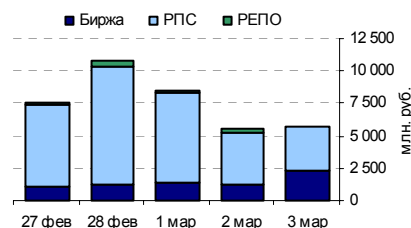


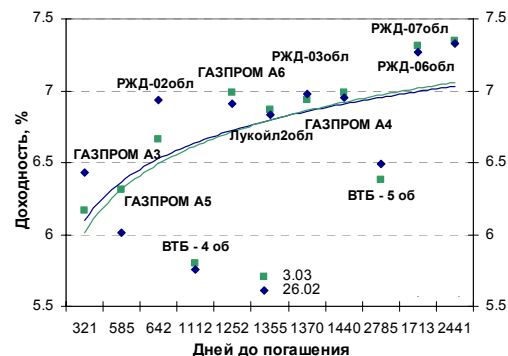
Основные новости:

- Генерирующая компания ОАО "Мосэнерго" в ходе аукциона по определению ставки 1-го купона разместила большую часть выпуска облигационного займа 2-й серии объемом 5 млрд. рублей. Ставка 1-го купона облигаций ОАО "Мосэнерго" в ходе аукциона по размещению на ФБ ММВБ была определена в размере 7,65% годовых. Что соответствует доходности к 6-летней оферте на уровне 7,8% годовых. Срок обращения бумаг - 10 лет, дата погашения - 18 февраля 2016 года.
- ОАО "Амурметалл" (Комсомольск-на-Амуре, Хабаровский край) полностью разместило дебютные облигации на 1,5 млрд. рублей. Ставка 1-го купона облигаций на 1,5 млрд. рублей, размещенных по открытой подписке по номиналу на ФБ ММВБ, была установлена на уровне 9,8% годовых. Доходность 3-летних облигаций к погашению составила 10,04% годовых.
- Ставка 1-го купона облигаций КБ "Московское ипотечное агентство" (МИА) 3-й серии объемом эмиссии 1,5 млрд. рублей составила 9,4% годовых. Что соответствует доходности к 1,5-годовой оферте на уровне 9,74% годовых. Облигации имеют 6-летний срок обращения, дата погашения - 23 февраля 2012 года.
- Ставка 1-го купона дебютных облигаций ОАО "Мельничный комбинат в Сокольниках" на 1 млрд. рублей в ходе аукциона была определена в размере 11,5% годовых. По долговым обязательствам предусмотрена выплата купонного дохода 2 раза в год. Ставки 2-го и 3-го купонов приравнены к величине 1-го, а остальные купоны определяет эмитент. Дата погашения облигационного займа - 26 февраля 2009 года.
- Совет директоров ОАО "Сибирьтелеком" утвердил решение о размещении седьмого выпуска облигаций на сумму 2 млрд. рублей. "Сибирьтелеком" планирует разместить на ФБ ММВБ по открытой подписке 2 млн. облигаций номиналом 1 тыс. рублей. Возможность преимущественного приобретения облигаций не предусмотрена.
- ОАО "Металлургический завод им. А.К.Серова" (Свердловская область, предприятие металлургического комплекса Уральской горно-металлургической компании, УГМК) полностью разместило дебютные облигации объемом 2 млрд. рублей. Объем спроса составил 2,78 млрд. рублей. Ставка 1-го купона облигаций "Метзавода им. А.К.Серова" в ходе аукциона на ФБ ММВБ была определена на уровне 8,75% годовых. Доходность к погашению составила 8,94% годовых.
- Fitch Ratings присвоило национальный долгосрочный рейтинг «BBB-(rus)» выпуску трехлетних облигаций Банка ЗЕНИТ объемом 2 млрд. руб. со сроком погашения в феврале 2009 г. Банк ЗЕНИТ имеет следующие рейтинги Fitch: долгосрочный «В», краткосрочный «В», индивидуальный «D», рейтинг поддержки «5» и национальный долгосрочный рейтинг «BBB-(rus)». Прогноз по долгосрочному и национальному долгосрочному рейтингам – «Стабильный».
- ООО "Камская долина - Финанс" (Пермь, входит в строительную группу "Камская долина") выкупило в рамках оферты 31,619 тыс. облигаций первой серии (31,6% объема выпуска), сообщил генеральный директор ООО Владимир Пучнин. "Всего с 6 февраля по 20 февраля были поданы заявки на погашение 32,619 тыс. облигаций, однако реальная заявка составила 31,619 тыс. облигаций", - уточнил В.Пучнин. Облигации были выкуплены по номиналу (1 тыс. рублей).

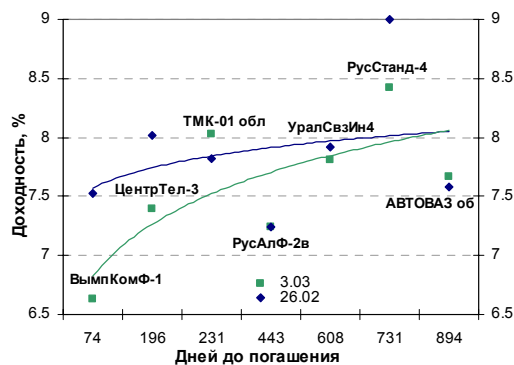
Объемы торгов на ММВБ



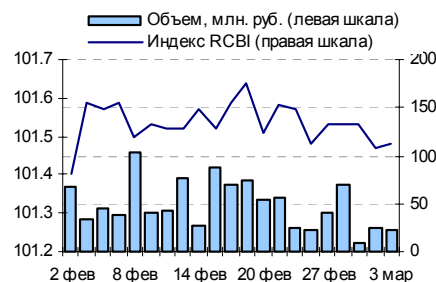
Первый эшелон – кривая доходности



Второй эшелон - кривая доходности



Индекс корпоративных облигаций ММВБ (RCBI)



Комментарий:

На прошедшей неделе цены большинства бумаг немного выросли, поводом для чего стало улучшение ситуации с рублевой ликвидностью. В конце месяца негативное влияние на цены долговых бумаг оказывали налоговые выплаты, однако уже во вторник котировки начали повышаться на фоне ожиданий улучшения ситуации с рублевой ликвидностью в начале марта. В четверг котировки бумаг "первого эшелона" существенно выросли в связи с улучшением ситуации на рынке межбанковского кредитования. Однако последний рабочий день недели цены рублевых облигаций снизились вслед за снижением американских казначейских облигаций. Активность торгов на прошлой неделе находилась на среднем уровне из-за высокой активности первичного рынка, объем размещений составил 11 млрд. рублей. В четверг ОАО "Мосэнерго" полностью разместило облигации 2-й серии на 5 млрд. рублей. Также Банк "Московское ипотечное агентство" полностью разместил облигации 3-го выпуска объемом эмиссии 1,5 млрд. рублей. Спрос на аукционе составил 2 млрд. 86,5 млн. рублей. Помимо этого ОАО "Амурметалл" (Комсомольск-на-Амуре) полностью разместило дебютные облигации на 1,5 млрд. рублей и ОАО "Мельничный комбинат в Сокольниках" разместило дебютные облигации объемом эмиссии 1 млрд. рублей. В пятницу прошел аукцион по размещению 1-го облигационного займа ОАО "Металлургический завод им. А.К.Серова" (Свердловская область, предприятие металлургического комплекса Уральской горно-металлургической компании, УГМК) объемом 2 млрд. рублей. Общий объем спроса на облигации меззавода составил 2,78 млрд. рублей.

На наступившей неделе цены рублевых облигаций, скорее всего, не претерпят существенных изменений. Позитивным фактором для котировок долговых бумаг на текущей неделе будет выступать благоприятная обстановка на межбанковском рынке. Во вторник будут производиться отчисления в фонд обязательного резервирования, однако это не приведет к существенному снижению рублевой ликвидности. Негативное влияние на цены рублевого корпоративного долга может оказать снижение цен американских казначейских облигаций, которые снижаются в ожидании заседания Федеральной резервной системы США. Активность первичного рынка на предстоящей неделе будет невысокой, объем размещений составит 3,7 млрд. рублей, что не окажет заметного влияния на долговой рынок. В понедельник КБК "Черемушки" начнет размещение дебютных облигаций на 700 млн. рублей. В пятницу состоится размещение облигаций ООО "Куйбышевазот-инвест" 2-й серии объемом 2 млрд. рублей и дебютного облигационного займа ООО "Талосто-Финанс" на 1 млрд. рублей.

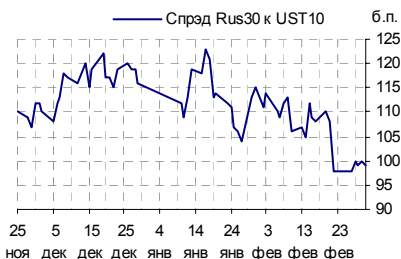
Анонс событий рынка облигаций с 6 по 12 марта 2006 года.

Дата	Эмитент	Событие	Выплаты, млн. руб.	Размещения, млн. руб.
6	Коми респ. 35008	Выплата по 1-му купону Ставка купона: 9% годовых	22.44	
	КБК Черемушки	Размещение на ММВБ облигаций		700
7	Финансконтракт 1	Выплата по 2-му купону Ставка купона: 11.7% годовых	20.42	
	Белгранкорм 1	Выплата по 1-му купону Ставка купона: 10.9% годовых	19.03	
	Новосибирск 31002	Выплата по 5-му купону Ставка купона: 12% годовых	44.88	
	Иркутская обл. 24002	Выплата по 6-му купону Ставка купона: 10% годовых	15.71	
	ЭФКО 1	Выплата по 5-му купону Ставка купона: 8% годовых Уплата ФОР	31.91	
8	Россельхозбанк 1	Выплата по 5-му купону Ставка купона: 7.5% годовых	56.10	
	Медведь-Финанс 1	Выплата по 2-му купону Ставка купона: 14% годовых	26.18	
9	Хлебозавод №28 1	Выплата по 5-му купону Ставка купона: 16% годовых Выплата по 2-му купону Ставка купона: 14.3% годовых	2.99	
	РусТекстиль Альянс 2	Оферта по номиналу	1 071.30	
	АЦБК-Инвест 1	Выплата по 10-му купону Ставка купона: 13.5% годовых Выплата по 4-му купону Ставка купона: 15% годовых	16.83	
	Самара АК 1	Оферта по цене 99.5% номинала	26.18	
10	Аладушкин Финанс 1	Выплата по 4-му купону Ставка купона: 14% годовых	34.91	
		Уплата акцизов по нефтепродуктам		
	Куйбышевазот-Инвест 2	Размещение на ММВБ облигаций		2 000
	Талосто-Финанс	Размещение на ММВБ облигаций		1 000

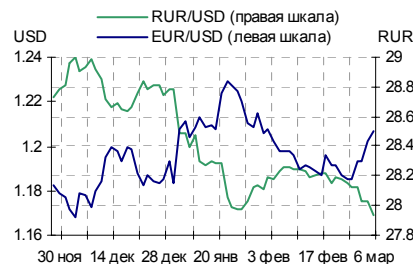
Остатки средств на к/с в ЦБ РФ



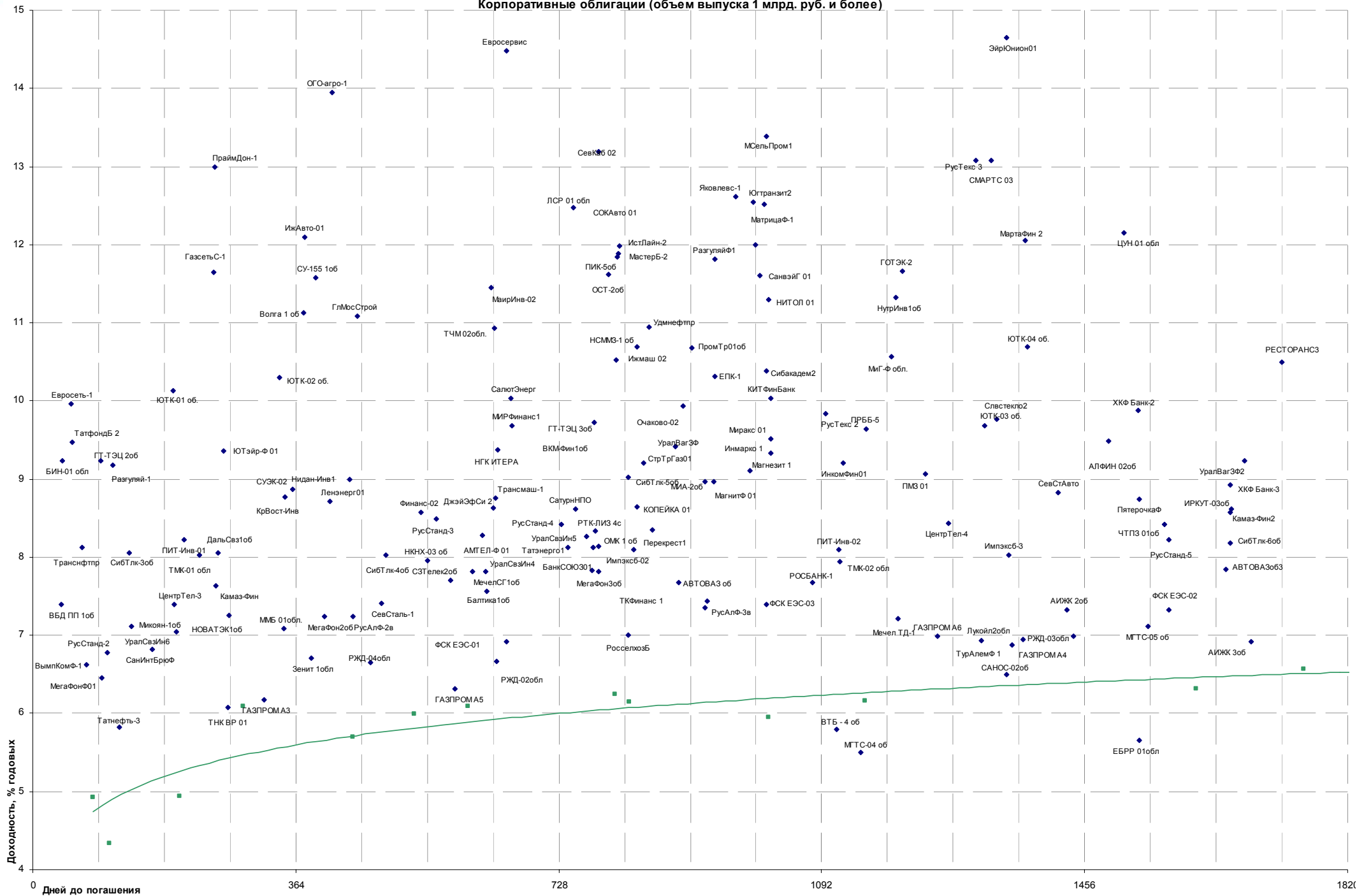
Спрэд Russia 30 и US Treasures 10



Курсы валют



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



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>	Шехмаметьев 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