

Новости

- Банк «Возрождение» решил не размещать второй выпуск облигаций на 5 млрд руб.
- Банк «Уралфинанс» готовит облигации на 66 млн руб.
- ЛОМО выкупит по оферте 11 сентября облигации 3-го выпуска объемом 1 млрд руб.
- СБ Банк готовит третий выпуск облигаций на 1,5 млрд руб.

Корпоративные и муниципальные облигации

На фоне ухудшения ситуации с рублевой ликвидностью рынок рублевых корпоративных облигаций продолжил снижаться. Ставки рынка межбанковского кредитования подскочили до уровней не ниже 7% годовых, вплотную к уровню ставок РЕПО. Таким образом, при дальнейшем сужении рублевой ликвидности станут вновь расти объемы прямого РЕПО, остающиеся на текущий момент на невысоком уровне. На средних объемах снижались бумаги 1 – 2 эшелонов. В частности, ГАЗПРОМ А4 (-0,01%, YTM 8,16%), ФСК ЕЭС-02 (-0,15%, YTM 8,63%), ФСК ЕЭС-04 (-0,4%, YTM 8,55%), Мосэнерго1 (-0,15%, YTM 8,19%). Незначительно подросли бумаги МКБ 04обл (0,06%, YTM 11,96%), УралсибЛК1 (0,13%, YTM 11,03%), ИКС5Фин 01 (0,2%, YTM 11%), ИнкомЛада2 (0,2%, YTM 12,6%). Отметим, что на рынке продолжают снижаться объемы торгов, т.е. котировки большинства бумаг снижаются на низких объемах. В режиме основных торгов объем составил около 2,3 млрд руб., в РПС – 7,3 млрд.

Вчера стало известно, что агропромышленный холдинг «Держава», просрочивший 7 августа оферту по единственному выпуску по причине краткосрочного затруднения с ликвидностью, ведет переговоры о продаже земельных активов для погашения задолженности по оферте. Напомним, что накануне выкупа облигаций эмитент объявил две новые оферты 28.11.2008 г. и 30.01.2008 г. Однако к оферте было предъявлено около 20% выпуска (1 млрд руб.). На новости котировка бумаги упала на 25% до 41,9% от номинала на низком объеме около 360 тыс руб. Кроме того, на фоне продолжающихся проблем с долгами у авиаальянса AirUnion и оперативного вмешательства в их решение со стороны премьер-министра РФ упала котировка ЭйрЮнион01 на 22,44% до 42% от номинала. Таким образом, в условиях сложной ситуации на рынке новости корпоративного сектора не придают уверенности держателям корпоративных облигаций.

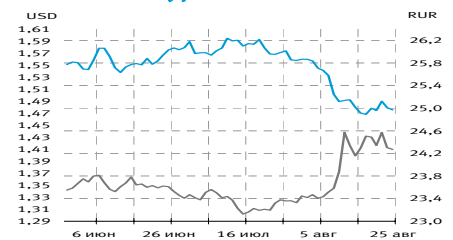
В связи с вновь появившимися негативными сигналами из финансового сектора США котировки казначейских облигаций вчера показали позитивную динамику котировок. В частности, появились слухи о прекращении переговоров корейского Korea Development Bank по покупке Lehman Brothers. Доходность UST-10 составила 3,79% годовых. Доходность российской Russia-30 составила 5,68% годовых. Спред расширился до 189 б.п.

Сегодня на рынке ожидается продолжение негативной динамики на фоне ухудшения ситуации с рублевой ликвидностью.

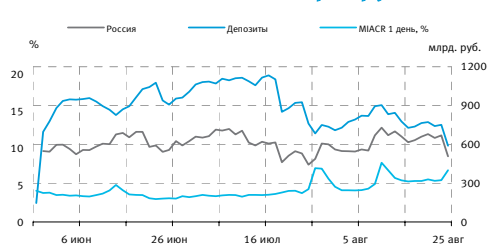
Основные индикаторы

Валюты	Значение	изм.
RUR/USD	24,4299	0,1600
RUR/EUR	36,0513	-0,0744
EUR/USD	1,4752	-0,0038
Ставки	изм. б.п.	
MICEX CBI	96,5	-28
MIACR 1 день, %	7	134
Москва 39, YTM % год.	9,33	11
RUS30, YTM % год.	5,68	1
UST10, YTM % год.	3,79	-6
Остатки на к/с, млрд. руб.	изм.%	
по России	508,3	-24,19
по Москве	331,6	-33,23
Депозиты банков	80,8	0,37
Объем торгов, млн. руб.	изм.%	
Биржа	2 287	-18,96
РПС	7 305	-18,28
ОФЗ	241	-40,58

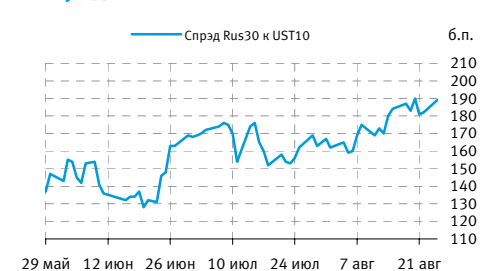
Курсы валют



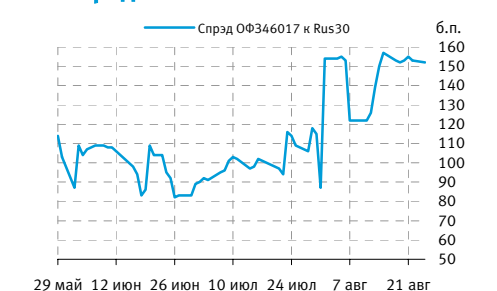
Остатки на к/с, млрд. руб.



Спред Россия 30 и US Treasures 10



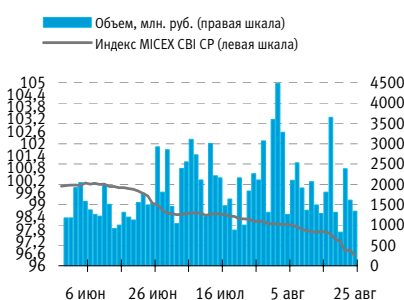
Спред ОФЗ 46017 и Россия 30



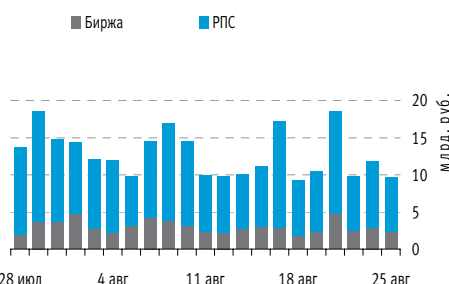
События рынка рублевых облигаций на ближайшие дни

Дата	Выпуск	Купон, Событие	Объем, млн. руб.
26	АПК ОГО, 2	54,89	65,9
	Северо-Западный Телеком, 5	20,94	62,8
	Русь-Банк, 2	оферта	2000
27	ДельтаКредит, 2	16,33	32,7

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, %
ГОТЭК-2	18,51	96,50	23,86	297	44 355	4	10,29
МОИПК-01	13,36	96,10	14,89	397	4 609 200	2	6,19
Парнас-М 2	29,12	84,00	1,18	1179	1 680 000	2	5,00
ИжАвто 02	15,57	98,50	19,85	1018	600 645	12	3,68
НИТОЛ 02	15,82	95,95	22,21	477	960	1	3,51
Терна-Ф 02	18,20	98,90	35,51	1166	2 967 000	2	1,96
НОК-02	14,90	99,80	50,88	1123	9 980	1	1,84
Х-МСтройР1	14,81	99,19	46,66	779	297 570	1	1,21
РусСтанд-5	8,52	100,00	38,42	745	1 000 000	1	1,01
М-ИНДУСТР	12,63	99,99	2,01	1086	622 995	3	1,00
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
Держава-Ф	0,00	41,91	12,21	701	359 371	22	-25,00
Миннеско-1	185,55	32,73	27,88	472	300 461	11	-25,00
ЭирЮнион01	642,57	42,00	3,92	442	1 026 170	54	-22,44
Агрохолд 1	41,08	85,00	16,66	333	41 637 660	4	-13,71
ГАЗПРОМ А9	8,87	93,80	0,99	1997	938	1	-3,30
МИА-1об	0,00	104,00	18,38	1487	515 840	3	-2,80
МОИА 01	16,51	89,00	13,02	848	3 560 000	1	-2,20
МатрицаФ-1	59,27	90,00	24,66	107	1 841 700	3	-2,17
Домоцентр1	27,98	95,00	14,49	682	61 988 650	9	-1,98
УралЛЦ-01	0,00	95,75	33,97	429	1 378 550	3	-1,87

## Лидеры по обороту\*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ВТБ - 6 об	9,13	99,80	9,42	2872	257 971 996	6	0,00
ИКС5Фин 01	11,00	94,85	9,99	2136	115 597 363	7	0,05
ГАЗПРОМ А4	8,16	100,29	2,70	534	114 312 611	98	-0,01
ИРКУТ-03об	9,35	99,25	37,83	752	79 519 951	17	-0,10
ФСК ЕЭС-02	8,63	99,65	14,01	666	66 932 496	5	-0,15
Домоцентр1	27,98	95,00	14,49	682	61 988 650	9	-1,98
МКБ 04обл	11,96	99,92	50,41	932	53 551 771	5	0,06
Агрохолд 1	41,08	85,00	16,66	333	41 637 660	4	-13,71
УралсибЛК1	11,03	100,63	19,39	856	41 171 031	3	0,13
ИнкомЛада2	12,60	100,20	3,42	536	39 595 783	7	0,20

## Муниципальные облигации

## Лидеры роста/падения\*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
МГор38-об	6,49	107,70	16,44	853	1 077	1	3,66
ВоронежОб4	7,95	103,75	13,81	1400	1 038	1	1,72
МГор50-об	8,21	99,85	14,90	1210	999	1	1,37
Удмуртия-2	10,83	93,25	8,98	1420	933	1	1,36
ВолгогрОбл	8,51	101,00	10,14	290	505	1	1,00
МГор47-об	6,78	100,90	6,14	246	2 004 624	3	0,80
Чувашия-04	8,37	102,30	51,01	214	1 023	1	0,59
ВоронежОб3	10,32	100,40	14,15	1036	17 398 005	4	0,40
КраснЯрКр3	6,32	99,97	11,92	37	9 996 000	2	0,27
НижгорОбл3	9,09	98,35	28,48	1151	4 425 750	3	0,20
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
КОМИ 7в об	10,18	95,00	25,75	1915	190 000	1	-4,90
КалужОбл-3	10,87	95,45	1,50	1557	955	1	-1,56
МГор44-об	9,39	92,25	13,59	2494	97 785 759	12	-0,74
КурганОбл1	11,81	97,50	17,74	479	3 801 750	5	-0,71
Мос.обл.4в	8,96	101,46	10,25	239	30 758 540	15	-0,69
Мос.обл.5в	9,05	101,65	20,00	582	505 709	1	-0,54
МГор39-об	9,33	93,70	7,67	2156	20 435 119	20	-0,47
ЯрОбл-06	10,93	93,15	19,26	967	2 096 925	3	-0,40
ИркОбл31-1	9,10	99,60	6,07	479	854 180	1	-0,40
Магадан-06	11,32	100,00	21,10	21	16 000	5	-0,30

## Лидеры по обороту\*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
МГор44-об	9,39	92,25	13,59	2494	97 785 759	12	-0,74
СамарОбл 3	9,69	95,50	2,29	1081	60 413 870	17	-0,22
НовсибО-05	8,39	99,71	11,34	477	58 848 186	8	-0,29
Мос.обл.4в	8,96	101,46	10,25	239	30 758 540	15	-0,69
Белгор2006	8,93	97,90	7,12	1150	21 123 596	5	-0,20
МГор39-об	9,33	93,70	7,67	2156	20 435 119	20	-0,47
ВолгогрОб4	9,15	97,65	21,66	1359	19 560 300	3	-0,15
ВоронежОб3	10,32	100,40	14,15	1036	17 398 005	4	0,40
ЯрОбл-07	10,54	96,35	11,68	582	12 332 800	5	-0,21
КраснЯрКр3	6,32	99,97	11,92	37	9 996 000	2	0,27

\* - По итогам торгов на ММВБ

## Итоги торгов корпоративными и региональными облигациями на ММВБ\* (25.08.2008)

	Цена, % от номинала	НКД, руб.	Изм. цены, %	Доходность к погашению, % годовых	Объем торгов, руб.	Погашение	Оферта
<b>Телекоммуникации</b>							
ДальСвз2об	99,70	19,88	0,00	9,23	0	30.05.2012	02.06.2010
УрСИ сер07	100,00	36,82	0,00	8,56	0	13.03.2012	17.03.2009
ЦентрТел-4	104,95	1,89	-0,81	9,58	17 209 823	21.08.2009	
ВлгТлкВТ-4	99,49	16,64	0,00	8,78	0	03.09.2013	08.09.2009
<b>Банки</b>							
ГазпромБ 1	95,45	4,86	-0,84	9,85	799 793	27.01.2011	
КИТФинБанк	99,50	18,63	0,00	11,89	0	18.12.2008	
МКБ 02обл	99,91	25,52	0,00	11,90	0	04.06.2009	
НОМОС 7в	99,80	17,49	0,00	9,70	0	16.06.2009	
РосселхБ 2	97,10	1,08	-0,62	9,79	1 147 530	16.02.2011	
УРСАБанк 5	95,00	34,42	-1,05	12,78	6 088 800	18.10.2011	
РусСтанд-8	99,80	29,16	0,10	9,02	24 710 477	13.04.2012	17.10.2008
ХКФ Банк-3	100,07	17,35	-0,07	9,70	4 396 900	16.09.2010	18.09.2008
<b>Нефть и газ</b>							
ГАЗПРОМ А4	100,30	2,70	-0,01	8,16	114 312 611	10.02.2010	
РуссНефть1	95,00	18,50	0,00	29,45	0	10.12.2010	12.12.2008
Удмнефтпр	99,89	22,12	0,00	16,12	0	01.09.2008	
Лукойл4обл	93,10	15,00	0,00	9,27	2 048 200	05.12.2013	
ГАЗПРОМ А8	96,49	22,25	-0,51	8,64	6 011 400	27.10.2011	
ГАЗПРОМ А9	97,00	0,99	-3,30	8,87	938	12.02.2014	
<b>Торговый сектор</b>							
ДиксиФин-1	93,00	40,04	0,00	12,92	0	17.03.2011	
КОПЕЙКА 02	97,15	1,19	0,05	15,75	104 926	15.02.2012	18.02.2009
7Контин-02	98,60	14,32	-0,11	9,95	5 562 505	14.06.2012	23.06.2009
ИКС5Фин 01						01.07.2014	
<b>Металлургия</b>							
Мечел 2об	94,20	15,65	-0,73	12,89	23 218 009	12.06.2013	16.06.2010
РусАлФ-3в	99,87	30,97	0,13	7,22	1 000 000	21.09.2008	
МаксиГ 01	95,03	45,21	0,00	21,03	0	12.03.2009	
МаксиГ 01	95,00	30,41	0,00	18,71	0	12.03.2009	
<b>Машиностроение</b>							
ГАЗФин 01	99,55	3,31	0,15	10,21	6 979 000	08.02.2011	10.02.2009
ИРКУТ-03об	99,35	37,83	-0,10	9,35	79 519 951	16.09.2010	
УралВагЗФ2	100,20	41,71	0,00	10,38	0	05.10.2010	06.04.2009
СОЛЛЕРС1	100,90	7,01	0,00	7,44	0	21.01.2010	
ОМЗ-5 об	99,03	41,95	0,00	10,06	0	30.08.2011	01.09.2009
АВТОВАЗоб3	99,85	16,31	0,00	9,91	0	22.06.2010	
Камаз-Фин2	99,92	36,35	0,00	9,69	0	17.09.2010	19.09.2008
ПротонФин1	100,22	16,07	0,00	7,85	0	12.06.2012	16.12.2008
<b>Энергетика</b>							
БашкирэнЗв	99,20	14,55	0,00	10,13	0	09.03.2011	19.03.2009
ГидроОГК-1	95,85	11,98	-0,37	10,20	191 000	29.06.2011	
Мосэнерго2	96,00	37,52	0,00	9,21	0	18.02.2016	23.02.2012
ФСК ЕЭС-02	99,80	14,01	-0,15	8,63	66 932 496	22.06.2010	
Ленэнерго3	87,80	27,25	0,00	12,63	0	18.04.2012	
ФСК ЕЭС-05	99,10	16,37	-0,28	8,35	29 646	01.12.2009	
<b>Муниципальные</b>							
МГор39-об	94,14	7,67	-0,47	9,33	20 435 119	21.07.2014	
МГор44-об	92,94	13,59	-0,74	9,39	97 785 759	24.06.2015	
Мос. обл. 5в	102,20	20,00	-0,54	9,05	505 709	30.03.2010	
Мос. обл. 6в	98,38	30,82	-0,08	9,97	4 443 160	19.04.2011	
НовсибО-05	100,00	11,34	-0,29	8,39	58 848 186	15.12.2009	
СамарОбл 3	95,71	2,29	-0,22	9,69	60 413 870	11.08.2011	
НижгорОбл3	98,15	28,48	0,20	9,09	4 425 750	20.10.2011	
ЯрОбл-07	96,55	11,68	-0,21	10,54	12 332 800	30.03.2010	
Мос. обл. 7в	94,4	27,18	0	9,51	0	16.04.2014	

\* - наиболее ликвидными выпусками.

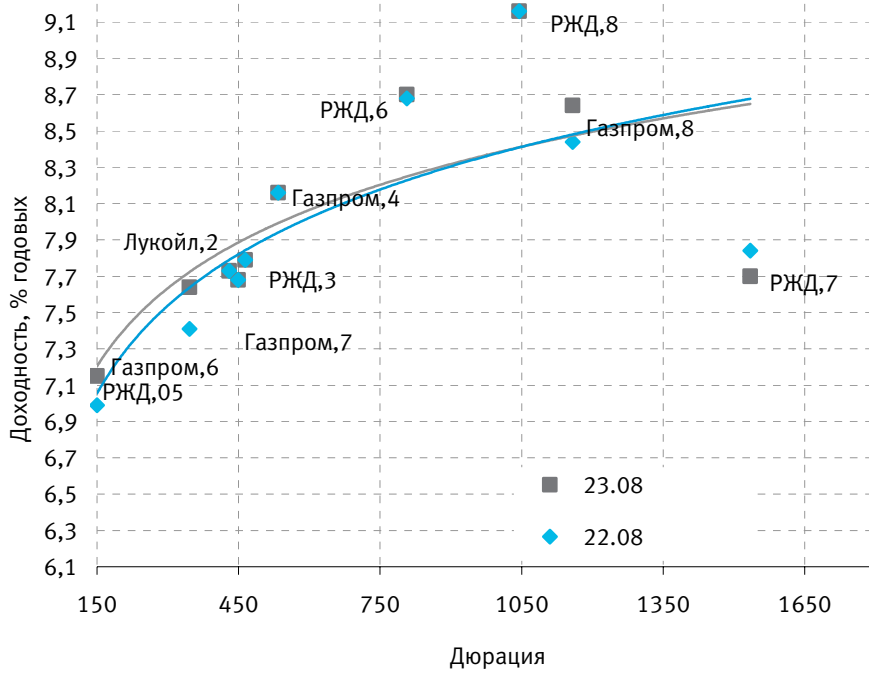
## Ежедневный обзор рынка рублевых облигаций

### Государственные облигации

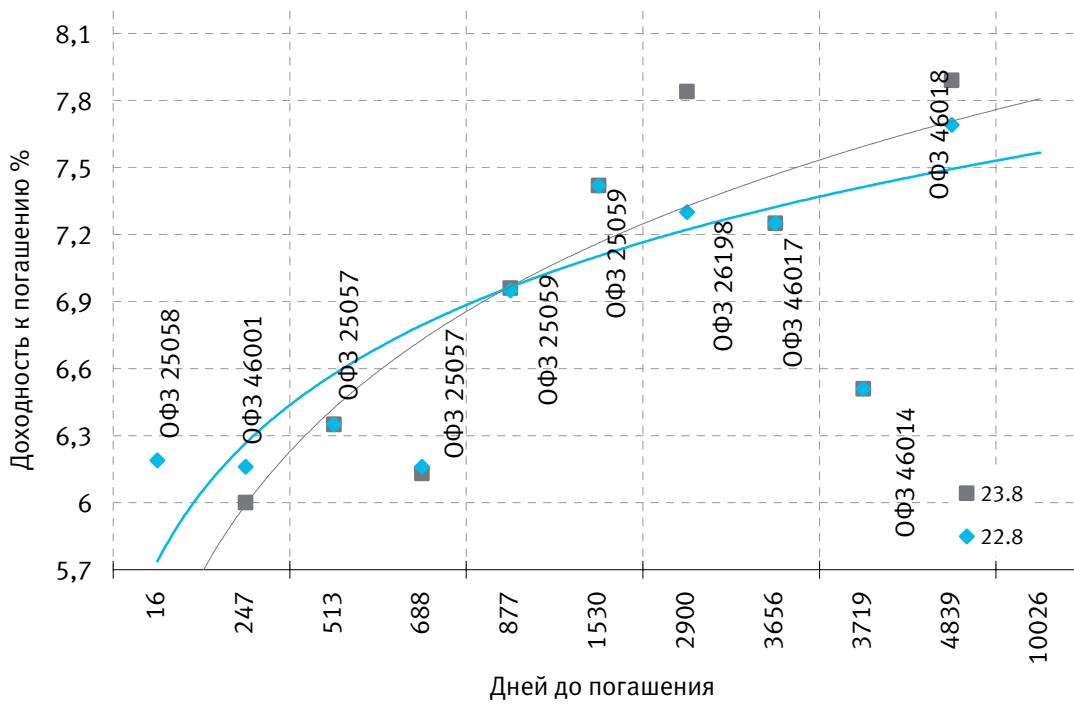
В понедельник рынок государственных облигаций вновь снижался на низких объемах. Объем торгов составил 241 млн руб.

ОФЗ 25057	0	0	6,35	20.01.2010	513	0	0	6,69	18,45	22.10.2008
ОФЗ 25059	98,4999	0	6,96	19.01.2011	877	4	16 827 536	5,52	15,21	22.10.2008
ОФЗ 25060	99,95	0,1	6	29.04.2009	247	1	2 988 505	4,13	14,46	29.10.2008
ОФЗ 25061	99	0,25	6,58	05.05.2010	618	1	172 260	3,02	14,46	05.11.2008
ОФЗ 25062	97,75	-0,48	6,89	04.05.2011	982	4	22 529 978	3,02	14,46	05.11.2008
ОФЗ 25063	0	0	6,75	09.11.2011	1171	0	0	7,98	21,4	12.11.2008
ОФЗ 26177	0	0	0	20.11.2008	87	0	0	15,18	19,95	20.11.2008
ОФЗ 26178	0	0	0	20.11.2009	452	0	0	15,13	19,95	21.11.2008
ОФЗ 26198	0	0	7,42	02.11.2012	1530	0	0	48,49	60	03.11.2008
ОФЗ 26199	0	0	7,17	11.07.2012	1416	0	0	6,69	15,21	15.10.2008
ОФЗ 26200	0	0	7,26	17.07.2013	1787	0	0	5,52	15,21	22.10.2008
ОФЗ 26201	0	0	6,99	16.10.2013	1878	0	0	5,92	16,33	22.10.2008
ОФЗ 27026	100	-0,15	6,13	11.03.2009	198	1	1 050 000	12,33	14,96	10.09.2008
ОФЗ 28004	0	0	2,18	13.05.2009	261	0	0	28,22	49,86	12.11.2008
ОФЗ 28005	0	0	2,45	03.06.2009	282	0	0	22,46	49,86	03.12.2008
ОФЗ 46001	0	0	5,49	10.09.2008	16	0	0	5,13	6,23	10.09.2008
ОФЗ 46002	0	0	6,74	08.08.2012	1444	0	0	2,96	44,88	11.02.2009
ОФЗ 46003	0	0	6,13	14.07.2010	688	0	0	10,96	49,86	14.01.2009
ОФЗ 46005	52	-5,45	6,99	09.01.2019	3789	3	50 381 240	0	0	
ОФЗ 46010	0	0	7,45	17.05.2028	7205	0	0	0	0	10.06.2009
ОФЗ 46011	0	0	6,83	20.08.2025	6204	0	0	0	0	10.09.2008
ОФЗ 46012	0	0	7,25	05.09.2029	7681	0	0	14,03	15,62	01.10.2008
ОФЗ 46014	99,8	-2,16	7,84	29.08.2018	3656	6	1 505 800	40,93	44,88	10.09.2008
ОФЗ 46017	0	0	7,2	03.08.2016	2900	0	0	2,63	19,95	12.11.2008
ОФЗ 46018	98	-1,51	7,89	24.11.2021	4839	2	1 965 000	18,49	22,44	10.09.2008
ОФЗ 46019	0	0	8,01	20.03.2019	3859	0	0	0	0	01.04.2009
ОФЗ 46020	84,0001	-1,18	8,59	06.02.2036	10026	6	13 533 815	2,27	34,41	11.02.2009
ОФЗ 46021	89,0002	-1,98	8	08.08.2018	3635	19	129 682 572	1,03	37,4	18.02.2009
ОФЗ 46022	0	0	7,34	19.07.2023	5441	0	0	6,78	37,4	21.01.2009
ОФЗ 48001	0	0	6,51	31.10.2018	3719	0	0	56,61	72,3	12.11.2008

Кривая доходности облигаций 1-го эшелона



Кривая доходности государственных облигаций



ООО «Финансовая корпорация «ОТКРЫТИЕ»

129090 Москва, ул. Каланчевская, д. 49  
Телефон: (495) 777-56-56, (495) 232-99-66 Факс: (495) 777-56-14  
WEB: <http://www.open.ru>  
e-mail: [info@open.ru](mailto:info@open.ru)  
Bloomberg: OTKR

**АНАЛИТИЧЕСКИЙ ДЕПАРТАМЕНТ  
ТЕЛЕФОН (495) 232-99-66**

**Управляющий директор**

Шани Коган

**Директор департамента**

Халиль Шехмаматьев  
доб. 1573  
[sha@open.ru](mailto:sha@open.ru)

**Нефть и газ**

Наталья Мильчакова, к.э.н.  
Старший аналитик  
доб. 1569  
[n.milchakova@open.ru](mailto:n.milchakova@open.ru)

**Макроэкономика, банковский сектор**

Валерий Пивень, к.э.н.  
Старший аналитик  
доб. 1575  
[valerypiven@open.ru](mailto:valerypiven@open.ru)

**Электроэнергетика**

Василий Сапожников  
Старший аналитик  
доб. 1714  
[sapognikov@open.ru](mailto:sapognikov@open.ru)

**Металлургия**

Екатерина Ипатова  
Аналитик  
доб. 1632  
[ipatova@open.ru](mailto:ipatova@open.ru)

**Машиностроение, транспорт, химия, фармацевтика**

Кирилл Таченников  
Старший аналитик  
доб. 1586 [k.tachennikov@open.ru](mailto:k.tachennikov@open.ru)

Данила Левченко, к.э.н.  
Главный экономист  
доб. 1512  
[levchenko@open.ru](mailto:levchenko@open.ru)

Станислав Шубин, к.э.н.  
Аналитик  
доб. 1744  
[shubin@open.ru](mailto:shubin@open.ru)

**Эмитенты долговых бумаг**

Дмитрий Макаров  
Аналитик  
доб. 1637  
[makarov@open.ru](mailto:makarov@open.ru)

Татьяна Задорожная  
Аналитик  
доб. 1620  
[ztm@open.ru](mailto:ztm@open.ru)

**Общий анализ российского  
рынка акций**

Гельды Союнов  
Аналитик  
доб. 1618  
[s@open.ru](mailto:s@open.ru)

**Производные инструменты**

Павел Зайцев  
Аналитик  
доб. 1702  
[zaicev@open.ru](mailto:zaicev@open.ru)

**Специальные проекты**

Халиль Шехмаматьев  
Директор департамента  
доб. 1573  
[sha@open.ru](mailto:sha@open.ru)

**Потребительский рынок**

Ирина Яроцкая  
Аналитик  
доб. 1513  
[yarotskaya@open.ru](mailto:yarotskaya@open.ru)

**Телекоммуникации и  
высокие технологии**

Кирилл Тищенко  
Аналитик  
доб. 1572  
[tkv@open.ru](mailto:tkv@open.ru)

Иван Дончаков  
Аналитик  
доб. 1581  
[donchakov@open.ru](mailto:donchakov@open.ru)

**УПРАВЛЕНИЕ ПО РАБОТЕ С ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫМИ КЛИЕНТАМИ  
ТЕЛЕФОН (495) 229-54-13, 232-24-19**

John Nykaza  
директор отдела международных  
продаж  
[jnykaza@open.ru](mailto:jnykaza@open.ru)

Александр Докучаев  
директор отдела продаж  
российским клиентам  
[adokuchaev@open.ru](mailto:adokuchaev@open.ru)

Ivan Causo  
менеджер по продажам  
международным клиентам  
[causo@open.ru](mailto:causo@open.ru)

Константин Филимошин  
менеджер по продажам  
российским клиентам  
[kfilimoshin@open.ru](mailto:kfilimoshin@open.ru)

Евгений Кутеев  
деривативы  
[kuteeven@open.ru](mailto:kuteeven@open.ru)

Юлия Обухова  
менеджер по продажам  
российским клиентам  
[obuhova@open.ru](mailto:obuhova@open.ru)

Ксения Ягизарова  
менеджер по продажам  
российским клиентам  
[yagizarova@open.ru](mailto:yagizarova@open.ru)

**ОПЕРАЦИОННЫЕ КОМПАНИИ**

RUSSIA

JSC «Brokerage house «ОТКРЫТИЕ»  
19/10. Protopopovskii lane,  
Moscow, 129010  
T: +7 (495) 232 9966  
F: +7(495) 956 4700  
<http://www.open.ru>  
e-mail: [infomail@open.ru](mailto:infomail@open.ru)  
Licenses for professional securitiesmarket operations  
issued by FFMS to JSC «Brokerage house «ОТКРЫТИЕ»  
1. Brokerage operations: license № 177-06097-100000;  
2. Dealer operations: license № 177-06100-010000;  
3. Depositary operations: license № 177-06104-000100;  
4. Exchange intermediate: license № 673,  
issued December 23, 2004

UNITED KINGDOM

OTKRITIE Securities Limited  
30-34 Moorgate,  
London  
T: +44 (0)207 826 8200  
F: +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 Str., SeasonsPlaza, P.C. 4532,  
Limassol, Cyprus  
T: 00357 25 431456  
F: 00357 25 431457  
<http://www.otkritiefinance.com.cy>  
e-mail: [infomail@open.com](mailto:infomail@open.com)  
Registration №: HE165058  
Registration date: 06/09/2005  
License №: KEPEY 069/06 from 10/08/2006  
Issued by CySEC

#### 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 подобному 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.