

Новости

- Самарский резервуарный завод допустил техдефолт по дебютным бондам, не погасив купон на сумму 41,886 млн руб.
- «Белый фрегат» допустил техдефолт по оферте по дебютным бондам, ведет переговоры с инвесторами о реструктуризации долга – компания.
- Моссельпром погасил дебютные бонды на 1 млрд руб.
- ФК «Еврокоммерц» не погасила купон по бондам второй серии на 3 млрд руб.

Корпоративные и муниципальные облигации

В пятницу на рынке рублевых облигаций в условиях низких ставок на рынке МБК динамика котировок сложилась преимущественно негативной. Напомним, что в четверг ЦБ РФ вновь расширил на 1% коридор колебаний курса рубля к бивалютной корзине (до 31,91 руб.), что повысило активность на валютном рынке. Отметим снижение котировок на высоких объемах среднесрочных бумаг Кокс 01 -5,43% (YTM 25,65%), ГидроОГК-1 - 3,95% (YTM 23,90%). Господдержка наблюдалась в высококачественных бумагах Лукойл4обл +1,27% (YTM 14,83%), ГАЗПРОМ А6 +0,67% (YTM 10,53%), ГАЗПРОМ А7 +0,46% (YTM 14,42%).

Также произошел ряд технических дефолтов. Произошел дефолт по купону объемом ~42 млн руб. годового выпуска СРЗ, 1. Не исполнил обязательства по оферте дебютного выпуска Белый Фрегат, при номинальном объеме 1 млрд руб., к оферте предъявлено 70,1% объема, а также не выплачен купон по второму выпуску ФК «Еврокоммерц», объем выплаты - ~240 млн руб. Для первого из выпусков эмитент заявил о том, что обязательства будут выполнены в ближайшее время, для второго – полным ходом идет реструктуризация задолженности, для третьего – эмитент лишь прокомментировал ситуацию («обязательство не исполнено, в связи с недостаточностью средств у эмитента ввиду сложной ситуации на финансовом рынке»).

Доходности казначейских обязательств США в пятницу показывали новые минимумы на фоне отказа Сенатом США в поддержке национальных автопроизводителей. В итоге, снижение фондовых индексов в мире спровоцировало новый виток «бегства в качество». Доходность UST-10 составляла 2,59% годовых. Активность на рынке российских евробондов в пятницу была на минимальных уровнях. При этом доходность Russia-30 практически не изменилась – доходность составила 11,18% годовых против 11,17% днем ранее. Спред между benchmark Russia-30 и UST-10 составил 859 б.п.

Сегодня ожидаются оферты по выпускам МОИА, 3, объемом 5 млрд руб., Ретал, 1, объемом 1 млрд руб., а также по выпуску Электроника, АКБ, 2, объемом 500 млн руб.

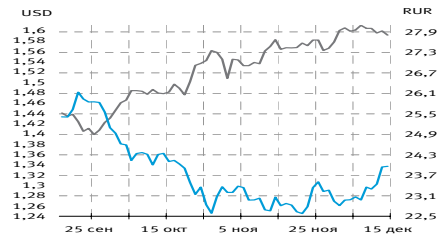
События рынка рублевых облигаций на ближайшие дни

Дата	Выпуск	Купон, Событие	Объем, млн. руб.
15	АИЖК, 8	19,02	95,1
	Ретал, 1	оферта	1000
	МОИА, 3	оферта	5000
16	Электроника, АКБ, 2	оферта	500
	Марийский НПЗ-Финанс, 1	55,35	44,3
	Группа НИТОЛ, 1	погашение	1000
	Группа НИТОЛ, 2	58,59	128,9
	ЮТэйр-Финанс, 3	51,86	103,7
	ТехноНИКОЛЬ-Финанс, 1	оферта	1500
	ИжАвто, 2	оферта	2000

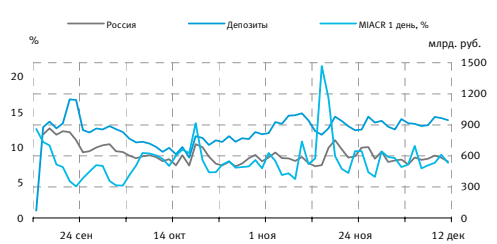
Основные индикаторы

Валюты	Значение	изм.
RUR/USD	27,8077	-0,1233
RUR/EUR	36,9008	0,2330
EUR/USD	1,3366	0,0014
Ставки	изм. б.п.	
MICEX CBI	81,95	-8
MIACR 1 день, %	7,8	-116
Москва 39, YTM % год.	10,07	0
RUS30, YTM % год.	11,18	1
UST10, YTM % год.	2,59	7
Остатки на к/с, млрд. руб.	изм.%	
по России	545,1	-6,69
по Москве	374,2	-5,53
Депозиты банков	400,5	4,95
Объем торгов, млн. руб.	изм.%	
Биржа	1 698	-10,10
РПС	3 436	22,46
ОФЗ	246	-59,12

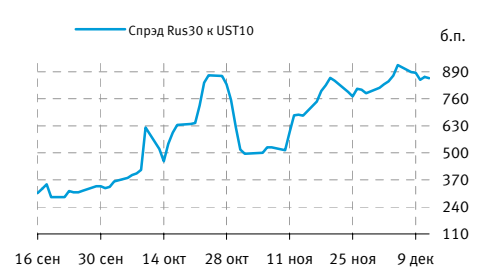
Курсы валют



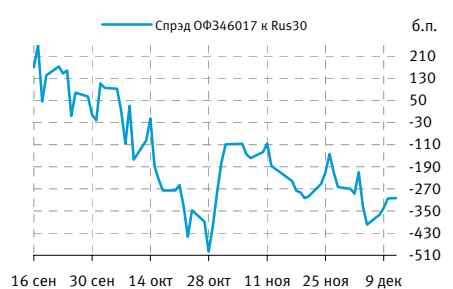
Остатки на к/с, млрд. руб.



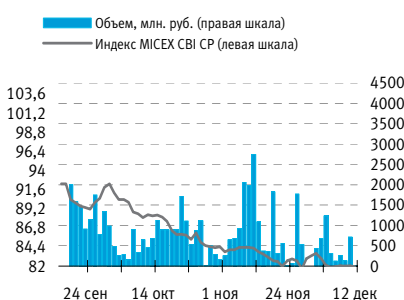
Спред Россия 30 и US Treasures 10



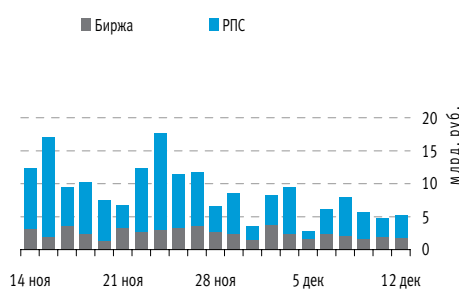
Спред ОФЗ 46017 и Россия 30



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, %
Аладушкин2	65,22	70,10	5,39	1076	5 608	7	31,03
РЖД-07обл	8,04	98,89	6,21	1426	989	1	30,03
ПромТр03об	74,02	76,00	44,38	1685	497 360	2	25,62
МГор45-об	11,85	90,00	36,82	1293	1 626 760	14	23,12
ЭнергЦент1	91,39	95,63	39,24	576	97 528	3	19,94
Сибирь-01	339 116,41	40,00	41,92	1313	77 577	13	19,83
ВикторияФ2	104,55	49,95	34,31	431	2 497 461	2	18,93
СевКаб 04	259,57	60,00	6,40	1621	2 388 880	8	17,65
Амурмет-02	109,53	46,75	26,32	441	468	1	16,88
СибАкиИнв-1	325,51	82,90	44,82	595	1 500	2	16,76
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
Миннеско-1	2 804,10	5,00	0,38	363	250	1	-40,83
БелФрегат1	938,92	15,00	0,55	370	9 800	10	-40,00
МартаФин 3	933,41	2,75	56,05	963	110	2	-39,96
НИКОСХИМ 2	595,98	29,50	8,94	251	18 565	11	-39,80
МинплитаФ1	333,16	33,00	21,48	861	6 385 500	1	-38,38
СЗЛК-Фин-1	0,00	0,22	31,82	445	12 383	13	-37,14
ЕврокомФК2	336,20	51,97	0,44	545	520	1	-20,08
ЛенОбл-Зоб	17,14	83,60	0,00	2184	38 858 000	4	-20,00
БАНАНА-М-1	131 832,32	6,12	16,11	315	128	2	-20,00
БАНАНА-М-2	2 463 375,00	7,92	37,81	608	1 118	7	-20,00

Лидеры по обороту*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
Кокс 01	25,65	92,00	36,29	216	173 323 400	15	-5,43
ГидроОГК-1	23,90	73,00	36,17	929	150 535 442	39	-3,95
Генеркомп1	22,54	94,20	43,34	921	141 300 000	1	0,00
ГАЗПРОМ А4	12,96	95,40	27,25	425	76 734 489	66	-0,73
ПФПГ-Ф-01	16,29	100,00	22,87	311	75 000 000	2	0,00
ВТБ - 6 об	14,93	96,90	13,67	2763	65 397 611	8	0,21
ХКФ Банк-2	40,87	90,00	7,86	515	57 334 133	31	-3,23
ВТБ-ЛизФ01	16,36	97,30	8,87	2155	45 739 673	7	0,78
ЛенОбл-Зоб	17,14	83,60	0,00	2184	38 858 000	4	-20,00
ГАЗПРОМ А6	10,53	97,95	24,18	237	34 750 288	8	0,67

Муниципальные облигации

Лидеры роста/падения*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
МГор45-об	11,85	90,00	36,82	1293	1 626 760	14	23,12
ЛипецкОбл6	16,76	84,02	0,49	1636	16 802 000	3	5,02
НижгорОбл4	16,08	86,00	2,79	1436	3 400 000	2	4,88
БелгОб Зоб	21,46	82,00	6,89	698	141 280	2	1,23
Башкорт5об	14,77	94,90	8,13	327	9 490 000	4	0,95
Башкорт6об	14,48	0,00	2,20	718	0	0	0,00
Белгор2006	18,24	0,00	11,01	1041	0	0	0,00
ВолгогрОб4	8,06	0,00	5,36	1250	0	0	0,00
КОМИ 7в об	10,16	0,00	4,68	1806	0	0	0,00
КОМИ 8в об	15,01	0,00	21,70	2547	0	0	0,00
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ЛенОбл-Зоб	17,14	83,60	0,00	2184	38 858 000	4	-20,00
ИвОбл34-1	31,33	80,00	7,64	697	8 000	1	-12,97
СамарОбл 3	21,46	75,00	6,04	972	135 000	1	-11,76
ВоронежОб3	26,07	75,00	41,70	927	12 150	1	-4,99
МГор44-об	11,51	83,75	37,48	2385	25 125 000	1	-1,47
Калмыкия 1	38,36	72,00	5,36	620	3 404 190	4	-0,28
Томск.об-4	15,48	90,00	32,41	1109	2 700 000	1	-0,22
Башкорт6об	14,48	0,00	2,20	718	0	0	0,00
Белгор2006	18,24	0,00	11,01	1041	0	0	0,00
ВолгогрОб4	8,06	0,00	5,36	1250	0	0	0,00

Лидеры по обороту*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ЛенОбл-Зоб	17,14	83,60	0,00	2184	38 858 000	4	-20,00
МГор44-об	11,51	83,75	37,48	2385	25 125 000	1	-1,47
ЛипецкОбл6	16,76	84,02	0,49	1636	16 802 000	3	5,02
Башкорт5об	14,77	94,90	8,13	327	9 490 000	4	0,95
Калмыкия 1	38,36	72,00	5,36	620	3 404 190	4	-0,28
НижгорОбл4	16,08	86,00	2,79	1436	3 400 000	2	4,88
Томск.об-4	15,48	90,00	32,41	1109	2 700 000	1	-0,22
МГор45-об	11,85	90,00	36,82	1293	1 626 760	14	23,12
БелгОб Зоб	21,46	82,00	6,89	698	141 280	2	1,23
СамарОбл 3	21,46	75,00	6,04	972	135 000	1	-11,76

* - По итогам торгов на ММВБ

Итоги торгов корпоративными и региональными облигациями на ММВБ* (12.12.2008)

	Цена, % от номинала	НКД, руб.	Изм. цены, %	Доходность к погашению, % годовых	Объем торгов, руб.	Погашение	Оферта
Телекоммуникации							
ДальСвз2об	94,00	2,18	0,00	14,19	0	30.05.2012	02.06.2010
УрСИ сер07	98,80	20,02	0,28	12,33	83 227	13.03.2012	17.03.2009
ЦентрТел-4	98,00	43,10	0,00	17,60	4 149 000	21.08.2009	
ВлгТлкВТ-4	95,40	0,66	0,00	15,49	0	03.09.2013	08.09.2009
Банки							
ГазпромБ 1	84,00	26,07	0,00	16,95	0	27.01.2011	
КИТФинБанк	99,20	48,49	0,00	75,35	0	18.12.2008	
МКБ 02обл	88,00	2,52	3,41	36,21	11 582 656	04.06.2009	
НОМОС 7в	91,25	45,11	0,00	31,00	0	16.06.2009	
РосселхБ 2	88,20	4,95	0,00	15,01	0	16.02.2011	
УРСАБанк 5	57,15	14,32	-7,26	42,33	10 480 259	18.10.2011	
РусСтанд-8	65,00	23,01	0,00	94,33	0	13.04.2012	16.10.2009
ХКФ Банк-3	93,10	30,27	0,00	48,71	0	16.09.2010	19.03.2009
Нефть и газ							
ГАЗПРОМ А4	96,10	27,25	-0,73	12,96	76 734 489	10.02.2010	
РуссНефть1	94,50	0,00	0,00	19,12	0	10.12.2010	11.12.2009
Лукойл4обл	75,00	0,20	1,27	14,83	6 392 765	05.12.2013	
ГАЗПРОМ А8	84,50	8,25	-1,80	14,95	28 452 890	27.10.2011	
ГАЗПРОМ А9	70,69	22,58	0,01	16,32	707	12.02.2014	
ГАЗПРОМ А9	93,25	2,58	0,00	9,01	0	12.02.2014	
Торговый сектор							
ДиксиФин-1	50,00	21,54	9,80	46,35	154 049	17.03.2011	
КОПЕИКА 02	95,10	5,48	-0,12	43,36	1 050 564	15.02.2012	18.02.2009
7Контин-02	73,99	37,61	0,00	90,91	0	14.06.2012	23.06.2009
ИКС5Фин 01						01.07.2014	
Металлургия							
Мечел 2об	67,00	40,73	0,00	43,32	0	12.06.2013	16.06.2010
МаксиГ 01	90,00	25,21	0,00	66,96	2 700	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	
Машиностроение							
ГАЗФин 01	79,90	31,08	-0,81	329,08	9 158 275	08.02.2011	10.02.2009
ИРКУТ-03об	85,70	20,35	0,00	19,46	0	16.09.2010	
УралВагЗФ2	94,00	20,71	0,00	34,20	0	05.10.2010	06.04.2009
СОЛЛЕРС1	90,00	30,90	0,00	19,18	0	21.01.2010	
ОМЗ-5 об	91,00	24,35	0,00	24,28	0	30.08.2011	01.09.2009
АВТОВАЗоб3	99,00	44,98	0,00	10,59	0	22.06.2010	
Камаз-Фин2	99,97	25,89	0,00	11,56	0	17.09.2010	
ПротонФин1	65,00	41,45	0,00	7533455,36	0	12.06.2012	16.12.2008
Энергетика							
БашкирэнЗв	93,11	18,87	0,00	42,02	0	09.03.2011	19.03.2009
ГидроОГК-1	76,00	36,17	-3,95	23,90	150 535 442	29.06.2011	
Мосэнерго2	99,95	22,22	-19,96	16,47	800	18.02.2016	23.02.2012
ФСК ЕЭС-02	90,00	38,65	0,56	16,07	947 535	22.06.2010	
Ленэнерго3	59,90	11,21	-8,18	32,58	27 590 251	18.04.2012	
ФСК ЕЭС-05	97,60	1,97	0,00	10,09	0	01.12.2009	
Муниципальные							
МГор39-об	91,00	31,56		10,07		21.07.2014	
МГор44-об	85,00	37,48	-1,47	11,51	25 125 000	24.06.2015	
Мос.обл.5в	97,92	10,00		12,09		30.03.2010	
НовсибО-05	98,00	11,92		12,18		15.12.2009	
СамарОбл 3	85,00	6,04	-11,76	21,46	135 000	11.08.2011	
НижгорОбл3	80,00	11,23		22,60		20.10.2011	
ЯрОбл-07	90,51	15,50		18,03		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	

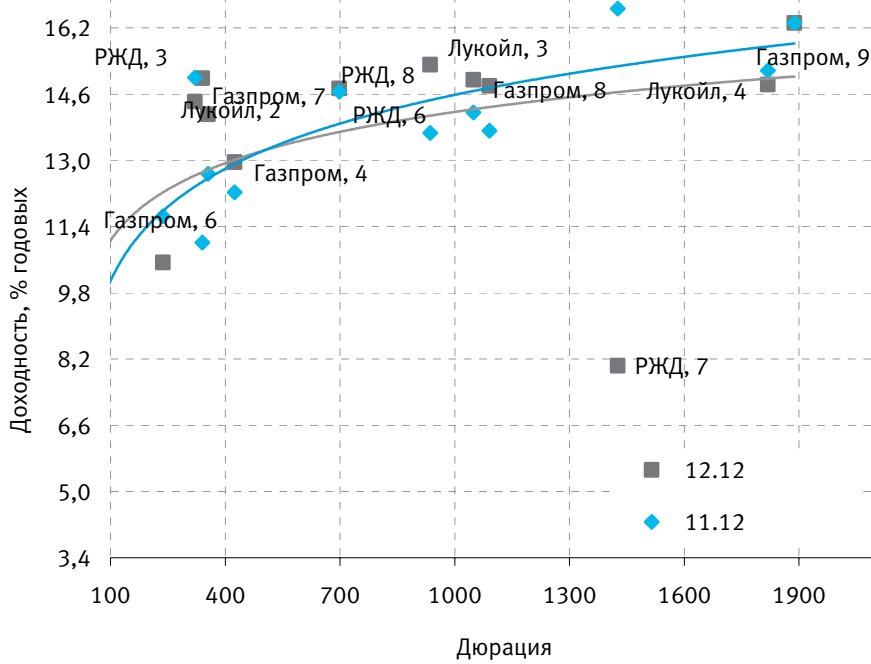
* - наиболее ликвидными выпусками.

Государственные облигации

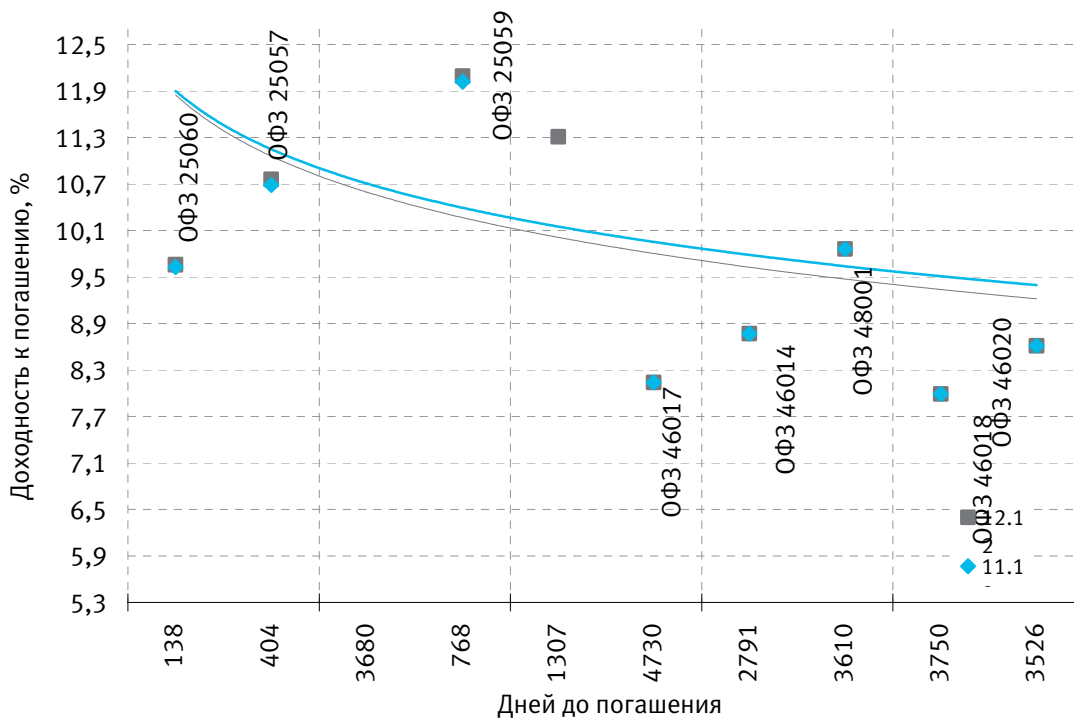
В пятницу на рынке госбумаг активность сохранилась на невысоком уровне. Основные торги прошли в краткосрочных бумагах, динамика котировок была разнонаправленной, доходности бумаг изменились незначительно. Объем торгов на рынке государственного долга составил 306166,4 млн руб., в том числе объем вторичных торгов — 313,4 млн руб., объем операций междилерского РЕПО — 13220,1 млн руб., объем операций прямого РЕПО — 292632,9 млн руб. Значение ценового индекса RGBI на закрытие — 103,3 п. (+0,26%), индекса полного дохода RGBITR — 172,5 п. (+0,28%), индекса доходности RGBY — 11,92% (+2,84 п.п.). На вторичном рынке лидером торгов стал выпуск облигаций SU25060, по которому прошло сделок на 201,8 млн руб. Доходность наиболее ликвидных бумаг составила: SU25060 — 9,66% (-0,04 п.п.), SU46002 — 12,17% (-0,99 п.п.), SU25059 — 12,1% (0,08 п.п.), SU25061 — 11,82% (-0,19 п.п.), SU26199 — 9,18% (-1,94 п.п.), SU26198 — 12,03% (-0,24 п.п.), SU25057 — 10,76% (0,07 п.п.).

	Цена послед.	% измен.зак р.	Доходность	Погашение	До погашения	Кол-во сделок	Оборот	НКД	Размер купона	Дата выпл. куп.
ОФЗ 25057	96,95	-0,05	10,76	20.01.2010	404	1	310 240	10,34	18,45	21.01.2009
ОФЗ 25059	89,9	-0,11	12,09	19.01.2011	768	3	22 470 000	8,52	15,21	21.01.2009
ОФЗ 25060	98,7	0	9,66	29.04.2009	138	16	200 361 000	6,99	14,46	28.01.2009
ОФЗ 25061	93	0,32	11,78	05.05.2010	509	2	306 740	5,88	14,46	04.02.2009
ОФЗ 25062	0	0	7,37	04.05.2011	873	0	0	5,88	14,46	04.02.2009
ОФЗ 25063	87	-4,55	12,03	09.11.2011	1062	1	1 740 000	5,1	15,46	11.02.2009
ОФЗ 26178	0	0	13,34	20.11.2009	343	0	0	1,15	19,95	20.11.2009
ОФЗ 26198	83,95	4,94	11,31	02.11.2012	1421	3	2 461 599	6,41	60	03.11.2009
ОФЗ 26199	86,37	6,24	11,17	11.07.2012	1307	3	8 239 701	9,69	15,21	14.01.2009
ОФЗ 26200	0	0	6,77	17.07.2013	1678	0	0	8,52	15,21	21.01.2009
ОФЗ 26201	0	0	7,73	16.10.2013	1769	0	0	9,15	16,33	21.01.2009
ОФЗ 27026	0	0	11,66	11.03.2009	89	0	0	0,33	14,96	11.03.2009
ОФЗ 28004	0	0	10,21	13.05.2009	152	0	0	8,22	49,86	13.05.2009
ОФЗ 28005	0	0	-2	03.06.2009	173	0	0	2,47	49,86	03.06.2009
ОФЗ 46002	91	-3,7	12,39	08.08.2012	1335	6	10 152 910	29,84	44,88	11.02.2009
ОФЗ 46003	0	0	14,06	14.07.2010	579	0	0	40,82	49,86	14.01.2009
ОФЗ 46005	0	0	6,18	09.01.2019	3680	0	0	0	0	
ОФЗ 46010	0	0	7,68	17.05.2028	7096	0	0	0	0	10.06.2009
ОФЗ 46011	0	0	6,53	20.08.2025	6095	0	0	0	0	09.09.2009
ОФЗ 46012	0	0	7,37	05.09.2029	7572	0	0	1,75	8,86	30.09.2009
ОФЗ 46014	0	0	8,77	29.08.2018	3547	0	0	22,93	44,88	11.03.2009
ОФЗ 46017	0	0	8,14	03.08.2016	2791	0	0	6,58	19,95	11.02.2009
ОФЗ 46018	0	0	7,99	24.11.2021	4730	0	0	0,47	21,19	11.03.2009
ОФЗ 46019	0	0	8,86	20.03.2019	3750	0	0	0	0	01.04.2009
ОФЗ 46020	0	0	8,61	06.02.2036	9917	0	0	22,88	34,41	11.02.2009
ОФЗ 46021	0	0	6,79	08.08.2018	3526	0	0	23,43	37,4	18.02.2009
ОФЗ 46022	0	0	6,76	19.07.2023	5332	0	0	29,18	37,4	21.01.2009
ОФЗ 48001	0	0	9,86	31.10.2018	3610	0	0	8,63	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

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

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

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
Ф. +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

Шани Коган
Управляющий директор

Нефть и газ

Наталья Мильчакова, к.э.н.
Старший аналитик
n.milchakova@open.ru

Потребительский рынок

Ирина Яроцкая
Аналитик
yarotskaya@open.ru

Электроэнергетика

Яна Тульчинская
Директор
tulchinskaya@open.ru

Российский рынок акций

Гельды Союнов
Аналитик
s@open.ru

Производные инструменты

Павел Зайцев
Аналитик
zaicev@open.ru

Эмитенты долговых бумаг

Дмитрий Макаров
Аналитик
makarov@open.ru

Машиностроение, транспорт, химия, фармацевтика

Кирилл Таченников
Старший аналитик
k.tachennikov@open.ru

Макроэкономика, банковский сектор

Валерий Пивень, к.э.н.
Старший аналитик
valerypiven@open.ru

Станислав Шубин, к.э.н.
Аналитик
shubin@open.ru

Металлургия

Халиль Шехмаматьев
Директор департамента
sha@open.ru

Специальные проекты

Халиль Шехмаматьев
Директор департамента
sha@open.ru

Татьяна Задорожная
Аналитик
ztm@open.ru

Данила Левченко, к.э.н.
Главный экономист
levchenko@open.ru

Илья Непринцев
Аналитик
neprinzev@open.ru

Наталья Оостерлинг
Аналитик
oosterling@open.ru

Иван Дончаков
Аналитик
donchakov@open.ru

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

Владимир Рублев
Начальник отдела розничных продаж
rublev@open.ru

Александр Лапутин
Начальник отдела инвестиционного консультирования
laputin@open.ru

УПРАВЛЕНИЕ ПО РАБОТЕ С ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫМИ КЛИЕНТАМИ

ТЕЛЕФОН (495) 956-44-86, (495) 234-05-87

Александр Докучаев
Директор отдела продаж российским клиентам
adokuchaev@open.ru

Юлия Обухова
Менеджер по продажам российским клиентам
obuhova@open.ru

Наталья Маслова
Менеджер по продажам российским клиентам
maslova_n@open.ru

КРИТЕРИИ ПРИСВОЕНИЯ АНАЛИТИКАМИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ РЕЙТИНГОВ ПО АКЦИЯМ

ПОКУПАТЬ	Потенциал роста акции до справедливой цены не ниже 15%
ДЕРЖАТЬ	Потенциал роста акции до справедливой цены от 0% до 15%
ПРОДАВАТЬ	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 событий. 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.