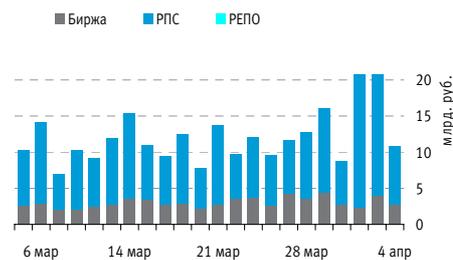


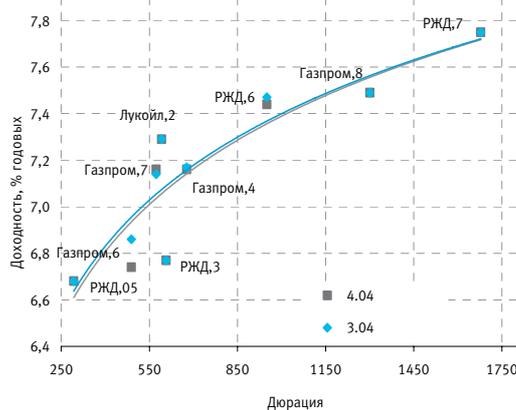
**На прошлой неделе:**

- Уралсвязьинформ разместит 8-й выпуск рублевых бондов на 2 млрд рублей 9 апреля.
- «ГАЗКОН» начнет размещение дебютного выпуска дисконтных облигаций на 30 млрд рублей 7 апреля.
- НОМОС-Лизинг выпустит трехлетние облигации на 3 млрд руб.
- Москомзайм разместит 9 апреля на аукционе облигации 46-го выпуска Москвы на 5 млрд руб.
- Группа компаний "Аркада" разместит четырехлетние облигации на 1,5 млрд рублей в конце апреля.
- Арктел-Инвест разместит 14 апреля второй облигационный заем на 1 млрд руб.
- АИЖК начнет в апреле премаркетинг на вторичном рынке двух выпусков ипотечных бондов на 10 млрд руб.
- 10 апреля Группа Сорус разместит второй облигационный заем на 1,5 млрд руб.
- Банк России 10 апреля разместит на аукционе ОБР 5-го выпуска в объеме 10 млрд руб.
- НЛМК привлечет синдицированный кредит в \$1,5 млрд для рефинансирования долгов "Макси-групп".
- ЮТэйр-Финанс выпустит облигации 4-й серии на 2,5 млрд руб.
- ОАО «ИСО ГПБ-Ипотека» погасило досрочно облигации дебютного выпуска на 150 млн руб.
- Ставка 5-8-го купонов по облигациям ООО «ГК «Заводы Гросс» серии 01 составила 13,75% годовых.
- МБРР разместил второй выпуск облигаций на 3 млрд рублей по ставке 11,5% годовых.
- Минфин РФ разместил по закрытой подписке допвыпуск ГСО-ФПС объемом 13 млрд рубл. Доходность - 6,88% годовых.
- Райффайзенбанк приостановил размещение облигаций 1, 2, 3-й серии на общую сумму 20 млрд руб.
- Банк России признал несостоявшимся аукцион по размещению ОБР 5-го выпуска в объеме 10 млрд руб.
- Ставка 3, 4-го купонов по облигациям ООО «Жилсоципотека-Финанс» серии 02 составила 13% годовых. По выпуску объявлена новая годовая оферта.
- Ставка 5, 6-го купонов по облигациям серии 01 ОАО «Российские коммунальные системы» составила 1%.
- Юниаструм банк рассматривает возможность разместить в октябре трехлетние облигации объемом 2 млрд руб.
- Балтинвестбанк планирует разместить дебютный выпуск облигаций на 1 млрд руб. по ставке 13-13,25% годовых.
- Корпорация РОС разместит трехлетние облигации дебютной серии на 1 млрд руб.
- Евросеть готовит третий выпуск облигаций объемом 5 млрд руб.

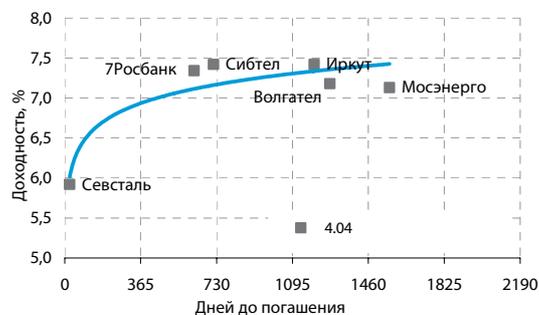
**Объемы торгов на ММВБ**



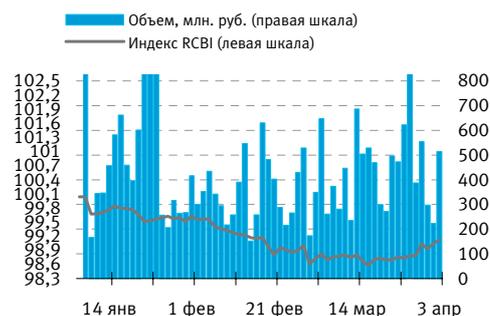
**Первый эшелон – кривая доходности**



**Второй эшелон - кривая доходности**



**Индекс корпоративных облигаций ММВБ (RCBI)**



## Комментарий по рынку

Прошедшая неделя на рынке рублевых корпоративных облигаций прошла под знаком стабильной ситуации на денежно-кредитном рынке. Одним из основных факторов, внушивших оптимизм инвесторам, стало решение властей о размещении государственных денег от институтов развития и Пенсионного фонда. Это решение снизило серьезные опасения инвесторов по поводу снижения рублевой ликвидности в связи с предстоящим в последней декаде апреля периодом налоговых платежей. В течение недели ставки межбанковского рынка кредитования снижались после серьезного роста в последнюю неделю марта, связанного с периодом выплат квартальных налоговых платежей. Индикативная ставка однодневного кредита MIACR за неделю последовательно потеряла 255 б.п. Несмотря на готовность монетарных властей оперативно реагировать на ситуацию с ликвидностью, объем привлечений банками средств из ЦБ в рамках РЕПО в течение недели был на фоновом уровне, а вторичные аукционы РЕПО практически не проводились. Кроме того, ЦБ решил на расширение ломбардного списка. В него добавились евробонды Промсвязьбанка, банка "Петрокоммерц", Международного промышленного банка, банка "Ак Барс", инвестиционного банка "Траст", "МДМ-Банка", ТНК-ВР, ЛУКОЙЛа, "Газпром нефти", "Транснефти".

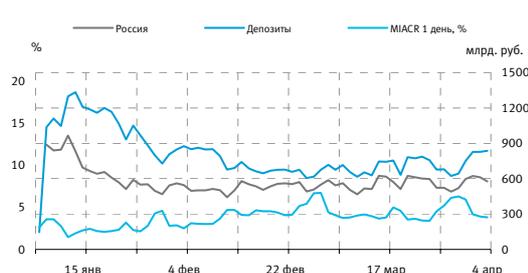
На динамику рынка корпоративных облигаций наложился технический фактор начала месяца, когда активность торгов традиционно снижена, а торговые идеи не сформированы. Объемы торгов характеризовались уровнями ниже среднего, а интересующими инвесторов бумагами были облигации эмитентов первого и второго эшелонов вне зависимости от срочности. При этом динамика котировок выпусков в отдельности была разнонаправленной, однако, в целом, на рынке преобладала позитивная динамика котировок.

Прошедшая неделя не была насыщенной на первичные размещения. В четверг успешно разместил 5-летние обязательства банк МБРР объемом 3 млрд руб. Купонная ставка по выпуску составила 11,5% годовых. По нашим оценкам, размещение прошло по верхней границе справедливого диапазона ставки, показав, что инвесторы пока не готовы вполне удовлетворять потребности в финансировании даже сравнительно надежных эмитентов.

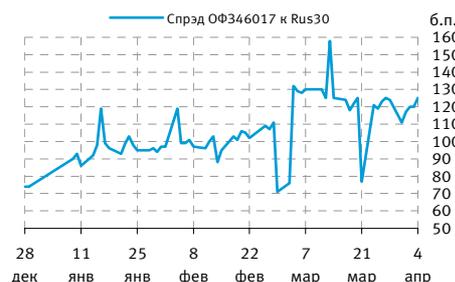
На рынке американских казначейских обязательств сохраняется волатильность. На той неделе, несмотря на противоречивые данные макроэкономической статистики, доходности UST изменили уровень. Во второй половине недели доходность UST-10 варьировалась в диапазоне 3,51-3,59% годовых, отразив позитивный настрой инвесторов вне зависимости от данных статистики. На наш взгляд, одной из причин стала реализация возможностей по увеличению капитала для повышения устойчивости ведущих инвестбанков UBS и Lehman Brothers. И, возможно, эта информация была воспринята инвесторами как сильный позитив из сектора, ставшего источником дефицита ликвидности на мировом рынке. Диапазон доходности индикативной Russia-30 составлял в среднем 5 б.п. Спред между Russia-30 и UST-10 за неделю сузился на 11 б.п. и составил 177 б.п.

На текущей неделе на рынке корпоративного рублевого долга ожидается сохранение умеренного позитива на фоне стабильной ситуации с рублевой ликвидностью.

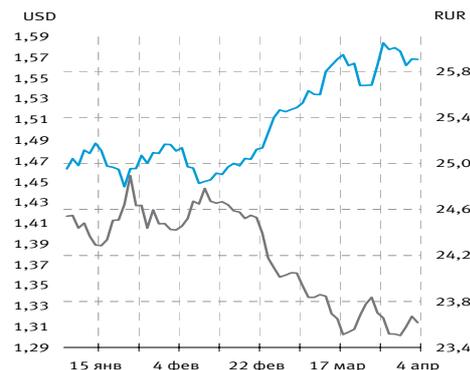
## Остатки средств на к/с в ЦБ РФ



## Спред Russia 30 - US Treasuries 10



## Курсы валют



События рынка облигаций с 8 апреля по 14 апреля 2008 года			Объем, млн. руб.	Оферта, % ном.
Эмитент	Купон, Событие			
8	РТК-ЛИЗИНГ, 4	погашение	2250	
	Банк Зенит, 4	оферта	3000	100
9	ЮТК, 3	45,12	157,92	
	Банк Союз, 2	оферта	2000	100
	Россельхозбанк, 4	40,89	408,9	
	ВТБ 24, 1	40,89	245,34	
10	ФСК ЕЭС-04	36,4	218,4	
	ЕЭСК-02	43,58	43,58	
	Лаверна 01	54,85	54,85	
	КБ МИА (ОАО), 4	22,44	44,88	
11	Автовазбанк, 1	оферта	800	100
13	Электрон01	погашение	529,455	
14	Амазонит-1	74,79	7,5	



## 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: ОТКР

### АНАЛИТИЧЕСКИЙ ДЕПАРТАМЕНТ ТЕЛЕФОН (495) 232-99-66

**Халиль Шехмаматов**  
директор департамента  
доб. 1573  
[sha@open.ru](mailto:sha@open.ru)

### ОТДЕЛ ФУНДАМЕНТАЛЬНОГО АНАЛИЗА

Наталья Мильчакова, к.э.н.  
начальник отдела, нефть и газ, ритейл  
доб. 1569  
[n.milchakova@open.ru](mailto:n.milchakova@open.ru)

Кирилл Таченников  
Татьяна Задорожная  
машиностроение,  
авиатранспорт, химия  
доб. 1586  
[k.tachennikov@open.ru](mailto:k.tachennikov@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  
металлургия  
доб. 1574  
[ksy@open.ru](mailto:ksy@open.ru)

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

### ОТДЕЛ РЫНОЧНОЙ АНАЛИТИКИ

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

Гельды Союнов  
анализ рынка акций  
доб. 1618  
[sojunov@open.ru](mailto:sojunov@open.ru)

Артем Бровко  
недвижимость  
доб. 1632  
[brovko@open.ru](mailto:brovko@open.ru)

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

### ОТДЕЛ СПЕЦИАЛЬНЫХ ПРОЕКТОВ

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

Ксения Елисеева  
генерация  
доб. 1570  
[Ksenia.Eliseeva@open.ru](mailto:Ksenia.Eliseeva@open.ru)

Константин Максимов  
генерация  
доб. 1709  
[kmaksimov@open.ru](mailto: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](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

<p>RUSSIA JSC «Brokerage house «ОТКРИТИЕ»</p> <p>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></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 <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></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 <a href="http://www.otkritiefinance.com.cy">www.otkritiefinance.com.cy</a> e-mail: <a href="mailto:infomail@open.com">infomail@open.com</a></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 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.