

**Новости**

- Транскапиталбанк (ТКБ) планирует 24 мая начать размещение своего первого займа облигаций на 800 млн. рублей. Срок обращения облигаций составляет 1104 дня.
- Совет директоров ОАО "Агентство по ипотечному жилищному кредитованию Кемеровской области" (АИЖК КО) 12 мая утвердил решение о выпуске облигаций серии 02. Срок обращения бумаг – 5 лет.
- Standard & Poor's поместило долгосрочный кредитный рейтинг «BB» нефтяной группы TNK-BP International Ltd. (TNK-BP) в список CreditWatch (рейтинг на пересмотре) с позитивным прогнозом.
- ЗАО "Нижнесергинский метизно-металлургический завод" (НСММЗ, Свердловская область) определило ставку 3-6 купонов трехлетних облигаций первой серии объемом 1 млрд. рублей в 1% годовых.

**Корпоративные и муниципальные облигации**

В понедельник котировки большинства рублевых облигаций снизились вслед за падением цен долговых бумаг на внешних рынках и укреплением доллара. Основному снижению подверглись бумаги второго-третьего эшелона, в то время как снижение цен более надежных бумаг было не столь существенным. На валютном рынке наблюдалась коррекция доллара после существенного падения, что привело к ослаблению рубля по отношению к американской валюте. Из-за ожиданий дальнейшего роста доходностей американских госбумаг котировки облигаций развивающихся стран стали снижаться и потянули за собой цены рублевых бумаг. Объем торгов по сравнению с предыдущим днем вырос и составил 6,8 млрд. руб. против 5,2 млрд. рублей днем ранее.

Сегодня росту бумаг первого эшелона будет препятствовать нестабильная обстановка на внешних рынках. Для бумаг второго-третьего эшелона, которые в меньшей степени зависят от внешних факторов, ситуация более благоприятная. Внутреннюю обстановку можно оценивать как позитивную: курс рубля существенно не изменится, на межбанковском рынке ставки вернуться на минимальные уровни благодаря высокой рублевой ликвидности.

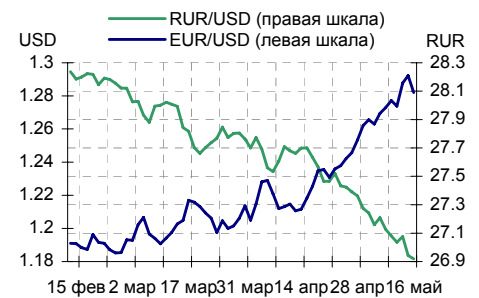
**События рынка рублевых облигаций на ближайшие дни**

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

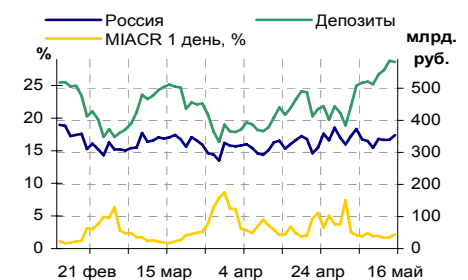
**Основные индикаторы**

	Значение	изм.
RUR/USD	26.9187	-0.0244
RUR/EUR	34.7359	0.0467
EUR/USD	1.2820	-0.0102
изм. б.п.		
RCBI	101.13	4
MIACR 1 день, %	2.15	43
Москва 39, YTM % год.	6.95	5
RUS30, YTM % год.	6.32	0
UST10, YTM % год.	5.2	0
<b>Остатки на к/с, млрд. руб.</b>		
по России	354.1	4.33
по Москве	248.6	1.89
Депозиты банков	228.1	-7.35
<b>Объем торгов, млн. руб.</b>		
Биржа	1 530	9.29
РПС	5 361	41.83
РЕПО	0	-100.00
ОФЗ	1 026	-50.05

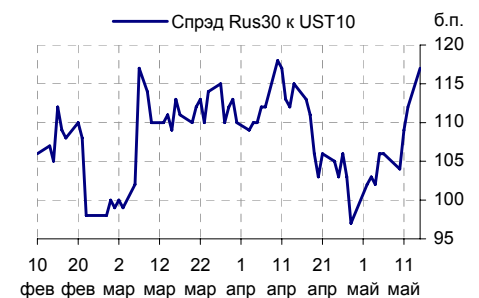
**Курсы валют**



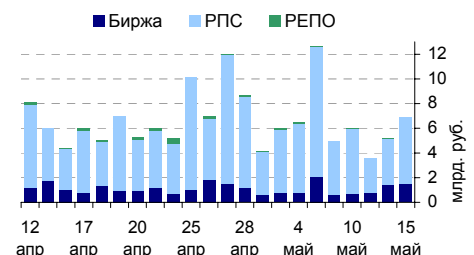
**Остатки на к/с, млрд. руб.**



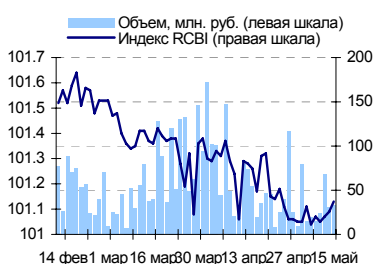
**Спрэд Россия 30 и US Treasures 10**



**Объем торгов на ММВБ, млн. руб.**



**Индекс корпоративных облигаций ММВБ (RCBI)**



**Ближайшие оферты и погашения**

Бумага	Дох-ть	Цена	НКД	Дней до погашения/оферты
РусАвтоФ-1	5.97	100.15	67.89	6
НСММЗ-1 об	12.10	100.00	58.01	6
ПИК-5об	13.44	100.00	29.56	7
Элемтэ с.А	3.76	100.15	24.1	7
СвобСокол2	13.55	100.00	63.85	9
МечелСГ1об	7.67	100.08	50.37	9
МГор32-об	3.41	100.18	21.64	9
МастерБ-2	9.31	100.10	59.73	10
ТЧМ 02обл.	11.03	100.00	49.42	17
Разгуляй-1	10.36	100.20	62.14	20

Курсив – оферта.

## Ежедневный обзор рынка рублевых облигаций

### Корпоративные облигации

#### Лидеры роста/падения\*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ГАЗПРОМ АЗ	5.83	101.54	24.89	248	5 105 462	3	0.34
СМАРТС 02	11.94	100.34	57.53	407	194 554	7	0.34
Криоген 02	7.12	100.5	35.62	785	509 537	10	0.29
Вагонмаш 1	11.06	104.98	53.26	766	425 463	4	0.26
МиГ-Ф обл.	8.92	101.75	45.74	1 115	3 953 155	7	0.25
АЦБК-Инв 1	9.23	101.4	24.78	115	638 820	10	0.20
ХайлендГФ1	11.08	100.5	13.15	688	7 228 181	7	0.15
РусТекс 3	13.48	98.64	6.58	1 254	979 118	5	0.14
Инпром 02	9.76	100.4	38.14	1 522	802 450	4	0.13
Аркада-02	13.6	100.25	30.27	1 012	1 343 075	4	0.12
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
Ижмаш 02	12.06	101	54.2	764	1 432 660	7	-0.88
НКНХ-04 об	8.65	103.8	11.5	2 142	33 236 000	3	-0.81
МаирИнв-01	12.6	100.2	13.82	323	50 100	1	-0.79
Слвтстекло	10.02	103	15.25	680	98 880	2	-0.71
КристалФ-1	10.03	101.5	31.23	269	1 015	1	-0.68
ЮСКК 01обл	21.34	99.12	50.63	778	109 032	2	-0.66
Микоян-1об	10.79	100.95	21.08	126	319 068	5	-0.64
ПенСИИВ 01	-42.47	113.2	3.62	1 445	166 696	3	-0.53
УрСИ сер06	8.6	99.51	38.64	2 012	39 804 000	1	-0.49
Пересвет-1	15.03	104	19.66	505	1 567 770	4	-0.48

#### Лидеры по обороту\*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ЮТК-04 об.	9.66	101.65	17.55	1 304	59 002 185	10	-0.15
ТалостоФ-1	10.01	100.25	18.08	1 026	43 070 800	14	0.00
УрСИ сер06	8.6	99.51	38.64	2 012	39 804 000	1	-0.49
ГАЗФин 01	8.96	99.53	20.93	1 730	38 813 637	5	-0.07
НКНХ-04 об	8.65	103.8	11.5	2 142	33 236 000	3	-0.81
ЦентрТел-4	-1	114.9	32.89	1 194	29 706 300	8	0.00
Ленэнерг01	8.7	101.5	7.02	339	25 278 638	11	-0.10
УралВагЗФ	8.91	101.7	15.01	869	25 089 560	3	-0.15
Зенит 2обл	8.55	100	20.69	1 008	24 992 500	6	0.10
Магнезит 1	8.51	101.55	38.86	948	22 355 016	5	-0.23

### Муниципальные облигации

#### Лидеры роста/падения\*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
Брянск	5.75	103.3	12.66	149	5 165 000	1	2.28
КОМИ 6в об	7.58	118	11.89	1 613	4 720	2	0.85
НижгорОбл1	4.74	103.27	3.88	170	1 858 860	1	0.80
ВолгогрОбл	7.97	106.8	53.76	1 123	5 340	5	0.75
ЛенОбл-2об	7.4	125.8	58.34	1 668	639 064	10	0.64
ЯрОбл-02	6.54	107	14.92	414	919 434	5	0.47
КрасЯрск04	5.96	102.95	6.51	165	411 750	3	0.29
МГор38-об	6.63	113.65	38.35	1 686	23 368 000	14	0.22
КраснЯрКр2	5.84	102.3	6	164	408 675	2	0.10
КабБалк 1	10.82	103.55	9.59	523	7 249 536	2	0.03
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ЛенОбл-3об	8.23	125.8	55.48	3 126	3 774 000	1	-1.87
КостромОбл4	7.24	107.5	20.38	666	2 256 685	4	-0.97
КлинРн 1об	8.79	103.2	3.62	353	619 200	2	-0.77
Барнаул 01	8.36	102.75	21.37	213	513 750	10	-0.44
Мос.обл.6в	7.56	106.42	4.93	1 800	360 075 274	44	-0.36
МГор47-об	6.62	108.2	4.66	1 079	4 330 320	2	-0.28
НовсиБО-05	8.11	101.2	13.56	1 310	2 812 348	4	-0.28
МГор39-об	6.95	110	31.23	2 989	16 167 753	12	-0.27
ВоронежОбл	7.1	109.05	21.73	579	3 275 000	3	-0.23
НовсиБОбл2	7.62	108.5	26.96	563	668 257	4	-0.23

#### Лидеры по обороту\*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
Мос.обл.6в	7.56	106.42	4.93	1 800	360 075 274	44	-0.36
Мос.обл.5в	7.25	107.64	8.42	1 415	121 044 000	11	-0.19
МГор29-об	6.47	106.9	44.11	752	32 072 759	5	-0.09
Хабаровск6	7.78	100.75	42.41	1 289	26 195 000	1	-0.15
МГор38-об	6.63	113.65	38.35	1 686	23 368 000	14	0.22
МГор39-об	6.95	110	31.23	2 989	16 167 753	12	-0.27
МГор44-об	6.96	109.85	38.9	3 327	10 992 500	2	-0.22
Казань02об	8.15	101.8	9.04	331	10 842 135	5	-0.15
КабБалк 1	10.82	103.55	9.59	523	7 249 536	2	0.03
Чувашия-04	7.26	113.25	16.21	1 047	6 342 000	1	-0.22

\* - По итогам торгов на ММВБ

**Ежедневный обзор рынка рублевых облигаций**
**Итоги торгов корпоративными и региональными облигациями на ММВБ\* (15.05.2006)**

	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	49.09	0	6.09	0	0	16.05.2006
СибТлк-Зоб	101.16	48.47	-0.16	8.22	1 632 160	3	14.07.2006
СЗТелекЗоб	102.55	18.75	-1.46	8.89	3 031	3	24.02.2011
СМАРТС 03	101.00	15.84	-0.06	11.78	20 188	1	29.09.2009
Таттелеком	103.50	1.63	0	8.25	0	0	06.05.2007
УралСвзИнб	101.31	46.07	0	6.57	0	0	18.07.2006
ЦентрТел-3	101.70	19.96	-0.1	7.52	6 025 803	18	15.09.2006
ЦентрТел-4	114.90	32.89	0	-1	29 706 300	8	21.08.2009
ЮТК-02 об.	101.30	27.62	-0.15	9	2 689 310	11	07.02.2007
ЮТК-03 об.	102.50	11.05	-0.2	9.32	2 473 206	11	10.10.2009
<b>Банки</b>							
Зенит 1обл	99.91	11.40	0	8.25	0	0	24.03.2007
РОСБАНК-1	101.33	23.06	0	7.51	0	0	15.02.2009
РусСтанд-2	100.63	58.46	-0.06	6.89	1 005 700	1	14.06.2006
РусСтанд-3	100.00	18.87	0	8.49	0	0	22.08.2007
ХКФ Банк-2	99.90	42.15	0	53.87	0	0	11.05.2010
<b>Добывающие</b>							
ГАЗПРОМ А3	101.20	24.89	0.34	5.83	5 105 462	3	18.01.2007
ГАЗПРОМ А5	101.50	7.06	0	6.54	1 025 165	3	09.10.2007
ГАЗПРОМ А6	100.00	18.09	-0.1	7.1	20 057 999	4	06.08.2009
Лукойл2обл	101.00	34.56	-0.05	7.06	1 494 060	1	17.11.2009
НГК ИТЕРА	101.35	42.47	-0.15	9.1	9 704 068	2	07.12.2007
<b>Легкая промышленность</b>							
Балтимор01	95.51	1.95	0	17.16	0	0	05.09.2006
КрВост-Инв	102.35	25.21	-0.05	8.54	1 023	1	25.02.2007
ОГО-агро-1	102.50	8.30	-0.1	12.78	5 029 307	10	22.04.2007
РусТекстил	102.75	31.93	-0.34	11.29	738 349	5	12.09.2006
СанИнтБрюФ	101.35	32.05	0	7.51	1 014	1	15.08.2006
<b>Металлургия</b>							
Мечел ТД-1	100.40	48.29	-0.05	7.63	2 313 213	8	12.06.2009
МечелСГ1об	100.08	50.37	0	7.67	0	0	22.11.2007
ОМК 1 об	102.30	39.82	0	8.13	0	0	12.06.2008
РусАлФ-2в	100.85	38.58	0	7.24	0	0	20.05.2007
ТЧМ 02обл.	100.00	49.42	0	11.03	0	0	02.12.2007
ЧТПЗ 01об	102.50	37.74	-0.1	8.39	12 158 001	4	16.06.2010
<b>Машиностроение</b>							
АВТОВАЗ об	101.35	22.43	0.05	7.36	507 000	2	13.08.2008
ГТ-ТЭЦ 2об	100.35	49.32	0	9.02	70 235	4	22.06.2006
ИжАвто-01	99.71	17.88	-0.21	11.63	2 192 368	7	14.03.2007
МиГ-Ф обл.	101.50	45.74	0.25	8.92	3 953 155	7	03.06.2009
ОМЗ - 4 об	101.86	28.89	-0.35	9.07	7 105 000	1	26.02.2009
<b>Энергетика</b>							
Башкирэн2в	101.25	21.08	0	7.93	0	0	22.02.2007
Ленэнерг01	101.50	7.02	-0.1	8.7	25 278 638	11	19.04.2007
СвердлЭн-1	101.45	21.29	0	8.72	0	0	01.03.2007
ФСК ЕЭС-01	102.95	35.20	-0.05	6.96	701 438	2	18.12.2007
<b>Муниципальные</b>							
КОМИ 7в об	107.50	56.88	0	8.06	0	0	22.11.2013
ЛенОбл-Зоб	128.20	55.48	-1.87	8.23	3 774 000	1	05.12.2014
МГор39-об	110.30	31.23	-0.27	6.95	16 167 753	12	21.07.2014
Мос.обл.4в	111.00	6.03	-0.14	7.06	387 975	1	21.04.2009
Мос.обл.5в	107.85	8.42	-0.19	7.25	121 044 000	11	30.03.2010
НижгорОбл1	102.45	3.88	0.8	4.74	1 858 860	1	01.11.2006
Новсиб 2об	102.70	22.68	0	7.26	0	0	07.12.2006
НовсибОбл2	108.75	26.96	-0.23	7.62	668 257	4	29.11.2007
ЯрОбл-03	102.80	41.19	0	6.43	0	0	17.11.2006

\* - наиболее ликвидными выпусками.

## Ежедневный обзор рынка рублевых облигаций

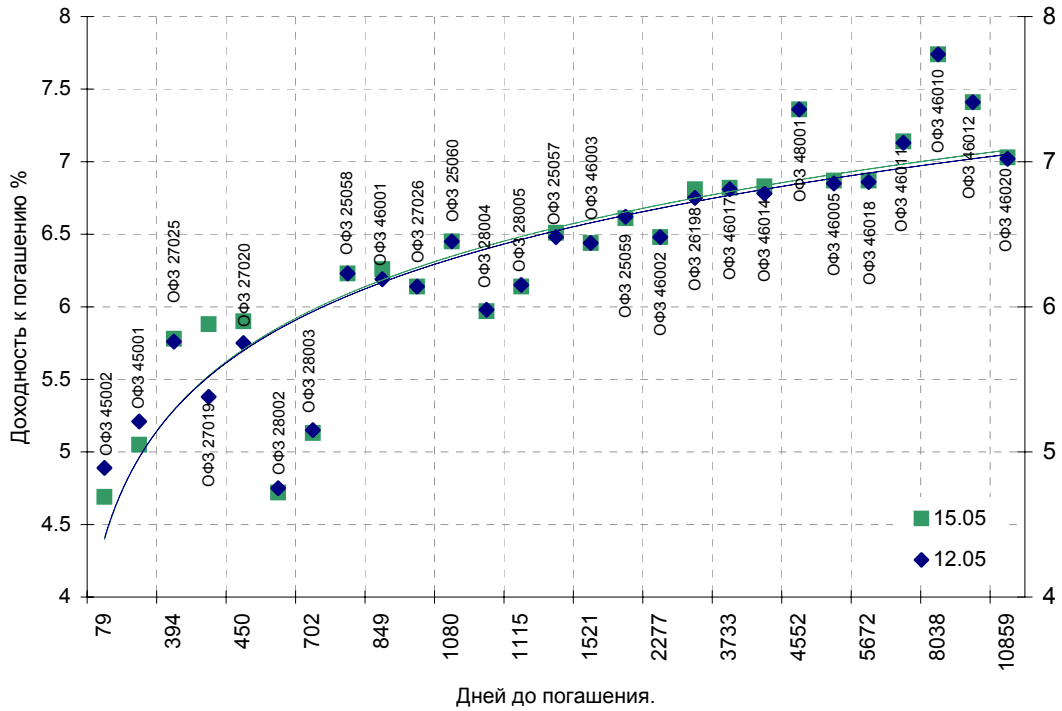
### Государственные облигации

В понедельник котировки практически всех выпусков ОФЗ снизились на фоне невысокой активности торгов. Давление на рынок госбумаг оказала неблагоприятная внешняя обстановка, котировки российских государственных еврооблигаций продолжили снижаться на ожиданиях дальнейшего роста доходностей американских us-treasuries. Активность торгов была невысокой, поскольку многие участники рынка ожидают запланированных на среду аукционов по доразмещению двух выпусков. Минфин 17 мая проведет аукцион по размещению дополнительных выпусков ОФЗ серии 46020 на 5 млрд. рублей и ОФЗ 46017 на 10 млрд. рублей. Объем торгов в понедельник составил 1 млрд. рублей против 2 млрд. рублей в пятницу.

Сегодня на рынке ОФЗ негативная обстановка сохранится, чему будет способствовать нестабильная внешняя обстановка, а запланированные на завтра аукционы приведут к снижению активности в ходе сегодняшних торгов. Однако сильному снижению котировок будут противостоять благоприятная внутренняя обстановка.

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	98.51	0.04	4.50	23.06.2009	1135	16	67 454 091	0	0	0
ОБР 04003	99.55	0.19	5.32	22.09.2009	1226	1	19 910 000	0	0	0
ОФЗ 25057	103.40	-0.10	6.51	20.01.2010	1346	2	3 367 915	3.85	18.45	20060726
ОФЗ 25058	100.39	0.00	6.23	30.04.2008	716	3	10 069 152	2.07	15.71	20060802
ОФЗ 25059	98.57	0.02	6.61	19.01.2011	1710	2	73 843 716	3.18	15.21	20060726
ОФЗ 25060	98.65	0.00	6.45	29.04.2009	1080	12	111 785 598	1.91	14.46	20060802
ОФЗ 26175	0.00	0.00	5.27	20.11.2006	189	0	0	9.59	19.95	20061120
ОФЗ 26176	0.00	0.00	0.00	20.11.2007	554	0	0	9.54	19.95	20061121
ОФЗ 26177	0.00	0.00	0.00	20.11.2008	920	0	0	9.43	19.95	20061123
ОФЗ 26178	0.00	0.00	0.00	20.11.2009	1285	0	0	9.37	19.95	20061124
ОФЗ 26198	95.82	-0.29	6.81	02.11.2012	2363	2	8 624 100	31.56	60	20061104
ОФЗ 27019	104.69	-0.58	5.88	18.07.2007	429	5	30 365 900	32.05	49.86	20060719
ОФЗ 27020	104.89	-0.20	5.90	08.08.2007	450	3	27 289 900	26.3	49.86	20060809
ОФЗ 27025	100.92	-0.03	5.78	13.06.2007	394	3	9 789 221	11.7	17.45	20060614
ОФЗ 27026	0.00	0.00	6.14	11.03.2009	1031	0	0	12.54	18.7	20060614
ОФЗ 28002	0.00	0.00	4.72	12.03.2008	667	0	0	16.71	49.86	20060913
ОФЗ 28003	0.00	0.00	5.13	16.04.2008	702	0	0	7.12	49.86	20061018
ОФЗ 28004	0.00	0.00	5.97	13.05.2009	1094	0	0	49.31	49.86	20060517
ОФЗ 28005	0.00	0.00	6.14	03.06.2009	1115	0	0	43.56	49.86	20060607
ОФЗ 45001	0.00	0.00	5.05	15.11.2006	184	0	0	12.2	12.47	20060517
ОФЗ 45002	0.00	0.00	4.69	02.08.2006	79	0	0	8.47	14.96	20060802
ОФЗ 46001	105.76	-0.13	6.26	10.09.2008	849	6	13 318 016	16.71	24.93	20060614
ОФЗ 46002	0.00	0.00	6.48	08.08.2012	2277	0	0	24.38	49.86	20060816
ОФЗ 46003	0.00	0.00	6.44	14.07.2010	1521	0	0	32.05	49.86	20060719
ОФЗ 46005	45.17	-0.18	6.87	09.01.2019	4622	2	903	0	0	0
ОФЗ 46010	0.00	0.00	7.74	17.05.2028	8038	0	0	0	0	20060614
ОФЗ 46011	0.00	0.00	7.14	20.08.2025	7037	0	0	0	0	20060913
ОФЗ 46012	0.00	0.00	7.41	05.09.2029	8514	0	0	7.37	12.08	20061004
ОФЗ 46014	108.50	-0.28	6.83	29.08.2018	4489	1	1 085	16.71	49.86	20060913
ОФЗ 46017	105.52	-0.12	6.82	03.08.2016	3733	14	732 183 655	21.95	22.44	20060517
ОФЗ 46018	110.10	-0.09	6.87	24.11.2021	5672	1	5 394 900	15.87	23.68	20060614
ОФЗ 46020	99.90	-0.09	7.03	06.02.2036	10859	1	499 497	16.94	34.65	20060816
ОФЗ 48001	0.00	0.00	7.36	31.10.2018	4552	0	0	39.45	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.