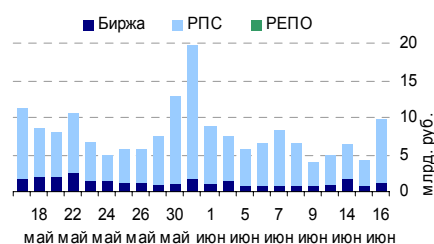


## Еженедельный обзор рынка облигаций 13.06.2006 – 16.06.2006

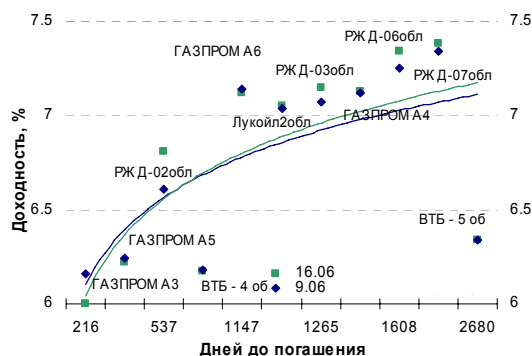
### Основные новости:

- Банк "Санкт-Петербург" полностью разместил облигации первой серии на 1 млрд. рублей. В ходе аукциона было подано заявок на 1,285 млрд. рублей. Ставка 1-го купона была установлена на уровне 9,6% годовых, что соответствует доходности к годовой ofercie 9,95% годовых.
- Ставка первого купона дебютных облигаций ЗАО "Уральский завод прецизионных сплавов" (УЗПС, Свердловская область) на 1,5 млрд. рублей составила 12% годовых. Общий размер выплат по первому купону составит 89,76 млн. рублей. Дата выплаты - 14 декабря 2006 года.
- Ставка 1-го купона облигаций ЗАО "Метар Финанс" (SPV-компания ООО "МетУпак", Калининград) 1-й серии объемом эмиссии 500 млн. рублей определена в размере 12,95% годовых. Доходность выпуска к 2-летней ofercie составила 13,37% годовых.
- ОАО "Нутринвестхолдинг" выкупило по первой ofercie 4-летние облигации 1-й серии на сумму 17,6 млн. рублей. Всего в рамках oferty было выкуплено 1,47% от общего объема эмиссии, который составляет 1,2 млрд. рублей.
- ООО "Куйбышевазот-инвест" (Самарская область, г.Тольятти) полностью погасило облигации 1-й серии на 600 млн. рублей и выплатило 124,8 тыс. рублей в счет погашения последнего, 12-го, купона.
- ООО "Тензор-Финанс" (100% компания ОАО "Приборный завод "Тензор") разместит облигации 1-й серии на 500 млн. рублей. Срок обращения бумаг составит 1092 дня с даты начала размещения.
- Трансмашхолдинг в 3 квартале 2006 года планирует второй раз выйти на рынок рублевых корпоративных облигаций, с облигационным займом объемом 4 млрд. рублей.
- Шведский Хандельсбанкен (российский дочерний банк Svenska Handelsbanken) планирует в августе-сентябре разместить рублевые облигации на сумму около 200 млн. евро.

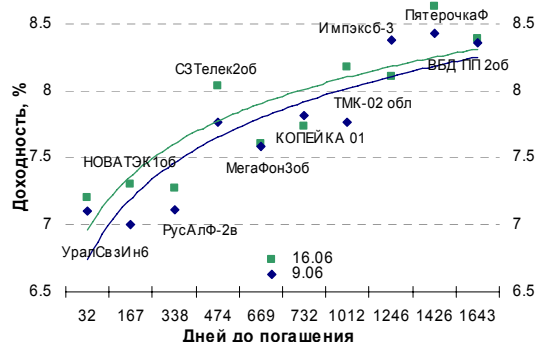
### Объемы торгов на ММВБ



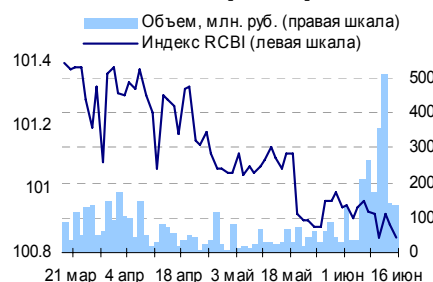
### Первый эшелон – кривая доходности



### Второй эшелон - кривая доходности



### Индекс корпоративных облигаций ММВБ (RCBI)



## Комментарий по рынку:

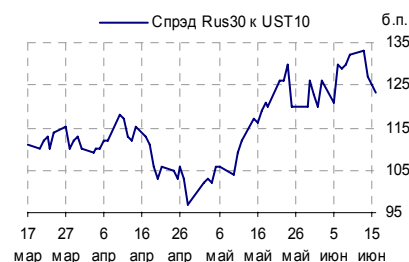
На прошлой неделе котировки рублевых облигаций преимущественно снижались. Наибольшее снижение продемонстрировали бумаги «первого эшелона». В основном негативную обстановку на рынке рублевого долга создавала неблагоприятная ситуация на рынке внешнего госдолга. Цены российских государственных еврооблигаций на протяжении всей недели снижались вслед за ростом доходности американских казначейских бумаг, которое было вызвано повышением вероятности увеличения процентной ставки ФРС США после выхода очередной порции статистики по экономике США. Из позитивных факторов можно отметить благоприятную обстановку на денежном рынке, где несмотря на снижение суммарного объема средств в банковской системе после проведенных в четверг налоговых выплат, ставки по межбанковским кредитам находились на низких уровнях, что говорит о достаточном уровне ликвидности в банковской системе. Активность торгов немного снизилась, суммарный объем сделок за неделю составил 25,1 млрд. руб., против 31,2 млрд. руб. неделей ранее. Однако среднесуточный объем сделок практически не изменился и составил 6,3 млрд. рублей. Активность первичного рынка была низкой, объем предложения новых выпусков составил всего 3 млрд. рублей.

На наступившей неделе цены рублевых облигаций продолжат снижаться в связи с сохраняющейся неблагоприятной ситуацией на внешних долговых рынках. Помимо ухудшения конъюнктуры на внешних долговых рынках давление на рынок будут оказывать приближающиеся налоговые выплаты и большой объем запланированных на предстоящую неделю размещений. Объем запланированных размещений на этой неделе составляет 19 млрд. рублей.

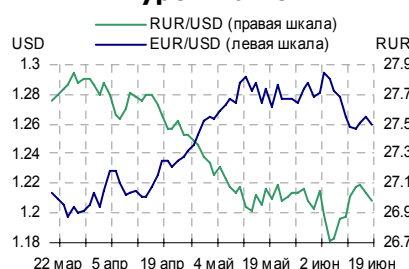
## Остатки средств на к/с в ЦБ РФ



## Спрэд Russia 30 - US Treasures 10



## Курсы валют



## События рынка облигаций с 19 по 25 июня 2006 года.

|    | Эмитент                  | Событие                                              | Выплаты,<br>млн. руб. | Размеще<br>ния,<br>млн. руб. |
|----|--------------------------|------------------------------------------------------|-----------------------|------------------------------|
| 20 | КамскаяДолина-Финанс 3   | Размещение на ММВБ облигаций                         |                       | 500                          |
|    | Натур Продукт-Инвест 2   | Размещение на ММВБ облигаций                         |                       | 1 000                        |
|    | Номос-Банк 7             | Размещение на ММВБ облигаций                         |                       | 3 000                        |
|    | Марийский НПЗ-Финанс 1   | Выплата по 1-му купону Ставка купона: 12.4% годовых  | 49.46                 |                              |
|    | Евросервис МК 1          | Выплата по 2-му купону Ставка купона: 14% годовых    | 1 552.35              |                              |
|    |                          | Оферта по номиналу                                   |                       |                              |
|    | Группа Нитол 1           | Выплата по 1-му купону Ставка купона: 12% годовых    | 59.84                 |                              |
|    | Терна-Финанс 1           | Выплата по 2-му купону Ставка купона: 14% годовых    | 17.45                 |                              |
|    | Пятерочка Финанс 2       | Выплата по 1-му купону Ставка купона: 9.3% годовых   | 139.11                |                              |
|    | Копейка ТД 1             | Выплата по 4-му купону Ставка купона: 9.75% годовых  | 29.17                 |                              |
|    | Новосибирская обл. 34013 | Выплата по 2-му купону Ставка купона: 9% годовых     | 83.60                 |                              |
|    | Саха респ. 25003         | Выплата по 12-му купону Ставка купона: 12% годовых   | 23.94                 |                              |
|    | Москва 25027             | Выплата по 14-му купону Ставка купона: 15% годовых   | 151.24                |                              |
|    | Ижмаш 2                  | Выплата по 2-му купону Ставка купона: 13.55% годовых | 67.56                 |                              |
|    | Одинцовский Район 1      | Выплата по 2-му купону Ставка купона: 12% годовых    | 8.23                  |                              |
|    | ФСК ЕЭС 1                | Выплата по 3-му купону Ставка купона: 8.8% годовых   | 219.40                |                              |
|    | Югтранзитсервис 1        | Выплата по 8-му купону Ставка купона: 1% годовых     | 1.49                  |                              |
| 21 |                          | Уплата НДС                                           |                       |                              |
|    | ЧТПЗ 1                   | Выплата по 2-му купону Ставка купона: 9.5% годовых   | 142.11                |                              |
|    | ВБД ПП 2                 | Выплата по 1-му купону Ставка купона: 9% годовых     | 134.64                |                              |
|    | Липецкая обл. 25003      | Выплата по 3-му купону Ставка купона: 7% годовых     | 5.24                  |                              |
|    | Финансбанк 1             | Размещение на ММВБ облигаций                         |                       | 3 500                        |
|    | АиФМедиаПресса 1         | Размещение на ММВБ облигаций                         |                       | 1 500                        |
|    | МОИА 1                   | Выплата по 1-му купону Ставка купона: 9% годовых     | 67.32                 |                              |
| 22 | Мечел 2                  | Размещение на ММВБ облигаций                         |                       | 5 000                        |
|    | Кировская обл. 34001     | Выплата по 2-му купону Ставка купона: 8.39% годовых  | 8.46                  |                              |
|    | Иркутская обл. 31001     | Выплата по 3-му купону Ставка купона: 10% годовых    | 217.40                |                              |
|    |                          | Погашение 12% номинала                               |                       |                              |
|    | Мособлгаз-финанс 1       | Выплата по 1-му купону Ставка купона: 10.75% годовых | 53.60                 |                              |
|    | Группа Магnezит 1        | Выплата по 1-му купону Ставка купона: 9.85% годовых  | 73.68                 |                              |

|           |                        |                                                      |          |       |
|-----------|------------------------|------------------------------------------------------|----------|-------|
|           | ХКФБанк 3              | Выплата по 3-му купону Ставка купона: 8.25% годовых  | 61.71    |       |
|           | Нижне-Ленское-Инвест 2 | Выплата по 1-му купону Ставка купона: 13% годовых    | 35.65    |       |
|           | Готэк 2                | Выплата по 1-му купону Ставка купона: 9.9% годовых   | 1 574.04 |       |
|           |                        | Оферта по номиналу                                   |          |       |
|           | ГТ-ТЭЦ Энерго 2        | Выплата по 6-му купону Ставка купона: 12.5% годовых  | 1 593.50 |       |
|           |                        | Погашение облигаций                                  |          |       |
|           | Вагонмаш 1             | Выплата по 2-му купону Ставка купона: 13.5% годовых  | 320.20   |       |
|           |                        | Оферта по номиналу                                   |          |       |
|           | Волгоград обл. 35001   | Выплата по 2-му купону Ставка купона: 13% годовых    | 45.36    |       |
|           | Ногинский Район 25001  | Выплата по 6-му купону Ставка купона: 15% годовых    | 359.59   |       |
|           |                        | Погашение облигаций                                  |          |       |
|           | Юнимилк Финанс         | Размещение на ММВБ облигаций                         |          | 2 000 |
| <b>23</b> | Москва 25037           | Выплата по 10-му купону Ставка купона: 10% годовых   | 100.84   |       |
|           | Инмарко 1              | Выплата по 1-му купону Ставка купона: 9.85% годовых  | 49.12    |       |
|           | Банк ЖилФинанс 1       | Выплата по 2-му купону Ставка купона: 12.65% годовых | 15.77    |       |
|           | АРБАТ энд Ко 1         | Размещение на ММВБ облигаций                         |          | 1 500 |
|           | ТВЗ 3                  | Размещение на ММВБ облигаций                         |          | 1 000 |
| <b>24</b> | Калужская обл. 25004   | Выплата по 3-му купону Ставка купона: 10% годовых    | 14.96    |       |
|           | Москва 32044           | Выплата по 2-му купону Ставка купона: 10% годовых    | 997.20   |       |
|           | Коми респ. 24005       | Выплата по 14-му купону Ставка купона: 14% годовых   | 17.65    |       |
|           | Искитимцемент 1        | Выплата по 6-му купону Ставка купона: 16.8% годовых  | 8.38     |       |



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

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