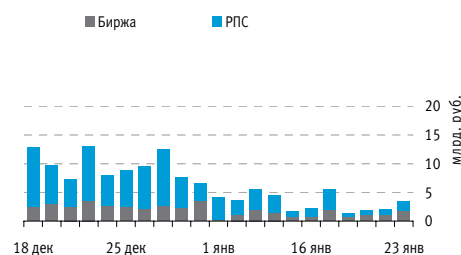


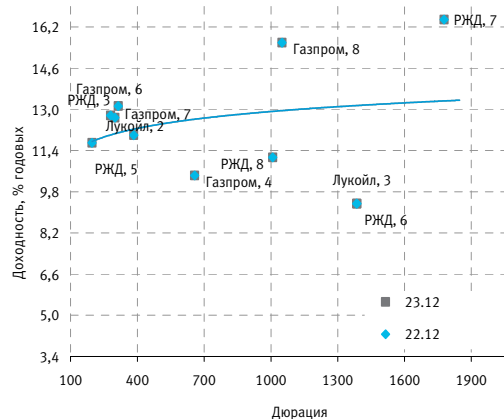
На прошлой неделе:

- ДВТГ допустила техдефолт, не выплатив купон по бондам второй серии на 261,9 млн руб.
- Девелопер «РИГрупп» допустил техдефолт, не погасив купон по облигациям второй серии на сумму 112,185 млн руб.
- Томск-Инвест выкупил у держателей дебютные облигации на 59 млн руб.
- «Моторостроитель» допустил техдефолт по облигациям второго выпуска. 20 января компания выкупила почти 100% бумаг за счет кредита ВТБ.
- СТРОЙИНДУСТРИЯ частично погасила купон по дебютным облигациям на 1 млрд руб.
- ОАО «Мотовилихинские заводы» погасило дебютные бонды на 1,18 млрд руб.
- С 23 января верхняя граница коридора бивалютной корзины устанавливается на уровне 41 рубль, что соответствует примерно 36 рублям за доллар.
- ВТБ ведет переговоры с ОАО "Группа компаний ПИК" о возможном урегулировании вопроса с долгом компании перед банком в размере 2,7 млрд руб.
- "Белый фрегат" реструктурировал около 90% долга по ofercie на сумму 877,354 млн руб.
- ФК «Еврокоммерц» договаривается с кредиторами о реструктуризации долга – компания.
- «Дикая орхидея» встретится с инвесторами для обсуждения плана реструктуризации дебютного облигационного займа на 1 млрд руб.
- ТМК привлекла у Сбербанка 9,8 млрд руб. на 1 год для рефинансирования краткосрочной задолженности.
- Русал попросит зарубежных кредиторов отсрочить платежи по кредитам.
- Moody's поместило рейтинг РЖД на пересмотр для вероятного понижения.
- Fitch понизило рейтинги ОАО «Группа ЛСР» до уровня «В» и поместило рейтинги в список Rating Watch «Негативный».
- Fitch подтвердило рейтинг ОАО Новолипецкий металлургический комбинат на уровне «ВВ+», прогноз «Стабильный».
- Лизинговая компания УРАЛСИБ в полном объеме разместила облигации 4, 5-го выпусков на общую сумму 5 млрд руб. Ставка 1-го купона по облигациям 4, 5-го выпусков составила 17,5% годовых.
- Минфин разместил ОФЗ-ПД серии 25064 на 1,809 млрд руб. Доходность по цене отсечения - 12,88% годовых.
- Минфин выплатил 190,652 млн долл. по евробондам 1998 г.
- Газпромбанк намерен выкупить LPN 2-х выпусков на сумму 300 млн долл.
- ФСФР зарегистрировала 4, 5-й выпуски облигаций МТС на общую сумму 30 млрд руб.

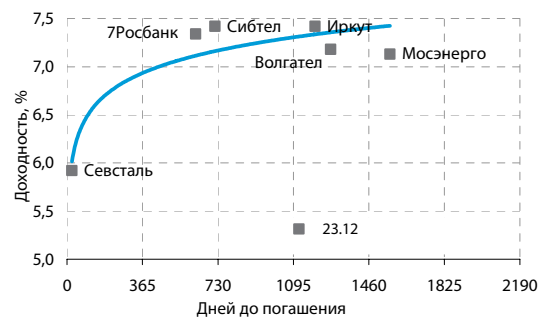
Объемы торгов на ММВБ



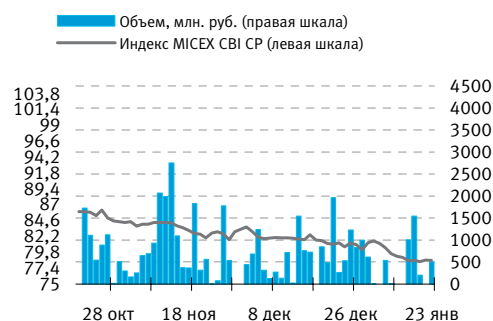
Первый эшелон – кривая доходности



Второй эшелон - кривая доходности



Индекс корпоративных облигаций ММВБ (MICEX CBI)



Комментарий по рынку

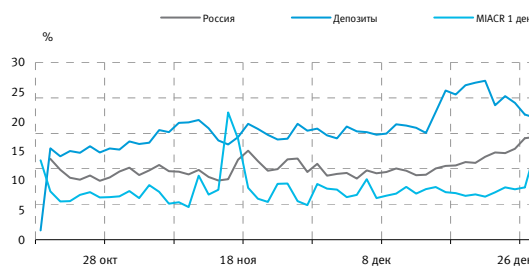
Уплата оставшейся части отсроченного НДС во вторник привела к значительному росту ставок на рынке межбанковского кредитования до 23 – 39% годовых (однодневный MIACR по итогам вторника составил 26,34% годовых), уровни которых сохранились по итогам недели, и созданию вполне достаточных предпосылок для продаж на рынке. Однако, начав с умеренного снижения, к концу недели рынок подрос до исходных уровней.

Ценовой индекс MICEX CBI CP по итогам пятницы составил 78,57 п. против 78,58 п. в понедельник. В условиях сужения рублевой ликвидности и ограниченных возможностей для продаж на рынке игроки предпочли покупки на небольших объемах в бумагах Ломбардного списка. Отметим выпуски СКБ-банк 1 +2,35% (YTM60,68%), ВИА АИЖК А (+0,1%, YTM31,17%), ВТБ, 6 +0,8% (YTM14,06%). Кроме того, прошли покупки в отдельных коротких бумагах, в частности, ИТЕРА ФИНАНС, 1 +0,5% (YTM17,29%), Объединенные кондитеры-Финанс, 2 +1,1% (YTM40,90%). Другим фактором поддержки рынка стало установление с 23 января ЦБ верхней границы колебаний курса рубля к бивалютной корзине на уровне 41 рубля, что на фоне низкой ликвидности в банковской системе ограничило ожидания снижения котировок на рынке на период налоговых платежей.

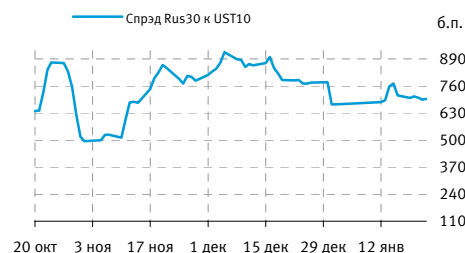
Российские евробонды испытывали поддержку со стороны российских инвесторов, которые к концу недели несколько снизили спекулятивный настрой на фоне того же ограничения колебаний курса. В частности, котировка индикативной Russia-30 колебалась около уровня 89% от номинала, по итогам недели доходность бумаги составила 9,58% годовых. Отметим, что негативным моментом для рынка возобновление роста стоимости CDS: 790 б.п. к концу недели (+80 б.п.). Казначейские обязательства США продолжают находиться под давлением будущего крупных размещений в связи с согласуемым планом стимулирования экономики, стоимостью 825 млрд долл. При этом на внутренний и внешний негатив реагируют долгосрочные бумаги, в то время как краткосрочные остаются крайне перекупленными.

На этой неделе предстоит проведение налоговых платежей (НДПИ, налог на прибыль; всего около 250 млрд руб.), а также возврат ранее привлеченных беззалоговых кредитов на сумму около 240 млрд руб., что на фоне небольшого объема предоставляемых на этой неделе беззалоговых кредитов (280 млрд руб.), навряд ли предоставит игрокам дополнительные возможности для маневров.

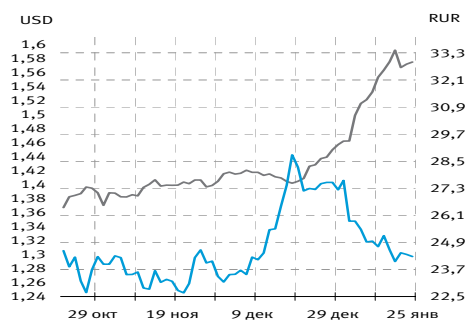
Остатки средств на к/с в ЦБ РФ



Спрэд Russia 30 - US Treasuries 10



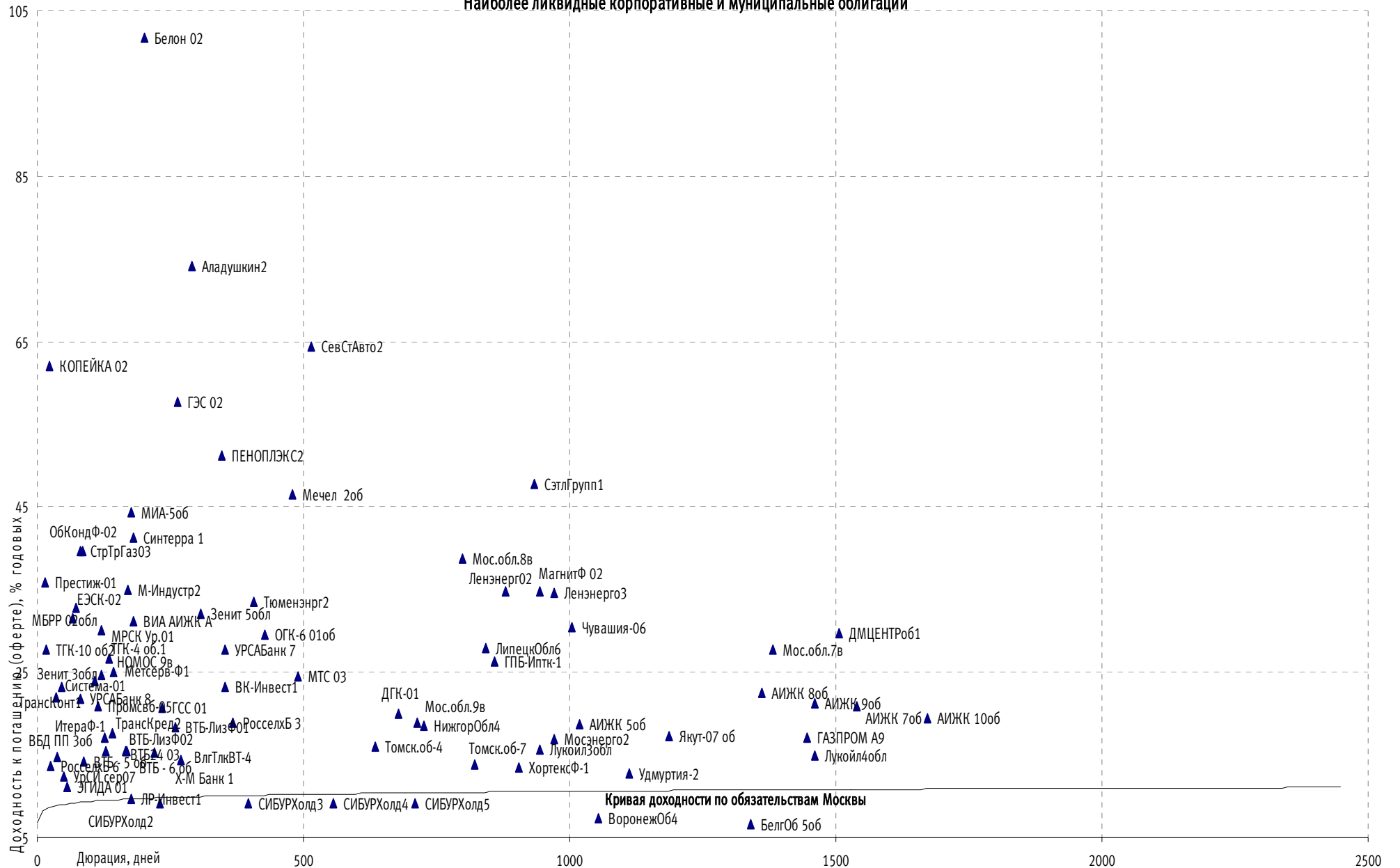
Курсы валют



События рынка облигаций с 27 января по 2 февраля 2009 г.

	Эмитент	Купон, Событие	Объем, млн руб.	Оферта, % ном.
27	Держава-Финанс, 1	82,27	82,3	
	Северная казна, 2	31,16	46,7	
	Жилсоципотека-Финанс, 3	69,31	104,0	
	БАЛТИНВЕСТБАНК, 1	33,66	33,7	
	МБРР, 3	24,93	74,8	
	Синергия, 2	оферта	2000	100
	РОССКАТ-Капитал, 1	оферта	1200	100
	Магнолия, 1	оферта	1000	100
28	Москва, 47	20,16	201,6	
	Банк Стройкредит, 1	66,43	66,4	
	Промтрактор-Финанс, 3	59,84	299,2	
	ОАО ЭФКО, 2	оферта	1500	100
29	Виктория-Финанс, 1	погашение	1500	
	Газпромбанк, 1	35,4	177	
	Фазтон-Аэро-Финанс, 1	67,32	67,3	
	МОЭК, 1	25,18	151,1	
	ИнтехБанк, 1	72,3	36,2	
	Жилсоципотека-Финанс, 3	оферта	1500	100
30	Москва, 41	40,33	403,3	
	Ленэнерго, 2	42,58	127,7	
	Банк Москвы, 1	46,12	461,2	
31	Марта-Финанс, 3	77,29	154,6	
1	АИЖК, 2	55,45	83,2	
	АИЖК, 4	21,93	19,7	
2	Спортмастер Финанс, 1	оферта	3000	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
nepinzev@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
Krasnyu@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.