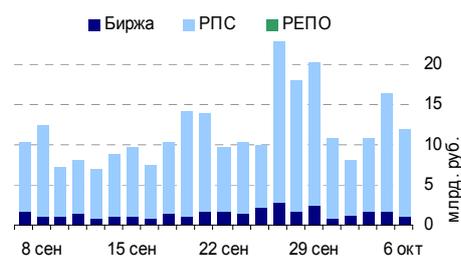


Еженедельный обзор рынка облигаций 2.10.2006 – 6.10.2006

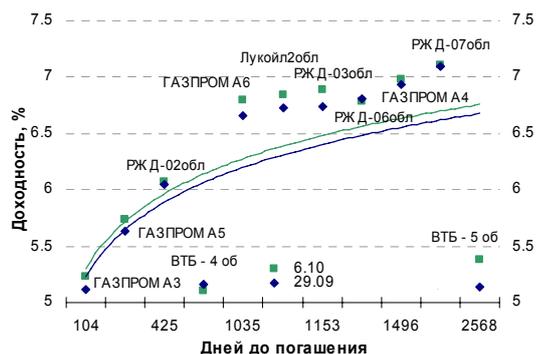
Основные новости:

- Банк "Союз" полностью разместил 3-летние облигации 2-й серии на 2 млрд рублей. Ставка 1-го купона по итогам конкурса на ФБ ММВБ определена в размере 8,37% годовых. Доходность к годовой оферте составила 8,54% годовых.
- Ставка 1-го купона 3-летнего дебютного облигационного выпуска ООО "СНХЗ Финанс" на 1 млрд рублей по итогам конкурса составила 10,7% годовых. Доходность облигаций компании к годовой оферте - 10,99% годовых.
- ОАО "Агрика продукты питания" (Москва) полностью разместило дебютный 3-летний облигационный заем на 1 млрд рублей. Ставка 1-го купона по итогам конкурса определена в размере 11,8% годовых.
- Ставка 1-го купона 5-летних облигаций 2-го выпуска ООО "Разгуляй-Финанс" (дочерняя компании ОАО "Группа "Разгуляй") объемом 2 млрд рублей в ходе аукциона установлена в размере 10,25% годовых.
- Ставка 1-го купона облигаций ОАО "Агентство по ипотечному жилищному кредитованию" (АИЖК) серии А7 на 4 млрд рублей и серии А8 на 5 млрд рублей по итогам конкурса на ФБ ММВБ составила 7,68% и 7,63% годовых соответственно. Доходность облигаций серии А7 к погашению составила 7,9% годовых. Доходность выпуска А8 к оферте - 7,85% годовых.
- ОАО "Пятая генерирующая компания оптового рынка электроэнергии" (ОГК-5) полностью разместило дебютные 5-летние облигации на 5 млрд рублей. Ставка 1-го купона по итогам конкурса на ФБ ММВБ была установлена на уровне 7,5% годовых.
- Ставка 1-го купона 3-летних облигаций МДМ-банка 3-й серии объемом 6 млрд рублей в ходе аукциона установлена на уровне 7,6% годовых. Доходность выпуска к годовой оферте составила 7,74% годовых.
- Ставка первого купона трехлетних процентных документарных неконвертируемых облигаций банка "Северная Казна" (Екатеринбург) первой серии на 1 млрд рублей в ходе аукциона на Фондовой бирже ММВБ определена в размере 10,75% годовых.
- Пробизнесбанк выкупил в рамках оферты 50,56% 3-летних облигаций 5-й серии, выпущенных в объеме 1 млрд рублей. Кроме того, был выплачен купонный доход в размере 22,7 млн руб.
- ОАО "ГТ-ТЭЦ Энерго" установило ставки 4-6-го купонов 3-летних облигаций 3-й серии на уровне 10,45% годовых. Выплата на одну облигацию номиналом 1 тыс. рублей составит 52,11 рубля, общий объем выплат по каждому из этих купонов – 78,16 млн руб.
- ОАО "Газпром" достигло предварительной договоренности о выкупе у правительства Башкирии контрольного пакета акций (53,92%) ОАО "Салаватнефтеоргсинтез", который в настоящее время находится в доверительном управлении газовой монополии.

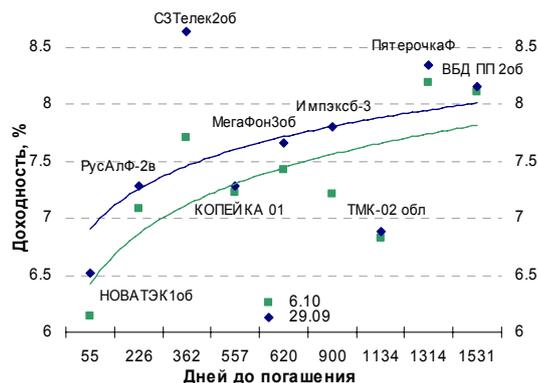
Объемы торгов на ММВБ



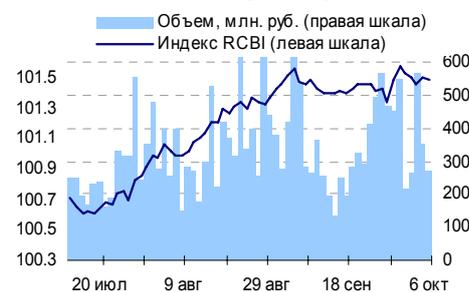
Первый эшелон – кривая доходности



Второй эшелон - кривая доходности



Индекс корпоративных облигаций ММВБ (RCBI)

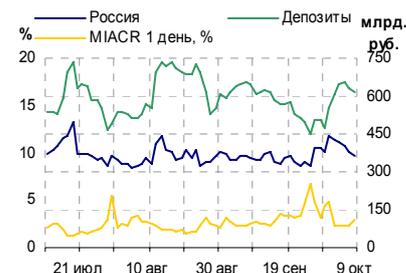


Комментарий по рынку:

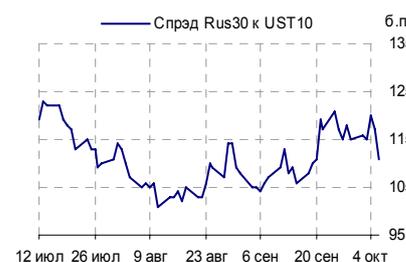
По итогам прошедшей недели котировки рублевых облигаций изменились разнонаправленно. При этом котировки "голубых фишек" понизились, в то время как среди бумаг второго-третьего эшелона преобладал рост цен. Снижение бумаг первого эшелона связано со значительным объемом размещений новых выпусков эмитентов с высоким кредитным качеством на прошлой неделе. Остальные факторы не оказывали на рынок облигаций заметного влияния. На внешнем долговом рынке обстановка на протяжении недели была спокойной, на валютном рынке также значительных изменений не происходило. Поддержку рынку оказывали низкие ставки по межбанковским кредитам, которые держались благодаря традиционному для начала месяца росту рублевой ликвидности. В конце недели наметилась тенденция к росту ставок на денежном рынке из-за проведения банками выкупов в фонд обязательного резервирования, однако это не оказало заметного давления на котировки облигаций. Активность вторичного рынка находилась на высоком уровне, несмотря на высокую активность первичного рынка, суммарный объем сделок составил 58,3 млрд рублей, против суммарного оборота в 81,5 млрд рублей неделей ранее. Активность первичного рынка на прошлой неделе была очень высокой. Объем первичного размещения на ММВБ составил 27 млрд рублей, помимо этого инвесторам был предложен один выпуск на внебиржевом рынке объемом 3 млрд рублей.

На предстоящей неделе цены рублевых облигаций вырастут, чему будет способствовать низкая активность первичного рынка и рост рублевой ликвидности. Из предстоящих размещений интересным будет аукцион по размещению 5-летних облигаций ФСК 4-го выпуска на 6 млрд рублей, всего на неделе планируется разместить бумаг на общую сумму 7,5 млрд рублей. Помимо этого благоприятное влияние на цены облигаций будет оказывать и стабильная ситуация на внешних долговых рынках.

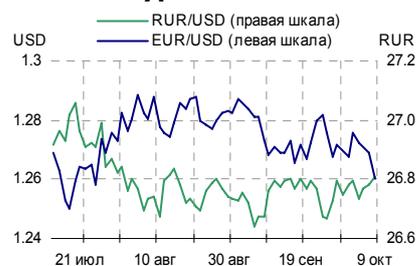
Остатки средств на к/с в ЦБ РФ



Спрэд Russia 30 - US Treasures 10



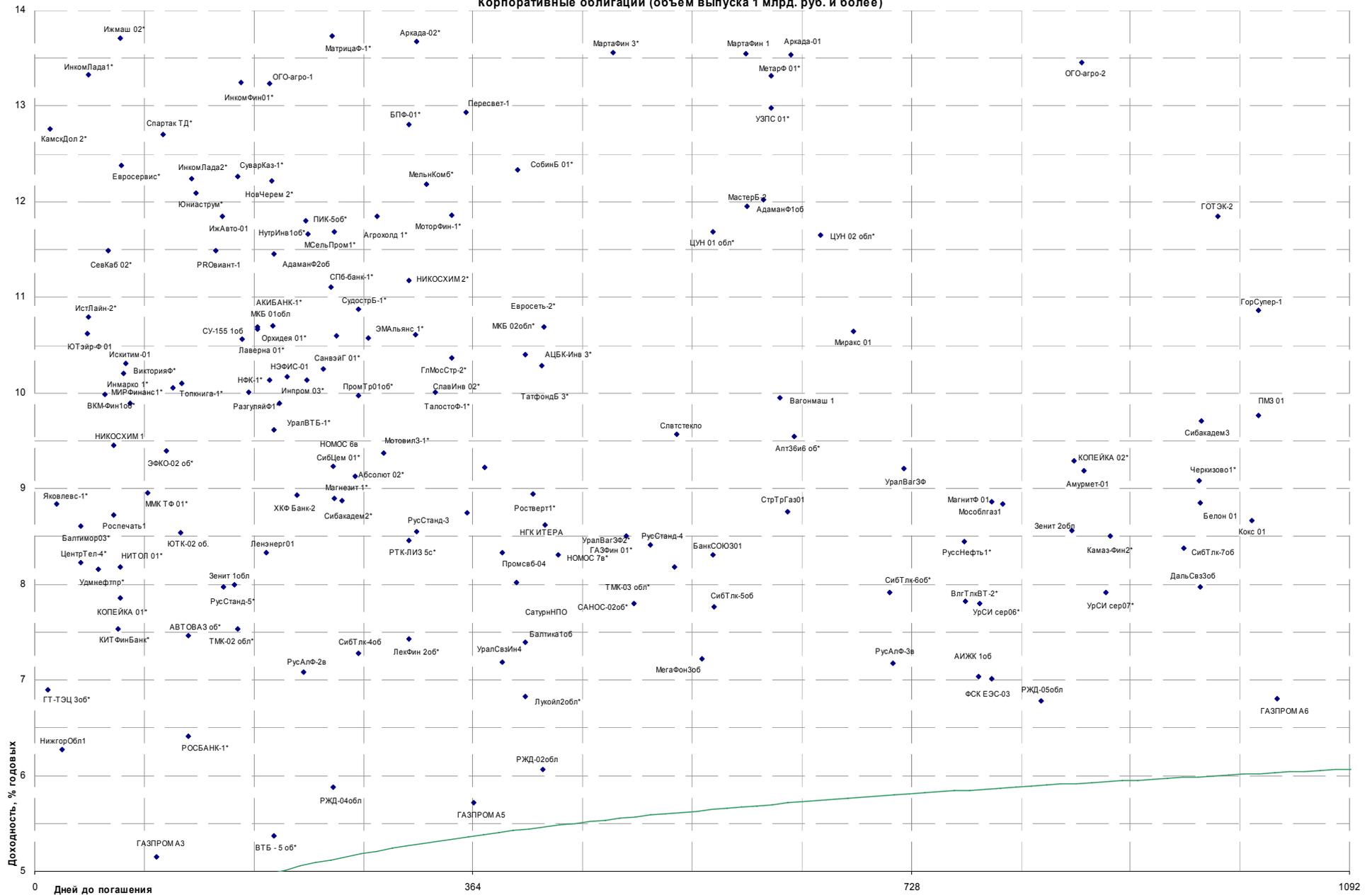
Курсы валют



События рынка облигаций с 9 по 15 октября 2006 года.

	Эмитент	Событие	Объем, млн. руб.	Оферта, % ном.
10	Газпром А5	Купон 37.80 руб.	189.00	
	РТК-Лизинг 4	Купон 30.72 руб.	69.12	
	ТуранАлем Финанс	Купон 31.91 руб., Оферта	95.73	100
	ТВЗ 1	Купон 73.20 руб., Погашение	804.90	
11	Чувашская респ. 3	Купон 21.82 руб.	10.91	
	Севкабель-Финанс 1	Купон 30.82 руб.	15.41	
	Брянск	Купон 69.81, Погашение	213.96	
	Волгабурмаш	Купон 55.35 руб., Оферта	33.21	100
	Казань 2	Купон 24.93 руб.	24.93	
12	МегаФон 2	Купон 46.27 руб.	69.41	
	Лаверна 1	Купон 56.10 руб.	56.10	
	Дикая орхидея 1	Купон 28.17 руб.	28.17	
13	ФСК ЕЭС 4	Размещение на ММВБ	6 000.00	
	ИК Рубин	Размещение на ММВБ	1 200.00	
14	Томская обл. 2	Купон 55.15 руб.	33.09	
	Электроника АКБ 1	Купон 63.58 руб., Оферта	31.79	100
15	КОМИ 6	Купон 70.19 руб.	49.13	
15	АИЖК А3	Купон 23.69 руб.	53.30	
	АИЖК А5	Купон 18.53 руб.	40.77	
	АИЖК А6	Купон 18.65 руб.	46.63	

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



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	Agb@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.