

Еженедельный обзор рынка облигаций 10.07.2006 – 14.07.2006

Основные новости:

- Ставка первого купона пятилетних облигаций ООО "ЭМАальянс-Финанс" на 2 млрд. рублей составила 10,5% годовых.

- Ставка первого купона облигаций "РТК-Лизинг" составила 8,8% годовых. Общий размер выплат по первому купону составляет 117,18 млн. рублей, размер выплат на одну облигацию - 52,08 рубля.

- ООО "Комплекс Финанс" (группа "Комплекс-ойл") перенесло размещение облигаций на неопределенный срок. Первоначально было намечено разместить выпуск объемом 1 млрд. рублей на ФБ ММВБ 12 июля.

- Рейтинговое агентство Standard & Poor's повысило рейтинг ОАО "ЛУКОЙЛ" с "BB" до "BB+" с позитивным прогнозом. Кроме того, S&P повысило рейтинг нефтяной компании по национальной шкале до "ruAA+" с "ruAA".

- Рейтинговое агентство Standard & Poor's повысила долгосрочный кредитный рейтинг контрагента российского банка «Хоум Кредит энд Финанс Банк» (ХКФБ) с «В-» до «В». В то же время краткосрочный кредитный рейтинг банка «С» был подтвержден; прогноз — «Стабильный».

- Международное рейтинговое агентство Moody's подтвердило корпоративный рейтинг ОАО "Лебедянский" на уровне "Ba3" со стабильным прогнозом. Одновременно с этим Moody's присвоило компании рейтинг по национальной шкале "Aa3.ru", а также предварительный рейтинг ожидаемому выпуску рублевых облигаций ОАО "Лебедянский" на сумму 2,3 млрд. рублей на уровне "Aa3.ru".

- Рейтинговое агентство Fitch повысило рейтинги дефолта эмитента в иностранной и национальной валютах ОАО "Газпром" с уровня "BB+" до "BBB-". Прогноз изменения рейтингов - "стабильный".

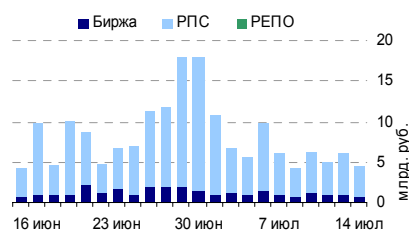
- ЗАО "Северо-западная лесопромышленная компания" (СЗЛК) в четверг погасило трехлетние облигации первой серии на 300 млн. рублей и выплатило по ним последний, шестой купон на 20,793 млн. рублей.

- ЗАО "Связной" решило не размещать запланированный ранее выпуск трехлетних облигаций первой серии на 1 млрд. рублей. Решение о выпуске 1 млн. облигаций номиналом 1 тыс. рублей было принято 22 апреля 2005 года.

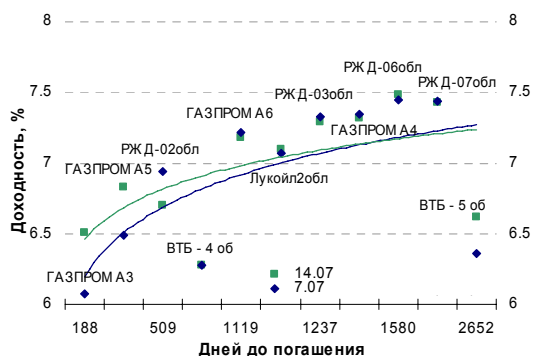
- ООО "Хоум Кредит энд Финанс Банк" (ХКФ банк) выпустит облигации 4-й серии объемом 3 млрд. рублей. Срок обращения бумаг - 1820 дней.

- ОАО "Московский комбинат хлебопродуктов" планирует разместить облигации второго выпуска на 1 млрд. рублей. Совет директоров принял решение о размещении по открытой подписке 1 млн. облигаций номинальной стоимостью 1 тыс. рублей каждая. Срок обращения ценных бумаг - 1092 дня.

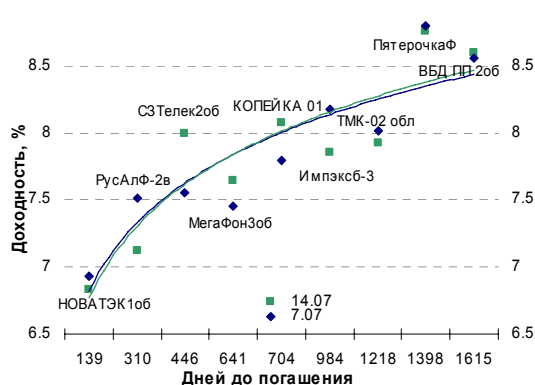
Объемы торгов на ММВБ



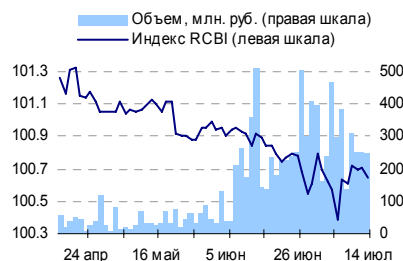
Первый эшелон – кривая доходности



Второй эшелон - кривая доходности



Индекс корпоративных облигаций ММВБ (RCBI)

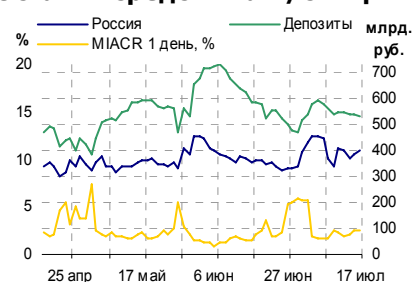


Комментарий по рынку:

В начале прошлой недели котировки рублевых облигаций повышались несмотря на немного повышенный уровень ставок на межбанковском рынке. Однодневные ставки в начале недели составляли 2-2,5% вместо привычных 1-1,5% годовых, что стало результатом роста спроса на рубли для проведения 7 и 10 июля налоговых выплат. Во вторник появилась новость о том, что банк Merrill Lynch позитивно оценивает российскую экономику и ожидает скорого повышения рейтинга России в связи с досрочным погашением долга перед Парижским клубом. В связи с чем банк рекомендует покупать российские облигации. На фоне благоприятной обстановки эта новость стала катализатором роста цен рублевых бумаг. Тем не менее, ближе к концу недели запал инвесторов иссяк. Данные по экономике США вновь усилили опасения дальнейшего повышения учетной ставки ФРС США, а дестабилизация обстановки на ближнем востоке привела к снижению интереса инвесторов к бумагам развивающихся стран. Активность торгов на рынке рублевых бумаг снизилась, общий объем сделок составил 25,9 млрд. рублей, в то время как на прошлой неделе объем сделок составил 39,3 млрд. рублей. Активность первичного рынка была невысокой, состоялось всего два аукциона по размещению новых бумаг на общую сумму 2,25 млрд. рублей, что не оказало заметного влияния на вторичный рынок.

На наступившей неделе вторичный рынок отойдет на второй план. На первое место выйдут размещения облигаций ВТБ на сумму 15 млрд. рублей, результаты которого продемонстрируют общий настрой инвесторов и налоговые выплаты, проводимые в начале недели, которые в совокупности с укреплением доллара на мировом валютном рынке могут привести к снижению рублевой ликвидности и росту ставок на межбанковском рынке. Определяющее значение для рублевых бумаг в целом будет иметь обстановка на внешних рынках, где в связи с нестабильной обстановкой в мире в последнее время наметилась тенденция к перемещению средств из бумаг развивающихся стран в более надежные инструменты.

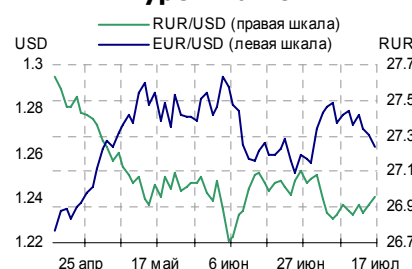
Остатки средств на к/с в ЦБ РФ



Спрэд Russia 30 - US Treasures 10



Курсы валют



События рынка облигаций с 17 по 23 июля 2006 года.

	Эмитент	Событие	Выплаты, млн. руб.	Размещение, млн. руб.
18	ЛОКО-Банк 1	Выплата по 3-му купону Ставка купона: 11.5% годовых	14.50	
	Уфа 25003	Выплата по 6-му купону Ставка купона: 10.03% годовых	420.00	
	Кора УК 1	Погашение облигаций		1 000
19	Ситех-Финанс 1	Размещение на ММВБ облигаций		10 000
	ОФЗ-25059 ПД	Выплата по 1-му купону Ставка купона: 16.5% годовых	0.54	
	ОФЗ-27019 ФК	Выплата по 8-му купону Ставка купона: 10% годовых	438.77	
	ОФЗ-46003 АД	Выплата по 7-му купону Ставка купона: 10% годовых	1 495.80	
20	Внешторгбанк 6	Размещение на ММВБ облигаций		15 000
	Волгоград 31001	Выплата по 4-му купону Ставка купона: 10.2% годовых	11.44	
	Инпром 2	Выплата по 2-му купону Ставка купона: 12% годовых	1 059.84	
		Оферта по цене 100% номинала		
	Иркутская обл. 24001	Выплата по 4-му купону Ставка купона: 10.5% годовых	320.90	
		Погашение 35% номинала		
	Русагро ГК 1	Выплата по 2-му купону Ставка купона: 11.66% годовых	58.46	
	ИркутПищепром 1	Выплата по 9-му купону Ставка купона: 10% годовых	8.23	
21	Кокс 1	Размещение на ММВБ облигаций		3 000
	Саха респ. 25005	Выплата по 9-му купону Ставка купона: 9% годовых	44.88	
	АЦБК-Инвест 3	Выплата по 1-му купону Ставка купона: 9.95% годовых	37.22	
	Саха респ. 35001	Выплата по 1-му купону Ставка купона: 7.95% годовых	49.55	
	Арктел-Инвест 1	Размещение на ММВБ облигаций		200
21	Агрохолдинг-Финанс 1	Размещение на ММВБ облигаций		1 000
	Казань 31001	Выплата по 4-му купону Ставка купона: 10.5% годовых	1 026.47	
		Погашение облигаций		
	Москва 27039	Выплата по 4-му купону Ставка купона: 10% годовых	247.95	

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