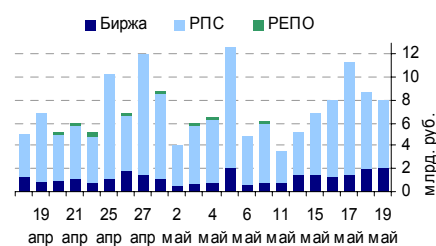


Еженедельный обзор рынка облигаций 15.05.2006 – 19.05.2006

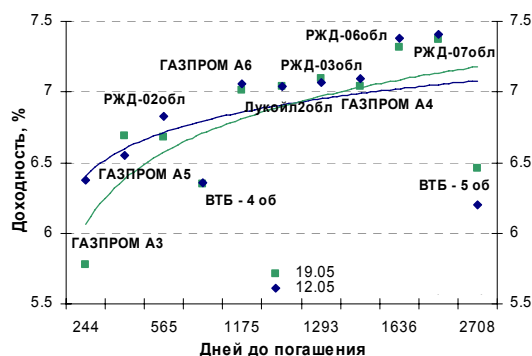
Основные новости:

- Ставка 1-го купона дебютного выпуска облигаций Собинбанка на 2 млрд. рублей в ходе конкурса была определена в размере 12% годовых. Доходность к 1,5-годовой оферте составила 12,36% годовых.
- ООО "Монетка-Финанс" полностью разместило дебютный выпуск облигаций объемом 1 млрд. рублей. Ставка 1-го купона в ходе конкурса была определена на уровне 10,7% годовых. Доходность 3-летних облигаций к 1,5-годовой оферте составила 10,99% годовых.
- Москва проведет следующий аукцион по размещению рублевых облигаций не ранее июля, сообщил председатель комитета государственных заимствований Москвы (Москомзайм) Сергей Пахомов.
- Standard & Poor's поместило долгосрочный кредитный рейтинг «BB» нефтяной группы TNK-BP International Ltd. (TNK-BP) в список CreditWatch (рейтинг на пересмотре) с позитивным прогнозом.
- ЗАО "Нижнесергинский метизно-металлургический завод" (НСММЗ, Свердловская область) определило ставку 3-6 купонов трехлетних облигаций первой серии объемом 1 млрд. рублей в 1% годовых.
- ОАО "Липецкий металлургический завод "Свободный сокол" 16 мая установил ставку 4-го купона 3-летних облигаций 2-й серии в размере 11,75% годовых. Выплата на одну бумагу составит 58,59 рублей. Ставки 5-6-го купонов приравниваются к величине 4-го.
- Совет директоров ОАО "Тулачермет" установил ставку 4-го купона 3-летних облигаций 2-й серии на уровне 9,75% годовых. Размер выплат на одну бумагу номинальной стоимостью 1 тыс. рублей составит 48,88 рублей.
- ОАО "Нутринвестхолдинг" установило ставки 5-8-го купонов облигаций 1-й серии на уровне 11% годовых. На одну бумагу номиналом 1 тыс. рублей будет выплачен купонный доход в размере 27,42 рубля. Кроме того, эмитент принял решение о второй оферте по облигациям 1-го выпуска. Выкуп бумаг состоится по окончании 8-го купонного периода по номиналу.

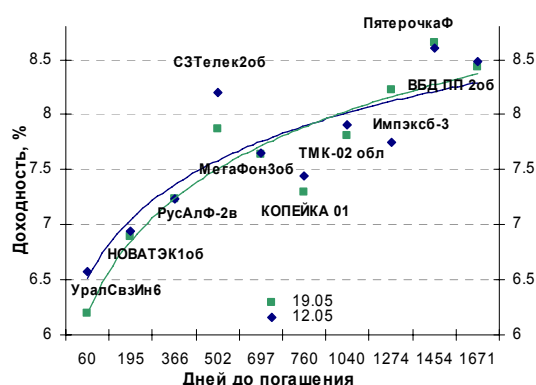
Объемы торгов на ММВБ



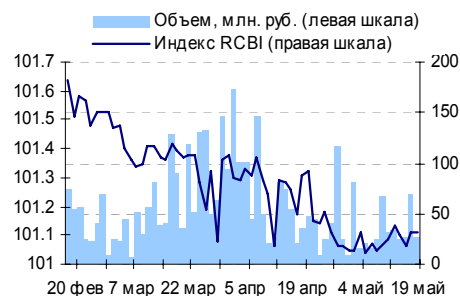
Первый эшелон – кривая доходности



Второй эшелон - кривая доходности



Индекс корпоративных облигаций ММВБ (RCBI)

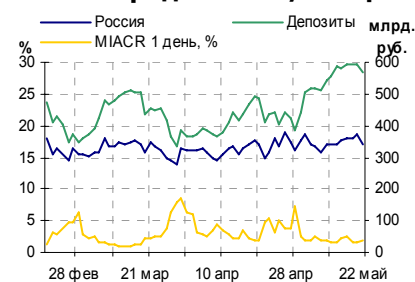


Комментарий по рынку:

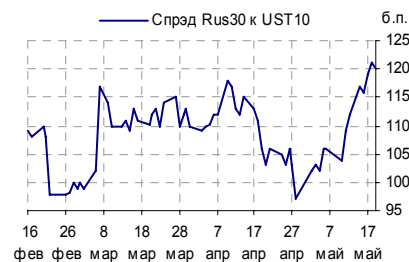
На прошедшей неделе котировки большинства рублевых облигаций повышались благодаря низким ставкам на денежном рынке и укреплению рубля по отношению к американской валюте. В тоже время снижение котировок американских казначейских обязательств из-за выхода неблагоприятной макроэкономической статистики, оказывало давление на цены российских государственных еврооблигаций. Ближе к концу недели американские госбумаги начали расти, однако реакции со стороны российских бумаг не последовало, в результате чего спрэд между российскими и американскими бумагами заметно расширился. Объемы торгов находились на среднем уровне, объем сделок составил 42,7 млрд. рублей против 14,8 млрд. недель ранее, однако, стоит отметить, что на прошлой неделе было всего три рабочих дня. Объем предложения новых выпусков на прошедшей неделе был невысокий, всего 2 млрд. рублей. В среду состоялось размещение облигаций Собинбанка на 1 млрд. рублей, в четверг ООО "Монетка-Финанс" разместила свои бумаги на 1 млрд. руб.

На наступившей неделе цены рублевых облигаций будут находиться под давлением налоговых выплат, первичного рынка и неопределенной обстановки на внешних рынках в результате чего цены должны снизиться. Проводимые в понедельник и в четверг достаточно крупные налоговые платежи приведут к снижению рублевой ликвидности банковского сектора, и могут способствовать продажам долговых инструментов. На первичном рынке будут предложены облигации на сумму 9,95 млрд. рублей, что также окажет давление на котировки бумаг на вторичном рынке. Неопределенная ситуация на рынке американских казначейских облигаций и российских еврообондов будет удерживать участников рынка от покупки бумаг, а в случае выхода неблагоприятных данных по экономике США на долговых рынках может начаться снижение цен.

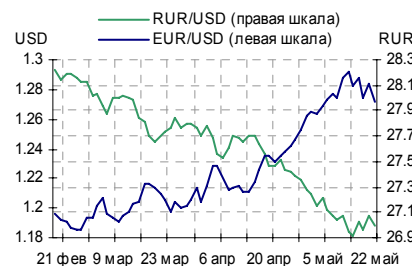
Остатки средств на к/с в ЦБ РФ



Спрэд Russia 30 - US Treasures 10



Курсы валют

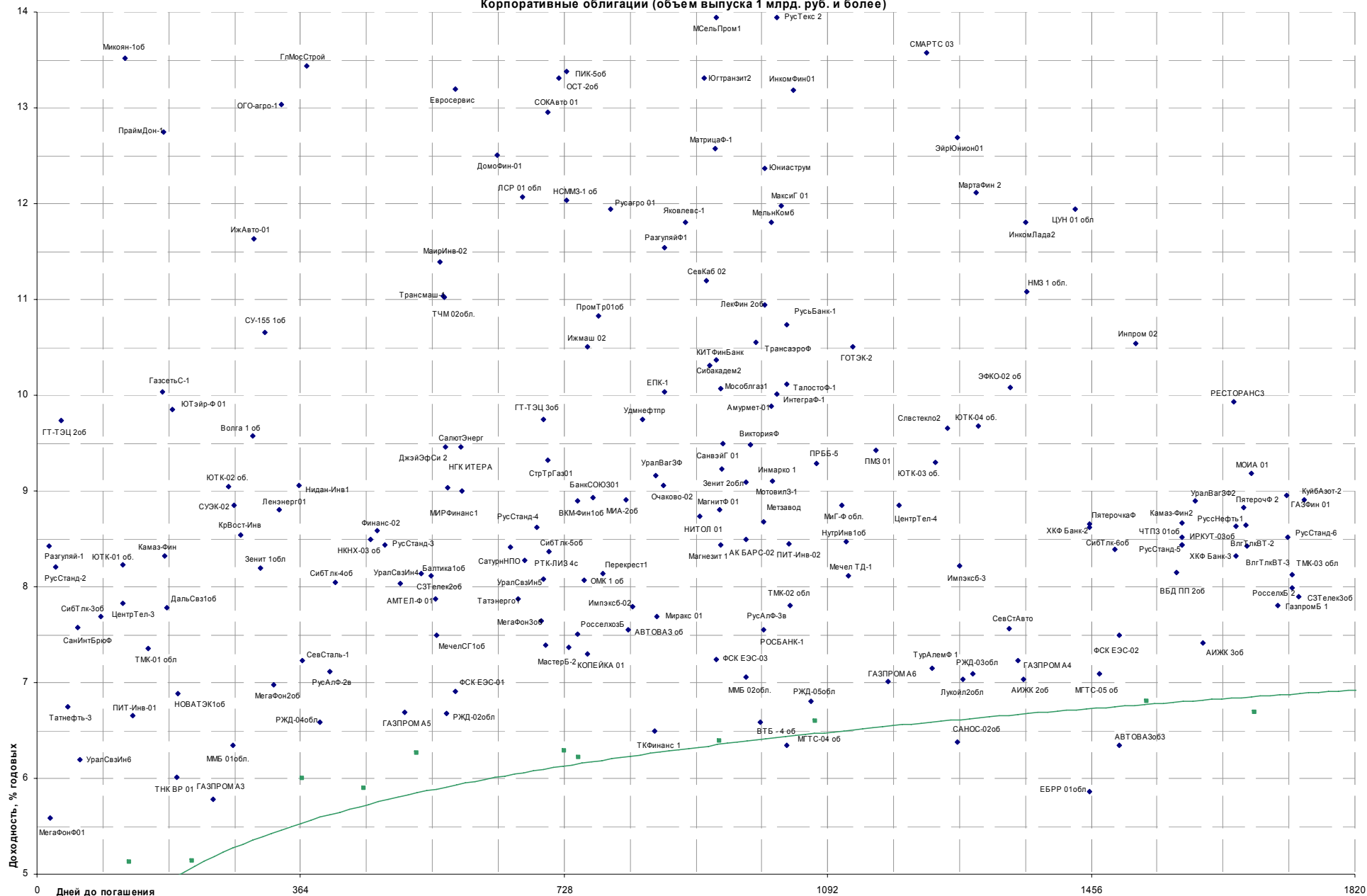


Анонс событий рынка облигаций с 15 по 21 мая 2006 года.

Эмитент	Событие	Выплаты, млн. руб.	Размещение, млн. руб.	
22	НСММЗ 1	Выплата по 2-му купону Ставка купона: 12.1% годовых Оферта по цене 100% номинала	1 060.33	
	РусАвтобусы-Финанс 1	Выплата по 6-му купону Ставка купона: 14% годовых Погашение облигаций	535.29	
23	Балтика 1	Выплата по 4-му купону Ставка купона: 8.75% годовых	43.63	
	Коми респ. 35007	Выплата по 3-му купону Ставка купона: 12% годовых	59.51	
	ЛУКОЙЛ 3	Выплата по 3-му купону Ставка купона: 7.25% годовых	216.90	
	ЦентрТелеграф 1	Выплата по 11-му купону Ставка купона: 16% годовых	19.95	
	Газбанк 1	Выплата по 1-му купону Ставка купона: 11% годовых	41.14	
	Элемтэ 9	Выплата по 5-му купону Ставка купона: 10.6% годовых	5.29	
	ПИК ГК 5	Выплата по 4-му купону Ставка купона: 13% годовых Оферта по цене 100% номинала	1 156.30	
	АЦБК-Инвест 2 Татфондбанк	Выплата по 4-му купону Ставка купона: 11.8% годовых Размещение на ММВБ облигаций	14.71	1 500
24	Копейка ТД 2	Выплата по 1-му купону Ставка купона: 8.7% годовых	86.76	
	Ярославская обл. 31004	Выплата по 2-му купону Ставка купона: 11% годовых	55.15	
	Хабаровский Край 31006	Выплата по 1-му купону Ставка купона: 9% годовых	44.63	
	Магнит Финанс 1	Выплата по 1-му купону Ставка купона: 9.34% годовых	93.14	
	Россельхозбанк 2	Выплата по 1-му купону Ставка купона: 7.85% годовых	136.99	
	ЮТЭйр-Финанс 1	Выплата по 3-му купону Ставка купона: 10.65% годовых	53.10	
	Транскапиталбанк	Размещение на ММВБ облигаций		800
	Сибирская Аграрная Группа	Размещение на ММВБ облигаций		400
25	Инпром 3	Размещение на ММВБ облигаций	1 300	
	Волгоградская обл.	Размещение на ММВБ облигаций	550	
	Сибирьтелеком	Размещение на ММВБ облигаций	7 000	
	Мечел 1	Выплата по 3-му купону Ставка купона: 10.69% годовых Оферта по цене 100% номинала	2 106.60	
Северный Город 2	Выплата по 5-му купону Ставка купона: 15.6% годовых	7.78		
	Свободный Сокол 2	Выплата по 3-му купону Ставка купона: 13.55% годовых Оферта по цене 100% номинала	640.54	

Марта Финанс 1	Выплата по 2-му купону Ставка купона: 14.84% годовых		
	Оферта по цене 100% номинала	751.80	
Тверская обл. 25002	Выплата по 10-му купону Ставка купона: 16.9% годовых	42.13	
Москва 25032	Выплата по 11-му купону Ставка купона: 10% годовых		
	Погашение облигаций	4 097.52	
Уралсвязьинформ 110	Выплата по 1-му купону Ставка купона: 8.2% годовых	81.78	
Ист Лайн хендлинг 2	Выплата по 2-му купону Ставка купона: 11.59% годовых	173.37	
Томск 34001	Выплата по 5-му купону Ставка купона: 12% годовых	6.28	
Инком-Лада 1	Выплата по 6-му купону Ставка купона: 17% годовых	20.77	
Адамант-Финанс	Размещение на ММВБ облигаций		2 000
Марий Эл	Размещение на ММВБ облигаций		500
Агросоюз	Размещение на ММВБ облигаций		500
ОБР 2	Размещение на ММВБ облигаций		10 000
26	Ангарское обр. 34001	Выплата по 2-му купону Ставка купона: 14% годовых	5.24

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