

Новости

- ОАО "Волжская текстильная компания" допустила техдефолт по дебютным облигациям, не погасив купон на сумму 69,810 млн руб.
- ООО ЮТэйр-Финанс в рамках оферты выкупило облигации серии 03 на сумму 1 605 226 000 руб.
- Группа "Разгуляй" приняла решение о досрочном погашении облигаций серии БО-07 на 2 млрд руб. 25 июня 2009 г.
- ООО «Бразерс и Компания» выкупило по оферте дебютные бонды на 5,913 млн руб.

Корпоративные и муниципальные облигации

В конце недели на рынке рублевых облигаций существенных изменений не произошло. Невысокий интерес инвесторов наблюдался в бумагах 2-3 эшелона. Отметим короткий выпуск РОСБАНК-1 (+0,40%, YTM11,11%), среднесрочные Система-01 (+0,05%, YTM17,65%), РусСтанд-6 (+1,37%, YTM48,53%). В первом эшелоне котировки бумаг преимущественно незначительно снизились. Отметим среднесрочные 3-ий и 4-ый выпуски Лукойла: Лукойл3обл (-2,36%, YTM14,99%), Лукойл4обл (-2,75%, YTM15,46%).

Произошли очередные техдефолты по рублевым бумагам ФК Еврокоммерц. Техдефолты по купонам произошли в сериях: 1-ой, объемом 1 млрд руб., и 3-ей, объемом 3 млрд руб. В прошедший четверг дефолт по купону 2-ой серии, объемом 3 млрд руб., стал реальным. Кроме того, по первым двум выпускам 23 декабря предстоят оферты. По сообщению компании на текущий момент она ведет переговоры с зарубежными и российскими банками о привлечении финансирования для погашения обязательств.

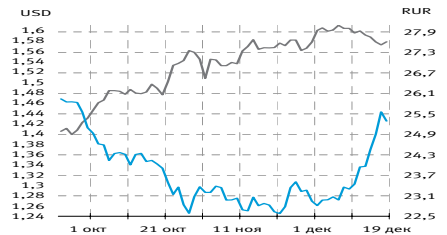
Рынок казначейских обязательств США в пятницу снизился. Значительная перекупленность бумаг на фоне опасений углубления общемировой рецессии стала причиной роста доходностей на фоне решения вопроса о предоставлении помощи автопроизводителям. В частности, доходность UST-10 подросла до 2,14% годовых (+6 б.п.). Спад на рынке UST привел к продолжению роста на рынке российских еврооблигаций. Так, доходность Russia-30 составила 10,03% годовых (-24 б.п.), при этом CDS на 5-ти летний риск России остался на уровне 740 б.п. Спред между benchmark Russia-30 и UST-10 снизился до 789 б.п.

Начало налогового периода и продолжающееся ослабление рубля негативно отразятся на стабильности рынка МБК и активности на рублевом облигационном рынке.

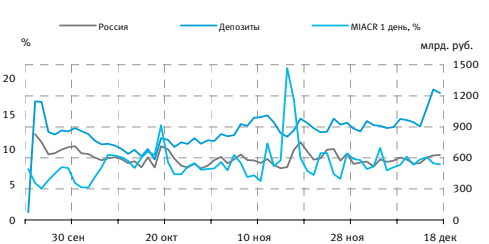
Основные индикаторы

Валюты	Значение	изм.
RUR/USD	27,6095	0,0896
RUR/EUR	39,7798	1,0758
EUR/USD	1,4243	-0,0175
Ставки	изм. б.п.	
MICEX CBI	81,68	-76
MIACR 1 день, %	7,87	-17
Москва 39, YTM % год.	10,07	0
RUS30, YTM % год.	10,27	-37
UST10, YTM % год.	2,08	-10
Остатки на к/с, млрд. руб.	изм.%	
по России	628,8	0,74
по Москве	429,8	3,52
Депозиты банков	598,5	-5,93
Объем торгов, млн. руб.	изм.%	
Биржа	2 520	5,76
РПС	10 290	82,26
ОФЗ	924	94,27

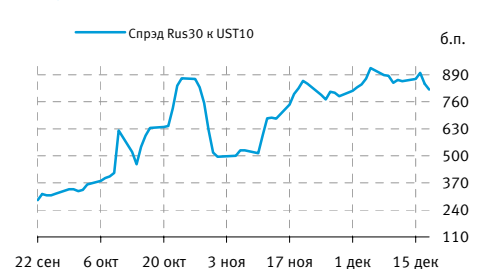
Курсы валют



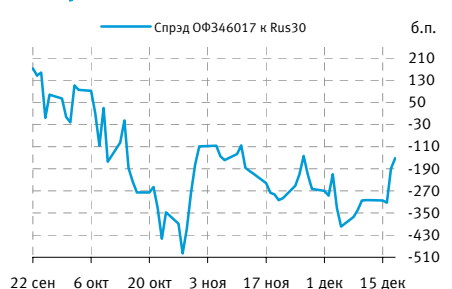
Остатки на к/с, млрд. руб.



Спред Россия 30 и US Treasures 10



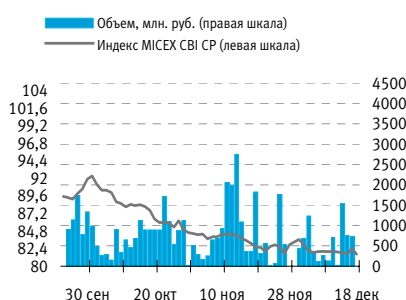
Спред ОФЗ 46017 и Россия 30



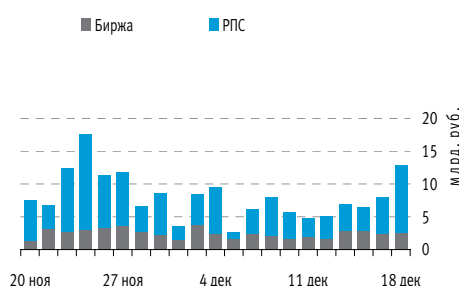
События рынка рублевых облигаций на ближайшие дни

Дата	Выпуск	Купон, Событие	Объем, млн. руб.
22	Сибирский Берег – Финанс, 1	33,03	49,5
	Промсвязьбанк, 6	47,37	236,9
	ПромПереоснастка, 1	32,41	9,7
23	ФСК ЕЭС, 2	41,14	288
	АВТОВАЗ, 3	47,87	239,4
	Экспобанк, 1	19,95	20
	Группа АГРОКОМ, 1	49,86	74,8
	Еврокоммерц, 1	оферта	1000
	Московский Кредитный банк, 3	оферта	2000
Еврокоммерц, 3	оферта	3000	
НСХ-финанс, 1	оферта	1000	

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, %
ЭирЮнион01	2 582 400,00	1,33	11,15	327	7 613	24	40,00
Мил-Ф обл.	29,50	92,00	3,23	167	1 840	2	35,39
МоскомцБ-3	9,28	99,82	0,24	1637	399 240	11	21,73
СуварКаз-1	28,74	96,90	33,01	103	150 186	3	21,13
СНХЗ Фин 1	92,25	66,00	25,97	285	747 120	4	20,00
НИКОСХИМ 2	606,75	30,00	10,79	245	27 580	4	20,00
Агрохолд 1	2 515,53	16,57	27,18	218	1 823	2	19,90
КонтиРус01	32,04	95,15	7,40	531	950 750	2	18,94
Аркада-02	580 405,08	19,00	26,04	64	1 140	2	18,75
СвобСокол3	0,00	45,00	13,23	887	9 372 400	2	18,42
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
МартаФин 3	3 065,25	0,35	58,60	957	35	1	-40,68
ПЕНОПИЛЭКС1	68,85	59,99	0,00	364	1 200	1	-40,00
ИжАвто 02	0,00	40,03	3,45	903	31 001 421	3	-38,42
ЕврокомФК5	113 653,61	15,34	40,77	817	365 598	22	-28,55
РуссНефть1	63,40	70,00	1,97	722	2 100	2	-25,53
РБК ИС БО5	960,06	25,00	48,48	203	25 990	6	-21,97
Белон 02	141,20	58,02	28,38	1162	580	1	-20,41
ИнтеграФ-2	63,03	69,90	4,69	1076	3 299	2	-20,11
БАНАНА-М-1	987 907,81	2,51	18,08	309	527	2	-20,06
Амурмет-03	3 735,95	29,90	21,66	848	303 486	12	-20,01

Лидеры по обороту*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ГАЗПРОМ А7	13,93	94,70	9,12	315	418 604 930	6	0,10
ЮТК-03 об.	22,33	90,70	16,30	296	203 947 851	67	-1,41
ЛукойлЗобл	13,98	84,70	1,36	1085	126 751 750	6	-7,93
ТТК-БИНВ-1	37,19	96,00	6,30	1160	120 855 835	25	-0,01
МотовилЗ-1	41,85	97,45	37,86	35	76 917 847	5	-0,03
РазгуляйФ3	135,62	80,00	27,10	1184	65 339 310	5	-1,23
ВТБ-ЛизФ01	15,86	97,70	10,71	2149	64 482 215	4	0,00
ГАЗПРОМ А6	8,85	98,95	25,32	231	57 108 422	13	0,07
МИА-5об	40,04	87,15	15,80	2037	55 291 745	3	7,59
ГАЗПРОМ А4	13,19	95,24	28,60	419	44 971 157	100	0,23

Муниципальные облигации

Лидеры роста/падения*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
КОМИ 8в об	9,34	90,00	23,01	2541	42 500 000	2	12,36
ЛенОбл-Зоб	14,56	92,00	2,01	2178	43 750 000	2	10,05
ЯрОбл-06	17,42	85,00	8,94	852	903 285	3	4,94
СамарОбл 5	25,23	72,00	21,40	1827	38 448 404	3	0,70
МГ ор45-об	15,49	81,50	38,14	1287	815	1	0,26
Башкорт5об	13,92	95,60	9,45	321	7 104 992	1	0,10
Мос.обл.4в	17,92	98,10	17,48	124	1 413 703	7	0,10
Якут-06 об	14,47	96,50	7,67	511	10 492 252	12	0,03
Башкорт6об	14,53	0,00	3,52	712	0	0	0,00
Белгор2006	18,29	0,00	12,31	1035	0	0	0,00
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
Чувашия-07	25,09	64,99	2,38	1629	3 250	1	-13,35
ВолгогрОбз	8,26	100,00	6,44	517	500 000	1	-6,54
Ногинск-02	10,47	100,00	33,14	246	85 000	1	-6,37
Саха(Якут)	16,86	80,00	13,72	1575	1 600	1	-5,33
ИркОбл31-1	12,13	97,58	0,00	364	507	2	-1,33
БелгОб Зоб	19,10	85,01	8,27	692	143 688	2	-1,15
МГ ор46-об	11,68	98,16	11,83	219	17 227 510	6	-0,14
Удмуртия-1	29,02	99,55	39,09	9	595 340	4	-0,10
ЯрОбл-05	10,69	99,90	35,14	12	999	1	-0,09
Башкорт6об	14,53	0,00	3,52	712	0	0	0,00

Лидеры по обороту*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ЛенОбл-Зоб	14,56	92,00	2,01	2178	43 750 000	2	10,05
КОМИ 8в об	9,34	90,00	23,01	2541	42 500 000	2	12,36
СамарОбл 5	25,23	72,00	21,40	1827	38 448 404	3	0,70
Чувашия-05	14,74	87,10	3,01	899	36 000 000	2	0,00
МГ ор46-об	11,68	98,16	11,83	219	17 227 510	6	-0,14
Якут-06 об	14,47	96,50	7,67	511	10 492 252	12	0,03
Башкорт5об	13,92	95,60	9,45	321	7 104 992	1	0,10
ТомскАдм 1	38,99	80,00	4,83	518	2 800 000	1	0,00
Мос.обл.4в	17,92	98,10	17,48	124	1 413 703	7	0,10
ЯрОбл-06	17,42	85,00	8,94	852	903 285	3	4,94

* - По итогам торгов на ММВБ

Итоги торгов корпоративными и региональными облигациями на ММВБ* (19.12.2008)

	Цена, % от номинала	НКД, руб.	Изм. цены, %	Доходность к погашению, % годовых	Объем торгов, руб.	Погашение	Оферта
Телекоммуникации							
ДальСвз2об	94,00	3,64	0,00	14,24	0	30.05.2012	02.06.2010
УрСИ сер07	99,55	21,40	0,00	10,46	0	13.03.2012	17.03.2009
ЦентрТел-4	99,00	45,37	-0,10	16,08	43 447 168	21.08.2009	
ВлгТлкВТ-4	95,50	1,97	-0,21	15,82	619 450	03.09.2013	08.09.2009
Банки							
ГазпромБ 1	85,50	27,23	0,00	15,99	0	27.01.2011	
КИТФинБанк	99,20	0,00	0,00	0,00	0	18.12.2008	
МКБ 02обл	91,00	4,41	0,00	37,10	0	04.06.2009	
НОМОС 7в	95,60	0,51	-0,63	21,45	86 440	16.06.2009	
РосселхБ 2	87,00	6,24	0,00	15,85	0	16.02.2011	
УРСАБанк 5	54,00	15,97	-2,78	43,06	117 505	18.10.2011	
РусСтанд-8	65,00	25,48	0,00	96,14	0	13.04.2012	16.10.2009
ХКФ Банк-3	93,10	0,00	0,97	45,66	3 376 480	16.09.2010	19.03.2009
Нефть и газ							
ГАЗПРОМ А4	95,02	28,60	0,23	13,19	44 971 157	10.02.2010	
РуссНефть1	94,00	1,97	-25,53	63,40	2 100	10.12.2010	11.12.2009
Лукойл4обл	72,90	1,42	4,80	14,68	1 528 000	05.12.2013	
ГАЗПРОМ А8	83,01	9,40	0,00	14,98	0	27.10.2011	
ГАЗПРОМ А9	73,50	23,77	0,00	15,28	0	12.02.2014	
ГАЗПРОМ А9	93,25	2,58	0,00	9,01	0	12.02.2014	
Торговый сектор							
ДиксиФин-1	54,80	23,06	-8,76	53,60	23 000	17.03.2011	
КОПЕЙКА 02	94,30	6,91	0,74	47,05	5 818 934	15.02.2012	18.02.2009
7Контин-02	73,99	0,00	0,01	94,42	3 981 190	14.06.2012	23.06.2009
ИКС5Фин 01						01.07.2014	
Металлургия							
Мечел 2об	70,00	0,23	-2,86	42,25	608 576	12.06.2013	16.06.2010
МаксиГ 01	85,00	26,85	0,00	118,69	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	
Машиностроение							
ГАЗФин 01	76,95	32,61	0,71	475,85	13 365 260	08.02.2011	10.02.2009
ИРКУТ-03об	85,00	21,79	0,00	20,15	0	16.09.2010	
УралВагЗФ2	97,00	22,44	0,00	22,31	0	05.10.2010	06.04.2009
СОЛЛЕРС1	79,00	32,22	0,00	34,83	0	21.01.2010	
ОМЗ-5 об	91,00	25,80	0,00	24,65	0	30.08.2011	01.09.2009
АВТОВАЗоб3	99,00	46,55	0,00	10,60	0	22.06.2010	
Камаз-Фин2	99,97	27,74	0,00	11,56	0	17.09.2010	
ПротонФин1	65,00	0,88	0,00	59,71	0	12.06.2012	15.06.2010
Энергетика							
БашкирэнЗв	93,11	20,24	0,00	44,56	0	09.03.2011	19.03.2009
ГидроОГК-1	73,00	37,50	-0,86	24,47	10 934 066	29.06.2011	
Мосэнерго2	80,00	23,47	0,00	16,51	0	18.02.2016	23.02.2012
ФСК ЕЭС-02	90,75	40,01	0,00	15,93	0	22.06.2010	
Ленэнерго3	55,00	12,52	5,27	30,33	22 640	18.04.2012	
ФСК ЕЭС-05	95,00	3,16	0,00	13,35	0	01.12.2009	
Муниципальные							
МГор39-об	91,00	32,88		10,07		21.07.2014	
МГор44-об	79,99	38,79		12,54		24.06.2015	
Мос.обл.5в	92,99	10,82		16,90		30.03.2010	
НовсибО-05	98,00	0,21		11,37		15.12.2009	
СамарОбл 3	75,00	7,29		21,54		11.08.2011	
НижгорОбл3	80,00	12,58		22,72		20.10.2011	
ЯрОбл-07	90,87	16,77		17,73		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	

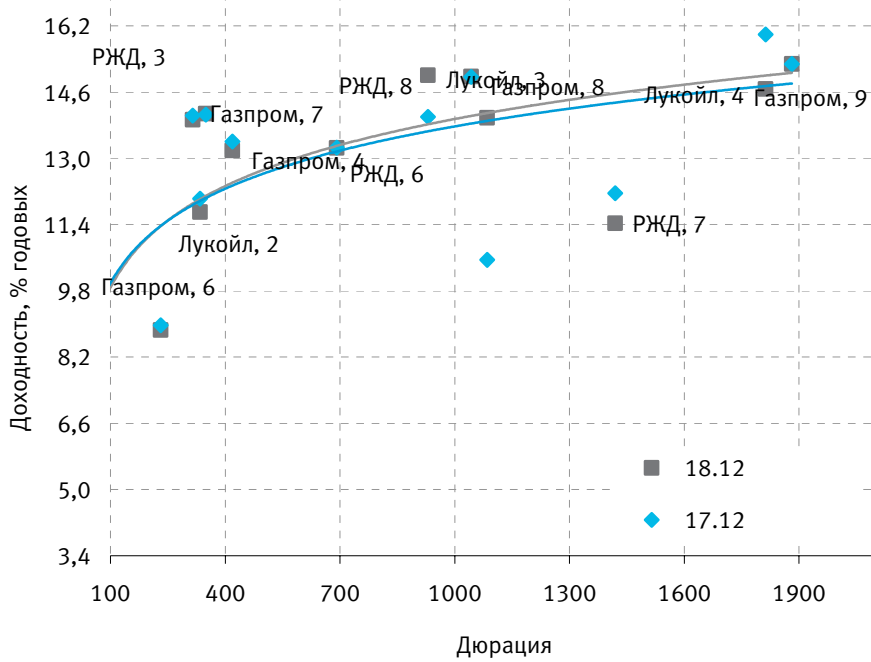
* - наиболее ликвидными выпусками.

Государственные облигации

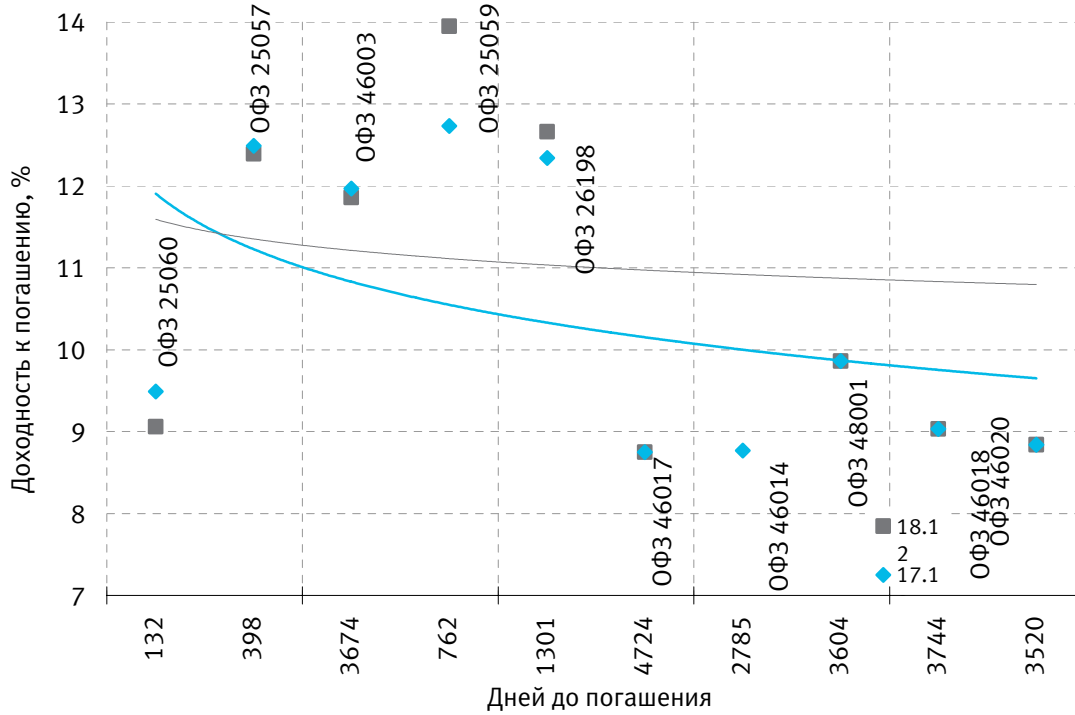
Высокий уровень ликвидности в системе на фоне стабильной ситуации на рынке МБК в конце недели стал причиной спроса на перепроданные в последнее время короткие бумаги. Спрос характеризовался средними объемами, доходности снизились на величину порядка 30-60 б.п. В итоге кривая доходности по бумагам приняла плоский вид. Объем торгов на рынке государственного долга составил 228360,9 млн руб., в том числе объем вторичных торгов — 690,8 млн руб., объем операций междилерского РЕПО — 15818 млн руб., объем операций прямого РЕПО — 211852 млн руб. Значение ценового индекса RGBI на закрытие — 99,41 п. (-0,8%), индекса полного дохода RGBITR — 166,39 п. (-0,76%), индекса доходности RGBY — 9,65% (-3,05 п.п.). На вторичном рынке лидером торгов стал выпуск облигаций SU25057, по которому прошло сделок на 102,5 млн руб. Доходность наиболее ликвидных бумаг составила: SU25059 — 13,44% (-0,29 п.п.), SU25060 — 8,63% (-0,8 п.п.), SU46003 — 11,57% (-0,43 п.п.), SU25057 — 11,52% (-0,53 п.п.), SU46002 — 12,03% (-0,54 п.п.), SU25061 — 11,93% (-0,22 п.п.), SU26198 — 12,49% (-0,17 п.п.), SU26199 — 12,38% (-0,21 п.п.).

	Цена послед.	% измен.зак р.	Доходность	Погашение	До погашения	Кол-во сделок	Оборот	НКД	Размер купона	Дата выпл. куп.
ОФЗ 25057	95,8	0,31	12,07	20.01.2010	397	20	101 258 608	11,76	18,45	21.01.2009
ОФЗ 25059	88	1,03	13,36	19.01.2011	761	24	52 735 000	9,69	15,21	21.01.2009
ОФЗ 25060	99,15	0,2	8,48	29.04.2009	131	4	29 729 990	8,1	14,46	28.01.2009
ОФЗ 25061	93	0,73	11,86	05.05.2010	502	7	17 189 750	6,99	14,46	04.02.2009
ОФЗ 25062	0	0	7,38	04.05.2011	866	0	0	6,99	14,46	04.02.2009
ОФЗ 25063	89	2,3	11,11	09.11.2011	1055	2	2 610 000	6,29	15,46	11.02.2009
ОФЗ 26178	0	0	13,58	20.11.2009	336	0	0	1,53	19,95	20.11.2009
ОФЗ 26198	84,9	5,47	10,98	02.11.2012	1414	10	18 249 246	7,56	60	03.11.2009
ОФЗ 26199	83,5	0,6	12,38	11.07.2012	1300	1	835 000	10,86	15,21	14.01.2009
ОФЗ 26200	0	0	6,78	17.07.2013	1671	0	0	9,69	15,21	21.01.2009
ОФЗ 26201	0	0	7,73	16.10.2013	1762	0	0	10,41	16,33	21.01.2009
ОФЗ 27026	0	0	12,13	11.03.2009	82	0	0	1,48	14,96	11.03.2009
ОФЗ 28004	0	0	10,2	13.05.2009	145	0	0	10,14	49,86	13.05.2009
ОФЗ 28005	0	0	-2,47	03.06.2009	166	0	0	4,38	49,86	03.06.2009
ОФЗ 46002	91,77	0,19	12,04	08.08.2012	1328	8	38 550 000	31,56	44,88	11.02.2009
ОФЗ 46003	98,75	0,25	11,59	14.07.2010	572	14	91 852 500	42,74	49,86	14.01.2009
ОФЗ 46005	0	0	6,19	09.01.2019	3673	0	0	0	0	0
ОФЗ 46010	0	0	7,69	17.05.2028	7089	0	0	0	0	10.06.2009
ОФЗ 46011	0	0	6,54	20.08.2025	6088	0	0	0	0	09.09.2009
ОФЗ 46012	0	0	7,38	05.09.2029	7565	0	0	1,92	8,86	30.09.2009
ОФЗ 46014	0	0	14,3	29.08.2018	3540	0	0	24,66	44,88	11.03.2009
ОФЗ 46017	89,75	-2,44	9,24	03.08.2016	2784	4	35 993 273	8,11	19,95	11.02.2009
ОФЗ 46018	0	0	9,03	24.11.2021	4723	0	0	2,1	21,19	11.03.2009
ОФЗ 46019	0	0	8,88	20.03.2019	3743	0	0	0	0	01.04.2009
ОФЗ 46020	80	-2,32	9,07	06.02.2036	9910	3	80 000 830	24,2	34,41	11.02.2009
ОФЗ 46021	0	0	6,79	08.08.2018	3519	0	0	24,86	37,4	18.02.2009
ОФЗ 46022	0	0	6,75	19.07.2023	5325	0	0	30,62	37,4	21.01.2009
ОФЗ 48001	0	0	9,86	31.10.2018	3603	0	0	10,64	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 событиях. 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.