

**Основные новости:**

- ОАО "Территориальная генерирующая компания N1" (ТГК-1) полностью разместило облигации 1-й серии на 4 млрд рублей. Ставка 1-го купона была определена на уровне 7,75% годовых. Срок обращения бумаг - 7 лет.

- ООО "КМПО-Финанс" полностью разместило дебютный выпуск 3-летних облигаций на 1 млрд рублей. Ставка первого купона установлена на конкурсе на ФБ ММВБ в размере 9,3% годовых. По бумагам предусмотрена 1,5-годовая оферта.

- Ставка 1-го купона облигаций банка "Восточный Экспресс" (Благовещенск, Амурская область) на 1,5 млрд рублей определена на аукционе в размере 10,3% годовых. Ставка 2-го купона приравнена к ставке 1-го, ставки 3-6 купонов позже определит эмитент.

- ОАО "Кокс" полностью разместило на ФБ ММВБ 2-й выпуск 5-летних облигаций на 5 млрд рублей. Ставка 1-го купона была определена на конкурсе в размере 8,7% годовых. Привлеченные средства компания планирует направить на рефинансирование банковских кредитов и увеличение доли группы в ОАО "Комбинат КМАруда".

- ООО "Разгуляй-Финанс" полностью разместило третий выпуск облигаций на 3 млрд рублей со ставкой 1-го купона 10,99% годовых. Доходность к 2-летней оферте составила 11,29% годовых. Объем спроса на аукционе составил более 3,6 млрд рублей.

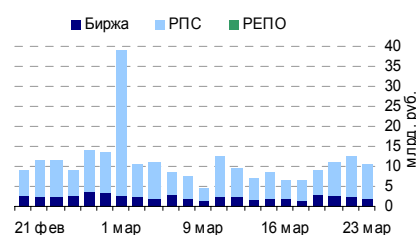
- Ставки 4-6 купонов по облигациям ООО "Разгуляй-Финанс" ("дочка" ОАО "Разгуляй") 1-ой серии на 2 млрд рублей определены в размере 1% годовых. Срок обращения ценных бумаг - 3 года. На одну облигацию по 4-6 купонам будет выплачено 4,99 рублей. Общий размер выплат по каждому купону составит 9,98 млн рублей.

- ОАО "Трубная металлургическая компания" (ТМК) определило ставку пятого купона облигаций 2-го выпуска объемом эмиссии 3 млрд рублей в размере 7,6% годовых. Общий объем выплат в счет погашения 5-го купона составит 113,7 млн рублей, на одну ценную бумагу номинальной стоимостью 1 тыс. рублей будет выплачено 37,9 рубля.

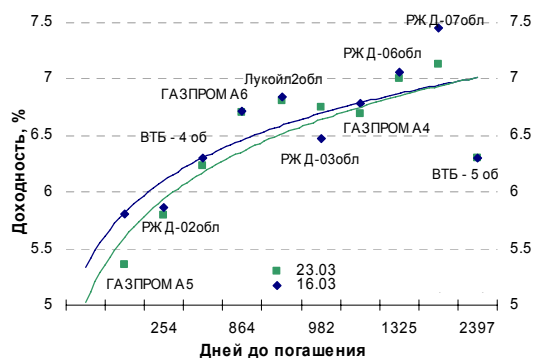
- ООО "Сувар-Казань", один из крупнейших операторов на рынке коммерческой и жилой недвижимости Татарстана, определило ставку третьего купона трехлетних облигаций первой серии объемом 900 млн рублей на уровне 12,5% годовых. Объем выплат по третьему купону составит 56,097 млн рублей, что соответствует 62,33 рубля на одну облигацию.

- Банк "Русский стандарт" выкупил по оферте 2,236 млн облигаций пятого выпуска по номиналу, равному 1 тыс. рублей. Всего эмитент выкупил 44,73% объема пятого выпуска облигаций сроком обращения 5 лет.

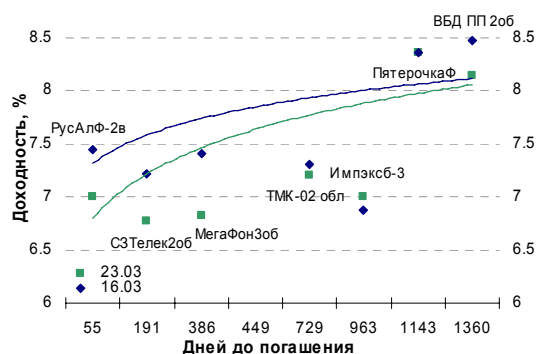
**Объемы торгов на ММВБ**



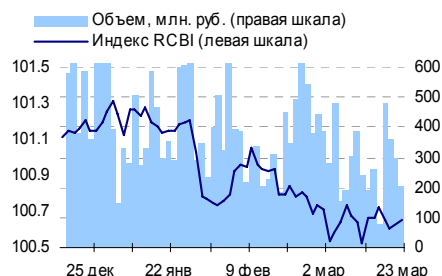
**Первый эшелон – кривая доходности**



**Второй эшелон - кривая доходности**



**Индекс корпоративных облигаций ММВБ (RCBI)**



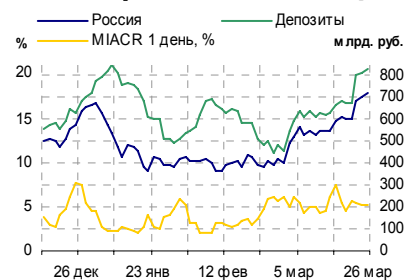
## Комментарий по рынку

На прошедшей неделе котировки большинства рублевых облигаций двигались без определенного направления под воздействием неоднозначных факторов. В начале недели обстановка на рынке была стабильной, рост цен сдерживался сохраняющимися высокими ставками по межбанковским кредитам, которые держались несмотря на большой объем средств на корсчетах и депозитах в ЦБ. Обстановка на внешнем долговом рынке была спокойной, поскольку инвесторы ожидали заседания FOMC США по вопросу учетной ставки и воздерживались от проведения активных операций. Во второй половине недели цены начали плавно повышаться на фоне роста котировок на внешних долговых рынках после объявленных итогов заседания FOMC, которая в сопроводительном комментарии наметила на возможное снижение базовой ставки в дальнейшем. Кроме этого поддержку рынку в пятницу оказало значительное снижение ставок по межбанковским кредитам.

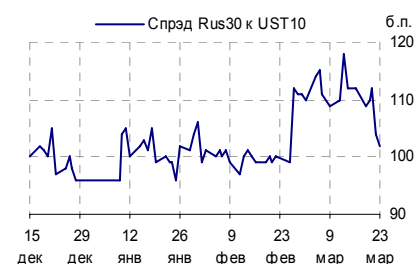
Активность торгов на рынке рублевых облигаций находилась на среднем уровне. Суммарный объем сделок вырос до 50,1 млрд рублей против 43,6 млрд рублей неделей ранее. Активность первичного рынка на прошлой неделе также была средней. Всего за неделю бумаги разместили пять эмитентов на сумму 14,5 млрд рублей.

На предстоящей неделе котировки рублевых облигаций продолжат движение в рамках бокового тренда. Негативное влияние на рынок будет оказывать активность первичного рынка и проводимые налоговые выплаты, традиционные для конца месяца. В то же время избыток рублей в банковской системе будет удерживать ставки по межбанковским кредитам от существенного роста, благодаря чему инвесторы воздержаться от активных продаж. Всего за неделю пять эмитентов планируют разместить бумаги на сумму 16,1 млрд рублей.

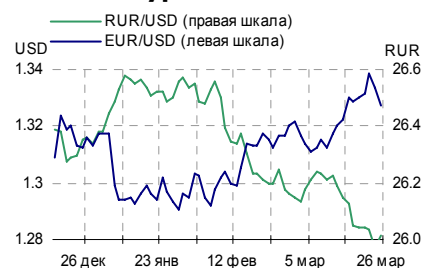
## Остатки средств на к/с в ЦБ РФ



## Спрэд Russia 30 - US Treasures 10



## Курсы валют



## События рынка облигаций с 26 по 30 марта 2007 года.

| Эмитент   | Купон, Событие                                       | Объем, млн. руб.   | Оферта, % ном. |
|-----------|--|--------------------|----------------|
| <b>26</b> | Одинцовский район МО                                 | 25.55              | 8.94           |
|           | ПИТ Инвестментс 2                                    | 4.99               | 7.49           |
|           | Новосибирск 6  | 21.44              | 32.16          |
|           | Уплата акцизов, налога на добычу полезных ископаемых |                    |                |
| <b>27</b> | Салаватстекло  | 57.84              | 43.38          |
|           | Автобан-Инвест 1                                     | 32.41              | 8.10           |
|           | ТМК 2  | 50.31              | 150.93         |
|           | ЭКСПОБАНК 1  | 26.8               | 26.80          |
|           | Русский Стандарт 7                                   | 42.38              | 211.90         |
|           | МОИТК 2  | Размещение на ММВБ | 4 000.00       |
| <b>28</b> | Чувашская респ. 4                                    | 61.82              | 46.37          |
|           | ПЭБ Лизинг   | 62.33              | 31.17          |
|           | Мособлтрастинвест 1                                  | 44.88              | 134.64         |
|           | Иркутская обл. 3                                     | 42.89              | 128.67         |
|           | Кировский завод                                      | Размещение на ММВБ | 1 500.00       |
|           | Магнит-Финанс 2                                      | Размещение на ММВБ | 5 000.00       |
|           | Элемент Лизинг 1                                     | Размещение на ММВБ | 600.00         |
|           | Уплата ННП   |                    |                |
| <b>29</b> | Тамбовская обл. 1                                    | 19.95              | 7.98           |
|           | ИНКОМ-Финанс 1                                       | 50.94              | 63.69          |
|           | Тульская обл. 6                                      | 21.19              | 31.79          |
|           | Кировская обл. 2                                     | 21.07              | 12.64          |
|           | НОК 2  | 61.33              | 24.53          |
|           | ИСО ГПБ-Ипотека 1                                    | 19.13              | 57.39          |
|           | ГС Сухого  | Размещение на ММВБ | 5 000.00       |
| <b>30</b> | СУ-155 КАПИТАЛ                                       | 26.47, Погашение   | 39.71          |
|           | Башкирэнерго 3                                       | 20.47              | 30.71          |
|           | Метрострой Инвест                                    | 42.23              | 63.35          |



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