

**Еженедельный обзор рынка облигаций 22.05.2006 – 26.05.2006**

**Основные новости:**

- Ставка 1-го купона 3-летних облигаций Татфондбанка (Казань) 3-й серии объемом 1,5 млрд. рублей в ходе аукциона по размещению на ФБ ММВБ была установлена на уровне 10% годовых. Доходность к 1,5-годовой оферте составила 10,38% годовых.

- ОАО "Сибирьтелеком" полностью разместил 3-летние облигации 7-й серии на 2 млрд. рублей в ходе конкурса. Спрос на аукционе составил 2,79 млрд. рублей. Ставка 1-го купона определена в размере 8,65% годовых. Доходность к погашению составила 8,84% годовых.

- ОАО "ИНПРОМ" (Таганрог, Ростовская область) в полном объеме разместило пятилетние облигации третьей серии на 1,3 млрд. рублей. Ставка первого купона установлена в размере 10,7% годовых.

- ООО "АгроСоюз" (Московская область) полностью разместило 3-летние облигации 1-й серии на 500 млн. рублей. Ставка 1-го купона была установлена на уровне 13,28% годовых. Доходность облигаций к годовой оферте составила 13,96% годовых.

- ООО "Адамант-Финанс" (Санкт-Петербург) полностью разместило облигации 2-й серии на 2 млрд. рублей. Ставка 1-го купона 4-летних облигаций была определена в размере 11,25% годовых. Доходность к годовой оферте составила 11,73% годовых.

- ЗАО "Группа предприятий "ОСТ" в рамках оферты выкупило 17% 3-летних облигаций второй серии. Выкуп долговых обязательств проходил по номиналу, который составляет 1 тыс. рублей.

- ЗАО "Нижнесергинский метизно-металлургический завод" (НСММЗ, Свердловская область) досрочно выкупило облигации 1-й серии на сумму 689,62 млн. руб., что составляет 68,96% от всего объема займа.

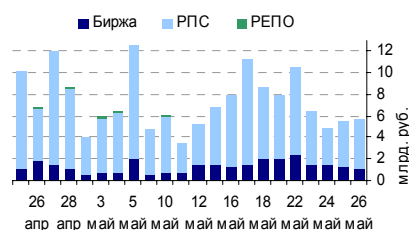
- ОАО "Русский продукт" в рамках оферты выкупило 37,3% общего объема эмиссии двухлетних облигаций 4-й серии. Выкуп бумаг проходил по номиналу, который составляет 1 тыс. рублей.

- "Хоум кредит энд финанс банк" (ХКФ Банк) выкупил в рамках оферты 37,66% эмиссии облигаций 2-й серии объемом 3 млрд. рублей.

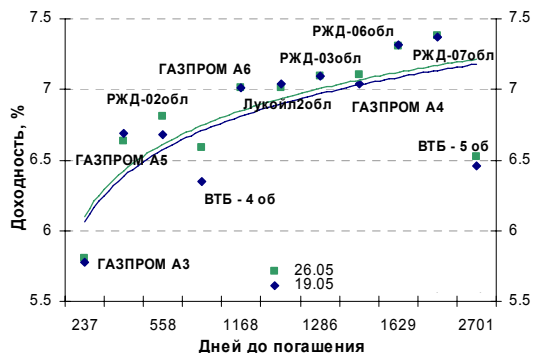
- Международное рейтинговое агентство Fitch подтвердило долгосрочные рейтинги Москвы по обязательствам в иностранной и национальной валютах на уровне "BBB". Прогноз рейтингов - "стабильный".

- Рейтинговое агентство Moody's присвоило рублевым облигациям Чувашии на сумму 1 млрд. рублей предварительный рейтинг по международной шкале на уровне "(P)Ba2". Кроме того, Moody's присвоило этому выпуску предполагаемый рейтинг по национальной шкале на уровне "(P)Aa2.ru".

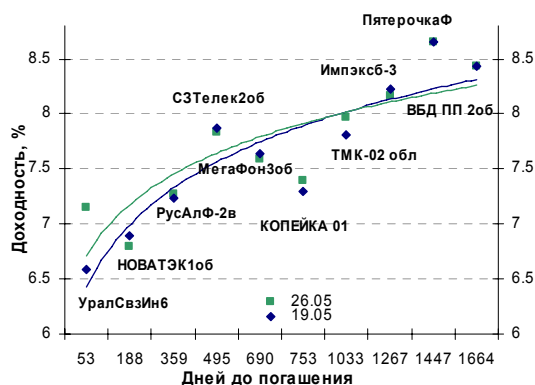
**Объемы торгов на ММВБ**



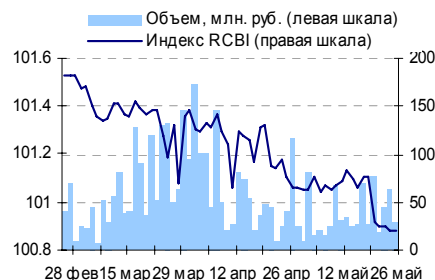
**Первый эшелон – кривая доходности**



**Второй эшелон - кривая доходности**



**Индекс корпоративных облигаций ММВБ (RCBI)**



### Комментарий по рынку:

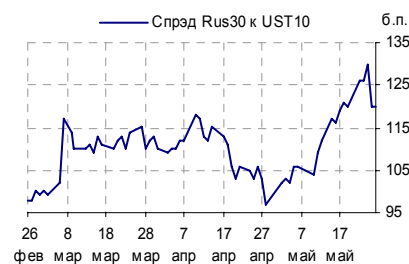
На прошедшей неделе котировки рублевых облигаций преимущественно снижались, чему способствовало проведение налоговых платежей и неопределенная обстановка на рынке внешнего долга. Проводимые в понедельник выплаты НДС прошли практически незаметно для денежного рынка благодаря высокой рублевой ликвидности в банковской системе. Реакция на выплаты НДС была более заметной – ставки по однодневным кредитам выросли с 3 до 5% годовых, а сумма средств на корсчетах и депозитах в ЦБ снизилась почти на 100 млрд. рублей. Однако уже в пятницу уровень ликвидности восстановился благодаря притоку средств от ЦБ в счет выкупленной накануне валюты. На рынке внешнего госдолга всю неделю наблюдалось снижение котировок российских госбумаг, в четверг спрэд между российскими Russia 30 и американскими UST 10 расширился до 130 пунктов, однако уже в пятницу сузился до 120 б.п. Активность торгов на прошедшей неделе находилась на невысоком уровне, суммарный объем сделок, совершенных на рынке за неделю составил 33,3 млрд. против 42,7 млрд. рублей за предыдущую неделю. Активность первичного рынка на прошедшей неделе была достаточно высокой, объем предложения новых выпусков составил 9,95 млрд. рублей.

На наступившей неделе цены рублевых облигаций будут колебаться в рамках бокового тренда. Отсутствие единой тенденции и низкой активности участников будет способствовать концу месяца и неопределенность на внешнем долговом рынке. Уровень рублевой ликвидности остается высоким, однако в понедельник ожидается ухудшение ситуации на денежном рынке в связи с выплатой налога на прибыль. Кроме того, в последних числах месяца банки занимаются подготовкой балансов и снижают активность на межбанковском рынке. Однако, уже в первых числах июня ликвидность начнет восстанавливаться, а ставки – снижаться. Неопределенность на рынке американских казначейских облигаций продолжает оказывать негативное влияние на остальные долговые рынки. На текущей неделе на инвесторам будут предложены два выпуска облигаций на сумму 2,8 млрд. рублей, что не окажет влияния на вторичный рынок.

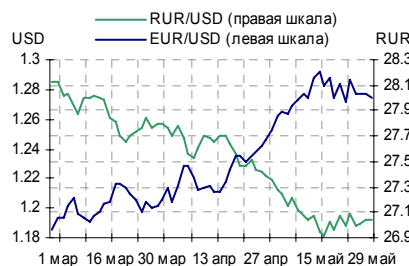
### Остатки средств на к/с в ЦБ РФ



### Спрэд Russia 30 - US Treasures 10



### Курсы валют



### События рынка облигаций с 29 мая по 4 июня 2006 года.

	Эмитент	Событие	Выплаты, млн. руб.	Размещение, млн. руб.
29	ТНК-ВР Холдинг 1	Выплата по 1-му купону Ставка купона: 15% годовых Уплата налога на прибыль	224.37	
30	МаирИнвест 2	Выплата по 1-му купону Ставка купона: 10.9% годовых	54.35	
	МГТС 5	Выплата по 2-му купону Ставка купона: 8.3% годовых	62.09	
	Югтранзитсервис 2	Выплата по 2-му купону Ставка купона: 11.5% годовых	68.81	
	Роствертол	Размещение на ММВБ облигаций		800
1	АИЖК 1	Выплата по 7-му купону Ставка купона: 11% годовых	58.69	
	Нижнекамскнефтехим 3	Выплата по 11-му купону Ставка купона: 8% годовых	29.92	
	Новатэк 1	Выплата по 3-му купону Ставка купона: 9.4% годовых	46.87	
	СЗ Телеком 3	Выплата по 5-му купону Ставка купона: 9.25% годовых	69.18	
	Новосибирская обл. 25012	Выплата по 6-му купону Ставка купона: 13.3% годовых	66.32	
	Трансмашхолдинг 1	Выплата по 3-му купону Ставка купона: 14% годовых		
	Удмуртнефтепродукт 1	Оферта по цене 100% номинала	1 604.72	
	ВМК-Финанс 1	Выплата по 2-му купону Ставка купона: 9.5% годовых	35.93	
	Тверская обл. 25003	Выплата по 1-му купону Ставка купона: 13.5% годовых	6.73	
	МИА 3	Выплата по 2-му купону Ставка купона: 7.95% годовых	15.86	
	Техносила Инвест	Выплата по 1-му купону Ставка купона: 9.4% годовых	35.16	
	ОБР 2	Размещение на ММВБ облигаций		2 000
2	РосинтерРесторантс 3	Размещение на ММВБ облигаций		10 000
	Тулачермет 2	Выплата по 1-му купону Ставка купона: 11% годовых	54.85	
		Выплата по 3-му купону Ставка купона: 11% годовых		
		Оферта по цене 100% номинала	1 054.85	



**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>Тужилова Жанна</b> Начальник отдела	Тел.232-99-66 добавочный 165	<a href="mailto:zhanna@open.ru">zhanna@open.ru</a>
	<b>Горячева Анна</b> специалист	добавочный 169	<a href="mailto:Goryacheva@open.ru">Goryacheva@open.ru</a>
	<b>Кузовкина Ольга</b> специалист	добавочный 228	<a href="mailto:Kuzovkina@open.ru">Kuzovkina@open.ru</a>
<b>Отдел торговых операций</b>	<b>Григорий Аксенов</b> начальник отдела	Тел.232-99-66 добавочный 124	<a href="mailto:Agb@open.ru">Agb@open.ru</a>
	<b>Томилин Андрей</b> трейдер ММВБ	Тел. 777-34-87	<a href="mailto:Tomilin@open.ru">Tomilin@open.ru</a>
	<b>Гневко Дмитрий</b> трейдер ММВБ	Тел. 777-34-87	<a href="mailto:Dima@open.ru">Dima@open.ru</a>
	<b>Костюк Константин</b> трейдер срочный рынок ФОРТС	Тел. 745-86-57	<a href="mailto:Kostuk@open.ru">Kostuk@open.ru</a>
	<b>Калачев Владислав</b> котировки опционов по запросу	Тел. 232-99-66 добавочный 139	<a href="mailto:kvlad@open.ru">kvlad@open.ru</a>
<b>Аналитическое управление</b>	<b>Шехмаматьев Халиль</b> Начальник управления	добавочный 230	<a href="mailto:sha@open.ru">sha@open.ru</a>
	<b>Мильчакова Наталья</b> Начальник отдела фундаментального анализа	добавочный 210	<a href="mailto:n.milchakova@open.ru">n.milchakova@open.ru</a>
	<b>Афонин Александр</b> аналитик по облигациям	добавочный 173	<a href="mailto:afonin@open.ru">afonin@open.ru</a>
	<b>Пивень Валерий</b> аналитик по международным рынкам	добавочный 232	<a href="mailto:valerypiven@open.ru">valerypiven@open.ru</a>
	<b>Каленкович Алексей</b> аналитик по производным инструментам	добавочный 231	<a href="mailto:kalenvovich@open.ru">kalenvovich@open.ru</a>
	<b>Тищенко Кирилл</b> аналитик	Добавочный 127	<a href="mailto:tkv@open.ru">tkv@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)