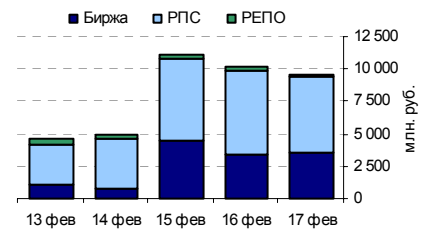


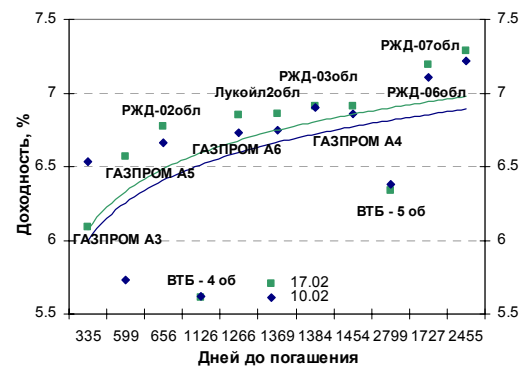
Основные новости:

- ООО "ГАЗ-Финанс" полностью разместило облигации 1-й серии на 5 млрд. рублей. Ставка 1-го купона облигаций в ходе аукциона по размещению на ФБ ММВБ была определена в размере 8,49% годовых. Облигации "ГАЗ-Финанса" имеют 10 полугодовых купонов. Ставки со 2-го по 4-й купонов приравнены к величине 1-го. Остальные купоны будут определены эмитентом позже. Дата погашения облигационного займа - 8 февраля 2011 года.
- Ставка 1-го купона облигаций банка "Зенит" 2-й серии объемом 2 млрд. рублей в ходе аукциона по размещению на ФБ ММВБ была определена в размере 8,39% годовых. Доходность к погашению составила 8,57% годовых. Выпуск размещен полностью. Спрос на аукционе составил около 2,7 млрд. рублей.
- ЗАО "Банк "Русский стандарт" полностью разместило 6-й облигационный заем объемом эмиссии 6 млрд. рублей. Ставка 1-го купона облигаций банка "Русский стандарт" в ходе аукциона по размещению на ФБ ММВБ была определена в размере 8,1% годовых. Доходность к 1,5-годовой ofercie составила 8,26% годовых.
- Международный московский банк (ММБ) полностью разместил облигации 2-й серии на 3 млрд. рублей. Весь заем был размещен в ходе конкурса по определению ставки 1-го купона. Ставка 1-го купона облигаций Международного московского банка 2-й серии в ходе аукциона по размещению на ФБ ММВБ была определена в размере 6,5% годовых. Доходность к годовой ofercie составила 6,61% годовых.
- ОАО "Новосибирский металлургический завод им. Кузмина" (НМЗ) полностью разместило облигации 1-й серии объемом 1,2 млрд. рублей. Весь заем был полностью размещен в ходе конкурса. Спрос на аукционе составил 1 млрд. 410 млн. рублей. Ставка 1-го купона дебютных облигаций НМЗ им. Кузмина в ходе аукциона по размещению на ФБ ММВБ была определена в размере 11% годовых. Доходность к 1,5-годовой ofercie составила 11,3% годовых.
- "Инком-Лада" (Москва) полностью разместило облигации 2-й серии на 1,4 млрд. рублей. Ставка 1-го купона облигаций "Инком-Лада" в ходе аукциона по размещению на ФБ ММВБ была определена в размере 11,75% годовых. Спрос на аукционе составил 1 млрд. 499 млн. рублей. Доходность к годовой ofercie составила 12,28% годовых.
- 13 февраля агентство Moody's Investors Service изменило прогноз всех рейтингов ОАО Северсталь со стабильного на позитивный. Причиной послужило сообщение о консолидации горнорудных активов Северстали. Изменение прогноза также отражает стабильно высокие финансовые показатели Северстали. На данный момент Северсталь имеет корпоративный рейтинг «B1» и рейтинг старших необеспеченных облигаций «B2».
- КБ "Московское ипотечное агентство" (МИА) 2 марта начнет размещение облигаций 3-й серии на 1,5 млрд. рублей. Облигации имеют 6-летний срок обращения, купоны выплачиваются 4 раза в год. Компания предполагает разместить 1,5 млн. облигаций номинальной стоимостью 1 тыс. рублей каждая. Предусматривается возможность досрочного выкупа бумаг по требованию владельцев через 1,5 года с даты начала размещения по номиналу.

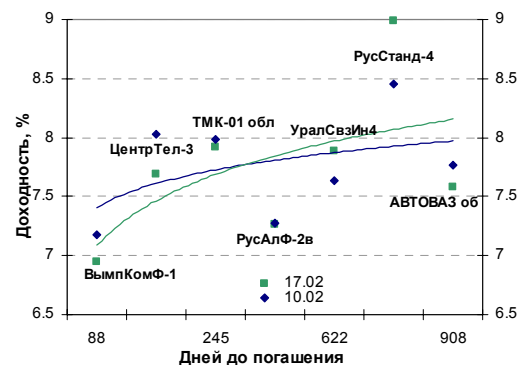
Объемы торгов на ММВБ



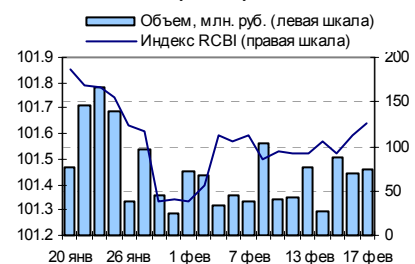
Первый эшелон – кривая доходности



Второй эшелон - кривая доходности



Индекс корпоративных облигаций ММВБ (RCBI)



Комментарий:

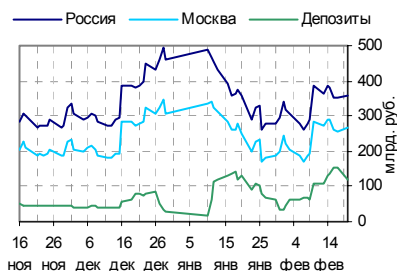
На прошлой неделе цены большинства рублевых облигаций колебались в рамках бокового тренда. В конце недели котировки существенно снизились, несмотря на высокий уровень рублевой ликвидности. Давление на рынок оказывала высокая активность первичного рынка, объем размещений за прошедшую неделю составил 20,1 млрд. рублей. Во вторник прошли размещения облигаций "ГАЗ-Финанса" и банка "Зенит" на общую сумму 7 млрд. рублей. Объем спроса на аукционе по размещению облигаций "ГАЗ-Финанса" составил 6 млрд. 286 млн. рублей при объеме предложения 5 млрд. руб. Спрос на аукционе по размещению облигаций банка «Зенит» составил около 2,7 млрд. рублей. Объем размещений в среду составил 10,2 млрд. рублей. Банк "Русский стандарт" полностью разместил 6-й облигационный заем объемом эмиссии 6 млрд. рублей. Международный московский банк (ММБ) разместил облигации 2-й серии на 3 млрд. рублей. ОАО "Новосибирский металлургический завод им. Кузмина" (НМЗ) разместило облигации 1-й серии объемом 1,2 млрд. рублей. Спрос на аукционе составил 1,41 млрд. рублей. Помимо этого инвесторам были предложены три выпуска ОФЗ на общую сумму 23 млрд. руб. Активность первичного рынка в четверг находилась на низком уровне, объем размещений составил 1,5 млрд. рублей. Компания "ДОМО-Финанс" полностью разместила облигации 1-й серии на 1 млрд. рублей. Также облигации 1-й серии объемом 500 млн. рублей разместил Банк проектного финансирования (БПФ). В пятницу инвесторам был предложен облигационный заем ООО "Инком-Лада" 2-й серии на 1,4 млрд. рублей. Весь выпуск в ходе аукциона был размещен полностью. Спрос на аукционе составил 1 млрд. 498 млн. рублей.

На предстоящей неделе цены облигаций могут снизиться на фоне высокой активности первичного рынка. Помимо размещений негативное влияние на вторичный рынок окажут проводимые в понедельник налоговые выплаты, которые, скорее всего, не приведут к заметному снижению котировок, однако могут стать причиной низкой активности торгов. Объем предложения новых выпусков составит 19 млрд. рублей. Во вторник пройдут размещения облигаций ООО "ТМК" 3-й серии на 5 млрд. рублей, Юниаструмбанка на 1 млрд. рублей, ООО "Отечественные лекарства - финанс" на 1,3 млрд. рублей, ООО "АПК "Аркада" 2-й выпуск на 700 млн. рублей. На 22 февраля запланированы размещения облигаций ТД "Копейка" 2-й серии на 4 млрд. рублей и Россельхозбанка 2-го выпуска объемом 7 млрд. рублей.

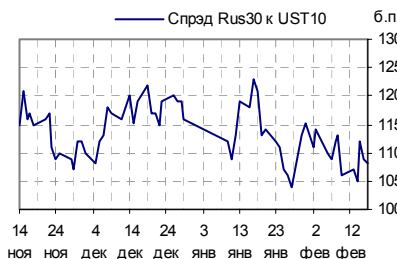
Анонс событий рынка облигаций с 20 по 26 февраля 2006 года.

Дата	Эмитент	Событие	Выплаты, млн. руб.	Размещения, млн. руб.
20	Москва 25031	Выплата по 10-му купону Ставка купона: 10% годовых	126.05	
		Выплата по 4-му купону Ставка купона: 16.7% годовых		
	КамскаяДолина-Финанс 1	Оферта по цене 100% номинала	104.12	
21	Миракс Групп 1	Выплата по 1-му купону Ставка купона: 12.5% годовых	62.33	
	ПИК 5	Выплата по 3-му купону Ставка купона: 13% годовых	36.30	
	АЦБК-Инвест 2	Выплата по 3-му купону Ставка купона: 11.8% годовых	14.71	
	ВолгаТелеком 43	Выплата по 12-му купону Ставка купона: 13% годовых		
	ЦентрТелеграф 1	Погашение облигаций	1 032.77	
		Выплата по 10-му купону Ставка купона: 16% годовых	19.95	
		Выплата по 4-му купону Ставка купона: 13.5% годовых		
	Элемтэ 9	Оферта по цене 100% номинала	206.73	
	Юниаструм Банк	Размещение на ММВБ облигаций		1 000
	АПК Аркада	Размещение на ММВБ облигаций		700
	ТМК 3	Размещение на ММВБ облигаций		5 000
	ОтечЛекФин 2	Размещение на ММВБ облигаций		1 300
22	РусСтандарт 3	Выплата по 3-му купону Ставка купона: 8.4% годовых	83.76	
		Выплата по 4-му купону Ставка купона: 14% годовых		
	Внешторгбанк 3	Погашение облигаций	2 209.42	
	Россельхозбанк 2	Размещение на ММВБ облигаций		7 000
	Копейка ТД	Размещение на ММВБ облигаций		4 000
23	Башкирэнерго 2	Выплата по 4-му купону Ставка купона: 9.5% годовых	23.69	
	Тверская обл. 25002	Выплата по 9-му купону Ставка купона: 16.9% годовых	42.13	
	Томск 34001	Выплата по 4-му купону Ставка купона: 13% годовых	6.80	
	Инком-Лада 1	Выплата по 5-му купону Ставка купона: 17% годовых	20.77	
24	Главмосстрой-Финанс 1	Выплата по 7-му купону Ставка купона: 13% годовых	64.82	
		Выплата по 4-му купону Ставка купона: 11.5% годовых		
	КрасныйВосток-Инвест 1	Оферта по цене 100% номинала	1 586.49	
	Ангарское обр. 34001	Выплата по 1-му купону Ставка купона: 14% годовых	5.24	
25	Москва 25032	Выплата по 10-му купону Ставка купона: 10% годовых	100.84	

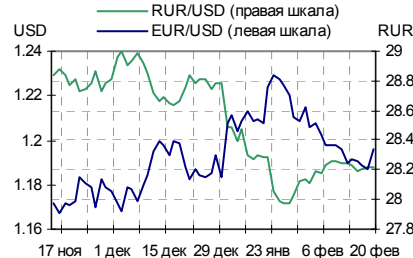
Остатки средств на к/с в ЦБ РФ

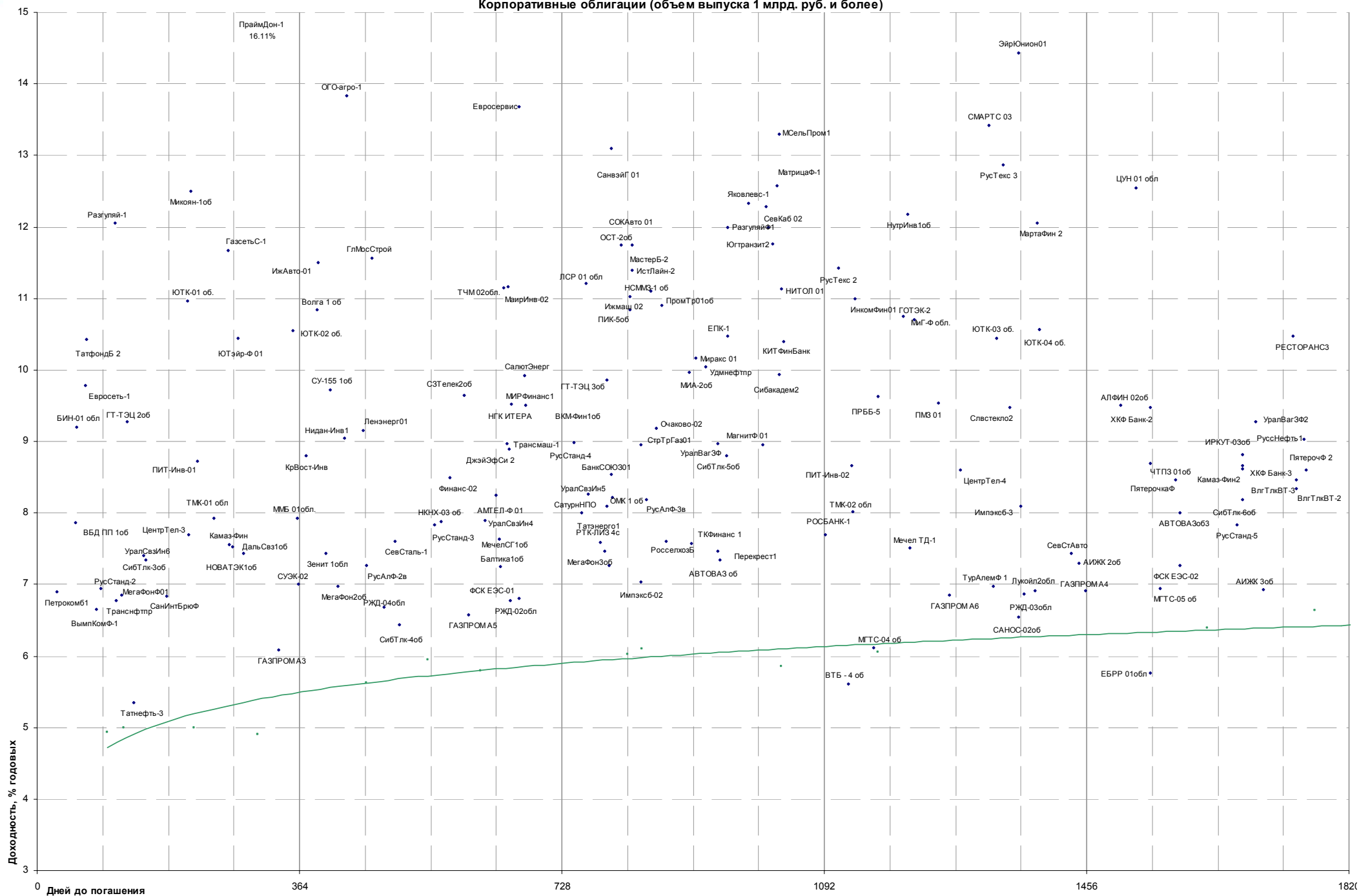


Спрэд Russia 30 и US Treasures 10



Курсы валют





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