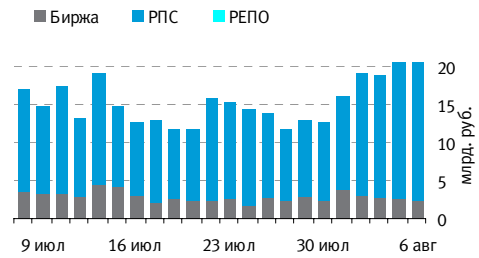


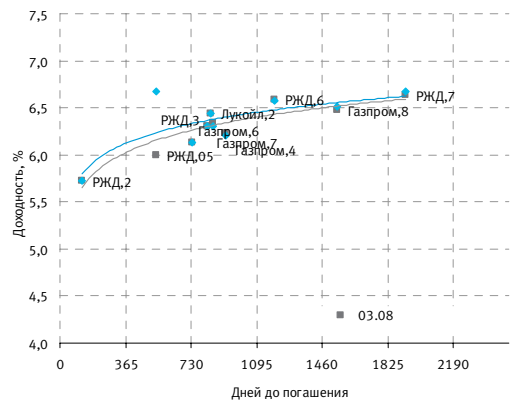
На прошлой неделе:

- Совет директоров ОАО "Московское машиностроительное предприятие имени В.В. Чернышева" утвердил решение о выпуске облигаций серии 01 общим объемом 3 млрд. рублей.
- ОАО "Мобильные Телесистемы" (МТС) планирует разместить первый дебютный выпуск облигаций на 30 млрд рублей, сообщили "Интерфаксу" в компании. Ориентировочный срок размещения - 3-7 лет. Первый транш в размере половины суммы (15 млрд рублей) планируется разместить до конца года.
- Облигационный заем ООО «Держава-Финанс» на 1 млрд. рублей полностью размещен в ходе аукциона по определению ставки купона. Ставка первого купона была определена в размере 13,50% годовых.
- ООО ШАНС КАПИТАЛ утвердило решение о выпуске облигаций серии 01 общим объемом 1 млрд. рублей.
- ООО "Вестер-Финанс" утвердило решение о выпуске трехлетних неконвертируемых процентных облигаций на предъявителя общим объемом 1,5 млрд. рублей.
- ООО "Фирма "Трансгарант" утвердило решение о выпуске облигаций серии 01 общим объемом 3 млрд. рублей. ООО «Фирма «Трансгарант» — входит в транспортную группу FESCO. Компания оказывает услуги по перевозке железнодорожным транспортом грузов промышленного назначения.
- Доходность по средневзвешенной цене на аукционе по размещению дополнительного выпуска ОФЗ № 25061RMFS составила 5,94% годовых.
- 01 августа 2007 года начались торги в ЗАО «ФБ ММВБ» облигациями КОНДИТЕР-КУРСК, ОАО «АПК «ОГО», включенными в Перечень внесписочных ценных бумаг.
- 02 августа 2007 года состоялось размещение первого выпуска облигаций КБ «ИнтехБанк» ООО общей номинальной стоимостью 500 млн. рублей. Ставка первого купона, определенная Эмитентом, составила 12,10% годовых (60 рублей 33 копейки на каждую облигацию).
- Экспортно-импортная "дочка" РАО "ЕЭС России" - ЗАО "ИНТЕР РАО ЕЭС" осуществит дебютный выпуск облигаций на 10 млрд рублей, свидетельствует протокол заседания совета директоров энергохолдинга от 27 июля.
- ООО "Фирма "Трансгарант" в сентябре-октябре планирует начать размещение облигаций 1-й серии на 3 млрд рублей сообщил агентству "Интерфакс-АФИ" источник.
- По итогам конкурса ставка первого купона по облигациям ЗАО «Сибкадеминвест» серии 01 определена в размере 12,30% годовых, что соответствует эффективной доходности к оферте 12,68 % годовых.
- Размещение второго выпуска облигаций ООО "ТрансФин-М" запланировано на 15 августа 2007 года. Планируемая ставка первого купона - 10,4-10,6% годовых.
- На Фондовой бирже ММВБ начались торги облигациями ОАО «АК БАРС» банк, КИТ Финанс Инвестиционный банк (ОАО), Магнит-Финанс2, Атланта-М, ОАО «УРСА Банк», государственными облигациями Ярославской области 2007 года, Золото Селигдара, Тензор-Финанс, Банк Возрождение.

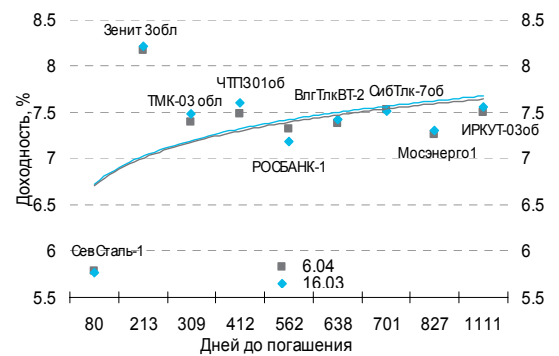
Объемы торгов на ММВБ



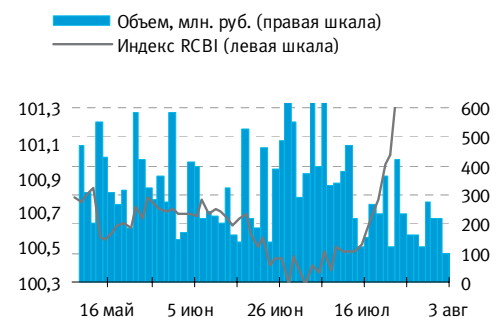
Первый эшелон – кривая доходности



Второй эшелон - кривая доходности



Индекс корпоративных облигаций ММВБ (RCBI)

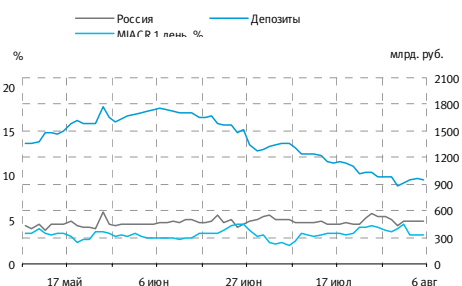


Комментарий по рынку

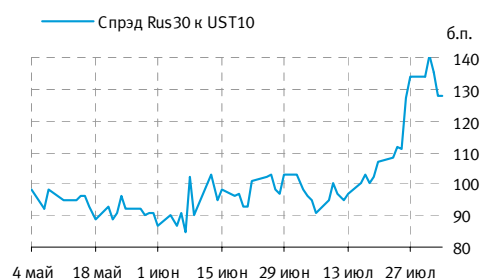
Прошедшая неделя началась с негативной динамики котировок наиболее ликвидных облигаций, а также государственных бумаг. В первую очередь это было связано с обстановкой на внешних рынках, где прокатилась новая волна опасений, связанных с некачественными ипотечными бумагами, что спровоцировало инвесторов перекладывать капитал в более надежные инструменты, поэтому продолжилось дальнейшее снижение доходности 10-летних американских долговых обязательств до 4,68% годовых. В связи с этим на рынке развивающихся стран инвесторы продавали облигации. Но в конце недели участники рынка обратили все-таки внимание на значительно подешевевшие более рискованные облигации, тем самым доходность России-30 опустилась до 5,99% годовых. В свою очередь это оказало благоприятное влияние на рублевые облигации, которые в конце недели продемонстрировали положительную динамику котировок. В конце месяца ставки на денежном рынке достаточно возросли, в связи с периодом налоговых платежей, однако уже в конце недели, несмотря на снижение остатков на корсчетах и депозитах, ставки МБК снизились до 3-3,5%, т.к. рублевая ликвидность находится на достаточном уровне для поддержания ставок на низком уровне. Активность инвесторов на рынке корпоративного долга была достаточно высокой. Совокупный объем сделок, совершенных за неделю на вторичном рынке ФБ ММВБ, составил 68,136 млрд. рублей, что более чем на 20% выше уровня торгов предыдущей недели (56,08 млрд. рублей). Лидерами по оборотам за неделю стали в основном облигации первого эшелона (ГазпромА9, РЖД6, РЖД7, ФСК ЕЭС). В секторе ОГК-ОФЗ средневзвешенная доходность по итогам недели снизилась всего на 0,01 процентного пункта и 3 августа составила 6,34% годовых. Активность игроков на вторичном рынке ОФЗ была невысокой, общий объем торгов по итогам пяти дней составил 5,034 млрд. рублей.

На этой неделе вероятней всего внутренний рынок будет незначительно расти, отыгрывая позиции после падения. Но ситуация во многом также будет зависеть от внешних рынков, где на данный момент обстановка остается нестабильной, но спред между Россия-30 и 10-летними американскими бондами должен вскоре сократиться, т.к. последние достаточно переоценены. Поддержку покупателям будет оказывать достаточно высокий уровень рублевой ликвидности. На этой неделе также не состоится крупных первичных размещений (общий объем 4,5 млрд.рублей), что в свою очередь не отвлечет внимание инвесторов с вторичного рынка.

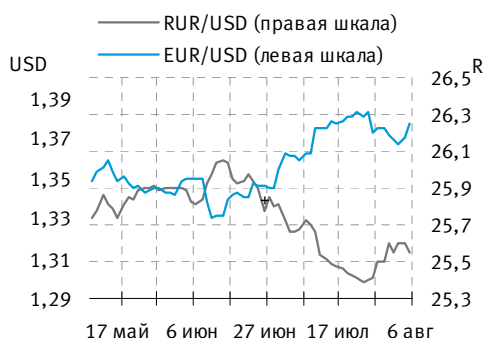
Остатки средств на к/с в ЦБ РФ



Спрэд Russia 30 - US Treasuries 10

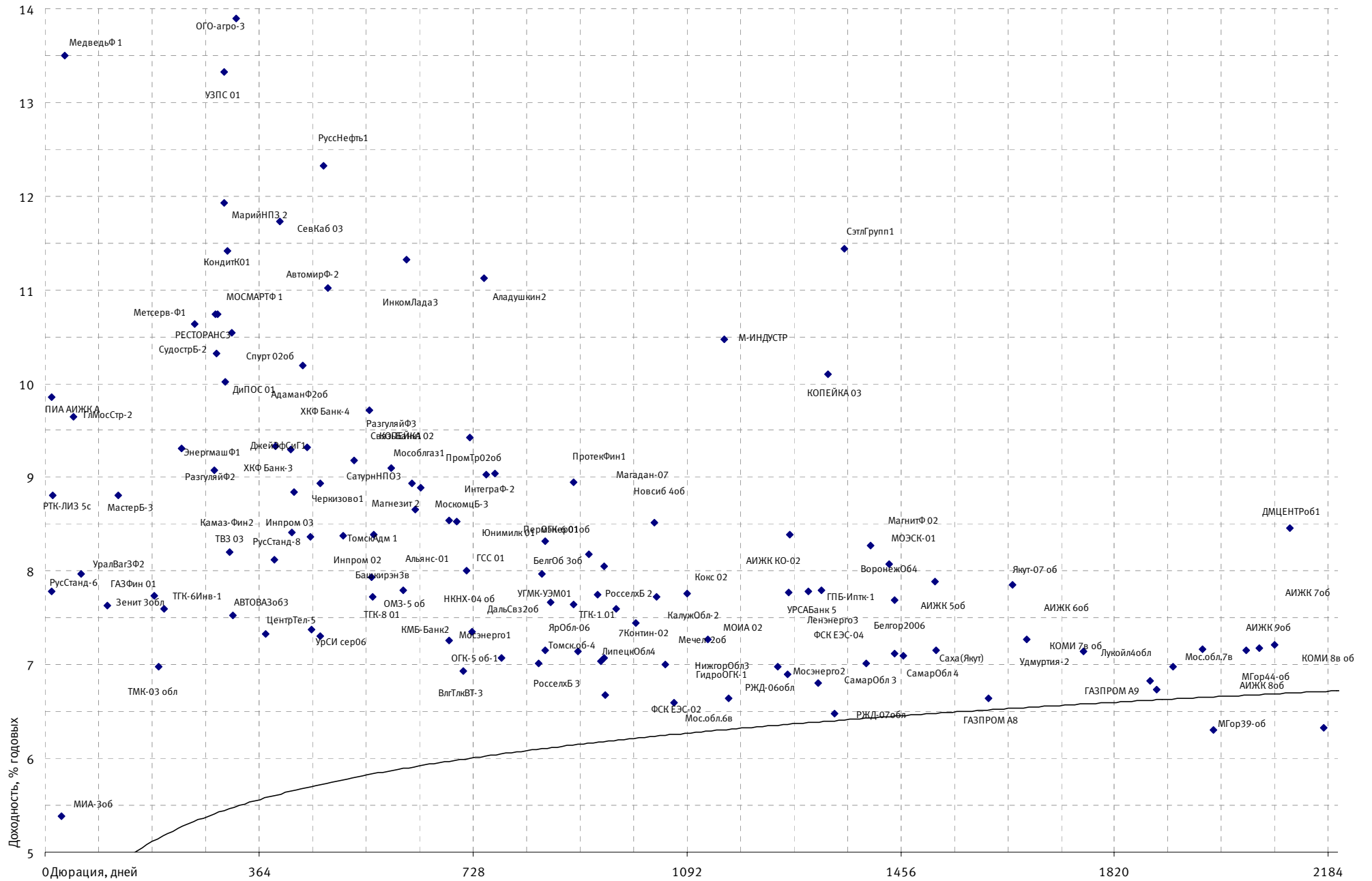


Курсы валют



| События рынка облигаций с 6 по 10 августа 2007 года | | | Объем, млн. руб. | Оферта, % ном. |
|---|-----------------|------------|------------------|----------------|
| Эмитент | Купон, Событие | | | |
| 7 | МИА-2об | 21,44 | 21,44 | 100 |
| | НФК-2 | 24,7 | 24,7 | 100 |
| | М.О.Р.Е.-Плаза1 | Размещение | 1000 | 100 |
| | ДВТГ-Финанс | Размещение | 1000 | 100 |
| 8 | Искитим-02 | 31,16 | 15,58 | 100 |
| | ТатИнкФ1об | 54,85 | 27,425 | 100 |
| 9 | ГАЗПРОМ А6 | 34,65 | 173,25 | 100 |
| | КмплФин 01 | 62,33 | 62,33 | 100 |
| | СОРУС КАП1 | 25,43 | 30,516 | 0 |
| | Топкнига-1 | 24,93 | 17,451 | 0 |
| | ТрансаэроФ | 58,09 | 145,225 | 100 |
| | Мираторг-Финанс | Размещение | 2 500 | 100 |
| | ТрансаэроФ | Оферта | 100 | |
| 11 | Оргрэсбанк | 30,08 | 15,04 | 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 Шехмаметьев начальник управления | доб. 1573 | sha@open.ru | Валерий Пивень начальник отдела рыночной аналитики, экономика, международные рынки, банковский сектор | доб. 1575 | valerypiven@open.ru |
| Наталья Мильчакова начальник отдела фундаментального анализа, нефть и газ, ритейл | доб. 1569 | n.milchakova@open.ru | Ксения Елисеева электроэнергетика | доб. 1570 | Ksenia.Eliseeva@open.ru |
| Кирилл Тищенко телекоммуникации, анализ рынка акций | доб. 1572 | tkv@open.ru | Наталья Шумкова анализ рынка облигаций | доб. 1702 | shumkova@open.ru |
| Сергей Кривохижин металлургия | доб. 1574 | ksy@open.ru | Гельды Союнов анализ рынка акций | доб. 1618 | sojunov@open.ru |
| Кирилл Таченников авиатранспорт, химия, машиностроение | доб. 1586 | k.tachennikov@open.ru | Светлана Анохина редактор | | |
| Ирина Яроцкая потребительский рынок | доб. 1513 | yarotskaya@open.ru | 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 | Санкт-Петербург | (812) 329-57-00 | spb@open.ru |
| Казань | (843) 570-70-90 | kazan@open.ru | Тверь | (4822) 49-53-99 | tver@open.ru |
| Красноярск | (3912) 746-000 | krsk@open.ru | Челябинск | (351) 268-05-50 | chel@open.ru |
| Самара | (846) 276-44-33 | samara@open.ru | Ростов-на-Дону | (863) 264-90-13 | rostov@open.ru |
| Воронеж | (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.