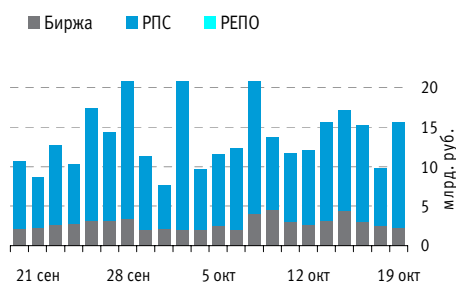


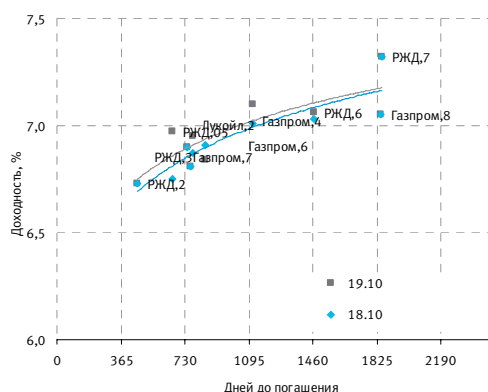
На прошлой неделе:

- МДМ-Банк выкупил 3-й выпуск рублевых облигаций и снова разместил его в рынок среди преимущественно иностранных инвесторов с доходностью около 11% плюс комиссия за структурирование сделки инвестбанками.
- ОАО "АКБ "Московский банк реконструкции и развития" (АКБ "МБРР") планирует разместить документарные процентные неконвертируемые облигации на предъявителя серии 02 с обязательным централизованным хранением на 3 млрд руб. Всего будет размещено 3 млн облигаций номиналом 1 тыс. руб.
- 18 октября 2007 года состоится аукцион по размещению бескупонных краткосрочных ОБР выпуска № 4-03-21BR0-7 в объеме 5,0 млрд. рублей.
- 23 октября 2007 года начнется размещение облигаций первой серии ЗАО "Тинькофф Кредитные Системы" Банк общим объемом 1,5 млрд. рублей
- Райффайзенбанк Австрия намерен разместить еврооблигации на сумму порядка 1 млрд долл в 1-м квартале 2008г.
- ОАО "Золото Селигдара" планирует во второй половине 2008 г. выпустить облигации серии 03 объемом 2 млрд. рублей. ОАО "Газпром" разместил еврооблигации на 1,2 млрд евро с погашением 13 февраля 2018 года, ставка купона составила 6,605 проц годовых.
- Ставка 1 купона по облигациям ООО "Ханты-Мансийск СтройРесурс" определена в размере 13% годовых, говорится в сообщении эмитента.
- Доходность по средневзвешенной цене на аукционе по размещению ОФЗ № 26199RMFS составила 6,32% годовых.
- ИФД "Капитал", конечными бенефициарами которой являются президент "ЛУКОЙЛа" (РТС: LKON) Вагит Алекперов и его заместитель Леонид Федун, размещает евроноты на \$1,25 млрд, конвертируемые в акции "ЛУКОЙЛа".
- ОАО "Московская областная инвестиционная трастовая компания" утвердило решение о выпуске облигаций серии 03 общим объемом 3 млрд. рублей.
- Банк России признал несостоявшимся аукцион по размещению краткосрочных ОБР 3-го выпуска на 5 млрд рублей.
- Совет директоров Банка Москвы утвердил решение о трех выпусках облигаций серии 01,02,03, объемом 30 млрд. рубл. Каждый выпуск будет объемом по 10 млрд. рубл.
- ИФД "КапиталЪ" разместил конвертируемые в ADR ЛУКОЙЛа облигации объемом 1,262 млрд долл., ставка купона установлена в размере 6,75% годовых.
- Банк России в ноябре намерен предложить банкам механизм кредитования под обеспечение еврооблигаций российских эмитентов. Смысл механизма основывается на том, что евробонды в качестве залога можно будет реализовывать не на организованном рынке, а на основе межбанковских операций. Данные операции будут проводиться с отдельными банками и возможно начнутся к середине ноября. Предполагаемый объем залогов в виде еврооблигаций российских эмитентов составляет порядка 250 млрд руб.

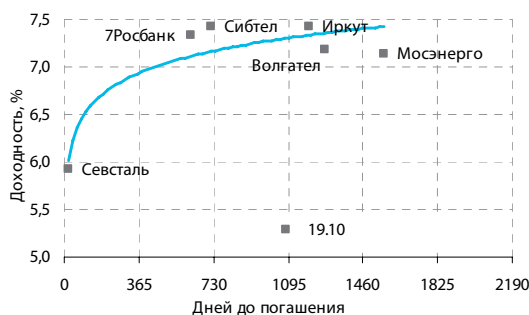
Объемы торгов на ММВБ



Первый эшелон – кривая доходности

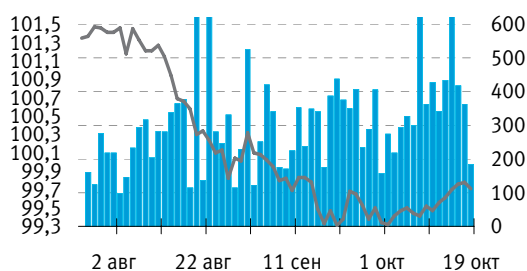


Второй эшелон - кривая доходности



Индекс корпоративных облигаций ММВБ (RCBI)

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



Комментарий по рынку

Значительное улучшение обстановки на внутреннем денежно-кредитном рынке и отсутствие ярко выраженных негативных новостей с внешних рынков оказывало положительное влияние на движение котировок большинства выпусков отечественных облигаций. Небольшие продажи начались в последний день недели, участники торгов фиксировали прибыль в бумагах первого эшелона. Растущий тренд формировался постепенно: если в начале недели основной популярностью пользовались наиболее ликвидные бумаги, то к концу недели покупки наблюдались уже во всех секторах.

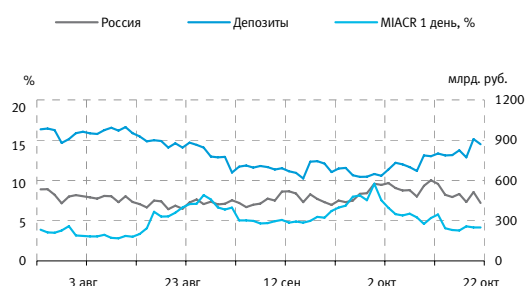
Всю неделю ставки МБК находились на лучших за последний месяц уровнях - 3 - 4%. Ожидание налоговых платежей ухудшило ситуацию с денежной ликвидностью только к концу недели. Однако несмотря на улучшение ситуации с денежной ликвидностью все еще эмитенты вынуждены практически полностью выкупать свои облигации по оферт и размещать их повторно, но по более низкой стоимости. Хорошим примером этому служит оферта МДМ-Банка, в результате которой банк был вынужден полностью выкупить третий выпуск облигаций и повторно разместить его с доходностью около 11% плюс комиссия за структурирование сделки инвестбанками.

В сегменте госбумаг активность началась с середины недели после нереализованного спроса на аукционе по размещению дополнительного выпуска ОФЗ 26199. Торги прошли без ажиотажа: при объеме выпуска 6 млрд. рубл. и заявок в размере 19 млрд рубл. разместилось всего 2,3 млрд. рубл. Основной причиной столь небольшого размещения стала недостаточная премия, предоставленная участникам торгов.

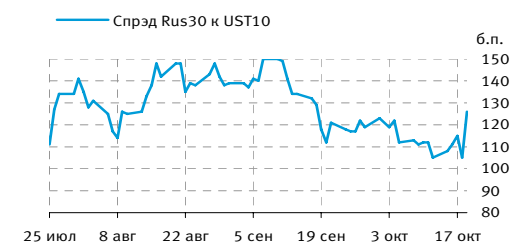
Российские еврооблигации показывали положительную динамику вслед за американскими казначейскими облигациями. Ряд негативной статистики вышедшей по экономике США возобновил опасения участников рынка относительно замедления развития американской экономики. В результате чего возобновился процесс «бегства в качество». К концу недели доходность UST-10 опустилась до 4,38% - это самый низкий уровень с начала месяца. Доходность RUS-30 до 5,64%.

На этой неделе стоит ожидать умеренного роста котировок российских бондов, т.к. налоговые платежи этой недели повлияют на уровень рублевой ликвидности, а соответственно и на активность инвесторов.

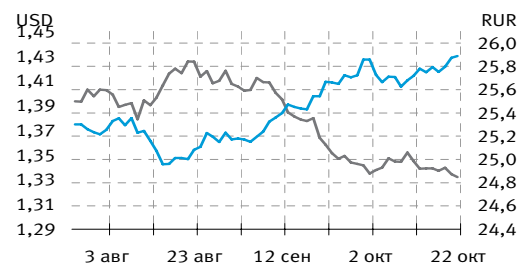
Остатки средств на к/с в ЦБ РФ



Спрэд Russia 30 - US Treasures 10



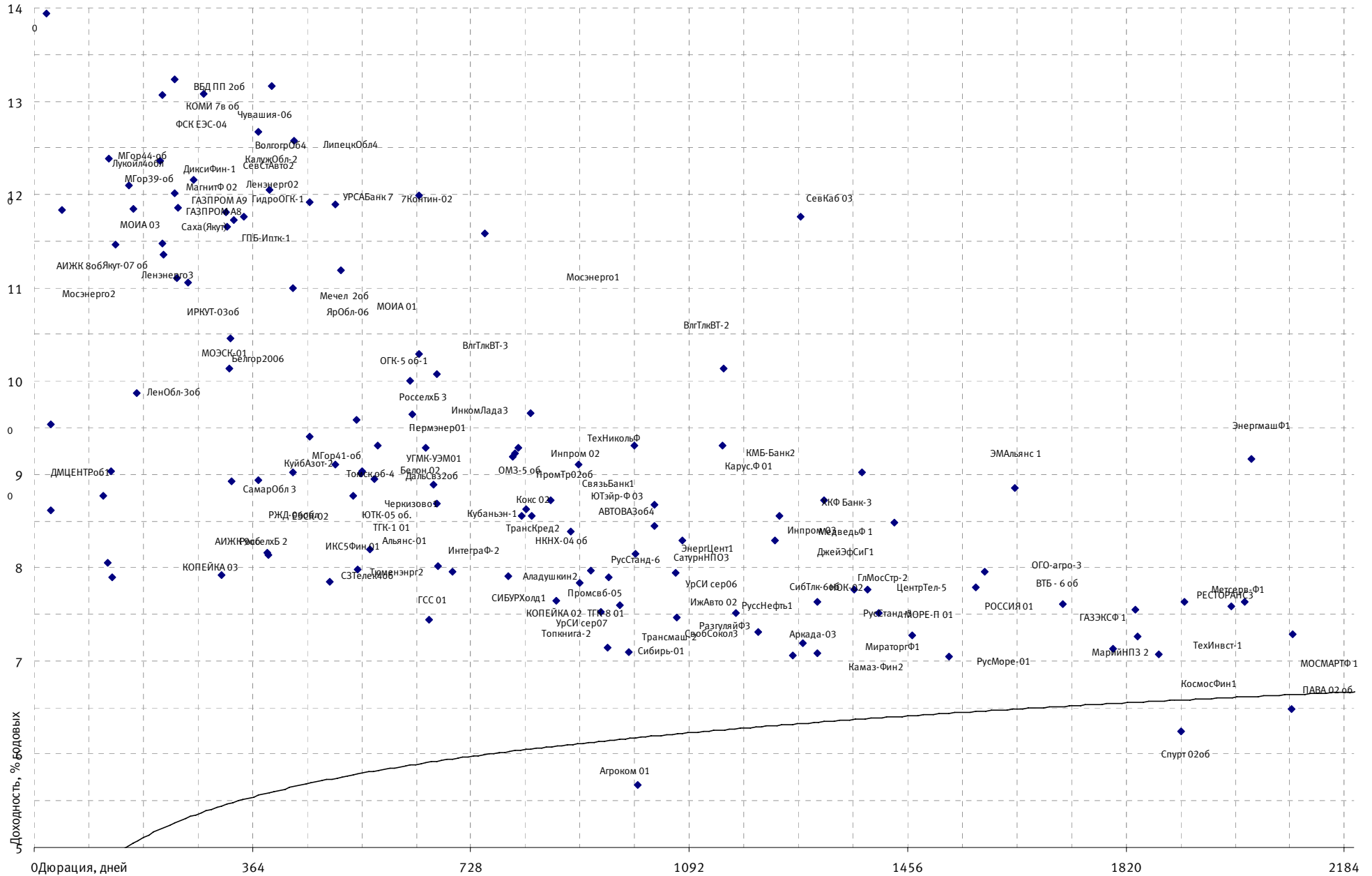
Курсы валют



События рынка облигаций с 24 по 28 сентября 2007 года

	Эмитент	Купон, Событие	Объем, млн. руб.	Оферта, % ном.
22	ПФПГ-Ф-01	55,35	60,885	
23	Мос.обл.4в	27,42	263,232	
	УРСАБанк 5	50,11	150,33	
	РусТекс 3	59,84	71,808	
	Мос.обл.6в	44,88	538,56	
	Солидарн-2	26,68	25,346	
	НижЛенинв2	44,88	538,56	
	ТКС Банк, 1	размещение	1500	
	РФЦ-Лизинг, 2	размещение	130	
24	МГТС-04 об	35,4	53,1	
	Синергия-1	53,35	53,35	
	АрнестФ-01	47,87	28,722	
	Ленэнерго3	39,99	119,97	
	Мос.обл.7в	39,89	638,24	
25	Абсолют 02	23,06	23,06	
	ЕБРР 02обл	11,92	59,6	
	АКИБАНК-1	57,84	34,704	
	ВТБ - 5 об	14,71	220,65	
	ЖилсоцФ-1	57,34	34,404	
	ОГК-6 01об	37,65	188,25	
	СодружФ-1	52,11	130,275	
26	БАНАНА-М-1	56,1	56,1	
	Нордтекс-1	59,84	59,84	
	РМБ	55,15	55,15	
29	Белгор2003	67,68	21,6576	
	СлавИнв 02	44,88	40,392	

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 Шехмаматьев
начальник управления
доб. 1573
sha@open.ru

Наталья Мильчакова, к.э.н.
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,
высокие технологии
доб. 1572
tkv@open.ru

Сергей Кривохижин
металлургия
доб. 1574
ksy@open.ru

Ирина Яроцкая
потребительский рынок
доб. 1513
yarotskaya@open.ru

Кирилл Таченников
машиностроение,
авиатранспорт, химия
доб. 1586
k.tachennikov@open.ru

Артем Бровко
недвижимость
spi@open.ru

Татьяна Задорожная
анализ рынка облигаций
доб. 1620
zadorognaya@open.ru

Валерий Пивень, к.э.н.
начальник отдела рыночной
аналитики, экономика,
международные рынки,
банковский сектор
доб. 1575
valerypiven@open.ru

Гельды Союнов
анализ рынка акций,
фармацевтика
доб. 1618
sojunov@open.ru

Павел Зайцев
производные ценные бумаги
доб. 1702
zaicev@open.ru

Выпускающий отдел:
Василий Солнцев
руководитель отдела

Светлана Анохина
редактор

Сергей Рожков
переводчик

ОТДЕЛ ПО РАБОТЕ С ФИЗИЧЕСКИМИ ЛИЦАМИ ТЕЛЕФОН (495) 232-99-66

Екатерина Жиленко
katya@open.ru

Анна Горячева

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.