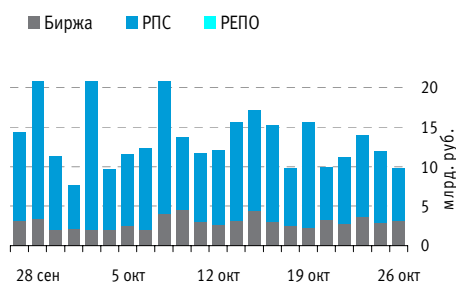


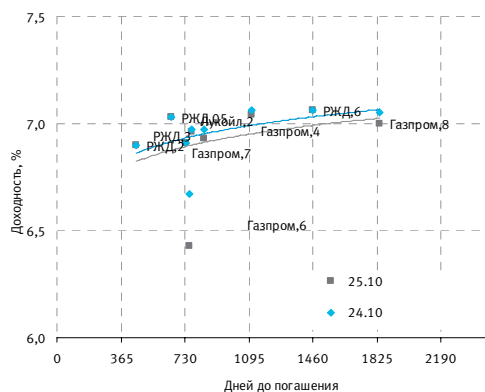
На прошлой неделе:

- ЗАО "Международный автомобильный холдинг "Атлант-М" утвердило решение о выпуске неконвертируемых процентных документарных на облигаций предъявителя с обязательным централизованным хранением серии 02 объемом 2 млрд рубл.
- ООО "Русская Инвестиционная Группа" приняло решение о выпуске облигаций серии 02 общи объемом 1,5 млрд. рублей.
- Комитет финансов Санкт-Петербурга объявляет о проведении 07 ноября 2007 года аукциона по досрочному выкупу государственных именных облигаций Санкт-Петербурга выпуска - 26006.
- Коммерческий банк "Уральский финансовый дом" утвердил решение о выпуске облигаций серии 01 общим объемом 1,2 млрд. рублей.
- ОАО "Коммерческий инвестиционно-трастовый банк "Казанский" планирует выпуск облигаций на 1 млрд руб.
- Аукцион по продаже облигаций Банка России выпуска 4-03-21BR0-7 не состоялся в связи с отсутствием заявок.
- Группа "ПИК" до конца года разместит рублевые бонды на \$200-300 млн, в середине 2008г - евробонды на \$500 млн-1 млрд.
- 24 октября 2007г. осуществлено размещение облигаций магнитогорской лизинговой компании ООО «РФЦ-Лизинг» серии 02 на Московской межбанковской валютной бирже. Выпуск размещен в полном объеме (130 000 облигаций) в течение одного дня. Условиями выпуска предусмотрена ежемесячная выплата купонного дохода из расчета 13% годовых и ежемесячная амортизация основной суммы долга.
- ООО "ПТПА-Финанс" 23 октября 2007 г. утвердило решение о выпуске неконвертируемых облигаций на предъявителя серии 02 с обязательным централизованным хранением объемом 1 млрд.рубл..
- ЗАО Банк «Тинькофф Кредитные Системы» (ТКС) разместил облигаций на сумму 272,546 млн. рублей, было зафиксировано 17 сделок. Общий объем выпуска составляет 1,5 млрд. рублей.
- Группа компаний "Линкор" /г. Воскресенск/ планирует разместить облигации первой серии на 1 млрд руб до конца 2007г.
- Внешэкономбанк (ВЭБ), управляющий средствами пенсионных накоплений "молчунов", может получить право инвестировать эти средства, помимо российских госбумаг, в ценные бумаги иностранных государств, имеющих высокий рейтинг, а также в корпоративные облигации российских эмитентов, относящиеся к "голубым фишкам".
- Банк ВТБ разместил евробонды на общую сумму 2 млрд долл., Пятилетние бонды на 1,2 млрд долл. размещены под доходность облигаций американского казначейства (US Treasury) плюс 262,5 базисного пункта, двухлетние FRN на 800 млн долл. - под ставку трехмесячного LIBOR плюс 170 базисных пунктов.

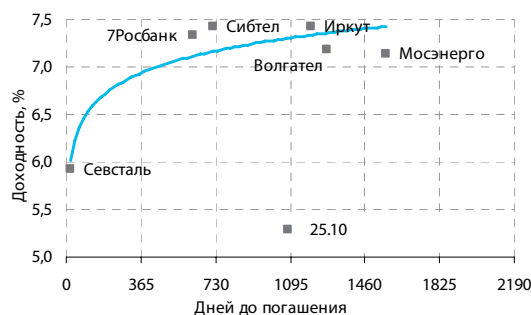
Объемы торгов на ММВБ



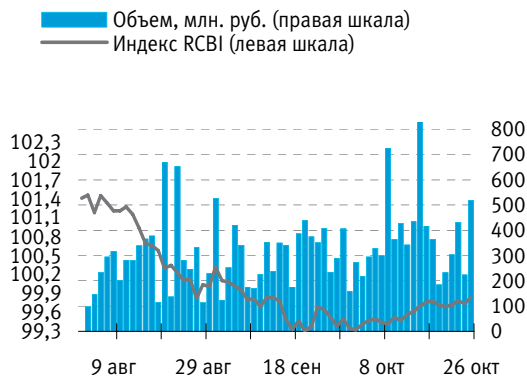
Первый эшелон – кривая доходности



Второй эшелон - кривая доходности



Индекс корпоративных облигаций ММВБ (RCBI)



Комментарий по рынку

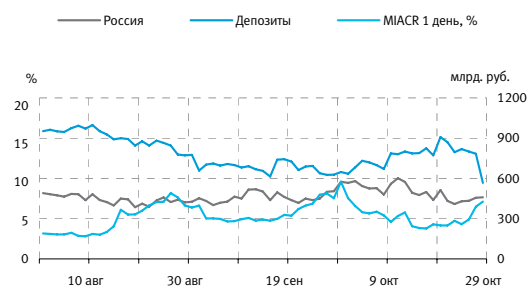
Крупные налоговые выплаты, прошедшие на той неделе, не оказали существенного влияния на ситуацию на внутреннем денежно-кредитном рынке. Ставки МБК колебались на уровне 5% и только к концу недели поднялись до 7,47%. Вследствие чего на российском рынке корпоративного долга практически всю неделю преобладали позитивные настроения. Участники торгов вновь стали испытывать интерес к более рисковому активам и основные покупки проходили в сегментах второго и даже третьего эшелонов. Ростом в 17 - 50 б.п. отметились выпуски «Копейки», УРСА Банка, «Седьмого континента», ТГК-10. Неагрессивные продажи на протяжении всей недели наблюдались в «голубых фишках» - инвесторы фиксировали прибыль. Основное влияние налоговый период оказал на сектор государственного долга, где в результате увеличившегося спроса на рублевую ликвидность активность инвесторов находилась на минимальном уровне. Наибольшее падение произошло в выпуске ОФЗ 46020 - бумага снизилась в цене на 42 б.п.

На прошедшей неделе произошло первичное размещение банка «Тинькофф-КС». В результате аукциона было размещено бумаг на сумму 272,546 млн рублей. Ставка первого купона была определена на рекордном даже для третьего эшелона уровне - 18%. Вложения в этот банк можно соотнести с вложениями в венчурный проект, т.к. он был создан только в начале этого года, а основное направление его деятельности связано с выпуском кредитных карт, которые считаются наиболее рискованным видом банковской деятельности, - при сложившейся конъюнктуре рынка участники не готовы идти на риск.

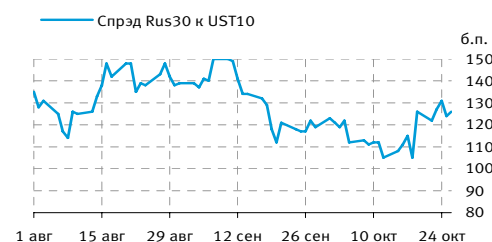
Котировки US Treasuries росли на фоне негативных статданных по экономике США и убытков крупных финансовых организаций. В середине недели доходность UST-10 упала до минимальных уровней и составила 4,32%. Однако на фоне ожиданий относительно дальнейшего снижения ставки ФРС к концу недели их доходность выросла до 4,38%. Инвесторы заняли выжидательную позицию, и до выхода решения по ставке дальнейшего изменения котировок ожидать не следует. Существенного изменения в котировках 30-летних российских евробондов не произошло - цена колебалась на уровне 113% от номинала.

На этой неделе предстоит выплатить налог на прибыль - это последний в этом месяце платеж. Он приведет к существенному снижению уровня денежной ликвидности, что, в свою очередь, негативно отразится на долговом рынке и, скорее всего, котировки незначительно снизятся. В ожидании решений по ставке ФРС активность инвесторов будет находиться на низком уровне.

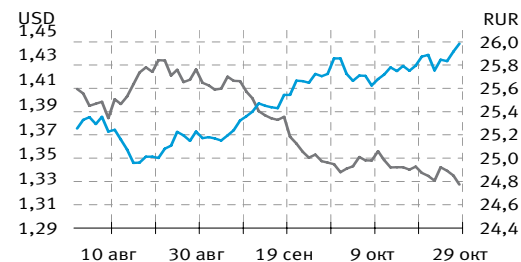
Остатки средств на к/с в ЦБ РФ



Спрэд Russia 30 - US Treasuries 10

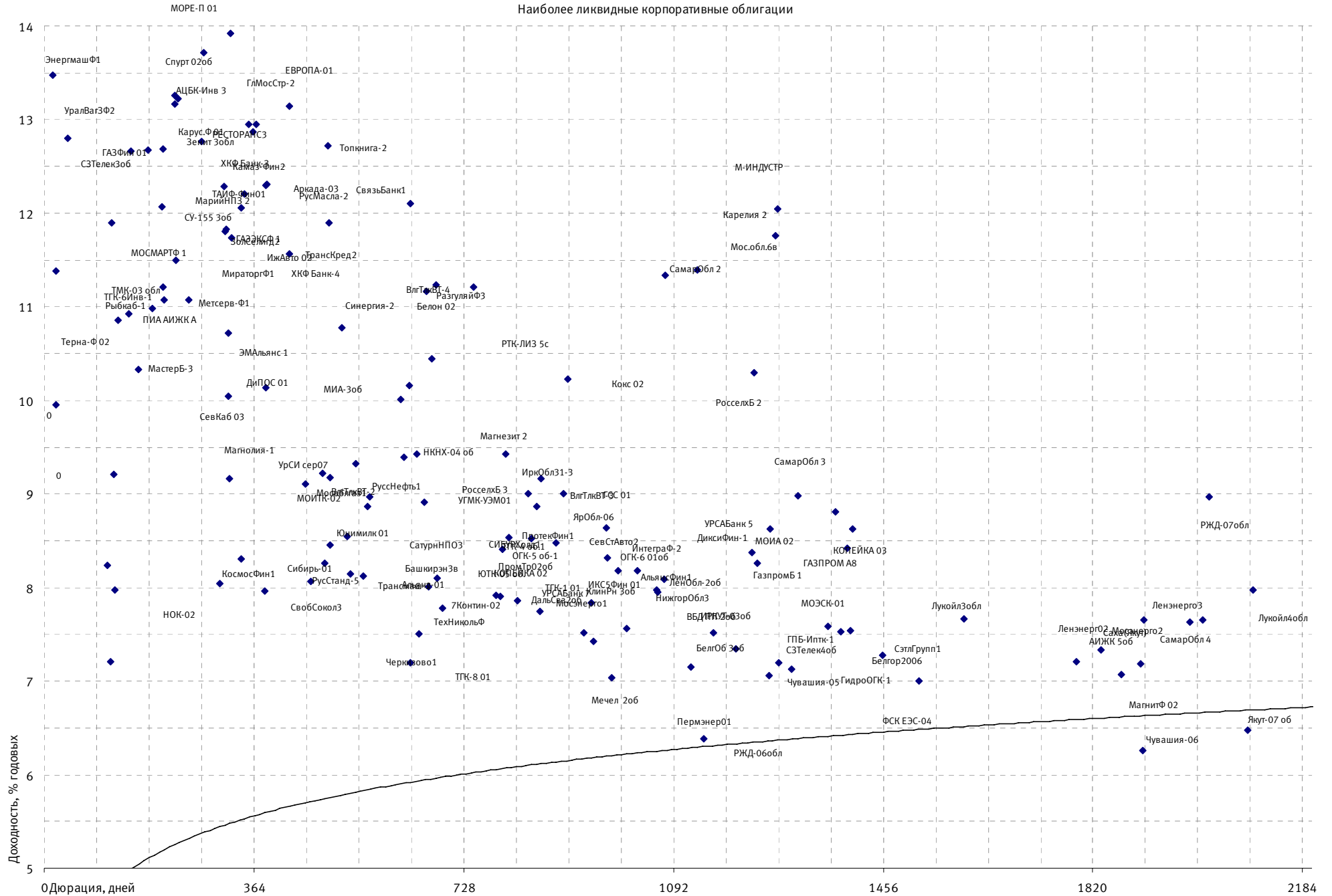


Курсы валют



| События рынка облигаций с 24 по 28 сентября 2007 года | | | Объем, млн. руб. | Оферта, % ном. |
|---|---|--------|------------------|----------------|
| Эмитент | Купон, Событие | | | |
| 29 | Белгор2003 | 67,68 | 21,6576 | |
| | СлавИнв 02 | 44,88 | 40,392 | |
| 31 | Автоприбор | 63,82 | 31,91 | |
| | ПРББ-5 | 48,32 | 48,32 | |
| | Слвстекло2 | 46,27 | 55,524 | |
| | Россия, 25060 | 14,46 | 592 | |
| | Россия, 25058 | 15,71 | 659 | |
| | СвобСокол2 | 63,82 | 31,91 | |
| 01 | СтргЛиз 01 | оферта | 174,5 | |
| | УралСвзИн4 | 49,81 | 24,534 | |
| | АИЖК 4об | 21,93 | 2,493 | |
| | ГАЗПРОМ А7 | 33,86 | 100,175 | |
| | ГАЗПРОМ А8 | 34,9 | 43,84 | |
| | Промсвб-04 | 40,89 | 2 527 | |
| | СтргЛиз 01 | 24,93 | 2,493 | |
| 02 | НижгорОбл2 | 40,07 | 100,175 | |
| | ДымКолбПр1 | 54,8 | 43,84 | |
| 04 | Россия, 26198 | 60 | 2527 | |
| 05 | Банк Русский стандарт, 2011 (LPN) (USD) | 4312.5 | 15 | |

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.