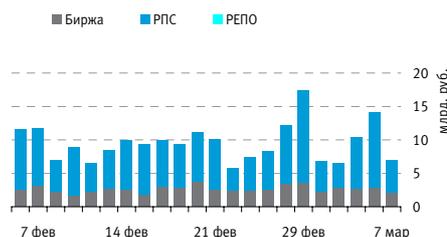


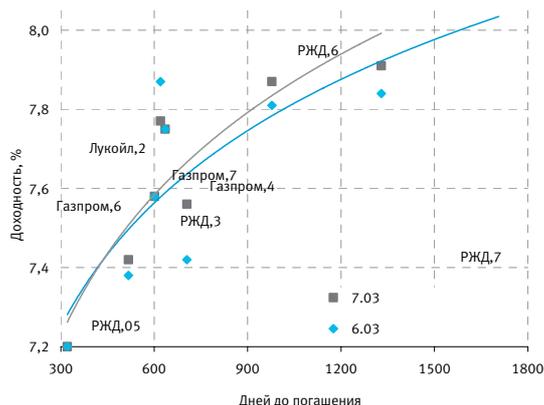
На прошлой неделе:

- Ставка пятого купона по облигациям серии 02 ОАО "Лебедянский" составила 9% годовых.
- Ставка четвертого купона по облигациям ООО «МиГ-Финанс» второй серии составила 12% годовых.
- ОАО "ТрансКонтейнер" полностью разместило облигации серии 01 объемом 3 млрд руб., ставка первого купона была установлена в размере 9,5% годовых.
- ООО "Макромир-Финанс" (SPV-компания строительной компании "Микромир") полностью разместило на ММВБ облигационный заем объемом 1 млрд руб., ставка первого купона была определена в размере 14% годовых.
- ОАО СИБУР Холдинг разместит по закрытой подписке четыре выпуска облигаций на общую сумму 120 млрд руб.
- Московский кредитный банк разместит четвертый облигационный заем на 2 млрд руб. 18 марта.
- АФК "Система" разместит 13 марта облигационный заем на 6 млрд руб.
- ГАЗ-сервис разместит выпуск дисконтных облигаций на 30 млрд руб. 12 марта.
- Дальневосточная генерирующая компания начнет размещение дебютного выпуска облигаций объемом 5 млрд рублей 14 марта.
- «ПЧРБ-Финанс» разместит дебютный выпуск облигаций объемом 1,25 млрд рублей 12 марта
- ООО «ТГК-6-Инвест» выкупило по оферте облигации первой серии на 1,416 млрд руб.
- МБРР зарегистрировал два выпуска облигаций общим объемом 6 млрд руб.
- Райффайзенбанк зарегистрировал три выпуска облигаций общим объемом 20 млрд руб.
- Русь-банк планирует в 2008г. разместить облигационный заем на сумму 2-3 млрд руб.
- Севкабель-Финанс выкупил по оферте облигации серии 02 на 1,252 млн руб.
- Аукцион по размещению ОФЗ ПД довыпуска 25062 в объеме 10 млрд руб. признан несостоявшимся.
- Банк России объявил несостоявшимся аукцион по размещению ОБР 4-го выпуска на 10 млрд руб.
- Минфин РФ проведет 12 марта выкуп ОФЗ-ПД выпуска 25058 на сумму 40,655 млрд рублей.
- Минфин РФ разместит на аукционе 12 марта ОФЗ довыпуска 46020 на 15 млрд рублей и ОФЗ выпуска 26200 в объеме 10 млрд рублей.

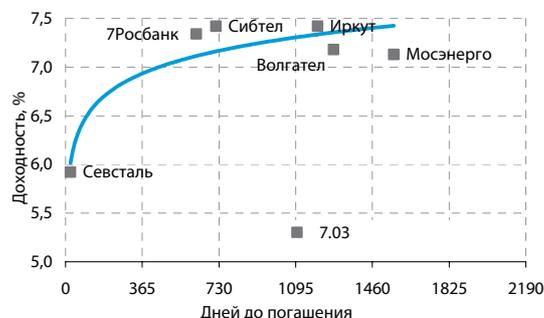
Объемы торгов на ММВБ



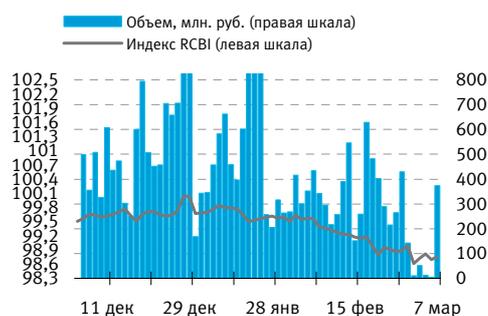
Первый эшелон – кривая доходности



Второй эшелон - кривая доходности



Индекс корпоративных облигаций ММВБ (RCBI)



Комментарий по рынку

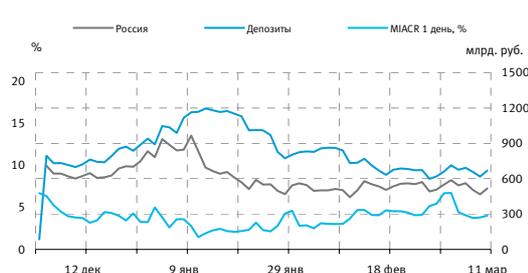
На неделе основным фоном на рынке рублевого корпоративного долга стало ожидаемое снижение ставок на рынке МБК. Однодневная ставка по межбанковским кредитам MIACR к концу недели находилась на уровне 4,03% годовых, снизившись с уровня в 6,71% годовых на конец предшествующей недели. Спокойная ситуация с рублевой ликвидностью позволила корпоративному долговому рынку очередную неделю продемонстрировать отсутствие каких-либо инвестиционных идей, кроме балансировки портфелей на предмет наличия длинных долговых инструментов. В итоге на рынке преобладала умеренно-негативная динамика котировок при низких объемах торгов.

В лидерах объемов торгов были длинные бумаги ГАЗПРОМ-А9 (+0,8% за неделю), АИЖК-3-об (-1,3% за неделю), УРСА Банк-5-об (+1,08% за неделю) ГидроОГК УК-1-об (-0,5% за неделю). На первичном рынке прошли размещения девелопера «Макромир» и дочки ОАО «РЖД» компании «Трансконтейнер». Размещения стали успешными, несмотря на типичный их объем. Однако стоимость долга для «Трансконтейнера», купонная ставка по выпуску которого составила 9,5% годовых, на фоне слабой рыночной конъюнктуры кажется слишком заниженной. Ставка купона для девелопера может служить ориентиром для выпусков эмитентов третьего эшелона. На уровне «Трансконтейнера» в среду успешно разместил длинные бумаги «Вимм-Билль-Данн», ставка купона составила 9,3% годовых. Спрос на бумаги надежного заемщика больше, чем вдвое, превысил объем предложения. В целом, можно отметить слабый интерес инвесторов к размещениям.

Динамика российских суверенных евробондов следовала за изменениями на рынке казначейских обязательств США. Так, снижение или рост котировок казначейских обязательств означал рост или консолидацию котировок для суверенных евробондов, консолидация на текущих уровнях КО – снижение котировок суверенных евробондов. Изменчивость динамики казначейских облигаций определялась качеством поступавших статистических данных по экономике США. К концу недели спред между индикативными Russia-30 и UST-10 составил 188 б.п. при доходностях в 5,37% годовых и 3,49% годовых, соответственно.

На этой неделе на рынке рублевого корпоративного долга ожидается разнонаправленная динамика котировок на фоне небольшого увеличения объемов торгов, в частности, в связи с привлекательными первичными размещениями надежных заемщиков, а также предстоящими офертами.

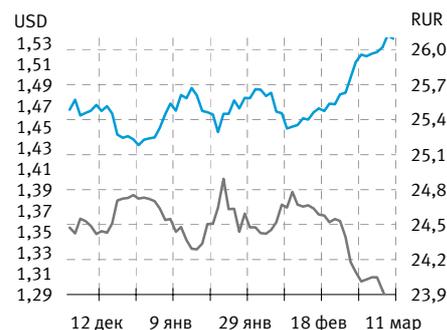
Остатки средств на к/с в ЦБ РФ



Спред Russia 30 - US Treasuries 10



Курсы валют



События рынка облигаций с 12 февраля по 17 марта 2008 года

	Эмитент	Купон, Событие	Объем, млн. руб.	Оферта, % ном.
12	ПЧРБ-Финанс, 1	размещение	1250	
	ГАЗ-сервис, 1	размещение	30000	
	ЕБРР 03обл	16,75	125,625	
	ЮТК-04 об.	16,21	81	
	Электроника, АКБ, 2	32,41	16,205	
13	АФК Система, 1	размещение	6000	
	ТАИФ-Фино1	41,98	167,92	
	Татэнерго1	погашение	1572,18	
	Якутскэн02	42,83	51,396	
	РусСтанд-5	42,38	211,19	
	СЗТелек4об	20,19	40,38	
	ГЛОБЭКС 01	55,15	110,3	
	МаксиГ 01	69,81	209,43	
14	Дальневосточная генерирующая компания, 1	размещение	5000	
	МиГ-Финанс, 2	оферта	3000	
	ЮТэйр-Финанс, 2	оферта	1000	
	УРСАБанк 2	18,95	28,495	
15	АИЖК 8об	19,02	95,1	
17	Макси – Групп, 1	оферта	3000	
	Восток-Сервис-Финанс, 1	оферта	1500	

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: ОТКР

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 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.