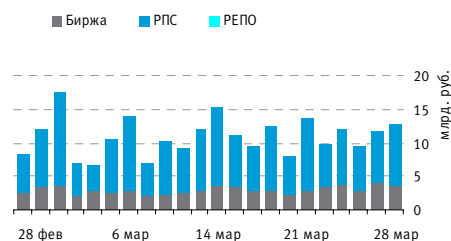


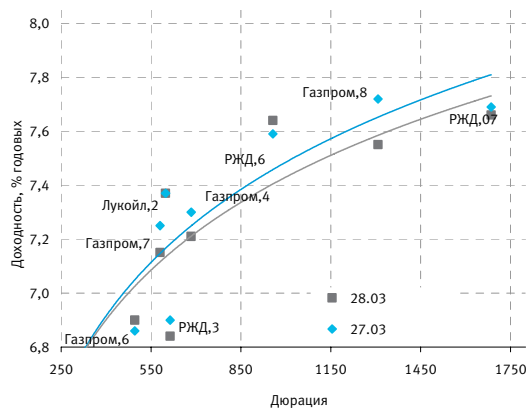
На прошлой неделе:

- ФСФР зарегистрировала два выпуска облигаций Межрегиональной распределительной сетевой компании Урала на 1,6 млрд руб.
- МОЭК зарегистрировала выпуск пятилетних облигаций на 6 млрд руб.
- Медиахолдинг РБК разместил первый транш биржевых бондов объемом 1,5 млрд рублей по ставке 12,25% годовых.
- АВТОВАЗ в полном объеме разместил первый выпуск биржевых облигаций на 1 млрд рублей. Ставка купона - 9,23% годовых. Ставка купона по биржевым облигациям ОАО «АВТОВАЗ» серии БО-02 составила 9,80% годовых.
- 26 марта Минфин РФ провел доразмещение ОФЗ-ПД выпуска 26200 и ОФЗ-АД выпуска 46020 на общую сумму 15 млрд руб.
- Стройкорпорация «Элис» разместила второй выпуск облигаций объемом 500 млн рублей по ставке 13,5% годовых.
- Русфинанс Банк отложил на неопределенный срок размещение пятого выпуска облигаций объемом 4 млрд руб.
- Московский банк реконструкции и развития выставил оферту по второму выпуску облигаций объемом 3 млрд руб. и начнет размещение второго облигационного займа объемом 3 млрд рублей 3 апреля.
- АИЖК разместит 4 выпуска облигаций с госгарантиями объемом 28 млрд руб. не ранее четвертого квартала 2008 года.
- Банк «Русский стандарт» готовит два выпуска облигаций на общую сумму 10 млрд руб.
- АМУРМЕТАЛЛ планирует в середине апреля разместить третий выпуск облигаций на 3 млрд руб. по ставке 12-13% годовых.
- Синтерра планирует разместить 5-летние облигации на 3 млрд рублей в середине апреля.
- ТрансКредитБанк зарегистрировал два выпуска облигаций на общую сумму 15 млрд руб.
- УК "РосСпецСплав" разместит дебютный облигационный заем на 1,5 млрд руб.
- СК "Спецстрой-2" готовит выпуск бондов объемом 3 млрд руб.
- М-Индустрия зарегистрировала два выпуска облигаций на общую сумму 3 млрд руб.
- ФСФР зарегистрировала дебютный выпуск облигаций холдинга СЗНК на 1 млрд руб.
- Русская лизинговая компания планирует разместить дебютный выпуск облигаций объемом 1 млрд руб.
- Банк России признал несостоявшимся аукцион по размещению ОБР 5-го выпуска в объеме 10 млрд руб.
- ОАО "Опытный завод "Атомспецконструкция" разместил 28 марта конвертируемые облигации общей номинальной стоимостью 3 146 831 руб. Ставка первого купона составила 11% годовых.

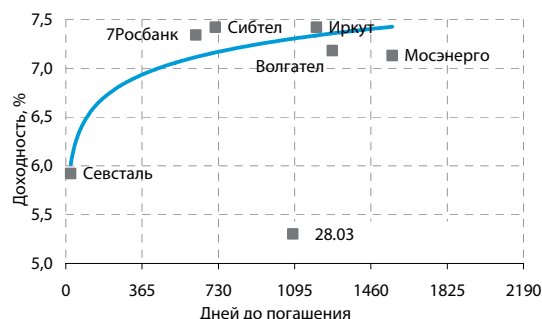
Объемы торгов на ММВБ



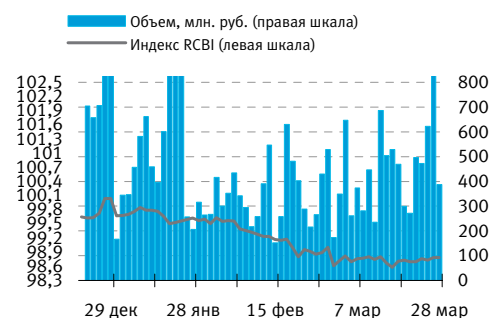
Первый эшелон – кривая доходности



Второй эшелон - кривая доходности



Индекс корпоративных облигаций ММВБ (RCBI)



Комментарий по рынку

На прошедшей неделе на корпоративном рублевом рынке настрой участников диктовался состоянием денежно-кредитного рынка, а также первичными размещениями эмитентов сравнительно высокого кредитного качества.

Бюджетные платежи, включая акцизы, НДС, период которых пришелся на прошедшую неделю, основательно повлияли на уровни ставок денежного рынка. Индикативная ставка однодневного кредита МІАСR в течение недели росла, достигнув по итогам пятницы уровня 6,29% годовых. За неделю ставка выросла на 289 б.п. Текущие уровни ставок кредитования остаются на приемлемых уровнях, а уровень ликвидности позволил участникам справиться с плановыми выплатами. Отметим, что фоновой поддержкой рынка стало известие о том, что Минфин готов разместить на рынке средства госкорпораций. Это заявление ослабило опасения участников торгов относительно существенного снижения денежной ликвидности в период налоговых платежей.

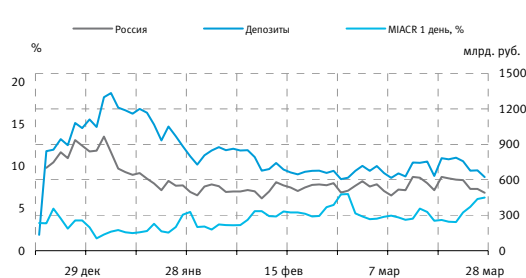
В течение недели на корпоративном рынке сохранялась в целом низкая торговая активность. На фоне незначительного роста котировок коротких выпусков основной интерес инвесторов касался длинных выпусков надежных эмитентов нефтегазового, банковского, а также транспортного секторов. Динамика котировок таких выпусков не претерпела существенных изменений. По итогам пятницы РЖД 06 обл - 0,10%, ЛукойлЗобл +0,01%, ВТБ-6 об +0,20%, РуссНефть1 +0,33%. Такая динамика котировок длинных выпусков позволяет сделать вывод о том, что таким образом рынок тестирует ликвидность длинных выпусков, готовясь к возможному снижению котировок.

На прошедшей неделе успешно прошли первичные размещения биржевых облигаций РБК и АВТОВАЗа. Спрос, превзошедший объем предложения не менее, чем в полтора раза, по каждому из выпусков, вновь выявил интерес инвесторов к долгу надежных заемщиков. В итоге купонная ставка по однолетнему займу РБК составила 12,25% годовых и 9,23%, 9,28% годовых для шестимесячного займа и однолетнего займа АВТОВАЗа соответственно. Однако, спрос на эти выпуски в целом соответствует текущим настроениям инвесторов, ориентированным на удержание в портфелях коротких бумаг.

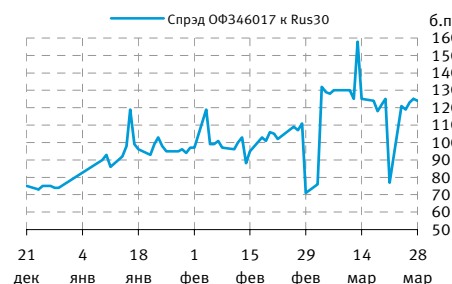
На рынке российских еврооблигаций существенных движений не происходило. Спред между индикативными Russia-30 и UST-10 за неделю вырос на 6 б.п. и составил 187 б.п.

На текущей неделе на рынке корпоративного рублевого долга ожидается умеренно позитивная динамика котировок при невысоких объемах на фоне снижения нагрузки на денежный рынок со стороны бюджетных платежей.

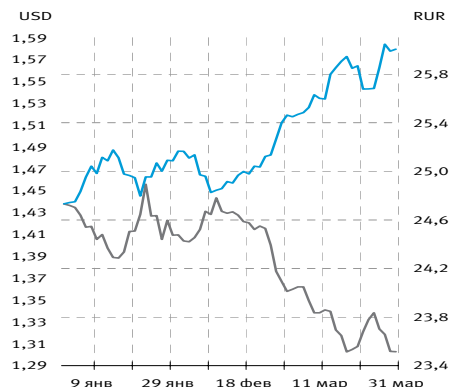
Остатки средств на к/с в ЦБ РФ



Спред Russia 30 - US Treasures 10



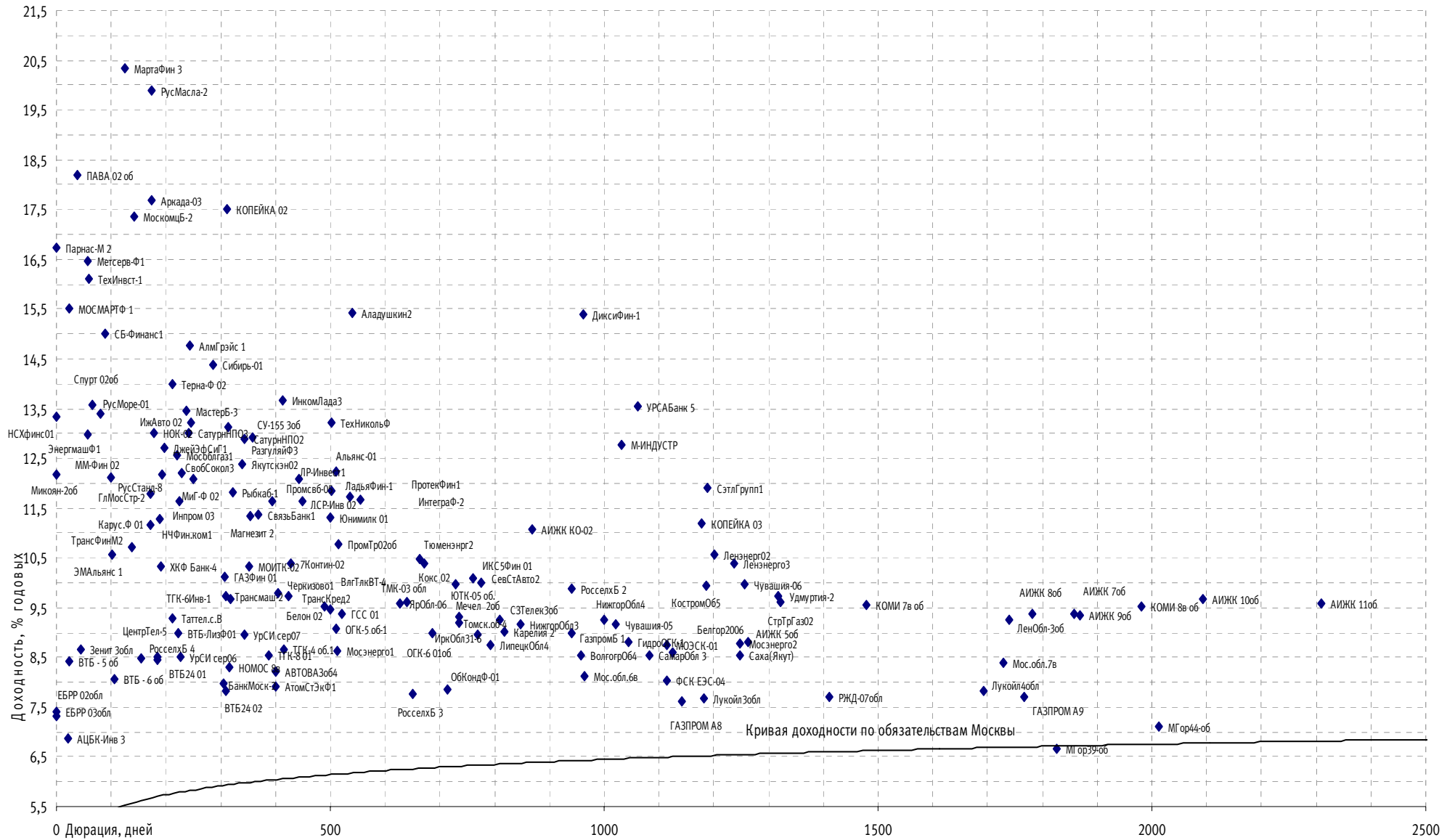
Курсы валют



События рынка облигаций с 1 апреля по 7 апреля 2008 года

	Эмитент	Купон, Событие	Объем, млн. руб.	Оферта, % ном.
1	Разгуляй-Финанс, 2	51,11	102,22	
	СНХЗ Финанс, 1	59,84	59,84	
	Уралвагонзавод-Финанс, 1	46,87	93,74	
2	Уралвагонзавод-Финанс, 2	50,36	151,08	
	Метрострой Инвест, 1	оферта	1500	100
	ХайлендГФ1	погашение	773,8	
	МаирИнв-03	55,6	111,2	
	АЛФИН 02об	оферта	2068,62	
3	ОГК-5, 1	37,4	187	
	Тюменьэнерго, 2	38,39	103,7	
	АПК Аркада, 3	68,06	81,67	
	Банк Русский стандарт, 7	оферта	5000	100
	МБРР, 2	размещение	3000	
	МДМ-Банк, 3	25,55	254,28	
4	Агрика Продукты Питания, 1	оферта	1000	100
	Банк Зенит, 4	40,76	122,28	
	БанкСОЮ302	41,96	83,92	
	АВТОВАЗБ-1	29,79	23,83	
7	Уралвагонзавод-Финанс, 2	оферта	3000	100

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 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

<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 № 673, issued December 23, 2004</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.