

**Новости**

- ОАО АКБ "Электроника" перенесло дату начала размещения облигаций серии 02 с 19 ноября на 12 декабря 2007 года.
- ФСФР аннулировала выпуск облигаций серии 01 ОАО «Ленское объединенное речное пароходство», в связи с неразмещением ни одной ценной бумаги выпуска.
- ВТБ 24, дочерний розничный банк ВТБ (VTBR), планирует разместить два новых выпуска облигаций на 10 и 6 млрд руб.
- Иркутская область в 2008 году планирует разместить облигации на 5,1 млрд рублей, что на 19,7% меньше, чем запланировано в бюджете на 2007 год.

**Корпоративные и муниципальные облигации**

В последний торговый день на прошедшей неделе на российском рынке долга несмотря на снижение ставок на внутреннем денежно-кредитном рынке преобладали негативные настроения. Просели котировки большинства наиболее ликвидных выпусков как первого так и второго эшелонов. Лидерами снижения стали бумаги нефтегазового и энергетического секторов.

Котировки российских еврооблигаций в пятницу продолжили демонстрировать "боковую" динамику в рамках консолидации на достигнутых уровнях на фоне возобновившегося снижения американских казначейских облигаций, спреда с которыми незначительно сузились.

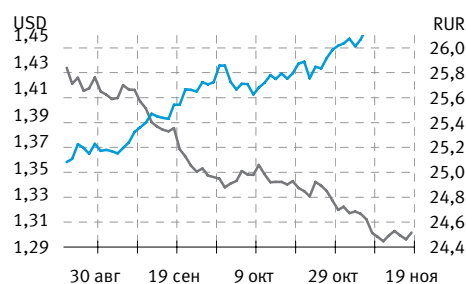
Котировки американских казначейских облигаций не смотря на выход в пятницу довольно негативных данные по промышленному производству в США незначительно снизились, доходность UST-10 выросла на 1 б.п. и составила 4,17 б.п. На повышение котировок оказало влияние заявление представителей Федеральной резервной системы США о нецелесообразности дальнейшего снижения уровня процентных ставок.

Сегодня ожидать увеличения активности инвесторов и роста котировок не следует. Ситуация с денежной ликвидностью, скорее всего, ухудшится т.к. предстоит выплата НДС, в результате чего ставки МБК могут значительно подрасти. А большой объем первичного размещения и плохие новости с международных рынков не способствуют возобновлению покупок.

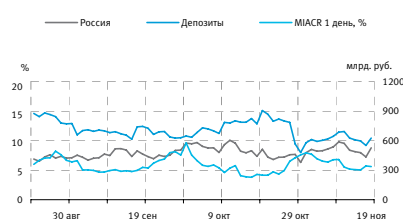
**Основные индикаторы**

Валюты	Значение	изм.
RUR/USD	24,5153	0,0533
RUR/EUR	35,8365	-0,0688
EUR/USD	1,4660	0,0049
Ставки	изм. б.п.	
RCBI	99,76	0,00
MIACR 1 день, %	5,89	63,00
Москва 39, YTM % год.	6,32	-4,00
RUS30, YTM % год.	5,67	0,00
UST10, YTM % год.	4,16	-1,00
Остатки на к/с, млрд. руб.	изм. %	
по России	527,8	21,25
по Москве	380,3	34,52
Депозиты банков	97,2	-16,71
Объем торгов, млн. руб.	изм. %	
Биржа	2 116	-1,99
РПС	13 222	57,03
ОФЗ	575	110,21

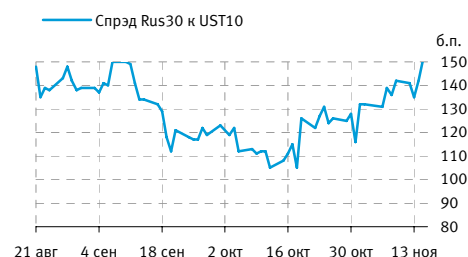
**Курсы валют**



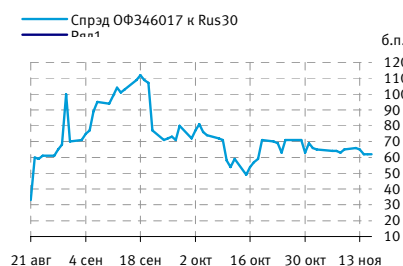
**Остатки на к/с, млрд. руб.**



**Спрэд Россия 30 и US Treasures 10**



**Спрэд ОФЗ 46017 и Россия 30**

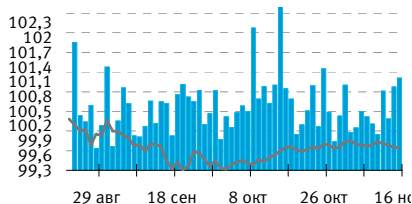


**События рынка рублевых облигаций на ближайшие дни**

Дата	Выпуск	Купон, Событие	Объем, млн. руб.
19	НСММЗ-1 об	4,99	4,99
	Электроника, АКБ, 2	размещение	500
20	Лукойл2обл	36,15	216,9
	ТатфондБ 3	24,93	37,395
	Россия, 26180	19,95	0,12
	Балтика1об	43,63	43,63
	ПИК-5об	17,2	19,264
	СэтлГрупп1	58,34	58,34

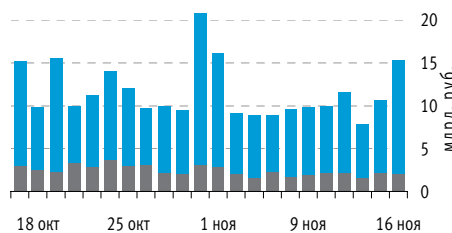
**Индекс корпоративных облигаций ММВБ (RCBI)**

Объем, млн. руб. (правая шкала)  
Индекс RCBI (левая шкала)



**Объем торгов на ММВБ, млн. руб.**

Биржа РПС РЕПО



**Корпоративные облигации**

**Лидеры роста/падения\***

	УТМ	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
УЗПС 01	25,14	94,00	50,96	937	6 325 983	24	2,73
СОКАвто 01	14,77	99,05	7,23	160	14 311 790	17	1,39
ПротекФин1	10,72	97,30	2,19	1447	505 960	11	1,35
ЭирЮнион01	13,79	98,30	1,03	725	2 045 027	9	1,34
Тюменэнрг2	7,72	100,24	9,07	1595	60 578 818	4	1,15
Хаиленд1 Ф1	13,28	100,02	15,37	138	58 006	2	1,03
Вагонмаш 1	11,99	101,00	54,74	216	1 097 764	6	1,00
ЗолСелигд2	13,51	99,92	50,58	1496	29 973	2	0,93
Инпром 02	9,07	99,90	28,93	972	7 029 565	5	0,87
РусТекс 2	15,05	98,40	17,36	475	14 061 886	7	0,82
	УТМ	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
Трансмаш-1	1 026,67	90,52	4,60	15	12 671	2	-6,71
Атлант-М 1	0,00	97,50	0,31	363	503 100	11	-2,50
МетарФ 01	18,45	97,50	54,99	937	1 950	1	-2,50
НижЛенИнв	19,46	96,00	42,41	235	2 970 061	4	-2,04
ГТ-ГЭЦ 4об	12,65	97,50	21,13	656	5 825 250	11	-2,00
АЛПИ-Инв-1	15,79	97,00	25,29	644	1 616 012	5	-1,52
МИАН-Дев-1	38,52	85,00	24,74	837	9 350	2	-1,51
Ижмаш 02	13,95	100,00	55,68	214	993 000	1	-1,43
ДиксиФин-1	11,78	94,00	14,45	1217	485 040	11	-1,36
Алтан 01	0,00	99,00	52,16	592	99 000	1	-1,15

**Лидеры по обороту\***

	УТМ	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ВТБ - 5 об	7,80	99,28	3,56	2162	148 920 002	2	-0,02
ВТБ - 4 об	7,82	99,53	9,84	489	113 931 850	3	0,00
ФСК ЕЭС-03	7,19	100,03	29,96	392	63 517 950	6	0,04
Тюменэнрг2	7,72	100,24	9,07	1595	60 578 818	4	1,15
НИГОЛ 02	12,67	99,00	48,29	760	49 500 000	9	0,00
РЖД-03обл	6,96	102,80	37,20	747	48 314 089	5	0,00
МИК-01	16,91	97,75	26,76	836	47 737 190	1	-1,03
Росселхб 3	7,98	99,00	17,09	3373	45 712 967	8	-0,27
Лукойл4обл	7,17	101,74	31,42	2211	36 624 537	13	-0,01
ЦентрЕл-4	8,00	109,60	33,27	644	34 013 500	2	0,05

**Муниципальные облигации**

**Лидеры роста/падения\***

	УТМ	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
КОМИ 8в об	6,23	106,00	15,78	2939	52 530 000	3	4,95
Чувашия-05	8,00	100,00	35,06	1297	30 965 340	6	3,63
КОМИ 6в об	7,95	109,50	11,30	1063	2 248 295	4	0,46
Саха(Якут)	7,78	101,43	6,32	1973	2 231 130	2	0,24
Мос.обл.5в	6,91	106,90	6,16	865	3 837 469	7	0,19
МГор39-об	6,32	109,50	32,33	2439	37 161 200	4	0,18
ВолгогрОбл	8,31	102,05	35,00	573	1 148 063	1	0,16
БелгОб 3об	8,54	100,25	0,46	1090	6 929 280	1	0,15
СамарОбл 3	7,32	101,55	0,21	1364	2 031 000	2	0,05
КамскДол 3	12,31	100,54	22,44	566	50 270	1	0,02
	УТМ	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
НовсибО-05	9,06	99,04	13,74	760	6 013 992	5	-1,69
ИРКУТ-03об	8,07	102,04	13,65	1035	6 071 256	4	-0,71
Хабаровск6	7,93	99,54	38,58	739	6 552 431	5	-0,56
Якут-10 об	7,97	102,41	19,40	214	1 547 767	5	-0,52
ИркОбл31-3	8,50	98,60	20,33	1104	1 664	2	-0,30
ЛипецкОбл4	7,87	100,54	25,05	1341	502 700	1	-0,26
Мос.обл.4в	7,07	105,55	7,23	522	6 269 513	6	-0,24
СамарОбл 4	7,57	98,50	9,75	1678	2 561 000	1	-0,20
ИркОбл31-4	8,52	99,21	8,38	922	162 208	2	-0,19
Мос.обл.6в	7,09	106,10	5,92	1250	2 122 994	4	-0,11

**Лидеры по обороту\***

	УТМ	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
КОМИ 8в об	6,23	106,00	15,78	2939	52 530 000	3	4,95
МГор39-об	6,32	109,50	32,33	2439	37 161 200	4	0,18
МГор44-об	6,44	109,05	39,73	2777	32 911 718	3	-0,09
Чувашия-05	8,00	100,00	35,06	1297	30 965 340	6	3,63
БелгОб 3об	8,54	100,25	0,46	1090	6 929 280	1	0,15
Хабаровск6	7,93	99,54	38,58	739	6 552 431	5	-0,56
Мос.обл.4в	7,07	105,55	7,23	522	6 269 513	6	-0,24
ИРКУТ-03об	8,07	102,04	13,65	1035	6 071 256	4	-0,71
НовсибО-05	9,06	99,04	13,74	760	6 013 992	5	-1,69
НижгорОбл2	7,20	102,05	1,92	352	5 102 300	5	-0,07

\* - По итогам торгов на ММВБ

Итоги торгов корпоративными и региональными облигациями на ММВБ\* (16.11.2007)

	Цена, % от номинала	НКД, руб.	Изм. цены, %	Доходность к погашению, % годовых	Объем торгов, руб.	Погашение	Оферта
<b>Телекоммуникации</b>							
ДальСвз2об	102,55	39,52	0,00	7,84	0	30.05.2012	02.06.2010
УрСИ сер07	100,55	13,58	0,10	8,02	2 012	13.03.2012	17.03.2009
ЦентрТел-4	109,55	33,27	0,05	8,00	34 013 500	21.08.2009	
ЮТК-04 об.	102,00	13,36	0,00	8,64	0	09.12.2009	
СЗТелек4об	100,85	14,20	0,00	8,03	0	08.12.2011	
ВлгТлкВТ-4	100,80	14,45	-0,20	7,85	704 200	03.09.2013	08.09.2009
ВлгТлкВТ-4	100,80	13,57	0,00	7,73	0	03.09.2013	08.09.2009
<b>Банки</b>							
ГазпромБ 1	99,50	20,62	0,00	7,40	0	27.01.2011	
КИТФинБанк	100,00	41,37	0,04	9,74	30 012	18.12.2008	26.12.2007
МКБ 02обл	99,90	46,16	0,00	12,37	0	04.06.2009	06.12.2007
НОМОС 7в	100,00	33,90	0,00	8,28	1 000 000	16.06.2009	18.12.2007
РосселхБ 2	100,25	18,50	0,00	7,99	0	16.02.2011	
УРСАБанк 5	99,04	6,61	-1,01	10,95	11 545 538	18.10.2011	
РусСтанд-8	96,50	6,33	0,00	12,75	0	13.04.2012	17.10.2008
ХКФ Банк-3	98,85	14,76	-0,25	11,69	2 958 000	16.09.2010	18.09.2008
<b>Нефть и газ</b>							
ГАЗПРОМ А4	102,79	20,94	0,05	6,94	33 206 319	10.02.2010	
НГК ИТЕРА	99,99	43,27	-0,06	11,06	289 797	07.12.2007	
РуссНефть1	90,00	39,03	0,00	21,03	171 503	10.12.2010	12.12.2008
Удмнефтпр	99,01	19,78	-0,11	11,42	5 934	01.09.2008	
Лукойл4обл	101,75	31,42	-0,01	7,17	36 624 537	05.12.2013	
ГАЗПРОМ А8	100,65	2,88	-0,05	6,94	1 712 212	27.10.2011	
ГАЗПРОМ А9	101,98	17,04	-0,46	7,05	602 679	12.02.2014	
<b>Торговля</b>							
АптЗбиб об	99,90	36,85	0,10	10,12	5 000 000	30.06.2009	
ДиксиФин-1	95,30	14,45	-1,36	11,78	485 040	17.03.2011	
Евросеть-2	99,90	46,05	-0,05	13,54	5 239 514	02.06.2009	04.12.2007
КОПЕЙКА 02	92,75	20,50	0,00	16,00	0	15.02.2012	18.02.2009
7Контин-02	98,35	31,63	0,00	9,12	0	14.06.2012	23.06.2009
ВикторияФ2						16.02.2010	
ПятерочФ 2	104,05	37,96	0,00	8,13	9 885 580	14.12.2010	
<b>Металлургия</b>							
Мечел 2об	101,70	34,29	0,08	7,77	1 018	12.06.2013	16.06.2010
РусАлФ-3в	99,77	11,05	-0,27	7,95	2 985 000	21.09.2008	
ЧТПЗ 01об	100,65	38,78	0,24	8,06	3 531 150	16.06.2010	18.06.2008
ТМК-02 обл	100,10	10,83	0,00	7,65	0	24.03.2009	
Кокс 02	98,70	13,59	0,05	9,51	1 024 130	15.03.2012	18.03.2010
МаксиГ 01	98,45	24,55	-0,46	21,29	107 953	12.03.2009	17.03.2008
ЧТПЗ 01об	102,54	42,16	-0,04	7,90	5 970 349	16.06.2010	18.06.2008
<b>Машиностроение</b>							
АВТОВАЗ об	101,90	2,55	0,00	-1,53	0	13.08.2008	
ГАЗФин 01	100,09	21,86	0,00	8,18	0	08.02.2011	12.02.2008
ИРКУТ-03об	102,77	13,65	-0,71	8,07	6 071 256	16.09.2010	
УралВагЗФ2	100,18	12,18	0,00	9,80	0	05.10.2010	07.04.2008
СевСтАвто	100,35	24,77	0,00	7,97	0	21.01.2010	
ОМЗ-5 об	102,00	17,60	0,00	7,72	0	30.08.2011	01.09.2009
<b>Энергетика</b>							
БашкирэнЗв	99,79	11,60	0,00	8,74	0	09.03.2011	19.03.2009
ГидроОГК-1	102,50	29,96	-0,10	7,46	5 081 395	29.06.2011	
Мосэнерго2	100,60	16,35	-0,20	7,68	32 799 660	18.02.2016	23.02.2012
ФСК ЕЭС-02	103,00	32,32	-0,19	7,17	23 689 014	22.06.2010	
Ленэнерго3	97,60	5,05	0,00	8,87	0	18.04.2012	
ФСК ЕЭС-05	100,10	32,35	-0,10	7,33	1 101 000	01.12.2009	
ОГК-5 об-1	99,40	8,84	0,00	8,00	49 700	29.09.2011	01.10.2009
<b>Муниципальные</b>							
МГор39-об	109,30	32,33	0,18	6,32	37 161 200	21.07.2014	
МГор44-об	109,15	39,73	-0,09	6,44	32 911 718	24.06.2015	
Мос.обл.5в	106,70	6,16	0,19	6,91	3 837 469	30.03.2010	
Мос.обл.6в	106,22	5,92	-0,11	7,09	2 122 994	19.04.2011	
НовсиБО-05	100,74	13,74	-1,69	9,06	6 013 992	15.12.2009	
СамарОбл 3	101,50	0,21	0,05	7,32	2 031 000	11.08.2011	
НижгорОбл3	102,11	5,09	0,00	7,51	0	20.10.2011	
ЯрОбл-07	100,15	10,48	0,00	7,71	0	30.03.2010	
Мос.обл.7в	104,86	5,04	-0,01	7,17	1 264 534	16.04.2014	

\* - наиболее ликвидными выпусками.

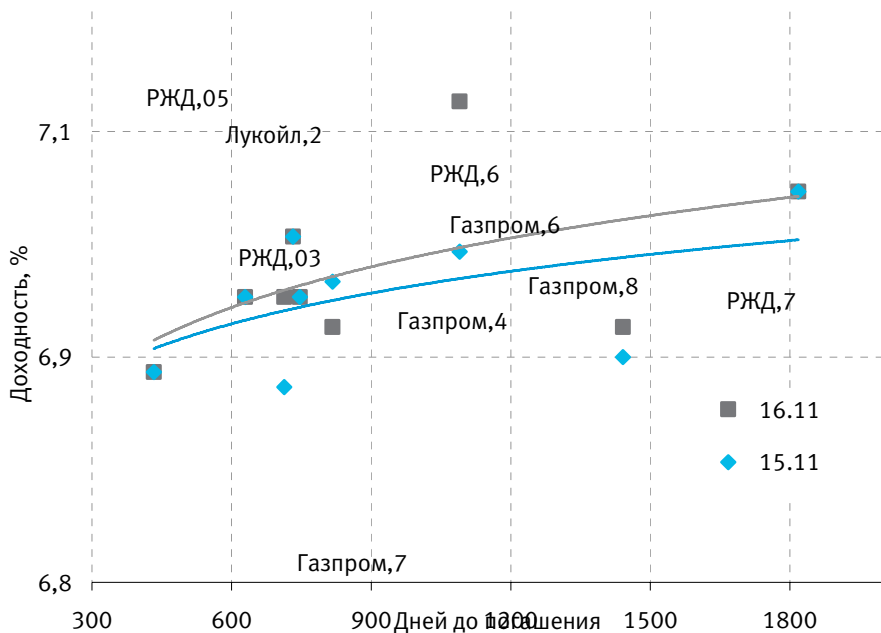
**Ежедневный обзор рынка рублевых облигаций**

**Государственные облигации**

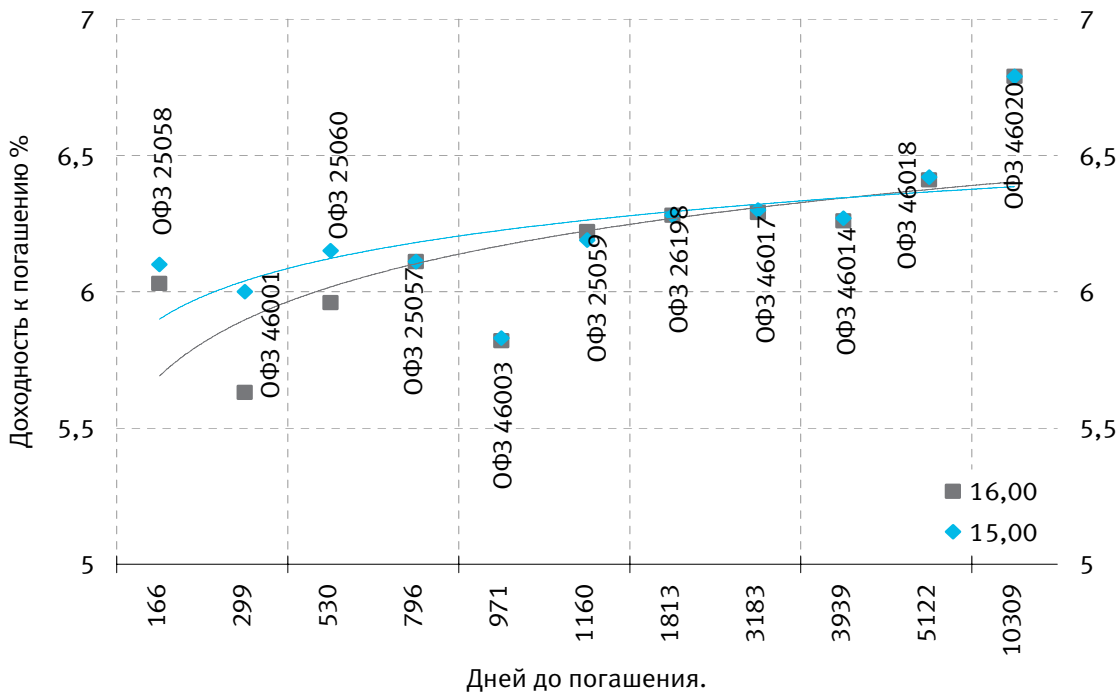
Котировки облигаций федерального займа в пятницу сохранились вблизи сложившихся ранее уровней на фоне низкой торговой активности. Активность на рынке была очень вялой, основные сделки проводились с выпуском ОФЗ 46021, который Минфин предложит на аукционе в среду. Котировки этой бумаги немного снизились в ходе подготовки к размещению. Остальные бумаги колебались вблизи сложившихся уровней. Суммарный объем заимствований банков на аукционах прямого репо в Центробанке в пятницу возрос до 99,16 млрд рублей с 74,024 млрд днем ранее. Лидером по объему торгов стал выпуск ОФЗ 46021 с погашением в 2018 году, который Минфин РФ в 21 ноября разместит на аукциона в объеме 6 млрд рублей, с ним было заключено сделок на сумму 387,472 млн рублей, при этом его средневзвешенная цена снизилась на 0,07 процентного пункта - до 99,77% от номинала. Стоимость ОФЗ 46020 с погашением в 2036 году снизилась на 0,02 процентного пункта - до 102,72% от номинала, объем торгов - 77,984 млн рублей. Средневзвешенная цена выпуска 46018 с погашением в 2021 году выросла на 0,02 процентного пункта - до 111,09% от номинала, объем сделок - 77,998 млн рублей. Активность на вторичном рынке рублевых госбумаг в пятницу сохранилась на низком уровне, общий объем сделок составил 673,391 млн рублей против 480,973 млн рублей в предыдущий торговый день. Средневзвешенная доходность рынка ОФЗ-АД и ОФЗ-ФД 16 ноября не изменилась и составила 6,46% годовых.

	Цена послед.	% измен.зак р.	Доходность	Погашение	До погашения	Кол-во сделок	Оборот	НКД	Размер купона	Дата выпл. куп.
ОБР04002-7	0	0	9,07	15.01.2008	60	0	0	0	0	
ОБР 04003	0	0	0,06	22.09.2009	676	0	0	0	0	
ОФЗ 25057	0	0	6,11	20.01.2010	796	0	0	4,66	18,45	23.01.2008
ОФЗ 25058	100,18	0,03	6,03	30.04.2008	166	3	98 176 400	2,76	15,71	30.01.2008
ОФЗ 25059	100,05	-0,1	6,22	19.01.2011	1160	1	1 001	3,84	15,21	23.01.2008
ОФЗ 25060	99,9598	0,26	5,96	29.04.2009	530	1	1 999	2,54	14,46	30.01.2008
ОФЗ 25061	99,6	0	6,11	05.05.2010	901	1	4 980 000	1,43	14,46	06.02.2008
ОФЗ 26176	0	0	1102,17	20.11.2007	4	0	0	19,73	19,95	20.11.2007
ОФЗ 26177	0	0	0	20.11.2008	370	0	0	19,62	19,95	22.11.2007
ОФЗ 26178	0	0	0	20.11.2009	735	0	0	19,57	19,95	23.11.2007
ОФЗ 26198	0	0	6,28	02.11.2012	1813	0	0	1,97	60	03.11.2008
ОФЗ 26199	99,9	0,1	6,27	11.07.2012	1699	2	7 525 497	5,01	15,21	16.01.2008
ОФЗ 27026	0	0	6,13	11.03.2009	481	0	0	12,46	17,45	12.12.2007
ОФЗ 28002	0	0	5,88	12.03.2008	117	0	0	17,81	49,86	12.03.2008
ОФЗ 28003	0	0	4,71	16.04.2008	152	0	0	8,22	49,86	16.04.2008
ОФЗ 28004	0	0	6,02	13.05.2009	544	0	0	0,55	49,86	14.05.2008
ОФЗ 28005	0	0	4,74	03.06.2009	565	0	0	44,65	49,86	05.12.2007
ОФЗ 46001	102,49	0,19	5,63	10.09.2008	299	2	494 130	8,91	12,47	12.12.2007
ОФЗ 46002	0	0	6,12	08.08.2012	1727	0	0	22,93	44,88	13.02.2008
ОФЗ 46003	0	0	5,82	14.07.2010	971	0	0	33,15	49,86	16.01.2008
ОФЗ 46005	0	0	6,99	09.01.2019	4072	0	0	0	0	
ОФЗ 46010	0	0	7,49	17.05.2028	7488	0	0	0	0	11.06.2008
ОФЗ 46011	88,3	0	7,02	20.08.2025	6487	13	1 059 600	0	0	10.09.2008
ОФЗ 46012	0	0	7,35	05.09.2029	7964	0	0	1,89	15,62	01.10.2008
ОФЗ 46014	108,3	0,03	6,26	29.08.2018	3939	2	7 630 818	16,03	44,88	12.03.2008
ОФЗ 46017	106,2	0,05	6,29	03.08.2016	3183	9	7 018 208	0,44	19,95	13.02.2008
ОФЗ 46018	111,15	0,05	6,41	24.11.2021	5122	7	77 997 695	16,03	22,44	12.12.2007
ОФЗ 46019	61	0,08	7,06	20.03.2019	4142	1	3 050 000	0	0	02.04.2008
ОФЗ 46020	102,75	0	6,79	06.02.2036	10309	21	77 984 034	17,58	34,41	13.02.2008
ОФЗ 46021	99,777	-0,02	6,41	08.08.2018	3918	11	387 471 564	17,67	37,4	20.02.2008
ОФЗ 48001	0	0	6,51	31.10.2018	4002	0	0	0,4	72,3	12.11.2008

**Кривая доходности облигаций 1-го эшелона**



**Кривая доходности государственных облигаций**



## КОНТАКТЫ

ООО «Финансовая корпорация «ОТКРЫТИЕ» 129010 Москва, Протопоповский переулок, д. 19 стр. 10

Телефон: (495) 232-99-66 Факс: (495) 956-47-00

www.open.ru

info@open.ru

Bloomberg: OTKR GO

### Аналитическое управление Телефон (495) 232-99-66

**Халиль Шехмаметьев**  
начальник управления  
доб. 1573  
sha@open.ru

**Наталья Мильчакова, к.э.н.**  
начальник отдела фундаментального  
анализа, нефть и газ, ритейл  
доб. 1569  
n.milchakova@open.ru

**Ксения Елисеева**  
электроэнергетика  
доб. 1570  
Ksenia.Eliseeva@open.ru

**Кирилл Тищенко**  
телекоммуникации,  
высокие технологии  
доб. 1572  
tkv@open.ru

**Сергей Кривохижин**  
металлургия  
доб. 1574  
ksy@open.ru

**Ирина Яроцкая**  
потребительский рынок  
доб. 1513  
yarotskaya@open.ru

**Кирилл Таченников**  
машиностроение,  
авиатранспорт, химия  
доб. 1586  
k.tachennikov@open.ru

**Артем Бровко**  
недвижимость  
spi@open.ru

**Татьяна Задорожная**  
анализ рынка облигаций  
доб. 1620  
ztm@open.ru

**Валерий Пивень, к.э.н.**  
начальник отдела рыночной  
аналитики, экономика,  
международные рынки,  
банковский сектор  
доб. 1575  
valerypiven@open.ru

**Гельды Союнов**  
анализ рынка акций,  
фармацевтика  
доб. 1618  
sojunov@open.ru

**Павел Зайцев**  
производные ценные бумаги  
доб. 1702  
zaicev@open.ru

**Выпускающий отдел:**  
**Василий Солнцев**  
руководитель отдела

**Светлана Анохина**  
редактор

**Сергей Рожков**  
переводчик

### ОТДЕЛ ПО РАБОТЕ С ФИЗИЧЕСКИМИ ЛИЦАМИ ТЕЛЕФОН (495) 232-99-66

**Екатерина Жиленко**  
katya@open.ru

**Анна Горячева**

### ОТДЕЛ ПО РАБОТЕ С ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫМИ КЛИЕНТАМИ ТЕЛЕФОН (495) 229-54-13

**Александр Докучаев**  
sales@open.ru

**Константин Филимошин**

### ПРЕДСТАВИТЕЛЬСТВА

**Ижевск**  
(3412) 901-201  
izh@open.ru

**Санкт-Петербург**  
(812) 329-57-00  
spb@open.ru

**Казань**  
(843) 570-70-90  
kazan@open.ru

**Тверь**  
(4822) 49-53-99  
tver@open.ru

**Красноярск**  
(3912) 746-000  
krsk@open.ru

**Челябинск**  
(351) 268-05-50  
chel@open.ru

**Самара**  
(846) 276-44-33  
samara@open.ru

**Ростов-на-Дону**  
(863) 264-90-13  
rostov@open.ru

**Воронеж**  
(4732) 39-50-92  
voronezh@open.ru

ООО «Финансовая корпорация «ОТКРЫТИЕ» © 2007.

Несанкционированное копирование, распространение, а также публикация в любых целях запрещены. ООО «Финансовая корпорация «ОТКРЫТИЕ» (далее – «Компания»).

#### 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.