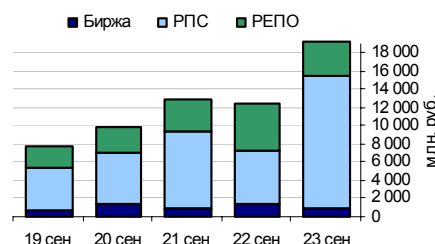


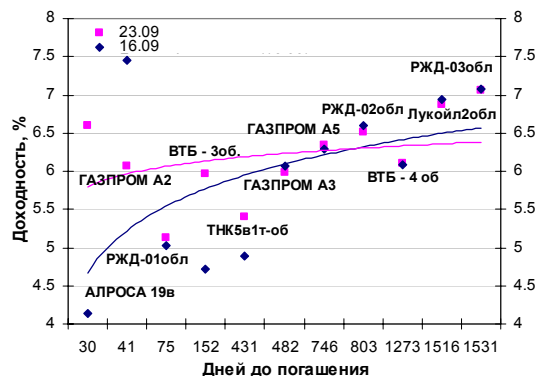
Основные новости:

- Ставка 9-16 купонов ОАО «Северо-Западный Телеком» по облигациям серии 02 установлена в размере 7,5% годовых.. Размер дохода, подлежащего выплате по 9-му - 12-му купонам составляет 28 млн. 050 тыс. руб. за каждый купонный период соответственно, по 13-ому и 14-ому купонам размер дохода составляет 19 млн. 635 тыс. руб., по 15-ому и 16-ому - 11 млн. 220 тыс. руб.
- ОАО «Мосэнерго» планирует в IV кв. 2005 г. - I кв.2006 г. выпустить один или несколько выпусков облигаций общим объемом 10 млрд. рублей по номиналу.
- Правительство Москвы вернется на рынок рублевых заимствований в начале 2006 года, планируя разместить 47-й выпуск облигаций с погашением 28 апреля 2009 года, заявил председатель комитета государственных заимствований Москвы Сергей Пахомов. Объем размещения на этом аукционе составит не менее 4 млрд. руб. при общей эмиссии в 10 млрд. руб.
- В ходе размещения 3-го выпуска ООО "РАФ" (РусАлФин) была установлена ставка 1-го купона на уровне 7,2% годовых. Ставки остальных купонов устанавливаются равными ставке 1-го купона. Всего эмитентом размещается 6 млн. облигаций номинальной стоимостью каждой ценной бумаги 1 тыс. рублей. Общий объем выпуска по номинальной стоимости составляет 6 млрд. руб. Срок обращения облигаций составляет 1096 дней.
- Состоялась первая поставка по сентябрьским фьючерсам на корзину 3-х летних облигаций в срочной секции FORTS. Было исполнено 1,8 тыс. контрактов на сумму около 20 млн рублей при цене исполнения 11152,7 руб/контракт. По всем исполненным контрактам были поставлены облигации Москвы 29-го выпуска.
- Международное рейтинговое агентство Fitch Ratings присвоило национальный долгосрочный рейтинг «AA-(rus)» выпуску облигаций Липецкой области на сумму 300 млн. руб. и со сроком погашения – два года. Липецкая область имеет долгосрочный рейтинг Fitch по международной шкале на уровне «BB-» (BB минус), прогноз «Позитивный», и национальный долгосрочный рейтинг «AA-(AA минус)(rus)», прогноз «Стабильный».
- ОАО "КАМАЗ" намерено досрочно выкупить первый облигационный займ в дату исполнения оферты. Ближайшая оферта и выплата купона по облигациям КАМАЗ-1 состоится 12 ноября. Эмитент рассматривает возможность выставить минимальный или нулевой размер купона. Общий объем выпуска составляет 1,2 млрд руб.
- В ходе размещения второго выпуска облигаций ООО "КАМАЗ-Финанс" объемом 1,5 млрд руб. ставка первого купона установлена на уровне 8,45% годовых, или 42,13 руб. на облигацию. Ставки 2-6 купонов равны ставке первого купона. Ставка по 7-му купону устанавливается эмитентом. Ставки по 8-10 купонам равны ставке по 7-му купону. Общий объем выплат по первому купону составит 63,195 млн руб. Общий объем второго выпуска облигаций ООО "КАМАЗ-Финанс" составляет 1,5 млрд руб. по номиналу. Номинальная стоимость одной облигации выпуска - 1 тыс. руб. Срок обращения выпуска - 1820 дней.

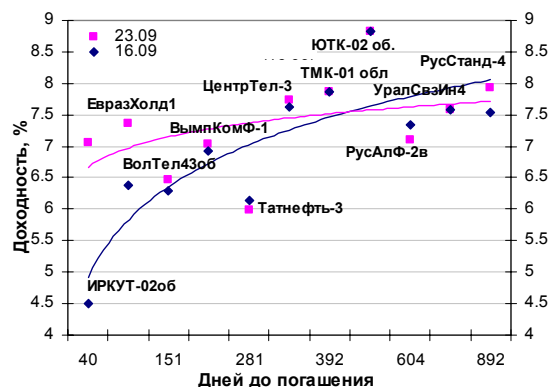
Объемы торгов на ММВБ



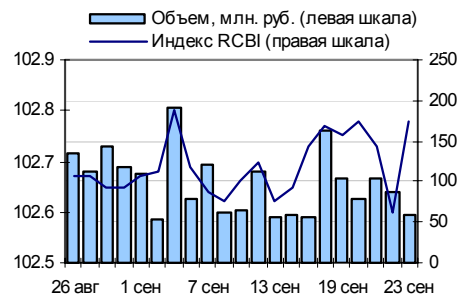
Первый эшелон – кривая доходности



Второй эшелон - кривая доходности



Индекс корпоративных облигаций ММВБ (РСБИ)



Комментарий:

На прошедшей неделе цены большинства рублевых облигаций изменялись без единой тенденции. Причиной такого движения цен стало воздействие на рынок разнонаправленных факторов: первичные размещения, проходившие на прошлой неделе, оттянули с долгового рынка значительную часть средств, однако высокий объем свободных рублевых средств в банковской системе поддерживал спрос на рынке. Торговая активность на рынке корпоративных облигаций была на высоком уровне благодаря проходившим первичным размещениям, объем которых составил 18,25 млрд. рублей. Неделя на рынке облигаций началась с небольшой коррекции цен в рамках фиксации прибыли после существенного роста котировок в начале месяца. Однако снижение цен не было значительным и уже во вторник сменилось ростом на фоне существенного роста рублевой ликвидности. В среду прошло размещение облигаций компании ООО "Русский алюминий финансы". Доходность к погашению на аукционе составила 7,33% годовых. В четверг свои бумаги размещали сразу 4 компании, общий объем эмиссии которых составил 9,25 млрд. рублей. Ставка первого купона облигаций ОАО "НПК "Иркут" 3-й серии объемом выпуска 3,25 млрд. рублей в ходе аукциона была определена в размере 8,74% годовых. Доходность к погашению составила 8,93% годовых. Выпуск был полностью размещен за один день, при этом спрос на аукционе превысил предложение почти в два раза. Ставка первого купона пятилетних облигаций 3-й серии ХКФ банка объемом 3 млрд. рублей на аукционе составила 8,25% годовых. Доходность к 1,5-годовой оферте равнялась 8,51% годовых. Также в четверг прошло размещение ОАО "Сибирьтелеком" на 2 млрд. рублей. Ставка первого купона по облигациям 6-й серии в ходе аукциона по размещению была определена в размере 7,85% годовых. Доходность к трехлетней оферте составляет 8% годовых. По итогам аукциона ставка первого купона 3-летних облигаций 2-го выпуска "Очаково" объемом 1,5 млрд. рублей составила 8,5% годовых и оказалась ниже прогноза (10-10,5%). Спрос превысил объем выпуска на 2,5 млрд. рублей. Кроме того, в пятницу в ходе аукциона была определена ставка первого купона облигационного займа 2-й серии "КАМАЗ-Финанс", которая составила 8,45% годовых. Объем займа составляет 1,5 млрд. рублей, срок обращения - 5 лет. Спрос инвесторов на аукционах был достаточно высоким, при этом исходил он в основном со стороны российских инвесторов.

На предстоящей неделе активность на рынке облигаций снизится вследствие отсутствия первичных размещений, а также приближающегося конца месяца. При этом единой тенденции в динамике цен корпоративных облигаций, скорее всего, не будет. Стабильная ситуация на рынке будет вызвана разнонаправленностью факторов, влияющих на рынок. С одной стороны, позитивными факторами может стать ожидаемое укрепление российского рубля к доллару и благоприятная конъюнктура рынка валютного госдолга РФ. С другой стороны, предстоящие на этой неделе налоговые выплаты могут существенно сократить ликвидность банковского сектора, что будет сдерживать рост рублевых бумаг.

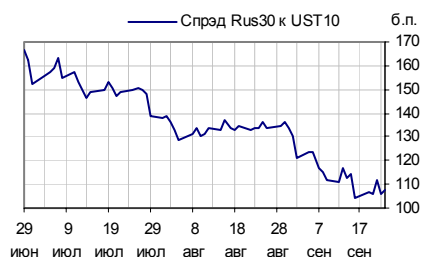
Анонс событий рынка облигаций с 26 сентября по 2 октября 2005 года.

Дата	Эмитент	Событие
26	ПИТ инвестментс 2 Чувашия Респ. 25004	Выплата по 1-му купону Ставка купона: 14.25% годовых
27	Салаватстекло 1 ТМК 2 Инком-Финанс 1 Автобан-Инвест 1	Выплата по 1-му купону Ставка купона: 12.33% годовых Выплата по 1-му купону Ставка купона: 11.6% годовых Выплата по 2-му купону Ставка купона: 11.09% годовых Выплата по 5-му купону Ставка купона: 15% годовых Выплата по 5-му купону Ставка купона: 15.4% годовых Досрочный выкуп облигаций по цене 100% номинала
28	СУ-155 Капитал 1	Выплата по 6-му купону Ставка купона: 14% годовых
29	ПИТ инвестментс 1 Инвестторгбанк 1	Выплата по 4-му купону Ставка купона: 12% годовых Выплата по 4-му купону Ставка купона: 14% годовых Погашение облигаций

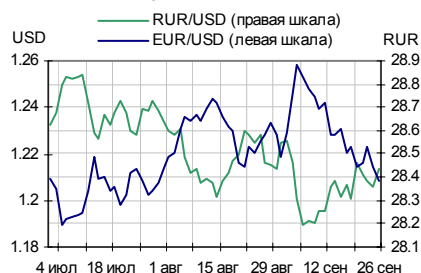
Остатки средств на к/с в ЦБ РФ



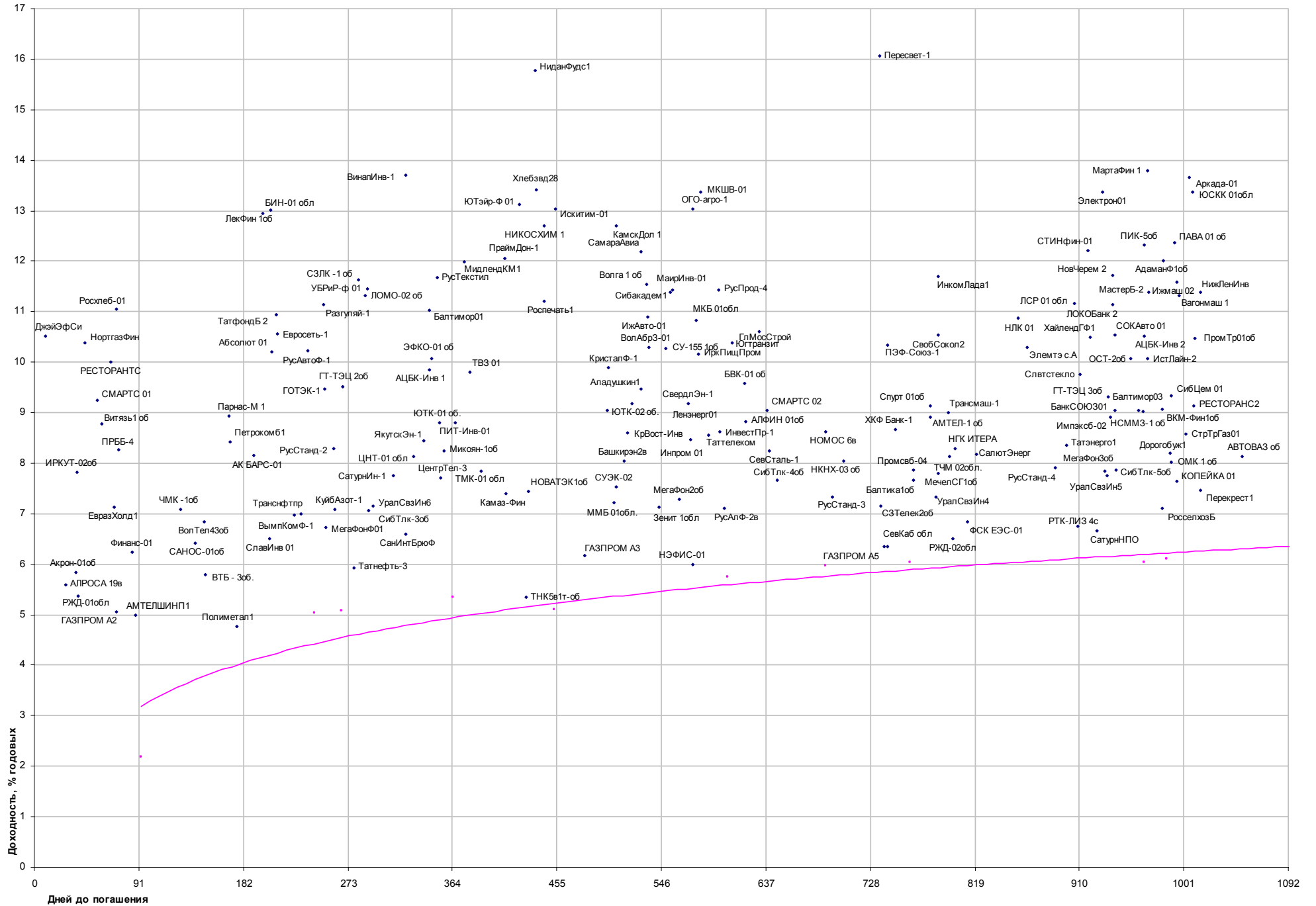
Спрэд Russia 30 и US Treasures 10



Курсы валют



Корпоративные облигации со сроком погашения менее 3 лет



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>	Пряничников Денис Начальник отдела	добавочный 127	pdv@open.ru
	Афонин Александр аналитик по облигациям	добавочный 173	afonin@open.ru
	Саперов Николай аналитик по отраслям	добавочный 210	saperov@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