

Основные новости:

- ОАО "Российские железные дороги" полностью разместило облигации 6-й и 7-й серии на общую сумму 15 млрд. рублей. В частности, компания разместила 10 млн. облигаций 6-й серии номиналом 1 тыс. рублей. Ставка первого купона в ходе аукциона по размещению на ФБ ММВБ была определена в размере 7,35% годовых. Срок обращения бумаг - 5 лет. Досрочное погашение облигаций не предусматривается. Компания также полностью разместила облигации 7-й серии на 5 млрд. рублей. Ставка первого купона была определена в размере 7,55% годовых. Срок обращения бумаг - 7 лет. Досрочное погашение облигаций не предусматривается.

- ООО "ЭйрЮнион" (управляющая компания альянса AiRUnion) полностью разместило облигации 1-й серии объемом 1,5 млрд. рублей. Ставка 1-го купона облигаций ООО "ЭйрЮнион" 1-й серии объемом 1,5 млрд. рублей в ходе аукциона по размещению на ФБ ММВБ во вторник была определена в размере 13% годовых. Бумаги имеют 16 квартальных купонов. Погашение займа – 1456-й день с даты начала размещения.

- Ставка 1-го купона облигаций ОАО "Ханты-мансийская лизинговая компания "Открытие" 1-й серии объемом 200 млн. рублей в ходе аукциона по размещению на ФБ ММВБ была определена в размере 11% годовых. Срок обращения бумаг - 3 года. Облигации имеют 12 ежеквартальных купонов. Первый купон определяется на аукционе. Ставки остальных купонов на весь срок обращения бумаг приравниваются к величине первого купона.

- Участники ООО "ЮТэйр-Финанс" (дочерняя структура АО "Авиакомпания UTair") определили ставку третьего и четвертого купонов облигаций компании первой серии на уровне 10,65% годовых. Объем выплат как по третьему, так и по четвертому купону составит по 53,1 млн. рублей, при этом на одну облигацию будет выплачено 53,1 рубля. Дата погашения 3-го купона - 24 мая 2006 года, 4-го купона - 22 ноября 2006 года.

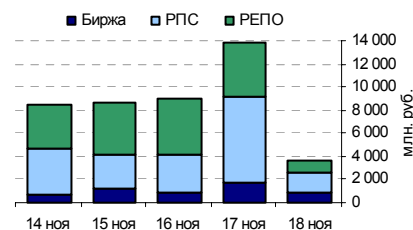
- Совет директоров ООО "Нефтегазовая компания "Итера" (НГК "Итера") определил ставки 3-6 купонов облигаций 1-й серии в размере 9,75% годовых. Величина выплат на одну бумагу по 3-му и 5-му купонам равна 48,62 рубля, по 4-му и 6-му купонам - 48,88 рубля. Всего бумаги имеют 6 полугодичных купонов.

- Инвестиционный банк "КИТ Финанс" (Санкт-Петербург, ранее - Вэб-инвест банк) планирует в декабре начать размещение облигаций первой серии на сумму 2 млрд. рублей. Совет директоров кредитной организации принял решение о выпуске трехлетних облигаций на 2 млрд. рублей в сентябре текущего года. ЦБ РФ зарегистрировал выпуск ценных бумаг 14 ноября. Эмиссия разделена на 2 млн. облигаций номиналом 1 тыс. рублей.

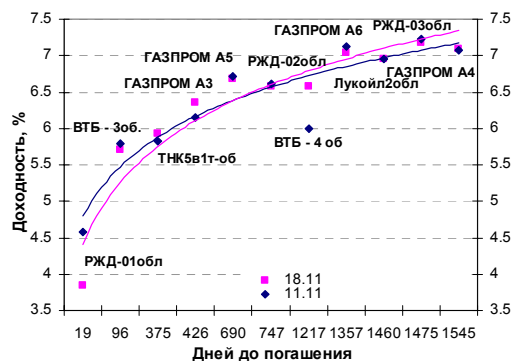
- Агентство по ипотечному жилищному кредитованию (АИЖК) планирует в первом квартале 2006 года разместить на рынке ипотечные облигации на 1,5 млрд. рублей в случае, если к этому времени законодательство предоставит такую возможность, заявил заместитель генерального директора АИЖК Дмитрий Глазунов.

- Международное рейтинговое агентство Fitch присвоило ожидаемый рейтинг по национальной шкале "AAA(rus)" двум сериям облигаций ОАО "Российские железные дороги" (РЖД). РЖД 16 ноября провело размещение двух серий облигаций на сумму 10 млрд. рублей и 5 млрд. рублей сроком обращения до 2010 и 2012 годов соответственно.

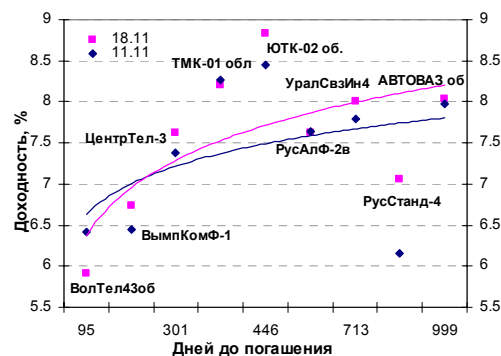
Объемы торгов на ММВБ



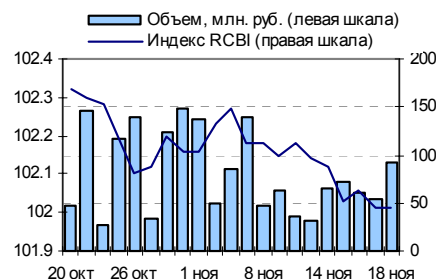
Первый эшелон – кривая доходности



Второй эшелон - кривая доходности



Индекс корпоративных облигаций ММВБ (RCBI)

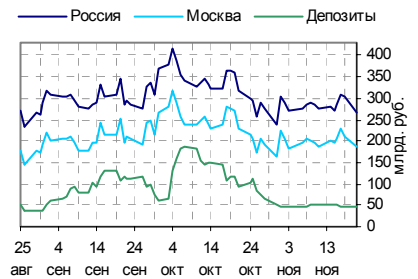


Комментарий:

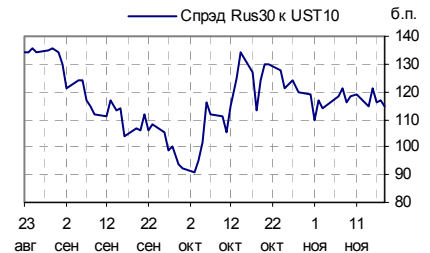
На прошедшей неделе цены на рынке рублевых облигаций преимущественно снижались, основным фактором, оказавшим негативное влияние на ход торгов, стала неблагоприятная ситуация на денежном рынке, где всю неделю наблюдался дефицит рублевой ликвидности и довольно высокий уровень ставок МБК. Единственным днем, когда был отмечен рост котировок, стал четверг, когда котировки долговых бумаг выросли в связи с подъемом цен российских еврооблигаций и повышением спроса на ОФЗ. Основным событием прошлой недели стало размещение облигаций ОАО "Российские железные дороги" 6-й серии (10 млрд. рублей) и 7-й серии (5 млрд. рублей). Оба выпуска были полностью размещены в первый день. Также на прошлой неделе свои бумаги разместили ООО "ЭйрЮнион" (управляющая компания альянса AiRUnion) 1-й серии объемом 1,5 млрд. рублей и ОАО "Ханты-Мансийская лизинговая компания "Открытие" 1-го выпуска объемом 200 млн. рублей.

На наступившей неделе котировки долговых бумаг, скорее всего, будут колебаться в рамках бокового тренда. Рынок рублевых облигаций будет находиться под влиянием разнонаправленных факторов. С одной стороны, давление на котировки долговых обязательств будет оказывать дефицит рублевой ликвидности, связанный с проведением налоговых выплат. В понедельник состоится выплата налога на добавленную стоимость, а 25 ноября - акцизов и налога на добычу полезных ископаемых, что значительно сократит объем средств кредитных организаций и приведет к падению спроса на рублевые бумаги. С другой стороны, поддержку рынку может оказать стабильная ситуация на рынке российских евробондов. Кроме того, запланированные на следующую неделю первичные размещения не будут оказывать заметного давления на вторичный рынок, поскольку объем объявленных эмиссий составляет всего 5,75 млрд. рублей. Во вторник ЗАО "АКБ "Газбанк" предложит бумаги 1-й серии объемом 750 млн. рублей. На 23 ноября запланировано размещение облигаций ООО "Магнит Финанс" (Краснодар, входит в группу компаний "Тандер") 1-го выпуска объемом 2 млрд. рублей. В четверг начнется размещение облигаций ОАО "Уралсвязьинформ" 6-й серии объемом 2 млрд. рублей и Хабаровского края на 1 млрд. руб.

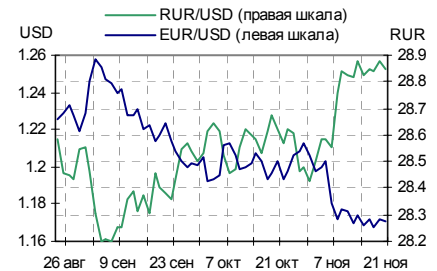
Остатки средств на к/с в ЦБ РФ



Спрэд Russia 30 и US Treasures 10



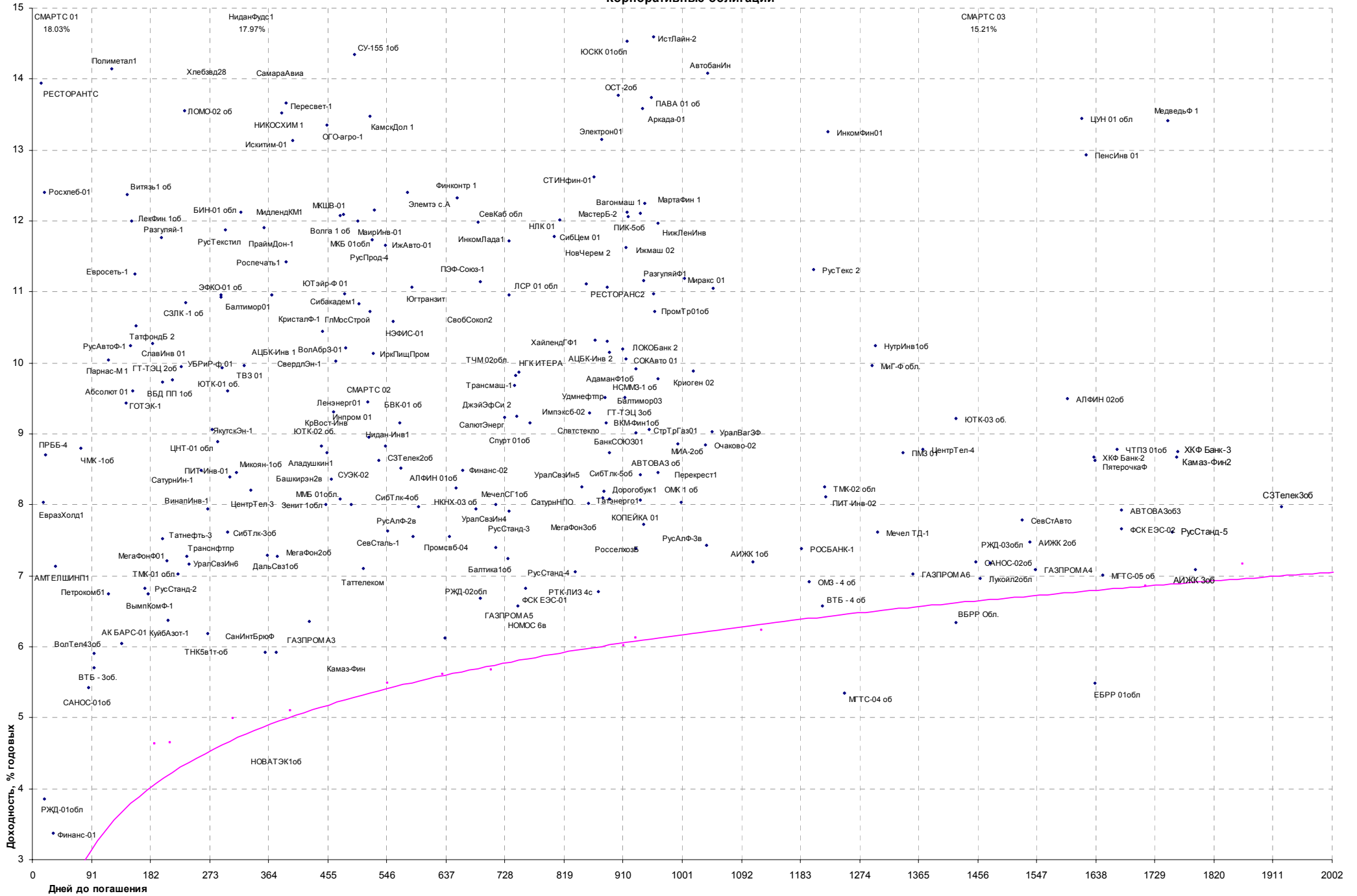
Курсы валют



Анонс событий рынка облигаций с 21 по 27 ноября 2005 года.

Дата	Эмитент	Событие
21	ВолгаТелеком 43 НСММЗ 1	Выплата по 11-му купону Ставка купона: 13% годовых
22	Ярославская обл. 31004 ПИК 5 АЦБК Инвест 2 ЛУКОЙЛ 2 Содбизнесбанк 1 Балтика 1 КамскаяДолина Финанс 1 Элемтэ 9 ЦентрТелеграф 1 Газбанк	Выплата по 1-му купону Ставка купона: 12.1% годовых Выплата по 1-му купону Ставка купона: 11% годовых Выплата по 2-му купону Ставка купона: 13% годовых Выплата по 2-му купону Ставка купона: 11.8% годовых Выплата по 2-му купону Ставка купона: 7.25% годовых Выплата по 10-му купону Ставка купона: 15% годовых Выплата по 3-му купону Ставка купона: 8.75% годовых Выплата по 3-му купону Ставка купона: 16.7% годовых Выплата по 3-му купону Ставка купона: 13.5% годовых Выплата по 9-му купону Ставка купона: 16% годовых Размещение на ММВБ облигаций
23	ЮТЭйр-Финанс 1 Коми Республика 35007 Магнит Финанс	Выплата по 2-му купону Ставка купона: 13% годовых Оферта по цене 100% ном. Выплата по 2-му купону Ставка купона: 12% годовых Размещение на ММВБ облигаций
24	Мечел 1 Инком-Лада 1 Томск 34001 Свободный Сокол 2 Марта Финанс 1 Ист Лайн хендлинг 2 Витязь ПК 1 Тверская обл. 25002 Уралсвязьинформ Хабаровский край 31006	Выплата по 2-му купону Ставка купона: 10.69% годовых Выплата по 4-му купону Ставка купона: 17% годовых Погашение 15% номинала Выплата по 3-му купону Ставка купона: 13% годовых Выплата по 2-му купону Ставка купона: 13.55% годовых Выплата по 1-му купону Ставка купона: 14.84% годовых Выплата по 1-му купону Ставка купона: 11.59% годовых Выплата по 8-му купону Ставка купона: 18% годовых Погашение облигаций Выплата по 8-му купону Ставка купона: 16.9% годовых Размещение на ММВБ облигаций
25	Мастер-Банк 2 Москва 25032 Главмосстрой-Финанс 1	Выплата по 1-му купону Ставка купона: 12.75% годовых Выплата по 9-му купону Ставка купона: 10% годовых Выплата по 6-му купону Ставка купона: 13% годовых
26	ХМАО 25005	Выплата по 5-му купону Ставка купона: 12% годовых

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>	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