

Основные новости:

- Международное рейтинговое агентство Fitch Ratings повысило рейтинги дефолта эмитента (РДЭ) России по долговым обязательствам в иностранной и национальной валюте до "BBB+" с "BBB". Прогноз рейтингов - "стабильный".

- ООО "Городской супермаркет", управляющее сеть супермаркетов "Азбука вкуса", в ходе конкурса по определению ставки 1-го купона полностью разместило облигации 1-й серии на 1 млрд. рублей. Спрос на облигации составил 1,66 млрд. рублей. Ставка 1-го купона была установлена в размере 10,99% годовых. Доходность выпуска к 1,5-годовой оферте составила 11,45% годовых.

- Ставка первого купона по облигациям Липецкой области серии 02 определена в размере 7,95%. Объем выпуска – 1,5 млрд. рублей. Срок до погашения – 5 лет. Купонный период – 6 месяцев.

- ЗАО "Центральное управление недвижимости ЛенСпецСМУ" (Санкт-Петербург, входит в холдинг "ЛенСпецСМУ") полностью разместило облигации второй серии на 1,5 млрд. рублей в ходе аукциона на ФБ ММВБ. Ставка первого купона была определена на уровне 11,69% годовых. Срок обращения облигаций - 3,5 года.

- Ставка 1-го купона дебютного выпуска 3-летних облигаций ООО "МЛК-Финанс" (дочерняя компания ЗАО "Московская лизинговая компания") объемом эмиссии 550 млн. рублей по итогам аукциона была установлена на уровне 12% годовых. Таким образом, доходность выпуска к 9-месячной оферте составила 12,55% годовых.

- ЗАО "Национальная лесопромышленная компания" (НЛК) установило ставки 3-5 купонов облигаций 1-й серии на уровне 12,45% годовых. На одну облигацию номиналом 1 тыс. рублей по каждому купону будет выплачено 62,08 рубля, общий объем выплат составит 31,04 млн. рублей.

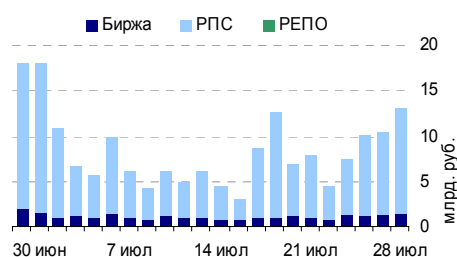
- ОАО "Пивоваренная компания "Балтика" (Санкт-Петербург) уведомило держателей облигаций первой серии об уменьшении уставного капитала общества и возникновении права требования досрочного погашения бумаг.

- ОАО "Инпром" выкупило по оферте 14,97% от общего объема бумаг 2-й серии, что составляет около 150 млн. рублей. Общий объем эмиссии - 1 млрд. рублей.

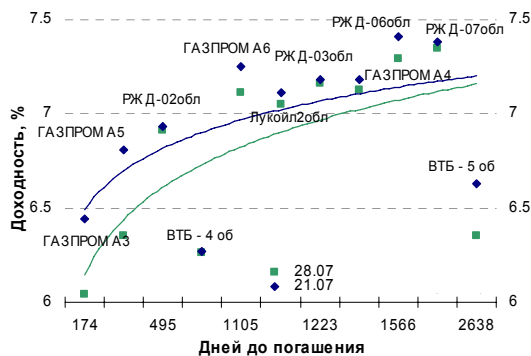
- Рейтинговое агентство Standard & Poor's повысило долгосрочный корпоративный кредитный рейтинг ОАО "Северсталь" до "BB-" с "B+". Прогноз рейтинга - "стабильный". Кроме того, S&P повысило рейтинг компании по российской национальной шкале до "ruAA-" с "ruA+".

- Международное рейтинговое агентство Fitch повысило рейтинг ОАО "Российские железные дороги" (РЖД) как эмитента обязательств в иностранной и национальной валютах до "BBB+" с "BBB". Прогноз для всех рейтингов - "стабильный".

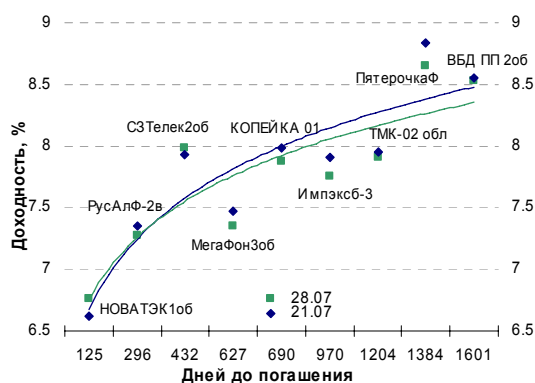
Объемы торгов на ММВБ



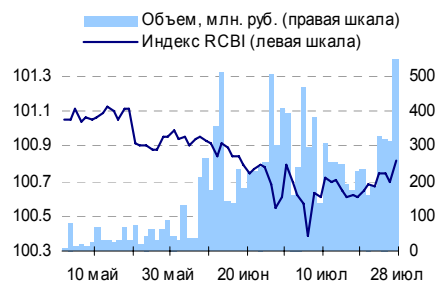
Первый эшелон – кривая доходности



Второй эшелон - кривая доходности



Индекс корпоративных облигаций ММВБ (RCBI)

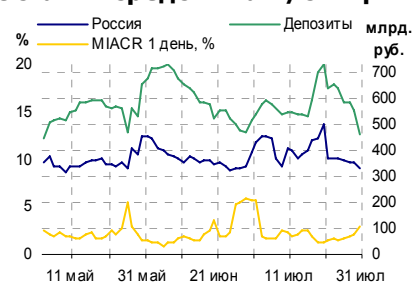


Комментарий по рынку:

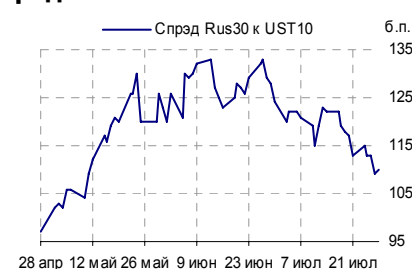
В начале прошлой недели цены рублевых облигаций практически не менялись, однако ближе к концу недели, не смотря на снижение рублевой ликвидности, на рынке рублевого долга возобновился рост котировок. В понедельник цены корпоративных облигаций незначительно выросли на фоне благоприятной ситуации на рынке евробондов, при этом наибольшим спросом пользовались бумаги первого эшелона. В середине недели котировки большинства бумаг колебались в рамках бокового тренда, из-за неопределенной ситуации на рынке американских казначейских обязательств. Кроме того, негативное влияние оказывали налоговые выплаты, проводимые в конце месяца. Несмотря на снижение рублевой ликвидности в конце недели, цены на долговом рынке начали расти на фоне существенного повышения котировок российских государственных еврооблигаций. Активность вторичного рынка находилась на достаточно высоком уровне. Суммарный объем сделок составил 45,4 млрд. рублей, против 38,9 за неделю ранее. Первичный рынок был мало активен, объем размещения новых выпусков составил 4,7 млрд. рублей.

На предстоящей неделе цены облигаций продолжат повышаться на фоне увеличения рублевой ликвидности и сохранению позитивных настроений на рынке внешнего госдолга. С началом нового месяца и завершением периода налоговых выплат рублевая ликвидность в банковском секторе начнет сокращаться, что приведет к снижению стоимости межбанковских кредитов и окажет поддержку долговому рынку. Первичный рынок не будет оказывать заметного влияния на цены рублевых облигаций, поскольку объем запланированных размещений на этой неделе составляет лишь 3,3 млрд. рублей.

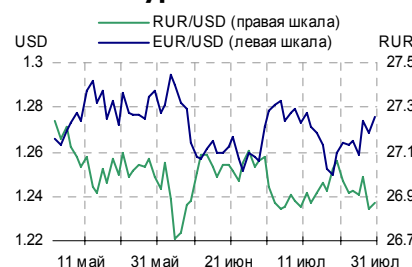
Остатки средств на к/с в ЦБ РФ



Спрэд Russia 30 - US Treasures 10



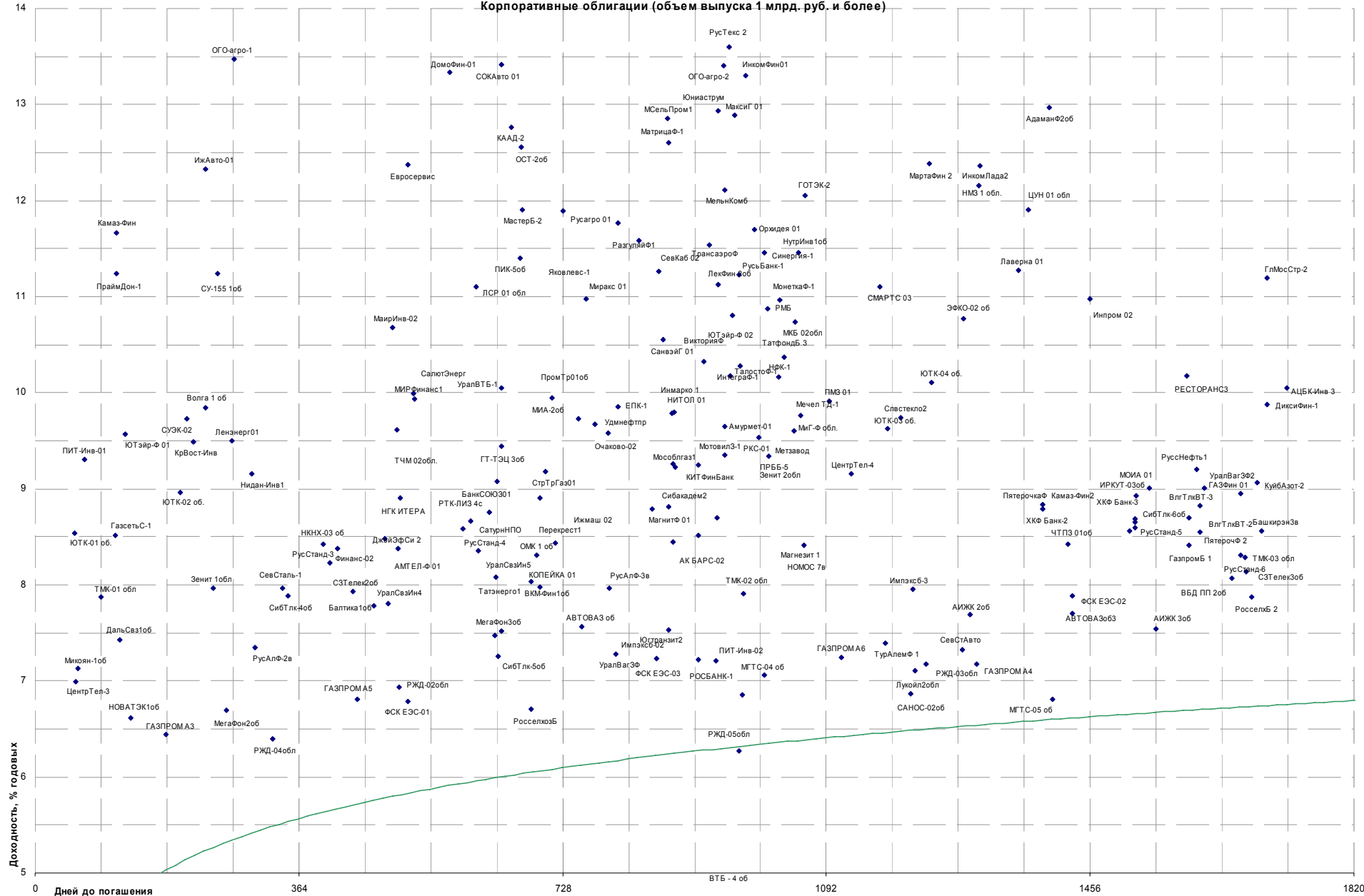
Курсы валют



События рынка облигаций с 24 по 30 июля 2006 года.

	Эмитент	Событие	Выплаты, млн. руб.	Размещение, млн. руб.
1	АИЖК 2	Выплата по 5-му купону Ставка купона: 11% годовых	81.83	
	АИЖК 4	Выплата по 5-му купону Ставка купона: 8.7% годовых	19.74	
2	ОФЗ 25058 ПД	Выплата по 6-му купону Ставка купона: 6.3% годовых	125.68	
	Нижегород обл. 25001	Выплата по 7-му купону Ставка купона: 11.8% годовых	29.42	
	ОФЗ 45002 АД	Выплата по 7-му купону Ставка купона: 10% годовых	2 897.63	
		Погашение облигаций		
	ОФЗ 25060 ПД	Размещение на ММВБ облигаций		9 000
	ОФЗ 25060 ПД	Выплата по 2-му купону Ставка купона: 5.8% годовых	115.68	
	Имплозия-Финанс 1	Размещение на ММВБ облигаций		300
3	Марта Финанс 3	Размещение на ММВБ облигаций		2 000
	ПенсионныеИнвестиции 1	Выплата по 5-му купону Ставка купона: 12% годовых	2.99	
	НЛК 1	Выплата по 2-му купону Ставка купона: 11.9% годовых	529.67	
		Оферта по цене 100% номинала		
	Фазтон-Аэро-Финанс 1	Размещение на ММВБ облигаций		1 000
	Газпромбанк 1	Выплата по 1-му купону Ставка купона: 7.1% годовых	177.00	
	Виктория-Финанс 1	Выплата по 1-му купону Ставка купона: 9.9% годовых	74.04	
	Клинский Район 34001	Выплата по 3-му купону Ставка купона: 12% годовых	5.98	
4	НФК Банк 1	Выплата по 1-му купону Ставка купона: 9.8% годовых	24.70	
5	ЯНАО 24001	Выплата по 6-му купону Ставка купона: 11% годовых	98.19	
	Сатурн-Инвест 1	Выплата по 6-му купону Ставка купона: 15% годовых	37.61	
		Погашение облигаций		

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



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	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	Шехмаматьев 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	kalenvovich@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, e-mail: research@veot.ru