

**Основные новости:**

• Компания "Пятерочка" покупает торговую сеть "Перекресток" у "Альфа Групп" и фонда Templeton за \$1,365 млрд. Одновременно "Альфа Групп" приобретает у контролирующих акционеров "Пятерочки" 54% акций за \$1,178 млрд. В результате у основателей "Пятерочки" Андрея Рогачева и Александра Гирды останется 21,2% акций объединенной компании.

• Средневзвешенная доходность облигаций Москвы 44-го выпуска на 5 млрд. рублей по итогам аукциона по размещению на ФБ ММВБ была установлена на уровне 6,9% годовых. Средневзвешенная цена удовлетворенных заявок без учета НКД составила 110,451% от номинала. Выручка на аукционе составила 5,67 млрд. рублей.

• ЗАО "Дикая Орхидея", которому принадлежит сеть магазинов по продаже женского белья, полностью разместила облигации 1-й серии на 1 млрд. рублей. Ставка 1-го купона облигаций "Дикой Орхидеи" по итогам аукциона по размещению на ФБ ММВБ была определена на уровне 11,3% годовых. Таким образом, доходность к годовой ofercie составила 11,79% годовых.

• Ставка 1-го купона дебютного облигационного займа на 1 млрд. рублей ООО "Лаверна" (Санкт-Петербург) по итогам аукциона была установлена в размере 11,25% годовых. Доходность к годовой ofercie составила 11,57% годовых.

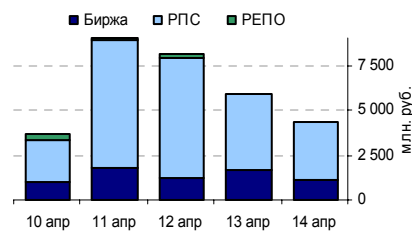
• Генерирующая компания ОАО "Мосэнерго" планирует во втором полугодии 2006 года разместить 10-летний облигационный заем первой серии на сумму 5 млрд. рублей, заявил гендиректор компании Анатолий Копсов. По его словам, дата размещения пока не определена.

• Международное рейтинговое агентство Standard & Poor's (S&P) присвоило рейтинг по российским стандартам на уровне "ruA+" планируемому выпуску неконвертируемых документарных облигаций ОАО "Волгателеком" на сумму 3 млрд. рублей. Рейтинг "Волгателекома" по международной шкале - "B+", прогноз - "стабильный", по национальной шкале - "ruA+".

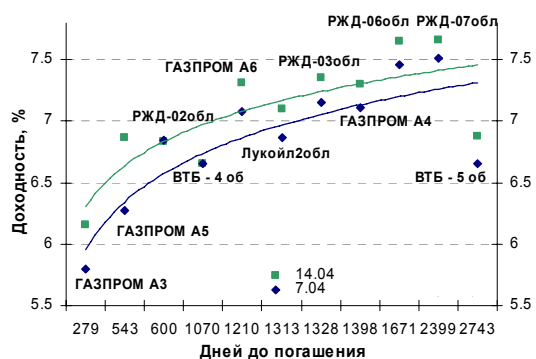
• ОАО "Московская городская телефонная сеть" (МГТС) установило ставки 5-6 купонов на уровне 7,1% годовых. Выплата на одну облигацию по каждому купону номиналом 1 тыс. рублей составит 35 рублей 40 копеек.

• ОАО "РТК-Лизинг" выплатило 429,9 млн. рублей в счет погашения 15% номинальной стоимости и погашения 2-го купона облигаций 4-й серии объемом 2,25 млрд. рублей. На одну бумагу номиналом 1 тыс. рублей было выплачено 191,07 рубля. Купон выплачивался по ставке 9,69% годовых.

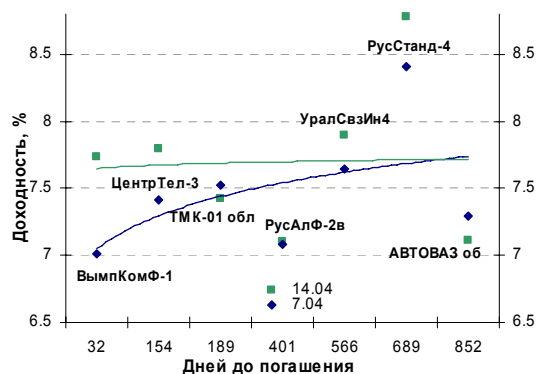
**Объемы торгов на ММВБ**



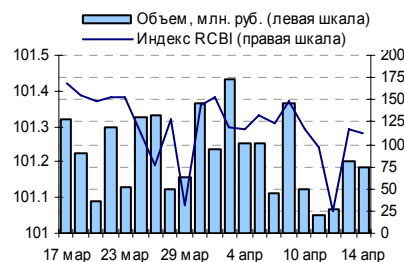
**Первый эшелон – кривая доходности**



**Второй эшелон - кривая доходности**



**Индекс корпоративных облигаций ММВБ (RCBI)**



## Комментарий по рынку:

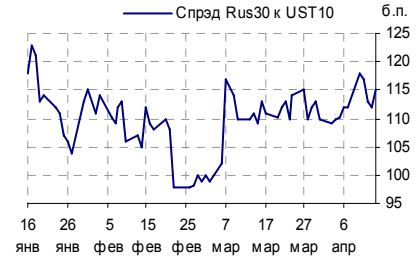
По итогам прошедшей недели котировки рублевых облигаций продемонстрировали снижение. Причем больше всего дешевели бумаги первого эшелона, которые были подвержены давлению со стороны дешевеющих российских еврооблигаций, двигавшихся вслед за американскими казначейскими облигациями. Главным событием для долгового рынка стало превышение американскими казначейскими облигациями уровня доходности 5% годовых, которое произошло в четверг после выхода статистики по объемам продаж в США. В конце недели бумаги первого эшелона предприняли попытку скорректироваться после падения, однако, этого движения было не достаточно для компенсации снижения в начале недели. Активность торгов на рынке облигаций была невысокой, общий объем сделок за неделю составил 31,1 млрд. руб., против 31,4 млрд. руб. на прошлой неделе. Из новых выпусков инвесторов были предложены бумаги ООО "Лаверна" (Санкт-Петербург), которое в четверг полностью разместило дебютные облигации на 1 млрд. рублей. Также в четверг прошло размещение облигаций ЗАО "Дикая Орхидея", которому принадлежит сеть магазинов по продаже женского белья, компания полностью разместила облигации 1-й серии на 1 млрд. рублей.

На наступившей неделе котировки рублевых облигаций, скорее всего, продолжат снижение, чему будут способствовать проведение налоговых выплат и опасения дальнейшего роста ставок на внешних рынках. В начале недели рост рублевой ликвидности может привести к повышению цен бумаг второго-третьего эшелона, которые в меньшей степени зависят от конъюнктуры внешних рынков. Однако в четверг будут проводиться крупные налоговые выплаты, в результате которых спрос на рубли вырастет, и банки будут избавляться от долговых бумаг для проведения выплат. Запланированные на неделю размещения не окажут заметного влияния на рынок, ввиду незначительного объема, который составляет всего 3,6 млрд. рублей. В среду ОАО "Российские коммунальные системы" (РКС) будет размещать дебютный выпуск облигаций на 1,5 млрд. рублей. Также в среду будут размещаться бумаги ИК "Элемент" на 600 млн. рублей. В четверг состоится размещение 3-го выпуска облигаций ООО "АЦБК-Инвест" (дочерняя структура ОАО "Архангельский ЦБК") на 1,5 млрд. рублей.

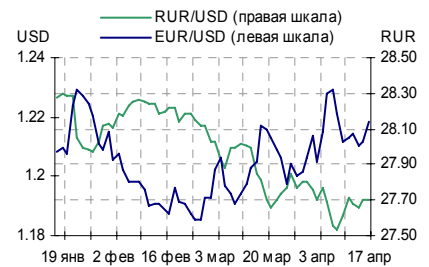
## Остатки средств на к/с в ЦБ РФ



## Спрэд Russia 30 и US Treasures 10



## Курсы валют



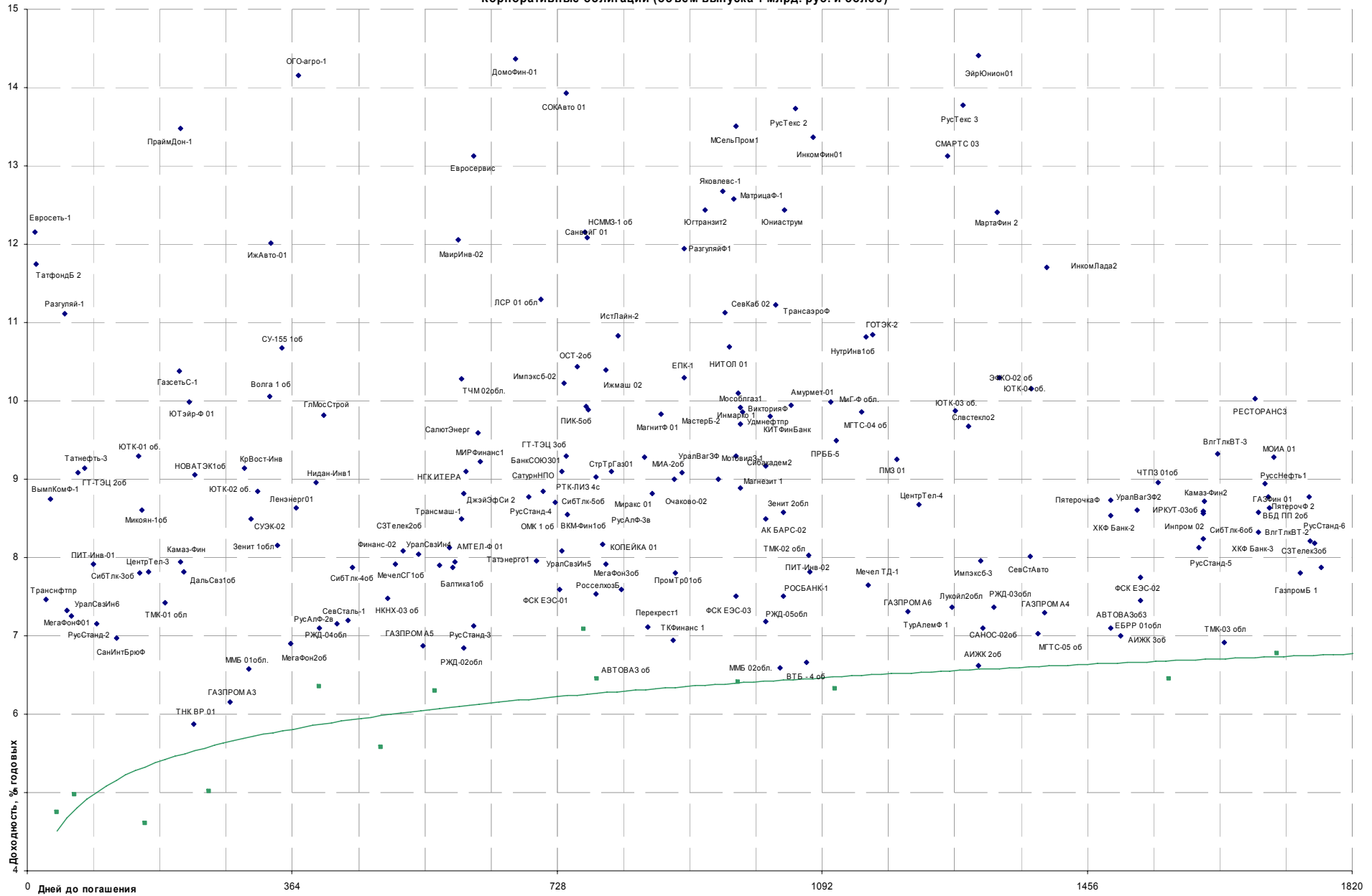
## Анонс событий рынка облигаций с 17 по 23 апреля 2006 года.

Эмитент	Событие	Выплаты, млн. руб.	Размещение, млн. руб.
17	ЛОКО-Банк 1	14.50	
18	МегаФон 3	138.36	
	ХКФБанк 1	7.49	
	Инвестторгбанк 2	20.94	
	Красноярск 31005	30.87	
19	Элемент 10		600
	ОФЗ 46020 АД		8 000
	ОФЗ 25059 ПД		11 000
	ОФЗ-27024 ФК	23 401.35	
	Славинвестбанк 1	524.31	
	ОФЗ-28003 ФК	438.77	
	РКС		1 500
20	Ленэнерго 1	153.33	
	ИркутПищепром-Инвест 1	8.23	
	ОтчЛекФинанс 1	366.28	
	ТМК 1	103.28	
	Саха респ. 25005	44.88	
	Казань 31001	26.18	
	Уралсвязьинформ 109	91.64	
	Каб-Балкар респ. 34001	34.91	
	Волгоград 31001	11.44	
	АЦБК-Инвест 3		1 500
	Якутия 35001		2 500
21	ГТ-ТЭЦ Энерго 3	90.06	
	Абсолют Банк 1	514.34	

	Инпром 1	Выплата по 4-му купону Ставка купона: 12.5% годовых Оферта по номиналу	531.17
	Импэксбанк 2	Выплата по 2-му купону Ставка купона: 10.23% годовых Оферта по номиналу	51.29
<b>22</b>	Нэфис Косметикс 4	Выплата по 4-му купону Ставка купона: 10.5% годовых	21.06
	ОГО АгроКомп 1	Выплата по 4-му купону Ставка купона: 15.5% годовых Оферта по номиналу Погашение 15% номинала	250.48

---

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)