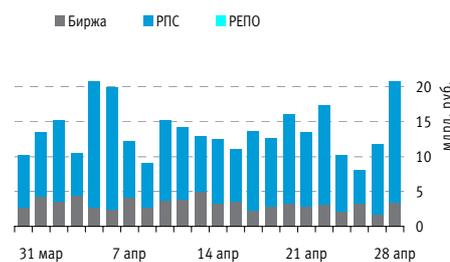


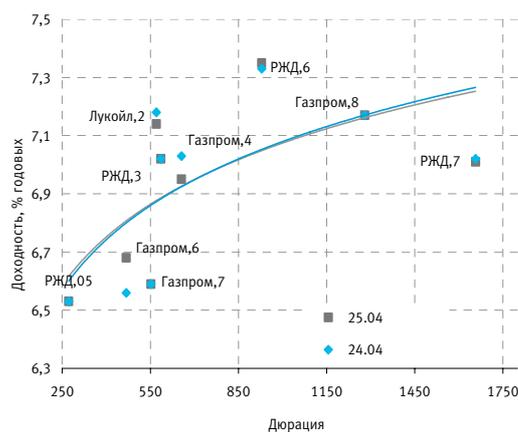
На прошлой неделе:

- Ставка первого по облигациям ХКФ Банка 5-й серии утверждена в размере 12,5% годовых.
- Ставка первого купона по облигациям ООО «Объединенные кондитеры-Финанс» второй серии составила 10,4% годовых.
- Ставка первого купона по облигациям ЗАО «Желдорипотека» второй серии утверждена на уровне 13,49% годовых.
- Ставка третьего купона по облигациям Сибкакадемстроя серии 01 составила 14,5% годовых.
- Минплита - Финанс разместила дебютные бонды на 500 млн руб. по ставке 16% годовых.
- Банк «Союз» разместит третий выпуск облигаций на 2 млрд руб. 28 апреля.
- Челябинский трубопрокатный завод разместит 29 апреля третий облигационный заем на 8 млрд руб.
- Группа «Разгуляй» разместит 29 апреля биржевые облигации третьей серии на 500 млн руб.
- Балтинвестбанк разместит дебютный выпуск трехлетних облигаций на 1 млрд руб. 29 апреля.
- Банк НФК разместит третий выпуск облигаций на сумму 2 млрд руб. 29 апреля.
- Банк ВТБ выкупил облигации пятой серии на 3,601 млрд руб. (24% объема выпуска)
- САМОХВАЛ выкупил по ofercie облигации дебютной серии на 951,218 млн руб. (63% объема выпуска)
- ТОППРОМ-ИНВЕСТ выкупил по ofercie облигации дебютной серии на 3,997 млн руб. (0,8% объема выпуска)
- МОСМАРТ ФИНАНС выкупил бонды дебютной серии на 639,088 млн руб.
- ТГК-10 30 апреля проведет вторичное размещение дебютного выпуска бондов на 2,244 млрд руб.
- Банк России проведет 8 мая аукцион по размещению ОБР 5-го выпуска на 10 млрд руб.
- Региональное ипотечное агентство Томской области разместит 20 мая дебютный облигационный заем на 507,5 млн руб.
- Севкабель-Холдинг готовит четвертый выпуск облигаций на 2 млрд руб.
- ФСФР зарегистрировала дебютный выпуск облигаций группы «СИАЛ» на 1,2 млрд руб.
- Московская область готовится осенью разместить CLN на 5-7 млрд руб.
- Девелопер РИГрупп привлечет 8 млрд руб. для финансирования инвестиционных проектов в 2008 году.
- Парфюмерная сеть «Л'Этуаль» готовит два выпуска облигаций на общую сумму 3 млрд руб.
- УРСА Банк зарегистрировал 9-й выпуск облигаций на 5 млрд руб.

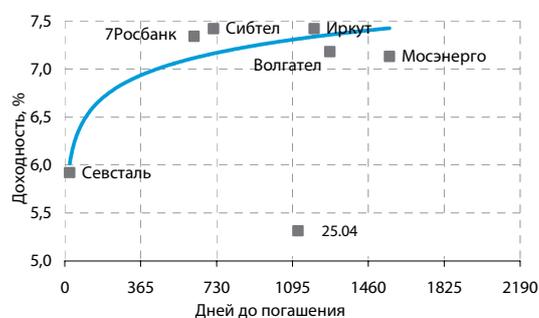
Объемы торгов на ММВБ



Первый эшелон – кривая доходности



Второй эшелон - кривая доходности



Индекс корпоративных облигаций ММВБ (MICEX CBI)



Комментарий по рынку

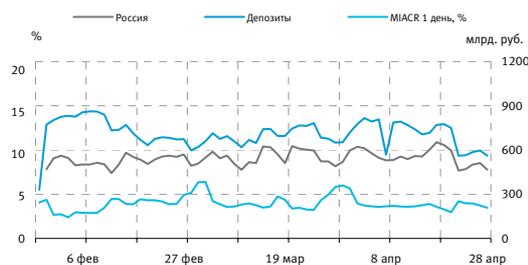
Пик налоговых платежей, который пришелся на начало недели, и опасения в связи с которым составляли основу негативного фона на рынке рублевых облигаций, прошел без особых потрясений на рублевом рынке. Однако остатки на корсчетах коммерческих организаций в ЦБ РФ снизились на прошедшей неделе на порядка 100 млрд руб. до уровней 450-500 млрд руб. начала февраля текущего года на фоне того, что, начиная с того времени объем рублевой ликвидности в банковской системе плавно рос. Динамика наиболее краткосрочных ставок MIACR overnight и MIACR 2-7 дней сохранила чувствительность к текущей ситуации на рынке. Так, в понедельник эти ставки значительно выросли – на 133 б.п. и 354 б.п. соответственно, а к концу недели снизились до исходных уровней. Напротив, ставка на 8-30 дней имеет тенденцию к росту с начала текущего года, отражая растущую неопределенность в стоимости относительно длинных денег. Одной из причин этого стало значительное расширение ЦБ РФ списка источников краткосрочного финансирования, в которые были включены также аукционы по размещению свободных остатков бюджетных средств на счетах в коммерческих банках. Основным позитивным эффектом этой меры, как показали скромные результаты двух проведенных аукционов, стал психологический. Отметим, что банки серьезно подготовились к налоговому периоду, в частности, наблюдались крупные валютные продажи: Центробанк с начала апреля скупил порядка 20 млрд долл.

В течение недели на корпоративном рынке чувствовался в целом позитивный настрой участников. Объем торгов, снизившийся в понедельник на фоне проведения налоговых платежей, восстановился до средних уровней в оставшиеся торговые дни. Основные торги шли в надежных бумагах 2-3 эшелонов. В пятницу прошли крупные объемы по среднесрочным выпускам ЛукойлЗобл и ГАЗПРОМ А4, позитивные результаты которых позволяют предположить, что на рынке были размещены свежие денежные средства. В некоторых выпусках происходила коррекция в связи с размещаемыми выпусками: в четверг снизилась котировка бумаги ЧТПЗ 01об на 0,06%, бумага УРСАБанк 5 по итогам пятницы повысилась на 1,25%. Ожидания роста ставок на рынке, в рамках которой проходит коррекция по торгуемым выпускам на фоне новых размещений, реализуются в действиях ЦБ РФ: с 29 апреля повышаются ставка рефинансирования и ключевые процентные ставки на 0,25 п.п. Проведенные оферты по рублевым бондам, число которых было достаточно большим на прошедшей неделе, не выявили каких-либо тенденций.

На рынке российских евробондов значительных движений на неделе не наблюдалось. Котировка индикативной Russia-30 на неделе колебалась в пределах 5,33 – 5,34% годовых на фоне значительного роста доходности американских казначейских обязательств. Ожидания окончания периода снижения базовой ставки в США на фоне роста цен на товарных рынках и рынках энергоносителей привели к снижению котировок на рынке UST. По данным цен фьючерсов на базовую ставку рынок оценивает вероятность снижения ставки на 25 б.п. на очередном заседании 30 апреля порядка 70%. Спред между benchmark снизился до 148 б.п.

На предстоящей неделе на рублевом корпоративном рынке облигаций ожидается рост давления на котировки в связи с повышением ставок ЦБ.

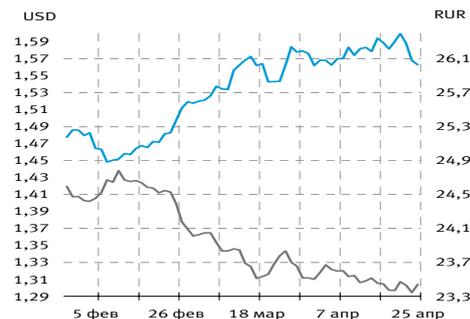
Остатки средств на к/с в ЦБ РФ



Спред Russia 30 - US Treasuries 10



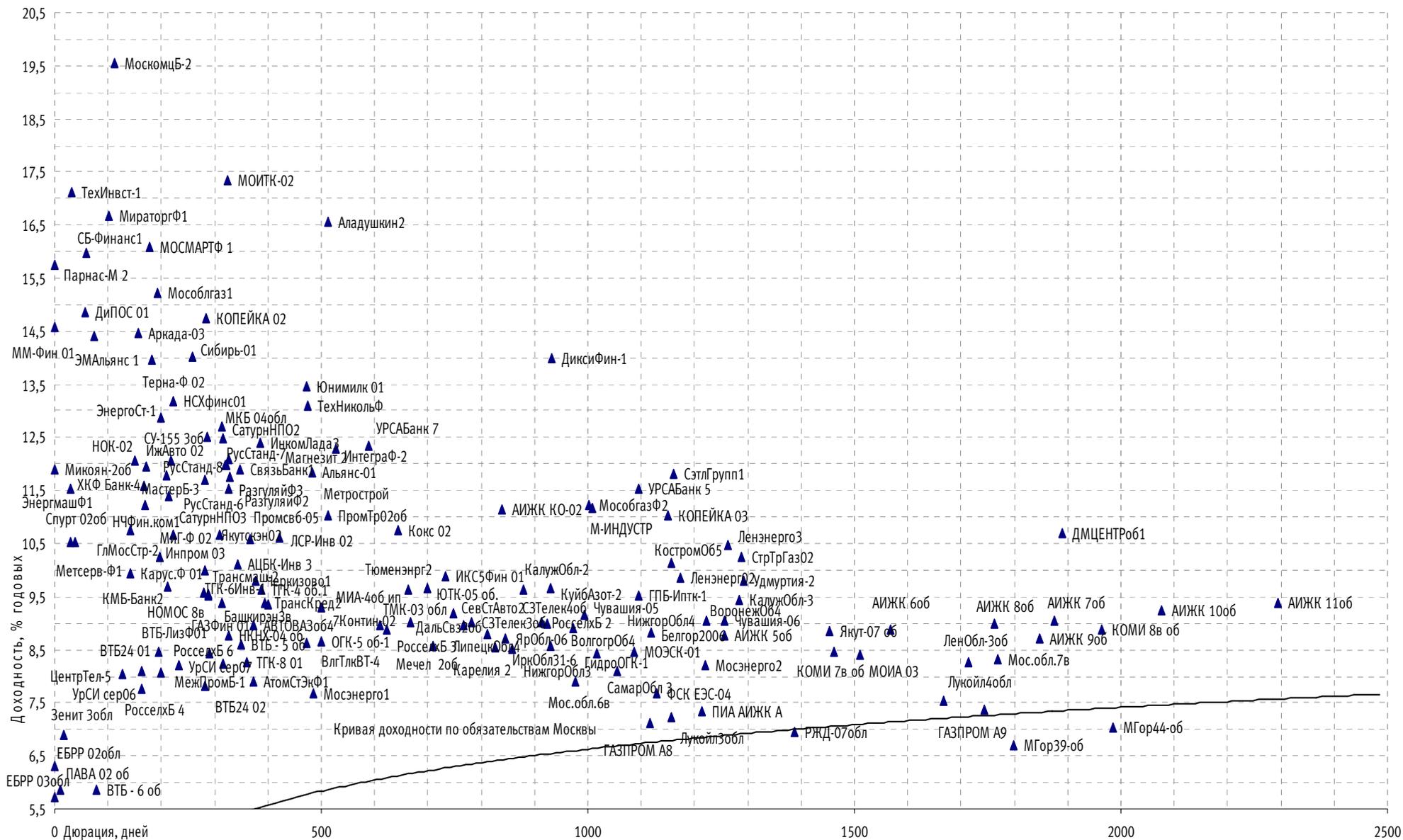
Курсы валют



События рынка облигаций с 29 апреля по 5 мая 2008 года

	Эмитент	Купон, Событие	Объем, млн. руб.	Оферта, % ном.
29	КД авиа-Финансы, 1	оферта	1000	100
	Банк Солидарность, 2	оферта	950	100
	АКИБАНК, 1	оферта	600	100
30	Синергия, 1	оферта	1000	100
	Слвстекло2	52,36	62,83	
1	ГАЗПРОМ А7	33,86	169,3	
	ГАЗПРОМ А8	34,9	174,5	
	АИЖК 4об	21,45	19,305	
2	ДымКолбПр1	54,8	43,84	
4	БЕЛАЗКОМПЛЕКТ ПЛЮС, 1	оферта	500	
5	ЦУН ЛенСпецСМУ, 1	оферта	1000	
	Русский Международный Банк, 1	оферта	1000	

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: ОТКР

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, 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
эммитенты 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

<p>RUSSIA JSC «Brokerage house «ОТКРИТИЕ»</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 «ОТКРИТИЕ»</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.