

Новости

- ВТБ разместит 5-летние евробонды с фиксированной ставкой под 200 б.п. к среднерыночным свопам и 2-летние с плавающей ставкой под 3-мес LIBOR+1,7 проц годовых
- Группа "ПИК" до конца года разместит рублевые бонды на \$200-300 млн, в середине 2008г - евробонды на \$500 млн-1 млрд
- 24 октября 2007г. осуществлено размещение облигаций магнитогорской лизинговой компании ООО «РФЦ-Лизинг» серии 02 на Московской межбанковской валютной бирже. Выпуск размещен в полном объеме (130 000 облигаций) в течение одного дня. Условиями выпуска предусмотрена ежемесячная выплата купонного дохода из расчета 13% годовых и ежемесячная амортизация основной суммы долга.

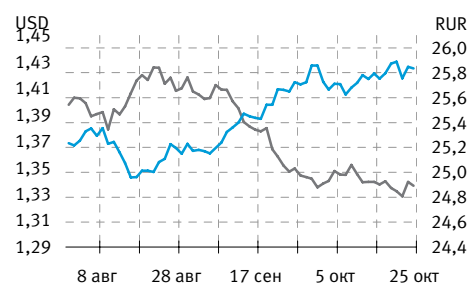
Корпоративные и муниципальные облигации

Несмотря на некоторое ухудшение ситуации с денежной ликвидностью, активность инвесторов находится на довольно высоком уровне. Совокупный объем операций с корпоративными облигациями на ФБ ММВБ вырос по сравнению с предыдущим торговым днем на 2716,82 млн руб. и составил 12057,33 млн руб. Спросом пользуются не только наиболее надежные бумаги, но и недооцененные выпуски второго эшелона. Однако ухудшившаяся ситуация на внутреннем денежном рынке в результате ожидания завтрашних выплат НДС и акцизов (однодневная ставка МБК выросла на 61 б.п. до 5,16%) и фиксирование прибыли в наиболее ликвидных выпусках не дают закрепиться растущему тренду. Котировки российских еврооблигаций возобновили рост после снижения во вторник на фоне улучшения ситуации на рынке американских казначейских обязательств, спреда с которыми незначительно расширились. Рост котировок американских казначейских облигаций вызван выходом негативных новостей из корпоративного сектора. Второй по величине американский инвестиционный банк Merrill Lynch объявил об убытке в III квартале в размере \$2,24 млрд в результате списания активов на \$7,9 млрд. вследствие кризиса на рынке ипотеки. Вероятнее всего, на фоне растущих ожиданий выхода слабых данных о ситуации на рынке жилья США следует ожидать дальнейшего их роста. Доходность UST -10 опустилась до минимальной с конца первой декады сентября - 4,33%. Сегодня, скорее всего, в условиях снижения спроса на рублевые облигации участники корпоративного рынка продолжат фиксировать, прибыль по некоторым выпускам первого эшелона, хотя предпосылок к существенному снижению котировок не наблюдается.

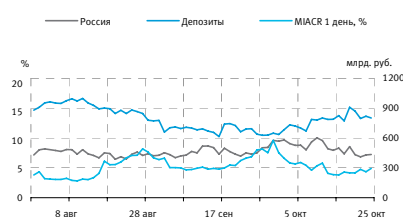
Основные индикаторы

	Значение	изм.
RUR/USD	24,8912	-0,0313
RUR/EUR	35,4003	0,0004
EUR/USD	1,4250	-0,0013
		изм. б.п.
RCBI	99,78	6,00
MIACR 1 день, %	5,16	61,00
Москва 39, YTM % год.	6,27	0,00
RUS30, YTM % год.	5,64	-1,00
UST10, YTM % год.	4,33	-5,00
Остатки на к/с, млрд. руб.		изм. %
по России	433,5	0,72
по Москве	288,0	0,42
Депозиты банков	389,5	0,33
Объем торгов, млн. руб.		изм. %
Биржа	3 676	30,02
РПС	10 319	23,33
ОФЗ	1 103	542,31

Курсы валют



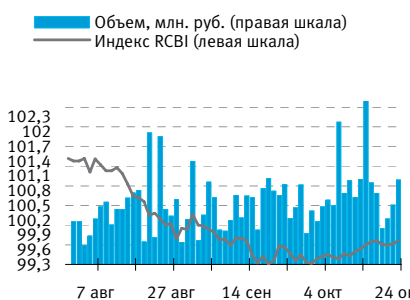
Остатки на к/с, млрд. руб.



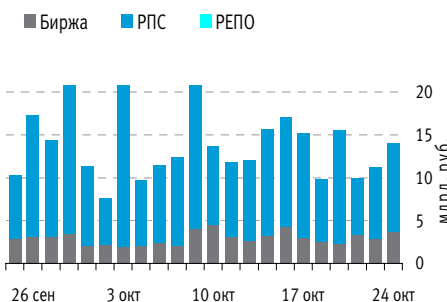
События рынка рублевых облигаций на ближайшие дни

Дата	Выпуск	Купон, Событие	Объем, млн. руб.
25	Абсолют 02	23,06	23,06
	БанкСОЮЗ01	23,06	23,06
	ВТБ - 5 об	14,71	220,65
26	ЖилсоцФ-1	57,34	34,404
	МГор40-об	25,21	126,05
	БАНАНА-М-1	56,1	56,1
	Нордтекс-1	59,84	59,84
	РМБ	55,15	55,15

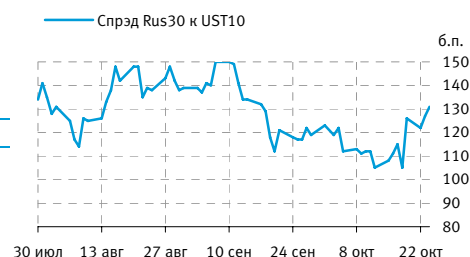
Индекс корпоративных облигаций ММВБ (RCBI)



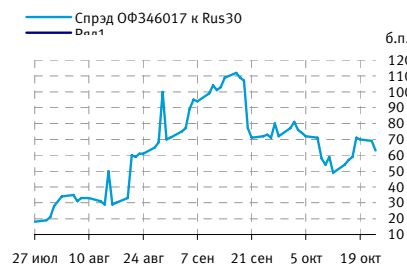
Объем торгов на ММВБ, млн. руб.



Спрэд Россия 30 и US Treasures 10



Спрэд ОФЗ 46017 и Россия 30



**Корпоративные облигации**

**Лидеры роста/падения\***

	УТМ	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
АВТОВАЗБ-1	12,73	99,9	6,22	891	2 997	1	1,94
Мечел 2об	6,92	103,8	29	2 058	121 227 818	11	1,76
ДальСвз3об	6,49	102	32,99	588	132 431 284	7	1,32
Слвтстекло	7,26	101,8	9,22	153	10 382 800	3	1,29
МИА-1об	0	104,5	0,96	1 793	39 188	2	1,21
Лукойл2обл	6,45	101,72	30,79	755	113 553 359	6	1,15
ГГ-ГЭЦ 4об	12,28	97,99	14,38	679	2 452 450	6	1,02
НЛК 01	16,78	99	28,31	99	1 980	1	1,02
УРСАБанк 5	10,3	100	0,28	1 455	6 000 000	1	1,01
КОРА УК 01	12,54	100	2,63	629	500 000	10	1,01
	УТМ	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
Алтан 01	0	80	43,34	615	12 800	1	-19,35
МарийНПЗ 2	12,64	99,8	41,1	1 149	4 971 748	5	-2,16
ХКФ Банк-2	11,73	97	41,05	930	1 441 180	5	-2,06
Петрокомб2	10,5	97,11	12,81	677	971	1	-1,91
ВлгГлкВГ-3	7,74	101,7	32,84	1 133	8 378 457	4	-1,31
НижЛенинв2	15,04	97,8	44,52	603	69 438	1	-1,21
ОГ-агро-3	16,73	98,3	40,68	989	3 938 533	6	-0,71
РазгуляйФ2	12,25	99,3	6,18	1 434	9 930	9	-0,70
УрСИ сер07	8,36	100,25	8,28	1 602	1 003	1	-0,69
Аркада-02	15,93	98,1	22,97	485	1 111 898	5	-0,61

**Лидеры по обороту\***

	УТМ	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ДиксисГр.1	11,13	100	28,93	635	499 000 000	4	-0,03
СалютЭнерг	10,63	99,88	32,22	62	263 867 276	8	0,24
ДальСвз3об	6,49	102	32,99	588	132 431 284	7	1,32
Юнимилк 01	9,98	99,99	11,49	1 413	123 547 990	7	0,75
Мечел 2об	6,92	103,8	29	2 058	121 227 818	11	1,76
Лукойл2обл	6,45	101,72	30,79	755	113 553 359	6	1,15
КраснБог-1	11,18	100	20,79	841	110 000 000	2	-0,02
СЗТелек3об	7,99	100,5	13,94	1 219	105 525 000	6	-0,05
СанИнТБрю2	8,62	99,25	15,12	659	99 250 000	11	-0,25
РЖД-06обл	7,06	101,1	32,42	1 113	64 692 813	11	-0,04

**Муниципальные облигации**

**Лидеры роста/падения\***

	УТМ	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
МГ ор36-об	5,51	105	35,62	419	152 250 000	1	1,94
ЛипецкОбл5	7,1	100,28	18,87	995	20 056 000	1	1,76
ИркОбл31-4	7,97	99,94	4,6	945	750	1	0,74
МГ ор29-об	6,23	102,29	38,63	225	6 456 127	13	0,67
Удмуртия-1	8,26	100,1	26,73	430	1 437 436	3	0,53
УФА-2006об	8,3	100,5	28,55	786	11 300 245	3	0,50
Мос.обл.7в	7,19	104,8	0	2 366	22 692 801	11	0,34
Чувашия-04	8	105,92	9,46	520	948 201	3	0,30
СамарОбл 3	7,36	101,45	14,37	1 387	26 734 177	2	0,28
ЛенОбл-2об	7,48	118,29	51,05	1 141	118 290	1	0,25
	УТМ	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ВоронежОб4	8,19	103,6	28,11	1 706	1 036	1	-1,05
Чувашия-06	8,39	98	0,22	1 637	980	1	-1,03
Сибирь-01	11,56	99,35	26,97	1 728	5 298 681	30	-0,75
ТверОбл 05	8,54	99,65	11,76	403	997	1	-0,55
ВолгогрОбл	8,8	101,75	29,81	596	35 104	1	-0,43
Новсиб 3об	7,28	107,7	33,86	629	42 342 832	6	-0,25
ХантМан5об	7,09	102,85	48,99	216	924 622	15	-0,19
КраснЯрКр3	7,26	98,98	1,73	343	55 939 374	17	-0,12
ТульскОб 1	7,59	101,75	6,29	613	5 087 500	1	-0,10
ЯрОбл-06	8,05	98,65	0,21	1 273	986 500	1	-0,10

**Лидеры по обороту\***

	УТМ	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
МГ ор36-об	5,51	105	35,62	419	152 250 000	1	1,94
Мос.обл.6в	7,11	106,15	0,25	1 273	92 306 796	13	0,03
КраснЯрКр3	7,26	98,98	1,73	343	55 939 374	17	-0,12
Новсиб 3об	7,28	107,7	33,86	629	42 342 832	6	-0,25
БелгОб 3об	8,55	100,25	16,07	1 113	36 650 934	5	0,25
СамарОбл 3	7,36	101,45	14,37	1 387	26 734 177	2	0,28
Мос.обл.7в	7,19	104,8	0	2 366	22 692 801	11	0,34
НовсибОбл2	6,84	100,64	20,04	36	20 117 525	6	0,02
ЛипецкОбл5	7,1	100,28	18,87	995	20 056 000	1	1,76
МГ ор44-об	6,48	109	33,43	2 800	14 414 422	6	0,09

\* - По итогам торгов на ММВБ

Итоги торгов корпоративными и региональными облигациями на ММВБ\* (24.10.2007)

	Цена, % от номинала	НКД, руб.	Изм. цены, %	Доходность к погашению, % годовых	Объем торгов, руб.	Погашение	Оферта
<b>Телекоммуникации</b>							
ДальСвз2об	102,50	33,95	0	7,89	0	30.05.2012	02.06.2010
УрСИ сер07	100,95	8,28	-0,69	8,36	1 003	13.03.2012	17.03.2009
ЦентрТел-4	110,18	24,58	0,5	7,53	20 404 104	21.08.2009	
ЮТК-03 об.	100,10	3,70	-0,11	8,69	16 438 965	10.10.2009	
ЮТК-04 об.	101,85	8,63	0	9,07	6 022 656	09.12.2009	
СЗТелек4об	103,42	9,10	0	7,13	0	08.12.2011	
ВлгТлкВТ-4	101,70	9,41	0	7,2	0	03.09.2013	08.09.2009
<b>Банки</b>							
ГазпромБ 1	99,00	16,15	0	7,58	0	27.01.2011	
КИТФинБанк	100,00	35,07	0,05	9,81	2 000 000	18.12.2008	26.12.2007
МКБ 02обл	100,09	39,61	0,01	9,56	700 700	04.06.2009	06.12.2007
НОМОС 7в	99,85	28,71	0	9,35	13 382 500	16.06.2009	18.12.2007
РосселхБ 2	100,40	13,55	-0,06	7,96	8 224 680	16.02.2011	
УРСАБанк 5	99,00	0,28	1,01	10,3	6 000 000	18.10.2011	
РусСтанд-8	96,00	1,13	0	13,1	0	13.04.2012	17.10.2008
ХКФ Банк-3	98,20	8,80	0	12,08	634 372	16.09.2010	18.09.2008
<b>Нефть и газ</b>							
ГАЗПРОМ А4	102,90	15,76	0,1	6,9	29 418 870	10.02.2010	
НГК ИТЕРА	99,95	37,13	0,15	8,92	31 279 775	07.12.2007	
РуссНефть1	88,25	33,20	0,29	22,2	911 624	10.12.2010	12.12.2008
Удмнефтпр	99,40	13,79	-0,15	10,83	7 938 997	01.09.2008	
Лукойл4обл	101,73	26,76	-0,09	7,19	20 816 147	05.12.2013	
ГАЗПРОМ А8	100,30	33,37	-0,1	7,06	13 025	27.10.2011	
ГАЗПРОМ А9	101,25	12,48	0	7,1	0	12.02.2014	
<b>Торговля</b>							
АптЗбиб об	99,00	30,62	0,71	10,32	10 000 845	30.06.2009	
ДиксиФин-1	95,03	8,62	0	11,34	0	17.03.2011	
Евросеть-2	99,62	39,60	0,02	13,76	15 246 569	02.06.2009	04.12.2007
КОПЕИКА 02	93,21	15,02	-0,12	15,33	10 851 225	15.02.2012	18.02.2009
7Контин-02	97,90	26,71	0,2	9,25	20 467 984	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	102,00	29,00	1,76	6,92	121 227 818	12.06.2013	16.06.2010
РусАлФ-3в	99,10	6,51	0,3	8,04	1 471 220	21.09.2008	
ЧТПЗ 01об	101,25	32,79	-0,36	8,2	4 088 526	16.06.2010	18.06.2008
ТМК-02 обл	100,05	6,04	0	7,7	0	24.03.2009	
Кокс 02	99,00	8,10	-0,1	9,43	2 441 147	15.03.2012	18.03.2010
МаксиГ 01	99,10	15,73	0,9	14,42	2 000	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	1,92	0	-1,33	0	13.08.2008	
ГАЗФин 01	100,00	16,51	0,02	8,53	46 976 288	08.02.2011	12.02.2008
ИРКУТ-03об	102,70	8,14	0	7,83	0	16.09.2010	
УралВагЗФ2	100,05	5,81	-0,05	10,33	6 000 000	05.10.2010	07.04.2008
СевСтАвто	102,45	19,73	0	6,91	0	21.01.2010	
ОМЗ-5 об	102,20	12,05	0	7,64	0	30.08.2011	01.09.2009
<b>Энергетика</b>							
БашкирэнЗв	98,75	6,37	0,46	9,21	12 896	09.03.2011	19.03.2009
ГидроОГК-1	102,10	24,85	0,2	7,51	24 387 546	29.06.2011	
Мосэнерго2	100,11	11,53	0	7,76	0	18.02.2016	23.02.2012
ФСК ЕЭС-02	102,85	27,12	-0,07	7,21	41 213 783	22.06.2010	
Ленэнерго3	98,70	0,00	-0,19	8,6	9 829 050	18.04.2012	
ФСК ЕЭС-05	100,35	27,81	0,1	7,08	454 585	01.12.2009	
<b>ОГК-5 об-1</b>	<b>99,35</b>	<b>4,11</b>	<b>0,15</b>	<b>7,93</b>	<b>9950000</b>	<b>29.09.2011</b>	<b>01.10.2009</b>
МГорЗ9-об	109,95	26,03	0,04	6,27	5 355 384	21.07.2014	
МГор44-об	108,90	33,43	0,09	6,48	14 414 422	24.06.2015	
Мос.обл.5в	106,80	3,01	0,05	7,01	9 743 765	30.03.2010	
Мос.обл.6в	106,12	0,25	0,03	7,11	92 306 796	19.04.2011	
НовсиО-05	100,60	8,38	0,18	7,49	807 248	15.12.2009	
СамарОбл 3	101,17	14,37	0,28	7,36	26 734 177	11.08.2011	
НижгорОбл3	101,94	43,14	0	7,6	0	20.10.2011	
ЯрОбл-07	100,20	5,12	0	7,72	0	30.03.2010	
Мос.обл.7в	104,45	0,00	0,34	7,19	22 692 801	16.04.2014	

\* - наиболее ликвидными выпусками.

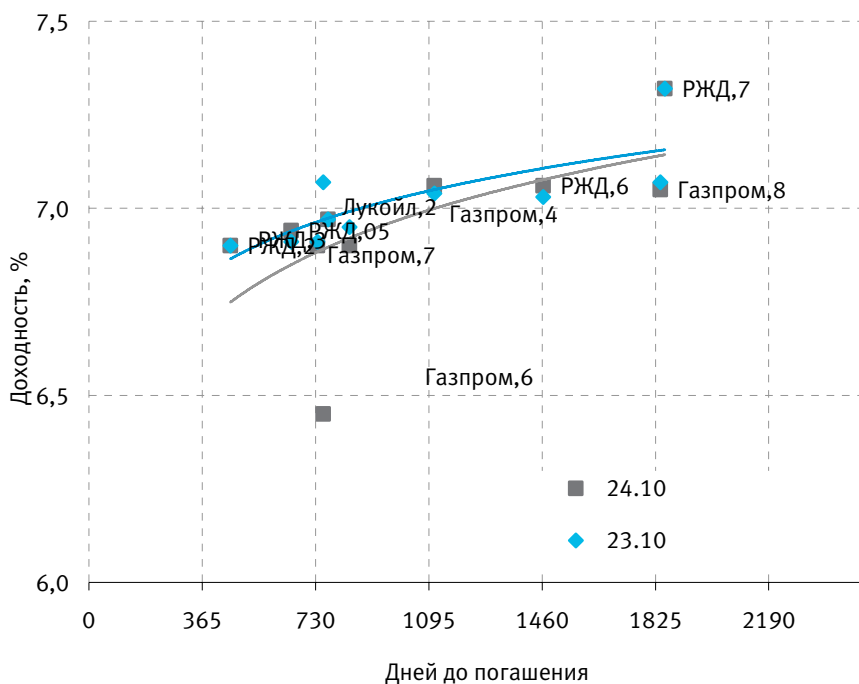
**Ежедневный обзор рынка рублевых облигаций**

**Государственные облигации**

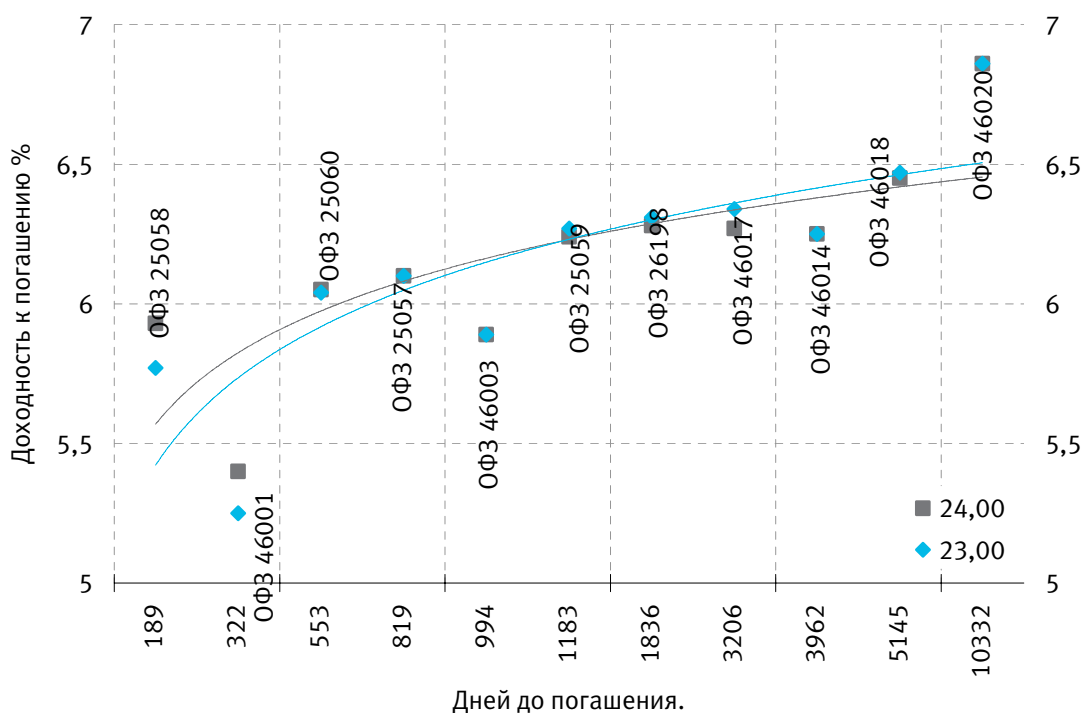
Котировки на рынке ОФЗ в среду вновь находились в боковом тренде на фоне отсутствия идей. Игроки не рискуют делать что-то фундаментальное в связи с тем, что крупный покупатель, который присутствовал в последнее время, никак себя не проявляет. Соответственно, если он появится, то может двинуть рынок в любую сторону. Лидером по активности операций стал выпуск 26199 с погашением в 2012 году - 530,818 млн рублей, при этом его средневзвешенная цена выросла на 0,02 процентного пункта - до 99,74% от номинала. Цена ОФЗ 25060 с погашением в 2009 году снизилась на 0,01 процентного пункта - до 99,84% от номинала, объем торгов - 184,765 млн рублей. Средневзвешенная котировка ОФЗ 46020 с погашением в 2036 году снизилась также на 0,01 процентного пункта и составила 101,94% от номинала, объем сделок был равен 93,619 млн рублей. Общий объем торгов на вторичном рынке рублевых госбумаг в среду составил 1,09 млрд рублей против 577,6 млн рублей днем ранее. Средневзвешенная доходность рынка ОФЗ-АД и ОФЗ-ФД 24 октября снизилась на 0,02 процентного пункта и составила 6,50% годовых, что в основном было обусловлено рядом сделок с различными выпусками на небольшие суммы. На вторичном рынке облигаций Банка России было совершено две сделки с выпуском 04002-7 на общую сумму 2 тыс. рублей при доходности 4,95% годовых.

	Цена послед.	% измен.зак р.	Доходность	Погашение	До погашения	Кол-во сделок	Оборот	НКД	Размер купона	Дата выпл. куп.
ОБР04002-7	99,3332	0,02	4,9	15.01.2008	83	2	1 987	0	0	
ОБР 04003	0	0	0,06	22.09.2009	699	0	0	0	0	
ОФЗ 25057	0	0	6,1	20.01.2010	819	0	0	0	18,45	23.01.2008
ОФЗ 25058	100,25	-0,08	5,93	30.04.2008	189	1	691 725	14,5	15,71	31.10.2007
ОФЗ 25059	100	0,09	6,24	19.01.2011	1183	8	92 950 834	0	15,21	23.01.2008
ОФЗ 25060	99,83	-0,02	6,05	29.04.2009	553	11	184 765 006	13,35	14,46	31.10.2007
ОФЗ 25061	99,4699	-0,02	6,16	05.05.2010	924	9	70 127 270	12,24	14,46	07.11.2007
ОФЗ 26176	0	0	47,05	20.11.2007	27	0	0	18,47	19,95	20.11.2007
ОФЗ 26177	0	0	0	20.11.2008	393	0	0	18,36	19,95	22.11.2007
ОФЗ 26178	0	0	0	20.11.2009	758	0	0	18,31	19,95	23.11.2007
ОФЗ 26198	98,8	0,1	6,28	02.11.2012	1836	1	9 878 024	58,19	60	04.11.2007
ОФЗ 26199	99,8	0,08	6,29	11.07.2012	1722	17	530 817 663	1,17	15,21	16.01.2008
ОФЗ 27026	0	0	6,35	11.03.2009	504	0	0	8,05	17,45	12.12.2007
ОФЗ 28002	0	0	5,32	12.03.2008	140	0	0	11,51	49,86	12.03.2008
ОФЗ 28003	0	0	5,42	16.04.2008	175	0	0	1,92	49,86	16.04.2008
ОФЗ 28004	0	0	6,17	13.05.2009	567	0	0	44,11	49,86	14.11.2007
ОФЗ 28005	0	0	4,93	03.06.2009	588	0	0	38,35	49,86	05.12.2007
ОФЗ 46001	102,9	-0,1	5,4	10.09.2008	322	4	16 225 787	5,76	12,47	12.12.2007
ОФЗ 46002	109	0,05	6,02	08.08.2012	1750	6	81 752 000	17,26	44,88	13.02.2008
ОФЗ 46003	0	0	5,89	14.07.2010	994	0	0	26,85	49,86	16.01.2008
ОФЗ 46005	49	-0,1	7,02	09.01.2019	4095	1	2 450 000	0	0	
ОФЗ 46010	0	0	7,45	17.05.2028	7511	0	0	0	0	11.06.2008
ОФЗ 46011	0	0	7,01	20.08.2025	6510	0	0	0	0	10.09.2008
ОФЗ 46012	0	0	7,33	05.09.2029	7987	0	0	0,9	15,62	01.10.2008
ОФЗ 46014	0	0	6,25	29.08.2018	3962	0	0	10,36	44,88	12.03.2008
ОФЗ 46017	106,48	0,45	6,27	03.08.2016	3206	3	2 021 720	16,3	21,19	14.11.2007
ОФЗ 46018	110,95	0,14	6,45	24.11.2021	5145	3	2 555 177	10,36	22,44	12.12.2007
ОФЗ 46019	60,9	0,08	7,03	20.03.2019	4165	2	1 218 000	0	0	02.04.2008
ОФЗ 46020	101,95	0,01	6,86	06.02.2036	10332	10	93 619 323	13,23	34,41	13.02.2008
ОФЗ 46021	99,95	0,3	6,39	08.08.2018	3941	1	499 750	12,95	37,4	20.02.2008
ОФЗ 48001	105	0,1	6,98	31.10.2018	4025	1	14 430 150	72,83	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 Бровка**  
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.