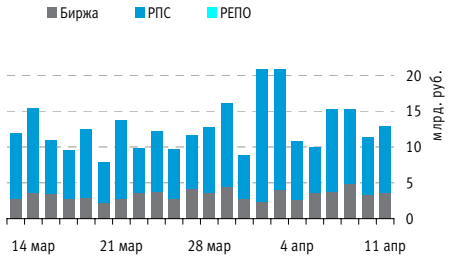
ФИНАНСОВАЯ КОРПОРАЦИЯ Открытие

Еженедельный обзор рынка облигаций 07.04.2008 –11.04.2008

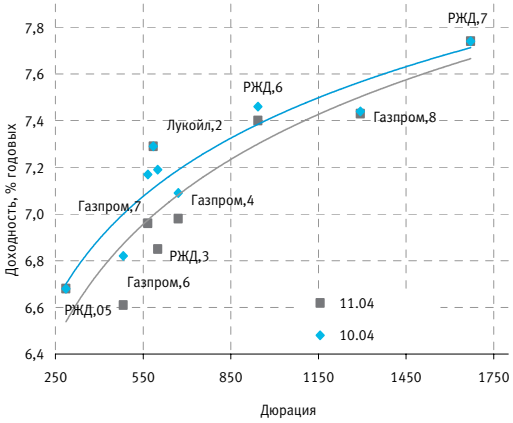
На прошлой неделе:

- Сорус Капитал в полном объеме разместил второй выпуск облигаций объемом 1,5 млрд руб.
- Уралсвязьинформ разместил 8-й выпуск бондов на 2 млрд рублей по ставке 9,6% годовых.
- ГАЗКОН разместил в первый день аукциона дисконтные бонды на 29,4 млн руб.
- Минфин РФ разместил на аукционе ОФЗ-ПД допвыпуска 25062 на 5,584 млрд рублей. Средневзвешенная доходность - 6,42% годовых.
- Минфин РФ разместил на аукционе ОФЗ-АД допвыпуска 46021 на 8,245 млрд рублей под средневзвешенную доходность 6,69% годовых.
- Стройтрансгаз 17 апреля начнет размещение третьего выпуска облигаций объемом 5 млрд руб.
- Банк «Ренессанс Капитал» разместит 17 апреля второй облигационный заем объемом 3 млрд руб.
- Банк России проведет 17 апреля аукцион по размещению ОБР 5-го выпуска в объеме 10 млрд руб.
- Банк "ГЛОБЭКС» разместит 23 апреля дебютный облигационный заем на 4 млрд руб.
- Банк России признал несостоявшимся аукцион по размещению ОБР 5-го выпуска на 10 млрд руб.
- УРСА Банк разместит 8-й выпуск облигаций на 10 млрд рублей 17 апреля.
- 14 апреля на ММВБ начинаются торги ипотечными облигациями класса А Первого ипотечного агента АИЖК.
- Ставка 5-го купона по облигациям ОАО «Синергия» первой серии составила 12,5% годовых.
- Ставка 8-го купона по облигациям ОАО «УК КОРА» серии 01 составила 11% годовых.
- Ставка 3-го купона по облигациям ООО «МОСМАРТ ФИНАНС» серии 01 составила 15,5% годовых. По выпуску объявлена новая оферта.
- Ставка 4-го купона по облигациям КБ «Русский Международный Банк» серии 01 составила 12% годовых.
- АКИБАНК определил 5-й купон по облигациям дебютной серии на уровне 13,6% годовых.
- ОАО «ЕЭСК» объявило дополнительную годовую оферту по второму выпуску облигаций объемом 1 млрд руб.
- ООО "КД авиа-Финансы" объявило новую полугодовую оферту по дебютному выпуску облигаций объемом 1 млрд руб.
- Ориентир ставки купона при размещении второго выпуска пятилетних бондов ОАО «ГЭС» на 1,5 млрд рублей - 10,50-11,00% годовых.
- ВТБ 24 намерен выпустить в этом году ипотечные облигации.
- Сибур Холдинг зарегистрировал проспект облигаций серий 02-05 на общую сумму 120 млрд руб.

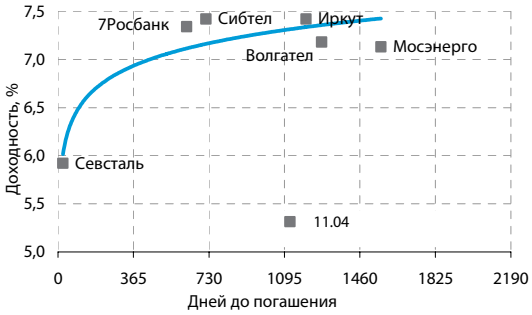
Объемы торгов на ММВБ



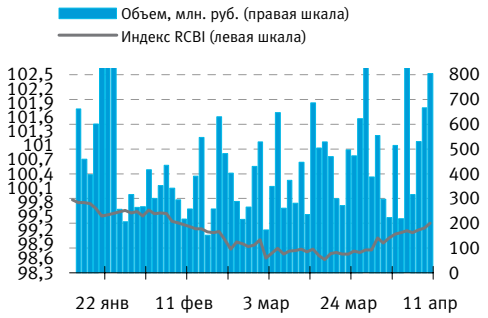
Первый эшелон – кривая доходности



Второй эшелон - кривая доходности



Индекс корпоративных облигаций ММВБ (RCBI)



ФИНАНСОВАЯ КОРПОРАЦИЯ
Открытие

Комментарий по рынку

Прошедшая неделя на корпоративном рублевом рынке прошла в спокойном темпе, позволяя участникам продемонстрировать живой интерес к первичным размещениям надежных эмитентов. В течение недели объемы торгов на рынке росли. Такие объемы наблюдались в конце января на фоне обвала на мировых фондовых рынках, однако на этот раз динамика котировок была осторожно позитивной.

Одной из причин стала достаточно спокойная ситуация на рынке межбанковского кредитования. Ставки МБК колебались около уровней, достигнутых в первую неделю апреля после успешного проведения платежей, сопутствующих окончанию месяца и квартала. Активность банковского сектора по привлечению финансирования в рамках прямого РЕПО была низкой, в отдельные дни банки привлекали средства порядка 4-7 млрд руб. Остатки на корреспондентских счетах демонстрировали стабильность (530-560 млрд руб.)

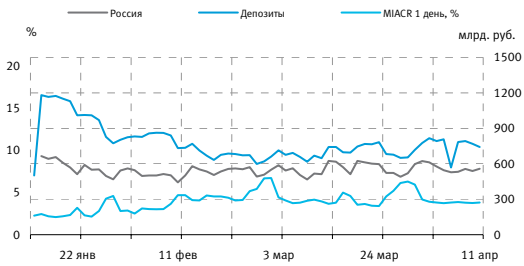
Интересом инвесторов на вторичном рынке продолжали пользоваться среднесрочные бонды Газпрома, РЖД, ФСК ЕЭС. При этом по итогам пятницы ГАЗПРОМ А4 +0,17%, ФСК ЕЭС-02 -0,05%, РЖД-06обл +0,05%. Отметим спрос на бумаги телекоммуникационного сектора: ВлгТлкВТ-3 +0,15%, ЦентрТел-4 +0,03%.

На прошедшей неделе удачно разместились Уралсвязьинформ, Группа Сорус, из муниципальных бумаг разместилась Москва (выпуск «Москва-46»). Ставка купона по 8-му выпуску УРСИ составила 9,6% годовых, Группа Сорус размещалась в течение двух дней, ставка купона составила 13% годовых. Первые два эмитента полностью разместили объемы выпусков, Москве удалось разместить 93% выпуска объемом 5 млрд руб. под средневзвешенную ставку 7,03% годовых. Переподписка на выпуск УРСИ-8 составила двукратный объем выпуска, что явилось основной причиной того, что ставка купона определилась по нижней границе прогнозируемого организатором диапазона. В целом, эти размещения можно назвать приближенными к рыночным.

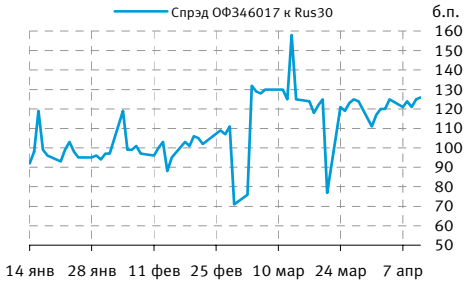
На рынке казначейских облигаций США сохраняется высокая волатильность. На прошлой неделе состоялось заседание комитета по открытым рынкам США. Из которого, в частности, следует, что регуляторы вновь проявляют особую озабоченность по поводу дальнейшего роста американской экономики. На этом фоне растет вероятность понижения ключевой ставки ФРС 30 апреля. Одними из важных позитивных макроэкономических данных, вышедших на прошлой неделе, стали данные по заявкам на пособие по безработице. Было зафиксировано снижение таких заявок на 53 тыс., что стало максимальным снижением с 2005 г. В итоге, к концу недели казначейские облигации консолидировались. Доходность UST-10 составила в пятницу 3,46% годовых. Котировки российских евробондов остаются малочувствительными к волатильности на рынке базовых активов. Диапазон доходности индикативной Russia-30 составил 5,25-5,27% годовых, достигнув минимума в пятницу. К концу недели спред между benchmark вырос до 179 б.п.

На текущей неделе участникам рынка предстоят крупные налоговые выплаты, а также ожидаются даты оферт и погашения по достаточно большому количеству выпусков. В целом, на неделе может преобладать умеренно негативная динамика котировок.

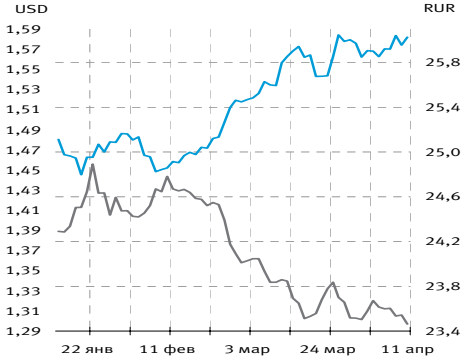
Остатки средств на к/с в ЦБ РФ



Спрэд Russia 30 - US Treasures 10



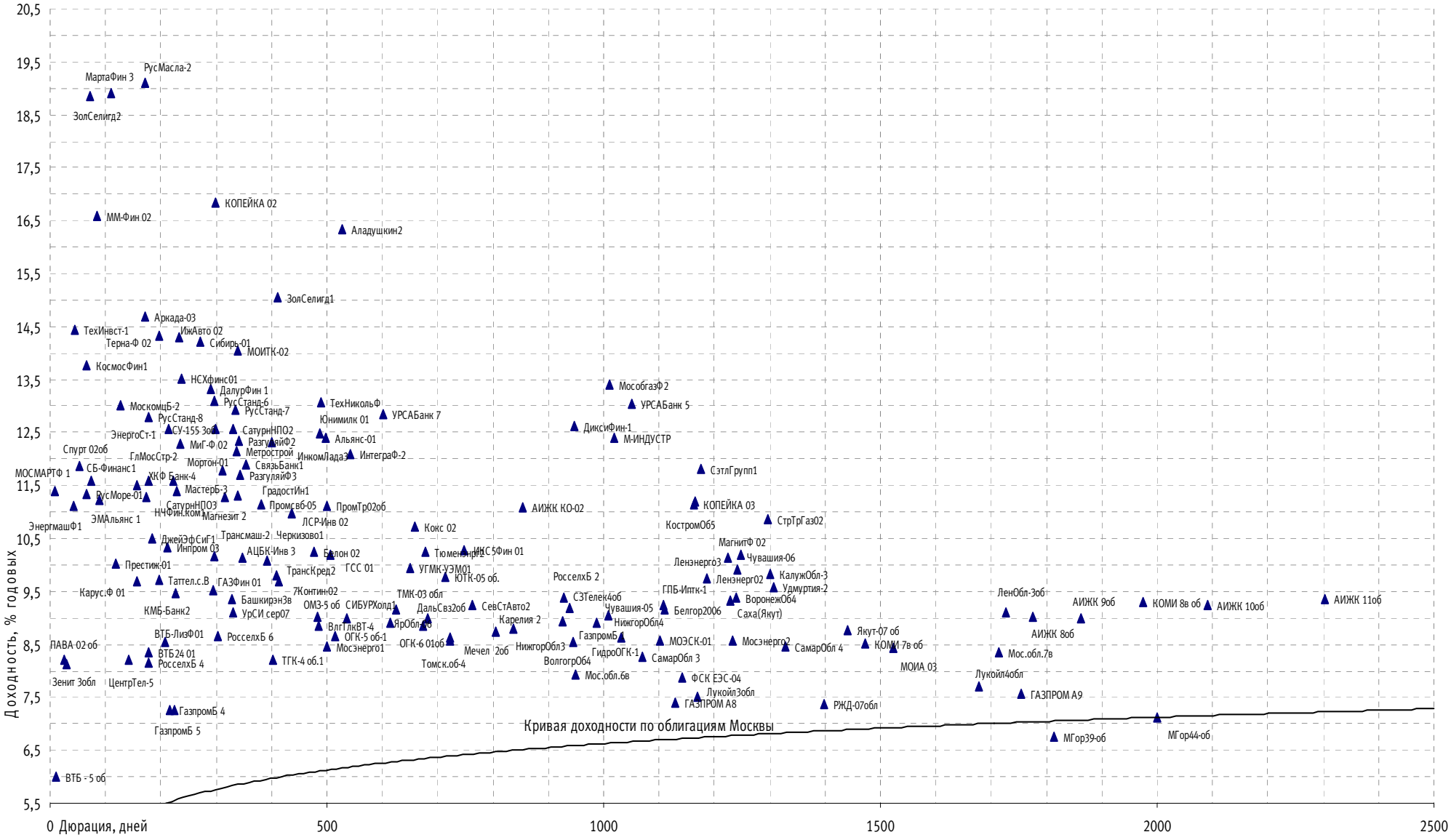
Курсы валют



	События рынка облигаций с 15 апреля по 21 апреля 2008 года		Объем, млн. руб.	Оферта, % ном.
	Эмитент	Купон, Событие		
15	Разгуляй-Финанс, 2	оферта	2000	100
	МегаФон, 3	погашение	3000	
	АИЖК 3об	23,44	52,74	
16	Ханты-Мансийск СтройРесурс, 1	64,82	194,46	
	ВТБ - 6 об	14,34	215,1	
17	УралСвзИн5	погашение	2000	
	ИНКОМ-Финанс, 1	оферта	1250	100
	АЦБК-Инв 3	29,92	44,88	
18	ГТ-ТЭЦ 3об	погашение	1500	
	ТоппромИн1	оферта	500	100
20	ИМПЭКСБАНК, 2	погашение	1000	
21	Российские коммунальные системы, 1	оферта	1500	100
	АЦБК-Инвест, 3	оферта	1500	100

ФИНАНСОВАЯ КОРПОРАЦИЯ
Открытие

Наиболее ликвидные корпоративные облигации



ФИНАНСОВАЯ КОРПОРАЦИЯ
Открытие

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: OTKR

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ДЕПАРТАМЕНТ
ТЕЛЕФОН (495) 232-99-66

Халиль Шехмаметьев
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
Татьяна Задорожная
машиностроение,
авиатранспорт, химия
доб. 1586
k.tachennikov@open.ru

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

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

Сергей Кривохижин
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

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	GREAT BRITAIN	CYPRUS
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	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	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.Depositary 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

ООО «Финансовая корпорация «ОТКРЫТИЕ» © 2007.

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.