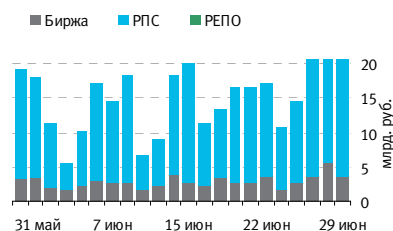


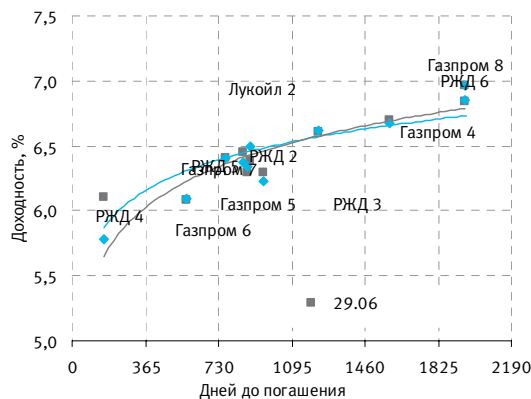
На прошлой неделе:

- 25 июня состоялось размещение первого выпуска облигаций ООО «Сибирский берег - Финанс» серии 01 общей номинальной стоимостью 1,5 млрд рублей. Ставка первого купона, определенная эмитентом, составила 10,14% годовых. Срок обращения облигаций составляет 5 лет.
- 06 июля 2007 года начинается размещение третьего выпуска облигаций ОАО "Агропромышленная компания "ОГО" (АПК ОГО) общим объемом 1,5 млрд. рублей
- 26 июня на Фондовой бирже ММВБ состоялось размещение облигаций ОАО «Мособлгаз-Финанс» (государственный регистрационный номер – 4-02-36104-R от 31.05.2007 г.) объемом 3 млрд. рублей. В ходе дня аукциона облигации размещены в полном объеме. По итогам аукциона ставка купона составила 9,25 % годовых.
- Ставка 1 купона по облигациям ООО Производственно-коммерческая фирма "ДиПОС" установлена в размере 10,6% годовых. Объем эмиссии 2 млрд. рублей.
- ООО «ННК Финанс» утвердило решение о выпуске документарных облигаций на предъявителя общим объемом 2 млрд. рублей со сроком обращения 3 года.
- Ставка первого купона по облигациям первого выпуска ОАО "Газэнергосеть" (ГЭС) установлена в размере 8.00% годовых, говорится в сообщении компании. Спрос превысил предложение в 2,9 раза.
- Ставка 1 купона по второму выпуску облигаций ООО "Автомир-Финанс" установлена в размере 10,75% годовых. говорится в сообщении компании. Объем эмиссии 2 млрд. рублей.
- ОАО "Вторая генерирующая компания оптового рынка электроэнергии" (ОГК-2, Ставропольский край) перенесла с 29 июня на более поздний срок начало размещения облигаций 1-й серии объемом 5 млрд рублей, говорится в сообщении компании.
- Облигации ООО «Альянс Финанс» 01 серии объемом 3 млрд рублей полностью размещены. Ставка первого купона была определена в ходе конкурса и составила 8,75 % годовых, что соответствует доходности 8,94% годовых к 3-х летней оферте. Совокупный спрос при размещении Облигаций превысил объем выпуска.
- Банк России признал несостоявшимся назначенный на 28 июня 2007г аукцион по размещению бескупонных краткосрочных облигаций Банка России /ОБР/ в объеме 20,0 млрд. руб. с погашением 15 января 2008 г. Об этом говорится в сообщении в торговой системе ММВБ.
- Комитет по операциям на открытом рынке в четверг 28 июня в очередной раз оставил ключевую процентную ставку по федеральным фондам без изменения на отметке 5,25%. В своем заявлении по итогам двухдневного заседания представители ФРС отметили признаки небольшого ускорения темпов экономического роста и снижения инфляции.
- Совет директоров Коммерческого Банка "Московское ипотечное агентство" утвердил решение о выпуске облигаций с ипотечным покрытием серии 04 общим объемом 2 млрд. рублей.
- ОАО КБ "Солидарность" планирует выпустить облигации на предъявителя серии 03 общим объемом 1,5 млрд. рублей.
- Ставка 3 и 4 купонов по облигациям ООО "ЭнергоМашиностроительный Альянс - Финанс" (ЭМАльянс – Финанс) установлена в размере 10% годовых, говорится в сообщении компании.

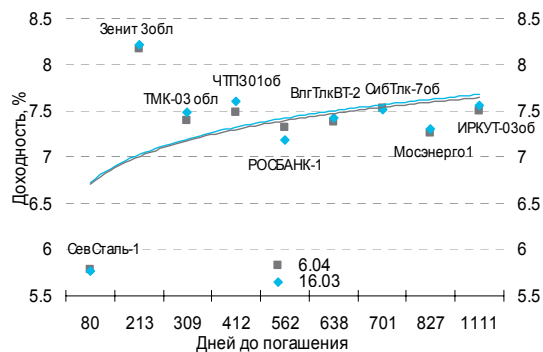
Объемы торгов на ММВБ



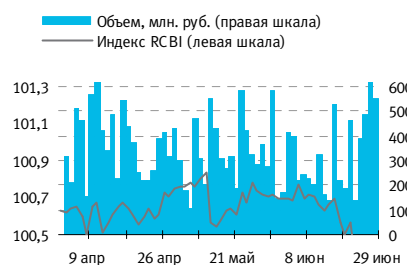
Первый эшелон – кривая доходности



Второй эшелон - кривая доходности



Индекс корпоративных облигаций ММВБ (RCBI)

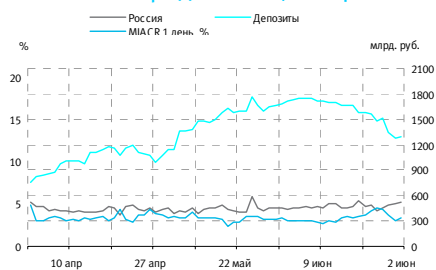


## Комментарий по рынку

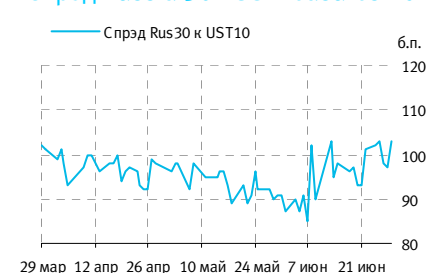
На прошедшей неделе обстановка на рынке рублевых облигаций была благоприятная. Ситуация на внешних рынках значительно не менялась, т.к. активность инвесторов была невелика. Котировки российских еврооблигаций торговались разнонаправленно из-за нестабильности рынка американских казначейских облигаций, в связи с ожиданием инвесторов заседания комитета по открытым рынкам. Ставка при этом осталась на прежнем уровне, однако комментарий ФРС был неоднозначным: было сказано о некотором улучшении показателей инфляции, но при этом отмечена возможность неустойчивости этой тенденции. Но на рынке рублевого долга это не отразилось, поэтому цены на корпоративные облигации росли. Активность инвесторов была на достаточно высоком уровне и в четверг объемы сделок достигли своего максимума с начала года - 24,6 млрд. рублей, при этом покупатели преобладали над продавцами. В сегменте корпоративных долговых обязательств наиболее интенсивно торговались облигации Газпром 8-й серии, ОАО РЖД, РСХБ 3-й серии, ОАО ОГК-5. На первичном рынке корпоративных облигаций успешно прошли размещения таких компаний, как Сибирский берег - Финанс, ДиПОС, Газэнергосеть, Автомир-Финанс и др. общим объемом 23 млрд. рублей, однако это значительно не повлияло на вторичный рынок. В сегменте ГКО-ОФЗ большинство выпусков продемонстрировали рост котировок. Средневзвешенная доходность в секторе ОФЗ-АД и ОФЗ-ФД по итогам недели снизилась на 0,02 процентного пункта и составила 6,38% годовых. Игроки на вторичном рынке рублевых госбумаг вели себя достаточно активно, общий объем торгов по итогам пяти дней составил 8,721 млрд рублей. Ограничителем спроса явилось снижение ликвидности и высокие ставки МБК, однако это связано с периодом налоговых платежей.

На этой неделе тенденция к росту котировок сохранится, в связи с положительной обстановкой на внешних рынках. На первичном рынке пройдут достаточно крупные размещения общим объемом свыше 16 млрд. рублей, но это значительно не изменит ситуацию на вторичном рынке. Поддержку долговым обязательствам окажет внутренний денежный рынок. Ставки МБК на этой неделе снизятся, а рублевая ликвидность восстановится после окончания налоговых платежей.

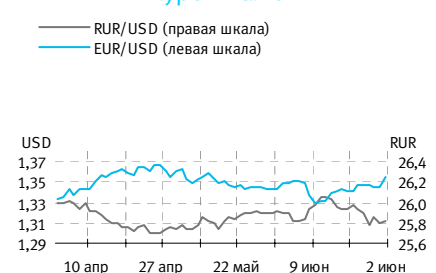
## Остатки средств на к/с в ЦБ РФ



## Спрэд Russia 30 - US Treasures 10



## Курсы валют



## События рынка облигаций с 2 по 6 июля 2007 года

	Эмитент	Купон, Событие	Объем, млн. руб.	Оферта, % ном.
2	Воронежская область, 34001	Размещение	1 000	
	Абсолют 02	24,18	24,18	100
	ВоронежОбз	51,11	25,56	
3	ЯрОбл-02	31,86	31,86	
	Алтан 01	69,81	10,47	100
	Апт36иб об	49,31	147,93	
	ЗолСелигд1	36,15	10,85	100
	Пересвет-1	43,63	8,73	
	СевКаб 03	28,05	42,08	100
	ЮСКК 01обл	69,81	41,89	100
	ЯрОбл-07	25,23	50,46	
4	СЗТелек2об	7,48	11,22	0
	РЕСТОРАНС2	24,93	9,97	0
	АСПЭК-01	29,92	44,88	100
	ГидроОГК-1	40,39	201,95	0
	Омела 01	44,88	2,24	0
	ХайлендГФ1	31,79	23,84	0
5	ЦНТ-03 обл	24,31	17,02	0
	СудострБ-1	52,36	78,54	100
	Брянск-02	22,49	6,75	0
	ОГК-2, 1	Размещение	5 000	
	ПромТр01об	48,62	72,93	0
	СевКазна-1	26,8	26,80	100
	СибТлк-4об	62,33	124,66	0
6	УБРиР-ф 02	27,42	27,42	100
	ВБРР Обл.	24,93	14,33	0
	АВТОВАЗБ-1	29,79	23,83	100
	Кедр-01	28,67	12,90	0
	АПК ОГО, 3	Размещение	1 500	



## КОНТАКТЫ

Финансовая корпорация «ОТКРЫТИЕ». 129010 Москва, Протопоповский переулок, д. 19 стр. 10

Телефон: (495) 232-99-66 Факс: (495) 956-47-00

[www.open.ru](http://www.open.ru)

[info@open.ru](mailto:info@open.ru)

Bloomberg: OTKR GO

### АНАЛИТИЧЕСКОЕ ТЕЛЕФОН (495) 232-99-66

Халиль Шехмаматьев начальник управления	доб. 1573	<a href="mailto:sha@open.ru">sha@open.ru</a>	Валерий Пивень начальник отдела рыночной аналитики, макроэкономика, международные рынки	доб. 1575	<a href="mailto:k.tachennikov@open.ru">k.tachennikov@open.ru</a>
Наталья Мильчакова начальник отдела фундаментального анализа, нефть и газ, потребительский рынок	доб. 1569	<a href="mailto:n.milchakova@open.ru">n.milchakova@open.ru</a>	Ксения Елисеева электроэнергетика	доб. 1570	<a href="mailto:Ksenia.eliseeva@open.ru">Ksenia.eliseeva@open.ru</a>
Кирилл Тищенко телекоммуникации, анализ рынка акций	доб. 1572	<a href="mailto:tkv@open.ru">tkv@open.ru</a>	Гельды Союнов анализ рынка акций	доб. 1618	<a href="mailto:sojunov@open.ru">sojunov@open.ru</a>
Сергей Кривохижин металлургия	доб. 1574	<a href="mailto:ksy@open.ru">ksy@open.ru</a> ,	Ирина Яроцкая аналитик- переводчик		
Кирилл Таченников транспорт, химия	доб. 1586	<a href="mailto:k.tachennikov@open.ru">k.tachennikov@open.ru</a>	Светлана Анохина редактор Сергей Рожков переводчик		

### УПРАВЛЕНИЕ

### ОТДЕЛ ПО РАБОТЕ С ФИЗИЧЕСКИМИ ЛИЦАМИ ТЕЛЕФОН (495) 232-99-66

### ОТДЕЛ ПО РАБОТЕ С ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫМИ КЛИЕНТАМИ ТЕЛЕФОН (495) 229-54-13

Жанна Тужилова Анна Горячева Юлия Обухова	<a href="mailto:zhanna@open.ru">zhanna@open.ru</a>	Александр Докучаев Ольга Молчанова Константин Филимошин	<a href="mailto:sales@open.ru">sales@open.ru</a>
Екатерина Жиленко			

### ПРЕДСТАВИТЕЛЬСТВА

Ижевск	(3412) 901-201	<a href="mailto:izh@open.ru">izh@open.ru</a>	Санкт-Петербург	(812) 329-57-00	<a href="mailto:spb@open.ru">spb@open.ru</a>
Казань	(843) 570-70-90	<a href="mailto:kazan@open.ru">kazan@open.ru</a>	Тверь	(4822) 49-53-99	<a href="mailto:tver@open.ru">tver@open.ru</a>
Красноярск	(3912) 746-000	<a href="mailto:krsk@open.ru">krsk@open.ru</a>	Челябинск	(351) 268-05-50	<a href="mailto:chel@open.ru">chel@open.ru</a>
Самара	(846) 276-44-33	<a href="mailto:samara@open.ru">samara@open.ru</a>	Ростов-на-Дону	(863) 264-90-13	<a href="mailto:rostov@open.ru">rostov@open.ru</a>
Воронеж	(4732) 39-50-92	<a href="mailto:voronezh@open.ru">voronezh@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, «Финансовая корпорация «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.