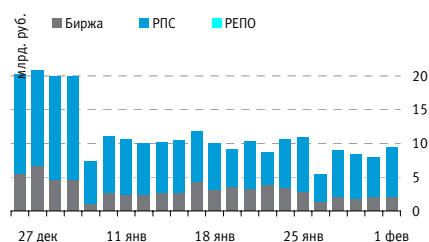


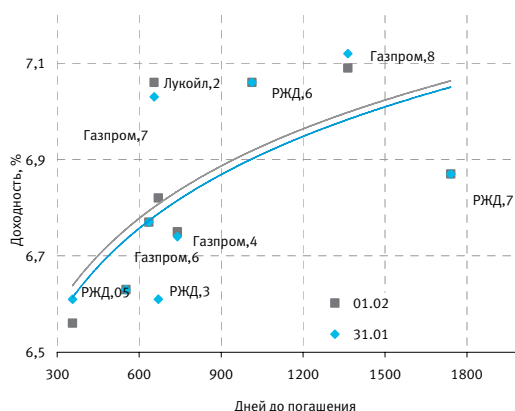
На прошлой неделе:

- С 4 февраля Банк России повышает ставку рефинансирования с 10% до 10,25% годовых, а также процентные ставки по операциям, проводимым Банком России, и увеличивает нормативы обязательных резервов.
- "Роснефть" планирует привлечь синдицированный кредит на 2 млрд долл под LIBOR+0,95 % в рамках реструктуризации долга
- ОАО «Банк Москвы» разместит 8 февраля второй выпуск облигаций на 10 млрд рублей.
- "Уралсвязьинформ" намерен разместить облигации серии 08 в объеме 2 млрд руб.
- ОГК-2 досрочно выкупит свои облигации на 2,38 млрд рублей. Выкуп облигаций производится в связи с тем, что было принято решение о реорганизации генкомпании в форме присоединения к ней ОАО "ОГК-2 Холдинг".
- Банк России разместит на аукционе 7 февраля ОБР 4-го выпуска в объеме 100 млрд рублей.
- ЗАО "Микояновский мясокомбинат" начинает маркетинг второго выпуска облигаций на 2 млрд рублей. Организатор ориентируется на доходность в районе 11,5% годовых. Размещение займа на ФБ ММВБ намечено на середину февраля.
- 6 февраля состоится аукцион по размещению 49-го выпуска облигаций Москвы в объеме 5 млрд рублей.
- Комитет финансов Санкт-Петербурга досрочно выкупил на аукционе государственные именные облигации Санкт-Петербурга на общую сумму 500,539 млн рублей.
- Банк "Возрождение" планирует разместить второй выпуск облигаций объемом 5 млрд рублей во второй половине февраля 2008 года
- ООО "Гиперфинанс" ("дочка" сети гипермаркетов "Карусель") планирует выпустить облигации 1-й серии на 5 млрд рублей.
- ООО Мехпрачечная ВЧД-1 ДОП ЮУЖД» отложило размещение дебютного выпуска облигаций объемом 690 млн рублей на 7 апреля 2008 года.
- Газпромбанк готовится провести частное размещение (private placement) еврооблигаций, организатором которого выступает Merrill Lynch.
- Дебютное размещение облигаций Первого Республиканского Банка (ПРБ) состоится в 2008 году. Объем дебютного выпуска облигаций будет увеличен до 1,5 млрд рублей.
- Сибирьтелеком планирует в августе 2008 г. разместить облигации на 2 млрд руб.
- ФСФР возобновила эмиссию и зарегистрировала отчет об итогах выпуска облигаций серии 01 "Желдорипотеки" на 1,5 млрд руб.
- Промсвязьбанк объявил о публичном размещении субординированных еврооблигаций на сумму \$100 млн и сроком погашения до 2018 года. Ставка купона по еврооблигациям составила 12,5%. Выпуск содержит опцион на досрочное погашение через 5 лет.

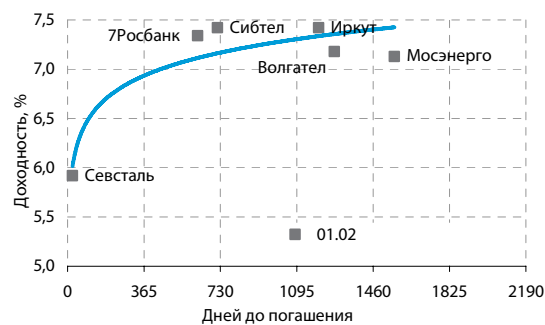
Объемы торгов на ММВБ



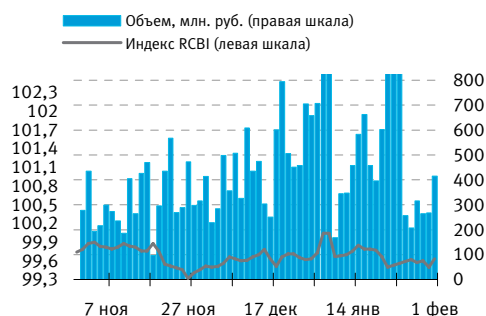
Первый эшелон – кривая доходности



Второй эшелон - кривая доходности



Индекс корпоративных облигаций ММВБ (RCBI)



Комментарий по рынку

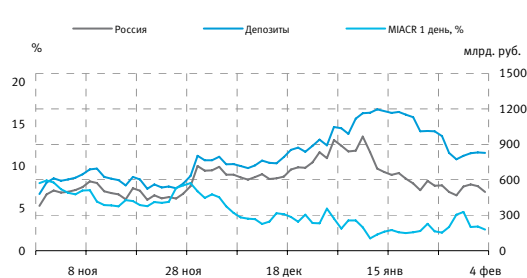
Ситуацию на российском долговом рынке на прошедшей неделе полностью определял внешний фон. Уже с начала недели участники торгов заняли выжидательную позицию перед заседанием ФРС по ставке, в результате чего активность на рынке всю неделю находилась на низком уровне. Значительную роль также сыграл выход большого объема негативной макроэкономической статистики по экономике США. На этом фоне в течение недели на рынке сохранялось разнонаправленное движение котировок. Так, основные продажи преобладали в длинных выпусках наиболее ликвидных инструментах (ЛУКОЙЛ, РЖД, АИЖК и Газпром). Спрос же преобладал в коротких и средних бумагах второго и третьего эшелонов (Седьмой континент +10 б.п., Русский стандарт +11б.п., Копейка-1 +42 б.п.). Однако снижение ставки ФРС на 50 б.п. не принесло существенного позитива на торговые площадки. К пятнице на фоне стабилизации международных фондовых рынков на рынке появились позитивные настроения, однако неожиданный выход известий о повышении Центробанком ставки рефинансирования и аукционной ставки РЕПО охладил участников торгов и котировки наиболее ликвидных выпусков вновь пошли вниз.

Особое внимание инвесторов на той неделе было приковано к первичному рынку, где произошло первое крупное размещение АИЖК-11 на 10 млрд руб. Однако размещение прошло по верхнему краю предполагаемого уровня доходности, при этом, по всей видимости, спрос на бумагу был невысок, что не добавляет оптимизма рынку и лишний раз свидетельствует о слабости рынка и не позволяет надеяться на его полное восстановление в ближайшее время.

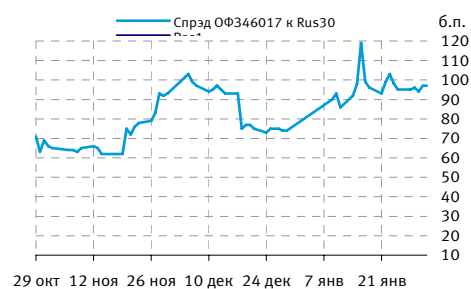
Рынок UST на протяжении всей недели отличался крайне высокой волатильностью, так, стоимость UST-10 в течение дня могла несколько раз изменить свое направление. Такая динамика, в первую очередь, была вызвана ожиданием снижения ставки и выходом статданных по экономике США. В день снижения ставки ФРС на 50 б.п. доходность UST-10 поднялась до 3,76%, однако уже к концу дня снизилась до 3,69%. Котировки российских суверенных облигаций практически не отреагировали на снижение ставки и их цена существенно не изменилась, и к концу недели доходность RUS-30 остановилась на уровне 5,30%. На этой неделе не ожидается выхода никаких важных статданных, поэтому, вероятнее всего, будет наблюдаться стабилизация доходностей на текущих уровнях.

На этой неделе ситуацию на рынке российского корпоративного долга будет определять пятничное решение ЦБ РФ. Скорее всего, на рынке начнется формирование нисходящего тренда, а особенные продажи будут преобладать в ликвидных корпоративных выпусках и ОФЗ. Данное решение ставит под угрозу предстоящие аукционы ОФЗ объемом 20 млрд руб., т.к. для успешного размещения Минфину придется предоставлять хорошую премию или же использовать средства институтов развития..

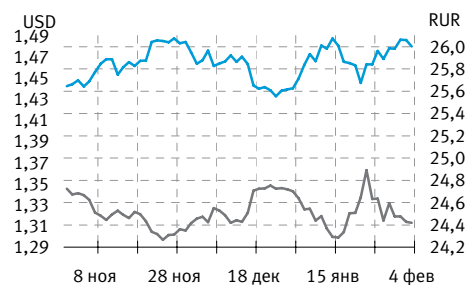
Остатки средств на к/с в ЦБ РФ



Спрэд Russia 30 - US Treasures 10



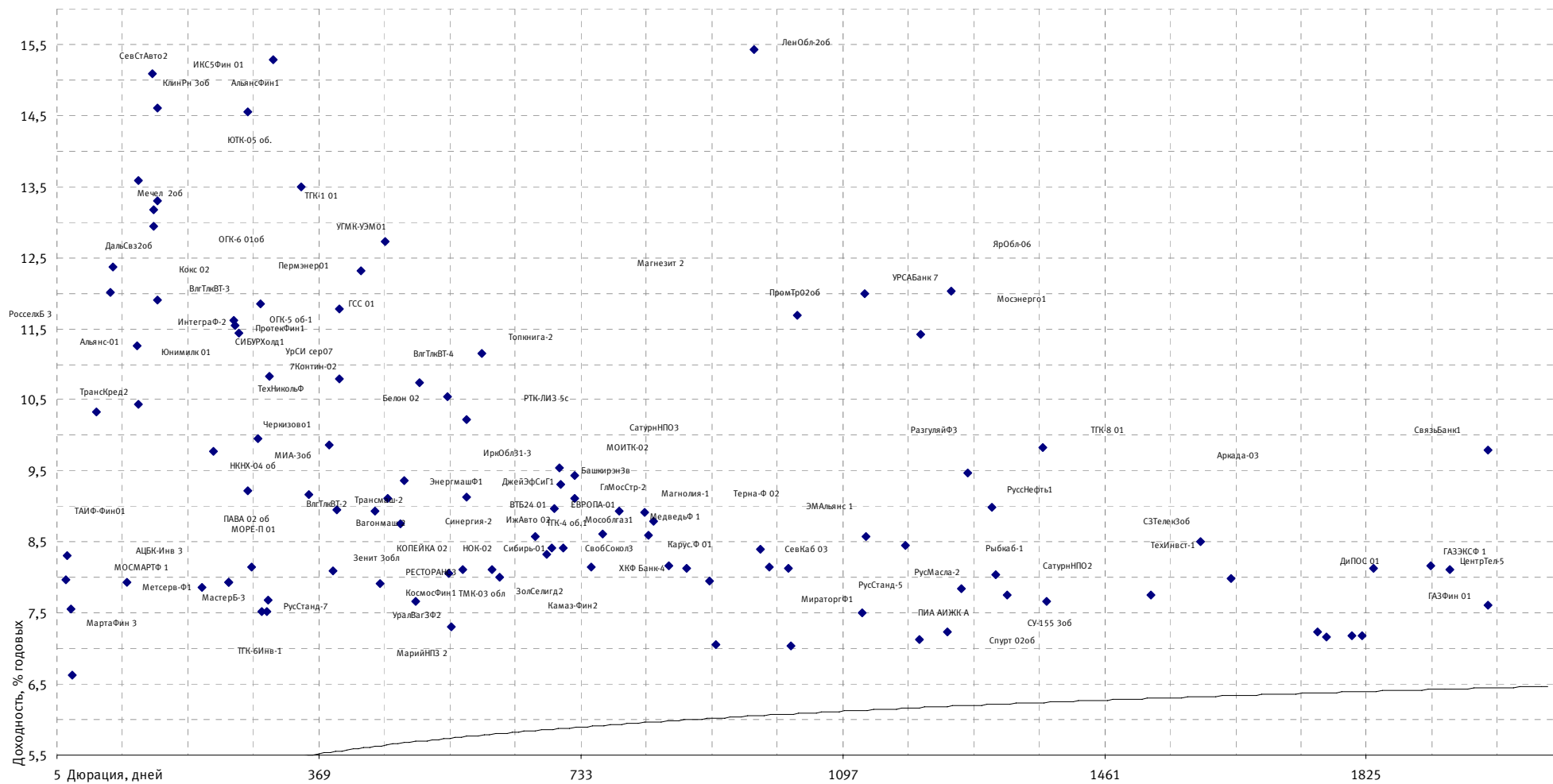
Курсы валют



События рынка облигаций с 05 по 11 февраля 2008 года

	Эмитент	Купон, Событие	Объем, млн. руб.	Оферта, % ном.
05	ЯНАО-1 об	50,41	90,738	
	М.О.Р.Е.-Плаза, 1	61,08	61,08	
	ДВТГ-Финанс, 1	53,6	53,6	
06	КрЕврБ-01	39,59	138,565	
	ТатИнк-Финанс, 1	54,85	27,4	
	Москва, 49	доразмещение	25000	
	Марта-Финанс, 3	оферта		2000
07	ГАЗПРОМ А6	34,65	173,25	
	НФК-2	24,7	24,7	
	ТрансаэроФ	53,15	132,875	
	Комплекс Финанс, 1	62,33	62,33	
	Арсенал, 3	61,08	18,3	
	Мираторг Финанс, 1	56,1	140,25	
08	Элемтэ с.А	26,43	5,286	
	Евростиль, 1	36,15	2,1	
11	РК-Газсетсервис, 2	59,84	59,84	
	Престиж-Экспресс-Сервис, 1	размещение	63	
	ИК Стратегия, 2	размещение	310	

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 Шехмаматьев
директор департамента
доб. 1573
sha@open.ru

ОТДЕЛ ФУНДАМЕНТАЛЬНОГО АНАЛИЗА

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

Кирилл Таченников
машиностроение,
авиатранспорт, химия
доб. 1586
k.tachennikov@open.ru

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

Татьяна Задорожная
анализ рынка облигаций
доб. 1620
ztm@open.ru

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

Сергей Кривохижин
металлургия
доб. 1574
ksy@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,
фармацевтика
доб. 1618
sojunov@open.ru

Артем Бровко
недвижимость
доб. 1632
brovko@open.ru

Павел Зайцев
производные ценные
бумаги
доб. 1702
zaicev@open.ru

ОТДЕЛ СПЕЦИАЛЬНЫХ ПРОЕКТОВ

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

Ксения Елисеева
генерация
доб. 1570
Ksenia.Eliseeva@open.ru

Константин Максимов
генерация
доб. 1709
kmaksimov@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 «ОТКРИТИЕ»</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 «ОТКРИТИЕ»</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 № 673, issued December 23, 2004</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 подобному 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.