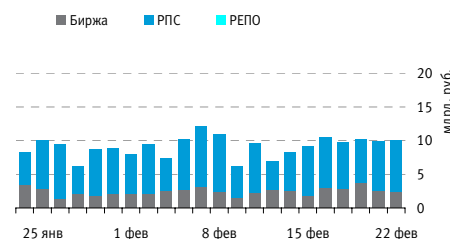


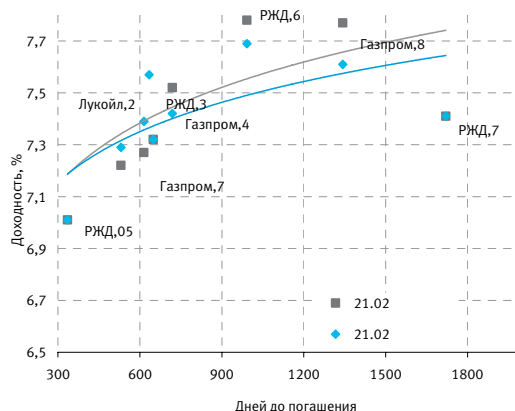
На прошлой неделе:

- Роснефть отказалась от планов выпуска конвертируемых облигаций и готовит синдикацию кредита на \$2 млрд
- Банк России принял решение об эмиссии в марте 2008 года пятого выпуска бескупонных краткосрочных облигаций Банка России (ОБР) в объеме 400 млрд рублей. Дата погашения облигаций – 15 сентября 2008 года.
- Банк Возрождение отложил на неопределенный срок, намеченное на 21 февраля размещение облигаций на 5 млрд руб.
- МБРР утвердил решение о выпуске облигаций двух серий на 6 млрд руб.
- Первый чешско-российский банк начнет размещение облигаций на 1,25 млрд руб. в 1-й половине марта.
- ЮниКредит Банк приобрел по ofercie облигации второй серии на 2,952 млрд руб.
- Вимм-Билль-Данн планирует занять 5 млрд рублей под 9,25-9,75% годовых. Аукцион запланирован на март 2008 года.
- Вымпелком разместит во втором квартале 2008 года еврооблигации на 1,5 млрд долларов для рефинансирования бридж-кредита.
- ТрансКонтейнер объявил годовую offerту на выкуп облигаций дебютного выпуска объемом 3 млрд рублей.
- ООО "Сорус Капитал" (SPV-компания петербургского импортера фруктов Sorus) планирует разместить в середине марта облигации 2-й серии объемом 1,5 млрд рублей.
- Дальневосточная генерирующая компания планирует разместить дебютный облигационный заем на 5 млрд рублей в начале марта.
- Главмосстрой-Финанс выпустит облигации третьей серии на 5 млрд руб.
- ООО «ГАЗ-финанс» приобрел в рамках offerты 967 451 облигаций дебютного выпуска на общую сумму 967,451 млн руб (20% выпуска).
- Макромир-Финанс начнет размещение облигаций серии 01 на 1 млрд рублей 4 марта 2008 года.
- Банк России признал аукцион по размещению ОБР 4-го выпуска в объеме 20 млрд рублей несостоявшимся.

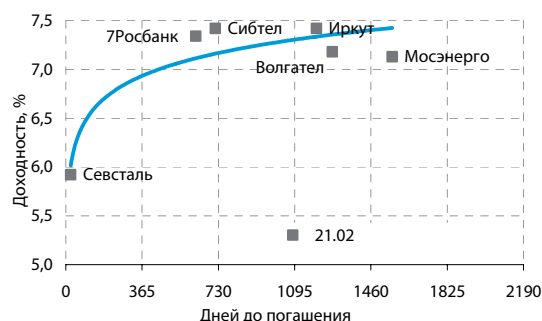
Объемы торгов на ММВБ



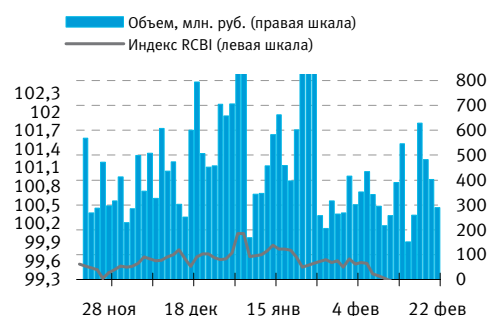
Первый эшелон – кривая доходности



Второй эшелон - кривая доходности



Индекс корпоративных облигаций ММВБ (RCBI)



Комментарий по рынку

На прошлой неделе на рынке рублевого корпоративного долга преобладали умеренно-негативные настроения. С одной стороны, изменение правил выплаты НДС, в соответствии с которыми выплаты с 2008 г. производятся поквартально, ослабило давление на денежный рынок, а с другой - выступление представителя ЦБ о возможности дальнейшего повышения ставок, включая ставки РЕПО, явилось крайне негативным фактором для всего рынка. Снизившись в начале недели, ставки денежного рынка стали расти к концу недели. Так, однодневная ставка MIACR в пятницу уже составляла 4,13% годовых.

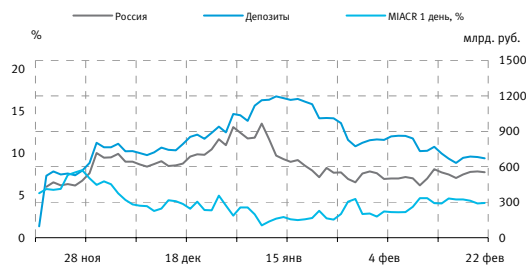
В течение недели интерес инвесторов ориентировался в высокодоходных коротких выпусках эмитентов второго эшелона, которые удовлетворяют инвесторов по соотношению «риск-доходность». На фоне продолжающихся продаж выпусков с длинной дюрацией по всему спектру рынка к концу недели стали появляться продажи в коротких бумагах. Основное давление испытывали низкодоходные облигации первого эшелона нефтегазового и электроэнергетического секторов.

Со стороны планируемых объемов первичных размещений давление испытывал не только рынок, но и сами эмитенты. Так, Банк «Возрождение» отложил на неопределенный срок объем выпуском 5 млрд руб., а размещенный объем выпуска Москва-45 в муниципальном секторе составил 20% от 15 млрд руб. по номиналу. Эти результаты красноречиво показали, что инвесторы не готовы вкладываться в инструменты с длинной дюрацией без существенной премии к рынку. Основным объемом размещений проходил в банковском секторе. Разместились банк РСХБ (5 млрд руб., 8,94% годовых к годовой ofercie), НОМОС-Банк (3 млрд руб., ставка первого купона - 9,33%), а также Банк СОЮЗ (3 млрд руб., ставка первого купона - 9,7%). На фоне ситуации на долгом рынке размещения последних двух банков трудно назвать рыночными. Возможно, банки обменялись выпусками для рефинансирования в ЦБ.

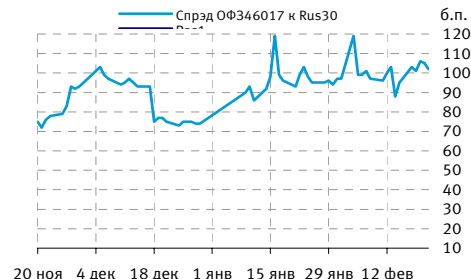
Рынок казначейских обязательств был достаточно волатильным на фоне достаточно противоречивых данных макроэкономической статистики. Одним из благоприятных факторов, поддерживающих общий макроэкономический фон, стали сообщения о предстоящей продаже акций и размещения облигационного займа крупного страховщика облигаций Ambac Financial Group для поддержки высшего кредитного рейтинга. Индикативная бумага Russia-30 была также волатильной на фоне неопределенности на рынке казначейских обязательств. В пятницу доходность UST-10 составляла 3,88%, Russia-30 – 5,57%.

На текущей неделе на рынке корпоративного рублевого долга ожидается умеренно-негативная динамика котировок на фоне предстоящих очередных налоговых выплат.

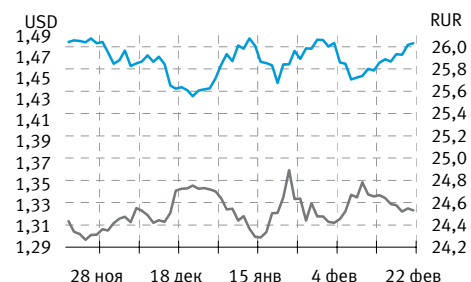
Остатки средств на к/с в ЦБ РФ



Спрэд Russia 30 - US Treasuries 10

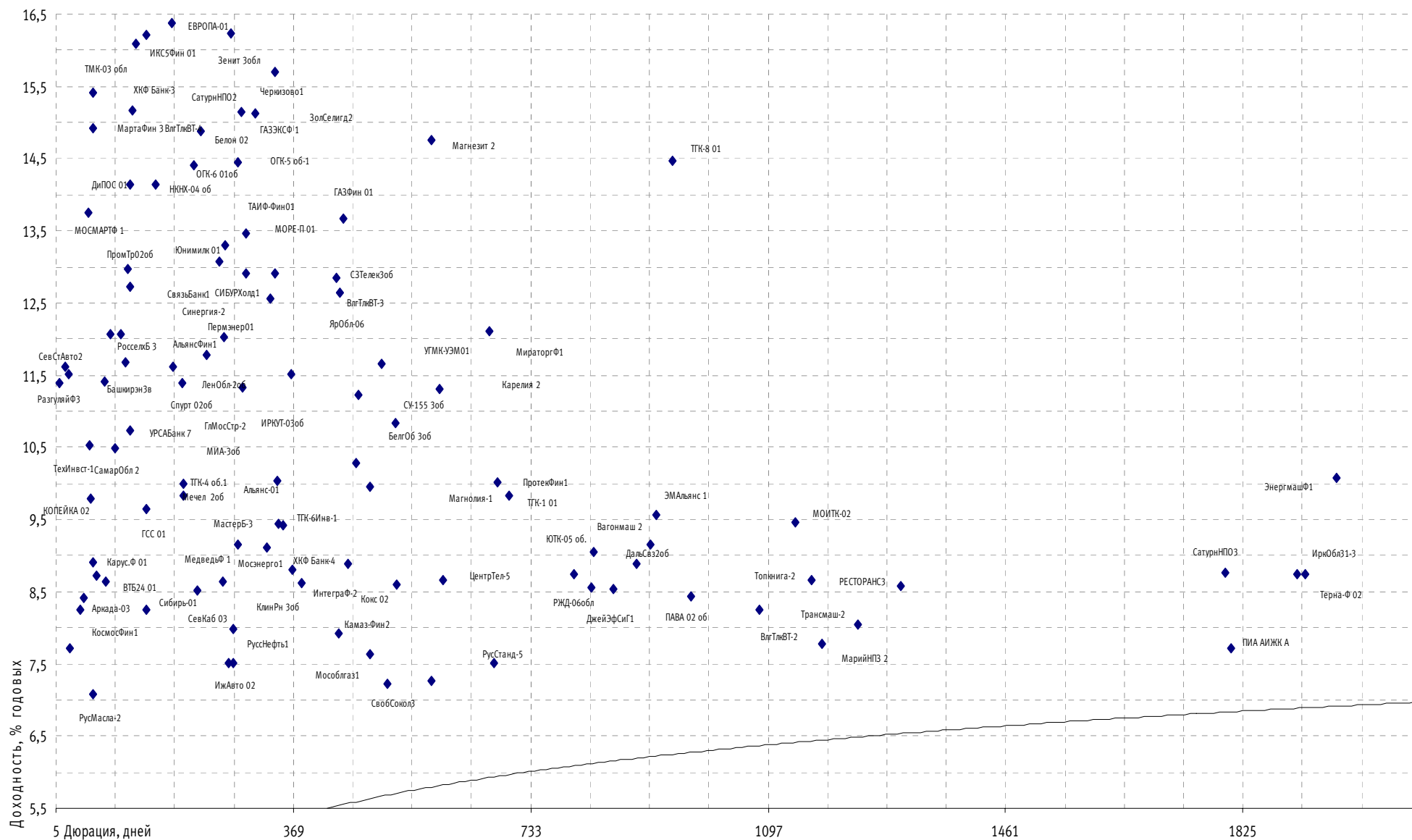


Курсы валют



События рынка облигаций с 26 февраля по 3 марта 2008 года			Объем, млн. руб.	Оферта, % ном.
	Эмитент	Купон, Событие		
26	АИЖК КО, 2	44,88	44,88	
	ТГК-6-Инвест, 1	18,45	36,9	
	РФЦ-Лизинг, 2	11,35	1,48	
27	Транскапиталбанк, 1	23,19	18,6	
	ДельтаКредит, 2	18,62	37,24	
	Второй ипотечный агент АИЖК, 1А	размещение	9440	
	СтройАльянс, 1	размещение	600	
28	Мосэнерго, 2	38,15	190,75	
	Северо-Западный Телеком, 3	23,06	69,18	
	ВМК-Финанс, 1	30,42	6,08	
	КБ МИА (ОАО), 3	19,82	29,73	
	Белон-Финанс, 2	46,12	92,24	
	СУ-155 Капитал, 3	оферта	3000	100
29	ТГК-6-Инвест, 1	оферта	2000	100
	Банк Петрокоммерц, 2	42,62	127,86	
	Амурметалл, 2	45,62	91,24	
1	Удмуртнефтепродукт, 1	23,68	35,52	
3	Банк Русский стандарт, 4	погашение	3124,08	
	Севкабель-Финанс, 2	2,47	2,47	
	Лебедянский, 2	оферта	1503,8	100,25

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.