

## Еженедельный обзор рынка облигаций 2.05.2006 – 6.05.2006

### Основные новости:

- Совет директоров ОАО "Экспериментально-консервный завод "Лебедянский" (г.Лебедянь, Липецкая область) принял решение о выпуске облигаций 1-й серии на 2,3 млрд. рублей. Срок обращения облигаций составит 1820 дней с даты начала размещения. По бумагам предусматривается возможность досрочного погашения в 1092-й день с даты начала размещения по цене 102% от номинала.

- ОАО "Черкизово" планирует разместить два выпуска облигаций на 5 млрд. рублей по ставке не более 9,25% годовых. Объем первого выпуска составит 2 млрд. рублей, второго - 3 млрд. рублей.

- Банк "Национальная факторинговая компания" (НФК) полностью разместил на ММВБ дебютный выпуск облигаций объемом 1 млрд. рублей. Объем спроса составил 1,6 млрд. рублей. Ставка 1-го купона была определена в размере 9,8% годовых. Доходность к годовой оферте составила 10,16% годовых.

- ЗАО "Инвестиционная компания (ИК) "Элемтэ" (Казань) в среду полностью разместила облигации объемом 600 млн. рублей. Размещение ценных бумаг началось на ФБ ММВБ 27 апреля. Ставка 1-го купона облигаций ИК "Элемтэ" по итогам конкурса была установлена в размере 9,8% годовых.

- Совет директоров "Хоум кредит энд финанс банк" (ХКФ Банк) установил ставки 3-4 купонов 5-летних облигаций 2-й серии на уровне 8,5% годовых. Выплата на одну облигацию номиналом 1 тыс. рублей составит 42,38 руб. Общий размер выплат по каждому из купонов составит 127,14 млн. рублей. Выплата 3-го купона состоится 14 ноября 2006 года, 4-го - 15 мая 2007 года.

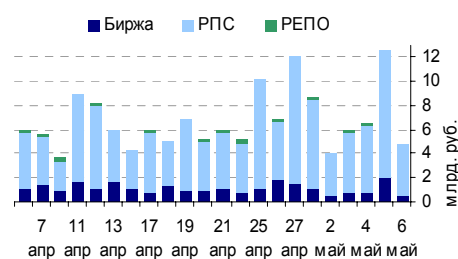
- ООО "Главмосстрой-Финанс" установило ставки 9-12-го купонов облигаций 1-й серии в размере 1% годовых. Выплата на одну облигацию номиналом 1 тыс. рублей по 9-11-му купонам составит 2,49 рубля, по 12-му - 2,52 рубля. Общий размер выплат по 9-11-му купонам составит 4,98 млн. рублей, по 12-му - 5,04 млн. рублей.

- АО "Мечел" (управляющая компания холдинга "Стальная группа "Мечел") определило размер ставки четвертого купона трехлетних облигаций первой серии на 2 млрд. рублей в 5,5% годовых. К ставке 4-го купона приравниваются ставки 5-го и 6-го купонов.

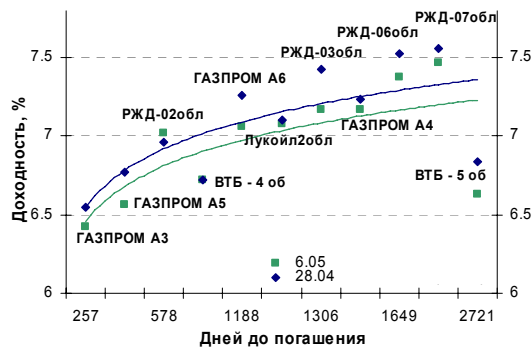
- Совет директоров АКБ "Промсвязьбанк" установил ставку 4-го купона облигаций 4-й серии на уровне 8,2% годовых. Выплата на одну бумагу номиналом 1 тыс. рублей по 4-му купону составит 40,89 рубля, общий размер выплат - 24,534 млн. рублей. Размеры 5-го и 6-го купонов приравниваются к 4-му.

- Головная компания Холдинга МАРТА «МАРТА Унтернеменсбератунгс ГмбХ» (Австрийская республика) опубликовала безотзывные оферты на приобретение облигаций 1-го и 2-го выпусков ЗАО «Марта Финанс» в случае неисполнения обязательств по приобретению облигаций Эмитентом в даты оферт.

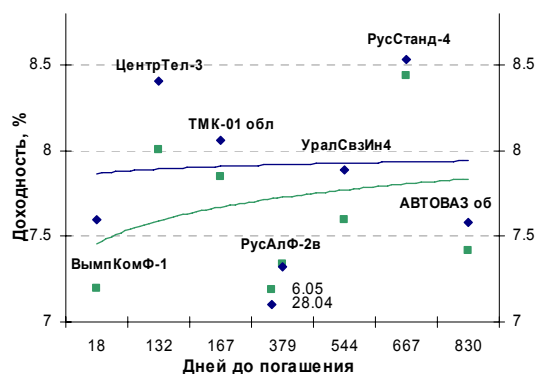
### Объемы торгов на ММВБ



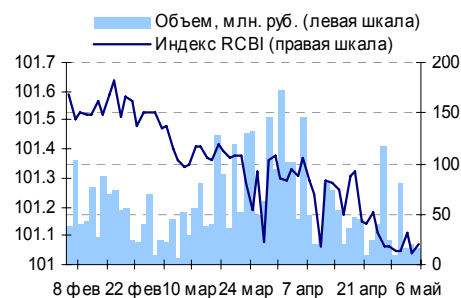
### Первый эшелон – кривая доходности



### Второй эшелон - кривая доходности



### Индекс корпоративных облигаций ММВБ (RCBI)



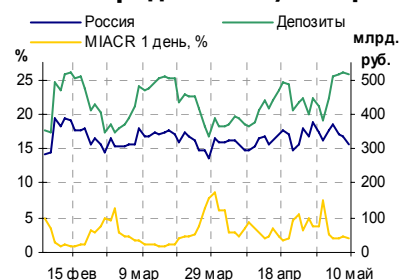
### Комментарий по рынку:

По итогам прошедшей недели котировки рублевых облигаций повысились. В начале недели наибольшим спросом пользовались бумаги второго-третьего эшелона, в то время как бумаги первого эшелона торговались достаточно вяло. Такому движению способствовала нестабильная обстановка на внешних рынках, вызванная противоречивыми трактовками комментария главы ФРС США по поводу паузы в повышении учетной ставки. Ближе к концу недели спрос вернулся в бумаги первого эшелона, в результате чего цены в этом сегменте начали расти. Обстановка на денежном рынке на протяжении недели была достаточно благоприятной, ставки по межбанковским кредитам находились на минимальных уровнях, чему способствовало отсутствие спроса на рубли на фоне высокой ликвидности и укрепление российской валюты к доллару США в результате снижения доллара на международном валютном рынке. Активность торгов на долговом рынке по сравнению с предыдущей неделей снизилась, объем сделок за неделю составил 34 млрд. рублей против 43 млрд. рублей на прошлой неделе.

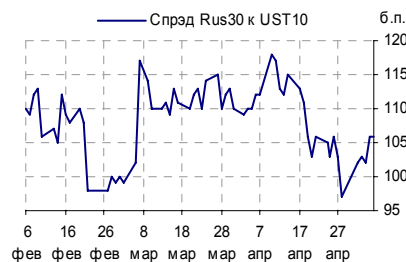
Объем размещений составил 1,5 млрд. рублей. В среду ОАО Завод "Автоприбор" начало внебиржевое размещение долговых инструментов 1-й серии на 500 млн. рублей. В четверг состоялось размещение дебютного выпуска облигаций банка "Национальная факторинговая компания" (НФК) на 1 млрд. рублей. Объем спроса составил 1,6 млрд. рублей.

На текущей неделе заметных изменений на рынке рублевых облигаций не ожидается. В среду торги будут проходить вяло, особенно по бумагам первого эшелона, поскольку инвесторы будут ожидать решения и комментариев ФРС США по поводу учетной ставки. В тоже время продолжающееся ослабление доллара и благоприятная обстановка на межбанковском рынке будут способствовать повышению цен рублевых бумаг. В результате чего на рынке может сформироваться ситуация, аналогичная началу прошлой недели, когда котировки бумаг первого эшелона практически не менялись, а цены бумаг второго-третьего эшелона немного росли. Аукционов по размещению новых бумаг на текущей неделе не будет.

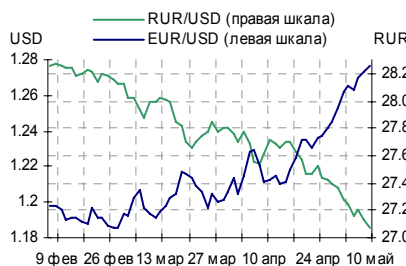
### Остатки средств на к/с в ЦБ РФ



### Спрэд Russia 30 - US Treasures 10



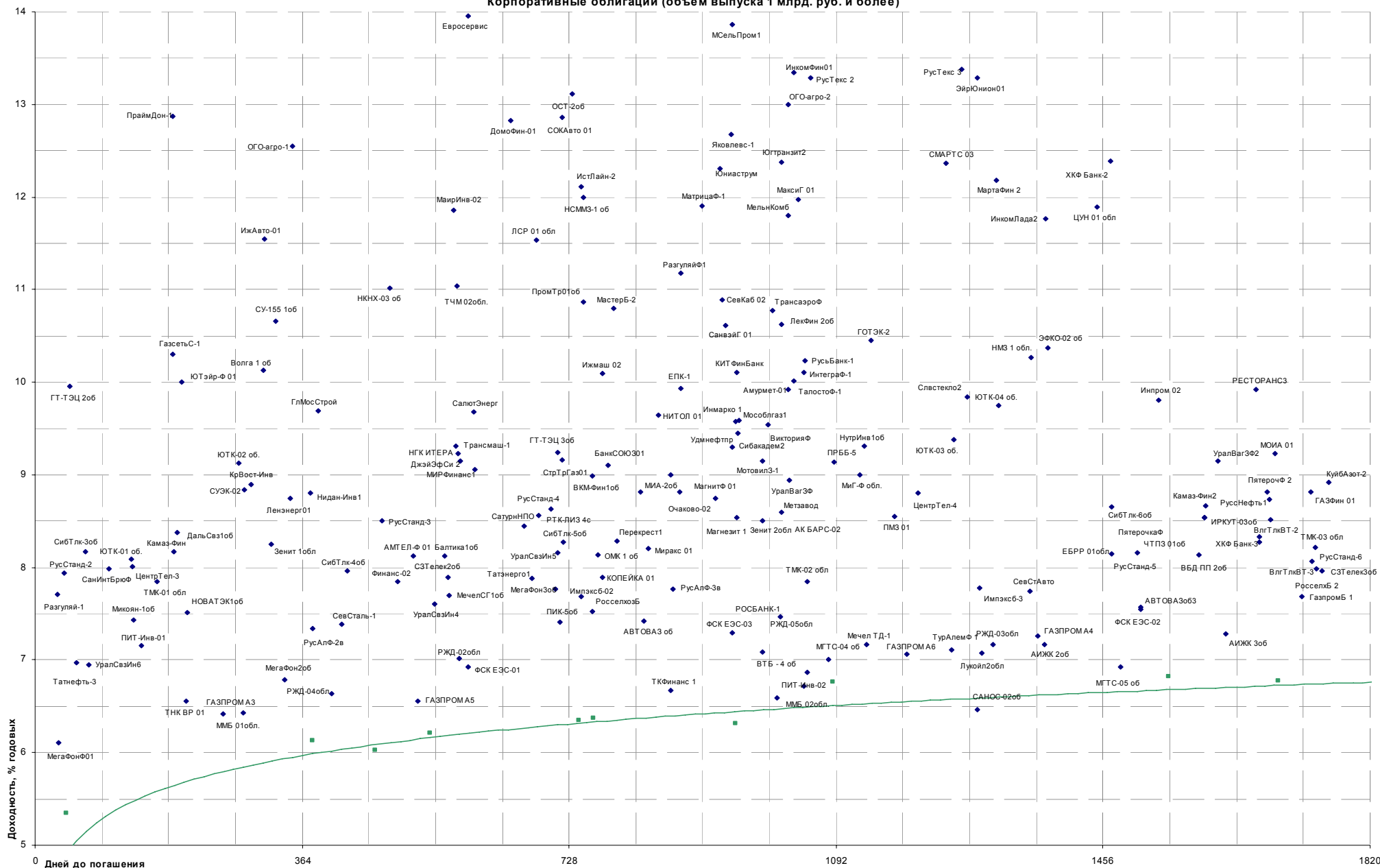
### Курсы валют



### Анонс событий рынка облигаций с 10 по 14 мая 2006 года.

Эмитент	Событие	Выплаты, млн. руб.	Размещения, млн. руб.
<b>10</b> Искитимцемент 2	Выплата по 2-му купону Ставка купона: 12.5% годовых	15.58	
Транснефтепродукт 1	Выплата по 6-му купону Ставка купона: 8.9% годовых	1 044.38	
Таттелеком 2	Выплата по 8-му купону Ставка купона: 11.75% годовых	17.63	
<b>11</b> РК-Газсетсервис 1	Выплата по 1-му купону Ставка купона: 12% годовых	59.84	
ОСТ Группа 2	Выплата по 2-му купону Ставка купона: 13.6% годовых	1 067.81	
ОБР 2	Размещение на ММВБ облигаций		10 000
<b>12</b> Камаз-Финанс 1	Выплата по 5-му купону Ставка купона: 6% годовых	35.90	
Праймери Дон 1	Выплата по 10-му купону Ставка купона: 12.5% годовых	31.16	
Импэксбанк 3	Выплата по 1-му купону Ставка купона: 9.25% годовых	60.29	
<b>13</b> Москва 25042	Выплата по 7-му купону Ставка купона: 10% годовых	121.90	
<b>14</b> Волгоград 24007	Выплата по 6-му купону Ставка купона: 14% годовых	213.88	
	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](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:Aqb@open.ru">Aqb@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>Аналитический отдел</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)