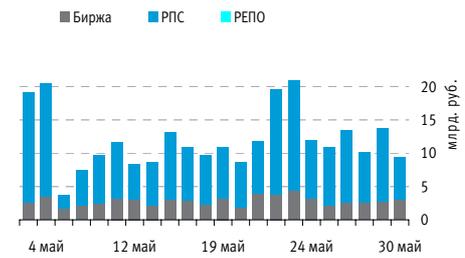


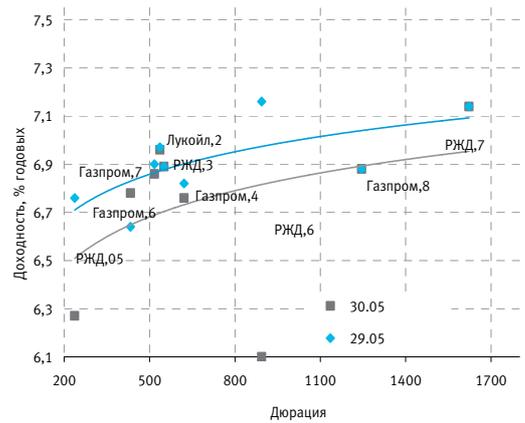
На прошлой неделе:

- Рейтинг «Роснефти» повышен до «ВВВ-» за счет укрепления собственных характеристик кредитоспособности, прогноз «Стабильный».
- Прогноз по рейтингу ОАО «ЛУКОЙЛ» изменен на «Позитивный» (кредитный рейтинг по международной шкале — на уровне «ВВВ-», рейтинг по национальной шкале — на уровне «ruAA+»).
- СЗТ разместил 5-й выпуск бондов объемом 3 млрд руб. по ставке 8,4% годовых, переподписка на выпуск составила 3,2 раза.
- АвтоВАЗ разместил биржевые облигации третьей серии по ставке 9.20% годовых.
- Севкабель полностью разместил четвертый облигационный заем объемом 2 млрд руб. по ставке 13,75% годовых.
- 29 мая 2008 года завершилось размещение облигаций 4-ой серии ООО «АПК "Аркада"». АПК "Аркада" разместила в ходе конкурса облигации 4-й серии по ставке 15% годовых.
- Группа "РАЗГУЛЯЙ" разместила облигации 4-й серии на 3 млрд руб. по ставке 11,7% годовых.
- Якутия разместила бонды серии 34003 на 2,5 млрд руб. (ставка купона 8,8% годовых).
- Москомзайм провел 28 мая сделки РЕПО с облигациями Москвы на 7 млрд руб.
- МГТС выкупила по ofercie облигации пятой серии на 963,75 млн руб. (64,25% объема выпуска).
- Бахетле-1 выкупила по ofercie облигации дебютной серии на 221,534 млн руб. (22,15% объема выпуска).
- Ханты-Мансийский банк готовит дебютные бонды на 3 млрд руб.
- ЮТэйр-Финанс зарегистрировала 4-й выпуск облигаций на 2,5 млрд руб.
- Москомзайм планирует разместить на аукционе 4 июня облигации Москвы 45-го выпуска на сумму 5,6 млрд руб.
- Сформирован синдикат по размещению облигационного займа ОАО «ОМЗ» серии 06 объемом 1,6 млрд руб. Размещение облигаций пройдет 06 июня 2008 года.
- Банк «Петрокоммерц» планирует в июне разместить бонды на 3 или 5 млрд руб.
- Сибирьтелеком разместит 8-й выпуск облигаций на 2 млрд руб.
- Банк России расширил Ломбардный список за счет ипотечных облигаций и муниципальных облигаций.
- ФСФР зарегистрировала выпуск и проспект облигаций серии 03 ТД «Евросеть» объемом 5 млрд руб.
- ФСФР зарегистрировала выпуск и проспект облигаций серии 02 ОАО «Группа ЛСР» объемом 5 млрд руб.
- ФСФР зарегистрировала выпуск и проспект облигаций серии 01 ООО «Авеню Финанс» (Москва) объемом 3.5 млрд руб.

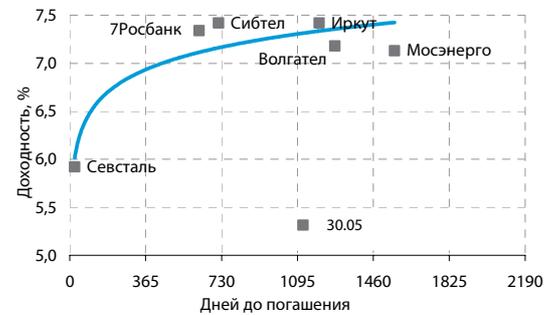
Объемы торгов на ММВБ



Первый эшелон – кривая доходности



Второй эшелон - кривая доходности



Индекс корпоративных облигаций ММВБ (MICEX CBI)



Комментарий по рынку

Активность торгов, а также динамика котировок, на прошедшей неделе следовали за очередными сериями налоговых платежей. Без того невысокая активность торгов на рынке корпоративных рублевых облигаций снижалась в понедельник и среду на фоне проведения платежей по НДС, акцизам и налогу на прибыль соответственно. Динамика котировок демонстрировала незначительное снижение в дни налоговых платежей и сравнимый рост между ними. Ситуация на межбанковском рынке кредитования была стабильной. Ставка однодневного MIACR по итогам недели выросла на 40 б.п. до 3,98% годовых в пятницу, однако в течение недели росли остатки на корсчетах коммерческих банков по России (в пятницу составили 543,7 млрд руб., в понедельник - 491,5).

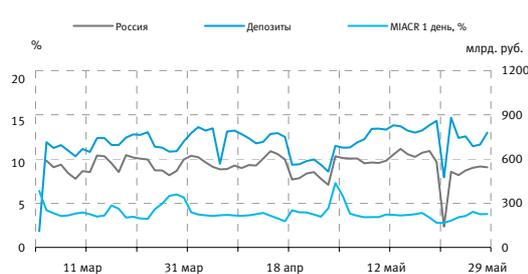
На фоне напряжения банковской системы в связи с проведением налоговых платежей проходила переоценка банковских выпусков. Инвесторов интересовали среднесрочные выпуски с погашением в 2011-13 гг. Динамика котировок была разнонаправленной. В частности, по итогам понедельника ХКФ Банк-4 0,00%, Промсвб-05 -0,05%, ВТБ - 5 об +0,09%, в четверг - СвязьБанк1 +0,1%, ЕБРР 02обл -0,15%, РусСтанд-8 0,00%. В пятницу на фоне окончания месяца динамика котировок корпоративных облигаций была преимущественно позитивной, выросли банковские бонды: ХКФ Банк-4 +0,08%, ВТБ - 6 об +0,02, РосселхБ 3 +0,04%.

В рамках стратегии ужесточения денежно-кредитной политики ЦБ с 1 июля повышает обязательные резервы по обязательствам кредитных организаций перед банками-нерезидентами. На рынок эта новость повлияла незначительно. ЦБ продолжает вводить новые инструменты управления денежной ликвидностью, что будет иметь долгосрочный эффект.

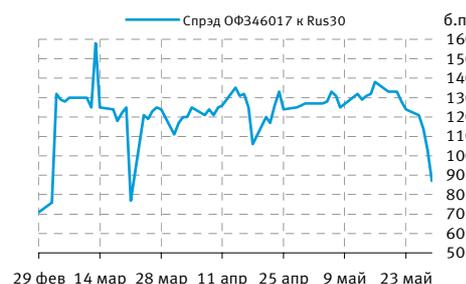
Динамика котировок на рынке казначейских обязательств США была преимущественно негативной на фоне роста инфляционных опасений. В частности, в среду в связи с выходом макроэкономической статистики по объемам продаж товаров длительного пользования доходность индикативной UST-10 впервые с начала года превысила отметку в 4% годовых. Доходность выросла с 3,91% годовых во вторник до 4,03%. По данным прошлого месяца продажи снизились на 0,5% против прогноза в 1,5%. В итоге на рынке укрепились ожидания изменения политики ФРС по снижению ключевой ставки на повышение. Однако в пятницу вышли данные, свидетельствующие о замедлении темпов роста доходов и расходов американского населения, что эти ожидания охладило. В апреле потребительские доходы увеличились на 0,2% (прогноз - рост в среднем 0,1%), расходы выросли также на 0,2% (прогноз - рост в среднем 0,2%). По итогам недели доходность UST-10 составила 4,06% годовых. На рынке российских евробондов также наблюдалась преимущественно негативная динамика котировок. Спред между benchmark UST-10 и Russia-30 за неделю изменился незначительно и составил 143 б.п.

На предстоящей неделе на внутреннем позитивном фоне, а также в связи с окончанием налогового периода, при малом объеме первичных размещений на рынке возможен рост котировок бумаг эмитентов 2 – 3 эшелонов.

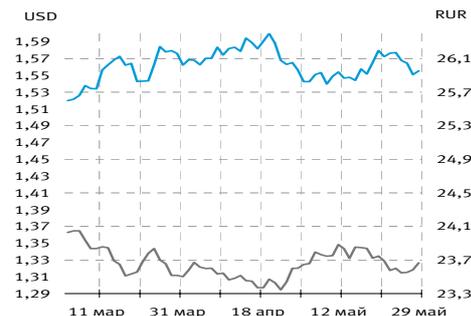
Остатки средств на к/с в ЦБ РФ



Спред Russia 30 - US Treasures 10



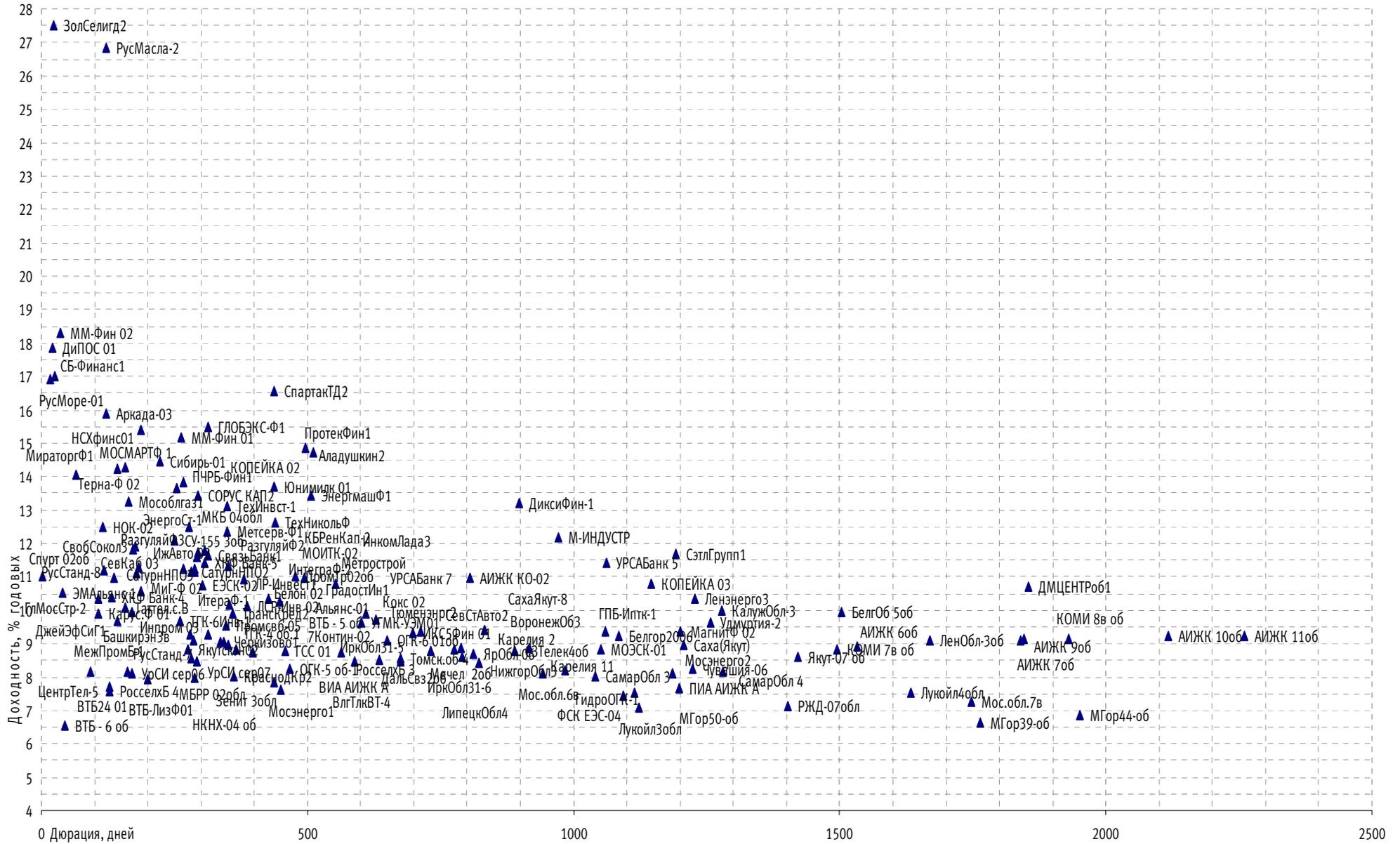
Курсы валют



События рынка облигаций с 3 по 9 июня 2008 года

	Эмитент	Купон, Событие	Объем, млн. руб.	Оферта, % ном.
3	ВлгТлкВТ-2	40,89	122,7	
	ФСК ЕЭС-05	35,9	179,5	
	ИнтеграФ-2	53,35	160,1	
4	ДальСвз2об	44,13	88,3	
	ДальСвз3об	34,31	51,5	
	РЖД-03обл	41,54	166,2	
	КМБ-Банк2	38,64	131,4	
5	УРСАБанк 3	47,87	143,6	
	ДМЦЕНТРоб1	42,38	48,7	
6	МартаФин 2	59,84	59,84	
	ОМЗ-06	размещение	1 600	
7	СатурнНПОЗ	43,87	153,5	
9	ОСМО Капитал, 1	25,43	25,43	

Наиболее ликвидные корпоративные облигации



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
Bloomberg: OTRK

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ДЕПАРТАМЕНТ ТЕЛЕФОН (495) 232-99-66

Халиль Шехмаматов
директор департамента
доб. 1573
sha@open.ru

ОТДЕЛ ФУНДАМЕНТАЛЬНОГО АНАЛИЗА

Наталья Мильчакова, к.э.н.
начальник отдела, нефть и газ
доб. 1569
n.milchakova@open.ru

Кирилл Таченников
Татьяна Задорожная
машиностроение, авиатранспорт, химия
доб. 1586, 1620
k.tachennikov@open.ru, ztm@open.ru

Кирилл Тищенко
телекоммуникации и
высокие технологии
доб. 1572
tkv@open.ru

Ирина Яроцкая
потребительский рынок
доб. 1513
yarotskaya@open.ru

Сергей Кривохижин, к.п.н.
металлургия
доб. 1574
ksy@open.ru

Дмитрий Макаров
эмитенты долговых бумаг
доб. 1637
makarov@open.ru

ОТДЕЛ РЫНОЧНОЙ АНАЛИТИКИ

Валерий Пивень, к.э.н.
начальник отдела, экономика,
международные рынки,
банковский сектор
доб. 1575
valerypiven@open.ru

Гельды Союнов
анализ рынка акций
доб. 1618
sojunov@open.ru

Артем Бровко
недвижимость
доб. 1632
brovko@open.ru

Павел Зайцев
производные инструменты
доб. 1702
zaicev@open.ru

ОТДЕЛ СПЕЦИАЛЬНЫХ ПРОЕКТОВ

Василий Сапожников
начальник отдела, сети,
генерация
доб. 1714
sapognikov@open.ru

Станислав Шубин
генерация
доб. 1744
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

Ivan Causo
менеджер по продажам
международным клиентам
causo@open.ru

Евгений Кутеев
деривативы
kuteeven@open.ru

Александр Докучаев
директор отдела продаж
российским клиентам
adokuchaev@open.ru

Константин Филимошин
менеджер по продажам
российским клиентам
kfilimoshin@open.ru

Юлия Обухова
менеджер по продажам
российским клиентам
obuhova@open.ru

Ксения Ягизарова
менеджер по продажам
российским клиентам
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 http://www.open.ru e-mail: infomail@open.ru</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 http://www.abc-clearing.co.uk e-mail: infomail@open.com</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 www.otkritiefinance.com.cy e-mail: infomail@open.com</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 № 1082, issued November 22, 2007</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.