

Новости

- Татфондбанк (Казань) 23 мая начнет размещение облигаций 3-й серии на 1,5 млрд. рублей. По открытой подписке на ФБ ММВБ планируется разместить 1,5 млн. облигаций на предъявителя по номинальной стоимости в 1 тыс. рублей. Срок обращения облигаций - 1092 дня с даты начала размещения.
- Чистая прибыль ОАО "Московская городская телефонная сеть" (МГТС) в 2005 году по US GAAP выросла на 117% благодаря повышению регулируемых тарифов и внедрению новых услуг. Чистая прибыль оператора составила по итогам года \$161,1 млн. При этом выручка увеличилась на 33% - до \$639,6 млн.
- Группа компаний "Евросеть" в 2005 году увеличила чистую прибыль по стандартам МСФО в 7,2 раза по сравнению с 2004 г. - до 1,791 млрд. рублей. Выручка группы "Евросеть" по МСФО в 2005 году выросла в 2,4 раза - до 57,691 млрд. рублей. EBITDA увеличилась в 3,4 раза - до 3,039 млрд. рублей. Рентабельность EBITDA составила 5% против 4% в 2004 году.
- Парижский клуб кредиторов готов в июне провести переговоры по досрочному погашению долга России, составляющего в настоящее время \$22 млрд. Большинство стран-кредиторов уже высказали готовность принять предложение России.

Корпоративные и муниципальные облигации

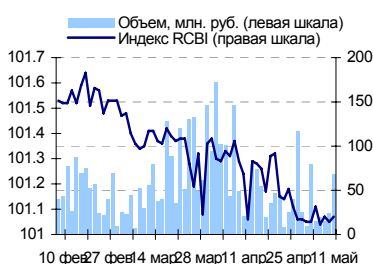
В четверг на рынке рублевых облигаций преобладало повышение цен. Росту цен способствовала позитивная внутренняя и внешняя обстановка. Банки не испытывали проблем с рублевой ликвидностью, в результате чего на межбанковском рынке ставки остались низкими. Котировки российских государственных еврооблигаций росли вслед за американскими казначейскими обязательствами. Доллар начал укрепляться после повышения ФРС США учетной ставки и вырос до 1,27 EUR/USD, однако после выхода негативной макроэкономической статистики доллар превысил уровень 1,28 EUR/USD. Значительная часть этого движения произошла уже после закрытия рынка рублевого долга, и должна отразится на сегодняшних торгах. Высоким спросом пользовались бумаги первого эшелона, лидером по обороту стали бумаги РЖД 2 (+0,06%), опередив РЖД 3 (+0,1%) и ФСК ЕЭС 3 (+0,1%). Объем торгов по сравнению с предыдущим днем снизился и составил 3,6 млрд. руб. против 6 млрд. рублей днем ранее.

На рынке рублевых облигаций благоприятная обстановка для повышения котировок бумаг второго-третьего эшелона сохраняется. Банки не испытывают дефицита рублей, в результате чего на межбанковском рынке обстановка будет спокойной. Рубль продолжит укрепляться из-за снижения доллара на международном валютном рынке. Сдерживающим фактором для бумаг первого эшелона будет снижение котировок российских государственных облигаций.

События рынка рублевых облигаций на ближайшие дни

Выпуск	Событие
12 Камаз-Финанс 1	Выплата по 5-му купону Ставка купона: 6% годовых
Праймерс Дон 1	Выплата по 10-му купону Ставка купона: 12,5% годовых
Импэксбанк 3	Выплата по 1-му купону Ставка купона: 9,25% годовых

Индекс корпоративных облигаций ММВБ (RCBI)



Ближайшие оферты и погашения

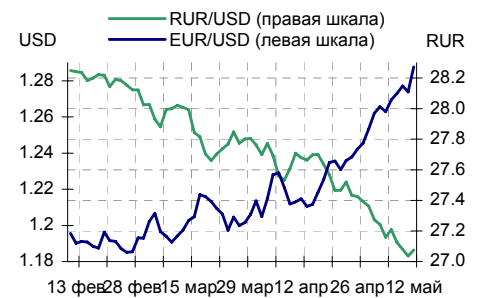
Бумага	Доход-ть	Цена	НКД	Дней до погашения/оферты
ХКФ Банк-2	14.98	99.90	40.99	5
РусПрод-4	7.89	100.10	32.49	5
ВымпКомФ-1	9.22	100.01	47.74	5
РусАвтоФ-1	7.71	100.20	65.97	11
НСММЗ-1 об	12.73	99.98	56.36	11
ПИК-5об	11.91	100.05	27.78	12
Элемтэ с.А	6.44	100.15	22.65	12
СвобСокол2	13.55	100.00	62	14
МечелСГ1об	6.91	100.15	48.91	14
МГор32-об	4.15	100.24	20.27	14

Курсив – оферта.

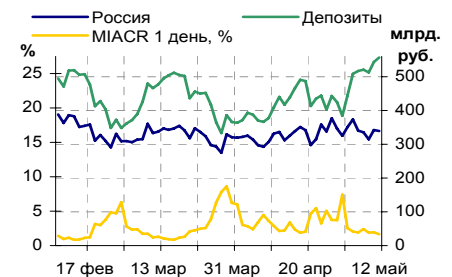
Основные индикаторы

	Значение	изм.
RUR/USD	27.0755	0.0396
RUR/EUR	34.4779	-0.0659
EUR/USD	1.2830	0.0092
изм. б.п.		
RCBI	101.07	2
MIACR 1 день, %	1.65	-28
Москва 39, YTM % год.	6.93	-7
RUS30, YTM % год.	6.23	6
UST10, YTM % год.	5.14	1
Остатки на к/с, млрд. руб.		
по России	339.1	-0.82
по Москве	232.2	-3.53
Депозиты банков	217.6	8.04
Объем торгов, млн. руб.		
Биржа	807	16.45
РПС	2 807	-47.12
РЕПО	0	-100.00
ОФЗ	1 844	508.58

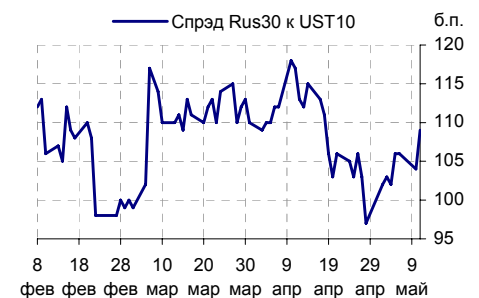
Курсы валют



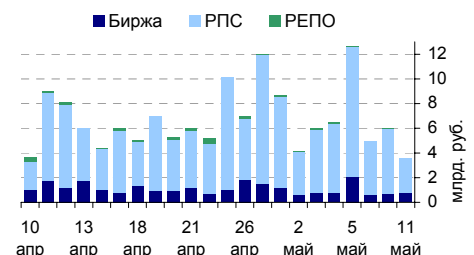
Остатки на к/с, млрд. руб.



Спрэд Россия 30 и US Treasuries 10



Объем торгов на ММВБ, млн. руб.



Ежедневный обзор рынка рублевых облигаций

Корпоративные облигации

Лидеры роста/падения*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
РЕСТОРАНС2	10.37	100.01	9.86	783	120 006	5	5.27
РазгуляйФ1	8.12	103	11.03	875	3 028 200	2	2.54
Аладушкин1	8.32	102.98	20.71	301	514 900	1	1.36
СТИНфин-01	15.25	101	16.22	691	438 950	6	0.75
ХайлендГФ1	10.84	100.6	11.84	692	6 037 003	10	0.52
ВТБ - 5 об	5.78	100.5	2.38	2 716	1 005	1	0.50
ГАЗПРОМ А4	7.11	104	19.14	1 371	5 200 619	4	0.39
ЮТК-04 об.	9.56	101.85	16.4	1 308	22 324 862	9	0.34
ВикторияФ	9.27	100.55	26.58	994	15 150 075	12	0.34
СамараАвиа	11.79	101.9	24.16	301	1 771 177	6	0.34
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
СатурнИн-1	12.92	100.5	39.86	86	945 705	1	-0.99
МИА-1об	0	102	3.07	2 324	67 830	3	-0.97
НКНХ-04 об	8.57	104	10.4	2 146	23 920 300	2	-0.86
СМАРТС 02	14.68	100.05	55.89	411	2 051 025	7	-0.76
НМЗ 1 обл.	11.04	100.25	25.62	1 375	9 918 248	7	-0.74
Пересвет-1	15.39	103.61	17.74	509	50 768	2	-0.66
ГазпромБ 1	7.7	98.2	19.06	1 722	1 972	2	-0.66
ВлгТлкВТ-3	8.54	100.4	36.33	1 664	1 004	1	-0.60
Финконтр 1	12.76	99.4	20.84	481	1 497 493	5	-0.50
СибТлк-5об	8.55	101.45	3.28	715	1 015	1	-0.49

Лидеры по обороту*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
РЖД-03обл	7.05	104.35	35.37	1 301	114 401 608	22	0.06
РЖД-04обл	6.49	100.2	26.54	399	87 517 574	15	0.10
ФСК ЕЭС-03	7.22	100	28.4	946	65 984 500	7	0.10
ЦентрТел-4	-1	114.9	31.38	1 198	59 262 267	21	-0.03
РосселхБ 2	7.97	100.44	16.78	1 742	55 729 630	8	0.04
КОПЕИКА 02	9.13	99.68	18.59	2 106	39 877 116	7	-0.12
ТНК ВР 01	6.64	104.5	67.39	201	35 635 210	6	-0.14
Инпром 02	9.68	100.44	36.82	1 526	32 671 761	22	-0.01
ВТБ - 4 об	6.36	100.19	8.73	1 043	30 664 392	2	0.29
Амурмет-01	9.88	100.35	18.79	1 022	27 931 189	8	0.08

Муниципальные облигации

Лидеры роста/падения*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
КОМИ 8в об	7.61	100.5	16.27	3 493	518 580	11	1.01
НовсиБОбл2	7.62	108.56	25.51	567	9 200 906	22	0.50
Мос.обл.6в	7.47	106.8	3.95	1 804	230 208 633	27	0.47
МГор39-об	6.93	110.11	30.14	2 993	590 175 800	35	0.37
Мос.обл.5в	7.18	107.85	7.6	1 419	8 654 273	6	0.37
МГор44-об	6.94	110	37.81	3 331	208 593 888	10	0.27
Казань02об	7.94	102	7.95	335	102 000	1	0.24
Хабаровск5	6.33	101.5	9.86	147	1 116 500	2	0.19
НовсиБО-05	8.07	101.3	12.58	1 314	6 252 283	3	0.17
ТверОбл 05	8	100.4	15.25	934	1 192 579	4	0.15
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
Брянск	11.75	101	11.12	153	5 050 000	1	-1.96
КраснЯрКр2	6.34	102.14	4.8	168	510 700	1	-0.81
Волгогр 01	8.12	103.27	5.87	798	1 033	1	-0.56
Барнаул 01	7.11	103.5	19.95	217	24 840	1	-0.48
ТверОбл об	7.51	105	35.65	196	407 400	2	-0.47
Хабаровск6	7.9	100.5	41.42	1 293	1 014 025	10	-0.40
ЯрОбл-02	7.07	106.5	13.46	418	1 492 000	2	-0.28
НижгорОбл2	7.33	104.75	2.24	906	7 136 940	3	-0.24
МГор29-об	6.46	106.95	43.01	756	1 070	1	-0.21
Якут-05 об	7.4	101.15	5.18	345	5 075 115	3	-0.20

Лидеры по обороту*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
МГор39-об	6.93	110.11	30.14	2993	590 175 800	35	0.37
Мос.обл.6в	7.47	106.8	3.95	1804	230 208 633	27	0.47
МГор44-об	6.94	110	37.81	3331	208 593 888	10	0.27
Саха(Якут)	7.98	100.94	4.57	2527	40 369 100	7	0.02
МГор38-об	6.72	113.3	37.26	1690	28 329 150	8	0.13
МГор35-об	4.03	100.62	14.8	38	10 062 000	1	0.07
НовсиБОбл2	7.62	108.56	25.51	567	9 200 906	22	0.50
Мос.обл.5в	7.18	107.85	7.6	1419	8 654 273	6	0.37
ИркОбл-а01	8	101.6	22.75	437	7 345 251	9	0.10
НижгорОбл2	7.33	104.75	2.24	906	7 136 940	3	-0.24

* - По итогам торгов на ММВБ

Ежедневный обзор рынка рублевых облигаций
Итоги торгов корпоративными и региональными облигациями на ММВБ* (11.05.2006)

	Цена, % от номинала	НКД, руб.	Изм. цены, %	Доходность к погашению, % годовых	Объем торгов, руб.	Кол-во сделок	Погашение
Телекоммуникации							
ВымпКомФ-1	100.01	48.01	0	9.09	0	0	16.05.2006
СибТлк-Зоб	101.16	46.88	0	7.68	0	0	14.07.2006
СЗТелекЗоб	102.55	17.74	0	7.94	529 158	11	24.02.2011
СМАРТС 03	100.75	14.29	0.25	11.7	283 233	2	29.09.2009
Таттелеком	103.50	0.33	0	8.29	0	0	06.05.2007
УралСвзИнб	101.20	44.51	0.08	7.18	17 540 220	10	18.07.2006
ЦентрТел-3	101.40	18.61	0	8.28	0	0	15.09.2006
ЦентрТел-4	114.94	31.38	-0.03	-1	59 262 267	21	21.08.2009
ЮТК-02 об.	101.09	26.47	0.06	9.03	4 652 060	6	07.02.2007
ЮТК-03 об.	102.36	9.85	-0.01	9.28	13 843 131	4	10.10.2009
Банки							
Зенит 1обл	99.91	10.52	0	8.25	0	0	24.03.2007
РОСБАНК-1	101.33	22.05	0	7.54	0	0	15.02.2009
РусСтанд-2	100.63	56.92	0	7.06	0	0	14.06.2006
РусСтанд-3	100.00	17.95	0	8.5	0	0	22.08.2007
ХКФ Банк-2	99.90	41.22	0	16.35	0	0	11.05.2010
Добывающие							
ГАЗПРОМ А3	101.25	24.00	0	6.31	0	0	18.01.2007
ГАЗПРОМ А5	101.50	6.23	0	6.55	0	0	09.10.2007
ГАЗПРОМ А6	100.00	17.33	-0.03	7.05	4 221 109	4	06.08.2009
Лукойл2обл	101.00	33.77	0	7.04	0	0	17.11.2009
НГК ИТЕРА	101.15	41.40	0.07	9.09	5 061 000	1	07.12.2007
Легкая промышленность							
Балтимор01	95.51	1.84	0	16.57	0	0	05.09.2006
КрВост-Инв	102.01	23.95	0.2	8.71	20 441 500	4	25.02.2007
ОГО-агро-1	102.50	6.86	-0.1	12.82	6 946 770	13	22.04.2007
РусТекстил	102.61	29.87	0.14	10.47	1 758 781	7	12.09.2006
СанИнтБрюФ	101.35	30.63	0	7.75	0	0	15.08.2006
Металлургия							
Мечел ТД-1	100.45	47.00	-0.05	7.57	1 195 460	2	12.06.2009
МечелСГ1об	100.15	49.20	-0.07	8.52	2 201 760	2	22.11.2007
ОМК 1 об	102.30	38.82	0	8.13	0	0	12.06.2008
РусАлФ-2в	100.80	37.70	0	7.3	0	0	20.05.2007
ТЧМ 02обл.	100.00	48.22	0.01	10.85	500 050	1	02.12.2007
ЧТПЗ 01об	102.55	36.70	0.24	8.18	3 080	3	16.06.2010
Машиностроение							
АВТОВАЗ об	101.45	21.42	0	7.32	0	0	13.08.2008
ГТ-ТЭЦ 2об	100.35	47.95	0.04	9	5 029 539	5	22.06.2006
ИжАвто-01	99.60	16.71	0.1	11.35	84 745	2	14.03.2007
МиГ-Ф обл.	101.60	44.59	-0.05	9.14	3 257 400	6	03.06.2009
ОМЗ - 4 об	102.20	27.33	-0.33	8.04	6 009 740	1	26.02.2009
Энергетика							
Башкирэн2в	101.25	20.04	0	7.95	0	0	22.02.2007
Ленэнерг01	101.31	5.90	0.19	8.73	6 090 000	2	19.04.2007
СвердлЭн-1	101.45	20.14	0	8.75	0	0	01.03.2007
ФСК ЕЭС-01	102.90	34.24	0.05	6.94	1 030	1	18.12.2007
Муниципальные							
КОМИ 7в об	107.50	55.56	0	8.07	98 911	3	22.11.2013
ЛенОбл-Зоб	128.90	54.00	0	7.78	0	0	05.12.2014
МГор39-об	109.70	30.14	0.37	6.93	590 175 800	35	21.07.2014
Мос.обл.4в	110.90	4.82	0.14	7	77 525	2	21.04.2009
Мос.обл.5в	107.45	7.60	0.37	7.18	8 654 273	6	30.03.2010
НижгорОбл1	102.30	2.59	0	7.03	0	0	01.11.2006
Новсиб 2об	102.70	21.37	0	7.35	0	0	07.12.2006
НовсибОбл2	108.02	25.51	0.5	7.62	9 200 906	22	29.11.2007
ЯрОбл-03	102.80	40.27	0	6.54	0	0	17.11.2006

* - наиболее ликвидными выпусками.

Ежедневный обзор рынка рублевых облигаций

Государственные облигации

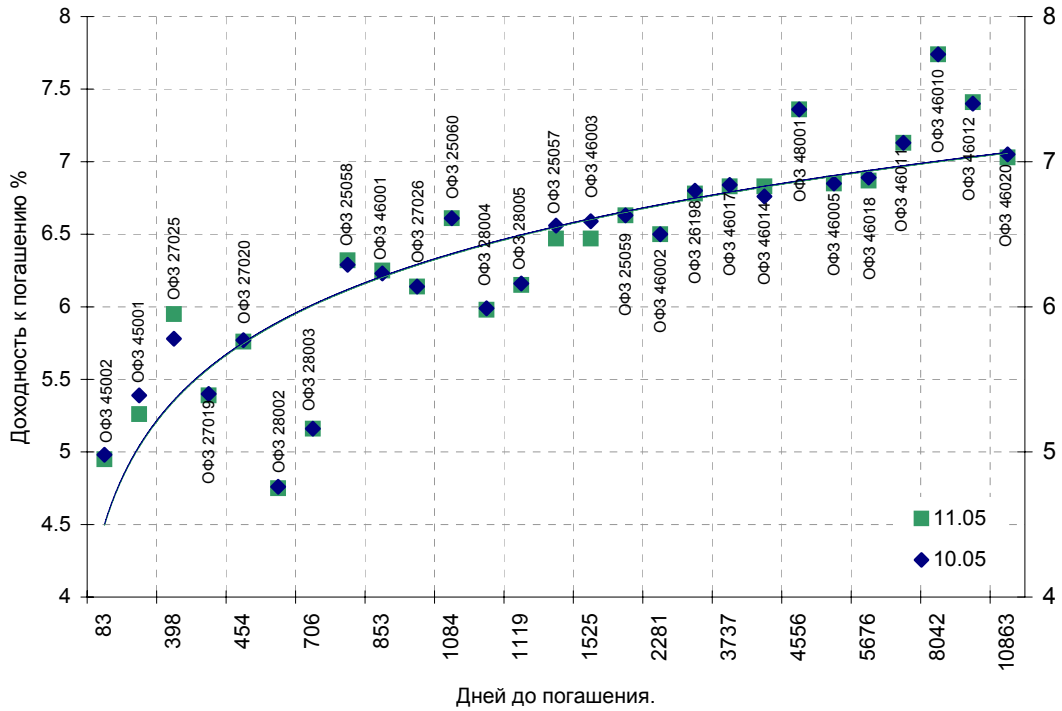
В четверг на рынке ОФЗ активность участников торгов заметно выросла, однако единого движения цен не сложилось. В четверг рынок открылся уже зная про решение ФРС США о подъеме учетной ставки, в результате чего инвесторы, не предпринимавшие в последние дни активных действий, определились со своей стратегией, что выразилось в росте оборотов. Комментарии по поводу экономической обстановки в США и дальнейшей политики в отношении учетной ставки были не достаточно четкими, и похоже что не все инвесторы восприняли эту информацию однозначно, из-за чего на рынке ОФЗ единого движения цен не сложилось. Оборот составил 1,84 млрд. рублей, что значительно выше уровня предыдущего дня - 303 млн. руб.

Аукцион по продаже облигаций Банка России серии 04002 в четверг не состоялся. По заверениям представителей ЦБ аукцион не состоялся из-за того, что эмитента не устроил уровень заявок.

Сегодня на рынке ОФЗ значительных изменений не ожидается, поскольку благоприятная внутренняя обстановка, которая складывается благодаря высокой рублевой ликвидности и укреплению рубля по отношению к доллару США, будет уравновешена негативным влиянием снижения котировок российских государственных еврооблигаций.

Выпуск	Цена последн. сделки, % от. ном.	Изм-е цены, %	Доходн., % год	Дата погашения	Дней до погашения	Кол-во сделок	Оборот, руб.	НКД, руб.	Размер купона, руб.	Дата выпл. куп., ггггммдд
ОБР 04002	98.46	0.18	4.50	23.06.2009	1139	1	3 938	0	0	0
ОБР 04003	0.00	0.00	6.68	22.09.2009	1230	0	0	0	0	0
ОФЗ 25057	103.55	0.29	6.47	20.01.2010	1350	9	382 584 083	3.04	18.45	20060726
ОФЗ 25058	100.24	-0.05	6.32	30.04.2008	720	9	233 388 896	1.38	15.71	20060802
ОФЗ 25059	0.00	0.00	6.63	19.01.2011	1714	0	0	2.51	15.21	20060726
ОФЗ 25060	0.00	0.00	6.61	29.04.2009	1084	0	0	1.27	14.46	20060802
ОФЗ 26175	0.00	0.00	5.20	20.11.2006	193	0	0	9.37	19.95	20061120
ОФЗ 26176	0.00	0.00	0.00	20.11.2007	558	0	0	9.32	19.95	20061121
ОФЗ 26177	0.00	0.00	0.00	20.11.2008	924	0	0	9.21	19.95	20061123
ОФЗ 26178	0.00	0.00	0.00	20.11.2009	1289	0	0	9.15	19.95	20061124
ОФЗ 26198	95.95	0.10	6.78	02.11.2012	2367	5	126 871 386	30.9	60	20061104
ОФЗ 27019	0.00	0.00	5.39	18.07.2007	433	0	0	30.96	49.86	20060719
ОФЗ 27020	0.00	0.00	5.76	08.08.2007	454	0	0	25.2	49.86	20060809
ОФЗ 27025	100.76	-0.18	5.95	13.06.2007	398	1	29 069 260	10.93	17.45	20060614
ОФЗ 27026	0.00	0.00	6.14	11.03.2009	1035	0	0	11.71	18.7	20060614
ОФЗ 28002	0.00	0.00	4.75	12.03.2008	671	0	0	15.62	49.86	20060913
ОФЗ 28003	0.00	0.00	5.16	16.04.2008	706	0	0	6.03	49.86	20061018
ОФЗ 28004	0.00	0.00	5.98	13.05.2009	1098	0	0	48.22	49.86	20060517
ОФЗ 28005	0.00	0.00	6.15	03.06.2009	1119	0	0	42.46	49.86	20060607
ОФЗ 45001	101.26	-1.02	5.26	15.11.2006	188	4	124 345 965	11.65	12.47	20060517
ОФЗ 45002	101.13	0.00	4.95	02.08.2006	83	2	28 620 964	8.14	14.96	20060802
ОФЗ 46001	105.81	-0.04	6.25	10.09.2008	853	5	170 096 227	15.62	24.93	20060614
ОФЗ 46002	110.45	-0.04	6.50	08.08.2012	2281	7	77 123 843	23.29	49.86	20060816
ОФЗ 46003	111.70	0.36	6.47	14.07.2010	1525	3	76 777 160	30.96	49.86	20060719
ОФЗ 46005	0.00	0.00	6.85	09.01.2019	4626	0	0	0	0	0
ОФЗ 46010	0.00	0.00	7.74	17.05.2028	8042	0	0	0	0	20060614
ОФЗ 46011	0.00	0.00	7.13	20.08.2025	7041	0	0	0	0	20060913
ОФЗ 46012	0.00	0.00	7.41	05.09.2029	8518	0	0	7.23	12.08	20061004
ОФЗ 46014	108.51	-0.40	6.83	29.08.2018	4493	3	1 085 511	15.62	49.86	20060913
ОФЗ 46017	105.50	0.05	6.83	03.08.2016	3737	11	80 908 784	20.96	22.44	20060517
ОФЗ 46018	110.10	0.18	6.87	24.11.2021	5676	13	129 263 089	14.83	23.68	20060614
ОФЗ 46020	99.85	0.25	7.03	06.02.2036	10863	23	383 559 069	16.18	34.65	20060816
ОФЗ 48001	0.00	0.00	7.36	31.10.2018	4556	0	0	38.57	79.78	20061115

Кривая доходности государственных облигаций



Контактная информация

ОАО «Брокерский дом Открытие»,
105066 Москва, ул. Александра Лукьянова д. 3.
Телефон: (495) 232-99-66
Факс: (495) 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	Шехмаметьев 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	kalenkovich@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, mail: research@open.ru.