

Новости

- РЕТАЛ выкупил по оферте дебютные бонды на 1 млрд руб. (100% выпуска).
- Самарский резервуарный завод погасил 4-й купон по дебютным бондам на сумму 41,886 млн руб.
- Банк «Электроника» допустил техдефолт по оферте, не выкупив облигации второй серии на 373,959 млн руб.
- Группа «РАЗГУЛЯЙ» приняла решение о досрочном погашении облигаций серии БО-14 в июне 2009 г.

Корпоративные и муниципальные облигации

В понедельник, несмотря на начало недели и очередное снижение курса рубля к бивалютной корзине на 1%, котировки рублевых облигаций преимущественно подросли. Наблюдалась господдержка в коротких бумагах 1-го эшелона: на высоких объемах (~200 млн руб.) подросли Газпром, 7 (УТМ 12,68%, -170 б.п.), РЖД-06обл (УТМ 12,68%, -71 б.п.), РЖД-03обл (УТМ 14,05%, -7 б.п.). На этом фоне повышение ставок рынка МБК в связи с начавшимся налоговым периодом повысились котировки бумаг 2-3 эшелона. Отметим ЦентрТел-4 +0,92% (УТМ 16,06%), ВК-Инвест1 +0,46% (УТМ 23,79%).

Вчера техдефолт по купону произошел в ликвидной Инком-Лада, 3. Купонная выплата составляет ~55 млн руб. По сообщению эмитента, задолженность планируется погасить в течение недели. Номинальный объем выпуска составляет 2 млрд руб., по бумаге предстоит оферта 12.06.09 г. На этой неделе предстоят оферты/погашения по порядка 30 выпускам бумаг 2-3 эшелона. Мы ожидаем новой волны техдефолтов.

Рост котировок казначейских обязательств США продолжился на фоне сохранения спроса на безрисковые активы в условиях доразмещения бумаг. Кроме того, инвесторы ожидают решения по поводу ключевой ставки после двухдневного заседания FOMC. Российские еврооблигации практически не реагируют на движения доходностей базовых активов и новостной фон. В частности, доходность Russia-30 не изменилась и составила 11,18% годовых. Спред между benchmark Russia-30 и UST-10 подрос до 870 б.п. на снижении доходности базового актива.

Сегодня ожидаются оферты по выпускам УЗПС, 1, объемом 1,5 млрд руб., ТОП-КНИГА, 2, объемом 1,5 млрд руб., КОНТИ-РУС, 1 объемом 750 млн руб., а также по выпускам Холдинг Капитал, 1, АРТУГ, 1.

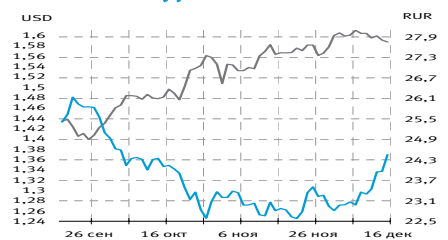
События рынка рублевых облигаций на ближайшие дни

Дата	Выпуск	Купон, Событие	Объем, млн. руб.
16	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
17	ИжАвто, 2	оферта	2000
	ЧТПЗ, 1	47,37	142,1
	ВБД ПП, 2	44,88	134,6
	Мечел, 2	41,88	209,4
	Уральский завод прецизионных сплавов, 1	оферта	1500
	ТОП-КНИГА, 2	оферта	1500
	КОНТИ-РУС, 1	оферта	750
	Холдинг Капитал, 1	оферта	350
	АРТУГ, 1	погашение	500

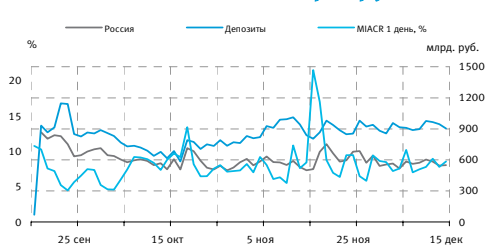
Основные индикаторы

Валюты	Значение	изм.
RUR/USD	27,7500	-0,0577
RUR/EUR	37,6200	0,7192
EUR/USD	1,3686	0,0320
Ставки	изм. б.п.	
MICEX CBI	81,83	-12
MIACR 1 день, %	8,58	78
Москва 39, УТМ % год.	10,07	0
RUS30, УТМ % год.	11,18	0
UST10, УТМ % год.	2,48	-11
Остатки на к/с, млрд. руб.	изм.%	
по России	550,3	0,95
по Москве	379,3	1,36
Депозиты банков	352,6	-11,96
Объем торгов, млн. руб.	изм.%	
Биржа	2 935	72,88
РПС	4 019	16,96
ОФЗ	445	44,76

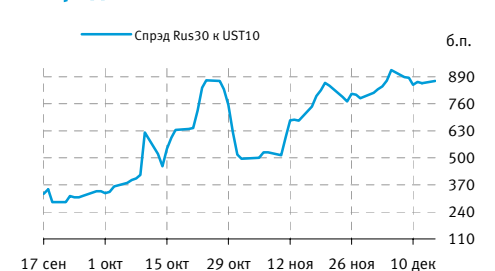
Курсы валют



Остатки на к/с, млрд. руб.



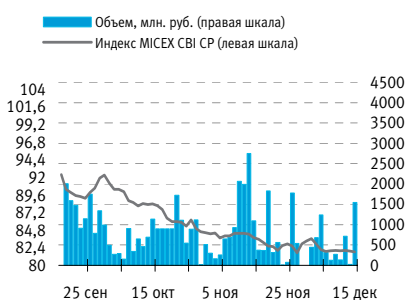
Спред Россия 30 и US Treasures 10



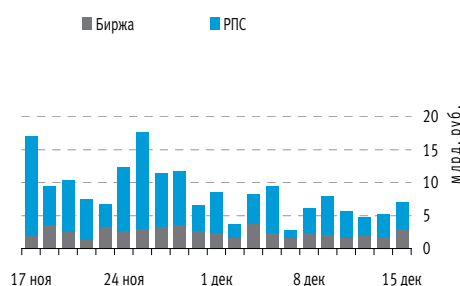
Спред ОФЗ 46017 и Россия 30



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, %
Интехбанк1	104,03	70,00	54,42	227	14 000	2	40,00
КДавиаФин1	26 733,36	12,67	26,63	492	127	1	40,00
Топкнига-2	0,00	70,00	2,19	724	700	1	40,00
БелФрегат1	639,49	19,99	2,19	367	200	1	33,27
МаирИнв-03	33,01	94,80	11,46	107	568 800	11	26,40
Юнимилк 01	116,83	61,00	25,91	995	93 820	3	21,98
Агрохолд 1	3 096,28	14,40	25,86	221	576	2	20,00
ЕврокомФКЗ	7 916 344,32	40,01	46,23	550	121 820	5	20,00
РазгуляйФ2	24,29	97,00	24,99	1016	5 687 140	8	19,75
Альянс-01	19,34	93,50	21,75	1003	8 420	9	19,28
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
МартаФин 3	1 431,32	1,65	57,33	960	116	2	-40,00
СЭЛК-Фин-1	0,00	0,14	32,77	442	11 937	16	-36,36
РуссНефть1	66,18	68,70	0,99	725	9 427	7	-27,30
НИКОСХИМ 2	939,38	23,00	9,86	248	204 359	9	-22,03
Амурмет-01	904,71	63,19	29,27	73	18 680 452	16	-21,00
ОбКондФ-01	39,83	70,00	5,48	1248	3 500 000	16	-20,45
ИнкомЛада3	111 794,73	3,70	0,90	907	29 014	8	-20,09
АИЖК 606	21,22	64,00	12,37	2038	97 280	4	-20,00
Аркада-02	321 071,68	20,00	25,38	67	11 760	4	-20,00
Мечел ГД-1	128,39	68,48	0,45	179	685	1	-20,00

## Лидеры по обороту\*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ГАЗПРОМ А7	12,66	95,57	8,56	318	226 751 959	19	1,40
РЖД-06обл	13,99	89,90	6,65	695	204 520 772	14	1,24
РЖД-03обл	14,03	95,40	2,74	352	193 225 068	5	0,10
ВК-Инвест1	23,79	87,40	35,46	1677	173 372 114	12	0,46
ОГК-5 об-1	20,04	91,75	15,21	1018	140 103 035	52	-2,39
РосселхБ 2	15,33	87,75	5,59	793	120 669 608	17	-0,51
ТКФинанс 2	12,98	100,00	33,83	994	100 400 000	2	0,00
ЦентрТел-4	16,06	98,90	44,24	249	80 221 931	9	0,92
Возрожд 01	36,99	76,50	25,26	443	71 646 617	15	-1,61
ГАЗПРОМ А4	12,94	95,45	27,93	422	66 934 476	64	0,05

## Муниципальные облигации

## Лидеры роста/падения\*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
БелгОб 3об	19,07	85,00	7,58	695	143 680	2	3,66
Якут-06 об	14,48	96,47	7,01	514	3 847 224	11	3,18
Якут-07 об	21,55	67,00	11,33	1949	3 720 510	2	2,84
Чувашия-05	14,72	87,10	2,37	902	32 355 000	2	1,63
МГ ор46-об	10,99	98,50	11,18	222	41 262 344	13	0,36
МГ ор47-об	8,82	99,80	10,52	134	50 960 589	5	0,35
Башкорт5об	14,41	95,20	8,79	324	2 284 800	1	0,32
Удмуртия-1	15,40	99,78	38,42	12	106 775	3	0,23
Мос.обл.4в	12,69	99,61	16,58	127	15 698	2	0,11
ТульскОб 1	13,89	97,60	18,86	195	976	1	0,10
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
Чувашия-06	13,19	86,20	11,66	1219	5 172 000	1	-8,78
НижгорОбл4	20,10	80,00	3,49	1433	49 600	1	-6,98
ИвОблЗ4-1	34,38	78,00	8,38	694	8 580	3	-2,50
МГ ор45-об	12,25	89,00	37,48	1290	13 350 000	1	-1,11
МГ ор44-об	11,71	83,00	38,14	2382	3 337 920	19	-0,90
СамарОбл 5	25,36	71,75	20,64	1830	108 345	2	-0,35
ВоронежОб3	26,13	74,99	42,46	924	675	1	-0,01
Башкорт6об	14,50	0,00	2,86	715	0	0	0,00
Белгор2006	18,27	0,00	11,66	1038	0	0	0,00
ВолгогрОб4	8,05	0,00	6,03	1247	0	0	0,00

## Лидеры по обороту\*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
МГ ор47-об	8,82	99,80	10,52	134	50 960 589	5	0,35
МГ ор46-об	10,99	98,50	11,18	222	41 262 344	13	0,36
Чувашия-05	14,72	87,10	2,37	902	32 355 000	2	1,63
МГ ор45-об	12,25	89,00	37,48	1290	13 350 000	1	-1,11
Чувашия-06	13,19	86,20	11,66	1219	5 172 000	1	-8,78
Якут-06 об	14,48	96,47	7,01	514	3 847 224	11	3,18
Якут-07 об	21,55	67,00	11,33	1949	3 720 510	2	2,84
МГ ор44-об	11,71	83,00	38,14	2382	3 337 920	19	-0,90
Башкорт5об	14,41	95,20	8,79	324	2 284 800	1	0,32
БелгОб 3об	19,07	85,00	7,58	695	143 680	2	3,66

\* - По итогам торгов на ММВБ

## Итоги торгов корпоративными и региональными облигациями на ММВБ\* (15.12.2008)

	Цена, % от номинала	НКД, руб.	Изм. цены, %	Доходность к погашению, % годовых	Объем торгов, руб.	Погашение	Оферта
<b>Телекоммуникации</b>							
ДальСвз2об	94,00	2,91	0,00	14,22	0	30.05.2012	02.06.2010
УрСИ сер07	99,08	20,71	-0,07	12,76	1 595 886	13.03.2012	17.03.2009
ЦентрТел-4	98,00	44,24	0,92	16,06	80 221 931	21.08.2009	
ВлгТлкВТ-4	95,40	1,31	0,10	15,40	1 719 000	03.09.2013	08.09.2009
<b>Банки</b>							
ГазпромБ 1	84,00	26,65	1,67	16,02	9 308 651	27.01.2011	
КИТФинБанк	99,20	49,32	0,00	179,04	0	18.12.2008	
МКБ 02обл	91,00	3,47	0,00	36,64	0	04.06.2009	
НОМОС 7в	91,25	45,87	0,00	31,39	0	16.06.2009	
РосселхБ 2	88,20	5,59	-0,51	15,33	120 669 608	16.02.2011	
УРСАБанк 5	53,00	15,14	0,00	42,42	40 808	18.10.2011	
РусСтанд-8	65,00	24,25	0,00	95,22	0	13.04.2012	16.10.2009
ХКФ Банк-3	93,10	31,34	0,00	50,00	0	16.09.2010	19.03.2009
<b>Нефть и газ</b>							
ГАЗПРОМ А4	95,40	27,93	0,05	12,94	66 934 476	10.02.2010	
РуссНефть1	94,50	0,99	-27,30	66,18	9 427	10.12.2010	11.12.2009
Лукойл4обл	75,95	0,81	-1,25	15,19	202 500	05.12.2013	
ГАЗПРОМ А8	82,98	8,82	0,00	14,97	0	27.10.2011	
ГАЗПРОМ А9	70,70	23,18	1,29	15,98	1 635 344	12.02.2014	
ГАЗПРОМ А9	93,25	2,58	0,00	9,01	0	12.02.2014	
<b>Торговый сектор</b>							
ДиксиФин-1	54,90	22,30	0,00	46,49	0	17.03.2011	
КОПЕЙКА 02	94,99	6,20	0,01	45,06	9 782 180	15.02.2012	18.02.2009
7Контин-02	73,99	38,25	0,00	92,66	0	14.06.2012	23.06.2009
ИКС5Фин 01						01.07.2014	
<b>Металлургия</b>							
Мечел 2об	67,00	41,42	0,00	43,54	0	12.06.2013	16.06.2010
МаксиГ 01	90,00	26,03	-5,56	113,70	94 350	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	79,25	31,85	-0,32	369,55	994 736	08.02.2011	10.02.2009
ИРКУТ-03об	85,70	21,07	0,00	19,51	0	16.09.2010	
УралВагЗФ2	94,00	21,58	0,00	34,87	0	05.10.2010	06.04.2009
СОЛЛЕРС1	90,00	31,56	0,00	19,26	0	21.01.2010	
ОМЗ-5 об	91,00	25,07	0,00	24,46	0	30.08.2011	01.09.2009
АВТОВАЗоб3	99,00	45,76	0,00	10,59	0	22.06.2010	
Камаз-Фин2	99,97	26,82	0,00	11,56	0	17.09.2010	
ПротонФин1	65,00	42,15	0,00	59,45	0	12.06.2012	15.06.2010
<b>Энергетика</b>							
БашкирэнЗв	93,11	19,56	0,00	43,24	0	09.03.2011	19.03.2009
ГидроОГК-1	73,00	36,84	0,00	23,95	9 313 558	29.06.2011	
Мосэнерго2	80,00	22,85	0,00	16,49	0	18.02.2016	23.02.2012
ФСК ЕЭС-02	90,50	39,33	0,00	16,11	0	22.06.2010	
Ленэнерго3	55,00	11,87	1,82	31,80	1 437 660	18.04.2012	
ФСК ЕЭС-05	97,60	2,56	0,00	10,12	0	01.12.2009	
<b>Муниципальные</b>							
МГор39-об	91,00	32,22		10,07		21.07.2014	
МГор44-об	83,75	38,14	-0,90	11,71	3 337 920	24.06.2015	
Мос.обл.5в	97,92	10,41		12,10		30.03.2010	
НовсибО-05	98,00	12,33		12,25		15.12.2009	
СамарОбл 3	75,00	6,66		21,50		11.08.2011	
НижгорОбл3	80,00	11,91		22,66		20.10.2011	
ЯрОбл-07	90,51	16,14		18,11		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	

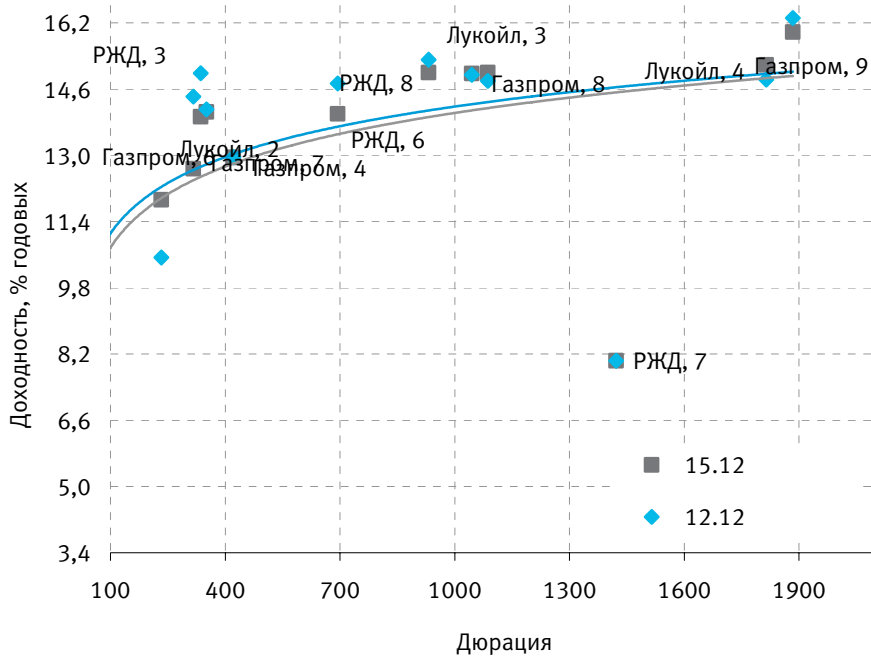
\* - наиболее ликвидными выпусками.

Государственные облигации

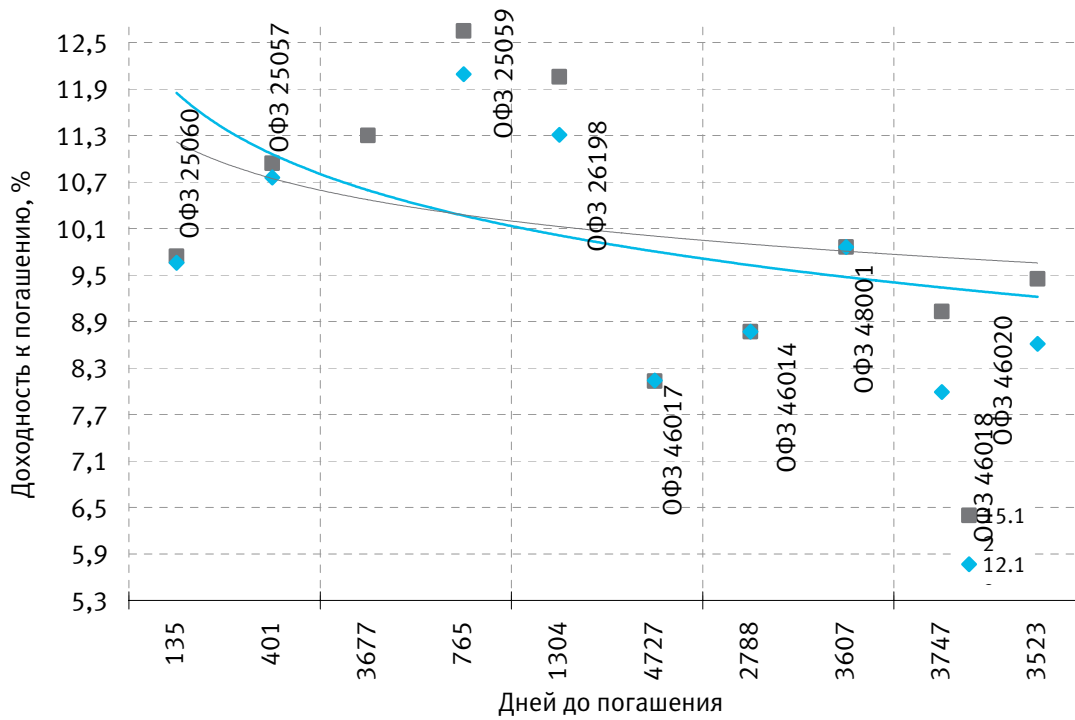
В понедельник на рынке активность подросла. Наибольшие объемы торгов прошли в краткосрочных бумагах, отдельные сделки наблюдались в длинных сериях 46018, 46020. Котировки бумаг умеренно снизились. Объем торгов на рынке государственного долга составил 372167,1 млн руб., в том числе объем вторичных торгов — 664,9 млн руб., объем операций междилерского РЕПО — 7969,2 млн руб., объем операций прямого РЕПО — 355678,5 млн руб. Значение ценового индекса RGBI на закрытие — 99,68 п. (-3,5%), индекса полного дохода RGBITR — 166,67 п. (-3,38%), индекса доходности RGBY — 9,45% (-2,47 п.п.). Прошел аукцион ОБР по продаже облигаций RU000A0JQ144, на котором объем размещения по номиналу составил 8190,8 млн руб., средневзвешенная доходность — 8,59%. На вторичном рынке лидером торгов стал выпуск облигаций SU25059, по которому прошло сделок на 236,6 млн руб. Доходность наиболее ликвидных бумаг составила: SU25060 — 9,74% (0,08 п.п.), SU25059 — 12,62% (0,52 п.п.), SU25057 — 10,94% (0,18 п.п.), SU25061 — 11,63% (-0,19 п.п.), SU26199 — 11,33% (2,15 п.п.), SU26198 — 12,05% (0,02 п.п.), SU25063 — 12,04% (0,01 п.п.).

	Цена послед.	% измен.зак р.	Доходность	Погашение	До погашения	Кол-во сделок	Оборот	НКД	Размер купона	Дата выпл. куп.
ОФЗ 25057	96,8	-0,15	10,94	20.01.2010	401	4	48 400 000	10,95	18,45	21.01.2009
ОФЗ 25059	89,051	-0,94	12,65	19.01.2011	765	371	234 188 204	9,03	15,21	21.01.2009
ОФЗ 25060	98,7001	0	9,74	29.04.2009	135	8	152 131 272	7,47	14,46	28.01.2009
ОФЗ 25061	93,2	0,22	11,63	05.05.2010	506	7	23 332 638	6,36	14,46	04.02.2009
ОФЗ 25062	0	0	7,37	04.05.2011	870	0	0	6,36	14,46	04.02.2009
ОФЗ 25063	87	0	12,04	09.11.2011	1059	1	2 610 000	5,61	15,46	11.02.2009
ОФЗ 26178	0	0	13,44	20.11.2009	340	0	0	1,32	19,95	20.11.2009
ОФЗ 26198	82,0006	-2,32	12,06	02.11.2012	1418	2	3 281 012	6,9	60	03.11.2009
ОФЗ 26199	86	-0,43	11,33	11.07.2012	1304	5	2 597 200	10,2	15,21	14.01.2009
ОФЗ 26200	0	0	6,77	17.07.2013	1675	0	0	9,03	15,21	21.01.2009
ОФЗ 26201	0	0	7,73	16.10.2013	1766	0	0	9,69	16,33	21.01.2009
ОФЗ 27026	0	0	11,85	11.03.2009	86	0	0	0,82	14,96	11.03.2009
ОФЗ 28004	0	0	10,2	13.05.2009	149	0	0	9,04	49,86	13.05.2009
ОФЗ 28005	0	0	-2,2	03.06.2009	170	0	0	3,29	49,86	03.06.2009
ОФЗ 46002	0	0	12,4	08.08.2012	1332	0	0	30,58	44,88	11.02.2009
ОФЗ 46003	99	2,59	11,3	14.07.2010	576	11	20 947 405	41,64	49,86	14.01.2009
ОФЗ 46005	0	0	6,18	09.01.2019	3677	0	0	0	0	
ОФЗ 46010	0	0	7,68	17.05.2028	7093	0	0	0	0	10.06.2009
ОФЗ 46011	0	0	6,53	20.08.2025	6092	0	0	0	0	09.09.2009
ОФЗ 46012	0	0	7,38	05.09.2029	7569	0	0	1,83	8,86	30.09.2009
ОФЗ 46014	0	0	8,77	29.08.2018	3544	0	0	23,67	44,88	11.03.2009
ОФЗ 46017	0	0	8,13	03.08.2016	2788	0	0	7,23	19,95	11.02.2009
ОФЗ 46018	90	-7,12	9,03	24.11.2021	4727	1	1 620 000	1,16	21,19	11.03.2009
ОФЗ 46019	0	0	8,87	20.03.2019	3747	0	0	0	0	01.04.2009
ОФЗ 46020	77	-8,22	9,45	06.02.2036	9914	1	4 620 000	23,44	34,41	11.02.2009
ОФЗ 46021	0	0	6,79	08.08.2018	3523	0	0	24,04	37,4	18.02.2009
ОФЗ 46022	0	0	6,76	19.07.2023	5329	0	0	29,8	37,4	21.01.2009
ОФЗ 48001	0	0	9,86	31.10.2018	3607	0	0	9,49	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: 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](mailto:n.milchakova@open.ru)

### Потребительский рынок

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

### Электрэнергетика

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

### Российский рынок акций

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

### Производные инструменты

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

### Эмитенты долговых бумаг

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

### Машиностроение, транспорт, химия, фармацевтика

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

### Макроэкономика, банковский сектор

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

**Станислав Шубин, к.э.н.**  
Аналитик  
[shubin@open.ru](mailto:shubin@open.ru)

### Металлургия

**Халиль Шехмаматьев**  
Директор департамента  
[sha@open.ru](mailto:sha@open.ru)

### Специальные проекты

**Халиль Шехмаматьев**  
Директор департамента  
[sha@open.ru](mailto:sha@open.ru)

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

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

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

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

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

**Александр Докучаев**  
Директор отдела продаж российским клиентам  
[adokuchaev@open.ru](mailto:adokuchaev@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)

## 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 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.