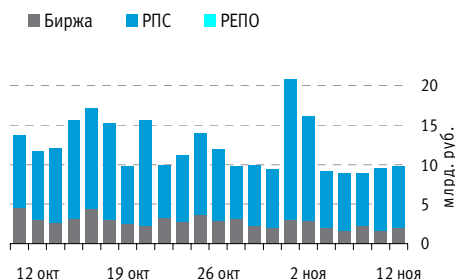


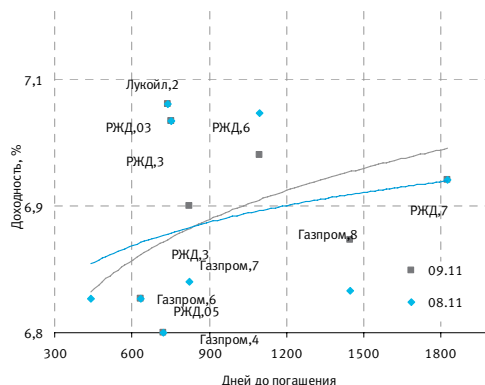
На прошлой неделе:

- ЗАО "Группа предприятий "ОСТ" рассматривает возможность выпуска в 2008г. третьего облигационного займа. Этот вариант привлечения средств обсуждается в рамках разрабатываемой финансовой стратегии группы. Однако объем выпуска и срок обращения бумаг пока обсуждаются. новый облигационный займ будет эмитирован на сумму от 1 млрд руб.
- ОАО "АКБ "Связь-банк" выбрано организатором восьмого выпуска облигаций ОАО "Уралсвязьинформ" на 2 млрд руб. Такое решение было принято по итогам открытого конкурса. ОАО "Уралсвязьинформ" планирует разместить рублевый облигационный заем серии 08 на 2 млрд руб. во второй декаде апреля 2008г.
- ОАО "РБК информационные системы" планирует в 2008 году разместить евробонды объемом около \$200 млн, организаторами размещения назначены UBS и Barclays. РБК также готовит выпуск кредитных нот (credit linked notes, CLN) на сумму до \$100 млн, организатором выступит МДМ-банк. Однако сроки этого размещения еще не известны.
- 08 ноября прошел аукцион по размещению бескупонных краткосрочных облигаций Банка России (ОБР) выпуска № 4-03-21BR0-7 в объеме 5 млрд руб.. Размещенный объем выпуска по сумме к погашению по номиналу: 354,407 млн. руб. Цена отсечения составила 98,2300% к номиналу. Доходность по цене отсечения к первой дате выкупа: 5,10% годовых.
- Доходность по средневзвешенной цене на аукционе по размещению дополнительного выпуска ОФЗ № 25061RMFS составила 6,05% годовых.
- Совет директоров ОАО "Территориальная генерирующая компании N2" (ТГК-2) утвердил ОАО АКБ "Росбанк" организатором размещения облигационного займа на 4 млрд. рублей. Срок обращения ценных бумаг составит 3 года с купонной ставкой не более 8,5% годовых и купонным периодом не менее 6 месяцев. Размещение планируется в 4 квартале 2007 года.
- Размещение облигационного займа ООО "ЭйрЮнион Эр Эр Джи" запланировано на конец ноября 2007 года, организатор ориентирует на ставку купона по облигациям в диапазоне 13-14% годовых
- ВТБ-Лизинг" разместит облигации на 8 млрд руб. в середине ноября, ориентир ставки 1-го купона – 8-8,2% годовых
- ООО Жилсоципотека – Финанс в соответствии с условиями oferty приобрело облигации серии 01 в количестве 575 724 шт.
- 08 ноября 2007 г. на ЗАО «ФБ ММВБ» завершилось размещение облигаций ОАО «Таттелеком» серии В Спрос превысил предложение более чем в два раза. Ставка первого купона определялась на конкурсе, проводимом на ФБ ММВБ, и составила 9,88% годовых, что соответствует эффективной доходности к годовой ofercie – 10,12% годовых.
- 8 ноября 2007 года на ФБ ММВБ состоялось размещение облигаций Иркутской области серии 05 совокупным номиналом 2,2 млрд. руб. В ходе конкурса инвесторы подали 71 заявку на сумму свыше 3,5 млрд. руб. Таким образом, спрос превысил объем размещения в 1,6 раза. Ставка 1-го купона, указанная в заявках, находилась в диапазоне от 8,28 до 9,73% годовых.

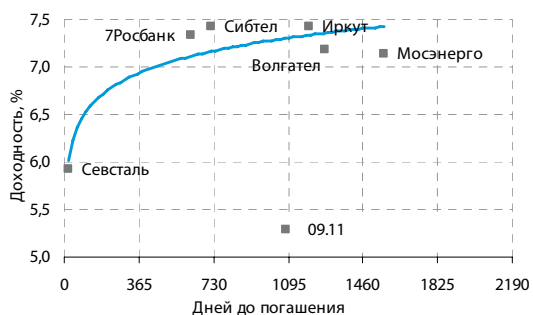
Объемы торгов на ММВБ



Первый эшелон – кривая доходности

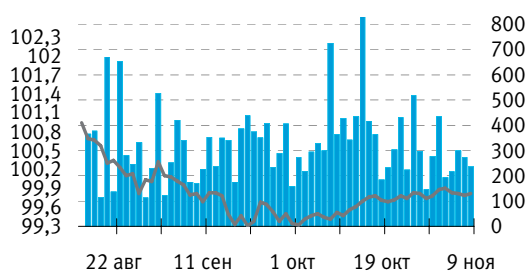


Второй эшелон - кривая доходности



Индекс корпоративных облигаций ММВБ (RCBI)

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



Комментарий по рынку

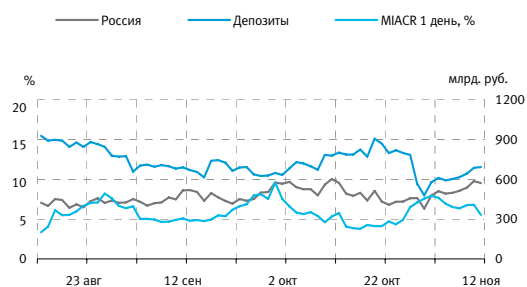
На прошедшей неделе после периода бурного роста на рынке рублевого корпоративного долга началась небольшая коррекция - наиболее интересные бумаги первого и второго эшелонов потеряли в пределах 0,2 п.п. Так, ЛУКОЙл и Газпром в своих длинных выпусках потеряли по 10 - 20 б.п. Несмотря на окончание налогового периода, на денежном рынке всю неделю ощущалась нехватка свободной денежной ликвидности. Ставки на внутреннем денежно-кредитном рынке держались на уровне 7 - 8% и только к пятнице опустились до уровня 5,82%, в результате чего в последний день недели на рынке появились небольшие покупки в первом эшелоне. Инвестиционная активность была невысокой в связи с проходившими на первичном рынке аукционами.

Успешно прошедшие на первичном рынке аукционы стали показателями того, что участники рынка, несмотря на депрессивные настроения на рынке, нуждаются в качественных ценных бумагах. Так, ставка купона по облигациям Иркутской области установлена в размере 9,2% годовых, что соответствует доходности к погашению 8,69% годовых. По бумагам четвертого выпуска Таттелекома ставка первого купона составила 9,88% годовых, что соответствует эффективной доходности к годовой оферте 10,12% годовых.

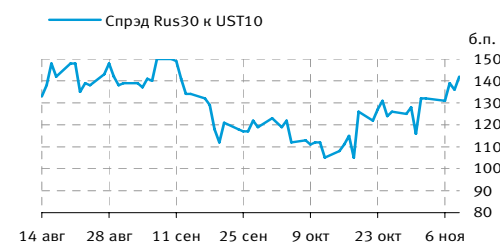
В секторе ОФЗ произошло доразмещение выпуска 25061 объемом 5 млрд рубл. При условии общей напряженности на рынке спрос на бумаги превысил предложение в четыре раза - доходность составила 6,05%. Однако в целом обстановка на рынке госдолга оставалась напряженной, т.к. повышенные ставки МБК снизили привлекательность государственных бумаг. Рост котировок в секторе «длинных» ОФЗ наметился только к концу недели, после улучшения ситуации с ликвидностью.

На этой неделе постепенное восстановление денежного рынка будет оказывать положительное влияние на настроения инвесторов долгового рынка, что может заставить их проявлять некоторый интерес к наиболее недооцененным инструментам. Однако внимание инвесторов может отвлечь первичный рынок. На ФБ ММВБ запланировано проведение аукционов по размещению облигаций Ивановской области серии 34001 объемом 1 млрд руб., а также дебютного выпуска ВТБ-Лизинг Финанс на сумму 8 млрд руб.

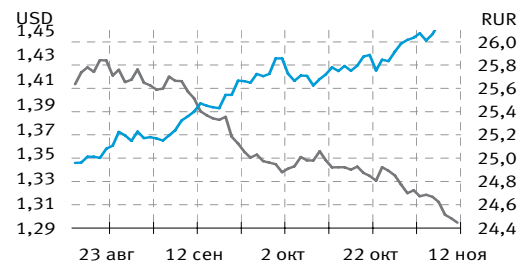
Остатки средств на к/с в ЦБ РФ



Спрэд Russia 30 - US Treasures 10



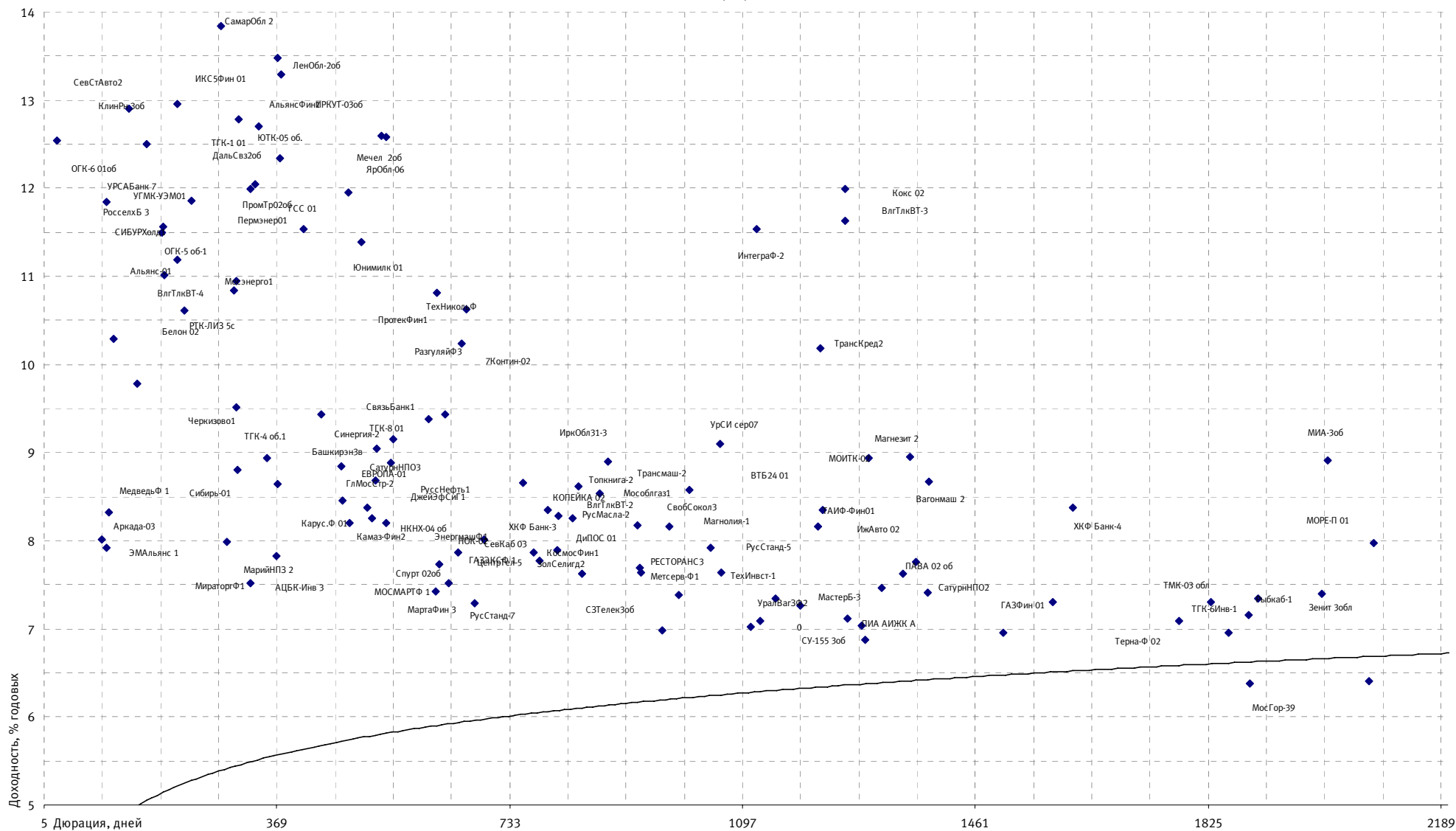
Курсы валют



События рынка облигаций с 24 по 28 сентября 2007 года

	Эмитент	Купон, Событие	Объем, млн. руб.	Оферта, % ном.
13	ПФ ТрансТехСервис, 1	25,9	25,9	
	ХКФ Банк-2	46,12	138,36	
	САНОС-02об	49,86	149,58	
	СахарКо 01	63,58	127,16	
	СибакСтр01	62,33	31,165	
	Ивановская область, 1	размещение	1000	
	ЭйрЮнион01	33,66	50,49	
14	Пятерочка Финанс, 1	57,09	85,6	
	Зенит Зобл	42,13	126,39	
	РЖД-06обл	36,65	366,5	
	РЖД-07обл	37,65	188,25	
	Русфинанс3	37,65	150,6	
	СобинБ 01	59,84	62,685392	
15	ЭйВи, 1	39,89	47,8	
	АИЖК 9об	18,88	94,4	
	Атлант-М 1	61,08	61,08	
	ТГК-8 01	39,89	139,615	
	Мособлгаз1	43,88	109,7	
	Спурт 01об	23,06	11,53	
	Челябэнрг1	41,88	25,128	
	ВТБ-Лизинг Финанс, 1	размещение	8000	
	Зенит Зобл	оферта		
16	ИнкомЛада2	29,92	41,888	
	МЗБанк1	58,41	46,728	
19	НСММЗ-1 об	4,99	4,99	
	Электроника, АКБ, 2	размещение	500	

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 Шехмаматов
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.