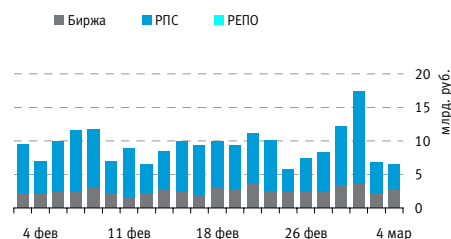


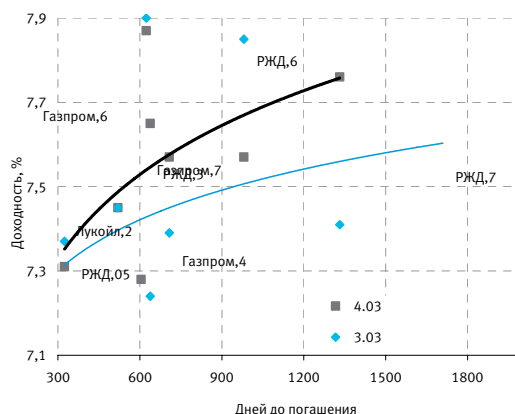
На прошлой неделе:

- Банк России проведет 28 февраля аукцион по размещению ОБР 4-го выпуска на 10 млрд руб.
- Банк «Национальная факторинговая компания» зарегистрировал два выпуска облигаций общим объемом 4 млрд руб.
- Промсвязьбанк разместит четыре выпуска пятилетних облигаций на общую сумму 20 млрд руб.
- СтарБанк выпустит трехлетние облигации серии 01 на 2 млрд руб.
- Москомзайм разместит на аукционе 5 марта облигации 46-го выпуска на 5 млрд руб.
- Второй ипотечный агент АИЖК разместил ипотечные облигации класса «А» по доходности 8,5% годовых, ипотечные облигации класса «В» - по доходности 9,5%.
- Вимм-Биль-Данн начнет размещение третьего выпуска облигаций на 5 млрд руб. 5 марта.
- СтройАльянс в полном объеме разместил выпуск облигаций на 600 млн руб. под 10,5% годовых.
- Ставка первого купона по ипотечным облигациям ЗАО «ВИА АИЖК» класса «А» определена в размере 8,5% годовых.
- Сеть "Карусель" зарегистрировала выпуск облигаций серии 01 на 5 млрд руб.
- АФК Система планирует разместить облигационный заем на 6 млрд руб. в первой половине марта.
- Ставка 5-6-го купонов по облигациям дебютной серии Макси – Групп составила 10% годовых.
- ЗАО «АТ Трэйд» разместит дебютный выпуск облигаций объемом 1 млрд руб.
- СУ-155 КАПИТАЛ выкупил по оферте облигации третьей серии на 1,123 млрд руб.
- Банк "ЮниКредит" готовит облигационный заем общим объемом около 20 млрд руб.
- Кубаньэнерго выкупило в первый день оферты 37% выпуска облигаций дебютной серии.
- ВТБ 24 разместит 3-й выпуск пятилетних облигаций до конца 1-го квартала.
- ЗАО «Финансы-А.П.И.» разместит 6 марта дебютный выпуск облигаций объемом 435 млн руб.
- Градострой-Инвест начнет размещение дебютного выпуска облигаций объемом 450 млн руб. 6 марта.

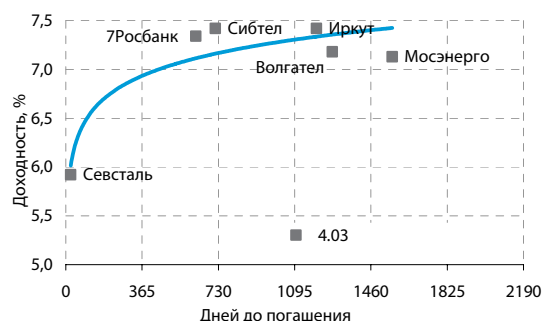
Объемы торгов на ММВБ



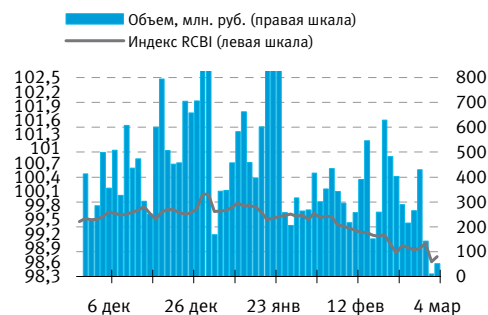
Первый эшелон – кривая доходности



Второй эшелон - кривая доходности



Индекс корпоративных облигаций ММВБ (RCBI)



Комментарий по рынку

На прошедшей неделе на рынке рублевого корпоративного долга единой тенденции не сформировалось. Рынок находился под давлением недостатка ликвидности в связи с проведением налоговых платежей в начале недели и фактором окончания месяца. Также некоторую напряженность вносил факт предстоящих компаниям в марте крупных выплат по внешнему долгу. В результате чего в течение всей недели росли ставки МБК. К концу недели однодневная ставка MIACR составила 6,71% годовых, поднявшись на 154 б.п. с уровня начала недели.

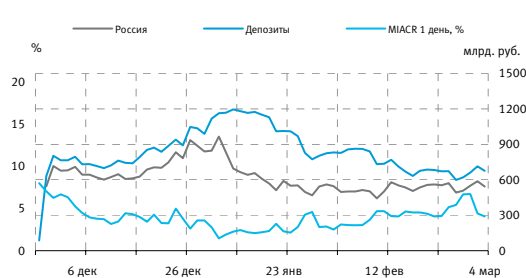
Сложившиеся тенденции наиболее явно просматривались в бумагах банковского сектора, а также нефтегазового сектора. Так, волатильными котировки были для длинных 8 и 9 выпусков облигаций Газпрома, а также Лукойла. Облигации РСХБ, ВТБ и ЕБРР являлись на протяжении недели одними из лидеров по оборотам, причем котировки по этим долговым обязательствам не претерпели существенных изменений.

Рынок продолжает находиться под давлением первичных размещений как на корпоративном рынке, так и на рынке государственного долга. При этом используются все возможности для корректировки объема или вывода средств из активов с не совсем ясным кредитным качеством, в том числе с целью ослабить давление на рынок в целом. ТГК-6 выкупила по ofercie почти 71% выпуска. 37,4% размещенного объема было приобретено СУ-155, причем основная часть бумаг осталась на руках иностранных инвесторов. На текущей неделе ожидается размещение «ТрансКонтейнера», дочки ОАО «РЖД», объемом 3 млрд руб., девелоперов «Макромир» на 1 млрд руб. и «Мортон-PCO» объемом 0,5 млрд руб.

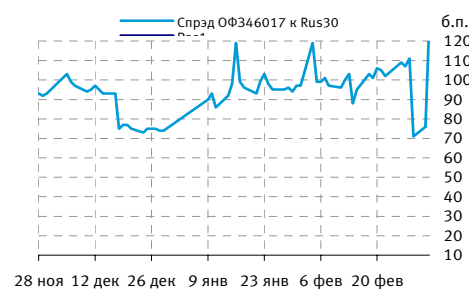
Рынок казначейских обязательств показал ценовое ралли на фоне противоречивых данных макроэкономической статистики, связанных с падением к минимуму за последние 7 лет индекса производственной активности в штате Филадельфия, негативными финансовыми результатами за IV кв. крупнейших ипотечных компаний США и ростом потребительских расходов (+0,4%) и доходов (+0,3%), что свидетельствует в пользу ускорения инфляционных процессов и снижает вероятность дальнейшего снижения базовой процентной ставки. В результате, доходность индикативной UST-10 консолидировались на уровне 3,54% годовых. Рынок рублевых еврооблигаций, демонстрировавший на протяжении недели рост котировок, начал снижаться вслед за консолидацией рынка американских обязательств. Доходность к погашению наиболее ликвидной Russia-30 составила в пятницу 5,4%.

На текущей неделе на рынке корпоративного рублевого долга ожидается разнонаправленная динамика котировок на фоне небольшого роста объема торгов.

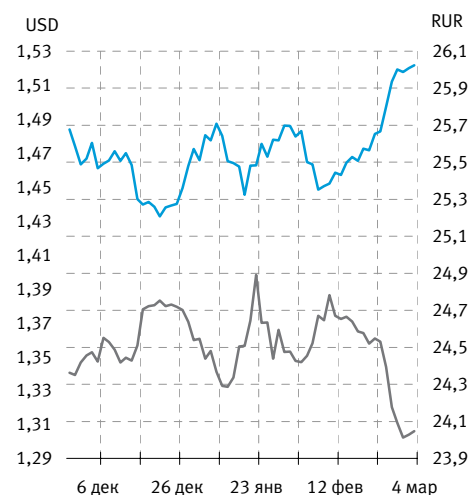
Остатки средств на к/с в ЦБ РФ



Спрэд Russia 30 - US Treasuries 10

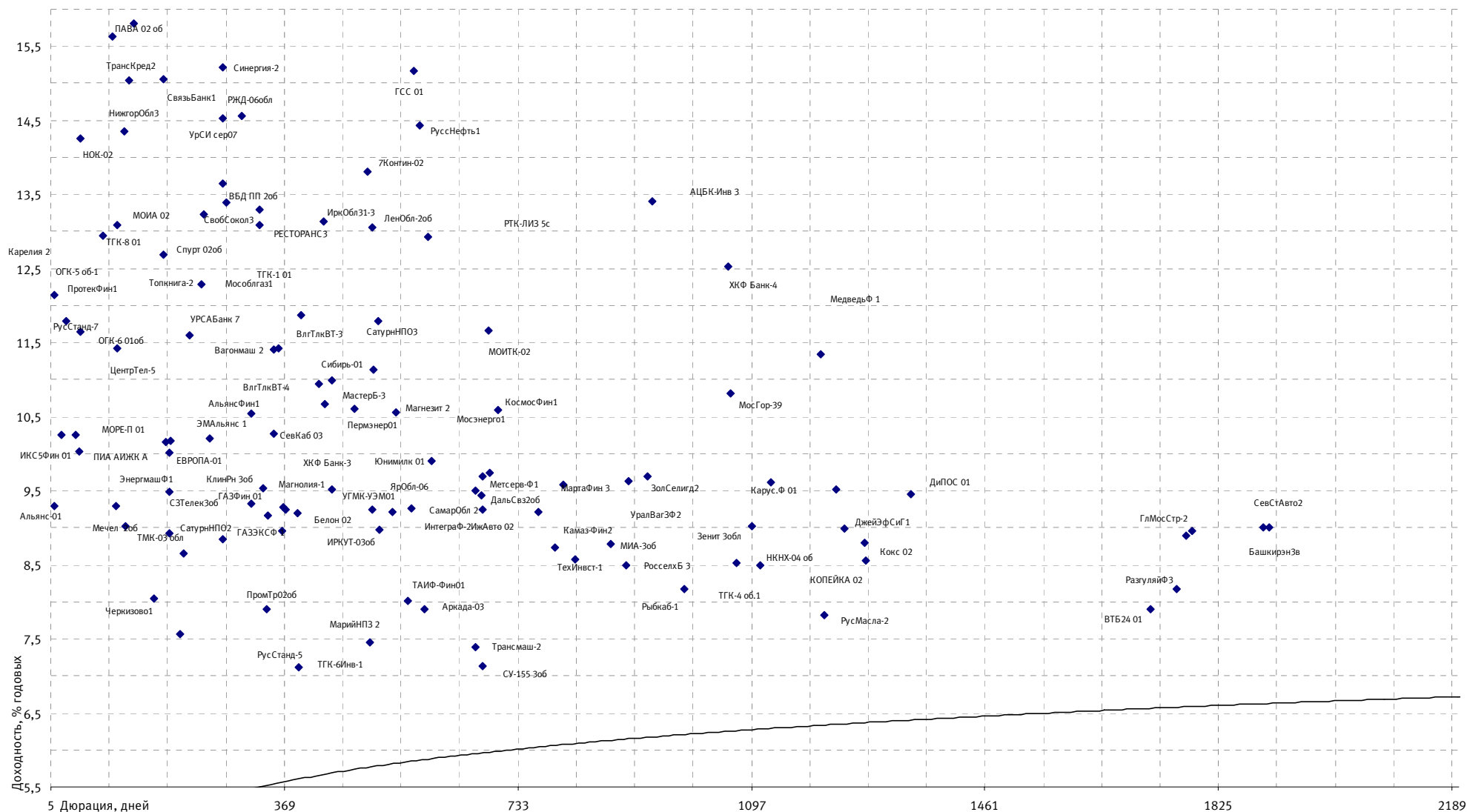


Курсы валют



События рынка облигаций с 4 февраля по 10 марта 2008 года			Объем, млн. руб.	Оферта, % ном.
	Эмитент	Купон, Событие		
4	Макромир-Финанс, 1	размещение	1000	
	ТрансКонтейнер, 1	размещение	3000	
	УГМК-УЭМ01	41,14	123,42	
	ОМЗ-5 об	43,88	65,82	
	ЦентрТел-5	40,34	121,02	
	КБРенКап-1	52,11	104,22	
	СЗЛК-Фин-1	57,34	57,34	
	МИАН-Дев-1	61,68	123,36	
5	ГТ-ТЭЦ 4об	53,4	106,8	
	Возрожд 01	44,63	133,89	
	РосселхозБ	17,95	53,85	
	Севкабель-Финанс, 2	оферта	1000	
	Владпромбанк, 1	размещение	200	
6	Северо-Западный Телеком, 3	оферта	3000	
	РусТекс 2	44,5	44,5	
	Рыбинский кабельный завод, 1	оферта	1000	
	Спурт 02об	26,7	26,7	
7	МОИА 02	35,86	107,58	
	Куйбышевазот-инвест, 2	43,88	87,76	
10	ОСМОКап 01	25,43	25,43	

Наиболее ликвидные корпоративные облигации



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: OTKR

**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

RUSSIA JSC «Brokerage house «OTKRITIE» 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	GREAT BRITAIN OTKRITIE Securities Limited 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	CYPRUS OTKRITIE Finance (Cyprus) Limited 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
Licenses for professional securitiesmarket operations issued by FFMSto JSC «Brokerage house «OTKRITIE» 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	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.