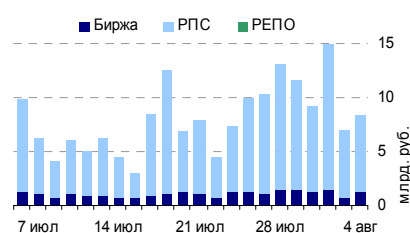


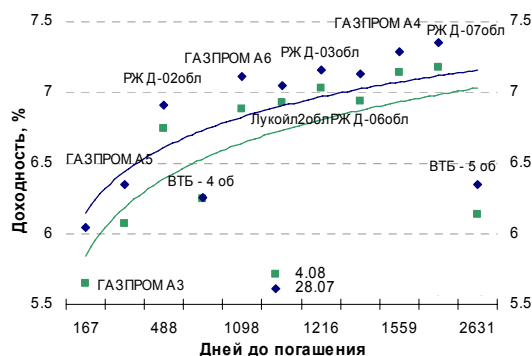
Основные новости:

- Ставка 1-го купона дебютного выпуска 2-летних облигаций ООО "Имплозия-Финанс" на сумму 300 млн рублей по итогам аукциона установлена в размере 11,3% годовых. Доходность выпуска к годовой ofercie составила 11,62% годовых.
- Ставка 1-го купона 5-летних облигаций ЗАО "Марта Финанс" 3-й серии на 2 млрд рублей по итогам аукциона была определена в размере 13% годовых. Доходность ценных бумаг к 1,5-годовой ofercie составила 13,42% годовых.
- Ставка 1-го купона 3-летних облигаций 1-й серии ООО "Фазтон-Аэро-Финанс" (Санкт-Петербург, входит в холдинг "Фазтон") объемом эмиссии 1 млрд рублей по итогам конкурса составила 10,5% годовых. Доходность облигаций к 1,5-годовой ofercie составила 10,78% годовых.
- ОАО "Пермский моторный завод" (ПМЗ) выкупило по ofercie 4-летние облигации 1-й серии на сумму 50,7 млн. рублей. Общий объем эмиссии облигаций 1-й серии составлял 1,2 млрд. рублей. Всего эмитентом было выкуплено 50 тыс. 613 облигаций, что составляет 4,2% от общего объема эмиссии.
- Международная финансовая корпорация (IFC) вышла из состава акционеров банка "Русский стандарт". IFC принадлежал 6,42%-ный пакет акций банка. Международная финансовая корпорация вошла в капитал банка в январе 2003 года, инвестировав \$10 млн.
- Международное рейтинговое агентство Fitch Ratings повысило долгосрочные рейтинги Москвы по обязательствам в иностранной и национальной валюте до "BBB+" с "BBB". Прогноз обоих рейтингов - "стабильный".
- Международное рейтинговое агентство Standard & Poor's подтвердило долгосрочный кредитный рейтинг "Пятерочки" на уровне "BB-" и исключило ее из списка компаний на пересмотр. Прогноз рейтинга - "негативный". Кроме того, подтвержден рейтинг "ruAA-" по национальной шкале, ранее присвоенный облигациям "Пятерочка Финанс".
- ОАО "Газпром" планирует разместить облигации серий А7, А8 и А9 общим объемом 15 млрд. рублей. Каждая серия будет состоять из 5 млн бумаг номиналом 1000 рублей. Срок обращения облигаций серии А7 составляет 1092 дня, серии А8 - 1820 дней, серии А9 - 2548 дней.
- ОАО "Сан Интербрю" планирует 17 августа разместить второй облигационный заем на 4 млрд. рублей. Компания планирует разместить на ММВБ по открытой подписке 4 млн. облигаций номиналом 1 тыс. рублей каждая. Срок обращения облигаций составляет 3 года.
- Транскредитбанк планирует до конца 2006 г выпустить облигации двух серий общей суммой 6 млрд руб. Срок обращения – 3,5 лет. Кроме того, до конца 2006 г Транскредитбанк разместит на западных рынках кредитные ноты, номинированные в рублях. Объем выпуска составит 4,5-5 млрд руб.

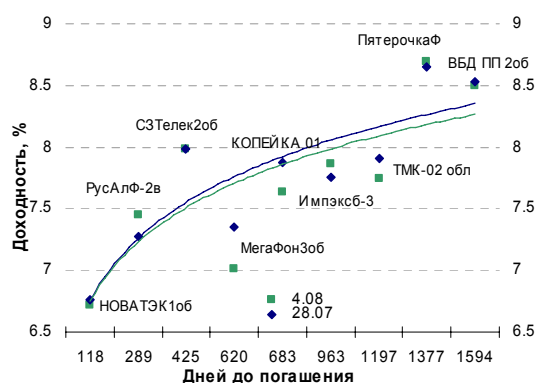
Объемы торгов на ММВБ



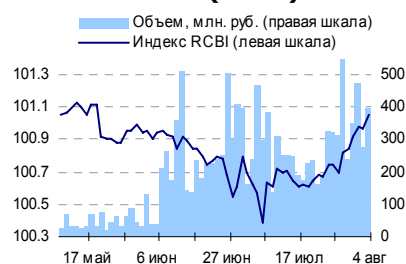
Первый эшелон – кривая доходности



Второй эшелон - кривая доходности



Индекс корпоративных облигаций ММВБ (RCBI)

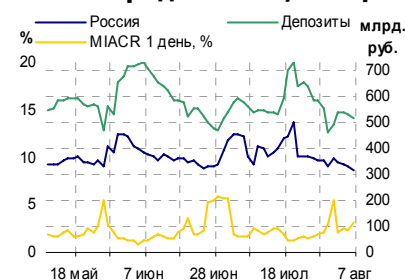


Комментарий по рынку:

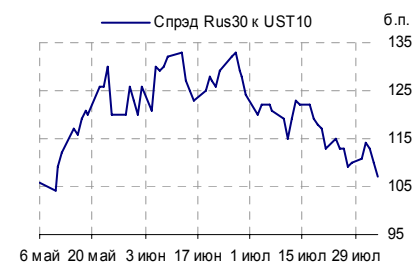
На прошлой неделе цены рублевых облигаций демонстрировали рост на фоне благоприятной конъюнктуры внешних долговых рынков, которая сформировалась благодаря росту уверенности в том, что ФРС возьмет паузу в серии повышений учетной ставки. Лишь в понедельник на рынке отсутствовала однозначная тенденция в связи с высокими ставками на рынке МБК в последний день месяца. Однако уже с первых дней августа ставки на рынке МБК снизились, и цены рублевых долговых инструментов начали бурно расти. Кроме того, росту способствовало и укрепление рубля по отношению к доллару США. Активность вторичного рынка в течение прошедшей недели находилась на высоком уровне, суммарный объем сделок вырос до 51 млрд рублей с 45 млрд рублей неделей ранее. В тоже время активность первичного рынка была невысокой, объем предложенных новых выпусков составил всего 3,3 млрд рублей.

На наступившей неделе тенденция к росту цен рублевых облигаций сохранится. Главным событием недели станет заседание Федеральной резервной системы США, которое 8 августа объявит о своем решении по поводу учетной ставки. Высока вероятность того, что может быть принято решение не повышать базовую процентную ставку, что будет позитивно воспринято участниками долгового рынка. Ситуация с рублевой ликвидностью большую часть недели также будет способствовать росту цен рублевых бумаг. Проводимые в понедельник выплаты в фонд обязательного резервирования вряд ли окажут заметное влияние на денежный рынок, а вот выплаты акцизов по нефтепродуктам, запланированные на четверг, уже могут привести к снижению ликвидности и росту стоимости рублей. Отсутствие на предстоящей неделе первичных размещений также будет позитивно влиять на долговой рынок. По всей видимости, основным спросом будут пользоваться бумаги второго эшелона, которые будут подтягиваться вслед за заметно подорожавшими голубыми фишками. В то же время котировки бумаг наиболее надежных заемщиков приостановят свой рост и даже могут немного снизиться в рамках коррекции после бурного роста.

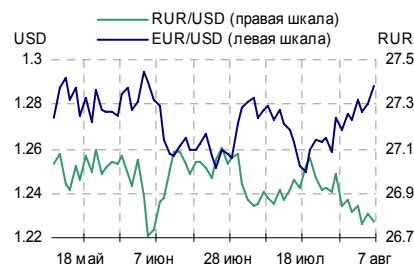
Остатки средств на к/с в ЦБ РФ



Спрэд Russia 30 - US Treasures 10

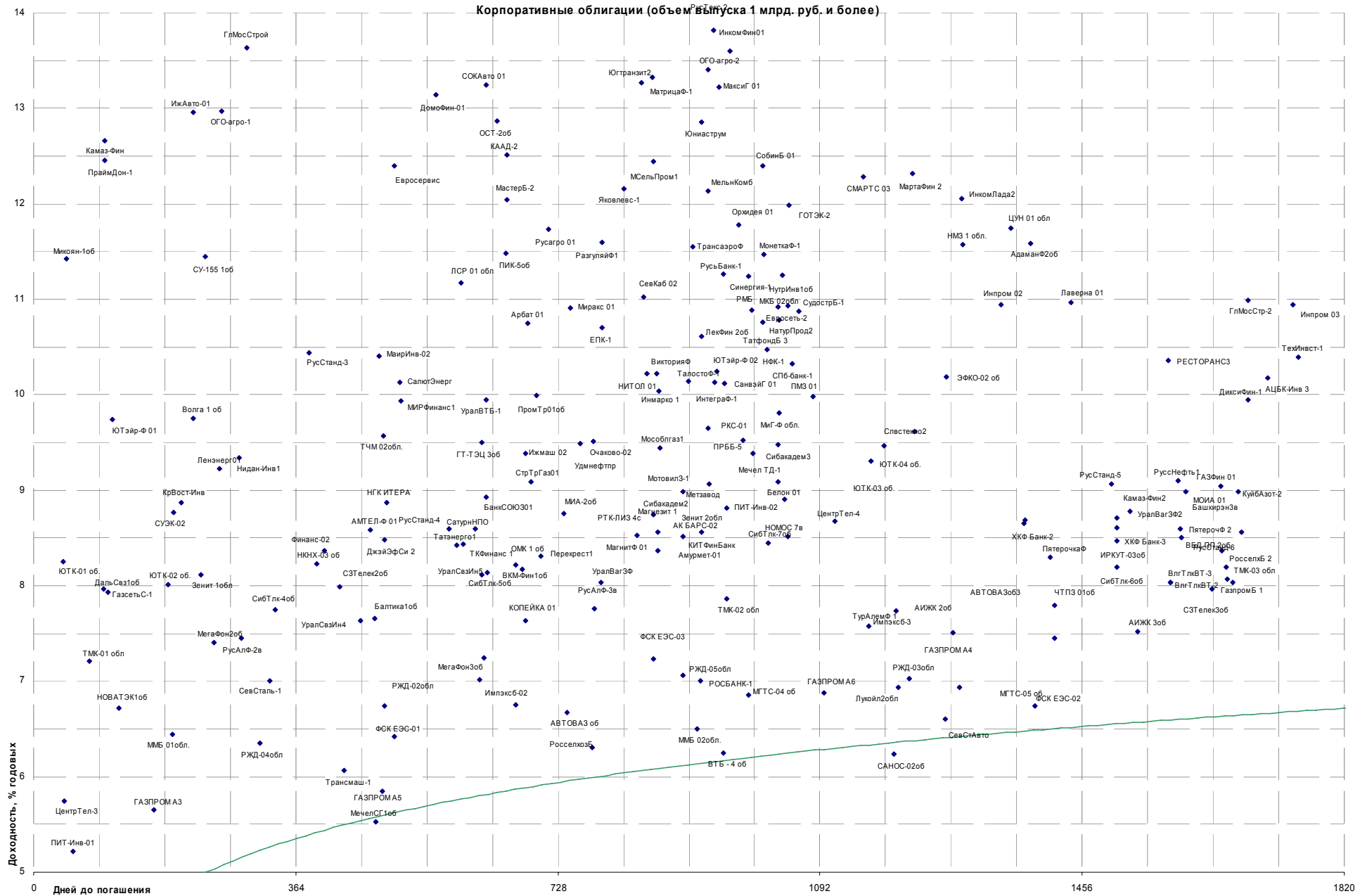


Курсы валют



События рынка облигаций с 7 по 13 августа 2006 года.

	Эмитент	Событие	Выплаты, млн. руб.	Размещение, млн. руб.
8	Таттелеком 2 МИА 2	Выплата по 9-му купону Ставка купона: 11.75% годовых	17.63	
		Выплата по 4-му купону Ставка купона: 9.5% годовых	23.68	
9	Искитимцемент 2 ТатИНК-Финанс 1 ОФЗ 27020 ФК ЮТК 6	Выплата по 3-му купону Ставка купона: 12.5% годовых	15.58	
		Выплата по 1-му купону Ставка купона: 14.3% годовых	35.65	
		Выплата по 8-му купону Ставка купона: 10% годовых	438.77	
		Выплата по 5-му купону Ставка купона: 10.5% годовых	78.54	
10	Кристалл Финанс 1 Газпром 6 Трансаэро-Финансы 1 ТОП-КНИГА 1 ОРГРЭСБАНК 1	Выплата по 5-му купону Ставка купона: 12% годовых	29.92	
		Выплата по 2-му купону Ставка купона: 6.95% годовых	173.25	
		Выплата по 1-му купону Ставка купона: 11.65% годовых	145.23	
		Выплата по 1-му купону Ставка купона: 11.35% годовых	39.61	
11	Праймери Дон 1	Выплата по 1-му купону Ставка купона: 10% годовых	25.07	
		Выплата по 11-му купону Ставка купона: 12.5% годовых	31.16	
13	Москва 25042	Выплата по 8-му купону Ставка купона: 10% годовых	126.05	



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