

**Новости**

- ОАО "Сибирьтелеком" 24 мая начнет размещение облигации седьмой серии на 2 млрд. рублей. Срок обращения - 3 года. Ставка 1-го купона определяется на аукционе при размещении.
- Ставка 1-го купона дебютного выпуска облигаций Собинбанка на 2 млрд. рублей в ходе конкурса была определена в размере 12% годовых. Доходность к 1,5-годовой оферте составила 12,36% годовых.
- Москва проведет следующий аукцион по размещению рублевых облигаций не ранее июля, сообщил председатель комитета государственных заимствований Москвы (Москомзайм) Сергей Пахомов.
- ОАО "Ханты-мансийская лизинговая компания "Открытие" выплатило 5,484 млн. рублей по 2-му купону облигаций 1-й серии. На одну бумагу номиналом 1 тыс. рублей было выплачено 27,42 рубля при процентной ставке 11% годовых.

**Корпоративные и муниципальные облигации**

В среду, несмотря на выросшую активность торгов, единого движения цен не наблюдалось. Утром цены начали повышаться на фоне спокойной внешней обстановки, укрепления рубля и высокой рублевой ликвидности, однако во второй половине дня ситуация изменилась. Доллар начал укрепляться, а доходности на внешних рынках расти, на что рублевые бумаги отреагировали снижением. Высокая активность торгов была зафиксирована среди бумаг Московской области, цены которых повысились. На 3 выпуска Московской области пришлось 510 млн. руб. или 75% объема торгов бумагами муниципального сектора. Объем торгов по сравнению с предыдущим днем вырос и составил 11,2 млрд. руб. против 8 млрд. рублей днем ранее.

Сегодня для рынка рублевых облигаций складывается не очень благоприятная обстановка. Рубль будет ослаблять свои позиции из-за укрепляющегося доллара, котировки государственных еврооблигаций снижаются, что вместе неопределенной обстановкой на внешних рынках создает негативный фон. Единственный фактор, который может оказывать поддержку долговому рынку, это низкие ставки на межбанковском рынке и высокая рублевая ликвидность.

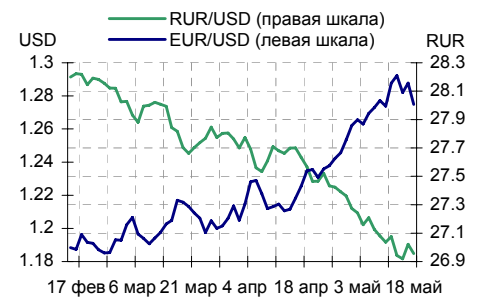
**События рынка рублевых облигаций на ближайшие дни**

Выпуск	Событие
<b>18</b> СУЭК 2	Выплата по 9-му купону Ставка купона: 8.5% годовых
Волгоградская обл. 25001	Выплата по 6-му купону Ставка купона: 11.99% годовых Погашение облигаций
Ярославск обл. 3	Выплата по 3-му купону Ставка купона: 12% годовых
Спурт 1	Выплата по 6-му купону Ставка купона: 9.25% годовых
Балтимор-Нева 3	Выплата по 2-му купону Ставка купона: 11.65% годовых
Саха респ. 25006	Выплата по 4-му купону Ставка купона: 10% годовых
ЭйВи 1	Выплата по 2-му купону Ставка купона: 8% годовых
БПФ 1	Выплата по 1-му купону Ставка купона: 12.5% годовых
Монетка	Размещение на ММВБ облигаций

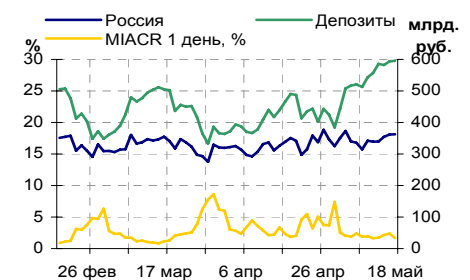
**Основные индикаторы**

	Значение	изм.
RUR/USD	26.9569	-0.0640
RUR/EUR	34.7016	0.0851
EUR/USD	1.2749	-0.0128
изм. б.п.		
RCBI	101.06	-4
MIACR 1 день, %	1.64	-75
Москва 39, YTM % год.	6.93	-3
RUS30, YTM % год.	6.34	7
UST10, YTM % год.	5.15	4
<b>Остатки на к/с, млрд. руб.</b>		
по России	362.4	0.17
по Москве	252	-1.98
Депозиты банков	233.1	0.52
<b>Объем торгов, млн. руб.</b>		
Биржа	1 578	22.04
РПС	9 659	44.66
РЕПО	0	0.00
ОФЗ	377	12.87

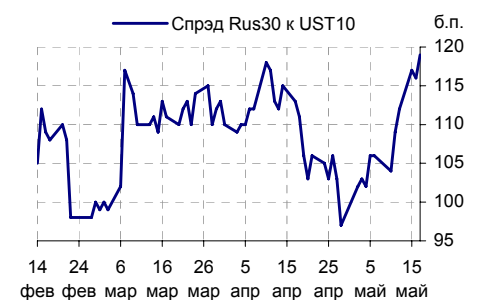
**Курсы валют**



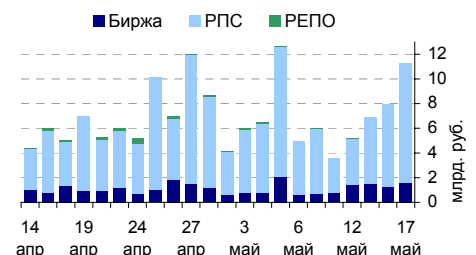
**Остатки на к/с, млрд. руб.**



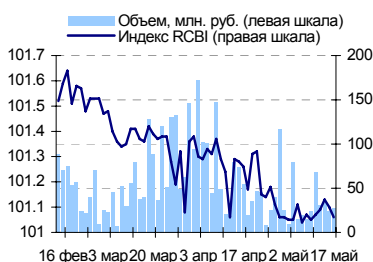
**Спрэд Россия 30 и US Treasures 10**



**Объем торгов на ММВБ, млн. руб.**



**Индекс корпоративных облигаций ММВБ (RCBI)**



**Ближайшие оферты и погашения**

Бумага	Доход-ть	Цена	НКД	Дней до погашения/оферты
НСММЗ-1 об	12.05	100.00	58.35	5
РусАвтоФ-1	4.71	100.15	68.27	5
ПИК-5об	13.42	100.00	29.92	6
Элемтэ с.А	2.78	100.15	24.39	6
СвобСокол2	13.55	100.00	64.22	8
МечелСГ1об	8.56	100.05	50.67	8
МГор32-об	2.69	100.18	21.91	8
МастерБ-2	8.97	100.10	60.08	9
ТЧМ 02обл.	11.01	100.00	49.73	16
Разгуляй-1	12.09	100.10	62.52	19

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, %
МаксиГ 01	12.16	99.3	19.11	1 030	14 811 249	10	2.67
НижЛенИнв	9.67	104	55.67	783	208 000	1	1.66
ИжАвто-01	11.77	99.4	18.47	301	1 836 418	3	0.91
Дорогобуж1	6.39	102	41.77	756	1 020	1	0.84
ЮСКК 01обл	15.02	99.89	51.4	776	3 362 898	10	0.78
МедведьФ 1	10.26	101.22	26.85	1 568	4 954 890	5	0.52
Ижмаш 02	11.11	101.5	54.94	762	4 636 490	4	0.50
ВолшКрай-1	11.06	100.5	52.15	930	2 010 000	1	0.50
Топкнига-1	10.09	101	30.16	995	5 050 000	1	0.50
СМАРТС 03	10.46	101.39	16.61	1 231	537 367	1	0.49
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ВолАбр3-01	10.8	100.3	18.6	302	100 300	1	-1.04
Пересвет-1	15.59	103.35	20.62	503	1 263 645	3	-1.04
СТИНфин-01	15.89	100.5	18.85	685	66 330	1	-0.98
УралСвзИн6	11.86	100.4	46.85	62	61 244	1	-0.90
ПИТ-Инв-02	8.54	102.01	19.91	1 041	8 161	1	-0.86
Аладушкин1	10.57	101.25	22.68	295	2 028	2	-0.69
Микоян-1об	13.53	100.08	21.82	124	794 870	4	-0.67
Открытие01	11.93	99.38	0.3	909	29 814	1	-0.62
ЯкутскЭН-1	8.72	101.5	29.15	106	3 045 000	3	-0.59
ЮТК-01 об.	9.6	101.5	24.19	120	407 015	3	-0.39

#### Лидеры по обороту\*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ГлМосСтр-2	11.37	100.5	17.33	1 765	114 745 064	26	0.05
ЭйрЮнион01	13.17	100.4	0.36	1 273	84 479 973	26	-0.03
ГазпромБ 1	7.75	98	20.23	1 716	65 452 300	8	-0.20
ЮТК-04 об.	9.74	101.5	18.12	1 302	32 399 205	9	-0.15
ХКФ Банк-3	8.37	100.1	12.43	1 583	25 031 131	6	0.10
РЖД-03обл	7.09	104.2	36.74	1 295	22 951 091	7	0.14
ИРКУТ-03об	8.45	101.65	13.17	1 583	22 314 277	14	0.15
МСельПром1	14.05	99.4	54.14	940	20 573 297	23	-0.10
РосселхБ 2	7.99	100.35	18.07	1 736	20 073 004	4	-0.01
БанкСОЮ301	9.27	100.5	5.07	708	19 805 453	6	-0.30

### Муниципальные облигации

#### Лидеры роста/падения\*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
Барнаул 01	4.26	105	22.08	211	6 300 000	1	2.14
КОМИ 8в об	7.61	100.45	17.75	3 487	1 005	1	1.93
ВолгогрОб1	8.04	107.75	51.98	1 492	1 078	1	0.98
ИркОбл-а01	6.29	102.65	23.96	431	1 437 100	1	0.93
Мос.обл.5в	7.07	108.1	8.84	1 413	214 576 238	35	0.46
ЛенОбл-3об	7.76	129	56.22	3 124	14 190 000	6	0.39
ВоронежОбл	7.02	109.15	22.44	577	185 555	2	0.37
Мос.обл.4в	7	111	6.63	1 070	77 400 223	23	0.36
Мос.обл.6в	7.42	107	5.42	1 798	218 526 720	34	0.23
БелгОб 3об	8.02	102.2	0	1 638	629 352	12	0.19
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
МГор27-об	5.23	105.74	23.84	217	2 537 560	2	-0.59
Чувашия-03	7.42	101.5	8.63	331	3 045	3	-0.49
МГор37-об	5.2	101.7	15.07	129	3 283 793	2	-0.32
МГор38-об	6.69	113.4	38.9	1 684	12 123 150	2	-0.22
НовсиБО-05	8.2	101	14.05	1 308	2 024	2	-0.20
Новсиб 3об	7.6	113.65	45.23	1 154	18 484 820	27	-0.13
ТверОбл об	7.49	104.86	38.43	190	2 631 290	8	-0.13
Новсиб 2об	7.04	102.79	23.34	204	185 022	2	-0.11
ВоронежОб2	7.28	114.25	54.49	1 128	6 871 090	10	-0.09
НовсиБОбл1	8.28	101.04	7.03	71	3 187 308	4	-0.06

#### Лидеры по обороту\*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
Мос.обл.6в	7.42	107	5.42	1 798	218 526 720	34	0.23
Мос.обл.5в	7.07	108.1	8.84	1 413	214 576 238	35	0.46
Мос.обл.4в	7	111	6.63	1 070	77 400 223	23	0.36
МГор39-об	6.93	110.1	31.78	2 987	32 323 615	18	0.14
Самара03-1	7.13	100.65	14.14	48	20 048 982	5	-0.05
Новсиб 3об	7.6	113.65	45.23	1 154	18 484 820	27	-0.13
ЛенОбл-3об	7.76	129	56.22	3 124	14 190 000	6	0.39
МГор38-об	6.69	113.4	38.9	1 684	12 123 150	2	-0.22
Саха(Якут)	7.97	100.95	5.88	2 521	10 095 000	2	0.00
КрасЯрск05	7.82	100	4.92	885	10 000 000	3	0.00

\* - По итогам торгов на ММВБ

**Ежедневный обзор рынка рублевых облигаций**
**Итоги торгов корпоративными и региональными облигациями на ММВБ\* (17.05.2006)**

	Цена, % от номинала	НКД, руб.	Изм. цены, %	Доходность к погашению, % годовых	Объем торгов, руб.	Кол-во сделок	Погашение
<b>Телекоммуникации</b>							
СибТлк-Зоб	101.10	49.26	-0.07	7.81	2 575 021	2	14.07.2006
СЗТелекЗоб	101.05	19.26	0	8.89	0	0	24.02.2011
СМАРТС 03	100.90	16.61	0.49	10.46	537 367	1	29.09.2009
Таттелеком	103.50	2.28	0.1	8.11	6 216 000	3	06.05.2007
УралСвзИнб	101.31	46.85	-0.9	11.86	61 244	1	18.07.2006
ЦентрТел-3	101.60	20.64	0.05	7.28	9 149 516	2	15.09.2006
ЦентрТел-4	114.80	33.65	0.06	-1	13 898 893	8	21.08.2009
ЮТК-02 об.	101.20	28.19	-0.04	8.98	10 754 236	8	07.02.2007
ЮТК-03 об.	102.35	11.65	0.03	9.24	530 306	5	10.10.2009
<b>Банки</b>							
Зенит 1обл	99.91	11.84	0	8.25	0	0	24.03.2007
РОСБАНК-1	101.30	23.57	-0.02	7.57	1 114 080	1	15.02.2009
РусСтанд-2	100.45	59.23	0.02	7.7	4 018 800	1	14.06.2006
РусСтанд-3	100.00	19.33	0	8.49	0	0	22.08.2007
ХКФ Банк-2	100.05	0.23	0.05	8.57	1 300 351	2	11.05.2010
<b>Добывающие</b>							
ГАЗПРОМ А3	101.55	25.33	0	5.8	0	0	18.01.2007
ГАЗПРОМ А5	101.50	7.48	-0.2	6.69	10 130	1	09.10.2007
ГАЗПРОМ А6	99.90	18.47	0.15	7.05	18 265 120	5	06.08.2009
Лукойл2обл	100.85	34.96	0	7.04	186 574	2	17.11.2009
НГК ИТЕРА	101.19	43.01	0.11	9.03	2 532 500	1	07.12.2007
<b>Легкая промышленность</b>							
Балтимор01	98.40	2.00	0	6.51	0	0	05.09.2006
КрВост-Инв	102.20	25.84	0.05	8.59	46 013	1	25.02.2007
ОГО-агро-1	102.20	9.02	0.06	12.94	2 901 348	16	22.04.2007
РусТекстил	102.00	32.96	-0.1	12.8	2 792 345	13	12.09.2006
СанИнтБрюФ	101.25	32.77	0	7.8	0	0	15.08.2006
<b>Металлургия</b>							
Мечел ТД-1	100.35	48.93	-0.04	7.86	59 183	1	12.06.2009
МечелСГ1об	100.05	50.96	0	8.3	0	0	22.11.2007
ОМК 1 об	102.10	40.33	0.29	8.07	1 024	1	12.06.2008
РусАлФ-2в	100.85	39.01	0	7.24	0	0	20.05.2007
ТЧМ 02обл.	100.00	50.03	0	11.01	0	0	02.12.2007
ЧТПЗ 01об	102.40	38.26	-0.15	8.47	2 556 250	2	16.06.2010
<b>Машиностроение</b>							
АВТОВАЗ об	101.39	22.94	-0.08	7.47	510 325	3	13.08.2008
ГТ-ТЭЦ 2об	100.20	50.00	0	10.41	219 259	7	22.06.2006
ИжАвто-01	98.50	18.47	0.91	11.77	1 836 418	3	14.03.2007
МиГ-Ф обл.	101.60	46.32	0.1	8.96	4 678 700	12	03.06.2009
ОМЗ - 4 об	102.10	29.67	0.06	6.63	1 007 191	3	26.02.2009
<b>Энергетика</b>							
Башкирэн2в	101.25	21.60	0	7.92	0	0	22.02.2007
Ленэнерг01	101.45	7.58	-0.05	8.81	5 174 900	3	19.04.2007
СвердлЭн-1	101.45	21.86	0	8.71	0	0	01.03.2007
ФСК ЕЭС-01	102.90	35.68	0.05	6.92	3 548 806	3	18.12.2007
<b>Муниципальные</b>							
КОМИ 7в об	107.50	57.53	0	8.06	0	0	22.11.2013
ЛенОбл-Зоб	128.50	56.22	0.39	7.76	14 190 000	6	05.12.2014
МГор39-об	109.95	31.78	0.14	6.93	32 323 615	18	21.07.2014
Мос.обл.4в	110.60	6.63	0.36	7	77 400 223	23	21.04.2009
Мос.обл.5в	107.60	8.84	0.46	7.07	214 576 238	35	30.03.2010
НижгорОбл1	102.00	4.53	0	7.54	0	0	01.11.2006
Новсиб 2об	102.90	23.34	-0.11	7.04	185 022	2	07.12.2006
НовсибОбл2	108.50	27.69	0.09	7.53	1 303 200	2	29.11.2007
ЯрОбл-03	102.80	41.65	0	6.37	0	0	17.11.2006

\* - наиболее ликвидными выпусками.

## Ежедневный обзор рынка рублевых облигаций

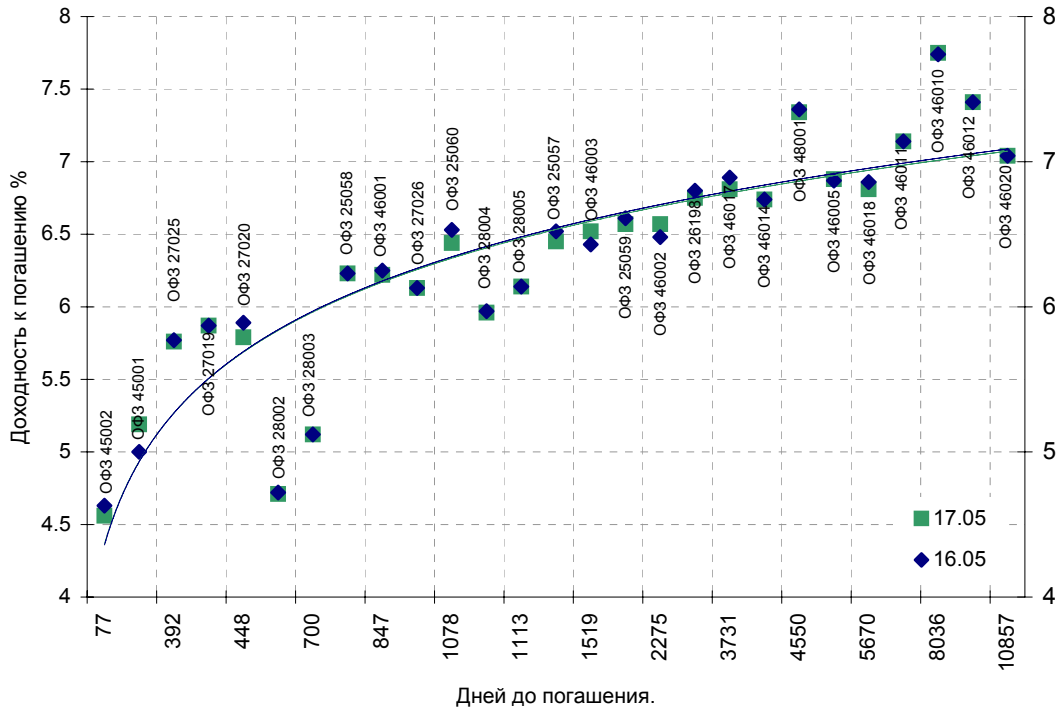
### Государственные облигации

Вчера все внимание инвесторов было сосредоточено на аукционах по доразмещению двух выпусков ОФЗ, на вторичном рынке цены повышались при невысокой активности участников. Объем торгов на вторичном рынке составил всего 377,6 млн. рублей против 334 млн. рублей. Минфин предоставил небольшую премию по доходности относительно рынка и разместил весь запланированный объем. На аукционе по продаже ОФЗ 46020 было продано бумаг на общую сумму 4,98 млрд. рублей при объеме предложения в 5 млрд. рублей и спросе в 13,5 млрд. рублей. ОФЗ 46017 были размещены на сумму 9,97 млрд. рублей при объеме предложения в 10 млрд. рублей, спрос составил 22,3 млрд. рублей. Цена отсечения ОФЗ 46020 была установлена на уровне 99,49% от номинала, что соответствует доходности 7,06% годовых. Уровень цены отсечения ОФЗ 46017 составил 105,35% от номинала, что соответствует доходности 6,85% годовых.

Сегодня рынок ОФЗ будет находиться под давлением от ослабления рубля и роста доходностей на внешних рынках, в результате чего цены госбумаг будут снижаться. Поддержку рынку может оказать только высокая рублевая ликвидность в банковском секторе.

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	98.53	0.02	4.50	23.06.2009	1133	5	57 841 204	0	0	0
ОБР 04003	99.70	0.15	3.80	22.09.2009	1224	9	147 556 483	0	0	0
ОФЗ 25057	103.60	0.22	6.45	20.01.2010	1344	4	59 802 019	4.26	18.45	20060726
ОФЗ 25058	100.38	-0.01	6.23	30.04.2008	714	12	83 271 291	2.42	15.71	20060802
ОФЗ 25059	98.75	0.18	6.57	19.01.2011	1708	3	989 468	3.51	15.21	20060726
ОФЗ 25060	98.70	0.25	6.44	29.04.2009	1078	5	39 471 000	2.22	14.46	20060802
ОФЗ 26175	0.00	0.00	5.31	20.11.2006	187	0	0	9.7	19.95	20061120
ОФЗ 26176	0.00	0.00	0.00	20.11.2007	552	0	0	9.65	19.95	20061121
ОФЗ 26177	0.00	0.00	0.00	20.11.2008	918	0	0	9.54	19.95	20061123
ОФЗ 26178	0.00	0.00	0.00	20.11.2009	1283	0	0	9.48	19.95	20061124
ОФЗ 26198	96.10	0.26	6.75	02.11.2012	2361	9	63 399 913	31.89	60	20061104
ОФЗ 27019	0.00	0.00	5.87	18.07.2007	427	0	0	32.6	49.86	20060719
ОФЗ 27020	105.00	0.10	5.79	08.08.2007	448	1	10 500 000	26.85	49.86	20060809
ОФЗ 27025	0.00	0.00	5.76	13.06.2007	392	0	0	12.08	17.45	20060614
ОФЗ 27026	0.00	0.00	6.13	11.03.2009	1029	0	0	12.95	18.7	20060614
ОФЗ 28002	0.00	0.00	4.71	12.03.2008	665	0	0	17.26	49.86	20060913
ОФЗ 28003	0.00	0.00	5.12	16.04.2008	700	0	0	7.67	49.86	20061018
ОФЗ 28004	0.00	0.00	5.96	13.05.2009	1092	0	0	0	49.86	20061115
ОФЗ 28005	0.00	0.00	6.14	03.06.2009	1113	0	0	44.11	49.86	20060607
ОФЗ 45001	102.40	1.13	5.19	15.11.2006	182	3	10 266 418	0	6.23	20060816
ОФЗ 45002	0.00	0.00	4.56	02.08.2006	77	0	0	8.63	14.96	20060802
ОФЗ 46001	105.80	0.04	6.22	10.09.2008	847	3	22 745 875	17.26	24.93	20060614
ОФЗ 46002	110.10	-0.40	6.57	08.08.2012	2275	3	555 505	24.93	49.86	20060816
ОФЗ 46003	111.50	-0.26	6.52	14.07.2010	1519	1	733 670	32.6	49.86	20060719
ОФЗ 46005	0.00	0.00	6.88	09.01.2019	4620	0	0	0	0	0
ОФЗ 46010	0.00	0.00	7.75	17.05.2028	8036	0	0	0	0	20060614
ОФЗ 46011	0.00	0.00	7.14	20.08.2025	7035	0	0	0	0	20060913
ОФЗ 46012	0.00	0.00	7.41	05.09.2029	8512	0	0	7.43	12.08	20061004
ОФЗ 46014	109.00	0.00	6.74	29.08.2018	4487	3	16 008 828	17.26	49.86	20060913
ОФЗ 46017	105.60	0.48	6.81	03.08.2016	3731	187	10 671 434 351	0	22.44	20060816
ОФЗ 46018	110.60	0.41	6.81	24.11.2021	5670	9	69 871 847	16.39	23.68	20060614
ОФЗ 46020	99.80	0.10	7.04	06.02.2036	10857	79	5 070 564 746	17.33	34.65	20060816
ОФЗ 48001	104.60	0.10	7.34	31.10.2018	4550	1	94 140	39.89	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.