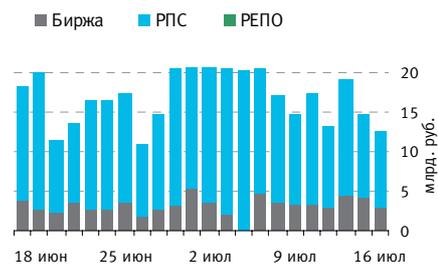


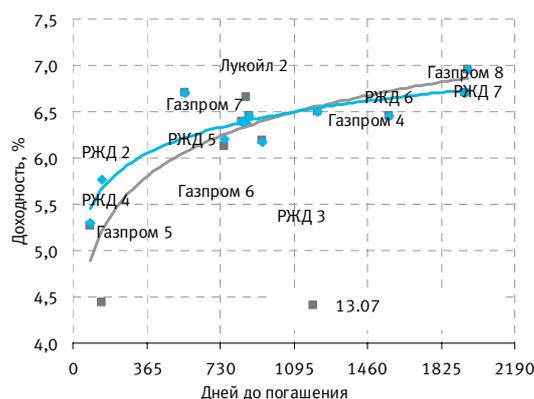
На прошлой неделе:

- 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.

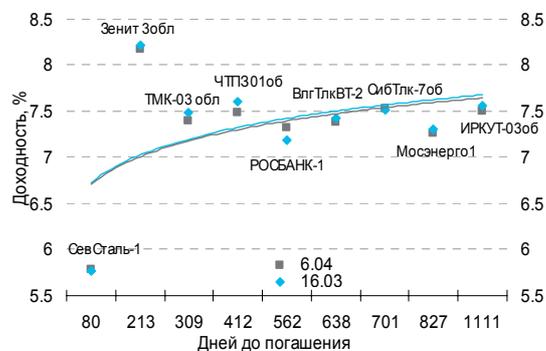
Объемы торгов на ММВБ



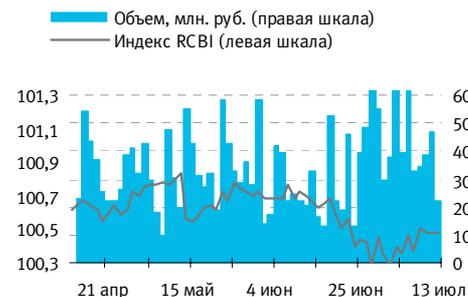
Первый эшелон – кривая доходности



Второй эшелон - кривая доходности



Индекс корпоративных облигаций ММВБ (RCBI)

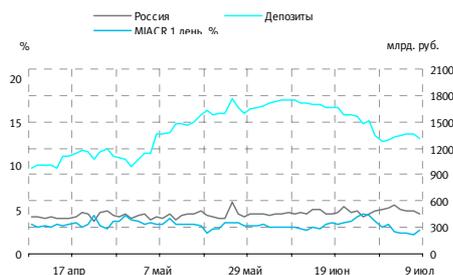


Комментарий по рынку

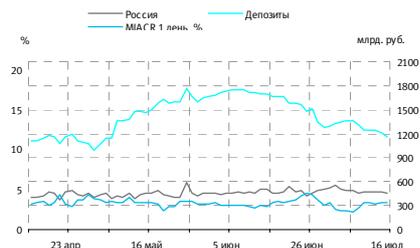
На прошедшей неделе обстановка на внутреннем рынке была позитивной. Котировки большинства выпусков рублевых облигаций росли. На первичном рынке разместили свои облигации такие компании, как Макромир-Финанс, ИКС 5 Финанс, Рост-Лайн, Домоцентр, Энергоцентр, на общую сумму 15,5 млрд. рублей. Активность 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.

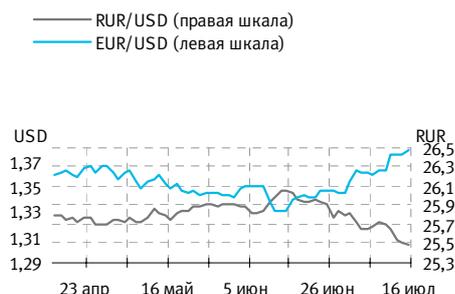
Остатки средств на к/с в ЦБ РФ



Спрэд Russia 30 - US Treasuries 10



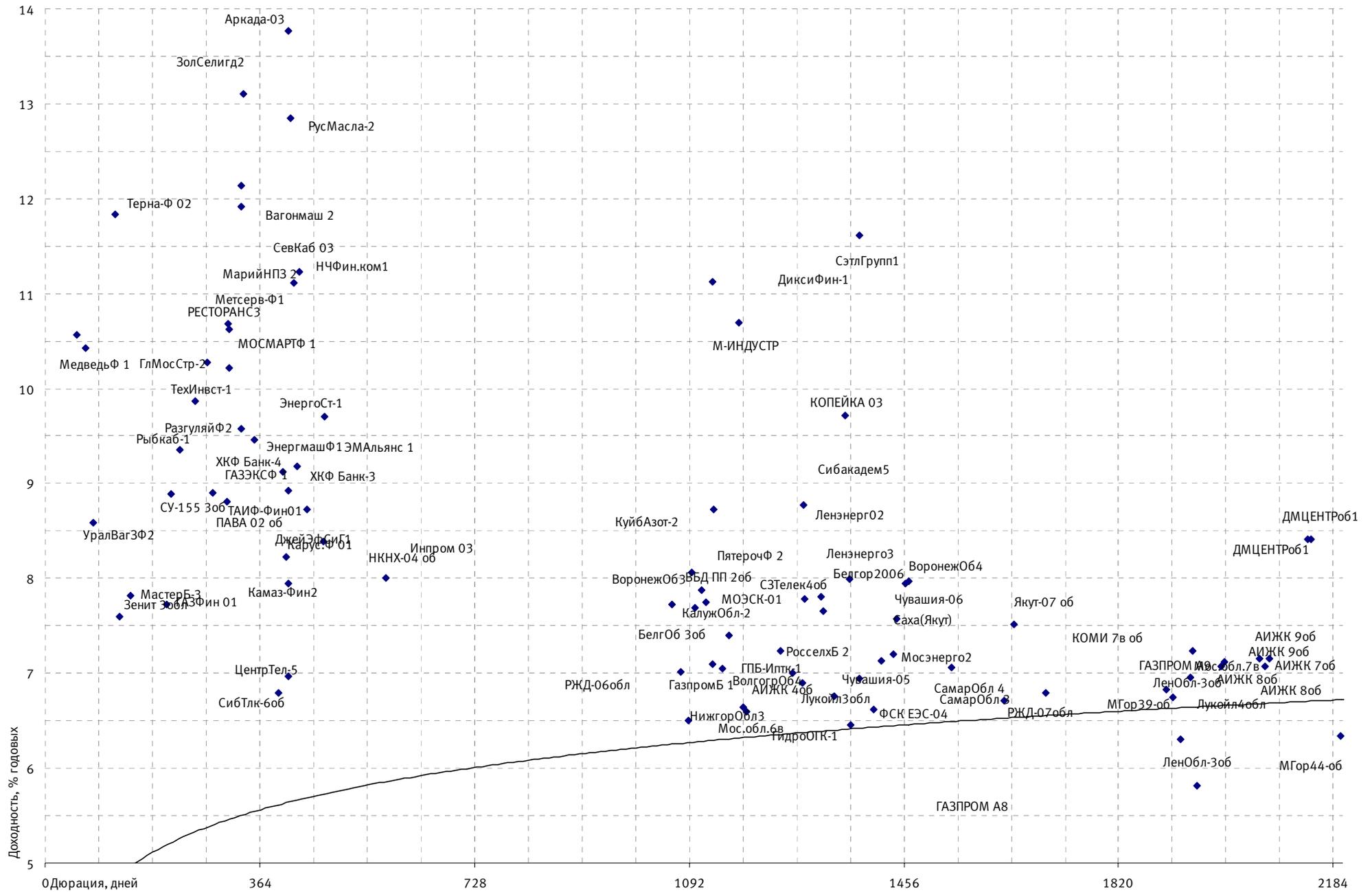
Курсы валют



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

info@open.ru

Bloomberg: OTKR GO

АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ ТЕЛЕФОН (495) 232-99-66

Халиль Шехмаметьев доб. 1573 sha@open.ru
начальник управления

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

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

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

Кирилл Тищенко доб. 1572 tkv@open.ru
телекоммуникации,
анализ рынка акций

Наталья Шумкова доб. 1702 shumkova@open.ru
анализ рынка облигаций

Сергей Кривохижин доб. 1574 ksy@open.ru
металлургия

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

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

Светлана Анохина
редактор

Ирина Яроцкая доб. 1513 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
Анна Горячева
Юлия Обухова

Александр Докучаев sales@open.ru
Константин Филимошин

ПРЕДСТАВИТЕЛЬСТВА

Ижевск	(3412) 901-201	izh@open.ru
Казань	(843) 570-70-90	kazan@open.ru
Красноярск	(3912) 746-000	krsk@open.ru
Самара	(846) 276-44-33	samara@open.ru
Воронеж	(4732) 39-50-92	voronezh@open.ru

Санкт-Петербург	(812) 329-57-00	spb@open.ru
Тверь	(4822) 49-53-99	tver@open.ru
Челябинск	(351) 268-05-50	chel@open.ru
Ростов-на-Дону	(863) 264-90-13	rostov@open.ru

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.