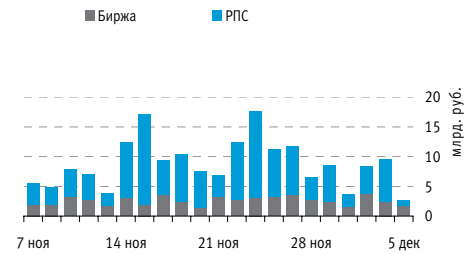


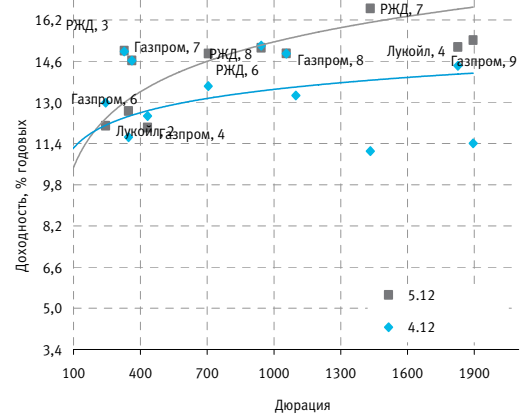
На прошлой неделе:

- Райффайзенбанк 9 декабря будет размещать облигации 4-й серии на 10 млрд руб.
- ГАЗ готовит четыре выпуска облигаций на общую сумму 20 млрд руб.
- МБРР готовит два выпуска облигаций общим объемом 10 млрд руб.
- ЛМЗ «Свободный сокол» допустил техдефолт по оферте, не выкупив облигации третьего выпуска на 1,2 млрд руб.
- Адамант выкупил по оферте бонды второй серии на 7,888 млн руб. (0,4% от объема выпуска).
- ВолгаТелеком выкупила по оферте облигации серии ВТ-2 на 2,389 млрд руб. (79,6% от объема выпуска).
- Банк «Спурт» выкупил по оферте облигации второй серии на 484,528 млн руб. (48,5% от объема выпуска).
- Газпромбанк выкупил по оферте облигации пятого выпуска на 3,133 млрд руб. (15,7% от объема выпуска).
- Санвэй-Груп погасила дебютные бонды.
- Сбербанк предоставил кредит НК "Роснефть" на 20 млрд руб. Сбербанк откроет кредитную линию ОАО "Газпром" на 17 млрд руб.
- ВЭБ одобрил субординированные кредиты Альфа-банку, Номос-банку и Ханты-Мансийскому банку на 10,2, 4,9 и 2 млрд руб. соответственно.
- Мечел привлекает кредиты от ВТБ на 15 млрд руб.
- УМПО и НПО «Сатурн» переходят под контроль «Оборонпрома».
- Ставка 7, 8-го купонов по облигациям НК "РуссНефть" серии 01 составила 12% годовых.
- Ставка 4-8-го купонов по облигациям ИжАвто второй серии составила 18% годовых.
- Ставка 8-го купона по облигациям Лебединского второй серии составила 23,6% годовых.
- Московский кредитный банк назначил ставку 4-6-го купонов по облигациям серии 03 в размере 15% годовых и выставил новую оферту.
- РЕТАЛ назначил ставку 5-го купона по облигациям серии 01 в размере 15% годовых.
- ФК «Еврокоммерц» назначила ставку 4-6-го купонов по облигациям серии 03 в размере 16% годовых, 5, 6-й купоны по бондам первой серии - 16% годовых.
- Государство зарезервировало дополнительные 30 млрд руб. на кредитование крупнейших авиакомпаний – И.Шувалов.
- Москва сокращает программу заимствований на 2009 г. вдвое.
- Объем заимствований Москвы в 2009 г составит около 64 млрд руб – Москомзайм.
- Облигации Татфондбанка включены в Ломбардный список ЦБ.

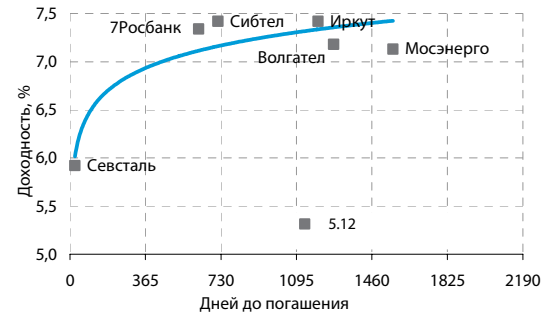
Объемы торгов на ММВБ



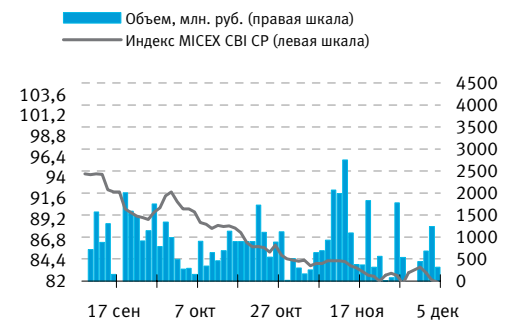
Первый эшелон – кривая доходности



Второй эшелон - кривая доходности



Индекс корпоративных облигаций ММВБ (MICEX CBI)



Комментарий по рынку

В начале недели на рынке рублевых облигаций восстановился негативный настрой игроков на фоне сохраняющейся низкой ликвидности рынка. Однако, несмотря на то, что в целом, в течение недели рынок снижался, к концу недели динамика котировок более тяготела к преимущественно позитивной. Снижение рынка поддерживалось как продолжением девальвации рубля к бивалютной корзине, так и негативом с внешних рынков, в частности, падением котировок нефти до психологически важных уровней.

В понедельник торги на средних объемах прошли в бумагах эмитентов 2-3 эшелонов, демонстрируя возрастающий интерес к значительно «просевшим» по котировкам качественным бумагам. Отметим Синтерра 1 +3,22% (УТМ 32,66%), СтрТрГаз03 -1,65% (УТМ 49,48%). При этом ситуация на рынке МБК оставалась беспокойной на фоне давления на курс рубля, который в течение дня находился на верхней границе (31,30 руб.) расширенного ЦБ валютного коридора.

Во вторник на рынке значительно снизилась ликвидность. Объем торгов в основном режиме и РПС составил около 3,6 млрд руб., что более чем в два раза ниже дневных объемов за последние две недели. Доходности бумаг эмитентов 1 эшелона изменились незначительно. Отметим спрос в короткой ГАЗПРОМ А4 (+1,11%, УТМ12,05%). На средних объемах снизилась котировка РЖД-08обл (-1,44%, УТМ15,95%). Также отметим спрос на выпуск НПО Сатурн-3 на информации о переходе компании (а также УМПО) под контроль Оборонпрома. Котировка бумаги выросла на 1,1% до 81,23% от номинала. По бумаге 9 декабря текущего года предстоит оферта.

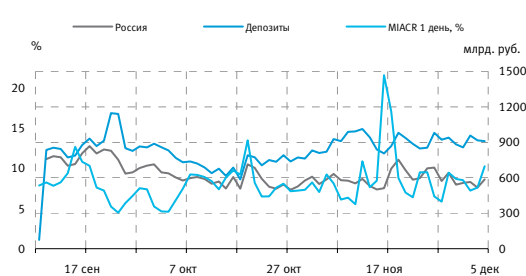
Несмотря на сохранение низкой ликвидности на рынке в среду наблюдались покупки на высоких объемах в коротких бумагах эмитентов 2 – 3 эшелона на фоне роста ликвидности в банковской системе. Отметим бумаги ГЛОБЭКС 01 +1,60% (УТР31,55%), АвтомирФ-2 +1,87% (УТР49,71%), КОПЕЙКА 02 +3,44% (УТР69,69%). Объемы торгов по этим бумагам превысили 75 млн руб.

В четверг на рынке преобладала положительная динамика котировок. В частности, на высоких объемах подросли Промсвб-05 +0,96% (УТМ27,92%), ВТБ24 03 +0,49% (УТМ18,7%), продолжились покупки в выпуске КОПЕЙКА 02 (+2,13%, УТР54,29%) с офертой в феврале следующего года.

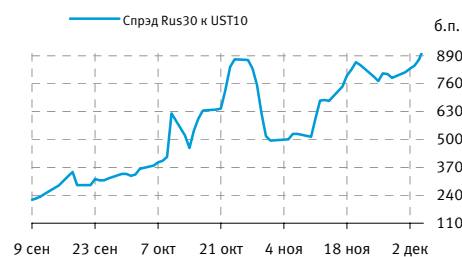
В пятницу, несмотря на очередное снижение ЦБ стоимости бивалютной корзины (-1%) и связанный с ним рост ставок МБК, ситуация на рынке осталась без изменений. На высоких объемах снизились котировки ЕврокомФКЗ -12,59%, МГор38-об -9,91% (УТМ12,38%).

На предстоящей неделе во вторник предстоят первичные размещения РСХБ, 5 (10 млрд руб.), Райффайзенбанк, 4 (10 млрд руб.). Существенных изменений на рынке не ожидается.

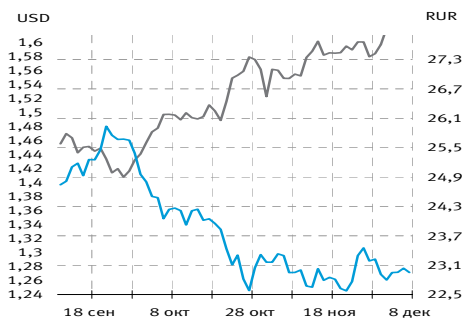
Остатки средств на к/с в ЦБ РФ



Спрэд Russia 30 - US Treasuries 10



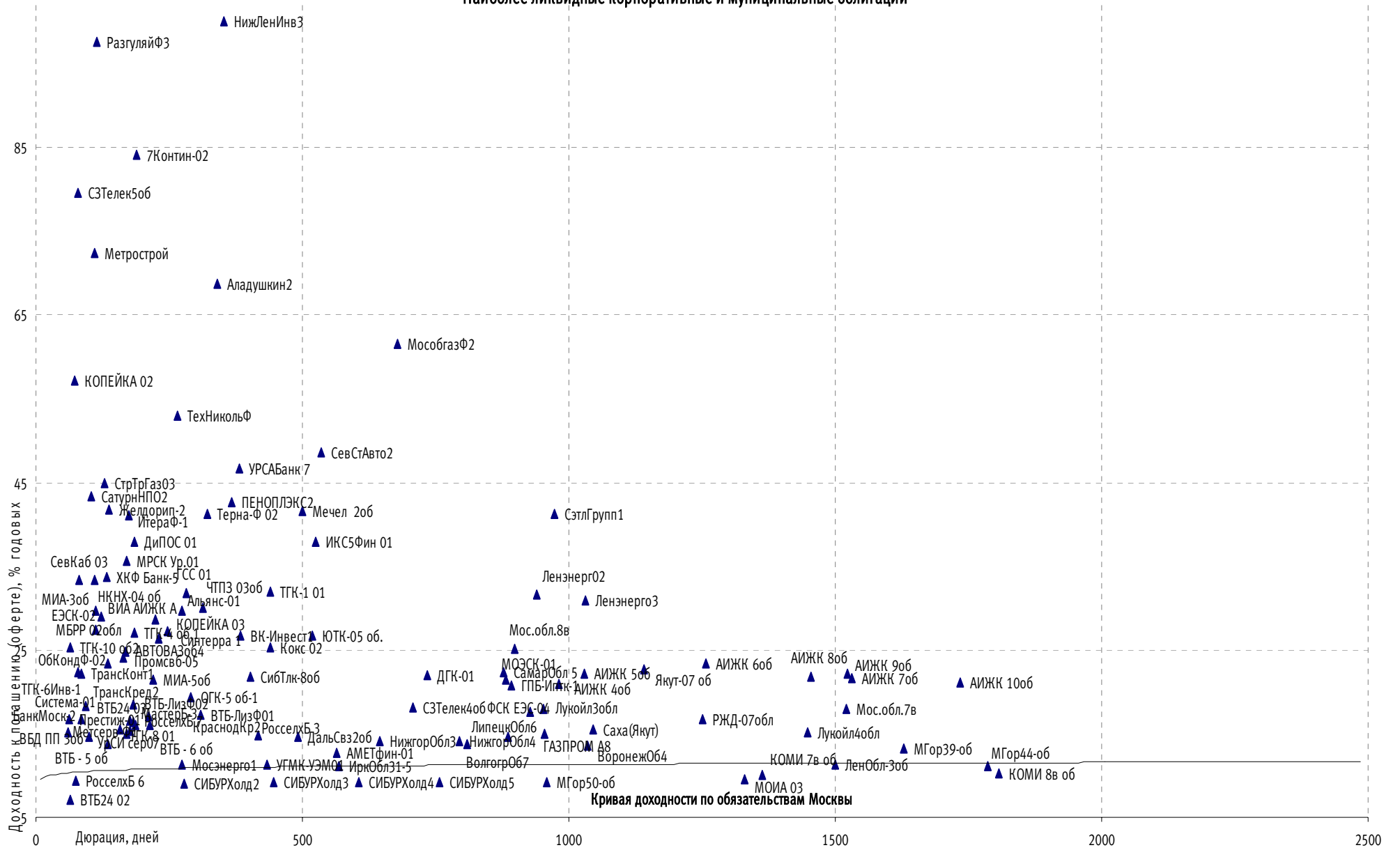
Курсы валют



События рынка облигаций с 9 по 15 декабря 2008 года

	Эмитент	Купон, Событие	Объем, млн руб.	Оферта, % ном.
9	ЮТэйр-Финанс, 2	25,93	25,9	
	Сатурн, 3	оферта	3500	100
10	Москоммерцбанк, 1	погашение	1000	
	Матрица Финанс, 1	погашение	1200	
	ЕБРР, 3	19,85	148,9	
	Сахатранснефтегаз, 1	оферта	1120	100
11	Уральский завод прецизионных сплавов, 1	49,86	74,8	
	Миннеско Новосибирск, 1	68,56	34,3	
	ТООП-Финансы, 01	79,78	159,6	
	Лукойл, 3	35,4	283,2	
	Миг-Финанс, 2	оферта	3000	100
	Белый фрегат, 1	оферта	1000	100
	Северо-Западный Телеком, 4	оферта	2000	102
12	Моссельпром Финанс, 1	погашение	1000	
	ФСК ЕЭС, 3	погашение	7000	
	Инком-Лада, 3	27,42	54,8	
	Мастер-Банк, 3	оферта	1200	100
	ОЗНА-Финанс, 1	оферта	500	100
15	АИЖК, 11	20,44	204,4	
	Ретал, 1	оферта	1000	100
	Электроника, АКБ, 2	оферта	500	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: KEPEY 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: KEPEY 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

Потребительский рынок

Ирина Яроцкая
Аналитик
yarotskaya@open.ru

Электрэнергетика

Яна Тульчинская
Директор
tulchinskaya@open.ru

Российский рынок акций

Гельды Союнов
Аналитик
s@open.ru

Производные инструменты

Павел Зайцев
Аналитик
zaicev@open.ru

Эмитенты долговых бумаг

Дмитрий Макаров
Аналитик
makarov@open.ru

Машиностроение, транспорт, химия, фармацевтика

Кирилл Таченников
Старший аналитик
k.tachenников@open.ru

Макроэкономика, банковский сектор

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

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

Металлургия

Халиль Шехмаметьев
Директор департамента
sha@open.ru

Специальные проекты

Халиль Шехмаметьев
Директор департамента
sha@open.ru

Татьяна Задорожная
Аналитик
ztm@open.ru

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

Илья Непринцев
Аналитик
neprinzev@open.ru

Наталья Оостерлинг
Аналитик
oosterling@open.ru

Иван Дончаков
Аналитик
donchakov@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

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

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

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

КРИТЕРИИ ПРИСВОЕНИЯ АНАЛИТИКАМИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ РЕЙТИНГОВ ПО АКЦИЯМ

ПОКУПАТЬ	Потенциал роста акции до справедливой цены не ниже 15%
ДЕРЖАТЬ	Потенциал роста акции до справедливой цены от 0% до 15%
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 аналитического отчета и/или ситуации на рынке ценных бумаг и связанных с ним событий. 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.