

**Новости**

- Судостроительный банк 6 июля начнет размещение дебютного выпуска облигаций объемом эмиссии 1,5 млрд. рублей. Организатор выпуска прогнозирует ставку 1-го купона на уровне 10,35-10,75% годовых. Срок обращения бумаг - 3 года.
- Совет директоров ЗАО "Нижнесергинский метизно-металлургический завод" (НСММЗ, Свердловская область) принял решение выкупить 225,787 тыс. облигаций первой серии, что составляет 22,58% от общего объема выпуска. Таким образом, после выкупа 22,58% ценных бумаг в обращении останется 8,46% общего объема выпуска.
- ОАО "ЦентрТелеком" может разместить осенью 2006 г облигационный заем на 3 млрд. руб. Об этом сообщил генеральный директор компании Сергей Приданцев. "Все будет зависеть от рыночной конъюнктуры", - подчеркнул он. Срок обращения бумаг составит 1820 дней.
- ООО "Группа Компаний "Заводы Гросс" (ГК "Заводы Гросс") утвердило решение о выпуске облигаций серии 01 на сумму 1 млрд. рублей. Срок обращения - 1099 дней с даты начала размещения.

**Корпоративные и муниципальные облигации**

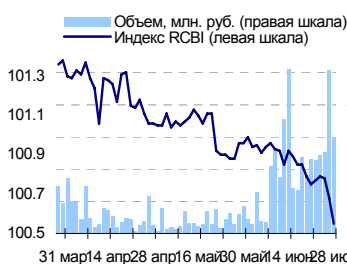
В среду цены большинства рублевых облигаций снизились под воздействием роста спроса на рубли из-за проводимых налоговых выплат. Ставки на денежном рынке выросли до 5-6% с 4-5% во вторник, и по всей видимости до конца недели существенно не снизятся. В тоже время, обстановка на внешнем долговом рынке и валютном рынке была спокойной, и не могла оказать воздействия на рублевые бумаги. Инвесторы не производили активных действий, ожидая решения ФРС по поводу учетной ставки. Точнее они ожидали сопроводительного комментария, так как мало кто сомневается в ее повышении, а комментарий может помочь инвесторам определиться с дальнейшей стратегией игры на долговом рынке. Объем торгов по корпоративным и муниципальным бумагам практически не изменился и составил 11,9 млрд. руб. против 11,3 млрд. рублей днем ранее.

Цены рублевых облигаций сегодня продолжают снижение на фоне сохранения высоких ставок на межбанковском рынке. Однако темпы снижения немного замедлятся благодаря стабильной обстановке на внешнем и валютном рынке, которая сохранится как минимум до сегодняшнего вечера, когда будут объявлены результаты заседания ФРС.

**События рынка рублевых облигаций на ближайшие дни**

Выпуск	Событие
<b>28</b> Стройтрансгаз 1	Выплата по 2-му купону Ставка купона: 9.6% годовых
	Уплата налога на прибыль
<b>29</b> СУ-155 Капитал 1	Выплата по 9-му купону Ставка купона: 10.5% годовых
Северсталь 1	Выплата по 6-му купону Ставка купона: 8.1% годовых
Аркада АПК 1	Выплата по 2-му купону Ставка купона: 14.95% годовых
	Оферта по цене 80% номинала
ЦентрТелеграф 2	Выплата по 7-му купону Ставка купона: 12% годовых
Ярославск обл. 5	Выплата по 1-му купону Ставка купона: 8% годовых
<b>30</b> СистемаФинИнв 2	Выплата по 4-му купону Ставка купона: 8.5% годовых

**Индекс корпоративных облигаций ММВБ (RCBI)**



**Ближайшие оферты и погашения**

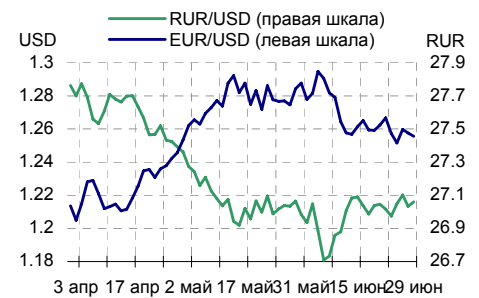
Бумага	Доход-ть	Цена	НКД	Дней до погашения/оферты
ЮСРК 01обл	13.47	100.01	67.12	6
Самара03-1	12.36	100.00	27.62	6
УБРП-ф 01	13.48	99.98	59.59	7
ПромТр01об	10.67	100.00	50.72	8
СибКаадем1	8.96	100.00	19.66	8
Криоген 02	21.99	99.60	47.87	13
Перекрест1	7.47	100.05	40.55	13
ЛОМО-02 об	14.23	100.00	65.36	13
СЗЛК -1 об	16.39	99.90	63.22	15
СибТлк-3об	6.95	100.34	65.55	16

Курсив – оферта.

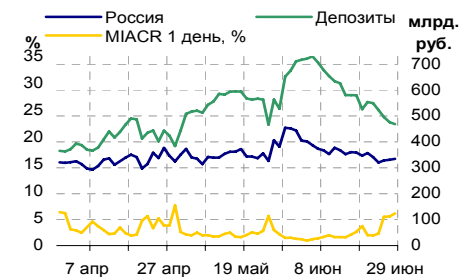
**Основные индикаторы**

	Значение	изм.
RUR/USD	27.0611	0.0277
RUR/EUR	34.0077	-0.0409
EUR/USD	1.2556	-0.0019
изм. б.п.		
RCBI	100.55	-13
MIACR 1 день, %	5.95	56
Москва 39, YTM % год.	7.18	-4
RUS30, YTM % год.	6.53	0
UST10, YTM % год.	5.24	4
изм.%		
<b>Остатки на к/с, млрд. руб.</b>		
по России	334.5	1.00
по Москве	214.0	0.80
Депозиты банков	134.1	-7.64
<b>Объем торгов, млн. руб.</b>		
Биржа	1 967	-2.29
РПС	9 903	6.79
РЕПО	0	0.00
ОФЗ	284	-62.13

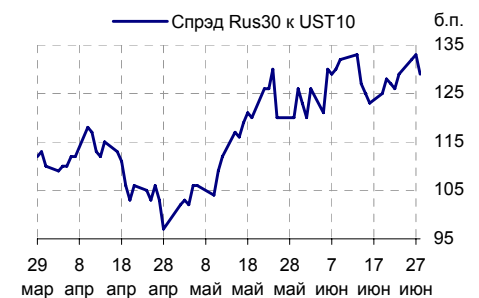
**Курсы валют**



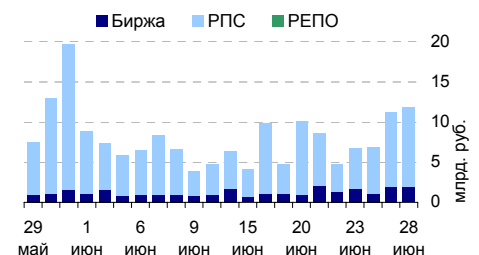
**Остатки на к/с, млрд. руб.**



**Спрэд Россия 30 и US Treasures 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, %
ПраймДон-1	13.06	100	16.1	135	25 000	1	1.01
МИА-1об	0	103	12.27	2 276	124 733	4	0.98
Слвстекло2	9.69	99.75	14.24	1 218	998	1	0.55
Хлебзвд28	14.32	101	8.77	162	2 020	1	0.50
Спартак ТД	13.76	100.5	60.33	574	30 150 000	1	0.50
Татэнерго1	8.54	101.99	27.5	624	10 199 000	1	0.48
ПятерочкаФ	8.54	110	13.18	1 414	1 100	1	0.46
Аладушкин1	11.32	100.6	36.49	253	1 006 000	10	0.40
ЮТК-03 об.	10.02	101.29	24.19	1 200	5 026 013	2	0.39
Криоген 02	11.92	99.95	48.15	741	3 368 315	1	0.35
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
СЗТелек2об	6.37	101	17.26	462	2 878 465	14	-1.94
УралСвзИнб	6.7	100.4	63.25	20	20 102	2	-1.57
ЭйрЮнион01	17.8	97	15.32	1 231	2 181 788	9	-1.57
Метзавод	9.38	99	28.05	975	1 985	2	-0.90
НовЧерем 2	13.61	99.25	21.04	664	99 258	2	-0.75
ЦУН 01 обл	12.47	99	20.38	1 394	1 556 570	3	-0.69
НижЛенинв	13.39	101.5	74.08	741	382 872	6	-0.68
ФСК ЭЭС-02	7.96	101.5	0.23	1 455	11 164 500	2	-0.54
ВлгТлкВТ-3	9.4	98	5.12	1 616	2 940 000	1	-0.51
НОМОС 6в	8.77	101.51	36.26	414	272 721 704	11	-0.49

#### Лидеры по обороту\*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
НОМОС 6в	8.77	101.51	36.26	414	272 721 704	11	-0.49
ЦентрТел-4	-1	112	49.53	1 150	58 578 153	14	-0.04
ГАЗПРОМ А4	7.77	101.85	29.95	1 323	46 253 490	12	-0.05
Башкирэн2в	8.27	100.85	32.53	239	45 382 500	5	-0.05
ВлгТлкВТ-2	9.27	98.15	4.94	1 616	36 278 000	6	0.26
РазгуляйФ1	11.92	99.9	26.15	827	32 839 673	10	-0.05
Спартак ТД	13.76	100.5	60.33	574	30 150 000	1	0.50
СевКаб 02	12.05	99.98	5.04	884	29 834 973	3	-0.02
Мосэнерго2	8.39	97.45	24.73	3 522	29 241 000	4	-0.41
РусСтанд-4	8.74	99.5	26.67	614	24 377 500	4	-0.10

### Муниципальные облигации

#### Лидеры роста/падения\*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ВоронежОб2	7.21	113.9	4.27	1 086	1 139 000	1	1.92
ТверОбл об	4.45	105	15.74	148	292 500	2	1.55
МГор31-об	4.56	104.8	10.69	326	1 048	1	1.26
НижгорОбл1	7.55	101.5	18.1	126	3 044 500	11	1.26
МГор43-об	4.9	109.3	11.51	689	1 093	1	1.09
МГор29-об	5.61	108.1	6.3	708	296 031 352	10	0.79
КОМИ 7в об	8.08	107	11.84	2 704	3 161 848	4	0.52
МГор47-об	6.55	108	16.71	1 035	3 659 101	4	0.42
КраснЯрКр3	7.36	99.18	16.11	826	15 830 320	3	0.28
НижгорОбл2	7.49	104.15	15.71	858	14 156 000	5	0.24
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
КабБалк 1	15.62	99	26.47	479	990 000	1	-3.18
Чувашия-04	8.47	109.7	31.08	1 003	3 291 000	1	-2.32
НовсиОбл2	7.18	108.46	9.84	519	1 336 334	2	-1.38
КОМИ 5в об	7.62	108.3	1.53	544	391 197	2	-0.91
Барнаул 01	9.99	101.5	4.63	169	1 929 000	3	-0.49
Брянск	9.76	101.2	29.54	105	556 600	11	-0.49
НовсиОбл1	9.11	100.36	22.56	29	2 006	2	-0.24
Чувашия-03	7.57	101.2	18.99	289	3 238 400	1	-0.20
ИркОбл-а02	8.12	100.4	3.62	71	824 083	1	-0.20
ИркОбл31-2	8	100.2	14.67	848	501 000	1	-0.20

#### Лидеры по обороту\*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
МГор29-об	5.61	108.1	6.3	708	296 031 352	10	0.79
ЛенОбл-2об	7.7	123.99	5.37	1624	215 431 100	25	-0.01
МГор38-об	6.97	112	0.55	1642	76 877 853	34	-0.18
Удмуртия-1	8.07	100.64	0.22	913	36 803 874	3	-0.01
Мос.обл.6в	7.77	105.45	15.78	1756	35 150 816	11	0.24
МГор39-об	7.18	108.3	43.29	2945	34 747 467	7	0.23
Уфа-2004об	8.02	103.8	6.04	706	23 350 560	2	-0.19
КраснЯрКр3	7.36	99.18	16.11	826	15 830 320	3	0.28
НижгорОбл2	7.49	104.15	15.71	858	14 156 000	5	0.24
МГор44-об	7.21	107.9	1.1	3283	11 869 500	2	0.19

\* - По итогам торгов на ММВБ

**Ежедневный обзор рынка рублевых облигаций**
**Итоги торгов корпоративными и региональными облигациями на ММВБ\* (28.06.2006)**

	Цена, % от номинала	НКД, руб.	Изм. цены, %	Доходность к погашению, % годовых	Объем торгов, руб.	Кол-во сделок	Погашение
<b>Телекоммуникации</b>							
СибТлк-3об	100.34	65.95	-0.09	8.55	10 012 500	2	14.07.2006
СЗТелекЗоб	102.40	6.84	-0.1	8	2 046	2	24.02.2011
СМАРТС 03	99.95	32.84	-0.04	14.73	699 830	4	29.09.2009
Таттелеком	103.24	15.99	0	8.04	0	0	06.05.2007
УралСвзИнб	102.00	63.25	-1.57	6.7	20 102	2	18.07.2006
ЦентрТел-3	101.26	34.85	0	6.39	0	0	15.09.2006
ЦентрТел-4	112.05	49.53	-0.04	-1	58 578 153	14	21.08.2009
ЮТК-02 об.	100.18	40.27	0.12	10.2	7 973 838	5	07.02.2007
ЮТК-03 об.	100.90	24.19	0.39	10.02	5 026 013	2	10.10.2009
<b>Банки</b>							
Зенит 1обл	100.00	21.04	0	8.13	1 300 000	1	24.03.2007
РОСБАНК-1	101.23	34.21	0.01	7.31	3 037 200	2	15.02.2009
РусСтанд-2							14.06.2006
РусСтанд-3	100.00	29.00	0	8.45	0	0	22.08.2007
ХКФ Банк-2	100.05	10.01	0	8.6	0	0	11.05.2010
<b>Добывающие</b>							
ГАЗПРОМ А3	101.20	34.67	-0.2	6.35	505 000	5	18.01.2007
ГАЗПРОМ А5	101.15	16.20	0	6.73	2 631 922	3	09.10.2007
ГАЗПРОМ А6	98.75	26.47	-0.25	7.64	110 323	5	06.08.2009
Лукойл2обл	101.55	7.15	-0.25	6.93	524 989	6	17.11.2009
НГК ИТЕРА	101.10	5.61	0	9.11	0	0	07.12.2007
<b>Легкая промышленность</b>							
Балтимор01	97.70	0.63	0	14.22	0	0	05.09.2006
КрВост-Инв	101.55	39.07	0	9.2	0	0	25.02.2007
ОГО-агро-1	101.60	24.18	0	13.46	2 069 078	7	22.04.2007
РусТекстил	101.00	54.60	0.03	13.69	100 020	1	12.09.2006
СанИнтБрюФ	100.62	47.73	0	8.13	0	0	15.08.2006
<b>Металлургия</b>							
Мечел ТД-1	100.12	1.81	0	5.53	0	0	12.06.2009
МечелСГ1об	100.05	5.12	0	5.53	0	0	22.11.2007
ОМК 1 об	101.90	5.04	0.1	8.23	3 054 542	3	12.06.2008
РусАлФ-2в	100.55	8.55	-0.03	7.51	1 005 200	1	20.05.2007
ТЧМ 02обл.	100.15	6.95	-0.05	9.7	800 800	8	02.12.2007
ЧТПЗ 01об	102.20	1.82	-0.15	8.53	207 165	4	16.06.2010
<b>Машиностроение</b>							
АВТОВАЗ об	101.00	33.52	-0.1	7.84	8 302 052	14	13.08.2008
ГТ-ТЭЦ 2об							22.06.2006
ИжАвто-01	99.34	30.78	0	11.98	0	0	14.03.2007
МиГ-Ф обл.	100.75	6.04	-0.05	9.92	1 007 950	3	03.06.2009
ОМЗ - 4 об	101.50	46.07	-0.2	6.63	60 780	1	26.02.2009
<b>Энергетика</b>							
Башкирэн2в	100.90	32.53	-0.05	8.27	45 382 500	5	22.02.2007
Ленэнерг01	100.73	19.38	0.07	9.38	8 755 100	13	19.04.2007
СвердлЭн-1	101.00	33.95	0	9.1	0	0	01.03.2007
ФСК ЕЭС-01	102.60	1.93	0	7.03	0	0	18.12.2007
<b>Муниципальные</b>							
КОМИ 7в об	106.45	11.84	0.52	8.08	3 161 848	4	22.11.2013
ЛенОбл-3об	125.15	4.44	0	8.27	0	0	05.12.2014
МГор39-об	108.05	43.29	0.23	7.18	34 747 467	7	21.07.2014
Мос.обл.4в	109.45	19.29	0.23	7.36	1 097 000	1	21.04.2009
Мос.обл.5в	106.50	17.47	0	7.58	17 569	3	30.03.2010
НижгорОбл1	100.24	18.10	1.26	7.55	3 044 500	11	01.11.2006
Новсиб 2об	101.80	7.23	0.18	7.62	8 339 258	2	07.12.2006
НовсибОбл2	109.98	9.84	-1.38	7.18	1 336 334	2	29.11.2007
ЯрОбл-03	101.89	9.44	0	7.07	0	0	17.11.2006

\* - наиболее ликвидными выпусками.

## Ежедневный обзор рынка рублевых облигаций

### Государственные облигации

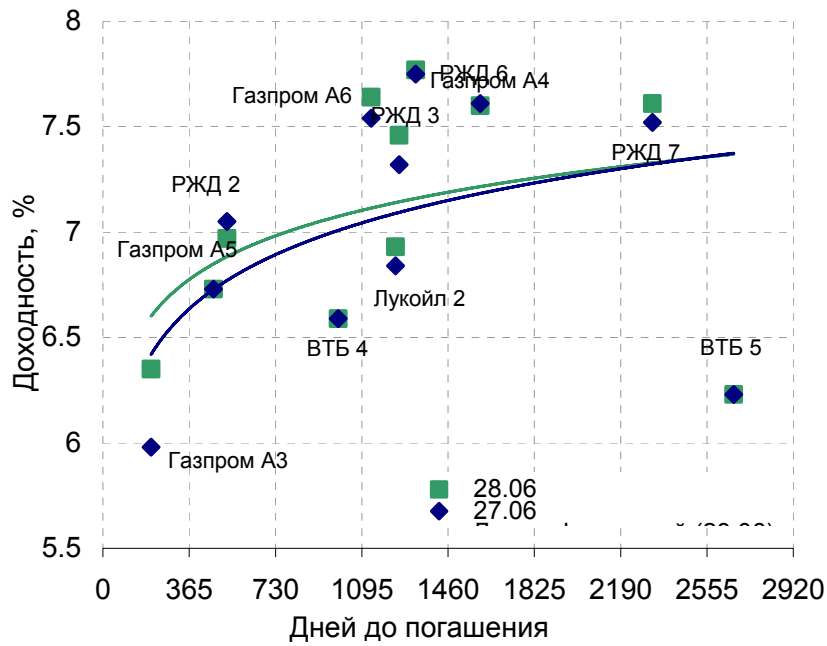
На рынке ОФЗ в среду колебания цен были незначительными, торги сопровождались низкой активностью, поэтому говорить о какой либо тенденции не приходится. Снижение интереса инвесторов к сегменту госбумаг было вызвано ожиданиями решения Федеральной резервной системой (ФРС) США по поводу учетной ставки. Внешние рынки замерли, ожидая этого решения, их примеру последовали и участники российского рынка госдолга. Объем торгов на рынке ОФЗ в среду составил 289 млн. рублей против 750 млн. рублей во вторник.

На рынке ОФЗ сегодня будет затишье на фоне стабильной обстановки на внешних рынках. Спокойная обстановка сохранится до появления новостей из США, где в настоящее время идет заседание ФРС по вопросу учетной ставки. Ее повышение уже ни у кого не вызывает сомнения, поэтому инвесторы больше ждут сопроводительного комментария, который может подсказать направление дальнейшего изменения учетной ставки и определиться со стратегией игры на долговых инструментах.

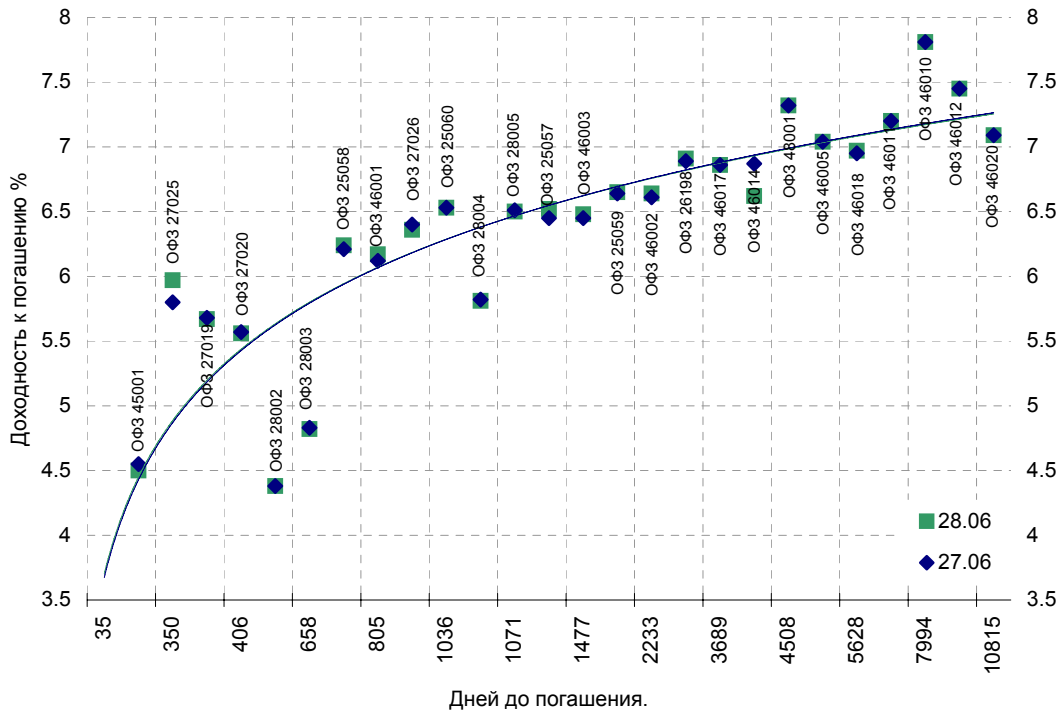
Выпуск	Цена последн. сделки, % от. ном.	Изм-е цены, %	Доходн., % год	Дата погашения	Дней до погашения	Кол-во сделок	Оборот, руб.	НКД, руб.	Размер купона, руб.	Дата выпл. куп., ггггммдд
ОБР 04002	98.97	0.06	4.80	23.06.2009	1091	11	9 899 300	0	0	0
ОБР 04003	97.66	0.00	5.15	22.09.2009	1182	1	4 882 880	0	0	0
ОФЗ 25057	103.28	-0.21	6.52	20.01.2010	1302	2	1 548 306	12.77	18.45	20060726
ОФЗ 25058	100.35	-0.05	6.24	30.04.2008	672	5	13 502 075	9.67	15.71	20060802
ОФЗ 25059	98.47	-0.02	6.65	19.01.2011	1666	2	295 885	10.53	15.21	20060726
ОФЗ 25060	0.00	0.00	6.53	29.04.2009	1036	0	0	8.9	14.46	20060802
ОФЗ 26175	0.00	0.00	5.21	20.11.2006	145	0	0	12	19.95	20061120
ОФЗ 26176	0.00	0.00	0.00	20.11.2007	510	0	0	11.95	19.95	20061121
ОФЗ 26177	0.00	0.00	0.00	20.11.2008	876	0	0	11.84	19.95	20061123
ОФЗ 26178	0.00	0.00	0.00	20.11.2009	1241	0	0	11.78	19.95	20061124
ОФЗ 26198	95.40	-0.10	6.91	02.11.2012	2319	6	23 584 913	38.79	60	20061104
ОФЗ 27019	0.00	0.00	5.67	18.07.2007	385	0	0	44.11	49.86	20060719
ОФЗ 27020	0.00	0.00	5.56	08.08.2007	406	0	0	38.35	49.86	20060809
ОФЗ 27025	100.60	-0.15	5.97	13.06.2007	350	1	145 866	2.68	17.45	20060913
ОФЗ 27026	101.30	0.10	6.36	11.03.2009	987	1	1 013	2.88	18.7	20060913
ОФЗ 28002	0.00	0.00	4.38	12.03.2008	623	0	0	28.77	49.86	20060913
ОФЗ 28003	0.00	0.00	4.82	16.04.2008	658	0	0	19.18	49.86	20061018
ОФЗ 28004	0.00	0.00	5.81	13.05.2009	1050	0	0	11.51	49.86	20061115
ОФЗ 28005	0.00	0.00	6.50	03.06.2009	1071	0	0	5.75	49.86	20061206
ОФЗ 45001	0.00	0.00	4.50	15.11.2006	140	0	0	2.88	6.23	20060816
ОФЗ 45002	100.75	0.07	2.11	02.08.2006	35	1	302	12.08	14.96	20060802
ОФЗ 46001	105.46	-0.07	6.17	10.09.2008	805	9	29 004 205	3.84	24.93	20060913
ОФЗ 46002	109.45	-0.13	6.64	08.08.2012	2233	14	84 497 578	36.44	49.86	20060816
ОФЗ 46003	111.30	-0.09	6.48	14.07.2010	1477	4	61 771 500	44.11	49.86	20060719
ОФЗ 46005	0.00	0.00	7.04	09.01.2019	4578	0	0	0	0	0
ОФЗ 46010	0.00	0.00	7.81	17.05.2028	7994	0	0	0	0	20070613
ОФЗ 46011	0.00	0.00	7.20	20.08.2025	6993	0	0	0	0	20060913
ОФЗ 46012	0.00	0.00	7.45	05.09.2029	8470	0	0	8.83	12.08	20061004
ОФЗ 46014	109.40	1.34	6.62	29.08.2018	4445	3	8 753 976	28.77	49.86	20060913
ОФЗ 46017	0.00	0.00	6.86	03.08.2016	3689	0	0	10.36	22.44	20060816
ОФЗ 46018	108.95	-0.14	6.97	24.11.2021	5628	2	2 182	3.64	23.68	20060913
ОФЗ 46020	99.20	0.00	7.09	06.02.2036	10815	8	61 809 560	25.32	34.65	20060816
ОФЗ 48001	0.00	0.00	7.32	31.10.2018	4508	0	0	49.1	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.