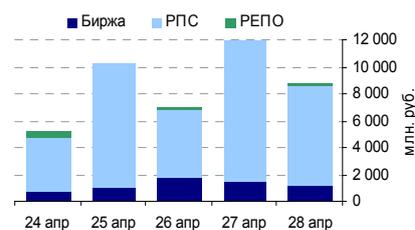


Еженедельный обзор рынка облигаций 24.04.2006 – 28.04.2006

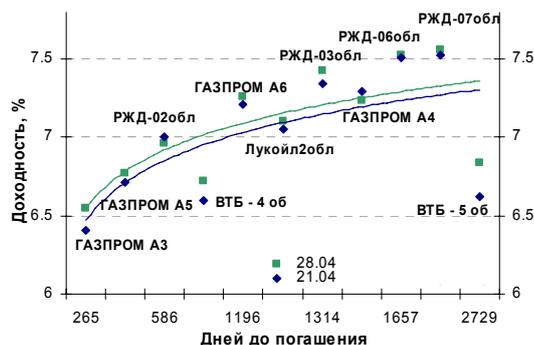
Основные новости:

- Московская область разместила 6-й выпуск облигаций на 12 млрд. рублей. Объем спроса на аукционе составил более 18,3 млрд. рублей. Цена отсечения составила 106,10% от номинала. Эффективная доходность к погашению составила 7,65% годовых.
- "Русский международный банк" полностью разместил дебютный выпуск облигаций на 1 млрд. рублей. Ставка 1-го купона в ходе аукциона по размещению на ФБ ММВБ составила 10,5% годовых. Доходность облигаций к годовой оферте составила 10,77% годовых.
- Ставка 1-го купона дебютных облигаций группы компаний "Синергия" установлена в размере 10,7% годовых. Доходность к 1,5-годовой оферте составила 10,99% годовых.
- Ставка 1-го купона дебютных облигаций Уралвнешторгбанка (Екатеринбург) на 1,5 млрд. рублей по итогам аукциона определена в размере 10,25% годовых. Доходность к годовой оферте составила 10,65% годовых.
- Импэксбанк выкупил 77,94% объема эмиссии 3-летних облигаций 2-й серии объемом 1 млрд. рублей и выплатил купонный доход. Всего эмитент выплатил 780,5 млн. рублей, из которых 639,1 тыс. рублей составил накопленный купонный доход.
- ОАО "Московская городская телефонная сеть" (МГТС) выкупило по оферте облигации 4-й серии на сумму 775,036 млн. рублей. Выкуп ценных бумаг проходил по номиналу, который составляет 1 тыс. рублей. Объем выпуска по номиналу - 1,5 млрд. рублей.
- Международное рейтинговое агентство Standard & Poor's повысило долгосрочный кредитный рейтинг Московской области по обязательствам в иностранной валюте до "BB" с "BB-". Прогноз рейтинга - "стабильный".
- ЗАО "Группа предприятий "ОСТ" установило ставку 3-го и 4-го купонов трехлетних облигаций 2-й серии на уровне 12,9% годовых. Размер выплат на одну бумагу номиналом 1 тыс. рублей составляет 64,32 рубля, общая сумма выплат - 64,32 млн. рублей.

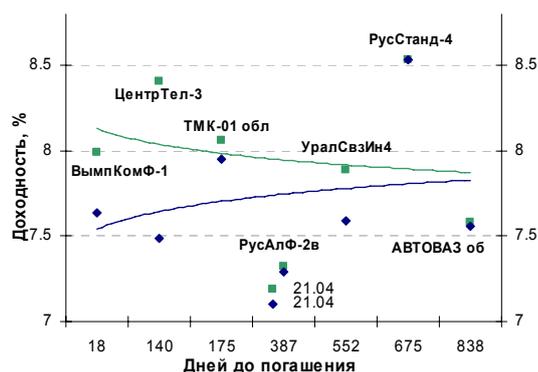
Объемы торгов на ММВБ



Первый эшелон – кривая доходности



Второй эшелон - кривая доходности



Индекс корпоративных облигаций ММВБ (RCBI)

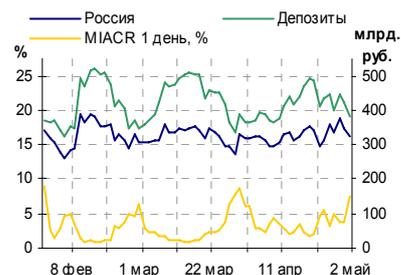


Комментарий по рынку:

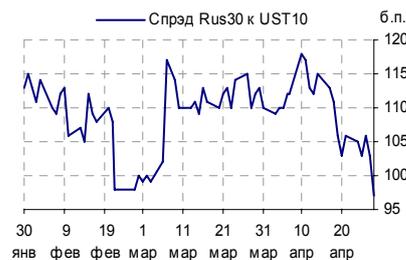
По итогам прошлой недели котировки рублевых облигаций практически не изменились. В начале недели наблюдался рост цен, чему способствовала стабилизация обстановки на внешних долговых рынках и достаточно высокий уровень рублевой ликвидности. К середине недели цены начали снижаться на фоне проведения налоговых выплат и роста доходности российских еврооблигаций, которые отреагировали на повышение доходности американских казначейских облигаций, в первую очередь это событие коснулось бумаг первого эшелона, в то время как облигации менее надежных эмитентов пользовались спросом. Активность торгов на рынке корпоративных бумаг за неделю находилась на достаточно высоком уровне. Совокупный объем сделок, совершенных на вторичном рынке корпоративных бумаг за этот период составил 43 млрд. рублей, против 29 недель раньше. Объем размещения новых выпусков был небольшим, и составил 10,3 млрд. рублей. Во вторник облигации разместил "Русского международного банка" (РМБ) на 1 млрд. рублей. В среду состоялось размещение дебютного выпуска облигаций группы "Синергия" (600 млн. рублей) и ООО "АрнестФинанс" (1 млрд. рублей). В четверг Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР) полностью разместил облигации 2-й серии на 5 млрд. рублей. Также в четверг свои облигации разместили Уралвнешторгбанк (Екатеринбург) на 1,5 млрд. рублей, Акибанк на 600 млн. рублей и инвестиционная компания Элемтэ на 600 млн. рублей.

На наступившей неделе котировки рублевых облигаций могут вырасти на фоне увеличения рублевой ликвидности, повышению которой будет способствовать укрепление рубля по отношению к доллару США и отсутствие крупных налоговых платежей в начале месяца. В тоже время на рынке российских государственных еврооблигаций сохраняется неопределенная обстановка, вызванная неоднозначными трактовками слов главы ФРС США по поводу дальнейшего повышения учетной ставки. Объем запланированных на неделю размещений не окажет влияния на долговой рынок поскольку объем предложения невелик, всего 1,5 млрд. рублей. В среду состоится размещение облигаций ОАО Завод "Автоприбор" 1-й серии объемом 500 млн. рублей. Ценные бумаги будут размещаться по закрытой подписке. В четверг состоится размещение облигаций Банка "Национальная факторинговая компания" (НФК) на 1 млрд. рублей.

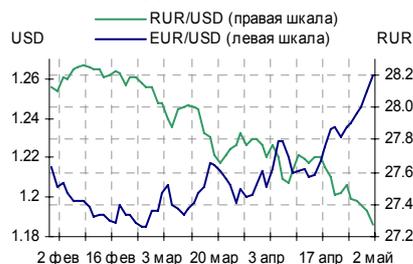
Остатки средств на к/с в ЦБ РФ



Спрэд Russia 30 - US Treasures 10



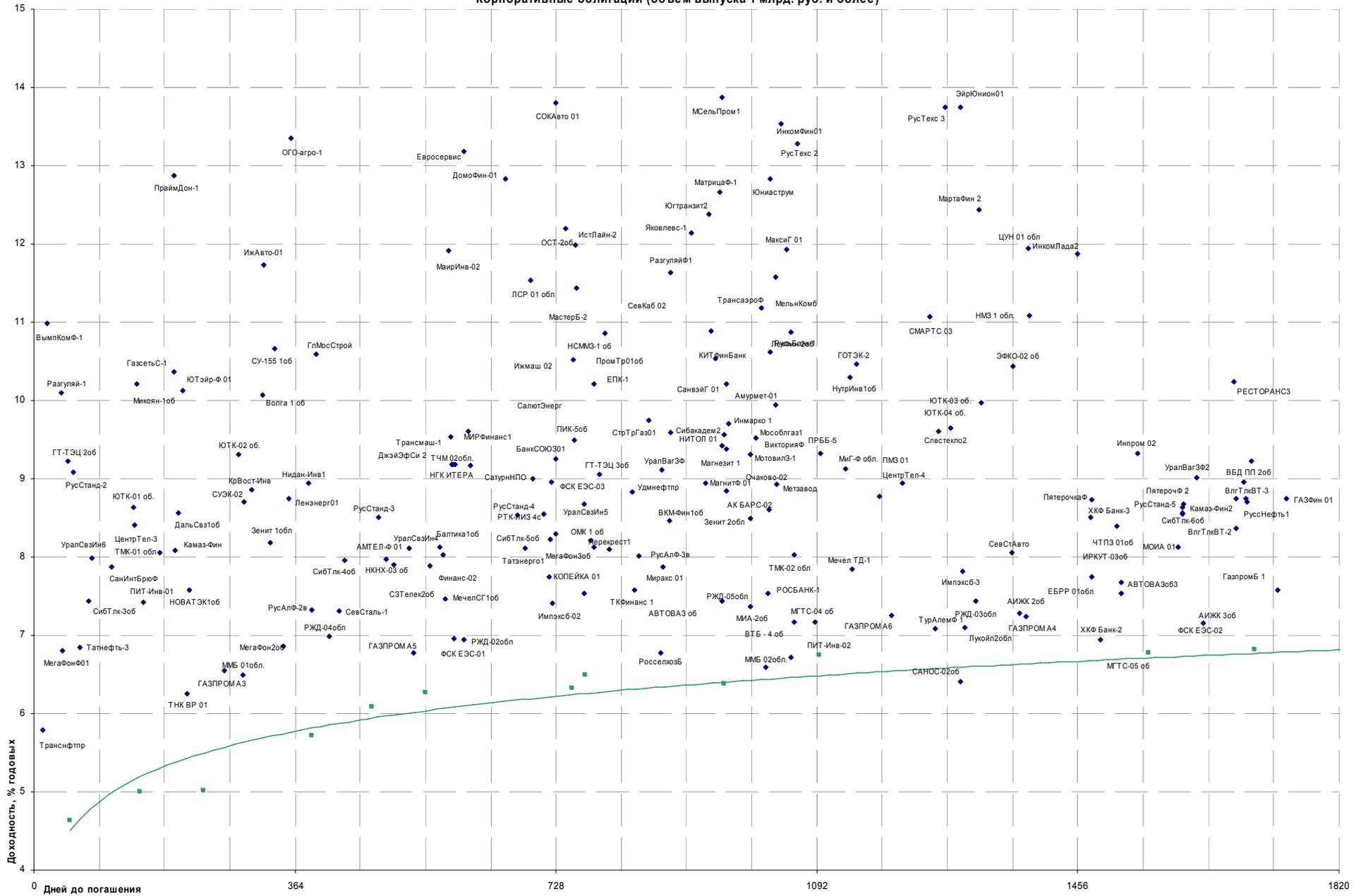
Курсы валют



Анонс событий рынка облигаций с 1 по 7 мая 2006 года.

	Эмитент	Событие	Выплаты, млн. руб.	Размещение, млн. руб.
1	АИЖК 4	Выплата по 4-му купону Ставка купона: 8.7% годовых	19.09	
	Славинвестбанк 2	Выплата по 1-му купону Ставка купона: 10% годовых	44.87	
3	Автоприбор 1	Внебиржевое размещение		500
	ОФЗ 25060 ПД	Размещение на ММВБ облигаций		8000
	ОФЗ 25060 ПД	Выплата по 1-му купону Ставка купона: 5.8% годовых	115.68	
	Нижегород обл. 34002	Выплата по 3-му купону Ставка купона: 10.49% годовых	130.05	
	ОФЗ 25058 ПД	Выплата по 5-му купону Ставка купона: 6.3% годовых	125.68	
	Салаватстекло 2	Выплата по 1-му купону Ставка купона: 9.28% годовых	55.52	
	Пробизнесбанк 5	Выплата по 1-му купону Ставка купона: 10.69% годовых	53.30	
	Нижегород обл. 25001	Выплата по 6-му купону Ставка купона: 11.8% годовых	29.42	
4	Промсвязьбанк 4	Выплата по 3-му купону Ставка купона: 10% годовых	629.92	
		Оферта по номиналу		
	Уралсвязьинформ 4	Выплата по 3-му купону Ставка купона: 9.99% годовых	149.43	
	ПенсионныеИнвестиции 1	Выплата по 4-му купону Ставка купона: 12% годовых	2.99	
	Клинский Район 34001	Выплата по 2-му купону Ставка купона: 12% годовых	5.98	
	ОБР 2	Размещение на ММВБ облигаций		10 000
	НФК	Размещение на ММВБ облигаций		1 000

Корпоративные облигации (объем выпуска 1 млрд. руб. и более)



ОАО «Брокерский дом Открытие»
105066 Москва, ул. Александра Лукьянова д. 3.
Телефон: (095) 232-99-66
Факс: (095) 956-47-00
www.open.ru
info@open.ru

Отдел по работе с клиентами	Ерванд Саркисян Начальник отдела	Тел.232-99-66 добавочный 117	ervand@open.ru
	Жиленко Екатерина открытие счетов. услуги на биржевом и внебиржевом рынке	добавочный 123	katya@open.ru
Отдел продаж	Тужилова Жанна специалист отдела продаж	добавочный 165	zhanna@open.ru
Отдел торговых операций	Григорий Аксенов начальник отдела	777-34-87	Aqb@open.ru
	Дмитрий Гневко трейдер	добавочный 111, 133	Dimich@open.ru
	Александр Шагун трейдер	добавочный 106	shalex@open.ru
	Иван Комаров трейдер	добавочный 155, 126	Komarov@open.ru
	Владислав Калачев трейдер	777-34-88	kvlad@open.ru
Аналитический отдел	Шехмаметьев Халиль Начальник отдела	добавочный 230	sha@open.ru
	Афонин Александр аналитик по облигациям	добавочный 173	afonin@open.ru
	Каленкович Алексей аналитик по производным	добавочный 232	kalenkovich@open.ru

Информация, содержащаяся в данном обзоре, предназначена исключительно для сведения клиентов компании, при этом она носит сугубо информационный характер и не является предложением о покупке или продаже ценных бумаг. Несмотря на то, что сведения, представленные в данном обзоре, были отобраны тщательным образом, «Брокерский дом Открытие» не претендует на полноту и точность предоставленных данных. Кроме того, Компания не берет на себя обязательства регулярно обновлять информацию, которая содержится в обзоре или исправлять возможные неточности. /Аналитический отдел тел 232-9966, e-mail: research@veot.ru