

Новости

- Абсолют Банк готовит два выпуска облигаций на общую сумму 10 млрд руб.
- Мособлгаз-финанс погасил дебютные бонды на 1 млрд руб.
- ФК «Еврокоммерц» не в состоянии исполнить обязательства по выплате купонов по трем выпускам облигаций – комментарий компании.

Корпоративные и муниципальные облигации

Во вторник ликвидность на рынке осталась низкой, объемы торгов по лидерам сложились на средних уровнях. Среди лидеров, в основном, оказались высококачественные длинные бумаги. Вероятно, за счет господдержки их котировок доходность бумаг практически не изменилась. Отметим выпуски группы ВТБ: ВТБ - 5 об +0,05% (YTM17,65%), ВТБ-ЛизФ02 +0,46% (YTM13,37%), ВТБ-ЛизФ01 +0,00% (YTM15,82%). Активность в бумагах низших эшелонов сдерживается плавным девальвированием рубля.

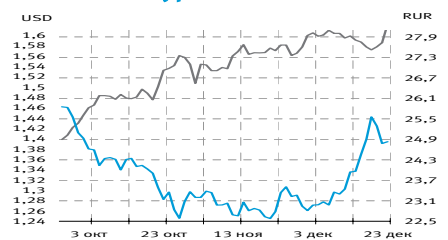
Котировки казначейских обязательств США в понедельник показали слабую нисходящую динамику. Так, доходность UST-10 подросла на 3 б.п. до 2,17% годовых. Динамика котировок была обусловлена локальным всплеском аппетита инвесторов к риску, а также спекулятивными продажами UST в ожидании аукционов по размещению двух- и пятилетних treasures, которые состоятся на текущей неделе. Так, суммарный объем размещений составит \$66 млрд. Рынок российских евробондов продолжил демонстрировать позитивный настрой инвесторов. В частности, доходность Russia-30 составила 10,04% годовых (+1 б.п.). CDS на 5-ти летний риск России вновь поддержал стабильную динамику, оставшись на уровне 740 б.п. Спред между benchmark Russia-30 и UST-10 незначительно снизился до 787 б.п.

Завтра состоит возврат банками размещенных на депозитах средств Минфина (~330 млрд руб.). Несмотря на низкий уровень ставок на МБК активность на рублевом облигационном рынке будет находиться под давлением текущих платежей.

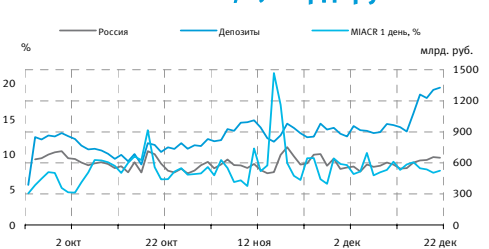
Основные индикаторы

Валюты	Значение	изм.
RUR/USD	28,2682	0,5331
RUR/EUR	39,7253	0,1778
EUR/USD	1,3941	0,0035
Ставки	изм. б.п.	
MICEX CBI	81,12	-50
MIACR 1 день, %	7,68	27
Москва 39, YTM % год.	10,07	0
RUS30, YTM % год.	10,04	1
UST10, YTM % год.	2,17	3
Остатки на к/с, млрд. руб.	изм.%	
по России	650,0	-1,01
по Москве	446,9	-3,10
Депозиты банков	676,5	4,19
Объем торгов, млн. руб.	изм.%	
Биржа	2 464	-18,55
РПС	4 727	-29,08
ОФЗ	422	12,78

Курсы валют



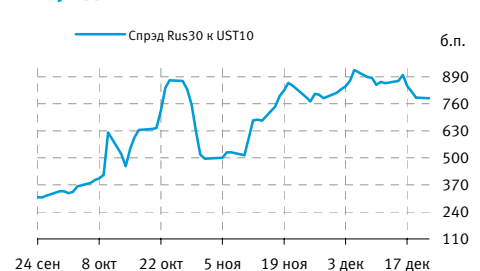
Остатки на к/с, млрд. руб.



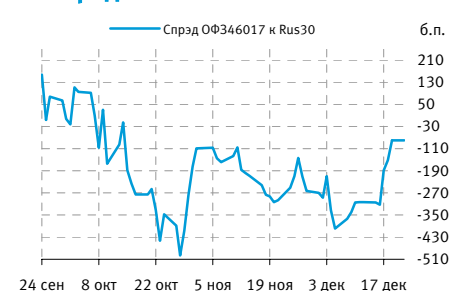
События рынка рублевых облигаций на ближайшие дни

Дата	Выпуск	Купон, Событие	Объем, млн. руб.
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
24	НСХ-финанс, 1	оферта	1000
	Элемент Лизинг, 1	39,89	23,9
	Золото Селигдара, 2	74,79	37,4
	Альянс Финанс, 1	43,63	130,9
	Автомир-Финанс, 2	53,6	107,2
	ФинансБизнесГрупп, 2	53,6	160,8
	Стальфонд-Недвижимость, 1	размещение	700

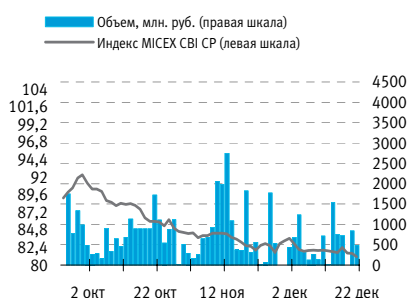
Спред Россия 30 и US Treasures 10



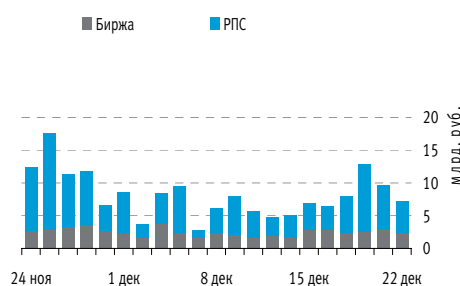
Спред ОФЗ 46017 и Россия 30



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, %
КДавиаФин1	6 599,81	24,03	30,08	485	720 450	2	37,31
ПромГР03об	162,91	60,00	47,67	1675	420 000	1	36,36
ЕврокомФК1	225,00	38,00	1,32	361	570 776	3	35,14
АптЗбиб об	155,79	64,47	47,15	190	946 375	18	28,94
МоторФин-1	255,35	75,00	26,03	87	20 248	2	25,50
Топкнига-2	62,74	76,00	6,03	717	17 102 390	5	24,59
НижЛенИнв2	79,09	80,00	1,42	178	800	1	23,08
Мос.обл.8в	27,31	67,48	1,48	1632	311 804	3	22,67
ДВТГ-Ф 02	19,14	94,93	59,99	1669	2 277 960	2	22,36
ИнкомФин01	36 301,86	19,42	12,87	96	621	1	20,02
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ИнкомЛада3	499 689,06	1,97	3,01	900	21 371	30	-46,17
СЗЛК-Фин-1	0,00	0,04	34,97	435	80	13	-42,86
АЛПИ-Инв-1	28 737,72	0,07	60,16	242	10	5	-41,67
Миннеско-1	5 105,23	3,00	4,14	353	30	1	-40,00
МартаФин 3	3 820,68	0,13	60,30	953	16	4	-38,10
СатурнНПО3	0,00	59,41	7,12	1992	594	1	-36,80
ТВЗ 03	165,13	65,00	0,82	543	1 950 000	1	-34,99
ГОТЭК-2	639,22	40,00	1,42	178	12 816 000	2	-34,37
РБК ИС БО5	1 442,21	20,00	49,68	199	41 201	16	-33,33
НИКОСХИМ 2	1 082,57	22,00	12,02	241	185 762	16	-26,67

## Лидеры по обороту\*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
Трансмаш-2	38,76	96,47	30,63	780	220 240 949	4	-0,55
ВТБ - 5 об	13,05	98,75	14,14	1760	103 895 136	9	0,05
ВоронежОб2	15,52	98,65	1,64	178	103 672 250	24	0,66
ВТБ-ЛизФ02	13,37	97,95	16,82	2388	99 881 186	10	0,46
ЛукойлЗобл	14,35	84,00	2,14	1081	97 320 177	7	1,57
ТКФинанс 2	12,98	100,00	36,25	987	97 000 000	2	0,00
ТГК-10 об2	24,95	98,15	34,99	1507	81 215 954	31	-0,46
ВТБ-ЛизФ01	15,82	97,75	11,93	2145	79 851 790	7	0,00
ГАЗПРОМ А4	10,97	97,41	29,50	415	77 240 218	66	0,22
ВолгогрОб7	15,54	89,00	1,61	1268	70 777 500	11	-3,26

## Муниципальные облигации

## Лидеры роста/падения\*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
Мос.обл.8в	27,31	67,48	1,48	1632	311 804	3	22,67
Магадан-07	19,30	90,00	5,75	525	22 500 000	1	12,50
Ярославль1	23,51	89,00	0,74	360	10 235	1	11,24
ТомскАдм 1	32,09	83,90	5,52	514	2 936 500	1	4,88
ВоронежОб2	15,52	98,65	1,64	178	103 672 250	24	0,66
ЯрОбл-06	17,08	85,50	9,55	848	32 184 338	1	0,59
Якут-07 об	22,19	66,00	12,82	1942	21 426 913	6	0,23
МГор46-об	11,71	98,18	12,71	215	12 332 150	5	0,18
Башкорт5об	13,99	0,00	10,33	317	0	0	0,00
Башкорт6об	14,56	0,00	4,40	708	0	0	0,00
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ЛипецкОбл5	19,45	85,00	30,73	570	8 499 150	1	-15,00
Карелия 2	18,38	85,60	14,81	843	19 635 000	2	-3,49
ИркОбл31-1	16,47	94,99	0,24	360	1 467 598	2	-2,65
МГор50-об	10,31	94,80	0,88	1091	60 285 736	38	-2,52
ВолгогрОб1	29,65	89,00	0,44	542	51 620	4	-2,20
Мос.обл.5в	29,62	82,00	11,37	463	2 050 000	1	-1,20
ВолгогрОб4	11,84	93,00	7,59	1240	901 971	8	-1,06
НовсибО-05	13,37	97,00	0,62	358	14 851 664	8	-0,51
Мос.обл.4в	22,27	97,00	18,68	120	43 484 580	21	-0,31
Башкорт5об	13,99	0,00	10,33	317	0	0	0,00

## Лидеры по обороту\*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ВоронежОб2	15,52	98,65	1,64	178	103 672 250	24	0,66
МГор50-об	10,31	94,80	0,88	1091	60 285 736	38	-2,52
Мос.обл.4в	22,27	97,00	18,68	120	43 484 580	21	-0,31
ЯрОбл-06	17,08	85,50	9,55	848	32 184 338	1	0,59
Магадан-07	19,30	90,00	5,75	525	22 500 000	1	12,50
Якут-07 об	22,19	66,00	12,82	1942	21 426 913	6	0,23
Карелия 2	18,38	85,60	14,81	843	19 635 000	2	-3,49
НовсибО-05	13,37	97,00	0,62	358	14 851 664	8	-0,51
МГор46-об	11,71	98,18	12,71	215	12 332 150	5	0,18
ЛипецкОбл5	19,45	85,00	30,73	570	8 499 150	1	-15,00

\* - По итогам торгов на ММВБ

## Итоги торгов корпоративными и региональными облигациями на ММВБ\* (22.12.2008)

	Цена, % от номинала	НКД, руб.	Изм. цены, %	Доходность к погашению, % годовых	Объем торгов, руб.	Погашение	Оферта
<b>Телекоммуникации</b>							
ДальСвз2об	91,00	4,61	-1,10	18,12	3 414 000	30.05.2012	02.06.2010
УрСИ сер07	99,02	22,32	0,00	13,06	0	13.03.2012	17.03.2009
ЦентрТел-4	98,80	46,88	0,27	15,82	4 003 607	21.08.2009	
ВлгТлкВТ-4	95,30	2,85	0,73	14,73	2 062 080	03.09.2013	08.09.2009
<b>Банки</b>							
ГазпромБ 1	86,00	28,01	0,00	15,69	0	27.01.2011	
МКБ 02обл	100,00	5,67	0,00	11,80	0	04.06.2009	
НОМОС 7в	95,00	1,52	1,32	18,47	3 800 788	16.06.2009	
РосселхБ 2	89,99	7,10	0,01	13,93	9 800	16.02.2011	
УРСАБанк 5	54,50	17,07	-0,94	41,52	596 088	18.10.2011	
РусСтанд-8	50,00	27,12	0,00	173,43	0	13.04.2012	16.10.2009
ХКФ Банк-3	94,00	1,42	0,00	47,27	0	16.09.2010	19.03.2009
ХКФ Банк-3	94,00	0,36	0,00	46,04	0	16.09.2010	19.03.2009
<b>Нефть и газ</b>							
ГАЗПРОМ А4	97,20	29,50	0,22	10,97	77 240 218	10.02.2010	
РуссНефть1	70,00	3,29	0,00	64,01	0	10.12.2010	11.12.2009
Лукойл4обл	74,30	2,23	-0,40	15,59	740	05.12.2013	
ГАЗПРОМ А8	83,01	10,16	0,00	15,01	0	27.10.2011	
ГАЗПРОМ А9	73,50	24,56	0,00	15,30	0	12.02.2014	
ГАЗПРОМ А9	93,25	2,58	0,00	9,01	0	12.02.2014	
<b>Торговый сектор</b>							
ДиксиФин-1	50,90	24,08	0,00	52,46	0	17.03.2011	
КОПЕЙКА 02	95,00	7,87	0,00	50,07	16 674 380	15.02.2012	18.02.2009
7Контин-02	72,00	0,85	-0,69	110,78	5 547 206	14.06.2012	23.06.2009
ИКС5Фин 01						01.07.2014	
<b>Металлургия</b>							
Мечел 2об	69,99	1,15	0,01	39,61	12 330 000	12.06.2013	16.06.2010
МаксиГ 01	85,00	27,95	2,94	98,93	416 575	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	77,00	33,63	3,25	449,12	16 792 906	08.02.2011	10.02.2009
ИРКУТ-03об	85,00	22,75	0,00	20,22	0	16.09.2010	
УралВагЗФ2	97,00	23,59	0,00	22,75	0	05.10.2010	06.04.2009
СОЛЛЕРС1	79,00	33,10	0,00	35,13	0	21.01.2010	
ОМЗ-5 об	91,00	26,76	0,00	24,91	0	30.08.2011	01.09.2009
АВТОВАЗоб3	99,00	47,61	0,00	10,60	0	22.06.2010	
Камаз-Фин2	99,97	28,97	0,00	11,56	0	17.09.2010	
ПротонФин1	65,00	2,63	0,00	60,00	0	12.06.2012	15.06.2010
<b>Энергетика</b>							
БашкирэнЗв	98,31	0,68	-3,36	34,55	7 601	09.03.2011	19.03.2009
ГидроОГК-1	73,50	38,39	0,54	23,40	17 338 055	29.06.2011	
Мосэнерго2	80,00	24,31	-20,00	26,15	4 998 400	18.02.2016	23.02.2012
ФСК ЭЭС-02	90,75	40,91	0,00	15,99	0	22.06.2010	
Ленэнерго3	57,00	13,40	-3,49	32,76	303 030	18.04.2012	
ФСК ЭЭС-05	95,00	3,95	-0,37	13,87	567 650	01.12.2009	
<b>Муниципальные</b>							
МГор39-об	91,00	33,75		10,07		21.07.2014	
МГор44-об	79,99	39,67		12,54		24.06.2015	
Мос.обл.5в	83,00	11,37	-1,20	29,62	2 050 000	30.03.2010	
НовсибО-05	97,50	0,62	-0,51	13,37	14 851 664	15.12.2009	
СамарОбл 3	75,00	8,12		21,59		11.08.2011	
НижгорОбл3	80,00	13,48		22,81		20.10.2011	
ЯрОбл-07	90,10	17,62		18,83		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.

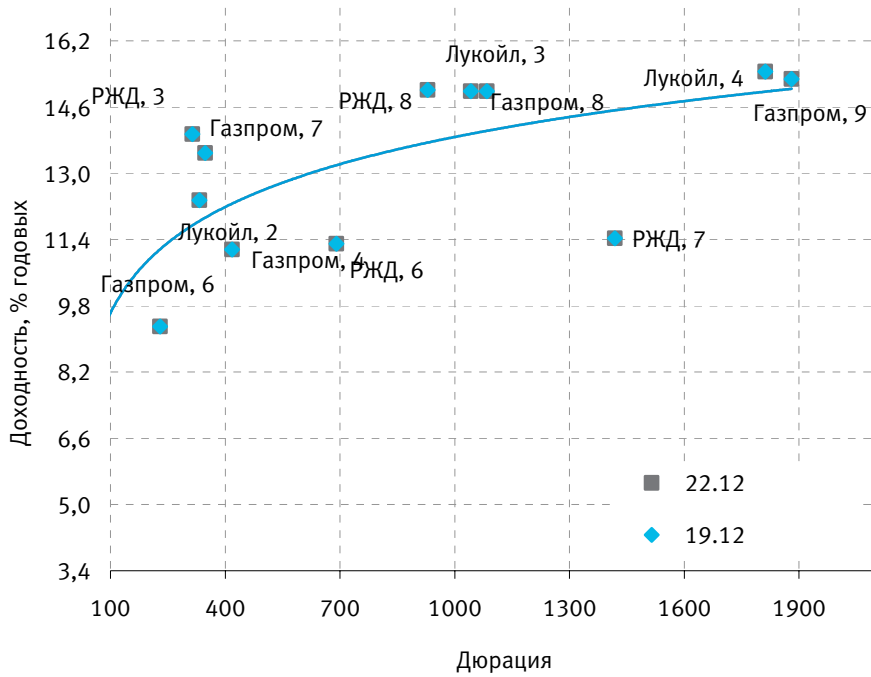
## Ежедневный обзор рынка рублевых облигаций

### Государственные облигации

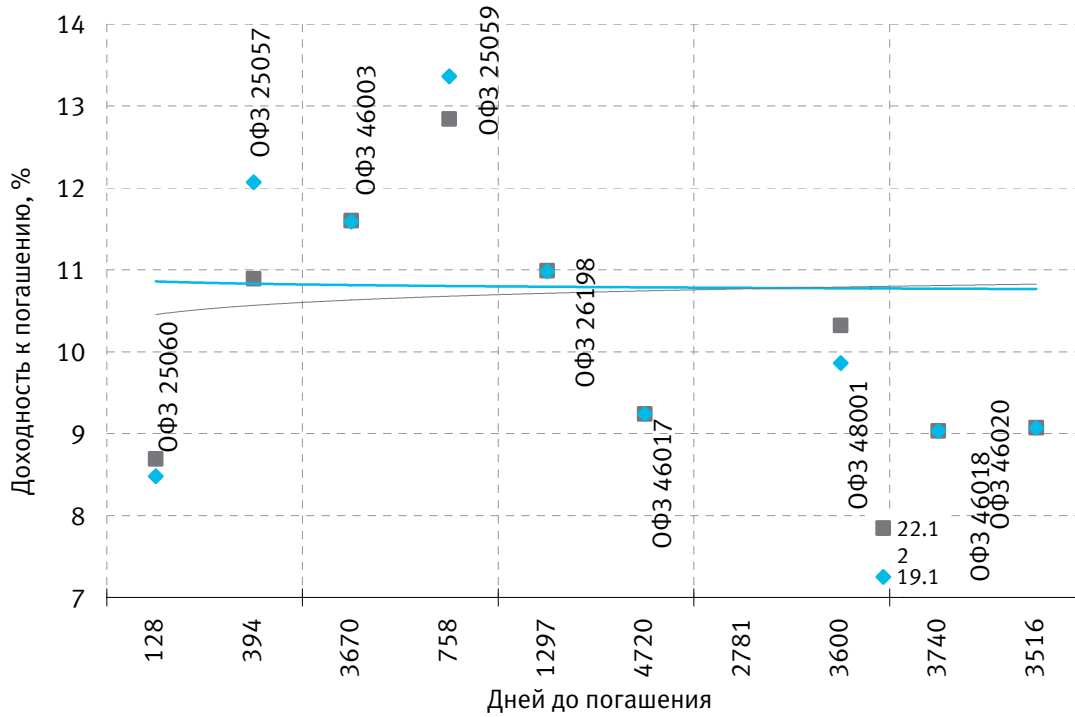
Вчера на рынке основной объем торгов прошел в коротких сериях. Доходности бумаг преимущественно снизились: ОФЗ 25057 (+1,15%, -118 б.п., УТМ10,89%), ОФЗ 25059 (+0,97%, -52 б.п., УТМ12,84%), ОФЗ 46002 (-0,84%, +37 б.п., УТМ12,41%). Объем торгов на рынке государственного долга составил 210322,1 млн руб., в том числе объем вторичных торгов — 980,1 млн руб., объем операций междилерского РЕПО — 9488,2 млн руб., объем операций прямого РЕПО — 199853,8 млн руб. Значение ценового индекса RGBI на закрытие — 99,39 п. (-0,02%), индекса полного дохода RGBITR — 166.48 п. (+0,05%), индекса доходности RGBY — 12,29% (+2,64 п.п.).

	Цена послед.	% измен.зак р.	Доходность	Погашение	До погашения	Кол-во сделок	Оборот	НКД	Размер купона	Дата выпл. куп.
ОФЗ 25057	96,9	1,15	10,89	20.01.2010	394	16	192 895 877	12,37	18,45	21.01.2009
ОФЗ 25059	88,85	0,97	12,84	19.01.2011	758	146	128 417 953	10,2	15,21	21.01.2009
ОФЗ 25060	99,1	-0,05	8,69	29.04.2009	128	2	312 177	8,58	14,46	28.01.2009
ОФЗ 25061	93	0	11,89	05.05.2010	499	32	26 222 440	7,47	14,46	04.02.2009
ОФЗ 25062	0	0	7,39	04.05.2011	863	0	0	7,47	14,46	04.02.2009
ОФЗ 25063	0	0	11,12	09.11.2011	1052	0	0	6,8	15,46	11.02.2009
ОФЗ 26178	0	0	13,69	20.11.2009	333	0	0	1,7	19,95	20.11.2009
ОФЗ 26198	0	0	10,99	02.11.2012	1411	0	0	8,05	60	03.11.2009
ОФЗ 26199	84,1	0,72	12,14	11.07.2012	1297	15	92 221 488	11,37	15,21	14.01.2009
ОФЗ 26200	93,0498	-5,05	8,17	17.07.2013	1668	1	931	10,2	15,21	21.01.2009
ОФЗ 26201	0	0	7,74	16.10.2013	1759	0	0	10,95	16,33	21.01.2009
ОФЗ 27026	99,966	1,21	6,3	11.03.2009	79	1	3 999	1,97	14,96	11.03.2009
ОФЗ 28004	0	0	10,19	13.05.2009	142	0	0	10,96	49,86	13.05.2009
ОФЗ 28005	0	0	-2,69	03.06.2009	163	0	0	5,21	49,86	03.06.2009
ОФЗ 46002	91	-0,84	12,41	08.08.2012	1325	12	111 065 390	32,3	44,88	11.02.2009
ОФЗ 46003	98,75	0	11,6	14.07.2010	569	1	63 659 188	43,56	49,86	14.01.2009
ОФЗ 46005	56,85	-0,26	6,23	09.01.2019	3670	1	569	0	0	
ОФЗ 46010	0	0	7,69	17.05.2028	7086	0	0	0	0	10.06.2009
ОФЗ 46011	0	0	6,54	20.08.2025	6085	0	0	0	0	09.09.2009
ОФЗ 46012	0	0	7,39	05.09.2029	7562	0	0	2	8,86	30.09.2009
ОФЗ 46014	0	0	14,31	29.08.2018	3537	0	0	25,4	44,88	11.03.2009
ОФЗ 46017	0	0	9,24	03.08.2016	2781	0	0	8,77	19,95	11.02.2009
ОФЗ 46018	0	0	9,03	24.11.2021	4720	0	0	2,79	21,19	11.03.2009
ОФЗ 46019	0	0	8,89	20.03.2019	3740	0	0	0	0	01.04.2009
ОФЗ 46020	0	0	9,07	06.02.2036	9907	0	0	24,77	34,41	11.02.2009
ОФЗ 46021	97,75	1,82	6,51	08.08.2018	3516	1	978	25,48	37,4	18.02.2009
ОФЗ 46022	96	-1,03	6,87	19.07.2023	5322	1	960	31,24	37,4	21.01.2009
ОФЗ 48001	100,9	-2,35	10,32	31.10.2018	3600	1	1 009	11,51	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.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)

### Металлургия

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

### Специальные проекты

**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 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.