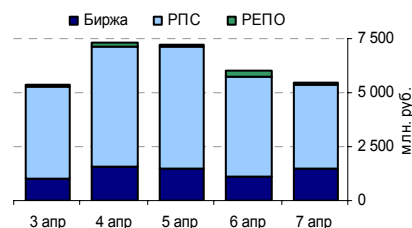


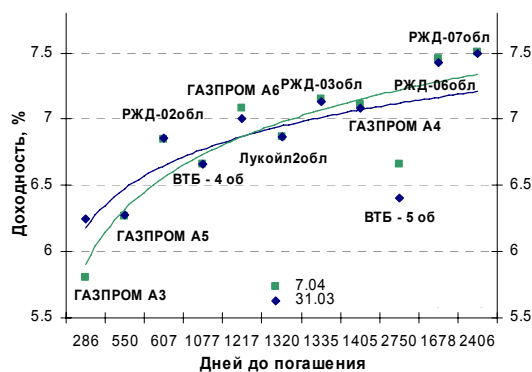
**Основные новости:**

- Ставка 1-го купона облигаций ОАО "Башкирэнерго" 3-й серии объемом 1,5 млрд. рублей в ходе аукциона по размещению была определена в размере 8,3% годовых. Таким образом, доходность к 3-летней оферте составила 8,56% годовых.
- ООО "Ренинс Финанс" во вторник в ходе аукциона на Фондовой бирже ММВБ полностью разместило дебютный выпуск облигаций на 750 млн. рублей. В ходе конкурса спрос составил 927,85 млн. руб. Ставка купона первого купона установлена в размере 10,40% годовых, что соответствует доходности 10,67% годовых к двухлетней оферте.
- Ставка 1-го купона дебютных облигаций ООО "Сувар-Казань", одного из крупнейших операторов на рынке коммерческой и жилой недвижимости Татарстана, объемом 900 млн. рублей составила 13% годовых. Доходность к годовой оферте составила 13,42% годовых. Дата погашения облигационного займа - 31 марта 2009 года.
- Ставка 1-го купона облигаций ОАО "Центральный телеграф" (Москва) 3-й серии объемом эмиссии 700 млн. рублей составила 9,75% годовых. Доходность к погашению составила 10,11% годовых.
- ОАО "Дальсвязь" в мае 2006 года планирует разместить два облигационных займа на 2 млрд. и 1,5 млрд. рублей. Погашение первого выпуска будет осуществляться частями - по 15% через 3,5, 4, 4,5 и 5 лет после размещения, по 20% - через 5,5 и 6 лет. Второй заем также предусматривает амортизацию долга: по 20% выпуска планируется погасить через 1,5 и 2 года после размещения, по 30% - через 2,5 и 3 года.
- ОАО "ИНПРОМ" (Таганрог, входит в группу "ИНПРОМ") 31 марта установило ставки 5-6-го купонов 3-летних облигаций 1-й серии на уровне 2% годовых. Выплата на одну бумагу в рамках каждого купона составит 9,97 рубля. Общий размер выплат - 4 млн. 985 тыс. рублей.
- Совет директоров Импэксбанка в понедельник установил ставки 3-4-го купонов облигаций 2-й серии в размере 7,5% годовых. Выплата на одну бумагу номиналом 1 тыс. рублей в рамках 3-го купона составит 37,4 рубля, по 4-му купону - 37,6 рубля. Общий размер выплат по 3-му купону - 37,4 млн. рублей, по 4-му - 37,6 млн. рублей.
- Московский кредитный банк (МКБ) установил ставки 5-8 купонов облигаций 1-й серии на уровне 10,5% годовых. Таким образом, размер выплат на одну облигацию номинальной стоимостью 1 тыс. рублей составил 26,18 рубля.

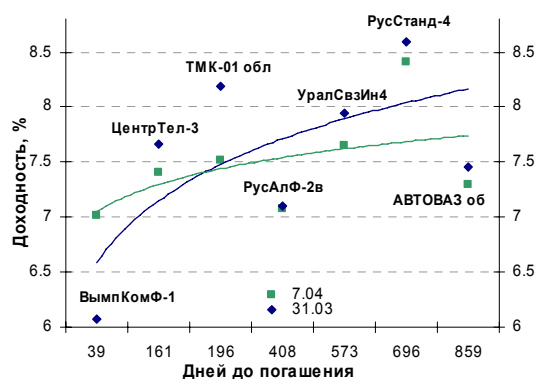
**Объемы торгов на ММВБ**



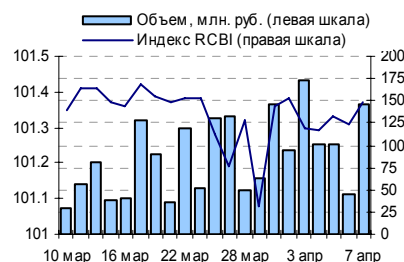
**Первый эшелон – кривая доходности**



**Второй эшелон - кривая доходности**



**Индекс корпоративных облигаций ММВБ (RCBI)**

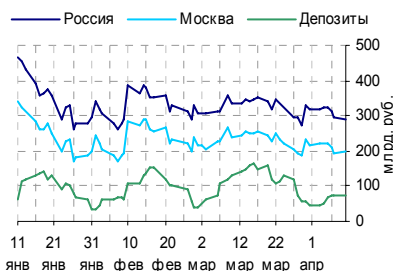


### Комментарий:

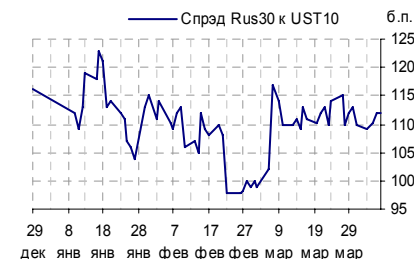
По итогам прошедшей недели котировки рублевых облигаций существенно не изменились. В первой половине недели обстановка на рынке рублевых облигаций была достаточно благоприятной что способствовало повышению котировок. Рублю укрепился по отношению к доллару США на фоне ослабления американской валюты на международном рынке. Котировки российских еврооблигаций существенно не изменялись в ожидании выхода важных статистических данных по рынку труда в США, которые были запланированы на конец недели. Уровень ликвидности был невысоким, однако на фоне невысокого спроса на рубли ставки по межбанковским кредитам держались на низком уровне. Ближе к концу недели обстановка на межбанковском рынке начала ухудшаться, что привело к росту ставок по межбанковским кредитам, помимо этого котировки российских еврооблигаций начали плавное снижение, в результате чего цены рублевых бумаг снижались. Активность торгов на протяжении недели была невысокой, суммарный объем сделок за неделю составил 31,3 млрд. руб., против 46 млрд. рублей на предыдущей неделе. Активность первичного рынка также была невысокой, объем размещений составил 3,9 млрд. рублей. Основная часть аукционов пришлось на вторник: ОАО "Башкирэнерго" полностью разместило облигации 3-й серии объемом 1,5 млрд. рублей, один из крупнейших операторов на рынке коммерческой и жилой недвижимости Татарстана ООО "Сувар-Казань" полностью разместил дебютные облигации объемом 900 млн. рублей и ООО "Ренинс Финанс" полностью разместило дебютный выпуск облигаций на 750 млн. рублей. В среду состоялись два аукциона на сумму 750 млн. рублей. ОАО "Центральный телеграф" полностью разместило облигации 3-й серии на 700 млн. рублей и ООО "Омела Холдинг" (Москва) полностью разместило дебютный выпуск облигаций на 50 млн. рублей.

На наступившей неделе цены облигаций, скорее всего, будут колебаться в рамках бокового тренда или немного снижаться. Основное внимание инвесторов будет направлено на внешние рынки, где вполне вероятно снижение цен американских казначейских обязательств, что негативно отразится на ценах российских еврообондов и, соответственно, рублевых бумаг. Помимо этого в понедельник и пятницу будут проводиться выплаты в счет акцизов по нефтепродуктам и выплаты по ЕСН, в результате чего в эти дни ставки на межбанковском рынке повысятся из-за отсутствия запаса рублевой ликвидности. Активность первичного рынка на предстоящей неделе будет низкой и не окажет давления на вторичный рынок. Объем объявленных размещений составляет 7 млрд. рублей: в среду планируется доразмещение облигаций 44-го выпуска Москвы на сумму 5 млрд. руб., а в четверг будут размещаться дебютные выпуски облигаций ЗАО "Дикая орхидея" и ООО "Лаверна" по 1 млрд. рублей каждый.

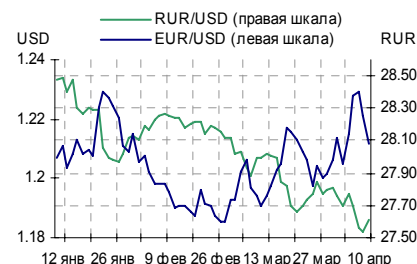
### Остатки средств на к/с в ЦБ РФ



### Спрэд Russia 30 и US Treasures 10



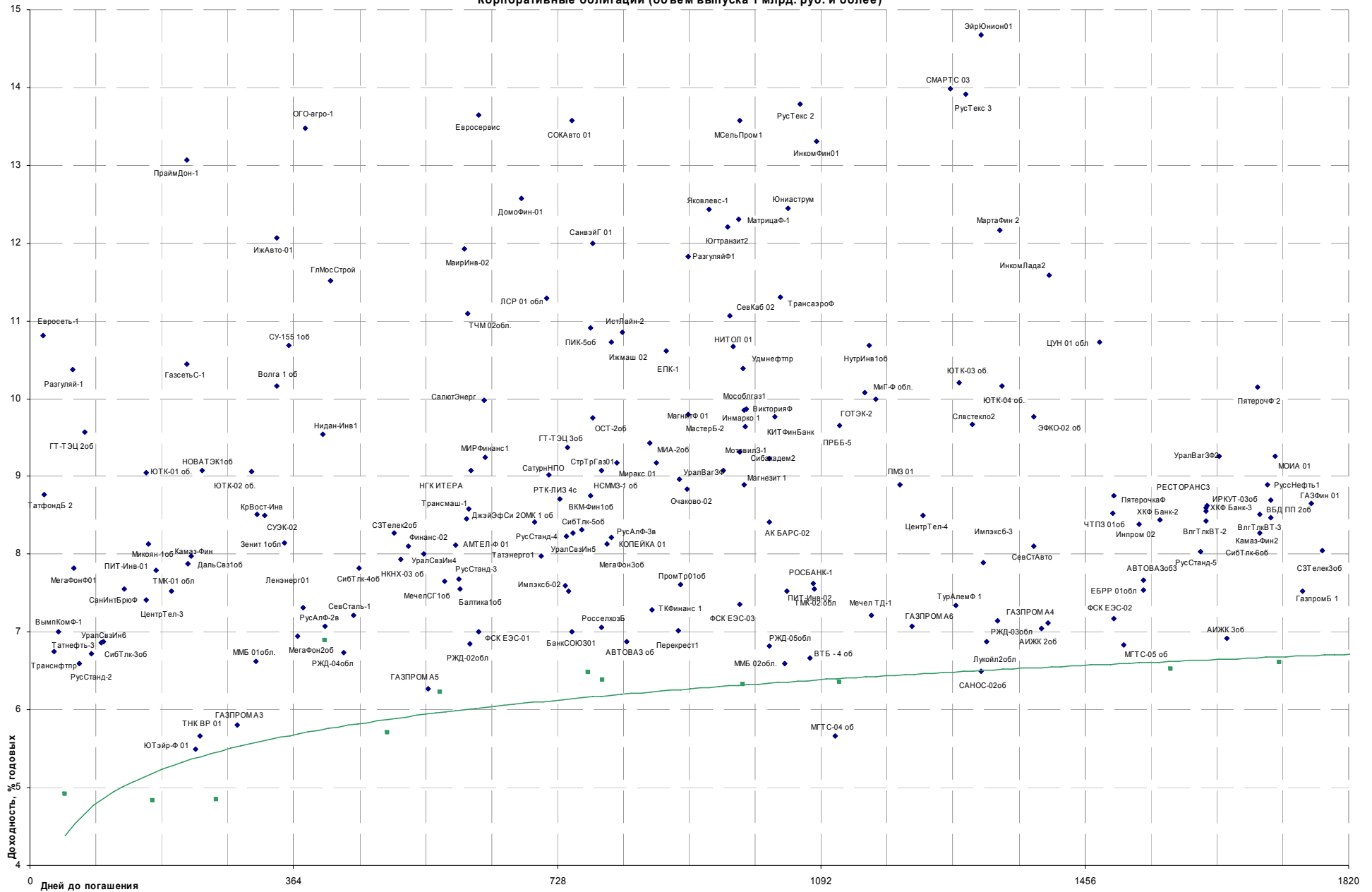
### Курсы валют



### Анонс событий рынка облигаций с 10 по 16 апреля 2006 года.

Дата	Эмитент	Событие	Выплаты, млн. руб.	Размещения, млн. руб.
10	ТВЗ 1	Выплата по 5-му купону Ставка купона: 14.6% годовых	54.60	
11	ВБД ПП 1 Газпром 5 ТуранАлем Финанс 1	Выплата по 6-му купону Ставка купона: 11.24% годовых		
		Погашение облигаций	1 584.08	
		Выплата по 3-му купону Ставка купона: 7.58% годовых	189.00	
		Выплата по 1-му купону Ставка купона: 6.4% годовых	95.73	
12	РТК-Лизинг 4 Брянск 25001 Казань 31002 МегаФон 2 Чувашия респ. 24003 Волгабурмаш 1 Москва 44	Выплата по 2-му купону Ставка купона: 9.69% годовых		
		Оферта по номиналу Погашение 15% номинала	429.91	
		Выплата по 3-му купону Ставка купона: 14% годовых	13.96	
		Выплата по 2-му купону Ставка купона: 10% годовых	24.93	
		Выплата по 4-му купону Ставка купона: 9.28% годовых	69.41	
		Выплата по 8-му купону Ставка купона: 9.5% годовых	11.22	
		Выплата по 1-му купону Ставка купона: 11.1% годовых	33.21	
13	БИН-Банк 2 Томская обл. 31018 Лаверна Дикая Орхидея	Размещение на ММВБ облигаций		5 000
		Выплата по 4-му купону Ставка купона: 14% годовых		
		Погашение облигаций	1 069.81	
		Выплата по 3-му купону Ставка купона: 11% годовых	32.91	
14	Севкабель-Финанс 1 Электроника 1 Коми респ. 24006	Размещение на ММВБ облигаций		1 000
		Выплата по 6-му купону Ставка купона: 12.5% годовых	15.41	
		Выплата по 2-му купону Ставка купона: 12.75% годовых	31.96	
15	АИЖК 3 АИЖК 6 АИЖК 5	Выплата по 5-му купону Ставка купона: 14% годовых	48.87	
		Выплата по 5-му купону Ставка купона: 9.4% годовых	52.16	
		Выплата по 1-му купону Ставка купона: 7.4% годовых	57.60	
		Выплата по 1-му купону Ставка купона: 7.35% годовых	65.90	

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](http://www.open.ru)  
[info@open.ru](mailto:info@open.ru)

<b>Отдел по работе с клиентами</b>	<b>Ерванд Саркисян</b> Начальник отдела	Тел.232-99-66 добавочный 117	<a href="mailto:ervand@open.ru">ervand@open.ru</a>
	<b>Жиленко Екатерина</b> открытие счетов. услуги на биржевом и внебиржевом рынке	добавочный 123	<a href="mailto:katya@open.ru">katya@open.ru</a>
<b>Отдел продаж</b>	<b>Тужилова Жанна</b> специалист отдела продаж	добавочный 165	<a href="mailto:zhanna@open.ru">zhanna@open.ru</a>
<b>Отдел торговых операций</b>	<b>Григорий Аксенов</b> начальник отдела	777-34-87	<a href="mailto:Agb@open.ru">Agb@open.ru</a>
	<b>Дмитрий Гневко</b> трейдер	добавочный 111. 133	<a href="mailto:Dimich@open.ru">Dimich@open.ru</a>
	<b>Александр Шагун</b> трейдер	добавочный 106	<a href="mailto:shalex@open.ru">shalex@open.ru</a>
	<b>Иван Комаров</b> трейдер	добавочный 155. 126	<a href="mailto:Komarov@open.ru">Komarov@open.ru</a>
	<b>Владислав Калачев</b> трейдер	777-34-88	<a href="mailto:kvlad@open.ru">kvlad@open.ru</a>
<b><u>Аналитический отдел</u></b>	<b>Шехмаматьев Халиль</b> Начальник отдела	добавочный 230	<a href="mailto:sha@open.ru">sha@open.ru</a>
	<b>Афонин Александр</b> аналитик по облигациям	добавочный 173	<a href="mailto:afonin@open.ru">afonin@open.ru</a>
	<b>Каленкович Алексей</b> аналитик по производным	добавочный 232	<a href="mailto:kalenkovich@open.ru">kalenkovich@open.ru</a>

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](mailto:research@veot.ru)