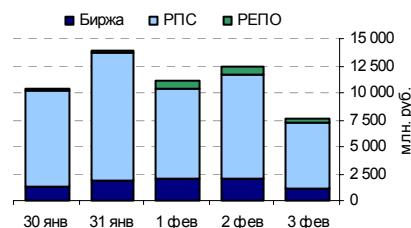


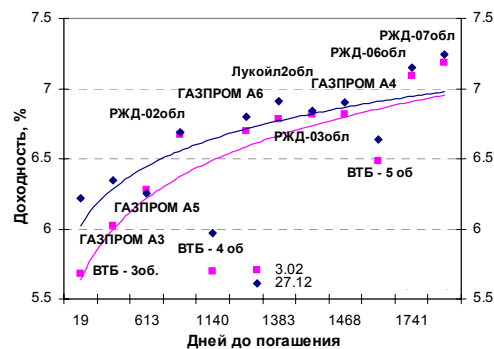
**Основные новости:**

- Газпромбанк полностью разместил облигации первой серии на 5 млрд. рублей в ходе конкурса. Общий объем спроса составил 6 млрд. 421 млн. рублей. Ставка первого купона облигаций Газпромбанка первой серии в ходе аукциона по размещению на ФБ ММВБ определена в размере 7,1% годовых. Таким образом, доходность к погашению составила 7,23% годовых. Срок обращения бумаг - 5 лет.
- Международное рейтинговое агентство Standard & Poor's присвоило в среду рейтинг по российской шкале на уровне "ruBBB" планируемому выпуску приоритетных необеспеченных облигаций российской розничной торговой сети ООО "Торговый дом "Копейка". Объем выпуска - 4 млрд. руб.
- Международное рейтинговое агентство Fitch поставило рейтинги Импэксбанка на пересмотр в возможность повышения после сообщения о его слиянии с австрийским Raiffeisen International Bank AG. На пересмотр поставлены долгосрочный рейтинг банка "B-", краткосрочный "B" и рейтинг поддержки "5". Пересмотр рейтинг был вызван сообщением о покупке австрийским банком Raiffeisen 100% акций Импэксбанка.
- Ставка 1-го купона облигаций ООО "Виктория-Финанс" (входит в группу компаний "Виктория", которой принадлежит несколько розничных продовольственных сетей) первой серии объемом 1,5 млрд. рублей в ходе аукциона по размещению на ФБ ММВБ в четверг была определена в размере 9,9% годовых. Объем спроса составил 2 млрд. 564 млн. рублей. Доходность облигаций к годовой оферте составила 10,15% годовых.
- Международное рейтинговое агентство Moody's присвоило торговой сети "Пятерочка" корпоративный рейтинг "Ba3". Прогноз рейтинга "стабильный". Кроме того, рейтинговое агентство Moody's Interfax присвоило компании долгосрочный рейтинг "Aa3.ru" по национальной шкале.
- Акционеры ОАО "Архангельский ЦБК" (ЦБК) на внеочередном собрании, которое прошло в понедельник, одобрили выпуск облигаций на 1,5 млрд. рублей. Ранее ЦБК размещал облигации через дочернюю структуру - ООО "АЦБК-Инвест".
- Акционеры ОАО "Российские коммунальные системы" на внеочередном собрании одобрили дебютный выпуск трехлетних облигаций на 1,5 млрд. рублей. Облигации РКС планирует разместить во II квартале 2006 года. Выпуск будет состоять из 1,5 млн. бумаг номиналом 1 тыс. рублей каждая. Обеспечением по облигациям станет поручительство "дочки" РКС - ОАО "Алтайские коммунальные системы".
- ОАО "Челябинский металлургический комбинат" (ЧМК) во вторник погасило трехлетние облигации 1-й серии на 1 млрд. рублей и выплатило 34,9 млн. рублей в счет погашения 6-го, последнего купона ценных бумаг. Общий размер выплаты по облигациям составил 1 млрд. 34,9 млн. рублей. Размер выплат на одну ценную бумагу номинальной стоимостью 1 тыс. рублей составил 1034,9 руб.

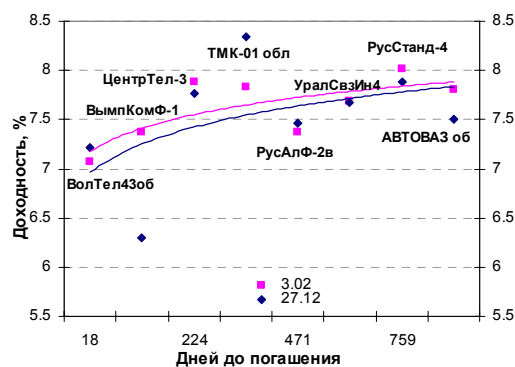
**Объемы торгов на ММВБ**



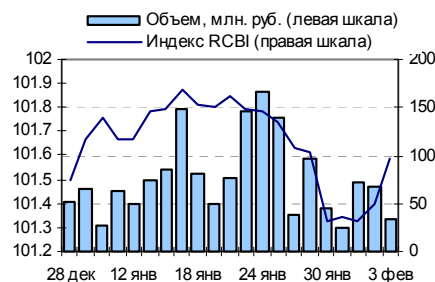
**Первый эшелон – кривая доходности**



**Второй эшелон - кривая доходности**



**Индекс корпоративных облигаций ММВБ (RCBI)**

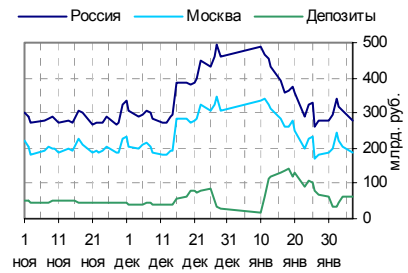


### Комментарий:

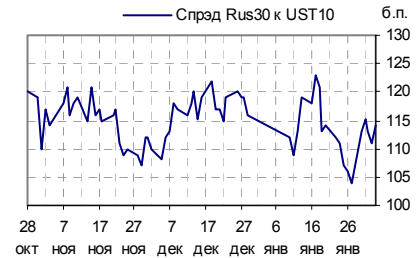
По итогам прошедшей недели цены большинства бумаг практически не изменились. В начале недели наблюдалось снижение котировок долговых бумаг, которое было вызвано ухудшением обстановки на рынке межбанковских кредитов в связи с традиционным проведением налоговых выплат в конце месяца. Во второй половине недели цены начали повышаться, что было связано с улучшением ситуации на денежно-кредитном рынке. Активность вторичного рынка находилась на достаточно высоком уровне в связи с выходом на вторичный рынок новых бумаг. Активность первичного рынка на прошлой неделе была невысокой. Объем первичного размещения составил 6,5 млрд. рублей. Во вторник прошли размещения двух займов: Газпромбанк полностью разместил 1-й выпуск облигаций на 5 млрд. рублей в ходе аукциона, доходность к погашению составила 7,23% годовых. ООО "Виктория-Финанс" также полностью разместило облигации 1-й серии объемом 1,5 млрд. рублей. Объем спроса составил 2 млрд. 564 млн. рублей. Доходность облигаций к годовой оферте составила 10,15% годовых.

На наступившей неделе цены облигаций могут немного повыситься. Позитивное влияние на рынок рублевых бумаг будет оказывать характерный для начала месяца высокий уровень рублевой ликвидности в банковской системе. Кроме того, благоприятная ситуация на рынке российских еврооблигаций будет способствовать повышению цен рублевых корпоративных бумаг. Объем первичных размещений запланированных на наступившую неделю составляет 9,2 млрд. рублей. В среду инвесторам будут предложены два корпоративных займа по 500 млн. рублей: ООО "ТатИнк" и Оргрзсбанка. Также в среду состоится размещение облигаций 44-го выпуска Москвы на 5 млрд. руб. На четверг запланированы размещения облигаций ООО "Трансаэро-Финансы" на 2,5 млрд. рублей и ООО "Топ-книга" на 700 млн. рублей.

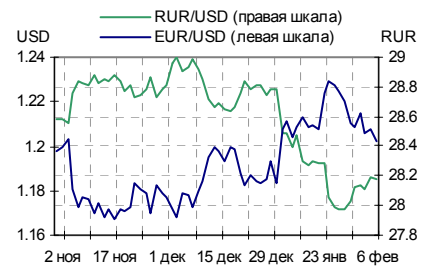
### Остатки средств на к/с в ЦБ РФ



### Спрэд Russia 30 и US Treasures 10



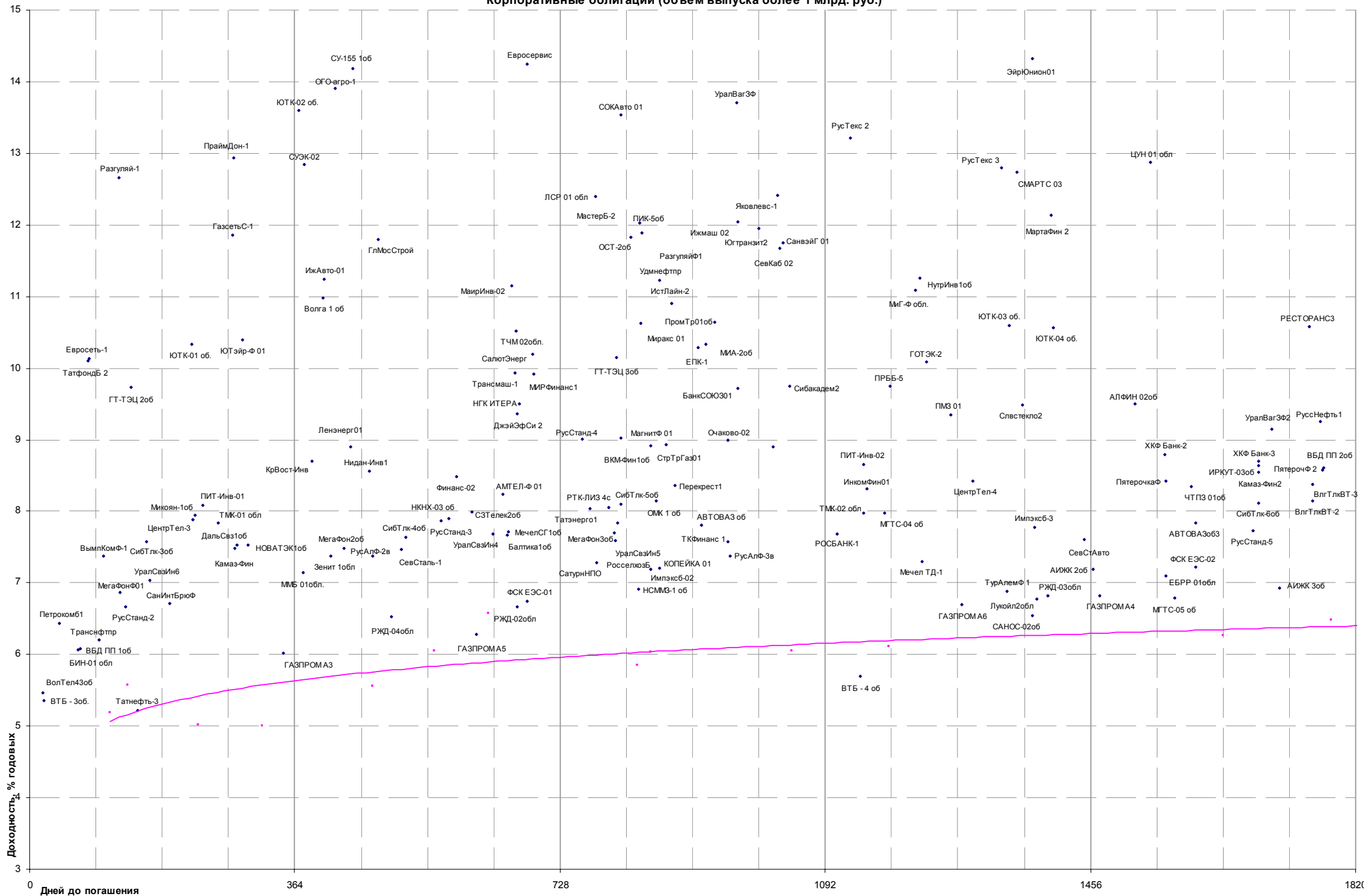
### Курсы валют



### Анонс событий рынка облигаций с 6 по 12 февраля 2006 года.

Дата	Эмитент	Событие	Выплаты, млн. руб.	Размещения, млн. руб.
7	МИА 2	Выплата по 2-му купону Ставка купона: 9.5% годовых	23.68	
8	Москва 32044	Размещение на ММВБ облигаций		5 000
	ОРГРЭСБАНК 1	Размещение на ММВБ облигаций		500
	Искитимцемент 2	Выплата по 1-му купону Ставка купона: 12.5% годовых	15.58	
	ТатИнк-Финанс 1	Размещение на ММВБ облигаций		500
9	ОФЗ 27020 ФК	Выплата по 7-му купону Ставка купона: 10% годовых	438.77	
	ЮТК 6	Выплата по 4-му купону Ставка купона: 12% годовых	1 589.76	
	Оферта по цене 100% номинала			
	Кристалл Финанс 1	Выплата по 4-му купону Ставка купона: 12% годовых	29.92	
	Газпром 6	Выплата по 1-му купону Ставка купона: 6.95% годовых	173.25	
10	Таттелеком 2	Выплата по 7-му купону Ставка купона: 11.75% годовых	17.63	
	Трансаэро Финансы	Размещение на ММВБ облигаций		2 500
	Топ Книга	Размещение на ММВБ облигаций		700
10	Праймери Дон 1	Выплата по 9-му купону Ставка купона: 12.5% годовых	31.16	

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



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

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