

**Основные новости:**

- ОАО "Газпром" в ходе размещения облигаций серии А9 установил ставку первого купона на уровне 7,23% годовых. Ставка 2-14-го купонов равна ставке 1-го купона. Общий объем выпуска составляет 5 млрд. рублей по номиналу.

- ОАО "ТД "КОПЕЙКА" в ходе размещения облигаций серии 03 установило ставку 1-го купона на уровне 9,8% годовых. Ставка остальных купона равна ставке 1-го купона. Общий объем выпуска составляет 4 млрд. рублей по номиналу.

- ОАО "Лебедянский" планирует 6 марта начать размещение облигаций серии 02 на 1,5 млрд рублей. Компания планирует разместить 1,5 млн ценных бумаг номиналом 1 тыс. рублей. Срок обращения облигаций составит 3 года.

- ГАЗПРОМ 26 февраля начнет road-show нового выпуска еврооблигаций. Размещение будет осуществлено в несколько траншей по правилам 144A и RegS. Предположительный объем каждого транша составит до \$2 млрд. Основную часть средств Газпром планирует потратить на выкуп контрольного пакета в проекте "Сахалин-2".

- 21 февраля 2007 года ФСФР зарегистрировала выпуск и проспект неконвертируемых процентных документарных облигаций на предъявителя серии 01 ОАО "Территориальная генерирующая компания № 1". В соответствии с решением, общий объем выпуска составляет 4 млрд рублей.

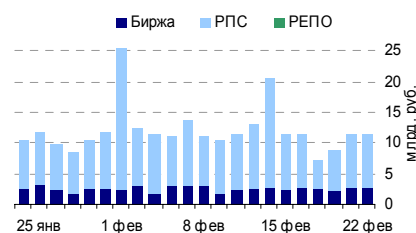
- Чистая прибыль ОАО "Южная телекоммуникационная компания" (ЮТК) по РСБУ в 2006 году, по предварительной оценке, составила 791,7 млн рублей, что в 2,6 раза больше показателя 2005 года - 305,2 млн рублей. Выручка ЮТК сократилась на 2,58% - до 17,664 млрд рублей с 18,133 млрд рублей. EBITDA выросла на 10,3%, до 5,961 млрд рублей, рентабельность EBITDA увеличилась до 33,7% с 29,8%.

- 19 февраля Совет директоров ОАО "ЮГК ТГК-8" принял решение о размещении дебютного выпуска облигаций. В соответствии с решением эмитента объем выпуска составляет 3,5. рублей. Облигации будут размещаться по открытой подписке по цене 100% от номинальной стоимости.

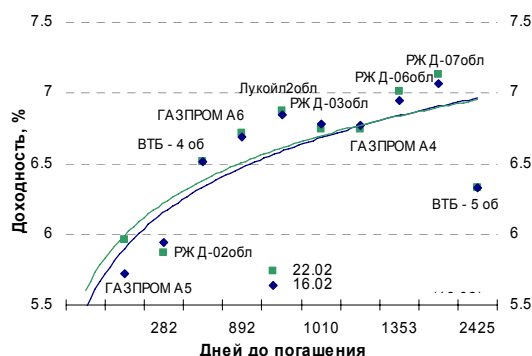
- ОАО Ханты-Мансийская лизинговая компания "Открытие" выплатила купонный доход за 5-й купонный период по облигациям серии 01. Владелец облигаций выплачен купонный доход в размере 11% годовых, что составляет 27,42 рублей в расчете на одну облигацию. Общий размер выплат составил 5,48 млн. рублей. Также состоялась выплата части номинальной стоимости при частичном погашении по облигациям эмитента в размере 25 млн. руб.

- ОАО "Газпром" выплатил купонный доход за 4-й купонный период по облигациям серии А4. Общий размер выплат по всем облигациям выпуска составил 204,95 млн. рублей. Размер дохода, выплаченного по одной облигации эмитента составил 40 рублей 99 копеек.

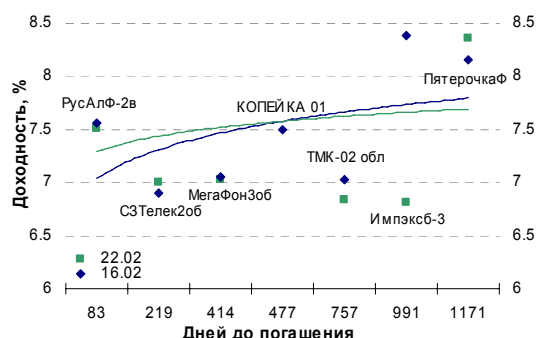
**Объемы торгов на ММВБ**



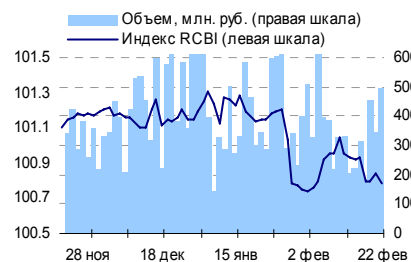
**Первый эшелон – кривая доходности**



**Второй эшелон - кривая доходности**



**Индекс корпоративных облигаций ММВБ (RCBI)**



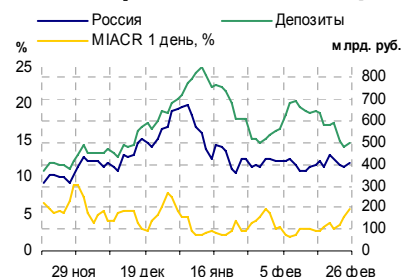
## Комментарий по рынку:

По итогам прошедшей недели котировки большинства рублевых облигаций не изменились. Внутренние факторы оказывали негативное влияние на рынок, однако цены не снижались из-за поддержки со стороны внешних рынков. Основное давление на котировки долговых бумаг оказывала неблагоприятная обстановка на денежном рынке. С начала недели уровень рублевой ликвидности снижался из-за проведения налоговых выплат, что способствовало росту ставок по межбанковским кредитам. Помимо этого внимание инвесторов было отвлечено на первичный рынок, где за прошлую неделю 8 эмитентов разместили облигации на сумму 29,5 млрд рублей. Кроме того, Минфин в среду провел аукцион по доразмещению выпуска ОФЗ 46021 на 15 млрд рублей, так же отвлекший на себя большой объем денежных средств. Во вторник на аукционе по размещению 2-го выпуска Москоммерцбанка на сумму 3 млрд рублей с 1,5 годовой офертой ставка 1-го купона была определена на уровне 8,4% годовых. Спрос на аукционе превысил предложение более чем в 3 раза. На аукционе по размещению 2-го выпуска "Виктория-Финанс" объемом 1,5 млрд рублей сроком обращения 3 года ставка 1-го купона была установлена на уровне 10,89% годовых, что соответствует доходности к погашению 11,19% годовых. В среду состоялись аукционы по размещению облигаций ОАО "Газпром" и ОАО "Торговый дом "Копейка". Ставка купона по семилетним облигациям "Газпрома" была определена на уровне 7,23% годовых, доходность к погашению - 7,36% годовых. На аукционе по размещению 3-го выпуска ТД "Копейка" с 1,5-годовой офертой сроком обращения 5 лет ставка 1-го купона была установлена на уровне 9,8% годовых, что соответствует доходности к оферте в размере 9,49% годовых. В четверг Россельхозбанк (РСХБ) разместил десятилетние бумаги третьей серии на 10 млрд рублей. Ставка 1-го купона этих облигаций в ходе конкурса была установлена в 7,34% годовых.

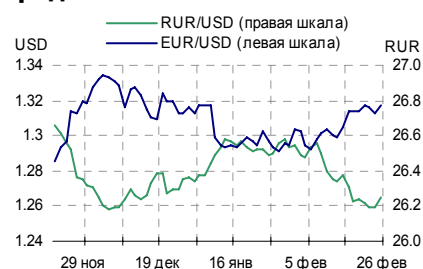
Активность вторичного рынка корпоративных бумаг находилась на среднем уровне. Совокупный объем сделок, совершенных на вторичном рынке корпоративных бумаг составил 38,8 млрд рублей. Среднедневной показатель составил 9,7 млрд рублей против 13,5 млрд рублей неделей ранее.

На наступившей неделе на рынке рублевого долга тенденция к снижению сохранится. До конца месяца ставки по межбанковским кредитам останутся высокими. Однако в четверг-пятницу ставки начнут снижаться, что может способствовать улучшению обстановки на долговом рынке. Кроме того негативное влияние на рынок будет оказывать достаточно высокая для конца месяца активность первичного рынка. На текущую неделю запланированы 5 аукционов на общую сумму 7,6 млрд рублей.

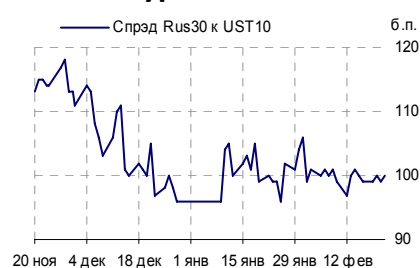
## Остатки средств на к/с в ЦБ РФ



## Спрэд Russia 30 - US Treasures 10



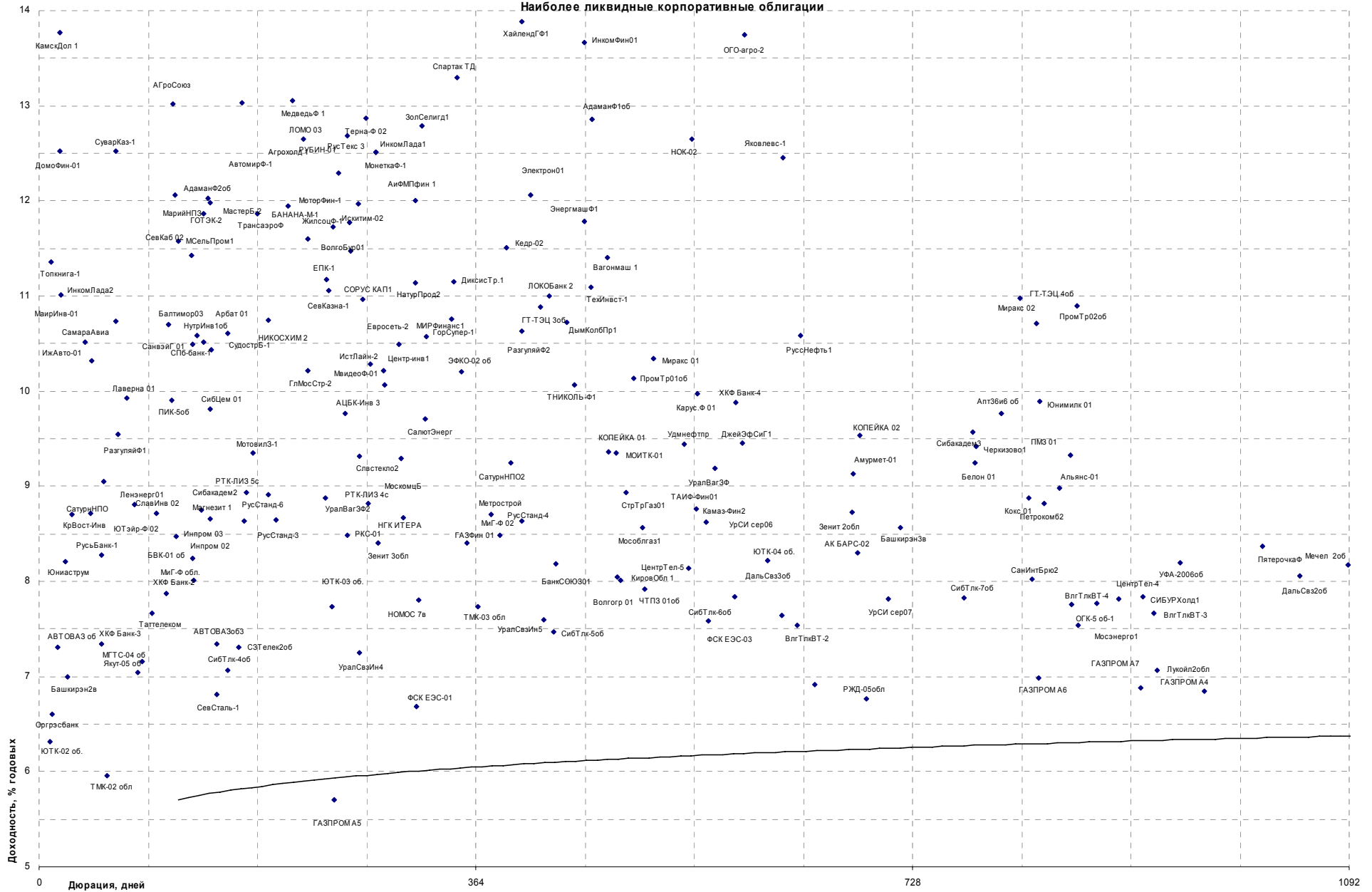
## Курсы валют



## События рынка облигаций с 26 февраля по 4 марта 2007 года.

Эмитент	Купон, Событие	Объем, млн. руб.	Оферта, % ном.
26	АПК ОГО 2	64.93	77.92
Уплата акцизов, налога на добычу полезных ископаемых			
27	МКХ 2	64.32	64.32
	АИЖК Кемерово	44.88	44.88
	ТГК 6	Размещение на ММВБ	2 000.00
	ОИЖК 1	Размещение на ММВБ	1 000.00
	Радионет 1	Размещение на ММВБ	600.00
28	Казань 6	23.24	53.45
	Петрокоммерц 2	42.62	127.86
Уплата ННП			
1	Белон 2	Размещение на ММВБ	2 000.00
2	Амурметалл 2	Размещение на ММВБ	2 000.00

### Наиболее ликвидные корпоративные облигации



## Контакты

ОАО «Брокерский дом «ОТКРЫТИЕ»  
129010 Москва, Протопоповский переулок. д.19 стр.10  
Телефон: (095) 232-99-66. Факс: (095) 956-47-00

[www.open.ru](http://www.open.ru)  
[info@open.ru](mailto:info@open.ru)

### Аналитическое управление Телефон (495) 232-99-66

<b>Халиль Шехмаметьев</b> начальник управления	доб. 1573	<a href="mailto:sha@open.ru">sha@open.ru</a>	<b>Валерий Пивень</b> начальник отдела рыночной аналитики, макрэкономика, международные рынки	доб. 1575	<a href="mailto:valerypiven@open.ru">valerypiven@open.ru</a>
<b>Наталья Мильчакова</b> начальник отдела фундаментального анализа, нефть и газ, потребительский рынок	доб. 1569	<a href="mailto:n.milchakova@open.ru">n.milchakova@open.ru</a>	<b>Александр Афонин</b> рынок облигаций	доб. 1571	<a href="mailto:afonin@open.ru">afonin@open.ru</a>
<b>Кирилл Тищенко</b> телекоммуникации, анализ рынка акций	доб. 1572	<a href="mailto:tkv@open.ru">tkv@open.ru</a>	<b>Ксения Елисеева</b> электроэнергетика	доб. 1570	<a href="mailto:Ksenia.eliseeva@open.ru">Ksenia.eliseeva@open.ru</a>
<b>Сергей Кривохижин</b> металлургия	доб. 1574	<a href="mailto:ksy@open.ru">ksy@open.ru</a>	<b>Кирилл Таченников</b> транспорт, химия	доб. 1586	<a href="mailto:k.tachennikov@open.ru">k.tachennikov@open.ru</a>

### Отдел по работе с физическими лицами

Телефон (495) 232-99-66

<b>Жанна Тужилова</b>	<a href="mailto:zhanna@open.ru">zhanna@open.ru</a>
<b>Анна Горячева</b>	
<b>Екатерина Жиленко</b>	

### Отдел по работе с институциональными клиентами Телефон (495) 229-54-13

<b>Александр Докучаев</b>	<a href="mailto:sales@open.ru">sales@open.ru</a>
<b>Александр Борисов</b>	
<b>Михаил Жучков</b>	
<b>Анна Кузнецова</b>	
<b>Ольга Молчанова</b>	
<b>Константин Филимошин</b>	

### Представительства

<b>Ижевск</b>	(3412) 901-201	<a href="mailto:izh@open.ru">izh@open.ru</a>	<b>Санкт-Петербург</b>	(812) 329-57-00	<a href="mailto:spb@open.ru">spb@open.ru</a>
<b>Казань</b>	(843) 570-70-90	<a href="mailto:kazan@open.ru">kazan@open.ru</a>	<b>Тверь</b>	(4822) 49-53-99	<a href="mailto:tver@open.ru">tver@open.ru</a>
<b>Красноярск</b>	(3912) 746-000	<a href="mailto:krsk@open.ru">krsk@open.ru</a>	<b>Челябинск</b>	(351) 268-05-50	<a href="mailto:chel@open.ru">chel@open.ru</a>
<b>Самара</b>	(846) 276-44-33	<a href="mailto:samara@open.ru">samara@open.ru</a>			