

Новости

- Группа "Разгуляй" разместила биржевые бонды серии БО-11 на 1 млрд рублей с доходностью 14,5% годовых.
- ЭйрЮнион Эр Эр Джи допустил техдефолт по ofercie, предлагает инвесторам обращаться в суд.
- Адамант выкупил по ofercie облигации второго выпуска на 1,463 млрд руб. (73% от объема выпуска).
- "РусГидро" выпустит инфраструктурные облигации для финансирования инвестпрограммы.

Корпоративные и муниципальные облигации

Динамика котировок корпоративных бондов вчера сложилась разнонаправленной. Котировки бумаг изменились незначительно. Средние объемы прошли в бумагах: ВТБ - 5 об -0,10% (YTM 16,78%), ВТБ - 6 об -0,16% (YTM 17,87%), ОбКондФ-02 +0,03% (YTM 25,02%), ВК-Инвест1 (YTM 26,95%). Ставки рынка МБК продолжили снижение. MIACR overnight снизился на 1,82 п.п. до 6,96% годовых.

Доходности казначейских обязательств США значительно снизились. Поддержку котировкам оказали макроэкономические данные. Данные по первичным обращениям по безработице показали рост на 27 тыс. – до 542 тыс., что является максимумом с 1992 г. Индекс производственной активности, рассчитываемый ФРБ, упал до минус 39,3 пункта, что является минимальным уровнем с октября 1990 г. В итоге, возросли ожидания рецессии. В итоге доходность UST-10 снизилась на 15 б.п. до 3,12% годовых. Усиление эффекта «бегства в качество» на фоне негатива на фондовых площадках продолжило рост доходности Russia-30. Доходность бумаги прибавила 20 б.п. до 11,72% годовых. CDS на 5-ти летний риск России вырос с 930 б.п. до 970. Спред между benchmark рынков вырос до 860 б.п.

Сегодня на рынке значительных изменений не ожидается.

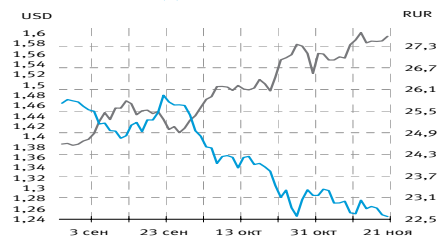
События рынка рублевых облигаций на ближайшие дни

Дата	Выпуск	Купон, Событие	Объем, млн. руб.
21	Корпорация железобетон, 1	34,9	34,9
	НС-финанс, 1	63,92	127,8
	Национальный капитал, 2	59,84	179,5
23	Республика Коми, 35007	50,41	50,4
	Иркутская область, 31006	22,18	82,3

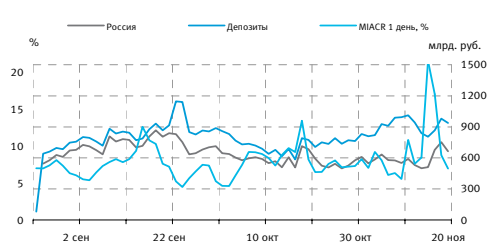
Основные индикаторы

Валюты	Значение	изм.
RUR/USD	27,5715	0,1302
RUR/EUR	34,4975	-0,1718
EUR/USD	1,2452	-0,0035
Ставки	изм. б.п.	
MICEX CBI	82,58	-10
MIACR 1 день, %	6,96	-182
Москва 30, YTM % год.	9,79	63
RUS30, YTM % год.	11,72	20
UST10, YTM % год.	3,12	-15
Остатки на к/с, млрд. руб.	изм.%	
по России	664,8	-11,51
по Москве	493,1	-13,70
Депозиты банков	272,0	18,99
Объем торгов, млн. руб.	изм.%	
Биржа	1 412	-41,83
РПС	6 139	-22,02
ОФЗ	8 949	-57,77

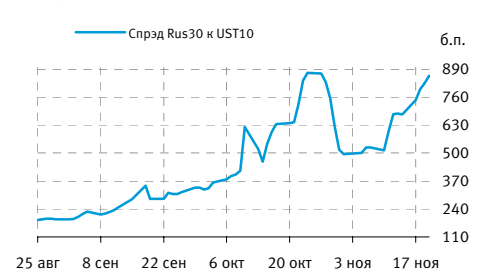
Курсы валют



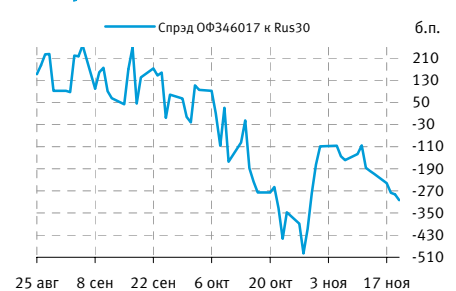
Остатки на к/с, млрд. руб.



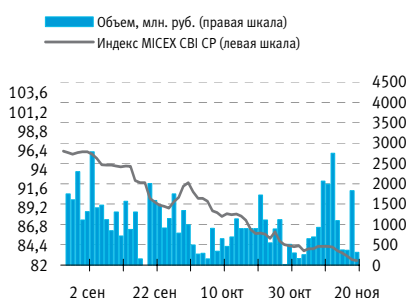
Спред Россия 30 и US Treasures 10



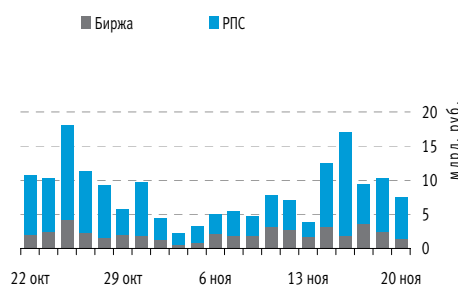
Спред ОФЗ 46017 и Россия 30



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, %
БАНАНА-М-2	15 472,72	30,00	30,88	630	1 500	2	47,78
СамарОбл 4	10,94	89,54	10,90	1308	895	1	22,99
Амурмет-03	72,87	84,00	11,88	876	1 016 400	2	20,00
НОК-02	273,57	36,72	23,78	1036	2 356 647	3	20,00
Мособлгаз1	24,92	79,15	1,97	908	3 163	4	19,92
ТВЗ 03	20,45	95,00	41,92	575	950	1	18,75
СамарОбл 5	11,41	95,90	14,27	1855	959	1	18,40
СэтлГ рупп1	34,65	59,00	0,64	1272	4 746 000	6	18,00
АСПЭК-01	0,00	100,00	17,81	496	1 950	2	17,65
СанвэйГ 01	787,51	92,50	52,09	13	883 942	16	15,63
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
БелФрегат1	86 400,00	30,00	28,77	392	427 102	13	-27,62
МосогазФ2	59,56	42,73	37,51	1312	20 446	5	-20,01
Инпром 03	120,56	52,83	0,36	909	11 819 656	3	-20,00
ДВП-Ф 02	35,62	77,58	47,27	1701	512 028	10	-20,00
МоторФин-2	440,44	77,59	34,52	602	237 634	3	-20,00
ЕврокомФК1	10 756,27	68,00	50,30	393	22 773	4	-19,81
БелКПлюс-1	97,20	80,00	12,66	336	8 000	1	-19,60
ИнкомФин01	1 326,90	40,00	8,14	128	89 120	3	-18,37
СудострБ-1	43,47	85,00	37,78	224	2 860 327	11	-17,65
ВТК 1	269 155,76	51,25	58,68	393	4 100	3	-16,19

## Лидеры по обороту\*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ВТБ - 5 об	16,78	97,10	6,60	1792	135 158 885	18	-0,10
ВТБ - 6 об	17,87	95,05	8,48	2785	76 598 185	19	-0,16
ИРКУТ-0300	14,17	92,20	15,09	665	73 797 500	3	-5,92
МОИА 03	8,46	98,00	33,76	2032	73 688 000	4	8,89
Карелия 2	13,68	91,30	7,74	875	71 174 000	2	-3,89
ЯрОбл-07	18,11	90,00	10,83	495	63 494 505	4	0,00
ВТБ-ЛизФ02	17,97	95,20	9,02	2420	61 322 300	2	0,21
ОбКондФ-02	25,02	94,96	8,26	1609	58 459 317	10	0,03
ВК-Инвест1	26,95	84,25	29,26	1702	42 125 000	1	0,00
ЛенОбл-3об	14,75	91,30	54,79	2206	37 244 769	3	13,05

## Муниципальные облигации

## Лидеры роста/падения\*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
СамарОбл 4	10,94	89,54	10,90	1308	895	1	22,99
СамарОбл 5	11,41	95,90	14,27	1855	959	1	18,40
ЛенОбл-3об	14,75	91,30	54,79	2206	37 244 769	3	13,05
ЯрОбл-06	11,76	92,45	4,62	880	1 629 431	3	8,76
Ярославль1	22,31	94,10	16,03	392	1 907 416	3	4,56
ВолгогрОбл4	6,15	103,95	0,45	1272	1 040	1	3,95
Мос.обл.5в	13,73	96,00	6,99	495	480	1	3,23
ВолгогрОбл1	31,13	87,00	16,89	574	3 480	1	2,23
Мос.обл.8в	24,95	69,99	38,47	1664	2 099 700	2	0,42
Новсиб 4об	13,25	94,02	13,51	581	47 005	2	0,02
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
КалужОбл-3	16,37	82,10	0,50	1470	205 125	2	-15,36
ВолгогрОбл	94,03	80,10	22,07	203	43 655	4	-14,80
ВоронежОбл4	13,08	90,00	35,26	1313	900	1	-10,00
ИркОбл31-5	15,62	90,00	5,01	1070	18 225 000	10	-8,90
КировОбл 2	23,55	90,00	4,54	308	969	3	-5,46
Карелия 2	13,68	91,30	7,74	875	71 174 000	2	-3,89
МГ ор45-об	10,64	92,99	32,00	1315	4 650 301	2	-1,60
Башкорт5об	14,24	95,00	3,30	349	724 850	7	-1,04
Казань07об	22,08	99,00	13,36	33	4 455	2	-1,00
Белгор2006	7,67	101,09	6,26	1063	1 011	1	-0,89

## Лидеры по обороту\*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
Карелия 2	13,68	91,30	7,74	875	71 174 000	2	-3,89
ЯрОбл-07	18,11	90,00	10,83	495	63 494 505	4	0,00
ЛенОбл-3об	14,75	91,30	54,79	2206	37 244 769	3	13,05
ИркОбл31-5	15,62	90,00	5,01	1070	18 225 000	10	-8,90
МГ ор47-об	10,78	99,00	5,04	159	4 950 990	2	-0,75
МГ ор45-об	10,64	92,99	32,00	1315	4 650 301	2	-1,60
Мос.обл.8в	24,95	69,99	38,47	1664	2 099 700	2	0,42
Ярославль1	22,31	94,10	16,03	392	1 907 416	3	4,56
ЯрОбл-06	11,76	92,45	4,62	880	1 629 431	3	8,76
МГ ор50-об	16,00	82,36	33,97	1123	982 524	12	0,02

\* - По итогам торгов на ММВБ

## Итоги торгов корпоративными и региональными облигациями на ММВБ\* (20.11.2008)

	Цена, % от номинала	НКД, руб.	Изм. цены, %	Доходность к погашению, % годовых	Объем торгов, руб.	Погашение	Оферта
<b>Телекоммуникации</b>							
ДальСвз2об	90,00	40,98	0,00	17,59	0	30.05.2012	02.06.2010
УрСИ сер07	98,15	14,96	0,00	14,92	0	13.03.2012	17.03.2009
ЦентрТел-4	97,68	34,78	-0,69	18,95	7 831 563	21.08.2009	
ВлгТлкВТ-4	94,00	15,76	0,00	17,13	0	03.09.2013	08.09.2009
<b>Банки</b>							
ГазпромБ 1	82,00	21,79	14,63	10,48	9 400	27.01.2011	
КИТФинБанк	96,69	42,47	0,32	60,99	2 438 568	18.12.2008	
МКБ 02обл	90,00	52,93	3,33	27,98	287 370	04.06.2009	
НОМОС 7в	91,50	39,53	1,64	24,31	2 325 000	16.06.2009	
РосселхБ 2	83,40	0,22	4,02	15,77	4 249 015	16.02.2011	
УРСАБанк 5	50,10	8,26	0,00	45,03	0	18.10.2011	
РусСтанд-8	97,63	13,97	0,00	18,70	0	13.04.2012	16.10.2009
ХКФ Банк-3	99,93	22,44	0,00	13,85	0	16.09.2010	19.03.2009
<b>Нефть и газ</b>							
ГАЗПРОМ А4	96,33	22,30	-0,85	12,63	34 744 516	10.02.2010	
РуссНефть1	80,00	40,55	8,38	956,43	3 616 164	10.12.2010	12.12.2008
Лукойл4обл	72,00	32,64	-0,29	16,32	7 306 026	05.12.2013	
ГАЗПРОМ А8	93,98	4,03	-2,11	10,48	920	27.10.2011	
ГАЗПРОМ А9	90,00	18,22	0,00	9,94	0	12.02.2014	
ГАЗПРОМ А9	93,25	2,58	0,00	9,01	0	12.02.2014	
<b>Торговый сектор</b>							
ДиксиФин-1	49,00	15,97	-0,41	53,93	2 194 105	17.03.2011	
КОПЕЙКА 02	84,00	0,24	0,60	115,74	905 910	15.02.2012	18.02.2009
7Контин-02	79,75	32,91	-3,70	69,04	1 537	14.06.2012	23.06.2009
ИКС5Фин 01						01.07.2014	
<b>Металлургия</b>							
Мечел 2об	71,75	35,67	-2,44	37,75	1 965 597	12.06.2013	16.06.2010
МаксиГ 01	92,97	19,18	0,00	39,04	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	78,50	25,48	1,91	187,33	286 637	08.02.2011	10.02.2009
ИРКУТ-03об	98,00	15,09	-5,92	14,17	73 797 500	16.09.2010	
УралВагЗФ2	90,50	14,38	-1,51	49,82	793 257	05.10.2010	06.04.2009
СОЛЛЕРС1	94,30	26,08	0,00	13,85	0	21.01.2010	
ОМЗ-5 об	93,15	19,05	0,00	19,42	0	30.08.2011	01.09.2009
АВТОВАЗоб3	96,25	39,19	0,00	12,63	0	22.06.2010	
Камаз-Фин2	99,97	19,11	0,00	11,57	0	17.09.2010	
ПротонФин1	97,20	36,33	0,00	59,40	0	12.06.2012	16.12.2008
<b>Энергетика</b>							
БашкирэнЗв	96,24	13,87	0,00	22,11	0	09.03.2011	19.03.2009
ГидроОГК-1	75,50	31,29	-0,66	22,14	1 036 475	29.06.2011	
Мосэнерго2	85,00	17,61	5,88	11,72	4 500 000	18.02.2016	23.02.2012
ФСК ЕЭС-02	90,10	33,68	0,00	16,11	0	22.06.2010	
Ленэнерго3	53,15	6,37	0,00	33,77	0	18.04.2012	
ФСК ЕЭС-05	95,85	33,53	0,00	11,92	0	01.12.2009	
<b>Муниципальные</b>							
МГор39-об	92,00	26,74		9,79		21.07.2014	
МГор44-об	87,50	32,66		10,54		24.06.2015	
Мос.обл.5в	93,00	6,99	3,23	13,73	480	30.03.2010	
НовсибО-05	99,00	8,90		9,74		15.12.2009	
СамарОбл 3	85,00	1,46		15,14		11.08.2011	
НижгорОбл3	87,45	6,29		16,31		20.10.2011	
ЯрОбл-07	90,00	10,83		18,11	63 494 505	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	

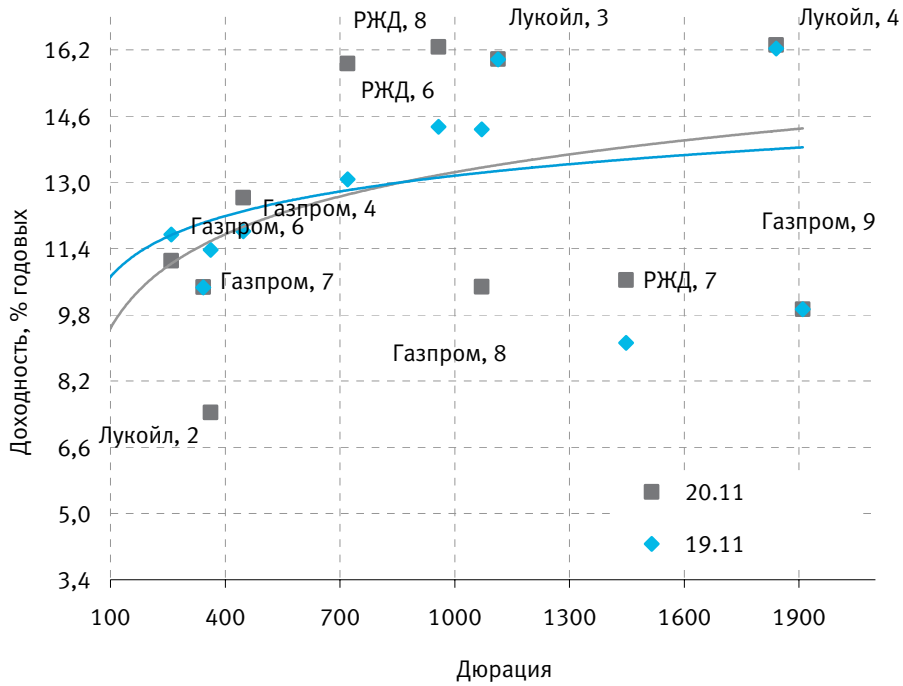
\* - наиболее ликвидными выпусками.

Государственные облигации

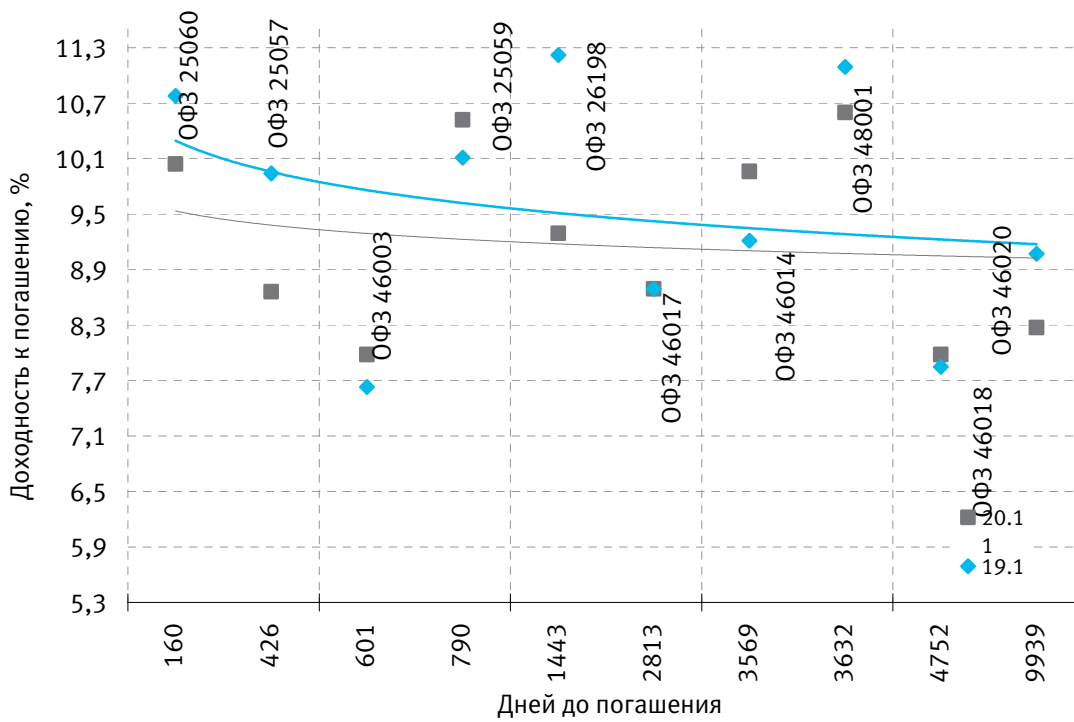
Вчера на рынке прошли значительные объемы торгов, вероятно, при господдержке, в короткой серии 25057, котировка подросла на 1,33%, серии 46003, котировка снизилась на 0,37%, а также в ликвидной длинной серии 46020, котировка подросла на 8,64%. Вероятно, стоит ожидать продолжения покупок в коротких сериях. Объем торгов на рынке государственного долга составил 195666,9 млн руб., в том числе объем вторичных торгов - 25115,1 млн руб., объем операций междилерского РЕПО - 4492,7 млн руб., объем операций прямого РЕПО - 166059,2 млн руб. Значение ценового индекса RGBI на закрытие - 105,14 п. (+2,33%), индекса полного дохода RGBITR - 174,64 п. (+2,31%), индекса доходности RGBY - 7,96% (-0,66 п.п.). На вторичном рынке лидером торгов стал выпуск облигаций SU46020, по которому прошло сделок на 5754,4 млн руб. Доходность наиболее ликвидных бумаг составила: SU46018 - 8,17% (0,31 п.п.), SU46020 - 7,27% (-1,8 п.п.), SU46005 - 6,17% (доходность не изменилась), SU46003 - 7,98% (0,12 п.п.), SU25057 - 8,67% (-1,27 п.п.), SU25060 - 10,04% (-0,59 п.п.), SU25059 - 10,54% (0,43 п.п.), SU26198 - 10,35% (-0,87 п.п.), SU48001 - 10,6% (-1,1 п.п.), SU27026 - 10,06% (0,39 п.п.), SU25061 - 9,86% (доходность не изменилась).

	Цена послед.	%		Доходность	Погашение	До погашения	Кол-во сделок	Оборот	НКД	Размер купона	Дата выпл. куп.
		измен.зак р.	Доходность								
ОФЗ 25057	98,9	1,33	8,66	20.01.2010	426	5	1 855 092 005	5,88	18,45	21.01.2009	
ОФЗ 25059	92,25	-0,75	10,52	19.01.2011	790	11	64 550 000	4,85	15,21	21.01.2009	
ОФЗ 25060	98,35	0,31	10,04	29.04.2009	160	2	19 670 000	3,5	14,46	28.01.2009	
ОФЗ 25061	95	0	9,86	05.05.2010	531	1	304 000	2,38	14,46	04.02.2009	
ОФЗ 25062	0	0	7,29	04.05.2011	895	0	0	2,38	14,46	04.02.2009	
ОФЗ 25063	0	0	10,53	09.11.2011	1084	0	0	1,36	15,46	11.02.2009	
ОФЗ 26177				20.11.2008	0						
ОФЗ 26178	0	0	12,63	20.11.2009	365	0	0	19,9	19,95	21.11.2008	
ОФЗ 26198	89,5	6,55	9,29	02.11.2012	1443	3	64 034 900	2,79	60	03.11.2009	
ОФЗ 26199	0	0	9,99	11.07.2012	1329	0	0	6,02	15,21	14.01.2009	
ОФЗ 26200	0	0	8,5	17.07.2013	1700	0	0	4,85	15,21	21.01.2009	
ОФЗ 26201	0	0	7,72	16.10.2013	1791	0	0	5,2	16,33	21.01.2009	
ОФЗ 27026	98,9	-0,1	10,06	11.03.2009	111	1	19 759 231	11,67	14,96	10.12.2008	
ОФЗ 28004	0	0	10,24	13.05.2009	174	0	0	2,19	49,86	13.05.2009	
ОФЗ 28005	0	0	-0,72	03.06.2009	195	0	0	46,3	49,86	03.12.2008	
ОФЗ 46002	0	0	9,05	08.08.2012	1357	0	0	24,41	44,88	11.02.2009	
ОФЗ 46003	102,3	-0,37	7,98	14.07.2010	601	2	3 048 540 000	34,79	49,86	14.01.2009	
ОФЗ 46005	56,85	0,09	6,17	09.01.2019	3702	2	21 035	0	0		
ОФЗ 46010	0	0	7,64	17.05.2028	7118	0	0	0	0	10.06.2009	
ОФЗ 46011	0	0	6,97	20.08.2025	6117	0	0	0	0	09.09.2009	
ОФЗ 46012	0	0	7,35	05.09.2029	7594	0	0	1,22	8,86	30.09.2009	
ОФЗ 46014	92	-2,65	9,96	29.08.2018	3569	2	2 047 000	17,51	44,88	11.03.2009	
ОФЗ 46017	0	0	8,69	03.08.2016	2813	0	0	1,75	19,95	11.02.2009	
ОФЗ 46018	97,07	-0,9	7,98	24.11.2021	4752	5	24 982 960	17,51	22,44	10.12.2008	
ОФЗ 46019	0	0	9,57	20.03.2019	3772	0	0	0	0	01.04.2009	
ОФЗ 46020	86,91	8,64	8,27	06.02.2036	9939	18	5 645 586 007	18,72	34,41	11.02.2009	
ОФЗ 46021	0	0	7,58	08.08.2018	3548	0	0	18,91	37,4	18.02.2009	
ОФЗ 46022	0	0	6,88	19.07.2023	5354	0	0	24,66	37,4	21.01.2009	
ОФЗ 48001	99,5	2,58	10,6	31.10.2018	3632	2	59 700 000	2,3	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)

### Электроэнергетика

**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.tachenников@open.ru](mailto:k.tachenников@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 Шехмаметьев**  
Директор департамента  
[sha@open.ru](mailto:sha@open.ru)

### Специальные проекты

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

### Телекоммуникации

**Кирилл Тищенко**  
Аналитик  
[tkv@open.ru](mailto:tkv@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

**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.