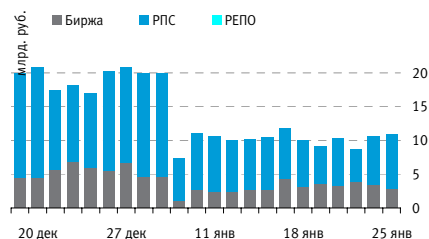


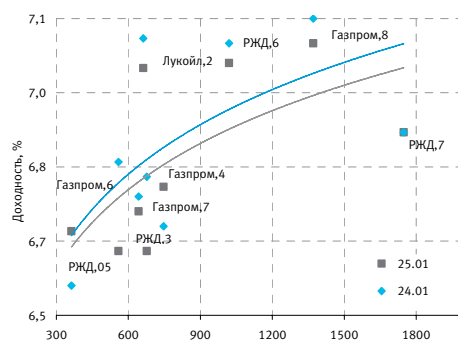
На прошлой неделе:

- Ставка 1-го купона облигаций АИЖК серии А11 объемом 10 млрд рублей ожидается в диапазоне 8-8,25% годовых.
- ОАО "МРСК Урала" 30 апреля 2008г. разместит дебютные выпуски облигаций путем конвертации облигаций присоединяемых ОАО "Пермэнерго" и ОАО "Челябэнерго" общим объемом 1,6 млрд руб.
- ВТБ-24 планирует начать размещение пятилетних облигаций 3-й серии на 6 млрд рублей в феврале.
- ЦБ РФ 31 января, в четверг, проведет аукцион по продаже облигаций Банка России (ОБР) 04004-7 с погашением 16 июня 2008 года на сумму 100 млрд рублей по номиналу. Банк Москвы планирует разместить в I квартале 2008г. облигационный заем на 10 млрд руб. ОАО "СКБ-банк" зарегистрировал два выпуска облигаций общим объемом 4 млрд рублей.
- Минфин РФ разместил на аукционе три выпуска ОФЗ на общую сумму 15,598 млрд рублей.
- Национальный резервный банк запланировал размещение рублевых бондов на 3-5 млрд рублей в 2008 году.
- Аукцион по продаже облигаций Банка России (ОБР) выпуска 04004-7 с погашением 16 июня 2008 года в объеме 100 млрд рублей по номиналу, запланированный на четверг, признан несостоявшимся. Банк России использует данную формулировку в ситуации, когда заявки, поданные инвесторами, удовлетворены не были.
- АИЖК разместит облигации серии А11 на 10 млрд рублей 31 января.
- МОЭСК не позднее лета планирует разместить еврооблигации на сумму до 10 млрд рублей.
- Энергоинвест-2000 разместил 225 тысяч облигаций дебютного выпуска объемом 400 млн рублей. Цена размещения - 90% от номинала
- На аукционе по размещению новой серии с погашением 17 июля 2013 года в объеме предложения 8 млрд рублей спрос был достаточно высоким - 21,375 млрд рублей по номиналу, при этом было продано бумаг на общую сумму 2,714 млрд рублей по номиналу.
- ЗАО «Управляющая компания СПК» утвердило решение о размещении облигаций серии 02, 03, сроком на 5 лет. Объем второго выпуска 1,5 млрд. рубл., третьего выпуска - 1 млрд рублей. Облигации размещаются по открытой подписке по цене, равной 100% от номинальной стоимости.
- ФСФР России квалифицировала первые 24 выпуска облигаций иностранных эмитентов в качестве ценных бумаг с точки зрения российского законодательства. Их список опубликован на сайте ФСФР.
- Standard & Poor's подтвердило долгосрочный кредитный рейтинг по обязательствам в иностранной валюте на уровне «ВВ-» и рейтинг по российской шкале на уровне «ruAA-» российского оператора фиксированной связи ОАО «Северо-Западный Телеком» (СЗТ). Прогноз — «Стабильный».

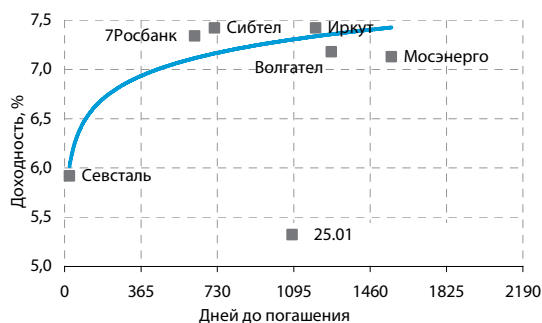
Объемы торгов на ММВБ



Первый эшелон – кривая доходности



Второй эшелон - кривая доходности



Индекс корпоративных облигаций ММВБ (RCBI)



Комментарий по рынку

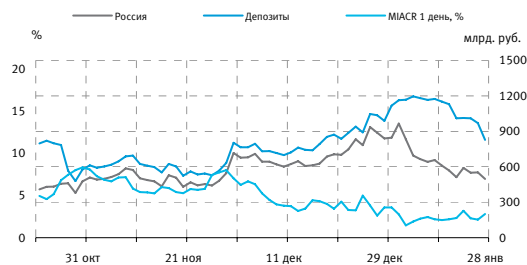
Обвал на мировых фондовых рынках, произошедший на той неделе, не смог не отразиться и на долговых рынках. Всю первую половину недели котировки российских долговых инструментов снижались в цене. Сильнее всего падение сказалось в бумагах первого эшелона и наиболее ликвидных выпусках второго. Дешевели как длинные выпуски ЛУКОЙЛа, Газпрома (они показали снижение в среднем на 10 – 20 б.п.) так и более короткие выпуски РЖД, ВТБ-Лизинг, РСХБ (данные облигации потеряли по 30 б.п.). Серьезное влияние на рынок оказал фактор активного вывода нерезидентами денежных средств из российских активов, однако ни этот факт, ни налоговые выплаты не повлияли на уровень банковской ликвидности, который оставался на высоком уровне, остатки на корсчетах колебались в пределах 500 – 600 млрд руб., а ставки МБК не превысили 3%. Однако после резкого снижения ставки ФРС сразу на 75 б.п. облигации остановили падение и к концу недели большинство бумаг первого эшелона вернулось на прежние позиции.

Важным событием стало проведение аукционов на рынке госдолга. Однако, судя по всему, размещения прошли вне рынка, т.к. они прошли не только без премии, а даже с дисконтом к существующим на рынке уровням, подтверждением чего стало размещение ОФЗ 26200, по которому из предложенных 8 млрд рублей разместили 2,8 млрд. В итоге было размещено около 60% предложенного объема, который, в основном, был выкуплен крупными игроками и институциональными инвесторами. На этом фоне существенного изменения на вторичном рынке не произошло, т.к. аукционы не дали столь ожидаемых ценовых ориентиров для участников торгов.

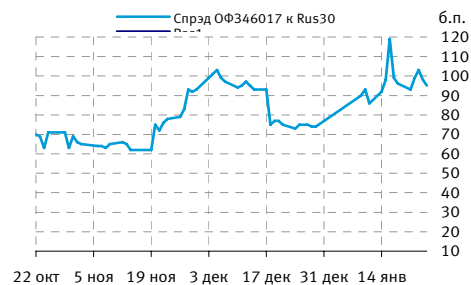
Противоположная динамика отмечалась на рынке американских казначейских облигаций, где снижение ставки привело к сильной волатильности котировок. Так, доходность UST-10 колебалась от 3,4%, до 3,7%, и к концу недели составила 3,52%. Российские суверенные еврооблигации в течение недели продемонстрировали заметную стабильность и существенного изменения не претерпели. Доходность RUS-30 к концу недели составила 5,33% годовых. На этой неделе стоит ожидать снижения активности участников торгов, т.к. на фоне ожидания выхода большого объема статистики и заседания ФРС относительно ставки инвесторы займут выжидательную позицию.

На этой неделе на отечественном долговом рынке основное внимание будет также приковано к мировым финансовым рынкам. На внутреннем рынке произойдет первое крупное размещение корпоративного эмитента с начала года - 11 серия АИЖК на 10 млрд руб., что также скажется на активности торгов. В целом следует ожидать разнонаправленной динамики котировок.

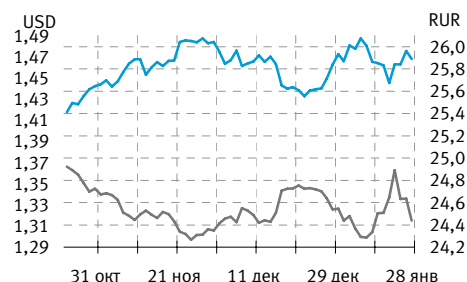
Остатки средств на к/с в ЦБ РФ



Спрэд Russia 30 - US Treasuries 10



Курсы валют



События рынка облигаций с 28 января по 05 февраля 2008 года			Объем, млн. руб.	Оферта, % ном.
Эмитент	Купон, Событие			
29	Держава-Финанс, 1	67,32	67,32	
30	МГор41-об	50,41	504,1	
	ИмплозияФ1	56,1	16,83	
31	Пенсионные инвестиции, 1	24,93	2,493	
	ВикторияФ	51,86	77,79	
	ГазпромБ 1	35,4	177	
	НЛК 01	62,08	31,04	
	ИнтехБанк, 1	60,33	30,165	
	ФазтонАФ 1	52,36	52,36	
	АИЖК, 11	размещение	10000	
	Мехпрачечная ВЧД-1 ДОП ЮУЖД, 1	размещение	690	
01	АИЖК 2об	55,45	83,175	
	АИЖК 4об	21,93	19,7370	
	МартаФин 3	64,82	129,64	
	Сибкадеминвест, 1	61,33	61,33	
	Ленэнерг02	42,58	127,74	
05	М.О.Р.Е.-Глаза, 1	61,08	61,08	
	ДВТГ-Финанс, 1	53,6	53,6	
	ЯНАО-1 об	50,41	90,738	

КОНТАКТЫ

ООО «Финансовая корпорация «ОТКРЫТИЕ»

129090 Москва, ул. Каланчевская, д. 49
Телефон: (495) 777-56-56, (495) 232-99-66 Факс: (495) 777-56-14
WEB: <http://www.open.ru>
e-mail: info@open.ru
Bloomberg: OTKR

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ДЕПАРТАМЕНТ ТЕЛЕФОН (495) 232-99-66

Халиль Шехмаматьев
директор департамента
доб. 1573
sha@open.ru

ОТДЕЛ ФУНДАМЕНТАЛЬНОГО АНАЛИЗА

Наталья Мильчакова, к.э.н.
начальник отдела, нефть и газ, ритейл
доб. 1569
n.milchakova@open.ru

Кирилл Таченников
машиностроение,
авиатранспорт, химия
доб. 1586
k.tachennikov@open.ru

Кирилл Тищенко
телекоммуникации и
высокие технологии
доб. 1572
tkv@open.ru

Татьяна Задорожная
анализ рынка облигаций
доб. 1620
ztm@open.ru

Ирина Яроцкая
потребительский рынок
доб. 1513
yarotskaya@open.ru

Сергей Кривохижин
металлургия
доб. 1574
ksy@open.ru

ОТДЕЛ РЫНОЧНОЙ АНАЛИТИКИ

Валерий Пивень, к.э.н.
начальник отдела, экономика,
международные рынки,
банковский сектор
доб. 1575
valerypiven@open.ru

Гельды Союнов
анализ рынка акций,
фармацевтика
доб. 1618
sojunov@open.ru

Артем Бровко
недвижимость
доб. 1632
brovko@open.ru

Павел Зайцев
производные ценные
бумаги
доб. 1702
zaicev@open.ru

ОТДЕЛ СПЕЦИАЛЬНЫХ ПРОЕКТОВ

Василий Сапожников
начальник отдела, сети,
генерация
доб. 1714
sapognikov@open.ru

Ксения Елисеева
генерация
доб. 1570
Ksenia.Eliseeva@open.ru

Константин Максимов
генерация
доб. 1709
kmaksimov@open.ru

УПРАВЛЕНИЕ ПО РАБОТЕ С ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫМИ КЛИЕНТАМИ ТЕЛЕФОН (495) 229-54-13, 232-24-19

John Nykaza
директор отдела международных
продаж
jnykaza@open.ru

Ivan Causo
менеджер по продажам
международным клиентам
causo@open.ru

Евгений Кутеев
деривативы
kuteeven@open.ru

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

Константин Филимошин
менеджер по продажам
российским клиентам
kfilimoshin@open.ru

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

Ксения Ягизарова
менеджер по продажам
российским клиентам
yagizarova@open.ru

ОПЕРАЦИОННЫЕ КОМПАНИИ

<p>RUSSIA JSC «Brokerage house «ОТКРИТИЕ»</p> <p>19/10. Protopopovskii lane, Moscow, 129010 T: +7 (495) 232 9966 F: +7(495) 956 4700 http://www.open.ru e-mail: infomail@open.ru</p>	<p>GREAT BRITAIN OTKRITIE Securities Limited</p> <p>30-34 Moorgate, London T:+44 (0)207 826 8200 F:+44 (0)207 826 8201 http://www.abc-clearing.co.uk e-mail: infomail@open.com</p>	<p>CYPRUS OTKRITIE Finance (Cyprus) Limited</p> <p>104 Amathountos Str., SeasonsPlaza, P.C. 4532, Limassol, Cyprus T:00357 25 431456 F:00357 25 431457 www.otkritiefinance.com.cy e-mail: infomail@open.com</p>
<p>Licenses for professional securitiesmarket operations issued by FFMSto JSC «Brokerage house «ОТКРИТИЕ»</p> <p>1. Brokerage operations: license № 177-06097-100000; 2.Dealer operations: license № 177-06100-010000; 3.Depository operations: license № 177-06104-000100; 4. Exchange intermediate: license № 673, issued December 23, 2004</p>	<p>Authorised and Regulated by the Financial Services Authority Member of The London Stock Exchange and APCIMS</p>	<p>Registration №:HE165058 Registration date:06/09/2005 License №:KEPEY 069/06 from 10/08/2006 Issued by CySEC</p>

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

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