

На прошлой неделе:

- Транскредитбанк планирует разместить 3-летние еврооблигации под доходность 7,25-7,5 проц годовых. Банк начал 26 апреля road-show дебютного выпуска евробондов, номинированного в долларах. Road-show выпуска прошло 26 апреля в Гонконге, 27 апреля - в Сингапуре, 30 апреля и 1 мая – в Лондоне и пройдет 2 мая – в Цюрихе и Франкфурте, 3 мая – в Австрии. Организаторами выпуска являются ABN Amro и Standard Bank.

- Совет директоров ОАО "Распадская" принял решение разместить еврооблигации на \$300 млн. Срок обращения ценных бумаг составит 5 лет. Процентная ставка по займу не превысит 8.5% годовых от суммы основного долга. Выпуск будет размещен дочерней компанией "Распадской" - Raspadskaya Securities Ltd. Плата за выдачу займа и иные расходы и платежи по обязательствам не превысят в общей сумме \$3 млн. Ведущими организаторами размещения определены UBS и Citigroup Global Markets.

- ОАО Банк ВТБ приобрело в рамках оферты облигаций в количестве 5867529 штук по цене 1000 рублей за одну облигацию без учета накопленного купонного дохода.

- ОАО "Северсталь-авто" 27 апреля 2007 г., утвердило решение о выпуске облигаций документарных процентных неконвертируемых на предъявителя с обязательным централизованным хранением серии 02. Срок погашения в 2 184-й день с даты начала размещения облигаций. Количество размещаемых ценных бумаг и номинальная стоимость каждой размещаемой ценной бумаги: 3 000 000 штук номинальной стоимостью 1 000 рублей каждая.

- 27 апреля 2007 года Совет директоров Банка России принял решение об эмиссии в июне 2007 года второго выпуска бескупонных краткосрочных облигаций Банка России с погашением 15 января 2008 года и встроенным опционом "пут" с датой исполнения 13 декабря 2007 года в объеме 350 млрд. руб.

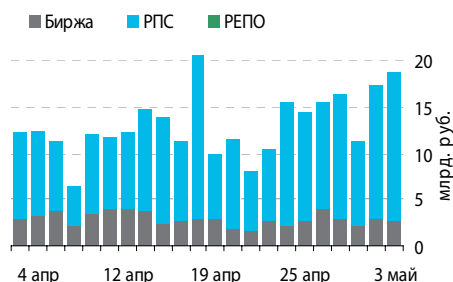
- Транскредитбанк разместил 3-летние еврооблигации на сумму 350 млн долл под доходность 7,0 проц годовых. Ставка купона установлена в размере 7,0 проц годовых, бумаги размещались по номиналу. Ранее Транскредитбанк снизил прогноз доходности планируемого дебютного выпуска 3-летних еврооблигаций с 7,25-7,5 проц годовых до 7,0-7,25 проц годовых.

- ОАО "Северо-Западный Телеком" (SPTL) планирует в 4-м квартале 2007 г разместить 5-й облигационный займ. Об этом говорится в документах компании. Сумма займа составляет 3 млрд руб. Цель облигационного займа - рефинансирование за счет средств займа краткосрочной задолженности.

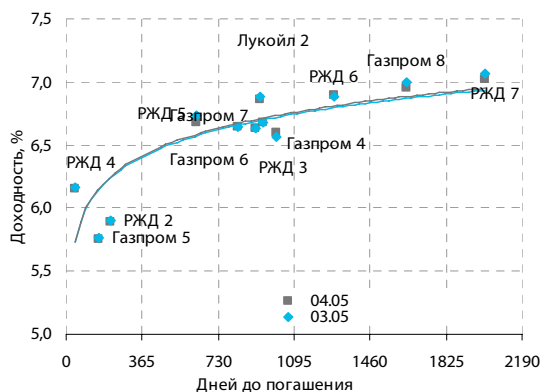
- Новороссийский морской торговый порт начнет на следующей неделе Road-show дебютных еврооблигаций. Срок обращения ориентировочно составит 5 лет. Организатором выбран Morgan Stanley. Объем выпуска составит \$200-400 млн.

- 03 мая 2007 г. состоялся аукцион по размещению выпуска ОБР № 4-01-21BR0-7 (RU000A0JP3Y5). Размещаемый объем: 10 000 млн. руб. Дата расчетов: 04 мая 2007 г. Дата погашения: 18 октября 2007 г. Доходность по средневзвешенной цене: 4,84% годовых.

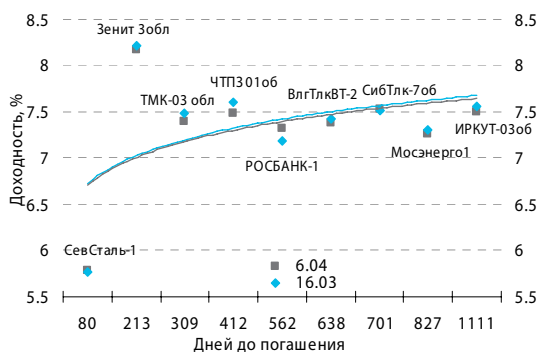
Объемы торгов на ММВБ



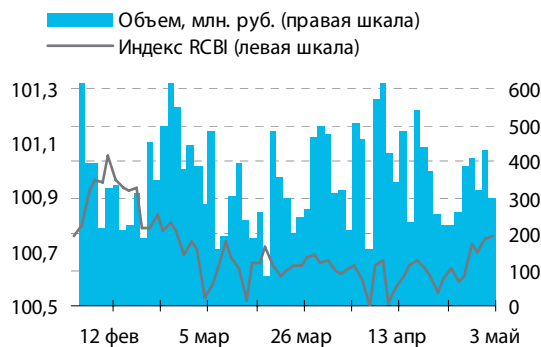
Первый эшелон – кривая доходности



Второй эшелон - кривая доходности



Индекс корпоративных облигаций ММВБ (RCBI)



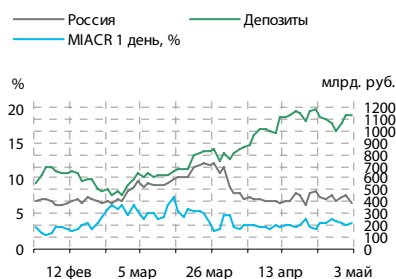
Комментарий по рынку

Торги усеченной недели проходили достаточно вяло, какой-либо качественной тенденции изменения котировок по её итогам так и не сложилось. В корпоративном секторе, лишённом темы новых размещений, относительно высокий суммарный объём торгов был достигнут, благодаря отдельным крупным сделкам. Опорой для принятия инвестиционных решений стали новости о присвоении новых рейтингов отдельных эмитентов. Так, спрос на бумаги ОАО «Лукойл» вырос после того, как Standard & Poor's повысило долгосрочный корпоративный кредитный рейтинг, а также все долговые рейтинги компании до "BBB-" с "BB+", прогноз рейтинга - "стабильный". Аналогичные явления наблюдались на торгах облигациями ХКФ Банка. В бумагах государственного рублёвого долга также отсутствовал консенсус инвесторов. Аукцион по продаже ОФЗ 25061 с погашением в 2010 году прошёл успешно, однако, спрос лишь на треть превысил предложение.

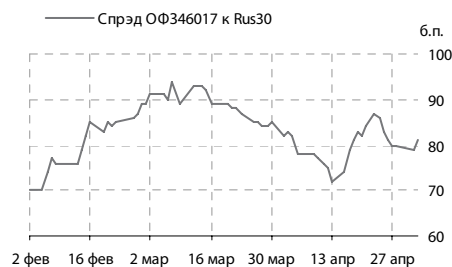
Рынок валютных долговых бумаг emerging markets по-прежнему находится под давлением событий в Венесуэле, где резкие заявления Уго Чавеса повысили вероятность отказа от платежей по долгам в глазах участников рынка. В результате, в большинстве иных инструментов доминировали продавцы. Изменения котировок российских бумаг периодически расходились с общей тенденцией из-за выходных.

Стабильная ситуация, скорее всего, сохранится и на этой неделе. Высокий уровень ликвидности и низкие ставки позволяют поддерживать объёмы открытых позиций, однако рваный график может сдерживать активность краткосрочных игроков. Важным событием недели может стать заседание FOMC 9 мая, которое в виду не слишком благоприятных экономических данных может закончиться смягчением комментария к решению Комитета. В этой ситуации можно ожидать снижение доходностей в ряде сегментов мирового долгового рынка.

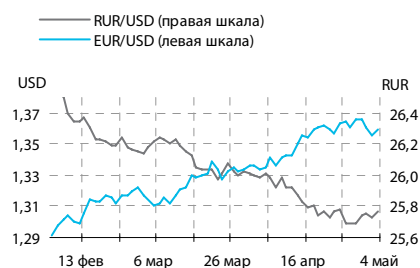
Остатки средств на к/с в ЦБ РФ



Спрэд Russia 30 - US Treasures 10



Курсы валют



События рынка облигаций с 23 по 27 апреля 2007 года

| Эмитент | Купон, Событие | Объем, млн. руб. | Оферта, % ном. |
|--|----------------|------------------|----------------|
| 07 "Нац. факторинг.комп." банк 02 | 24,7 | 24,70 | 100 |
| 08 КБ"Моск.Ипотечное Агенство"Обл | 21,44 | 21,44 | |
| 09 "Искитимцемент" обл. с.02 | 31,16 | 15,58 | |
| Республика Башкортостан 2006об | 40 | 40,00 | |
| Томская обл. 26 вып.(с аморт.) | 39,67 | 35,70 | |
| ПРОТЕК ФИНАНС об.с.01 | 44,38 | 221,90 | |
| 10 ГП "ОСТ" обл-2 | 64,32 | 64,32 | 100 |
| СОРУС КАПИТАЛ об.с.01 | 25,43 | 30,52 | |
| "СИБУР Холдинг"об.сер.01 | 38,39 | 57,59 | |
| 11 Центр-инвест ОАО об.с.01 | 50,14 | 75,21 | |
| "ТЕРНА-ФИНАНС" с.02 | 62,83 | 94,25 | |
| 13 Гор.Обл.Займ Москвы 42 в. | 24,38 | 121,90 | |
| ОАО "ИМПЭКСБАНК" 03 обл. | 46,38 | 60,29 | 100 |

«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 Шехмаматов 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 ksv@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 Елисева 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.