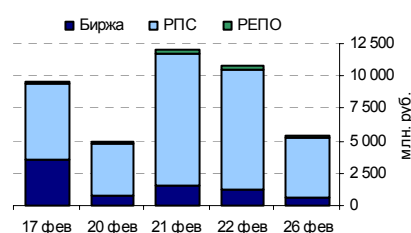


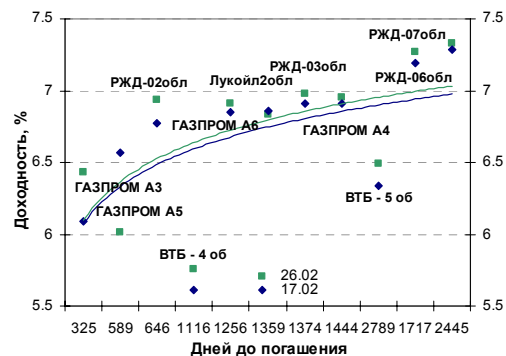
Основные новости:

- Ставка 1-го купона облигаций ОАО "Трубная металлургическая компания" (ТМК) 3-й серии объемом 5 млрд. рублей в ходе аукциона по размещению на ФБ ММВБ была определена в размере 7,95% годовых. Доходность к 2-летней оферте составила 8,11% годовых. Срок обращения бумаг - 5 лет. Выпуск размещен полностью в ходе аукциона.
- ООО АПК "Аркада" полностью разместило облигации 2-й серии на 700 млн. рублей. Объем спроса на аукционе составил 823,625 млн. рублей. Ставка 1-го купона в ходе аукциона была определена в размере 13,31% годовых.
- Юниаструм банк во вторник полностью разместил дебютные облигации на 1 млрд. рублей. Объем спроса на аукционе составил 1,14 млрд. рублей. Ставка 1-го купона в ходе аукциона по размещению была определена в размере 12,5% годовых. Доходность к годовой оферте составила 12,89% годовых. обращения ценных бумаг - 3 года.
- Ставка первого купона по облигациями ООО "Отечественные лекарства - Финанс" второй серии на 1,3 млрд. рублей в ходе конкурса по размещению на ММВБ во вторник определена в размере 10,25% годовых, выпуск полностью размещен в ходе конкурса. Спрос на облигации составил около 1,5 млрд. рублей.
- ОАО "ТД "Копейка" полностью разместило облигации 2-й серии на 4 млрд. рублей. Объем спроса составил 4 млрд. 670 млн. рублей. Ставка 1-го купона облигаций "ТД "Копейка" в ходе аукциона была определена в размере 8,7% годовых. Таким образом, доходность к 3-летней оферте составила 8,99% годовых. Срок обращения бумаг - 6 лет.
- Ставка 1-го купона облигаций Россельхозбанка (РСХБ) 2-й серии объемом 7 млрд. рублей в ходе аукциона по размещению на ФБ ММВБ была определена в размере 7,85% годовых. Таким образом, размер выплат на одну бумагу номиналом 1 тыс. рублей составит 19,57 рубля. Срок обращения бумаг - 5 лет.
- Сбербанк России будет готов выпустить рублевые облигации, если будут сняты ограничения, согласно которым эмитент не может выпустить необеспеченные облигации на сумму свыше уставного капитала. Уставный капитал Сбербанка составляет 1 млрд. руб., в то время как собственные средства Сбербанка превышают 254 млрд. руб.
- ОАО "ЛОМО" (Санкт-Петербург) намерено в апреле-мае 2006 года начать размещение трехлетних облигаций 3-й серии на 1 млрд. рублей, сообщил генеральный директор Александр Аронов. Он также отметил, что, по предварительным данным, выручка предприятия за 2005 год составила 1,85-1,9 млрд. рублей.

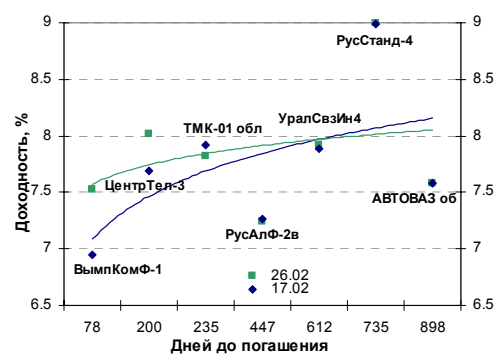
Объемы торгов на ММВБ



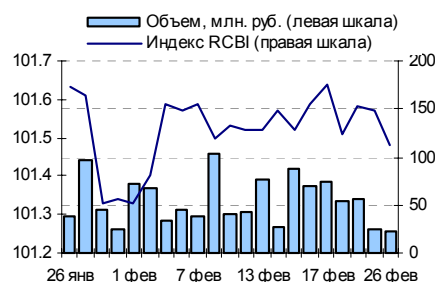
Первый эшелон – кривая доходности



Второй эшелон - кривая доходности



Индекс корпоративных облигаций ММВБ (RCBI)

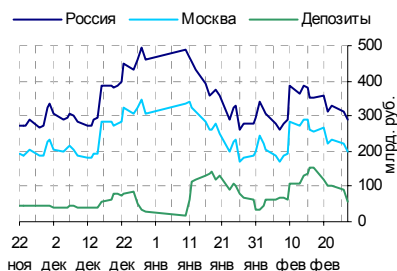


Комментарий:

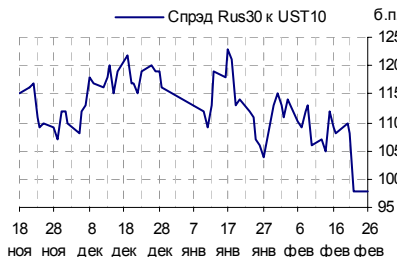
На прошедшей неделе цены большинства рублевых облигаций снизились. Негативное влияние на рынок оказывала высокая активность эмитентов на первичном рынке и снижение рублевой ликвидности в банковской системе. Объем размещений составил 20,2 млрд. рублей. Во вторник инвесторам были предложены облигации на общую сумму 8 млрд. рублей. В ходе конкурса по размещению облигаций 2-й серии ОАО "Трубная металлургическая компания" (ТМК) объем спроса составил 7,74 млрд. рублей. ООО "Отечественные лекарства - Финанс" полностью разместило облигации 2-й серии на 1,3 млрд. рублей. Спрос на облигации составил около 1,5 млрд. рублей. Юниаструм банк полностью разместил дебютные облигации на 1 млрд. рублей. Объем спроса на аукционе составил 1,14 млрд. рублей. Также во вторник ООО "АПК "Аркада" полностью разместило облигации 2-й серии на 700 млн. рублей. Объем спроса составил 823,62 млн. рублей. В среду ОАО "ТД "Копейка" разместило облигации 2-й серии на 4 млрд. рублей. Объем спроса на аукционе составил 4,67 млрд. рублей. Помимо этого Россельхозбанк (РСХБ) разместил облигации 2-й серии объемом 7 млрд. рублей. Объем спроса на аукционе составил 8,323 млрд. рублей. В воскресенье на рынке рублевых облигаций существенных изменений не происходило, котировки немного снизились на фоне роста ставок по межбанковским кредитам.

На наступившей неделе снижение цен на рынке облигаций продолжится. Основными причинами станут налоговые выплаты в первой половине недели и высокая активность эмитентов на первичном рынке во второй половине недели. Налоговые выплаты приведут к снижению уровня рублевой ликвидности в банковской системе, что негативным образом скажется на рынке рублевых облигаций. Объем запланированных размещений составляет 11 млрд. рублей. Основной объем размещений пройдет в четверг, когда будут размещаться облигации ОАО "Мосэнерго", которое предложит 10-летние бумаги 2-й серии на 5 млрд. рублей. Организатор займа прогнозирует доходность к 6-летней оферте на уровне 7,5-8% годовых. Также в этот день состоится размещение облигаций ОАО "Амурметалл" (Комсомольск-на-Амуре, Хабаровский край) на 1,5 млрд. рублей. Организатор оценивает справедливую доходность 3-летних облигаций компании в 9,5-10% годовых. Кроме того, будут размещаться бумаги КБ "МИА" 3-го выпуска на сумму 1,5 млрд. рублей и ОАО "Мельничный комбинат в Сокольниках" 1-й серии на 1 млрд. рублей. В пятницу будут размещаться облигации ОАО "Металлургический завод им. Серова" на 2 млрд. рублей. Организатор займа прогнозирует доходность на уровне 8,75-9,25% годовых.

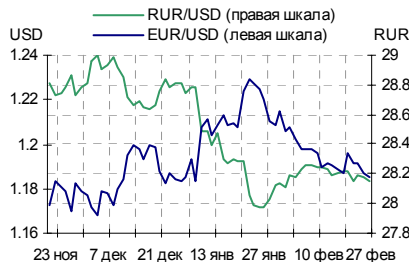
Остатки средств на к/с в ЦБ РФ



Спрэд Russia 30 и US Treasures 10



Курсы валют



Анонс событий рынка облигаций с 27 февраля по 5 марта 2006 года.

Дата	Эмитент	Событие	Выплаты, млн. руб.	Размещения, млн. руб.
27		Уплата акцизов, налога на добычу полезных ископаемых		
28		Уплата налога на прибыль		
1	Удмуртнефтепродукт 1	Выплата по 1-му купону Ставка купона: 9.5% годовых	71.45	
2	Амурметалл 1	Размещение на ММВБ облигаций		1 500
	Тверская обл. 25003	Выплата по 1-му купону Ставка купона: 7.95% годовых	15.86	
	МИА 3	Размещение на ММВБ облигаций		1 500
	Сокольники Мельн. к-т 1	Размещение на ММВБ облигаций		1 000
	Мосэнерго 3	Размещение на ММВБ облигаций		5 000
	Свердловэнерго 1	Выплата по 4-му купону Ставка купона: 10.5% годовых	26.18	
		Выплата по 10-му купону Ставка купона: 8% годовых		
	Нижнекамскнефтехим 3	Погашение 25% номинала	539.90	
	Якутскэнерго 1	Выплата по 5-му купону Ставка купона: 14% годовых	27.92	
	ОМЗ 4	Выплата по 6-му купону Ставка купона: 14.25% годовых	63.95	
	СЗ Телеком 3	Выплата по 4-му купону Ставка купона: 9.25% годовых	69.18	
	Новосибирская обл. 25012	Выплата по 5-му купону Ставка купона: 13.3% годовых	66.32	
		Выплата по 2-му купону Ставка купона: 8.99% годовых		
	РусСтандарт 4	Оферта по номиналу	3 135.21	
3	Метзавод 1	Размещение на ММВБ облигаций		2 000
5	Балтимор-Нева 1	Выплата по 10-му купону Ставка купона: 1% годовых	1.26	

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