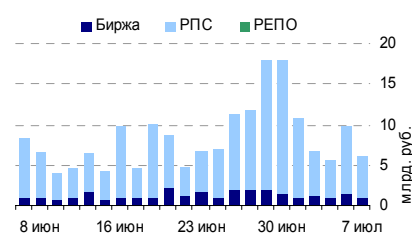


Еженедельный обзор рынка облигаций 3.07.2006 – 7.07.2006

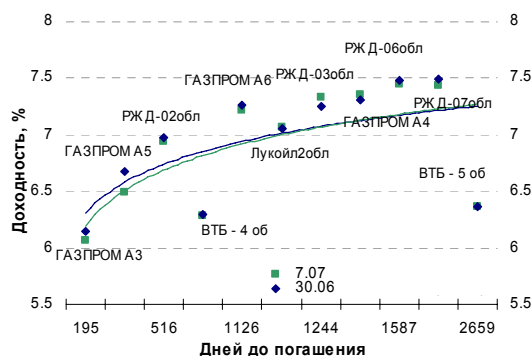
Основные новости:

- Ставка первого купона 2-летних облигаций Абсолют банка объемом 1 млрд. рублей определена в размере 9,7% годовых. Такой же размер ставки установлен для всех последующих купонных выплат. Срок погашения - 728-й день с даты начала размещения облигаций.
- Ставка первого купона 3-летних облигаций первой серии ОАО "Аптечная сеть 36,6" на 3 млрд. рублей определена в размере 9,89% годовых. Доходность к 2-летней оферте составила 10,87% годовых.
- Ставка 1-го купона пятилетних облигаций серии 01 ОАО "Золото Селигдара" (республика Якутия) установлена в размере 14,5% годовых. Ставки со 2-го по 6-й купон приравнены к ставке первого.
- Ставка первого купона дебютных трехлетних облигаций ЗАО "Научно-производственная фирма АЛТАН" составила 14% годовых. Общий размер выплаты по 1-му купону составит 10 млн. 471 тыс. 500 рублей, на одну облигацию будет выплачено 69,81 рубля.
- Ставка 1-го купона дебютного выпуска облигаций Судостроительного банка на 1,5 млрд. рублей составила 10,5% годовых. Срок обращения бумаг - 3 года.
- Ставка 1-го купона трехлетних облигаций ООО "УБРИР-финанс" (100%-ная "дочка" Уральского банка реконструкции и развития, УБРИР, Екатеринбург) второй серии в ходе аукциона определена в размере 11% годовых. По облигациям предусмотрена годовая оферта.
- Ставка первого купона пятилетних облигаций "ГидроОГК" первой серии на 5 млрд. рублей установлена в размере 8,1% годовых. Облигации имеют 10 полугодовых купонов, ставка остальных купонов будет приравнена к ставке первого.
- ОАО "Криогенмаш" установило ставку купона на третий и четвертый купонные периоды по облигациям серии 02 в размере 9,75% годовых.
- АО "ИНПРОМ" установило ставку 3-го и 4-го купонов облигаций второго выпуска в размере 10,7% годовых. Размер выплат по каждому из этих купонов составит 53,350 млн. рублей, или по 53,35 рубля на каждую ценную бумагу.
- Совет директоров АО "ИНПРОМ" назначил на 25 июля 2007 года вторую оферту на досрочный выкуп облигаций второго выпуска объемом 1 млрд. рублей. "ИНПРОМ" готов приобрести 1 млн. облигаций номиналом 1 тыс. рублей (весь объем выпуска) по цене 100% от номинала.
- ОАО "Татнефть" погасило трехлетние облигации третьей серии на 1,5 млрд. рублей и выплатило последний, шестой купон по ним. В счет погашения 6-го купона АО выплатило 90,24 млн. рублей. Выплаты на одну облигацию номиналом 1 тыс. рублей составили 60,16 рубля.
- Fitch Ratings присвоило национальный долгосрочный рейтинг «BBB(rus)» выпуску двухлетних облигаций Абсолют Банка объемом 1 млрд. руб.

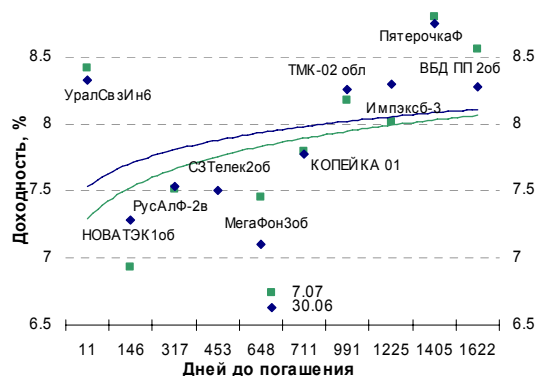
Объемы торгов на ММВБ



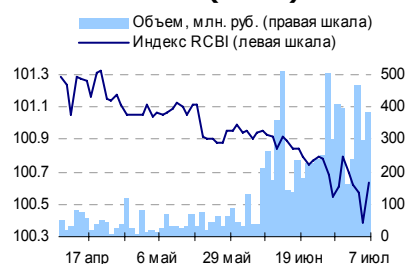
Первый эшелон – кривая доходности



Второй эшелон - кривая доходности



Индекс корпоративных облигаций ММВБ (RCBI)

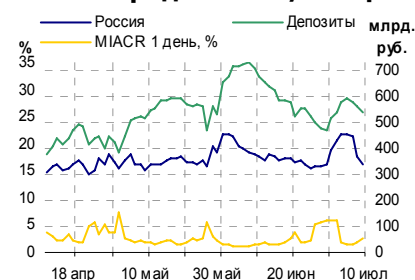


Комментарий по рынку:

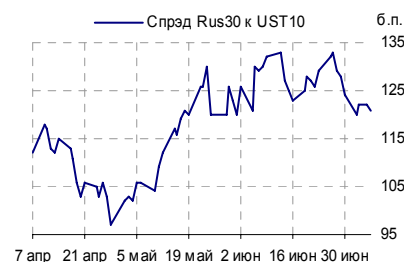
В начале прошедшей недели российский рынок рублевых корпоративных облигаций оказался под влиянием негативной внешней обстановки. Причем в середине недели обстановка на рынке усугубилась ухудшением ситуации на денежном рынке, и лишь благодаря росту цен в пятницу котировки долговых бумаг по итогам недели снизились незначительно. Снижению котировок долговых бумаг на внешних рынках в середине недели способствовал выход макроэкономической статистики в США, которая усилила опасения дальнейшего повышения ставок ФРС США, и негативно сказалось на динамике валютных облигаций практически всех стран. Помимо этого, негативное влияние на рынок облигаций оказало снижение ликвидности в банковской системе, и достаточно крупный объем размещения корпоративных бумаг. В пятницу поддержку рублевому рынку смогла оказать лишь публикация данных о рынке труда в США, после выхода которых госбумаги большинства стран повысились. Активность торгов на прошлой неделе была невысокой, объем сделок по рублевым облигациям составил 39,3 млрд. рублей, против 66,5 млрд. рублей неделей ранее. Снижение торговой активности на вторичном рынке было обусловлено высокой активностью первичного рынка, где прошли размещения общим объемом 11,95 млрд. рублей.

На наступившей неделе на рынке рублевых облигаций цены могут продолжить снижение. Основным негативным фактором станут сохраняющиеся ожидания дальнейшего повышения процентных ставок в США. Поэтому тон на рынке будут задавать данные по макроэкономике США. Однако сильного снижения ожидать не стоит. Поддержку рынку окажет улучшение ситуации с рублевой ликвидностью в банковском секторе. Первичный рынок не отвлечет много средств в виду незначительного объема запланированных на эту неделю размещений – всего 5,25 млрд. рублей.

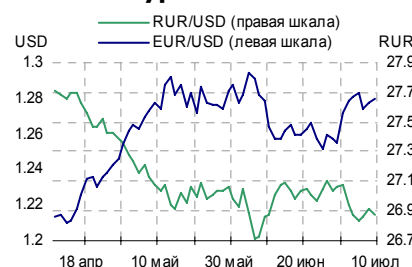
Остатки средств на к/с в ЦБ РФ



Спрэд Russia 30 - US Treasures 10



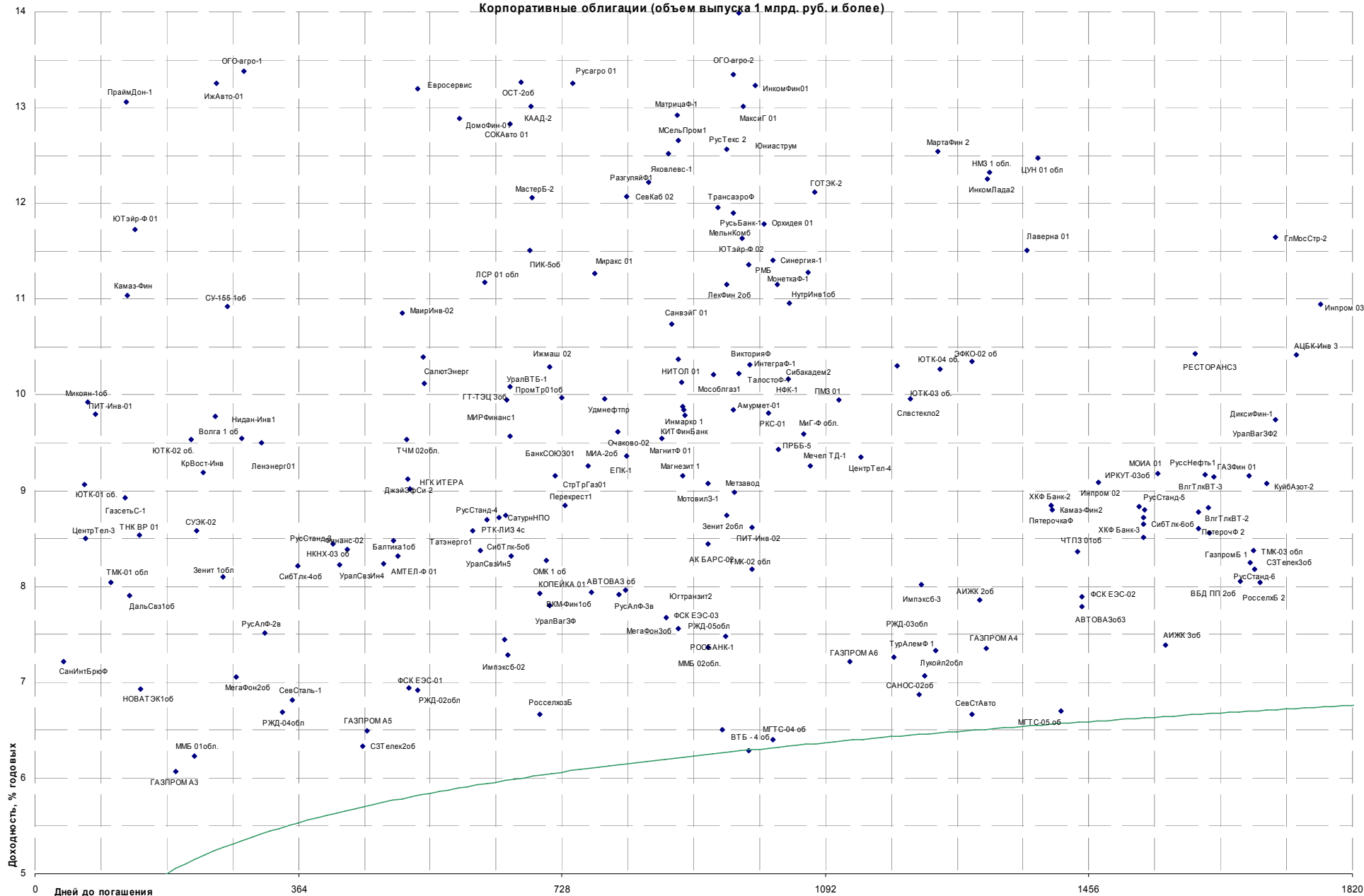
Курсы валют



События рынка облигаций с 10 по 16 июля 2006 года.

Эмитент	Событие	Выплаты, млн. руб.	Размещение, млн. руб.	
11	Перекресток ТД 1	Выплата по 2-му купону Ставка купона: 8.81% годовых		
	ЛОМО 2	Оферта по цене 100% номинала	1 565.90	
	Нижне-Ленское-Инвест 1 Криогенмаш 2	Выплата по 6-му купону Ставка купона: 14.2% годовых	749.57	
		Погашение облигаций	31.91	
12	Новосибирск 31003	Выплата по 2-му купону Ставка купона: 16% годовых		
	Комплекс финанс	Выплата по 2-му купону Ставка купона: 10.4% годовых	525.93	
	Чувашия респ. 24003 Казань 31002	Оферта по цене 100% номинала	65.18	1 000
13	Севкабель-Финанс 1	Выплата по 2-му купону Ставка купона: 13% годовых		
	СЗЛК 1	Размещение на ММВБ облигаций	11.22	
	Дикая Орхидея 1	Выплата по 9-му купону Ставка купона: 9% годовых	24.93	
14	ММК-Трансфинанс 1	Выплата по 3-му купону Ставка купона: 10% годовых	15.41	
	РТК-Лизинг 5	Выплата по 7-му купону Ставка купона: 12.5% годовых	320.79	
		ЭМАльянс Финанс	Выплата по 6-му купону Ставка купона: 13.9% годовых	28.17
	Сибирьтелеком 3	Погашение облигаций	37.27	
15	АИЖК 3	Выплата по 1-му купону Ставка купона: 11.3% годовых		
	АИЖК 5	Выплата по 2-му купону Ставка купона: 11.5% годовых	1 640.62	
	АИЖК 6	Размещение на ММВБ облигаций	52.74	2 250
		Выплата по 6-му купону Ставка купона: 9.4% годовых	40.30	
		Выплата по 2-му купону Ставка купона: 7.35% годовых	46.13	
		Выплата по 2-му купону Ставка купона: 7.4% годовых		2 000

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	kalenkovich@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