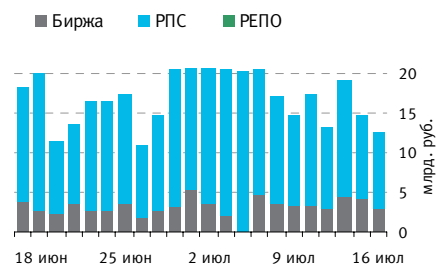


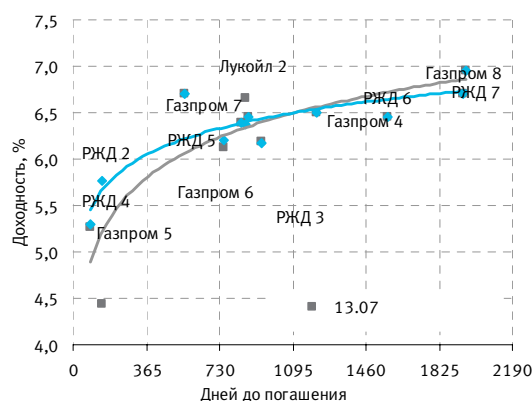
**На прошлой неделе:**

- ООО «ПРОВИАНТ Финанс», перенесло на неопределенный срок дату размещения облигационного выпуска, ранее планировавшуюся на 10 июля 2007 года, перенос размещения связан с тем, что в среднесрочном периоде финансовые потребности ГК «Провиант» могут быть обеспечены на более выгодных условиях за счет обеспеченного долгового финансирования от банков.
- ОАО «СИТРОНИКС», ведущий поставщик решений в сфере телекоммуникаций, информационных технологий и микроэлектроники, объявил о решении Совета директоров о размещении двух рублевых облигационных займов на сумму 3 млрд. рублей и 2 млрд. рублей соответственно.
- Минфин РФ доразместил ОФЗ-АД выпусков 46018, 46020 и 46021, ОФЗ-ПД выпуска 25061 на общую сумму 231,541 млн руб.
- Завершилось размещение облигационного займа ООО "Макромир-Финанс" объемом 1,5 млрд. руб. на ЗАО ФБ ММВБ. В ходе конкурса было подано 38 заявок общим объемом свыше 2 млрд. руб. Эмитентом ставка первого купона утверждена в размере 11,65% годовых, что соответствует эффективной доходности к годовой оферте 11,99% годовых. Ставка второго купона равна первому купону.
- Размещение облигаций выпуска № 34001RMFS осуществлено Сберегательным банком РФ по поручению Минфина России по закрытой подписке, по цене размещения 99,9754% от номинальной стоимости (без учета накопленного купонного дохода), доходность составила 5,43% годовых.
- ООО "КАМАЗ-ФИНАНС" утвердило решение разместить пятилетние облигации серии 03 общим объемом 6,5 млрд. рублей.
- Спрос на 1-й выпуск облигаций ООО «ИКС 5 ФИНАНС» превысил 14,5 млрд рублей. По результатам конкурса ставка первого купона была установлена эмитентом в размере 7,60% годовых.
- 25 июля 2007 года на ММВБ начнется размещение облигаций серии 01 ОАО энергетики и электрификации Кубани общим объемом 3 млрд. рублей.
- ФБ ММВБ был успешно размещён дебютный выпуск облигаций ООО Холдинговая компания «ДОМОЦЕНТР» серии 01 объёмом 1 млрд. рублей, ставка первого купона определена на уровне 11,50%.
- Облигационный заем ОАО «Энергоцентр» на 3 млрд. рублей полностью размещен в ходе аукциона по определению ставки купона. Спрос превысил 4 млрд. рублей. Ставка первого купона была определена в размере 9,30% годовых.
- Завершилось размещение облигационного займа ООО "РосТ-Лайн" объемом 1 млрд. руб. на ММВБ. Общий объем выставленных в Торговой системе заявок превысил 1,3 млрд. руб. Диапазон ставки первого купона составил 11- 12,75% годовых. В ходе конкурса Эмитентом была установлена ставка первого купона в размере 12,75% годовых, что соответствует эффективной доходности к годовой оферте 13,16% годовых.
- Наблюдательный совет ОАО "МОСИНЖСТРОЙ" утвердил решение о выпуске облигаций серии 01 общим объемом 2,1 млрд. рублей.
- Приостановлена эмиссия облигаций серии 01 общества ООО «Курганмашзавод - Финанс».
- Правительство РФ издало распоряжение от 10 июля N907-р о предоставлении государственных гарантий РФ на общую сумму до 16 млрд руб по займам АИЖК. Об этом сообщила правительственная пресс-служба.
- «Роснефть» размещает 5-летний и 10-летний транши евробондов на общую сумму около \$2 млрд.

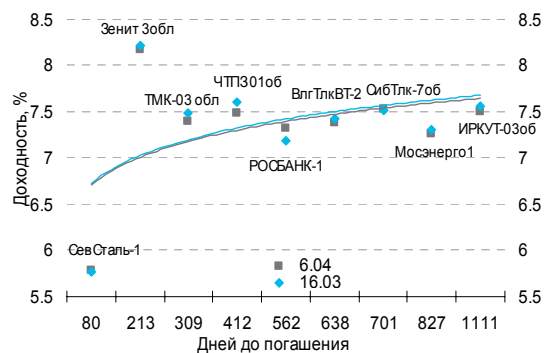
**Объемы торгов на ММВБ**



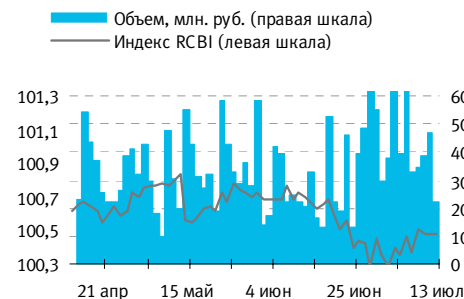
**Первый эшелон – кривая доходности**



**Второй эшелон - кривая доходности**



**Индекс корпоративных облигаций ММВБ (RCBI)**

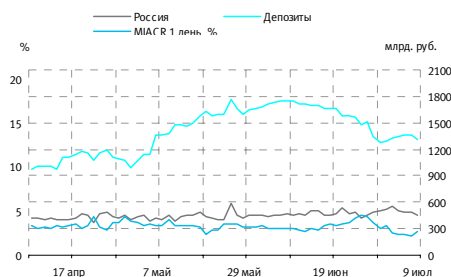


## Комментарий по рынку

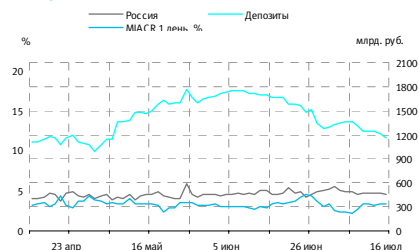
На прошедшей неделе обстановка на внутреннем рынке была позитивной. Котировки большинства выпусков рублевых облигаций росли. На первичном рынке разместили свои облигации такие компании, как Макромир-Финанс, ИКС 5 Финанс, Рост-Лайн, Домоцентр, Энергоцентр, на общую сумму 15,5 млрд. рублей. Активность инвесторов при этом была достаточно высокой. Совокупный объем сделок, совершенных за этот период на вторичном рынке ММВБ, составил 57,246 млрд рублей, что на 9% ниже объема торгов предыдущей недели (62,842 млрд. рублей). Лидерами по оборотам торгов в основном стали облигации 1 эшелона (Газпром А9, Лукойл4, РЖД-7 и др.). Поддержку внутреннему рынку оказывает избыточная рублевая ликвидность и достаточно низкие ставки МБК, которые держались в течение недели в пределах 2,75-3,25%. Также валютный рынок оказывает благоприятное влияние, на этой неделе доллар упал к евро до нового минимума на опасениях, что кризис на жилищном рынке США обострится. На внешних рынках также складывается достаточно позитивная обстановка. В начале недели доходность американских казначейских облигаций начала снижаться, причиной этому стало увеличение рисков в сегменте ипотечных бумаг, поэтому инвесторы стали продавать рискованные облигации и вкладывать деньги в качественные долговые бумаги. Вслед за американскими бондами снизилась и доходность российских еврооблигаций. Однако уже к концу недели инвесторы зафиксировали прибыль. Котировки рублевых госбумаг на прошлой неделе колебались вблизи сложившихся ранее уровней. Средневзвешенная доходность в секторе ОФЗ-АД и ОФЗ-ФД по итогам недели не изменилась и 13 июля составила 6,36% годовых.

На этой неделе облигации будут колебаться в рамках бокового тренда, поддержку рублевым облигациям окажет пока благоприятная ситуация на внешних рынках и достаточно высокий уровень денежных средств на депозитах и корсчетах. Также на этой неделе начнутся налоговые выплаты, что может привести к некоторому росту процентных ставок на денежно-кредитном рынке в дни выплат, в связи с чем активность инвесторов вероятно снизится.

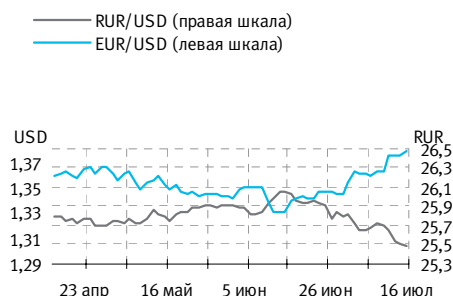
## Остатки средств на к/с в ЦБ РФ



## Спрэд Russia 30 - US Treasuries 10



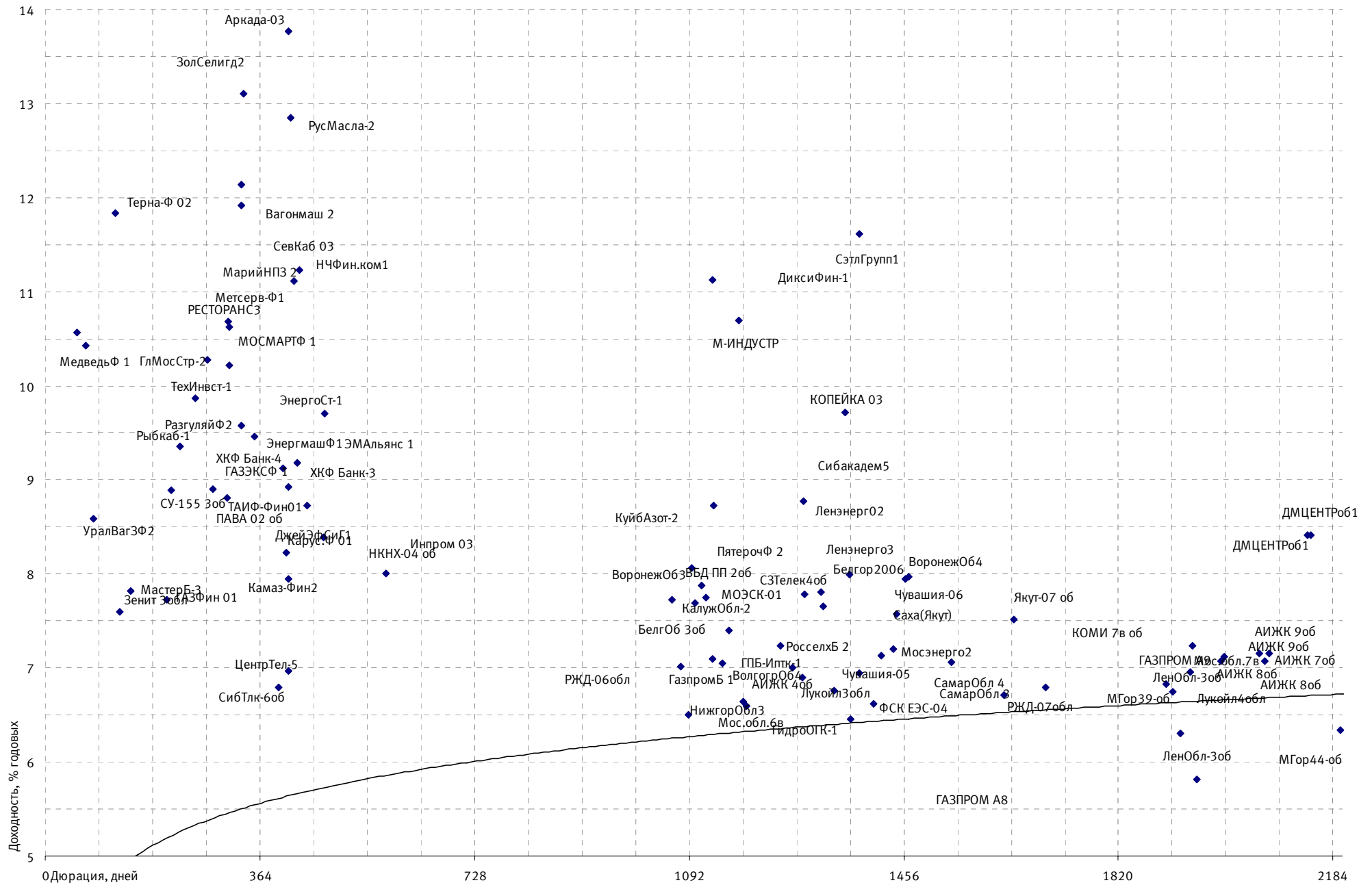
## Курсы валют



## События рынка облигаций с 16 по 20 июля 2007 года

	Эмитент	Купон, Событие	Объем, млн. руб.	Оферта, % ном.
17	КОРА УК 01	29,92	29,92	100
	МИЭЛЬ-ФИНАНС,1	Размещение	1500	
	Удмуртская республика	Размещение	1500	
18	ХКФ Банк-4	24,81	74,43	100
	ВТБ - 6 об	16,21	243,15	100
	Инпром 02	53,35	53,35	100
19	Саха(Якут)	19,82	49,55	0
	АЦБК-Инв 3	24,81	37,22	100
	Волгогр 01	24,18	10,88	0
	Кокс 01	44,63	133,89	0
	МИА-1об	60	132,00	0
	ЗавГросс01	31,16	31,16	100
	Моторостроитель-Финанс,2	Размещение	1000	
20	ЛСР-Инвест	Размещение	3000	
	Банк Россия	Размещение	1500	
	Липецкая область	Размещение	500	
	КамскДол 2	33,29	6,66	0
	Агрохолд 1	32,41	32,41	100
	Русагро 01	42,62	42,62	0
	АртелИ 01	64,82	12,96	100
	ДиксисТр.1	54,55	98,19	100
	ТоппромИн1	31,16	15,58	100
	Стройтрансгаз	Размещение	1500	

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.