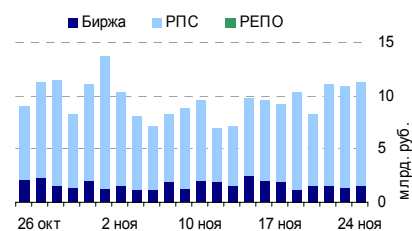


## Еженедельный обзор рынка облигаций 20.11.2006 – 24.11.2006

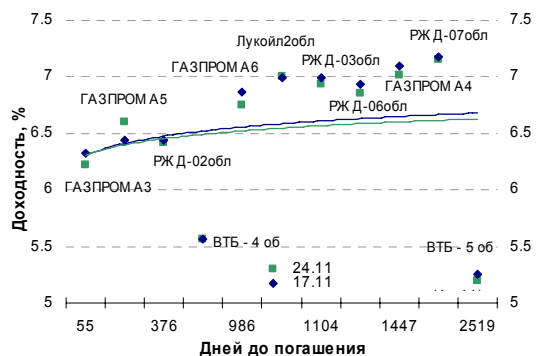
### Основные новости:

- ОАО "Парнас-М" (Санкт-Петербург) полностью разместило облигации 2-го выпуска на сумму 1 млрд рублей. Ставка 1-го купона установлена в размере 10,8% годовых. Доходность 5-летнего выпуска к 3-летней оферте составила 11,25% годовых.
- Ставка 1-го купона дебютного выпуска облигаций ООО "М.Видео Финанс" (SPV-компания торговой сети "М.Видео") объемом 2 млрд рублей определена в размере 10% годовых. Доходность 3-летних бумаг к годовой оферте составила 10,25% годовых.
- ООО "ОХЗ-Инвест" (дочерняя компания УК "Объединенные хлебозаводы") полностью разместило на ФБ ММВБ дебютный облигационный заем на 900 млн рублей. Ставка первого купона облигаций определена в размере 12,5% годовых.
- ООО "Тензор-Финанс" (100%-ная дочерняя компания ОАО "Приборный завод "Тензор", г.Дубна, Московская область) полностью разместило дебютные 3-летние облигации объемом эмиссии 500 млн рублей, ставка 1-го купона в ходе конкурса составила 12,2% годовых.
- Маслоэкстракционный завод (МЭЗ) ООО "Волшебный край" (входит в корпорацию "Астон") установил ставки 3-4-го купонов 3-летних облигаций 1-го выпуска на уровне 11,5% годовых. На одну бумагу номиналом 1 тыс. рублей будет выплачено 57,34 рубля. Общий размер выплат по каждому из этих купонов - 58,67 млн рублей.
- Москоммерцбанк установил ставки 3-4-го купонов 3-летних облигаций 1-й серии на уровне 9,3% годовых. На одну бумагу номиналом 1 тыс. рублей будет выплачен купонный доход в размере 46,37 рубля.
- Россельхозбанк (РСХБ) установил ставки 9-14-го купонов облигаций 1-й серии на уровне 7,2% годовых. Купонный доход на одну облигацию номинальной стоимостью 1 тыс. рублей составит 17,95 руб.
- ООО "ВКМ-Финанс" (дочерняя компания ОАО "Рузхиммаш", республика Мордовия) установило ставки 4-6-го купонов облигаций 1-й серии на уровне 9,75% годовых. Размер выплат на одну бумагу номиналом 1 тыс. рублей составит 48,62 рубля.
- ОАО "Удмуртнефтепродукт" определило ставку 5-го купона облигаций 1-й серии в размере 9,5% годовых. Выплата на одну облигацию номиналом 1 тыс. рублей - 23,42 руб. Ставка 6-11 купонов облигаций устанавливается равной процентной ставке 5-го купона.
- ООО "АЦБК-Инвест" (дочерняя компания АО "Архангельский целлюлозно-бумажный комбинат", АЦБК) в рамках объявленной оферты полностью выкупило облигации второй серии на 500 млн рублей.
- Газбанк выкупил по оферте 29,31% облигаций 1-й серии общим объемом эмиссии 750 млн рублей. Эмитент приобрел бумаги на 219,85 млн рублей по номиналу. Дата погашения облигационного займа - 25 ноября 2008 года.

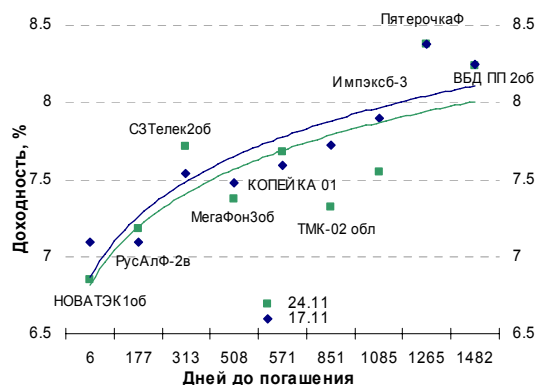
### Объемы торгов на ММВБ



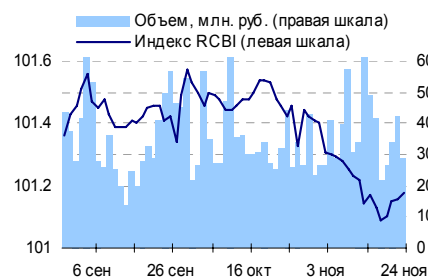
### Первый эшелон – кривая доходности



### Второй эшелон - кривая доходности



### Индекс корпоративных облигаций ММВБ (РСБИ)



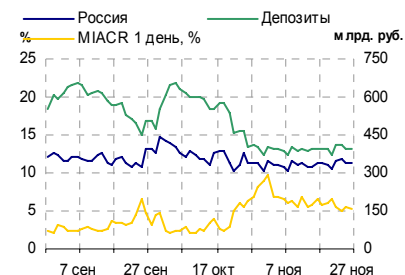
## Комментарий по рынку:

По итогам прошедшей недели котировки большинства рублевых облигаций незначительно выросли. В начале недели цены долговых бумаг преимущественно снижались под давлением со стороны денежного рынка, где наблюдался дефицит рублей. Ставки по межбанковским кредитам держались выше 6% годовых несмотря на отсутствие налоговых выплат и других факторов, способных поддерживать спроса на рубли. Ближе к концу недели обстановка на долговом рынке улучшилась, в основном за счет существенного укрепления рубля по отношению к доллару США на фоне снижения последнего на международном валютном рынке.

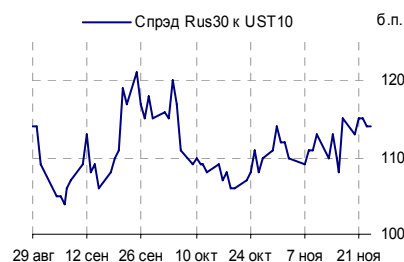
Активность торгов на долговом рынке за прошедшую неделю была достаточно высокой суммарный объем сделок составил 52 млрд рублей, против 42 млрд рублей неделей раньше. Объем предложения бумаг на первичном рынке был невысоким, всего инвесторам были предложены бумаги на сумму 8,7 млрд рублей.

На наступившей неделе котировки рублевых облигаций могут снизиться, что станет результатом обострения дефицита рублевой ликвидности в банковской системе. В понедельник и вторник банки будут проводить достаточно крупные налоговые выплаты, что приведет к оттоку рублей из банковской системы, в результате чего ставки на межбанковском рынке вырастут. Удерживать котировки рублевых бумаг от сильного снижения будет продолжающееся укрепление рубля и благоприятная обстановка на внешнем долговом рынке. Суммарный объем предложения на первичном рынке на этой неделе составит 9,1 млрд рублей. Наиболее интересным аукционом станет размещение 2-го выпуска облигаций Газпромбанка на 5 млрд рублей, которое состоится в среду. Остальные аукционы не окажут заметного влияния на рынок из-за незначительных объемов.

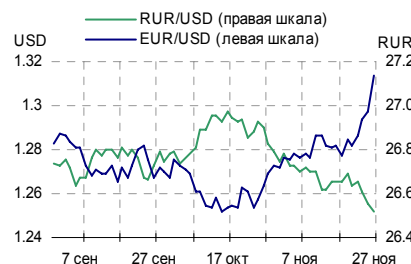
## Остатки средств на к/с в ЦБ РФ



## Спрэд Russia 30 - US Treasures 10



## Курсы валют



## События рынка облигаций с 13 по 19 ноября 2006 года.

	Эмитент	Событие	Объем, млн. руб.	Оферта, % ном.
28	ТНК ВР	Купон 75.21 руб, Погашение	3 225.63	
	МаирИнвест 2	Купон 54.35 руб, Оферта	54.35	100
	Югранзитсервис 2	Купон 57.34 руб, Оферта	68.81	100
	Роствертол 1	Купон 46.37 руб	37.10	
	МГТС 5	Купон 41.39 руб	62.09	
	Гидромашсервис	Размещение на ММВБ	1 000.00	
	ДКС ФЖС РБ	Размещение на ММВБ	500.00	
29	Энергомаш Финанс 1	Размещение на ММВБ	700.00	
	Казань 2006	Купон 23.24 руб	53.45	
	Аладушкин Финанс 2	Размещение на ММВБ	1 000.00	
30	Газпромбанк 2	Размещение на ММВБ	5 000.00	
	НОВАТЭК 1	Купон 46.87, Погашение	1 046.87	
	Новосибирская обл. 2	Купон 33.16 руб	66.32	
	СЗ Телеком 3	Купон 23.06 руб	69.18	
	Техносила-Инвест 1	Купон 49.86 руб	99.72	
	МИА	Купон 23.44 руб	35.16	
	ЛБР Интертрейд	Размещение на ММВБ	300.00	
	Северный Город 3	Размещение на ММВБ	600.00	
1	АИЖК А1	Купон 55150.68 руб	59.01	
	Удмуртнефтепродукт	Купон 23.68 руб, Оферта	35.52	100
	НКНХ 3	Купон 9.97 руб	19.94	
	РЕСТОРАНТС 3	Купон 54.85 руб, Оферта	54.85	100
	Тверская обл. 2005	Купон 20.04 руб	16.03	
2	Трансмашхолдинг 1	Купон 5.01 руб	7.52	
	Тулачермет 2	Купон 48.88 руб, Оферта	48.88	100



## Контакты

ОАО «Брокерский дом «ОТКРЫТИЕ»  
129010 Москва, Протопоповский переулок. д.19 стр.10  
Телефон: (095) 232-99-66. Факс: (095) 956-47-00

[www.open.ru](http://www.open.ru)

[info@open.ru](mailto:info@open.ru)

### Аналитическое управление

Телефон (495) 232-99-66

<b>Халиль Шехмаметьев</b> начальник управления	доб. 1573	<a href="mailto:sha@open.ru">sha@open.ru</a>	<b>Валерий Пивень</b> начальник отдела рыночной аналитики, макрэкономика, международные рынки	доб. 1575	<a href="mailto:valerypiven@open.ru">valerypiven@open.ru</a>
<b>Наталья Мильчакова</b> начальник отдела фундаментального анализа, нефть и газ, потребительский рынок	доб. 1569	<a href="mailto:n.milchakova@open.ru">n.milchakova@open.ru</a>	<b>Александр Афонин</b> рынок облигаций	доб. 1571	<a href="mailto:afonin@open.ru">afonin@open.ru</a>
<b>Кирилл Тищенко</b> телекоммуникации, анализ рынка акций	доб. 1572	<a href="mailto:tkv@open.ru">tkv@open.ru</a>	<b>Ксения Елисеева</b> электроэнергетика	доб. 1570	<a href="mailto:Ksenia.eliseeva@open.ru">Ksenia.eliseeva@open.ru</a>
<b>Сергей Кривохижин</b> металлургия	доб. 1574	<a href="mailto:ksy@open.ru">ksy@open.ru</a>	<b>Кирилл Таченников</b> транспорт, химия	доб. 1586	<a href="mailto:k.tachennikov@open.ru">k.tachennikov@open.ru</a>

### Отдел по работе с физическими лицами

Телефон (495) 232-99-66

**Жанна Тужилова** [zhanna@open.ru](mailto:zhanna@open.ru)

**Анна Горячева**

**Екатерина Жиленко**

### Отдел по работе с институциональными клиентами

Телефон (495) 229-54-13

**Александр Докучаев** [sales@open.ru](mailto:sales@open.ru)

**Александр Борисов**

**Михаил Жучков**

**Анна Кузнецова**

### Представительства

<b>Ижевск</b>	(3412) 901-201	<a href="mailto:izh@open.ru">izh@open.ru</a>	<b>Санкт-Петербург</b>	(812) 329-57-00	<a href="mailto:spb@open.ru">spb@open.ru</a>
<b>Казань</b>	(843) 570-70-90	<a href="mailto:kazan@open.ru">kazan@open.ru</a>	<b>Тверь</b>	(4822) 49-53-99	<a href="mailto:tver@open.ru">tver@open.ru</a>
<b>Красноярск</b>	(3912) 746-000	<a href="mailto:krsk@open.ru">krsk@open.ru</a>	<b>Челябинск</b>	(351) 268-05-50	<a href="mailto:chel@open.ru">chel@open.ru</a>
<b>Самара</b>	(846) 276-44-33	<a href="mailto:samara@open.ru">samara@open.ru</a>			

---

Информация, содержащаяся в данном отчете, 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 отчете, были отобраны тщательным образом, «Брокерский дом Открытие» не несет ответственности за полноту и точность предоставленных эмитентом и других данных. Кроме того, Компания не берет на себя обязательства регулярно обновлять информацию, которая содержится в отчете.