Cyprus  
Т: 00357 25 431456  
F: 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  
F. +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

<b>Шани Коган</b> Управляющий директор	<b>Халиль Шехмаматьев</b> Директор департамента <a href="mailto:sha@open.ru">sha@open.ru</a>	
<b>Нефть и газ</b>	<b>Машиностроение, транспорт, химия, фармацевтика</b>	
<b>Наталья Мильчакова, к.э.н.</b> Старший аналитик <a href="mailto:n.milchakova@open.ru">n.milchakova@open.ru</a>	<b>Кирилл Таченников</b> Старший аналитик <a href="mailto:k.tachennikov@open.ru">k.tachennikov@open.ru</a>	<b>Татьяна Задорожная</b> Аналитик <a href="mailto:ztm@open.ru">ztm@open.ru</a>
<b>Потребительский рынок</b>	<b>Макроэкономика, банковский сектор</b>	
<b>Ирина Яроцкая</b> Аналитик <a href="mailto:yarotskaya@open.ru">yarotskaya@open.ru</a>	<b>Валерий Пивень, к.э.н.</b> Старший аналитик <a href="mailto:valerypiven@open.ru">valerypiven@open.ru</a>	<b>Данила Левченко, к.э.н.</b> Главный экономист <a href="mailto:levchenko@open.ru">levchenko@open.ru</a>
<b>Электрэнергетика</b>		
<b>Тулчинская Яна</b> Директор <a href="mailto:tulchinskaya@open.ru">tulchinskaya@open.ru</a>	<b>Станислав Шубин, к.э.н.</b> Аналитик <a href="mailto:shubin@open.ru">shubin@open.ru</a>	<b>Илья Непринцев</b> Аналитик <a href="mailto:neprinzev@open.ru">neprinzev@open.ru</a>
<b>Российский рынок акций</b>	<b>Металлургия</b>	
<b>Гельды Союнов</b> Аналитик <a href="mailto:s@open.ru">s@open.ru</a>	<b>Халиль Шехмаматьев</b> Директор департамента <a href="mailto:sha@open.ru">sha@open.ru</a>	<b>Наталья Оостерлинг</b> Аналитик <a href="mailto:oosterling@open.ru">oosterling@open.ru</a>
<b>Производные инструменты</b>	<b>Специальные проекты</b>	
<b>Павел Зайцев</b> Аналитик <a href="mailto:zaicev@open.ru">zaicev@open.ru</a>	<b>Халиль Шехмаматьев</b> Директор департамента <a href="mailto:sha@open.ru">sha@open.ru</a>	<b>Иван Дончаков</b> Аналитик <a href="mailto:donchakov@open.ru">donchakov@open.ru</a>
<b>Эмитенты долговых бумаг</b>	<b>Телекоммуникации</b>	
<b>Дмитрий Макаров</b> Аналитик <a href="mailto:makarov@open.ru">makarov@open.ru</a>	<b>Кирилл Тищенко</b> Аналитик <a href="mailto:tkv@open.ru">tkv@open.ru</a>	

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

<b>Владимир Рублев</b> Начальник отдела розничных продаж <a href="mailto:rublev@open.ru">rublev@open.ru</a>	<b>Александр Лапутин</b> Начальник отдела инвестиционного консультирования <a href="mailto:laputin@open.ru">laputin@open.ru</a>
---	---

## УПРАВЛЕНИЕ ПО РАБОТЕ С ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫМИ КЛИЕНТАМИ

ТЕЛЕФОН (495) 229-54-13, 232-24-19

<b>Александр Докучаев</b> Директор отдела продаж российским клиентам <a href="mailto:adokuchaev@open.ru">adokuchaev@open.ru</a>	<b>Юлия Обухова</b> Менеджер по продажам российским клиентам <a href="mailto:obuhova@open.ru">obuhova@open.ru</a>	<b>Наталья Маслова</b> Менеджер по продажам российским клиентам <a href="mailto:maslova_n@open.ru">maslova_n@open.ru</a>
---	---	--

## 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 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.