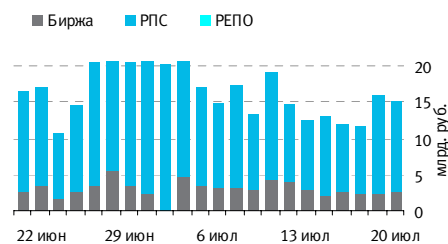


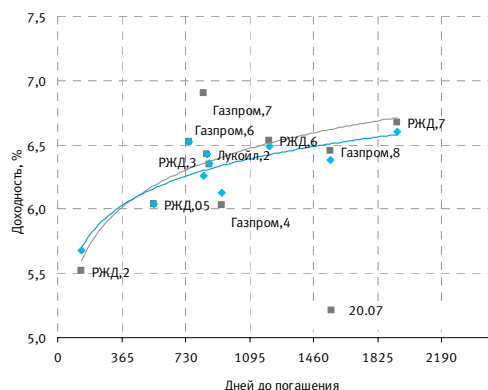
На прошлой неделе:

- “Роснефть” отложила выпуск еврооблигаций на \$5 млрд. из-за нестабильной ситуации на рынке.
- ЗАО "Национальный капитал" приняло решение о размещении трехлетних облигаций серии 01 общим объемом 3 млрд. рублей.
- 19 июля 2007 года состоится аукцион по размещению бескупонных краткосрочных ОБР выпуска № 4-02-21BR0-7 в объеме 20,0 млрд. рублей.
- Полностью размещен 1-й выпуск рублевых облигаций Компании МИЭЛЬ. Объем эмиссии составляет 1.5 млрд. рублей, срок обращения выпуска – 3 года, По результатам конкурса ставка первого купона была установлена Эмитентом в размере 12.13% годовых.
- Совет директоров ОАО Акционерный Западно-Сибирский коммерческий банк принял решение разместить первый выпуск облигаций общим объемом 1,5 млрд. рублей.
- Доходность по средневзвешенной цене на аукционе по размещению ОФЗ выпуска № 26199RMFS составила 6,15% годовых. Размещаемый объем: 11 000 млн. рублей.
- ОАО "Севкабель- Холдинг" намерен разместить облигации 4-й серии на 2 млрд рублей до конца 2007 года, сообщила "Интерфаксу" вице-президент холдинга по экономике и финансам Юлия Румянцева.
- Совет директоров ЗАО "Международный Промышленный Банк" принял решение разместить облигации серии 01 общим объемом 3 млрд. рублей.
- Россельхозбанк планирует в 2008 г впервые в России с царских времен выпустить земельные облигации, сообщают «Вести».
- На ФБ ММВБ завершено размещение облигаций ООО «Моторостроитель – Финанс» 02 объемом 1 млрд. рублей. Выпуск был размещен полностью в течение одного торгового дня. В результате аукциона ставка первого купона по облигациям определена эмитентом в размере 10% годовых.
- Завершено размещение ЛСР-3 объемом 3 млрд. рублей. По итогам конкурса эмитентом принято решение об установлении ставки 1-4 купонов в размере 8,35% годовых. В ходе конкурса было подано 69, удовлетворено 20 заявок общим объемом 2 702,510 млн. руб. Остальные 297,490 млн. руб. выпуска будут реализованы в ходе последующей сессии РПС.
- Дебютный облигационный займ ОАО «АБ «РОССИЯ» объемом 1,5 млрд. рублей размещен в полном объеме. Процентная ставка первого купона, определенная на конкурсе при размещении, составила 9,00% годовых.
- По итогам конкурса ставка первого купона по облигациям ОАО «Стройтрансгаз» определена в размере 8,49 %, что соответствует эффективной доходности к погашению – 8,67% годовых. Общий объем спроса на конкурсе составил 8 823 108 000 рублей по номиналу, а объем размещения составляет 5 млрд. руб.
- Совет директоров ЗАО "Международный Промышленный Банк" утвердил решение разместить облигации серии 01 общим объемом 3 млрд. рублей.

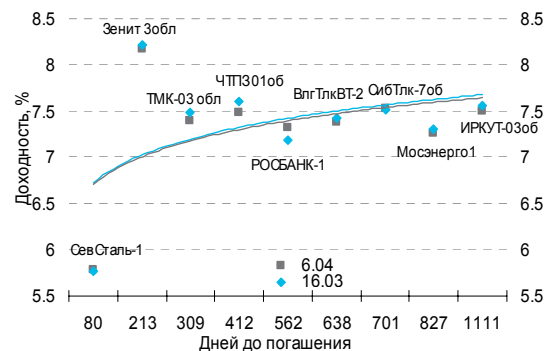
Объемы торгов на ММВБ



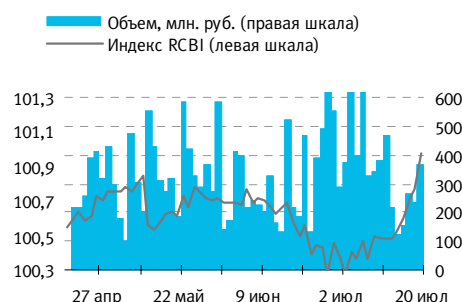
Первый эшелон – кривая доходности



Второй эшелон - кривая доходности



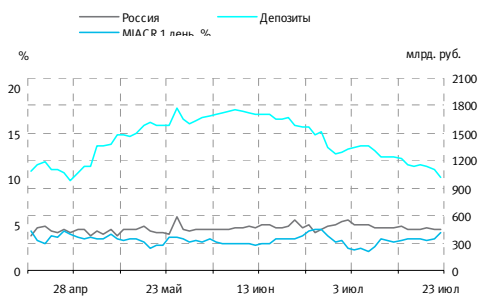
Индекс корпоративных облигаций ММВБ (RCBI)



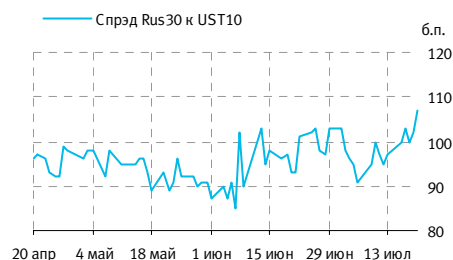
Комментарий по рынку

На прошедшей неделе обстановка на внутреннем рынке облигаций была достаточно благоприятная. На первичном рынке корпоративных облигаций разместились такие компании, как Миэль-Финанс, ЛСР-Инвест, Стройтрансгаз, Моторостроитель – Финанс. Все размещения объемом 12 млрд. рублей прошли успешно, доходность большинства выпусков была ниже, чем планировали организаторы, что свидетельствует о растущем спросе на облигации второго эшелона. На вторичном рынке активность также была на среднем уровне. Совокупный объем сделок составил 46,03 млрд рублей, что на 20% ниже уровня торгов предыдущей недели (57,246 млрд рублей). Лидерами по итогам торгов за неделю стали: Лукойл-4, Газпром-9, ФСК ЕЭС-5, МОЭСК1, ОГК6. В сегменте ГКО-ОФЗ в начале недели бумаги торговались разнонаправленно, однако позже наблюдался незначительный рост. Средневзвешенная доходность в секторе ОФЗ-АД и ОФЗ-ФД по итогам недели снизилась на 0,03 процентного пункта и 20 июля составила 6,33% годовых. На первичном рынке в сегменте ГКО-ОФЗ при достаточно большом спросе инвесторов к доп. размещению ОФЗ 26199 объемом 11 млрд. рублей, эмитенту не пришлось предоставлять премии и доходность составила 6,15% годовых. На внешних рынках обстановка остается нестабильной, сообщения об ухудшении ситуации с ипотекой в США вынудили инвесторов перевести часть средств в наиболее качественные казначейские облигации, в результате чего доходность US Treasuries снизилась, вследствие чего немного подросли в цене и российские еврооблигации. На этой неделе выйдет статистика по рынку жилья в США и если данные будут негативными, то вероятно доходность US Treasuries сократится еще больше. На внутреннем рынке обстановка скорей всего будет не совсем благоприятной. Негативным фактором остается сокращение рублевой ликвидности, вследствие чего повышаются ставки МБК, т.к. начался период налоговых платежей, но это не приведет к повальным продажам. Также на первичном рынке пройдут размещения объемом 18 млрд. рублей, что несомненно повлияет на вторичный рынок. Скорей всего произойдет корректировка цен на фоне продолжительного роста, в особенности это отразится на бумагах 1 эшелона, но это будет происходить постепенно.

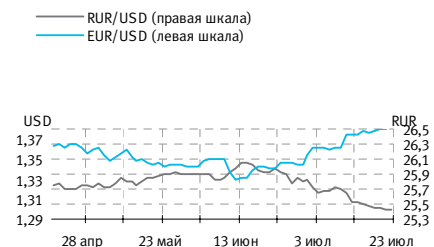
Остатки средств на к/с в ЦБ РФ



Спрэд Russia 30 - US Treasuries 10

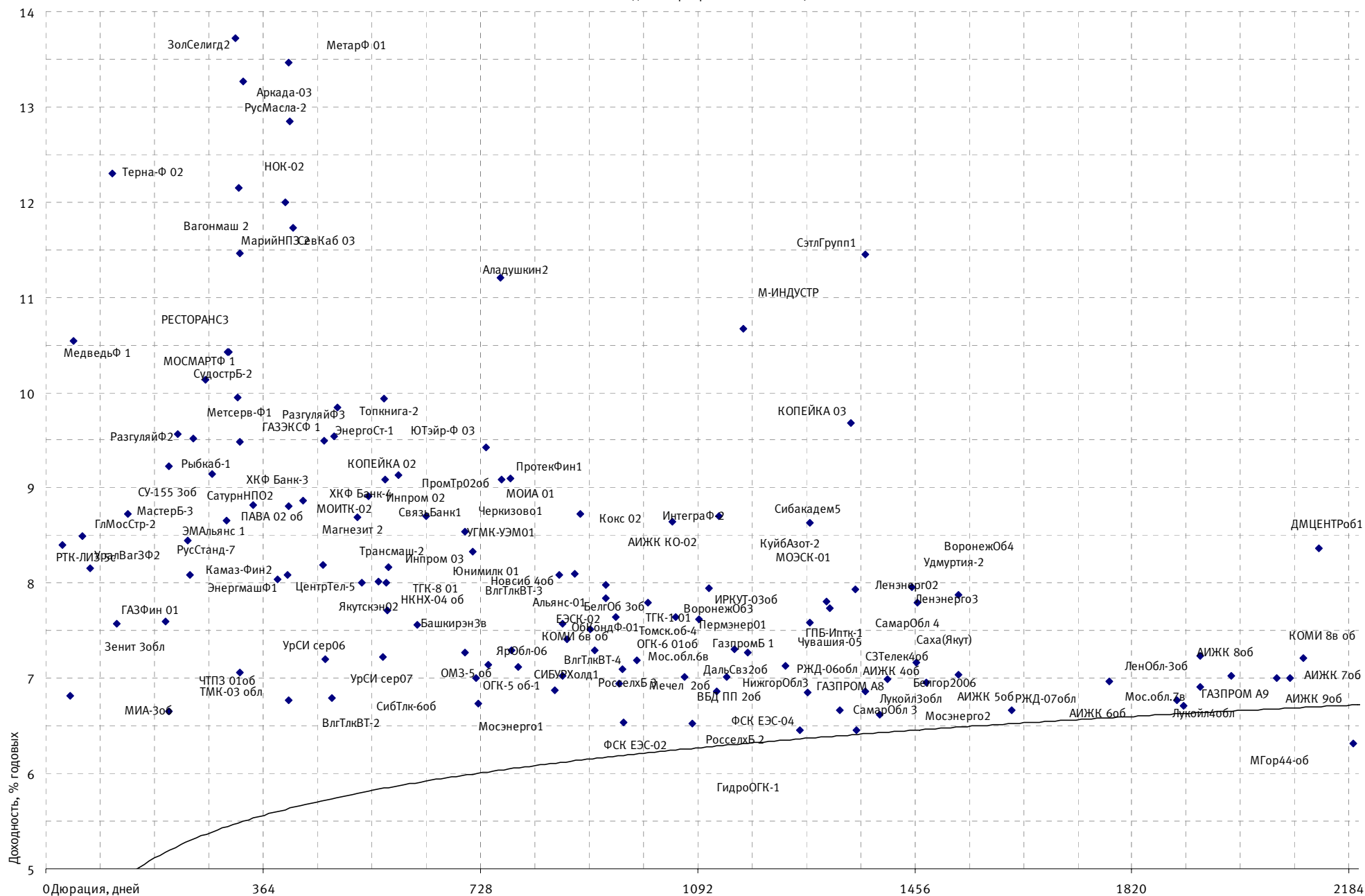


Курсы валют



События рынка облигаций с 23 по 27 июля 2007 года			Объем, млн. руб.	Оферта, % ном.
	Эмитент	Купон, Событие		
24	Мос.обл.4в	27,42	263,23	0
	ГорСупер-1	27,4	27,40	100
	ЛипецкОбл4	39,64	59,46	0
	ПМЗ 01	24,68	29,62	100
	Солидарн-2	26,68	25,35	100
	Авиакомпания Сибирь	Размещение	2 300	100
25	ЭнргсбРес1	84,77	10,85	0
	ИркОбл31-3	23,5	70,50	0
	МГор46-об	24,93	249,30	0
	Спартак ТД	64,82	32,41	0
	ЦУН 02 обл	57,04	85,56	100
	РОССКАТ-Капитал	Размещение	1 200	100
	Кубаньэнерго	Размещение	3 000	100
	Северсталь-авто	Размещение	3 000	100
	ЮЛКФИН1	34,9	34,90	100
	БанкСОЮЗ01	23,06	23,06	0
26	ЕБРР 02обл	13,54	67,70	100
	МЛК-Фин 01	32,16	17,69	0
	АК БАРС-02	41,14	61,71	0
	ВТБ - 5 об	14,71	220,65	100
	Мотовил3-1	49,86	74,79	100
	РЖД-05обл	33,26	332,60	0
	УРСАБанк 6	19,07	28,61	0
	УРСА Банк	Размещение	5 000	100
	Синергия,2	Размещение	2 000	100
	Магнолия,1	Размещение	1 000	100
27	УХП обл	26,18	13,09	100
	ЭФКО-02 об	52,36	78,54	100

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 доб. sha@open.ru
начальник управления 1573

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

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

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

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

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

Сергей Кривохижин доб. ksy@open.ru
металлургия 1574

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

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

Светлана Анохина
редактор

Ирина Яроцкая доб. yarotskaya@open.ru
потребительский рынок 1513

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
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

ООО «Финансовая корпорация «ОТКРЫТИЕ» © 2007.

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.