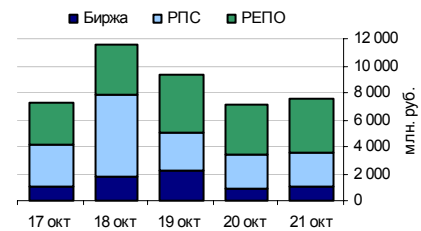


Еженедельный обзор рынка облигаций. 17.10.2005 – 21.10.2005

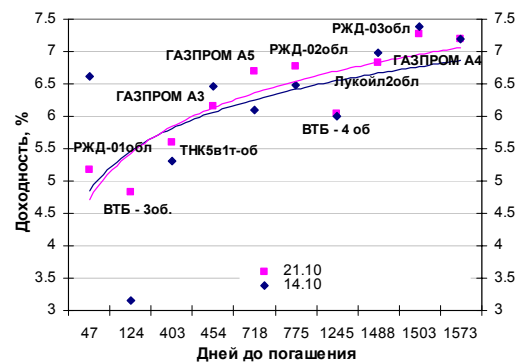
Основные новости:

- Дебютный выпуск облигаций Кабардино-Балкарской Республики 2005 года размещен на ММВБ в полном объеме. Номинальный объем эмиссии составляет 500 млн. руб., срок обращения облигаций – 2 года. По облигациям предусмотрена выплата 4 купонов со ставкой купонного дохода 14% годовых. Погашение номинальной стоимости облигаций осуществляется амортизационными частями в даты, совпадающие с датами выплаты второго и четвертого купонных доходов.
- Международное рейтинговое агентство Fitch изменило прогноз рейтинга ОАО "Северсталь" на "позитивный" со "стабильного". Кроме того, агентство подтвердило основной рейтинг компании "B+", краткосрочный рейтинг "B", основной рейтинг по национальной шкале "A(rus)".
- ОАО "Нефтегазовая компания "Русснефть" готовит выпуск облигаций на 7 млрд. руб. Срок обращения займа - 5 лет. Облигации планируется разместить по открытой подписке по номиналу на ФБ "ММВБ". В конце 2003 года "РуссНефть" уже объявляла о планах по выпуску облигаций на 1,5 млрд. руб., но эта эмиссия не была размещена.
- ОАО "Российские железные дороги" (РЖД) планирует разместить облигации на 35 млрд. рублей в середине ноября, сообщил старший вице-президент РЖД Федор Андреев. "Скорее всего, мы разместим облигации в первой декаде-середине ноября", - сказал он, отметив, что компания планирует разместить облигации не в один день, как в 2004 году, а несколькими траншами.
- Ставка первого купона облигаций 2-й серии ЗАО "АКБ "Инвестиционный торговый банк" (Инвестторгбанк) объемом 350 млн. рублей в ходе аукциона по размещению на ФБ ММВБ была определена в размере 12% годовых. Срок обращения бумаг - 3 года. Облигации Инвестторгбанка имеют 6 полугодовых купонов. Ставки второго и третьего купонов приравнены к величине первого. Остальные купоны будут определены эмитентом позже.
- Международное рейтинговое агентство Fitch присвоило запланированному выпуску рублевых облигаций Промбизнесбанка долгосрочный рейтинг по национальной шкале "BB+(rus)". Банк планирует выпустить облигации на 1 млрд. рублей с погашением в апреле 2009 года. Бумаги будут размещаться по открытой подписке по номинальной стоимости, которая составляет 1 тыс. рублей.
- ОАО "Салаватстекло" планирует в начале ноября разместить облигации на серии 02 на сумму 1,2 млрд. рублей. Срок обращения облигаций составляет 1456 дней и состоит из 8 купонных периодов продолжительностью 182 дня каждый. Условия выпуска предусматривают обязательство эмитента выкупить облигации по требованию инвесторов через два года с даты начала размещения.
- На ММВБ состоялось размещение муниципального облигационного займа города Красноярск на 1 млрд. руб. Спрос превысил 1,6 млрд. руб. Ставка первого купона была установлена на уровне 6,19% годовых. Срок обращения бумаг - 3 года. Каждая облигация имеет 6 купонных периодов, длительность каждого - 6 месяцев.

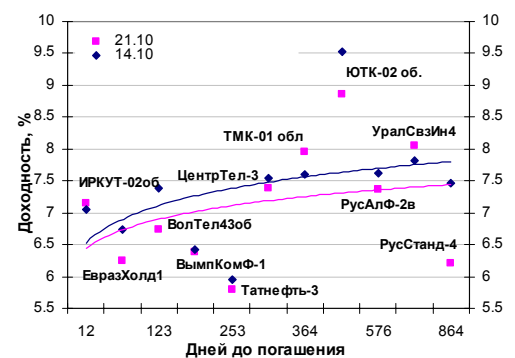
Объемы торгов на ММВБ



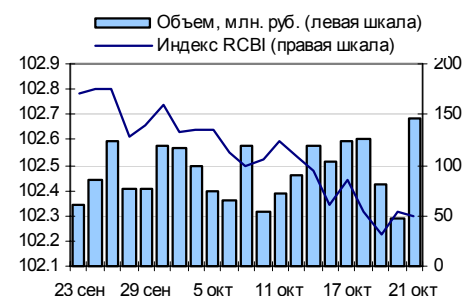
Первый эшелон – кривая доходности



Второй эшелон - кривая доходности



Индекс корпоративных облигаций ММВБ (RCBI)



Комментарий:

На прошлой неделе цены на рынке рублевых облигаций заметно снизились. В первую очередь снижение было вызвано неблагоприятной конъюнктурой рынка американских казначейских облигаций и коррекцией цен российских евробондов. Американские бумаги снижались на фоне ожиданий повышения базовой ставки ФРС США из-за высокого уровня инфляции в стране. В понедельник наиболее активно продавались длинные выпуски во всех секторах. Во вторник на ФБ ММВБ проходило размещение облигаций ЗАО Инвесторбанк 2-й серии на сумму 350 млн. рублей и ОАО "Югтранзитсервис" 2-го выпуска на сумму 1,2 млрд. рублей. Позитивным фактором для рублевого долгового рынка стал наметившийся рост котировок российских евробондов, вследствие чего наблюдалось повышение цен в бумагах первого и второго эшелонов, а также телекоммуникационных компаний. В среду цены продолжили снижаться, давление на рынок оказали опубликованные во вторник данные о состоянии экономики США, укрепившие ожидания дальнейшего повышения базовых ставок ФРС США. Информация о повышении уровня инфляции в Америке и, как следствие, ухудшение конъюнктуры на американском рынке, привели к дальнейшему падению котировок американских казначейских обязательств. В пятницу цены на долговом рынке двигались без единой тенденции.

На предстоящей неделе цены на рынке рублевых облигаций продолжат снижение. Негативное влияние на долговой рынок продолжает оказывать неопределенная ситуация на рынке российских евробондов. Кроме того, на этой неделе участники рынка будут выплачивать налоги, что приведет к снижению рублевой ликвидности в банковской системе и, как следствие, к снижению спроса на долговые бумаги. Давление на рынок корпоративного долга будут оказывать первичные размещения, которые состоятся на этой неделе. Во вторник состоится размещение бумаг 3-й серии объемом 1,2 млрд. ОАО "Альянс "Русский текстиль". В четверг состоится крупнейшее в истории российского рынка размещение облигаций Внешторгбанка 5-го выпуска объемом 15 млрд. рублей. 27 октября ООО "Камская долина - Финанс" разместит ценные бумаги 2-й серии объемом 200 млн. рублей. На пятницу запланировано размещение облигаций ОАО "Управляющая компания Текстильного Холдинга "Яковлевский" 1-го выпуска на 1 млрд. рублей. Общий объем размещений составит 17,4 млрд. рублей, таким образом, не исключено снижение цен, особенно перед размещением бумаг Внешторгбанка.

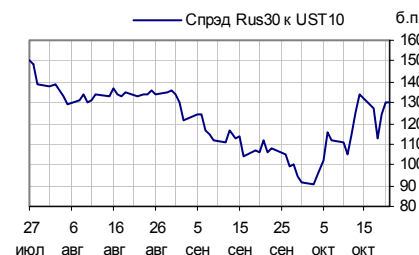
Анонс событий рынка облигаций с 24 по 30 октября 2005 года.

Дата	Эмитент	Событие
25	Московская обл. 4	Выплата по 4-му купону Ставка купона: 11% годовых
	Евросеть ТД 1	Выплата по 2-му купону Ставка купона: 16.33% годовых
	ПМЗ 1	Выплата по 1-му купону Ставка купона: 9.7% годовых
	Москва 46	Выплата по 1-му купону Ставка купона: 10% годовых
	Новые Черемушки 2	Выплата по 2-му купону Ставка купона: 14.8% годовых
	Русский Текстиль	Размещение на ММВБ облигаций
26	ОФЗ 25057ГД	Выплата по 3-му купону Ставка купона: 7.4% годовых
	Татфондбанк 2	Выплата по 3-му купону Ставка купона: 12% годовых
	Москва 40	Выплата по 5-му купону Ставка купона: 10% годовых
	Красноярск 4	Выплата по 4-му купону Ставка купона: 12.5% годовых
	МКБ 1	Выплата по 2-му купону Ставка купона: 11.5% годовых
	МГТС 4	Выплата по 3-му купону Ставка купона: 10% годовых
27	МКШВ 1	Выплата по 3-му купону Ставка купона: 14.3% годовых
	Союз АКБ 1	Выплата по 2-му купону Ставка купона: 9.65% годовых
	ЛенСпецСМУ 1	Выплата по 1-му купону Ставка купона: 15.5% годовых
	МИА 1	Выплата по 12-му купону Ставка купона: 10% годовых Погашение 10% номинала облигаций
	СОК-Автокомпонент 1	Выплата по 1-му купону Ставка купона: 12.6% годовых
	Внешторгбанк	Размещение на ММВБ облигаций
	Камская долина Фин	Размещение на ММВБ облигаций
28	Сибирьтелеком 5	Выплата по 1-му купону Ставка купона: 9.2% годовых
	Интеко-Инвест 1	Выплата по 3-му купону Ставка купона: 10.7% годовых
	Холдинг Яковлевский	Размещение на ММВБ облигаций
29	Белгородская обл. 1	Выплата по 5-му купону Ставка купона: 14.5% годовых
30	Новосибирская обл. 1	Выплата по 9-му купону Ставка купона: 13.5% годовых
25	Московская обл. 4	Выплата по 4-му купону Ставка купона: 11% годовых
	Евросеть ТД 1	Выплата по 2-му купону Ставка купона: 16.33% годовых

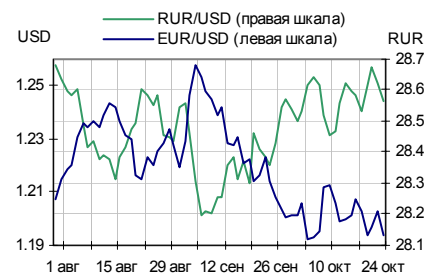
Остатки средств на к/с в ЦБ РФ



Спрэд Russia 30 и US Treasures 10



Курсы валют



Титульный лист: Компания с рейтингом «С» по состоянию на 31.12.2019 г.

Ось X: Дней до погашения (Days to maturity)

Ось Y: Доходность, % годовых (Yield, % per annum)

Тренд: Положительная корреляция (Positive correlation)

Ключевые данные (Key Data Points):

Компания (Company)	Дней до погашения (Days to maturity)	Доходность, % годовых (Yield, % per annum)
НИКОСХИМ 1	~450	~13.0
Хлебзавд28	~450	~14.5
НИДАНФудс1	~350	~14.5
СУ-155 1об	~550	~14.5
ЮСКК 01обл	~1000	~14.5
Автомобили	~1050	~14.5
Электрон01	~850	~13.5
СТИНфин-01	~850	~13.0
Аркада-01	~1000	~13.5
ПАВА 01 об	~950	~12.5
ПИК-5об	~950	~12.5
НижЛенинв	~950	~12.5
Мартафин 1	~900	~12.0
АдаманФ1об	~950	~12.0
Ижмаш 02	~1000	~11.5
Миракс 01	~1050	~11.0
Вагонмаш 1	~1000	~11.0
ОСТ-2об	~950	~11.0
НовеЧерем 2	~900	~11.0
МастерБ-2	~900	~11.0
ЛСР 01 обл	~850	~11.0
СееКаб обл	~750	~11.0
ИнкомЛада1	~750	~11.0
ГлМосСтрой	~650	~11.0
СМАРТС 02	~600	~11.0
МКБ 01обл	~550	~11.0
ИжАвто-01	~500	~11.0
НЭФИС-01	~550	~11.0
Сиббакадем 1	~550	~11.0
МаирИнв-01	~550	~11.0
СамараАвиа	~550	~11.0
КамскДол 1	~500	~11.0
Волга 1 об	~500	~11.0
РосПрод-4	~600	~11.0
Роспечать1	~450	~11.0
ПраймДон-1	~450	~11.0
Балтимор01	~350	~11.0
УБРИФ-Ф 01	~250	~11.0
ТАТФондБ 2	~180	~11.0
ЕвроСервис-1	~180	~11.0
СлавИнв 01	~180	~11.0
Разгуляй-1	~200	~11.0
РусАвтоФ-1	~200	~11.0
АЦБК-Инв 1	~250	~11.0
Абсолют 01	~180	~11.0
Парнас-М 1	~180	~11.0
ТАТФондБ 2	~180	~11.0
СМАРТС 01	~100	~11.0
Рослб-01	~100	~11.0
Нортгазфин	~100	~11.0
Акрон-01об	~100	~11.0
АМТЕЛШИНП1	~100	~11.0
РЕСТОРАНТС	~100	~11.0
ЧМК -1об	~100	~11.0
Полиметал1	~150	~11.0
Петрокомб1	~150	~11.0
АК БАРС-01	~180	~11.0
ГОТЭК-1	~180	~11.0
Сатурин-1	~250	~11.0
ЮТК-01 об	~350	~11.0
ЮТЭир-Ф 01	~350	~11.0
Камаз-Фин	~400	~11.0
КрВост-Инв	~500	~11.0
Инпром 01	~500	~11.0
Аладушкин1	~500	~11.0
ЮТК-02 об	~500	~11.0
ПИТ-Инв-01	~350	~11.0
Микоян-1об	~350	~11.0
ТВЗ 01	~350	~11.0
ЯкутскЭн-1	~350	~11.0
ЭФКО-01 об	~250	~11.0
ЦНТ-01 обл	~250	~11.0
НОВАТЭК1об	~350	~11.0
ТМК-01 обл	~400	~11.0
ДальСвз1об	~450	~11.0
Мегател2об	~550	~11.0
ММБ 01обл	~500	~11.0
Зенит 1обл	~550	~11.0
СибТлк-4об	~650	~11.0
СибТлк-5об	~850	~11.0
СатуринНПО	~900	~11.0
РТК-ЛИЗ 4с	~900	~11.0
ОМК 1 об	~950	~11.0
АВТОВАЗ об	~950	~11.0
Мегател3об	~950	~11.0
СтрТрГаз01	~1000	~11.0
Импэкс-02	~900	~11.0
Слвстекло	~850	~11.0
БанкСЮЗ01	~900	~11.0
ВКМ-Фин1об	~950	~11.0
НСММЗ-1 об	~950	~11.0
Криоген 02	~1000	~11.0
МИА-2об	~1050	~11.0
ПромТр01об	~1000	

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