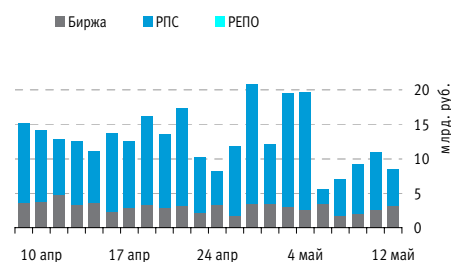


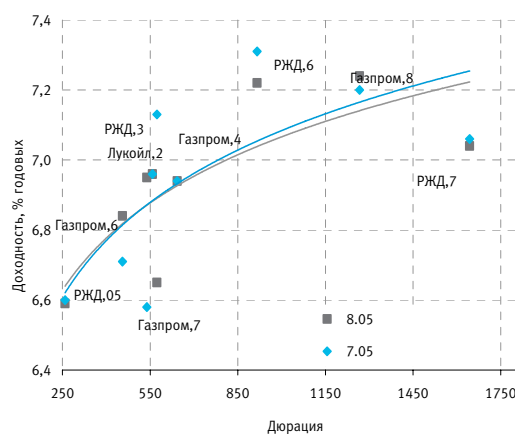
На прошлой неделе:

- ЗАО КОМПАНИЯ БЕЛАЗКОМПЛЕКТ ПЛЮС приобрело в рамках oferty облигаций на сумму 314 171 328 руб. (62,8% объема выпуска).
- ООО "ЮЛК-ФИНАНС" приобрело по offerте облигации в количестве 161 штук на сумму 127 190 руб. (0,01% объема выпуска).
- Дебютный облигационный заем ОАО «Новые торговые системы» объемом 1 млрд. рублей размещен в полном объеме.
- ЕБРР завершил размещение выпуска еврооблигаций на 3,5 млрд руб.
- ООО "Сэтл Групп" объявила offerту по выпуску облигаций первой серии.
- Доходность по средневзвешенной цене на аукционе по размещению дополнительного выпуска ОФЗ №25062RMFS составила 6,51% годовых, доходность по средневзвешенной цене на аукционе по размещению дополнительного выпуска ОФЗ №46021RMFS составила 6,81% годовых.
- Банк России признал несостоявшимся аукцион по размещению краткосрочных ОБР 5-го выпуска на сумму 10 млрд руб.
- Группа «РАЗГУЛЯЙ» разместит первый транш биржевых бондов на 500 млн руб. 14 мая.
- 14 мая 2008 года Москомзайм проведет на ММВБ аукцион по размещению 5,5 млн. шт. облигаций Москвы 50-го выпуска.
- Ставка 4 купона по облигациям ОАО "Сахарная Компания" утверждена в размере 14% годовых.
- Ставка 3-го купона по облигациям ООО «Бахетле-1» первой серии составила 15% годовых. По выпуску объявлена новая offerта.
- Ставка третьего купона по облигациям ООО «СК «Спецстрой-2» определена в размере 13% годовых.
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций серии 02 ЗАО «Национальный капитал» общим объемом 3 млрд. руб.
- ЦБ РФ 5 мая 2008 года зарегистрировал три выпуска облигаций ЗАО "Райффайзенбанк" совокупным объемом 30 млрд. руб.
- Россельхозбанк начнет road show евробондов на 1 млрд долл. в середине мая.
- ОАО «ИФК «РФА-Инвест» утвердило решение о выпуске облигаций серии 01 общим объемом 600 млн руб.
- ФСФР зарегистрировала выпуск и проспект облигаций серии 01 ООО САМ-МБ общим объемом 1 млрд. руб.
- Уральский оптико-механический завод им. Яламова разместит второй облигационный заем на 1,3 млрд руб.
- Следующий аукцион по размещению свободных бюджетных средств на депозитах комбанков состоится 13 мая.
- Инфляция в России за апрель составила 1,4 проц и за 4 месяца 2008 г – 6,3 проц – Росстат.
- Карелия разместит 15 мая выпуск четырехлетних облигаций объемом 800 млн руб.
- Чувашия зарегистрировала облигации 2008 года на 1 млрд руб.

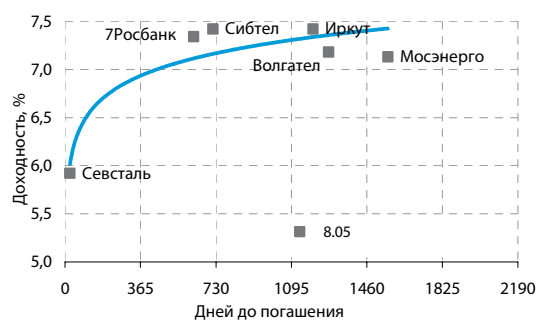
Объемы торгов на ММВБ



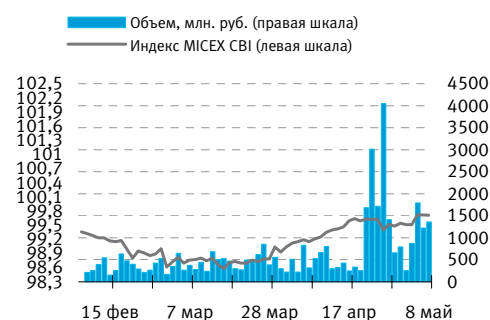
Первый эшелон – кривая доходности



Второй эшелон - кривая доходности



Индекс корпоративных облигаций ММВБ (MICEX CBI)



Комментарий по рынку

На прошедшей неделе активность на рынке рублевых облигаций была на среднем уровне. Умеренный общий позитив последних недель явно прерывался на этой неделе. Движения на рынке наблюдались в бумагах банковского сектора. В понедельник динамика котировок корпоративных рублевых бондов была преимущественно негативной. Отметим падение котировок бумаг банковского сектора на средних объемах, которое составило в среднем 3%. В частности, такими бумагами стали первые выпуски Газпромбанка (-3,04%), Банка ГЛОБЭКС (-3,06%), второй выпуск банка Солидарность (-2,99%). В среду, вопреки стабильной ситуации с рублевой ликвидностью, снизились на достаточно высоких объемах бумаги эмитентов 2 – 3 эшелонов.

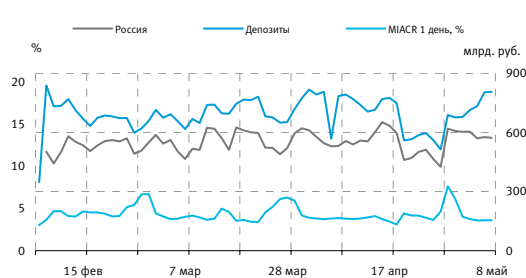
Основным ожидаемым событием недели стали доразмещения Минфином длинных бумаг. Выпуск 25062 с погашением в 2011 г. был размещен по средневзвешенной цене с доходностью 6,52% годовых, выпуск 46021 – под 6,81% годовых. Другими словами, Минфин не предоставил премии, ожидавшейся рынком, к текущим уровням в связи с повышением ставок ЦБ на позапрошлой неделе. Результаты размещений стали скромными: около 25% от заявленного объема обоих выпусков в размере 22 млрд руб. Размещенного объема стало достаточно для признания аукционов состоявшимися (не менее 20% от объема предложения). Наряду с «проседанием» котировок бумаг 2 – 3 эшелонов рынок отреагировал на итоги размещений снижением бумаг нефтегазового и энергетического секторов: ГАЗПРОМ А4 -0,04%, ОГК-2 01об -0,08%.

Во вторник и четверг котировки бумаг преимущественно росли, а интерес инвесторов вновь был сосредоточен в бумагах 2 – 3 эшелонов. Одним из позитивных фоновых факторов, поддерживающих интерес инвесторов к рублевым бондам, становятся усиливающиеся ожидания укрепления рубля. Снижавшиеся в понедельник банковские бонды во вторник и четверг незначительно подросли на величину порядка 0,1%, а «просевшие» в среду бумаги нефтегазового и энергетического секторов незначительно выросли в четверг (+0,2%).

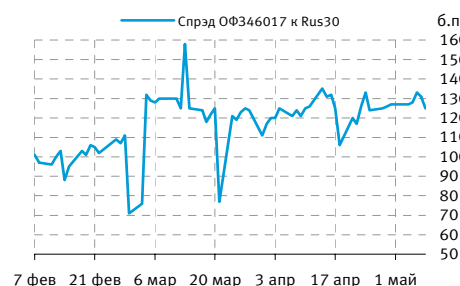
Рынок казначейских обязательств США на прошлой неделе был волатильным. Давление на котировки базовых активов оказали в первую очередь макроэкономические данные по рынку труда. Так, производительность труда в первом квартале увеличилась на 2,2% (ожидалось 1,5%), а рост стоимости рабочей силы составил 2,2% в годовом выражении (прогноз - 2,6%). Доходность индикативной UST-10 на этих новостях повысилась до 3,93% годовых. Однако в четверг котировка вернулась на уровень начала недели 3,87% годовых. Низкая ликвидность на рынке базовых активов сказалась на активности на рынке рублевых евробондов. Котировка индикативной Russia-30 колебалась в пределах 5,28 – 5,32% годовых. Спред между benchmark был узким, в районе 139 – 143 б.п.

На текущей неделе ожидается рост активности торгов на рублевом рынке, динамика котировок – преимущественно позитивной.

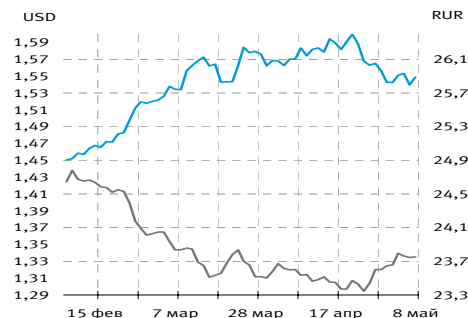
Остатки средств на к/с в ЦБ РФ



Спред Russia 30 - US Treasures 10



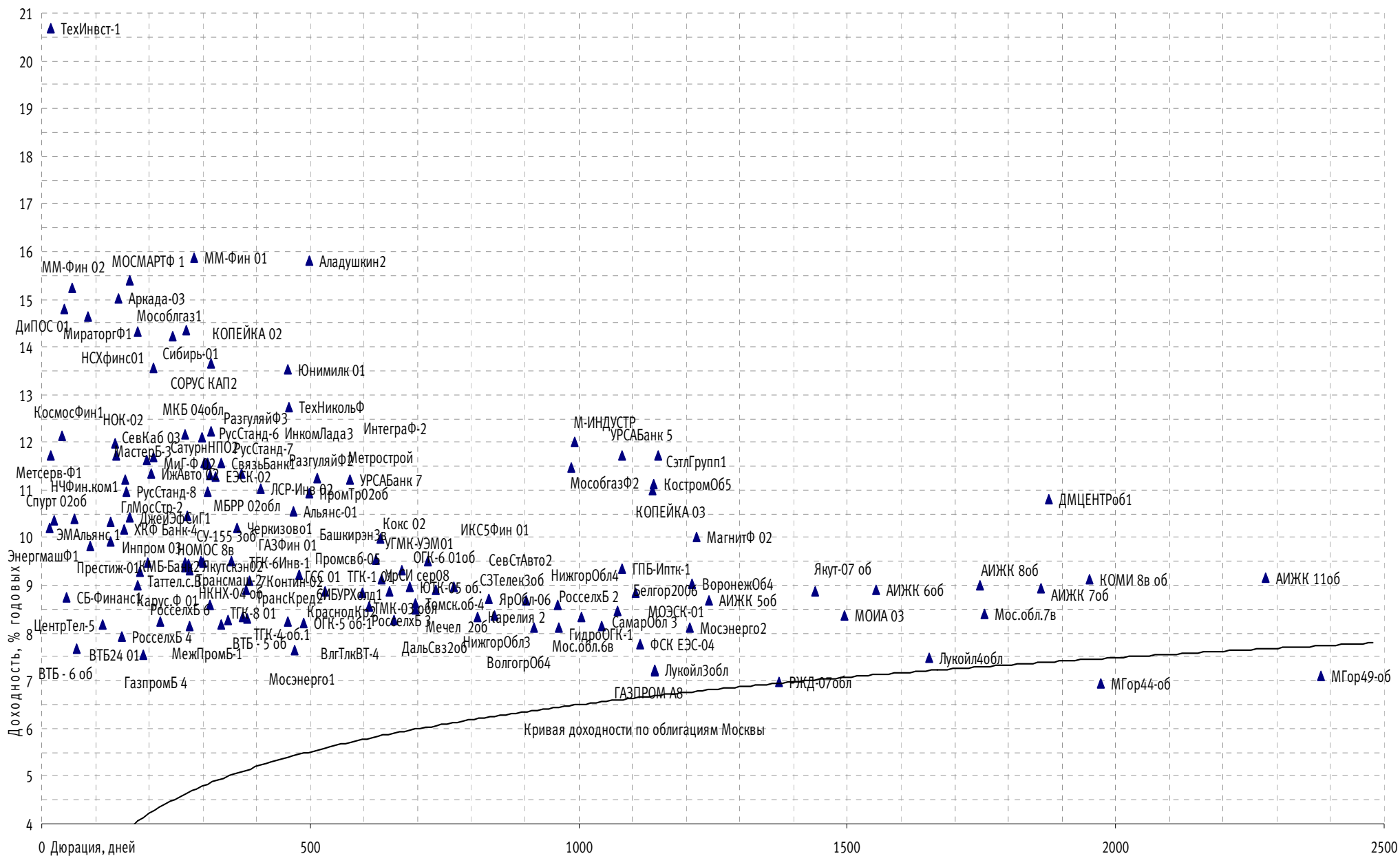
Курсы валют



События рынка облигаций с 13 по 19 мая 2008 года

	Эмитент	Купон, Событие	Объем, млн. руб.	Оферта, % ном.
13	Салаватнефтеорг-синтез, 2	49,86	149,58	
	ХКФ Банк-2	46,12	138,36	
14	ПАВА, 2	оферта	1000	100
	Банк Национальная Факторинговая Компания (ЗАО), 1	оферта	1000	100
	Банк Зенит, 3	47,37	142,11	
	РЖД-Обобл	36,65	366,5	
	РЖД-07обл	37,65	188,25	
	РусфинансЗ	37,65	150,6	
15	Марта-Финанс, 2	оферта	1000	
	ЮЛК-ФИНАНС, 1	оферта	1000	
	ТГК-8 01	39,89	139,615	
	Челябэнерг1	41,88	25,128	
16	Банк Зенит, 3	оферта	3000	100
	Челябэнерго, 1	оферта	600	
	Мособлгаз1	44,12	110,3	
19	ТехноНИКОЛЬ-Финанс, 1	оферта	1500	100

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.