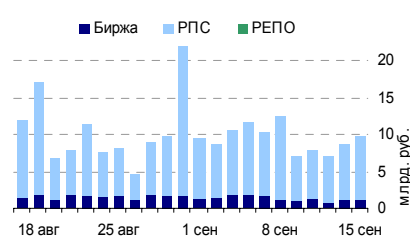


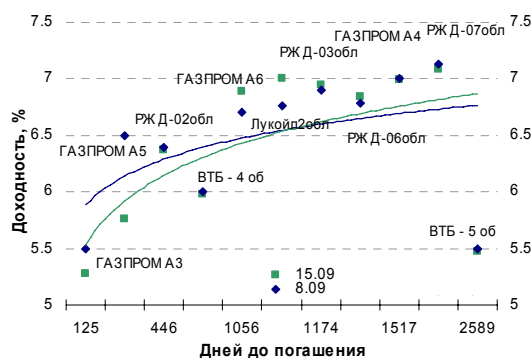
Основные новости:

- Ставка 1-го купона 3-летних облигаций ООО "ВТО Эконпродукт" 1-й серии объемом эмиссии 1,2 млрд рублей в ходе конкурса в четверг была определена в размере 11,4% годовых. Доходность выпуска к 1,5-годовой оферте составила 11,73% годовых.
- ООО "Восток-Сервис-Финанс", SPV- компания производителя спецодежды "Восток-Сервис", полностью разместило дебютный выпуск 3-летних облигаций объемом эмиссии 1,5 млрд рублей. Ставка 1-го купона по итогам конкурса на ФБ ММВБ в четверг была установлена на уровне 10,99% годовых. Доходность выпуска к 1,5-годовой оферте составила 11,29% годовых.
- Ставка 1-го купона дебютных 4-летних облигаций ООО "ТАИФ-Финанс" (Казань, 100%-ная "дочка" ОАО "ТАИФ") объемом эмиссии 4 млрд рублей по итогам конкурса на ФБ ММВБ была установлена на уровне 8,42% годовых. Доходность выпуска к 2-летней оферте составила 8,6% годовых.
- Ставка первого купона облигациям ОАО "МОЭСК" установлена в размере 8,05% годовых.
- Ставка первого купона по облигациям ОАО «ВолгаТелеком» установлена в размере 7,99 % годовых.
- Ставка первого купона по облигациям ООО «МиГ-Финанс» установлена в размере 8,9% годовых.
- Ставка первого купона по облигациям ООО «ЮНИМИЛК Финанс» установлена в размере 9,75% годовых.
- ОАО "Центртелеком" погасило 3-летние облигации 3-й серии на 2 млрд рублей и выплатило 123,16 млн рублей в счет погашения последнего, 6-го, купона этих облигаций. Выплата на одну облигацию номиналом 1 тыс. рублей в рамках погашения купона составила 61 рубль 58 копеек при процентной ставке 12,35% годовых. Всего на одну бумагу было выплачено 1 тыс. 61,58 рубля.
- Международное рейтинговое агентство Moody's Interfax Rating Agency присвоило ОАО "ГидроОГК" рейтинг "ВааЗ". Кроме того, Moody's присвоило компании рейтинг по национальной шкале "Ааа.ru".
- ООО "Сэтл Групп" приняло решение перенести дату начала размещения дебютного выпуска облигаций серии 01 на неопределенный срок. Ранее датой начала размещения было 14 сентября.
- ООО "Алькор и Ко", управляющая российской сетью парфюмерно-косметических магазинов "Л'Этуаль", планирует выпустить дебютный выпуск облигаций объемом 1,5 млрд руб. Срок обращения бумаг состави 3 года.

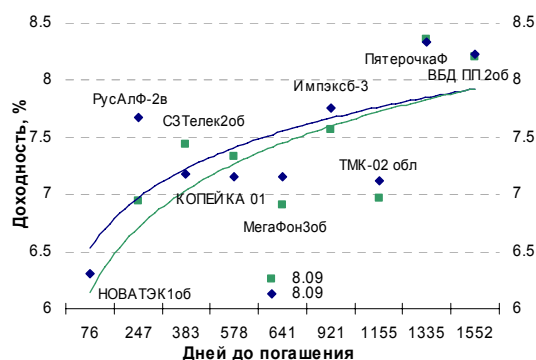
Объемы торгов на ММВБ



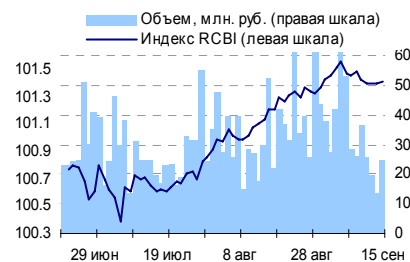
Первый эшелон – кривая доходности



Второй эшелон - кривая доходности



Индекс корпоративных облигаций ММВБ (RCBI)

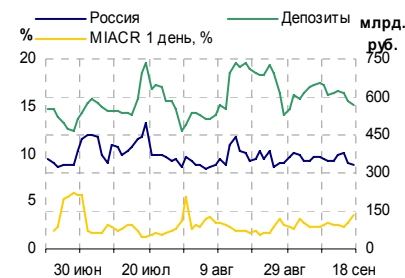


Комментарий по рынку:

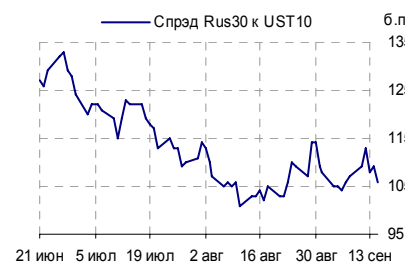
По итогам прошедшей недели котировки большинства рублевых облигаций незначительно снизились. На протяжении всей недели на долгом рынке господствовала неоднозначная обстановка в связи с чем цены долговых бумаг двигались без единой тенденции. Давление на рынок оказывали проводимые аукционы по размещению новых выпусков. Общая сумма предложенных инвесторам бумаг превысила 20 млрд рублей, пик размещений пришелся на вторник, когда было размещено бумаги четырех компаний на сумму 14 млрд рублей. Вторым по активности первичного рынка днем стал четверг, когда состоялись аукционы по размещению трех бумаг на сумму 6,7 млрд рублей. Помимо этого в пятницу банки проводили крупные налоговые выплаты, что вызвало рост ставок по межбанковским кредитам, однако к заметному снижению рублевой ликвидности они не привели. В связи с высокой активностью на первичном рынке, объемы торгов на вторичном рынке немного снизились. Суммарный объем сделок за неделю составил 40 млрд рублей, против 54 млрд неделей ранее.

На предстоящей неделе котировки рублевых облигаций могут снизиться, в первую очередь из-за сохранения высокой активности на первичном рынке. На предстоящую неделю запланировано восемь аукционов на общую сумму 19,8 млрд рублей. Помимо этого в среду будут проводиться очередные налоговые выплаты, которые приведут к росту ставок по межбанковским кредитам. Также в среду состоится заседание ФРС США, на котором будет принято решение в отношении учетной ставки, в ожидании которого на внешних долговых рынках, скорее всего, будет наблюдаться затишье, что может привести к снижению активности в сегменте рублевых бумаг.

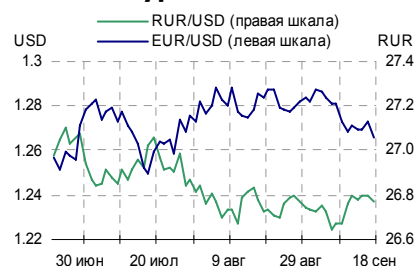
Остатки средств на к/с в ЦБ РФ



Спрэд Russia 30 - US Treasures 10



Курсы валют

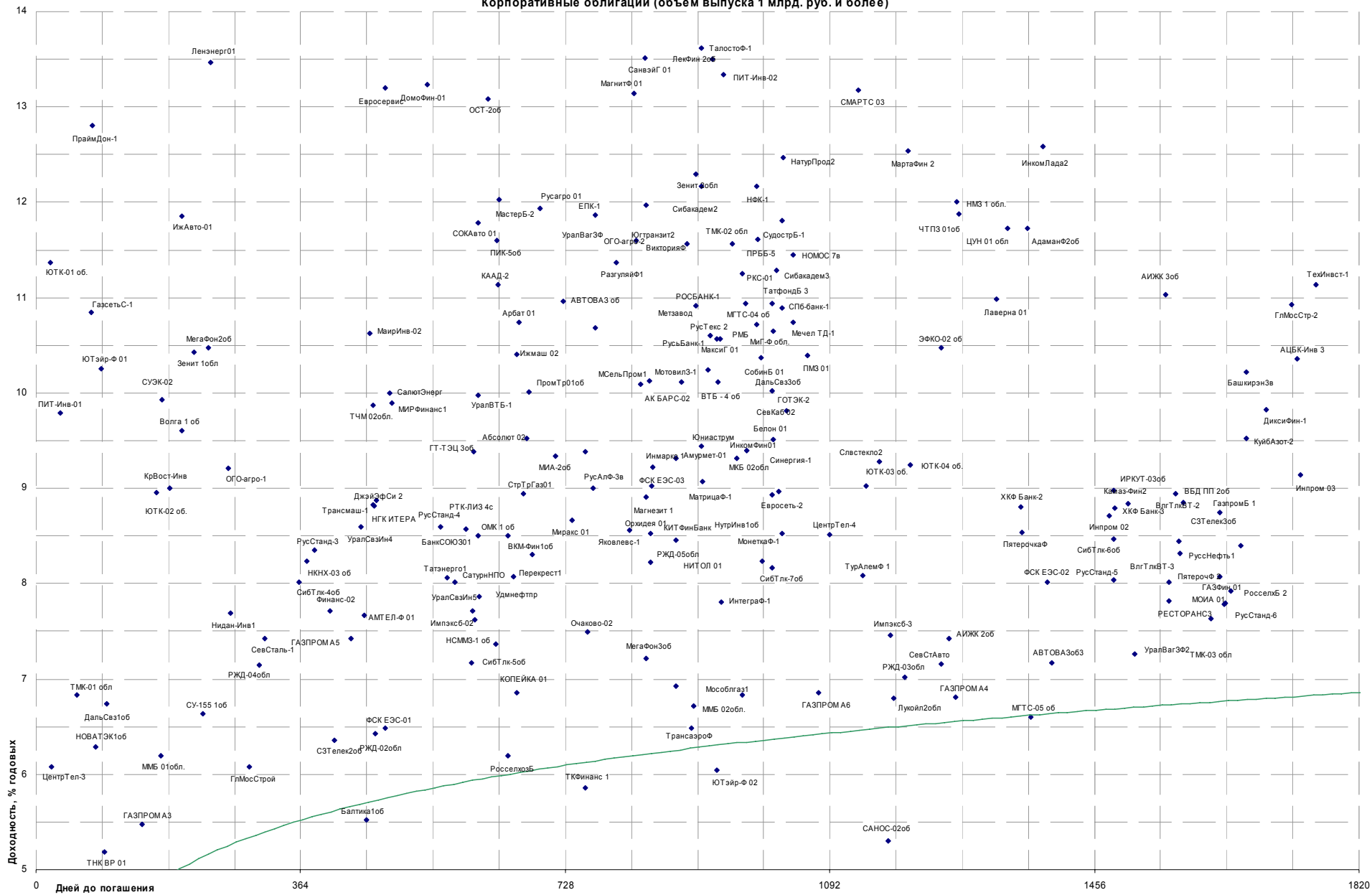


События рынка облигаций с 18 по 24 сентября 2006 года.

	Эмитент	Событие	Выплаты, млн. руб.	Разме- щения, млн. руб.
18	Микояновский МК 1	Выплата по 6-му купону Ставка купона: 13.5% годовых	1 067.68	
	КамскаяДолина-Финанс 3	Погашение		
19	Новосибирская обл. 34013	Выплата по 1-му купону Ставка купона: 13.5% годовых	16.65	
	Мосэнерго	Выплата по 3-му купону Ставка купона: 9% годовых	56.10	
	Копейка ТД 1	Размещение на ММВБ облигаций		5 000
	Ситех-Финанс 1	Выплата по 5-му купону Ставка купона: 9.75% годовых	29.17	
	Уралсвязьинформ 7	Выплата по 3-му купону Ставка купона: 15.5% годовых	0.53	
	Терна-Финанс 1	Выплата по 1-му купону Ставка купона: 8.4% годовых	125.64	
	Евросервис МК 1	Выплата по 3-му купону Ставка купона: 14% годовых	17.45	
	КЕДР 2	Выплата по 3-му купону Ставка купона: 14% годовых	52.35	
20	Саха респ. 25003	Размещение на ММВБ облигаций		1 000
	Одинцовский р-н 1	Выплата по 13-му купону Ставка купона: 12% годовых	23.94	
	Югтранзитсервис 1	Выплата по 3-му купону Ставка купона: 12% годовых	8.23	
	Москва 25027	Выплата по 9-му купону Ставка купона: 1% годовых	1.49	
21	Москва 25027	Выплата по 15-му купону Ставка купона: 15% годовых	151.24	
	Липецкая обл. 25003	Выплата по 4-му купону Ставка купона: 7% годовых	5.24	
	НК Альянс	Размещение на ММВБ облигаций		3 000
21	Главмострой-Финанс 2	Выплата по 1-му купону Ставка купона: 11.5% годовых	229.36	
	Иркутская обл. 31001	Выплата по 4-му купону Ставка купона: 10% годовых	32.91	
	Иркут 3	Выплата по 2-му купону Ставка купона: 8.74% годовых	141.64	
	РусАлюм-Финансы 3	Выплата по 2-му купону Ставка купона: 7.2% годовых	217.80	
	ТК Финанс 1	Выплата по 2-му купону Ставка купона: 10.75% годовых	53.60	
	Дикси-Финанс 1	Выплата по 1-му купону Ставка купона: 9.25% годовых	138.36	
	РусьБанк 1	Выплата по 1-му купону Ставка купона: 10.5% годовых	73.30	
	МоторостройФинанс 1	Выплата по 1-му купону Ставка купона: 12% годовых	47.87	
	Миракс Групп 2	Размещение на ММВБ облигаций		3 000
	ЛОМО 3	Размещение на ММВБ облигаций		1 000
	Сатурн 2	Размещение на ММВБ облигаций		2 000
	Карусель	Размещение на ММВБ облигаций		3 000
	Внешторгбанк 4	Выплата по 5-му купону Ставка купона: 6.5% годовых	162.05	
	Группа ЛСР 1	Выплата по 3-му купону Ставка купона: 11% годовых	54.85	

	ХКФБанк 3	Выплата по 4-му купону Ставка купона: 8.25% годовых	61.71	
	Сибирьтелеком 6	Выплата по 2-му купону Ставка купона: 7.85% годовых	78.28	
22	Сатурн НПО 1	Выплата по 3-му купону Ставка купона: 9% годовых	67.32	
	Очаково 2	Выплата по 2-му купону Ставка купона: 8.5% годовых	63.57	
	Зенит Банк 1	Выплата по 5-му купону Ставка купона: 8% годовых	39.86	
	Кировская обл. 34001	Выплата по 3-му купону Ставка купона: 8.39% годовых	8.46	
	Интегра Финанс 1	Выплата по 1-му купону Ставка купона: 10.5% годовых	104.72	
	Банк ЖилФинанс 1	Выплата по 3-му купону Ставка купона: 12.65% годовых	15.77	
	Камаз-Финанс 2	Выплата по 2-му купону Ставка купона: 8.45% годовых	63.20	
	Диксис Трейдинг 1	Размещение на ММВБ облигаций		1 800
23	Москва 25037	Выплата по 11-му купону Ставка купона: 10% годовых	4 100.84	
		Погашение облигаций		
	Искитимцемент 1	Выплата по 7-му купону Ставка купона: 16.8% годовых	8.38	
24	Коми респ. 24005	Выплата по 15-му купону Ставка купона: 14% годовых	17.65	

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

Отдел по работе с клиентами	Тужилова Жанна Начальник отдела	Тел.232-99-66 добавочный 165	zhanna@open.ru
	Горячева Анна специалист	добавочный 169	Goryacheva@open.ru
	Кузовкина Ольга специалист	добавочный 228	Kuzovkina@open.ru
Отдел торговых операций	Григорий Аксенов начальник отдела	Тел.232-99-66 добавочный 124	Agb@open.ru
	Томилин Андрей трейдер ММВБ	Тел. 777-34-87	Tomilin@open.ru
	Гневко Дмитрий трейдер ММВБ	Тел. 777-34-87	Dima@open.ru
	Костюк Константин трейдер срочный рынок ФОРТС	Тел. 745-86-57	Kostuk@open.ru
	Калачев Владислав котировки опционов по запросу	Тел. 232-99-66 добавочный 139	kvlad@open.ru
Аналитическое управление	Шехмамetyев Халиль Начальник управления	добавочный 230	sha@open.ru
	Мильчакова Наталья Начальник отдела фундаментального анализа	добавочный 210	n.milchakova@open.ru
	Афонин Александр аналитик по облигациям	добавочный 173	afonin@open.ru
	Пивень Валерий аналитик по международным рынкам	добавочный 232	valerypiven@open.ru
	Каленкович Алексей аналитик по производным инструментам	добавочный 231	kalenkovich@open.ru
	Тищенко Кирилл аналитик	добавочный 127	tkv@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, mail: research@open.ru.