

Новости

- СтарБанк выпустит трехлетние облигации серии 01 на 2 млрд рублей
- Москомзайм разместит на аукционе 5 марта облигации 46-го выпуска на 5 млрд рублей
- Второй ипотечный агент АИЖК определил цену размещения ипотечных облигаций класса «В»

Корпоративные и муниципальные облигации

По итогам вторника рынок корпоративных рублевых облигаций продемонстрировал некоторую стабильность на в целом негативном фоне. Основным фактором осталась повышающаяся потребность в свободной денежной ликвидности, связанная с налоговыми выплатами. Дополнением к нему стал ожидаемый недостаток ликвидности, связанный с предстоящими в марте крупными выплатами по внешнему долгу. Ставка MIACR по однодневным МБК значительно выросла, достигнув по итогам вторника 5,17% годовых. Рост ставки составил 104 б.п. Из бумаг наиболее сильно пострадали облигации «СИБУР холдинга» (-2,51%) и «Эйрьюниона» (-1,32%).

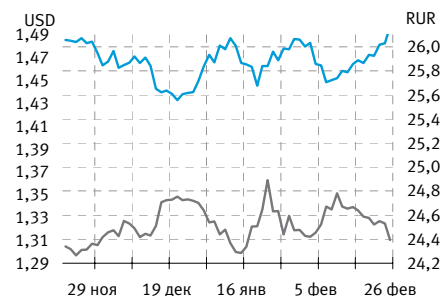
Российские еврооблигации во вторник возобновили рост, наметившийся в прошлый четверг, на фоне негативной динамики на рынке американских казначейских обязательств. Негативная динамика UST была продиктована вышедшими данными по индексу цен производителей в США (PPI), которые значительно превысили прогнозы: повышение на 1 п.п. по сравнению с предыдущим месяцем вместо ожидающихся 0,4 п.п. Спред доходности между двумя benchmark Russia-30 и UST-10 сократился до 165 б.п., изменение составило -2 б.п.

Сегодня на рынке корпоративных рублевых облигаций ожидается сохранение умеренно-негативного фона на фоне ожиданий снижения ликвидности.

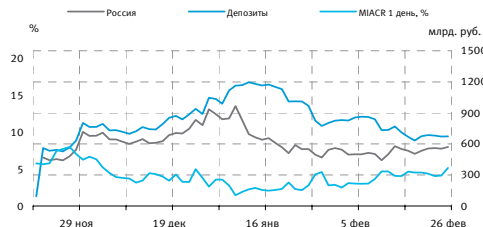
Основные индикаторы

Валюты	Значение	изм.
RUR/USD	24,3930	-0,1369
RUR/EUR	36,2267	0,0868
EUR/USD	1,4827	0,0014
Ставки		изм. б.п.
RCBI	98,91	-4,00
MIACR 1 день, %	5,17	104,00
Москва 30, YTM % год.	6,78	4,00
RUS30, YTM % год.	5,57	-1,00
UST10, YTM % год.	3,88	10,00
Остатки на к/с, млрд. руб.		изм.%
по России	570,1	2,78
по Москве	408,1	6,11
Депозиты банков	103,8	-11,43
Объем торгов, млн. руб.		изм.%
Биржа	2 408	-36,27
РПС	4 920	-33,10
ОФЗ	109	-98,23

Курсы валют



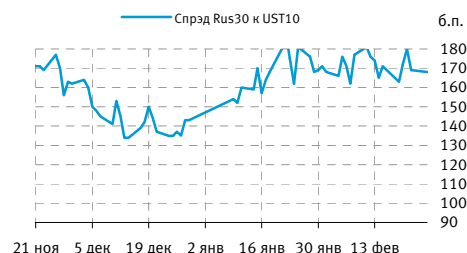
Остатки на к/с, млрд. руб.



События рынка рублевых облигаций на ближайшие дни

Дата	Выпуск	Купон, Событие	Объем, млн. руб.
27	ДельтаКр-2	18,62	37,24
	РАДИОНЕТ-1	57,41	34,45
	ТКБ-1	23,19	18,55
28	МагнитФ 02	40,89	204,45
	Магnezит 2	43,63	109,075
	ИнкомФин01	39,41	49,27
	Метрострой	42,23	63,345
	Элемент Лизинг,1	оферта	600

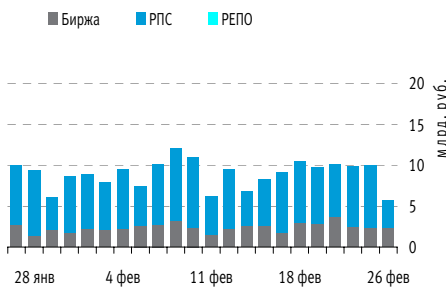
Спред Россия 30 и US Treasures 10



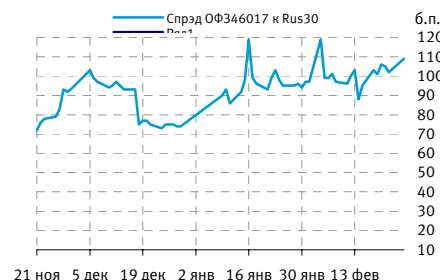
Индекс корпоративных облигаций ММВБ (RCBI)



Объем торгов на ММВБ, млн. руб.



Спред ОФЗ 46017 и Россия 30



**Корпоративные облигации**

**Лидеры роста/падения\***

	УТМ	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
РуссНефть1	24,02	90,50	17,74	1022	685 290	7	4,02
ДиксиФин-1	13,34	90,95	40,29	1115	13 830 371	3	2,77
САНОС-02об	7,17	104,68	27,67	627	1 047	1	2,63
ЭМАльянс 1	7,63	100,89	12,60	1228	958 455	1	2,43
Аркада-02	15,12	99,00	1,46	360	520 073	3	1,54
ЭФКО-02 об	0,00	99,98	10,52	696	349 930	3	1,50
СевСтАвто	7,42	101,24	7,23	695	40 496	1	1,44
Промсвб-05	10,81	97,11	21,01	1542	11 717 826	5	1,34
АСПЭК-01	22,83	95,00	18,08	764	143 450	3	1,06
Виват-фин1	19,58	96,00	41,42	784	1 920 000	1	1,05
	УТМ	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
Топкнига-1	45,84	70,00	0,00	345	8 401	2	-22,22
Арбат 01	159,49	76,00	19,27	115	496 229	10	-7,20
АтомСтЭкФ1	12,54	95,00	19,32	1183	950	1	-4,95
ЮТК-05 об.	10,95	93,85	17,17	1555	4 697 880	2	-3,15
САНОС-02об	9,15	101,60	28,77	623	25 275 283	11	-2,94
БелКПлюс-1	44,26	95,99	42,81	604	95 990	6	-2,55
СИБУРХолд1	8,50	99,00	23,21	1710	1 980 000	1	-2,51
ОСГ-2об	21,27	98,50	15,07	72	21 670	3	-1,49
ЭирЮнион01	21,70	92,51	4,79	623	2 365 314	16	-1,32
ЭнергоСт-1	12,36	98,25	24,73	1179	491 250	1	-1,26

**Лидеры по обороту\***

	УТМ	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ВТБ - 6 об	8,33	0,00	6,46	3053	0	0	0,00
ВТБ - 5 об	7,02	99,85	5,33	2060	999	1	0,02
Росселхь 3	9,41	96,70	1,01	3271	112 102 848	27	-0,15
РЖД-05обл	6,89	99,90	6,03	331	451 215	3	0,10
РЖД-06обл	7,56	99,80	20,94	988	2 977 998	4	0,50
ИКС5Фин 01	8,76	0,00	10,20	2317	0	0	0,00
ЛукойлЗобл	7,94	97,77	14,59	1381	25 684 815	11	-0,44
ЕБРР 03обл	5,42	0,00	13,99	1289	0	0	0,00
РуссНефть1	25,26	89,91	18,75	1018	38 358	4	-0,65
Росселхь 2	8,92	0,00	1,29	1086	0	0	0,00

**Муниципальные облигации**

**Лидеры роста/падения\***

	УТМ	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
МГор47-об	5,28	104,00	7,94	427	105 470	3	0,58
МГор44-об	6,85	105,80	17,54	2675	6 482 714	7	0,57
КировОбл 1	8,11	100,40	5,39	300	3 514	1	0,50
Волгогр 01	8,94	100,20	10,08	142	1 002	1	0,25
Якут-06 об	8,72	102,30	3,29	807	1 863 004	3	0,23
МГор49-об	7,07	104,00	16,22	3396	1 046 281	7	0,10
КОМИ 7в об	8,43	0,00	26,03	2096	0	0	0,00
КОМИ 8в об	7,95	0,00	38,14	2837	0	0	0,00
КрасЯрск05	8,19	99,66	26,92	235	71 755	1	0,00
КраснЯрКр3	7,43	0,00	12,00	218	0	0	0,00
	УТМ	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ЛипецкОбл4	9,06	98,00	7,62	1239	980	1	-2,08
ЛенОбл-3об	9,01	116,48	25,34	2474	1 164 800	1	-1,37
Магадан-06	10,84	100,30	21,40	202	2 713 600	3	-1,18
ИРКУТ-03об	9,39	99,00	38,07	933	587 070	4	-0,70
Новсиб 3об	9,03	104,00	14,79	504	1 977 769	11	-0,62
Хабаровск6	9,22	97,90	13,52	637	822 010	3	-0,55
ИркОбл31-2	8,80	99,55	10,27	240	637 120	2	-0,55
СамарОбл 3	8,53	98,00	2,50	1262	7 028 160	4	-0,51
Новсиб0-05	8,68	99,50	15,34	658	1 373 209	3	-0,50
Мос.обл.7в	8,12	100,15	27,40	2241	41 179 521	4	-0,46

**Лидеры по обороту\***

	УТМ	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
МГор39-об	6,78	106,25	9,86	2337	370 278 680	16	-0,23
Мос.обл.6в	7,99	103,18	31,07	1148	50 414 565	8	-0,26
Мос.обл.7в	8,12	100,15	27,40	2241	41 179 521	4	-0,46
МГор38-об	6,23	109,90	16,99	1034	38 465 000	3	0,00
МГор41-об	6,41	104,55	7,40	885	11 442 286	4	-0,43
СамарОбл 3	8,53	98,00	2,50	1262	7 028 160	4	-0,51
МГор44-об	6,85	105,80	17,54	2675	6 482 714	7	0,57
Мос.обл.5в	7,40	105,19	20,14	763	4 454 694	4	-0,01
Мос.обл.4в	7,07	104,50	10,55	420	3 866 500	1	-0,10
Томск.об-4	8,58	97,12	11,89	1399	3 204 960	4	-0,40

\* - По итогам торгов на ММВБ

Итоги торгов корпоративными и региональными облигациями на ММВБ\* (21.02.2008)

	Цена, % от номинала	НКД, руб.	Изм. цены, %	Доходность к погашению, % годовых	Объем торгов, руб.	Погашение	Оферта
<b>Телекоммуникации</b>							
ДальСвз2об	101,81	20,12	0,00	8,08	0	30.05.2012	02.06.2010
УрСИ сер07	99,75	37,05	0,00	8,83	0	13.03.2012	17.03.2009
ЦентрТел-4	107,15	2,65	-0,35	9,02	9 582 744	21.08.2009	
ЮТК-04 об.	101,20	13,53	0,20	9,09	28 733 706	09.12.2009	
СЗТелек4об	98,90	16,64	0,00	8,79	0	08.12.2011	
ВлгТлкВТ-4	99,50	16,86	-0,50	8,98	3 366 000	03.09.2013	08.09.2009
<b>Банки</b>							
ГазпромБ 1	97,03	5,06	-0,03	8,44	19 400 000	27.01.2011	
КИТФинБанк	99,18	19,18	0,22	11,04	4 970	18.12.2008	
МКБ 02обл	100,00	25,84	-0,07	11,86	519 493	04.06.2009	
НОМОС 7в	100,10	17,74	0,00	9,04	2 032 972	16.06.2009	20.06.2008
Росселб 2	97,95	1,29	0,00	8,92	0	16.02.2011	
УРСАБанк 5	95,39	34,69	0,12	11,92	5 730 000	18.10.2011	
РусСтанд-8	98,50	29,38	0,00	10,98	0	13.04.2012	17.10.2008
ХКФ Банк-3	98,80	17,61	-0,20	12,61	153 444 398	16.09.2010	18.09.2008
<b>Нефть и газ</b>							
ГАЗПРОМ А4	101,50	2,93	0,06	7,48	32 713 447	10.02.2010	
РуссНефть1	90,50	18,75	-0,65	25,26	38 358	10.12.2010	12.12.2008
Удмнефтпр	98,50	22,64	0,00	13,15	0	01.09.2008	
Лукойл4обл	98,45	15,21	-0,31	7,96	30 597 892	05.12.2013	
ГАЗПРОМ А8	98,00	22,44	-0,51	7,94	6 597 445	27.10.2011	
ГАЗПРОМ А9	98,40	1,19	-0,61	7,84	978 995	12.02.2014	
<b>Торговля</b>							
АптЗбиб об	98,70	15,17	0,00	11,23	9 870 000	30.06.2009	
ДиксиФин-1	88,50	40,29	2,77	13,34	13 830 371	17.03.2011	
Евросеть-2	98,50	0,00	0,00	1,20	0	02.06.2009	
КОПЕИКА 02	93,50	1,43	0,00	16,97	9 371 509	15.02.2012	18.02.2009
7Контин-02	97,25	14,53	0,21	10,13	33 197 048	14.06.2012	23.06.2009
ПятерочФ 2	104,05	37,96	0,00	8,13	9 885 580	14.12.2010	
<b>Металлургия</b>							
Мечел 2об	99,90	15,88	0,00	8,62	7 423 024	12.06.2013	16.06.2010
РусАлФ-3в	99,69	31,17	0,00	7,90	0	21.09.2008	
ЧТПЗ 01об	100,33	17,96	0,02	8,43	7 760 155	16.06.2010	18.06.2008
МаксиГ 01	99,50	63,67	0,00	24,61	11 940	12.03.2009	17.03.2008
МаксиГ 01	99,10	39,51	1,41	11,84	215 069	12.03.2009	17.03.2008
<b>Машиностроение</b>							
ГАЗФин 01	100,05	3,57	-0,05	9,51	40 508 500	08.02.2011	10.02.2009
ИРКУТ-03об	99,70	38,07	-0,70	9,39	587 070	16.09.2010	
УралВагЗФ2	100,15	40,40	0,00	8,78	0	05.10.2010	07.04.2008
СевСтАвто	99,80	7,23	1,44	7,42	40 496	21.01.2010	
ОМЗ-5 об	100,70	42,19	0,00	8,47	0	30.08.2011	01.09.2009
АВТОВА3об3	99,00	13,29	0,10	10,78	1 983 000	22.06.2010	24.06.2008
Камаз-Фин2	99,75	36,58	0,00	9,09	0	17.09.2010	19.09.2008
ПротонФин1	100,24	16,30	0,00	8,33	0	12.06.2012	16.12.2008
<b>Электроэнергетика</b>							
БашкирэнЗв	99,50	14,33	0,00	9,09	0	09.03.2011	19.03.2009
ГидроОГК-1	100,05	12,21	-0,20	8,31	1 508 241	29.06.2011	
Мосэнерго2	98,00	37,73	0,00	8,42	0	18.02.2016	23.02.2012
ФСК ЕЭС-02	100,80	14,24	0,40	7,82	6 073 013	22.06.2010	
Ленэнерго3	97,90	27,47	0,00	8,81	0	18.04.2012	
ФСК ЕЭС-05	99,60	16,57	0,00	7,57	0	01.12.2009	
ОГК-5 об-1	99,05	15,62	-0,05	8,27	35 036 743	29.09.2011	01.10.2009
<b>Муниципальные</b>							
МГор39-об	106,49	9,86	-0,23	6,78	370 278 680	21.07.2014	
МГор44-об	105,20	17,54	0,57	6,85	6 482 714	24.06.2015	
Мос.обл.5в	105,20	20,14	-0,01	7,40	4 454 694	30.03.2010	
Мос.обл.6в	103,45	31,07	-0,26	7,99	50 414 565	19.04.2011	
НовсиО-05	100,00	15,34	-0,50	8,68	1 373 209	15.12.2009	
СамарОбл 3	98,50	2,50	-0,51	8,53	7 028 160	11.08.2011	
НижгорОбл3	99,05	28,71	0,00	8,72	0	20.10.2011	
ЯрОбл-07	100,00	12,27	0,00	7,68	0	30.03.2010	
Мос.обл.7в	100,61	27,40	-0,46	8,12	41 179 521	16.04.2014	

\* - наиболее ликвидными выпусками.

**Ежедневный обзор рынка рублевых облигаций**  
**Государственные облигации**

Котировки выпусков государственных облигаций во вторник показали незначительный рост после консолидации в пятницу на фоне низкой торговой активности. Продолжающееся давление на рынок со стороны прогнозируемого недостатка ликвидности в марте, связанного со значительными выплатами компаний по внешнему долгу, оказывает отрицательное влияние на рынок. Ставки МБК продолжили рост на фоне налоговых выплат. Так, однодневная ставка MIACR выросла на 104 б.п. со сравнению с уровнем вторника. Таким образом, рынок испытывает влияние в целом достаточно негативного фона, который был бы вполне естественным для устойчивого рынка.

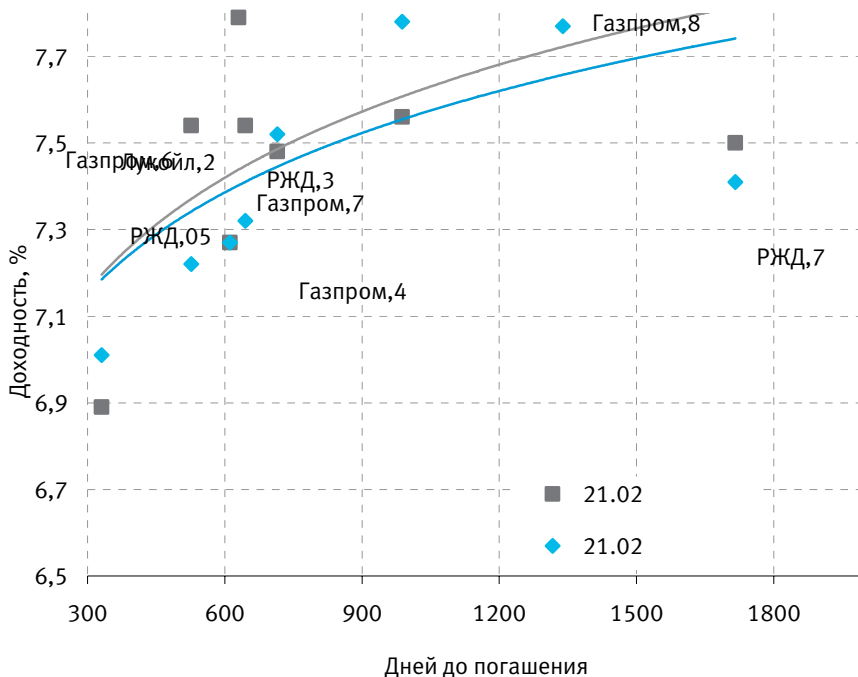
Средневзвешенная цена ОФЗ 46018 с погашением в 2021 году во вторник не изменилась и составила 106,83% от номинала, объем сделок - 22,701 млн рублей. Котировки ОФЗ 46020 с погашением в 2036 году выросли на 0,17 процентного пункта - до 98,97% от номинала - при объеме сделок на сумму 12,373 млн рублей. Стоимость ОФЗ 46021 с погашением в 2018 году осталась без изменений - 98,79% от номинала, объем - 18,454 млрд рублей.

Средневзвешенная доходность рынка ОФЗ-АД и ОФЗ-ФД 26 февраля снизилась на 0,02 процентного пункта и составила 6,70% годовых.

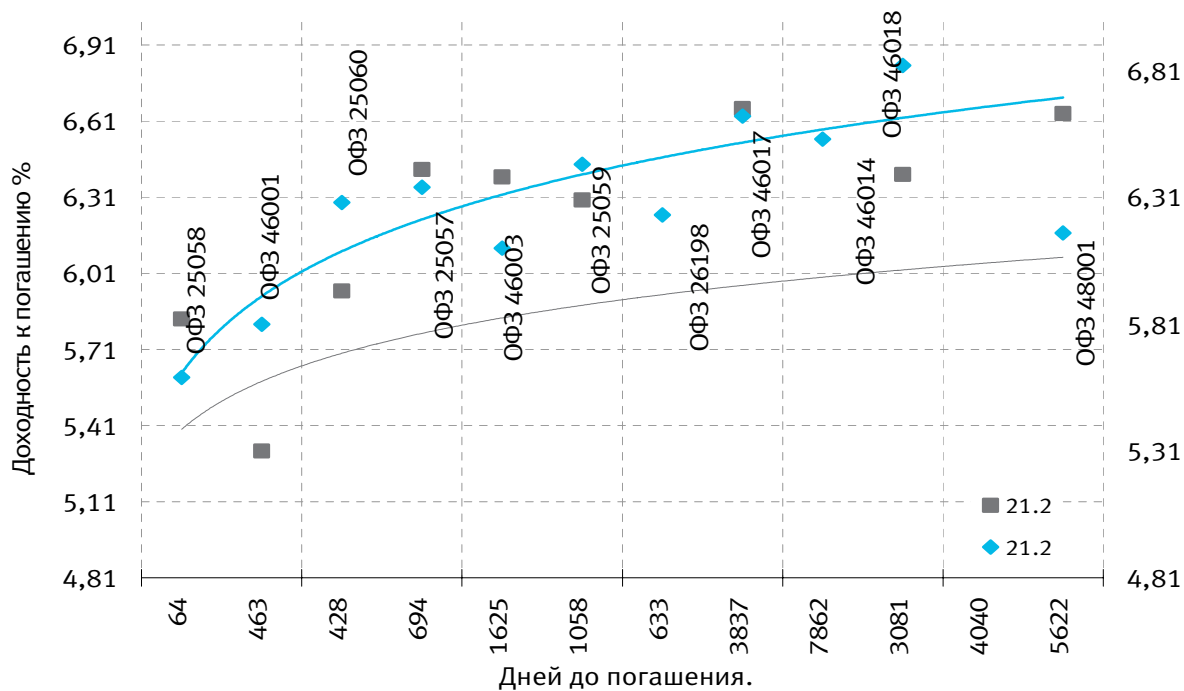
Суммарный объем торгов на вторичном рынке ОФЗ составил 108,956 млн рублей против 441,925 млн рублей в пятницу, 22 февраля.

	Цена послед.	% измен.зак р.	Доходность	Погашение	До погашения	Кол-во сделок	Оборот	НКД	Размер купона	Дата выпл. куп.
ОБР 04003	0	0	0,07	22.09.2009	574	0	0	0	0	
ОБР04003-7	0	0	11,94	17.03.2008	20	0	0	0	0	
ОБР04004-7	0	0	5,58	16.06.2008	111	0	0	0	0	
ОФЗ 25057	0	0	6,42	20.01.2010	694	0	0	6,89	18,45	23.04.2008
ОФЗ 25058	100,1	-0,02	5,83	30.04.2008	64	2	10 011 002	4,66	15,71	30.04.2008
ОФЗ 25059	99,85	0,1	6,3	19.01.2011	1058	2	1 996 399	5,68	15,21	23.04.2008
ОФЗ 25060	99,979	0,38	5,94	29.04.2009	428	1	1 449 696	4,29	14,46	30.04.2008
ОФЗ 25061	99,25	0	6,31	05.05.2010	799	1	1 409 350	3,18	14,46	07.05.2008
ОФЗ 25062	0	0	6,31	04.05.2011	1163	0	0	3,18	14,46	07.05.2008
ОФЗ 26177	0	0	0	20.11.2008	268	0	0	5,26	19,95	20.11.2008
ОФЗ 26178	0	0	0	20.11.2009	633	0	0	5,21	19,95	21.11.2008
ОФЗ 26198	0	0	6,17	02.11.2012	1711	0	0	18,74	60	03.11.2008
ОФЗ 26199	99,3	0,05	6,43	11.07.2012	1597	4	4 222 367	6,85	15,21	16.04.2008
ОФЗ 26200	0	0	6,5	17.07.2013	1968	0	0	5,68	15,21	23.04.2008
ОФЗ 27026	100,34	0,14	5,82	11.03.2009	379	1	5 769 550	14,57	17,45	12.03.2008
ОФЗ 28002	0	0	-10,9	12.03.2008	15	0	0	45,75	49,86	12.03.2008
ОФЗ 28003	0	0	-0,23	16.04.2008	50	0	0	36,16	49,86	16.04.2008
ОФЗ 28004	0	0	5,29	13.05.2009	442	0	0	28,49	49,86	14.05.2008
ОФЗ 28005	0	0	5,31	03.06.2009	463	0	0	22,74	49,86	04.06.2008
ОФЗ 46001	101,2	-0,1	5,9	10.09.2008	197	3	4 412 320	10,41	12,47	12.03.2008
ОФЗ 46002	106,93	0,04	6,39	08.08.2012	1625	1	7 970 562	3,21	44,88	13.08.2008
ОФЗ 46003	106,6	-0,37	6,3	14.07.2010	869	3	5 755 865	11,23	49,86	16.07.2008
ОФЗ 46005	49	0	7,27	09.01.2019	3970	1	24 010	0	0	
ОФЗ 46010	0	0	7,16	17.05.2028	7386	0	0	0	0	11.06.2008
ОФЗ 46011	0	0	7,16	20.08.2025	6385	0	0	0	0	10.09.2008
ОФЗ 46012	0	0	7,16	05.09.2029	7862	0	0	6,27	15,62	01.10.2008
ОФЗ 46014	105,75	-0,24	6,66	29.08.2018	3837	2	1 338 183	41,18	44,88	12.03.2008
ОФЗ 46017	105,15	1,11	6,4	03.08.2016	3081	2	11 022 138	2,85	19,95	14.05.2008
ОФЗ 46018	106,75	-0,27	6,86	24.11.2021	5020	6	22 700 776	18,74	22,44	12.03.2008
ОФЗ 46019	61,75	0,41	7,15	20.03.2019	4040	3	46 288	0	0	02.04.2008
ОФЗ 46020	99	0	7,1	06.02.2036	10207	7	12 373 308	2,46	34,41	13.08.2008
ОФЗ 46021	98	0	6,62	08.08.2018	3816	5	18 454 400	1,23	37,4	20.08.2008
ОФЗ 46022	0	0	6,64	19.07.2023	5622	0	0	7,45	39,89	23.07.2008

**Кривая доходности облигаций 1-го эшелона**



**Кривая доходности государственных облигаций**



## КОНТАКТЫ

### 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: OTRK

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

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

### ОТДЕЛ ФУНДАМЕНТАЛЬНОГО АНАЛИЗА

Наталья Мильчакова, к.э.н.  
начальник отдела, нефть и газ  
доб. 1569  
[n.milchakova@open.ru](mailto:n.milchakova@open.ru)

Кирилл Таченников  
машиностроение,  
авиатранспорт, химия  
доб. 1586  
[k.tachennikov@open.ru](mailto:k.tachennikov@open.ru)

Кирилл Тищенко  
телекоммуникации и  
высокие технологии  
доб. 1572  
[tkv@open.ru](mailto:tkv@open.ru)

Татьяна Задорожная  
анализ рынка облигаций  
доб. 1620  
[ztm@open.ru](mailto:ztm@open.ru)

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

Сергей Кривохижин  
металлургия  
доб. 1574  
[ksy@open.ru](mailto:ksy@open.ru)

Дмитрий Макаров  
эммитенты долговых бумаг  
доб. 1637  
[makarov@open.ru](mailto:makarov@open.ru)

### ОТДЕЛ РЫНОЧНОЙ АНАЛИТИКИ

Валерий Пивень, к.э.н.  
начальник отдела, экономика,  
международные рынки,  
банковский сектор  
доб. 1575  
[valerypiven@open.ru](mailto:valerypiven@open.ru)

Гельды Союнов  
анализ рынка акций,  
фармацевтика  
доб. 1618  
[sojunov@open.ru](mailto:sojunov@open.ru)

Артем Бровко  
недвижимость  
доб. 1632  
[brovko@open.ru](mailto:brovko@open.ru)

Павел Зайцев  
производные ценные  
бумаги  
доб. 1702  
[zaicev@open.ru](mailto:zaicev@open.ru)

### ОТДЕЛ СПЕЦИАЛЬНЫХ ПРОЕКТОВ

Василий Сапожников  
начальник отдела, сети,  
генерация  
доб. 1714  
[sapognikov@open.ru](mailto:sapognikov@open.ru)

Ксения Елисеева  
генерация  
доб. 1570  
[Ksenia.Eliseeva@open.ru](mailto:Ksenia.Eliseeva@open.ru)

Константин Максимов  
генерация  
доб. 1709  
[kmaksimov@open.ru](mailto:kmaksimov@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)

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

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

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

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

<p>RUSSIA JSC «Brokerage house «OTKRITIE»</p> <p>19/10. Protopopovskii lane, Moscow, 129010 T: +7 (495) 232 9966 F: +7(495) 956 4700 <a href="http://www.open.ru">http://www.open.ru</a> e-mail: <a href="mailto:infomail@open.ru">infomail@open.ru</a></p>	<p>GREAT BRITAIN OTKRITIE Securities Limited</p> <p>30-34 Moorgate, London T:+44 (0)207 826 8200 F:+44 (0)207 826 8201 <a href="http://www.abc-clearing.co.uk">http://www.abc-clearing.co.uk</a> e-mail: <a href="mailto:infomail@open.com">infomail@open.com</a></p>	<p>CYPRUS OTKRITIE Finance (Cyprus) Limited</p> <p>104 Amathountos Str., SeasonsPlaza, P.C. 4532, Limassol, Cyprus T:00357 25 431456 F:00357 25 431457 <a href="http://www.otkritiefinance.com.cy">www.otkritiefinance.com.cy</a> e-mail: <a href="mailto:infomail@open.com">infomail@open.com</a></p>
<p>Licenses for professional securitiesmarket operations issued by FFMSto JSC «Brokerage house «OTKRITIE»</p> <p>1. Brokerage operations: license № 177-06097-100000; 2.Dealer operations: license № 177-06100-010000; 3.Depository operations: license № 177-06104-000100; 4. Exchange intermediate: license № 673, issued December 23, 2004</p>	<p>Authorised and Regulated by the Financial Services Authority Member of The London Stock Exchange and APCIMS</p>	<p>Registration №:HE165058 Registration date:06/09/2005 License №:KEPEY 069/06 from 10/08/2006 Issued by CySEC</p>

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.