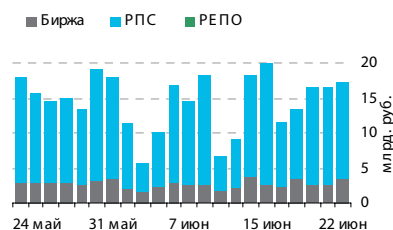


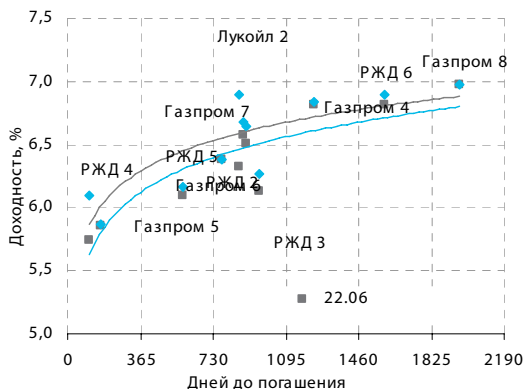
**На прошлой неделе:**

- Департамент внешних и общественных связей Банка России сообщает, что в соответствии с решением Совета директоров Центрального банка Российской Федерации, начиная с 19 июня 2007 года, ставка рефинансирования Банка России устанавливается в размере 10% годовых от номинала.
- Дебютный выпуск ООО «Протон-Финанс» общей номинальной стоимостью 1 млрд. руб. размещен полностью. Спрос превысил предложение более чем в два раза. Ставка первого купона была определена эмитентом и составила 8,5% годовых. Эффективная доходность облигаций к оферте составила 8,7 % годовых.
- X5 Retail Group может занимать деньги на более выгодных условиях, чем "Пятерочка" и "Перекресток" до объединения, поэтому компания собралась выкупить "старые" обязательства своих сетей. X5 объявила, что в первой половине июля разместит облигации на 9 млрд рублей, из которых более 6 млрд рублей пойдет на досрочное погашение облигационных займов "Пятерочки" и "Перекрестка".
- 20 июня на ММВБ состоялось размещение третьего рублевого облигационного займа МКБ. Выпуск был размещен в течение аукциона в полном объеме. Объем займа составил 2 млрд. рублей сроком на три года. Ставка первого купона составила 9,5%.
- Третий облигационный заем КБ «Москоммерцбанк» объемом 5 млрд. рублей размещен в полном объеме. Ставка первых четырех купонов равна 8,7% годовых (43 рубля 38 копеек на одну облигацию).
- Облигационный заем ООО «ТехноНИКОЛЬ-Финанс» размещен в полном объеме в ходе конкурса. Объем размещения – 3 млрд. руб., срок обращения – до 07 марта 2012 года. Эмитентом установлена ставка первого купона в размере 9,70% годовых.
- Выпуск пятилетних облигаций серии 02 ОАО «Седьмой Континент» на сумму 7 000 млн. рублей размещен полностью. Ставка 1-го купона – 7,8 % годовых.
- Размещен дебютный облигационный займ ЗАО «Русское Море» объемом 2 млрд рублей. Процентная ставка первого купона, определенная на конкурсе при размещении, составила 9,50% годовых (23 рубля 68 копеек на одну облигацию).
- Спрос на дебютный выпуск облигаций ТГК-10 общим объемом 3 млрд. рублей превысил предложение в 1,6 раза. По результатам конкурса ставка первого купона была установлена эмитентом в размере 7,60% годовых. Таким образом, доходность облигаций к двухлетней оферте составила 7,74% годовых.
- Совет директоров ООО "ВымпелКом-Инвест" 22 июня 2007 года утвердил решение о выпуске облигаций серии 01 и серии 02 совокупным объемом 15 млрд. рублей, говорится в сообщении компании. Срок погашения: 1 820-й день с даты начала размещения облигаций выпуска.

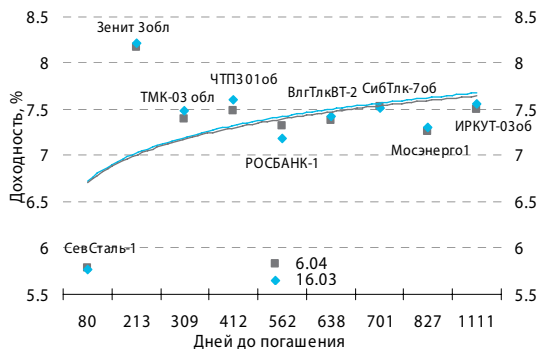
**Объемы торгов на ММВБ**



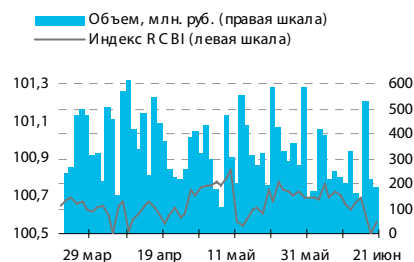
**Первый эшелон – кривая доходности**



**Второй эшелон - кривая доходности**



**Индекс корпоративных облигаций ММВБ (RCBI)**

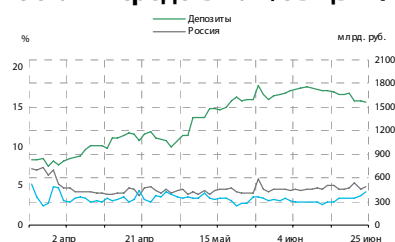


## Комментарий по рынку

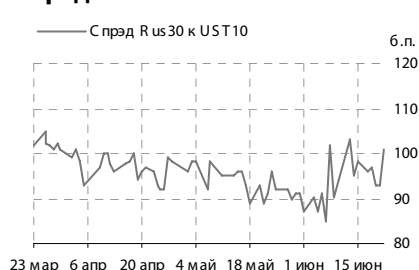
На прошедшей неделе основное внимание было привлечено к первичному рынку. Такие эмитенты, как ООО «Протон-Финанс», МКБ, «Москоммерцбанк», «Седьмой Континент», ТГК-10 разместили облигации общим объемом свыше 35 млрд. рублей. В большинстве случаев спрос превысил предложение в несколько раз. Корпоративные облигации на вторичном рынке торговались разнонаправлено, а активность инвесторов была на достаточно высоком уровне, несмотря на большой объем первичных размещений. Совокупный объем сделок, совершенных за рассматриваемый период на вторичном рынке ФБ ММВБ, составил 59 млрд рублей. При этом средневзвешенный оборот составил 11,8 млрд рублей, что почти на 15% выше средневзвешенного уровня предыдущей недели. На рынке государственного долга единой тенденции к росту либо падению не наблюдалось, котировки также двигались разнонаправлено. В среду состоялось размещение дополнительного транша ОФЗ 46018 (доходность 6,48%), даже при условии высокой премии его не удалось разместить полностью.

На этой неделе цены рублевых облигаций в значительной мере будут зависеть от динамики котировок российских еврооблигаций и американских казначейских обязательств. На прошедшей неделе цены евробондов снижались вслед за падением UST10, однако, к концу недели ситуация стабилизировалась, но доходность еврооблигаций осталась на прежнем уровне. Сейчас инвесторы ждут новостей с заседания ФРС по ставке, после чего рынок должен оживиться. Также на этой неделе первичный рынок будет не столь активным, как на прошедшей неделе, но пройдут достаточно значительные размещения общим объемом 18 млрд. рублей, негативное влияние на рынок долговых обязательств может оказать период налоговых платежей. Однако высокий уровень ликвидности удержит котировки корпоративных облигаций от резкого падения.

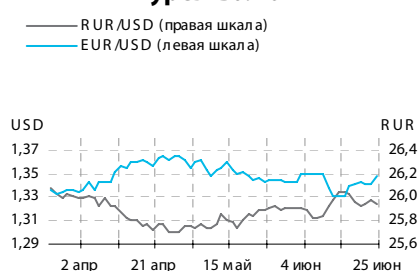
## Остатки средств на к/с в ЦБ РФ



## Спрэд Russia 30 - US Treasures 10



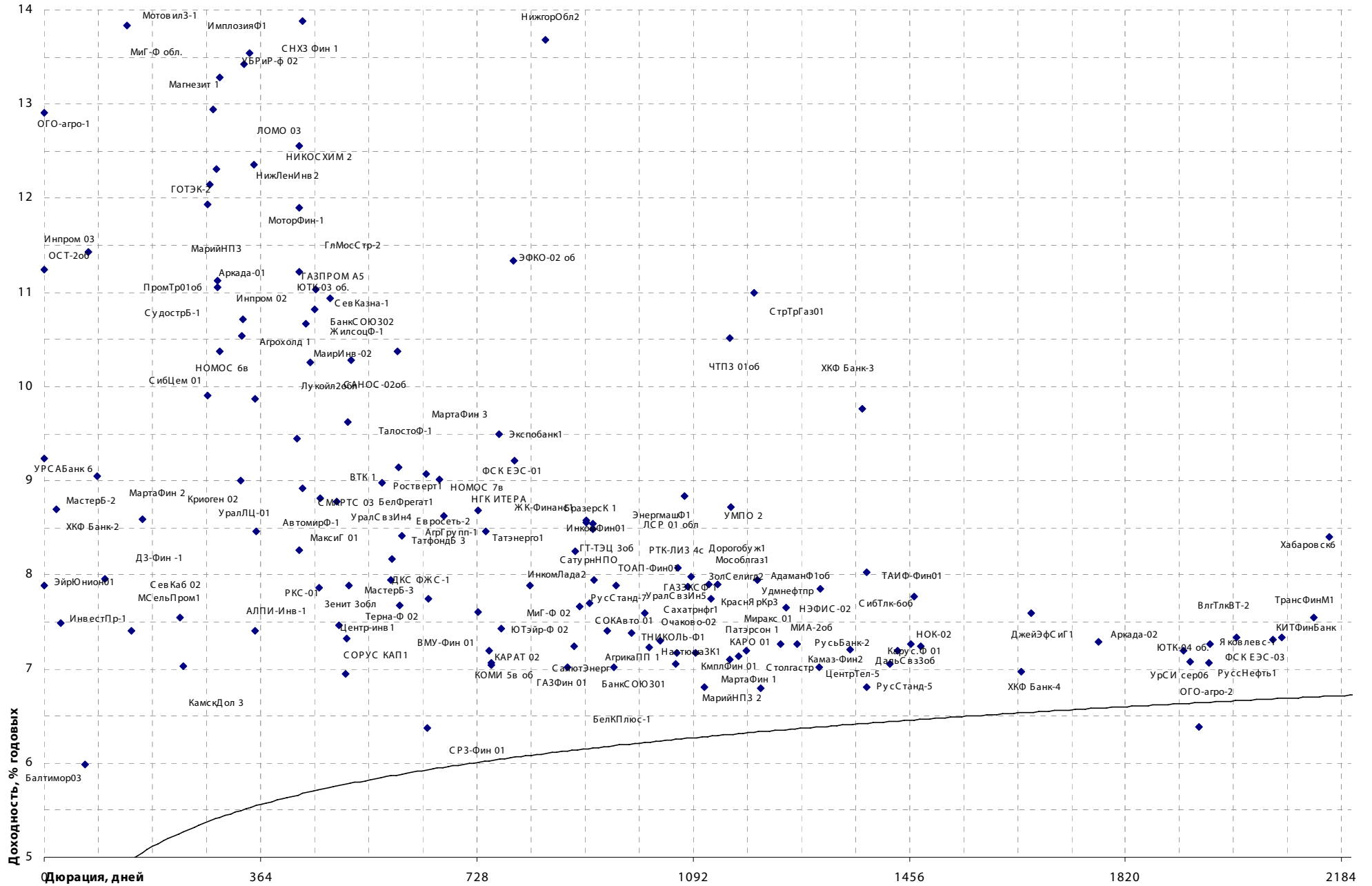
## Курсы валют



## События рынка облигаций с 25 по 29 июня 2007 года

	Эмитент	Купон, Событие	Объем, млн. руб.	Оферта, % ном.
25	Сибирский берег - Финанс 1	размещение	1 500	100
	Новосибирск, мун. обл. 2006	21,44	32,16	
	Одинцовский район МО	25,55	8,94	
	ТрансФин-М 01 обл.	23,29	69,87	
26	ДиПОС, 1	размещение	2 000	
	Мособлгаз-финанс, 2	размещение	3 000	
	Гор.Обл.Займ Москвы 38 в.	49,86	249,30	
	АВТОВАЗ обл. сер.03	38,89	194,45	100
	Автобан-Инвест сер.01	32,41	8,10	100
	Группа АГРОКОМ	53,6	80,40	100
	ВМУ-Финанс обл. с.01	54,85	82,28	100
	Концерн КАРО об. сер. 01	62,33	43,63	100
	Об. СМАРТС вып. 02	69,81	34,91	
	Салют-Энергия	48,87	146,61	
	Томская обл. 30 вып.(с аморти.)	39,89	39,93	
	ФСК ЕЭС-обл. сер.02	41,14	287,98	
	ЭКСПОБАНК обл.01	26,8	26,80	100
27	Альянс Финанс, 1	размещение	3 000	
	Газэнергосеть, 1	размещение	1 500	
	Автомир-Финанс, 2	размещение	2 000	100
	Самарская область, 25004	размещение	5 000	
	Золото Селигдараоб.сер02	64,82	32,41	100
	Гор.Обл.Займ Москвы 45 в.	49,86	747,90	
	МИР-Финанс обл.с.01	52,36	52,36	
	РИГрупп об. сер. 01	59,09	70,91	100
	Стройтрансгаз с.01(ОАО)	47,87	143,61	
	Удмуртская респ. обл.01 вып.	40,89	40,89	
	Элемент Лизинг обл. 01	31,16	18,70	100
28	ОАО "Северсталь" обл. серия 01	40,39	121,17	
	Башкирэнерго(ОАО)-сер 03	20,47	30,71	100
29	ОГК-2, 1	размещение	5 000	
	"ИСО ГПБ-Ипотека" (ОАО) обл. 1	18,59	55,77	100
	Система Финанс Инвест об. 02	42,38	84,76	

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](mailto:info@open.ru)

**Аналитическое управление**  
**Телефон (495) 232-99-66**

**Халиль Шехмаматов** доб. 1573 [sha@open.ru](mailto:sha@open.ru)  
начальник управления

**Наталья Мильчакова** доб. 1569 [n.milchakova@open.ru](mailto:n.milchakova@open.ru)  
начальник отдела фундаментального  
анализа,  
нефть и газ, потребительский рынок

**Кирилл Тищенко** доб. 1572 [tkv@open.ru](mailto:tkv@open.ru)  
телекоммуникации,  
анализ рынка акций

**Сергей Кривохижин** доб. 1574 [ksv@open.ru](mailto:ksv@open.ru)  
металлургия

**Кирилл Таченников** доб. 1586 [k.tachennikov@open.ru](mailto:k.tachennikov@open.ru)  
транспорт, химия

**Валерий Пивень** доб. 1575 [valerypiven@open.ru](mailto:valerypiven@open.ru)  
начальник отдела рыночной  
аналитики, макроэкономика,  
международные рынки

**Александр Афонин** доб. 1571 [afonin@open.ru](mailto:afonin@open.ru)  
рынок облигаций

**Ксения Елисеева** доб. 1570 [Ksenia.eliseeva@open.ru](mailto:Ksenia.eliseeva@open.ru)  
электроэнергетика

**Гельды Союнов** доб. 1618 [sojunov@open.ru](mailto:sojunov@open.ru)  
анализ рынка акций

**Отдел по работе с физическими лицами**

**Телефон (495) 232-99-66**

**Жанна Тужилова** [zhanna@open.ru](mailto: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](mailto:sales@open.ru)

**Михаил Жучков**

**Ольга Молчанова**

**Константин Филимошин**

**Представительства**

<b>Ижевск</b>	(3412) 901-201	<a href="mailto:izh@open.ru">izh@open.ru</a>
<b>Казань</b>	(843) 570-70-90	<a href="mailto:kazan@open.ru">kazan@open.ru</a>
<b>Красноярск</b>	(3912) 746-000	<a href="mailto:krsk@open.ru">krsk@open.ru</a>
<b>Самара</b>	(846) 276-44-33	<a href="mailto:samara@open.ru">samara@open.ru</a>
<b>Воронеж</b>	(4732) 39-50-92	<a href="mailto:voronezh@open.ru">voronezh@open.ru</a>

<b>Санкт-Петербург</b>	(812) 329-57-00	<a href="mailto:spb@open.ru">spb@open.ru</a>
<b>Тверь</b>	(4822) 49-53-99	<a href="mailto:tver@open.ru">tver@open.ru</a>
<b>Челябинск</b>	(351) 268-05-50	<a href="mailto:chel@open.ru">chel@open.ru</a>
<b>Ростов-на-Дону</b>	(863) 264-90-13	<a href="mailto:rostov@open.ru">rostov@open.ru</a>

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.