

Новости

- АвтоВАЗ разместил биржевые облигации третьей серии на 585 млн руб. по ставке 9.20% годовых.
- Группа "РАЗГУЛЯЙ" разместила облигации 4-й серии на 3 млрд руб. по ставке 11,7% годовых.
- МГТС выкупила по ofercie облигации пятой серии на 963,75 млн руб. (64,25% объема выпуска).
- Москомзайм планирует разместить на аукционе 4 июня облигации Москвы 45-го выпуска на сумму 5,6 млрд руб.

Корпоративные и муниципальные облигации

На фоне проведения выплат по налогу на прибыль, а также первичных размещений, на рынке снизилась активность. Котировки бумаг незначительно снизились. В частности, РусАлФ-3в -0,05%, РосселхБ 6 - 0,05%, ВТБ-ЛизФ01 +0,09%. Ставки на межбанковском рынке кредитования подросли. Ставка MIACR overnight выросла на 51 б.п. до 4,25% годовых. Снижение объемов средств банков на корсчетах в ЦБ составило 66,4 млрд руб. Успешно прошли первичные размещения Разгуляя и Автоваза. Купонная ставка первого купонного периода 4-го выпуска Разгуляя составила 11,7%, по выпуску предусмотрена годовая offerта, купонная ставка однолетнего выпуска Автоваза составила 9,2% годовых. На наш взгляд, Автоваз разместился лучше рынка, что связано с хорошим кредитным качеством эмитента.

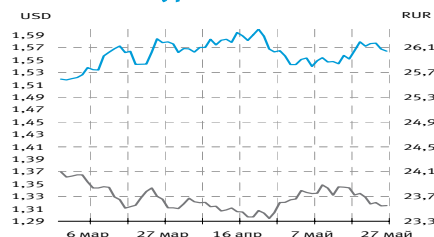
Котировки на рынке казначейских обязательств США вчера снизились в связи с усилением инфляционных опасений на фоне выхода лучше ожидаемой объемов продаж товаров длительного пользования. По данным прошлого месяца продажи снизились на 0,5% против прогноза в 1,5%. Доходность индикативной UST-10 превысила 4% годовых и составила 4,03%. Тенденция к росту доходностей UST позволяет говорить о рыночных ожиданиях роста ключевой процентной ставки на очередном заседании ФРС. Рынок российских евробондов снизился, доходность индикативной Russia-30 составила 5,4% годовых. Рост доходности составил 7 б.п., котировка оказалась на уровне середины февраля текущего года. Однако в связи с одинаковой динамикой на обоих рынках спред между benchmark снизился на 5 б.п. до 137 б.п.

Сегодня на рынке ожидается умеренно позитивная динамика котировок в бумагах 2 – 3 эшелонов на фоне восстановления уровней рублевой ликвидности после налоговых платежей.

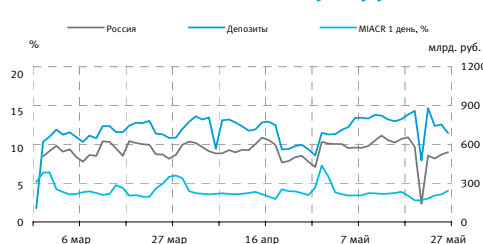
Основные индикаторы

Валюты	Значение	изм.
RUR/USD	23,5847	0,0334
RUR/EUR	37,0987	-0,0252
EUR/USD	1,5645	-0,0033
Ставки	изм. б.п.	
MICEX CBI	99,9	1
MIACR 1 день, %	4,25	51
Москва 30, YTM % год.	6,62	0
RUS30, YTM % год.	5,40	7
UST10, YTM % год.	4,03	12
Остатки на к/с, млрд. руб.	изм.%	
по России	540,3	3,57
по Москве	370,3	3,00
Депозиты банков	147,0	-36,64
Объем торгов, млн. руб.	изм.%	
Биржа	2 564	-1,20
РПС	7 546	-30,21
ОФЗ	920	-25,37

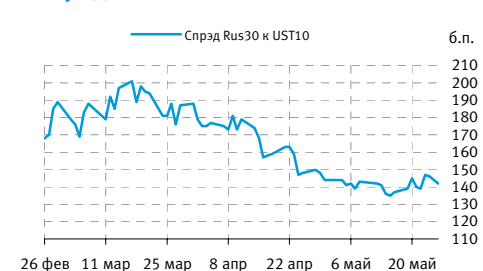
Курсы валют



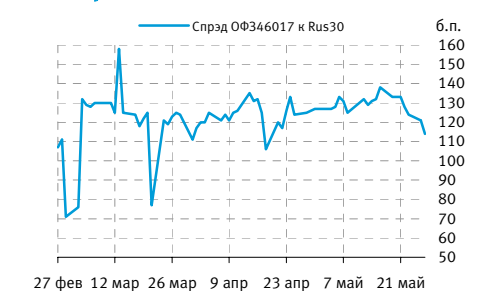
Остатки на к/с, млрд. руб.



Спред Россия 30 и US Treasures 10



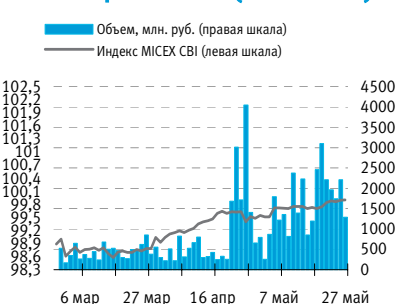
Спред ОФЗ 46017 и Россия 30



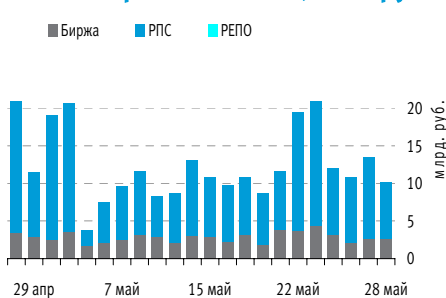
События рынка рублевых облигаций на ближайшие дни

Дата	Выпуск	Купон, Событие	Объем, млн. руб.
29	Газпромбанк, 5	36,9	738
	ТехИнвст-1	offerта	2000
30	ГИДРОМАШСЕРВИС, 1	offerта	1000
	РЕСТОРАНСЗ	53,6	53,6

Индекс корпоративных облигаций ММВБ (MICEX CBI)



Объем торгов на ММВБ, млн. руб.



## Корпоративные облигации

## Лидеры роста/падения\*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ЮАИ-Фин01	26,36	99,48	54,90	561	155 185	4	2,56
МартаФин 3	84,55	91,50	49,68	1161	5 550 646	62	2,23
Арбат 01	43 298,73	67,20	45,74	23	9 984 746	151	2,13
МОИА 02	8,13	100,02	16,16	1197	720 036	12	1,85
МОИТК-02	11,06	98,60	15,52	1032	38 814 255	8	1,65
ТомскАдм 1	10,24	98,60	1,04	722	2 484 720	1	1,33
Атлант-М 1	13,24	99,30	4,01	169	29 769 995	6	0,81
САНОС-02об	8,84	101,80	4,11	531	5 174 702	5	0,79
ТатфондБ 3	10,37	101,60	2,57	356	13 641 782	10	0,69
СуварКаз-1	16,52	99,45	23,82	307	3 309 260	6	0,66
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
СЗЛК-Фин-1	309,87	70,00	26,78	643	1 244 118	14	-4,11
АСПЭК-01	24,75	96,51	18,41	672	831 893	9	-3,20
МаирИнв-03	14,80	98,01	12,83	308	2 499 255	2	-1,72
ЖилсоцФ-2	15,03	98,75	14,60	687	988	1	-1,20
Парнас-М 2	20,53	89,50	1,78	1268	219 140	6	-1,09
Дорогобуж1	8,61	100,00	39,58	14	1 000	1	-0,99
ПППА-Ф1	12,37	100,20	4,79	532	1 091 576	18	-0,78
СибакСтр01	16,10	99,12	5,96	349	528 310	3	-0,78
АгрГрупп-1	0,00	99,00	2,30	357	990	1	-0,63
Открытие01	13,84	99,30	1,13	167	90 529	4	-0,60

## Лидеры по обороту\*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ГАЗПРОМ А4	6,89	102,28	23,65	623	107 969 583	60	0,01
Возрожд 01	9,14	100,00	20,60	644	61 656 700	5	0,44
монеткаФ-1	13,36	99,60	4,45	351	60 030 036	3	-0,20
О! О-агро-2	15,75	98,60	27,74	273	59 530 538	6	0,07
РазгуляйФ3	11,66	99,70	20,47	1388	56 627 433	19	-0,05
ХолидФин1	12,31	99,70	16,80	673	48 905 500	13	-0,20
МГТС-05 об	7,22	100,00	0,16	727	40 801 588	9	-0,03
МОИТК-02	11,06	98,60	15,52	1032	38 814 255	8	1,65
КамсқДол 3	20,16	99,80	27,35	372	34 665 096	24	-0,02
Кедр-02	13,20	99,65	23,93	475	29 895 000	2	0,35

## Муниципальные облигации

## Лидеры роста/падения\*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
КОМИ 8в об	8,65	93,00	18,41	2745	30 720 000	2	2,76
ЛипецкОбл5	8,30	98,00	25,68	778	980	1	1,49
Орзуево-01	11,88	100,00	21,42	23	1 000	1	1,49
ТомскАдм 1	10,24	98,60	1,04	722	2 484 720	1	1,33
ВолгогрОбл	8,80	101,20	25,14	379	1 517 708	3	0,79
ВолгогрОбл1	9,16	100,50	48,18	750	3 520 500	2	0,34
Удмуртия-1	9,28	99,50	34,37	213	10 165 914	5	0,30
Мос.обл.7в	8,41	98,87	7,67	2149	5 932 200	1	0,21
ИРКУТ-03об	9,02	99,80	16,52	841	10 978	1	0,20
НижгорОбл3	8,43	99,65	7,87	1240	5 157 284	4	0,20
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
МГор36-об	10,23	100,00	44,93	202	809 550	3	-2,91
ЯрОбл-04	11,36	99,03	0,82	363	3 876 034	1	-2,91
Якут-06 об	8,60	102,10	3,56	715	2 552 500	3	-0,29
МГор44-об	7,05	104,00	42,74	2583	1 116 120	2	-0,28
Магадан-06	7,81	101,00	21,70	110	1 010	1	-0,14
Мос.обл.4в	6,98	103,62	10,85	328	64 723 124	5	-0,13
НижгорОбл2	8,05	100,76	2,00	158	3 199 569	31	-0,09
СамарОбл 3	8,12	99,21	2,71	1170	13 124 922	7	-0,04
КамсқДол 3	20,16	99,80	27,35	372	34 665 096	24	-0,02
КОМИ 7в об	8,82	100,15	1,37	2004	450 675	3	0,00

## Лидеры по обороту\*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
МГор50-об	7,24	102,75	35,51	1299	340 674 831	15	0,05
Мос.обл.4в	6,98	103,62	10,85	328	64 723 124	5	-0,13
КамсқДол 3	20,16	99,80	27,35	372	34 665 096	24	-0,02
КОМИ 8в об	8,65	93,00	18,41	2745	30 720 000	2	2,76
КрасЯрсқ05	7,88	99,90	8,22	143	18 294 581	21	0,00
СамарОбл 3	8,12	99,21	2,71	1170	13 124 922	7	-0,04
ЯрОбл-07	8,89	98,15	12,49	671	10 510 884	5	0,11
Удмуртия-1	9,28	99,50	34,37	213	10 165 914	5	0,30
Мос.обл.7в	8,41	98,87	7,67	2149	5 932 200	1	0,21
ЯНАО-1 об	7,23	100,50	30,96	67	5 652 120	2	0,00

\* - По итогам торгов на ММВБ

## Итоги торгов корпоративными и региональными облигациями на ММВБ\* (27.05.2008)

	Цена, % от номинала	НКД, руб.	Изм. цены, %	Доходность к погашению, % годовых	Объем торгов, руб.	Погашение	Оферта
<b>Телекоммуникации</b>							
ДальСвз2об	100,90	42,43	0,00	8,51	0	30.05.2012	02.06.2010
УрСИ сер07	100,20	16,34	-0,20	8,55	16 000	13.03.2012	17.03.2009
ЦентрТел-4	106,70	37,43	-0,14	8,24	11 536 365	21.08.2009	
ВлгТлкВТ-4	100,00	17,07	0,00	8,23	1 700 000	03.09.2013	08.09.2009
<b>Банки</b>							
ГазпромБ 1	96,50	22,76	0,00	8,77	0	27.01.2011	
КИТФинБанк	100,28	44,11	0,00	9,68	0	18.12.2008	
ГазпромБ 1	96,50	22,95	0,00	8,77	4 825	27.01.2011	
КИТФинБанк	100,28	44,38	-0,03	9,73	10 305 700	18.12.2008	
МКБ 02обл	101,30	54,82	0,00	10,38	0	04.06.2009	
НОМОС 7в	100,20	41,05	-0,11	7,83	16 815 330	16.06.2009	20.06.2008
РосселхБ 2	99,20	1,51	0,10	8,39	5 405 593	16.02.2011	
УРСАБанк 5	96,70	9,91	-0,21	11,63	24 296 023	18.10.2011	
РусСтанд-8	98,5	9,04	0	12,64	0	13.04.2012	17.10.2008
ХКФ Банк-3	99,75	17,86	-0,07	10,92	10 718 524	16.09.2010	18.09.2008
РуссНефть1	93,90	41,82	-0,96	25,03	3 868 343	10.12.2010	12.12.2008
ГАЗПРОМ А4	102,27	23,65	0,01	6,89	107 969 583	10.02.2010	
РуссНефть1	93,00	42,07	0,22	24,62	507 576	10.12.2010	12.12.2008
Удмнефтпр	100,05	22,90	0,00	9,63	0	01.09.2008	
Лукойл4обл	100,40	33,86	0,09	7,42	10 786 890	05.12.2013	
ГАЗПРОМ А8	100,5	5,18	0,19	6,88	98676	27.10.2011	
ГАЗПРОМ А9	99,99	19,41	0,01	7,36	3 005	12.02.2014	
ДиксиФин-1	90,90	17,23	1,20	13,12	62 013 248	17.03.2011	
АпТЗби6 об	101,20	40,10	0,00	8,89	4 252 424	30.06.2009	
ДиксиФин-1	91,99	17,49	-0,10	13,17	2 757	17.03.2011	
Евросеть-2	85,04	0	0	17,33	0	02.06.2009	
КОПЕИКА 02	97,30	1,67	0,46	12,51	7 304 250	15.02.2012	18.02.2009
РусАлФ-Зв	99,85	13,22	0,00	7,78	0	21.09.2008	
ЧТПЗ 01об	100,10	41,64	-0,02	8,14	425 340	16.06.2010	18.06.2008
МаксиГ 01	93,00	20,55	0,00	20,90	0	12.03.2009	
Мечел 2об	100	37,05	-0,45	8,83	6011987	12.06.2013	16.06.2010
РусАлФ-Зв	99,85	13,41	-0,05	7,95	1 497 997	21.09.2008	
ЧТПЗ 01об	100,08	41,90	0,01	7,90	1 871 683	16.06.2010	18.06.2008
МаксиГ 01	93,00	20,82	0,00	20,94	0	12.03.2009	
СевСтАвто	97,50	27,18	0,00	9,89	0	21.01.2010	
ОМЗ-5 об	100,50	20,25	0,00	8,53	0	30.08.2011	01.09.2009
ГАЗФин 01	99,95	27,01	0,00	9,55	0	08.02.2011	10.02.2009
ИРКУТ-03об	99,60	16,52	0,20	9,02	10 978	16.09.2010	
УралВагЗФ2	100,85	16,11	-0,01	9,65	1 008	05.10.2010	06.04.2009
СевСтАвто	97,5	27,4	0	9,89	0	21.01.2010	
ОМЗ-5 об	100,50	20,49	-1,00	9,42	149 250	30.08.2011	01.09.2009
АВТОВАЗоб3	99,83	32,70	0,00	10,14	0	22.06.2010	24.06.2008
Камаз-Фин2	100,00	15,74	0,00	8,56	0	17.09.2010	19.09.2008
ПротонФин1	100,26	37,73	0,00	8,15	0	12.06.2012	16.12.2008
Ленэнерго3	93,50	7,47	0,00	10,33	14 749 625	18.04.2012	
БашкирэнЗв	99,35	14,78	-0,03	9,50	1 052 792	09.03.2011	19.03.2009
ГидроОГК-1	100,1	32,62	0	8,22	27023	29.06.2011	
Мосэнерго2	98,70	18,86	0,00	8,22	0	18.02.2016	23.02.2012
ФСК ЕЭС-02	101,85	35,03	0,05	7,37	20 381 019	22.06.2010	
Ленэнерго3	93,50	7,69	0,00	10,33	0	18.04.2012	
ФСК ЕЭС-05	100,20	34,72	0,10	7,11	2 001	01.12.2009	
НовсиБО-05	99,80	13,42	0,20	8,01	9 625 000	15.12.2009	
СамарОбл 3	99,25	2,50	0,00	8,10	5 955 000	11.08.2011	
НижгорОбл3	99,45	7,64	0,00	8,53	0	20.10.2011	
МГор39-об	106,30	35,07	0,00	6,62	0	21.07.2014	
МГор44-об	104,29	42,74	-0,28	7,05	1116120	24.06.2015	

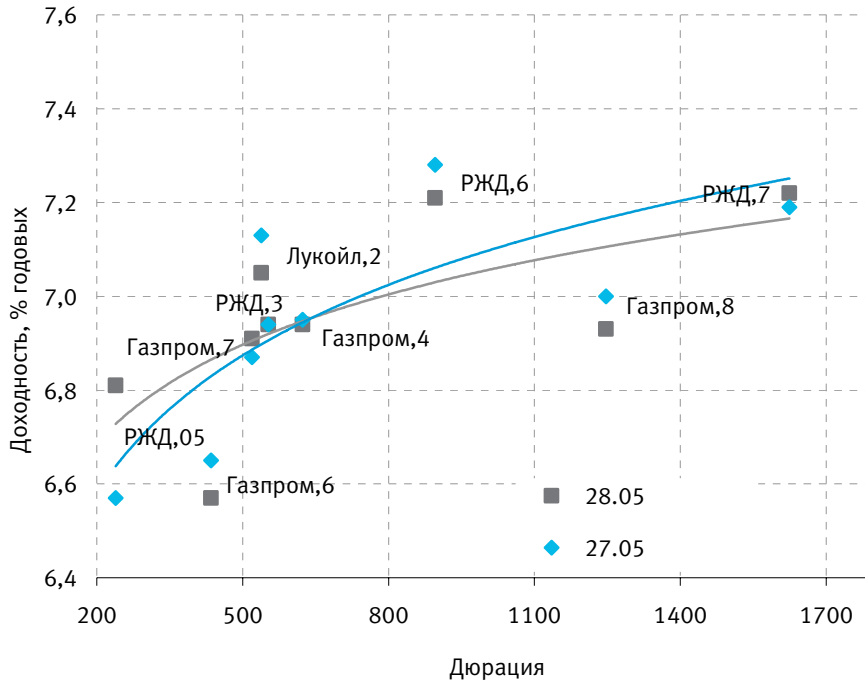
\* - наиболее ликвидными выпусками.

Государственные облигации

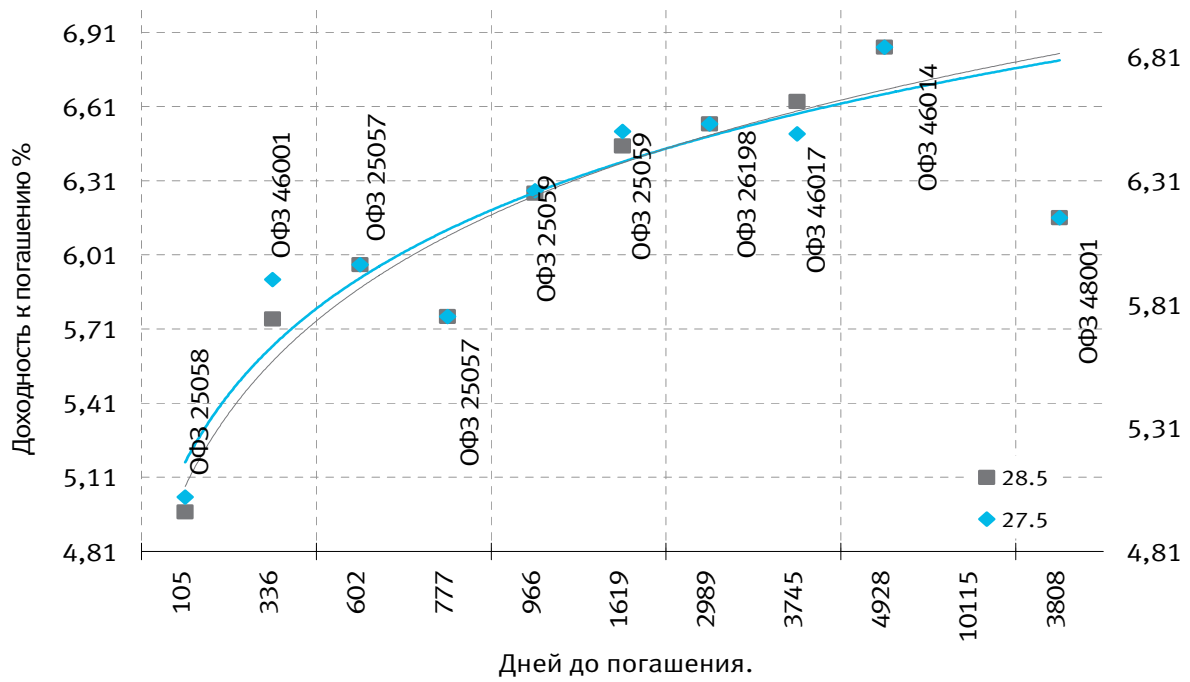
Активность на рынке государственного долга незначительно снизилась на фоне первичных размещений на рынке корпоративных рублевых облигаций. Котировки изменились незначительно, покупки наблюдались в коротких бумагах. Котировки ОФЗ 25059 с погашением в 2011 году снизились на 0,12 процентного пункта - до 99,86% от номинала, объем сделок - 67,870 млн руб. Стоимость выпуска ОФЗ 25060 с погашением в 2009 году выросла на 0,14 процентного пункта - до 100,14% от номинала, объем торгов составил 320,958 млн руб. Средневзвешенная цена ОФЗ 46003 с погашением в 2010 году не изменилась и составила 106,6% от номинала, объем совершенных сделок составил 497,182 млн руб. Средневзвешенная доходность сектора ОФЗ-АД и ОФЗ-ФД 28 мая выросла на 0,01 процентного пункта и составила 6,71% годовых. Суммарный оборот в секторе ОФЗ составил 920,18 млн руб. против 1,233 млрд руб. в предыдущий рабочий день. На вторичном рынке облигаций Банка России (ОБР) было заключено 2 сделки с выпуском 04005-8 на сумму 277,282 млн руб. при доходности 5,51% годовых.

	Цена послед.	% измен.зак р.	Доходность	Погашение	До погашения	Кол-во сделок	Оборот	НКД	Размер купона	Дата выпл. куп.
ОБР 04003	0	0	0,08	22.09.2009	482	0	0	0	0	
ОБР04004-7	0	0	4,21	16.06.2008	19	0	0	0	0	
ОБР04005-8	98,3549	-0,13	5,55	15.09.2008	110	2	277 282 243	0	0	
ОФЗ 25057	0	0	5,97	20.01.2010	602	0	0	7,1	18,45	23.07.2008
ОФЗ 25059	99,95	0,01	6,26	19.01.2011	966	15	67 870 038	5,85	15,21	23.07.2008
ОФЗ 25060	100,15	0,14	5,75	29.04.2009	336	6	320 958 298	4,45	14,46	30.07.2008
ОФЗ 25061	0	0	6,18	05.05.2010	707	0	0	3,34	14,46	06.08.2008
ОФЗ 25062	0	0	6,32	04.05.2011	1071	0	0	3,34	14,46	06.08.2008
ОФЗ 26177	0	0	0	20.11.2008	176	0	0	10,3	19,95	20.11.2008
ОФЗ 26178	0	0	0	20.11.2009	541	0	0	10,25	19,95	21.11.2008
ОФЗ 26198	98,25	0,2	6,45	02.11.2012	1619	1	9 805 350	33,86	60	03.11.2008
ОФЗ 26199	0	0	6,41	11.07.2012	1505	0	0	7,02	15,21	16.07.2008
ОФЗ 26200	0	0	6,62	17.07.2013	1876	0	0	5,85	15,21	23.07.2008
ОФЗ 27026	0	0	5,72	11.03.2009	287	0	0	12,66	14,96	11.06.2008
ОФЗ 28004	0	0	4,11	13.05.2009	350	0	0	3,84	49,86	12.11.2008
ОФЗ 28005	0	0	4,21	03.06.2009	371	0	0	47,94	49,86	04.06.2008
ОФЗ 46001	0	0	4,97	10.09.2008	105	0	0	5,27	6,23	11.06.2008
ОФЗ 46002	106,51	0,01	6,34	08.08.2012	1533	1	1 065	25,89	44,88	13.08.2008
ОФЗ 46003	106,6	0	5,76	14.07.2010	777	5	497 182 400	36,44	49,86	16.07.2008
ОФЗ 46005	0	0	7,07	09.01.2019	3878	0	0	0	0	
ОФЗ 46010	0	0	7,31	17.05.2028	7294	0	0	0	0	11.06.2008
ОФЗ 46011	0	0	6,78	20.08.2025	6293	0	0	0	0	10.09.2008
ОФЗ 46012	0	0	7,25	05.09.2029	7770	0	0	10,21	15,62	01.10.2008
ОФЗ 46014	105,35	-0,59	6,63	29.08.2018	3745	4	9 293 854	18,99	44,88	10.09.2008
ОФЗ 46017	0	0	6,54	03.08.2016	2989	0	0	3,07	19,95	13.08.2008
ОФЗ 46018	106,4	0	6,85	24.11.2021	4928	2	1 254 449	18,99	22,44	11.06.2008
ОФЗ 46019	0	0	7,11	20.03.2019	3948	0	0	0	0	01.04.2009
ОФЗ 46020	97,35	0	7,25	06.02.2036	10115	4	3 330 344	19,85	34,41	13.08.2008
ОФЗ 46021	97	-0,1	6,73	08.08.2018	3724	1	1 789 650	20,14	37,4	20.08.2008
ОФЗ 46022	96,25	-0,06	6,92	19.07.2023	5530	2	8 698 555	27,62	39,89	23.07.2008
ОФЗ 48001	106,89	0	6,16	31.10.2018	3808	1	1 069	38,93	72,3	12.11.2008

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  
Татьяна Задорожная  
машиностроение, транспорт, химия, фармацевтика  
доб. 1586, 1620  
[k.tachennikov@open.ru](mailto:k.tachennikov@open.ru), [ztm@open.ru](mailto:ztm@open.ru)

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

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

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

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

### ОТДЕЛ РЫНОЧНОЙ АНАЛИТИКИ

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

Гельды Союнов  
Екатерина Ипатова  
анализ рынка акций  
доб. 1618, 1632  
[s@open.ru](mailto:s@open.ru), [ipatova@open.ru](mailto:ipatova@open.ru)

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

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

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

### ОТДЕЛ СПЕЦИАЛЬНЫХ ПРОЕКТОВ

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

Станислав Шубин  
генерация  
доб. 1744  
[shubin@open.ru](mailto:shubin@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

RUSSIA JSC «Brokerage house «ОТКРЫТИЕ»  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>	GREAT BRITAIN OTKRITIE Securities Limited  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>	CYPRUS OTKRITIE Finance (Cyprus) Limited  104 Amathountos Str., SeasonsPlaza, P.C. 4 532, 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>
Licenses for professional securitiesmarket operations issued by FFMSto JSC «Brokerage house «ОТКРЫТИЕ» 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 № 1082, issued November 22, 2007	Authorised and Regulated by the Financial Services Authority Member of The London Stock Exchange and APCIMS	Registration №:HE165058 Registration date:06/09/2005 License №:KEPEY 069/06 from 10/08/2006 Issued by CySEC

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.