

**Новости**

- ОАО "ИНПРОМ" 24 мая начнет размещение облигаций 3-й серии на 1,3 млрд. рублей. Срок обращения бумаг - 5 лет. Ставка 1-2 купонов будет определена на аукционе по размещению займа. Условия выпуска предусматривают годовую оферту.
- Акционеры голландской Pyaterochka Holding NV, холдинговой компании торговой сети "Пятерочка", в пятницу на внеочередном собрании одобрили сделку по приобретению 100% акций Perekrestok Holdings Ltd. (сеть "Перекресток").
- Генеральный директор ЗАО "Трансмашхолдинг" установил ставки 4-6-го купонов облигаций 1-й серии на уровне 1% годовых. Выплата на одну бумагу по 4-му и 6-му купонам составит по 5,01 рубля, по 5-му - 4,99 рубля.
- Промсвязьбанк не выкупил ни одной облигаций 4-й серии в связи с отсутствием заявок на покупку. Бумаги предполагалось выкупить по номиналу, который составляет 1 тыс. рублей.

**Корпоративные и муниципальные облигации**

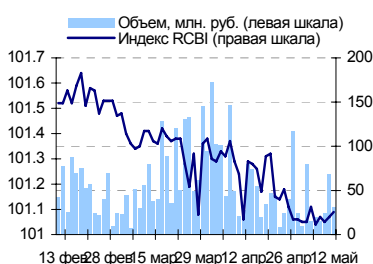
В пятницу на рынке рублевых облигаций цены продолжили повышаться, наибольшим спросом пользовались бумаги второго-третьего эшелона, в первом эшелоне цены практически не изменялись. Такой динамике способствовала позитивная внутренняя обстановка, в то время как на внешних рынках ситуация складывалась не в пользу рублевых бумаг. Рубль продолжил укрепляться и опустился ниже 27 рублей за доллар, в то время как доллар США превысил отметку 1,29 EUR/USD. Большой объем средств в банковской системе и отсутствие спроса на рубли удерживал ставки по межбанковским кредитам на низком уровне. Котировки российских государственных еврооблигаций снижались вслед за американскими казначейскими бумагами, которые, в свою очередь, дешевели из-за опасения роста инфляции. Объем торгов вырос и составил 5,2 млрд. руб. против 3,6 млрд. рублей днем ранее.

Сегодня на рынке рублевых облигаций для второго-третьего эшелона благоприятная обстановка сохраняется: рубль продолжит укрепляться, уровень ликвидности в банковской системе высокий. На цены бумаг первого эшелона будет оказывать давление снижение котировок российских государственных еврооблигаций. Внимание от долгового рынка отвлекут проводимые сегодня налоговые выплаты, однако средств на корсчетах и депозитах у банков достаточно много, в результате чего обстановка на межбанковском рынке не ухудшится.

**События рынка рублевых облигаций на ближайшие дни**

Выпуск	Событие
16 Вымпелком Финанс 1	Выплата по 6-му купону Ставка купона: 9.9% годовых Погашение облигаций
Краснодарск кр. 1	Выплата по 4-му купону Ставка купона: 10.5% годовых
САНОС 2	Выплата по 3-му купону Ставка купона: 10% годовых
ХКФБанк 2	Выплата по 2-му купону Ставка купона: 8.5% годовых Оферта по номиналу
Русский Продукт 4	Выплата по 4-му купону Ставка купона: 13.95% годовых Оферта по номиналу
ЭйрЮнион 1	Выплата по 2-му купону Ставка купона: 13% годовых
Открытие ХМЛК 1	Выплата по 2-му купону Ставка купона: 11% годовых

**Индекс корпоративных облигаций ММВБ (RCBI)**



**Ближайшие оферты и погашения**

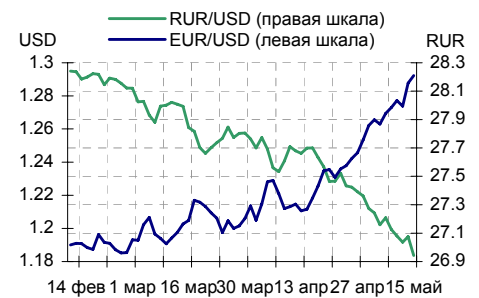
Бумага	Доходность	Цена	НКД	Дней до погашения/оферты
ХКФ Банк-2	14.98	99.90	40.99	5
РусПрод-4	7.89	100.10	32.49	5
ВымпКомФ-1	9.22	100.01	47.74	5
РусАвтоФ-1	7.71	100.20	65.97	11
НСММЗ-1 об	12.73	99.98	56.36	11
ПИК-5об	11.91	100.05	27.78	12
Элемтэ с.А	6.44	100.15	22.65	12
СвобСокол2	13.55	100.00	62	14
МечелСГ1об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

Курсив – оферта.

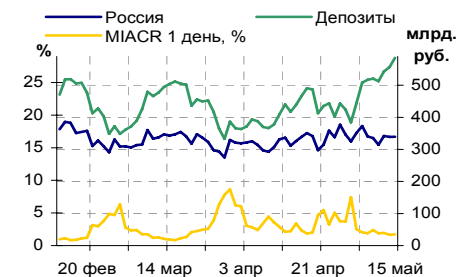
**Основные индикаторы**

	Значение	изм.
RUR/USD	26.9431	-0.1324
RUR/EUR	34.6892	0.2113
EUR/USD	1.2922	0.0046
изм. б.п.		
RCBI	101.09	2
MIACR 1 день, %	1.72	7
Москва 39, YTM % год.	6.9	-3
RUS30, YTM % год.	6.32	9
UST10, YTM % год.	5.2	6
<b>Остатки на к/с, млрд. руб.</b>		
по России	339.4	0.09
по Москве	244	5.08
Депозиты банков	246.2	13.14
<b>Объем торгов, млн. руб.</b>		
Биржа	1 400	73.48
РПС	3 780	34.66
РЕПО	7	600.00
ОФЗ	2 054	11.39

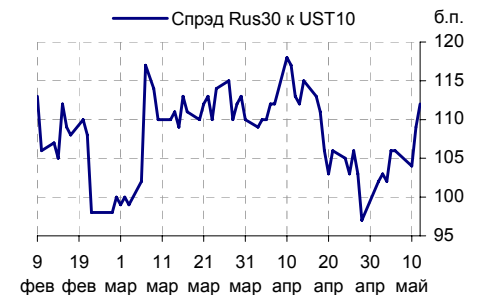
**Курсы валют**



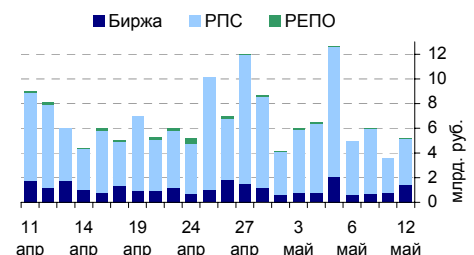
**Остатки на к/с, млрд. руб.**



**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, %
СЗТелек2об	5.41	102	7.6	509	30 600 000	2	2.36
НижЛенИнв	11.41	103	53.48	788	10 297	2	1.18
Пересвет-1	14.61	104.5	18.22	508	835 850	2	0.86
Хлебзвд28	12	102.45	28.05	209	13 319	1	0.64
НКНХ-04 об	8.31	104.65	10.67	2 145	1 047	1	0.63
НСММЗ-1 об	10.17	100.05	57.02	738	5 999	6	0.55
Мосэнерго2	7.91	99.5	14.88	3 569	4 975 995	2	0.49
МаирИнв-01	11.57	101	12.81	326	14 972 173	5	0.40
МедведьФ 1	10.68	101.15	24.93	1 573	3 034 500	1	0.35
МаирИнв-02	11.17	100	48.98	564	598 304	2	0.31
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
РазгуляйФ1	10.86	100.75	11.34	874	7 052 500	1	-2.18
Аладушкин1	9.66	101.95	21.04	300	485 282	2	-1.00
Татнефть-3	12.08	100	43.73	50	32 782 245	4	-0.74
УралВагЗФ2	8.99	100.7	9.48	1 607	13 596 514	13	-0.69
Микоян-1об	8.91	101.6	19.97	129	304 800	3	-0.59
ПенсИнв 01	-42.68	113.8	2.63	1 448	175 558	3	-0.52
РЖД-04обл	6.99	99.7	26.72	398	997	1	-0.50
РусьБанк-1	10.74	100	14.38	1 042	7 000 000	2	-0.50
Криоген 02	9.13	100.21	34.76	788	199 418	1	-0.34
Автобанин	14.42	100.2	17.63	865	305 680	3	-0.30

#### Лидеры по обороту\*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ЦентрТел-4	-1	114.9	31.76	1 197	37 527 390	10	0.00
Татнефть-3	12.08	100	43.73	50	32 782 245	4	-0.74
РЖД-02обл	6.83	101.5	33.12	572	32 491 951	5	0.15
СЗТелек2об	5.41	102	7.6	509	30 600 000	2	2.36
ГАЗФин 01	8.92	99.6	20.24	1 733	27 239 003	8	-0.15
СевКаб 02	10.53	100.75	18.59	931	21 421 014	10	0.24
ФСК ЕЭС-02	7.5	103.1	30.74	1 502	20 781 348	7	0.18
АВТОВАЗоб3	7.27	100.3	36.14	1 502	20 486 275	6	0.05
СалютЭнерг	9.66	100.4	37.82	592	20 080 000	1	0.00
ГлМосСтрой	10.82	100.1	27.42	380	20 016 016	5	-0.05

### Муниципальные облигации

#### Лидеры роста/падения\*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
КостромОб4	6.64	108.55	19.4	669	1 736 800	1	0.71
МГор47-об	6.51	108.5	3.84	1 082	1 085 000	1	0.56
Хабаровск6	7.72	100.9	41.67	1 292	12 075 000	2	0.40
НижгорОбл2	7.14	105.05	2.52	905	6 301 482	3	0.29
КраснЯрКр3	7.31	99.25	7.1	873	9 450 420	5	0.20
НовсиОбл2	7.48	108.75	25.87	566	677 217	2	0.18
НовсиБО-05	8	101.48	12.82	1 313	2 210 011	3	0.18
МГор39-об	6.9	110.3	30.41	2 992	241 034 058	27	0.17
Якут-05 об	7.28	101.25	5.42	344	60 750	1	0.10
ИркОбл-а01	7.83	101.7	22.96	436	1 423 800	1	0.10
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ЛенОбл-3об	7.88	128.2	54.37	3 129	4 019 565	3	-0.54
ВоронежОбл	6.97	109.3	20.66	582	64 487	1	-0.31
Барнаул 01	7.62	103.2	20.3	216	16 518	3	-0.29
КОМИ 5в об	6.99	110	18.79	591	220 000	1	-0.24
ИркОбл-а02	7.17	100.95	10.85	118	3 634 200	1	-0.20
Казань02об	7.99	101.95	8.22	334	12 322 923	9	-0.20
Мос.обл.6в	7.47	106.8	4.19	1803	412 736 150	27	-0.09
Волгогр 01	8.15	103.2	6.15	797	129 000	2	-0.07
МГор36-об	6.29	109	40.27	949	656 290	11	-0.05
Мос.обл.4в	7.02	111	5.12	1075	47 738 863	8	-0.05

#### Лидеры по обороту\*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
Мос.обл.6в	7.47	106.8	4.19	1803	412 736 150	27	-0.09
МГор39-об	6.9	110.3	30.41	2992	241 034 058	27	0.17
Мос.обл.4в	7.02	111	5.12	1075	47 738 863	8	-0.05
КраснЯрКр2	6.17	102.2	5.1	167	25 087 816	2	0.06
Казань02об	7.99	101.95	8.22	334	12 322 923	9	-0.20
Хабаровск6	7.72	100.9	41.67	1292	12 075 000	2	0.40
МГор38-об	6.7	113.4	37.53	1689	10 555 389	3	0.09
КраснЯрКр3	7.31	99.25	7.1	873	9 450 420	5	0.20
МГор44-об	6.93	110.09	38.08	3330	8 808 602	3	0.08
КрасЯрск05	7.81	100	4.07	890	8 451 085	5	-0.05

\* - По итогам торгов на ММВБ

**Ежедневный обзор рынка рублевых облигаций**
**Итоги торгов корпоративными и региональными облигациями на ММВБ\* (12.05.2006)**

	Цена, % от номинала	НКД, руб.	Изм. цены, %	Доходность к погашению, % годовых	Объем торгов, руб.	Кол-во сделок	Погашение
<b>Телекоммуникации</b>							
ВымпКомФ-1	100.01	48.28	0	8.9	0	0	16.05.2006
СибТлк-Зоб	101.16	47.27	0	7.58	0	0	14.07.2006
СЗТелекЗоб	102.55	17.99	0	7.94	0	0	24.02.2011
СМАРТС 03	101.00	14.68	0	11.68	0	0	29.09.2009
Таттелеком	103.50	0.65	0	8.28	0	0	06.05.2007
УралСвзИнб	101.28	44.90	0.03	6.91	2 844 746	8	18.07.2006
ЦентрТел-3	101.40	18.95	0.3	7.34	4 416 903	3	15.09.2006
ЦентрТел-4	114.90	31.76	0	-1	37 527 390	10	21.08.2009
ЮТК-02 об.	101.15	26.75	0.15	8.8	15 781 861	15	07.02.2007
ЮТК-03 об.	102.35	10.15	0.15	9.16	6 452 098	5	10.10.2009
<b>Банки</b>							
Зенит 1обл	99.91	10.74	0	8.25	0	0	24.03.2007
РОСБАНК-1	101.33	22.30	0	7.53	0	0	15.02.2009
РусСтанд-2	100.63	57.31	0	6.85	0	0	14.06.2006
РусСтанд-3	100.00	18.18	0	8.5	0	0	22.08.2007
ХКФ Банк-2	99.90	41.45	0	18.42	0	0	11.05.2010
<b>Добывающие</b>							
ГАЗПРОМ А3	101.25	24.22	-0.05	6.38	202 400	1	18.01.2007
ГАЗПРОМ А5	101.50	6.44	0	6.55	0	0	09.10.2007
ГАЗПРОМ А6	100.05	17.52	-0.05	7.06	2 001 000	2	06.08.2009
Лукойл2обл	101.00	33.97	0	7.04	0	0	17.11.2009
НГК ИТЕРА	101.22	41.67	0.13	9	6 748 520	6	07.12.2007
<b>Легкая промышленность</b>							
Балтимор01	95.51	1.86	0	16.71	0	0	05.09.2006
КрВост-Инв	102.21	24.26	0.14	8.51	15 360 000	3	25.02.2007
ОГО-агро-1	102.40	7.22	0.1	12.68	3 655 165	14	22.04.2007
РусТекстил	102.75	30.39	0	10.4	38 018	1	12.09.2006
СанИнтБрюФ	101.35	30.99	0	7.69	0	0	15.08.2006
<b>Металлургия</b>							
Мечел ТД-1	100.40	47.32	0	7.45	0	0	12.06.2009
МечелСГ1об	100.08	49.50	0	8.34	0	0	22.11.2007
ОМК 1 об	102.30	39.07	0	8.13	1 023 000	1	12.06.2008
РусАлФ-2в	100.80	37.92	0.05	7.25	6 051	1	20.05.2007
ТЧМ 02обл.	100.01	48.52	-0.01	11.03	573 000	2	02.12.2007
ЧТПЗ 01об	102.80	36.96	-0.29	8.34	381 301	2	16.06.2010
<b>Машиностроение</b>							
АВТОВАЗ об	101.45	21.68	-0.1	7.45	416 534	2	13.08.2008
ГТ-ТЭЦ 2об	100.39	48.29	-0.04	9.28	2 017 040	2	22.06.2006
ИжАвто-01	99.70	17.00	0.01	11.34	2 991	1	14.03.2007
МиГ-Ф обл.	101.55	44.88	-0.05	9.19	3 344 580	15	03.06.2009
ОМЗ - 4 об	101.86	27.72	0	7.98	0	0	26.02.2009
<b>Энергетика</b>							
Башкирэн2в	101.25	20.30	0	7.95	0	0	22.02.2007
Ленэнерг01	101.50	6.18	0	8.72	2 009 130	4	19.04.2007
СвердлЭн-1	101.45	20.42	0	8.74	0	0	01.03.2007
ФСК ЕЭС-01	102.95	34.48	0	6.93	0	0	18.12.2007
<b>Муниципальные</b>							
КОМИ 7в об	107.50	55.89	0	8.07	0	0	22.11.2013
ЛенОбл-Зоб	128.90	54.37	-0.54	7.88	4 019 565	3	05.12.2014
МГор39-об	110.11	30.41	0.17	6.9	241 034 058	27	21.07.2014
Мос.обл.4в	111.05	5.12	-0.05	7.02	47 738 863	8	21.04.2009
Мос.обл.5в	107.85	7.81	0	7.18	4 857 434	4	30.03.2010
НижгорОбл1	102.30	2.91	0.05	6.67	1 843 700	2	01.11.2006
Новсиб 2об	102.70	21.70	0	7.33	0	0	07.12.2006
НовсибОбл2	108.56	25.87	0.18	7.48	677 217	2	29.11.2007
ЯрОбл-03	102.80	40.50	0	6.51	0	0	17.11.2006

\* - наиболее ликвидными выпусками.

## Ежедневный обзор рынка рублевых облигаций

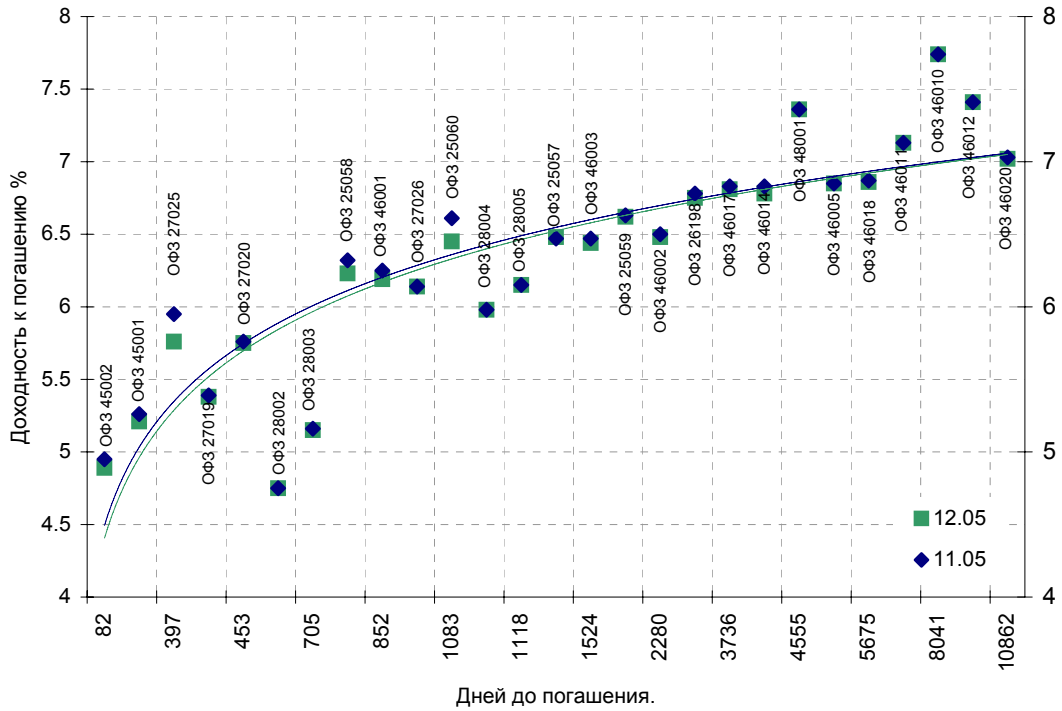
### Государственные облигации

В пятницу котировки ОФЗ выросли благодаря благоприятной внешней и внутренней обстановке. Рубль вновь укрепился по отношению к доллару, в то время как доллар США превысил отметку 1.29 EUR/USD, в результате чего уровень рублевой ликвидности продолжил увеличиваться. На внешних рынках наметилась стабилизация цен после снижения. Объем торгов увеличился до 2 млрд. рублей против 1,8 млрд. рублей днем ранее.

Сегодня на рынке ОФЗ цены будут колебаться в рамках бокового движения, поскольку на рынок воздействуют противоречивые факторы. С одной стороны укрепление рубля и высокая рублевая ликвидность будет способствовать росту привлекательности рублевых бумаг, с другой – снижение цен на внешних долговых рынках будет оказывать давление на цены рублевых госбумаг.

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	98.47	0.01	4.50	23.06.2009	1138	1	3 001 375	0	0	0
ОБР 04003	0.00	0.00	6.88	22.09.2009	1229	0	0	0	0	0
ОФЗ 25057	103.50	-0.04	6.48	20.01.2010	1349	3	20 705 000	3.24	18.45	20060726
ОФЗ 25058	100.39	0.15	6.23	30.04.2008	719	19	131 629 682	1.55	15.71	20060802
ОФЗ 25059	98.55	0.05	6.62	19.01.2011	1713	2	9 881 609	2.67	15.21	20060726
ОФЗ 25060	98.65	0.41	6.45	29.04.2009	1083	4	138 609 350	1.43	14.46	20060802
ОФЗ 26175	0.00	0.00	5.22	20.11.2006	192	0	0	9.43	19.95	20061120
ОФЗ 26176	0.00	0.00	0.00	20.11.2007	557	0	0	9.37	19.95	20061121
ОФЗ 26177	0.00	0.00	0.00	20.11.2008	923	0	0	9.26	19.95	20061123
ОФЗ 26178	0.00	0.00	0.00	20.11.2009	1288	0	0	9.21	19.95	20061124
ОФЗ 26198	96.10	0.16	6.75	02.11.2012	2366	13	152 402 970	31.07	60	20061104
ОФЗ 27019	0.00	0.00	5.38	18.07.2007	432	0	0	31.23	49.86	20060719
ОФЗ 27020	0.00	0.00	5.75	08.08.2007	453	0	0	25.48	49.86	20060809
ОФЗ 27025	100.95	0.19	5.76	13.06.2007	397	4	16 151 820	11.12	17.45	20060614
ОФЗ 27026	0.00	0.00	6.14	11.03.2009	1034	0	0	11.92	18.7	20060614
ОФЗ 28002	0.00	0.00	4.75	12.03.2008	670	0	0	15.89	49.86	20060913
ОФЗ 28003	0.00	0.00	5.15	16.04.2008	705	0	0	6.3	49.86	20061018
ОФЗ 28004	0.00	0.00	5.98	13.05.2009	1097	0	0	48.49	49.86	20060517
ОФЗ 28005	0.00	0.00	6.15	03.06.2009	1118	0	0	42.74	49.86	20060607
ОФЗ 45001	0.00	0.00	5.21	15.11.2006	187	0	0	11.78	12.47	20060517
ОФЗ 45002	0.00	0.00	4.89	02.08.2006	82	0	0	8.22	14.96	20060802
ОФЗ 46001	105.90	0.08	6.19	10.09.2008	852	4	10 641 560	15.89	24.93	20060614
ОФЗ 46002	110.54	0.08	6.48	08.08.2012	2280	4	5 635 161	23.56	49.86	20060816
ОФЗ 46003	111.79	0.08	6.44	14.07.2010	1524	2	11 178 980	31.23	49.86	20060719
ОФЗ 46005	0.00	0.00	6.85	09.01.2019	4625	0	0	0	0	0
ОФЗ 46010	0.00	0.00	7.74	17.05.2028	8041	0	0	0	0	20060614
ОФЗ 46011	0.00	0.00	7.13	20.08.2025	7040	0	0	0	0	20060913
ОФЗ 46012	0.00	0.00	7.41	05.09.2029	8517	0	0	7.27	12.08	20061004
ОФЗ 46014	108.80	0.27	6.78	29.08.2018	4492	8	26 663 348	15.89	49.86	20060913
ОФЗ 46017	105.65	0.14	6.81	03.08.2016	3736	33	619 850 029	21.21	22.44	20060517
ОФЗ 46018	110.20	0.09	6.86	24.11.2021	5675	30	625 972 080	15.09	23.68	20060614
ОФЗ 46020	99.99	0.15	7.02	06.02.2036	10862	31	284 858 019	16.37	34.65	20060816
ОФЗ 48001	0.00	0.00	7.36	31.10.2018	4555	0	0	38.79	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](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.