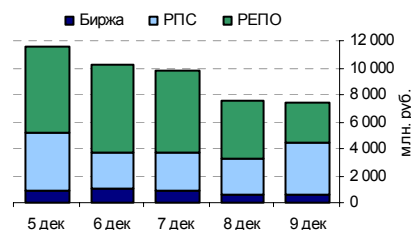


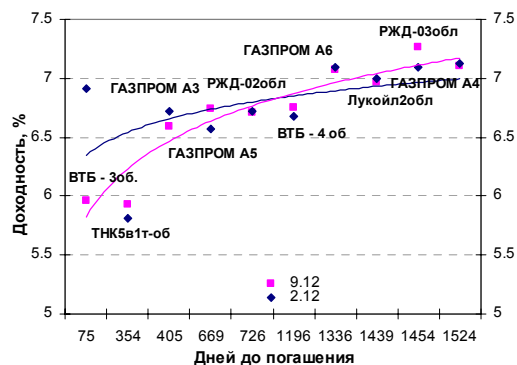
Основные новости:

- ОАО "Волгателеком" (Нижний Новгород) полностью разместило на ФБ ММВБ облигационный заем серии ВТ-2 и ВТ-3 на сумму 3 млрд. рублей и 2.3 млрд. рублей соответственно. Ставка первого купона по облигациям серии ВТ 2 составила 8,2% годовых. Ставка первого купона по облигациям серии ВТ-3 была установлена в размере 8,5% годовых.
- Ставка 1-го купона облигаций ОАО "Агентство по жилищному ипотечному кредитованию" (АИЖК) 6-й серии на 2,5 млрд. рублей в ходе аукциона по размещению на ФБ ММВБ была определена на уровне 7,4% годовых. Ставка 1-го купона облигаций ОАО "Агентство по жилищному ипотечному кредитованию" (АИЖК) 5-й серии на 2,2 млрд. рублей была определена в размере 7,35% годовых.
- ОАО "Детский мир - Центр" полностью разместило облигации 1-й серии на 1,15 млрд. рублей. Ставка 1-го купона в ходе аукциона по размещению на ФБ ММВБ была определена в размере 8,5% годовых.
- Ставка 1-го купона облигаций Маслоэкстракционный завод (МЭЗ) ООО "Волшебный край" (входит в корпорацию "Астон") 1-й серии объемом 500 млн. рублей в ходе аукциона по размещению на ФБ ММВБ была определена в размере 11,75% годовых. Ставки 2-6 купонов приравнены к величине первого.
- Ставка 1-го купона облигаций ЗАО "Марта Финанс" 2-й серии на 1 млрд. рублей в ходе аукциона по размещению на ФБ ММВБ была определена в размере 11,75% годовых. Бумаги имеют 8 полугодовых купонов, срок обращения бумаг - 4 года. Ставки 2-3-го купонов приравнены к величине первого. Остальные купоны будут определены эмитентом позже.
- Ставка 1-го купона облигаций ООО "Санвэй-Груп" (г. Кингисепп, Ленинградская область) 1-й серии на 1 млрд. рублей в ходе аукциона по размещению на ФБ ММВБ составила 11,66% годовых. Облигации имеют 6 полугодовых купонов. Ставки второго и третьего купонов приравнены к величине первого. Остальные купоны будут определены эмитентом позже. Дата погашения облигационного займа - 3 декабря 2008 года.
- Генеральный директор ЗАО "Средневожская межрегиональная ассоциация радиотелекоммуникационных систем" (СМАРТС) Геннадий Кирюшин установил ставку 6-го купона 4-летних облигаций 2-й серии в размере 15% годовых. Выплата 6-го купона в размере 74,79 рубля на одну бумагу номинальной стоимостью 1 тыс. рублей состоится 26 июня 2006 года.
- Совет директоров ЗАО "Локо-банк" установил ставку 4-го купона облигаций 2-й серии на уровне 12,5% годовых. Величина выплат на одну бумагу номиналом 1 тыс. рублей по 4-му купону будет равна 28,99 рубля. Общий размер выплат в счет погашения данного купона составит 14,495 млн. рублей.

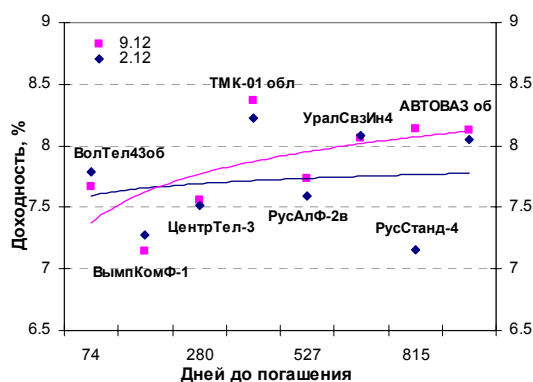
Объемы торгов на ММВБ



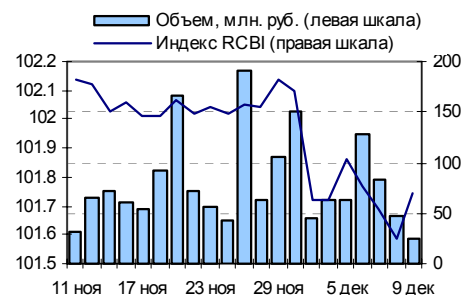
Первый эшелон – кривая доходности



Второй эшелон - кривая доходности



Индекс корпоративных облигаций ММВБ (RCBI)

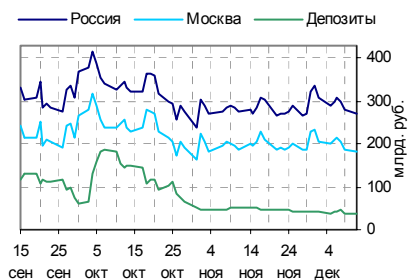


Комментарий:

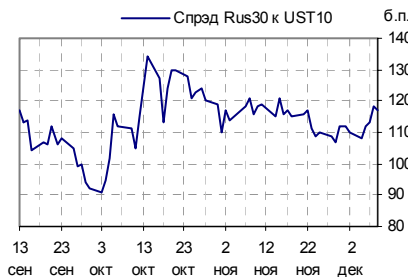
На прошедшей неделе цены рублевых облигаций преимущественно снижались. Главным фактором, оказывавшим негативное влияние на котировки бумаг, была низкая рублевая ликвидность банковского сектора. С началом нового месяца ожидалось улучшение обстановки на межбанковском рынке, однако уровень рублевой ликвидности не увеличился, в результате чего спрос на долговые бумаги был невысоким. Ослабление курса рубля по отношению к доллару США также способствовало снижению интереса инвесторов к рублевым бумагам. Также давление на рынок оказывал достаточно высокий объем размещений. Во вторник свои выпуски предложили ОАО "Волгателеком" общим объемом 5,3 млрд. рублей, и ОАО "Агентство по ипотечному жилищному кредитованию" (АИЖК) - на 4,7 млрд. рублей. Кроме того, в этот день состоялось размещение облигаций ОАО "Детский мир - Центр" объемом 1,15 млрд. рублей и двух агропромышленных компаний: ООО "Белгородские гранулированные корма" - на 700 млн. рублей и маслоэкстракционного завода (МЭЗ) "Волшебный край" - на 500 млн. рублей. В среду прошли размещения бумаг Москоммерцбанка, ООО "Санвэй-Груп" и ЗАО "Марта Финанс". Объем сделок за неделю снизился по сравнению с предыдущей неделей.

На наступившей неделе цены на рынке рублевых облигаций могут снизиться в связи с высокой активностью первичного рынка. Объем новых размещений составит 36,3 млрд. рублей. Помимо этого в среду будет проводиться доразмещение ОФЗ серии 46018 на 8 млрд. руб. Также на среду запланированы размещения облигационных займов ОАО "ЮТК" 4-й серии на 5 млрд. рублей, ОАО "Севкабель-финанс" 2-й серии на 1 млрд. рублей и облигаций 1-й серии и ООО "Матрица Финанс" на 1,2 млрд. рублей. В четверг бумаги 4-й серии на 10 млрд. рублей предложит ОАО "Российские железные дороги". На 16 декабря запланированы размещения облигаций ОАО "НК "Русснефть" 1-й серии и ФСК ЕЭС 3-го выпуска оба выпуска объемом по 7 млрд. рублей. Кроме того, в пятницу пройдут размещения бумаг банка "КИТ Финанс" 1-й серии на 2 млрд. рублей, Сибкакадембанка 2-го выпуска объемом 1,2 млрд. рублей, ООО "Моссельпром Финанс" 1-й серии на 1 млрд. рублей. Активность торгов на вторичном рынке на этой неделе будет низкой, поскольку все внимание будет приковано к первичному рынку.

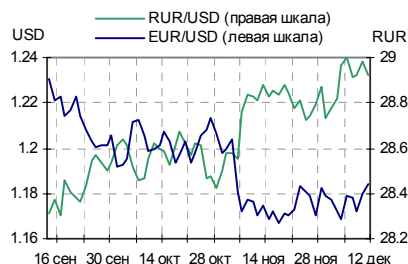
Остатки средств на к/с в ЦБ РФ



Спрэд Russia 30 и US Treasures 10



Курсы валют



Анонс событий рынка облигаций с 12 по 18 декабря 2005 года.

Дата	Эмитент	Событие
13	Нутринвестхолдинг 1 Костромская обл. 31004	Выплата по 2-му купону Ставка купона: 12% годовых Выплата по 3-му купону Ставка купона: 13% годовых
14	Дорогобуж 1 Парнас-М 1 Ленинградская обл 26001 РусСтандарт 2 Пермь 31001 Воронежская обл. 31001 ЮТК Севкабель Финанс 2 Матрица Финанс	Выплата по 1-му купону Ставка купона: 9.9% годовых Выплата по 11-му купону Ставка купона: 12.75% годовых Выплата по 4-му купону Ставка купона: 14.01% годовых Выплата по 5-му купону Ставка купона: 14.04% годовых Выплата по 4-му купону Ставка купона: 12% годовых Выплата по 4-му купону Ставка купона: 13% годовых Размещение на ММВБ облигаций Размещение на ММВБ облигаций Размещение на ММВБ облигаций
15	ПАВА 1 Волгоград обл 26001 Барнаул 31001 Куйбышевгазот-Инвест 1 Роспечатъ 1 Никосхим-Инвест 1 Саха Республика 25004 Сибирский цемент ХК 1 Воронежская обл. 31002 Самарская обл. 25002 РЖД 4	Выплата по 2-му купону Ставка купона: 12.9% годовых Выплата по 3-му купону Ставка купона: 13% годовых Выплата по 4-му купону Ставка купона: 14% годовых Выплата по 10-му купону Ставка купона: 9% годовых Оферта по номиналу Выплата по 4-му купону Ставка купона: 14% годовых Выплата по 4-му купону Ставка купона: 15% годовых Выплата по 8-му купону Ставка купона: 14% годовых Выплата по 1-му купону Ставка купона: 12.5% годовых Выплата по 1-му купону Ставка купона: 13% годовых Выплата по 1-му купону Ставка купона: 6.82% годовых Размещение на ММВБ облигаций
16	Москва 25036 Мечел ТорговыйДом 1 Ленинградская обл. 26002 Моссельпром Русснефть Элемтэ 2 Кит Финанс Сибкакадембанк 2	Выплата по 4-му купону Ставка купона: 10% годовых Выплата по 5-му купону Ставка купона: 11.75% годовых Выплата по 2-му купону Ставка купона: 13.5% годовых Размещение на ММВБ облигаций Размещение на ММВБ облигаций Размещение на ММВБ облигаций Размещение на ММВБ облигаций Размещение на ММВБ облигаций
18	Москва 25035	Выплата по 8-му купону Ставка купона: 10% годовых

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>	Шехмаматьев 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