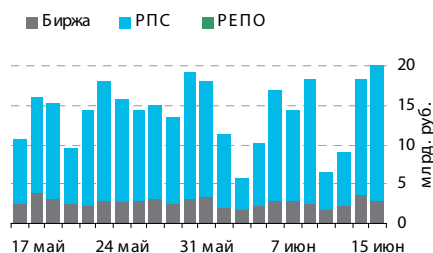


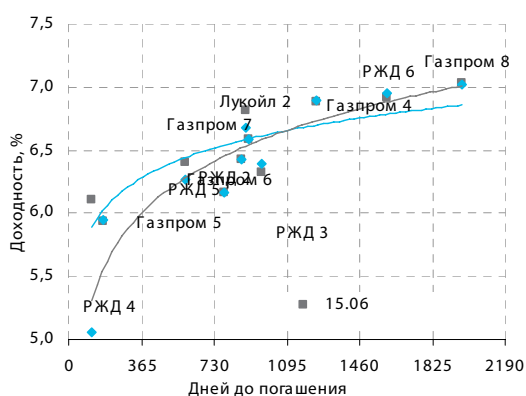
На прошлой неделе:

- 14 июня 2007 года, состоялось размещение второго облигационного займа ОАО «ИжАвто» на сумму 2 000 млн. рублей. Выпуск размещен в полном объеме при существенной переподписке. В результате конкурса ставка первого купона была определена на уровне 9,79 % годовых.
- 14 июня 2007 года, на ММВБ состоялось размещение первого выпуска облигаций ООО «Курганмашзавод-Финанс». По итогам конкурса установлена ставка первого купона в размере 9,50% годовых. Эффективная доходность к оферте – 9.73% годовых. Выпуск объемом 2 000 млн. рублей размещен полностью по итогам конкурса, срок обращения – 3 года, купонный период – 182 дня.
- Сбербанк России (SBER) скорее всего не будет в 2007г размещать евробонды и рублевые облигации. Об этом заявила журналистам заместитель председателя правления Сбербанка Белла Златкис.
- Альфа-банк размещает 5-летние еврооблигации, номинированные в долларах, под доходность около 260 базисных пунктов к среднерыночным свопам. Выпуск размещается в рамках программы среднесрочных нот /Euro Medium Term Notes/ Альфа-банка общий объем которой составляет 2 млрд долл США. Эмитентом в рамках программы выступает Alfa MTN Markets Limited /Кипр/.
- Банк "Русский стандарт" назначил ABN Amro и Morgan Stanley лид-менеджерами нового выпуска еврооблигаций, номинированных в долларах. Road-show выпуска пройдет в Азии и Европе в июне. Бумаги выпускаются сроком на 1 год. Их регистрация осуществлена на Irish Stock Exchange.
- Fitch Ratings заявило, что вероятность неплатежеспособности банков в мире значительно выше, чем риск невыполнения ими своих финансовых обязательств, поскольку в стрессовые периоды банки часто получают поддержку от третьих сторон. Fitch ожидает снижения уровней неплатежеспособности по мере выхода банковских систем многих стран из периода реструктуризации, осуществлявшейся в 1990-х годах и в начале 2000-х годов. Уровни дефолтов, напротив, могут увеличиться.
- 15 июня 2007 года третий облигационный заём ОАО «МОИА» объемом 5 млрд. рублей был полностью размещен в день аукциона. Срок обращения облигаций – 2555 дней. По облигациям предусмотрено 14 равных купонных выплат. По итогам аукциона ставка купона установлена на уровне 7,75% годовых.
- 15 июня 2007 года состоялось размещение второго выпуска облигаций Судостроительного банка общей номинальной стоимостью 1 млрд. рублей, превысив предложение на 35%. Весь объем выпуска был размещен в ходе аукциона. Ставка первого купона, определенная эмитентом, составила 9,5%
- 22 июня 2007 года начнется размещение третьего выпуска облигаций ЗАО "Факторинговая компания "Еврокоммерц" общим объемом 3 млрд. рублей.

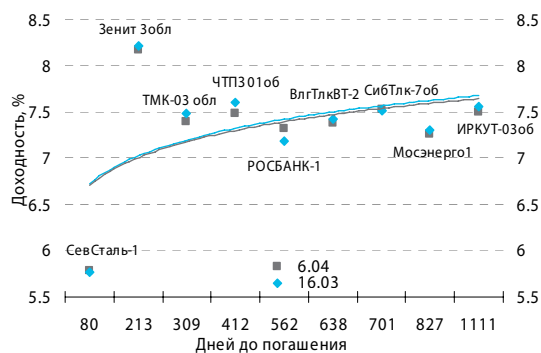
Объемы торгов на ММВБ



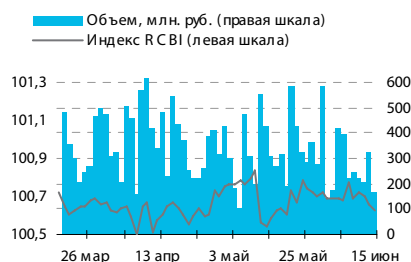
Первый эшелон – кривая доходности



Второй эшелон - кривая доходности



Индекс корпоративных облигаций ММВБ (RCBI)



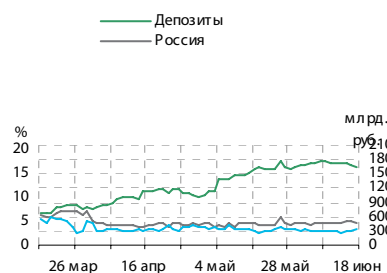
Комментарий по рынку

По итогам прошедшей недели котировки рублевых облигаций после продолжительного падения начали постепенно восстанавливаться. В начале недели цены продолжали снижаться, в следствие значительных размещений облигаций Минфином на общую сумму 42 млрд. рублей, что отвлекло свободные денежные средства с вторичного рынка облигаций. Также неблагоприятная ситуация на внешних рынках оказывала большое влияние. После выступления Алана Гринспена, который высказал мнение, что процентные ставки, в том числе премия на рынке долгов стран категории emerging markets, будут расти, котировки казначейских долговых обязательств резко подешевели, что спровоцировало падение рынка российских еврооблигаций. Однако уже к концу недели ситуация на внешних рынках начала стабилизироваться и доходность рублевых еврооблигаций немного снизилась, вслед за выходом благоприятных статданных в США. Высокая рублевая ликвидность и достаточно низкие ставки МБК поддерживали покупателей на рынке облигаций.

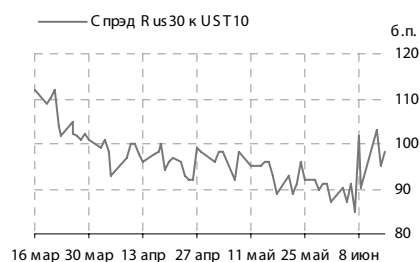
Активность первичного рынка рублевых облигаций находилась на высоком уровне. Общий объем размещений составил 58 млрд рублей. Активность торгов на вторичном рынке находилась на низком уровне из-за нестабильной обстановке на внешних рынках и большого объема первичных размещений.

На предстоящей неделе тенденции к резкому падению маловероятна, т.к. рублевая ликвидность сохраняется на достаточно высоком уровне, а ставки МБК хоть и немного возросли все-таки остаются на низком уровне. Однако значительную часть свободных денежных средств могут отвлекь первичные размещения на общую сумму 37,8 млрд рублей. Еще одним негативным фактором может служить начало налоговых выплат, которые могут повлиять на котировки на вторичном рынке.

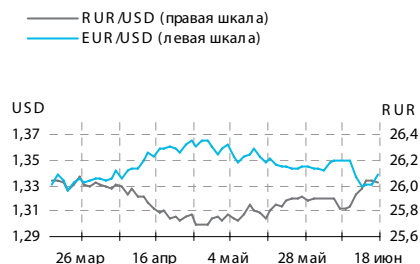
Остатки средств на к/с в ЦБ РФ



Спрэд Russia 30 - US Treasures 10



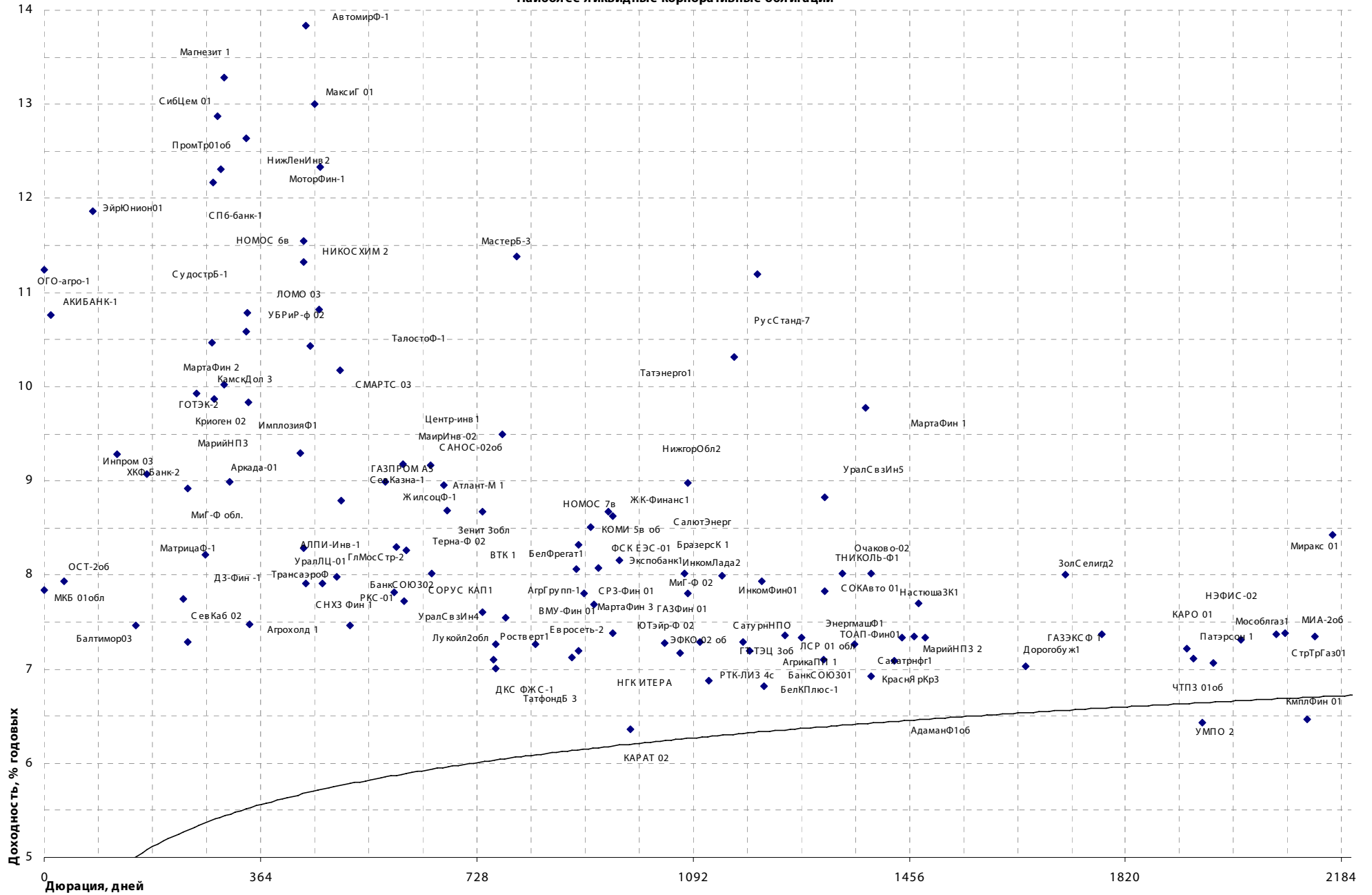
Курсы валют



События рынка облигаций с 18 по 22 июня 2007 года

Эмитент	Купон, Событие	Объем, млн. руб.	Оферта, % ном.
18 КИТ Финанс ИБ	50,14	100,28	
Курганская область обл.	23,06	11,53	
Гор.Обл.Займ Москвы 50 в.	39,89	598,35	
Муницип. обл. г. Магадана 2006	27,42	12,34	
19 НОМОС-БАНК об. сер. 07	41,14	123,42	100
МК Евросервис	33,03	49,55	
ТД КОПЕЙКА обл.01	23,44	28,13	
Пятерочка Финанс обл.02	46,37	139,11	
ФСК ЕЭС обл. сер.01	43,88	219,40	
Концерн Ижмаш обл.02	67,56	67,56	
Криогенмаш - Финанс с.01	55,85	55,85	100
Группа НИТОЛ с.02	58,59	128,90	
ЮТэйр-Финанс с.03	51,86	103,72	100
20 Мечел 02 обл.	41,88	209,40	100
Об. ОАО "ВБД ПП" сер. 02	44,88	134,64	
АРТУГ с.01	64,82	32,41	100
АиФ-МедиаПресса-финанс1	58,59	87,89	100
Бородино-Финанс с.01	52,36	130,90	100
ВАГОНМАШ с.02	54,85	54,85	100
21 ЖФ Банк 03 Обл.	23,56	70,68	100
Вагонмаш	67,32	20,20	
ГАЗЭКС-Финанс с.01	52,36	52,36	100
ГОТЭК серия 2 обл	57,34	86,01	100
ЖК-Финанс с.01	34,9	34,90	100
"МОИА" (ОАО)	40,39	60,59	
Группа Магnezит	49,12	73,68	100
Марийский НПЗ Финанс ООО с.02	59,84	89,76	100
Нижне-Ленское-Инвест 2	64,82	35,65	100
Патэрсон-Инвест с.01	24,93	49,86	100
22 Арбат энд Ко	52,36	78,54	100
ФК Еврокоммерц сер.01	57,34	57,34	100
Мособлгаз-Финанс	37,52	37,52	
Зерн.комп.Настюша сер.01	62,33	62,33	100

Наиболее ликвидные корпоративные облигации



«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 Шехмаметьев 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.