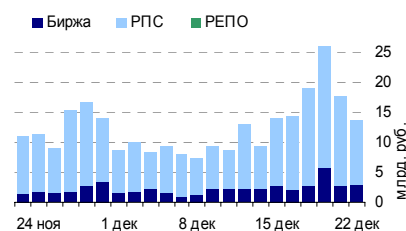


Еженедельный обзор рынка облигаций 18.12.2006 – 22.12.2006

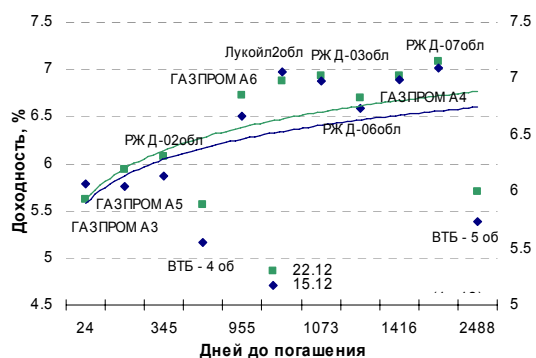
Основные новости:

- ООО "Группа "НИТОЛ" полностью разместило облигации 2-го выпуска на 2,2 млрд рублей. Ставка 1-го купона установлена в размере 11,75% годовых.
- Ставка 1-го купона облигаций 3-го выпуска ООО "ЮТэйр-Финанс" (SPV-компания ОАО "Авиакомпания UTair") на 2 млрд рублей в ходе конкурса на ФБ ММВБ установлена на уровне 10,4% годовых.
- Ставка 1-го купона облигаций 1-й серии ООО "Криогенмаш-Финанс" на 1 млрд рублей в ходе конкурса составила 11,2% годовых.
- ЗАО "Вагонмаш" (Санкт-Петербург) установило ставку 1-го купона облигаций 2-й серии на 1 млрд рублей на уровне 11% годовых.
- ОАО "Нэфис Косметикс" (Казанский химический комбинат им.Вахитова) полностью разместило облигации 2-го выпуска на 1 млрд рублей. Ставка 1-го купона - 10,2% годовых.
- Ставка 1-го купона дебютного выпуска облигаций ООО "Бородино-Финанс" (Москва) объемом эмиссии 2,5 млрд рублей по итогам конкурса составила 10,5% годовых.
- Ставка 1-го купона дебютных облигаций ООО "Патэрсон-Инвест", SPV-компании розничной сети "Патэрсон", на 2 млрд рублей установлена в размере 10% годовых. Доходность 3-летних бумаг к 1,5-годовой ofercie составила 10,38% годовых.
- ОАО "Уфимское моторостроительное производственное объединение" (УМПО, Уфа) полностью разместило облигации 2-й серии на 4 млрд рублей. Спрос составил 5,2 млрд рублей. Ставка 1-го купона 3-летних облигаций установлена в размере 9,5% годовых. Доходность к 1,5-годовой ofercie составила 9,73% годовых.
- Ставка 1-го купона 4-летних облигаций ООО "Марийский НПЗ-Финанс" 2-й серии на 1,5 млрд рублей определена на уровне 12% годовых. Доходность к 1,5-годовой ofercie составила 12,36% годовых.
- ОАО "Волжская текстильная компания" (ВТК, Чебоксары) полностью разместило дебютный выпуск облигаций объемом 1 млрд рублей. Ставка 1-го купона в ходе конкурса определена в размере 12,5% годовых. Доходность к годовой ofercie составила 12,89% годовых.
- ООО "Зерновая компания "Настюша" полностью разместило дебютный выпуск облигаций объемом 1 млрд рублей. Ставка 1-го купона была определена в ходе конкурса на ФБ ММВБ в размере 12,5% годовых.
- ОАО "Концерн "Ижмаш" установило ставку 4-го купона облигаций второй серии в размере 13,35% годовых.
- Международное рейтинговое агентство Standard & Poor's повысило долгосрочный корпоративный рейтинг ОАО "Российские железные дороги" (РЖД) до "BBB+" с "BBB-". Прогноз рейтинга - "стабильный".

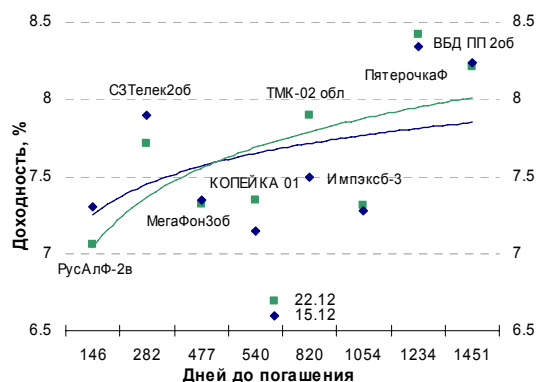
Объемы торгов на ММВБ



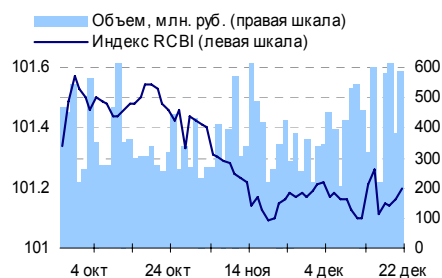
Первый эшелон – кривая доходности



Второй эшелон - кривая доходности



Индекс корпоративных облигаций ММВБ (RCBI)



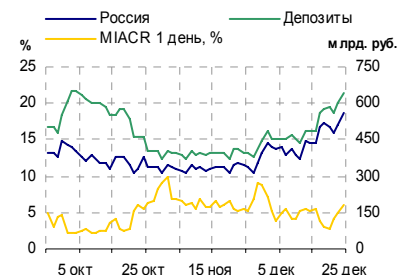
Комментарий по рынку:

На прошлой неделе на рынке рублевых облигаций котировки большинства бумаг преимущественно повышались. Небольшое замешательство наблюдалось лишь в четверг, когда на первичном рынке эмитенты предложили бумаги на сумму 11 млрд рублей, а ставки по межбанковским кредитам повысились из-за увеличившегося спроса на рубли. В начале недели ставки по межбанковским кредитам опускались ниже 3% годовых на фоне роста рублевой ликвидности в банковской системе, что способствовало росту спроса на рублевые облигации. Однако ближе к концу недели ставки начали повышаться и в пятницу превысили 6% годовых, несмотря на то, что сумма средств на корсчетах и депозитах в ЦБ достигла уровня 650 млрд рублей. На внешних рынках на протяжении недели обстановка была стабильной, и не оказывала заметного влияния на долговой рынок.

Активность торгов на вторичном рынке по сравнению с предыдущей неделей заметно увеличилась. Суммарный объем сделок по корпоративным и муниципальным бумагам на ММВБ за неделю составил 90,3 млрд рублей против 54,2 млрд рублей неделей ранее. Так же сохранилась высокая активность эмитентов на первичном рынке. За неделю были размещены выпуски 23 эмитентов на общую сумму 29,4 млрд рублей.

На наступившей неделе на рынке рублевых облигаций ожидается плавное повышение цен. В начале недели особых изменений на рынке не ожидается, торги будут проходить при невысокой активности, по причине отсутствия американских и европейских участников рынка, которые будут отмечать Рождество. Тем не менее, на протяжении недели сохранится стабильный спрос на рублевые бумаги, поскольку инвесторы будут наполнять свои портфели перед новогодними каникулами. Так же сохранению спроса будет способствовать высокая рублевая ликвидность в банковском секторе благодаря которой ставки по межбанковским кредитам будут находиться на низком уровне. Активность на первичном рынке не сможет оказать заметного влияния на цены из-за не большого объема, который составит сумму 7,8 млрд рублей.

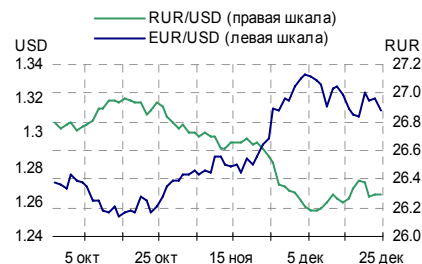
Остатки средств на к/с в ЦБ РФ



Спрэд Russia 30 - US Treasuries 10



Курсы валют

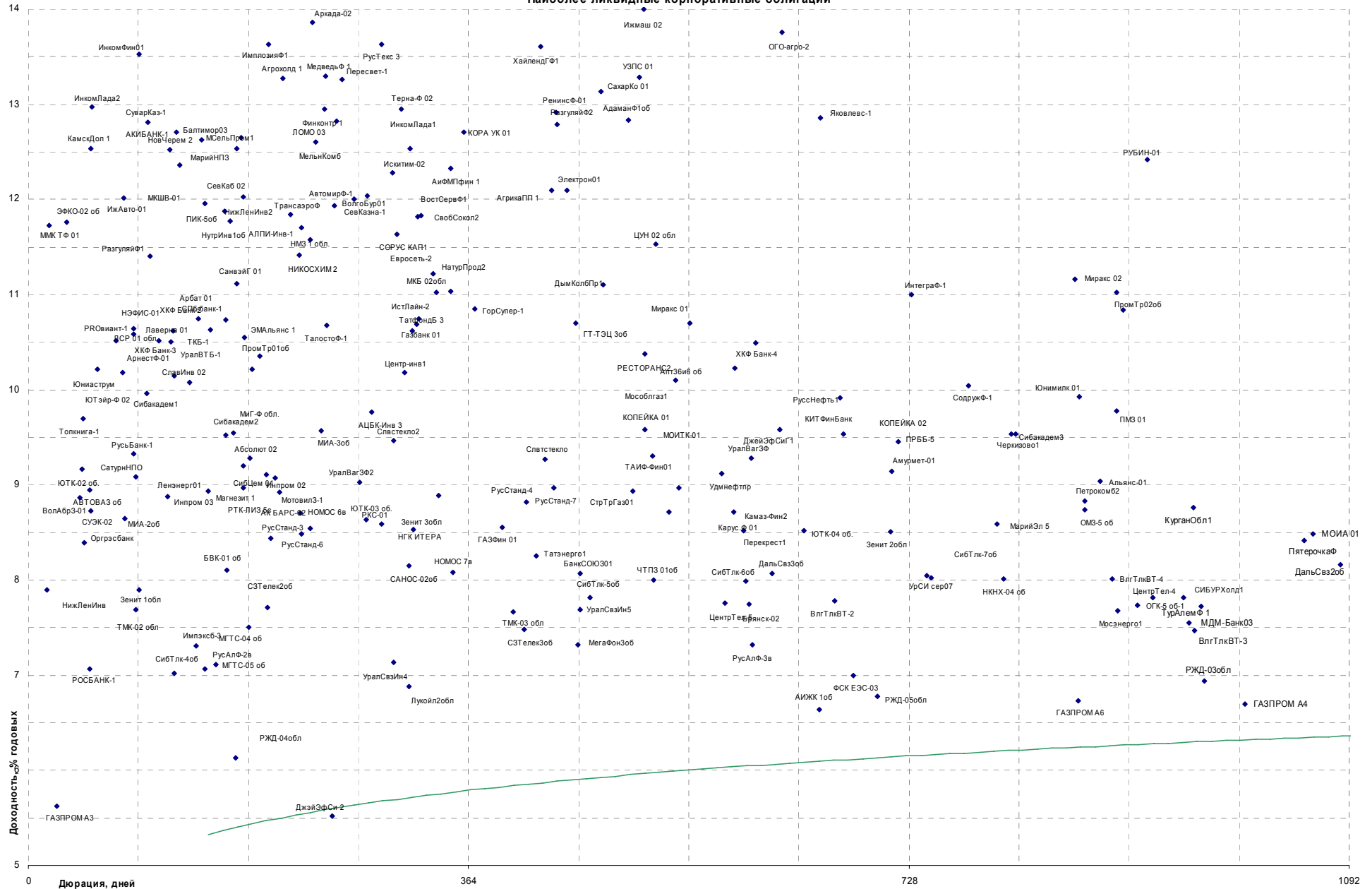


События рынка облигаций с 25 по 31 декабря 2006 года.

	Эмитент	Событие	Объем, млн. руб.	Оферта, % ном.
25	Одинцовский район 2	Размещение на ММВБ	350.00	
26	Москва 38	Купон 50.14 руб	250.70	
	Автоваз 3	Купон 38.89 руб	194.45	
	Автобан-Инвест 1	Купон 32.41 руб	8.10	
	Агроком	Купон 53.6 руб	80.40	
	СМАРТС 2	Купон 70.19 руб, Оферта	35.10	100
	Салют-Энергия	Купон 50.61 руб, Оферта	151.83	100
	ФСК ЕЭС 2	Купон 41.14 руб	287.98	
	Карат 2	Размещение на ММВБ	500.00	
	ВМУ Финанс 1	Размещение на ММВБ	1 500.00	
	Концерн КАРО	Размещение на ММВБ	700.00	
	Томская обл. 7	Размещение на ММВБ	1 000.00	
	Экспобанк 1	Размещение на ММВБ	1 000.00	
27	Москва 45	Купон 50.14 руб	752.10	
	МИР-Финанс 1	Купон 49.59 руб, Оферта	49.59	100
	Стройтрансгаз 1	Купон 47.87 руб	143.61	
	Удмуртская респ. 1	Купон 41.11 руб	41.11	
	Золото Селигдара 2	Размещение на ММВБ	500.00	
	РИГрупп 1	Размещение на ММВБ	1 200.00	
	СТОУН Финанс 1	Размещение на ММВБ	700.00	
28	Тульская обл. 6	Купон 21.19 руб	31.79	
	Аркада 1	Купон 65.82 руб	39.49	
	Кировская обл. 2	Купон 21.07 руб	12.64	
	СУ-155 Капитал 1	Купон 26.18 руб	39.27	
	Северсталь 1	Купон 40.39 руб	121.17	
	Тамбовская обл. 1	Купон 19.95 руб	7.98	
29	Ярославская обл. 5	Купон 41.36 руб	20.68	

	Система Финанс 2	Купон 42.38 руб	84.76
	Банк Губернский	Размещение на ММВБ	300.00
30	Башкирэнерго 3	Купон 20.47 руб	30.71

Наиболее ликвидные корпоративные облигации



Контакты

ОАО «Брокерский дом «ОТКРЫТИЕ»
129010 Москва, Протопоповский переулок. д.19 стр.10
Телефон: (095) 232-99-66. Факс: (095) 956-47-00
www.open.ru
info@open.ru

Аналитическое управление Телефон (495) 232-99-66

Халиль Шехмаметьев доб. 1573 sha@open.ru
начальник управления

Наталья Мильчакова доб. 1569 n.milchakova@open.ru
начальник отдела
фундаментального анализа,
нефть и газ,
потребительский рынок

Кирилл Тищенко доб. 1572 tkv@open.ru
телекоммуникации,
анализ рынка акций

Сергей Кривохижин доб. 1574 ksy@open.ru
металлургия

Валерий Пивень доб. 1575 valerypiven@open.ru

начальник отдела
рыночной аналитики,
макроэкономика,
международные рынки

Александр Афонин доб. 1571 afonin@open.ru
рынок облигаций

Ксения Елисеева доб. 1570 Ksenia.eliseeva@open.ru
электроэнергетика

Кирилл Таченников доб. 1586 k.tachennikov@open.ru
транспорт, химия

Отдел по работе с физическими лицами

Телефон (495) 232-99-66

Жанна Тужилова zhanna@open.ru

Анна Горячева

Екатерина Жиленко

Отдел по работе с институциональными клиентами

Телефон (495) 229-54-13

Александр Докучаев sales@open.ru

Александр Борисов

Михаил Жучков

Анна Кузнецова

Ольга Молчанова

Константин Филимошин

Представительства

Ижевск	(3412) 901-201	izh@open.ru
Казань	(843) 570-70-90	kazan@open.ru
Красноярск	(3912) 746-000	krsk@open.ru
Самара	(846) 276-44-33	samara@open.ru

Санкт-Петербург	(812) 329-57-00	spb@open.ru
Тверь	(4822) 49-53-99	tver@open.ru
Челябинск	(351) 268-05-50	chel@open.ru