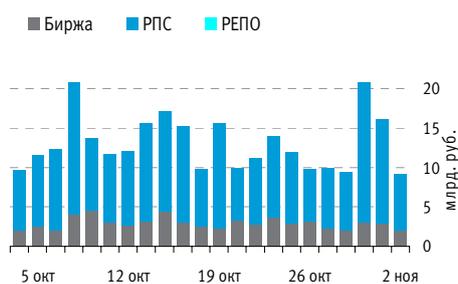


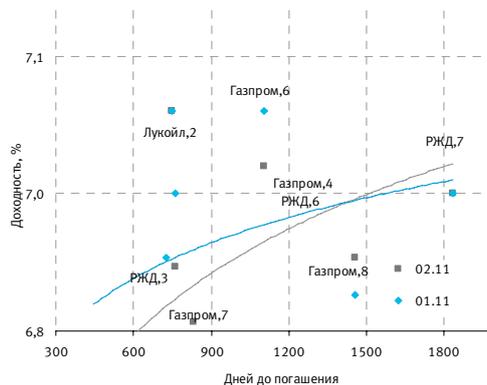
**На прошлой неделе:**

- Банк ВТБ планирует до конца 2007г. еще один выпуск еврооблигаций, чтобы занять до 1 млрд долл.
- Ориентир ставки первого купона облигаций ЗАО "Пивоварня "Москва-Эфес" 1-й серии на 6 млрд рублей составляет 9,5-10% годовых. Размещение дебютного выпуска облигаций объемом 6 млрд рублей планируется начать в середине ноября.
- Банк "Северная казна" (г.Екатеринбург). планирует разместить 1,5 млн ценных бумаг номинальной стоимостью 1 тыс. руб. каждая. Срок обращения составляет 1 тыс. 098 дней, ставка первого купона будет определена на аукционе.
- ФСФР отказала ООО "Волшебный край" в государственной регистрации отчета об итогах выпуска облигаций серии 02.
- Компания "Вимм-Билль-Данн Продукты Питания" (WBDF) планирует в первой половине 2008 г привлечь заемные средства в объеме 300 млн долл. средства будут направлены на рефинансирование двух бондовых займов по 150 млн долл..
- 08 ноября 2007 года начнется размещение облигаций ОАО "Таттелеком" общим объемом 1,5 млрд. рублей.
- Газпром разместил 3-летний транш евробондов на 20 млрд иен с купоном 2,63% годовых, 5-летний на 30 млрд иен - с купоном 2,89% годовых. Таким образом, купон евробондов первого транша был определен на уровне 154 базисных пункта к среднерыночным свопам, второго транша - 161 базисный пункт к свопам.
- ООО "Купец-Финанс" утвердил решение о выпуске облигаций серии 01 общим объемом 1,5 млрд. рублей.
- ООО "РВК-Финанс", г. Москва, 29 октября 2007 года утвердило решение о выпуске облигаций серии 01 объемом 1,750 млрд. рублей. Срок погашения - 1 092 день с даты начала размещения.
- Размещение выпуска облигаций ООО «ИТЕРА ФИНАНС» предварительно запланировано на конец ноября 2007 года. Ставка купона 9,5 – 10, 5 % годовых
- АО «Волгомост» приняло решение о выпуске облигационного займа на сумму 2 млрд. рублей.
- ЗАО "Пивоварня "Москва-Эфес" намерена разместить облигации на 6 млрд руб. в середине ноября на ФБ ММВБ. Эмитент разместит 6 млн облигаций номиналом 1 тыс. рублей. Срок обращения бумаг составит 3 года
- ООО "ПЧРБ-Финанс" 26 октября 2007г., утвердило решение о выпуске документарных процентных неконвертируемых облигаций на предъявителя серии 01 с обязательным централизованным хранением. общим объемом 1,250 млрд рубл. Срок погашения является 1092-й день с даты начала размещения Облигаций
- ООО "ЛЭКстрой" /г. Санкт-Петербург/ планирует разместить трехлетние облигации серии 01 на 1,5 млрд руб. в ноябре 2007 г

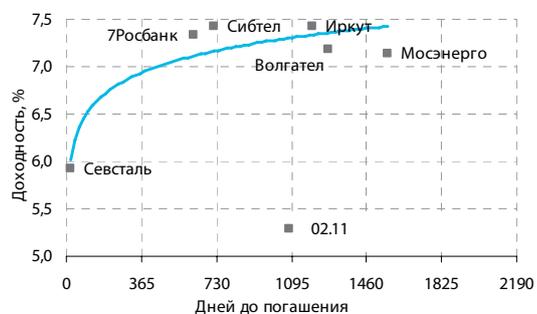
**Объемы торгов на ММВБ**



**Первый эшелон – кривая доходности**

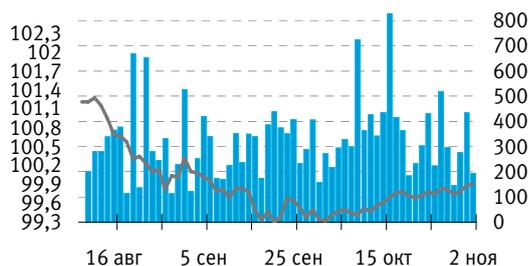


**Второй эшелон - кривая доходности**



**Индекс корпоративных облигаций ММВБ (RCBI)**

■ Объем, млн. руб. (правая шкала)  
— Индекс RCBI (левая шкала)



## Комментарий по рынку

На прошедшей неделе основное давление на котировки российских долговых инструментов оказало ухудшение ситуации на денежно-кредитном рынке, вызванное выплатой налога на прибыль 29 октября. В результате чего ставки МБК выросли до 8-9%. Однако расширение способов рефинансирования в ЦБ оказало поддержку участникам торгов и массовой распродажи бумаг удалось избежать. В начале недели обороты по сделкам репо составили почти 400 млрд рубл. Несмотря на это отдельные выпуски первого-второго эшелонов пользовались повышенным спросом. Активные покупки проходили в выпусках нефтегазового и электроэнергетического секторов. Повышенный интерес к бумагам энергетического сектора можно связать с проходившими в этот период мероприятиями по реорганизации РАО ЕЭС. Выросли котировки «ГидроОГК», «ОГК-6», «ОГК-5», МОЭСК. К концу недели дефицит ликвидности снизился и активность участников торгов значительно увеличилась: «ЛУКОЙЛ -3» и «ЛУКОЙЛ -4» (+30 б.п.), «Газпром-9» (+30 б.п.) «Мособл-7» (+44 б.п.), «РСХБ-4» (+66 б.п.).

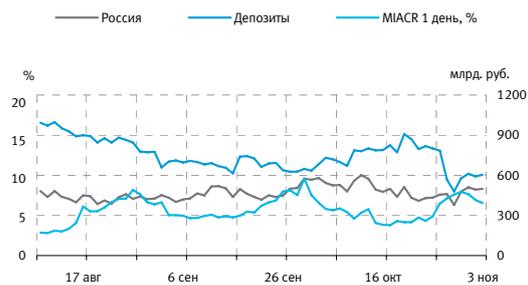
Несмотря на некоторое улучшение рыночной конъюнктуры участники торгов по-прежнему испытывают определенное недоверие к рынку, т.к. к прошедшей на той неделе ферте «Банана-Мама» и «ИК Рубин» было предъявлено около 90% объемов размещения.

В секторе государственного долга происходили точечные покупки в «среднесрочных» и «длинных» выпусках - ОФЗ 46003 (+176.п.), 25061(+106.п.), 46020 (+40 б.п.) - на фоне улучшения ситуации с ликвидностью небольшой интерес к ОФЗ возник к концу недели.

Доходность российских еврооблигаций всю неделю колебались на уровне 5,66-5,67% и к концу недели практически не изменилась. Американские же казначейские облигации в четверг значительно выросли в цене на фоне негативных статданных по экономике США и финансовых рынков, так доходность UST -10 снизилась на 10 б.п. и составила 4,34% годовых. Однако на фоне повышенных цен на нефть и неожиданно хороших данных по рынку труда, вышедших в пятницу, котировки КО на этой неделе, скорее всего, будут снижаться.

На этой неделе заметная волатильность на внешних рынках может оказать негативное давление на котировки рублевых корпоративных облигаций, однако ожидания улучшения рублевой ликвидности будут сдерживать рынок от значительного снижения котировок. Также на активность инвесторов будут влиять крупные размещения на первичном рынке. В секторе госдолга в среду произойдет дополнительное размещение облигаций федерального займа с постоянным купонным доходом дополнительного выпуска № 25061RMFS. В корпоративном секторе 08 ноября 2007 года начнется размещение облигаций ОАО "Таттелеком" общим объемом 1,5 млрд. рублей.

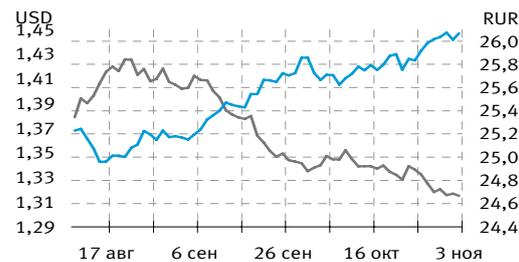
## Остатки средств на к/с в ЦБ РФ



## Спрэд Russia 30 - US Treasuries 10



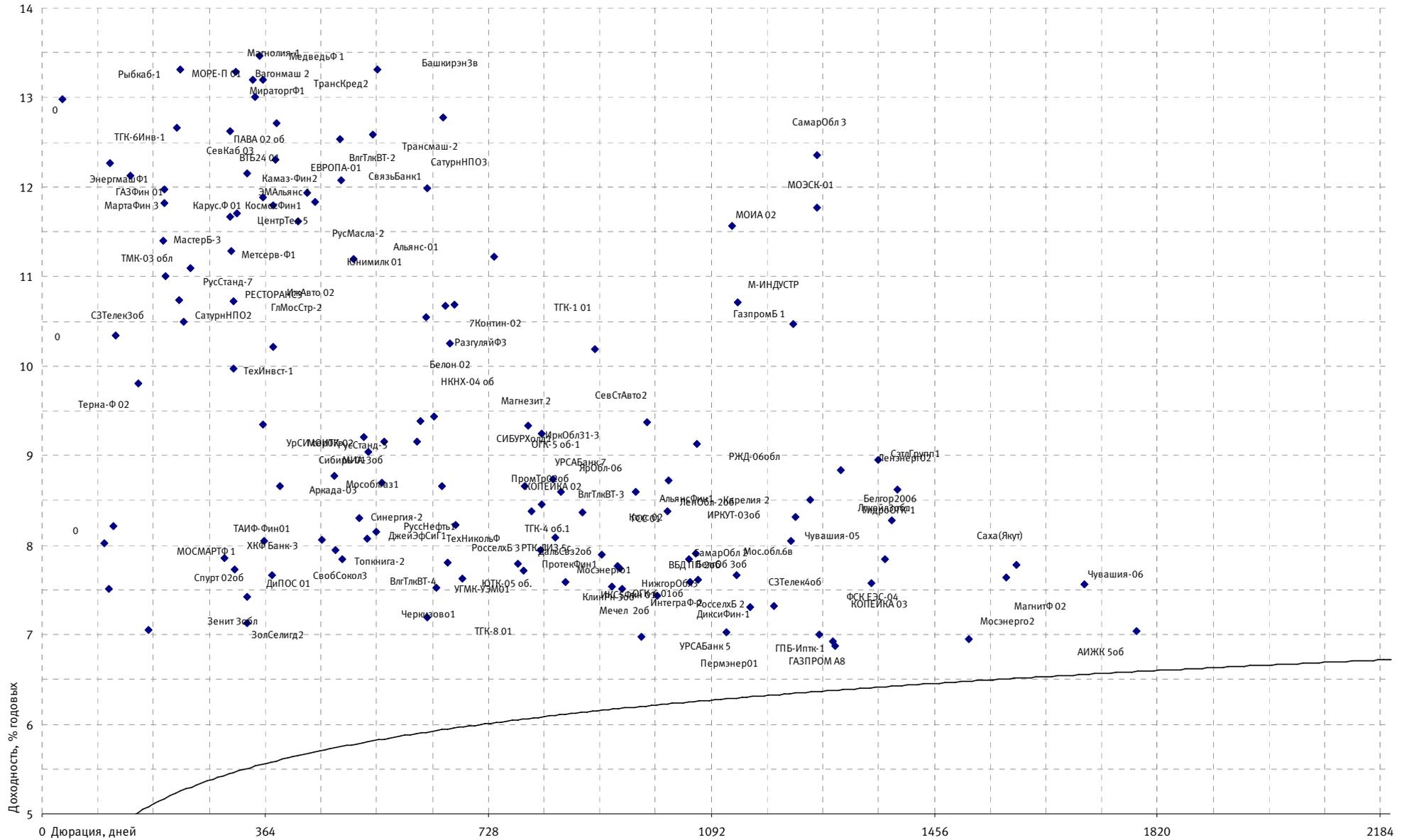
## Курсы валют



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

	Эмитент	Купон, Событие	Объем, млн. руб.	Оферта, % ном.
07	Россия, 25061	14,46	549	
	Россия, 25061	доразмещение	38000	
	Башкорт5об	40	40	
	МИА-2об	21,68	21,68	
	Искитим-02	31,16	15,58	
	НФК-2	24,7	24,7	
	Протекфин1	44,38	221,9	
08	СИБУРХолд1	38,39	57,585	
	ОСТ-2об	43,63	43,63	
	СОРУС КАПИТАЛ, 1	25,43	30,5	
	Таттелеком, 4	размещение	1500	
	Иркутская область, 31005	размещение	2200	
09	Томск.об-3	40,33	36,297	
	Терна-финанс, 2	62,83	94,2	
	Евростиль, 1	36,15	2,1	
10	Центр-инв1	оферта		100
	Центр-инв1	50,14	75,21	
11.	ПАВА 02 об	30,82	30,82	

Наиболее ликвидные корпоративные облигации



## 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

**Халиль Шехмаматьев**  
начальник управления  
доб. 1573  
sha@open.ru

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

**Ксения Елисеева**  
электроэнергетика  
доб. 1570  
Ksenia.Eliseeva@open.ru

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

**Сергей Кривохижин**  
металлургия  
доб. 1574  
ksy@open.ru

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

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

**Артем Бровко**  
недвижимость  
spi@open.ru

**Татьяна Задорожная**  
анализ рынка облигаций  
доб. 1620  
zadorognaya@open.ru

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

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

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

**Выпускающий отдел:**  
Василий Солнцев  
руководитель отдела

**Светлана Анохина**  
редактор

**Сергей Рожков**  
переводчик

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

**Екатерина Жиленко**  
katya@open.ru

**Анна Горячева**

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

**Александр Докучаев**  
sales@open.ru

**Константин Филимошин**

### ПРЕДСТАВИТЕЛЬСТВА

**Ижевск**  
(3412) 901-201  
izh@open.ru

**Санкт-Петербург**  
(812) 329-57-00  
spb@open.ru

**Казань**  
(843) 570-70-90  
kazan@open.ru

**Тверь**  
(4822) 49-53-99  
tver@open.ru

**Красноярск**  
(3912) 746-000  
krsk@open.ru

**Челябинск**  
(351) 268-05-50  
chel@open.ru

**Самара**  
(846) 276-44-33  
samara@open.ru

**Ростов-на-Дону**  
(863) 264-90-13  
rostov@open.ru

**Воронеж**  
(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.