

**Новости**

- ЗАО "Средневожская межрегиональная ассоциация радиотелекоммуникационных систем" (СМАРТС) установило ставку 7-го купона 4-летних облигаций 2-й серии в размере 14% годовых. Выплата 7-го купона в размере 70,19 рубля на одну ценную бумагу состоится 26 декабря 2006 года.
- Финансбанк 21 июня начнет размещение дебютного облигационного займа объемом 3,5 млрд. рублей. По открытой подписке банк планирует разместить 3,5 млн. облигаций по номинальной стоимости в 1 тыс. рублей. Срок обращения - 1092 дня с даты начала размещения.
- ЗАО "Научно-производственная фирма "Алтан" (Барнаул) (производство макаронных изделий и муки), планирует 27 июня разместить на ММВБ облигации на 150 млн. рублей. Организатор прогнозирует доходность выпуска на аукционе на уровне 13,5-14%. Срок обращения - 3 года, предусмотрена оферта.
- Совет директоров банка "Кедр" (Красноярск) принял решение о выпуске второго 3-летнего облигационного займа на 1 млрд. рублей. По открытой подписке на ФБ ММВБ планируется разместить 1 млн. облигаций по номинальной стоимости в 1 тыс. рублей.

**Корпоративные и муниципальные облигации**

В пятницу на рынке рублевых облигаций наблюдалось незначительное преобладание спроса на фоне невысокой активности торгов. Единственным фактором, способным оказать поддержку долговым бумагам стала благоприятная обстановка на денежном рынке, где несмотря на заметное укрепление доллара по отношению к рублю, ставки продемонстрировали незначительное повышение благодаря большому запасу рублей у банков. Курс доллара США по итогам пятницы превысил отметку 27 руб./\$ в результате укрепления американской валюты после выхода позитивной макроэкономической статистики по США. Объем торгов по сравнению с предыдущим днем снизился и составил 3,9 млрд. руб. против 6,6 млрд. рублей днем ранее.

На рынке рублевых облигаций сегодня цены существенно изменяться не будут. Давление на рынок будут оказывать проводимые налоговые выплаты, которые отвлекут внимание и средства с долгового рынка, в то же время ослабление рубля снизит привлекательность рублевых бумаг. С другой стороны большой объем рублевых средств в банковской системе будут сдерживать доходности на рынке облигаций и межбанковском рынке от заметного повышения.

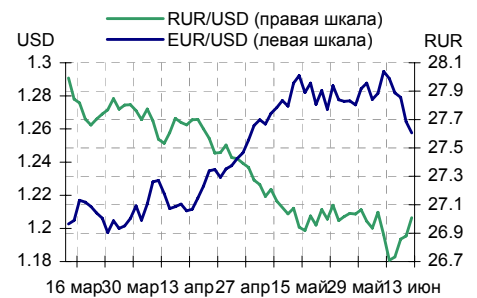
**События рынка рублевых облигаций на ближайшие дни**

Выпуск	Событие
13 Костромск обл. 4	Выплата по 5-му купону Ставка купона: 12% годовых
Нутринвестхолд 1	Выплата по 4-му купону Ставка купона: 12% годовых Оферта по номиналу
ЮТЭйр-Финанс 2	Выплата по 1-му купону Ставка купона: 10,4% годовых

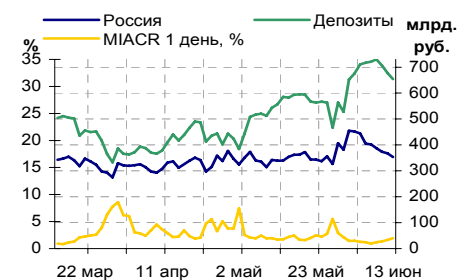
**Основные индикаторы**

	Значение	изм.
RUR/USD	27.0079	0.1278
RUR/EUR	34.1407	-0.1959
EUR/USD	1.2577	-0.0067
изм. б.п.		
RCBI	100.92	-1
MIACR 1 день, %	1.93	34
Москва 39, YTM % год.	6.93	0
RUS30, YTM % год.	6.29	-1
UST10, YTM % год.	4.97	-3
<b>Остатки на к/с, млрд. руб.</b>		
по России	353.2	-3.81
по Москве	245.0	0.95
Депозиты банков	301.1	-2.87
<b>Объем торгов, млн. руб.</b>		
Биржа	799	-11.52
РПС	3 091	-45.70
РЕПО	0	0.00
ОФЗ	460	-59.51

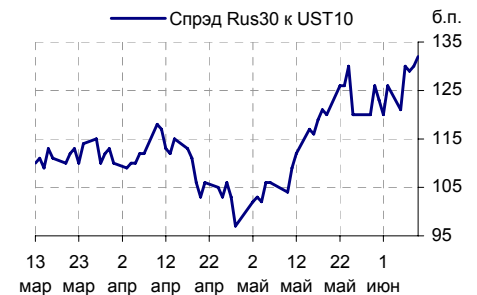
**Курсы валют**



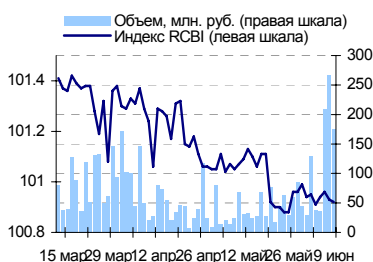
**Остатки на к/с, млрд. руб.**



**Спрэд Россия 30 и US Treasuries 10**



**Индекс корпоративных облигаций ММВБ (RCBI)**

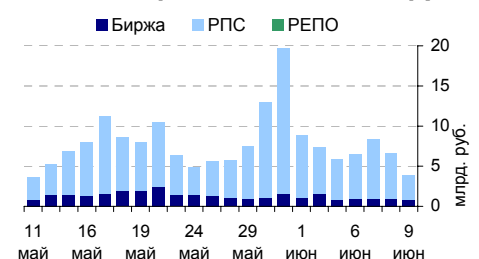


**Ближайшие оферты и погашения**

Бумага	Дох-ть	Цена	НКД	Дней до погашения/оферты
СибЦем 01	7.78	100.10	59.59	7
КуйбАзот-1	21.22	99.60	2.27	7
Мечел ТД-1	6.73	100.12	55.69	8
ПАВА 01 об	13.37	100.00	29.33	8
Евросервис	9.92	100.15	29.92	12
Ногинск-01	6.72	100.34	31.23	14
ГТ-ТЭЦ 2об	10.22	100.09	57.19	14
ГОТЭК-2	9.88	100.00	45.3	14
СМАРТС 02	15.02	100.00	66.99	18
АВТОВА3об3	7.64	100.11	43.05	19

Курсив – оферта.

**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, %
МИА-1об	0	103.75	8.63	2 295	76 256	2	1.72
НовЧерем 2	11.9	100.48	14.79	683	181 869	2	1.34
СТИНфин-01	13.01	102.5	28.93	662	688 800	1	1.23
СЗЛК -1 об	3.01	101	56.36	34	220 180	1	1.00
МКШВ-01	13.44	101	16.85	324	40 400	1	0.99
КамскДол 1	14.19	100	7.03	251	76 535	2	0.76
МельнКомб	11.79	100	31.19	993	1 000	1	0.76
Мособлгаз1	9.07	102.75	49.77	926	2 048 500	2	0.66
УралСвзИн4	7.82	103	9.85	510	316 040	2	0.49
Камаз-Фин2	8.68	99.87	17.83	1 561	999 698	2	0.47
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
НОВАТЭК1об	9.5	100.05	2.06	174	5 002 500	1	-1.28
Пересвет-1	15.23	103.6	31.64	480	1 318 412	4	-0.53
УралСвзИн5	8.46	101.5	12.59	678	1 015	1	-0.48
АИЖК 2об	7.56	111.25	38.58	1 333	1 112 500	1	-0.45
ВлгТлкВТ-2	8.53	99.65	0.67	1 635	3 484 000	2	-0.35
ГОТЭК-2	8.43	100.05	45.84	1 105	18 017 345	11	-0.35
АВТОВАЗ об	8.4	100.61	28.73	796	1 006	1	-0.34
АвтобанИн	14.28	100.2	28.6	837	1 320 997	5	-0.30
СевКаб обл	12.19	101	19.18	484	3 030	1	-0.30
АИЖК 3об	7.45	105.95	14.16	1 589	4 238 000	1	-0.28

#### Лидеры по обороту\*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ТалостоФ-1	9.97	100.28	24.93	1 001	36 537 315	4	0.23
ЧТПЗ 01об	8.3	102.5	44.25	1 468	32 762 500	10	0.20
ЖилФин об1	12.99	100.12	26.69	924	20 024 000	1	0.11
ЭФКО-01 об	10.93	99.36	20.6	88	19 883 000	3	0.06
ГОТЭК-2	8.43	100.05	45.84	1 105	18 017 345	11	-0.35
МоторФин-1	11.87	100.5	25.64	1 014	13 572 500	12	-0.10
РосселхБ 2	8.02	100.25	3.44	1 713	12 932 250	3	-0.04
СЗТелекЗоб	7.98	102.4	2.03	1 721	10 768 384	12	0.00
ЭФКО-02 об	10.03	100.4	38.26	1 323	10 180 588	2	0.10
ГАЗФин 01	8.96	99.55	26.75	1 705	9 955 000	1	-0.02

### Муниципальные облигации

#### Лидеры роста/падения\*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
НижгорОбл2	7.35	104.5	10.38	877	1 403 171	4	1.75
НовсиБОбл2	7.04	108.95	2.92	538	39 222	2	0.60
ТверОбл об	5.86	105	6.95	167	63 000	1	0.51
Якут-06 об	7.46	108	6.03	1 434	108 000	1	0.47
Чувашия-04	7.36	112.7	24.66	1 022	9 016	1	0.45
Якут-05 об	7.41	101	12.33	316	8 080	1	0.40
НовсиБО-05	8.04	101.3	19.73	1 285	1 316 450	2	0.35
МГор47-об	6.52	108.25	11.51	1 054	2 349 025	1	0.14
Томск.об-2	6.81	104.5	17.18	491	8 360	1	0.14
Хабаровск6	7.71	100.8	3.95	1 264	1 014 564	2	0.13
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
КрасЯрск04	7.21	102.05	15.07	140	510 250	1	-0.34
МГор27-об	5.12	105.2	33.29	194	21 448 582	7	-0.24
НижгорОбл1	8.26	101.46	11.96	145	17 565 629	5	-0.24
НовсиБОбл1	7.09	100.85	15.53	48	12 102 000	3	-0.15
ИркОбл-а02	8.3	100.47	0.49	90	603	1	-0.15
Брянск	8.6	101.8	22.25	124	165 934	1	-0.10
ЯрОбл-02	7.95	105.15	24.01	389	137 751	3	-0.10
Новсиб 2об	8.23	101.93	0.99	181	12 232 510	5	-0.08
Мос.обл.5в	7.12	107.8	13.56	1390	2 881 319	3	-0.05
КОМИ 8в об	7.85	98.95	23.42	3464	1 228 082	14	-0.05

#### Лидеры по обороту\*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
Мос.обл.6в	7.43	106.85	11.1	1775	79 697 126	14	0.05
ТверОбл 05	7.97	100.47	1.74	905	41 685 350	14	0.07
Мос.обл.4в	7	110.8	13.56	1047	27 472 824	4	0.09
МГор27-об	5.12	105.2	33.29	194	21 448 582	7	-0.24
ВолгогрОб3	8.26	100	3.55	1440	21 000 300	3	0.00
НижгорОбл1	8.26	101.46	11.96	145	17 565 629	5	-0.24
МГор39-об	6.93	109.95	38.08	2964	13 731 108	5	0.01
Новсиб 2об	8.23	101.93	0.99	181	12 232 510	5	-0.08
НовсиБОбл1	7.09	100.85	15.53	48	12 102 000	3	-0.15
МГор44-об	6.92	109.92	45.75	3302	5 549 960	4	0.06

\* - По итогам торгов на ММВБ

**Ежедневный обзор рынка рублевых облигаций**
**Итоги торгов корпоративными и региональными облигациями на ММВБ\* (9.06.2006)**

	Цена, % от номинала	НКД, руб.	Изм. цены, %	Доходность к погашению, % годовых	Объем торгов, руб.	Кол-во сделок	Погашение
<b>Телекоммуникации</b>							
СибТлк-Зоб	100.56	58.40	0	8.44	0	0	14.07.2006
СЗТелекЗоб	102.40	2.03	0	7.98	10 768 384	12	24.02.2011
СМАРТС 03	100.00	25.50	0.2	13.71	648 245	5	29.09.2009
Таттелеком	103.00	9.79	0	8.55	0	0	06.05.2007
УралСвзИнб	100.74	55.83	0	7.1	0	0	18.07.2006
ЦентрТел-3	101.20	28.42	-0.1	8.17	5 090 350	2	15.09.2006
ЦентрТел-4	113.70	42.35	-0.03	-1	8 062 765	7	21.08.2009
ЮТК-02 об.	100.82	34.81	0	9.37	0	0	07.02.2007
ЮТК-03 об.	101.65	18.52	-0.03	9.78	4 127 550	6	10.10.2009
<b>Банки</b>							
Зенит 1обл	100.00	16.88	0	8.13	0	0	24.03.2007
РОСБАНК-1	101.34	29.40	0.02	7.28	1 216 320	1	15.02.2009
РусСтанд-2	100.30	68.08	0	0	0	0	14.06.2006
РусСтанд-3	100.10	24.62	0	7.96	0	0	22.08.2007
ХКФ Банк-2	100.12	5.59	0	8.53	0	0	11.05.2010
<b>Добывающие</b>							
ГАЗПРОМ А3	101.20	30.44	0	6.16	0	0	18.01.2007
ГАЗПРОМ А5	101.80	12.25	0	6.24	0	0	09.10.2007
ГАЗПРОМ А6	99.85	22.85	-0.05	7.14	79 976	6	06.08.2009
Лукойл2обл	100.85	3.38	0.15	7.04	111 087	2	17.11.2009
НГК ИТЕРА	101.34	0.53	-0.09	9.03	607 250	2	07.12.2007
<b>Легкая промышленность</b>							
Балтимор01	96.90	0.11	0	15.09	0	0	05.09.2006
КрВост-Инв	101.90	33.08	0	8.85	0	0	25.02.2007
ОГО-агро-1	101.90	17.33	0.04	13.14	2 466 959	8	22.04.2007
РусТекстил	101.35	44.81	-0.05	13.69	2 715 265	8	12.09.2006
СанИнтБрюФ	101.20	40.96	-0.05	6.57	1 011 500	1	15.08.2006
<b>Металлургия</b>							
Мечел ТД-1	100.12	56.34	0	5.57	0	0	12.06.2009
МечелСГ1об	100.05	2.26	0	5.54	0	0	22.11.2007
ОМК 1 об	102.10	0.25	0.2	8.1	818 400	1	12.06.2008
РусАлФ-2в	100.90	4.38	0	7.11	0	0	20.05.2007
ТЧМ 02обл.	100.00	1.87	0	9.98	0	0	02.12.2007
ЧТПЗ 01об	102.30	44.25	0.2	8.3	32 762 500	10	16.06.2010
<b>Машиностроение</b>							
АВТОВАЗ об	100.95	28.73	-0.34	8.4	1 006	1	13.08.2008
ГТ-ТЭЦ 2об	100.25	57.88	-0.15	9.56	4 935 933	6	22.06.2006
ИжАвто-01	99.35	25.21	0	11.9	5 669 817	7	14.03.2007
МиГ-Ф обл.	101.45	0.58	0	9.08	1 522 500	1	03.06.2009
ОМЗ - 4 об	102.50	38.65	-0.2	3.95	61 380	1	26.02.2009
<b>Энергетика</b>							
Башкирэн2в	100.15	27.59	0	9.45	0	0	22.02.2007
Ленэнерг01	100.95	14.04	0	9.26	0	0	19.04.2007
СвердлЭн-1	101.00	28.48	0	9.21	404 000	1	01.03.2007
ФСК ЕЭС-01	102.70	41.23	0	7.02	0	0	18.12.2007
<b>Муниципальные</b>							
КОМИ 7в об	108.00	5.59	0	7.92	0	0	22.11.2013
ЛенОбл-Зоб	128.55	64.73	0	7.79	0	0	05.12.2014
МГор39-об	109.94	38.08	0.01	6.93	13 731 108	5	21.07.2014
Мос.обл.4в	110.70	13.56	0.09	7	27 472 824	4	21.04.2009
Мос.обл.5в	107.85	13.56	-0.05	7.12	2 881 319	3	30.03.2010
НижгорОбл1	101.70	11.96	-0.24	8.26	17 565 629	5	01.11.2006
Новсиб 2об	102.01	0.99	-0.08	8.23	12 232 510	5	07.12.2006
НовсибОбл2	108.30	2.92	0.6	7.04	39 222	2	29.11.2007
ЯрОбл-03	102.30	5.06	0	6.71	0	0	17.11.2006

\* - наиболее ликвидными выпусками.

## Ежедневный обзор рынка рублевых облигаций

### Государственные облигации

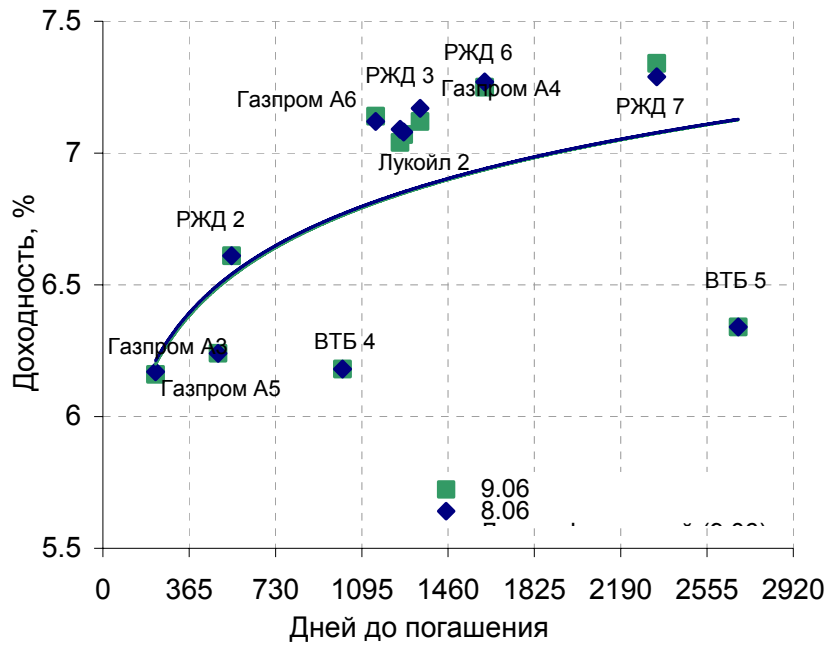
В пятницу на рынке ОФЗ единой тенденции в движении цен не наблюдалось, торги проходили при невысокой активности участников. Спокойной обстановке на рынке госбумаг способствовало отсутствие существенных событий. Доллар продолжил укрепляться, превысив по итогам пятницы отметку 27 руб./\$, несмотря на это на денежном рынке обстановка была благоприятной, ставки выросли незначительно благодаря большому объему рублей на корсчетах и депозитах. Объем торгов составил 459,8 млн. рублей против 1,136 млрд. рублей днем ранее.

На рынке ОФЗ единого движения сегодня не сложится, поскольку влияние основных факторов неоднозначно. С одной стороны банки будут проводить налоговые выплаты, что вместе с продолжающимся ослаблением рубля приведет к снижению интереса к рублевым бумагам и росту ставок на межбанковском рынке. В тоже время банки обладают достаточно большим запасом рублей, что должно удерживать ставки от существенного повышения.

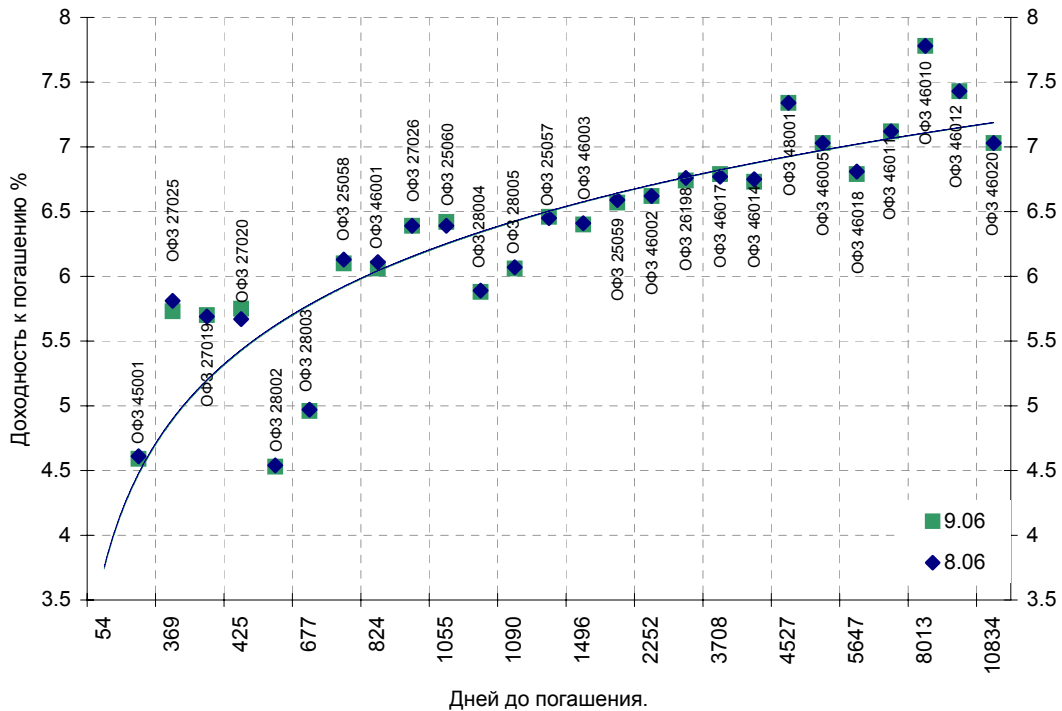
Выпуск	Цена последн. сделки, % от. ном.	Изм-е цены, %	Доходн., % год	Дата погашения	Дней до погашения	Кол-во сделок	Оборот, руб.	НКД, руб.	Размер купона, руб.	Дата выпл. куп., ггггммдд
ОБР 04002	98.88	0.03	4.20	23.06.2009	1110	3	17 601 508	0	0	0
ОБР 04003	0.00	0.00	3.65	22.09.2009	1201	0	0	0	0	0
ОФЗ 25057	103.50	-0.03	6.46	20.01.2010	1321	6	21 562 125	8.92	18.45	20060726
ОФЗ 25058	100.60	0.05	6.10	30.04.2008	691	10	79 425 784	6.39	15.71	20060802
ОФЗ 25059	98.75	0.09	6.57	19.01.2011	1685	11	102 217 535	7.35	15.21	20060726
ОФЗ 25060	98.75	-0.08	6.42	29.04.2009	1055	1	4 937 500	5.88	14.46	20060802
ОФЗ 26175	0.00	0.00	4.84	20.11.2006	164	0	0	10.96	19.95	20061120
ОФЗ 26176	0.00	0.00	0.00	20.11.2007	529	0	0	10.91	19.95	20061121
ОФЗ 26177	0.00	0.00	0.00	20.11.2008	895	0	0	10.8	19.95	20061123
ОФЗ 26178	0.00	0.00	0.00	20.11.2009	1260	0	0	10.74	19.95	20061124
ОФЗ 26198	96.20	0.12	6.74	02.11.2012	2338	11	77 964 377	35.67	60	20061104
ОФЗ 27019	104.62	-0.02	5.70	18.07.2007	404	2	5 354 677	38.9	49.86	20060719
ОФЗ 27020	104.80	-0.10	5.75	08.08.2007	425	1	3 668 000	33.15	49.86	20060809
ОФЗ 27025	100.88	0.07	5.73	13.06.2007	369	3	10 693 275	16.49	17.45	20060614
ОФЗ 27026	0.00	0.00	6.39	11.03.2009	1006	0	0	17.67	18.7	20060614
ОФЗ 28002	0.00	0.00	4.53	12.03.2008	642	0	0	23.56	49.86	20060913
ОФЗ 28003	0.00	0.00	4.96	16.04.2008	677	0	0	13.97	49.86	20061018
ОФЗ 28004	0.00	0.00	5.88	13.05.2009	1069	0	0	6.3	49.86	20061115
ОФЗ 28005	0.00	0.00	6.06	03.06.2009	1090	0	0	0.55	49.86	20061206
ОФЗ 45001	0.00	0.00	4.59	15.11.2006	159	0	0	1.57	6.23	20060816
ОФЗ 45002	0.00	0.00	4.49	02.08.2006	54	0	0	10.52	14.96	20060802
ОФЗ 46001	105.80	0.05	6.06	10.09.2008	824	4	42 627 100	23.56	24.93	20060614
ОФЗ 46002	109.67	-0.03	6.62	08.08.2012	2252	14	13 282 364	31.23	49.86	20060816
ОФЗ 46003	0.00	0.00	6.40	14.07.2010	1496	0	0	38.9	49.86	20060719
ОФЗ 46005	0.00	0.00	7.03	09.01.2019	4597	0	0	0	0	0
ОФЗ 46010	0.00	0.00	7.78	17.05.2028	8013	0	0	0	0	20060614
ОФЗ 46011	0.00	0.00	7.12	20.08.2025	7012	0	0	0	0	20060913
ОФЗ 46012	0.00	0.00	7.43	05.09.2029	8489	0	0	8.2	12.08	20061004
ОФЗ 46014	108.90	0.09	6.73	29.08.2018	4464	7	10 547 162	23.56	49.86	20060913
ОФЗ 46017	105.65	-0.09	6.79	03.08.2016	3708	2	17 961 500	5.67	22.44	20060816
ОФЗ 46018	110.70	0.23	6.79	24.11.2021	5647	1	553 500	22.38	23.68	20060614
ОФЗ 46020	99.85	-0.05	7.03	06.02.2036	10834	7	69 000 777	21.7	34.65	20060816
ОФЗ 48001	0.00	0.00	7.34	31.10.2018	4527	0	0	44.93	79.78	20061115

**Ежедневный обзор рынка рублевых облигаций**

**Кривая доходности облигаций 1-го эшелона**



**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](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>Шехмаметьев 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:kalenkovich@open.ru">kalenkovich@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, mail: research@open.ru.