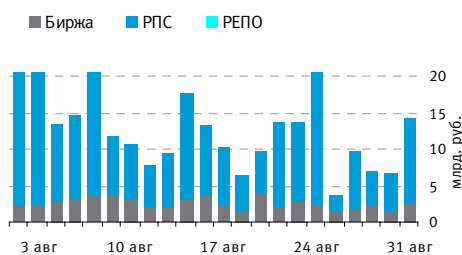


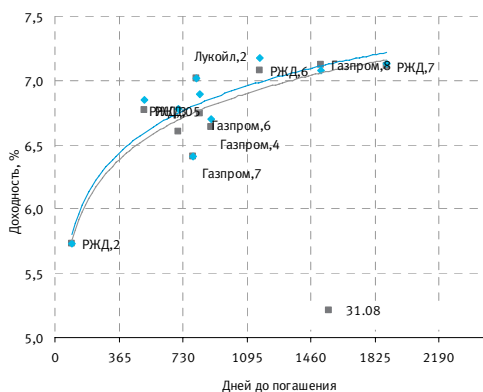
**На прошлой неделе:**

- Размещение облигаций ООО "НСХ-финанс" запланировано на конец сентября - начало октября 2007 года. Ожидаемые параметры доходности облигаций 11,1%-11,8% годовых.
- На Фондовой бирже ММВБ начались торги облигациями ООО «ЛБР-Интертрейд», ООО «Промтрактор-Финанс» и Республики Калмыкия.
- ООО "Провиант Финанс" отложило размещение облигаций 1-й серии на 1 млрд рублей до конца сентября в связи с низким уровнем ликвидности на рынке.
- На Фондовой бирже ММВБ с 29 августа начались торги облигациями ООО «Макромир-Финанс», ООО «ЛР-Инвест», ООО «СБ-Финанс», ООО «ФинансБизнесГрупп».
- ОАО "Генерация Финанс" планирует выпустить облигационный заем на 1 млрд. рублей .
- ОАО "Дальневосточная генерирующая компания" (ДГК) планирует начать размещение дебютного выпуска облигаций на 5 млрд рублей не ранее середины сентября, сообщил агентству "Интерфакс-АФИ" источник в Росбанке,
- ООО "ВИМ-АВИА ФИНАНСЫ" утвердило решение о выпуске облигаций серии 01 общим объемом 1,5 млрд. рублей
- ООО "РМК-ФИНАНС" планирует пятилетний облигационный заем второй серии на 5 млрд. рублей РМК-ФИНАНС создан 19 декабря 2005 года для привлечения финансовых ресурсов в Русскую медную компанию.
- ООО "РАДИОНЕТ" утвердило решение разместить неконвертируемые процентные документарные облигации на предъявителя серии 02 обязательным централизованным хранением в количестве 1 000 000 штук номинальной стоимостью 1 000 рублей каждая.
- Компания "Росритейлгрупп", созданная на основе партнерства сети
- "Тверской продукт" и Management Development Group (MDG), планирует разместить дебютный выпуск облигаций на 500-700 млн рублей.
- ООО "СЛАВИНВЕСТБАНК" приняло решение о размещении облигаций серии 04 и серии 05 совокупным объемом 8 млрд. рублей
- НК "Роснефть" (ROSN) разместит до конца 2007 г рублевые облигации на сумму 45 млрд. руб. Облигации планируется выпустить сроком не более 7 лет, купон планируется на уровне 8 проц годовых
- С 3 сентября 2007 года на Классическом рынке приостанавливаются торги облигациями серий 01 и 02 ООО «Пятерочка Финанс» (коды на Классическом рынке - PTRK01 и PTRK02), в связи с принятием решения о ликвидации Общества.
- ООО "Морская звезда Финанс" утвердило решение о выпуске облигаций серии 01 общим объемом 600 млн. рублей

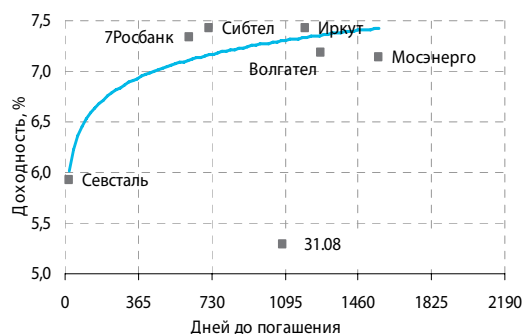
**Объемы торгов на ММВБ**



**Первый эшелон – кривая доходности**

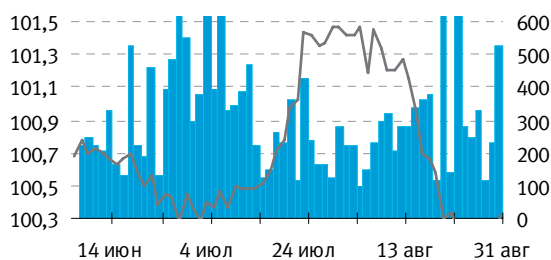


**Второй эшелон - кривая доходности**



**Индекс корпоративных облигаций ММВБ (RCBI)**

— Объем, млн. руб. (правая шкала)  
— Индекс RCBI (левая шкала)

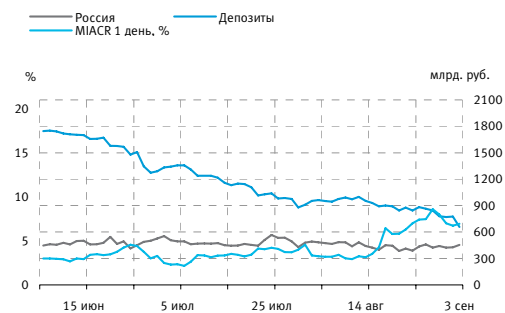


## Комментарий по рынку

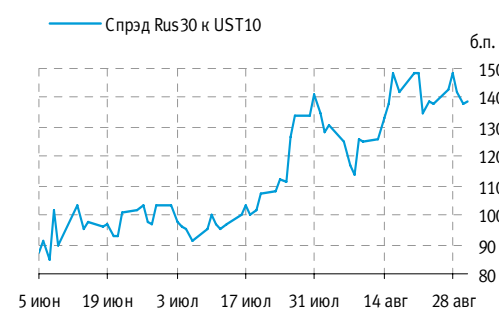
Всю прошедшую неделю котировки рублевых облигаций двигались по нисходящему тренду. Основное давление на рынок оказывала негативная обстановка на денежно-кредитном рынке. Значительно ухудшили ситуацию с денежной ликвидностью налоговые выплаты в начале недели. В связи с сокращением остатков на корсчетах значительно возросли ставки МБК, так в начале недели они достигали максимального значения 9%. Ситуация с денежной ликвидностью начала улучшаться только к концу недели со снижением ставок до уровня 6-7%. Покупатели вернулись на рынок первого и второго эшелонов только к четвергу, причем объемы торгов были на низком уровне. На фоне низкой инвестиционной активности цены на рынке рублевых госбумаг менялись незначительно, но в начале недели так же преимущественно падали. Покупатели стали возвращаться в сегмент наиболее долгосрочных инструментов только по завершению основных налоговых платежей. Средневзвешенная доходность в секторе ОФЗ-АД и ОФЗ-ФД по итогам недели снизилась лишь на 0,01 процентного пункта и 31 августа составила 6,44% годовых. Торговая активность на вторичном рынке рублевых госбумаг была очень низкой, суммарный оборот за неделю составил лишь 2,129 млрд. рублей.

На зарубежных рынках несмотря на некоторую стабилизацию ситуации в кредитном секторе доходность десятилетних американских казначейских облигаций находилась на рекордных минимумах и колебалась в пределах 4,5-5%. Однако инвесторы постепенно переключаются на более рискованные инструменты и начинают возвращаться на рынки emerging markets, так доходность 30-летних российских еврооблигаций снизилась и составила 5,92%. Благодаря улучшению ситуации с денежной ликвидностью и некоторой стабилизации на внешних рынках на этой неделе следует ожидать увеличения интереса к рублевым бондам. Однако из-за отсутствия нерезидентов спрос скорее всего останется не значительным. Из-за неблагоприятной конъюнктуры рынка новых размещений на этой неделе не намечено. На фоне выступлений Бернанке и Буша следует ожидать стабилизации обстановки на внешних рынках.

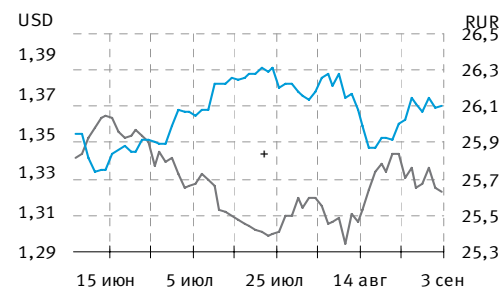
## Остатки средств на к/с в ЦБ РФ



## Спрэд Russia 30 - US Treasures 10



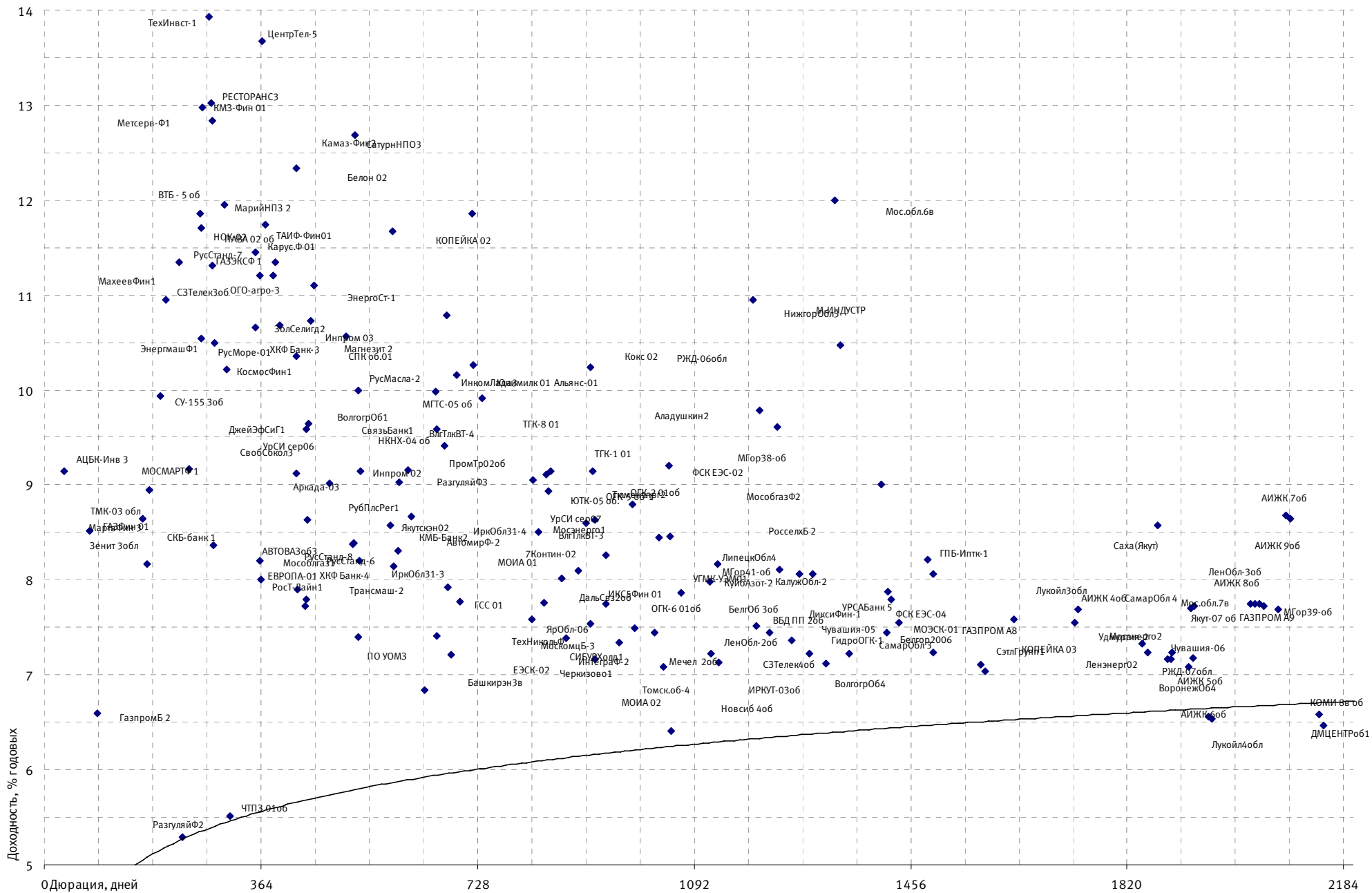
## Курсы валют



## События рынка облигаций с 27 по 31 августа 2007 года

	Эмитент	Купон, Событие	Объем, млн. руб.	Оферта, % ном.
27	ОГО-агро-2	64,57	77,484	
	ТКБ-1	23,19	18,552	
28	АИЖК КО-02	44,88	44,88	
	МКХ-02	64,32	64,32	
29	ОИЖК-01	46,07	46,07	
	АПК-Аркада2	Оферта	700	
	АЛПИ-Инв-1	Оферта	1500	
	РАДИОНЕТ-1	57,09	34,254	
	ТГК-6Инв-1	18,45	36,9	
	Казань0боб	19,95	45,885	
	Дельта Кредит 2	12,72	25,44	
30	Мосэнерго2	38,15	190,75	
	НовсибОбл2	33,16	66,32	
	МИА-Зоб	23,44	35,16	
	Амурмет-01	48,87	73,305	
	Белон 02	46,12	92,24	
	МельнКомб	57,34	57,34	
	Петрокомб2	42,62	127,86	
31	СЗТелекЗоб	23,06	69,18	
	МИА-Зоб	Оферта	100	
	МельнКомб	Оферта	100	
	Метзавод	43,63	87,26	
	Амурмет-02	45,62	91,24	
	ТверОбл 05	19,82	15,856	

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

<b>Халиль Шехмаметьев</b> начальник управления	доб. 1573	sha@open.ru	<b>Валерий Пивень</b> начальник отдела рыночной аналитики, экономика, международные рынки, банковский сектор	доб. 1575	valerypiven@open.ru
<b>Наталья Мильчакова</b> начальник отдела фундаментального анализа, нефть и газ, ритейл	доб. 1569	n.milchakova@open.ru	<b>Ксения Елисеева</b> электроэнергетика	доб. 1570	Ksenia.Eliseeva@open.ru
<b>Кирилл Тищенко</b> телекоммуникации, анализ рынка акций	доб. 1572	tkv@open.ru	<b>Наталья Шумкова</b> анализ рынка облигаций	доб. 1702	shumkova@open.ru
<b>Сергей Кривохижин</b> металлургия	доб. 1574	ksy@open.ru	<b>Гельды Союнов</b> анализ рынка акций	доб. 1618	sojunov@open.ru
<b>Кирилл Таченников</b> авиатранспорт, химия, машиностроение	доб. 1586	k.tachennikov@open.ru	<b>Светлана Анохина</b> редактор		
<b>Ирина Яроцкая</b> потребительский рынок	доб. 1513	yarotskaya@open.ru	<b>Сергей Рожков</b> переводчик		

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

<b>Екатерина Жиленко</b>	katya@open.ru
<b>Анна Горячева</b>	
<b>Юлия Обухова</b>	

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

<b>Александр Докучаев</b>	sales@open.ru
<b>Константин Филимошин</b>	

## ПРЕДСТАВИТЕЛЬСТВА

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

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.