

Новости

- Fitch присвоило ООО УК Объединенные кондитеры рейтинг «В», Rating Watch «Негативный».
- АК «Сибирь» договаривается со Сбербанком о выделении кредита для прохождения оферты. Переговоры еще не завершены.
- “ВымпелКом” рассмотрит возможность размещения рублевых облигаций.
- Минфин доразместил ОФЗ-ПД выпуска 25064 на 20 млн руб. Доходность по средневзвешенной цене - 12,86% годовых.

Корпоративные и муниципальные облигации

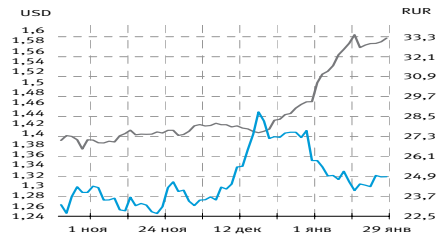
Рынок вчера не показал определенной динамики, несмотря на окончание налогового периода. Ставки на рынке МБК значительно снизились, падение ставок составило порядка 1000 б.п. Так, однодневный MIACR достиг 14,41% (-967 б.п.). Отметим продолжение снижения котировки ВТБ - 5 об -0,07% (YTM14,56%), подросла доходность короткой ГАЗПРОМ А4 -0,21% (YTM11,80%).

На рынке казначейских обязательств США котировки бумаг незначительно снизились на фоне решений по итогам заседания FOMC. Ставка осталась в диапазоне 0 – 0,25%. В части дальнейших мер в рамках «quantitative easing» ФРС, как и ожидалось, не исключает выкуп долгосрочные гособлигации и закладные. Данное решение позволяет игрокам переключиться на значительно более доходные длинные бонды в условиях перекупленности короткого сегмента и планируемого крупного объема размещения UST. Так, сегодня состоится аукцион по размещению 5-ти летних бумаг на 30 млрд долл. Доходность UST-10 откатилась до 2,64% (+9 б.п.). Поддержка российских евробондов усилилась покупками со стороны западных инвесторов. Улучшение отношения инвесторов к риску просматривается в снижении российского CDS до уровня менее 700 б.п. (699 б.п., -19 б.п.). В частности, котировка Russia-30 показала сильную динамику, оказавшись на уровне 96%. Доходность бумаги составила 8,34% (-37 б.п.). Спред между индикативными бумагами снизился до 570 б.п. (-46 б.п.).

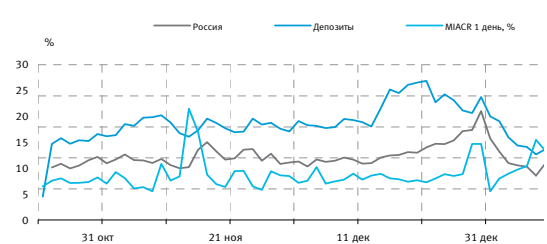
Основные индикаторы

Валюты	Значение	изм.
RUR/USD	33,2155	0,2176
RUR/EUR	44,0305	0,3182
EUR/USD	1,3165	0,0005
Ставки	изм. б.п.	
MICEX CBI	78,34	-51
MIACR 1 день, %	14,41	-967
Москва 39, YTM % год.	9,89	0
RUS30, YTM % год.	8,34	-37
UST10, YTM % год.	2,64	9
Остатки на к/с, млрд. руб.	изм.%	
по России	467,3	-6,86
по Москве	288,0	-12,59
Депозиты банков	89,4	7,07
Объем торгов, млн. руб.	изм.%	
Биржа	1 279	24,86
РПС	2 342	-25,40
ОФЗ	230	-88,75

Курсы валют



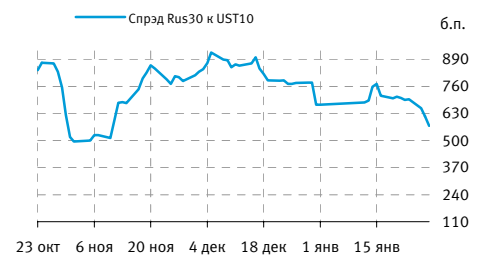
Остатки на к/с, млрд. руб.



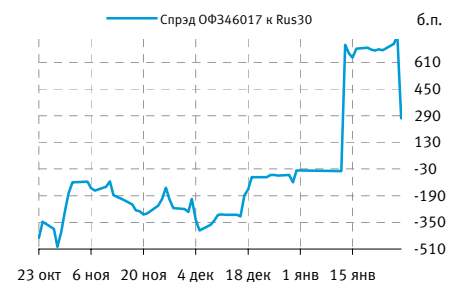
События рынка рублевых облигаций на ближайшие дни

Дата	Выпуск	Купон, Событие	Объем, млн. руб.
29	Стратегия-лизинг, 1	27,42	2,7
	Виктория-Финанс, 1	погашение	1500
	Газпромбанк, 1	35,4	177
	МОЭК, 1 [Облигации]	25,8	151,1
	Жилсоципотекса-Финанс, 3	оферта	1500
30	Москва, 41	40,33	403,3
	Ленэнерго, 2	42,58	127,4
	Сибкадеминвест, 1	61,33	61,3
	Банк Москвы, 1	46,12	461,2

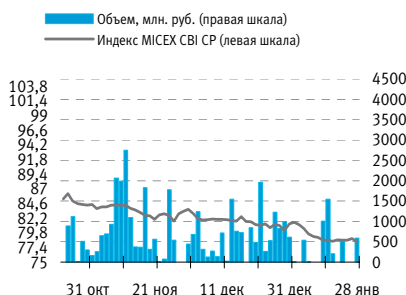
Спред Россия 30 и US Treasures 10



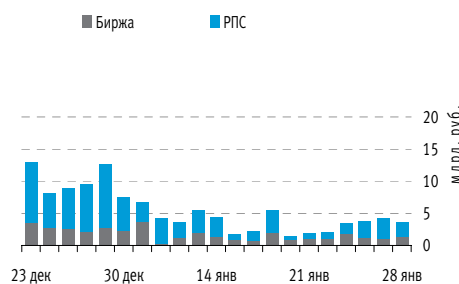
Спред ОФЗ 46017 и Россия 30



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, %
АгрикаПП1	3 734,16	8,51	44,38	244	39 634	9	41,83
КДавиаФин1	150 396,88	15,40	48,33	448	154	1	40,00
САМОХВАЛ-1	162,17	55,02	38,93	266	553 880	10	39,29
РуссНефть1	17,84	95,99	15,45	681	960	1	24,66
ОГО-агро-3	1 038,35	36,94	10,68	527	369	1	23,13
Амурмет-03	34 599,23	26,39	35,98	807	533 885	20	20,01
Орхидея 01	151 418,02	24,13	7,12	71	74 321	6	19,99
ТЭС 01	24,95	64,93	7,67	1239	1 299	2	19,97
МособгазФ2	44,32	55,10	8,87	1243	177 110	3	19,78
ЛСР-Инв 02	86,84	77,69	2,97	897	1 297	2	19,52
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
Митлэнд-01	5 724 078,13	54,00	29,18	384	194 346	2	-39,33
ЭирЮнион01	7 916 344,32	0,04	23,51	286	45	8	-33,33
РБК ИС БО4	6 627 800,00	2,00	103,71	55	60 434	38	-28,06
РБК ИС БО5	34 051,44	2,25	60,82	162	11 306	29	-22,41
БАНАНА-М-2	7 916 344,32	0,27	52,62	561	3	1	-20,59
КамсқДол 3	1 876,71	37,16	20,47	127	743	2	-20,00
МОИТК-01	1 584,76	16,00	12,23	241	526 696	5	-20,00
РусМасла-2	428,99	18,41	48,49	1156	152 619	1	-19,96
ЕврокомФК2	442 066,02	2,85	21,04	498	29	1	-19,94
Железобет1	702,75	54,45	26,08	849	1 638 463	9	-19,90

## Лидеры по обороту\*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ВТБ - 5 об	14,56	98,82	1,41	1723	158 556 990	27	-0,07
ГАЗПРОМ А4	11,80	96,90	37,83	378	136 315 388	79	-0,21
Трансконт1	19,02	99,20	38,52	1490	79 409 550	2	-0,27
ПР-10 об1	24,88	94,40	8,54	505	55 474 741	46	0,11
РТК-ЛИЗ 5с	32,65	82,29	22,92	561	54 311 400	1	-2,04
ТМК-03 обл	28,67	85,00	42,61	748	50 218 550	13	1,19
ПР-6Инв-1	26,21	98,99	17,53	1119	46 382 821	48	0,62
Мос.обл.8в	35,64	59,00	10,60	1595	41 839 606	15	1,72
СахаЯкут-8	8,62	100,70	14,95	848	40 784 507	1	11,89
ЮТК-03 об.	23,02	91,50	25,85	255	39 530 635	17	0,55

## Муниципальные облигации

## Лидеры роста/падения\*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
НовсибО-05	14,52	97,00	4,42	321	5 335 000	15	2,11
Мос.обл.8в	35,64	59,00	10,60	1595	41 839 606	15	1,72
Якутскэн02	23,10	98,49	32,71	1135	10 051 080	2	1,54
Башкорт5об	14,58	95,70	18,46	280	4 781 000	5	0,21
Башкорт6об	8,17	0,00	12,53	671	0	0	0,00
БелгОб 3об	19,75	0,00	17,68	651	0	0	0,00
Белгор2006	9,46	0,00	1,51	994	0	0	0,00
ВолггрОб4	10,22	0,00	15,85	1203	0	0	0,00
КОМИ 7в об	10,17	0,00	16,27	1759	0	0	0,00
КОМИ 8в об	17,93	0,00	32,00	2500	0	0	0,00
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
СамарОбл 2	13,75	91,00	8,97	589	4 550	1	-13,33
МГор44-об	14,22	74,50	7,67	2338	298 500	2	-6,87
Саха(Якут)	23,65	69,00	2,83	1534	1 379 310	1	-4,17
ВолггрОб1	38,22	87,00	4,50	505	16 704	1	-3,33
Мос.обл.4в	27,38	97,00	2,41	83	14 336 930	18	-2,02
ЯрОбл-07	18,62	90,00	5,36	426	26 407 315	4	-1,10
Томск.об-4	16,63	86,00	4,75	1062	646 395	4	-0,50
Казань06об	14,10	97,00	13,81	213	24 250	1	-0,31
Мос.обл.5в	30,47	82,62	16,44	426	2 066 000	3	-0,01
Башкорт6об	8,17	0,00	12,53	671	0	0	0,00

## Лидеры по обороту\*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
Мос.обл.8в	35,64	59,00	10,60	1595	41 839 606	15	1,72
ЯрОбл-07	18,62	90,00	5,36	426	26 407 315	4	-1,10
Мос.обл.4в	27,38	97,00	2,41	83	14 336 930	18	-2,02
Якутскэн02	23,10	98,49	32,71	1135	10 051 080	2	1,54
Чувашия-04	14,49	99,70	42,23	58	6 705 822	4	0,00
НовсибО-05	14,52	97,00	4,42	321	5 335 000	15	2,11
Башкорт5об	14,58	95,70	18,46	280	4 781 000	5	0,21
Мос.обл.5в	30,47	82,62	16,44	426	2 066 000	3	-0,01
Саха(Якут)	23,65	69,00	2,83	1534	1 379 310	1	-4,17
Чувашия-07	36,84	50,00	13,23	1588	903 546	5	0,00

\* - По итогам торгов на ММВБ

## Итоги торгов корпоративными и региональными облигациями на ММВБ\* (28.01.2009)

	Цена, % от номинала	НКД, руб.	Изм. цены, %	Доходность к погашению, % годовых	Объем торгов, руб.	Погашение	Оферта
<b>Телекоммуникации</b>							
ДальСвз2об	90,00	13,58	0,00	18,81	0	30.05.2012	02.06.2010
УрСИ сер07	99,78	30,84	0,00	10,21	0	13.03.2012	17.03.2009
ЦентрТел-4	98,50	60,87	0,41	16,50	75 975	21.08.2009	
ВлгТлкВТ-4	96,50	10,95	-0,26	15,31	3 850 000	03.09.2013	08.09.2009
<b>Банки</b>							
ГазпромБ 1	83,00	35,21	0,00	18,33	0	27.01.2011	
МКБ 02обл	91,00	17,33	0,00	45,80	910 000	04.06.2009	
НОМОС 7в	96,20	10,90	0,42	19,69	5 968 344	16.06.2009	
РосселхБ 2	90,00	15,05	0,00	14,21	0	16.02.2011	
УРСАБанк 5	57,00	27,26	0,09	39,30	61 619	18.10.2011	
РусСтанд-8	50,00	42,33	0,00	205,52	0	13.04.2012	16.10.2009
ХКФ Банк-3	95,00	14,60	0,00	64,20	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	97,10	37,83	-0,21	11,80	136 315 388	10.02.2010	
РуссНефть1	77,00	15,45	24,66	17,84	960	10.12.2010	11.12.2009
Лукойл4обл	75,99	9,73	4,61	13,70	44 977	05.12.2013	
ГАЗПРОМ А8	91,00	17,26	0,00	11,16	0	27.10.2011	
ГАЗПРОМ А9	69,40	31,89	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	57,00	33,45	0,00	45,79	0	17.03.2011	
КОПЕЙКА 02	98,05	16,68	0,18	47,80	4 323 769	15.02.2012	18.02.2009
7Контин-02	70,89	8,76	-1,11	160,19	1 452 852	14.06.2012	23.06.2009
ИКС5Фин 01						01.07.2014	
<b>Металлургия</b>							
Мечел 2об	68,50	9,67	1,46	42,72	59 048	12.06.2013	16.06.2010
МаксиГ 01	92,30	38,08	0,76	99,05	103 230	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	43,06	0,00	6379300,00	3 274 314	08.02.2011	10.02.2009
ИРКУТ-03об	81,00	31,61	0,62	24,23	2 012 299	16.09.2010	
УралВагЗФ2	96,04	34,23	0,00	36,52	0	05.10.2010	06.04.2009
СОЛЛЕРС1	80,00	1,32	0,00	36,39	0	21.01.2010	
ОМЗ-5 об	90,00	35,68	0,00	30,22	0	30.08.2011	01.09.2009
АВТОВАЗоб3	90,00	9,47	-3,33	21,84	31 320	22.06.2010	
Камаз-Фин2	99,97	40,38	0,00	11,57	0	17.09.2010	
ПротонФин1	65,00	18,85	0,00	63,00	0	12.06.2012	15.06.2010
<b>Энергетика</b>							
БашкирэнЗв	98,00	9,10	0,00	25,60	0	09.03.2011	19.03.2009
ГидроОГК-1	72,90	6,21	-1,23	25,47	3 636 548	29.06.2011	
Мосэнерго2	79,80	32,07	0,00	16,92	0	18.02.2016	23.02.2012
ФСК ЭЭС-02	91,50	8,14	0,00	15,79	0	22.06.2010	
Ленэнерго3	54,30	21,53	2,95	32,71	142 548	18.04.2012	
ФСК ЭЭС-05	95,50	11,24	0,00	13,41	6 685 000	01.12.2009	
<b>Муниципальные</b>							
МГор39-об	91,78	1,53		9,89		21.07.2014	
МГор44-об	80,00	7,67	-6,87	14,22	298 500	24.06.2015	
Мос.обл.5в	82,63	16,44	-0,01	30,47	2 066 000	30.03.2010	
НовсибО-05	95,00	4,42	2,11	14,52	5 335 000	15.12.2009	
СамарОбл 3	78,00	15,82		20,05		11.08.2011	
НижгорОбл3	93,00	21,79		12,87		20.10.2011	
ЯрОбл-07	91,00	5,36	-1,10	18,62	26 407 315	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	

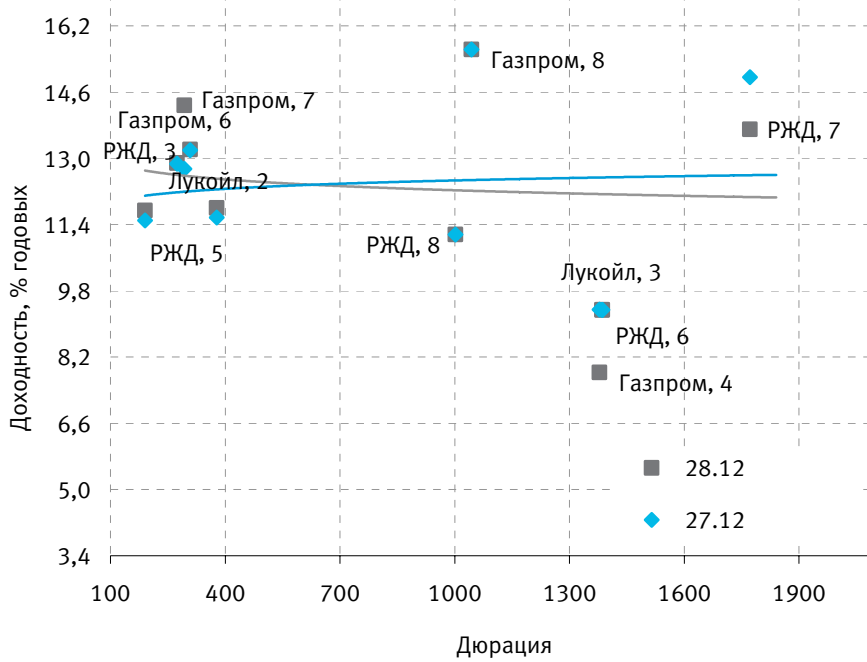
\* - наиболее ликвидными выпусками.

Государственные облигации

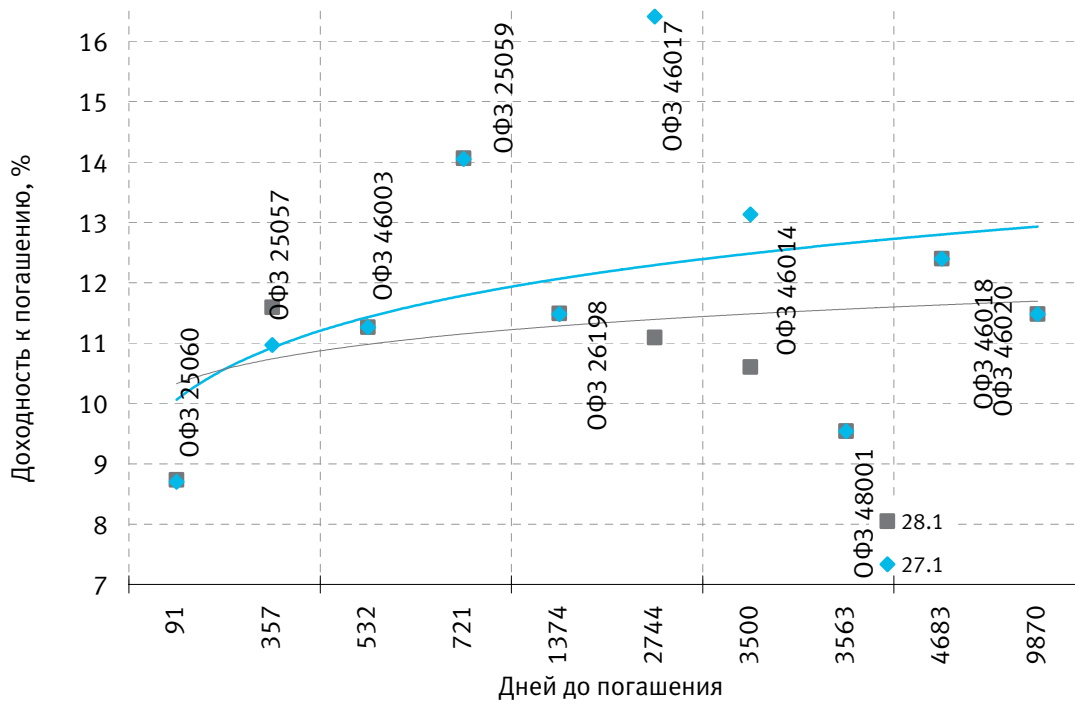
Вчера на рынке госбондов прошли единичные сделки. На средних объемах снизилась котировка короткой серии 25057 (-0,51%, УТМ11,59%), невысокий объем прошел в серии 46018, доходность бумаги не изменилась. Размещение трехлетней серии 25064 ожидаемо прошло не успешно. Доходность бумаги составила 12,86% годовых при размещенном объеме 20 млн руб., объем предложения составлял 5,2 млрд руб. В условиях сужения рублевой ликвидности и девальвационных ожиданий минимальная премия к текущим уровням не устроила участников. Объем торгов на рынке государственного долга составил 510607,7 млн руб., в том числе объем вторичных торгов - 322,8 млн руб., объем операций междилерского РЕПО - 788,4 млн руб., объем операций прямого РЕПО - 509476,6 млн руб. Значение ценового индекса RGBI на закрытие - 99,33 п., индекса полного дохода RGBITR - 166,78 п.

	Цена послед.	% измен.зак р.	Доходность	Погашение	До погашения	Кол-во сделок	Оборот	НКД	Размер купона	Дата выпл. куп.
ОФЗ 25057	96,6	-0,51	11,59	20.01.2010		357	4	145 866 425	1,42	18,45 22.04.2009
ОФЗ 25059	0	0	14,06	19.01.2011		721	0	0	1,17	15,21 22.04.2009
ОФЗ 25060	99,35	0	8,73	29.04.2009		91	1	4 967 500	0	14,46 29.04.2009
ОФЗ 25061	93,45	0,21	11,93	05.05.2010		462	2	18 685 000	13,35	14,46 04.02.2009
ОФЗ 25062	0	0	6,93	04.05.2011		826	0	0	13,35	14,46 04.02.2009
ОФЗ 25063	0	0	9,83	09.11.2011		1015	0	0	13,08	15,46 11.02.2009
ОФЗ 26178	0	0	15,21	20.11.2009		296	0	0	3,73	19,95 20.11.2009
ОФЗ 26198	0	0	11,49	02.11.2012		1374	0	0	14,14	60 03.11.2009
ОФЗ 26199	0	0	12,09	11.07.2012		1260	0	0	2,34	15,21 15.04.2009
ОФЗ 26200	0	0	10,03	17.07.2013		1631	0	0	1,17	15,21 22.04.2009
ОФЗ 26201	0	0	7,76	16.10.2013		1722	0	0	1,26	16,33 22.04.2009
ОФЗ 27026	99,8	-0,03	7,95	11.03.2009		42	3	1 247 500	8,06	14,96 11.03.2009
ОФЗ 28004	0	0	10,14	13.05.2009		105	0	0	21,09	49,86 13.05.2009
ОФЗ 28005	0	0	-6,08	03.06.2009		126	0	0	15,34	49,86 03.06.2009
ОФЗ 46002	93,25	-0,74	11,43	08.08.2012		1288	1	3 730 933	41,43	44,88 11.02.2009
ОФЗ 46003	0	0	11,26	14.07.2010		532	0	0	3,84	49,86 15.07.2009
ОФЗ 46005	47,96	71,29	8,27	09.01.2019		3633	2	860	0	0
ОФЗ 46010	0	0	7,76	17.05.2028		7049	0	0	0	0 10.06.2009
ОФЗ 46011	0	0	6,7	20.08.2025		6048	0	0	0	0 09.09.2009
ОФЗ 46012	0	0	7,44	05.09.2029		7525	0	0	2,9	8,86 30.09.2009
ОФЗ 46014	90	8,43	10,6	29.08.2018		3500	2	8 999 100	34,52	44,88 11.03.2009
ОФЗ 46017	82	27,63	11,09	03.08.2016		2744	1	820	16,88	19,95 11.02.2009
ОФЗ 46018	72	0	12,4	24.11.2021		4683	3	46 440 000	11,41	21,19 11.03.2009
ОФЗ 46019	0	0	7,27	20.03.2019		3703	0	0	0	0 01.04.2009
ОФЗ 46020	0	0	11,48	06.02.2036		9870	0	0	31,76	34,41 11.02.2009
ОФЗ 46021	0	0	9,48	08.08.2018		3479	0	0	33,08	37,4 18.02.2009
ОФЗ 46022	0	0	6,86	19.07.2023		5285	0	0	1,44	37,4 22.07.2009
ОФЗ 48001	0	0	9,54	31.10.2018		3563	0	0	22,15	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)

**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.