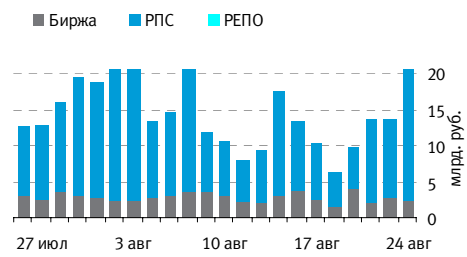


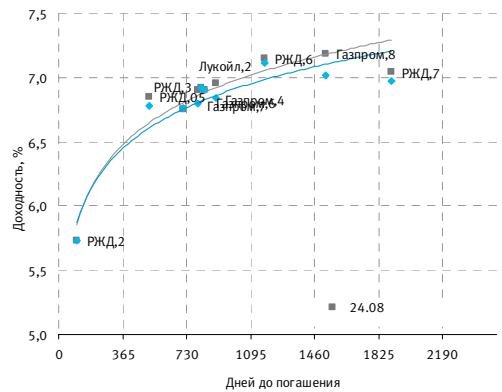
На прошлой неделе:

- Транскредитбанк, выступающий организатором дебютного выпуска облигаций ЗАО "Желдорипотека" на 1,5 млрд рублей, ожидает ставку 1-го купона в диапазоне 10,5-11% годовых.
- Процентная ставка по седьмому купону облигаций ООО "ВМК-Финанс" определена в размере 12,2% годовых.
- ОАО Западно-Сибирский коммерческий банк утвердил решение о выпуске облигаций серии 01 общим объемом 1,5 млрд. рублей.
- Ставка 3-6 купонов по облигациям ООО "Автомир-Финанс" установлена в размере 1% годовых, говорится в сообщении компании.
- На Фондовой бирже ММВБ начались торги облигациями ООО «ЮТэйр-Финанс», ООО «БАНАНА-МАМА».
- Ставка девятого купона по облигациям первого выпуска ООО "Медведь-Финанс" установлена в размере 12,8% годовых.
- На Фондовой бирже ММВБ начинаются торги облигациями ООО «Протон-Финанс», ОАО «ТрансКредитБанк», ООО «Альянс Финанс», ОАО «Авиакомпания Сибирь».
- Standard & Poor's подтвердило долгосрочные кредитные рейтинги Р Ф по обязательствам в иностранной валюте на уровне «BBB+» и по обязательствам в национальной валюте на уровне «А-». В то же время Standard & Poor's подтвердило краткосрочные рейтинги по обязательствам в иностранной и национальной валюте на уровне «А-2».
- Внешэкономбанк до конца 2008 г. планирует занять 30 млрд руб. для финансирования соглашений, заключенных в рамках Международного авиационно-космического салона (МАКС-2007), заявил руководитель банка Владимир Дмитриев. По его словам, банк будет привлекать средства разными способами — через «еврооблигации, синдикации и рублевые облигации».
- ЗАО "Группа компаний "Линкор" утвердило решение о выпуске облигаций серии 01 общим объемом 1 млрд. рублей. Поручительство – ЗАО "Агропромышленное объединение "Пензахлебопродукт" и ОАО "Пензенский хлебозавод.
- Банк России признал несостоявшимся аукцион по размещению бескупонных краткосрочных облигаций Банка России № 4-02-21BR0-7 в объеме 5,0 млрд. рублей.
- ООО "РКФ-ФИНАНС" утвердило решение о выпуске первого выпуска облигаций общим объемом 500 млн. рублей.
- "Пластик" займет 1,5 млрд рублей. Сызранский "Пластик" собирается рефинансировать задолженность за счет облигационного займа на 1,5 млрд руб. Дебютный облигационный заем сроком на три года планирует разместить между 1 и 10 ноября.
- ООО "Ханты-Мансийск СтройРесурс" перенесло начало размещения дебютного облигационного займа объемом 3 млрд рублей на вторую половину сентября в ожидании улучшения рыночной конъюнктуры
- Компания "Ситроникс" планирует выйти на биржу с рублевыми облигациями до конца года, сообщил агентству "Интерфакс-АФИ" источник.

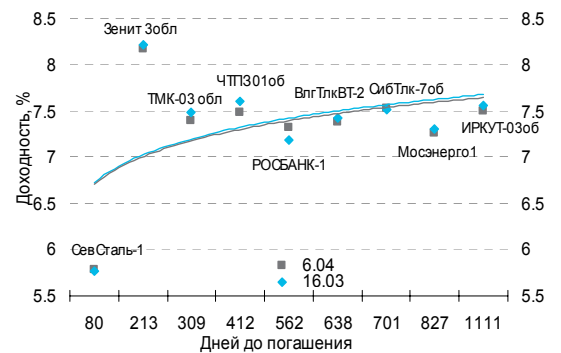
Объемы торгов на ММВБ



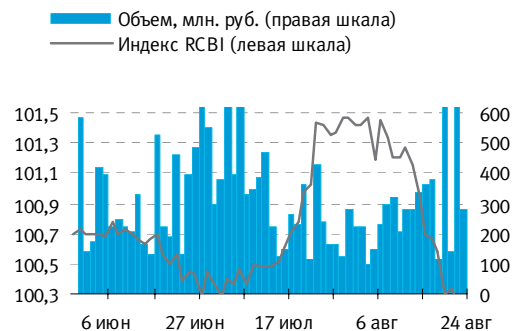
Первый эшелон – кривая доходности



Второй эшелон - кривая доходности



Индекс корпоративных облигаций ММВБ (RCBI)



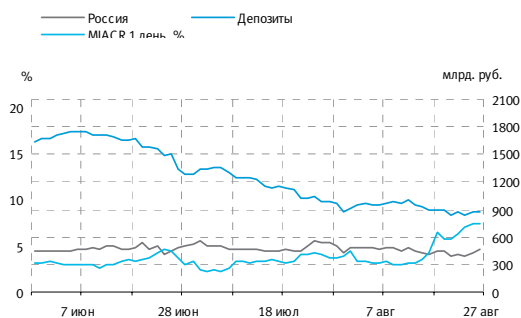
Комментарий по рынку

На прошлой неделе на рынке рублевых облигаций превалировало негативное движение котировок. Отмечался повышенный интерес инвесторов к вторичному рынку рублевых облигаций, инвесторы фиксировали прибыль в наиболее ликвидных выпусках долговых обязательств. При этом активность инвесторов была на среднем уровне и превышала объемы торгов предыдущей недели. Лидерами по объему торгов стали РЖД – 06 обл, МособлгазФ2, Новосиб – 05, ЦентрТел – 05, ЦентрТел – 04, РЖД – 07обл, ЮТК – 05, ЮТК – 03. Негативное влияние на внутренний рынок оказывали высокие ставки МБК, в связи с сокращением рублевой ликвидности на 28,4 млрд. руб., что не оказывает поддержку покупателям. Средневзвешенная доходность в секторе ОФЗ-АД и ОФЗ-ФД по итогам недели не изменилась и составила 6,45% годовых. Суммарный объем торгов на вторичном рынке рублевых госбумаг был достаточно высоким и составил 27,746 млрд.руб.

В течение недели поддержку госдолгу оказывала благоприятная обстановка на внешних рынках в особенности стабилизация на рынке мировой денежной ликвидности, что было вызвано вливанием ЦБ денежных средств в финансовые системы своих стран и снижением процентных ставок. Так же ЕЦБ заявил, что в поддержку ликвидности предложит банкам 40 млрд. евро на три месяца. По итогам недели доходность 30-летних российских еврооблигаций снизилась на 10 б.п., что в свою очередь привело к сужению спреда между RUS-30 и UST-10 на 10 б.п. Однако инвесторы не спешат выводить капитал из наиболее надежных долговых инструментов, поэтому доходность UST-10 осталось на прежнем уровне – 4,63%.

На этой неделе облигацию будут двигаться по нисходящему тренду, т.к. скорее всего уровень денежной ликвидности снизится из-за выплаты НДС и налога на прибыль, поэтому ставки МБК останутся на прежних высоких уровнях. Отсутствие первичных размещений не отвлечет внимания инвесторов с вторичного рынка, что окажет благоприятное влияние. Несмотря на положительные данные по экономике США ситуация на внешних рынках остается не стабильной, поэтому инвесторы скорее всего займут выжидательную позицию до выхода на рынок основных игроков после периода отпусков.

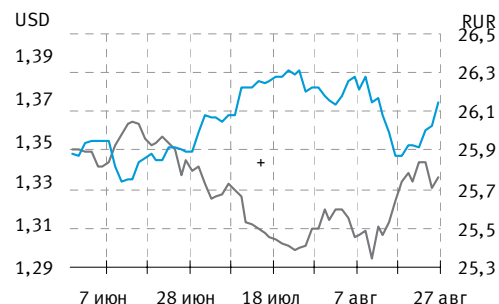
Остатки средств на к/с в ЦБ РФ



Спрэд Russia 30 - US Treasures 10



Курсы валют



События рынка облигаций с 27 по 31 августа 2007 года

	Эмитент	Купон, Событие	Объем, млн. руб.	Оферта, % ном.	
27	ОГО-агро-2	64,57	77,484	100	
	ТКБ-1	23,19	18,552	100	
28	АИЖК КО-02	44,88	44,88	0	
	МКХ-02	64,32	64,32	99	
	ОИЖК-01	46,07	46,07	0	
	АПК-Аркада2	Оферта	700		
	АЛПИ-Инв-1	Оферта	1500		
	РАДИОНЕТ-1	57,09	34,254	0	
29	ТГК-6Инв-1	18,45	36,9	0	
	Казань06об	19,95	45,885	100	
	Дельта Кредит 2	12,72	25,44		
	30	Мосэнерго2	38,15	190,75	100
		НовсибОбл2	33,16	66,32	100
		МИА-3об	23,44	35,16	100
		Амурмет-01	48,87	73,305	100
		Белон 02	46,12	92,24	100
		МельнКомб	57,34	57,34	0
		Петрокомб2	42,62	127,86	0
СЗТелекЗоб		23,06	69,18	0	
Никосхим Инвест	Оферта	1500	100		
31	Метзавод	43,63	87,26	0	
	Амурмет-02	45,62	91,24	0	
	АПК ОГО 2	Оферта	1200	100	

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.