

**Основные новости:**

• Standard & Poor's повысило долгосрочные кредитные рейтинги Российской Федерации: по обязательствам в иностранной валюте с "BBB" до "BBB+", по обязательствам в национальной валюте с "BBB+" до "A-". В то же время Standard & Poor's подтвердило краткосрочные рейтинги по обязательствам в иностранной и национальной валюте на уровне "A-2", а также рейтинг по национальной шкале на уровне "ruAAA". Прогноз - "Стабильный". Одновременно Standard & Poor's повысило оценку риска перевода и конвертации валюты в России с "BBB+" до "A-".

• Fitch Ratings повысило рейтинги Альфа-Банка, Россия: рейтинг дефолта эмитента - с уровня "B+" до "BB-" (BB минус), индивидуальный рейтинг - с уровня "D" до "C/D" и национальный долгосрочный рейтинг - с уровня "A(rus)" до "A+(rus)". Прогноз по рейтингу дефолта эмитента и национальному долгосрочному рейтингу оставлен как "Стабильный". Краткосрочный рейтинг банка подтвержден на уровне "B" и рейтинг поддержки - на уровне "4".

• ООО "АЦБК-Инвест" погасило в полном объеме первый выпуск облигаций в объеме 500 млн руб. Также одновременно с погашением была произведена выплата последнего 12-го купонного дохода в размере 16,830 млн руб

• ЗАО "Балтимор-Нева" осуществило выплату купонного дохода за последний двенадцатый купонный период по выпуску документарных процентных неконвертируемых облигаций на предъявителя серии 01 в размере 1,26 млн руб. Одновременно было произведено погашение номинальной стоимости облигаций в размере 500 млн руб.

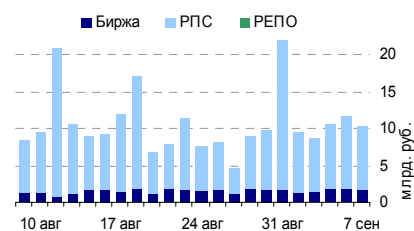
• ОАО "ЭФКО" осуществило выплату купонного дохода за последний шестой купонный период по выпуску документарных процентных неконвертируемых облигаций на предъявителя серии 01 в размере 8 195 639 руб. Одновременно было произведено погашение номинальной стоимости облигаций в размере 800 млн руб.

• Ставка первого купона по неконвертируемым процентным документарным облигациям на предъявителя ОАО ОМЗ серии 05 установлена по итогам аукциона 5 сентября 2006 г. в размере 8,8 проц. годовых. Общий размер дохода, подлежащего выплате по первому купону, составляет 65 820 000 руб., размер дохода, подлежащего выплате по одной облигации - 43,88 руб.

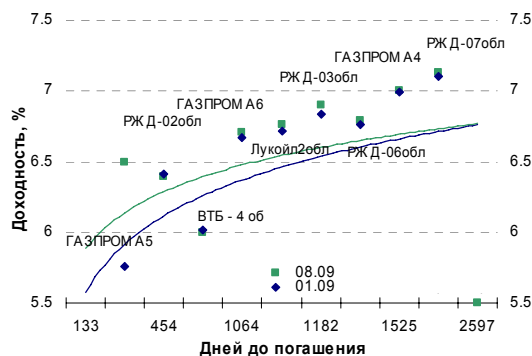
• Ставка первого купона по процентным документарным неконвертируемым облигациям на предъявителя ОАО «ЦентрТелеком» серии 05 установлена по итогам аукциона 5 сентября 2006 г. в размере 8,09 проц. годовых. Общий размер дохода, подлежащего выплате по первому купону, составляет 121 020 000 руб., размер дохода, подлежащего выплате по одной облигации - 40,34 руб

• Ухтабанк, исполняющий функции платежного агента по выпуску облигаций Республики Коми, осуществил выплату второго полугодового купонного дохода. Общая сумма купонных выплат составила – 45,12 млн рублей.

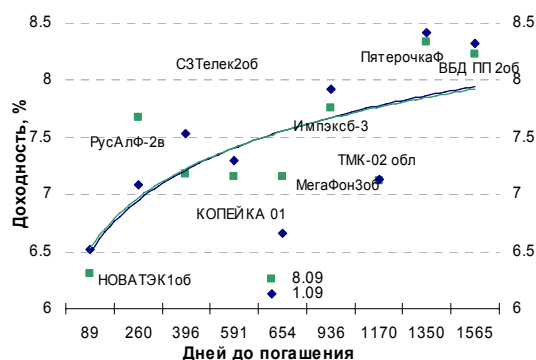
**Объемы торгов на ММВБ**



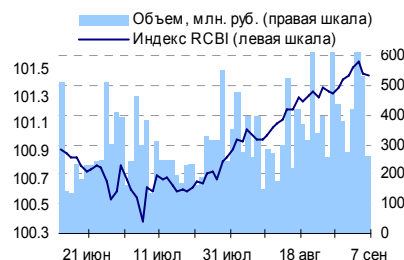
**Первый эшелон – кривая доходности**



**Второй эшелон - кривая доходности**



**Индекс корпоративных облигаций ММВБ (RCBI)**



### Комментарий по рынку:

Прошедшую торговую неделю можно условно разделить на две части. Начало пятидневки было отмечено продолжением роста котировок российских долговых бумаг. Сохранившийся высокий уровень ликвидности при благоприятном состоянии внешних рынков создали неплохой фон для покупок.

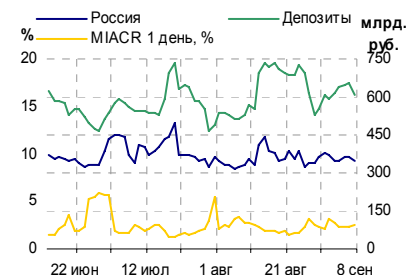
Кроме того, ЦБ РФ провел очередное укрепление рубля к бивалютной корзине на 10 копеек, что также явилось позитивным фактором. Подобный шаг ЦБ РФ был спровоцирован выходом данных о том, что инфляция в августе составила 0,2 проц, тогда как ранее представители ЦБ прогнозировали дефляцию на уровне 0,1 проц. При этом курс рубля к доллару достиг нового многолетнего максимума на уровне 26,64 руб. На вторичном рынке отразился и успех новых размещений. Устойчивый спрос на вновь эмитированные облигации, одновременно с ростом котировок ранее выпущенных в обращение подтвердил царившие на долговом рынке благополучие.

Однако затем ситуация изменилась, появившиеся сомнения относительно того, что ФРС в сентябре вновь откажется от повышения процентной ставки привели к росту доходности 10-летних Treasuries, что негативно отразилось на рынках госдолга развивающихся стран.

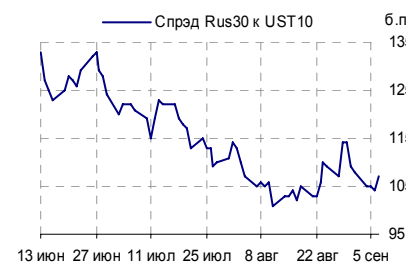
Начавшееся в четверг укрепление курса американской валюты обернулось в итоге ростом ставок на денежном рынке, что также затруднило деятельность участников рынка облигаций.

Начало текущей недели пройдет спокойно: участники рынка будут ждать новостей из США, где в пятницу будет опубликованы данные по инфляции, которые определяют изменение монетарной политики ФРС. В то же время высокая ликвидность и относительно невысокая стоимость денежных ресурсов не позволят развиваться нисходящим тенденциям на отечественном рынке.

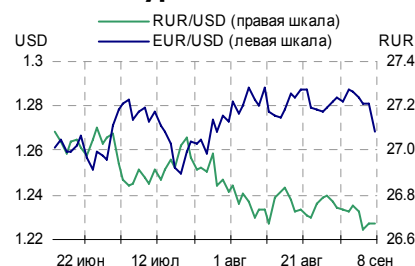
### Остатки средств на к/с в ЦБ РФ



### Спрэд Russia 30 - US Treasuries 10



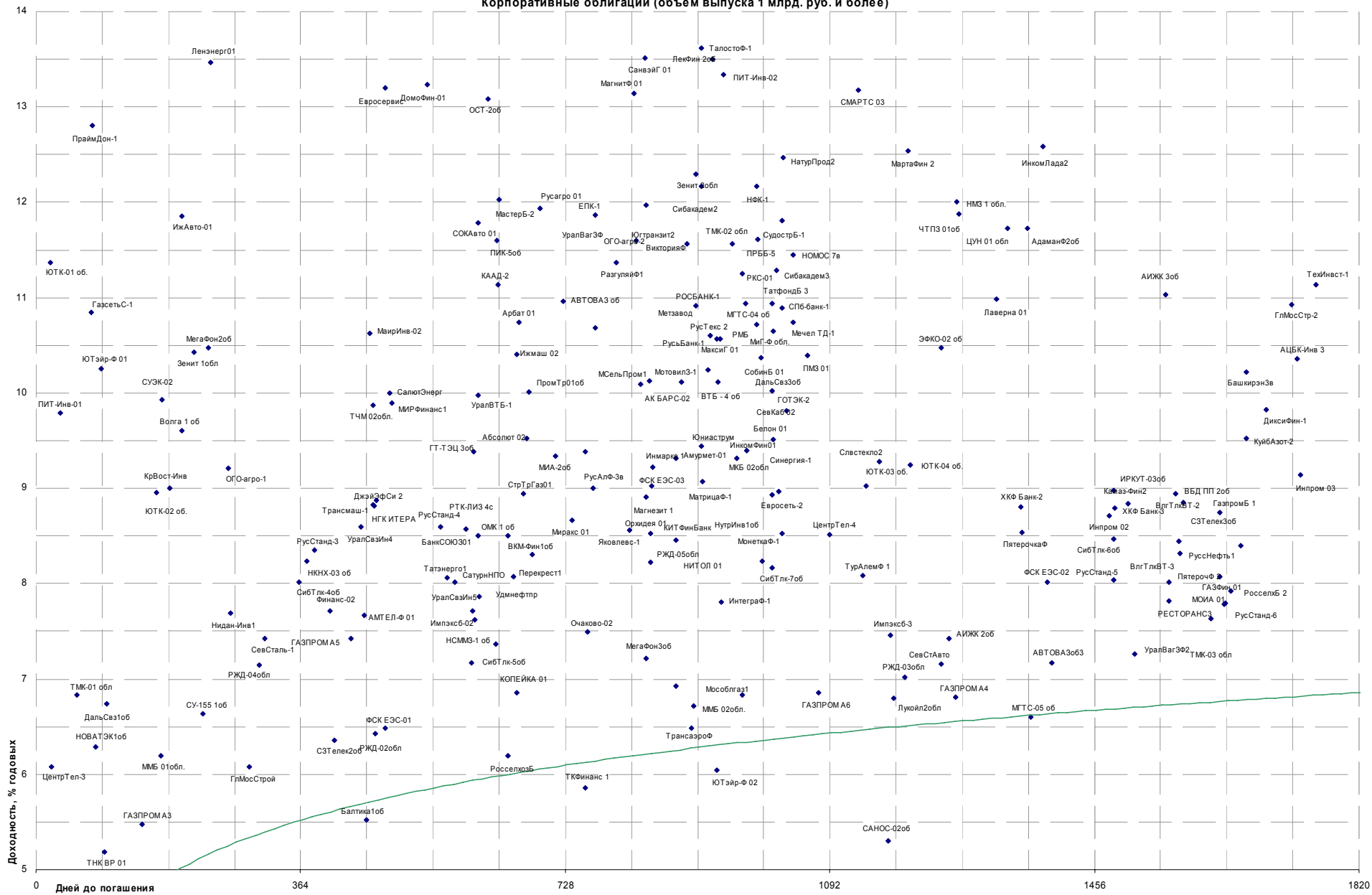
### Курсы валют



### События рынка облигаций с 11 по 17 сентября 2006 года.

Эмитент	Событие	Выплаты, млн. руб.	Размещения, млн. руб.
12 РусТекстиль Альянс 1	Выплата по 6-му купону Ставка купона: 18.8% годовых	546.87	
	Погашение		
	Волга 1	89.76	
	Нутринвестхолдинг 1	32.90	
	ЮТЭйр-Финанс 2	25.93	
Костромская обл. 31004	Выплата по 2-му купону Ставка купона: 10.4% годовых	25.93	
	Выплата по 6-му купону Ставка купона: 12% годовых	23.94	
13 ОФЗ 27026 ФК	Выплата по 8-му купону Ставка купона: 7.5% годовых	187.00	
	Воронежская обл. 31001	19.45	
ФинансИнтернешнл 2	Выплата по 2-му купону Ставка купона: 8.33% годовых	103.48	
	Оферта по цене 100% номинала		
ОФЗ 46018 АД	Размещение на ММВБ облигаций		10000
	Выплата по 6-му купону Ставка купона: 9.5% годовых	236.80	
	ОФЗ 28002 ФК	438.77	
	Выплата по 8-му купону Ставка купона: 10% годовых	438.77	
	ОФЗ 46001 АД	1 495.80	
	Выплата по 16-му купону Ставка купона: 10% годовых	1 495.80	
	ОФЗ 46014 АД	1 944.54	
	Выплата по 7-му купону Ставка купона: 10% годовых	1 944.54	
	Иж-Авто 1	64.02	
	Выплата по 5-му купону Ставка купона: 10.7% годовых	64.02	
ОФЗ 27025 ФК	Выплата по 12-му купону Ставка купона: 7% годовых	523.50	
	ЮТК 8	130.90	
14 Макси-Групп 1	Выплата по 3-му купону Ставка купона: 10.5% годовых	130.90	
	Выплата по 1-му купону Ставка купона: 11.25% годовых	168.30	
БСПб 1	Выплата по 1-му купону Ставка купона: 9.6% годовых	24.20	
	Выплата по 6-му купону Ставка купона: 14.24% годовых	1 606.50	
ЮТК 5	Погашение		

### Корпоративные облигации (объем выпуска 1 млрд. руб. и более)



**ОАО «Брокерский дом Открытие»**

129010, Москва, Протопоповский переулок. д.19/10

Телефон: (095) 232-99-66. Факс: (095) 956-47-00

<http://www.bdopen.ru> e-mail [info@open.ru](mailto:info@open.ru)

<b>Отдел по работе с клиентами</b>	<b>Тужилова Жанна</b> Начальник отдела	Тел.232-99-66 добавочный 165	<a href="mailto:zhanna@open.ru">zhanna@open.ru</a>
	<b>Горячева Анна</b> специалист	добавочный 169	<a href="mailto:Goryacheva@open.ru">Goryacheva@open.ru</a>
	<b>Кузовкина Ольга</b> специалист	добавочный 228	<a href="mailto:Kuzovkina@open.ru">Kuzovkina@open.ru</a>
<b>Отдел торговых операций</b>	<b>Григорий Аксенов</b> начальник отдела	Тел.232-99-66 добавочный 124	<a href="mailto:Agb@open.ru">Agb@open.ru</a>
	<b>Томилин Андрей</b> трейдер ММВБ	Тел. 777-34-87	<a href="mailto:Tomilin@open.ru">Tomilin@open.ru</a>
	<b>Гневко Дмитрий</b> трейдер ММВБ	Тел. 777-34-87	<a href="mailto:Dima@open.ru">Dima@open.ru</a>
	<b>Костюк Константин</b> трейдер срочный рынок ФОРТС	Тел. 745-86-57	<a href="mailto:Kostuk@open.ru">Kostuk@open.ru</a>
	<b>Калачев Владислав</b> котировки опционов по запросу	Тел. 232-99-66 добавочный 139	<a href="mailto:kvlad@open.ru">kvlad@open.ru</a>
<b>Аналитическое управление</b>	<b>Шехмамetyев Халиль</b> Начальник управления	добавочный 230	<a href="mailto:sha@open.ru">sha@open.ru</a>
	<b>Мильчакова Наталья</b> Начальник отдела фундаментального анализа	добавочный 210	<a href="mailto:n.milchakova@open.ru">n.milchakova@open.ru</a>
	<b>Афонин Александр</b> аналитик по облигациям	добавочный 173	<a href="mailto:afonin@open.ru">afonin@open.ru</a>
	<b>Пивень Валерий</b> аналитик по международным рынкам	добавочный 232	<a href="mailto:valerypiven@open.ru">valerypiven@open.ru</a>
	<b>Каленкович Алексей</b> аналитик по производным инструментам	добавочный 231	<a href="mailto:kalenkovich@open.ru">kalenkovich@open.ru</a>
	<b>Тищенко Кирилл</b> аналитик	добавочный 127	<a href="mailto:tkv@open.ru">tkv@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, mail: [research@open.ru](mailto:research@open.ru).