

**Основные новости:**

- ООО "АЛПИ-Инвест" в ходе размещения дебютного выпуска облигаций объемом 1,5 млрд. рублей была определена ставка 1-го купона в размере 10,99% годовых. Ставка 2-го купона равна ставке 1-го купона. Ставку остальных купонов определяет эмитент. Срок обращения облигаций составляет 3 года.

- ОАО "Столичные гастрономы: "Смоленский", "Центральный", "Охотный ряд" и другие" (владеет недвижимостью торговой сети "Седьмой континент") полностью разместило дебютный выпуск 3-летних облигаций объемом эмиссии 1,5 млрд рублей. В ходе конкурса по определению ставки первого купона спрос составил 2,55 млрд рублей. Ставка 1-го купона по итогам аукциона установлена на уровне 8,6% годовых. Доходность выпуска к 2-летней оферте составила 8,79% годовых.

- Ставка 1-го купона дебютных 5-летних облигаций ЗАО "Строительное объединение "М-Индустрия" (Санкт-Петербург) по итогам конкурса во вторник составила 12,25% годовых. Доходность к годовой оферте составила 12,63% годовых.

- ООО "Медведь-финанс" (дочерняя компания ЗАО "Лизинговая компания "Медведь") установило ставку 5-го купона облигаций 1-й серии на уровне 13% годовых. Выплата купонного дохода на одну бумагу составит 32,41 рубля, общий размер выплат в рамках погашения купона - 24 млн 307,5 тыс. рублей.

- ООО "Миракс Групп" выкупило в рамках оферты 7% облигаций 1-й серии объемом эмиссии 1 млрд рублей. Выкуп бумаг проходил по номиналу, который составляет 1 тыс. рублей. Всего эмитентом было выкуплено 72,5 тыс. бумаг на 72,51 млн рублей.

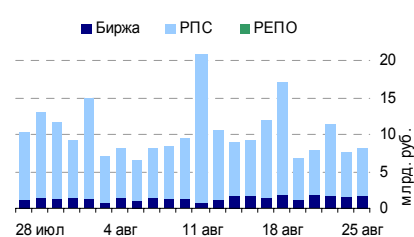
- ОАО "Центральный телеграф" погасило 3-летние облигации 1-й серии на 500 млн рублей и выплатило 19,945 млн рублей в счет погашения последнего купона этих облигаций. С учетом погашения на одну облигацию было выплачено 1 тыс. 39,89 рубля.

- Компании, входящие в зону ответственности ОАО "Межрегиональная распределительная сетевая компания Урала и Волги" (МРСК Урала и Волги), планируют выпустить облигационные займы на общую сумму 4,6 млрд рублей с целью привлечения средств в инвестиционные проекты. Облигации планируют выпустить ОАО "Тюменьэнерго", "Челябэнерго" и "Свердловэнерго".

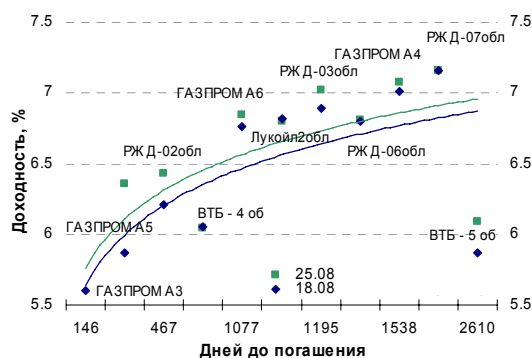
- Международное рейтинговое агентство Moody's снизило корпоративный рейтинг Pyaterochka Holding N.V. ("Пятерочка") до "B1" с "Ba3". Прогноз рейтинга - "стабильный". Одновременно рейтинговое агентство Moody's Interfax понизило рейтинг компании по национальной шкале до "A1.ru" с "Aa3.ru".

- Совет директоров ООО "Дикси-Финанс" принял решение о размещении облигаций 2-й серии на 4 млрд рублей. По открытой подписке планируется разместить 4 млн облигаций по номинальной стоимости в 1 тыс. рублей.

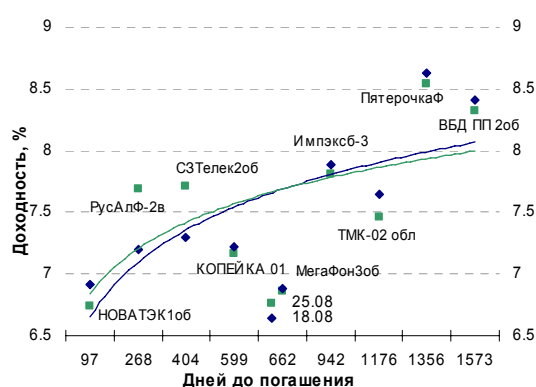
**Объемы торгов на ММВБ**



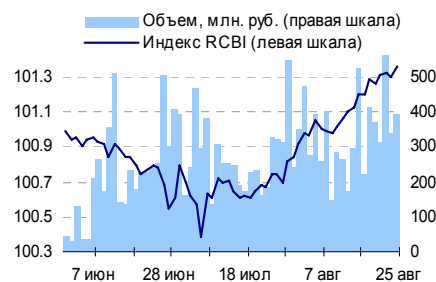
**Первый эшелон – кривая доходности**



**Второй эшелон - кривая доходности**



**Индекс корпоративных облигаций ММВБ (RCBI)**



### Комментарий по рынку:

На прошлой неделе котировки большинства рублевых облигаций повышались на фоне ряда благоприятных факторов, лишь в четверг на рынке наметилась легкая коррекция цен в сторону понижения, однако в пятницу снова преобладал рост котировок. По итогам недели наибольший рост продемонстрировали бумаги второго-третьего эшелон, в то время как среди бумаг первого эшелона рост цен был менее заметен. Повышению котировок долговых бумаг способствовало сохранение позитивных настроений на рынке российских еврооблигаций и американских казначейских облигаций. Помимо этого, поддержку рынку оказывал высокий уровень рублевой ликвидности банковского сектора, который сохранялся несмотря на проведение крупных налоговых выплат на прошлой неделе.

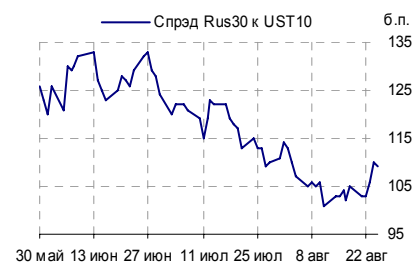
Активность торгов на рынке рублевых облигаций за период с 21 по 25 августа хоть и снизилась по сравнению с предыдущей неделей, однако находилась на достаточно высоком уровне. Объем сделок за неделю составил 41,6 млрд рублей, против 57,7 млрд рублей неделей ранее. Активность первичного рынка была невысокой, объем размещений составил 4 млрд рублей.

На наступившей неделе котировки рублевых облигаций продолжают движение вверх. Росту цен будет способствовать позитивные внутренние и внешние факторы. Поддержку рынку будет оказывать избыток рублей в банковской системе, который смягчит негативное влияние на рынок налоговых выплат, проводимых в понедельник. Помимо этого спокойная обстановка на внешнем долговом рынке будет оказывать позитивное воздействие на цены рублевых бумаг. Если в первой половине недели ожидается неоднозначное движение цен рублевых бумаг в связи с налоговыми платежами и запланированными на вторник аукционами по размещению новых выпусков на сумму 5 млрд рублей, то уже со среды рост котировок должен возобновиться.

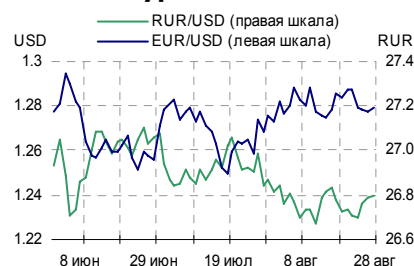
### Остатки средств на к/с в ЦБ РФ



### Спрэд Russia 30 - US Treasures 10



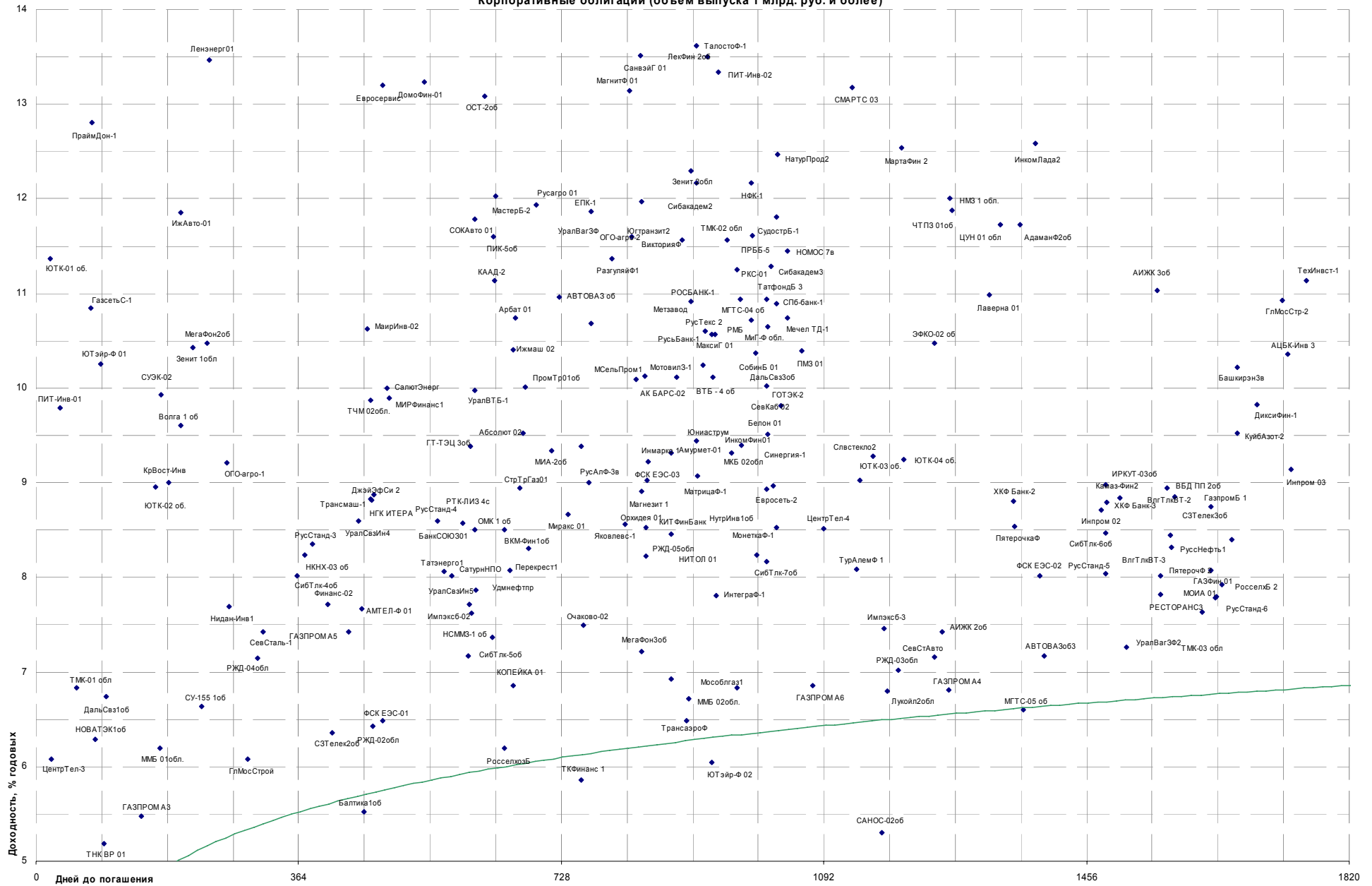
### Курсы валют



### События рынка облигаций с 28 августа по 3 сентября 2006 года.

	Эмитент	Событие	Выплаты, млн. руб.	Размещения, млн. руб.
<b>29</b>	МКХ 2	Размещение на ММВБ облигаций		1 000
	АИЖК КО 2	Размещение на ММВБ облигаций		1 000
	Петрокоммерц 2	Размещение на ММВБ облигаций		3 000
<b>31</b>	СЗ Телеком 3	Выплата по 6-му купону Ставка купона: 9.25% годовых	69.18	
	Амурметалл 1	Выплата по 1-му купону Ставка купона: 9.8% годовых	73.31	
	ВМК-Финанс 1	Выплата по 2-му купону Ставка купона: 13.5% годовых	6.73	
	Сокольники МельнКомб 1	Выплата по 1-му купону Ставка купона: 11.5% годовых	57.34	
	Тверская обл. 25003	Выплата по 3-му купону Ставка купона: 7.95% годовых	15.86	
	МИА 3	Выплата по 2-му купону Ставка купона: 9.4% годовых	35.16	
	Новосибирская обл. 25012	Выплата по 7-му купону Ставка купона: 13.3% годовых	66.32	
	Свердловэнерго 1	Выплата по 5-му купону Ставка купона: 10.5% годовых	26.18	
	ОМЗ 4	Выплата по 7-му купону Ставка купона: 14.25% годовых	963.95	
	Якутскэнерго 1	Оферта по цене 100% номинала Выплата по 6-му купону Ставка купона: 14% годовых	27.92	
Мосэнерго 3	Погашение облигаций Выплата по 1-му купону Ставка купона: 7.65% годовых	190.75		
<b>1</b>	Нижнекамскнефтехим 3	Выплата по 12-му купону Ставка купона: 8% годовых Погашение 25% номинала	530.24	
	РусСтандарт 4	Выплата по 3-му купону Ставка купона: 8.25% годовых	124.08	
	Удмуртнефтепродукт 1	Выплата по 3-му купону Ставка купона: 9.5% годовых	35.93	
	Метзавод 1	Выплата по 1-му купону Ставка купона: 8.75% годовых	87.26	

### Корпоративные облигации (объем выпуска 1 млрд. руб. и более)



**ОАО «Брокерский дом Открытие»**

129010, Москва, Протопоповский переулок. д.19/10

Телефон: (095) 232-99-66. Факс: (095) 956-47-00

<http://www.bdopen.ru> e-mail [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>Шехмамetyев 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](mailto:research@open.ru).