

Новости

- "Арктел", допустивший 13 октября техдефолт при выплате купона облигаций серии O2, исполнил свое обязательство.
- Банк "Ак Барс" разместит 21 октября 2008г. четвертый выпуск облигаций на сумму 5 млрд руб.

Корпоративные и муниципальные облигации

В среду ситуация на денежном рынке накалилась на фоне начавшегося периода налоговых платежей. Вчера прошли платежи по ЕСН, страховым взносам, акцизам. Ставка MIACR overnight вчера составила 8,81% годовых, прибавив 144 б.п. На рынке корпоративных облигаций продолжались продажи. Давление наблюдалось в качественных бумагах (ФСК ЭЭС-04 -8,72%, УТМ 12,37, ТГК-10 об1 -1,09%, УТМ 24,97%). В частности, снизились котировки банковских выпусков. Так, ВТБ - 4 об - 0,36%, УТМ 15,34%, ВТБ - 5 об -0,1%, УТМ 14,64%, ВТБ - 6 об -0,64%, УТМ 15,77%, РосселхБ 3 -0,06%, УТМ 17,16%. Из эмитентов, по чьим бумагам произошли техдефолты, порадовали компания Волгабурмаш, нашедшая 253 млн руб. для полного погашения своего дебютного выпуска, и Арктел-Инвест, который вчера провел платежи по купону 1-го выпуска размером 68,56 млн руб.

На фоне нового витка неприятия рисков в связи с опасениями о том, что действия регуляторов не смогут предотвратить развитие рецессии, вчера суверенные спреды EM расширились. Доходность Russia-30 составила 9,42% против 8,63% днем ранее. Выросла стоимость хеджирования российских рисков: CDS на суверенный 5-летний риск составил 510 б.п., на 5-ти летний риск Газпрома – 830 б.п. Котировки 10-летних казначейских обязательств UST-10 незначительно подросли, доходность составила 3,99% годовых. Вырос спред между benchmark – до 543 б.п. с 460 днем ранее.

В целом негативный новостной фон, а также начавшийся налоговый период не представляют возможностей роста котировок на рынке.

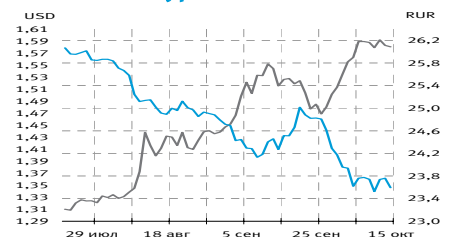
События рынка рублевых облигаций на ближайшие дни

Дата	Выпуск	Купон, Событие	Объем, млн. руб.
16	ХКФ Банк, 4	оферта	3000
	Паркет-Холл-Сервис, 1	оферта	300
	Глобус-Лизинг-Финанс, 3	погашение	500
	Стройтрансгаз, 3	56,1	280,5
	МОСМАРТ ФИНАНС, 1	77,29	154,6
17	РИГрупп, 2	оферта	1500
	Агрохолдинг-Финанс, 1	39,89	39,9
	Банк Русский стандарт, 8	41,14	205,7
	Амурметалл, 3	63,58	190,7

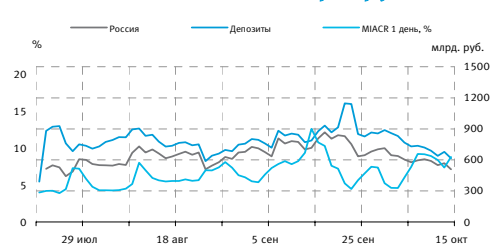
Основные индикаторы

Валюты	Значение	изм.
RUR/USD	26,1347	0,0476
RUR/EUR	35,5798	-0,0265
EUR/USD	1,3459	-0,0159
Ставки	изм. б.п.	
MICEX CBI	88,4	8
MIACR 1 день, %	8,81	144
Москва 39, УТМ % год.	10,82	-83
RUS30, УТМ % год.	9,42	79
UST10, УТМ % год.	3,99	-4
Остатки на к/с, млрд. руб.	изм.%	
по России	510,2	-10,26
по Москве	320,1	-17,39
Депозиты банков	105,2	-3,13
Объем торгов, млн. руб.	изм.%	
Биржа	2 242	51,00
РПС	6 637	-54,14
ОФЗ	2 359	76,01

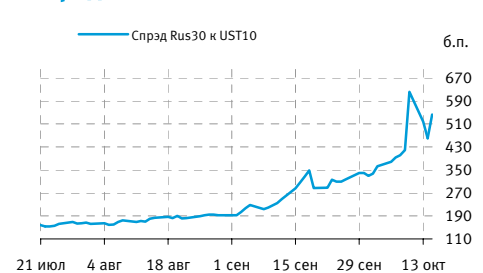
Курсы валют



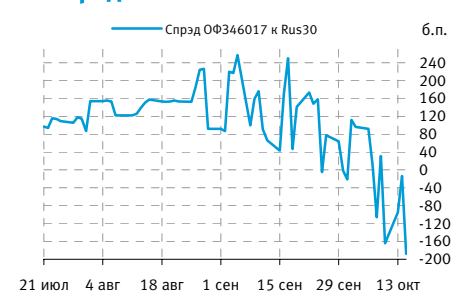
Остатки на к/с, млрд. руб.



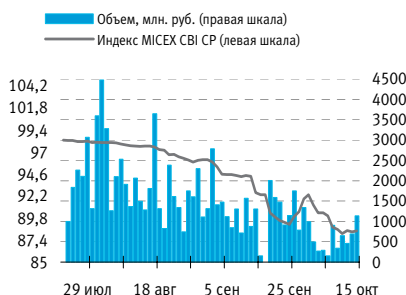
Спред Россия 30 и US Treasures 10



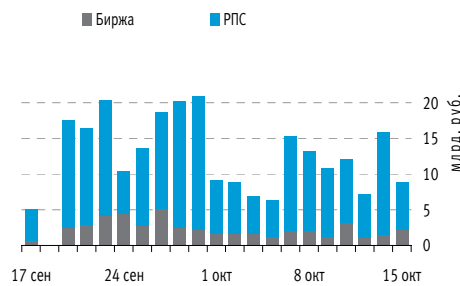
Спред ОФЗ 46017 и Россия 30



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, %
Держава-Ф	0,00	90,10	35,26	650	2 881 600	2	61,64
СЗТелек4об	10,94	95,00	7,55	1149	950	1	26,67
Искрасофт2	28,77	85,02	15,67	503	682 830	10	25,56
Белон 01	17,44	95,55	33,16	231	955 500	11	19,44
ПППА-Ф1	63 117,46	59,50	52,74	392	48 050	3	19,00
УРСАБанк 7	15,15	93,00	19,10	1373	2 580	3	16,25
Парнас-М 2	39,53	78,90	16,27	1128	16 568	3	14,46
Кокс 02	13,04	95,00	6,44	1247	2 670 620	21	11,78
АРТУГ-01	13,13	100,00	42,38	63	40 037 000	2	11,11
АСПЭК-01	0,00	99,99	4,99	532	8 999	1	11,10
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ЭирЮНРРД01	231,32	48,85	45,26	792	16 132	4	-34,87
БАНАНА-М-2	3 708,58	30,00	19,53	666	3 002 401	4	-31,82
РИК-ЛИЗ 5с	50,81	67,00	8,51	666	298 686	1	-30,93
Миннеско-1	1 131,59	7,15	47,09	421	2 145	1	-28,50
ТехНикольФ	95,38	60,00	9,04	1239	994 528	3	-24,91
Аркада-03	60,57	75,00	6,05	897	2 250	1	-23,82
ЭлемЛиз-01	61,72	75,00	9,21	525	49 350	3	-22,68
ММ-Фин 02	59,60	80,00	44,75	1357	8 000	1	-20,00
ЭирЮнион01	43 705,66	14,20	19,29	391	543 564	36	-19,32
КонтРус01	312,43	80,00	16,11	595	504 000	11	-19,19

## Лидеры по обороту\*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ФСК ЕЭС-04	12,37	88,50	1,20	1086	275 831 000	14	-8,72
ВлгГлкВТ-3	17,70	91,85	31,21	776	188 636 512	5	2,06
ТСС 01	16,45	93,25	4,30	3084	157 284 000	4	-3,87
ТАЗПРОМ А4	9,23	99,00	14,19	483	96 378 945	64	0,43
АдаманФ2об	786,84	81,20	16,95	582	81 350 000	2	-4,58
УРСАБанк 3	29,56	90,03	34,72	232	72 560 659	23	-1,07
УралсибЛК1	54,79	80,00	35,59	805	49 200 000	2	0,00
ВТБ - 4 об	15,20	97,65	6,51	155	42 166 743	33	-0,36
СатурнНПО2	40,05	91,05	8,56	1070	41 547 451	2	-4,16
АРТУГ-01	13,13	100,00	42,38	63	40 037 000	2	11,11

## Муниципальные облигации

## Лидеры роста/падения\*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
Калмыкия 1	18,60	90,75	15,75	678	1 732 500	2	21,00
МГ ор39-об	10,82	88,00	18,85	2105	48 400	1	3,53
МГ ор38-об	8,68	102,93	30,41	802	1 029	1	2,93
Якутскэн02	11,45	99,00	8,00	1240	990	1	2,06
Мос.обл.5в	12,27	97,50	2,05	531	989	2	1,32
Казань06об	14,33	95,45	10,74	318	557 114	10	1,01
Удмуртия-1	16,95	98,43	24,71	73	52 201 046	5	0,08
БелгОб 3об	10,25	0,00	14,46	756	0	0	0,00
Белгор2006	19,09	0,00	18,13	1099	0	0	0,00
ВолгогрОб4	6,65	0,00	33,05	1308	0	0	0,00
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ЛенОбл-2об	14,47	100,00	48,36	784	80 288 000	16	-12,28
Новсиб 4об	16,17	89,99	5,12	617	687 534	4	-9,83
Хабаровск6	15,84	95,00	20,71	405	665	1	-5,98
Башкорт6об	14,36	89,50	29,45	776	895 905	2	-5,79
МГ ор45-об	8,42	99,20	24,11	1351	7 884	7	-4,15
МГ ор50-об	9,73	95,95	26,08	1159	42 936 069	9	-3,08
Мос.обл.8в	17,00	82,50	29,59	1700	107 250	1	-2,94
НовсибО-14	11,20	95,50	4,37	800	10 698 865	1	-1,78
Чувашия-04	13,93	99,50	6,76	163	7 500 315	5	-1,49
Одинцово-2	16,53	99,00	6,18	70	1 201 599	2	-0,60

## Лидеры по обороту\*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ЛенОбл-2об	14,47	100,00	48,36	784	80 288 000	16	-12,28
Удмуртия-1	16,95	98,43	24,71	73	52 201 046	5	0,08
МГ ор50-об	9,73	95,95	26,08	1159	42 936 069	9	-3,08
Башкорт5об	15,57	93,40	35,38	385	32 903 945	20	-0,21
НовсибО-14	11,20	95,50	4,37	800	10 698 865	1	-1,78
Чувашия-04	13,93	99,50	6,76	163	7 500 315	5	-1,49
НовсибО-05	11,24	98,00	3,97	426	2 480 625	2	0,00
Калмыкия 1	18,60	90,75	15,75	678	1 732 500	2	21,00
СамарОбл 4	8,00	97,47	4,02	1344	1 324 279	18	0,00
Одинцово-2	16,53	99,00	6,18	70	1 201 599	2	-0,60

\* - По итогам торгов на ММВБ

## Итоги торгов корпоративными и региональными облигациями на ММВБ\* (15.09.2008)

	Цена, % от номинала	НКД, руб.	Изм. цены, %	Доходность к погашению, % годовых	Объем торгов, руб.	Погашение	Оферта
<b>Телекоммуникации</b>							
ДальСвз2об	100,00	32,25	0,00	9,03	0	30.05.2012	02.06.2010
УрСИ сер07	97,30	6,67	0,00	15,82	97 300	13.03.2012	17.03.2009
ЦентрТел-4	93,00	21,17	-0,54	25,40	17 480 153	21.08.2009	
ВлгТлкВТ-4	95,23	7,88	0,00	14,43	0	03.09.2013	08.09.2009
<b>Банки</b>							
ГазпромБ 1	96,70	14,78	0,00	8,90	0	27.01.2011	
КИТФинБанк	95,85	32,60	0,68	34,01	121 000	18.12.2008	
МКБ 02обл	97,13	41,59	0,00	17,03	0	04.06.2009	
НОМОС 7в	93,45	30,41	0,21	20,75	1 368 250	16.06.2009	
РосселхБ 2	92,00	12,04	-0,09	12,39	9 384 680	16.02.2011	
УРСАБанк 5	87,50	48,46	0,00	15,99	0	18.10.2011	
РусСтанд-8	99,00	40,68	0,00	531,41	0	13.04.2012	17.10.2008
ХКФ Банк-3	90,00	9,62	0,00	45,94	0	16.09.2010	19.03.2009
<b>Нефть и газ</b>							
ГАЗПРОМ А4	98,58	14,19	0,43	9,23	96 378 945	10.02.2010	
РуссНефть1	88,00	31,42	-1,70	164,29	4 242 407	10.12.2010	12.12.2008
Лукойл4обл	75,00	25,34	-1,33	15,34	8 028 420	05.12.2013	
ГАЗПРОМ А8	90,50	32,03	0,00	11,04	0	27.10.2011	
ГАЗПРОМ А9	99,80	11,09	0,00	7,41	0	12.02.2014	
ГАЗПРОМ А9	93,25	2,58	0,00	9,01	0	12.02.2014	
<b>Торговый сектор</b>							
ДиксиФин-1	68,01	6,84	0,00	30,41	0	17.03.2011	
КОПЕЙКА 02	71,20	13,35	-2,53	214,50	3 200 629	15.02.2012	18.02.2009
7Контин-02	90,00	25,22	-0,06	25,97	40 330	14.06.2012	23.06.2009
ИКС5Фин 01						01.07.2014	
<b>Металлургия</b>							
Мечел 2об	79,00	27,39	-2,53	27,97	1 120 375	12.06.2013	16.06.2010
МаксиГ 01	94,21	9,32	0,00	27,48	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	93,00	16,31	0,00	36,47	0	08.02.2011	10.02.2009
ИРКУТ-03об	90,00	6,47	0,00	15,46	0	16.09.2010	
УралВагЗФ2	99,92	4,03	0,00	10,95	0	05.10.2010	06.04.2009
СОЛЛЕРС1	95,00	18,19	0,00	12,74	0	21.01.2010	
ОМЗ-5 об	88,40	10,37	0,00	25,62	0	30.08.2011	01.09.2009
АВТОВАЗоб3	96,25	29,72	0,00	12,47	0	22.06.2010	
Камаз-Фин2	99,97	8,01	0,00	11,58	0	17.09.2010	
ПротонФин1	84,48	27,95	0,00	184,52	0	12.06.2012	16.12.2008
<b>Энергетика</b>							
БашкирэнЗв	91,00	5,68	0,00	35,74	0	09.03.2011	19.03.2009
ГидроОГК-1	77,77	23,30	-4,27	22,02	6 031 322	29.06.2011	
Мосэнерго2	90,00	10,06	6,58	9,29	959 100	18.02.2016	23.02.2012
ФСК ЕЭС-02	97,70	25,54	0,00	9,99	0	22.06.2010	
Ленэнерго3	65,55	38,45	0,00	24,10	0	18.04.2012	
ФСК ЕЭС-05	96,65	26,43	2,74	8,00	993	01.12.2009	
<b>Муниципальные</b>							
МГор39-об	85,00	18,85	3,53	10,82	48 400	21.07.2014	
МГор44-об	88,00	24,77		10,40		24.06.2015	
Мос. обл. 5в	96,23	2,05	1,32	12,27	989	30.03.2010	
НовсибО-05	98,00	3,97		11,24	2 480 625	15.12.2009	
СамарОбл 3	90,00	12,91		12,35		11.08.2011	
НижгорОбл3	89,95	40,28		14,26		20.10.2011	
ЯрОбл-07	85,00	3,18		23,10	382 500	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	

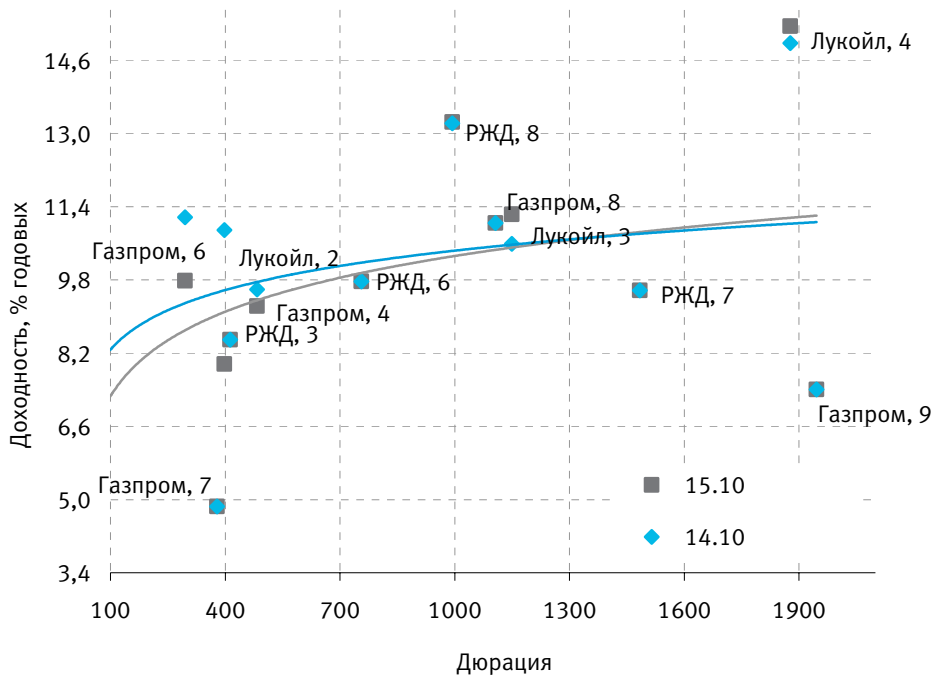
\* - наиболее ликвидными выпусками.

Государственные облигации

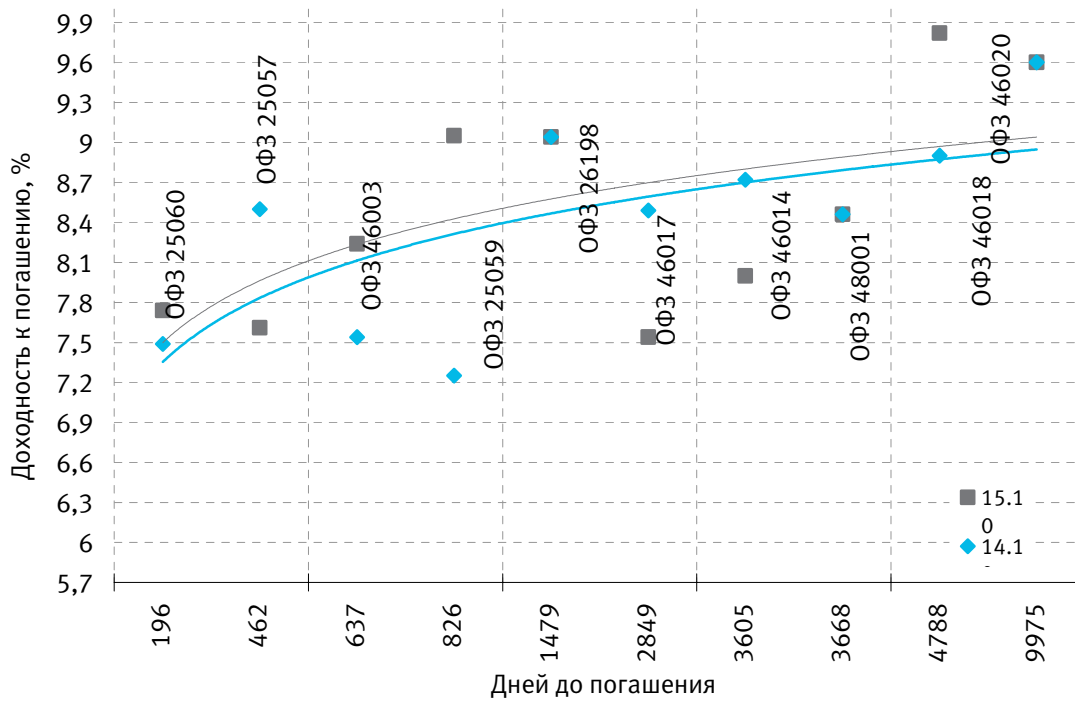
На рынке государственных облигаций появляется ликвидность. Торги вчера велись по широкому спектру бумаг. По итогам торгового дня доходности бумаг подросли на величину порядка 15 б.п. Объем торгов на рынке государственного долга составил 250989 млн руб., в том числе объем вторичных торгов - 4512,8 млн руб., объем операций междилерского РЕПО - 3168,2 млн руб., объем операций прямого РЕПО - 243308,1 млн руб. Значение ценового индекса RGBI на закрытие - 103,03 п. (+3,8%), индекса полного дохода RGBITR - 169,78 п. (+3,78%), индекса доходности RGBY - 7,91% (-0,8 п.п.). На вторичном рынке лидером торгов стал выпуск облигаций SU46021, по которому прошло сделок на 2023,2 млн руб. Доходность наиболее ликвидных бумаг составила: SU46021 - 6,24% (-1,31 п.п.), SU46014 - 8% (-0,72 п.п.), SU25060 - 7,49% (0,13 п.п.), SU46003 - 7,28% (-0,22 п.п.), SU25057 - 7,61% (-0,89 п.п.), SU46017 - 7,54% (-0,92 п.п.), SU25059 - 8,7% (1,45 п.п.), SU46002 - 8,82% (-0,14 п.п.), SU25061 - 9,31% (1,17 п.п.).

	Цена послед.	% измен.зак р.	Доходность	Погашение	До погашения	Кол-во сделок	Оборот	НКД	Размер купона	Дата выпл. куп.
ОФЗ 25057	100	1,01	7,61	20.01.2010	462	1	1 000	17,03	18,45	22.10.2008
ОФЗ 25059	94,6	-3,47	9,05	19.01.2011	826	103	61 909 305	14,04	15,21	22.10.2008
ОФЗ 25060	99,1	-0,12	7,74	29.04.2009	196	11	140 893 834	12,24	14,46	29.10.2008
ОФЗ 25061	95,4002	-1,7	9,31	05.05.2010	567	3	9 322 598	11,12	14,46	05.11.2008
ОФЗ 25062	0	0	6,84	04.05.2011	931	0	0	11,12	14,46	05.11.2008
ОФЗ 25063	0	0	6,92	09.11.2011	1120	0	0	16,64	21,4	12.11.2008
ОФЗ 26177	0	0	0	20.11.2008	36	0	0	17,98	19,95	20.11.2008
ОФЗ 26178	0	0	0	20.11.2009	401	0	0	17,92	19,95	21.11.2008
ОФЗ 26198	0	0	9,04	02.11.2012	1479	0	0	56,88	60	03.11.2008
ОФЗ 26199	0	0	8,32	11.07.2012	1365	0	0	0	15,21	14.01.2009
ОФЗ 26200	91	-8,08	8,69	17.07.2013	1736	1	4 550 000	14,04	15,21	22.10.2008
ОФЗ 26201	0	0	7,7	16.10.2013	1827	0	0	15,07	16,33	22.10.2008
ОФЗ 27026	0	0	7	11.03.2009	147	0	0	5,75	14,96	10.12.2008
ОФЗ 28004	0	0	0,38	13.05.2009	210	0	0	42,19	49,86	12.11.2008
ОФЗ 28005	0	0	0,87	03.06.2009	231	0	0	36,44	49,86	03.12.2008
ОФЗ 46002	99,1	0,35	8,82	08.08.2012	1393	2	4 956 000	15,54	44,88	11.02.2009
ОФЗ 46003	102,2	-0,78	8,24	14.07.2010	637	4	83 953 760	24,93	49,86	14.01.2009
ОФЗ 46005	0	0	6,91	09.01.2019	3738	0	0	0	0	
ОФЗ 46010	0	0	7,58	17.05.2028	7154	0	0	0	0	10.06.2009
ОФЗ 46011	0	0	6,91	20.08.2025	6153	0	0	0	0	09.09.2009
ОФЗ 46012	0	0	7,3	05.09.2029	7630	0	0	0,34	8,86	30.09.2009
ОФЗ 46014	99	2,8	8	29.08.2018	3605	1	990	8,63	44,88	11.03.2009
ОФЗ 46017	98,05	5,09	7,54	03.08.2016	2849	3	30 499 025	13,81	19,95	12.11.2008
ОФЗ 46018	85,33	-6,23	9,82	24.11.2021	4788	4	22 360 700	8,63	22,44	10.12.2008
ОФЗ 46019	61,9999	-1,59	7,71	20.03.2019	3808	10	310 000	0	0	01.04.2009
ОФЗ 46020	0	0	9,6	06.02.2036	9975	0	0	11,91	34,41	11.02.2009
ОФЗ 46021	99	8,14	6,35	08.08.2018	3584	12	2 000 113 213	11,51	37,4	18.02.2009
ОФЗ 46022	0	0	9,09	19.07.2023	5390	0	0	17,26	37,4	21.01.2009
ОФЗ 48001	0	0	8,46	31.10.2018	3668	0	0	66,74	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.