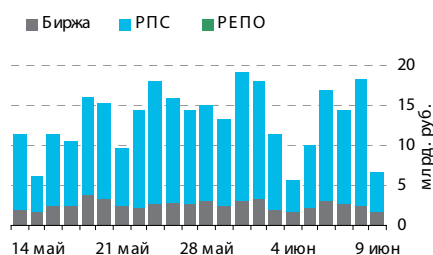


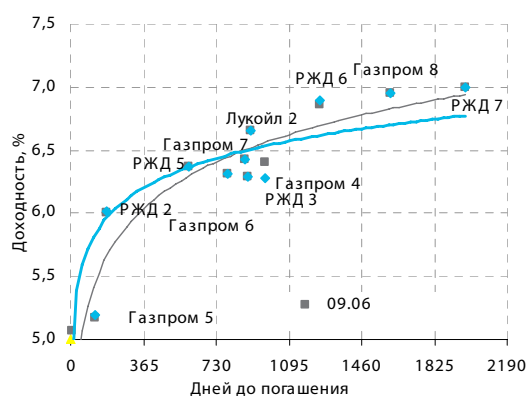
На прошлой неделе:

- "ЛУКОЙЛ" (ЛКОН) разместил 10-летние еврооблигации на сумму 500 млн долл со ставкой купона 6,356 проц годовых и 15-летние еврооблигации на сумму 500 млн долл со ставкой купона 6,656 проц годовых.
- Размещение облигаций серии 01 ООО "Альянс Финанс" ориентировочно запланировано на вторую половину июня 2007 года. Ожидаемые параметры доходности облигаций: 8,9 - 9,3% годовых при объеме выпуска 3 000 000 000 руб.
- Банк России не исключает возможности снижения ставки рефинансирования в ближайшее время. Об этом сообщил первый зампред ЦБ РФ Алексей Улюкаев. Он отметил, что сейчас складываются предпосылки для дальнейшего снижения ставки рефинансирования.
- Европейский Центральный Банк повысил ключевую ставку еврозоны с 3,75% до 4%. Таким образом, ставка оказалась в районе максимального уровня за шесть лет, повысившись в два раза за 18 месяцев.
- ОАО "Газпром" (GAZP) доразместил еврооблигации с погашением в 2013 г на сумму 250 млн фунтов. Ставка купона по бумагам была ранее установлена в размере 6,58 проц годовых.
- ОАО «ЮТК» полностью разместило облигации серии 05 объемом 2 млрд рублей. Ставка первого купона определена в размере 7,55% годовых, эффективная доходность к погашению составляет – 7,69%
- Состоялось размещение второго выпуска облигаций АКБ «Спурт» объемом 1 000 млн. руб. Выпуск облигаций полностью размещён в ходе конкурса по определению ставки купона. По итогам конкурса эмитентом принято решение об установлении ставки первого купона в размере 10,74% годовых. Объем спроса превысил предложение более чем в 1,5 раза.
- ЦБ РФ отменит повышенные требования к достаточности капитала для банков, выпускающих ипотечные облигации, сообщил директор департамента банковского регулирования и надзора Банка России Алексей Симановский. Для банков, желающих выпускать ипотечные облигации, действуют повышенные требования к уровню достаточности капитала в 14%. Новый документ приводит эти требования к общеустановленным: для банков с уставным капиталом свыше 5 млн евро - 10%, для остальных - 11%.
- 7 июня 2007 года ОАО "ТГК-4" успешно разместило на ЗАО "Фондовая биржа "ММВБ" облигации компании в количестве 5 млн. штук номиналом 1000 рублей. Ставка первого купона по облигациям была определена в размере 7,6% годовых. Выпуск размещен в полном объеме в ходе конкурса по определению ставки первого купона.
- 08 июня 2007 г. на ФБ ММВБ состоялось размещение третьего выпуска облигаций ОАО «НПО «Сатурн» общей номинальной стоимостью 3,5 млрд. рублей. Эффективная доходность облигаций к погашению составила 8,94% годовых.
- 20 июня 2007 года на ММВБ начнется размещение облигаций серии 03 ООО КБ "Москоммерцбанк" общим объемом 5 млрд. рублей.
- Сбербанк России (SBER) скорее всего не будет в 2007г размещать евробонды и рублевые облигации. Об этом заявила журналистам заместитель председателя правления Сбербанка Белла Златкис.

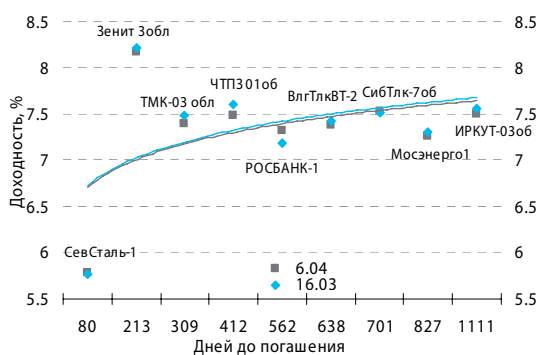
Объемы торгов на ММВБ



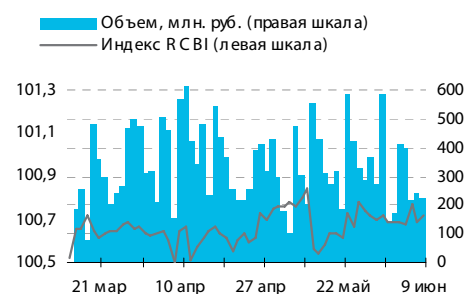
Первый эшелон – кривая доходности



Второй эшелон - кривая доходности



Индекс корпоративных облигаций ММВБ (RCBI)



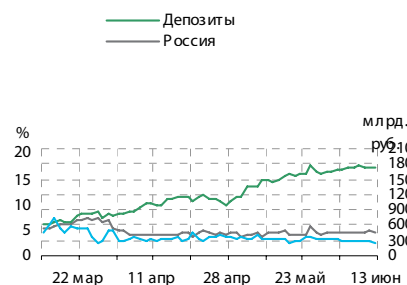
Комментарий по рынку

На прошедшей неделе котировки рублевых облигаций преимущественно снижались. Причиной этому была нестабильная обстановка на внешних рынках. Решение ЕЦБ о повышении учетных ставок и комментарии о сохранении инфляционной угрозы официальных лиц в США привели к появлению разговоров о глобальном повышении стоимости денег, что стало фактором резкого роста доходности US Treasuries и потянуло за собой рынок российских еврооблигаций. Это в свою очередь оказало негативное влияние на внутренний долговой рынок. Инвесторы большую часть недели сохраняли выжидающую позицию – объемы операций оставались на относительно низком уровне. Однако внутренняя ситуация на денежном рынке оказывала поддержку долговым инструментам. На фоне большого объема рублей в банковской системе ставки по межбанковским кредитам находились на низком уровне 3% годовых.

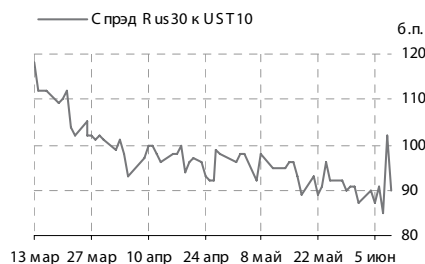
Сдерживающее воздействие могли оказать ожидания первичных размещений которые в большом объеме пройдут на этой неделе.

На этой неделе котировки будут незначительно снижаться из-за отвлечения средств с вторичного рынка, а также из-за нестабильной ситуации на внешних рынках, т.к. главной темой начала недели стало вступление бывшего главы ФРС, Алана Гринспена, который высказал мнение, что процентные ставки, в том числе премия на рынке долгов стран категории emerging markets, будет расти. По его мнению, нынешний низкий уровень ставок не может сохраняться долго. Это заявление спровоцировало очередной скачок доходности казначейских облигаций, который может отозваться снижением котировок и на отечественном рынке облигаций.

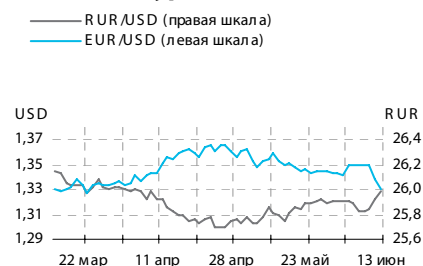
Остатки средств на к/с в ЦБ РФ



Спрэд Russia 30 - US Treasures 10



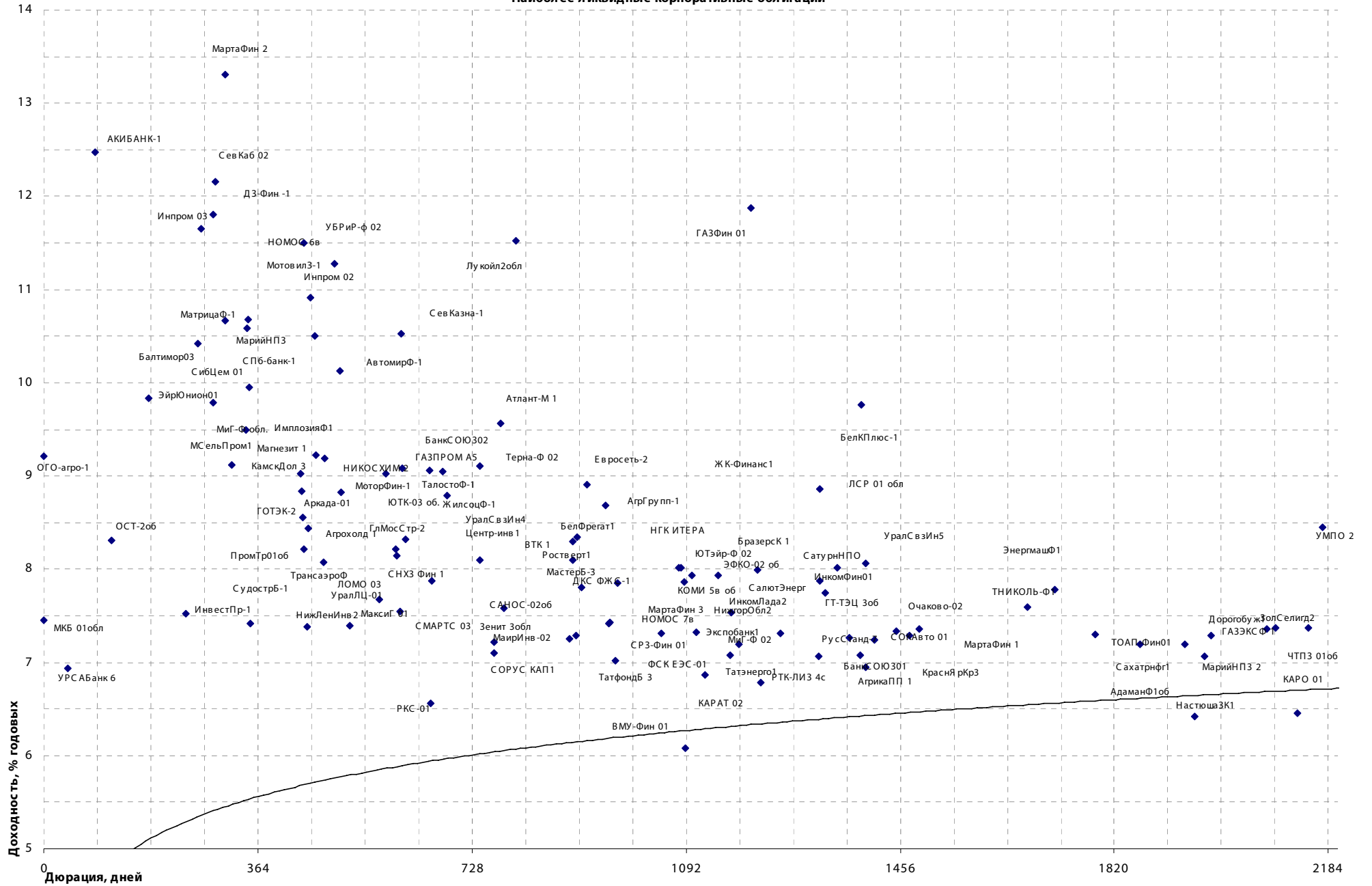
Курсы валют

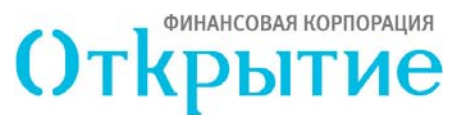


События рынка облигаций с 13 по 15 июня 2007 года

	Эмитент	Купон, Событие	Объем, млн. руб.	Оферта, % ном.
13	ЕБРР	13,66	102,45	100
	Ленинградская обл. RU26001LEN	69,86	55,89	
	"Дорогобуж" ОАО 01 обл.	42,88	38,59	
	Матрица Финанс ООО обл. 01	61,43	73,72	100
	"НБ - РЕТАЛ" (ЗАО) об. сер. 01	49,36	49,36	100
14	Южная телеком.комп 04 об.	22,44	112,20	
	НК Лукойл 03 обл	35,4	283,20	
	НК Лукойл 04 обл	36,9	221,40	
	Адм.Воронежской обл.01обл.	32,77	19,66	
	Астрахань город обл.	23,68	11,84	
	Белый фрегат ХК обл.01	36,15	36,15	100
	Волгоградская обл. 01 обл.	59,8	35,88	
	Гор.Обл.Займ Москвы 49 в.	39,89	997,25	
	Метар Финанс 01 обл.	64,57	32,29	100
	Миннеско Новосибирск 01	68,56	34,28	
	Российские ЖД 04 обл.	32,86	328,60	
	Сев.Западный Телеком об.сер.04	20,19	40,38	
	СРЗ-Финанс 01	62,33	37,40	100
	Самарская область 2 обл.	17	34,00	
	ХК Сибирский цемент 01	48,37	38,70	100
	ТОАП-Финансы обл.01	59,84	119,68	100
	ТОП-КНИГА с.02	52,41	78,62	100
УЗПС	59,84	89,76	100	
15	Ленинградская обл. RU26002LEN	62,33	81,03	
	АИЖК обл. сер.А8	19,23	96,15	
	Камская долина-Ф 03 обл.	33,29	16,65	100
	Торговый Дом Мечел сер.01	27,42	82,26	
	ФСК ЕЭС обл. сер.03	35,4	247,80	
	Моссельпром Финанс.01 об.	64,82	64,82	100
	ОГК-3 л. сер. 01	34,9	104,70	100
	Русснефть	46,12	322,84	100
УРСА Банк обл. с.02	24,93	37,40	100	

Наиболее ликвидные корпоративные облигации





«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