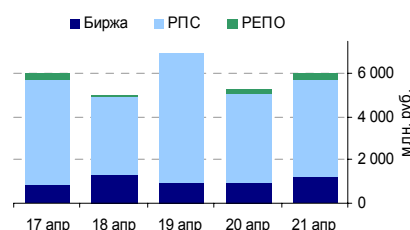


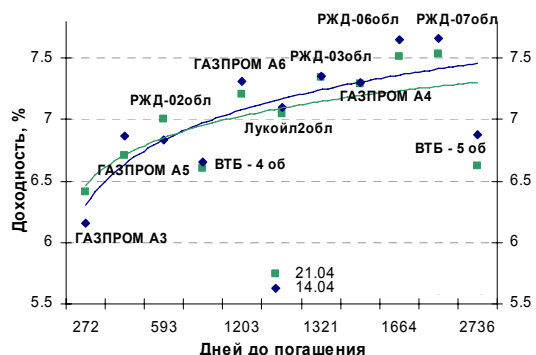
Основные новости:

- ООО "САН Интербрю Финанс" (SPV-компания ОАО "САН Интербрю") выпустит три серии трехлетних облигаций на общую сумму 11 млрд. рублей. Компания разместит по открытой подписке облигации серии 02 - на 4 млрд. рублей, серии 03 - на 4 млрд. рублей и серии 04 - на 3 млрд. рублей. Все бумаги имеют трехлетний срок обращения и предусматривают возможность досрочного погашения по требованию их владельцев после регистрации отчета об итогах их выпуска.
- ОАО "Российские коммунальные системы" полностью разместило на ММВБ дебютный выпуск облигаций на сумму 1,5 млрд. рублей. Ставка 1-го купона была определена на уровне 9,7% годовых. Спрос на аукционе составил 3,1 млрд. рублей.
- ООО "АЦБК-Инвест" (дочерняя структура ОАО "Архангельский ЦБК") полностью разместило облигации 3-й серии на 1,5 млрд. рублей. Ставка 1-го купона облигаций "АЦБК-Инвест" по итогам аукциона в четверг была определена на уровне 9,95% годовых. Доходность к 1,5-годовой ofercie составила 10,33% годовых.
- Мастер-Банк в начале лета разместит 5-летние облигации на 1,2 млрд. рублей, сообщил первый заместитель председателя правления кредитной организации Александр Булочник. Также банк планирует в этом году привлечь дебютный субординированный кредит объемом 15-30 млн. евро на срок 5 лет.
- Совет директоров ОАО "Центртелеком" утвердил решение о размещении облигаций 5 серии на 3 млрд. рублей с амортизацией долга. Компания планирует разместить 3 млн. облигаций номинальной стоимостью 1 тыс. рублей. Погашение облигаций будет осуществляться частями: 10% - через 3,5 года, 20% - через 4 года, 30% - через 4,5 года и 40% - через 5 лет.
- Standard & Poor's объявило о присвоении рейтинга по российской шкале "ruA" выпуску приоритетных необеспеченных семилетних облигаций Республики Саха (Якутия) на 2,5 млрд руб. Вместе с тем Standard & Poor's подтвердило кредитный рейтинг Республики Саха (Якутия) "ruA".
- Держатели облигаций ОАО "Южная телекоммуникационная компания" (ЮТК, Краснодар) третьей серии не воспользовались правом досрочно предъявить облигации к выкупу.
- Казахстанский банк "ТуранАлем" отменил выпуски облигаций 2-й и 3-й серии на 3 млрд. рублей и 4 млрд. рублей соответственно. Причина отмены не сообщается.

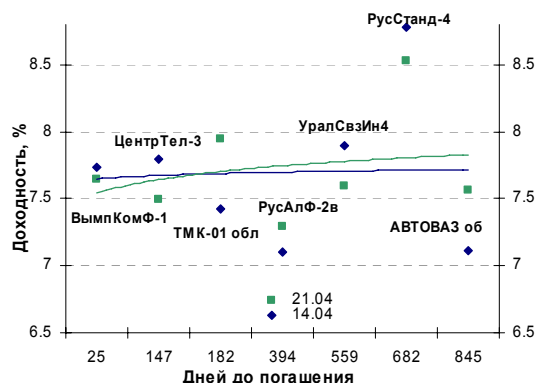
Объемы торгов на ММВБ



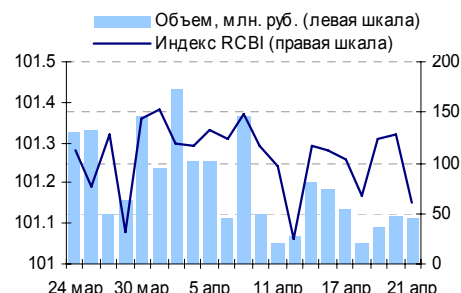
Первый эшелон – кривая доходности



Второй эшелон - кривая доходности



Индекс корпоративных облигаций ММВБ (RCBI)

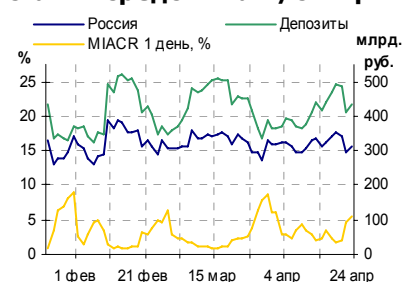


Комментарий по рынку:

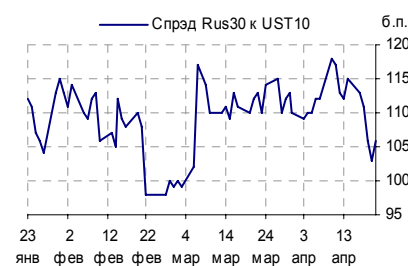
По итогам прошедшей недели цены рублевых облигаций существенно не изменились. Среди бумаг второго-третьего эшелона единое направление движения цен отсутствовало, в то же время котировки облигаций первого эшелона закончили неделю снижением. В начале недели на долговой рынок позитивное влияние оказывала высокая рублевая ликвидность и стабилизация котировок американских казначейских обязательств. В четверг проводились налоговые выплаты, которые привели к ухудшению обстановки на денежном рынке. Ликвидность в банковской системе снизилась, в результате чего ставки по однодневным кредитам заметно выросли, однако это не привело к снижению цен на долговые инструменты, и уже в пятницу цены начали повышаться на фоне роста свободных средств у банков. Активность торгов на рынке облигаций была невысокой и составила 29,2 млрд. руб., против 31 млрд. недель ранее. Объем размещений также был небольшим – 5,5 млрд. рублей. В среду ОАО "Российские коммунальные системы" разместило облигаций на 1,5 млрд. рублей. В четверг свои облигации разместили ООО "АЦБК-Инвест" на 1,5 млрд. рублей и республика Саха (Якутия) на 2,5 млрд. рублей.

На наступившей неделе цены облигаций могут снизиться, к чему приведет высокая активность первичного рынка и снижение уровня рублевой ликвидности банковского сектора из-за проводимых во вторник и пятницу налоговых выплат. Кроме того, ожидания дальнейшего повышения базовой ставки ФРС США будут оказывать негативное влияние на цены американских госбумаг и российские государственные еврооблигации. Объем предложения новых выпусков будет достаточно большим – 22,7 млрд. рублей, больше половины из которого (12 млрд. руб.) придется на облигации Московской области, размещаемых во вторник. Так же во вторник начнется размещение дебютных облигаций Русского международного банка на 1 млрд. рублей и облигация Ярославской области на 1 млрд. руб. В среду будут предложены дебютные выпуски ОАО "Синергия" на 1 млрд. рублей и ООО "АрнестФинанс" на 600 млн. рублей. В четверг будут размещаться выпуски облигаций ЕБРР на 5 млрд. рублей, Уралвнешторгбанк на 1,5 млрд. рублей и Акибанк на 600 млн. рублей.

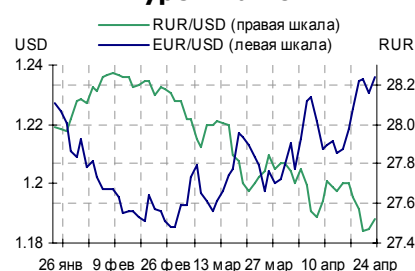
Остатки средств на к/с в ЦБ РФ



Спрэд Russia 30 и US Treasures 10



Курсы валют



Анонс событий рынка облигаций с 24 по 30 апреля 2006 года.

	Эмитент	Событие	Выплаты , млн. руб.	Размещен ия, млн. руб.
25	Евросеть ТД 1	Выплата по 3-му купону Ставка купона: 16.33% годовых	1 081.43	
	Красноярский Край 25002	Погашение облигаций		
	Московская обл. 25004	Выплата по 6-му купону Ставка купона: 10.95% годовых	41.40	
	МИА 1	Выплата по 6-му купону Ставка купона: 11% годовых	263.23	
	КамскаяДолина-Финанс 2	Выплата по 14-му купону Ставка купона: 10% годовых	2 354.00	
	РусТекстиль Альянс 3	Выплата по 2-му купону Ставка купона: 13.5% годовых	6.66	
	Пермский МоторЗд 1	Выплата по 1-му купону Ставка купона: 12% годовых	71.81	
	Новые Черемушки 2	Выплата по 3-му купону Ставка купона: 9.7% годовых	29.02	
		Выплата по 4-му купону Ставка купона: 14.8% годовых	306.07	
	РМБ	Оферта по цене 98.5% номинала		
	Ярославская обл.	Размещение на ММВБ облигаций		1 000
	Московская обл. 25006	Размещение на ММВБ облигаций		1 000
		Размещение на ММВБ облигаций		12 000
26	ОФЗ-25059 ПД	Выплата по 1-му купону Ставка купона: 6.1% годовых	136.89	
	Иркутская обл. 31002	Выплата по 1-му купону Ставка купона: 8.5% годовых	29.13	
	МГТС 4	Выплата по 4-му купону Ставка купона: 10% годовых	1 574.79	
		Оферта по номиналу		
	Татфондбанк 2	Выплата по 4-му купону Ставка купона: 11.75% годовых	1 058.59	
		Погашение облигаций		
	МосковКредитБанк 1	Выплата по 4-му купону Ставка купона: 11.5% годовых	514.34	
		Оферта по номиналу		
	Красноярск 31004	Выплата по 6-му купону Ставка купона: 12.5% годовых	19.63	
	Москва 25040	Выплата по 7-му купону Ставка купона: 10% годовых	123.30	
	ОФЗ-25057 ПД	Выплата по 5-му купону Ставка купона: 7.4% годовых	147.60	
	АрнестФинанс	Размещение на ММВБ облигаций		600
	Синергия	Размещение на ММВБ облигаций		1 000
27	СОК-Автокомпонент 1	Выплата по 2-му купону Ставка купона: 12.6% годовых	69.11	
	ЛенСпецСМУ ЦУН 1	Выплата по 2-му купону Ставка купона: 15.5% годовых	1 077.29	
		Оферта по номиналу		

	Союз АКБ 1	Выплата по 4-му купону Ставка купона: 9.65% годовых Оферта по номиналу	1 024.06	
	МКШВ 1	Выплата по 4-му купону Ставка купона: 14.3% годовых	11.05	
	Внешторгбанк 5	Выплата по 2-му купону Ставка купона: 6.2% годовых	231.90	
	Акибанк 1	Размещение на ММВБ облигаций		600
	ЕБРР	Размещение на ММВБ облигаций		5 000
	Уралвнешторгбанк	Размещение на ММВБ облигаций		1 500
28	Сибирьтелеком 5	Выплата по 2-му купону Ставка купона: 9.2% годовых	137.61	
	Яковлевский УК ТХ 1	Выплата по 1-му купону Ставка купона: 12% годовых	59.84	
	УХК 2	Выплата по 1-му купону Ставка купона: 10% годовых	12.47	
	Москва 31047	Выплата по 2-му купону Ставка купона: 10% годовых	246.60	
	Новосибирская обл. 25011	Выплата по 11-му купону Ставка купона: 13.5% годовых	49.94	
29	Интеко-Инвест 1	Выплата по 4-му купону Ставка купона: 10.7% годовых	160.95	
30	Белгородская обл. 24001	Выплата по 6-му купону Ставка купона: 14.5% годовых	23.14	

Доходность, % годовых

Дней до погашения

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

Тренд:

Средняя доходность по портфелю: 6.5%

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	Шехмаматьев 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