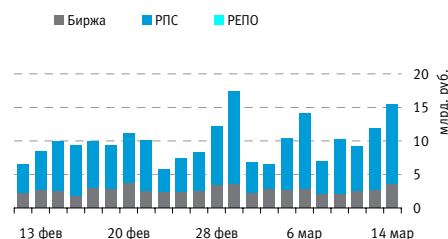


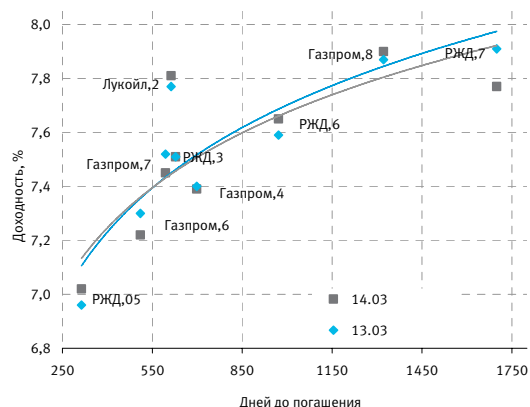
На прошлой неделе:

- Дальневосточная генерирующая компания разместила первый выпуск облигаций на сумму 5 млрд рублей по ставке 10,5% годовых.
- Группа ЛСР планирует разместить второй облигационный заем на 5 млрд рублей.
- ОАО "Татэнерго" погасило дебютный выпуск облигаций на 1,5 млрд рублей.
- Ставка первого купона по облигациям ФК «Еврокоммерц» 5-й серии составила 16% годовых.
- Банк России завершил размещение бескупонных краткосрочных облигаций Банка России выпуска № 4-04-21BR0-7. Объем эмиссии составил 123,371 млрд рублей.
- ОАО «ИСО ГПБ-Ипотека» объявило о досрочном частичном погашении ипотечных облигаций серии 01 на 3 млрд рублей. Цена досрочного частичного погашения составляет 50 рублей за одну облигацию.
- ОАО КБ «Соцгорбанк» разместит дебютный облигационный заем на 500 млн рублей 25 марта. ГАЗ-сервис разместит выпуск дисконтных облигаций на 30 млрд руб. 12 марта.
- Уралсвязьинформ планирует разместить 8-й выпуск облигаций объемом 2 млрд рублей в апреле.
- ПЧРБ-Финанс в полном объеме разместил дебютный выпуск облигаций на 1,25 млрд рублей по ставке 12,5%.
- Доходность облигаций ОАО «Агрика» серии 02 при размещении может составить 12,3-13% годовых.
- Оренбургская ипотечно-жилищная корпорация разместит облигации второй серии на сумму 1,2 млрд рублей.
- АБ «РОССИЯ» выпустит трехлетние облигации второй серии на 3 млрд рублей.
- Цена размещения облигаций ОАО «ГАЗ-сервис» серии 01 объемом 30 млрд рублей составила 73,5% от номинала.
- В мае этого года Якутия планирует разместить облигации на 2,5 млрд рублей.
- АФК «Система» объявила годовую оферту по первому выпуску облигаций на 6 млрд рублей.
- 13 марта 2008г. произошло успешное размещение дебютного выпуска АФК «Система». Выпуск был размещен в полном объеме, ставка первого купона составила 9,45%.
- Элемент Лизинг выставил оферту на выкуп облигаций дебютной серии объемом 600 млн рублей.
- МиГ-Финанс выкупил по оферте вторую серию облигаций на 2,294 млрд рублей.
- Райффайзенбанк готовит три выпуска облигаций общим объемом 30 млрд рублей.
- Банк "Русский Стандарт" объявил новую оферту на выкуп облигаций седьмой серии объемом 5 млрд рублей.

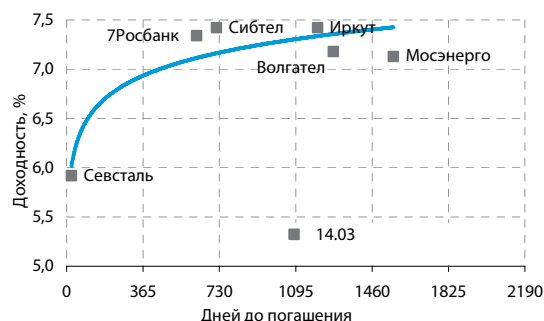
Объемы торгов на ММВБ



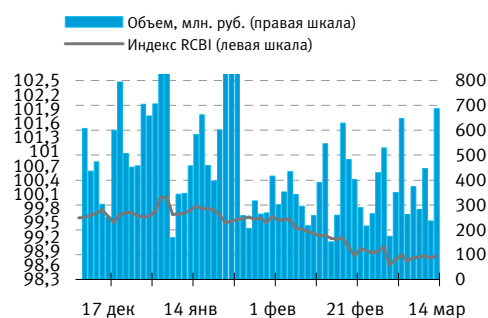
Первый эшелон – кривая доходности



Второй эшелон - кривая доходности



Индекс корпоративных облигаций ММВБ (RCBI)



Комментарий по рынку

На прошедшей неделе на российском долговом рынке преобладали умеренно-негативные настроения, преодолеть которые удалось только к концу недели. Новости об изменении прогноза суверенного рейтинга России агентством S&P на «позитивный», поступившие в начале недели, кратковременно улучшили ситуацию на рынке, и разворота тренда не произошло. Основное давление на рынок оказывали негативные новости с внешних рынков, однако стабильное положение на внутреннем денежно-кредитном рынке защитило рынок от существенного снижения котировок. Выступление первого зампреда Центробанка Г. Меликьяна, в котором он еще раз подтвердил готовность увеличить объемы рефинансирования, если это потребуются, привнесло позитива на рынок.

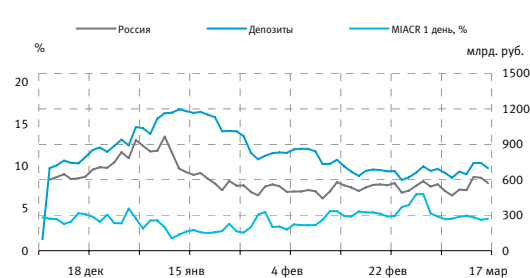
На протяжении всей недели основная активность находилась в сегменте краткосрочных доходных бумаг, а к концу недели в результате увеличения объема свободной денежной ликвидности начались покупки в «голубых фишках»: Газпрома А4, А6 и А9 (+2 б.п., +10 б.п. и +5 б.п. соответственно), Лукойла 03 и 04 (+2 б.п. и +20 б.п.), ФСК ЕЭС 02 и 03 (+20 б.п. и +12 б.п.). Основные продажи наблюдались в банковском секторе: «Промсвязьбанк-5» -32 б.п., «РусСтандарт-8» -40 б.п., «МДМ - 3» -36 б.п.

На рынке гособлигаций, благодаря приливу ликвидности в результате частичного выкупа ОФЗ 25058, состоялось два аукциона по доразмещению ОФЗ346020 и ОФЗ 26200, однако объем размещения составил всего одну пятую часть от общего объема предложения.

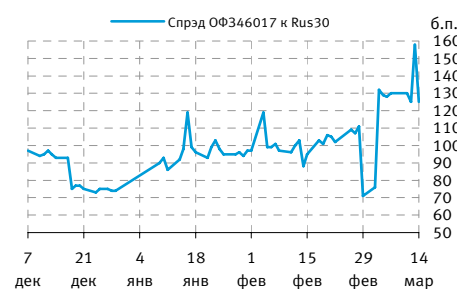
На рынке американских казначейских облигаций на прошедшей неделе на фоне новых финансовых проблем у крупнейших финансовых институтов продолжилось активное «бегство в качество» в результате которого доходность UST-10 к концу недели достигла очередного минимума и составила 3,36% годовых. В результате Комитет по операциям на открытых рынках впервые за последние 30 лет был вынужден в выходные провести экстренное заседание, на котором ставка дисконтирования (discount rate), по которой ФРС непосредственно кредитует первичных дилеров, была снижена на 25 б. п. (до 3.25%). Таким образом, большинство участников рынка предполагает, что 18 марта ставка ФРС будет снижена сразу на 100 б. п., до 2.00%. На этом фоне российские суверенные евробонды несколько выросли в цене, но активность торгов всё же находилась на низком уровне. К концу недели доходность RUS-30 составила 5,33% годовых. Таким образом спред между двумя benchmark расширился до 197 б. п.

На этой неделе на российском долговом рынке будет преобладать разнонаправленная динамика котировок. Однако в ближайшее время возможно некоторое снижение ликвидности в результате первых крупных налоговых платежей. Также существенное давление на рынок может оказать ухудшение ситуации на внешних рынках.

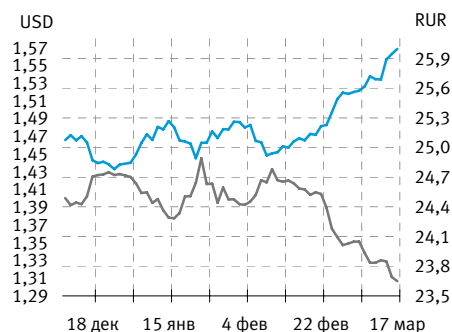
Остатки средств на к/с в ЦБ РФ



Спрэд Russia 30 - US Treasures 10

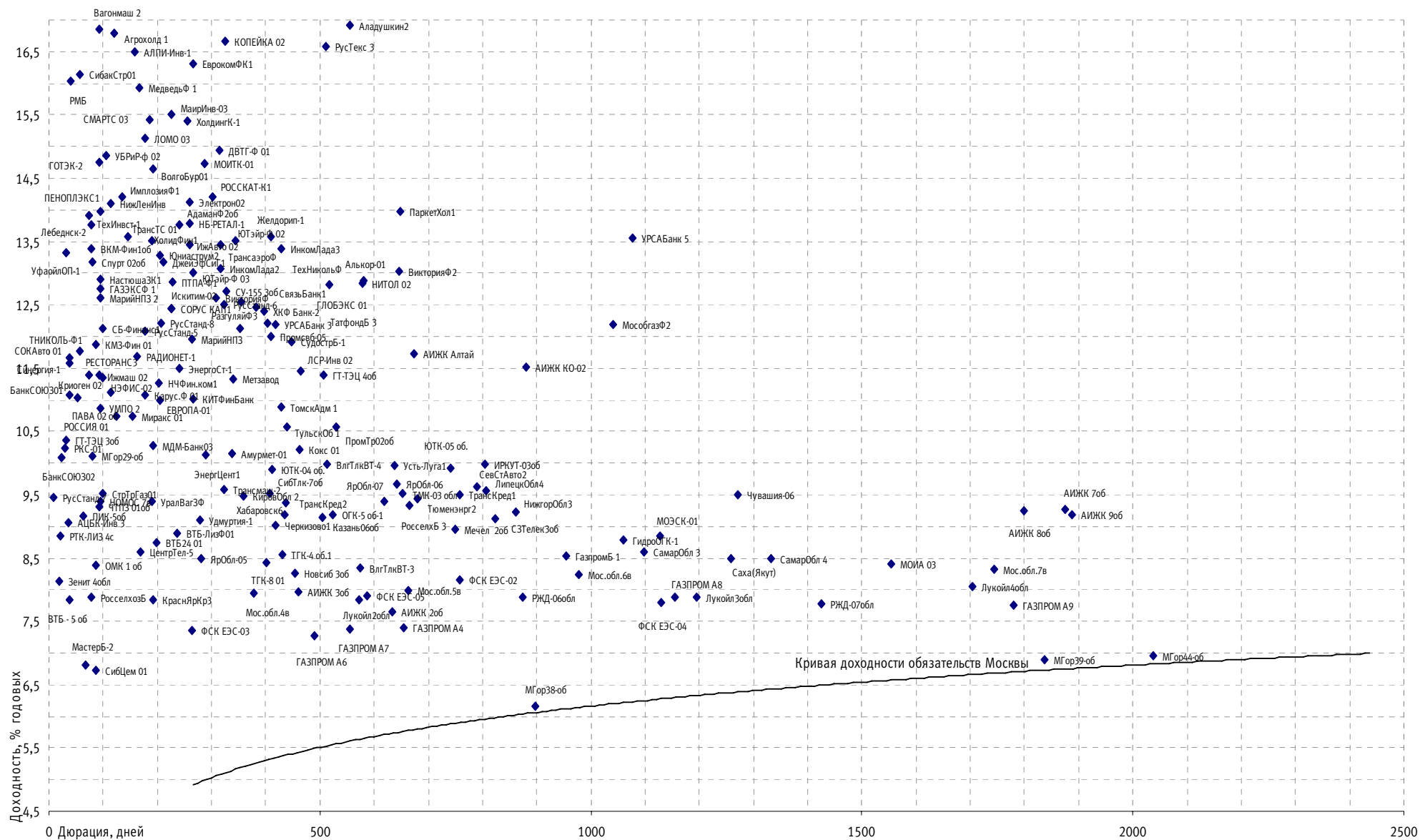


Курсы валют



События рынка облигаций с 18 по 24 марта 2008 года

	Эмитент	Купон, Событие	Объем, млн. руб.	Оферта, % ном.
18	Мосэнерго1	37,6	188	
	ТГК-1 01	38,64	154,56	
	Еврокоммерц, 5	размещение	5000	
	Московский Кредитный банк, 4	размещение	2000	
19	СПб-банк-1	22,68	22,68	
	Россия, 46022	доразмещение	9000	
	Россия, 25062	доразмещение	10000	
20	Сибирьтелеком, 6	39,14	78,28	
	РусьБанк-1	49,86	69,804	
	ХКФ Банк-3	23,56	70,68	
	ВТБ - 4 об	31,41	157,05	
	ГРУППА ЛСР (ООО), 1	погашение		
	Группа ЛСР(ОАО), 1	погашение		
	Первый строительно-монтажный трест, 1	размещение	44,119	
21	РазгуляйФЗ	54,8	164,4	
	РусАлФ-Зв	35,9	215,4	
	ВТБ, 4	оферта	5000	
24	БашкирэнЗв	20,47	30,705	
	ПИТ-Инв-02	4,99	7,485	



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 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

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,
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. 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

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.