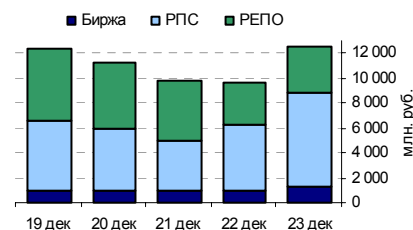


Еженедельный обзор рынка облигаций. 19.12.2005 – 23.12.2005

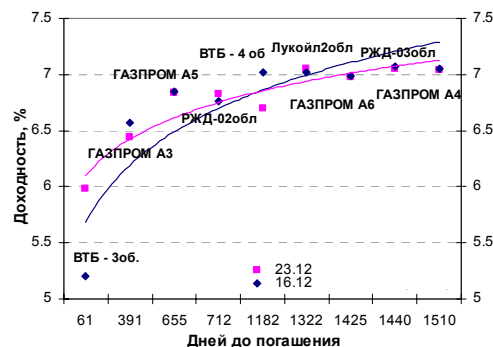
Основные новости:

- ООО "Пятерочка Финанс" полностью разместило облигации 2-й серии на 3 млрд. рублей. Ставка первого купона облигаций второй серии на 3 млрд. рублей ООО "Пятерочка Финанс" составила 9,3% годовых. Бумаги имеют 10 полугодовых купонов. Объем выпуска 5-летних облигаций составляет 3 млн. ценных бумаг номиналом 1 тыс. рублей каждая. Объем спроса на аукционе по размещению составил 3,6 млрд. рублей.
- Ставка 1-го купона облигаций 1-й серии компании ООО "Мясная корпорация "Евросервис" (Санкт-Петербург, дочерняя структура корпорации "Евросервис") объемом 1,5 млрд. рублей была определена на аукционе ФБ ММВБ на уровне 14% годовых. Доходность к годовой ofercie составила 14,75% годовых.
- ОАО "Вимм-Билль-Данн Продукты Питания" разместило облигации 2-й серии объемом 3 млрд. рублей в ходе аукциона. Объем спроса на аукционе составил 5,5 млрд. рублей. Ставка 1-го купона облигаций "Вимм-Билль-Данн Продукты Питания" 2-й серии на 3 млрд. рублей в ходе конкурса составила 9% годовых. Доходность к погашению составила 9,2% годовых.
- ООО "МаирИнвест", представляющее интересы промышленной группы "МАИР", 20 декабря выкупило в рамках 2-й oferty 7,45% 3-летних облигаций 1-й серии общим объемом 500 млн. рублей. Всего к ofercie было предъявлено 67,092 тыс. облигаций на общую сумму 68 млн. 833 тыс. 37,4 рубля.
- Международное рейтинговое агентство Standard & Poor's повысило долгосрочный кредитный рейтинг Москвы по обязательствам в иностранной валюте до "BBB" с "BBB-" вследствие повышения кредитного рейтинга Российской Федерации и высоких финансовых показателей. Прогноз рейтинга - "стабильный".
- Межрегиональная инспекция ФНС России N7 по результатам выездной плановой налоговой проверки деятельности ОАО "Южная телекоммуникационная компания" (ЮТК) за 2002-2003 годы вынесла в отношении компании претензии на 916,9 млн. рублей.
- ЗАО "Вагонмаш" (входит в группу компаний "Дедал") планирует в 2006 году выпустить облигации второй серии на 1 млрд. рублей, сообщил председатель совета директоров ЗАО "Дедал-вагоны" Алексей Иващенко.
- Совет директоров ОАО "Мосэнерго" утвердил выпуск облигаций первой серии на 5 млрд. рублей со сроком обращения 5 лет. Выпуск, который компания планирует разместить по открытой подписке, будет состоять из 5 млн. бумаг номиналом 1 тыс. рублей. Одновременно совет директоров Мосэнерго утвердил выпуск облигаций второй серии на 5 млрд. рублей (5 млн. бумаг номиналом 1 тыс. рублей) со сроком обращения 10 лет.

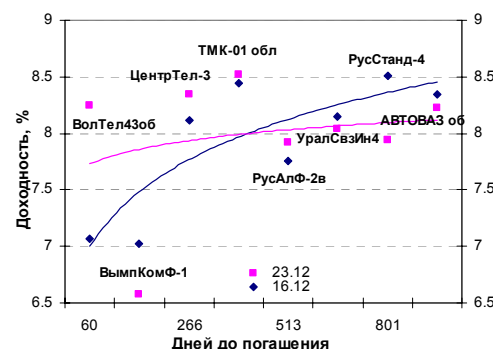
Объемы торгов на ММВБ



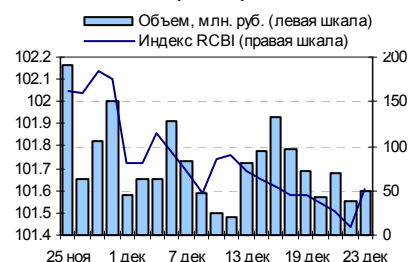
Первый эшелон – кривая доходности



Второй эшелон - кривая доходности



Индекс корпоративных облигаций ММВБ (RCBI)



Комментарий:

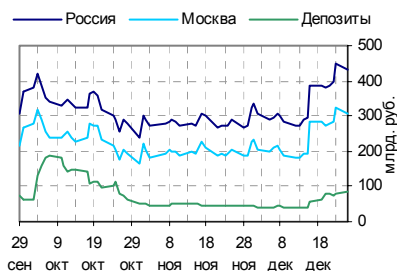
По итогам прошедшей недели цены большинства бумаг изменились незначительно. Основное давление на вторичный рынок в первой половине прошедшей недели оказывал дефицит рублевой ликвидности и высокая активность первичного рынка. Однако в конце недели цены большинства выпусков начали повышаться на фоне существенного роста рублевой ликвидности в банковской системе. Объем торгов на вторичном рынке по сравнению с предыдущей неделей заметно увеличился несмотря на высокую активность первичного рынка: на прошедшей неделе было предложено 13 корпоративных выпусков на общую сумму 17,35 млрд. рублей и 3 муниципальных выпуска на сумму 3,1 млрд. руб. Из наиболее заметных размещений можно отметить размещение облигаций ООО "Пятерочка Финанс", которое разместило 5-летние облигации 2-й серии на 3 млрд. рублей. Объем спроса на аукционе по размещению составил 3,6 млрд. рублей. В этот же день ООО "Мясная корпорация "Евросервис" (Санкт-Петербург, дочерняя структура корпорации "Евросервис") разместило 2-летние бумаги на 1,5 млрд. рублей. Бумаги на 1 млрд. 110 млн. рублей были размещены в ходе конкурса. Доразмещение бумаг на оставшуюся сумму выпуска (389 млн. рублей) состоялось в этот же день в режиме переговоров сделок. В среду были размещены 5-летние бумаги ОАО "Вимм-Билль-Данн Продукты Питания" 2-й серии объемом 3 млрд. Объем спроса на аукционе составил 5,5 млрд. рублей. В четверг размещались выпуски четырех компаний на 4,5 млрд. руб. В пятницу были размещены два выпуска на 2 млрд. руб.

На текущей неделе цены на рынке рублевых облигаций будут колебаться в рамках бокового движения, причем если в начале недели цены могут немного снизиться, то в конце вполне вероятен рост котировок. Негативное влияние на котировки долговых инструментов в начале недели окажут проводимые в понедельник и в среду налоговые выплаты. В связи с которыми ожидается снижение уровня рублевой ликвидности в банковской системе. Поддержку рынку может оказать возможная активизация покупок в кануне длинных новогодних выходных с целью получения купонного дохода, однако повышение цен возможно только в случае стабильной ситуации на рынке российских еврооблигаций и высокого уровня рублевой ликвидности. Активность вторичного рынка, по всей видимости, будет низкой в связи с отсутствием зарубежных игроков, у которых начались новогодние праздники. Первичный рынок не окажет существенного влияния на котировки корпоративных облигаций, поскольку на предстоящую неделю запланированы лишь 2 выпуска муниципальных бумаг. Размещение облигационного займа ОАО "Новосибирский металлургический завод им. Кузнецова" объемом 1,2 млрд. рублей, запланированное на 27 декабря, перенесено на 27 января 2006 года. Размещение облигаций ООО "ДОМО-финанс" 1-й серии на 1 млрд. рублей, запланированное на 29 декабря, было отложено на неопределенный срок.

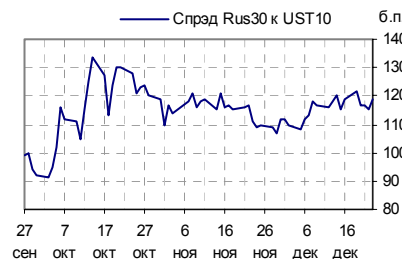
Анонс событий рынка облигаций с 26 по 31 декабря 2005 года.

Дата	Эмитент	Событие
26	СМАРТС 2 Москва 26038	Выплата по 5-му купону Ставка купона: 10% годовых Выплата по 4-му купону Ставка купона: 10% годовых
27	Инком-Финанс 1 Автобан-Инвест 1 Салют-Энергия 1 Москва 32045 ФСК ЕЭС 2 МИР-Финанс 1 Удмуртия	Выплата по 3-му купону Ставка купона: 15% годовых Выплата по 6-му купону Ставка купона: 14.3% годовых Выплата по 2-му купону Ставка купона: 14% годовых Выплата по 1-му купону Ставка купона: 10% годовых Выплата по 1-му купону Ставка купона: 8.25% годовых Выплата по 1-му купону Ставка купона: 9.89% годовых Размещение на ММВБ облигаций
28	СУ-155 Капитал 1 Аркада АПК 1 Стройтрансгаз 1 Ярославская обл. 31005	Выплата по 7-му купону Ставка купона: 14% годовых Выплата по 1-му купону Ставка купона: 14.95% годовых Выплата по 1-му купону Ставка купона: 9.6% годовых Размещение на ММВБ облигаций
29	Северсталь 1	Выплата по 5-му купону Ставка купона: 8.1% годовых
30	Татнефть 3 СистемаФинИнвест 2	Выплата по 5-му купону Ставка купона: 12% годовых Выплата по 3-му купону Ставка купона: 8.5% годовых

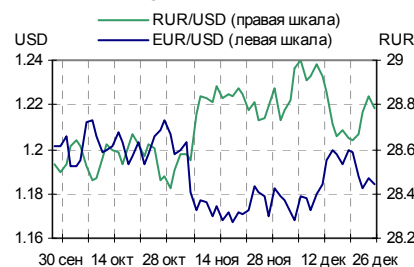
Остатки средств на к/с в ЦБ РФ

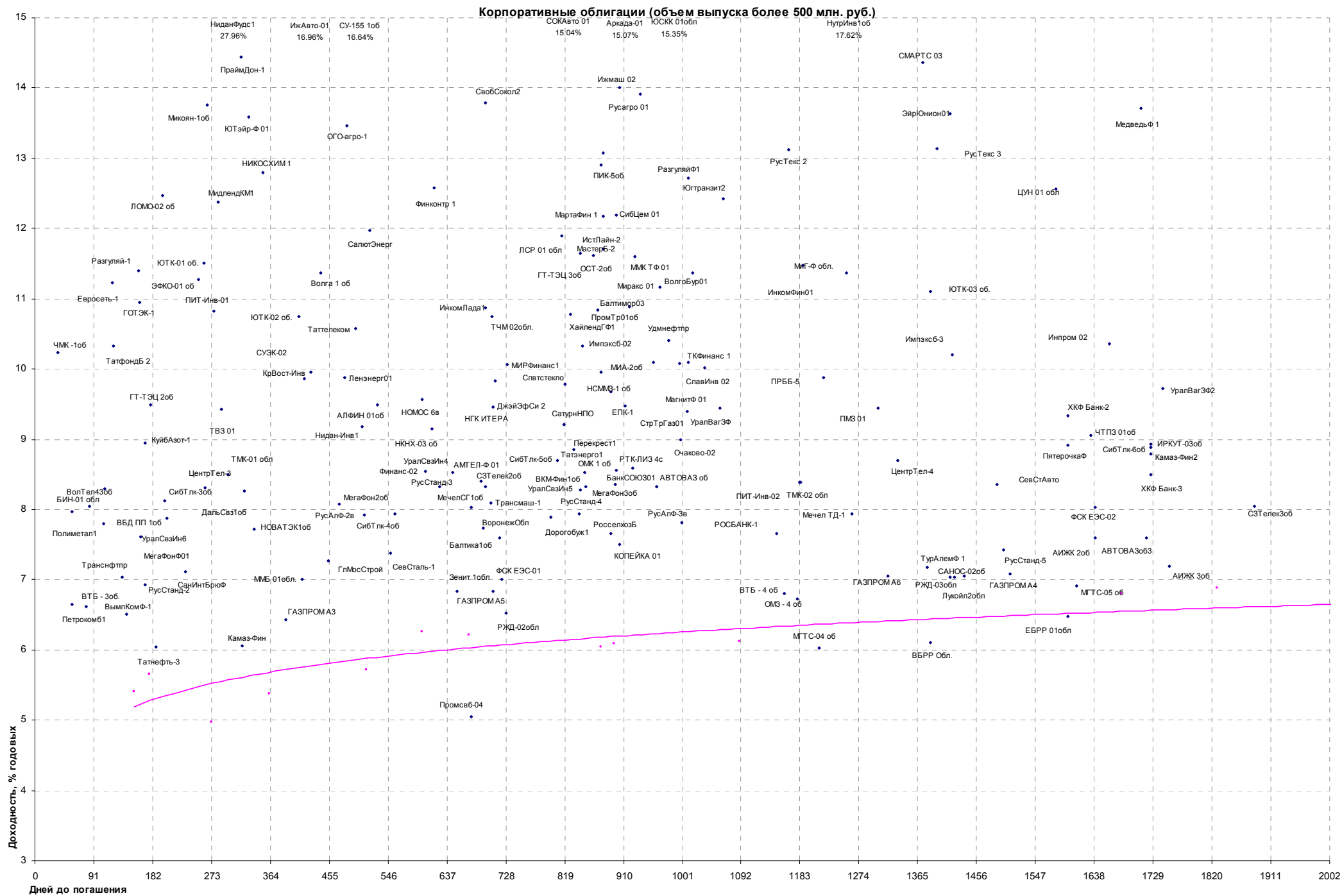


Спрэд Russia 30 и US Treasures 10



Курсы валют





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