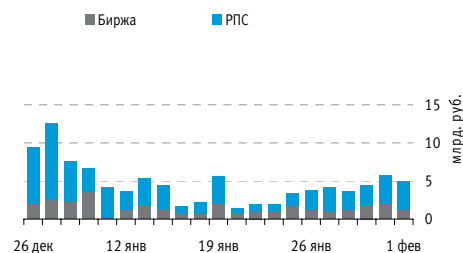


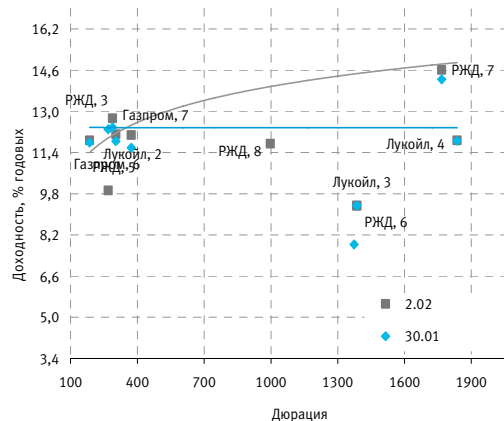
На прошлой неделе:

- Банк России повысил ставки по отдельным кредитным операциям и операциям прямого РЕПО.
- Внешэкономбанк планирует выпуск целевых валютных облигаций – В.Дмитриев
- Минфин доразместил ОФЗ-ПД выпуска 25064 на 20 млн руб. Доходность по средневзвешенной цене - 12,86% годовых.
- Минфин разместит 4 февраля ОФЗ-ПД серии 25065 на 8 млрд руб.
- «Заводы Гросс» допустили дефолт по дебютным бондам на 1 млрд руб.
- АК «Сибирь» предлагает инвесторам реструктуризацию по облигациям на 2,3 млрд руб. Компания договаривается со Сбербанком о выделении кредита для прохождения оферты. Переговоры еще не завершены.
- Синергия выкупила по оферте облигации второй серии на 546,562 млн руб. (27,3% от объема выпуска).
- РОССКАТ-Капитал приобрел дебютные облигации на сумму 697,788 млн руб. (58,2% от объема выпуска).
- Абсолют банк выкупил евробонды на сумму около \$50 млн с погашением в апреле 2009 г.
- Банк Москвы назначил ставку 3, 4-го купонов по облигациям второй серии в размере 11,75% годовых.
- Трансмашхолдинг назначил ставку 5, 6-го купонов по облигациям второй серии в размере 17% годовых и выставил новую оферту.
- ТГК-10 назначила ставку третьего купона по облигациям второй серии в размере 9,75% годовых.
- Ставка 13-го купона по облигациям ТД «КОПЕЙКА» второго выпуска составила 16,5% годовых.
- ЦБР предоставил банкам беззалоговые кредиты на 198,805 млрд руб. Средневзвешенная ставка – 14,59% годовых.
- ВТБ 24 планирует в марте начать размещение ипотечных облигаций на 14 млрд руб.
- «Золото Селигдара» планирует третий выпуск пятилетних облигаций объемом 1,5 млрд руб.
- РЖД зарегистрировали облигации 13-19-й серий общим объемом 100 млрд руб.
- АФК "Система" планирует утвердить размещение облигаций на сумму 20 млрд руб. уже в 1-м квартале 2009 г – В.Евтушенков
- ЮТК готовит биржевые бонды на 10 млрд руб.
- Марийский НПЗ готовит дебютные бонды на 2,5 млрд руб.
- АИЖК готовит облигации на 28 млрд руб.
- “ВымпелКом” рассмотрит возможность размещения рублевых облигаций.
- Fitch присвоило ООО УК Объединенные кондитеры рейтинг «В», Rating Watch «Негативный».

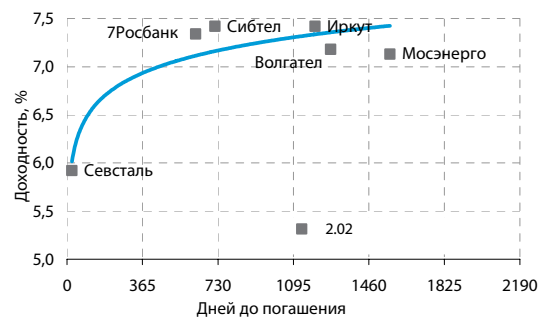
Объемы торгов на ММВБ



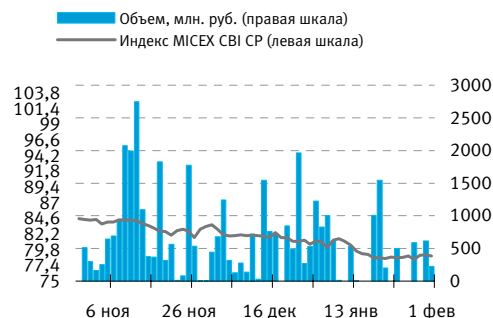
Первый эшелон – кривая доходности



Второй эшелон - кривая доходности



Индекс корпоративных облигаций ММВБ (MICEX CBI)

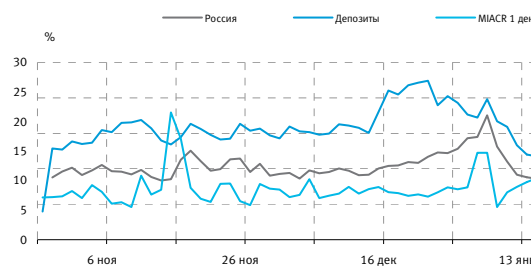


Комментарий по рынку

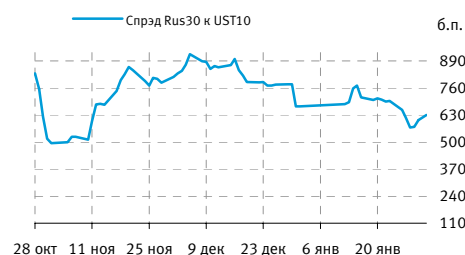
На прошедшей неделе ситуация на внутреннем и внешнем рынках российских долгов не претерпела существенных изменений: российские инвесторы проявляли интерес к евробондам на фоне остающегося потенциала ослабления рубля до озвученной ЦБ верхней границы колебаний к бивалютной корзине в 41 рубль, рублевый рынок незначительно традиционно подрос в последний торговый день месяца. Кроме того, несколько позитивное отношение к долгам ЕМ, проявившееся на неделе, создало дополнительные предпосылки для предпочтения валютных облигаций по сравнению с рынком внутреннего долга. В частности, котировка Russia-30 за неделю прибавила 349 б.п. до 92,6%, доходность снизилась до 8,84% годовых. Однако приближение рубля к границе коридора в условиях усилий ЦБ по сужению рублевой ликвидности и готовности поддерживать курс на границе длительное время (2-3 мес.) делает операции с евробондами все более спекулятивными. В частности, со 2 февраля ЦБ повысил до 11% без учета срочности ставки прямого РЕПО, ломбардных кредитов.

Переменяющиеся по характеру новости из финансового сектора и макростатистические данные в США в результате оказали слабую поддержку котировкам казначейских бумаг, учитывая результаты проведенных аукционов по размещению коротких 2-х и 5-ти летних UST. Так, доходность индикативной UST-10 за неделю прибавила 23 б.п. до 2,84%, UST-30 – 30 б.п. до 3,6% годовых. В частности, негативом были данные по ВВП США в IV кв. 2008 г., индикатор снизился на 3,8% в годовом исчислении, что является максимумом с 1982 г. Однако, основные опасения игроков сложились по поводу первичных размещений, которые касались возможностей «переварить» рынком рекордные 78 млрд долл. Эти опасения были подтверждены: соотношения «bid/cover» были невысокими, а доходность размещения - повышенной. Кроме того, ожидаемые более четкие формулировки ФРС по поводу дальнейших шагов «quantitative easing» относительно выкупа длинных госбумаг произнесены не были, что стало одним из негативных факторов для рынка. В итоге, наблюдался всплеск интереса к более рискованным активам, начавший угасать к концу недели на фоне фиксации прибыли после уверенного роста.

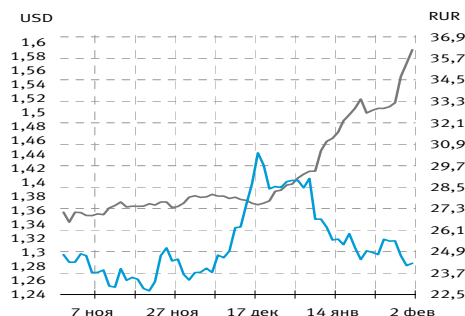
Остатки средств на к/с в ЦБ РФ



Спрэд Russia 30 - US Treasures 10



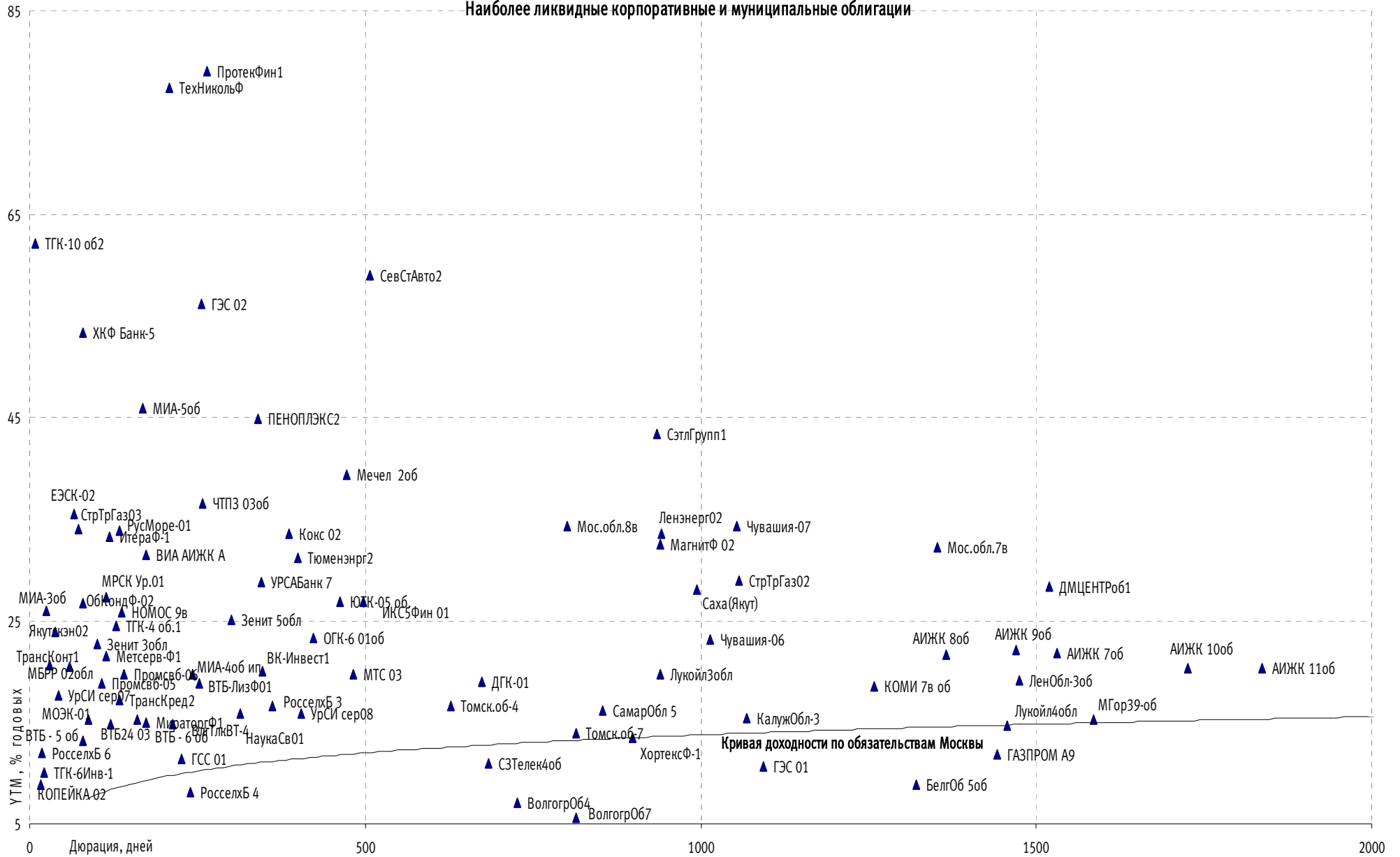
Курсы валют



События рынка облигаций с 3 по 9 февраля 2009 г.

	Эмитент	Купон, Событие	Объем, млн руб.	Оферта, % ном.
3	ПАВА, 2	30,82	30,8	
	М.О.Р.Е.-Глаза, 1	77,29	77,3	
	ДВТГ-Финанс, 1	53,6	53,6	
	Ипотечное Агентство Республики Татарстан, 1	74,79	74,8	
	Авиакомпания Сибирь, 1	оферта	2300	100
	4 КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК, 1	49,86	174,5	
	Россия, 25065	размещение	8000	
	Россия, 25066	размещение	7000	
5	Газпром, 6	34,65	173,3	
	ТРАНСАЭРО-Финансы, 1	погашение	2500	
	Комплекс Финанс, 1	77,29	77,3	
	Арсенал, 3	69,81	20,9	
	СОРУС КАПИТАЛ, 1	39,89	47,9	
	Мираторг Финанс, 1	72,3	180,8	
	Синтерра, 1	54,85	164,6	
	Группа ЛСР(ОАО), 2	66,07	330,4	
	ТОП-КНИГА, 1	погашение	700	
	6 Крайинвестбанк, 1	61,33	36,8	
	Банк Москвы, 2	39,14	391,4	
9	Стратегия-лизинг, 2	274,25	13,7	
	РК-Газсетсервис, 2	59,84	59,8	
	Реил Континент-Терминал 1, 1	54,85	27,4	
	Сибкадеминвест, 1	оферта	1000	100
	Престиж-Экспресс-Сервис, 1	оферта	63	100

Наиболее ликвидные корпоративные и муниципальные облигации



ОПЕРАЦИОННЫЕ КОМПАНИИ

РОССИЯ

ОАО «Брокерский дом «ОТКРЫТИЕ»
129010, Москва, Протопоповский пер., 19/10
Т: +7(495) 232 9966
Ф: +7(495) 956 4700
<http://www.open.ru>
e-mail: info@open.ru

Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг, выданные ФСФР ОАО «БД «ОТКРЫТИЕ»
1. №77-06097-100000 на осуществление брокерской деятельности;
2. №177-06100-010000 на осуществление дилерской деятельности;
3. №177-06102-001000 на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами;
4. №177-06104-000100 на осуществление депозитарной деятельности;
5. лицензия биржевого посредника № 1082, выданная 22.11.2007 и действительная до 22.11.2010

UNITED KINGDOM

OTKRITIE Securities Limited
30-34 Moorgate,
London, UK
Т: +44 (0)207 826 8200
Ф: +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 St, Seasons Plaza, P.C. 4532,
Limassol, Cyprus
Т: 00357 25 431456
Ф: 00357 25 431457
<http://www.otkritiefinance.com.cy>
e-mail: infomail@open.com

Registration No: HE165058
Registration date: 06/09/2005
Licence No: КЕРЕУ 069/06
from 10/08/2006 Issued by CySEC

GERMANY

OTKRITIE Finance (Cyprus) Limited
FRANKFURT Representative Office
Lyonerstr.14, 12th floor, office 1, 60528 Frankfurt,
Germany
Т. +49 (69) 66554320
Ф. +49 (69) 66554322

Registration No: HE165058
Registration date: 06/09/2005
Licence No: КЕРЕУ 069/06
from 10/08/2006 Issued by CySEC

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ДЕПАРТАМЕНТ ТЕЛЕФОН (495) 232-99-66

Шани Коган
Управляющий директор

Нефть и газ

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

Иван Дончаков
Аналитик
donchakov@open.ru

Телекоммуникации

Тибор Бокор
Старший аналитик
bokor@open.ru

Машиностроение, транспорт, химия, фармацевтика

Кирилл Таченников
Старший аналитик
k.tachenников@open.ru

Татьяна Задорожная
Аналитик
ztm@open.ru

Металлургия

Наталья Оостерлинг
Аналитик
oosterling@open.ru

Электроэнергетика

Яна Тульчинская
Директор
tulchinskaya@open.ru

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

Илья Непринцев
Аналитик
neprinzev@open.ru

Потребительский рынок

Виктор Дима
Старший аналитик
dima@open.ru

Ирина Яроцкая
Аналитик
yarotskaya@open.ru

Эмитенты долговых бумаг

Дмитрий Макаров
Аналитик
makarov@open.ru

Макроэкономика, банковский сектор

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

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

Деривативы и численный анализ

Павел Зайцев
Аналитик
zaicev@open.ru

Гельды Союнов
Аналитик
s@open.ru

РОЗНИЧНЫЕ ПРОДАЖИ РОССИЙСКИМ КЛИЕНТАМ ТЕЛЕФОН (495) 232-99-66

Владимир Рублев
Начальник отдела розничных продаж
rublev@open.ru

Александр Лапутин
Начальник отдела инвестиционного консультирования
laputin@open.ru

УПРАВЛЕНИЕ ПО РАБОТЕ С ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫМИ КЛИЕНТАМИ

ТЕЛЕФОН (495) 956-44-86, (495) 234-05-87

Максим Баклунов
Директор отдела продаж российским клиентам
baklunov@open.ru

Юлия Обухова
Менеджер по продажам российским клиентам
obuhova@open.ru

Наталья Маслова
Менеджер по продажам российским клиентам
maslova_n@open.ru

Максим Красный
Менеджер по продажам российским клиентам
Krasny@open.ru

Александр Пуговкин
Менеджер по продажам российским клиентам

Критерии присвоения аналитиками инвестиционных рейтингов по акциям

ПОКУПАТЬ	Потенциал роста акции до справедливой цены не ниже 20%
ДЕРЖАТЬ	Потенциал роста акции до справедливой цены от 0% до 20%
ПРОДАВАТЬ	Отрицательный потенциал роста акции

ООО «Финансовая корпорация «ОТКРЫТИЕ» © 2008.

Несанкционированное копирование, распространение, а также публикация в любых целях запрещены. ООО «Финансовая корпорация «ОТКРЫТИЕ» (далее – «Корпорация»).

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 Корпорация на дату выхода аналитического отчета. Аналитический отчет не является предложением по покупке либо продаже ценных бумаг и не может рассматриваться как рекомендация к подобному рода действиям. Корпорация не утверждает, что все приведенные сведения являются единственно верными. Корпорация 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. Корпорация 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 Корпорации, 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 Соединенных 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.