

Новости

- Ставка 3-го купона по облигациям СЗТ 5-го выпуска составила 15% годовых.
- Русская Медиагруппа выкупила дебютные облигации на 150 млн руб. (30% объема выпуска).
- Томская область планирует до конца года разместить облигации или привлечь бюджетный кредит на 2,5 млрд руб.

Корпоративные и муниципальные облигации

Вчера на рынке значительных изменений не произошло. На фоне ожидаемого размещения в ближайшую среду очередного выпуска РЖД (РЖД-11) в бумагах эмитента прошли умеренные продажи на невысоких объемах: РЖД-08обл -0,8% (YTM 15,02%), РЖД-05обл -0,45% (YTM 9,99%), РЖД-06обл -1,98% (YTM 14,98%), РЖД-07обл -6,59% (YTM 12,86%). Расширение валютного коридора для курса рубля к бивалютной корзине на 30 коп. на фоне дефицита рублевой ликвидности не привело к росту давления на курс рубля. Так, курс не протестировал новый предполагаемый максимум (31,0 руб.), закрывшись на уровне 30,88 руб. В связи с началом налогового периода (на этой неделе выплачиваются акцизы, НДС, налог на прибыль), а также необходимостью возврата привлеченных ранее средств в бюджет (в пн. было возвращено 388 млрд руб., в ср. к возврату подлежат 162,4 млрд руб.) подросли ставки на рынке МБК. В частности, MIACR overnight прибавил 308 б.п. до 9,46% годовых.

На фоне роста европейских и американских фондовых рынков доходности казначейских бумаг подросли. Позитив был обусловлен предоставлением властями США экстренной помощи крупнейшей Citigroup: помимо инвестиций в \$20 млрд в капитал в обмен на ее привилегированные акции, будет предоставлен также «пакет гарантий» по проблемным активам компании на сумму \$306 млрд. Доходность UST-10 прибавила 7 б.п. до 3,27% годовых. Разрешение ситуации по поводу поддержки Citigroup улучшило конъюнктуру внешних долговых рынков EM, в частности, России. CDS на кредитный риск России сузился на 70 б.п., однако активность на рынке осталась на низком уровне. Доходность Russia-30 снизилась на 46 б.п. до 11,2% годовых. Спред между benchmark рынков снизился до 793 б.п.

Сегодня на рынке существенных изменений не ожидается на фоне сохранения давления на уровни рублевой ликвидности.

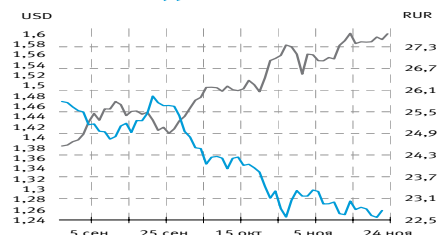
События рынка рублевых облигаций на ближайшие дни

Дата	Выпуск	Купон, Событие	Объем, млн. руб.
25	ТГК-6-Инвест, 1	24,93	49,9
	ИТЕРА ФИНАНС, 1	51,86	259,3
	СИК Девелопмент-Юг, 1	оферта	1000
	Спортмастер Финанс, 1	оферта	3000
	Бахетле - 1, 1	оферта	1000
	Газбанк, 1	погашение	750
	Югтранзитсервис, 2	погашение	1200
26	Аладушкин Финанс, 2	61,33	61,3
	Металлсервис-финанс, 1	59,84	89,8
	АПК Аркада, 4	74,79	112,2
	Разгуляй-Финанс, 4	58,34	175
	М.видео Финанс, 1	оферта	2000
	ЭнергоСтрой-Финанс, 1	оферта	1500
	РЖД, 11	размещение	15000

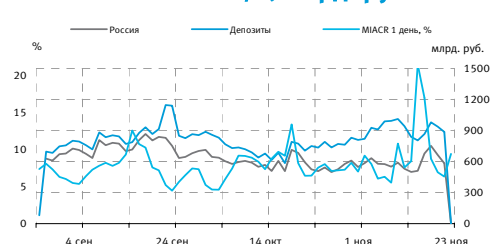
Основные индикаторы

Валюты	Значение	изм.
RUR/USD	27,6613	0,1638
RUR/EUR	34,9141	0,3271
EUR/USD	0,0000	-1,2586
Ставки	изм. б.п.	
MICEX CBI	82,72	70
MIACR 1 день, %	9,46	308
Москва 39, YTM %	11,02	123
RUS30, YTM % год.	0,00	-1166
UST10, YTM % год.	0,00	-320
Остатки на к/с, млрд. руб.	изм. %	
по России	0,0	-100,00
по Москве	0,0	-100,00
Депозиты банков	0,0	-100,00
Объем торгов, млн. руб.	изм. %	
Биржа	2 773	-14,86
РПС	9 622	174,75
ОФЗ	535	49,91

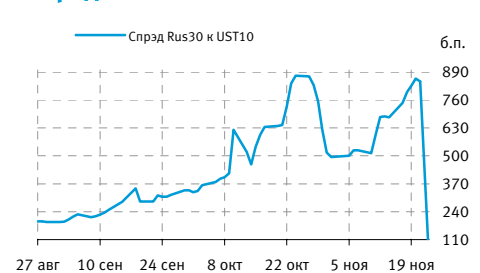
Курсы валют



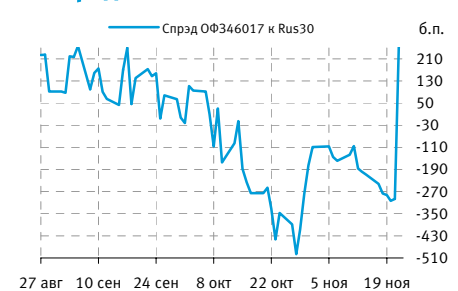
Остатки на к/с, млрд. руб.



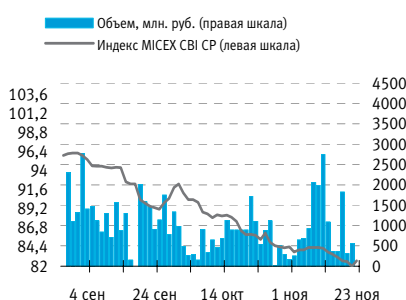
Спред Россия 30 и US Treasures 10



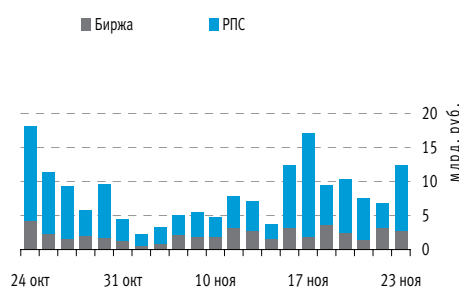
Спред ОФЗ 46017 и Россия 30



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, %
Искрасофт2	105,52	49,00	30,24	463	490	1	32,43
БелФрегат1	5 888 000,00	38,40	30,41	388	673 440	21	20,00
Мособлгаз1	22,97	81,98	3,29	904	820	1	17,11
ЛСП-Инв 02	37,36	85,99	29,74	962	515 940	10	16,20
ОГО-агро-3	183,52	58,00	58,77	592	504 600	10	16,19
Мос.обл.7в	12,28	84,69	7,23	1969	848 594	3	16,01
АИЖК 11об	11,39	85,00	15,73	4313	850	1	14,48
КДавиаФин1	70,59	86,00	16,27	513	860	1	13,68
ЕврокомФК1	6 015,15	74,80	51,62	389	97 260 118	4	13,33
КБРенКап-1	39,79	79,00	32,97	463	1 580	2	12,86
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ЭирЮнион01	4 451 200,00	3,00	3,92	351	121 584	55	-40,00
БАНАНА-М-1	27 778,20	9,30	10,19	333	753 400	11	-38,00
ИнтеграФ-2	123,77	50,00	51,01	1100	1 000 000	11	-33,33
ИнкомФин01	1 624,19	38,40	8,73	124	107 920	3	-20,00
МартаФин 3	65,27	45,79	48,41	981	458	1	-20,00
СЗЛК-Фин-1	0,00	4,00	26,15	463	40	1	-20,00
Парнас-М 2	196,25	39,94	1,18	1088	399	1	-19,99
ОГО-агро-2	7 562,42	32,06	22,35	93	79 676	3	-19,97
БАНАНА-М-2	46 406,69	24,30	32,14	626	243	1	-19,00
КуибаЗот-2	21,18	80,00	19,29	830	6 400	1	-18,99

## Лидеры по обороту\*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
БанкМоск-1	9,34	100,05	29,14	977	300 149 000	1	2,09
РазгуляйФЗ	111,20	79,28	19,87	1208	172 797 700	2	-8,34
ГАЗПРОМ А/	15,02	93,51	4,65	339	149 616 000	1	0,01
Трансмаш-2	59,59	91,73	24,03	808	128 403 877	5	0,20
Ленэнерго3	32,27	55,00	7,25	1241	121 715 498	13	7,84
ВТБ - 6 об	16,93	95,61	9,42	2781	120 855 264	28	0,64
ЕврокомФК1	6 015,15	74,80	51,62	389	97 260 118	4	13,33
ЮТК-04 об.	28,43	89,08	10,27	380	89 509 555	3	-0,47
ТСС 01	31,79	84,85	12,90	3044	78 062 000	2	0,12
МОИА 03	9,35	95,00	34,61	2028	73 690 000	5	5,56

## Муниципальные облигации

## Лидеры роста/падения\*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ВоронежОбз	16,76	88,40	37,15	945	796	1	10,50
ВолгогрОб1	16,85	95,30	17,33	570	381	1	9,54
Мос.обл.5в	12,85	97,00	7,53	491	985	2	1,04
Карелия 1	7,92	100,00	37,44	555	1 000 000	11	1,01
ЯрОбл-04	14,78	98,00	0,00	183	1 346 880	12	0,51
МГ ор47-об	8,23	100,00	5,92	155	1 000	1	0,20
Удмуртия-1	15,42	99,40	33,70	33	4 693 668	1	0,20
ИркОбл31-6	8,49	101,81	0,21	1459	2 504	3	0,01
Башкорт6об	14,33	0,00	38,24	736	0	0	0,00
БелгОб 3об	10,38	0,00	2,76	716	0	0	0,00
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ВолгогрОбз	26,64	80,00	1,11	541	20 350 850	8	-5,88
ЛипецкОбл6	16,17	84,90	40,84	1654	63 675 000	1	-5,66
Мос.обл.8в	21,65	75,00	39,45	1660	750	1	-5,04
МГ ор39-об	11,02	87,40	27,62	2065	1 748	1	-5,00
МГ ор38-об	9,14	101,97	41,37	762	4 189	4	-2,98
КировОбл 1	31,85	98,50	5,07	28	222 840	10	-1,10
Чувашия-04	15,91	99,00	20,27	123	11 880 000	11	-0,80
Башкорт5об	14,44	94,90	4,18	345	16 326 953	6	-0,11
МГ ор44-об	10,69	86,90	33,53	2403	557 030	5	-0,11
Мос.обл.4в	11,60	99,94	10,25	148	999	1	-0,05

## Лидеры по обороту\*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ЛипецкОбл6	16,17	84,90	40,84	1654	63 675 000	1	-5,66
ВолгогрОбз	26,64	80,00	1,11	541	20 350 850	8	-5,88
ЛипецкОбл5	7,22	100,00	25,29	598	19 996 000	2	0,00
Башкорт5об	14,44	94,90	4,18	345	16 326 953	6	-0,11
Чувашия-04	15,91	99,00	20,27	123	11 880 000	11	-0,80
Удмуртия-1	15,42	99,40	33,70	33	4 693 668	1	0,20
ЯрОбл-04	14,78	98,00	0,00	183	1 346 880	12	0,51
Карелия 1	7,92	100,00	37,44	555	1 000 000	11	1,01
МГ ор44-об	10,69	86,90	33,53	2403	557 030	5	-0,11
ЯрОбл-05	12,95	99,50	30,21	36	307 455	3	0,00

\* - По итогам торгов на ММВБ

## Итоги торгов корпоративными и региональными облигациями на ММВБ\* (24.11.2008)

	Цена, % от номинала	НКД, руб.	Изм. цены, %	Доходность к погашению, % годовых	Объем торгов, руб.	Погашение	Оферта
<b>Телекоммуникации</b>							
ДальСвз2об	99,00	41,95	0,00	9,84	0	30.05.2012	02.06.2010
УрСИ сер07	98,15	15,88	0,00	15,14	0	13.03.2012	17.03.2009
ЦентрТел-4	97,50	36,30	-0,41	18,86	2 209 125	21.08.2009	
ВлгТлкВТ-4	94,00	16,64	-1,06	18,89	930	03.09.2013	08.09.2009
<b>Банки</b>							
ГазпромБ 1	94,00	22,56	-0,01	10,50	2 853 440	27.01.2011	
КИТФинБанк	96,76	43,56	0,14	74,06	174 570	18.12.2008	
МКБ 02обл	93,00	54,19	0,00	28,35	213 900	04.06.2009	
НОМОС 7в	93,00	40,55	-0,28	25,24	25 900 927	16.06.2009	
РосселхБ 2	86,75	1,08	0,29	15,64	56 779 288	16.02.2011	
УРСАБанк 5	50,10	9,36	-3,99	47,60	664 809	18.10.2011	
РусСтанд-8	97,63	15,62	0,00	18,73	0	13.04.2012	16.10.2009
ХКФ Банк-3	95,00	23,86	0,00	33,73	0	16.09.2010	19.03.2009
<b>Нефть и газ</b>							
ГАЗПРОМ А4	95,50	23,20	-0,10	12,78	70 271 765	10.02.2010	
РуссНефть1	86,50	41,56	0,60	1524,06	9 635 408	10.12.2010	12.12.2008
Лукойл4обл	70,11	33,45	7,40	15,00	3 460 596	05.12.2013	
ГАЗПРОМ А8	91,95	4,79	-3,21	11,87	83 310	27.10.2011	
ГАЗПРОМ А9	90,00	19,02	-16,67	14,66	52 966	12.02.2014	
ГАЗПРОМ А9	93,25	2,58	0,00	9,01	0	12.02.2014	
<b>Торговый сектор</b>							
ДиксиФин-1	48,60	16,98	-1,23	55,39	3 479 066	17.03.2011	
КОПЕЙКА 02	82,50	1,19	2,42	122,53	6 889 148	15.02.2012	18.02.2009
7Контин-02	78,20	33,76	-2,19	71,67	88 958	14.06.2012	23.06.2009
ИКС5Фин 01						01.07.2014	
<b>Металлургия</b>							
Мечел 2об	70,00	36,59	-2,86	40,70	15 010 000	12.06.2013	16.06.2010
МаксиГ 01	92,97	20,27	0,00	40,20	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	81,01	26,50	1,84	162,31	1 877 222	08.02.2011	10.02.2009
ИРКУТ-03об	98,30	16,04	0,00	10,01	0	16.09.2010	
УралВагЗФ2	90,00	15,53	0,00	47,22	0	05.10.2010	06.04.2009
СОЛЛЕРС1	94,30	26,96	0,00	13,90	0	21.01.2010	
ОМЗ-5 об	93,15	20,01	0,16	19,32	61 210 000	30.08.2011	01.09.2009
АВТОВАЗоб3	96,25	40,24	0,00	12,65	0	22.06.2010	
Камаз-Фин2	99,97	20,34	0,00	11,56	0	17.09.2010	
ПротонФин1	97,20	37,26	0,00	70,87	0	12.06.2012	16.12.2008
<b>Энергетика</b>							
БашкирэнЗв	96,24	14,78	0,00	22,61	0	09.03.2011	19.03.2009
ГидроОГК-1	75,70	32,18	-0,26	21,85	985 035	29.06.2011	
Мосэнерго2	100,03	18,44	-4,09	9,32	1 673 051	18.02.2016	23.02.2012
ФСК ЕЭС-02	89,80	34,58	0,00	16,43	0	22.06.2010	
Ленэнерго3	51,00	7,25	7,84	32,27	121 715 498	18.04.2012	
ФСК ЕЭС-05	95,85	34,32	-2,97	15,40	10 611 300	01.12.2009	
<b>Муниципальные</b>							
МГор39-об	92,00	27,62	-5,00	11,02	1 748	21.07.2014	
МГор44-об	87,00	33,53	-0,11	10,69	557 030	24.06.2015	
Мос.обл.5в	96,00	7,53	1,04	12,85	985	30.03.2010	
НовсибО-05	99,00	9,45		9,76		15.12.2009	
СамарОбл 3	85,00	2,29		15,17		11.08.2011	
НижгорОбл3	87,45	7,19		16,35		20.10.2011	
ЯрОбл-07	93,00	11,68		14,71		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	

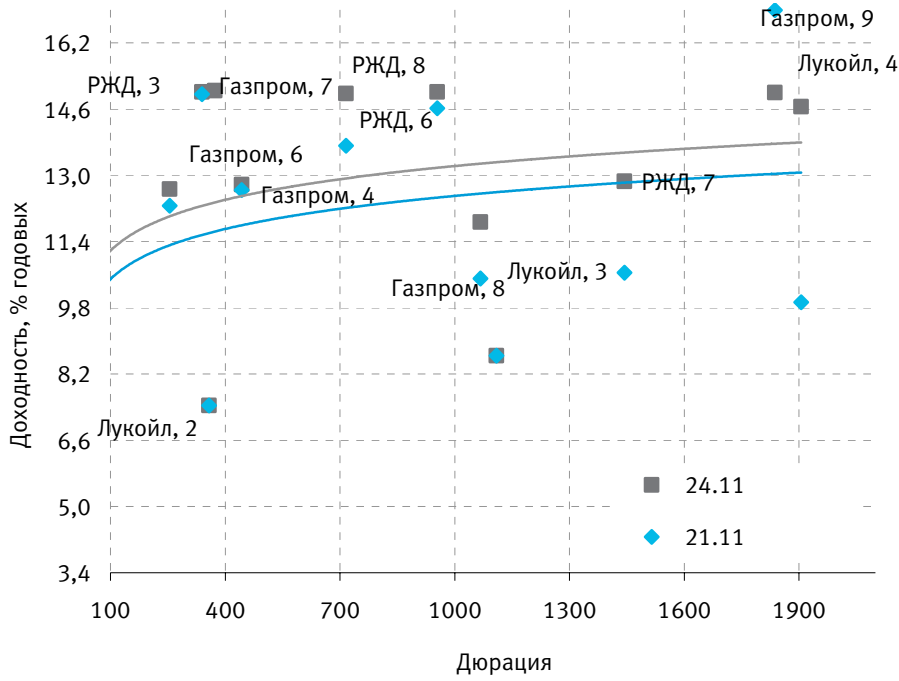
\* - наиболее ликвидными выпусками.

Государственные облигации

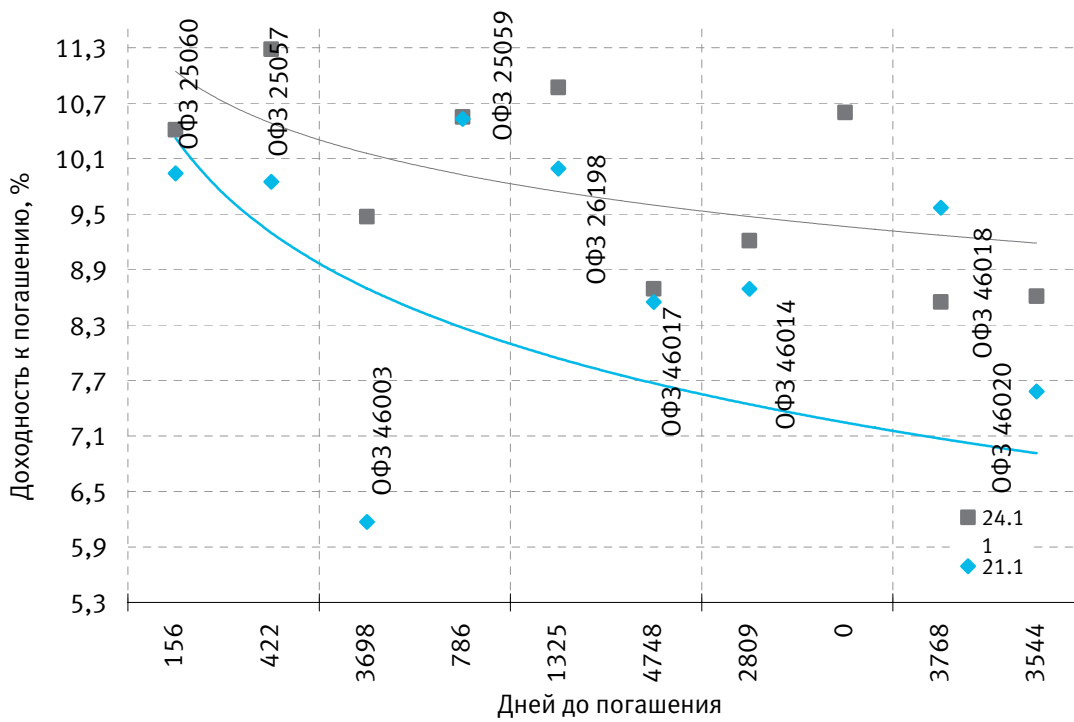
На рынке госбондов в понедельник сохранились умеренные продажи в основном в краткосрочной части кривой на фоне начинающегося периода налоговых платежей. На этой неделе выплачиваются акцизы, НДС, налог на прибыль. Объем торгов на рынке составил 251835,8 млн руб., в том числе объем вторичных торгов - 1571,8 млн руб., объем операций междилерского РЕПО - 5157,9 млн руб., объем операций прямого РЕПО - 245106,1 млн руб. Значение ценового индекса RGBI на закрытие - 102,37 п. (+0,32%), индекса полного дохода RGBITR - 170,27 п. (+0,38%), индекса доходности RGBY - 8,78% (+0,02 п.п.). На вторичном рынке лидером торгов стал выпуск облигаций SU25057, по которому прошло сделок на 396,2 млн руб. Доходность наиболее ликвидных бумаг составила: SU25057 - 10,69% (0,92 п.п.), SU46017 - 8,69% (доходность не изменилась), SU46003 - 9,37% (0,22 п.п.), SU26198 - 10,87% (1,49 п.п.), SU25059 - 10,69% (0,16 п.п.), SU25060 - 10,39% (0,35 п.п.), SU46002 - 10,05% (0,02 п.п.), SU46020 - 8,61% (-0,44 п.п.), SU25061 - 9,89% (0,02 п.п.).

	Цена послед.	% измен.зак р.	Доходность	Погашение	До погашения	Кол-во сделок	Оборот	НКД	Размер купона	Дата выпл. куп.
ОФЗ 25057	96,3113	-1,42	11,28	20.01.2010	422	7	393 452 622	6,69	18,45	21.01.2009
ОФЗ 25059	92,24	-0,01	10,55	19.01.2011	786	3	313 751	5,52	15,21	21.01.2009
ОФЗ 25060	98,25	-0,15	10,41	29.04.2009	156	9	27 560 645	4,13	14,46	28.01.2009
ОФЗ 25061	95	0	9,89	05.05.2010	527	1	304 000	3,02	14,46	04.02.2009
ОФЗ 25062	0	0	7,29	04.05.2011	891	0	0	3,02	14,46	04.02.2009
ОФЗ 25063	93	3,33	9,22	09.11.2011	1080	1	3 598 170	2,04	15,46	11.02.2009
ОФЗ 26178	0	0	12,76	20.11.2009	361	0	0	0,16	19,95	20.11.2009
ОФЗ 26198	85	-4,92	10,87	02.11.2012	1439	2	1 700	3,45	60	03.11.2009
ОФЗ 26199	0	0	10	11.07.2012	1325	0	0	6,69	15,21	14.01.2009
ОФЗ 26200	0	0	8,5	17.07.2013	1696	0	0	5,52	15,21	21.01.2009
ОФЗ 26201	0	0	7,72	16.10.2013	1787	0	0	5,92	16,33	21.01.2009
ОФЗ 27026	0	0	7,63	11.03.2009	107	0	0	12,33	14,96	10.12.2008
ОФЗ 28004	0	0	10,23	13.05.2009	170	0	0	3,29	49,86	13.05.2009
ОФЗ 28005	0	0	-0,93	03.06.2009	191	0	0	47,39	49,86	03.12.2008
ОФЗ 46002	96	-0,16	10,1	08.08.2012	1353	3	44 809 620	25,4	44,88	11.02.2009
ОФЗ 46003	100,76	0,61	9,47	14.07.2010	597	5	67 963 395	35,89	49,86	14.01.2009
ОФЗ 46005	0	0	6,17	09.01.2019	3698	0	0	0	0	
ОФЗ 46010	0	0	7,65	17.05.2028	7114	0	0	0	0	10.06.2009
ОФЗ 46011	0	0	6,98	20.08.2025	6113	0	0	0	0	09.09.2009
ОФЗ 46012	0	0	7,35	05.09.2029	7590	0	0	1,31	8,86	30.09.2009
ОФЗ 46014	94,5	2,72	9,21	29.08.2018	3565	12	272 271 625	18,49	44,88	11.03.2009
ОФЗ 46017	92,32	0	8,69	03.08.2016	2809	2	118 159 445	2,63	19,95	11.02.2009
ОФЗ 46018	0	0	8,55	24.11.2021	4748	0	0	18,49	22,44	10.12.2008
ОФЗ 46019	0	0	9,58	20.03.2019	3768	0	0	0	0	01.04.2009
ОФЗ 46020	83,9	4,74	8,61	06.02.2036	9935	1	839	19,47	34,41	11.02.2009
ОФЗ 46021	91,25	0	7,58	08.08.2018	3544	1	22 813	19,73	37,4	18.02.2009
ОФЗ 46022	95	-1,04	7	19.07.2023	5350	1	950	25,48	37,4	21.01.2009
ОФЗ 48001	0	0	10,6	31.10.2018	3628	0	0	3,45	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)

### Телекоммуникации

**Халиль Шехмаматьев**  
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, (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 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.