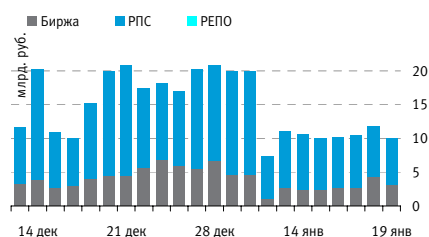


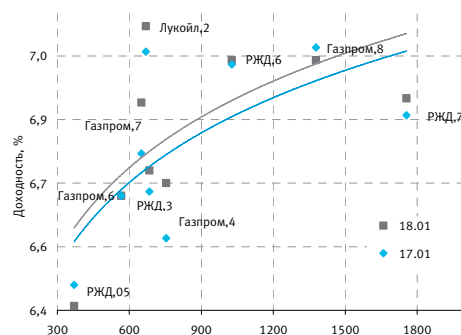
На прошлой неделе:

- Минфин РФ проведет 23 января аукцион по размещению трех выпусков ОФЗ на общую сумму 25 млрд рублей.
- АИЖК может разместить в марте три выпуска ипотечных облигаций общим объемом 10,7 млрд рублей.
- ОАО «Вимм-Билль-Данн Продукты Питания» зарегистрировало три выпуска облигаций общим объемом 11 млрд рублей.
- ОАО "Агентство по ипотечному жилищному кредитованию" (АИЖК) может начать размещение облигаций серии А11 на 10 млрд рублей в конце января.
- Банк Москвы планирует разместить в I квартале 2008г. облигационный заем на 10 млрд руб.
- Азбука Вкуса разместит в середине 2008 года второй облигационный выпуск объемом 2 млрд руб.
- Правительство Москвы может разместить облигации на 10 млрд рублей в конце февраля 2008 года.
- Министерство финансов РФ 18 января 2008г. провело доразмещение облигаций федерального займа с амортизацией долга (ОФЗ-АД) выпуска N46020RMFS на вторичном рынке на сумму 6 млрд 943 млн 498 тыс. руб. Общий объем доразмещения составил 5950,41 млн рублей. Выручка – 6274,069 млн рублей. Цена отсечения выпуска установлена на уровне 102,221% от номинала. Средневзвешенная цена - 102,4903% от номинала. Доходность по цене отсечения – 6,83%. Доходность по средневзвешенной цене – 6,81%.
- Балтинвестбанк планирует разместить дебютный выпуск облигаций на сумму 1 млрд руб.
- СКБ-банк принял решение о выпуске облигаций 2 серии на 2 млрд руб.
- Акционерная компания ОЗНА зарегистрировала первый выпуск облигаций на 1,5 млрд рублей. Она является одним из ведущих предприятий нефтегазового оборудования на рынке топливно-энергетического комплекса России.
- ООО «Городской супермаркет» выставило оферту на выкуп облигаций дебютного выпуска объемом 1 млрд рублей.
- ТД «Спартак-Казань» выпустит трехлетние облигации второй серии на 1 млрд рублей.
- ООО «Энергоинвест-2000» разместит 23 января 2008 года по открытой подписке облигации на предъявителя серии 01 с обязательным централизованным хранением объемом 400 млн. рубл.
- Русфинанс Банк отложил размещение трех облигационных выпусков общим объемом 12 млрд рублей на весну 2008 г.
- ЗАО «Коммерческое агентство аэропорта «Домодедово» утвердило решение о размещении процентных документарных неконвертируемых облигаций на предъявителя серии 03 объемом 3 млрд руб.

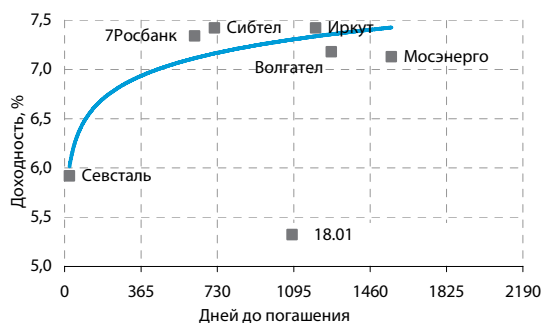
Объемы торгов на ММВБ



Первый эшелон – кривая доходности



Второй эшелон - кривая доходности



Индекс корпоративных облигаций ММВБ (RCBI)



Комментарий по рынку

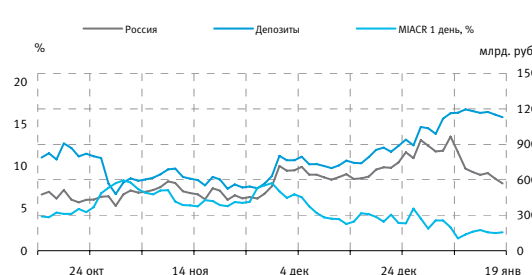
На прошлой неделе движение котировок российского рынка облигаций определялось действием двух противоположных факторов. Несмотря на плавный рост ставок МБК, вызванный как перетоком денежных средств на депозиты ЦБ РФ, так и окончанием льготного периода по нормам резервирования, внутренний денежно-кредитный рынок оказал поддержку рынку. Увеличение остатков на депозитах в ЦБ РФ до 500 млрд руб. в основном вызвано крайне низкими ставками МБК, так к середине недели ставка MIACR по однодневным кредитам составляла 2,1% годовых. Основное давление на рынок оказал выход негативной макроэкономической статистики по экономике США, что ограничивало торговую активность игроков. В результате чего стоимость большинства рублевых облигаций незначительно снизилась. Лидером падения за неделю можно отметить выпуски Газпрома, стоимость которых снижалась вслед за фондовым рынком. Спросом пользовались бумаги ВТБ-Лизинг, ВТБ-24 и обязательства Карусели.

Общий негатив сказывался и в секторе государственного долга, где в центре продаж находились длинные выпуски, котировки которых снизились в среднем на 10 б.п. В основном такая тенденция складывалась в преддверии аукциона по доразмещению ОФЗ 46020 почти на 7 млрд рубл. На сегодняшний день негатив со стороны внешних рынков оказывает значительное влияние на первичный рынок. Эмитенты заняли выжидательную позицию и откладывают размещения до улучшения конъюнктуры, т.к. инвесторы хотят получить хорошую премию к рынку, а организаторы торгов не готовы ее давать.

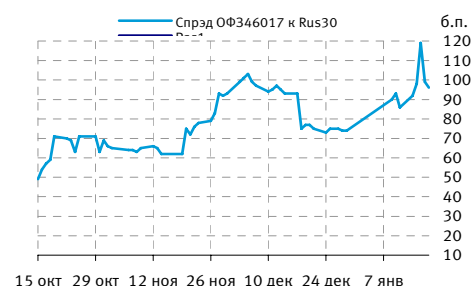
Заявление главы ФРС Б. Бернанке относительно дальнейшего смягчения денежно-кредитной политики и укрепления опасений рецессии экономики США привело к новой волне «бегства в качество» и снижению доходностей UST до минимальных уровней за последние несколько лет. Так к пятнице доходность UST-10 составила 3,63%. На этом фоне российские еврооблигации обновили новые максимальные уровни. Стоимость RUS-30 к четвергу выросла до 115,73%.

На этой неделе на российском долговом рынке стоит ожидать разнонаправленной динамики котировок, т.к. негативный фон с внешних рынков будет оказывать большее давление на рынок, чем комфортный уровень денежной ликвидности. А налоговый период может повлиять на активность участников торгов.

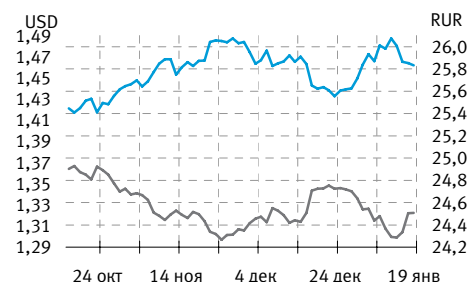
Остатки средств на к/с в ЦБ РФ



Спрэд Russia 30 - US Treasuries 10

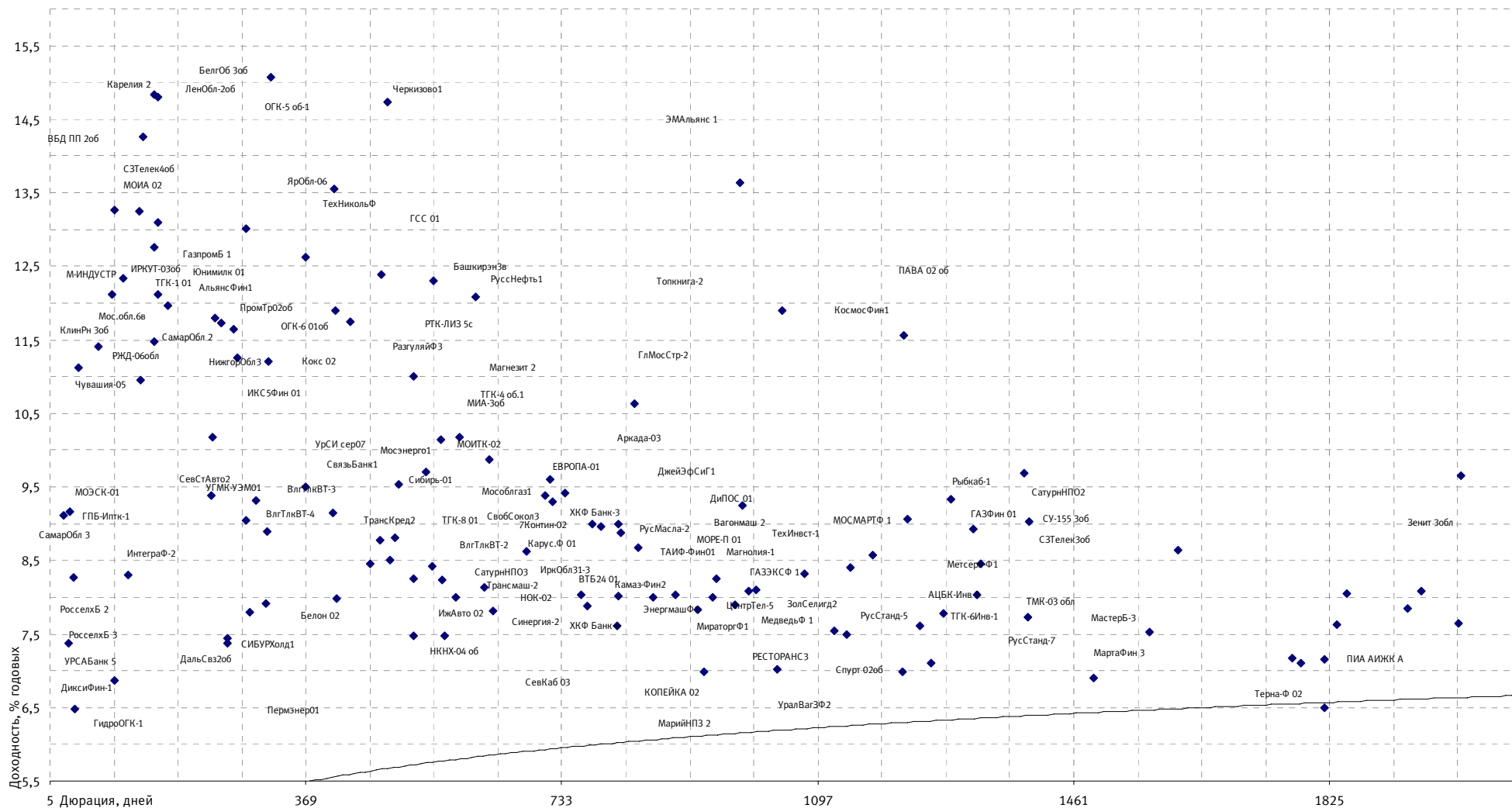


Курсы валют



События рынка облигаций с 22 по 28 января 2008 года			Объем, млн. руб.	Оферта, % ном.
	Эмитент	Купон, Событие		
22	ГорСупер-1	27,4	27,4	
	ПМЗ 01	23,93	28,716	
	Сибирь-01	53,35	122,705	
	Солидарн-2	26,68	25,346	
23	Городской супермаркет, 1	оферта		100,5%
	ЦУН 02 обл	55,8	83,7	
	ЮЛКФИН1	32,46	32,46	
	РОССКАТ-Капитал, 1	51,36	61,6	
	Кубаньэнерго, 1	39,14	117,4	
	Северсталь-авто, 2	38,39	115,17	
	РФЦ-Лизинг, 2	10,24	1,3	
24	АК БАРС-02	39,89	59,835	
	МЛК-Фин 01	32,16	17,688	
	ВТБ - 5 об	14,71	220,65	
	РЖД-05обл	33,26	332,6	
	СвязьБанк1	22,19	44,38	
	УРСАБанк 6	19,07	28,605	
	УРСА Банк, 7	401,88	209,4	
	Синергия, 2	53,35	106,7	
	Магнолия, 1	29,79	29,79	
	МГор46-об	25,21	252,1	
25	УХП обл	26,18	13,09	
	ЭФКО-02 об	52,36	78,54	
	МГор47-об	25,21	252,1	

Наиболее ликвидные корпоративные облигации



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

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.