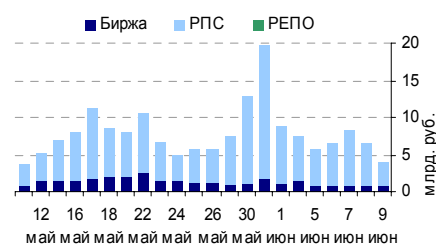


Еженедельный обзор рынка облигаций 5.06.2006 – 9.06.2006

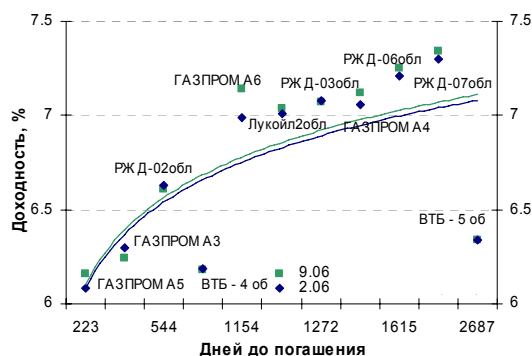
Основные новости:

- Ставка 1-го купона 3-летних облигаций ООО "Торговый дом "Евросеть" (Москва) 2-й серии на 3 млрд. рублей по итогам аукциона была определена на уровне 10,25% годовых.
- Ставка 1-го купона 5-летних облигаций 1-й серии группы "Черкизово" на 2 млрд. рублей в ходе конкурса была установлена в размере 8,85% годовых.
- ООО "Белон-Финанс" (Новосибирск) полностью разместило облигации 1-й серии объемом 1,5 млрд. рублей. Спрос в ходе размещения составил 3,25 млрд. рублей. Ставка 1-го купона по итогам аукциона составила 9,1% годовых.
- Ставка 1-го купона 6-летних облигаций ОАО "Дальсвязь" серии Д3 на 2 млрд. рублей по итогам аукциона была установлена на уровне 8,85% годовых, 3-летних облигаций серии Д2 на 1,5 млрд. рублей - 8,6% годовых. Доходность ценных бумаг серии Д2 к 4-летней оферте составила 9,05% годовых, а долговых обязательств серии Д3 к погашению - 8,79% годовых.
- Сибкадембанк (Новосибирск) полностью разместил 3-летние облигации 3-й серии на 3 млрд. рублей. Ставка 1-го купона по итогам аукциона была определена в размере 9,6% годовых. Доходность к погашению составила 9,83% годовых.
- Ставка 1-го купона 3-летних облигаций 2-го выпуска ОАО "Московский кредитный банк" (МКБ) объемом 1 млрд. рублей в ходе аукциона на ФБ ММВБ была определена на уровне 10,4% годовых. Доходность выпуска к 1,5-годовой оферте составила 10,67% годовых.
- Совет директоров ОАО "АвтоВАЗ" установил ставки 3-4-го купонов 5-летних облигаций 3-й серии на уровне 7,8% годовых. Доход на каждую облигацию номиналом 1 тыс. рублей составит 38,89 рубля. Общая сумма выплат в рамках погашения каждого из этих купонов составит 194,45 млн. рублей.
- ЗАО "Средневолжская межрегиональная ассоциация радиотелекоммуникационных систем" (СМАРТС) установило ставку 7-го купона 4-летних облигаций 2-й серии в размере 14% годовых. Выплата 7-го купона в размере 70,19 рубля на одну ценную бумагу состоится 26 декабря 2006 года.
- ООО "Главмосстрой-Финанс" в рамках оферты выкупило 98,08% облигаций 1-й серии общим объемом эмиссии 2 млрд. рублей. Эмитент выкупил 1,96 млн. облигаций на сумму 1,961 млрд. рублей.
- ЗАО "Трансмашхолдинг" выкупило в рамках оферты 99,52% выпуска облигаций 1-й серии общим объемом 1,5 млрд. рублей.
- ОАО "Первая ипотечная компания" (ПИК) в рамках оферты выкупило 62,77% выпуска облигаций 5-й серии общим объемом 1,12 млрд. рублей. Эмитент выкупил бумаги на 702,979 млн. рублей.

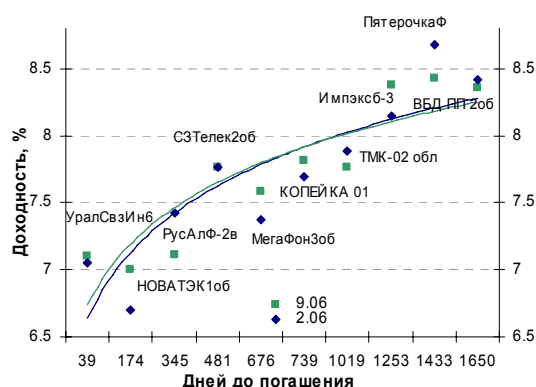
Объемы торгов на ММВБ



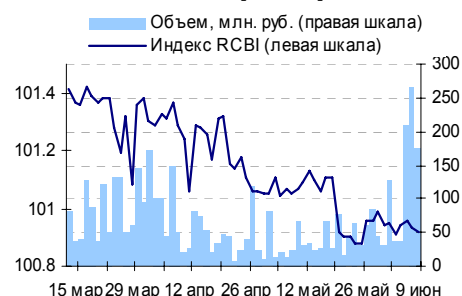
Первый эшелон – кривая доходности



Второй эшелон - кривая доходности



Индекс корпоративных облигаций ММВБ (RCBI)

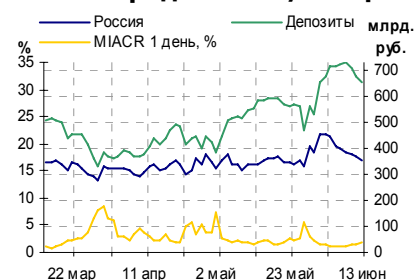


Комментарий по рынку:

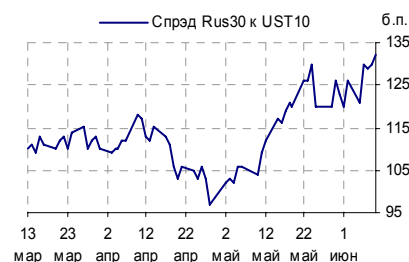
На прошлой неделе на рынке рублевых облигаций преобладала тенденция к снижению цен. Наиболее заметное снижение продемонстрировали бумаги первого эшелона, в то время как бумаги второго-третьего снижались не так заметно, а в отдельные дни повышались. Снижению цен на рынке рублевых облигаций способствовало ухудшение обстановки на внешних долговых рынках. Помимо этого негативное влияние на цены оказывало ослабление рубля по отношению к американской валюте, который во вторник опустился до 26,7 руб./\$, однако уже в пятницу превысил 27 руб./\$. Все это происходило на фоне укрепления позиций доллара на международном валютном рынке. Объем торгов на рынке рублевых облигаций за прошедшую неделю находился на низком уровне, суммарный объем сделок составил 31,2 млрд. рублей, против 56,3 недель раньше. Невысокая активность участников торгов была вызвана большим объемом предложения новых выпусков, общий объем которых составил 15,5 млрд. рублей.

На наступившей неделе на рынке рублевых облигаций цены продолжат снижаться в связи с сохранением неблагоприятной обстановки на внешних долговых рынках. Помимо этого давление на рынок окажут проводимые налоговые выплаты, которые приведут к снижению активности торгов и росту ставок на денежном рынке. Первичный рынок на текущей неделе не будет оказывать заметного влияния на котировки долговых бумаг. На первичном рынке на этой неделе пройдут аукционы общим объемом всего 6 млрд. рублей.

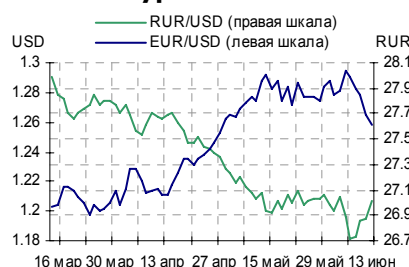
Остатки средств на к/с в ЦБ РФ



Спрэд Russia 30 - US Treasures 10



Курсы валют

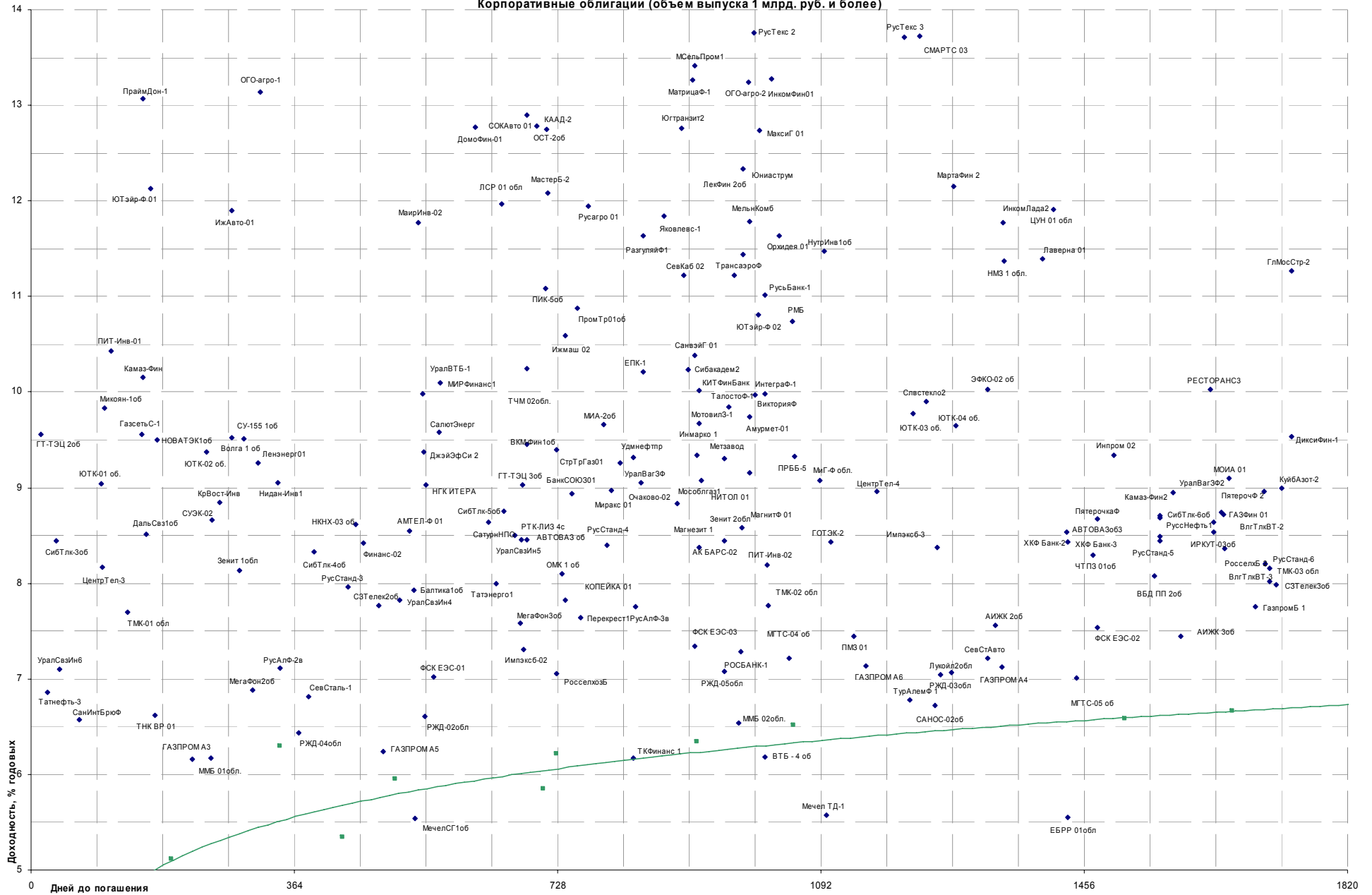


События рынка облигаций с 13 по 18 июня 2006 года.

| Эмитент | Событие | Выплаты, млн. руб. | Размещение, млн. руб. |
|---|--|--------------------|-----------------------|
| 13 Костромская обл. 31004 Нутринвестхолдинг 1 | Выплата по 5-му купону Ставка купона: 12% годовых | 23.94 | |
| | Выплата по 4-му купону Ставка купона: 12% годовых | 1 235.90 | |
| | Оферта по номиналу | | |
| ЮТЭйр-Финанс 2 | Выплата по 1-му купону Ставка купона: 10.4% годовых | 25.93 | |
| 14 БСПб 1 Воронежская обл. 31001 НОМОС-Банк 7 Дорогобуж 1 Ленинградская обл. 26001 Матрица Финанс 1 ОФЗ 27025 ФК ОФЗ 27026 ФК ОФЗ 46001 АД ОФЗ 46018 АД ОФЗ 46018 АД Пермь 31001 РусСтандарт 2 | Размещение на ММВБ облигаций | | 1 000 |
| | Выплата по 6-му купону Ставка купона: 13% годовых | 19.45 | |
| | Размещение на ММВБ облигаций | | 3 000 |
| | Выплата по 2-му купону Ставка купона: 9.9% годовых | 44.42 | |
| | Выплата по 5-му купону Ставка купона: 14.01% годовых | 55.89 | |
| | Выплата по 1-му купону Ставка купона: 12.32% годовых | 73.72 | |
| | Выплата по 11-му купону Ставка купона: 7% годовых | 523.50 | |
| | Выплата по 7-му купону Ставка купона: 7.5% годовых | 187.00 | |
| | Выплата по 15-му купону Ставка купона: 10% годовых | 1 495.80 | |
| | Размещение на ММВБ облигаций | | 9 000 |
| | Выплата по 5-му купону Ставка купона: 9.5% годовых | 236.80 | |
| Выплата по 6-му купону Ставка купона: 12% годовых | 5.98 | | |
| Выплата по 6-му купону Ставка купона: 14.04% годовых | 1 070.00 | | |
| ЮТК 8 | Погашение облигаций | | |
| 15 Куйбышевгаз-Инвест 1 Роспечать 1 Никосхим-Инвест 1 Волгоград обл. 26001 Барнаул 31001 Сибирский цемент ХК 1 ОБР 03 РЖД 4 Карелия респ. 34008 Самарская обл. 25002 Метар-Финанс 1 | Выплата по 2-му купону Ставка купона: 10.5% годовых | 130.90 | |
| | Выплата по 12-му купону Ставка купона: 1% годовых | 601.49 | |
| | Погашение облигаций | | |
| | Выплата по 5-му купону Ставка купона: 13% годовых | 29.17 | |
| | Выплата по 5-му купону Ставка купона: 14% годовых | 52.36 | |
| | Выплата по 4-му купону Ставка купона: 13% годовых | 38.88 | |
| | Выплата по 6-му купону Ставка купона: 13% годовых | 6.48 | |
| | Выплата по 2-му купону Ставка купона: 12.5% годовых | 849.86 | |
| | Оферта по номиналу | | |
| | Оферта по номиналу Размещение на ММВБ облигаций | | |
| | Выплата по 1-му купону Ставка купона: 6.59% годовых | 328.60 | |
| Выплата по 2-му купону Ставка купона: 10.5% годовых | 18.33 | | |
| Выплата по 3-му купону Ставка купона: 6.82% годовых | 34.00 | | |
| Размещение на ММВБ облигаций | | | |

| УЗПС 1 | | Размещение на ММВБ облигаций | 1 500 |
|-----------|--------------------------|--|----------|
| 16 | Сибкадембанк 2 | Выплата по 2-му купону Ставка купона: 10% годовых | 37.40 |
| | РуссНефть 1 | Выплата по 1-му купону Ставка купона: 9.25% годовых | 322.84 |
| | Моссельпром Финанс 1 | Выплата по 1-му купону Ставка купона: 13% годовых | 64.82 |
| | ФСК ЕЭС 3 | Выплата по 1-му купону Ставка купона: 7.1% годовых | 247.80 |
| | Воронежская обл. 31002 | Выплата по 2-му купону Ставка купона: 13% годовых | 32.59 |
| | Ленинградская обл. 26002 | Выплата по 3-му купону Ставка купона: 13.5% годовых | 87.52 |
| | ПАВА 1 | Выплата по 4-му купону Ставка купона: 12.9% годовых | 361.38 |
| | | Оферта по номиналу | |
| | Москва 25036 | Выплата по 5-му купону Ставка купона: 10% годовых | 199.44 |
| | Мечел ТД 1 | Выплата по 6-му купону Ставка купона: 11.75% годовых | 3 175.77 |
| | | Оферта по номиналу | |
| 17 | КИТ Финанс 1 | Выплата по 1-му купону Ставка купона: 10.5% годовых | 105.28 |
| 18 | Москва 25035 | Выплата по 10-му купону Ставка купона: 10% годовых | 4 100.84 |
| | | 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
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