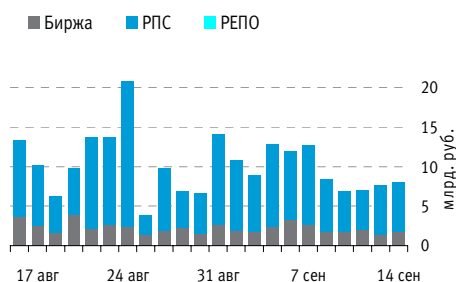


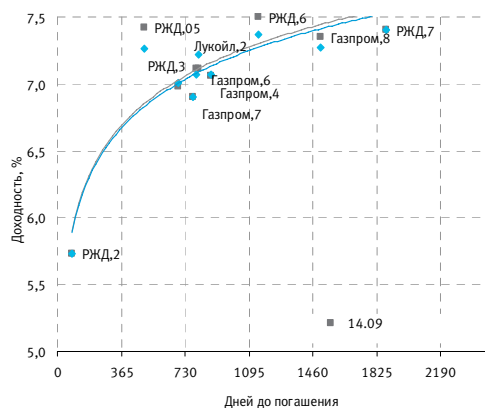
На прошлой неделе:

- ООО "Жилсоципотека- Финанс" 12 сентября 2007 года утвердило решение о выпуске облигаций серии 03 общей номинальной стоимостью 1,5 млрд. рублей. Срок обращения – 3 года.
- Корпорация "Железобетон" планирует разместить дебютный выпуск облигаций объемом 1 млрд руб
- Объем выпуска еврооблигаций ОАО "Федеральная сетевая компания ЕЭС" (ФСК ЕЭС), планируемого на конец 2007г. - начало 2008г., составит 14 млрд руб., это будут рублевые облигации со сроком обращения 5 лет.
- ЗАО "Национальный капитал" в начале октября начнет размещение облигаций 1-й серии объемом 3 млрд рублей, номиналом 1 тыс. рублей. Срок обращения бумаг составит 5 лет.
- ООО "ВТБ-Лизинг Финанс" (SPV-структура ОАО "ВТБ-Лизинг") планирует разместить облигации 1-й серии объемом 8 млрд рублей в течение полугода.
- Совет директоров ОАО "Дальневосточный банк" (Владивосток) на заседании 14 сентября 2007г. принял решение о дебютном выпуске облигаций объемом 1,5 млрд руб. со сроком обращения 3 года. Всего по открытой подписке будет размещено 1,5 млн облигаций номинальной стоимостью 1 тыс. руб. каждая.
- Банк России завершил размещение бескупонных краткосрочных облигаций Банка России выпуска № 4-02-21BR0-7 Объем эмиссии составил 246 млрд 290,804 млн руб.
- ОАО "Ленэнерго" (ПТС: LSNG) в 2008 году планирует привлечь заемные средства в объеме 22,8 млрд. рублей. В феврале текущего года "Ленэнерго" уже разместило облигации 2-й серии на 3 млрд рублей, в конце апреля 2007 года - 3-й серии на 3 млрд рублей
- В Госдуму внесены поправки в закон «О Центральном банке», разрешающие Банку России стать участником биржевого рынка корпоративных облигаций. Центробанк не собирается становиться биржевым игроком. В данном случае речь идет о том, чтобы ЦБ имел возможность реализовывать залоги, которые получает, в том числе и в виде корпоративных облигаций.
- 10 сентября 2007 г. на заседании Совета директоров ОАО КБ «Стройкредит» было принято решение о выпуске процентных документарных неконвертируемых облигаций на предъявителя серии 01 с обязательным централизованным хранением без обеспечения и без возможности досрочного погашения в количестве 1 млн штук номинальной стоимостью 1 тыс. руб. каждая.
- ОАО Балтийский Инвестиционный Банк утвердило решение о выпуске облигаций серии 01 общим объемом 1 млрд. рублей
- Международная рейтинговая компания Standard & Poor's заявила о том, что суверенные кредитные рейтинги российской Федерации (рейтинг по обязательствам в иностранной валюте: BBB+/Стабильный/A-2; рейтинг по обязательствам в национальной валюте: A-/Стабильный/A-2) надежно защищены в условиях глобального ухудшения ликвидности.
- ЦБ пообещал банкам, что обеспечит их ликвидностью. Центробанк может включать обязательства и векселя нерейтингованных эмитентов в пул залогов по внутрисдневным кредитам и кредитам «овернайт». А также может в ряде случаев разрешить банкам в качестве залога при получении рефинансирования использовать кредитные требования к заемщикам.

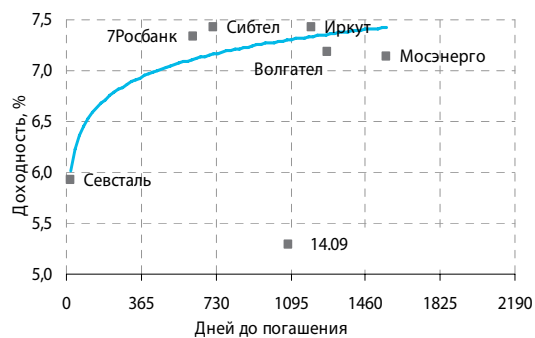
Объемы торгов на ММВБ



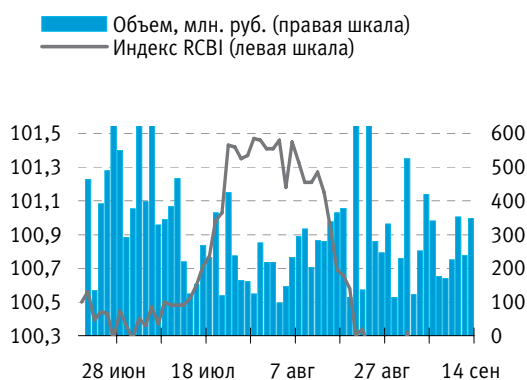
Первый эшелон – кривая доходности



Второй эшелон - кривая доходности



Индекс корпоративных облигаций ММВБ (RCBI)



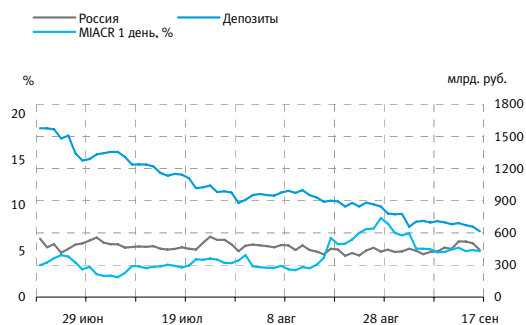
Комментарий по рынку

На прошлой неделе на рынке рублевого долга преобладали негативные настроения. Неделя началась с проседания денежной ликвидности. В результате чего на российском рынке краткосрочной ликвидности ставки всю неделю колебались на умеренно высоком уровне – 4,5 -5%. В секторе «голубых фишек» по отдельным бумагам преобладали продажи, которые проходили на довольно низких объемах. Большинство инвесторов готовилось к дополнительному размещению на рынке ОФЗ суммарным объемом 39 млрд руб. В результате чего в секторе госдолга преобладала негативная динамика котировок. На фоне общей негативной конъюнктуры рынка инвесторы ожидали хорошую премию. В итоге МИНФИН предложил премию к рынку в районе 7-9 б.п. На аукционе спрос превысил предложение в 1,5-2 раза. В результате нереализованного спроса на рынке наблюдалась небольшая коррекция вверх. К концу недели инвесторы стали проявлять интерес так же к наиболее ликвидным бумагам в секторе корпоративных облигаций – рост в 10-15 б.п. продемонстрировали выпуски «РЖД-6», «ФСК-5», «Лукойл-3», «ВТБ-5».

На внешних рынках на фоне постепенного выходы инвесторов из американских казначейских обязательств в более рискованные активы продолжилась тенденция плавного роста котировок российского валютного госдолга, в результате чего котировки Russia-30 значительно выросли, достигнув максимальных с конца мая текущего года значений.

На этой неделе на рынок будут оказывать влияние ряд факторов. С одной стороны во вторник ожидается снижение ставки ФРС и все будет в значительной мере зависеть от того до какого уровня произойдет снижение. А с другой наступление периода крупных налоговых выплат и окончание квартала будут способствовать сокращению уровня рублевой ликвидности в российской финансовой системе в результате чего и без того повышенные ставки МБК могут еще вырасти, что будет способствовать продажам на внутреннем рынке.

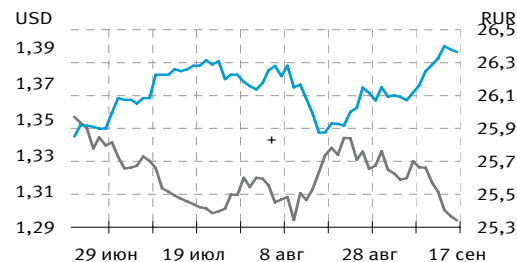
Остатки средств на к/с в ЦБ РФ



Спрэд Russia 30 - US Treasures 10



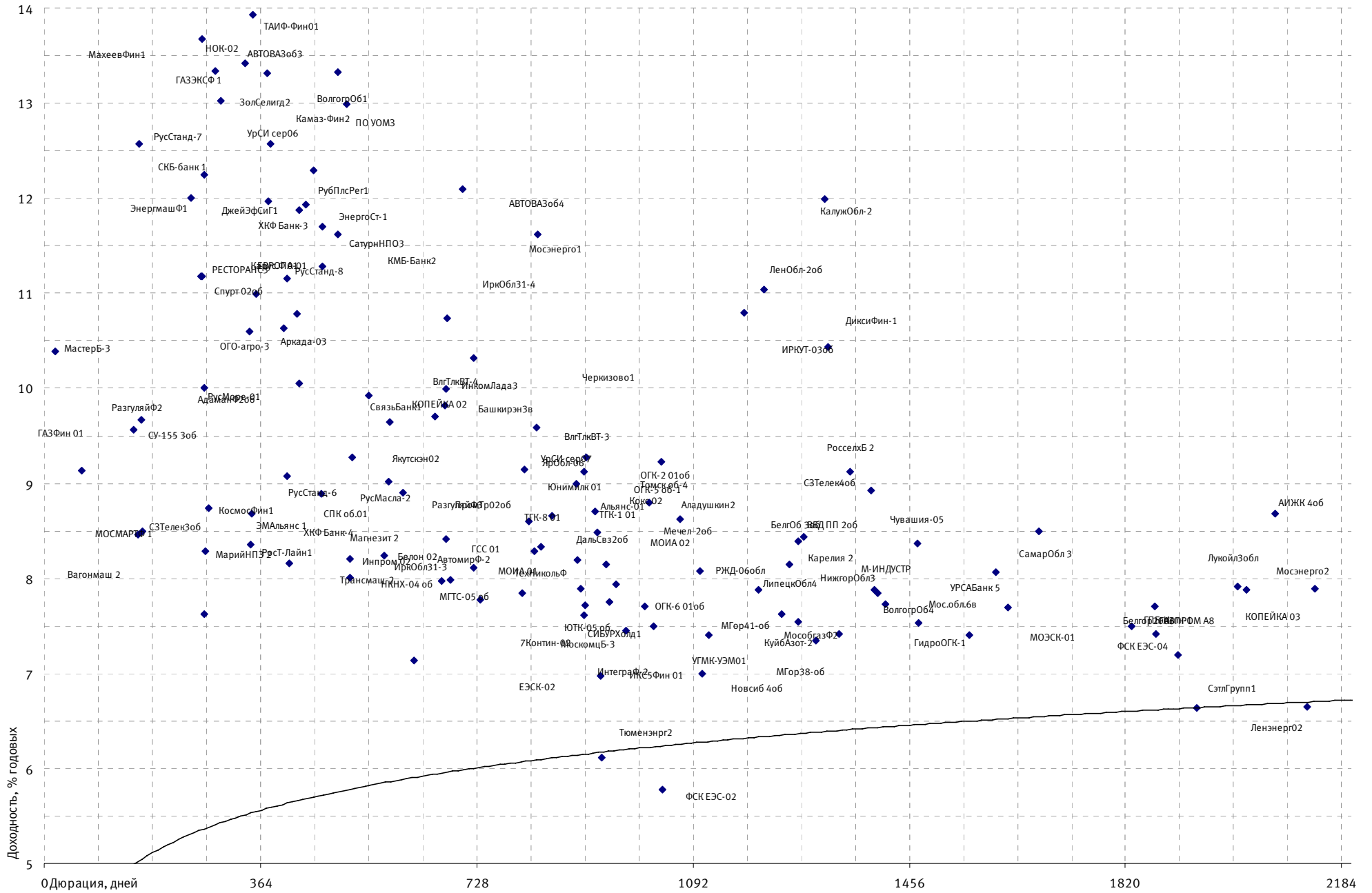
Курсы валют



События рынка облигаций с 17 по 21 сентября 2007 года

	Эмитент	Купон, Событие	Объем, млн. руб.	Оферта, % ном.
17	ОБР 4-03-21 BR0-7	Размещение	250 000	
	Макси – Групп 1	оферта		
	Банк России, 4-01-21BR0-7	оферта		
	СПб-банк-1	22,68	22,68	
18	ЛОМО, 3	оферта		
	Мосэнерго1	37,6	188	
	НовсиБО-05	21,19	52,975	
	Якут-10 об	29,92	23,936	
	КОПЕЙКА 01	23,44	28,128	
	ТГК-1 01	38,64	154,56	
	УрСИ сер07	41,88	125,64	
19	Альянс-01	44,48	133,44	
	Волгогр 02	24,06	14,436	
	Восточный1	51,36	77,04	
	ЛипецкОбл3	17,45	5,235	
	Липецкая область, 25003	погашение		
20	ВТБ - 4 об	31,41	157,05	
	ГлМосСтр-2	57,34	229,36	
	Карус.Ф 01	48,62	145,86	
	Кокс 02	43,38	216,9	
	СКБ-банк 1	24,31	24,31	
	СибТлк-6об	39,14	78,28	
	ТКФинанс 1	52,36	52,36	
21	Очаково-02	42,38	63,57	
	РазгуляйФ3	54,8	164,4	
	РусАлФ-3в	36,3	217,8	
	Интегра Финанс, 1	52,36	104,720	
	Еврокоммерц, 3	оферта		

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.