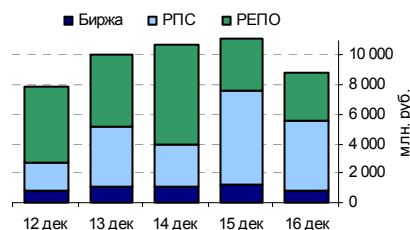


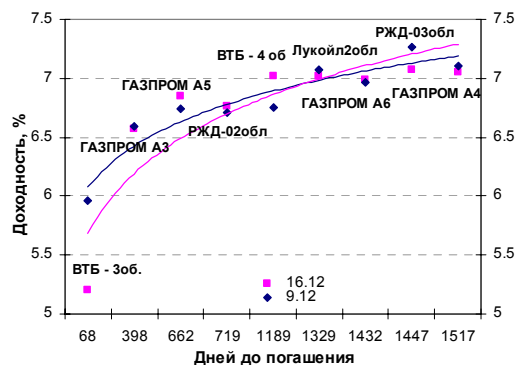
Основные новости:

- ОАО "Российские железные дороги" (РЖД) полностью разместило облигации 4-й серии на 10 млрд. рублей. Объем спроса на аукционе составил 12 млрд. 752 млн. рублей. Ставка купона, указанная в заявках, находилась в диапазоне от 6,3% до 7% годовых. Ставка 1-го купона облигаций РЖД 4-й серии объемом 10 млрд. рублей в ходе аукциона по размещению на ФБ ММВБ была определена в размере 6,59% годовых.
- Ставка 1-го купона облигаций ФСК 3-й серии объемом 7 млрд. рублей в ходе аукциона по размещению была определена в размере 7,1% годовых. Ставки 2-6-го купонов приравнены к величине первого.
- Ставка 1-го купона облигаций нефтегазовой компании "Русснефть" 1-й серии объемом 7 млрд. рублей в ходе аукциона была определена в размере 9,25% годовых. Эффективная доходность к трехлетней оферте составила 9,46% годовых. Выпуск полностью размещен в ходе конкурса.
- Ставка 1-го купона облигаций ОАО "Южная телекоммуникационная компания" (ЮТК) 4-й серии объемом 5 млрд. рублей в ходе аукциона по размещению на ФБ ММВБ в среду была определена в размере 10,5% годовых. В ходе аукциона были размещены облигации примерно на 4,4 млрд. рублей.
- Международное рейтинговое агентство Standard & Poor's повысило долгосрочный валютный рейтинг России до "BBB" с "BBB-", прогноз "стабильный". При этом агентство также повысило рейтинг России по обязательствам в национальной валюте до "BBB+" с "BBB", краткосрочные суверенные рейтинги до "A-2" с "A-3", подтвердило рейтинг "ruAAA" по национальной шкале. Прогноз этих рейтингов также "стабильный".
- Международное рейтинговое агентство Standard & Poor's (S&P) присвоило кредитный рейтинг по национальной шкале "ruA+" планируемому размещению облигаций АО "Вимм-Билль-Данн Продукты питания" на 3 млрд. рублей. Рейтинг облигаций соответствует национальному рейтингу, присвоенному агентством компании.
- ОАО "Тюменская нефтяная компания" (ТНК) конвертировало выпуск облигаций серии К на сумму 3 млрд. рублей в облигации ОАО "ТНК-ВР Холдинг". 9 декабря 2005 года в Единый государственный реестр юридических лиц была внесена запись о прекращении деятельности ОАО "ТНК", присоединенного к "ТНК-ВР Холдинг", что соответствует фактической дате конвертации облигаций одной компании в ценные бумаги другой.
- ОАО "Салют-Энергия" установило во вторник ставку 3-го купона 3-летних облигаций 1-й серии объемом 3 млрд. рублей на уровне 10,5% годовых. Ставка 4-го купона приравнена к величине 3-го. Величина выплат на одну бумагу номиналом 1 тыс. рублей по 3-4-му купонам будет равна 50,61 рубля. Общий размер выплат в счет погашения каждого из этих купонов составит 151,83 млн. рублей.

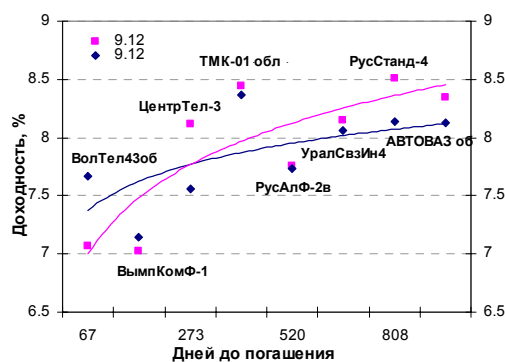
Объемы торгов на ММВБ



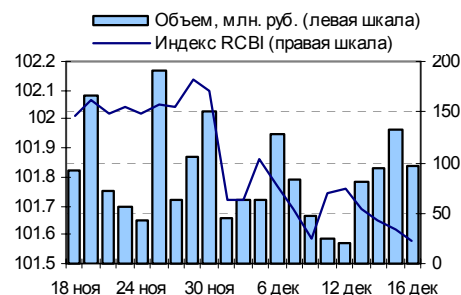
Первый эшелон – кривая доходности



Второй эшелон - кривая доходности



Индекс корпоративных облигаций ММВБ (RCBI)

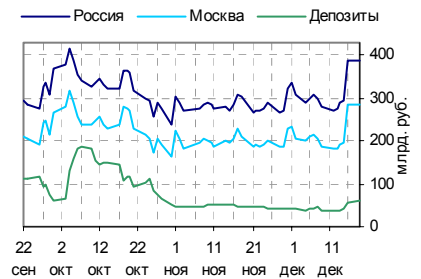


Комментарий:

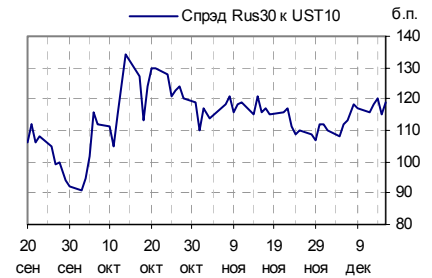
На прошедшей неделе цены большинства бумаг на рынке рублевых облигаций существенно не изменились. В начале недели давление на вторичный рынок оказывало дефицит рублевой ликвидности и большой объем запланированных размещений. В то же время, заметное укрепление курса рубля по отношению к доллару США в понедельник оказало поддержку рублевым бумагам. В результате чего цены колебались в рамках бокового движения. В конце недели цены большинства бумаг начали понемногу повышаться, помимо существенного увеличения рублевой ликвидности позитивным событием для рынка стало сообщение о повышении рейтинговым агентством Standard & Poor's долгосрочного рейтинга России по обязательствам в иностранной валюте до "BBB". Объем сделок на вторичном рынке за неделю увеличился по сравнению с прошлой неделей. В тоже время, значительная часть первичных размещений проводилась в конце недели и отвлекла часть средств со вторичного рынка. За прошедшую неделю были размещены выпуски на общую сумму 37,5 млрд. рублей. В среду состоялись размещения ОАО "Южная телекоммуникационная компания" (ЮТК) на 5 млрд. рублей, 2-й серии на 1 млрд. рублей ООО "Севкабель-финанс" и компания "Матрица Финанс" размещало 3-летние облигации 1-й серии объемом 1,2 млрд. рублей по закрытой подписке. В четверг состоялось размещение облигаций 4-й серии РЖД на сумму 10 млрд. рублей. Несмотря на значительный объем эмиссии, компания разместила бумаги за один день. При этом спрос на облигации превысил объем эмиссии на 2,752 млрд. рублей. В пятницу из наиболее крупных размещений можно было отметить выпуск ФСК ЕЭС 3-й серии на 7 млрд. руб. и дебютный выпуск облигаций компании Русснефть, также на 7 млрд. руб.

На наступившей неделе цены на рынке облигаций могут продолжить боковое движение. Давление на долговой рынок будет оказывать значительный объем первичных размещений запланированных на эту неделю, суммарный объем планируемых размещений составляет свыше 20 млрд. рублей. Тем не менее, высокий уровень рублевой ликвидности будет способствовать повышению интереса к долговым бумагам. Негативное влияние на рынок может оказать проведение налоговых выплат, которые будут проходить 21 декабря, что может негативно сказаться на уровне рублевой ликвидности.

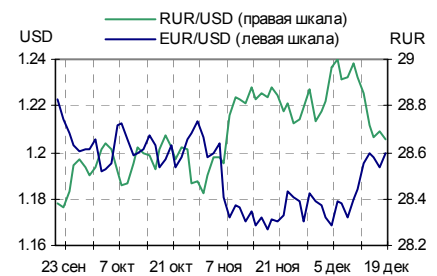
Остатки средств на к/с в ЦБ РФ



Спрэд Russia 30 и US Treasures 10



Курсы валют

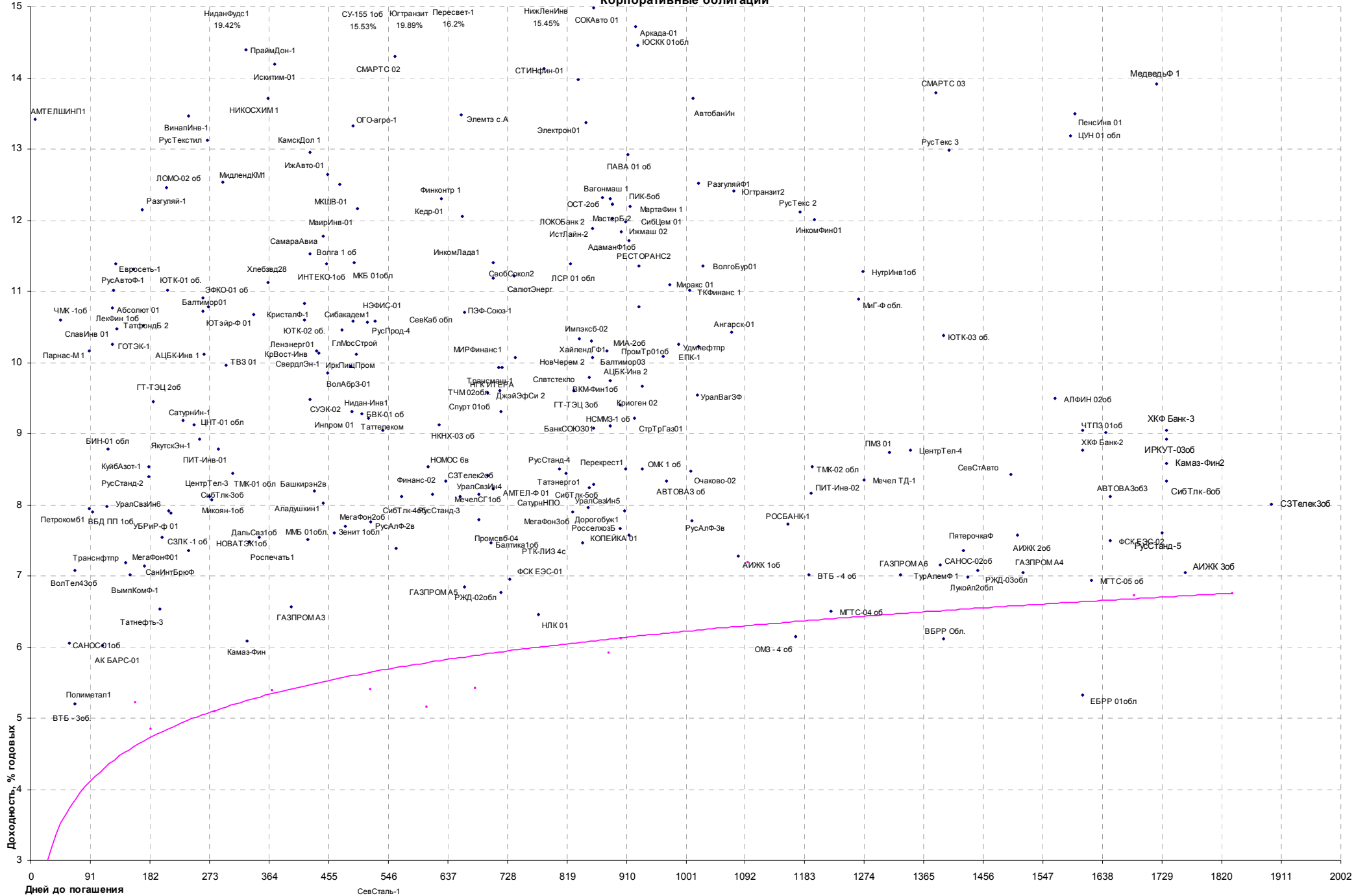


Анонс событий рынка облигаций с 19 по 25 декабря 2005 года.

Дата	Эмитент	Событие
20	Югтранзитсервис 1	Выплата по 6-му купону Ставка купона: 19.03% годовых Оферта по цене 100% ном.
	ФинансИнтернешнл 1	Выплата по 2-му купону Ставка купона: 11.5% годовых Погашение облигаций
	ФСК ЕЭС 1	Выплата по 2-му купону Ставка купона: 8.8% годовых
	МаирИнвест 1	Оферта по цене 102.59% номинала
	Саха Респ 25003	Выплата по 10-му купону Ставка купона: 12% годовых
	Белгородская обл 25003	Выплата по 12-му купону Ставка купона: 19% годовых Погашение облигаций
	Москва 25027	Выплата по 12-му купону Ставка купона: 15% годовых
	Ижмаш 2	Выплата по 1-му купону Ставка купона: 13.55% годовых
	Копейка ТД 1	Выплата по 1-му купону Ставка купона: 9.75% годовых
	Терна Финанс	Размещение на ММВБ облигаций
	НИТОЛ	Размещение на ММВБ облигаций
	НМЗ им. Кузьмина	Размещение на ММВБ облигаций
	Пятерочка Финанс 2	Размещение на ММВБ облигаций
	Марийский НПЗ	Размещение на ММВБ облигаций
Евросервис МК	Размещение на ММВБ облигаций	
Автоприбор	Размещение облигаций	
Одинцовский р-н. МО	Размещение на ММВБ облигаций	
Новосибирская обл. 34013	Размещение на ММВБ облигаций	
21	Липецкая обл 25003	Выплата по 1-му купону Ставка купона: 7% годовых
	ЧТПЗ 1	Выплата по 1-му купону Ставка купона: 9.5% годовых
	МОИА	Размещение на ММВБ облигаций
	ВБД ПП 2	Размещение на ММВБ облигаций
22	ГТ-ТЭЦ Энерго 2	Выплата по 5-му купону Ставка купона: 12.5% годовых
	ХКФБанк 3	Выплата по 1-му купону Ставка купона: 8.25% годовых
	Иркутская Обл 31001	Выплата по 1-му купону Ставка купона: 10% годовых
	Вагонмаш 1	Выплата по 1-му купону Ставка купона: 13.5% годовых
	Волгоград обл. 35001	Выплата по 1-му купону Ставка купона: 13% годовых
	Ногинский Район 25001	Выплата по 4-му купону Ставка купона: 15% годовых
	Нижне-Ленское Инвест	Размещение на ММВБ облигаций
Мособлгаз Финанс	Размещение на ММВБ облигаций	
ГОТЭК 2	Размещение на ММВБ облигаций	

	Магнезит	Размещение на ММВБ облигаций
23	Амтелшинпром 1 Москва 25037 Жилфинансбанк	Выплата по 6-му купону Ставка купона: 19% годовых Погашение облигаций Выплата по 8-му купону Ставка купона: 10% годовых Размещение на ММВБ облигаций
24	Искитимцемент 1 Коми Респ 24005 Калужская Обл 25004	Выплата по 4-му купону Ставка купона: 16.8% годовых Оферта по цене 100% ном. Выплата по 12-му купону Ставка купона: 15% годовых Выплата по 2-му купону Ставка купона: 11.46% годовых
25	Москва 25028	Выплата по 12-му купону Ставка купона: 15% годовых Погашение облигаций

Корпоративные облигации



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