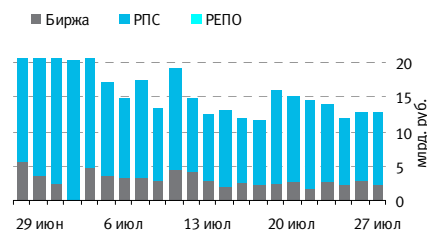


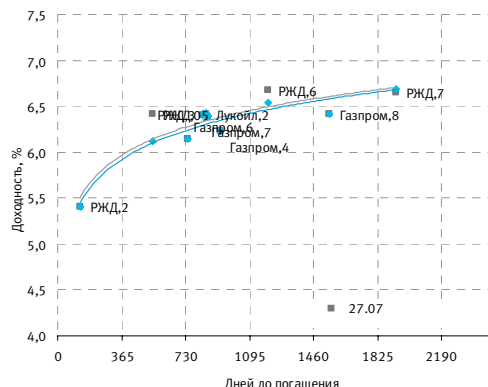
На прошлой неделе:

- 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.
- 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.
- ОАО «КАМАЗ-Финанс» планирует выпустить третий выпуск облигаций на сумму 6,5 млрд. рублей в конце сентября – начале октября 2007 года, сообщили в компании.
- ООО "ИВИ-Финанс" утвердило решение о выпуске облигаций на предъявителя серии 01 общим объемом 1 млрд. рублей.
- Ставка 1 купона по облигациям ОАО "Авиакомпания "Сибирь" установлена в размере 10,70% годовых.
- Совет директоров ОАО "ТрансКонтейнер" утвердил решение о выпуске неконвертируемых пятилетних облигаций серии 01 общим объемом 5 млрд. рублей.
- ООО "Метрострой Инвест" утвердило решение о выпуске облигаций серии 02 общим объемом 2,5 млрд. рублей.
- Ставка 1 купона по облигациям ОАО энергетики и электрификации Кубани (Кубаньэнерго) установлена в размере 7,85% годовых, говорится в сообщении компании.
- ОАО "Северсталь-авто" успешно разместила облигации объемом 3 млрд. рублей. Ставка 1 купона установлена в размере 7,7% годовых.
- ООО "Росскат-Капитал" в среду полностью разместило облигации 1-й серии на 1,2 млрд рублей, говорится в сообщении компании. Ставка 1 купона установлена в размере 10,3% годовых, говорится в сообщении компании.
- Полностью размещен трехлетний облигационный заем ОАО «Синергия» на сумму 2 000 млн. рублей. Ставка купона – 10,7% годовых.
- Ставка 1 купона по облигациям ООО "МПП "Магнолия" установлена в размере 11,95% годовых, говорится в сообщении компании.
- УРСА Банк разместил седьмой выпуск облигаций объемом 5 млрд. рублей. Ставка первого купона по облигациям была определена по итогам аукциона в размере 8.40% годовых, что соответствует эффективной доходности к оферте в размере 8.58% годовых.
- ООО "СЛАВИНВЕСТБАНК" утвердило решение о размещении облигаций серии 03 общим объемом 5 млрд. рублей.
- ЗАО "Национальный капитал" утвердило решение о размещении трехлетних облигаций серии 01 общим объемом 3 млрд. рублей.
- На ММВБ начались торги облигациями ОАО «Седьмой Континент», ООО «Автомир-Финанс», ЗАО «Русское море», ЗАО «Управляющая компания СПК», ООО «СК «Спецстрой-2».

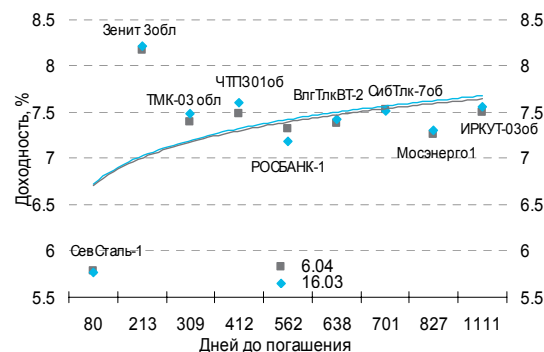
Объемы торгов на ММВБ



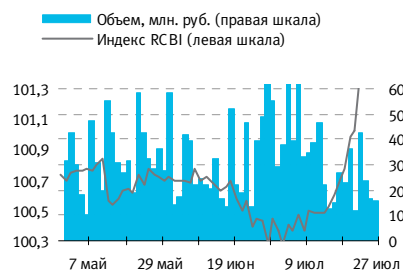
Первый эшелон – кривая доходности



Второй эшелон - кривая доходности



Индекс корпоративных облигаций ММВБ (RCBI)

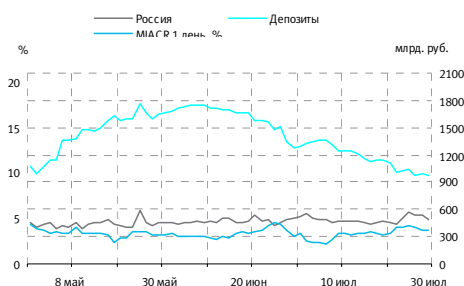


Комментарий по рынку

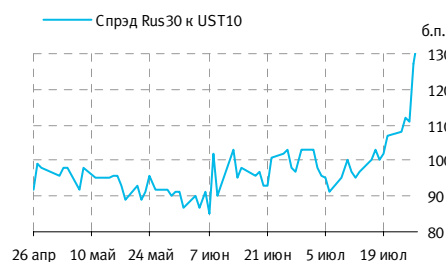
На прошедшей неделе обстановка на внутреннем рынке была неблагоприятной. Доходность большинства наиболее ликвидных облигаций выросла (ГидроОГК-1, Лукойл-3, МОЭСК1, Газпром4 и др.), т.к. они были значительно переоценены. При этом активность инвесторов была на достаточно высоком уровне, объем торгов составил 56,08 млрд. рублей. На первичном рынке прошли размещения АК Сибирь, УРСА Банк, Кубаньэнерго, Северсталь-авто, РОССКАТ-Капитал, Синергия, Магнолия общим объемом 18 млрд. рублей. Большинство выпусков разместились с доходностью значительно ниже, чем планировали организаторы, что свидетельствует о повышенном спросе на облигации второго эшелона. Внутренний денежный рынок оказывал поддержку покупателям, т.к. ставки МБК значительно снизились и сейчас находятся на уровне 3-3,5%, что совсем нехарактерно для периода налоговых платежей. Рублевая ликвидность даже после выплаты налогов осталась на достаточно высоком уровне. На внешних рынках обстановка была нестабильной. На рынке облигаций развивающихся стран идут продажи, поэтому Россия-30 тоже подешевела, а доходность американских казначейских облигаций снижалась на протяжении недели и опустилась до 4,77% годовых, что соответствует 2-х месячному минимуму. Поэтому спрэд между российскими евробондами с погашением в 2030 году и 10-летними US Treasuries увеличился до максимумов за последние несколько месяцев. Это объясняется тем, что инвесторы перекладывают активы из более рискованных бумаг в более надежные инструменты. В сегменте ГКО-ОФЗ также наблюдалась тенденция к снижению котировок, в связи с неблагоприятной ситуацией на внешних рынках, а также с большим объемом первичных размещений корпоративных облигаций. Средневзвешенная доходность по итогам недели выросла на 0,02 процентного пункта и составила 6,35% годовых.

На этой неделе продолжится незначительное снижение котировок наиболее ликвидных облигаций, однако к концу недели обстановка может стабилизироваться, т.к. на внешних рынках доходность американских госбумаг скорее всего увеличится, т.к. они очень переоценены, а инвесторы могут обратить внимание на облигации развивающихся стран, которые достаточно подешевели. Также на первичном рынке пройдут размещения общим объемом всего 2,5млрд. рублей, что не повлияет на вторичный рынок, а ситуация на денежном рынке будет оказывать благоприятное влияние на рублевые обязательства.

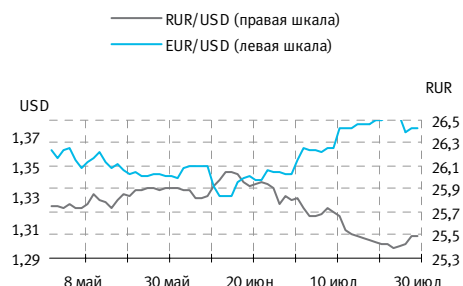
Остатки средств на к/с в ЦБ РФ



Спрэд Russia 30 - US Treasuries 10

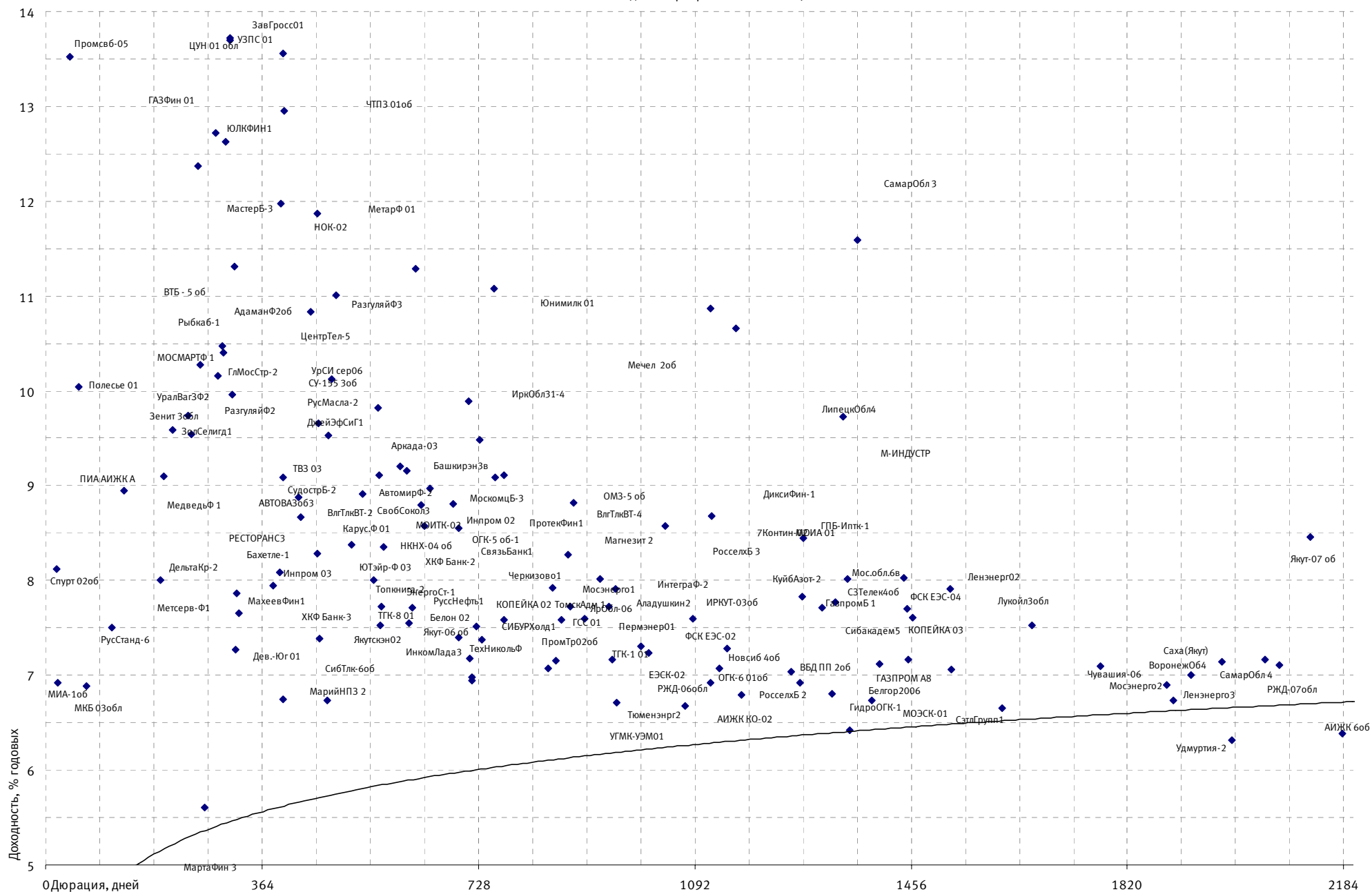


Курсы валют



События рынка облигаций с 30 июля по 4 августа 2007 года			Объем, млн. руб.	Оферта, % ном.
	Эмитент	Купон, Событие		
30	МГор41-об	49,59	495,9	0
	Мотовилихинские заводы	Оферта	1500	100
31	АК БАРС Банк2	Оферта	1500	100
	Пермский моторный завод	Оферта	1200	100
	Держава-Финанс	Размещение	1000	
1	АИЖК 2об	54,55	81,825	0
	АИЖК 4об	21,93	19,737	0
	ИмплозияФ1	56,35	16,905	100
2	ВикторияФ	51,86	77,79	100
	ГазпромБ 1	35,4	177	0
	НЛК 01	62,08	31,04	100
	СтргЛиз 01	26,18	2,618	0
	ФаэтонАФ 1	52,36	52,36	100
	ИнтехБанк1	Размещение	500	100
3	МартаФин 3	65,18	130,36	100
	Агрохолдинг-Финанс	Оферта	1000	100
	Сибкадеминвест1	Размещение	1000	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.