

Основные новости:

• Международное рейтинговое агентство Standard & Poor's повысило рейтинги нескольких российских банков. В частности долгосрочный рейтинг Внешторгбанка повышен до "BBB-" с "BB+", краткосрочный - до "A-3" с "B", прогноз - "стабильный". Долгосрочный рейтинг Международного московского банка повышен до "BB" с "BB-", прогноз - "позитивный". Долгосрочный рейтинг БИН-банка повышен до "B-" с "CCC+", прогноз - "стабильный". Долгосрочный рейтинг Уральского банка реконструкции и развития повышен до "CCC-" с "CCC-", прогноз - "стабильный". Прогноз рейтингов банка "Петрокоммерц" изменен на "позитивный" со "стабильного", рейтинги "B/C" подтверждены. Данные рейтинговые решения обусловлены улучшением индивидуальных кредитных портфелей банков, подкрепленным ростом российской экономики.

• Ставка 1-го купона облигаций ОАО "Искитимцемент" 2-й серии объемом 500 млн. рублей в ходе аукциона по размещению на ФБ ММВБ определена в размере 12,5% годовых. Срок обращения бумаг - 3 года, дата погашения - 5 ноября 2008 года. Облигации Искитимцемента имеют 12 ежеквартальных купонов. Ставки со второго по восьмой купонов приравнены к величине первого. Остальные купоны будут определены эмитентом позже.

• Группа "Ист Лайн", управляющая "Домодедово", незаконно получила имущество крупнейшего аэропорта страны. Такое решение суда вчера вступило в законную силу. Правда, чиновники смогли отсудить только поломочные машины, шариковые ручки и другие мелочи. А аэровокзал по-прежнему принадлежит "Ист Лайну". /Ведомости/

• 9 ноября на ФБ ММВБ состоялось размещение 4-го облигационного займа Томской области объемом 1 млрд. руб. Цена отсечения по итогам аукциона определена на уровне 100,42% от номинальной стоимости, что соответствует доходности 7,8% годовых к погашению. Совокупный спрос превысил 1,25 млрд. рублей. Срок обращения займа составляет 4 года.

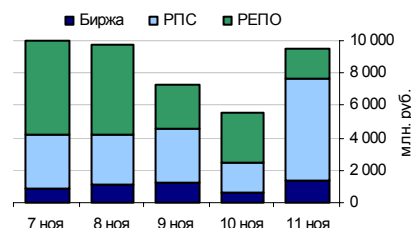
• Импэксбанк полностью разместил облигации 3-й серии объемом 1,3 млрд. рублей. Объем спроса на аукционе составил 1,728 млрд. рублей. Ставка 1-го купона облигаций Импэксбанка 3-й серии объемом 1,3 млрд. рублей в ходе аукциона по размещению на ФБ ММВБ была определена в размере 9,25% годовых, что соответствует эффективной доходности к 1,5-годовой оферте на уровне 9,46% годовых.

• ОАО "Вымпелком" завершило сделку по приобретению 100% акций украинского оператора ЗАО "Украинские радиосистемы" (УРС). Общая стоимость покупки УРС составляет \$231,3 млн. Цена включает стоимость приобретения, равную \$206,5 млн. плюс затраты в размере \$24,8 млн., которые понес УРС, предварительно одобренные "Вымпелкомом". Также "Вымпелком" принял на себя обязательства по задолженности УРС в размере около \$23,5 млн.

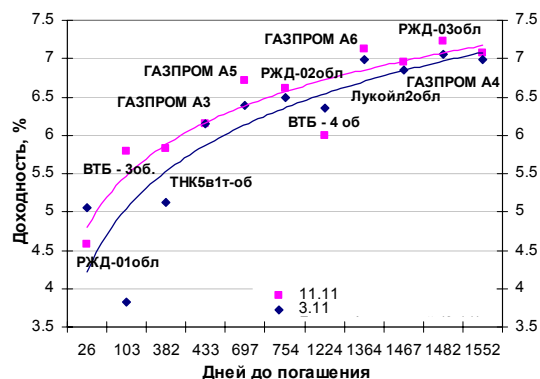
• Международное рейтинговое агентство Moody's подтвердило рейтинг ОАО "Российские железные дороги" по обязательствам в иностранной валюте "Baa2" и рейтинг эмитента в национальной валюте "A3". Прогноз рейтингов - "стабильный". Кроме того, агентство Moody's Interfax Rating Agency присвоило РЖД национальный рейтинг "Aaa.ru".

• ООО "Магнит Финанс" (Краснодар, входит в группу компаний "Тандер") планирует в ноябре 2005 года разместить на ФБ ММВБ дебютный выпуск облигаций на сумму 2 млрд. рублей. Срок обращения облигаций номинальной стоимостью 1 тыс. рублей - 3 года. Предполагается, что привлеченные средства будут направлены на расширение торговой сети группы компаний "Тандер".

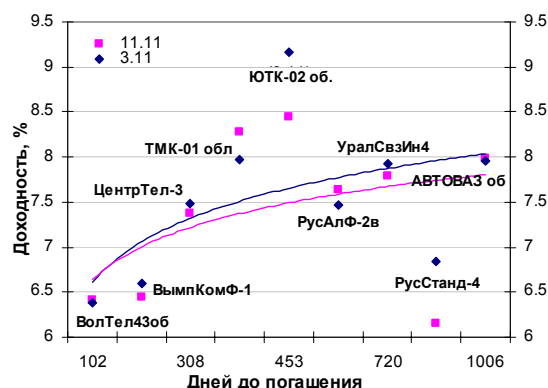
Объемы торгов на ММВБ



Первый эшелон – кривая доходности



Второй эшелон - кривая доходности



Индекс корпоративных облигаций ММВБ (RCBI)



Комментарий:

На прошедшей неделе цены на рынке рублевых облигаций преимущественно снижались. Основной причиной для снижения котировок стала неблагоприятная ситуация на валютном рынке, где почти всю неделю наблюдался рост курса доллара США по отношению к рублю, в понедельник курс доллара США по отношению к рублю вырос почти на 20 копеек, всего за неделю курс доллара повысился более чем на 30 копеек. Кроме того, невысокий уровень рублевой ликвидности не смог оказать поддержку долговому рынку. Торговая активность на прошедшей неделе находилась на среднем уровне. Лидерами падения цены за неделю стали облигации ЗАО "Ист Лайн Хэндлинг" 2-й серии (-3,52%), доходность выпуска выросла до 14,26% годовых. Снижение котировок бумаг началось после появления новостей о том, что суд частично удовлетворил иск Росимущества к компании Ист Лай по поводу аэропорта Домодедово. На прошлой неделе состоялось 3 размещения корпоративных бумаг и одно размещение муниципального выпуска. В среду началось размещение облигаций ОАО "Искитимцемент" 2-й серии объемом 500 млн. рублей. В первый день размещения было размещено облигаций на сумму 232,503 млн. рублей. В этот же день размещались бумаги Томской области на 900 млн. руб. В четверг ОАО "Импэксбанк" разместил свои бумаги 3-й серии объемом 1,3 млрд. рублей. Объем спроса на аукционе составил 1,728 млрд. рублей. Также в этот день состоялось внебиржевое размещение облигаций "РК-Газсетьсервис" 1-й серии объемом 1 млрд. рублей.

На наступившей неделе цены на рынке рублевых облигаций продолжают снижаться. Негативное влияние на рынок будет оказывать значительный объем первичных размещений. Во вторник состоится размещение облигаций ООО "ЭйрЮнион" объемом 1,5 млрд. рублей. Также, 15 ноября начнет размещать облигации 1-й серии ОАО "Ханты-Мансийская лизинговая компания "Открытие" (ХМЛК "Открытие") объемом 200 млн. рублей. Однако основное влияние на вторичный рынок окажет размещение бумаг ОАО "РЖД" 6-й серии (10 млрд. рублей) и 7-й серии (5 млрд. рублей), которое запланировано на 16 ноября. Кроме того, ситуация с рублевой ликвидностью также не сможет оказать поддержку рынку. Поскольку в настоящее время объем свободных денежных средств в банковском секторе находится на среднем уровне, несмотря на начало месяца.

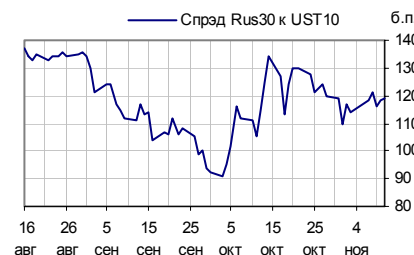
Анонс событий рынка облигаций с 14 по 20 ноября 2005 года.

Дата	Эмитент	Событие
14	Волгоград 24007	Выплата по 5-му купону Ставка купона: 14% годовых
15	Вымпелком Финанс 1	Выплата по 5-му купону Ставка купона: 9.9% годовых
	Русский Продукт 4	Выплата по 2-му купону Ставка купона: 13.95% годовых
	Краснодарский Край 24001	Выплата по 3-му купону Ставка купона: 10.5% годовых
	САНОС 2	Выплата по 2-му купону Ставка купона: 9.7% годовых
	ХКФБанк 2	Выплата по 1-му купону Ставка купона: 8.5% годовых
	ЭйрЮнион	Размещение на ММВБ облигаций
	ХМЛК Открытие	Размещение на ММВБ облигаций
16	Пятерочка Финанс 1	Выплата по 1-му купону Ставка купона: 11.45% годовых
	Инвестпроект 1	Выплата по 1-му купону Ставка купона: 10.8% годовых
	ЕБРР 1	Выплата по 2-му купону Ставка купона: 4.67% годовых
	Дальсвязь 9	Выплата по 4-му купону Ставка купона: 15% годовых Оферта по цене 100% ном.
	РЖД 6	Размещение на ММВБ облигаций
	РЖД 7	Размещение на ММВБ облигаций
17	СУЭК 2	Выплата по 7-му купону Ставка купона: 11% годовых
	Москва 25043	Выплата по 5-му купону Ставка купона: 10% годовых
	Ярославская обл. 34003	Выплата по 2-му купону Ставка купона: 12.5% годовых Погашение 30% номинала
	Спурт 1	Выплата по 4-му купону Ставка купона: 11.03% годовых Оферта по цене 100% ном.
	Саха Республика 25006	Выплата по 2-му купону Ставка купона: 10% годовых
	Балтмор Нева 3	Выплата по 1-му купону Ставка купона: 11.65% годовых
	Амтел Фредештайн 1	Выплата по 1-му купону Ставка купона: 12.5% годовых Оферта по цене 100% ном.
19	Томская обл. 25011	Выплата по 4-му купону Ставка купона: 12% годовых Погашение облигаций
	РусАвтобусы Финанс 1	Выплата по 5-му купону Ставка купона: 14% годовых
	Орликов 5 1	Выплата по 5-му купону Ставка купона: 6% годовых Погашение облигаций
20	РусАл-Финансы 2	Выплата по 5-му купону Ставка купона: 8% годовых
	Москва 25031	Выплата по 9-му купону Ставка купона: 10% годовых
	СМАРТС 1	Выплата по 6-му купону Ставка купона: 18% годовых Погашение облигаций

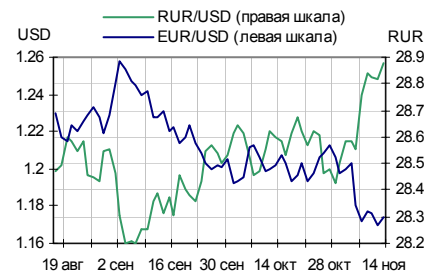
Остатки средств на к/с в ЦБ РФ



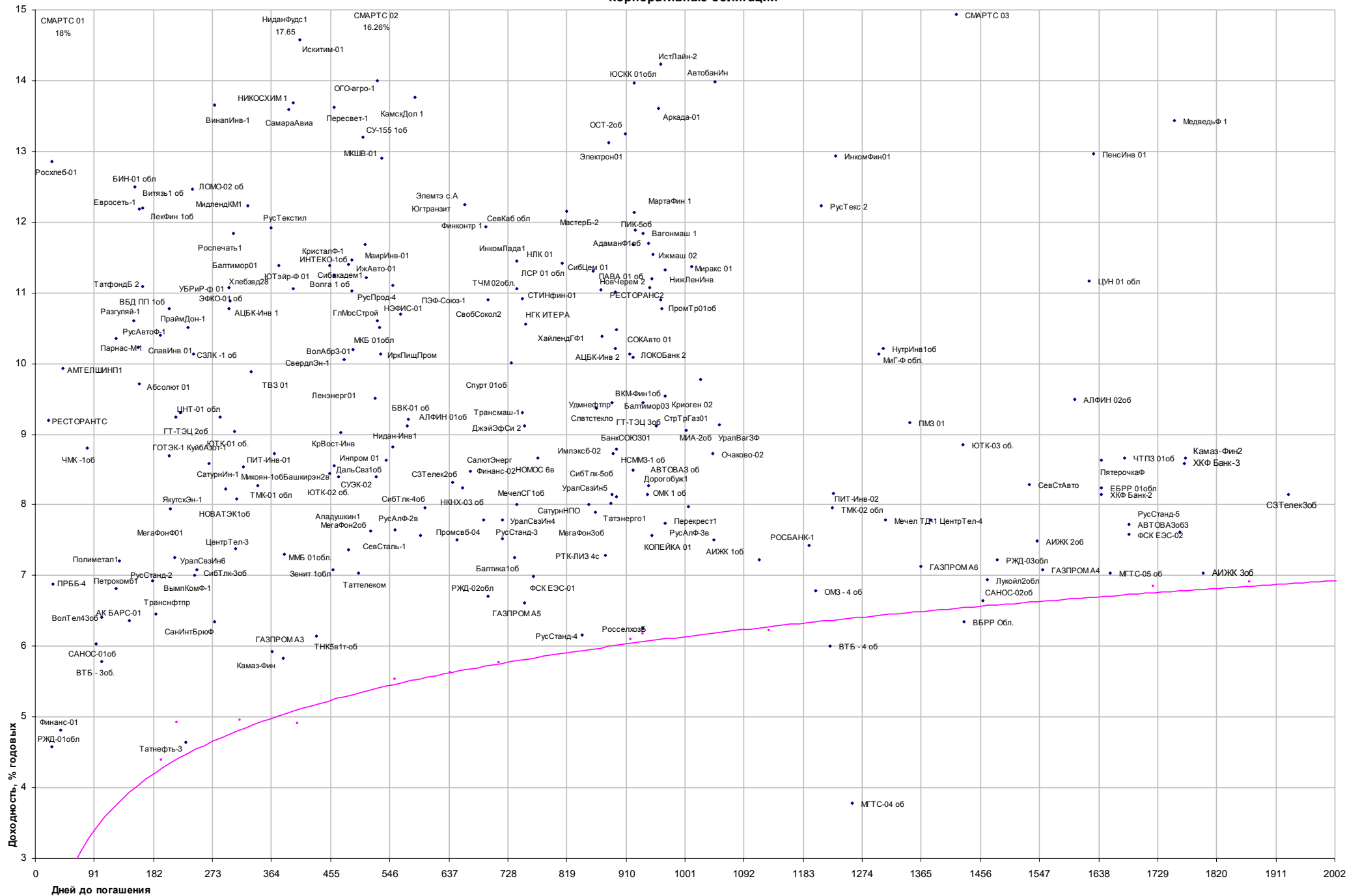
Спрэд Russia 30 и US Treasures 10



Курсы валют



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>	Шехмамetyев 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