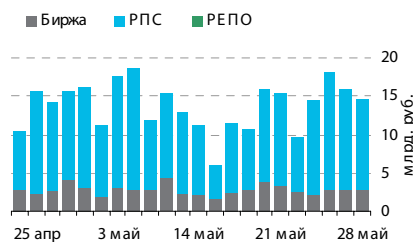


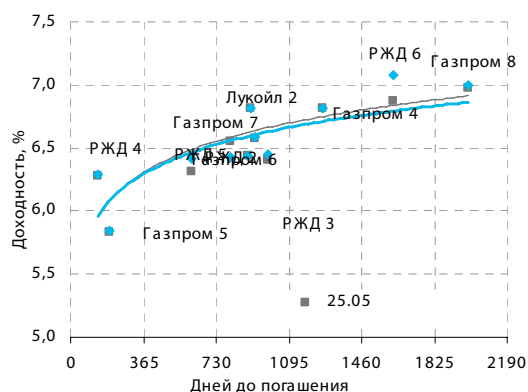
На прошлой неделе:

- "ЛУКОЙЛ" планирует до конца 2007 года разместить еврокоммерческие бумаги со сроком обращения до 1 года на 200-250 млн долл в рамках общей программы на 1 млрд долл.
- Госдума РФ может уже в текущем году принять поправки в законодательство о рынке ценных бумаг, защищающие интересы крупных держателей корпоративных облигаций при угрозе дефолта, сообщил директор департамента операций на открытом рынке Центробанка Сергей Швецов.
- "Российские железные дороги" (РЖД) собираются до конца 2010 г. разместить рублевые облигации на 150 млрд руб., заявил первый замначальника департамента корпоративных финансов компании Юрий Новожилов. Общий долг РЖД к концу 2010 г. составит порядка 350 млрд руб., из них на лизинг придется до 120-140 млрд руб., а на рублевые заимствования — 200 млрд руб.
- Агентство Moody's Investors Service присвоило окончательные долгосрочные рейтинги двум классам облигаций, которые будут выпущены ЗАО Первый Ипотечный Агент АИЖК: рейтинг A3 присвоен облигациям класса «А» объемом 2,900,000,000 руб. с погашением в 2039 г. Облигации имеют фиксированную ставку и обеспечены жилищной ипотекой; рейтинг Ba1 присвоен облигациям класса «В» объемом 264,000,000 руб. с погашением в 2039 г. Облигации имеют переменную ставку и обеспечены жилищной ипотекой
- Газпром разместил 7-летние еврооблигации на 700 млн евро под 5,364% годовых. Размещение прошло по номиналу. Организаторами выступили ABN Amro и SocGen. Одновременно компания проводит размещение еврооблигаций на 550 млн фунтов под ориентировочную доходность Gilts + 115 б.п.
- Национальный банк "Траст" разместил еврооблигации на сумму 200 млн долл по ставке 9,375 проц годовых. Вырученные от размещения средства планируется использовать для увеличения сроков погашения долговых обязательств банка, а также финансирования и развития розничного бизнеса банка и кредитования малых и средних предприятий.
- 23 мая 2007 года на ММВБ состоялось размещение неконвертируемых документарных процентных жилищных облигаций с ипотечным покрытием на предъявителя класса «А» в количестве 2 900 000 штук номиналом 1 000 рублей каждая. Эмитент облигаций – ЗАО "Первый ипотечный агент АИЖК". По результатам конкурса ставка фиксированного купона была установлена в размере 6,94%. Доходность облигаций к погашению составила 7,12% годовых. Спрос превысил предложение в 2,8 раза.
- 10 субъектов РФ с 2010 г получают право осуществлять внешние заимствования. Об этом журналистам сообщил заместитель министра финансов РФ Антон Силуанов. Он подчеркнул, что в Бюджетном кодексе специально зафиксирована отсрочка о вступлении этой нормы в действие, так как сейчас в России наблюдается высокий приток валюты и капитала, и предоставление сейчас регионам такого права усугубило бы проблему регулирования денежного предложения.
- 24 мая 2007 года на ФБ ММВБ состоялось размещение 5-го выпуска облигаций АКБ «Промсвязьбанк» (ЗАО). Объем эмиссии составляет 4,5 млрд. рублей, срок обращения – 5 лет, купонный период – 6 месяцев. По выпуску предусмотрена 2-х летняя оферта по цене 100 % от номинала. По результатам конкурса ставка первого купона была установлена в размере 7,99% годовых, что соответствует эффективной доходности 8,15% годовых к двухлетней оферте. Весь объем займа был размещен в ходе конкурса.

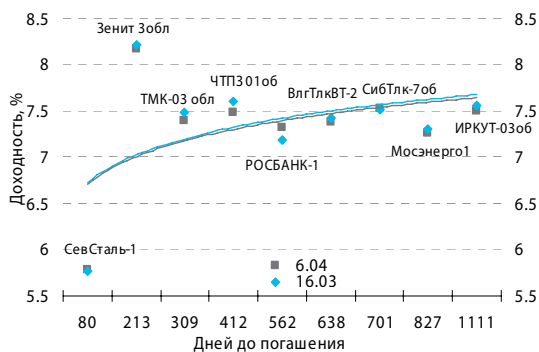
Объемы торгов на ММВБ



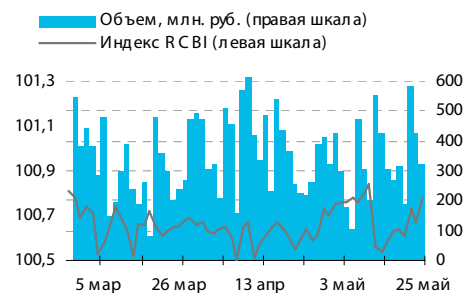
Первый эшелон – кривая доходности



Второй эшелон - кривая доходности



Индекс корпоративных облигаций ММВБ (RCBI)



Комментарий по рынку

Общее спокойствие на рынке рублёвого долга российских корпораций на прошлой неделе сохранялось. Факторы способные как-то раскачать ситуацию по-прежнему отсутствуют.

Вместе с тем, высокие показатели рублёвой ликвидности и низкие процентные ставки МБК защищают рынок от возможного падения. Относительная устойчивость корпоративного сегмента подтверждает рост оборотов в период довольно значительных первичных размещений. В то же время, новые аукционы проходят весьма успешно спрос зачастую превышает

предложение. Общим итогом недели стал рост индекса RCBI на 0,17%.

Тенденция котировок к росту получила развитие и в в секторе внутренних государственных заимствований. Довольно характерным явлением стала скупка бумаг на фоне

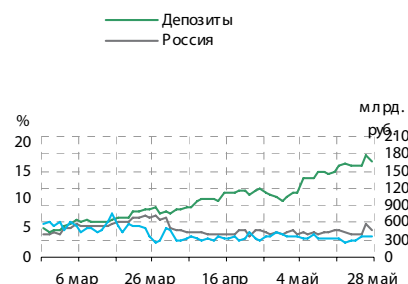
неудовлетворённости инвесторов предложением первичных размещений корпоративных облигаций. В итоге ценовой рост индикативного выпуска ОФЗ 46018 (с погашением в 2021 году) составил порядка 40

базисных пунктов. Здесь также ощущается позитивное воздействие факторов денежной системы.

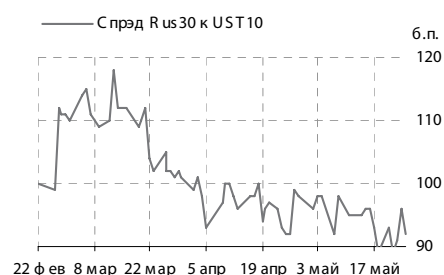
Несмотря на некоторый рост отечественных евробондов, однозначно оценить обстановку достаточно сложно. По ходу недели, на фоне благоприятных данных макроэкономической статистики в США, ряд наблюдателей начал говорить об угрозе повышения процентной ставки ФРС, что спровоцировало падение стоимости 10-летних Treasuries, что повлияло и на параметры обращения ряда бумаг Emerging Markets. В итоге рынок характеризовался отсутствием единой тенденции. Несмотря на это существенное снижение стоимости этого класса долговых инструментов маловероятно из-за высокого спроса при снижающемся предложении.

Текущая неделя, скорее всего, не принесет существенных изменений. Рынок вообще слабо расположен к развитию какой-либо устойчивой тенденции, однако, с технической точки зрения, некоторый рост прошедшей пятидневки может быть нивелирован столь же небольшим падением.

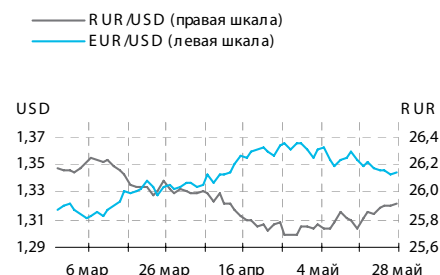
Остатки средств на к/с в ЦБ РФ



Спрэд Russia 30 - US Treasures 10

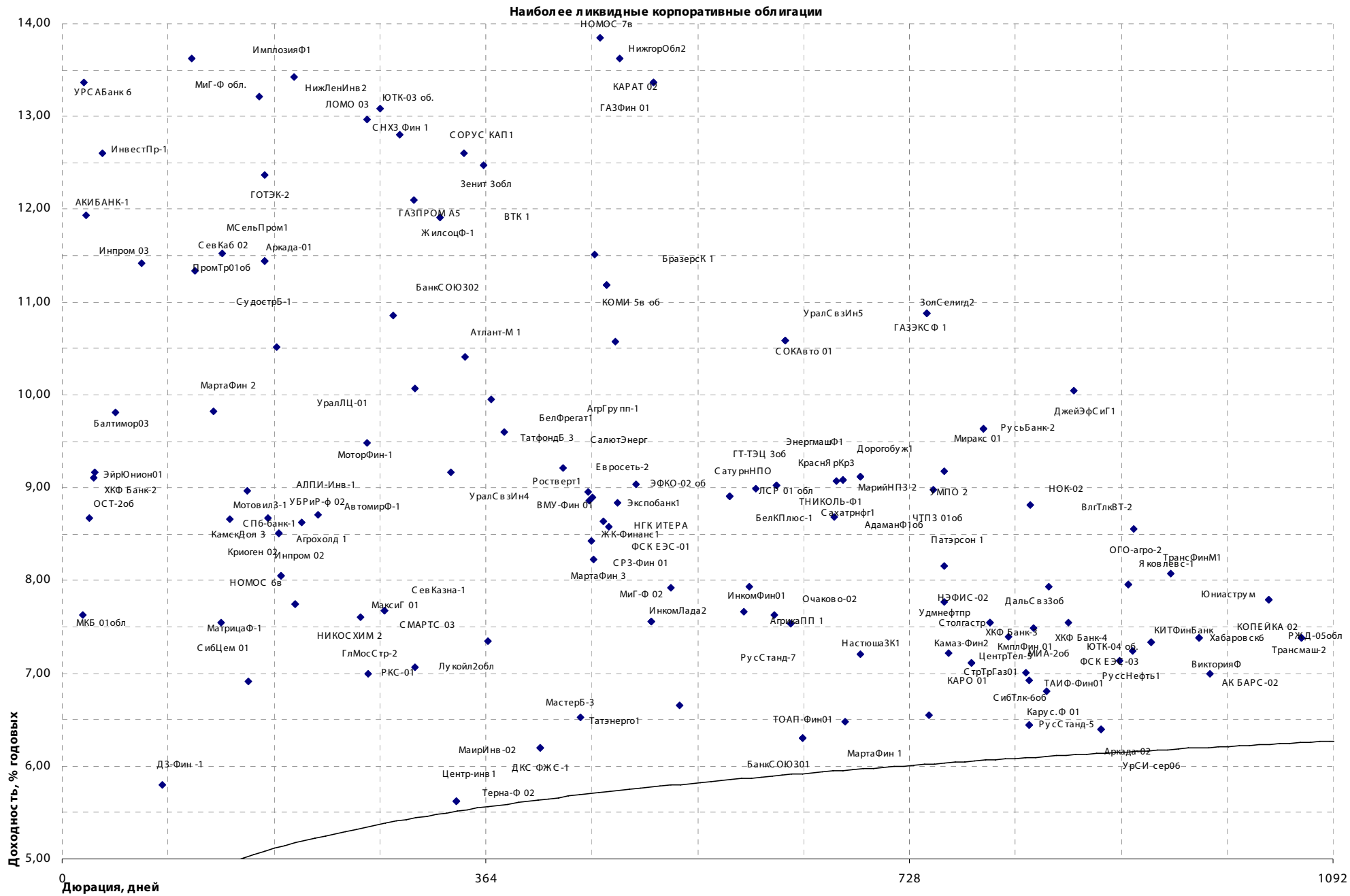


Курсы валют



События рынка облигаций с 28 по 31 мая 2007 года

	Эмитент	Купон, Событие	Объем, млн. руб.	Оферта, % ном.
28	Ханты-мансийский АО-об.5 вып.	60,16	180,48	
29	"МаирИнвест" (ООО) обл.сер. 02	53,85	53,85	
	"Югтранзитсервис" (ОАО) обл. 2	57,34	68,81	100
	"Роствертол" ОАО обл с.01	46,37	37,10	
	ООО ДКС ФЖС РБ обл. сер. 01	59,84	29,92	
	ГИДРОМАШСЕРВИС ЗАО об. сер. 01	49,36	49,36	
	МГТС ОАО обл. сер.05	41,39	62,09	100
	Энергомаш-Финанс ООО об.сер.01	57,34	40,14	
	ТГК-6-Инвест ООО обл.сер.01	18,45	36,90	
30	Муницип. обл. города Казани 2006	19,95	45,89	
	АЛАДУШКИН Финанс (ООО) 02 об.	61,33	61,33	
	АБ "Газпромбанк" ЗАО сер.02	32,61	163,05	
31	Новосибирская обл. об. 2 вып.	33,16	66,32	
	ЛБР-Интертрейд ООО об. сер. 01	74,3	22,29	
	Сев.Западный Телеком об.сер.03	23,06	69,18	
	ООО "Техносила-Инвест" обл 01	49,86	99,72	
	КБ"Моск.Ипотечное Агенство"Обл	23,44	35,16	



«Финансовая корпорация «ОТКРЫТИЕ»

129010, Москва, Протопоповский переулок. д.19/10

Телефон: (095) 232-99-66. Факс: (095) 956-47-00

<http://www.bdopen.ru> e-mail info@open.ru

Аналитическое управление

Телефон (495) 232-99-66

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

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

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

Сергей Кривохижин доб. 1574 ksy@open.ru
металлургия

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

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

Александр Афонин доб. 1571 afonin@open.ru
рынок облигаций

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

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

Отдел по работе с физическими лицами

Телефон (495) 232-99-66

Жанна Тужилова zhanna@open.ru

Анна Горячева

Юлия Обухова
Екатерина Жиленко

**Отдел по работе с институциональными
клиентами**

Телефон (495) 229-54-13

Александр Докучаев sales@open.ru

Михаил Жучков

Ольга Молчанова
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, «Брокерский дом 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.