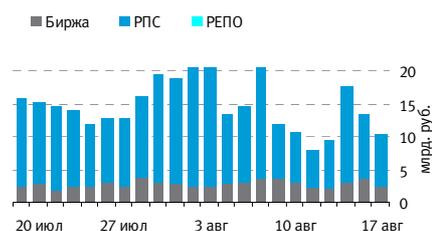


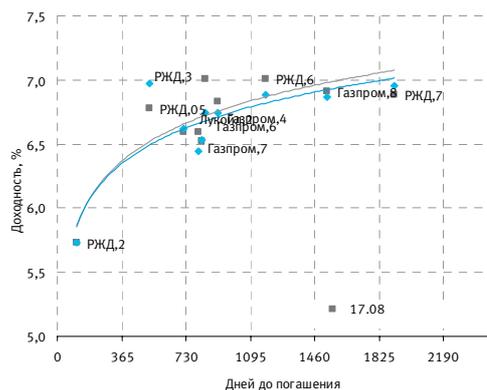
На прошлой неделе:

- ОАО "Коммунальные инвестиции и технологии" (ОАО "КИТ") в ноябре планирует разместить облигации 1-й серии на 2 млрд рублей, говорится в пресс-релизе ИФК "РИГрупп-Финанс", которая назначена организатором выпуска.
- Совет Директоров ЗАО "Тинькофф Кредитные Системы" Банк утвердил решение о выпуске облигаций серии 01 общим объемом 1,5 млрд. рублей.
- Совет директоров ОАО "Эталонбанк" принял решение разместить трехлетние облигации общим объемом 1,5 млрд. рублей.
- Выпуск облигаций ЗАО «ПФ «ТрансТехСервис» размещен в ходе конкурса. По итогам конкурса эмитентом принято решение об установлении ставки 1-4 купонов в размере 10,39% годовых.
- Группа "Дикси" решила отказаться от размещения облигационного займа серии 02 на 4 млрд руб., который был зарегистрирован в сентябре 2006г.
- С 14 августа 2007 года начинаются торги в ЗАО «ФБ ММВБ» облигациями серии 02 «Мастер-Банк», ОАО «Уралэлектромедь», ООО «Мособлгаз-финанс», включенными в различные котировальные списки.
- ООО "ГЛОБЭКС-ФИНАНС" утвердило решение о выпуске облигаций на предъявителя серии 01 общим объемом 4 млрд. рублей.
- 15 августа 2007 года состоялся аукцион по размещению дополнительного выпуска ОФЗ №46021RMFS: Размещаемый объем: 20 000 млн. рублей. Дата погашения: 08 августа 2018 г. Спрос по номиналу: 29 060,984 млн. руб. Размещенный объем выпуска по номиналу: 19 864,333 млн. руб. Доходность по цене отсечения: 6,50% годовых.
- Авиакомпания "Вим-авиа" отложила размещение облигационного займа первой серии на 2 млрд руб на неопределенный срок. Об этом сообщил вице-президент группы "Вим-авиа" Роман Пахомов. По его словам, компания была вынуждена отказаться от услуг организатора выпуска банка "Союз" в связи с невыгодными условиями размещения. Он отметил, что компания находится в поиске лучшей конъюнктуры по размещению.
- По итогам конкурса ставка первого купона по облигациям ООО «БАНАНА-МАМА» серии 02 определена в размере 11,50% годовых, что соответствует эффективной доходности к полугодовой оферте 11,83 % годовых.
- Связь-Банк планирует выпустить трехлетние облигации второй серии на 3 млрд. рублей.
- ЗАО "Европлан", Москва утвердило решение о выпуске облигаций серии 01 и серии 02 совокупным объемом 4,5 млрд. рублей.
- Ставка первого купона по облигациям ООО «Трансфин-М» серии 02 определена в размере 10,5% годовых. Весь выпуск размещен в ходе конкурса.
- ЗАО "Европлан", Москва утвердило решение о выпуске облигаций серии 01 и серии 02 совокупным объемом 4,5 млрд. рублей.
- ООО "Леноблгаз - Финанс" утвердило решение выпустить пятилетние облигации серии 01 общим объемом 1 млрд. рублей.

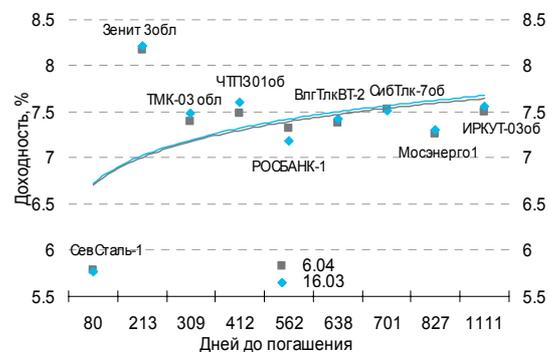
Объемы торгов на ММВБ



Первый эшелон – кривая доходности

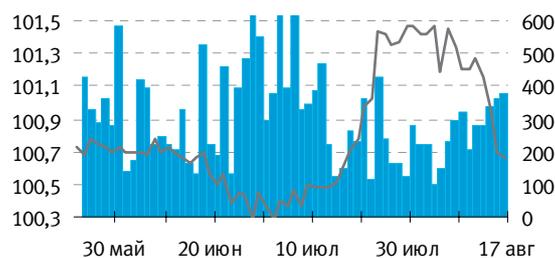


Второй эшелон - кривая доходности



Индекс корпоративных облигаций ММВБ (RCBI)

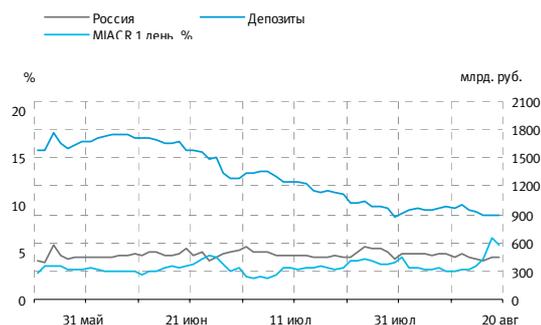
■ Объем, млн. руб. (правая шкала)
— Индекс RCBI (левая шкала)



Комментарий по рынку

На прошедшей неделе котировки рублевых облигаций снижались в связи с неблагоприятными внешними и внутренними факторами. В начале недели давление на внутренний рынок облигаций происходило от новой волны опасений на ипотечном рынке США, в связи с чем, инвесторы опять переключивали капитал в более надежные активы, следовательно, продавая облигации на рынке развивающихся стран. В середине недели прибавились проблемы с ликвидностью на денежном мировом рынке, что еще больше усугубило положение на рынке облигаций. За неделю доходность 30-летних российских облигаций выросла на 10 б.п., а доходность 10-летних американских казначейских бондов снизилась на 6 б.п., что в свою очередь привело к расширению спреда на 16 б.п. Все это негативно отразилось и на внутреннем - кредитном рынке, где в середине недели ставки МБК резко возросли до 6%, а рублевая ликвидность стала постепенно сокращаться. Этому способствовали налоговые платежи, а также вывод денежных средств нерезидентами, в связи с дефицитом денежной ликвидности на мировом рынке. На первичном рынке разместились 4 компании общим объемом 3,5 млрд. рублей, что не коем образом не повлияло на вторичный рынок. Активность инвесторов находилась на среднем уровне: совокупный объем сделок составил 48,8 млрд. рублей, что почти на 20,93 млрд. рублей меньше, чем на предыдущей неделе. Лидерами по объему торгов стали облигации первого эшелона (АИЖК, ГАЗПРОМ, ФСК, РЖД), т.к. именно там проходили основные продажи, в связи с выводением иностранного капитала в более качественные активы. Котировки рублевых госбумаг на минувшей неделе рухнули на фоне возросшей стоимости денежных кредитов. Средневзвешенная доходность в секторе ОФЗ-АД и ОФЗ-ФД по итогам недели выросла на 0,11 процентного пункта и 17 августа составила 6,45% годовых. Активность игроков находилась на среднем уровне, общий объем торгов по итогам пяти рабочих дней составил 6,6 млрд. рублей. На этой неделе ситуация на внешних рынках будет стабилизироваться, в связи с значительными вливаниями ЦБ денежных средств, для предотвращения кризиса денежной ликвидности, а ФРС в свою очередь снизил размер учетной ставки на 0,5 процентного пункта - с 6,25% до 5,75% годовых. Это окажет позитивное влияние и на внутренний денежный рынок, где ставки МБК немного снизятся, но останутся в пределах 5%. Активность инвесторов незначительно увеличится, чтобы немного отыграть позиции с прошлой недели, однако котировки все еще будут двигаться разнонаправленно.

Остатки средств на к/с в ЦБ РФ



Спрэд Russia 30 - US Treasures 10



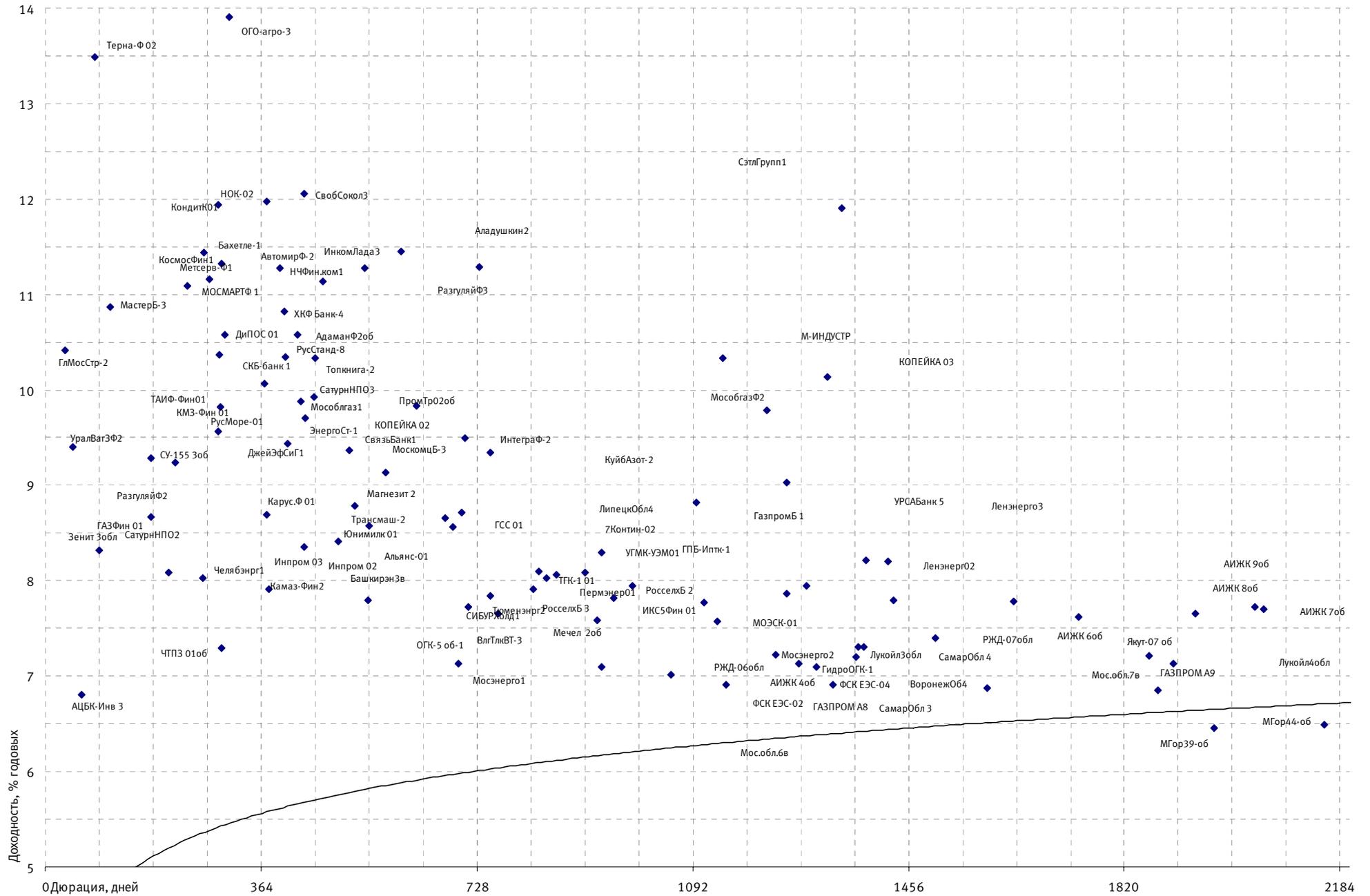
Курсы валют



События рынка облигаций с 20 по 24 августа 2007 года

	Эмитент	Купон, Событие	Объем, млн. руб.	Оферта, % ном.
20	ЦентрТел-4	69,19	389,027348	0
	РТК-Лизинг5	Оферта	2250	
21	М-ИНДУСТР	61,08	61,08	0
	ТМК-03 обл	39,64	198,2	0
	Миракс 01	57,34	57,34	100
	ВикторияФ2	54,3	81,45	100
	ЛекФин 2об	Оферта	100	
	22	Аркада-02	66,37	46,459
22	КОПЕЙКА 02	21,69	86,76	100
	РусСтанд-3	41,88	83,76	100
	ГАЗПРОМ А9	36,05	180,25	100
	КОПЕЙКА 03	24,43	97,72	100
	Банк Русский Стандарт3	Погашение	2000	
	23	ИнкомЛада1	20,94	14,658
23	АГроСоюз	33,11	16,555	100
	АдаманФ2об	28,05	56,1	100
	Парнас-М 2	26,93	26,93	0
	РосселхБ 3	36,6	366	0
	Банк Русский Стандарт 6	Оферта	6 000	
	24	АЛПИ-Инв-1	54,8	82,2
24	Отеч. лекраства-Финанс2	Оферта	1300	
	НМЗ им. Кузьмина 1	Оферта	1200	

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 Шехмаметьев начальник управления	доб. 1573	sha@open.ru	Валерий Пивень начальник отдела рыночной аналитики, экономика, международные рынки, банковский сектор	доб. 1575	valerypiven@open.ru
Наталья Мильчакова 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, анализ рынка акций	доб. 1572	tkv@open.ru	Наталья Шумкова анализ рынка облигаций	доб. 1702	shumkova@open.ru
Сергей Кривохижин металлургия	доб. 1574	ksy@open.ru	Гельды Союнов анализ рынка акций	доб. 1618	sojunov@open.ru
Кирилл Таченников авиатранспорт, химия, машиностроение	доб. 1586	k.tachennikov@open.ru	Светлана Анохина редактор		
Ирина Яроцкая потребительский рынок	доб. 1513	yarotskaya@open.ru	Сергей Рожков переводчик		

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

Екатерина Жиленко	katya@open.ru
Анна Горячева	
Юлия Обухова	

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.