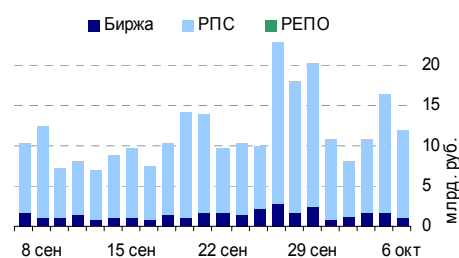


## Еженедельный обзор рынка облигаций 2.10.2006 – 6.10.2006

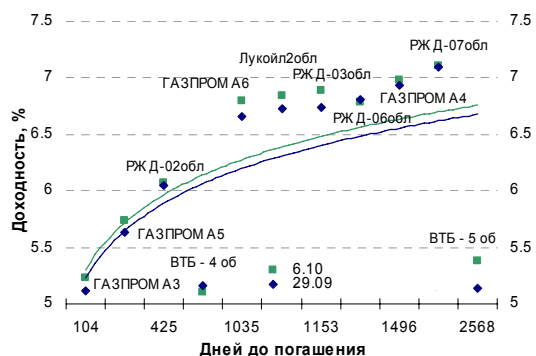
### Основные новости:

- 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.

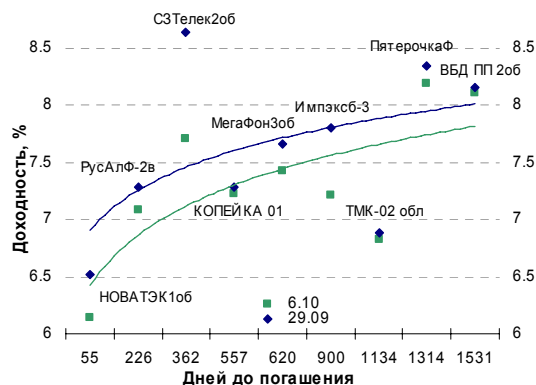
### Объемы торгов на ММВБ



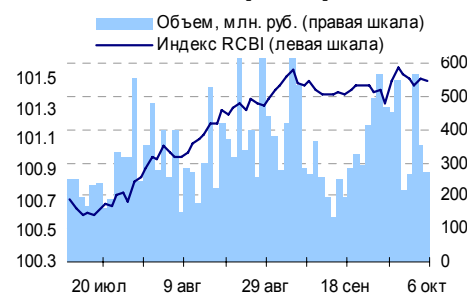
### Первый эшелон – кривая доходности



### Второй эшелон - кривая доходности



### Индекс корпоративных облигаций ММВБ (RCBI)

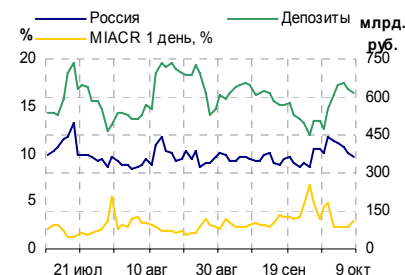


## Комментарий по рынку:

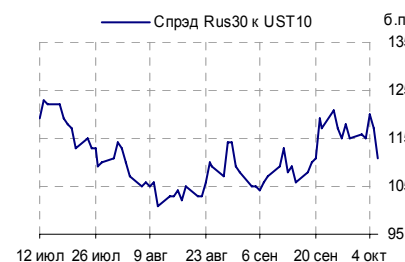
По итогам прошедшей недели котировки рублевых облигаций изменились разнонаправленно. При этом котировки "голубых фишек" понизились, в то время как среди бумаг второго-третьего эшелона преобладал рост цен. Снижение бумаг первого эшелона связано со значительным объемом размещений новых выпусков эмитентов 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.

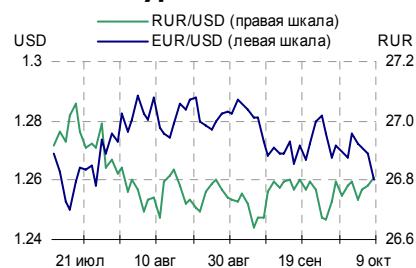
## Остатки средств на к/с в ЦБ РФ



## Спрэд Russia 30 - US Treasures 10



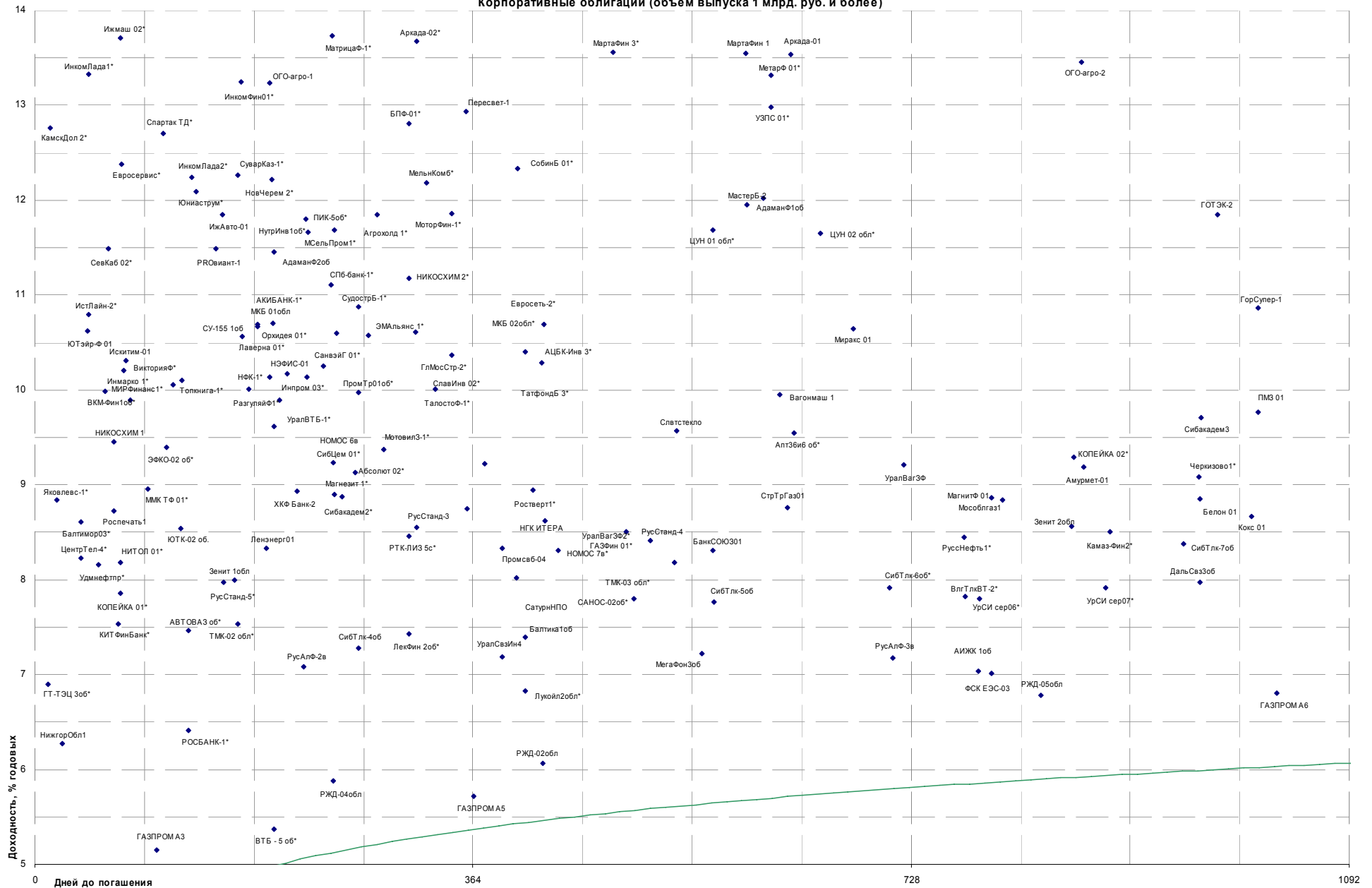
## Курсы валют



## События рынка облигаций с 9 по 15 октября 2006 года.

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

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

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](mailto:research@open.ru).