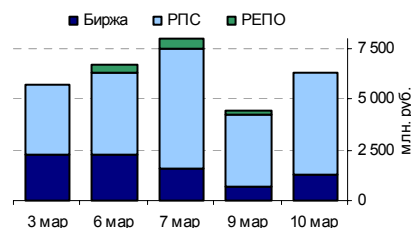


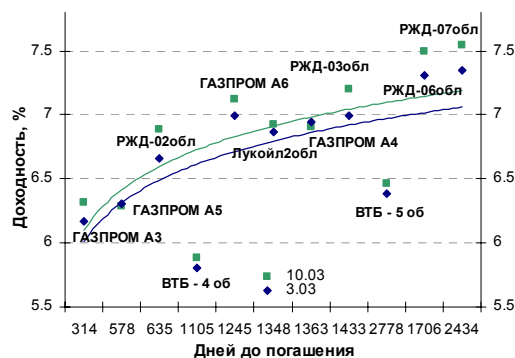
Основные новости:

- ООО "Куйбышевазот-инвест" в пятницу полностью разместило облигации 2-й серии на 2 млрд. рублей. Спрос превысил объем предложения более чем на 1,5 млрд. рублей. Ставка 1-го купона облигаций ООО "Куйбышевазот-инвест" была установлена на уровне 8,8% годовых. Такой уровень процентной ставки соответствует доходности к погашению на уровне 8,99% годовых.
- Ставка 1-го купона дебютных облигаций АО "Кондитерско-булочный комбинат "Черемушки" (Москва) объемом 700 млн. рублей была определена в ходе аукциона по размещению на ФБ ММВБ на уровне 11,3% годовых. Доходность облигаций к годовой оферте, соответствующая ставке 1-го купона, составила 11,62% годовых. По выпуску предусмотрена годовая оферта на досрочный выкуп облигаций по номиналу.
- ООО "Талосто-Финанс" (Санкт-Петербург, дочерняя структура ЗАО "Талосто") 10 марта полностью разместило дебютный выпуск облигаций объемом 1 млрд. рублей. Ставка 1-го купона дебютных облигаций ООО "Талосто-Финанс" в ходе аукциона была определена в размере 10% годовых. Доходность облигаций к 1,5-годовой оферте составила 10,25% годовых.
- Банк "Русский стандарт" выкупил в рамках оферты 798,414 тыс. облигаций 4-й серии. Таким образом, было выкуплено 26,61% от общего объема эмиссии. Выкуп ценных бумаг проходил по номиналу, который составляет 1 тыс. рублей.
- Международное рейтинговое агентство Standard & Poor's подтвердило в четверг долгосрочный рейтинг Москвы на уровне "BBB". Рейтинг по обязательствам в иностранной валюте - "BBB/Стабильный/A-2", рейтинг по обязательствам в национальной валюте - "BB+/Стабильный/A-2", рейтинг по национальной шкале - "ruAAA".
- В начале апреля 2006 года ООО «Ренинс Финанс» планирует осуществить размещение своего дебютного займа серии 01 на сумму 750 млн. рублей. Поручительство в размере 1 200 млн. руб. по займу предоставляет ООО «Группа Ренессанс Страхование». Срок обращения облигаций составляет 1456 дней, предусмотрена оферта через два года с даты размещения.
- ОАО "Дальсвязь" планирует разместить облигации серии Д2 на сумму 2 млрд. рублей. Погашение облигаций будет осуществляться частями - по 15% через 3,5, 4, 4,5 и 5 лет после размещения, по 20% - через 5,5 и 6 лет. Одновременно совет директоров "Дальсвязи" утвердил решение о выпуске облигаций серии Д3 на 1,5 млрд. рублей. Этот заем также предусматривает амортизацию долга: по 20% выпуска планируется погасить через 1,5 и 2 года после размещения, по 30% - через 2,5 и 3 года.
- Совет директоров ОАО "Волжский абразивный завод" определил ставку по пятому купону облигаций серии 01 в размере 10,95% годовых. Ставка 6-го купона равна ставке 5-го купона.

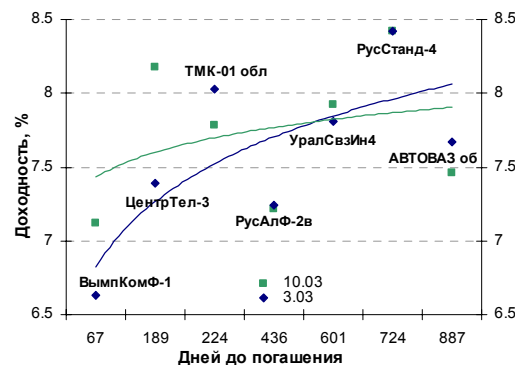
Объемы торгов на ММВБ



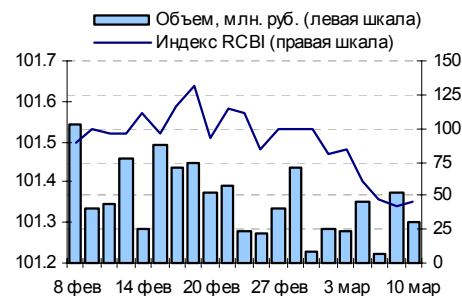
Первый эшелон – кривая доходности



Второй эшелон - кривая доходности



Индекс корпоративных облигаций ММВБ (RCBI)

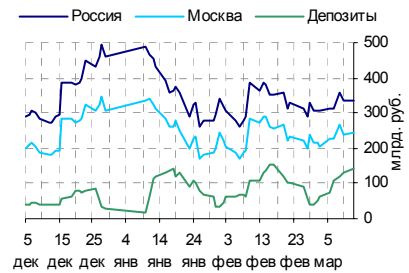


Комментарий:

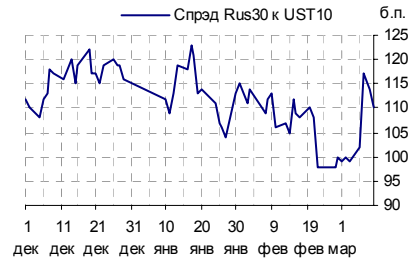
На прошедшей неделе цены большинства рублевых облигаций заметно снизились на фоне падения котировок российских еврооблигаций, которые, в свою очередь, снижались из-за падения цен американских казначейских обязательств. В понедельник и вторник котировки большинства бумаг снизились, особенно заметно упали цены бумаг первого эшелона. В четверг котировки долговых бумаг продолжили снижаться, однако темпы замедлились, и уже в пятницу наметилась стабилизация цен в связи с неопределенной ситуацией на внешних рынках. Активность торгов на вторичном рынке находилась на низком уровне. Совокупный объем сделок за неделю снизился почти в 2 раза по сравнению с уровнем предыдущей недели. На первичном рынке объем предложения был невысоким: объем размещений составил 3,7 млрд. рублей. В понедельник размещались бумаги ОАО "Кондитерско-булочный комбинат "Черемушки" (Москва) на 700 млн. рублей. В пятницу ООО "Куйбышевгазот-инвест" разместило облигации 2-й серии на 2 млрд. рублей. Спрос превысил объем предложения более чем на 1,5 млрд. рублей. Также в пятницу ООО "Талосто-Финанс" (Санкт-Петербург, дочерняя структура ЗАО "Талосто") разместило дебютный выпуск облигаций объемом 1 млрд. рублей.

На наступившей неделе котировки рублевых облигаций могут продолжить плавное снижение, в том случае, если тенденция к снижению цен американских казначейских обязательств сохранится. В основном снижение продолжится в длинных выпусках наиболее надежных эмитентов, однако высокий уровень рублевой ликвидности будет препятствовать активным продажам на долговом рынке. В тоже время, даже в случае благоприятной обстановки на внешних рынках, во вторник, накануне проведения налоговых выплат, не исключено снижение цен на долговом рынке. Объем запланированных размещений на этой неделе составляет всего 1,6 млрд. рублей. Во вторник, 14 марта, ООО "ЮТэйр-Финанс" начнет размещение облигаций 2-й серии объемом 1 млрд. рублей. ОАО ИК "Элемтэ" 16 марта будет размещать ценные бумаги объемом 600 млн. рублей.

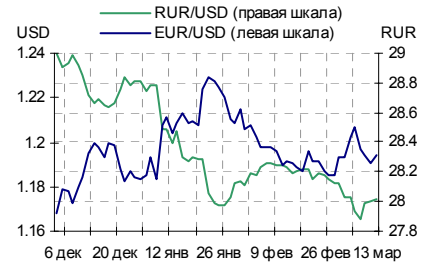
Остатки средств на к/с в ЦБ РФ



Спрэд Russia 30 и US Treasures 10



Курсы валют

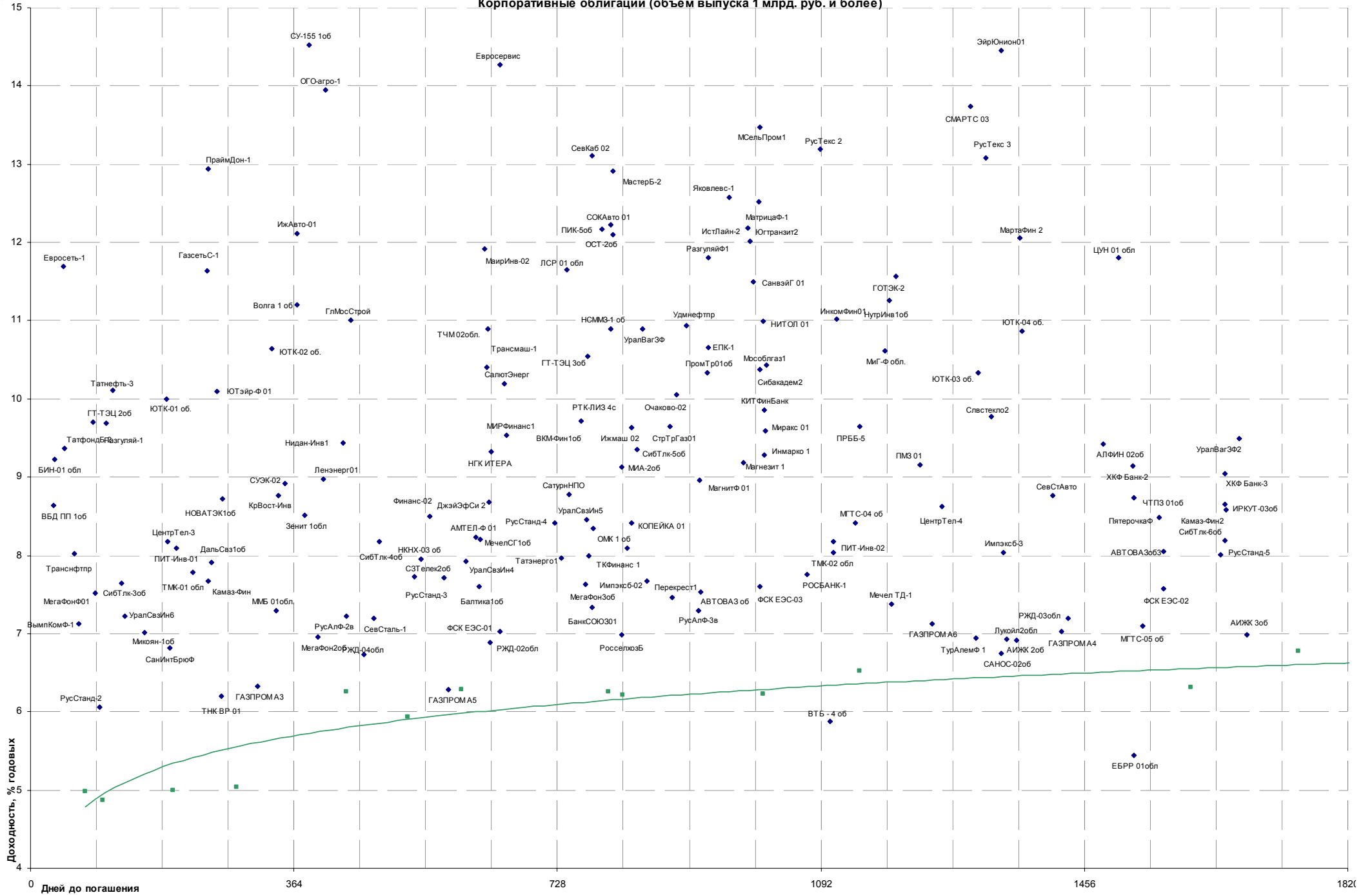


Анонс событий рынка облигаций с 13 по 19 марта 2006 года.

Дата	Эмитент	Событие	Выплаты, млн. руб.	Размещения, млн. руб.
14	Волга 1	Выплата по 4-му купону Ставка купона: 12% годовых	89.76	
	РусТекстиль Альянс 1	Выплата по 5-му купону Ставка купона: 18.8% годовых	46.87	
	ЭФКО 1	Оферта по цене 100.75% номинала	800.00	
	Костромская обл. 31004	Выплата по 4-му купону Ставка купона: 13% годовых	25.93	
	Севкабель-Финанс 2	Выплата по 1-му купону Ставка купона: 11.5% годовых	28.36	
	Нутринвестхолдинг 1	Выплата по 3-му купону Ставка купона: 12% годовых	35.90	
15	ЮТэйр-Финанс	Размещение на ММВБ облигаций		1 000
	ЮТК 8	Выплата по 1-му купону Ставка купона: 10.5% годовых	130.90	
	ОФЗ 46018 АД	Размещение на ММВБ облигаций		11 000
	ОФЗ 46018 АД	Выплата по 4-му купону Ставка купона: 9.5% годовых	236.80	
	ФинансИнтернешнл 2	Выплата по 1-му купону Ставка купона: 8.33% годовых	103.48	
	ОФЗ 27026 ФК	Выплата по 6-му купону Ставка купона: 7.5% годовых	187.00	
	Пермь 31001	Выплата по 5-му купону Ставка купона: 12% годовых	5.98	
	Воронежская обл. 31001	Выплата по 5-му купону Ставка купона: 13% годовых	19.45	
	ОФЗ 46014 АД	Выплата по 6-му купону Ставка купона: 10% годовых	1 944.54	
	ОФЗ 27025 ФК	Выплата по 10-му купону Ставка купона: 7% годовых	523.50	
	Иж-Авто 1	Выплата по 4-му купону Ставка купона: 10.7% годовых	64.02	
16	ОФЗ 46001 АД	Выплата по 14-му купону Ставка купона: 10% годовых	1 495.80	
		Выплата по 12-му купону Ставка купона: 12.75% годовых		
	Парнас-М 1	Погашение облигаций	515.89	
	ОФЗ 28002 ФК	Выплата по 7-му купону Ставка купона: 10% годовых	438.77	
		Выплата по 4-му купону Ставка купона: 10.95% годовых		
	ВолжскАбразивЗд 1	Оферта по цене 100% номинала	316.38	
	ЮТК 5	Выплата по 5-му купону Ставка купона: 14.24% годовых	106.50	
		Выплата по 9-му купону Ставка купона: 13% годовых		
	Саха Респ 25004	Погашение облигаций	1 032.41	
		Выплата по 11-му купону Ставка купона: 8.9% годовых		
Куйбышевгазот-Инвест 1		Оферта по цене 100% номинала	613.31	
		Выплата по 6-му купону Ставка купона: 15.04% годовых		
	Петрокоммерц 1	Погашение облигаций	1 075.00	
	ПАВА 1	Выплата по 3-му купону Ставка купона: 12.9% годовых	11.26	
	Башкортостан респ. 25004	Выплата по 3-му купону Ставка купона: 8.02% годовых	20.00	

	Барнаул 31001	Выплата по 5-му купону Ставка купона: 13% годовых	6.48	
	Татэнерго 1	Выплата по 2-му купону Ставка купона: 9.65% годовых	72.18	
	Самарская обл. 25002	Выплата по 2-му купону Ставка купона: 6.82% годовых	34.00	
	Элемтэ 10	Размещение на ММВБ облигаций		600
	РусСтандарт 5	Выплата по 1-му купону Ставка купона: 7.6% годовых	189.50	
17	Сибкадембанк 2	Выплата по 1-му купону Ставка купона: 10% годовых	37.40	
	ЦентрТелеком 18	Выплата по 5-му купону Ставка купона: 12.35% годовых	123.16	
18	Москва 25035	Выплата по 9-му купону Ставка купона: 10% годовых	98.64	

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