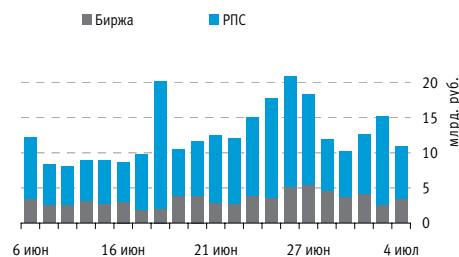


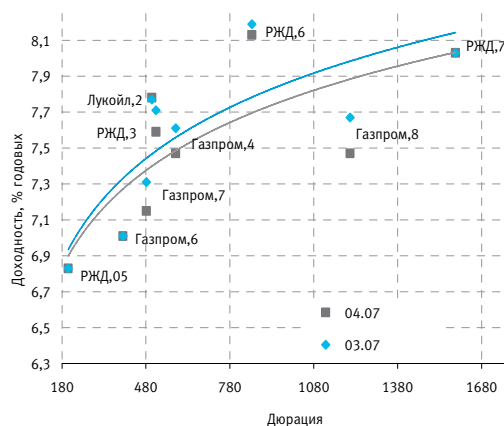
На прошлой неделе:

- Лизинговая компания УРАЛСИБ зарегистрировала второй облигационный заем на 5 млрд руб.
- Компания «ТРАНСАЭРО-Финансы» зарегистрировала второй выпуск облигаций на 3 млрд руб.
- ГК "Росводоканал" планирует в первой половине июля дебютный облигационный заем на 1,75 млрд руб. Ориентир купона - 11,75-12,25% годовых.
- Московский кредитный банк готовит два выпуска облигаций общим объемом 4 млрд руб.
- Ориентир доходности по биржевым бондам РБК ИС серии БО-05 - 10,75-11,25% годовых.
- КАРАТ выкупил по оферте облигации серии 02 на 52,25 млн руб. (10% от объема выпуска).
- Пятая ОГК планирует выпустить биржевые облигации четырех серий.
- ВТБ-Лизинг 15 июля начнет размещение облигаций на 10 млрд руб., ориентир ставки купона - 8,3-8,9%.
- 8 июля начнется размещение облигаций серии 05 ОАО Коммерческий Банк Московское ипотечное агентство общим объемом 2 млрд руб.
- Банк Петрокоммерц разместил четвертый выпуск облигаций объемом 3 млрд рублей по ставке 9,99% годовых. В ходе аукциона было подано 50 заявок общим объёмом 4 687 млн рублей, подавляющая масса заявок была со ставкой в диапазоне от 9,90% до 10% годовых.
- ООО "Комос Групп" (Ижевск) планирует 17 июля 2008 года разместить дебютный выпуск облигаций объемом 2 млрд рублей, с планируемой ставкой первого купона в диапазоне 14,5-15% годовых.
- ЗАО «ГОТЭК» объявляет о готовности с 04 июля 2008 г. начать исполнение обязательств по выкупу своих облигаций серии 02 ЦБР проведет 26 июня аукцион по размещению ОБР 6-го выпуска на 10 млрд руб.
- ОАО "Вымпелком" планирует разместить облигации на 10 млрд рублей во второй половине июля на ФБ ММВБ, говорится Ориентир ставки первого купона составляет 8,75-9,25% годовых, что соответствует доходности к полугодовой оферте в диапазоне 8,94-9,46% годовых.
- КБ "Московское ипотечное агентство" перенес размещение облигаций серии 05 на более поздний срок
- Книга заявок по выпуску РЖД на 20 млрд руб переподписана. Ожидаемый купон - 8.5%
- ЦБ РФ 10 июля, в четверг, проведет аукцион по продаже облигаций Банка России (ОБР) 04006-8 с погашением 15 декабря 2008 года на сумму 20 млрд рублей по номиналу.
- 16 июля 2008 г. начнется размещение облигаций ЗАО Строительное объединение М-ИНДУСТРИЯ общим объемом 1,5 млрд. рублей.

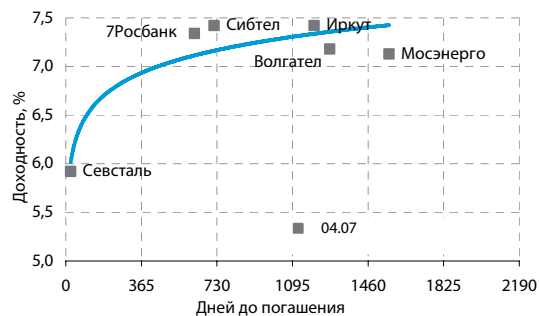
Объемы торгов на ММВБ



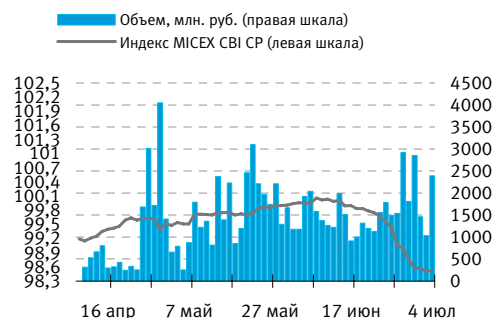
Первый эшелон – кривая доходности



Второй эшелон - кривая доходности



Индекс корпоративных облигаций ММВБ (MICEX CBI)



Комментарий по рынку

На прошедшей неделе в корпоративном секторе долгового рынка сохранилась тенденция к повышению доходностей в бумагах "первого эшелона", котировки которых просели в течение недели в среднем на 0,5%. Однако после достижения в среду доходностями бумаг своих локальных минимумов продажи существенно снизилась. При этом, на фоне растущего предложения на первичном рынке, инвесторы не спешили откупать сильно просевшие бумаги. Также интерес наблюдался в бумагах с высокой доходностью, поддержку которым оказали новости о начале выкупа своих облигаций эмитентами, попавшими под технические дефолты.

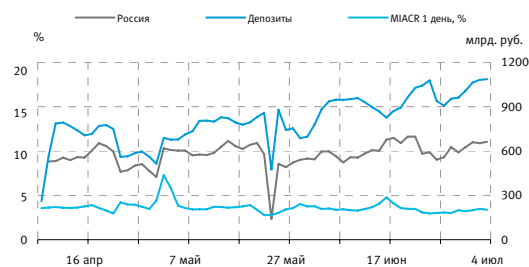
На этой неделе закрывается книга подписок по облигационному займу РЖД объемом 20 млрд руб. Как ожидается спрос значительно превысит объем предложения по выпуску, а ставка первого купона будет находиться в районе 8,5% годовых. Таким образом, премия к рынку составит порядка 50-60 б.п. Столь существенная премия к уже торгующимся выпускам, вероятнее всего, приведет к подтягиванию доходностей до этих уровней не только выпусков РЖД, но и послужит новым ценовым ориентиром для всех «голубых» фишек. Помимо РЖД на этой неделе ожидается размещение еще ряда эмитентов на общую сумму 13,68 млрд руб. На фоне этого участники торгов заняли выжидательную позицию и в ближайшее время возможно возобновление негативной тенденции.

Лидерами падения в "первом эшелоне" по итогам недели стали выпуски: "АИЖК-9" —3,83%, "АИЖК-10" —2%, "АИЖК-11" —1,74%, 8-й, 7-й и 6-й выпуски "АИЖК" подешевели на 0,8%. Выпуски облигаций "ЛУКОЙЛа" снизились в среднем на 0,5%. Также негативная динамика наблюдалась в выпусках "РЖД-7" (-1,2%), "Россельхозбанк-3" (-1,46%), "ВТБ -5" (-2,86%).

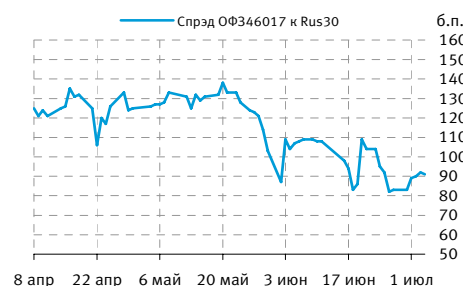
На прошедшей неделе на рынке российских еврооблигаций после продолжительного падения наметилась тенденция к стабилизации котировок, которая в основном вызвана техническими факторами. В настоящее время большинство отечественных евробондов являются существенно перепроданными, что предполагает определенный потенциал повышения. Однако сохранение общего негатива на мировых фондовых рынках оказывает давление на котировки, стимулируя процесс "бегства в качество". Так за последнюю неделю доходность RUS-30 выросла на 3 б.п. и достигла уровня 5,69%. В сегменте американских казначейских облигаций в связи с выходом противоречивой статистики и празднования Дня независимости существенных изменений не произошло, и стоимость UST-10 снизилась на 0,1%, - до 99,156% номинала, что соответствует доходности в 3,98% годовых. А спред между UST-10 и RUS-30 за неделю расширился на 4 б.п. и составил 172 б.п. На этой неделе на рынке внешнего госдолга, вероятнее всего, будет наблюдаться консолидации на достигнутых уровнях с возможностью небольшого технического подъема.

На этой неделе на рынке рублевого долга основное внимание участников торгов будет приковано к первичным размещениям, что, может привести к дальнейшему снижению котировок. Однако поддержку рынку будет оказывать возросшая рублевая ликвидность в банковском секторе, объем которой на минувшей неделе превысил 1 трлн рублей.

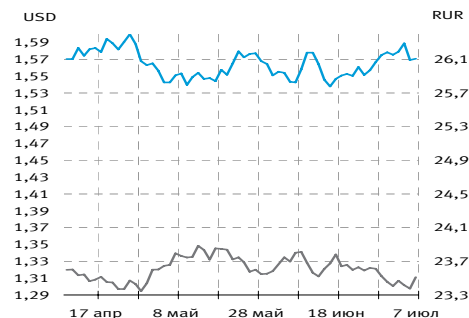
Остатки средств на к/с в ЦБ РФ



Спред Russia 30 - US Treasuries 10



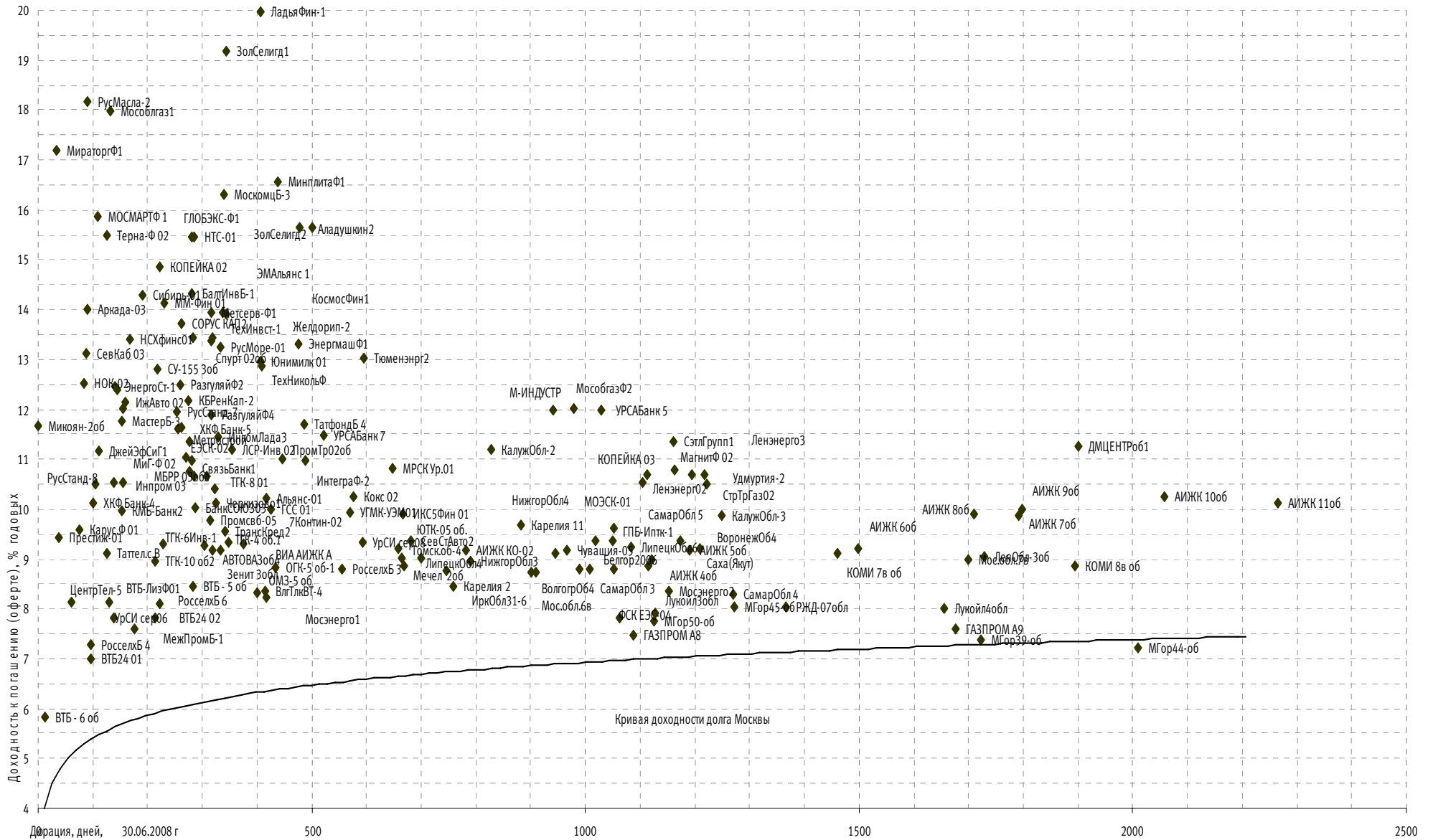
Курсы валют



События рынка облигаций с 24 апреля по 30 мая 2008 года

	Эмитент	Купон, Событие	Объем, млн. руб.	Оферта, % ном.
08	ВБРР Обл.	25,21	14,5	
	ИКС5Фин 01	37,9	341,1	
	Перекрест1	погашение	1500,8	
09	РЖД, 8	размещение	20000	
10	Энергоцентр, 1	46,37	139,1	
	КБ МИА (ОАО), 4	22,44	44,9	
	УБРИР-финанс, 2	оферта	1000	100
	ПСК СТРОЙИНДУСТРИЯ, 1	размещение	1000	
	Новые Инвестиции, 1	размещение	380	
	ТрансКредитБанк, 3	размещение	5000	
	ММК-Трансфинанс, 1	погашение	650	
11	ЭМАльянс 1	49,86	99,7	
13	Новсиб Зоб	60,16	60,2	
	Пензаобл1	23,56	18,8	

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: OTKR

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ДЕПАРТАМЕНТ ТЕЛЕФОН (495) 232-99-66

Управляющий директор
Шани Коган

Директор департамента
Халиль Шехмаматьев
доб. 1573
sha@open.ru

Нефть и газ

Наталья Мильчакова, к.э.н.
Старший аналитик
доб. 1569
n.milchakova@open.ru

Макроэкономика, банковский сектор

Валерий Пивень, к.э.н.
Старший аналитик
доб. 1575
valerypiven@open.ru

Электроэнергетика

Василий Сапожников
Старший аналитик
доб. 1714
sapognikov@open.ru

Металлургия

Екатерина Ипатова
Аналитик
доб. 1632
ipatova@open.ru

Машиностроение, транспорт, химия, фармацевтика

Кирилл Таченников
Старший аналитик
доб. 1586 k.tachennikov@open.ru

Данила Левченко, к.э.н.
Главный экономист
доб. 1512
levchenko@open.ru

Станислав Шубин, к.э.н.
Аналитик
доб. 1744
shubin@open.ru

Эмитенты долговых бумаг

Дмитрий Макаров
Аналитик
доб. 1637
makarov@open.ru

Татьяна Задорожная
Аналитик
доб. 1620
ztm@open.ru

Общий анализ российского рынка акций

Гельды Союнов
Аналитик
доб. 1618
s@open.ru

Производные инструменты

Павел Зайцев
Аналитик
доб. 1702
zaicev@open.ru

Специальные проекты

Халиль Шехмаматьев
Директор департамента
доб. 1573
sha@open.ru

Потребительский рынок

Ирина Яроцкая
Аналитик
доб. 1513
yarotskaya@open.ru

Телекоммуникации и высокие технологии

Кирилл Тищенко
Аналитик
доб. 1572
tkv@open.ru

Иван Дончаков
Аналитик
доб. 1581
donchakov@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

Александр Докучаев
директор отдела продаж российским клиентам
adokuchaev@open.ru

Ivan Causo
менеджер по продажам международным клиентам
causo@open.ru

Константин Филимошин
менеджер по продажам российским клиентам
kfilimoshin@open.ru

Евгений Кутеев
деривативы
kuteeven@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 «ОТКРЫТИЕ»
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
Licenses for professional securitiesmarket operations issued by FFMS to JSC «Brokerage house «ОТКРЫТИЕ»
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

UNITED KINGDOM

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
Authorised and Regulated
by the Financial Services Authority
Member of The London Stock Exchange
and APCIMS

CYPRUS

OTKRITIE Finance (Cyprus) Limited
104 Amathountos Str., SeasonsPlaza, P.C. 4532,
Limassol, Cyprus
T:00357 25 431456
F:00357 25 431457
<http://www.otkritiefinance.com.cy>
e-mail: infomail@open.com
Registration №:HE165058
Registration date:06/09/2005
License №:KEPEY 069/06 from 10/08/2006
Issued by CySEC

ООО «Финансовая корпорация «ОТКРЫТИЕ» © 2008.

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.