

Новости

- Синергия выкупила по ofercie облигации второй серии на 546.562 млн руб. (27,3% от объема выпуска).
- ТГК-10 назначила ставку третьего купона по облигациям второй серии в размере 9,75% годовых.
- «Золото Селигдара» планирует третий выпуск пятилетних облигаций объемом 1,5 млрд руб.
- РОССКАТ-Капитал приобрел дебютные облигации на сумму 697,788 млн руб. (58,2% от объема выпуска).

Корпоративные и муниципальные облигации

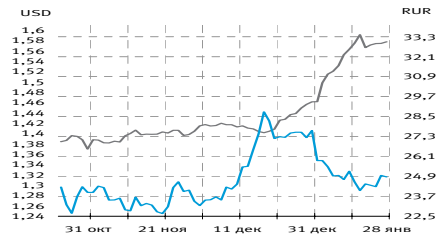
Во вторник торги шли в наиболее ликвидных бумагах, котировки показали разнонаправленную динамику. Подросли короткий выпуск ГАЗПРОМ А4 +0,6% (УТМ11,57%), ТГК-10 об1 +0,32% (УТМ25,09%), ТМК-03 обл +1,82% (УТМ11,57%), при этом снизились ИтераФ-1 -4,08% (УТМ32,11%), банковские бумаги из ломбардного списка Зенит 5обл -0,23% (УТМ32,51%), ВТБ - 5 об -0,02% (УТМ14,25%). На фоне сохраняющегося давления на рублевую ликвидность наиболее торгуемые бумаги показывают волатильность котировок. Так, вчера ЦБ провел второй на текущей неделе аукцион по размещению беззалоговых кредитов. Как и на аукционе в понедельник объем заявок значительно превысил предлагаемый объем средств: совокупный объем заявок составил 247,8 млрд руб. при предложении 80 млрд руб. Максимальной оказалась и ставка привлечения – 16,77% на срок 5 недель. Сегодня предстоит уплата налога на прибыль (около 170 млрд руб.). Ставки на МБК вновь выросли: однодневный MIACR вчера составил 24,08% (+127 б.п.).

Казначейские бумаги показали слабую динамику на ожиданиях первичных размещений. Завтра состоится аукцион по размещению 5-ти летних бумаг на 30 млрд руб. В частности, доходность UST-10 составила 2,55% (-9 б.п.). Российские евробонды показали очередной день роста. Доходность индикативной Russia-30 упала на 47 б.п. до 8,71% годовых. Минимальные ставки на рынке UST в условиях планируемых размещений создали предпосылки для некоторого притока средств на ЕМ. Спред между индикативными бумагами снизился до 616 б.п.

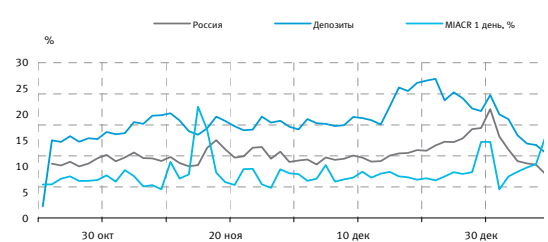
Основные индикаторы

Валюты	Значение	изм.
RUR/USD	32,9979	0,0961
RUR/EUR	43,7123	1,2262
EUR/USD	1,3160	-0,0028
Ставки	изм. б.п.	
MICEX CBI	78,85	24
MIACR 1 день, %	24,08	127
Москва 39, УТМ % год.	9,89	0
RUS30, УТМ % год.	8,71	-47
UST10, УТМ % год.	2,55	-9
Остатки на к/с, млрд. руб.	изм.%	
по России	501,7	5,55
по Москве	329,5	5,54
Депозиты банков	83,5	-2,45
Объем торгов, млн. руб.	изм.%	
Биржа	1 024	-11,77
РПС	3 139	19,37
ОФЗ	434	93,55

Курсы валют



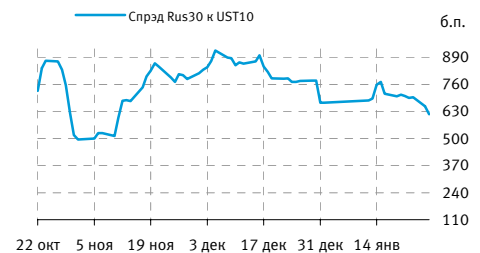
Остатки на к/с, млрд. руб.



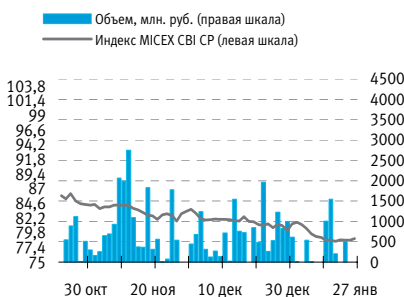
События рынка рублевых облигаций на ближайшие дни

Дата	Выпуск	Купон, Событие	Объем, млн. руб.
28	Москва, 47	20,16	201,6
	Банк Стройкредит, 1	66,43	66,4
	Промтрактор-Финанс, 3	59,84	299,2
29	ОАО ЭФКО, 2	оферта	1500
	Стратегия-лизинг, 1	27,42	2,7
	Виктория-Финанс, 1	погашение	1500
	Газпромбанк, 1	35,4	177
	МОЭК, 1 [Облигации]	25,8	151,1
	Жилсоципотека-Финанс, 3	оферта	1500

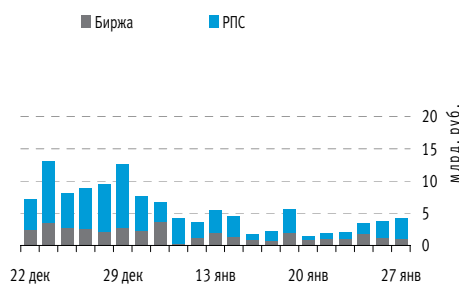
Спред Россия 30 и US Treasures 10



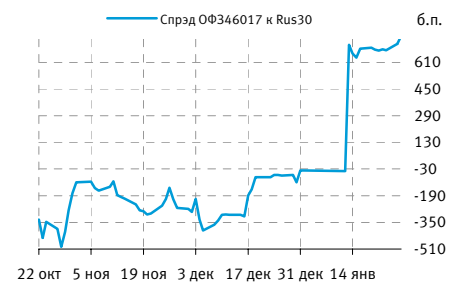
Индекс корпоративных облигаций ММВБ (MICEX CBI CP)



Объем торгов на ММВБ, млн. руб.



Спред ОФЗ 46017 и Россия 30



## Корпоративные облигации

## Лидеры роста/падения\*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
Алтан 01	0,00	92,00	10,74	154	11 040	1	39,39
МОИПК-01	1 108,02	20,00	12,13	242	14 356	3	24,84
ЛипецкОбл5	3,59	105,00	2,33	534	1 050	1	21,25
НИГОЛ 02	161,72	48,00	13,52	322	9 121	4	19,97
Амурмет-01	8 505 662,50	37,18	40,81	30	44 067	31	19,94
Искрасофт2	358,65	23,23	53,56	399	29 734	2	19,74
ДиксиФин-1	45,74	57,00	33,20	779	17 060	3	18,63
НижЛенинв2	126,85	76,00	14,25	142	12 800	3	18,42
ВТК 1	362,44	29,99	16,03	325	83 372	1	17,15
РусМасла-2	331,71	23,00	48,08	1157	9 200	1	16,16
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
РЬК ИС Б04	9 145 600,00	2,78	103,37	56	197 167	60	-44,40
АгрикаIII 1	5 625,45	6,00	44,01	245	528 790	9	-40,00
СвобСокол3	0,00	30,57	36,25	847	611	1	-40,00
ЭирЮнион01	7 916 344,32	0,06	23,21	287	421	5	-40,00
КДавиаФин1	400 984,77	11,00	47,84	449	110	1	-26,67
ЕврокомФК5	3 539 200,00	0,66	58,30	777	66	1	-20,48
КамскДол 3	926,29	46,45	20,09	128	465	1	-20,00
НОК-02	169,89	56,00	52,66	968	62 720	1	-20,00
Аркада-02	7 088 000,00	14,07	34,79	24	90 839	10	-19,97
БАНАНА-М-2	7 916 344,32	0,34	52,30	562	160	4	-19,05

## Лидеры по обороту\*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ТГК-10 об1	25,09	94,30	8,33	506	140 976 653	27	0,32
ГАЗПРОМ А4	11,57	97,10	37,61	379	105 408 120	109	0,60
ТМК-03 обл	30,11	84,00	42,35	749	91 434 290	14	1,82
СамарОбл 3	20,03	78,00	15,62	926	61 289 106	16	-3,41
ФинБизг р 1	10,24	100,00	6,03	524	55 000 000	1	0,00
ИтераФ-1	32,11	94,00	17,95	1393	50 189 450	12	-4,08
ТулскОб 1	15,61	97,50	7,45	152	45 679 205	16	-0,51
ВК-Инвест1	22,92	89,25	0,99	1634	30 993 817	8	0,28
Зенит 5обл	32,51	85,50	13,42	1589	30 357 500	6	-0,23
ВТБ - 5 об	14,25	98,87	1,18	1724	26 190 650	13	-0,02

## Муниципальные облигации

## Лидеры роста/падения\*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ЛипецкОбл5	3,59	105,00	2,33	534	1 050	1	21,25
Мос.обл.4в	16,41	99,00	2,11	84	2 065 112	8	1,75
Мос.обл.8в	36,65	58,00	10,36	1596	2 934 445	12	1,75
Казань06об	13,47	97,30	13,59	214	291 900	1	0,52
ЯрОбл-04	12,86	99,20	17,53	119	159 032	3	0,30
Башкорт5об	14,87	0,00	18,24	281	0	0	0,00
Башкорт6об	8,17	0,00	12,31	672	0	0	0,00
БелгОб 3об	19,73	0,00	17,45	652	0	0	0,00
Белгор2006	9,45	0,00	1,30	995	0	0	0,00
ВолгогрОб4	10,22	0,00	15,63	1204	0	0	0,00
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
КОМИ 8в об	17,92	62,40	31,78	2501	52 416	1	-18,00
Чувашия-07	36,82	50,00	12,97	1589	9 365 001	15	-15,25
ЛенОбл-3об	22,93	68,70	15,44	2138	16 748	2	-14,12
ЛипецкОбл4	16,62	89,50	1,52	903	13 425 000	3	-7,73
ВолгогрОб1	30,43	90,00	4,39	506	77 040	14	-3,95
СамарОбл 3	20,03	78,00	15,62	926	61 289 106	16	-3,41
Чувашия-05	27,19	70,00	11,61	859	175 000	2	-2,78
ИркОбл31-6	10,65	98,00	13,44	1395	80 360	1	-2,00
Чувашия-06	31,37	57,00	1,48	1176	399 000	2	-1,72
Томск.об-4	16,28	86,43	4,60	1063	648 225	2	-0,51

## Лидеры по обороту\*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
СамарОбл 3	20,03	78,00	15,62	926	61 289 106	16	-3,41
ТулскОб 1	15,61	97,50	7,45	152	45 679 205	16	-0,51
ЛипецкОбл4	16,62	89,50	1,52	903	13 425 000	3	-7,73
Чувашия-07	36,82	50,00	12,97	1589	9 365 001	15	-15,25
Мос.обл.8в	36,65	58,00	10,36	1596	2 934 445	12	1,75
Мос.обл.4в	16,41	99,00	2,11	84	2 065 112	8	1,75
Чувашия-04	14,46	99,70	41,89	59	1 419 623	3	0,00
МГор46-об	11,67	98,50	0,44	179	792 925	3	0,00
Томск.об-4	16,28	86,43	4,60	1063	648 225	2	-0,51
Чувашия-06	31,37	57,00	1,48	1176	399 000	2	-1,72

\* - По итогам торгов на ММВБ

## Итоги торгов корпоративными и региональными облигациями на ММВБ\* (27.01.2009)

	Цена, % от номинала	НКД, руб.	Изм. цены, %	Доходность к погашению, % годовых	Объем торгов, руб.	Погашение	Оферта
<b>Телекоммуникации</b>							
ДальСвз2об	90,00	13,34	0,00	18,79	0	30.05.2012	02.06.2010
УрСИ сер07	99,78	30,61	0,00	10,18	0	13.03.2012	17.03.2009
ЦентрТел-4	98,50	60,49	0,00	17,33	0	21.08.2009	
ВлгТлкВТ-4	96,49	10,73	0,01	14,78	965 000	03.09.2013	08.09.2009
<b>Банки</b>							
ГазпромБ 1	83,00	35,01	0,00	18,31	0	27.01.2011	
МКБ 02обл	100,00	17,01	-9,00	45,52	910	04.06.2009	
НОМОС 7в	95,90	10,64	0,31	20,91	865 800	16.06.2009	
РосселхБ 2	90,00	14,84	0,00	14,20	0	16.02.2011	
УРСАБанк 5	57,00	26,98	0,00	39,32	0	18.10.2011	
РусСтанд-8	50,00	41,92	0,00	204,46	0	13.04.2012	16.10.2009
ХКФ Банк-3	102,70	14,25	-7,50	63,04	30 240	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	96,52	37,61	0,60	11,57	105 408 120	10.02.2010	
РуссНефть1	77,00	15,12	0,00	52,45	0	10.12.2010	11.12.2009
Лукойл4обл	75,99	9,53	0,00	14,96	12 966 685	05.12.2013	
ГАЗПРОМ А8	91,00	17,07	0,00	11,16	0	27.10.2011	
ГАЗПРОМ А9	69,40	31,69	0,00	17,04	0	12.02.2014	
ГАЗПРОМ А9	93,25	2,58	0,00	9,01	0	12.02.2014	
<b>Торговый сектор</b>							
ДиксиФин-1	48,05	33,20	18,63	45,74	17 060	17.03.2011	
КОПЕИКА 02	97,30	16,45	0,77	50,18	10 062 881	15.02.2012	18.02.2009
7Контин-02	70,00	8,55	1,27	151,67	7 089	14.06.2012	23.06.2009
ИКС5Фин 01						01.07.2014	
<b>Металлургия</b>							
Мечел 2об	68,25	9,44	0,37	44,21	685	12.06.2013	16.06.2010
МаксиГ 01	94,00	37,81	-1,81	108,60	369 200	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	60,00	42,81	0,00	2868675,00	6 508 907	08.02.2011	10.02.2009
ИРКУТ-03об	81,00	31,37	0,00	24,70	0	16.09.2010	
УралВагЗФ2	96,00	33,95	0,04	36,11	1 002 449	05.10.2010	06.04.2009
СОЛЛЕРС1	80,00	1,10	0,00	36,31	0	21.01.2010	
ОМЗ-5 об	90,00	35,44	0,00	30,11	0	30.08.2011	01.09.2009
АВТОВАЗоб3	85,00	9,21	5,88	18,78	18 000	22.06.2010	
Камаз-Фин2	99,97	40,07	0,00	11,57	0	17.09.2010	
ПротонФин1	65,00	18,41	0,00	62,91	0	12.06.2012	15.06.2010
<b>Энергетика</b>							
БашкирэнЗв	97,00	8,87	1,03	25,25	268 520	09.03.2011	19.03.2009
ГидроОГК-1	73,45	5,99	-0,75	24,75	896 055	29.06.2011	
Мосэнерго2	79,80	31,86	0,00	16,91	0	18.02.2016	23.02.2012
ФСК ЭЭС-02	91,50	7,91	0,00	15,78	0	22.06.2010	
Ленэнерго3	54,25	21,31	0,09	34,08	271 500	18.04.2012	
ФСК ЭЭС-05	95,50	11,05	0,00	13,39	0	01.12.2009	
<b>Муниципальные</b>							
МГор39-об	91,78	1,32		9,89		21.07.2014	
МГор44-об	80,00	7,45		12,58		24.06.2015	
Мос.обл.5в	82,63	16,30		30,41		30.03.2010	
НовсибО-05	95,00	4,32		19,40		15.12.2009	
СамарОбл 3	80,75	15,62	-3,41	20,03	61 289 106	11.08.2011	
НижгорОбл3	93,00	21,57		12,87		20.10.2011	
ЯрОбл-07	91,00	5,18		17,35		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.

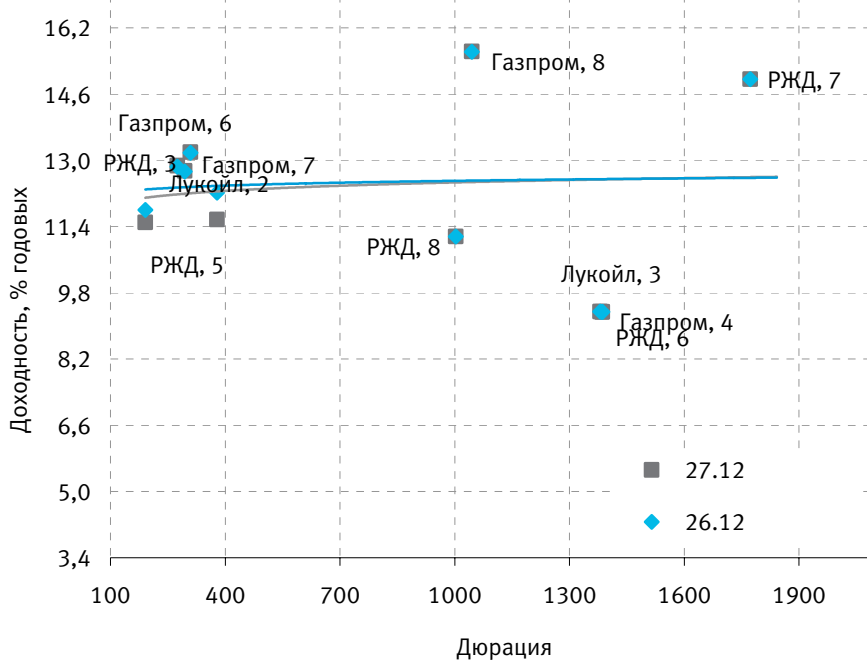
## Ежедневный обзор рынка рублевых облигаций

### Государственные облигации

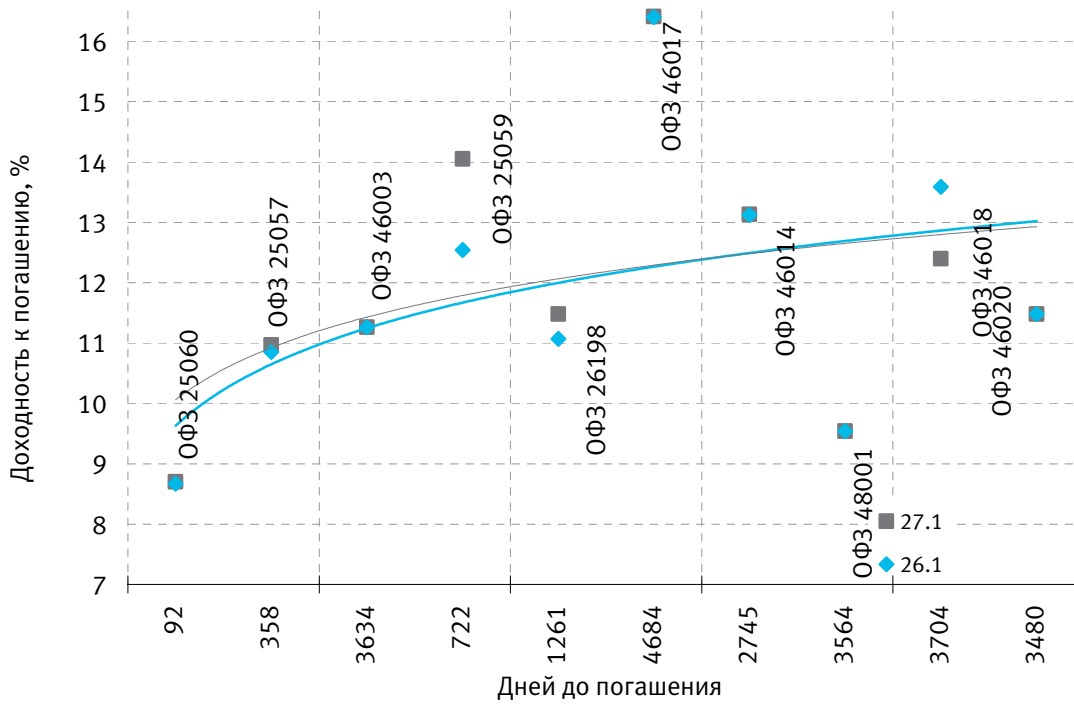
Во вторник на рынке динамика котировок сложилась разнонаправленной в условиях низкой ликвидности рынка. В частности, крупные объемы прошли в среднесрочной бумаге серии 26198 (-1,27%, УТМ11,48%, +41 б.п.) и длиной 46018 (-7,46%, УТМ12,4%, -119 б.п.) Объем торгов на рынке государственного долга составил 579136,5 млн руб., в том числе объем вторичных торгов — 1025,2 млн руб., объем операций междилерского РЕПО — 696,2 млн руб., объем операций прямого РЕПО — 577415 млн руб. Значение ценового индекса RGBI на закрытие — 99,33 п. (-0,6%), индекса полного дохода RGBITR — 166,78 п. (-0,58%), индекса доходности RGBY — 12,56% (-0,63 п.п.).

	Цена послед.	% измен.зак р.	Доходность	Погашение	До погашения	Кол-во сделок	Оборот	НКД	Размер купона	Дата выпл. куп.
ОФЗ 25057	97,1	-0,1	10,97	20.01.2010	358	2	1 359 400	1,22	18,45	22.04.2009
ОФЗ 25059	87,55	-2,45	14,05	19.01.2011	722	1	4 027 300	1	15,21	22.04.2009
ОФЗ 25060	99,35	0	8,7	29.04.2009	92	8	75 036 566	14,3	14,46	28.01.2009
ОФЗ 25061	0	0	12,11	05.05.2010	463	0	0	13,19	14,46	04.02.2009
ОФЗ 25062	0	0	6,93	04.05.2011	827	0	0	13,19	14,46	04.02.2009
ОФЗ 25063	0	0	9,83	09.11.2011	1016	0	0	12,91	15,46	11.02.2009
ОФЗ 26178	0	0	15,16	20.11.2009	297	0	0	3,67	19,95	20.11.2009
ОФЗ 26198	83,9	-1,27	11,48	02.11.2012	1375	5	164 401 700	13,97	60	03.11.2009
ОФЗ 26199	84,6	4,42	12,08	11.07.2012	1261	2	84 600 000	2,17	15,21	15.04.2009
ОФЗ 26200	0	0	10,03	17.07.2013	1632	0	0	1	15,21	22.04.2009
ОФЗ 26201	0	0	7,76	16.10.2013	1723	0	0	1,08	16,33	22.04.2009
ОФЗ 27026	0	0	7,64	11.03.2009	43	0	0	7,89	14,96	11.03.2009
ОФЗ 28004	0	0	10,14	13.05.2009	106	0	0	20,82	49,86	13.05.2009
ОФЗ 28005	0	0	-5,97	03.06.2009	127	0	0	15,07	49,86	03.06.2009
ОФЗ 46002	93,9499	0,94	11,09	08.08.2012	1289	1	940	41,18	44,88	11.02.2009
ОФЗ 46003	0	0	11,26	14.07.2010	533	0	0	3,56	49,86	15.07.2009
ОФЗ 46005	0	0	14,76	09.01.2019	3634	0	0	0	0	
ОФЗ 46010	0	0	7,76	17.05.2028	7050	0	0	0	0	10.06.2009
ОФЗ 46011	0	0	6,7	20.08.2025	6049	0	0	0	0	09.09.2009
ОФЗ 46012	70	-0,03	7,44	05.09.2029	7526	1	700	2,87	8,86	30.09.2009
ОФЗ 46014	83	-0,02	13,13	29.08.2018	3501	1	2 949 820	34,28	44,88	11.03.2009
ОФЗ 46017	0	0	16,41	03.08.2016	2745	0	0	16,66	19,95	11.02.2009
ОФЗ 46018	72	7,46	12,4	24.11.2021	4684	5	103 056 000	11,18	21,19	11.03.2009
ОФЗ 46019	0	0	7,27	20.03.2019	3704	0	0	0	0	01.04.2009
ОФЗ 46020	0	0	11,48	06.02.2036	9871	0	0	31,57	34,41	11.02.2009
ОФЗ 46021	0	0	9,48	08.08.2018	3480	0	0	32,88	37,4	18.02.2009
ОФЗ 46022	0	0	6,86	19.07.2023	5286	0	0	1,23	37,4	22.07.2009
ОФЗ 48001	0	0	9,54	31.10.2018	3564	0	0	21,86	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: КЕРЕУ 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: КЕРЕУ 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)

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

### Телекоммуникации

**Тибор Бокор**  
Старший аналитик  
[bokor@open.ru](mailto:bokor@open.ru)

### Машиностроение, транспорт, химия, фармацевтика

**Кирилл Таченников**  
Старший аналитик  
[k.tachenников@open.ru](mailto:k.tachenников@open.ru)

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

### Металлургия

**Наталья Оостерлинг**  
Аналитик  
[oosterling@open.ru](mailto:oosterling@open.ru)

### Электроэнергетика

**Яна Тульчинская**  
Директор  
[tulchinskaya@open.ru](mailto:tulchinskaya@open.ru)

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

**Илья Непринцев**  
Аналитик  
[neprinzev@open.ru](mailto:neprinzev@open.ru)

### Потребительский рынок

**Виктор Дима**  
Старший аналитик  
[dima@open.ru](mailto:dima@open.ru)

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

### Эмитенты долговых бумаг

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

### Макроэкономика, банковский сектор

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

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

### Деривативы и численный анализ

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

**Гельды Союнов**  
Аналитик  
[s@open.ru](mailto:s@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

**Максим Баклунов**  
Директор отдела продаж российским клиентам  
[baklunov@open.ru](mailto:baklunov@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)

**Максим Красный**  
Менеджер по продажам российским клиентам  
[Krasny@open.ru](mailto:Krasny@open.ru)

**Александр Пуговкин**  
Менеджер по продажам российским клиентам

### Критерии присвоения аналитиками инвестиционных рейтингов по акциям

<b>ПОКУПАТЬ</b>	Потенциал роста акции до справедливой цены не ниже 20%
<b>ДЕРЖАТЬ</b>	Потенциал роста акции до справедливой цены от 0% до 20%
<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 настоящего 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.