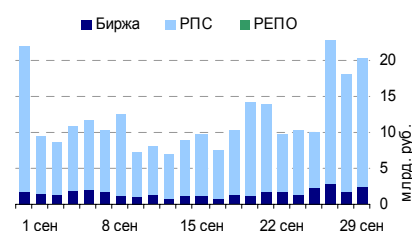


Еженедельный обзор рынка облигаций 25.09.2006 – 29.09.2006

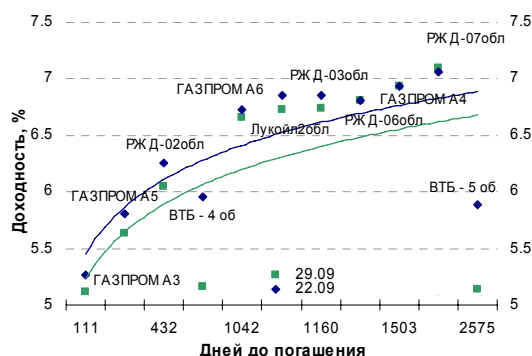
Основные новости:

- Банк "Русский стандарт" разместил 5-летние облигации 7-й серии на 5 млрд рублей. Ставка 1-го купона по итогам конкурса на ФБ ММВБ была установлена в размере 8,5% годовых. Доходность выпуска к 1,5-годовой оферте составила 8,68% годовых.
- ОАО "Московская областная инвестиционная трастовая компания" ("Мособлтрастинвест") разместило дебютный 3-летний выпуск облигаций на 3 млрд рублей, ставка 1-го купона в ходе конкурса установлена в размере 9% годовых. Доходность выпуска к погашению составила 9,2% годовых.
- ОАО "Новосибирский оловянный комбинат" (НОК) полностью разместил выпуск 5-летних облигаций 2-й серии на 400 млн рублей. Ставка первого купона в была определена в размере 12,3% годовых. Доходность выпуска к 2,5-летней оферте составила 12,68% годовых.
- Ставка 1-го купона дебютных 3-летних облигаций ООО "ПЭБ Лизинг" (Санкт-Петербург) на 500 млн рублей по итогам конкурса была установлена на уровне 12,5% годовых. Доходность выпуска к 1,5-годовой оферте составила 12,89% годовых.
- Ставка 1-го купона дебютных 5-летних облигаций ООО "Метрострой Инвест" на 1,5 млрд рублей по итогам конкурса установлена в размере 8,47% годовых. Доходность выпуска к 1,5-годовой оферте составила 8,65% годовых.
- ОАО "Пава" (бывшее АО "Хлеб Алтай") выкупило 59,49% облигаций 1-й серии общим объемом эмиссии 350 млн рублей. Выкуп ценных бумаг проходил по номиналу, который составляет 1 тыс. рублей.
- ЗАО "Средневолжская межрегиональная ассоциация радиотелекоммуникационных систем" (СМАРТС) установило ставки 5-6-го купонов 5-летних облигаций 3-й серии на уровне 14,1% годовых. Выплата на одну облигацию номиналом 1 тыс. рублей составит 70,31 рубля.
- ООО "Хайленд Голд Финанс" (дочерняя компания британской Highland Gold Mining (HGM) установило ставки 7-12-го купонов 3-летних облигаций 1-й серии на уровне 12,75% годовых. Выплата на одну облигацию номинальной стоимостью 1 тыс. рублей составит 31,79 рубля.
- ОАО "Волгабурмаш" установило ставки 3-4-го купонов 3-летних облигаций 1-й серии в размере 11% годовых. Купонный доход на одну ценную бумагу номиналом 1 тыс. рублей по каждому из этих купонов составит 54,85 рубля.
- Комитет государственных заимствований Москвы (Москомзайм) в понедельник погасил облигации 37-й серии и последний купон по ним на общую сумму 2,15 млрд руб. С учетом погашения займа выплата по одной бумаге составила 1 тыс. 25,21 руб.
- ООО "ПИТ Инвестментс" выкупило по оферте облигации 2-й серии на сумму 1,5 млрд рублей. Всего было выкуплено 1,499 млн облигаций по номиналу в 1 тыс. рублей. Ранее эмитент установил ставки 4-8-го купонов на уровне 1% годовых.

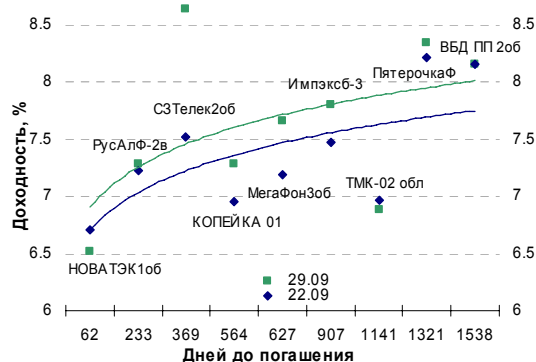
Объемы торгов на ММВБ



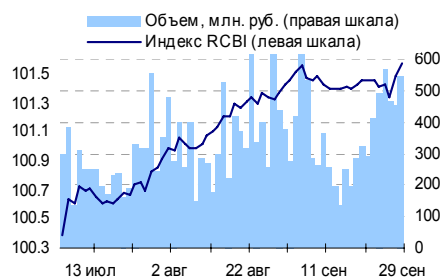
Первый эшелон – кривая доходности



Второй эшелон - кривая доходности



Индекс корпоративных облигаций ММВБ (RCBI)

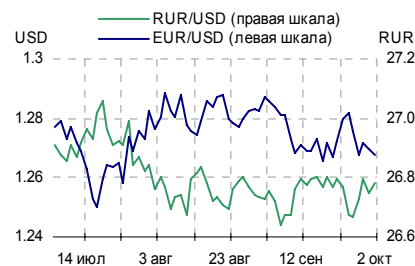


Комментарий по рынку:

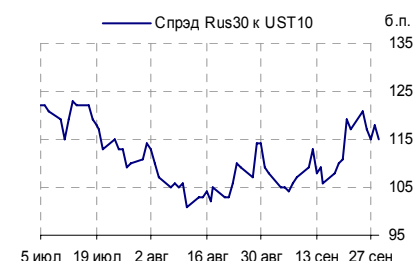
По итогам прошедшей недели котировки большинства бумаг практически не изменились. Давление на рынок оказывало традиционное для конца месяца обострение обстановки на денежном рынке. В связи с проведением налоговых выплат, а так же концом месяца и квартала спрос на рубли заметно вырос, что привело к повышению ставок на рынке межбанковских кредитов. В то же время среди бумаг компаний первого эшелона преобладал рост цен, что было обусловлено благоприятной обстановкой на рынке внешнего долга. Активность торгов на рынке рублевых облигаций находилась на высоком уровне, суммарный объем торгов за неделю составил 81,5 млрд рублей против 55,4 млрд на предыдущей неделе. Первичный рынок так же был достаточно активным, суммарный объем предложения новых выпусков за неделю составил 10,4 млрд рублей.

На наступившей неделе можно ожидать восстановление спроса на рублевые бумаги, что приведет к повышению цен. Основную поддержку ценам долговых бумаг будет оказывать улучшение обстановки на межбанковском рынке. Помимо этого, стабильная ситуация на внешних долговых рынках будет способствовать повышению интереса к рублевым долговым бумагам. Тем не менее, давление на рынок будет оказывать большой объем первичного предложения. На наступившей неделе состоятся аукционы по размещению облигаций на общую сумму 30 млрд рублей, что отвлечет внимание и средства инвесторов от вторичного рынка.

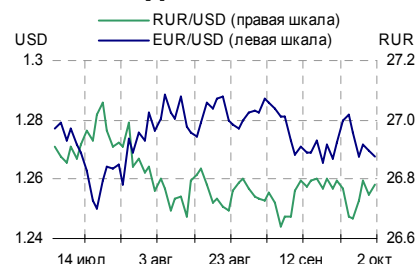
Остатки средств на к/с в ЦБ РФ



Спрэд Russia 30 - US Treasures 10



Курсы валют



События рынка облигаций с 2 по 8 октября 2006 года.

	Эмитент	Событие	Объем, млн. руб.	Оферта, % ном.
2	Абсолют Банк	Купон 24.18 руб.	24.18	
	Нижекамскнефтехим 4	Купон 49.81 руб.	74.72	
3	Московская обл. 5	Купон 37.40 руб.	448.80	
	Ярославская обл. 4	Купон 31.86 руб.	31.86	
	Золото Селигдара	Купон 36.15 руб.	10.85	
	МаирИнвест 1	Купон 30.67 руб.	15.34	
	Пересвет-Инвест 1	Купон 43.63 руб.	8.73	
	Ренинс Финанс 1	Купон 51.86 руб.	38.90	
	СМАРТС 3	Купон 70.31 руб., Оферта	70.31	100
	СТИН-финанс 1	Купон 79.78 руб.	23.93	
	Сувар-Казань 1	Купон 64.82 руб.	58.34	
	Уралвагонзавод-Финанс	Купон 66.62 руб., Оферта	133.24	100
	Агрика 1	Размещение на ММВБ	1 000.00	
	Союз АКБ 2	Размещение на ММВБ	2 000.00	
4	Разгуляй-Финанс 2	Размещение на ММВБ	2 000.00	
	СНХЗ Финанс 1	Размещение на ММВБ	1 000.00	
	Красноярский кр. 3	Купон 34.90 руб.	104.70	
	СЗ Телеком 2	Купон 18.70 руб.	28.05	
	Росинтер ресторанс 2	Купон 24.93 руб.	9.97	
	Уралвагонзавод-Финанс 2	Купон 46.62 руб.	139.86	
	Альфафинанс 2	Купон 9.97 руб.	19.94	
	Омела Холдинг 1	Купон 44.88 руб.	2.24	
	ХайлендГолдФинанс 1	Купон 29.92 руб., Оферта	22.44	100
5	Центральный телеграф 3	Купон 24.31 руб.	17.02	
	ТрансФинанс М 1	Размещение на ВР	3 000.00	
	АИЖК 7	Размещение на ММВБ	4 000.00	
	АИЖК 8	Размещение на ММВБ	5 000.00	
	Хабаровский кр. 4	Купон 25.21 руб., Погашение	717.65	
	ЕПК 1	Купон 43.63 руб., Оферта	43.63	100
	МидлендКэпиталМ 1	Купон 62.33 руб., Погашение	563.03	
	ПЭФ Союз 1	Купон 54.85 руб., Оферта	16.46	100
5	Разгуляй-Финанс 1	Купон 57.34 руб.	114.68	
	Сибакадембанк	Купон 21.82 руб.	10.26	
	УБРИР-финанс 2	Купон 27.42 руб.	27.42	
	МДМ Банк 3	Размещение на ММВБ	6 000.00	

	ОГК 5	Размещение на ММВБ	5 000.00	
	Северная казна банк	Размещение на ММВБ	1 000.00	
6	ВБРР	Купон 24.93 руб.	14.33	
	Кедр КБ 1	Купон 27.42 руб., Оферта	12.34	100
8	ЮТК 3	Купон 54.65 руб.	191.28	

[illegible]

ОАО «Брокерский дом Открытие»

129010, Москва, Протопоповский переулок. д.19/10

Телефон: (095) 232-99-66. Факс: (095) 956-47-00

<http://www.bdopen.ru> e-mail info@open.ru

Отдел по работе с клиентами	Тужилова Жанна Начальник отдела	Тел.232-99-66 добавочный 165	zhanna@open.ru
	Горячева Анна специалист	добавочный 169	Goryacheva@open.ru
	Кузовкина Ольга специалист	добавочный 228	Kuzovkina@open.ru
Отдел торговых операций	Григорий Аксенов начальник отдела	Тел.232-99-66 добавочный 124	Aqb@open.ru
	Томилин Андрей трейдер ММВБ	Тел. 777-34-87	Tomilin@open.ru
	Гневко Дмитрий трейдер ММВБ	Тел. 777-34-87	Dima@open.ru
	Костюк Константин трейдер срочный рынок ФОРТС	Тел. 745-86-57	Kostuk@open.ru
	Калачев Владислав котировки опционов по запросу	Тел. 232-99-66 добавочный 139	kvlad@open.ru
Аналитическое управление	Шехмамetyев Халиль Начальник управления	добавочный 230	sha@open.ru
	Мильчакова Наталья Начальник отдела фундаментального анализа	добавочный 210	n.milchakova@open.ru
	Афонин Александр аналитик по облигациям	добавочный 173	afonin@open.ru
	Пивень Валерий аналитик по международным рынкам	добавочный 232	valerypiven@open.ru
	Каленкович Алексей аналитик по производным инструментам	добавочный 231	kalenkovich@open.ru
	Тищенко Кирилл аналитик	добавочный 127	tkv@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, mail: research@open.ru.