

**Новости**

- ООО "Протек Финанс" в среду полностью разместило дебютный выпуск облигаций объемом 5 млрд рублей. Ставка 1-го купона 5-летнего выпуска составила 8,9% годовых. Доходность выпуска к 3-летней оферте составила 9,1% годовых.
- Банк "Зенит" 15 ноября начнет размещение 3-го выпуска облигаций объемом эмиссии 3 млрд рублей. Эмитент прогнозирует доходность ценных бумаг к годовой оферте в размере 8,2% годовых. Это соответствует ставке в первого купона в 8,04% годовых
- ООО "ТехноНИКОЛЬ-Финанс" (Москва) 15 ноября начнет размещение дебютного выпуска облигаций объемом эмиссии 1,5 млрд рублей. Срок обращения выпуска составит 3 года.
- ООО "Инком-Лада" (головная компания группы "Инком-Авто", специализирующейся на торговле легковыми автомобилями и их обслуживании) установило ставку 9-го купона 3-летних облигаций 1-й серии на уровне 12% годовых. Размер выплат на одну бумагу составит 20,94 рублей.

**Корпоративные и муниципальные облигации**

В среду на рынке рублевых облигаций цены преимущественно снижались на фоне сохранения дефицита рублей в банковском секторе. Внимание инвесторов, как и в предыдущие дни, было сосредоточено в бумагах второго эшелона. Давление на котировки долговых бумаг со стороны денежного рынка вчера сохранилось. Несмотря на начало месяца ставки по межбанковским кредитам находятся на высоком уровне из-за нехватки рублей в банковском секторе, что оказывает негативное влияние на цены рублевых облигаций. Дефицит рублей был основным фактором, поэтому рост цен на рынке внешнего долга прошел незаметно для рублевых бумаг.

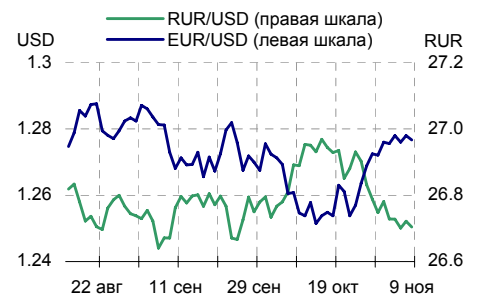
Суммарный объем торгов по корпоративным и муниципальным бумагам в среду составил 8,2 млрд рублей, против 7,1 млрд рублей в предыдущий день.

Сегодня котировки рублевых облигаций продолжают снижаться под давлением денежного рынка. Несмотря на начало месяца, роста рублевой ликвидности в банковской системе не происходит, из-за чего ставки по межбанковским кредитам держатся на высоких уровнях, что оказывает негативное влияние на долговой рынок. Аукционы по размещению новых выпусков не окажут заметного влияния на ситуацию на рынке в виду небольшого объема. По нашей оценке ставка первого купона по облигациям банка Центр-Инвест составит около 10% годовых, по облигациям группы СОРУС порядка 10,5% годовых.

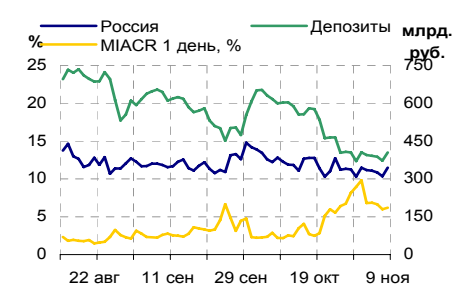
**Основные индикаторы**

	Значение	изм.
RUR/USD	26.7044	-0.0174
RUR/EUR	34.1015	0.0098
EUR/USD	1.2767	-0.0013
изм. б.п.		
RCBI	101.29	-1
MIACR 1 день, %	6.2	22
Москва 39, YTM % год.	6.77	-1
RUS30, YTM % год.	5.74	0
UST10, YTM % год.	4.63	-2
<b>Остатки на к/с, млрд. руб.</b>		
по России	344.6	11.09
по Москве	226.6	9.57
Депозиты банков	60.0	-3.69
<b>Объем торгов, млн. руб.</b>		
Биржа	1 946	74.03
РПС	6 281	5.37
РЕПО	0	0.00
ОФЗ	152	-5.45

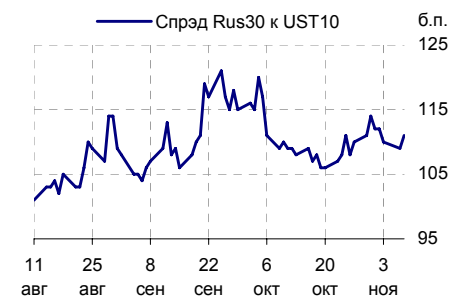
**Курсы валют**



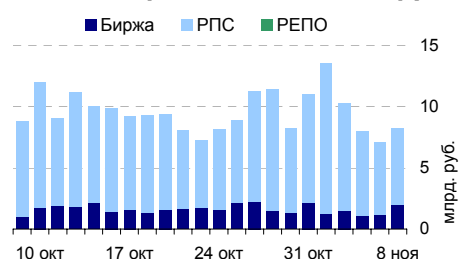
**Остатки на к/с, млрд. руб.**



**Спрэд Россия 30 и US Treasuries 10**



**Объем торгов на ММВБ, млн. руб.**



**События рынка рублевых облигаций на ближайшие дни**

Дата	Выпуск	Событие	Объем, млн руб
9	РК-Газсервис 1	Купон 59.84, Погашение	1 059.84
	ОСТ 2	Купон 64.32 руб.	64.32
	Томская обл. 6	Купон 45.37 руб.	40.83
	СОРУС Капитал 1	Размещение на ММВБ	1 200.00
	Центр Инвест 1	Размещение на ММВБ	1 500.00

**Индекс корпоративных облигаций ММВБ (RCBI)**



**Ближайшие оферты и погашения**

Бумага	Дох-ть	Цена	НКД	Дней до погашения/оферты
Газсервис-1	13.30	100.25	56.88	8
ПраймДон-1	11.30	100.04	27.74	9
Камаз-Фин	11.00	98.40	28.27	10
ДальСвз1об	10.90	100.30	59.48	14
Балтимор03	12.50	100.00	52.98	15
Спурт 01об	8.25	100.05	19.01	15
ЯрОбл-03	6.92	100.23	38.2	16
АЦБК-Инв 2	12.19	100.00	22.63	20
Газбанк 01	9.20	100.10	48.52	20
ЮТэйр-Ф 01	8.94	100.10	46.68	21

Курсив – оферта.

## Ежедневный обзор рынка рублевых облигаций

### Корпоративные облигации

#### Лидеры роста/падения\*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ОМЗ - 4 об	11.39	78	0	841	516 380	2	4.00
Сиббакадем3	9.12	101.52	40.24	939	13 607 700	3	0.96
НатурПрод2	9.99	101	41.53	951	1 989 560	2	0.85
Хлебзвд28	9.82	100.5	27.18	29	100 500	1	0.50
ТалостоФ-1	10.21	100	16.71	849	3 000 000	11	0.50
МКБ 01обл	10.3	100.25	4.03	168	2 005	1	0.45
Ленэнерго01	8.17	100.95	5.62	162	105 893 013	115	0.35
РТК-ЛИЗ 4с	8.43	100.5	3.85	517	553	1	0.30
РКС-01	8.51	101.1	5.58	889	521 676	11	0.25
СвобСокол2	11.84	100.22	53.76	379	1 004 124	3	0.24
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ДиксиФин-1	10.52	96.5	12.16	1 590	1 930 000	1	-0.87
ГАЗПРОМ А5	6.3	101.2	6.02	335	9 187 016	5	-0.64
МГТС-04 об	6.87	100.15	2.72	896	5 601 385	8	-0.64
НИКОСХИМ 1	14.08	100	56	36	2 007 550	5	-0.60
СамараАвиа	12.8	100.45	23.78	120	648 689	5	-0.50
АИЖК 3об	7.33	105.5	6.18	1 437	440 990	1	-0.49
Криоген 02	10.61	99.6	32.05	608	996 000	1	-0.40
РенинсФ-01	11.49	99	10.26	1 238	691 520	6	-0.40
ТехИнвст-1	11.14	98.8	43.84	1 660	2 623 140	2	-0.40
ФСК ЕЭС-01	6.57	102.45	33.99	405	254 076	1	-0.39

#### Лидеры по обороту\*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
УралСвзИн4	7.3	102.62	1.64	358	134 141 770	15	0.04
ИРКУТ-03об	8	102.9	11.49	1 408	110 601 922	61	-0.10
ТатфондБ 3	10.6	99.8	21.37	923	106 072 729	127	-0.21
Ленэнерго01	8.17	100.95	5.62	162	105 893 013	115	0.35
Мечел 2об	8.26	100.92	32.22	2 408	53 918 891	110	0.07
Аладушкин1	11.9	100.1	20.38	120	50 222 054	19	-0.15
Петрокомб2	8.71	99.9	16.53	1 027	49 950 000	1	0.00
ГидроОГК-1	7.46	103	27.96	1 694	49 801 106	5	0.10
Удмнефтпр	9.4	100.02	17.7	663	46 954 188	16	-0.05
ФСК ЕЭС-03	7.06	100.3	28.21	765	38 977 267	10	-0.05

### Муниципальные облигации

#### Лидеры роста/падения\*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
КОМИ 7в об	7.31	109.6	55.56	2 571	1 315 200	1	1.58
ЛенОбл-3об	7.43	129.5	53.63	2 949	6 688 060	2	1.17
Новсиб 3об	7.15	112.6	42.38	979	2 818 378	3	1.12
ЯрОбл-02	6.43	104.1	12.6	237	9 361 000	5	1.02
ВоронежОбл	7.34	106.14	19.95	402	10 614 000	1	0.99
КрасЯрск05	7	102	4.89	710	2 486 949	3	0.97
Чувашия-04	7.41	110.85	14.53	870	6 707 472	3	0.94
Якут-05 об	7.03	100.5	4.38	164	56 280	2	0.36
Казань02об	7.39	101.15	7.67	154	5 057 480	3	0.34
КабБалк 1	10.27	103.5	5.1	346	2 174	1	0.29
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
КОМИ 8в об	7.92	98	15.78	3 312	21 928 740	4	-2.18
Якут-10 об	8.23	106	16.44	587	4 295 800	2	-0.47
МГор31-об	6.27	102	21.92	193	1 020	1	-0.45
НовсибОбл2	7.53	106.02	25.14	386	55 130	1	-0.40
МГор36-об	5.89	108.2	39.73	769	1 082	1	-0.29
ЯрОбл-04	7.46	106.85	50.63	930	5 709 193	12	-0.28
ЯрОбл-05	7.95	99.75	29.84	783	1 995 000	1	-0.25
МГор43-об	4.61	108	22.74	556	10 800	10	-0.23
КостромОбл4	7.03	105.6	18.74	489	369 600	4	-0.22
ИркОбл31-3	7.94	99.44	13.16	1477	4 572 094	5	-0.21

#### Лидеры по обороту\*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
МГор39-об	6.77	109.85	30.14	2812	45 019 695	13	0.03
Новсиб 2об	6.11	100.47	20.71	29	43 143 912	4	0.12
КОМИ 8в об	7.92	98	15.78	3312	21 928 740	4	-2.18
Мос.обл.4в	6.74	109.94	4.52	895	21 385 529	16	-0.15
КалужОбл-2	8.13	102.2	15.32	1755	18 620 521	2	0.15
ТверОбл об	6.37	100.43	35.19	15	16 577 678	9	0.03
ВоронежОбл	7.34	106.14	19.95	402	10 614 000	1	0.99
Мос.обл.5в	6.81	107.52	7.4	1238	10 080 807	2	-0.03
ЯрОбл-02	6.43	104.1	12.6	237	9 361 000	5	1.02
Хабаровск6	7.3	101	41.42	1112	6 769 742	8	0.00

\* - По итогам торгов на ММВБ

**Ежедневный обзор рынка рублевых облигаций**
**Итоги торгов корпоративными и региональными облигациями на ММВБ\* (08.11.2006)**

	Цена, % от номинала	НКД, руб.	Изм. цены, %	Доходность к погашению, % годовых	Объем торгов, руб.	Погашение	Оферта
<b>Телекоммуникации</b>							
ВлГТлкВТ-3	102.55	36.10	0.05	7.67	3 082 104	30.11.2010	
ДальСвз2об	102.75	37.34	-0.15	8.14	5 140 026	30.05.2012	02.06.2010
СибТлк-6об	100.50	10.32	-0.1	7.75	1 004 000	16.09.2010	18.09.2008
УрСИ сер07	101.10	11.51	0.1	7.98	10 121 012	13.03.2012	17.03.2009
ЦентрТел-4	114.46	30.62	-0.1	-99.7	2 435 881	21.08.2009	16.11.2006
ЮТК-03 об.	102.38	9.26	-0.08	8.4	21 593 030	10.10.2009	09.10.2007
ЮТК-04 об.	103.15	16.11	0.03	8.38	4 439 500	09.12.2009	
<b>Банки</b>							
ГазпромБ 1	99.05	18.87	0	7.5	0	27.01.2011	
КИТФинБанк	100.48	41.42	-0.17	7.52	12 069 000	18.12.2008	17.12.2006
МКБ 02обл	99.70	43.59	0.05	10.92	1 681 785	04.06.2009	06.12.2007
НОМОС 7в	100.10	31.87	0	8.31	0	16.06.2009	18.12.2007
РосселхБ 2	101.70	16.56	-0.2	7.59	7 504 441	16.02.2011	
РусСтанд-3	100.40	17.72	0	7.99	0	22.08.2007	
Сивакадем2	100.00	14.79	0	10.37	0	12.12.2008	15.06.2007
Сивакадем3	100.55	40.24	0.96	9.12	13 607 700	04.06.2009	
<b>Нефть и газ</b>							
ГАЗПРОМ А4	104.20	18.92	0.1	6.84	627 854	10.02.2010	
ГАЗПРОМ А5	101.85	6.02	-0.64	6.3	9 187 016	09.10.2007	
ГАЗПРОМ А6	100.50	17.14	0.1	6.81	1 965 381	06.08.2009	
Лукойл2обл	101.10	33.57	-0.05	6.98	55 578	17.11.2009	
НГК ИТЕРА	101.45	41.14	0.05	8.43	5 076 056	07.12.2007	
РуссНефть1	101.20	36.75	-0.04	8.81	26 649 418	10.12.2010	12.12.2008
Удмнефтпр	100.07	17.70	-0.05	9.4	46 954 188	01.09.2008	01.12.2006
<b>Торговля</b>							
АптЗ6и6 об	103.00	34.41	0	8.77	0	30.06.2009	
ДиксиФин-1	97.35	12.16	-0.87	10.52	1 930 000	17.03.2011	
Евросеть-2	99.90	43.53	0.05	10.55	719 640	02.06.2009	04.12.2007
КОПЕЙКА 02	99.40	18.35	-0.1	9.35	4 994 932	15.02.2012	18.02.2009
МонеткаФ-1	99.80	51.01	0	11.2	1 286 422	14.05.2009	15.11.2007
МагнитФ 01	102.20	42.99	0	8.31	0	19.11.2008	
ПятерочФ 2	103.81	35.93	-0.01	8.35	4 612 777	14.12.2010	
<b>Металлургия</b>							
Амурмет-01	101.75	18.53	0	9.13	0	26.02.2009	
Инпром 02	101.79	32.54	-0.09	8.25	25 425 000	15.07.2010	19.07.2007
Инпром 03	100.93	49.25	-0.03	9.13	16 138 055	18.05.2011	23.05.2007
Мечел 2об	100.85	32.22	0.07	8.26	53 918 891	12.06.2013	16.06.2010
РусАлФ-3в	100.05	9.47	0	7.29	0	21.09.2008	
ТМК-03 обл	100.31	16.99	-0.01	7.83	5 015 000	15.02.2011	19.02.2008
ЧТПЗ 01об	102.40	36.44	-0.02	8.04	3 890 060	16.06.2010	18.06.2008
<b>Машиностроение</b>							
АВТОВАЗ об	100.35	21.17	-0.04	8.08	533 649	13.08.2008	14.02.2007
ГАЗФин 01	100.18	19.77	-0.04	8.53	321 598	08.02.2011	12.02.2008
ИРКУТ-03об	103.00	11.49	-0.1	8	110 601 922	16.09.2010	
ОМЗ - 4 об	75.00	0.00	4	11.39	516 380	26.02.2009	
ПромТр01об	99.90	33.39	-0.2	10.18	3 988 000	03.07.2008	
УралВагЗФ2	100.68	8.97	-0.08	8.81	4 729 450	05.10.2010	03.10.2007
<b>Энергетика</b>							
БашкирэнЗв	100.17	8.64	0	8.48	0	09.03.2011	19.03.2009
ГидроОГК-1	102.90	27.96	0.1	7.46	49 801 106	29.06.2011	
Ленэнерго01	100.60	5.62	0.35	8.17	105 893 013	19.04.2007	
Мосэнерго2	100.90	14.46	-0.14	7.61	32 245	18.02.2016	23.02.2012
ФСК ЕЭС-02	103.70	30.29	0.12	7.16	156 618	22.06.2010	
ФСК ЕЭС-03	100.35	28.21	-0.05	7.06	38 977 267	12.12.2008	
<b>Муниципальные</b>							
КалужОбл-2	102.05	15.32	0.15	8.13	18 620 521	29.08.2011	
ЛипецкОбл4	100.60	23.09	0	7.91	0	19.07.2011	
МГор39-об	109.82	30.14	0.03	6.77	45 019 695	21.07.2014	
МГор44-об	109.90	37.54	-0.05	6.77	4 835 096	24.06.2015	
Мос.обл.4в	110.10	4.52	-0.15	6.74	21 385 529	21.04.2009	
Мос.обл.5в	107.55	7.40	-0.03	6.81	10 080 807	30.03.2010	
Мос.обл.6в	107.67	3.70	-0.11	7.12	444 438	19.04.2011	
НовсиБО-05	101.70	12.33	0.1	7.54	3 441 060	15.12.2009	
СамарОбл 3	100.70	17.28	0	7.63	0	11.08.2011	

\* - наиболее ликвидными выпусками.

## Ежедневный обзор рынка рублевых облигаций

### Государственные облигации

Вчера на рынке ОФЗ котировки практически всех бумаг снизились на фоне низкой активности торгов. Помимо сохраняющегося давления на котировки со стороны межбанковского рынка, негатива добавили итоги проведенного аукциона по размещению ОФЗ серии 25060. Внутренние факторы в настоящее время оказывают более значительное влияние на госбумаги, поскольку рост котировок на рынке внешнего долга вчера прошел незаметно для ОФЗ.

На аукционе по доразмещению выпуска ОФЗ 25060 Минфин практически не предоставил премии ко вторичному рынку. При объеме предложения 4 млрд рублей спрос составил 4,2 млрд рублей, бумаг было продано на общую сумму 2,9 млрд рублей. Цена отсечения была установлена на уровне 99,42% от номинала, что соответствует доходности 6,19% годовых. Средневзвешенная цена соответствовала уровню цены данного выпуска на вторичном рынке, составив 99,57% от номинала, что соответствует доходности в 6,12% годовых.

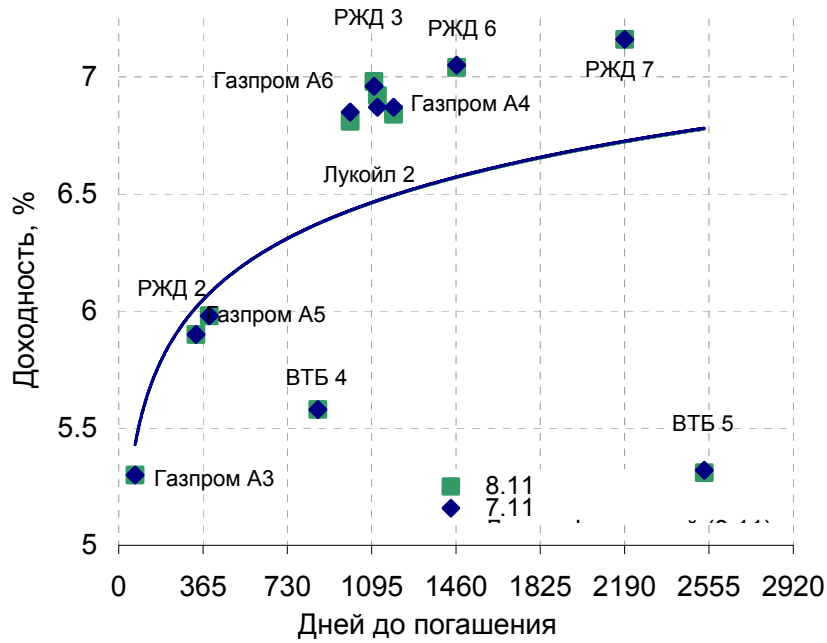
Объем торгов на вторичном рынке ОФЗ составил 156 млн рублей против 161 млн рублей накануне.

Сегодня котировки ОФЗ будут колебаться в рамках бокового тренда под воздействием неоднозначных факторов. В банковском секторе наблюдается небольшое увеличение рублевой ликвидности, однако суммарные остатки на корсчетах и депозитах в ЦБ пока находятся на низком уровне, что удерживает ставки по межбанковским кредитам от заметного снижения. На внешнем рынке цены долговых бумаг растут, однако при условии невысокой рублевой ликвидности этот фактор не способен оказать поддержку рынку.

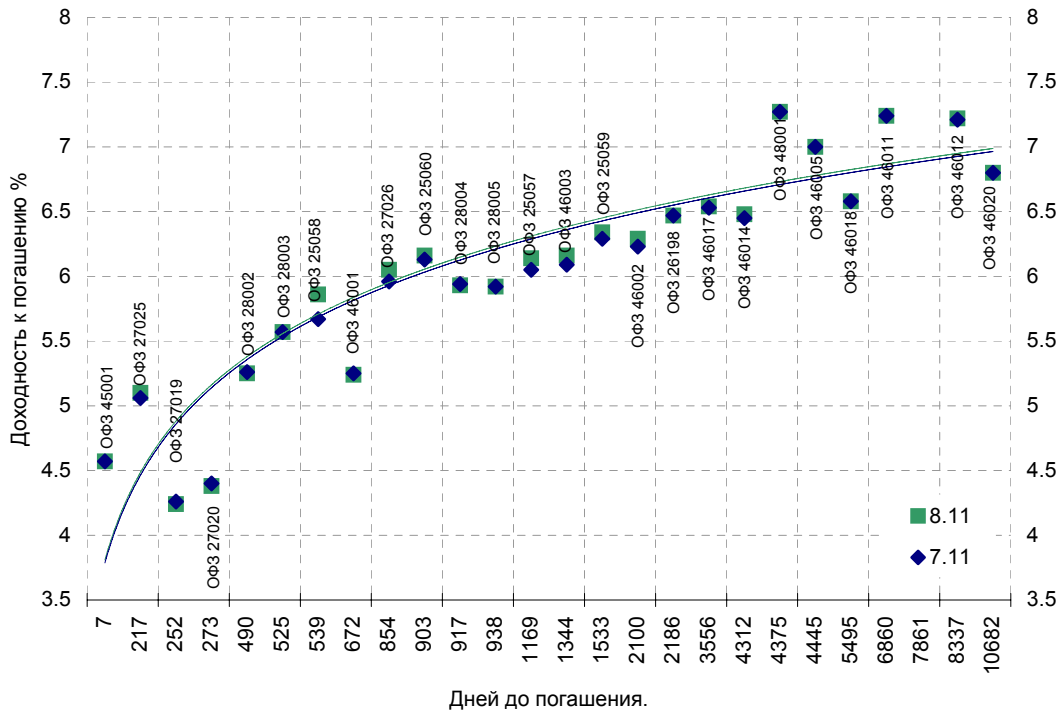
Выпуск	Цена последн. сделки, % от. ном.	Изм-е цены, %	Доходн., % год	Дата погашения	Дней до погашения	Кол-во сделок	Оборот, руб.	НКД, руб.	Размер купона, руб.	Дата выпл. куп.
ОБР 04002	0.00	0.00	4.87	23.06.2009	958	0	0	0	0	
ОБР 04003	0.00	0.00	6.74	22.09.2009	1049	0	0	0	0	
ОФЗ 25057	104.05	-0.24	6.14	20.01.2010	1169	3	10 405 021	2.84	18.45	24.01.2007
ОФЗ 25058	100.80	-0.25	5.86	30.04.2008	539	7	24 952 272	1.21	15.71	31.01.2007
ОФЗ 25059	99.66	-0.16	6.34	19.01.2011	1533	1	1 993	2.34	15.21	24.01.2007
ОФЗ 25060	99.50	-0.05	6.16	29.04.2009	903	88	2 977 557 805	1.11	14.46	31.01.2007
ОФЗ 26175	0.00	0.00	15.04	20.11.2006	12	0	0	19.29	19.95	20.11.2006
ОФЗ 26176	0.00	0.00	0.00	20.11.2007	377	0	0	19.24	19.95	21.11.2006
ОФЗ 26177	0.00	0.00	0.00	20.11.2008	743	0	0	19.13	19.95	23.11.2006
ОФЗ 26178	0.00	0.00	0.00	20.11.2009	1108	0	0	19.07	19.95	24.11.2006
ОФЗ 26198	97.70	-0.01	6.47	02.11.2012	2186	10	8 416 942	0.66	60	04.11.2007
ОФЗ 27019	0.00	0.00	4.24	18.07.2007	252	0	0	30.68	49.86	17.01.2007
ОФЗ 27020	0.00	0.00	4.38	08.08.2007	273	0	0	24.93	49.86	07.02.2007
ОФЗ 27025	100.67	-0.03	5.10	13.06.2007	217	3	1 006 700	10.74	17.45	13.12.2006
ОФЗ 27026	101.50	-0.20	6.05	11.03.2009	854	1	2 791 250	11.51	18.7	13.12.2006
ОФЗ 28002	0.00	0.00	5.25	12.03.2008	490	0	0	15.34	49.86	14.03.2007
ОФЗ 28003	0.00	0.00	5.57	16.04.2008	525	0	0	5.75	49.86	18.04.2007
ОФЗ 28004	0.00	0.00	5.93	13.05.2009	917	0	0	47.94	49.86	15.11.2006
ОФЗ 28005	0.00	0.00	5.92	03.06.2009	938	0	0	42.19	49.86	06.12.2006
ОФЗ 45001	0.00	0.00	-13.17	15.11.2006	7	0	0	5.75	6.23	15.11.2006
ОФЗ 46001	0.00	0.00	5.24	10.09.2008	672	0	0	15.34	24.93	13.12.2006
ОФЗ 46002	110.16	-0.22	6.29	08.08.2012	2100	1	11 016	20.71	44.88	14.02.2007
ОФЗ 46003	111.19	-0.19	6.16	14.07.2010	1344	2	2 090 382	30.68	49.86	17.01.2007
ОФЗ 46005	0.00	0.00	7.00	09.01.2019	4445	0	0	0	0	
ОФЗ 46010	0.00	0.00	8.01	17.05.2028	7861	0	0	0	0	13.06.2007
ОФЗ 46011	0.00	0.00	7.24	20.08.2025	6860	0	0	0	0	12.09.2007
ОФЗ 46012	0.00	0.00	7.22	05.09.2029	8337	0	0	0.68	7.03	03.10.2007
ОФЗ 46014	109.30	-0.17	6.48	29.08.2018	4312	3	12 023 001	13.81	44.88	14.03.2007
ОФЗ 46017	106.43	-0.07	6.54	03.08.2016	3556	10	12 904 243	20.71	22.44	15.11.2006
ОФЗ 46018	111.65	0.02	6.58	24.11.2021	5495	1	1 117	14.57	23.68	13.12.2006
ОФЗ 46020	102.68	-0.02	6.80	06.02.2036	10682	6	60 041 022	15.88	34.41	14.02.2007
ОФЗ 48001	105.00	-0.02	7.27	31.10.2018	4375	2	29 400	78.25	79.78	15.11.2006

**Ежедневный обзор рынка рублевых облигаций**

**Кривая доходности облигаций 1-го эшелона**



**Кривая доходности государственных облигаций**



## Контактная информация

### ОАО «Брокерский дом Открытие»

129010, Москва, Протопоповский переулок. д.19/10

Телефон: (095) 232-99-66. Факс: (095) 956-47-00

<http://www.bdopen.ru> e-mail [info@open.ru](mailto:info@open.ru)

<b>Отдел по работе с клиентами</b>	<b>Тужилова Жанна</b> Начальник отдела	Тел.232-99-66 Добавочный 165	<a href="mailto:zhanna@open.ru">zhanna@open.ru</a>
	<b>Горячева Анна</b> специалист	Добавочный 169	<a href="mailto:Goryacheva@open.ru">Goryacheva@open.ru</a>
	<b>Кузовкина Ольга</b> специалист	Добавочный 228	<a href="mailto:Kuzovkina@open.ru">Kuzovkina@open.ru</a>
<b>Отдел торговых операций</b>	<b>Григорий Аксенов</b> начальник отдела	Тел.232-99-66 Добавочный 124	<a href="mailto:Agb@open.ru">Agb@open.ru</a>
	<b>Томилин Андрей</b> трейдер ММВБ	Тел. 777-34-87	<a href="mailto:Tomilin@open.ru">Tomilin@open.ru</a>
	<b>Гневко Дмитрий</b> трейдер ММВБ	Тел. 777-34-87	<a href="mailto:Dima@open.ru">Dima@open.ru</a>
	<b>Костюк Константин</b> трейдер срочный рынок ФОРТС	Тел. 745-86-57	<a href="mailto:Kostuk@open.ru">Kostuk@open.ru</a>
	<b>Калачев Владислав</b> котировки опционов по запросу	Тел. 232-99-66 Добавочный 139	<a href="mailto:kvlad@open.ru">kvlad@open.ru</a>
<b>Аналитическое управление</b>	<b>Шехмаметьев Халиль</b> Начальник управления	добавочный 573	<a href="mailto:sha@open.ru">sha@open.ru</a>
	<b>Мильчакова Наталья</b> Начальник отдела фундаментального анализа	добавочный 569	<a href="mailto:n.milchakova@open.ru">n.milchakova@open.ru</a>
	<b>Афонин Александр</b> аналитик по облигациям	добавочный 571	<a href="mailto:afonin@open.ru">afonin@open.ru</a>
	<b>Пивень Валерий</b> аналитик по международным рынкам и макроэкономике	добавочный 575	<a href="mailto:valerypiven@open.ru">valerypiven@open.ru</a>
	<b>Каленкович Алексей</b> аналитик по производным инструментам	добавочный 231	<a href="mailto:kalenkovich@open.ru">kalenkovich@open.ru</a>
	<b>Тищенко Кирилл</b> аналитик по телекомам	добавочный 572	<a href="mailto:tkv@open.ru">tkv@open.ru</a>
	<b>Кривохижин Сергей</b> аналитик по металлургии	добавочный 574	<a href="mailto:ksy@open.ru">ksy@open.ru</a>

Информация, содержащаяся в данном обзоре, предназначена исключительно для сведения клиентов компании, при этом она носит сугубо информационный характер и не является предложением о покупке или продаже ценных бумаг. Несмотря на то, что сведения, представленные в данном обзоре, были отобраны тщательным образом, «Брокерский дом Открытие» не претендует на полноту и точность предоставленных данных. Кроме того, Компания не берет на себя обязательства регулярно обновлять информацию, которая содержится в обзоре или исправлять возможные неточности. /Аналитический отдел тел 232-9966, mail: [research@open.ru](mailto:research@open.ru).