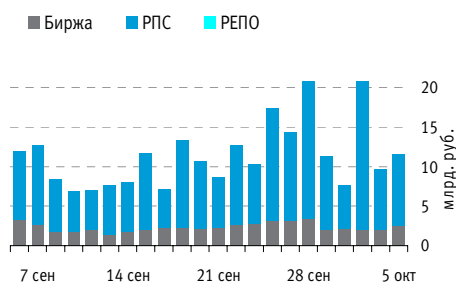


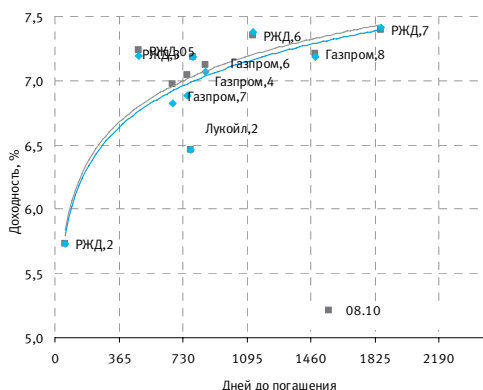
На прошлой неделе:

- Совет директоров банка "Петрокоммерц" принял решение о размещении облигаций 3-й серии объемом 5 млрд рублей и 4-й серий объемом 3 млрд рублей. В составе выпуска 3-й серии - 5 млн облигаций номиналом 1 тыс. рублей каждая, в составе 4-го выпуска - 3 млн облигаций номиналом 1 тыс. рублей. Срок обращения ценных бумаг обоих выпусков - 3 года.
- ОАО "РБК информационные системы" готовит 8 выпусков биржевых облигаций общим объемом 12 млрд рублей. Объем первого-третьего выпусков составит 1 млрд рублей каждый, четвертого-пятого выпусков - по 1,5 млрд рублей, шестого-восьмого выпусков - по 2 млрд рублей. Номинальная стоимость облигаций всех выпусков - 1 тыс. рублей
- "Мегафон" планирует выкупить до 50 процентов выпуска своих еврооблигаций.
- ОАО "Газпром" планирует в октябре начать размещение евробондов объемом до 1,4 млрд евро. Как сообщалось ранее, "Газпром" назначил Citi и Societe Generale организаторами предстоящего выпуска евробондов.
- ТНК -BP назначила Credit Suisse и UBS организаторами предстоящего выпуска евробондов.
- 9 октября Банк ТКС начнет размещение неконвертируемых процентных документарных на предъявителя серии 01 с обязательным централизованным хранением облигаций на 1,5 млрд руб.
- Банк "Тинькофф Кредитные системы" отложил на неопределенное время размещение дебютных облигаций на 1,5 млрд руб.
- ТНК-BP разместило 11-летние евробонды на 1,1 млрд долл. под доходность +3,50 проц. пункта к UST. Цена размещения облигаций составила 98,728% от номинала. 6-летние евробонды разместились на 600 млн долл. под доходность +3,45 проц. пункта к UST. Цена размещения облигаций составила 99,166 % от номинала.
- АИЖК уходит с долгового рынка К 2009 году агентство может перестать выпускать облигации в прежних объемах (сейчас в обращении 29 млрд руб.), и перейти на ипотечные сертификаты.
- ОАО "Московская объединенная энергетическая компания" может объявить в ноябре о выпуске рублевых облигаций на сумму 6 млрд руб.
- Совет директоров «Роснефти» одобрил выпуск облигаций на сумму 45 млрд. рублей. Выпуск облигаций предполагается осуществить тремя траншами по 15 млрд. рублей каждый. Срок обращения облигаций первой и второй серий составит 5 лет, третьей серии — 7 лет
- ОАО "Уралсвязьинформ" планирует выпустить в первой декаде апреля 2008г. рублевый облигационный заем серии 08 на 2 млрд руб.
- Стройкорпорация "Элис" 11 октября начнет размещение первого выпуска облигаций на 500 млн руб.

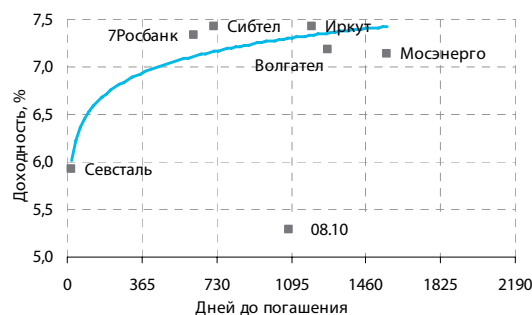
Объемы торгов на ММВБ



Первый эшелон – кривая доходности

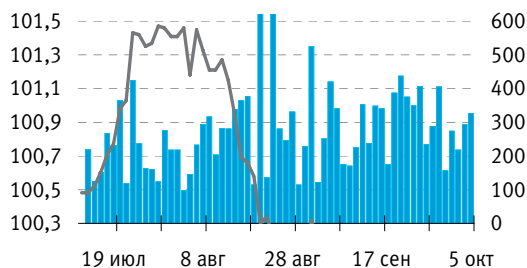


Второй эшелон - кривая доходности



Индекс корпоративных облигаций ММВБ (RCBI)

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

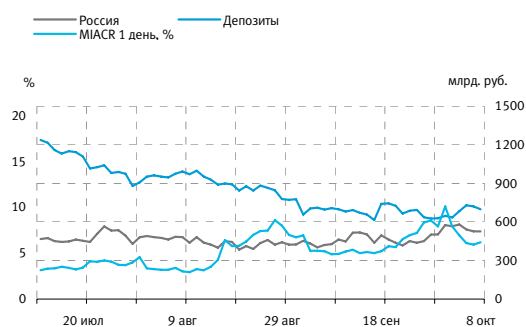


Комментарий по рынку

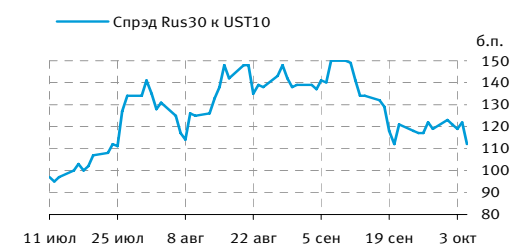
Прошедшая неделя на рынке рублевых облигаций прошла довольно спокойно, без каких-либо сильных потрясений. Однако начало очередного квартала не принесло долгожданного роста котировок. Основной причиной этому послужила достаточно напряженная ситуация с денежной ликвидностью. Несмотря на рост средств коммерческих банков на корреспондентских счетах и депозитах в ЦБ РФ и снижение ставок межбанковских кредитов ее восстановление происходит довольно медленными темпами. Ставки МБК снизились всего на несколько процентных пунктов до уровня 6-7%. В начале недели с рынка ОФЗ ушел крупный игрок, который поддерживал этот сектор на протяжении недели. В результате чего активность в госбумагах упала в разы, а в секторе корпоративных бумаг в первой половине недели преобладали продажи в наиболее ликвидных выпусках. Наиболее заметное падение произошло в бумагах ТГК -10 - котировки этих бумаг снизились на 59 б.п. доходность превысила 10%. К четвергу ставки МБК снизились до уровня 6%, однако этого оказалось не достаточно для кардинального изменения ситуации, т.к. покупки, которые наблюдались как в секторе госдолга так и в корпоративном сегменте, происходили на довольно низких объемах. Можно отметить неплохую динамику в выпусках "Русский Стандарт-5" (+0,79%), "Заводы Гросс-1" (+0,75%), "ФСК ЕЭС-2" (+0,4%), "Русский Стандарт-4" (+0,3%), ГидроОГК (+5 б.п.), «АИЖК -7» (+17 б.п.). Столь пристальный интерес к облигациям «Русского стандарта» был вызван слухами о возможной покупке его ВТБ. На внешних рынках котировки российских суверенных евробондов до пятницы показывали стабильный рост, в связи с ожиданиями снижения ставок ФРС из-за низких данных по производственной активности в США. Однако к концу недели вышла неожиданно позитивная статистика по рынку труда США и котировки откатились назад. Так цена UST-10 снизилась на 0,98% - до 101,875% от номинала. Котировки RUS-30 снижались меньшими темпами и опустилась всего на 0,14% - до 112,215%.

На этой неделе сразу 3 корпоративных эмитента планируют произвести размещения выпусков облигаций на общую сумму 19,5 млрд рублей. При нынешней ситуации нехватки свободных денежных средств это может негативно отразиться на активности инвесторов на вторичном рынке, так как это будет оттягивать на себя свободную денежную ликвидность и заставлять инвесторов закрывать уже существующие позиции

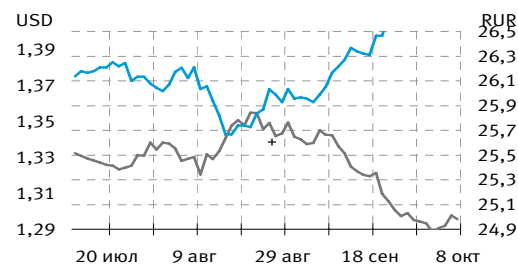
Остатки средств на к/с в ЦБ РФ



Спрэд Russia 30 - US Treasures 10



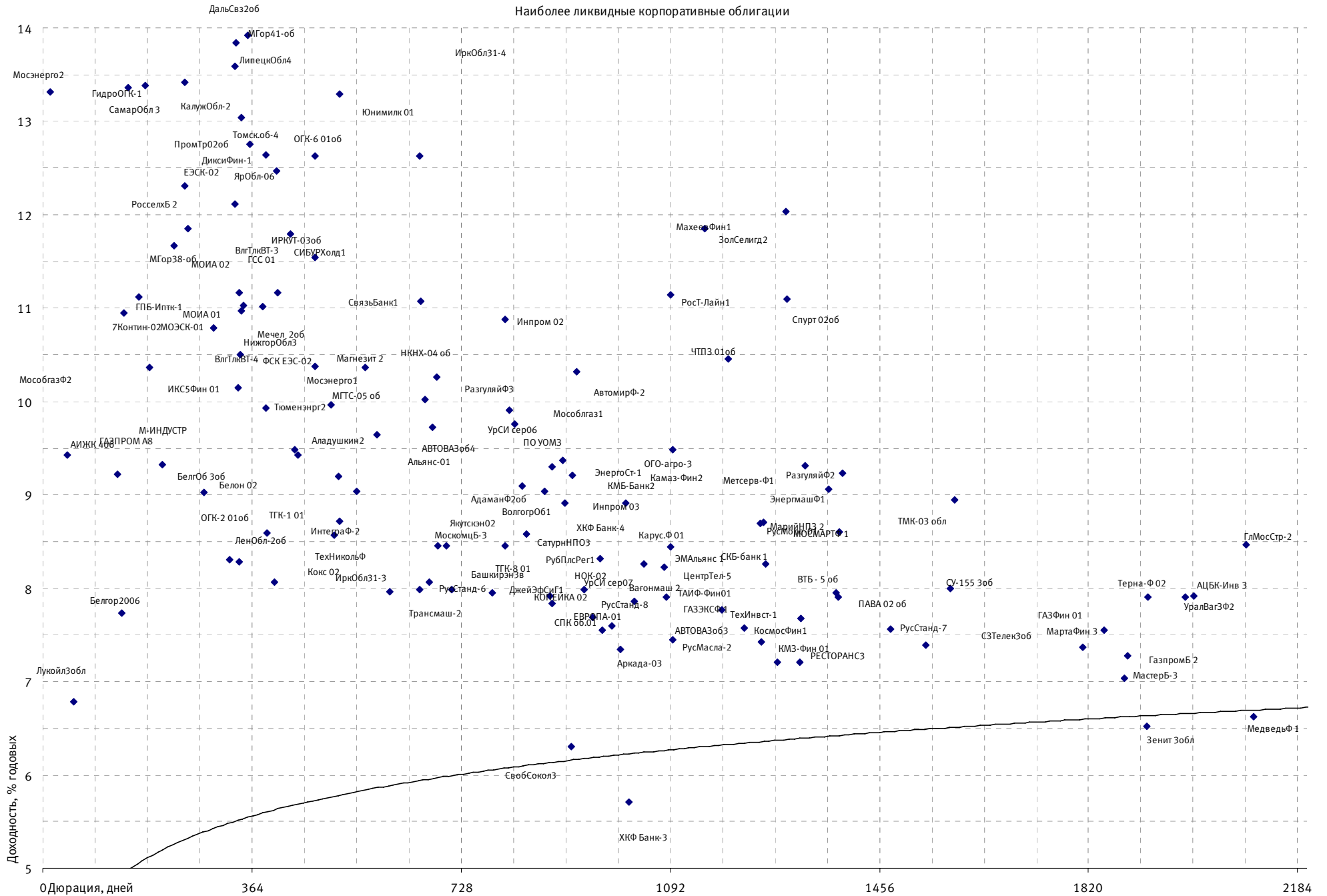
Курсы валют



События рынка облигаций с 24 по 28 сентября 2007 года

	Эмитент	Купон, Событие	Объем, млн. руб.	Оферта, % ном.
09	ГАЗПРОМ А5	37,8	189	
	РТК-ЛИЗ 4с	17,55	39,4875	
	ТурАлемФ 1	38,64	115,92	
	РМК-ФИНАНС, 1	46,63	130,8	
	ПЭФ-Союз-1	51,23	15,369	
10	ВолгоБур01	54,85	32,91	
	Россельхозбанк, 4	Размещение	10 000	
	ВТБ 24, 1	Размещение	6 000	
11	Лаверна 01	54,85	54,85	
	ЕЭСК-02	43,58	43,58	
	КБ "Московское ипотечное агентство"	размещение	2000	
	ФСК ЕЭС-04	36,4	218,4	
12	Россия, 26170	19,95	14,04	
13	Томск.об-2	50,14	30,084	
	Липецк-01	37,6	11,28	
	Пензаобл1	23,95	19,16	
	Электрон01	58,59	29,295	
	КОМИ 6в об	67,68	47,376	
15	АИЖК 3об	23,69	53,3025	
	АИЖК 5об	18,53	40,766	
	АИЖК 6об	18,65	46,625	
	АИЖК 7об	19,36	77,44	
	Амазонит-1	74,79	7,479	

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.