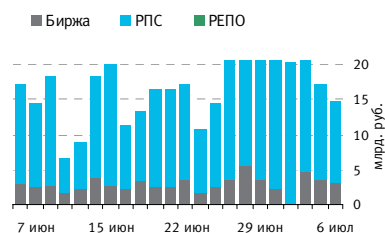


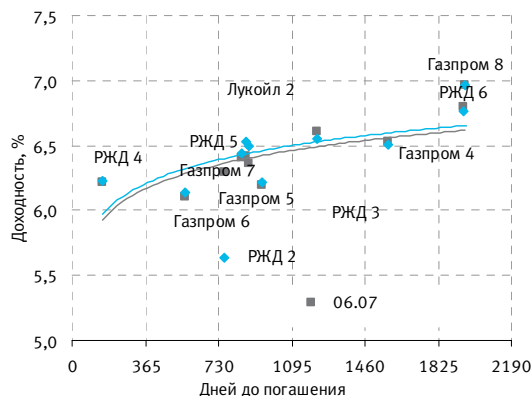
На прошлой неделе:

- 02 июля Воронежская область разместила облигации объемом 1 млрд. рублей. Ставка купона составляет 10% годовых. Дата погашения 25.06.2012.
- На вторую половину июля 2007 года запланировано размещение выпуска облигаций ОАО «Стройтрансгаз» серии 02. Планируемая ставка 1-го купона находится в диапазоне 8,75 - 9,25% годовых. Объем эмиссии: 5 млрд. рублей.
- ОАО "Дальневосточная генерирующая компания" утвердило решение о выпуске облигаций серии 01 общим объемом 5 млрд. рублей.
- Совет директоров ЗАО "Желдорипотека" утвердил решение о размещении облигаций серии 01 на сумму 1,5 млрд. рублей. Компания была создана с целью обеспечения сотрудников ОАО «РЖД» доступным жильем.
- Госдолг РФ во внутренних госбумагах в июне 2007 года увеличился на 13,252 млрд рублей, или на 1,15% - до 1 трлн 161,045 млрд рублей с 1 трлн 147,793 млрд рублей на 1 июня, говорится в сообщении Минфина.
- Доходность по средневзвешенной цене на аукционе по доразмещению выпуска ОФЗ № 46018RMFS с амортизацией долга составила 6,42% годовых. Доразмещаемый объем: 2 836,693 млн. рублей.
- На ММВБ был полностью размещен второй транш государственных облигаций Ярославской области 2007 года. Цена размещения составила 101,05% от номинала. По облигациям предусмотрена ежеквартальная выплата купонного дохода со следующими ставками: 1 купон – 10,12% годовых; 2-3 купоны – 8,5% годовых, 4–5 купоны – 8% годовых, 6–7 купоны – 7,75% годовых, 8–9 купоны – 7,5% годовых, 10 купон – 7,0% годовых, 11-12 купоны – 6,75% годовых.
- Размещение второго выпуска облигаций ООО «ЛСР-Инвест» запланировано на июль 2007 года. Объем займа – 3 млрд руб. Оферта – 2 года по цене 100% от номинала. Погашение – 4 года.
- Выпуск облигаций Вторая генерирующая компания оптового рынка электроэнергии размещен полностью, ставка купонного дохода 7,70% годовых. Объем облигационного займа ОАО «ОГК-2» по номинальной стоимости составляет 5 млрд. рублей, срок обращения облигаций - 3 года. В ходе размещения была подана 61 заявка инвесторов, общий объем спроса на аукционе превысил предложение в 1,5 раза.
- ООО "Отечественные лекарства - Финанс" утвердило решение о выпуске облигаций серии 03 общим объемом 2,8 млрд. рублей.
- Доходность по средневзвешенной цене на аукционе по размещению выпуска ОБР № 4-02-21BR0-7 (U000AOJPAD7) составила 4,27% годовых.
- 6 июля на ММВБ состоялось размещение третьего облигационного займа Агропромышленной компании «ОГО» объемом 1,5 млрд руб. По итогам конкурса эмитентом принято решение об установлении ставки 1-2 купонов в размере 13,5% годовых. Удовлетворено 90 заявок общим объемом 1 500 млн руб. Таким образом, выпуск размещен полностью в ходе конкурса.
- НК "Роснефть" (rosn) начинает в пятницу road-show еврооблигаций в Лондоне. Совет директоров "Роснефти" одобрил выпуск еврооблигаций в объеме до 5 млрд долл.

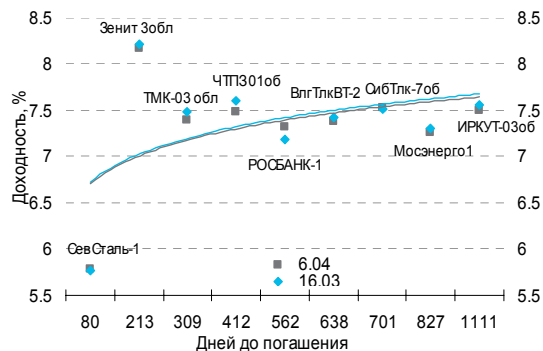
Объемы торгов на ММВБ



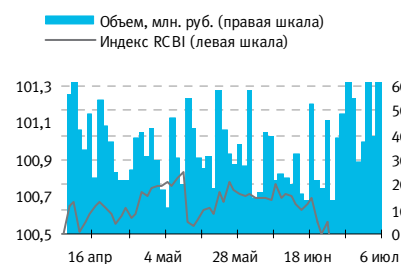
Первый эшелон – кривая доходности



Второй эшелон - кривая доходности



Индекс корпоративных облигаций ММВБ (RCBI)



## Комментарий по рынку

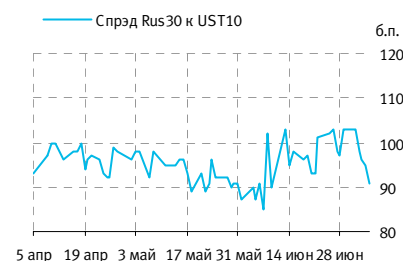
На прошедшей неделе обстановка на рынке рублевых облигаций была благоприятной. Котировки облигаций всю неделю незначительно росли. Внешние обстоятельства не оказывали значительное влияние на внутренние обязательства, однако игнорировать нестабильную ситуацию на внешних рынках не стоит. В Европе состоялись заседания ЕЦБ и Банка Англии, однако инвесторы ожидали, что ЕЦБ оставит учетную ставку на прежнем уровне 4%, а Банк Англии поднимет до 5,75%, поэтому к падению цен это не привело. Однако, в конце недели после выхода статистических данных о безработице в США, доходность американских казначейских облигаций выросла, вследствие чего поднялась и доходность российских еврооблигаций. На рынке корпоративных облигаций активность инвесторов была достаточно высокой. Совокупный объем сделок, составил 62,842 млрд. рублей, что на 20,429 млрд. рублей ниже уровня торгов предыдущей недели. Наибольшим спросом пользовались выпуски ЛУКОЙЛ-3, Газпрома А9, РЖД, ОГК-5 и другие. А объем первичных размещений снизился по сравнению с предыдущей неделей. Успешно разместились такие компании как ОГК-2, Агропромышленная компания и Воронежская область общим объемом 7,5 млрд. рублей, что незначительно повлияло на обстановку на вторичном рынке. В сегменте ГКО-ОФЗ сохраняется спокойная обстановка, котировки двигались вверх, но не значительно. В среду произошло успешное доразмещение ОФЗ 45018, где спрос в 4 раза превысил предложение.

На этой неделе облигации будут торговаться разнонаправлено, в связи с нестабильной обстановкой на внешних рынках, однако поддержку покупателям оказывает благоприятная обстановка на внутреннем денежно-кредитном рынке, где ставки МБК снизились, а рублевая ликвидность остается на достаточно высоком уровне. Также на этой неделе пройдут достаточно крупные размещения ФинансБизнесГрупп, Икс 5 Финанс, ЛСР-инвест и др. общим объемом 12,5 млрд. рублей, что может отвлечь на себя внимание инвесторов.

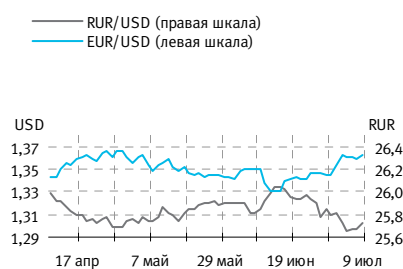
## Остатки средств на к/с в ЦБ РФ



## Спрэд Russia 30 - US Treasures 10



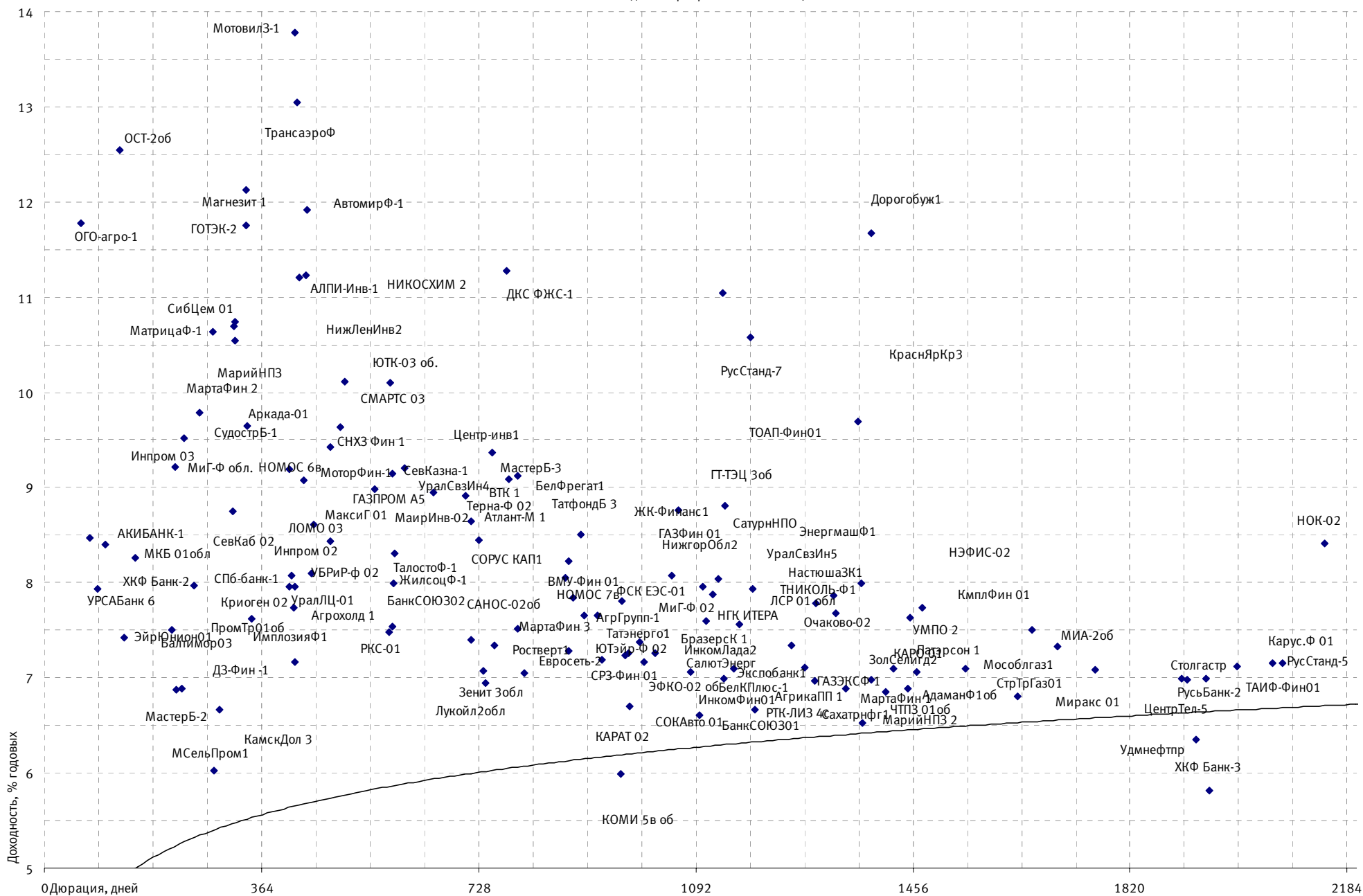
## Курсы валют



## События рынка облигаций с 9 по 13 июля 2007 года

Эмитент	Купон, Событие	Объем, млн. руб.	Оферта, % ном.
10 Криоген 02	48,62	24,31	100
НижЛенИнв	61,08	24,43	0
Макромир-Финанс2	Размещение	1 500,00	
ПРОВИАНТ Финанс	Размещение	1 000,00	
ИКС 5 Финанс	Размещение	9 000,00	
Перекрест1	40,64	60,96	100
ЮСКК, 1	Оферта	600,00	100
12 ММК ТФ 01	57,34	37,27	0
Рост- Лайн 1	Размещение	1 000,00	
Орхидея 01	26,68	26,68	100
ТД Перекресток, 1	Оферта	1 500,00	100
Промтрактор-Финанс, 1	Оферта	1 500,00	100
ЛСР-Инвест	Размещение	3 000,00	
УБРИР-финанс, 2	Оферта	1 000,00	100
13 Новсиб Зоб	65,18	65,18	0
Пензаобл1	23,68	18,94	0
ЭМАльянс 1	52,36	104,72	100
Криогенмаш, 2	Оферта	500,00	100

Наиболее ликвидные корпоративные облигации



## КОНТАКТЫ

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

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

[www.open.ru](http://www.open.ru)

[info@open.ru](mailto:info@open.ru)

Bloomberg: OTKR GO

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

**Халиль Шехмаметьев** доб. 1573 [sha@open.ru](mailto:sha@open.ru)  
начальник управления

**Валерий Пивень** доб. 1575 [valerypiven@open.ru](mailto:valerypiven@open.ru)  
начальник отдела рыночной  
аналитики, экономика,  
международные рынки,  
банковский сектор

**Наталья Мильчакова** доб. 1569 [n.milchakova@open.ru](mailto:n.milchakova@open.ru)  
начальник отдела  
фундаментального анализа,  
нефть и газ, ритейл

**Ксения Елисеева** доб. 1570 [Ksenia.Eliseeva@open.ru](mailto:Ksenia.Eliseeva@open.ru)  
электроэнергетика

**Кирилл Тищенко** доб. 1572 [tkv@open.ru](mailto:tkv@open.ru)  
телекоммуникации,  
анализ рынка акций

**Наталья Шумкова** доб. 1702 [shumkova@open.ru](mailto:shumkova@open.ru)  
анализ рынка облигаций

**Сергей Кривохижин** доб. 1574 [ksy@open.ru](mailto:ksy@open.ru)  
металлургия

**Гельды Союнов** доб. 1618 [sojunov@open.ru](mailto:sojunov@open.ru)  
анализ рынка акций

**Кирилл Тачеников** доб. 1586 [k.tachennikov@open.ru](mailto:k.tachennikov@open.ru)  
авиатранспорт, химия,  
машиностроение

**Светлана Анохина**  
редактор

**Ирина Яроцкая** доб. 1513 [yarotskaya@open.ru](mailto:yarotskaya@open.ru)  
потребительский рынок

**Сергей Рожков**  
переводчик

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

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

**Екатерина Жиленко** [katya@open.ru](mailto:katya@open.ru)  
**Анна Горячева**  
**Юлия Обухова**

**Александр Докучаев** [sales@open.ru](mailto:sales@open.ru)  
**Константин Филимошин**

## ПРЕДСТАВИТЕЛЬСТВА

Ижевск	(3412) 901-201	<a href="mailto:izh@open.ru">izh@open.ru</a>
Казань	(843) 570-70-90	<a href="mailto:kazan@open.ru">kazan@open.ru</a>
Красноярск	(3912) 746-000	<a href="mailto:krsk@open.ru">krsk@open.ru</a>
Самара	(846) 276-44-33	<a href="mailto:samara@open.ru">samara@open.ru</a>
Воронеж	(4732) 39-50-92	<a href="mailto:voronezh@open.ru">voronezh@open.ru</a>

Санкт-Петербург	(812) 329-57-00	<a href="mailto:spb@open.ru">spb@open.ru</a>
Тверь	(4822) 49-53-99	<a href="mailto:tver@open.ru">tver@open.ru</a>
Челябинск	(351) 268-05-50	<a href="mailto:chel@open.ru">chel@open.ru</a>
Ростов-на-Дону	(863) 264-90-13	<a href="mailto:rostov@open.ru">rostov@open.ru</a>

Информация, содержащаяся в данном отчете, предназначена исключительно для сведения клиентов Компании, при этом она носит сугубо информационный характер и не является предложением о покупке или продаже ценных бумаг. Несмотря на то, что сведения, представленные в данном отчете, были отобраны тщательным образом, «Финансовая корпорация «ОТКРЫТИЕ» не несет ответственности за полноту и точность предоставленных эмитентом и других данных. Кроме того, Компания не берет на себя обязательства регулярно обновлять информацию, которая содержится в отчете.