

**На прошлой неделе:**

- ОАО "ОГК-2" объявило о предложении облигаций, обмениваемых на GDR, цена одной облигации составит 100 тыс. долл. Объем предложения облигаций составляет 300 млн долл. и может быть увеличен до 350 млн долл. Срок обращения облигаций составляет 5 лет, ставка купонного дохода - 3% с выплатой каждые полгода, доходность к погашению - 4,125-4,625%. Облигации будут выпущены по номиналу с погашением по цене 106,2-109,0% к номинальной стоимости с учетом накопленных процентов через 5 лет.

- Россельхозбанк /РСХБ/ планирует выпустить "земельные" облигации на сумму от 1 млрд руб. в середине 2008 г. Облигации по залог сельскохозяйственных земель будут выпускаться на срок от 10 лет. Сейчас в залоге у РСХБ находится земель порядка 700 га, как только объем перешагнет 1 млн га, банк начнет подготовку выпуска облигаций.

- Московский банк реконструкции и развития планирует выпуск рублевых облигаций на 5 млрд руб.

- ОАО "Агентство по ипотечному жилищному кредитованию" (АИЖК) проводит открытые конкурентные переговоры на право заключения договора на оказание услуг организаторов выпусков облигационных займов ОАО "АИЖК" серии А10 на сумму 6 млрд руб. и серии А11 на сумму 10 млрд руб., обеспеченных государственными гарантиями Российской Федерации.

- ОАО "ВАО Интурист", крупнейшая российская туристическая компания, планирует в 2008 г выпуск долговых инструментов с целью финансирования программы развития, однако еще не приняло решения, будут ли это рублевые облигации или CLN.

- ЗАО "Межрегиональная факторинговая компания "Траст" планируем в 2008 году расширить спектр привлечения финансовых ресурсов за счет облигационного займа на сумму в пределах 1-2,5 млрд рублей.

- 2 октября ЗАО "Национальный капитал" начнет размещение процентных документарных неконвертируемых пятилетних облигаций серии 01 на предъявителя с обязательным централизованным хранением объемом 3 млрд рублей.

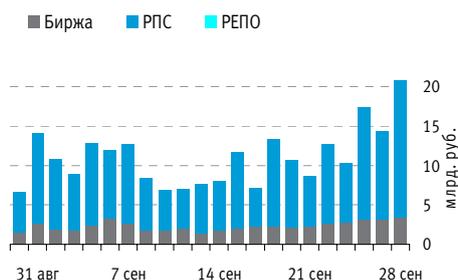
- Комитет финансов Санкт-Петербурга 3 октября 2007 года проведет аукционы по досрочному выкупу государственных именных облигаций Санкт-Петербурга.

- Ямальский «СтарБанк», готовится к выпуску облигационного займа. Кредитное учреждение, уставный капитал которого еще недавно составлял всего 40 млн. рублей, а активы – немногим более 1 млрд. рублей, намерен выпустить облигаций на 2 млрд. рублей. Выпуск будет трехлетним.

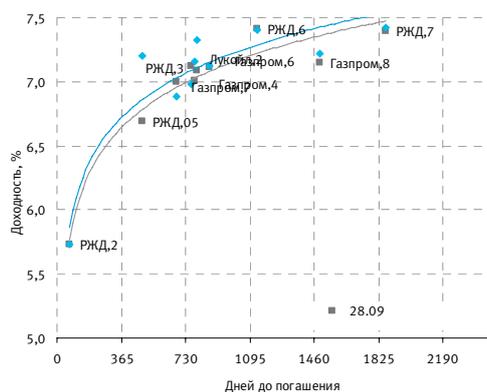
- 10 октября ВТБ 24 начнет размещение неконвертируемых процентных документарных облигаций на предъявителя с обязательным централизованным хранением без возможности досрочного погашения серии 01 объемом 6 млрд руб, номиналом 1000 руб.

- Газпромбанк принял решение о размещении трех выпусков облигаций общим объемом 50 млрд руб. Банк разместит облигации третьей серии на 10 млрд руб. со сроком обращения 3 года, а также четвертой и пятой серии объемом по 20 млрд руб. каждый со сроком обращения 5 лет. Все выпуски будут размещены по открытой подписке.

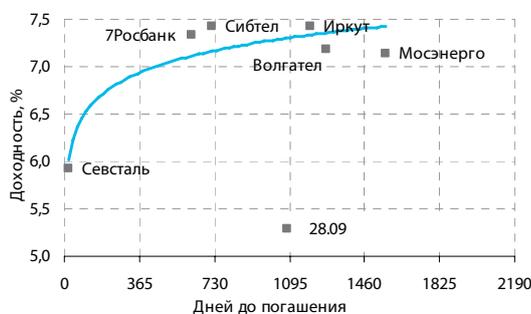
**Объемы торгов на ММВБ**



**Первый эшелон – кривая доходности**



**Второй эшелон - кривая доходности**



**Индекс корпоративных облигаций ММВБ (RCBI)**



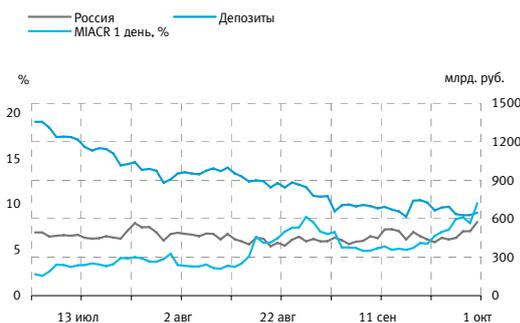
## Комментарий по рынку

В начале прошлой недели внутренний долговой рынок был подвержен позитивным настроениям и снижение котировок сменилось незначительным ростом. Основным локомотивом роста были «длинные» ОФЗ, рост которых, в свою очередь, был вызван поддержкой со стороны крупного игрока. Покупки были при больших объемах во всем спектре этих бумаг - от выпуска 46014 до 46020, котировки увеличились в среднем на 2-2,5%. Вероятнее всего, такая резкая активность связана со стремлением государства предоставить участникам рынка дополнительную денежную ликвидность, которая всю неделю оставляла желать лучшего в результате повышенного спроса на рубли из-за выплат налогов. Ставки межбанковского кредитования всю неделю били рекорды: однодневные МБК колебались в пределах 7,20 - 10%, в пятницу ставка увеличилась до 10,09%. Естественно в след за госбумагами оживление началось и в секторе корпоративных бумаг. Котировки «ЛУКОЙла» «Газпрома» РЖД и АИЖК в своих длинных выпусках увеличились в цене в пределах 0,5 - 1,2%. Во втором эшелоне хорошую динамику средневзвешенной цены показали выпуски «Ленэнерго» (+2,66%), «Волгателеком-3» (+1,43%), «Стройтрансгаз-1» (+1,28%), «Марта Финанс-2» (+1,06%). Но к концу недели после ухода загадочного покупателя с рынка ОФЗ активность сошла на нет и, несмотря на большие обороты, их котировки стали снижаться, а в негосударственных бумагах снизились и обороты и цены - так в пятницу хуже рынка торговались недавние лидеры «Газпром-6» (-0,27%), «ФСК ЕЭС-2» (-0,2%), «РЖД-6» (-0,09%), «АИЖК-7» (-0,03%). Во вторник произошло удачное размещение ОАО "Ситроникс". Общество полностью разместило облигации серии 01 в объеме 3 млрд руб. Ставка первого купона установлена в размере 10% годовых, сообщается в материалах компании.

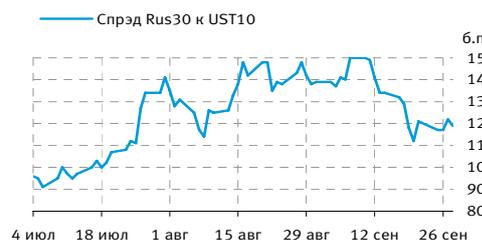
Котировки еврооблигаций до выхода слабой статистики по экономике США незначительно снижались вместе с US Treasures, а после публикации данных американские КО стали подниматься в цене. К концу недели доходность UST -10 снизилась до 4,57%.

На этой неделе в ожидании отчетности крупнейших компаний и на фоне высоких ставок МБК инвесторы скорее всего займут выжидательную позицию и существенного изменения ситуации не произойдет.

## Остатки средств на к/с в ЦБ РФ



## Спрэд Russia 30 - US Treasures 10



## Курсы валют



## События рынка облигаций с 24 по 28 сентября 2007 года

	Эмитент	Купон, Событие	Объем, млн. руб.	Оферта, % ном.
01	НКНХ-04 об	49,81	74,715	
	Россия, 26169	19,95	14,04	
	АБСОЛЮТ БАНК, 2	19,95	19,9	
02	Мос.обл.5в	37,4	448,8	
	СНХЗ Фин 1	53,35	53,35	
	Национальный капитал, 1	Размещение	3000	
	ЗолСелигд1	36,15	10,845	
	РазгуляйФ2	51,11	102,22	
	СуварКаз-1	62,33	56,097	
03	УралВагЗФ	46,87	93,74	
	Россия, 46012	7,03	281,2	
	КраснЯрКр3	34,9	104,7	
	МаирИнв-03	55,6	111,2	
	ХайлендГФ1	31,79	23,8425	
	БанкСОЮ302	41,96	83,92	
	ОГК-5 об-1	37,4	187	
	Зенит 4обл	40,76	122,28	
	МДМ-Банк03	37,9	227,4	
	04	Тюменэнрг2	38,39	103,653
ХолидФин1		55,6	83,4	
ЕБРР 01обл		37,4	187	
Аркада АПК-3-об		68,06	81,6	
05	АВТОВАЗБ-1	29,79	23,832	
	Брянск-02	22,74	6,822	
	Кедр-01	28,67	12,9015	
	Автовазбанк-1-об	11,95%		



## КОНТАКТЫ

ООО «Финансовая корпорация «ОТКРЫТИЕ» 129010 Москва, Протопоповский переулок, д. 19 стр. 10

Телефон: (495) 232-99-66 Факс: (495) 956-47-00

www.open.ru

info@open.ru

Bloomberg: OTKR GO

## АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ ТЕЛЕФОН (495) 232-99-66

<b>Халиль Шехмаметьев</b> начальник управления	доб. 1573	sha@open.ru	<b>Валерий Пивень</b> начальник отдела рыночной аналитики, экономика, международные рынки, банковский сектор	доб. 1575	valerypiven@open.ru
<b>Наталья Мильчакова</b> начальник отдела фундаментального анализа, нефть и газ, ритейл	доб. 1569	n.milchakova@open.ru	<b>Ксения Елисеева</b> электроэнергетика	доб. 1570	Ksenia.Eliseeva@open.ru
<b>Кирилл Тищенко</b> телекоммуникации, анализ рынка акций	доб. 1572	tkv@open.ru	<b>Наталья Шумкова</b> анализ рынка облигаций	доб. 1702	shumkova@open.ru
<b>Сергей Кривохижин</b> металлургия	доб. 1574	ksy@open.ru	<b>Гельды Союнов</b> анализ рынка акций	доб. 1618	sojunov@open.ru
<b>Кирилл Таченников</b> авиатранспорт, химия, машиностроение	доб. 1586	k.tachennikov@open.ru	<b>Светлана Анохина</b> редактор		
<b>Ирина Яроцкая</b> потребительский рынок	доб. 1513	yarotskaya@open.ru	<b>Сергей Рожков</b> переводчик		

## ОТДЕЛ ПО РАБОТЕ С ФИЗИЧЕСКИМИ ЛИЦАМИ ТЕЛЕФОН (495) 232-99-66

<b>Екатерина Жиленко</b>	katya@open.ru
<b>Анна Горячева</b>	
<b>Юлия Обухова</b>	

## ОТДЕЛ ПО РАБОТЕ С ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫМИ КЛИЕНТАМИ ТЕЛЕФОН (495) 229-54-13

<b>Александр Докучаев</b>	sales@open.ru
<b>Константин Филимошин</b>	

## ПРЕДСТАВИТЕЛЬСТВА

<b>Ижевск</b>	(3412) 901-201	izh@open.ru	<b>Санкт-Петербург</b>	(812) 329-57-00	spb@open.ru
<b>Казань</b>	(843) 570-70-90	kazan@open.ru	<b>Тверь</b>	(4822) 49-53-99	tver@open.ru
<b>Красноярск</b>	(3912) 746-000	krsk@open.ru	<b>Челябинск</b>	(351) 268-05-50	chel@open.ru
<b>Самара</b>	(846) 276-44-33	samara@open.ru	<b>Ростов-на-Дону</b>	(863) 264-90-13	rostov@open.ru
<b>Воронеж</b>	(4732) 39-50-92	voronezh@open.ru			

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.