

Новости

- Компания «ВМУ-Финанс» выкупила по оферте облигации первого выпуска на 247,771 млн руб.
- Группа «РАЗГУЛЯЙ» досрочно погасила биржевые облигации серии БО-01 на 2 млрд руб.
- «Мой Банк» выкупил по оферте облигации второго выпуска на 124,277 млн руб. (12,4% от объема выпуска).

Корпоративные и муниципальные облигации

На рынке в четверг подросла активность торгов, при этом объем торгов остался на низком уровне. Судя по положительной динамике котировок, инвесторы переоценивают на конец года свои позиции по более высоким уровням котировок, кроме того, в связи с благоприятной ситуацией по рублевой ликвидности в банковской системе формируют портфели на период новогодних праздников. Торги прошли, в основном, в бумагах эмитентов 2-3 эшелонов. Отметим короткие бумаги ритейлера «Виктория» ВикторияФ +4,86% (УТМ133,08%), ВикторияФ2 +2,56% (УТМ133,16%), выпуски СтрТрГаз03 +0,06% (УТМ39,44%), ОМЗ - 6 об +3,00% (УТМ16,71%).

Позитивной для рынка станет вышедшая сегодня утром информация (Интерфакс) об отраслях и компаниях, которые смогут рассчитывать на господдержку в различной форме. В оставшиеся до нового года дни мы ожидаем положительной динамики котировок бумаг заявленных компаний.

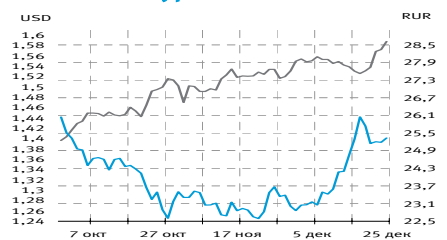
В связи с праздничным днем в США мы не будем комментировать рынки UST и российских евробондов.

Сегодня на рынке ожидаются результаты оферты по выпуску Группа Агроком, 1, а также погашения выпуска Мой Банк, 1.

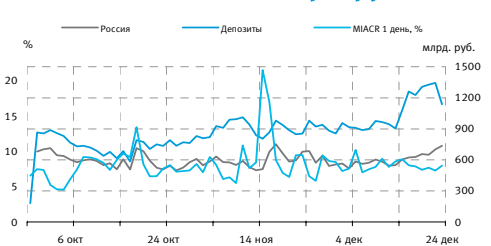
Основные индикаторы

Валюты	Значение	изм.
RUR/USD	28,6735	0,0616
RUR/EUR	40,1859	0,2294
EUR/USD	1,4026	0,0016
Ставки	изм. б.п.	
MICEX CBI	80,66	-61
MIACR 1 день, %	8,86	86
Москва 39, УТМ % год.	7,83	0
RUS30, УТМ % год.	9,89	-1
UST10, УТМ % год.	2,18	0
Остатки на к/с, млрд. руб.	изм.%	
по России	732,9	-0,64
по Москве	458,8	-2,55
Депозиты банков	481,8	20,24
Объем торгов, млн. руб.	изм.%	
Биржа	2 555	-4,93
РПС	6 288	17,54
ОФЗ	265	-246,93

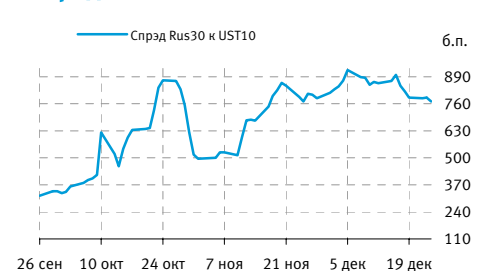
Курсы валют



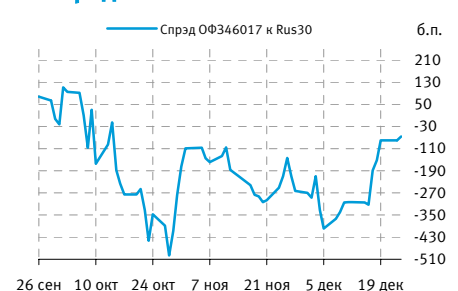
Остатки на к/с, млрд. руб.



Спрэд Россия 30 и US Treasures 10



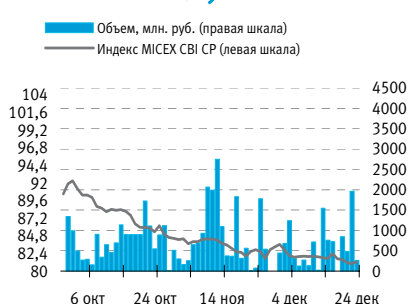
Спрэд ОФЗ 46017 и Россия 30



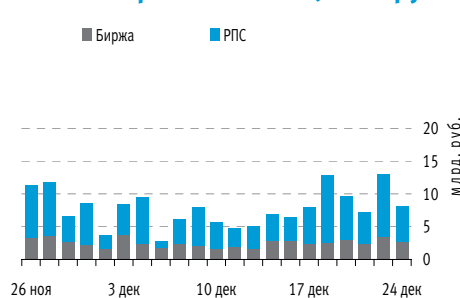
События рынка рублевых облигаций на ближайшие дни

Дата	Выпуск	Купон, Событие	Объем, млн. руб.
26	РИГрупп, 1	75,21	90,3
	Мой Банк, 1	72,3	21,7
	Первый Объединенный Банк, 1	63,92	95,9
	Группа АГРОКОМ, 1	оферта	1500
	Мой Банк, 1	погашение	300
27	Международный Промышленный Банк, 1	49,89	149,7

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, %
Автоприбор	164,08	74,20	20,25	126	2 226	1	40,00
ЭФКО-02 об	0,00	98,00	49,97	394	980	1	40,00
ЭнергмашФ1	51,83	76,99	10,33	1063	1 084 855	11	39,98
АгрикаПП 1	1 055,53	16,81	31,44	279	168	1	39,85
ТалостоФ-1	322,38	76,00	30,14	72	3 715 960	15	38,18
ИжАвто 02	0,00	72,00	6,41	897	720	1	28,87
СвобСокол3	0,00	48,00	16,68	881	9 743 520	6	23,08
ТТ-ТЭЦ 4об	631,66	27,02	32,86	252	27 771	10	20,09
М-ИНДУСТР	273,58	9,00	42,62	965	81 196	15	20,00
ВТК 1	282,79	32,40	2,05	359	505 764	13	20,00
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
АЛПИ-Инв-1	30 337,28	0,04	61,15	240	18	6	-60,00
СЗЛК-Фин-1	0,00	0,01	35,60	433	273	16	-50,00
МаирИнв-03	848,71	55,13	12,83	98	48 731	7	-40,00
ОГО-агро-3	886,61	32,40	71,10	562	16 844	5	-40,00
Держава-Ф	0,00	23,41	66,90	580	11 705	1	-39,99
ЕврокомФК1	892,51	13,70	2,19	359	137	1	-39,96
ЭнергИнв-1	64,89	56,00	46,41	574	1 036 000	1	-39,93
СевКаб 04	1 070,20	38,05	10,92	1609	4 563 700	3	-39,51
ТВЗ 03	359,09	50,00	1,37	541	1 500 000	1	-37,50
Амурмет-02	395,04	18,00	29,33	429	82 267	3	-36,84

## Лидеры по обороту\*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ДВТГ-Ф 02	16,60	98,00	60,78	1667	210 366 800	2	3,23
Метрострой	51,51	92,35	28,53	1003	129 354 829	27	8,65
КОМИ 8в об	9,69	88,55	24,33	2535	127 425 000	2	0,28
НовсибО-05	7,95	99,87	0,82	356	105 209 076	4	2,96
ЛенОбл-3об	14,32	92,85	4,03	2172	97 735 000	4	0,38
ГАЗПРОМ А4	11,40	97,00	29,95	413	93 984 636	99	-0,23
Зенит 3обл	18,76	97,10	11,39	1050	77 032 369	14	-1,71
СКБ-банк 1	67,53	83,00	2,07	547	68 009 305	11	-0,60
РТК-ЛИЗ 5с	21,06	88,88	18,12	596	58 660 800	10	0,20
ТГК-4 об.1	23,19	94,00	4,16	1254	55 291 114	7	0,52

## Муниципальные облигации

## Лидеры роста/падения\*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
Белгор2006	10,31	95,00	13,60	1029	12 150	3	19,50
ТомскАдм 1	12,70	97,00	5,87	512	1 334 725	12	15,61
Мос.обл.5в	10,22	100,00	11,64	461	500	1	12,36
МГ ор39-об	7,83	100,00	34,19	2035	1 000	1	9,89
ВолгогрОбл4	11,27	94,00	8,04	1238	1 178 000	6	4,44
НовсибО-05	7,95	99,87	0,82	356	105 209 076	4	2,96
ЛипецкОбл5	18,02	86,60	31,12	568	12 990 866	1	1,88
КраснодКр2	13,84	97,50	1,08	1451	453 482	27	1,25
КазаньОбл6	15,05	96,00	6,14	248	663 373	3	1,05
Волгогр 02	10,50	99,10	1,00	362	991	1	0,61
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ЛипецкОбл6	34,22	60,00	3,44	1624	600	1	-28,59
Чувашия-07	34,52	52,00	3,97	1623	520 000	1	-19,99
УФА-2006об	37,75	79,51	1,15	359	35 025 273	13	-11,16
Мос.обл.8в	31,76	62,20	1,97	1630	808 527	6	-7,03
Томск.об-3	19,75	90,01	3,70	320	2 355	3	-5,20
НижгорОбл3	17,01	87,02	13,93	1030	712 020	4	-4,22
Карелия 2	21,51	82,00	15,26	841	7 380	9	-4,21
ИркОбл31-4	15,50	94,00	9,66	518	470	1	-4,17
ЛенОбл-2об	8,53	110,00	5,37	714	1 100	1	-3,50
Саха(Якут)	14,92	84,00	15,03	1569	12 593 280	1	-3,06

## Лидеры по обороту\*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
КОМИ 8в об	9,69	88,55	24,33	2535	127 425 000	2	0,28
НовсибО-05	7,95	99,87	0,82	356	105 209 076	4	2,96
ЛенОбл-3об	14,32	92,85	4,03	2172	97 735 000	4	0,38
УФА-2006об	37,75	79,51	1,15	359	35 025 273	13	-11,16
Чувашия-04	13,59	99,75	30,40	93	24 624 530	13	0,24
МГор46-об	11,62	98,24	13,15	213	20 417 473	5	0,14
ЛипецкОбл5	18,02	86,60	31,12	568	12 990 866	1	1,88
Саха(Якут)	14,92	84,00	15,03	1569	12 593 280	1	-3,06
Якутскэн02	15,94	98,59	24,48	1170	10 011 664	2	0,09
ВолгогрОбл	10,24	100,00	1,25	169	1 577 800	3	0,05

\* - По итогам торгов на ММББ

## Итоги торгов корпоративными и региональными облигациями на ММВБ\* (26.12.2008)

	Цена, % от номинала	НКД, руб.	Изм. цены, %	Доходность к погашению, % годовых	Объем торгов, руб.	Погашение	Оферта
<b>Телекоммуникации</b>							
ДальСвз2об	84,00	5,09	8,45	17,07	3 492	30.05.2012	02.06.2010
УрСИ сер07	99,10	22,78	0,10	12,29	19 192 787	13.03.2012	17.03.2009
ЦентрТел-4	99,80	47,64	-0,83	16,01	7 409 564	21.08.2009	
ВлгТлкВТ-4	96,00	3,28	0,00	14,78	1 440 500	03.09.2013	08.09.2009
<b>Банки</b>							
ГазпромБ 1	86,10	28,40	-0,10	15,71	67 088	27.01.2011	
МКБ 02обл	100,00	6,30	-14,99	60,78	1 730	04.06.2009	
НОМОС 7в	96,50	2,03	0,41	16,91	2 876 825	16.06.2009	
РосселхБ 2	90,00	7,53	-1,11	14,59	890	16.02.2011	
УРСАБанк 5	54,00	17,62	1,85	40,49	1 039 475	18.10.2011	
РусСтанд-8	50,00	27,95	0,00	174,85	0	13.04.2012	16.10.2009
ХКФ Банк-3	94,00	2,14	0,00	48,13	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	97,22	29,95	-0,23	11,40	93 984 636	10.02.2010	
РуссНефть1	70,00	3,95	0,00	64,33	7 000	10.12.2010	11.12.2009
Лукойл4обл	76,98	2,64	1,04	14,20	15 453 889	05.12.2013	
ГАЗПРОМ А8	83,01	10,55	0,00	15,02	0	27.10.2011	
ГАЗПРОМ А9	89,00	24,96	-10,11	13,03	160 800	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	24,58	0,00	52,57	0	17.03.2011	
КОПЕИКА 02	95,25	8,34	-0,26	51,77	4 610 725	15.02.2012	18.02.2009
7Контин-02	71,99	1,28	0,35	107,91	19 010 911	14.06.2012	23.06.2009
ИКС5Фин 01						01.07.2014	
<b>Металлургия</b>							
Мечел 2об	70,00	1,61	-0,14	39,87	5 796 969	12.06.2013	16.06.2010
МаксиГ 01	85,00	28,49	2,65	104,54	43 625	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	82,00	34,14	-2,38	457,99	37 423 999	08.02.2011	10.02.2009
ИРКУТ-03об	85,00	23,23	0,00	20,25	0	16.09.2010	
УралВагЗФ2	97,00	24,16	-0,84	26,62	1 635 230	05.10.2010	06.04.2009
СОЛЛЕРС1	79,00	33,53	-2,53	38,62	211 750	21.01.2010	
ОМЗ-5 об	91,00	27,24	0,00	25,04	0	30.08.2011	01.09.2009
АВТОВАЗоб3	99,00	0,26	-14,14	23,12	8 500	22.06.2010	
Камаз-Фин2	99,97	29,59	0,00	11,56	0	17.09.2010	
ПротонФин1	65,00	3,51	0,00	60,14	0	12.06.2012	15.06.2010
<b>Энергетика</b>							
БашкирэнЗв	96,70	1,14	0,31	23,71	14 550 000	09.03.2011	19.03.2009
ГидроОГК-1	74,25	38,84	-0,34	23,36	2 847 474	29.06.2011	
Мосэнерго2	61,88	24,73	8,27	24,13	1 940	18.02.2016	23.02.2012
ФСК ЕЭС-02	92,45	0,23	-1,03	15,35	2 745	22.06.2010	
Ленэнерго3	53,06	13,84	0,04	34,48	21 453 988	18.04.2012	
ФСК ЕЭС-05	95,00	4,34	0,53	12,81	4 770 623	01.12.2009	
<b>Муниципальные</b>							
МГор39-об	91,00	34,19	9,89	7,83	1 000	21.07.2014	
МГор44-об	79,99			12,55		24.06.2015	
Мос.обл.5в	89,00	11,64	12,36	10,22	500	30.03.2010	
НовсибО-05	97,00	0,82	2,96	7,95	105 209 076	15.12.2009	
СамарОбл 3	75,00	8,54		21,62	105 000	11.08.2011	
НижгорОбл3	90,85	13,93	-4,22	17,01	712 020	20.10.2011	
ЯрОбл-07	90,10	18,05		18,88		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	

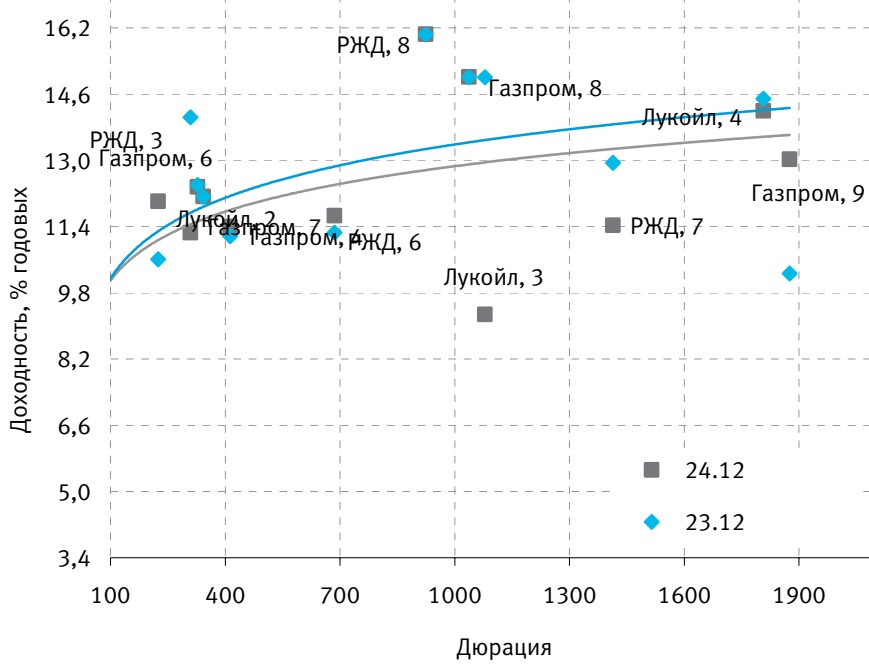
\* - наиболее ликвидными выпусками.

Государственные облигации

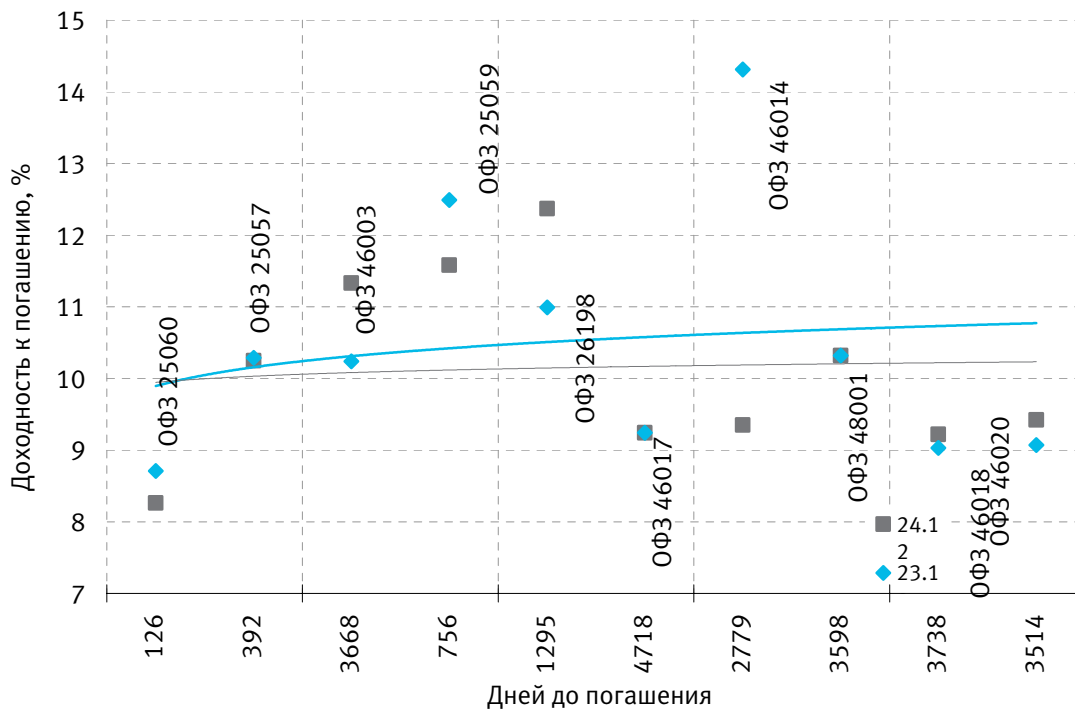
На фоне благоприятной ситуации с рублевой ликвидностью покупки на рынке сохранились. Основные торги прошли в коротких бумагах. Доходности снизились на 30-50 б.п. Объем торгов на рынке государственного долга составил 83188,1 млн руб., в том числе объем вторичных торгов — 354,6 млн руб., объем операций междилерского РЕПО — 10627,2 млн руб., объем операций прямого РЕПО — 70994,9 млн руб. Значение ценового индекса RGBI на закрытие — 101,7 п. (+2,77%), индекса полного дохода RGBITR — 170,4 п. (+2,74%), индекса доходности RGBY — 8,94% (-0,59 п.п.). Прошел аукцион ОБР по продаже облигаций RU000A0JQ144, на котором объем размещения по номиналу составил 1262,4 млн руб., средневзвешенная доходность — 8,98%. Доходность наиболее ликвидных бумаг составила: SU25059 — 11,96%, SU25057 — 10,02% (-0,37 п.п.), SU25060 — 7,94% (0,15 п.п.), SU26198 — 11,98% (-0,39 п.п.), SU46020 — 9,12% (-0,28 п.п.), SU26199 — 11,79% (-0,62 п.п.), SU46002 — 11,02% (-0,52 п.п.), SU46018 — 8,14% (-1,07 п.п.), SU25061 — 10,4% (-0,4 п.п.), SU26200 — 6,95% (-2,31 п.п.), SU46021 — 6,67% (-2,22 п.п.).

	Цена послед.	% измен.зак р.	Доходность	Погашение	До погашения	Кол-во сделок	Оборот	НКД	Размер купона	Дата выпл. куп.
ОФЗ 25057	97,75	0,26	9,98	20.01.2010	391	13	58 630 000	12,98	18,45	21.01.2009
ОФЗ 25059	90,2	-0,72	11,99	19.01.2011	755	18	121 832 337	10,7	15,21	21.01.2009
ОФЗ 25060	99,36	0,11	7,93	29.04.2009	125	9	40 129 614	9,06	14,46	28.01.2009
ОФЗ 25061	94,7	0,74	10,4	05.05.2010	496	2	4 735 000	7,95	14,46	04.02.2009
ОФЗ 25062	99	2,06	6,41	04.05.2011	860	1	990	7,95	14,46	04.02.2009
ОФЗ 25063	0	0	11,13	09.11.2011	1049	0	0	7,31	15,46	11.02.2009
ОФЗ 26178	0	0	13,8	20.11.2009	330	0	0	1,86	19,95	20.11.2009
ОФЗ 26198	82,75	1,78	11,81	02.11.2012	1408	14	35 557 660	8,55	60	03.11.2009
ОФЗ 26199	85	1,19	11,78	11.07.2012	1294	12	49 280 000	11,87	15,21	14.01.2009
ОФЗ 26200	97,35	9,08	6,95	17.07.2013	1665	1	974	10,7	15,21	21.01.2009
ОФЗ 26201	0	0	7,74	16.10.2013	1756	0	0	11,48	16,33	21.01.2009
ОФЗ 27026	99,65	-0,32	7,92	11.03.2009	76	1	3 687 050	2,47	14,96	11.03.2009
ОФЗ 28004	0	0	10,19	13.05.2009	139	0	0	11,78	49,86	13.05.2009
ОФЗ 28005	0	0	-2,91	03.06.2009	160	0	0	6,03	49,86	03.06.2009
ОФЗ 46002	94	0,86	11,02	08.08.2012	1322	1	4 700 000	33,04	44,88	11.02.2009
ОФЗ 46003	0	0	11,34	14.07.2010	566	0	0	44,38	49,86	14.01.2009
ОФЗ 46005	0	0	6,23	09.01.2019	3667	0	0	0	0	
ОФЗ 46010	0	0	7,7	17.05.2028	7083	0	0	0	0	10.06.2009
ОФЗ 46011	0	0	6,55	20.08.2025	6082	0	0	0	0	09.09.2009
ОФЗ 46012	0	0	7,39	05.09.2029	7559	0	0	2,07	8,86	30.09.2009
ОФЗ 46014	0	0	9,35	29.08.2018	3534	0	0	26,14	44,88	11.03.2009
ОФЗ 46017	0	0	9,24	03.08.2016	2778	0	0	9,43	19,95	11.02.2009
ОФЗ 46018	96,5	8,73	8,04	24.11.2021	4717	10	301 725	3,49	21,19	11.03.2009
ОФЗ 46019	0	0	8,9	20.03.2019	3737	0	0	0	0	01.04.2009
ОФЗ 46020	79,6	3,04	9,12	06.02.2036	9904	2	4 378 000	25,33	34,41	11.02.2009
ОФЗ 46021	96,7	22,41	6,67	08.08.2018	3513	1	967	26,1	37,4	18.02.2009
ОФЗ 46022	0	0	6,87	19.07.2023	5319	0	0	31,85	37,4	21.01.2009
ОФЗ 48001	0	0	10,32	31.10.2018	3597	0	0	12,37	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)

### Электрэнергетика

**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)

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

### Металлургия

**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.