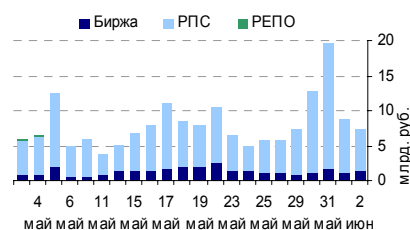


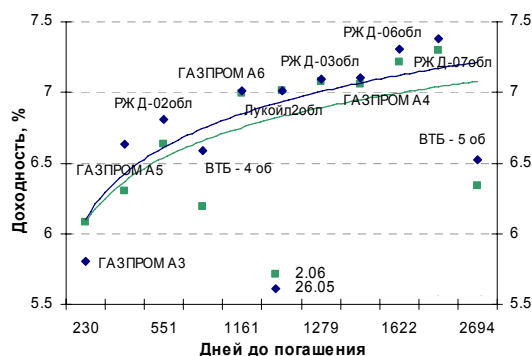
Основные новости:

- Ставка первого купона трехлетних облигаций на 800 млн. рублей АО "Ростовский вертолетный производственный комплекс "Роствертол" (Ростов-на Дону) определена в размере 9,3% годовых. Ставки второго и третьего купонов приравниваются к ставке 1-го купона.
- ООО "Техносила-Инвест" (100%-ная дочерняя компания торговой сети "Техносила") полностью разместило бумаги объемом 2 млрд. рублей. Ставка первого купона установлена в размере 10% годовых. Доходность 5-летних бумаг к 2-летней оферте составила 10,25% годовых.
- ОАО "Липецкий металлургический завод "Свободный сокол" выкупил по оферте 30,37% облигаций 2-й серии общим объемом 600 млн. рублей. Выкуп облигаций проходил по номиналу, который составляет 1 тыс. рублей.
- ОАО "Мечел" выкупило по оферте 89,94% облигаций 1-го выпуска общим объемом эмиссии 2 млрд. рублей. Выкуп проходил по номиналу, который составляет 1 тыс. рублей.
- ООО "Торговый дом Мечел" определило ставку 7-12 купонов облигаций первого выпуска на уровне 5,5% годовых. В счет погашения каждого купона компания выплатит по 82,26 млн. рублей.
- ОАО "Холдинговая компания "Сибирский цемент" (Кемерово) установило ставки 3-4-го купонов облигаций 1-й серии на уровне 9,7% годовых. Объем выплат по каждому купону – 38,7 млн. рублей.
- Рейтинговое агентство Fitch Ratings повысило рейтинг республики Коми по обязательствам в иностранной и национальной валюте до "BB-" с "B+". Кроме того, Fitch повысило рейтинг по российской шкале до "A+(rus)" с "A(rus)".
- Совет директоров ОАО "Пава" (бывшее АО "Хлеб Алтая", Барнаул, один из крупных операторов российского рынка зерна и продуктов его переработки) установил ставку 5-го купона 3-летних облигаций 1-й серии на уровне 11% годовых. Выплата на одну облигацию номиналом 1 тыс. рублей составит 27,42 рубля. Общий объем выплат - 9 млн. 597 тыс. рублей.
- ООО "Авиакомпания "ВИМ-АВИА" планирует разместить облигационный заем на 2 млрд. рублей в середине июня этого года. Кроме того, компания в ближайшее время планирует привлечь кредит ЕБРР на рефинансированию покупки 12 воздушных судов на сумму \$92 млн.
- ОАО "Кубаньэнерго" в ближайшее время намерено разместить облигационный заем на 7 млрд. рублей. Компания намерена направить привлеченные средства на реализацию инвестиционных проектов и реконструкцию сетевого комплекса.

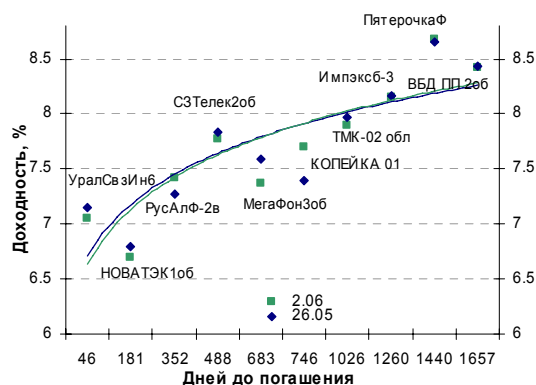
Объемы торгов на ММВБ



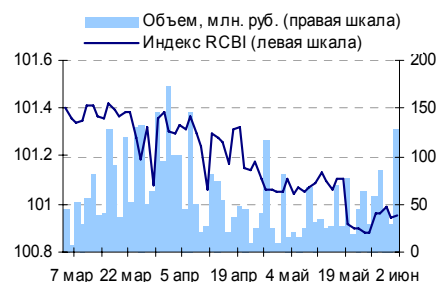
Первый эшелон – кривая доходности



Второй эшелон - кривая доходности



Индекс корпоративных облигаций ММВБ (RCBI)



Комментарий по рынку:

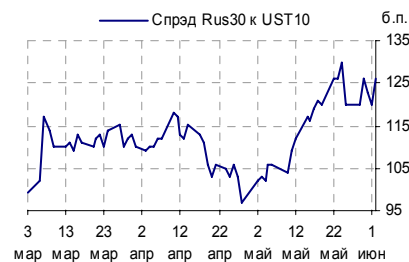
По итогам прошедшей недели котировки большинства рублевых облигаций выросли благодаря позитивной внутренней обстановке и некоторому подобию стабилизации на внешних рынках. Несмотря на достаточно крупные налоговые выплаты в конце месяца уровень рублевой ликвидности остался высоким, чему способствовало укрепление рубля по отношению к доллару. За прошедшую неделю заметно укрепление рубля по отношению к доллару США не произошло, с понедельника по четверг американская валюта подешевела на 10 копеек до 26,93 руб/\$. Однако уже в пятницу доллар отыграл это снижение. Ставки по межбанковским кредитам в последний день месяца, когда они традиционно повышаются, оставались ниже 2% годовых, что свидетельствует об избыточном количестве рублей у банков. Активность торгов на рынке была высокой несмотря на конец месяца. Суммарный объем сделок за неделю составил 56 млрд. рублей против 33 млрд. недель ранее. За неделю прошло всего два аукциона на общую сумму 2,8 млрд. рублей.

На наступившей неделе на рынке рублевых облигаций цены продолжают повышаться благодаря сохранению внешних и внутренних позитивных факторов. На внешних долговых рынках наметилась стабилизация, что будет благоприятно влиять на долговой рынок. Помимо этого росту цен будет способствовать сохранение низких ставок на денежном рынке. На наступившей неделе активизировался первичный рынок – на неделю эмитентами запланировано 8 аукционов по размещению новых выпусков общим объемом 15 млрд. рублей. Повышение активности на первичном рынке оттянет часть внимания с долгового рынка, однако не окажет существенного влияния на цены благодаря хорошей конъюнктуре рынка.

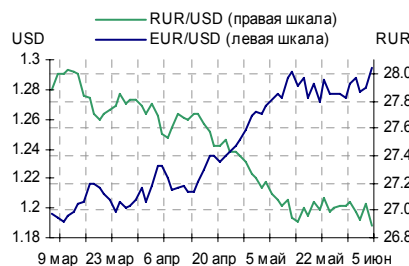
Остатки средств на к/с в ЦБ РФ



Спрэд Russia 30 - US Treasures 10



Курсы валют

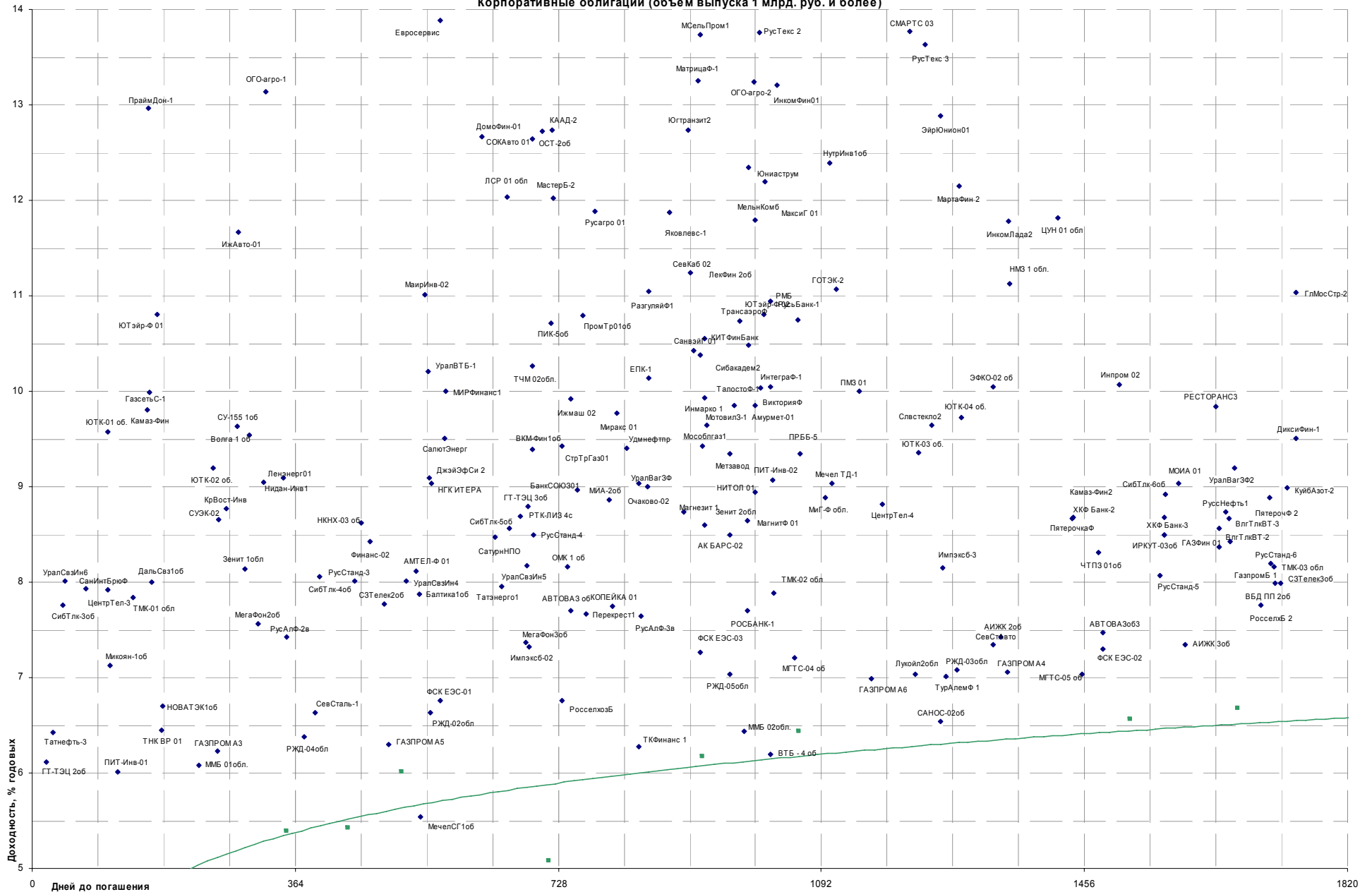


События рынка облигаций с 29 мая по 4 июня 2006 года.

Эмитент	Событие	Выплаты, млн. руб.	Размещение, млн. руб.
5 Детский мир-Центр 1 Москва 25029 Разгуляй-Центр 1	Выплата по 1-му купону Ставка купона: 8.5% годовых	48.47	
	Выплата по 6-му купону Ставка купона: 10% годовых	249.30	
	Выплата по 6-му купону Ставка купона: 14% годовых		
	Погашение облигаций	1 070.19	
Балтимор-Нева 1	Выплата по 11-му купону Ставка купона: 1% годовых	1.26	
6 Белгранкорм 1 ВолгаТелеком 44 ВолгаТелеком 45 Евросеть ТД 2 Черкизово 1 Чувашия респ. 31005 Волшебный край 1 Финансконтракт 1 Уфа 25004 Новосибирск 31002 Иркутская обл. 24002 Готэк 1	Выплата по 2-му купону Ставка купона: 10.9% годовых	19.03	
	Выплата по 1-му купону Ставка купона: 8.2% годовых	122.67	
	Выплата по 1-му купону Ставка купона: 8.5% годовых	97.47	
	Размещение на ММВБ облигаций		3 000
	Размещение на ММВБ облигаций		2 000
	Внебиржевое размещение		1 000
	Выплата по 1-му купону Ставка купона: 11.75% годовых	29.30	
	Выплата по 3-му купону Ставка купона: 11.7% годовых	20.42	
	Выплата по 4-му купону Ставка купона: 10.03% годовых	25.00	
	Выплата по 6-му купону Ставка купона: 12% годовых	44.88	
	Выплата по 7-му купону Ставка купона: 10% годовых	15.71	
Выплата по 6-му купону Ставка купона: 12.5% годовых			
Погашение облигаций	584.28		
Джей Эф Си Инт. 2	Выплата по 3-му купону Ставка купона: 13% годовых	77.78	
7 ОФЗ 28005 ФК Россельхозбанк 1 Нидан-Фудс 1 МиГ-Финанс 1 МегаФон-Финанс 1	Выплата по 7-му купону Ставка купона: 10% годовых	450.14	
	Выплата по 6-му купону Ставка купона: 7.5% годовых	56.10	
	Выплата по 5-му купону Ставка купона: 1% годовых	4.24	
	Выплата по 4-му купону Ставка купона: 10.5% годовых	52.36	
	Выплата по 6-му купону Ставка купона: 11.5% годовых		
	Погашение облигаций	1 586.01	
	Выплата по 3-му купону Ставка купона: 9.75% годовых	97.24	
	Выплата по 3-му купону Ставка купона: 7.75% годовых	154.56	
	Выплата по 3-му купону Ставка купона: 8.33% годовых	166.16	
	Выплата по 2-му купону Ставка купона: 10.25% годовых	51.11	
Выплата по 1-му купону Ставка купона: 11.75% годовых	58.59		
Выплата по 1-му купону Ставка купона: 9.76% годовых	48.67		
Выплата по 3-му купону Ставка купона: 14% годовых	26.18		
Итера НГК 1	Выплата по 3-му купону Ставка купона: 9.75% годовых	97.24	
РЖД 2	Выплата по 3-му купону Ставка купона: 7.75% годовых	154.56	
РЖД 3	Выплата по 3-му купону Ставка купона: 8.33% годовых	166.16	
ВКМ-Финанс 1	Выплата по 2-му купону Ставка купона: 10.25% годовых	51.11	
Марта Финанс 2	Выплата по 1-му купону Ставка купона: 11.75% годовых	58.59	
Москоммерцбанк 1	Выплата по 1-му купону Ставка купона: 9.76% годовых	48.67	
Медведь-Финанс 1	Выплата по 3-му купону Ставка купона: 14% годовых	26.18	

	Санвэй-Груп 1	Выплата по 1-му купону Ставка купона: 11.66% годовых	58.14	
	Белон-Финанс 1	Размещение на ММВБ облигаций		1 500
	Дальсвязь 11	Размещение на ММВБ облигаций		2 000
	Дальсвязь 10	Размещение на ММВБ облигаций		1 500
	ОФЗ 25059 ПД	Размещение на ММВБ облигаций		4 103
8	МосковКредитБанк 2	Размещение на ММВБ облигаций		1 000
	Сибкадембанк 3	Размещение на ММВБ облигаций		3 000
	ОБР 02	Размещение на ММВБ облигаций		
	Адамант-Финанс 1	Выплата по 2-му купону Ставка купона: 14.1% годовых		
		Оферта по цене 100% номинала	535.16	
	ОМК 1	Выплата по 2-му купону Ставка купона: 9.2% годовых	137.61	
	Хлебозавод №28 1	Выплата по 6-му купону Ставка купона: 16% годовых	29.92	
	АЦБК-Инвест 1	Выплата по 11-му купону Ставка купона: 13.5% годовых	16.83	
	Байкалвестком 1	Выплата по 4-му купону Ставка купона: 11.43% годовых	17.10	
9	АльфаФинанс 1	Выплата по 8-му купону Ставка купона: 2% годовых	9.97	
12	Севкабель-Финанс 2	Выплата по 2-му купону Ставка купона: 11.5% годовых	28.36	

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