

**Новости**

- ООО "Адамант-Финанс" (Санкт-Петербург) полностью разместило облигации 2-й серии на 2 млрд. рублей. Ставка 1-го купона 4-летних облигаций была определена в размере 11,25% годовых. Доходность к годовой оферте составила 11,73% годовых.
- ООО "ТАИФ-Финанс" (Казань, 100%-ная дочерняя структура ОАО "ТАИФ") планирует выпустить облигации на 9 млрд. рублей. Компания планирует разместить два выпуска облигаций - на 4 млрд. рублей со сроком обращения 4 года и на 5 млрд. рублей со сроком обращения 5 лет.
- ООО "АгроСоюз" (Московская область) полностью разместило 3-летние облигации 1-й серии на 500 млн. рублей. Ставка 1-го купона была установлена на уровне 13,28% годовых. Доходность облигаций к годовой оферте составила 13,96% годовых.
- ЗАО "Нижнесергинский метизно-металлургический завод" (НСММЗ, Свердловская область) выкупило по оферте облигации 1-го выпуска на сумму 689,621 млн. рублей, или 68,96% от общего объема займа.

**Корпоративные и муниципальные облигации**

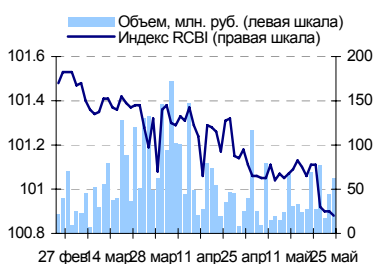
В четверг на рынке рублевых облигаций преобладал рост котировок, несмотря на проводимые налоговые выплаты и неопределенную внешнюю обстановку. Банки вчера проводили крупные налоговые выплаты, в результате которых произошел заметный рост ставок на денежном рынке и отток средств из банковского сектора. Тем не менее, это не стало поводом для активизации продаж долговых бумаг, благодаря высокой рублевой ликвидности. На внешнем рынке неопределенность с дальнейшим направлением движения сохранялась, однако ближе к вечеру российские еврооблигации начали повышаться в цене, что оказало поддержку рублевому долговому рынку. Объем торгов по сравнению с предыдущим днем немного вырос и составил 5,6 млрд. руб. против 4,9 млрд. рублей днем ранее.

На рынке рублевых облигаций заметного повышения цен не произойдет, несмотря на благоприятную обстановку. После проведенных налоговых выплат уровень остатков на корсчетах и депозитах в ЦБ заметно снизился, однако существенного дефицита средств не ощущается. Котировки российских еврооблигаций начали расти, отыгрывая снижение в последние дни, что также позитивно для внутреннего долгового рынка. Тем не менее, в конце недели активность на долговом рынке традиционно невысокая, в результате чего изменения цен будут незначительными.

**События рынка рублевых облигаций на ближайшие дни**

	Выпуск	Событие
26	Ангарское обр. 1	Выплата по 2-му купону Ставка купона: 14% годовых
	Мастер-Банк 2	Выплата по 2-му купону Ставка купона: 12.75% годовых
	ДЗ Финанс	Оферта по цене 100% номинала
27	ДЗ Финанс	Размещение на ММВБ облигаций
	Главмосстрой-Финанс 1	Выплата по 8-му купону Ставка купона: 13% годовых
28	РусСтанд-2	Оферта цене 100% номинала
	ХМАО 25005	Выплата по 6-му купону Ставка купона: 12% годовых

**Индекс корпоративных облигаций ММВБ (RCBI)**



**Ближайшие оферты и погашения**

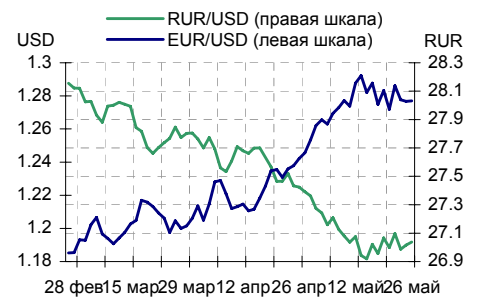
Бумага	Дох-ть	Цена	НКД	Дней до погашения/оферты
ТЧМ 02обл.	14.92	99.90	51.84	9
Разгуляй-1	14.59	99.98	65.21	12
ГОТЭК-1	5.81	100.25	57.53	13
Трансмаш-1	6.31	100.10	66.36	13
МегаФон 01	4.07	100.30	52.61	14
НутрИнв1об	12.41	100.00	23.01	20
РусСтанд-2	7.18	100.40	61.54	21
КуйбАзот-1	18.43	99.00	1.86	22
СибЦем 01	10.70	100.11	54.45	22
ПАВА 01 об	10.88	100.15	24.03	23

Курсив – оферта.

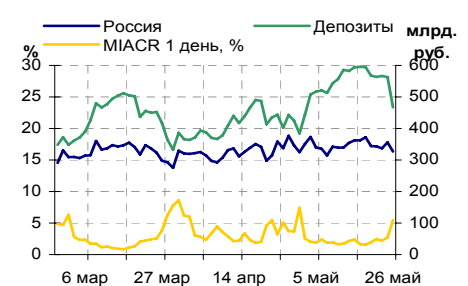
**Основные индикаторы**

	Значение	изм.
RUR/USD	27.0381	0.0213
RUR/EUR	34.5385	-0.0430
EUR/USD	1.2769	0.0002
изм. б.п.		
RCBI	100.88	-2
MIACR 1 день, %	5.48	277
Москва 39, YTM % год.	6.92	-2
RUS30, YTM % год.	6.26	-8
UST10, YTM % год.	5.06	2
Остатки на к/с, млрд. руб.		
по России	327	-8.07
по Москве	213.5	-12.14
Депозиты банков	139.8	-32.59
Объем торгов, млн. руб.		
Биржа	1 261	-17.64
РПС	4 346	29.00
РЕПО	0	0.00
ОФЗ	471	-0.42

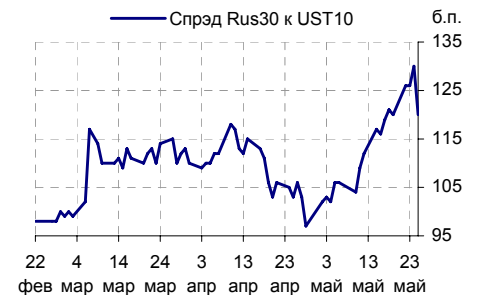
**Курсы валют**



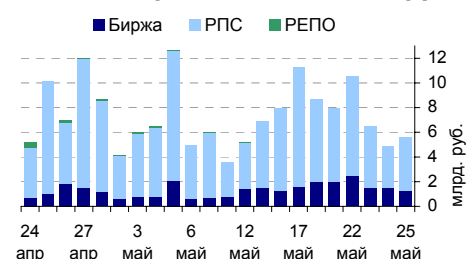
**Остатки на к/с, млрд. руб.**



**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, %
ПМЗ 01	0.71	101.5	7.97	1 153	4 161 500	1	1.40
РусТекс 2	13.44	99.5	26.9	1 015	2 710 380	3	1.22
СТИНфин-01	13.84	102	22.36	677	312 120	2	0.99
Искитим-01	13.37	102.23	28.08	213	821 449	3	0.92
КААД-2	12.6	99.7	0	728	5 351 320	13	0.71
Автобанин	12.69	100.7	22.72	852	571 924	6	0.65
КамскДол 2	13.78	100.14	11.1	510	288 264	3	0.64
РусТекс 3	13.87	98.2	9.86	1 244	2 946 000	1	0.61
НижЛенинв2	12.37	100.95	54.85	1 120	250 463	2	0.60
Терна-Ф 01	13.71	100.5	24.93	936	3 015	1	0.50
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ЮТэйр-Ф 01	15.54	98	0.29	181	24 135 630	3	-3.45
НижЛенинв	14.51	101.1	59.18	775	202 200	1	-1.64
СибТлк-6об	8.93	98.15	13.55	1 575	343 525	1	-0.96
ЦНТ-01 обл	11.85	101.1	0.88	89	1 092 016	7	-0.86
ГАЗПРОМ А5	6.64	101.35	9.14	502	3 698 262	2	-0.64
МИА-1об	0	102	5.75	2 310	92 162	2	-0.49
РусТекстил	13.57	101.55	37.08	110	6 647 120	9	-0.48
ПРББ-5	9.53	100.15	6.44	1 070	12 313 900	3	-0.47
Хлебзвд28	13.91	101.4	33.75	196	253 500	1	-0.39
Татнефть-3	11	100.1	48	37	210 210	2	-0.30

#### Лидеры по обороту\*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
МоторФин-1	11.84	100.55	20.71	1 029	127 051 935	22	0.00
ЦентрТел-4	-1	114.19	36.67	1 184	49 840 040	11	0.17
ГазпромБ 1	7.91	97.43	21.79	1 708	49 445 725	5	-0.02
КОПЕЙКА 02	9.12	99.7	0.24	2 092	38 386 503	4	0.00
ТМК-03 обл	8.13	99.95	20.26	1 727	34 967 500	5	0.10
СлавИнв 02	10.02	100.01	6.58	886	32 003 000	8	-0.14
ГАЗПРОМ А4	7.18	103.75	22.3	1 357	31 442 158	7	0.05
ФСК ЕЭС-01	7.03	102.75	37.61	572	30 917 632	6	0.05
ГАЗПРОМ А3	6.57	101.02	27.11	238	30 338 626	3	0.07
ЭФКО-02 об	10.15	100.35	33.95	1 338	27 143 843	41	0.15

### Муниципальные облигации

#### Лидеры роста/падения\*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
КОМИ 5в об	7.54	108.95	23.78	578	7 007 880	3	0.85
МГор36-об	6.21	109.09	43.83	936	1 091	1	0.31
ВоронежОбл	7.22	108.73	25.29	569	1 194 540	3	0.26
ЯНАО-1 об	7.26	105.9	32.85	801	4 236 000	1	0.19
Якут-06 об	7.48	108.05	1.92	1 449	9 714 331	11	0.18
Казань01об	7.14	100.54	10.07	57	1 005	1	0.17
НижгорОбл1	7.19	102.05	7.11	160	5 947 544	7	0.15
Чувашия-04	7.25	113.15	19.59	1 037	5 658 630	2	0.13
НовсиБО-05	8.17	101.05	16.03	1 300	697 100	2	0.12
НижгорОбл2	7.33	104.65	6.17	892	28 873 432	11	0.10
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
Башкорт4об	7.2	101.15	15.38	476	1 416 100	1	-0.64
Томск.об-2	7.2	104.15	12.66	506	2 089 083	3	-0.57
Мос.обл.4в	7.33	110.07	9.04	1 062	19 839 751	9	-0.49
КабБалк 1	11.08	103.2	13.42	513	92 880	1	-0.39
КостромОб4	7.47	107	23.67	656	4 830 090	5	-0.26
Якут-10 об	7.57	108.8	21.37	754	3 918 462	4	-0.18
КрасЯрск04	7.75	102.05	9.93	155	2 041	1	-0.10
ИркОбл-а02	7.53	100.75	12.99	105	1 343 063	3	-0.10
КрасЯрск05	7.74	100.2	6.27	877	81 162	2	-0.10
Мос.обл.5в	7.24	107.6	10.48	1405	32 755 598	14	-0.09

#### Лидеры по обороту\*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
Мос.обл.6в	7.52	106.55	7.4	1790	74 602 668	8	-0.09
Мос.обл.5в	7.24	107.6	10.48	1405	32 755 598	14	-0.09
НижгорОбл2	7.33	104.65	6.17	892	28 873 432	11	0.10
КраснЯрКр3	7.4	99.1	9.59	860	27 152 908	6	-0.04
Якут-05 об	7.32	101.15	8.63	331	20 230 000	1	-0.05
Мос.обл.4в	7.33	110.07	9.04	1062	19 839 751	9	-0.49
Якут-06 об	7.48	108.05	1.92	1449	9 714 331	11	0.18
КОМИ 5в об	7.54	108.95	23.78	578	7 007 880	3	0.85
НижгорОбл1	7.19	102.05	7.11	160	5 947 544	7	0.15
Чувашия-04	7.25	113.15	19.59	1037	5 658 630	2	0.13

\* - По итогам торгов на ММВБ

**Ежедневный обзор рынка рублевых облигаций**
**Итоги торгов корпоративными и региональными облигациями на ММВБ\* (25.05.2006)**

	Цена, % от номинала	НКД, руб.	Изм. цены, %	Доходность к погашению, % годовых	Объем торгов, руб.	Кол-во сделок	Погашение
<b>Телекоммуникации</b>							
СибТлк-Зоб	100.86	52.44	-0.08	8.61	2 519 500	11	14.07.2006
СЗТелекЗоб	102.60	21.29	0	7.88	0	0	24.02.2011
СМАРТС 03	100.45	19.70	0	13.05	0	0	29.09.2009
Таттелеком	103.60	4.90	0	8.02	0	0	06.05.2007
УралСвзИнб	100.98	49.97	-0.11	8.18	7 562 735	6	18.07.2006
ЦентрТел-3	101.20	23.35	-0.05	8.59	5 431 755	2	15.09.2006
ЦентрТел-4	114.00	36.67	0.17	-1	49 840 040	11	21.08.2009
ЮТК-02 об.	100.95	30.49	0	9.25	0	0	07.02.2007
ЮТК-03 об.	101.90	14.04	0.15	9.47	13 059 375	9	10.10.2009
<b>Банки</b>							
Зенит 1обл	99.95	13.59	0	8.2	0	0	24.03.2007
РОСБАНК-1	101.21	25.60	-0.01	7.63	1 518 000	1	15.02.2009
РусСтанд-2	100.40	62.31	0	6.51	0	0	14.06.2006
РусСтанд-3	100.00	21.17	0	8.48	0	0	22.08.2007
ХКФ Банк-2	100.00	2.10	-0.1	8.79	999 000	1	11.05.2010
<b>Добывающие</b>							
ГАЗПРОМ АЗ	100.95	27.11	0.07	6.57	30 338 626	3	18.01.2007
ГАЗПРОМ А5	102.00	9.14	-0.64	6.64	3 698 262	2	09.10.2007
ГАЗПРОМ А6	99.75	19.99	0.12	7.11	19 971 499	3	06.08.2009
Лукойл2обл	101.00	0.40	0.1	7.01	2 082 650	4	17.11.2009
НГК ИТЕРА	101.10	45.14	0.2	9.02	151 950	1	07.12.2007
<b>Легкая промышленность</b>							
Балтимор01	96.90	2.22	0	12.93	0	0	05.09.2006
КрВост-Инв	102.40	28.36	-0.2	8.57	50 078	2	25.02.2007
ОГО-агро-1	101.85	11.91	0.1	13.28	2 641 003	11	22.04.2007
РусТекстил	102.04	37.08	-0.48	13.57	6 647 120	9	12.09.2006
СанИнтБрюФ	101.36	35.62	-0.2	7.7	50 580	1	15.08.2006
<b>Металлургия</b>							
Мечел ТД-1	100.21	51.51	-0.01	8.31	3 006 090	3	12.06.2009
МечелСГ1об	100.05	0.00	0	5.54	0	0	22.11.2007
ОМК 1 об	102.40	42.35	-0.15	8.14	13 998 025	3	12.06.2008
РусАлФ-2в	100.70	1.10	0.1	7.27	2 016 000	1	20.05.2007
ТЧМ 02обл.	99.90	52.44	0	15.92	0	0	02.12.2007
ЧТПЗ 01об	102.45	40.34	0	8.35	0	0	16.06.2010
<b>Машиностроение</b>							
АВТОВАЗ об	101.20	24.95	-0.25	7.95	2 019	1	13.08.2008
ГТ-ТЭЦ 2об	100.21	52.74	-0.05	10.34	1 508 844	6	22.06.2006
ИжАвто-01	99.30	20.81	-0.03	11.97	1 960 883	2	14.03.2007
МиГ-Ф обл.	101.55	48.62	0	9.09	0	0	03.06.2009
ОМЗ - 4 об	101.80	32.79	-0.29	8.52	20 300	1	26.02.2009
<b>Энергетика</b>							
Башкирэн2в	101.25	23.68	0	7.87	0	0	22.02.2007
Ленэнерг01	101.00	9.83	0	8.89	12 865 100	4	19.04.2007
СвердлЭн-1	101.45	24.16	0	8.65	0	0	01.03.2007
ФСК ЕЭС-01	102.70	37.61	0.05	7.03	30 917 632	6	18.12.2007
<b>Муниципальные</b>							
КОМИ 7в об	107.55	0.66	0	8.04	2 151	2	22.11.2013
ЛенОбл-Зоб	128.55	59.18	0	7.81	0	0	05.12.2014
МГор39-об	110.00	33.97	0.09	6.92	221 299	2	21.07.2014
Мос.обл.4в	110.61	9.04	-0.49	7.33	19 839 751	9	21.04.2009
Мос.обл.5в	107.70	10.48	-0.09	7.24	32 755 598	14	30.03.2010
НижгорОбл1	101.90	7.11	0.15	7.19	5 947 544	7	01.11.2006
Новсиб 2об	102.40	25.97	0.05	7.5	2 230 337	5	07.12.2006
НовсибОбл2	108.50	30.61	0	7.52	0	0	29.11.2007
ЯрОбл-03	102.20	1.61	0.1	7.18	429 660	2	17.11.2006

\* - наиболее ликвидными выпусками.

## Ежедневный обзор рынка рублевых облигаций

### Государственные облигации

На рынке ОФЗ котировки большинства выпусков повышались, однако рост цен и активность торгов были незначительными. Слабым изменениям на рынке способствовала неопределенная обстановка на внешних рынках, помимо этого активность участников была ослаблена проводимыми налоговыми выплатами, которые отвлекли внимание и средства с рынка ОФЗ. Объем торгов на рынке ОФЗ в четверг составил 471 млн. рублей против 473 млн. рублей в среду.

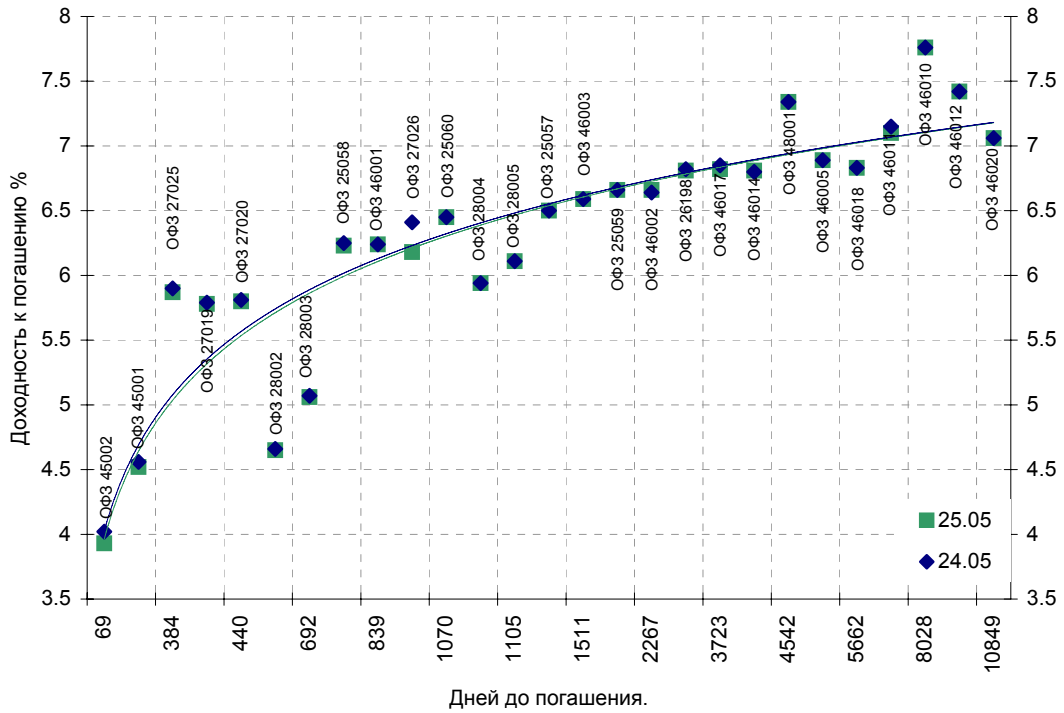
Средневзвешенная цена на аукционе по продаже облигаций Банка России (ОБР) серии 04002 составила 98,57% от номинала, что соответствует доходности 4,72% годовых. Бумаг было продано на общую сумму 7,93 млрд. рублей по номиналу при объеме предложения 10 млрд. рублей. Спрос составил 8,94 млрд. рублей.

Сегодня на рынке ОФЗ существенных изменений ожидать не стоит. От покупок долговых бумаг инвесторов будут удерживать повысившиеся ставки на межбанковском рынке. С другой стороны повышению привлекательности рублевых бумаг будет способствовать стабильная обстановка на валютном рынке и рост 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	98.57	0.02	4.72	23.06.2009	1125	16	7 817 066 726	0	0	0
ОБР 04003	0.00	0.00	5.25	22.09.2009	1216	0	0	0	0	0
ОФЗ 25057	0.00	0.00	6.50	20.01.2010	1336	0	0	5.88	18.45	20060726
ОФЗ 25058	100.39	0.04	6.23	30.04.2008	706	8	15 960 306	3.8	15.71	20060802
ОФЗ 25059	0.00	0.00	6.66	19.01.2011	1700	0	0	4.85	15.21	20060726
ОФЗ 25060	0.00	0.00	6.45	29.04.2009	1070	0	0	3.5	14.46	20060802
ОФЗ 26175	0.00	0.00	4.60	20.11.2006	179	0	0	10.14	19.95	20061120
ОФЗ 26176	0.00	0.00	0.00	20.11.2007	544	0	0	10.08	19.95	20061121
ОФЗ 26177	0.00	0.00	0.00	20.11.2008	910	0	0	9.98	19.95	20061123
ОФЗ 26178	0.00	0.00	0.00	20.11.2009	1275	0	0	9.92	19.95	20061124
ОФЗ 26198	95.85	0.05	6.81	02.11.2012	2353	1	147 609	33.21	60	20061104
ОФЗ 27019	0.00	0.00	5.78	18.07.2007	419	0	0	34.79	49.86	20060719
ОФЗ 27020	0.00	0.00	5.80	08.08.2007	440	0	0	29.04	49.86	20060809
ОФЗ 27025	100.80	0.03	5.87	13.06.2007	384	5	28 128 223	13.61	17.45	20060614
ОФЗ 27026	101.85	0.54	6.18	11.03.2009	1021	1	1 019	14.59	18.7	20060614
ОФЗ 28002	0.00	0.00	4.65	12.03.2008	657	0	0	19.45	49.86	20060913
ОФЗ 28003	0.00	0.00	5.06	16.04.2008	692	0	0	9.86	49.86	20061018
ОФЗ 28004	0.00	0.00	5.94	13.05.2009	1084	0	0	2.19	49.86	20061115
ОФЗ 28005	0.00	0.00	6.11	03.06.2009	1105	0	0	46.3	49.86	20060607
ОФЗ 45001	0.00	0.00	4.52	15.11.2006	174	0	0	0.55	6.23	20060816
ОФЗ 45002	0.00	0.00	3.93	02.08.2006	69	0	0	9.29	14.96	20060802
ОФЗ 46001	105.70	0.00	6.24	10.09.2008	839	1	2 959 600	19.45	24.93	20060614
ОФЗ 46002	109.60	-0.09	6.66	08.08.2012	2267	5	2 628 201	27.12	49.86	20060816
ОФЗ 46003	0.00	0.00	6.59	14.07.2010	1511	0	0	34.79	49.86	20060719
ОФЗ 46005	0.00	0.00	6.89	09.01.2019	4612	0	0	0	0	0
ОФЗ 46010	0.00	0.00	7.76	17.05.2028	8028	0	0	0	0	20060614
ОФЗ 46011	79.00	0.64	7.10	20.08.2025	7027	1	790	0	0	20060913
ОФЗ 46012	0.00	0.00	7.42	05.09.2029	8504	0	0	7.7	12.08	20061004
ОФЗ 46014	108.56	-0.05	6.81	29.08.2018	4479	1	18 238 080	19.45	49.86	20060913
ОФЗ 46017	105.50	0.17	6.82	03.08.2016	3723	21	206 454 132	1.97	22.44	20060816
ОФЗ 46018	110.35	0.00	6.83	24.11.2021	5662	10	87 334 343	18.48	23.68	20060614
ОФЗ 46020	99.55	0.03	7.06	06.02.2036	10849	11	108 895 737	18.85	34.65	20060816
ОФЗ 48001	0.00	0.00	7.34	31.10.2018	4542	0	0	41.64	79.78	20061115

Ежедневный обзор рынка рублевых облигаций

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.