

**Новости**

- ООО "ПТПА-Финанс" 23 октября 2007 г. утвердило решение о выпуске неконвертируемых облигаций на предъявителя серии 02 с обязательным централизованным хранением объемом 1 млрд.рубл..
- Вчера началось размещение облигаций ЗАО Банк «Тинькофф Кредитные Системы» (ТКС). Эмитент разместил облигаций на сумму 272,546 млн. рублей, было зафиксировано 17 сделок. Общий объем выпуска составляет 1,5 млрд. рублей.

**Корпоративные и муниципальные облигации**

Вчера рынок российских корпоративных облигаций показал разнонаправленную динамику котировок. На рынке сложилось хрупкое равновесие - активных продаж нет, но и возобновлять покупки участники тоже пока не спешат. Такая ситуация сложилась в результате того, что меры, принятые ЦБ РФ, пока позволяют денежной ликвидности находиться на комфортных уровнях, но выплачены еще не все налоги и в четверг вероятно увеличение спроса на рубли инвесторы ожидают дальнейшего развития ситуации. Традиционно спросом пользовались самые надежные бумаги первого и второго эшелонов, основные продажи по-прежнему происходят в выпусках банковского сектора.

Вчера произошло первичное размещение банка «Тинькофф-КС». Выпуск был размещен не полностью, и ставка первого купона была определена на рекордном даже для третьего эшелона уровне - 18%. Вложения в этот банк являются крайне рискованными, т.к. он был создан только в начале этого года, а основное направление их деятельности связано с выпуском кредитных карт которое считается наиболее рискованным видом банковской деятельности. Однако, эмитент целенаправленно пошел на столько высокую премию, т.к. глобальные планы по развитию банка не позволяют ждать улучшения рыночной конъюнктуры.

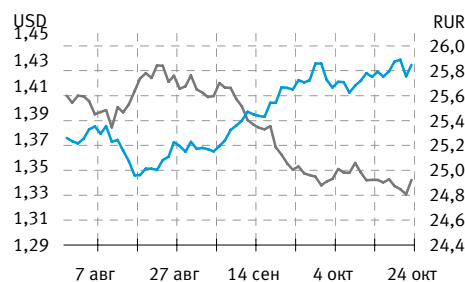
Несмотря на оптимизм, вызванный отчетностью Apple Inc. и American Express Co инвесторы не спешат полностью выходить из US Treasuries. В первую очередь это связано с ожиданиями снижения ставок на следующем заседании ФРС США. Доходность UST-10 снизилась 4 б.п. и равна 4,38%.

Сегодня значительного изменения обстановки на российском рынке облигаций не произойдет, т.к. инвесторы заняли выжидательную позицию в ожидании дальнейших налоговых выплат.

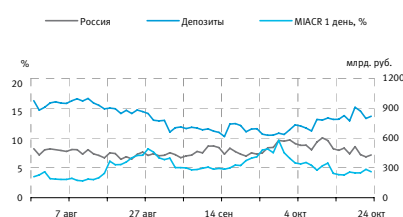
**Основные индикаторы**

	Значение	изм.
RUR/USD	24,9225	0,1159
RUR/EUR	35,3999	-0,1331
EUR/USD	1,4263	0,0088
		изм. б.п.
RCBI	99,72	3,00
MIACR 1 день, %	4,55	-40,00
Москва 39, YTM % год.	6,27	-1,00
RUS30, YTM % год.	5,65	1,00
UST10, YTM % год.	4,38	-4,00
Остатки на к/с, млрд. руб.		изм. %
по России	430,4	5,18
по Москве	286,8	5,25
Депозиты банков	389,5	0,33
Объем торгов, млн. руб.		изм. %
Биржа	2 827	-14,58
РПС	8 367	26,96
ОФЗ	561	103,11

**Курсы валют**



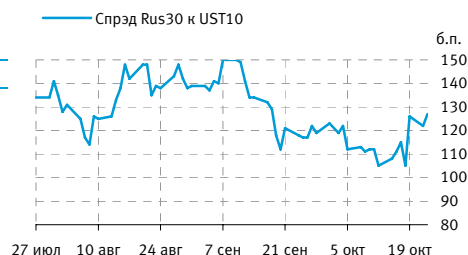
**Остатки на к/с, млрд. руб.**



**События рынка рублевых облигаций на ближайшие дни**

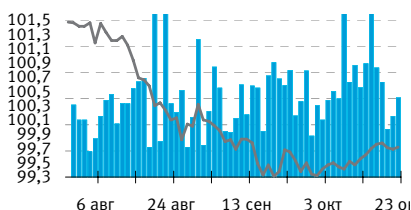
Дата	Выпуск	Купон, Событие	Объем, млн. руб.
24	РФЦ-Лизинг, 2	Размещение	130
	МГТС-04 об	35,4	53,1
	Синергия-1	53,35	53,35
	Ленэнерго3	39,99	119,97
25	Абсолют 02	23,06	23,06
	БанкСОЮ301	23,06	23,06
	ВТБ - 5 об	14,71	220,65
	ЖилсоцФ-1	57,34	34,404

**Спрэд Россия 30 и US Treasuries 10**



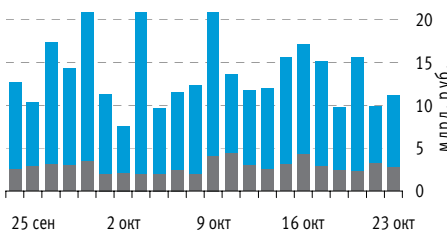
**Индекс корпоративных облигаций ММВБ (RCBI)**

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

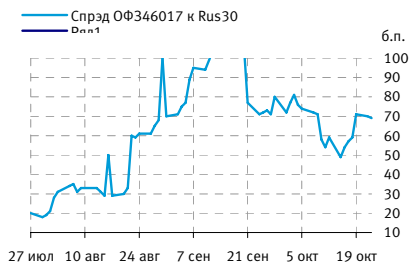


**Объем торгов на ММВБ, млн. руб.**

Биржа РПС РЕПО



**Спрэд ОФЗ 46017 и Россия 30**



**Корпоративные облигации**

**Лидеры роста/падения\***

	УТМ	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
БПФ-01	13,77	98,08	21,42	478	979 819	1	8,94
ПАВА 01 об	1	100	1,04	236	1 000	1	5,26
СЗТелек4об	7,13	103,42	8,88	1 507	103 420 000	1	3,52
МарийНПЗ 2	8,95	102	40,77	1 150	107 023 050	3	2,56
УГМК-УЭМ01	8,15	100,55	11,08	1 589	106 785 000	2	2,24
АВТОВАЗЬ-1	17,5	98	5,89	892	539 000	17	2,08
ОСІ-2об	21,58	99,99	39,79	198	2 793	2	2,03
ТОАП-Фин01	19,74	96	43,07	779	4 800	1	1,59
ВТБ - 4 об	3,08	101,3	5,7	513	4 067	4	1,45
ВлгТлкВТ-3	7,02	103,05	32,6	1 134	177 643 800	3	1,43
	УТМ	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ИнтеграФ-1	12,43	98	9,21	514	25 480	1	-2,00
МОИА 02	9,09	97,55	9,06	1 415	2 370 465	1	-1,96
Ижмаш 02	13,75	100,1	46,78	238	3 072 304	5	-1,80
МИК-01	16,33	98	18,08	860	10 451 500	25	-1,80
Вагонмаш 1	13,53	100,2	45,86	240	4 008	1	-1,76
УМПО 2	10,11	99,75	32,27	786	998	1	-1,72
МИАН-Дев-1	30,17	88,5	16,61	861	407 615	15	-1,66
Метзавод	10,19	98,5	12,71	493	6 000 985	2	-1,50
Парнас-М 2	14,55	94,62	18,05	1 486	10 370 200	3	-1,44
АдаманФ1об	16,14	98	45,75	226	2 940	2	-1,41

**Лидеры по обороту\***

	УТМ	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ВлгТлкВТ-3	7,02	103,05	32,6	1 134	177 643 800	3	1,43
АИЖК 5об	7,54	100,05	1,61	1 819	133 056 500	4	0,05
МарийНПЗ 2	8,95	102	40,77	1 150	107 023 050	3	2,56
УГМК-УЭМ01	8,15	100,55	11,08	1 589	106 785 000	2	2,24
СЗТелек4об	7,13	103,42	8,88	1 507	103 420 000	1	3,52
РЖД-05обл	6,9	99,85	16,26	457	84 393 368	12	-0,15
РусСтанд-4	13,38	98,36	11,53	132	74 574 204	38	-0,24
УРСАБанк 5	10,63	99	0	1 456	72 127 116	22	-0,20
ЛукойлЗобл	7,09	100,45	25,48	1 507	59 827 134	16	0,00
Русagro 01	8,65	100	22,12	270	55 793 000	1	0,00

**Муниципальные облигации**

**Лидеры роста/падения\***

	УТМ	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
БелгОб Зоб	8,64	100	15,84	1 114	60 000	1	0,81
КурганОбл1	9,6	99,95	9,12	786	1 000 498	4	0,76
Одинцово-2	10,45	100,2	8,14	428	1 425 216	4	0,55
Орзуево-01	8,94	101,8	10,08	241	19 342	1	0,53
КОМИ 7в об	7,86	105	41,92	2 222	315 000	1	0,38
ТульскОб 1	7,52	101,85	6,05	614	993 038	1	0,30
ИРКУТ-03об	7,83	102,7	7,9	1 059	107 835	3	0,24
Мос.обл.6в	7,12	106,12	0	1 274	50 930 062	7	0,21
КраснЯрКрЗ	7,12	99,1	1,64	344	5 955 834	4	0,20
Чувашия-06	8,1	99,02	0	1 638	86 236 410	3	0,12
	УТМ	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
КОМИ 8в об	7,49	99	10,52	2 963	16 259 450	3	-5,71
ВоронежОбз	8,63	105	31,73	1 343	2 100	2	-2,10
Саха(Якут)	7,91	100,98	1,09	1 997	4 036	3	-1,00
УФА-2006об	8,57	100	28,32	787	9 999 000	1	-0,79
Томск.об-3	7,96	98,45	36,6	748	246 125	1	-0,56
КОМИ 5в об	7,48	100,95	10,33	62	524 942	12	-0,44
ЯНАО-1 об	7,42	102	21,64	285	39 780	1	-0,29
ИркОбл31-3	8,14	99,05	16,05	1128	12 771 507	1	-0,22
ЛенОбл-2об	7,59	118	50,67	1142	19 114 512	4	-0,21
ЯрОбл-07	7,72	100,2	4,89	889	15 018 271	10	-0,18

**Лидеры по обороту\***

	УТМ	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
Чувашия-06	8,1	99,02	0	1638	86 236 410	3	0,12
Мос.обл.6в	7,12	106,12	0	1274	50 930 062	7	0,21
НовсибОбл2	7,22	100,62	19,68	37	33 068 446	13	-0,05
ВоронежОбл	7,57	100,8	13,89	53	31 830 069	12	-0,02
Мос.обл.5в	7,03	106,8	2,88	889	28 416 938	8	0,09
ЛенОбл-2об	7,59	118	50,67	1142	19 114 512	4	-0,21
КОМИ 8в об	7,49	99	10,52	2963	16 259 450	3	-5,71
ЯрОбл-07	7,72	100,2	4,89	889	15 018 271	10	-0,18
ИркОбл31-3	8,14	99,05	16,05	1128	12 771 507	1	-0,22
УФА-2006об	8,57	100	28,32	787	9 999 000	1	-0,79

\* - По итогам торгов на ММВБ

Итоги торгов корпоративными и региональными облигациями на ММВБ\* (23.10.2007)

	Цена, % от номинала	НКД, руб.	Изм. цены, %	Доходность к погашению, % годовых	Объем торгов, руб.	Погашение	Оферта
<b>Телекоммуникации</b>							
ДальСвз2об	102,50	33,70	0	7,89	0	30.05.2012	02.06.2010
УрСИ сер07	100,95	8,05	0	7,81	0	13.03.2012	17.03.2009
ЦентрТел-4	110,10	24,20	0,07	7,86	21 440 345	21.08.2009	
ЮТК-03 об.	100,10	3,45	-0,09	8,62	17 742 613	10.10.2009	
ЮТК-04 об.	102,10	8,42	-0,24	8,84	7 639	09.12.2009	
СЗТелек4об	99,90	8,88	3,52	7,13	103 420 000	08.12.2011	
ВлгТлкВТ-4	102,04	9,19	-0,33	7,2	10 363 590	03.09.2013	08.09.2009
<b>Банки</b>							
ГазпромБ 1	99,00	15,95	0	7,58	0	27.01.2011	
КИТФинБанк	100,00	34,79	0	10,12	1 000 000	18.12.2008	26.12.2007
МКБ 02обл	100,09	39,32	0	9,67	0	04.06.2009	06.12.2007
НОМОС 7в	99,90	28,48	-0,05	9,34	108 837	16.06.2009	18.12.2007
РосселхБ 2	100,40	13,33	0	7,94	0	16.02.2011	
УРСАБанк 5	99,20	0,00	-0,2	10,63	72 127 116	18.10.2011	
РусСтанд-8	96,00	0,90	0	13,09	0	13.04.2012	17.10.2008
ХКФ Банк-3	98,50	8,54	-0,3	12,07	1 001 640	16.09.2010	18.09.2008
<b>Нефть и газ</b>							
ГАЗПРОМ А4	102,85	15,54	0,05	6,95	19 697 675	10.02.2010	
НГК ИТЕРА	100,02	36,86	-0,07	10,23	3 498 250	07.12.2007	
РуссНефть1	88,74	32,95	-0,55	22,49	14 054 199	10.12.2010	12.12.2008
Удмнефтпр	99,80	13,53	-0,4	10,63	670 950	01.09.2008	
Лукойл4обл	101,55	26,56	0,18	7,17	45 795 324	05.12.2013	
ГАЗПРОМ А8	100,10	33,18	0,2	7,03	2 754 826	27.10.2011	
ГАЗПРОМ А9	101,20	12,28	0,05	7,1	23 108 107	12.02.2014	
<b>Торговля</b>							
АптЗбиб об	99,60	30,35	-0,6	10,81	148 500	30.06.2009	
ДиксиФин-1	94,10	8,36	0,99	11,34	19 003 940	17.03.2011	
Евросеть-2	99,64	39,32	-0,02	13,87	9 864 770	02.06.2009	04.12.2007
КОПЕИКА 02	93,20	14,78	0,01	15,21	8 107 781	15.02.2012	18.02.2009
7Контин-02	98,00	26,50	-0,1	9,38	14 117 800	14.06.2012	23.06.2009
ВикторияФ2						16.02.2010	
ПятерочФ 2	104,05	37,96	0	8,13	9 885 580	14.12.2010	
<b>Металлургия</b>							
Мечел 2об	102,10	28,77	-0,1	7,69	1 764 608	12.06.2013	16.06.2010
РусАлФ-3в	99,50	6,31	-0,4	8,4	10 159 241	21.09.2008	
ЧТПЗ 01об	101,25	32,53	0	7,62	0	16.06.2010	18.06.2008
ТМК-02 обл	100,10	5,83	-0,05	7,7	224 112	24.03.2009	
Кокс 02	99,00	7,87	0	9,38	0	15.03.2012	18.03.2010
МаксиГ 01	99,00	15,34	0,1	16,97	991	12.03.2009	17.03.2008
ЧТПЗ 01об	102,54	42,16	-0,04	7,9	5 970 349	16.06.2010	18.06.2008
<b>Машиностроение</b>							
АВТОВАЗ об	101,90	1,89	0	-1,32	0	13.08.2008	
ГАЗФин 01	100,01	16,28	-0,01	8,6	30 022 800	08.02.2011	12.02.2008
ИРКУТ-03об	102,45	7,90	0,24	7,83	107 835	16.09.2010	
УралВагЗФ2	100,13	5,53	-0,08	10,21	38 631 613	05.10.2010	07.04.2008
СевСтАвто	102,45	19,51	0	6,91	0	21.01.2010	
ОМЗ-5 об	102,20	11,81	0	7,64	0	30.08.2011	01.09.2009
<b>Энергетика</b>							
БашкирэнЗв	99,50	6,14	-0,75	9,58	102 700	09.03.2011	19.03.2009
ГидроОГК-1	102,10	24,63	0	7,57	26 554 044	29.06.2011	
Мосэнерго2	100,15	11,32	-0,04	7,76	77 085	18.02.2016	23.02.2012
ФСК ЕЭС-02	102,85	26,90	0	7,18	16 465 000	22.06.2010	
Ленэнерго3	98,70	39,77	0	8,55	0	18.04.2012	
ФСК ЕЭС-05	100,45	27,62	-0,1	7,14	15 253 200	01.12.2009	
<b>ОГК-5 об-1</b>	<b>99,4</b>	<b>3,9</b>	<b>-0,05</b>	<b>8,02</b>	<b>198703</b>	<b>29.09.2011</b>	<b>01.10.2009</b>
МГорЗ9-об	109,95	25,75	0	6,27	6 730 976	21.07.2014	
МГор44-об	109,00	33,15	-0,09	6,5	2 175 098	24.06.2015	
Мос.обл.5в	106,70	2,88	0,09	7,03	28 416 938	30.03.2010	
Мос.обл.6в	105,90	0,00	0,21	7,12	50 930 062	19.04.2011	
НовсиО-05	100,70	8,15	-0,1	7,65	823 916	15.12.2009	
СамарОблЗ	101,20	14,16	-0,03	7,44	2 023 200	11.08.2011	
НижгорОблЗ	101,94	42,90	0	7,6	0	20.10.2011	
ЯрОбл-07	100,38	4,89	-0,18	7,72	15 018 271	30.03.2010	
Мос.обл.7в	104,45	39,67	0	7,26	0	16.04.2014	

\* - наиболее ликвидными выпусками.

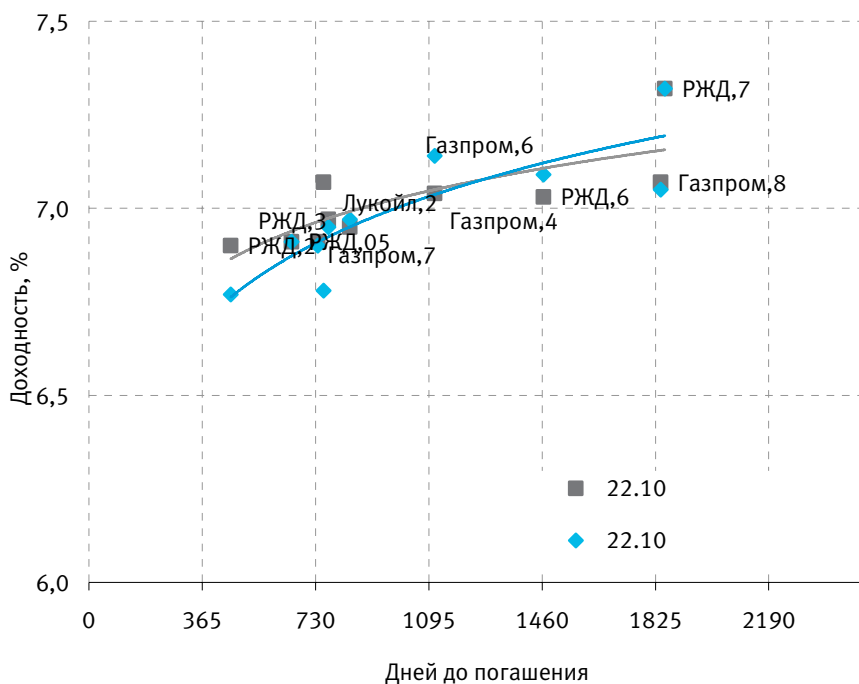
**Ежедневный обзор рынка рублевых облигаций**

**Государственные облигации**

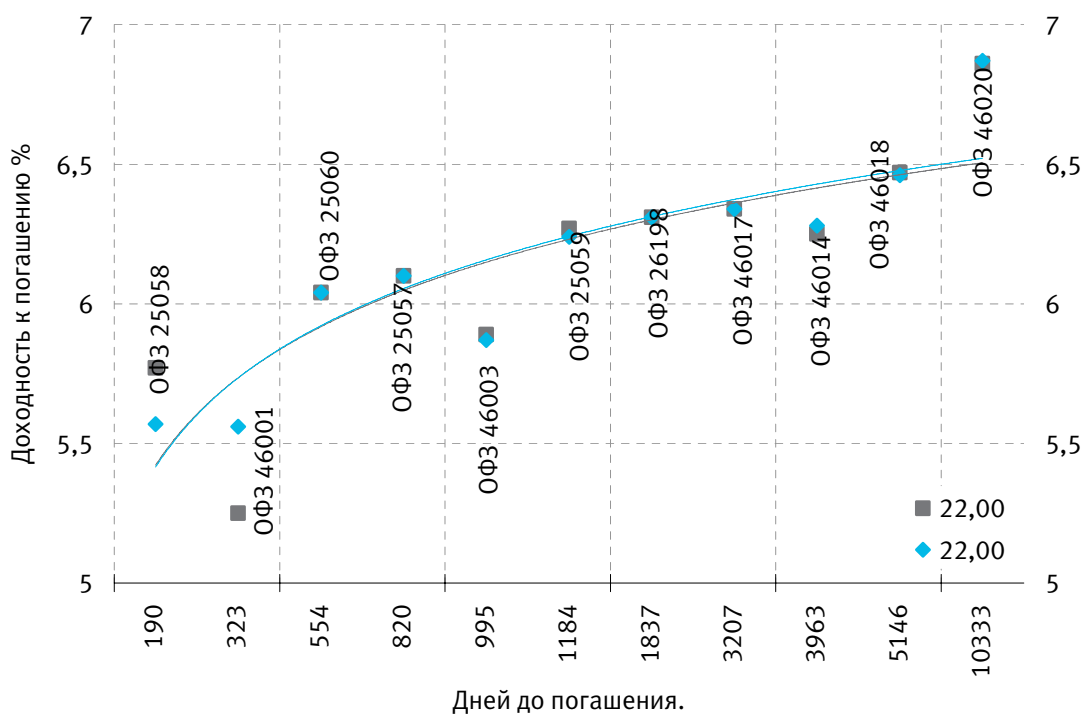
Котировки на рынке ОФЗ во вторник двигались без единого тренда в отсутствие новых торговых идей. Над рынком довлеет негативная конъюнктура, сформировавшаяся на мировых торговых площадках, однако при этом сектор ОФЗ имеет поддержку со стороны денежно-кредитного рынка в виде удовлетворяющих участников однодневных ставок в размере 4-5% годовых. Средневзвешенная цена ОФЗ 46020 с погашением в 2036 году во вторник выросла на 0,09 процентного пункта и составила 101,94% от номинала, объем сделок с этими бумагами составил всего 7,592 млн рублей. Цена ОФЗ 46018 с погашением в 2018 году снизилась на 0,26 процентного пункта - до 110,79% от номинала, объем торгов был равен 19,024 млн рублей. Котировки ОФЗ 25059 с погашением в 2011 году снизились на 0,04 процентного пункта и составили 99,96% от номинала, объем сделок - 84,964 млн рублей. Активность на вторичном рынке рублевых госбумаг была невысокой, торговые обороты были распределены по различным выпускам. Общий объем торгов ОФЗ во вторник составил 577,600 млн рублей против 461,5 млн рублей днем ранее. Средневзвешенная доходность рынка ОФЗ-АД и ОФЗ-ФД 23 октября выросла на 0,01 процентного пункта и составила 6,52% годовых. На вторичном рынке облигаций Банка России было совершено две сделки с выпуском 04002-7 на общую сумму 2 тыс. рублей при доходности 4,99% годовых.

	Цена послед.	% измен.зак р.	Доходность	Погашение	До погашения	Кол-во сделок	Оборот	НКД	Размер купона	Дата выпл. куп.
ОБР04002-7	99,3143	0,02	4,94	15.01.2008	84	2	1 986	0	0	
ОБР 04003	0	0	0,06	22.09.2009	700	0	0	0	0	
ОФЗ 25057	103	-0,29	6,1	20.01.2010	820	4	14 506 350	18,25	18,45	24.10.2007
ОФЗ 25058	100,33	-0,1	5,77	30.04.2008	190	2	1 982 983	14,33	15,71	31.10.2007
ОФЗ 25059	99,91	-0,09	6,27	19.01.2011	1184	4	84 964 004	15,04	15,21	24.10.2007
ОФЗ 25060	0	0	6,04	29.04.2009	554	0	0	13,19	14,46	31.10.2007
ОФЗ 25061	99,4895	-0,01	6,16	05.05.2010	925	5	12 162 809	12,08	14,46	07.11.2007
ОФЗ 26176	0	0	45,13	20.11.2007	28	0	0	18,42	19,95	20.11.2007
ОФЗ 26177	0	0	0	20.11.2008	394	0	0	18,31	19,95	22.11.2007
ОФЗ 26178	0	0	0	20.11.2009	759	0	0	18,25	19,95	23.11.2007
ОФЗ 26198	0	0	6,31	02.11.2012	1837	0	0	58,03	60	04.11.2007
ОФЗ 26199	99,72	0,05	6,31	11.07.2012	1723	15	179 147 622	1	15,21	16.01.2008
ОФЗ 27026	0	0	6,36	11.03.2009	505	0	0	7,86	17,45	12.12.2007
ОФЗ 28002	0	0	5,35	12.03.2008	141	0	0	11,23	49,86	12.03.2008
ОФЗ 28003	0	0	5,45	16.04.2008	176	0	0	1,64	49,86	16.04.2008
ОФЗ 28004	0	0	6,18	13.05.2009	568	0	0	43,83	49,86	14.11.2007
ОФЗ 28005	0	0	4,94	03.06.2009	589	0	0	38,08	49,86	05.12.2007
ОФЗ 46001	103	0,17	5,25	10.09.2008	323	10	61 718 556	5,62	12,47	12.12.2007
ОФЗ 46002	108,95	-0,05	6,04	08.08.2012	1751	1	5 447 500	17,01	44,88	13.02.2008
ОФЗ 46003	108,6	-0,05	5,89	14.07.2010	995	3	116 757 240	26,57	49,86	16.01.2008
ОФЗ 46005	0	0	7,01	09.01.2019	4096	0	0	0	0	
ОФЗ 46010	0	0	7,45	17.05.2028	7512	0	0	0	0	11.06.2008
ОФЗ 46011	88	0	7,01	20.08.2025	6511	1	8 800	0	0	10.09.2008
ОФЗ 46012	0	0	7,33	05.09.2029	7988	0	0	0,86	15,62	01.10.2008
ОФЗ 46014	108,4999	0,14	6,25	29.08.2018	3963	5	30 162 969	10,11	44,88	12.03.2008
ОФЗ 46017	106	0	6,34	03.08.2016	3207	9	28 568 830	16,07	21,19	14.11.2007
ОФЗ 46018	110,8	-0,05	6,47	24.11.2021	5146	4	19 024 178	10,11	22,44	12.12.2007
ОФЗ 46019	60,85	0	7,04	20.03.2019	4166	1	608 500	0	0	02.04.2008
ОФЗ 46020	101,94	0,14	6,86	06.02.2036	10333	4	7 591 743	13,05	34,41	13.02.2008
ОФЗ 46021	99,655	-0,03	6,43	08.08.2018	3942	1	14 948 250	12,74	37,4	20.02.2008
ОФЗ 48001	0	0	6,99	31.10.2018	4026	0	0	72,62	77,29	14.11.2007

**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  
zadorognaya@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 подобного 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.