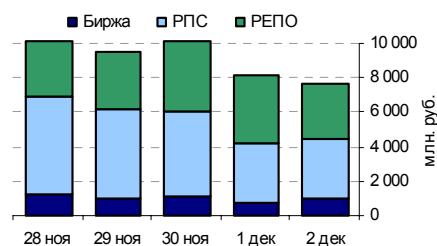


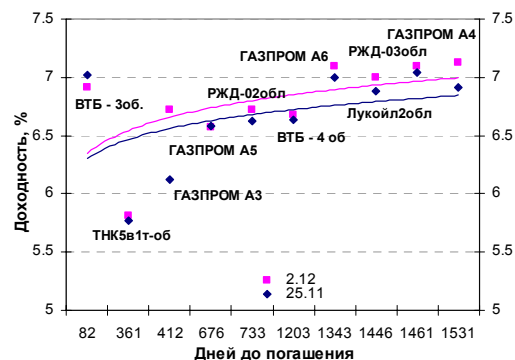
Основные новости:

- ООО "МаирИнвест" во вторник полностью разместило облигации 2-й серии на 1 млрд. рублей. Ставка 1-го купона облигаций "МаирИнвест" 2-й серии в ходе аукциона была определена в размере 10,9% годовых. Размещение облигаций компании проходило по открытой подписке по номиналу, который составляет 1 тыс. рублей. Срок обращения бумаг - 2 года.
- ОАО "Российские железные дороги" (РЖД) в течение недели определится со сроками размещения облигаций 4 и 5 серий на сумму 20 млрд. рублей, сообщил старший вице-президент РЖД Федор Андреев. Он добавил, что менеджмент РЖД считает наиболее эффективным произвести размещение в декабре 2005 г.
- ОАО "Российские коммунальные системы" (РКС) планирует в I полугодии 2006 года разместить облигации на 2 млрд. рублей. В ближайшие недели вопрос о выпуске облигаций будет вынесен на утверждение совета директоров РКС, а размещение планируется на I полугодие 2006 года.
- Комитет государственных заимствований Москвы (Москомзайм) планирует провести в третьей декаде января 2006 года аукционы по размещению облигаций 41-го и 44-го выпусков на общую сумму 10 млрд. рублей. В целом в 2006 году планируется разместить облигации 41-го выпуска (погашается в 2010 году) на 5 млрд. рублей, 44-го выпуска (погашается в 2015 году) на сумму до 20 млрд. рублей, 46-го выпуска (погашение в 2009 году) на сумму до 10 млрд. рублей, 47-го выпуска (погашение в 2009 году) на сумму до 10 млрд. рублей. Кроме того, в 2006 году планируется разместить новый выпуск облигаций с погашением в 2021 или 2022 году на сумму до 15 млрд. рублей.
- "Росинтер Ресторантс" (входит в состав корпорации Rostik Group) в пятницу полностью разместил облигации 3-й серии на 1 млрд. рублей. Спрос на аукционе по определению процентной ставки превысил 1,27 млрд. рублей. Доходность к годовой оферте составила 11,30% годовых.
- Международное рейтинговое агентство Fitch присвоило ОАО "Нижнекамскнефтехим" долгосрочный рейтинг "B+" и краткосрочный рейтинг "B". Кроме того, компании был присвоен рейтинг по национальной шкале на уровне "A(rus)". Прогноз рейтингов - "стабильный".
- Международное рейтинговое агентство подтвердило долгосрочный рейтинг компании "Сибирьтелеком" на уровне "B+". Прогноз рейтинга "стабильный". Fitch также подтвердило краткосрочный рейтинг компании на уровне "B".
- Общее собрание участников ООО "АльфаФинанс" в пятницу установило ставку 8 купона облигаций 1-й серии на уровне 2% годовых. Величина выплат на одну бумагу по 8-му купону соответственно будет равна 9,97 рубля. Общий размер выплат в счет погашения 8-го купона составит 9,97 млн. рублей.

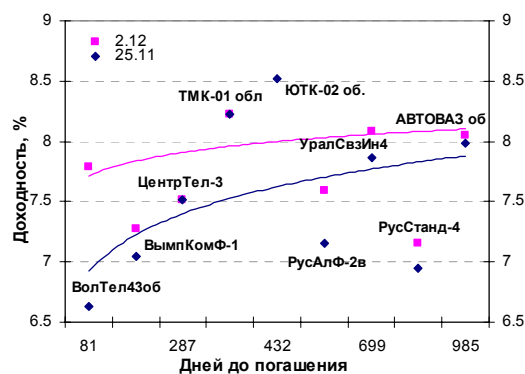
Объемы торгов на ММВБ



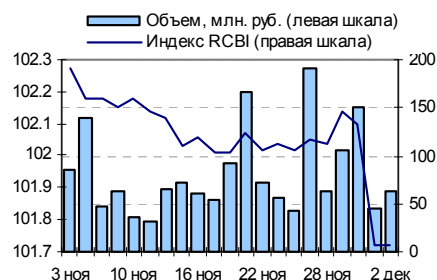
Первый эшелон – кривая доходности



Второй эшелон - кривая доходности



Индекс корпоративных облигаций ММВБ (RCBI)

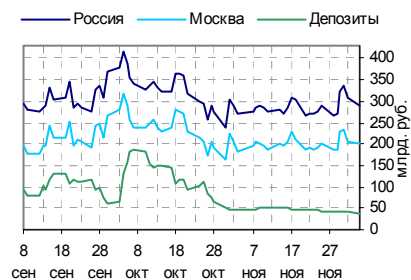


Комментарий:

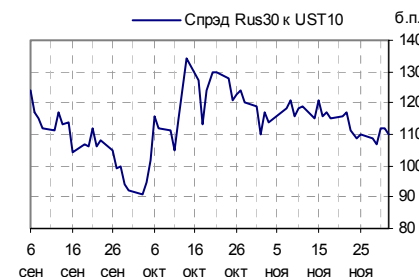
На прошедшей неделе цены на рынке рублевых облигаций снизились. Основное давление на долговой рынок на протяжении всей недели оказывала напряженная обстановка на межбанковском рынке, ставки по кредитам находились на достаточно высоких уровнях на фоне дефицита рублевой ликвидности. Ослабление позиций рубля по отношению к доллару США также оказало негативное влияние на котировки рублевых бумаг. Во второй половине недели цены рублевых бумаг колебались в рамках бокового тренда. Давление на рынок оказывала напряженность на денежном рынке, однако довольно стабильная ситуация на рынке российских еврооблигаций удерживала инвесторов от продаж. Объем торгов за неделю вырос почти на 30% по сравнению с прошлой неделей. Во вторник ООО "МаирИнвест" полностью разместило облигационный заем 2-й серии объемом 1 млрд. рублей. В пятницу ООО "Росинтер Ресторантс" полностью разместило облигации 3-й серии на 1 млрд. рублей.

На наступившей неделе цены на рынке рублевых облигаций могут снизиться. Главным негативным фактором на этой неделе станет значительный объем первичных размещений. В результате этого в первой половине недели динамика цен будет носить негативный характер. Вместе с тем во второй половине недели в случае стабильной ситуации на рынке российских еврооблигаций и роста рублевой ликвидности в банковской системе, характерного для начала месяца, не исключено незначительное повышение котировок рублевых долговых инструментов. Объем объявленных первичных размещений на предстоящую неделю составляет 16,35 млрд. рублей. При этом бумаги на 12,35 млрд. рублей из них планируется разместить во вторник, самые крупные выпуски ценных бумаг инвесторам предложат ОАО "Волгателеком" 2-й и 3-й серий общим объемом 5,3 млрд. рублей и ОАО "АИЖК" 5-го и 6-го выпусков на 4,7 млрд. рублей. Кроме того, во вторник состоится размещение дебютного выпуска облигаций ОАО "Детский мир - Центр" объемом 1,15 млрд. рублей. В понедельник пройдет одно размещение, Республика Коми будет размещать 8-й выпуск на 1 млрд. руб., также бумаги на 3 млрд. рублей будут размещаться 7 декабря.

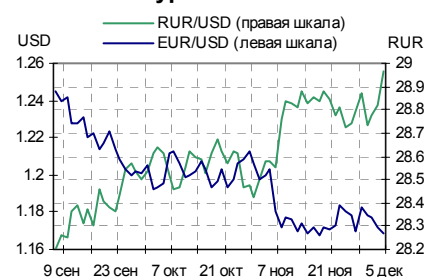
Остатки средств на к/с в ЦБ РФ



Спрэд Russia 30 и US Treasures 10



Курсы валют

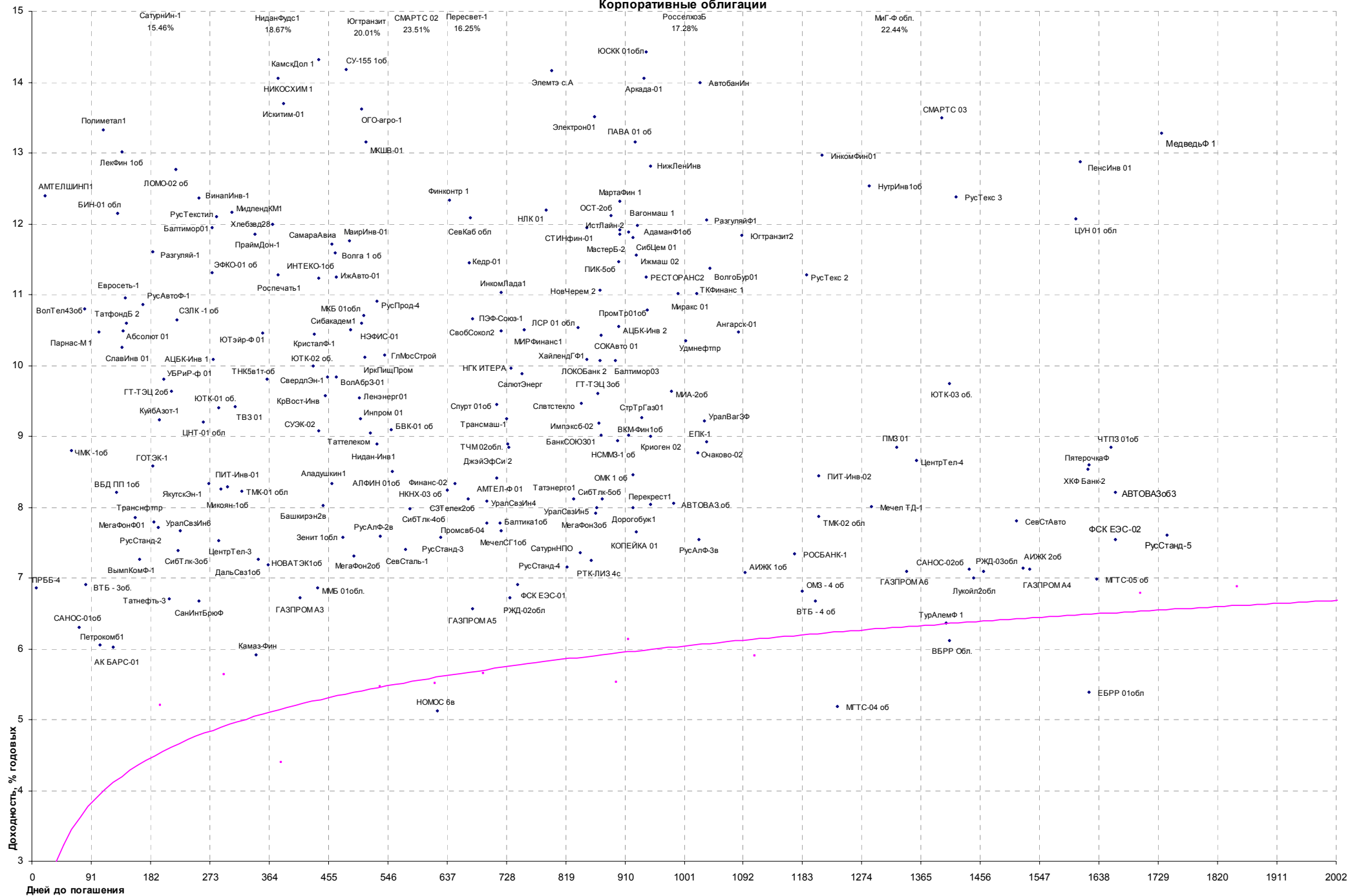


Анонс событий рынка облигаций с 5 по 11 декабря 2005 года.

Дата	Эмитент	Событие
5	Москва 25029	Выплата по 5-му купону Ставка купона: 10% годовых
	ЕвразХолдинг 1	Выплата по 6-му купону Ставка купона: 12.5% годовых Погашение облигаций
6	Коми Респ 35008	Размещение на ММВБ облигаций
	Волшебный край 1	Размещение на ММВБ облигаций
	Белгранкорм 1	Размещение на ММВБ облигаций
	Детский мир-Центр 1	Размещение на ММВБ облигаций
	АИЖК 5	Размещение на ММВБ облигаций
	АИЖК 6	Размещение на ММВБ облигаций
	ВолгаТелеком 44	Размещение на ММВБ облигаций
	ВолгаТелеком 45	Размещение на ММВБ облигаций
	Финансконтракт 1	Выплата по 1-му купону Ставка купона: 11.7% годовых
	ГОТЭК 1	Выплата по 5-му купону Ставка купона: 12.5% годовых
	Уфа 25004	Выплата по 3-му купону Ставка купона: 10.03% годовых
	Джей Эф Си Интерн. 2	Выплата по 2-му купону Ставка купона: 14% годовых Оферта по цене 100% ном.
	Иркутская обл. 24002	Выплата по 5-му купону Ставка купона: 10% годовых
	Новосибирск 31002	Выплата по 4-му купону Ставка купона: 13% годовых
7	Росхлебопродукт 1	Выплата по 2-му купону Ставка купона: 12.37% годовых Погашение облигаций
	Россельхозбанк 1	Выплата по 4-му купону Ставка купона: 9% годовых Оферта по цене 100% ном.
	РЖД 1	Выплата по 2-му купону Ставка купона: 6.59% годовых Погашение облигаций
	МегаФон-Финанс 1	Выплата по 5-му купону Ставка купона: 11.5% годовых
	Нидан-Фудс 1	Выплата по 4-му купону Ставка купона: 1% годовых
	МиГ-Финанс 1	Выплата по 3-му купону Ставка купона: 16% годовых Оферта по цене 100% ном.
	Москоммерцбанк 1	Размещение на ММВБ облигаций
	Медведь-Финанс 1	Выплата по 1-му купону Ставка купона: 14% годовых
	Санвэй-Груп-1-об.	Размещение на ММВБ облигаций
	ВКМ-Финанс 1	Выплата по 1-му купону Ставка купона: 10.25% годовых
	Итера НГК 1	Выплата по 2-му купону Ставка купона: 13.5% годовых Оферта по цене 100% ном.
	РЖД 2	Выплата по 2-му купону Ставка купона: 7.75% годовых
	РЖД 3	Выплата по 2-му купону Ставка купона: 8.33% годовых
	Марта Финанс 2	Размещение на ММВБ облигаций
8	Адамант-Финанс 1	Выплата по 1-му купону Ставка купона: 14.1% годовых

	ОМК 1	Выплата по 1-му купону Ставка купона: 9.2% годовых
	Байкалвестком 1	Выплата по 3-му купону Ставка купона: 11.43% годовых
	Красноярский Край 25001	Выплата по 8-му купону Ставка купона: 10.3% годовых Погашение облигаций
	АЦБК-Инвест 1	Выплата по 9-му купону Ставка купона: 13.5% годовых
	ХМАО 24004	Выплата по 6-му купону Ставка купона: 15% годовых Погашение облигаций
	Хлебозавод №28 1	Выплата по 4-му купону Ставка купона: 16% годовых
9	Пробизнесбанк 4	Выплата по 6-му купону Ставка купона: 12.05% годовых Погашение облигаций
	АльфаФинанс 1	Выплата по 7-му купону Ставка купона: 8.5% годовых

Корпоративные облигации



ОАО «Брокерский дом Открытие»
105066 Москва, ул. Александра Лукьянова д. 3.
Телефон: (095) 232-99-66
Факс: (095) 956-47-00
www.open.ru
info@open.ru

Отдел по работе с клиентами	Ерванд Саркисян Начальник отдела	Тел.232-99-66 добавочный 117	ervand@open.ru
	Жиленко Екатерина открытие счетов. услуги на биржевом и внебиржевом рынке	добавочный 123	katya@open.ru
Отдел продаж	Тужилова Жанна специалист отдела продаж	добавочный 165	zhanna@open.ru
Отдел торговых операций	Григорий Аксенов начальник отдела	777-34-87	Agb@open.ru
	Дмитрий Гневко трейдер	добавочный 111. 133	Dimich@open.ru
	Александр Шагун трейдер	добавочный 106	shalex@open.ru
	Иван Комаров трейдер	добавочный 155. 126	Komarov@open.ru
	Владислав Калачев трейдер	777-34-88	kvlad@open.ru
<u>Аналитический отдел</u>	Шехмаматьев Халиль Начальник отдела	добавочный 230	sha@open.ru
	Афонин Александр аналитик по облигациям	добавочный 173	afonin@open.ru
	Каленкович Алексей аналитик по производным	добавочный 232	kalenkovich@open.ru

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, e-mail: research@veot.ru