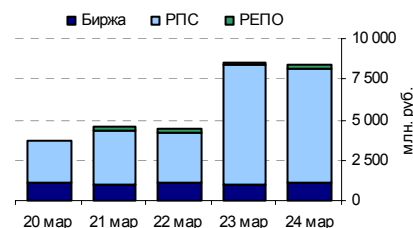


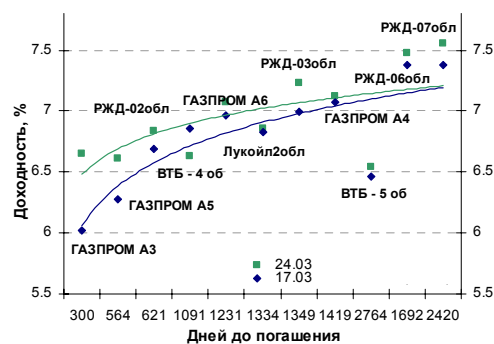
Основные новости:

- ОАО "Уралсвязьинформ" полностью разместило облигации серии 07 на 3 млрд. рублей. Объем спроса составил 3,5 млрд. рублей. Ставка 1-го купона облигаций "Уралсвязьинформа" была установлена на уровне 8,4% годовых в ходе аукциона по размещению на ФБ ММВБ. Доходность к 3-летней оферте, соответствующая ставке 1-го купона, составила 8,58% годовых.
- ООО "Главмосстрой-Финанс" полностью разместило облигации 2-го выпуска объемом эмиссии 4 млрд. рублей. Спрос на аукционе составил 4,456 млрд. рублей. Ставка 1-го купона облигаций компании была установлена на уровне 11,5% годовых. Таким образом, доходность к 1,5-годовой оферте составила 11,83% годовых.
- ООО "Дикси-Финанс" установило ставку 1-го купона дебютных облигаций объемом 3 млрд. рублей на уровне 9,25% годовых. Доходность долговых обязательств к погашению составила 9,46% годовых.
- КБ "Русский межрегиональный банк развития" (Русь-банк) полностью разместил дебютные облигации на 1,4 млрд. рублей. Спрос на аукционе составил 1 млрд. 471 млн. рублей. Ставка 1-го купона была установлена на уровне 10,5% годовых. Таким образом, доходность облигаций к годовой оферте составила 10,78% годовых.
- ООО "Моторостроитель-Финанс" (Самара) полностью разместило дебютные облигации объемом 800 млн. рублей. Ставка 1-го купона бумаг в ходе аукциона была определена на уровне 12% годовых. Доходность к 1,5-годовой оферте составила 12,36% годовых.
- ООО "Куйбышевазот-инвест" (Самарская область, г.Тольятти) выкупило облигации 1-й серии на 549,876 млн. рублей. Таким образом, в рамках исполнения четырех оферт досрочно выкуплено по номиналу 91,65% от объема выпуска.
- ООО "Уралвагонзавод-Финанс" сменило платежного агента по 1-му выпуску облигаций (выпуск - 4-01-36063-R). Платежным агентом назначен АБ "Газпромбанк" вместо КБ "Нефтяной".
- Внеочередное собрание акционеров ОАО "Макси-Групп" /г.Троицк/ 20 марта 2006 г. приняло решение о реорганизации путем присоединения к ЗАО "Металл-Е" /Свердловская обл/ и ЗАО "Металл – НС" /г. Нижние Серги/. Согласно статье 15 Федерального закона "Об акционерных обществах", кредиторы общества, объявившего о реорганизации, вправе требовать прекращения или досрочного исполнения обязательств и возмещения убытков.

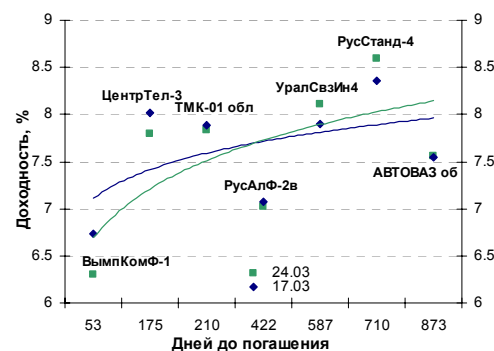
Объемы торгов на ММВБ



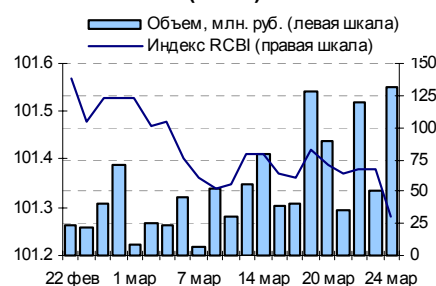
Первый эшелон – кривая доходности



Второй эшелон - кривая доходности



Индекс корпоративных облигаций ММВБ (РСВИ)

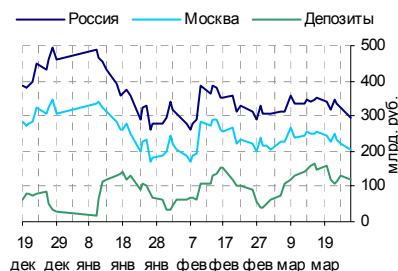


Комментарий:

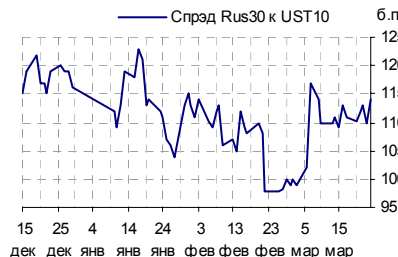
На прошедшей неделе котировки рублевых облигаций колебались без единой тенденции. В начале недели разнонаправленное движение стало результатом неопределенной ситуации на рынке американских казначейских обязательств, которые являются основным ориентиром для рынка российских еврооблигаций, и, соответственно, рублевого долгового рынка. В понедельник проводились налоговые выплаты, в результате чего ставки по межбанковским кредитам немного выросли и на протяжении недели сохранялись на этих уровнях. Росту ставок и снижению ликвидности также способствовало ослабление курса рубля по отношению к доллару США во второй половине недели. Активность торгов в первой половине недели была низкой, дневной оборот составлял порядка 4-4,5 млрд. рублей, в то время как, с четверга активность существенно выросла и достигла уровня 8,5 млрд. в день. Объем новых размещений был достаточно большим: во вторник состоялось размещение облигационного займа ОАО "Уралсвязьинформ" серии 07 на 3 млрд. рублей, объем спроса составил 3,5 млрд. рублей. Основной объем размещений пришелся на вторую половину недели: в четверг инвесторам были предложены четыре облигационных выпуска на общую сумму 12,2 млрд. рублей, в пятницу – один выпуск на 2 млрд. руб. В четверг полностью разместили облигации ООО "Дикси-Финанс" на 3 млрд. рублей, ООО "Главмосстрой-Финанс" 2-й выпуск на 4 млрд. рублей, КБ "Русский межрегиональный банк развития" (Русь-банк) на 1,4 млрд. рублей и ООО "Моторостроитель-Финанс" (Самара) на 800 млн. рублей. В пятницу состоялось размещение облигаций ООО "Интегра Финанс" (Москва) на 2 млрд. рублей.

На наступившей неделе цены корпоративных облигаций будут снижаться на фоне сокращения рублевой ликвидности в результате проведения налоговых выплат в начале недели. В понедельник будут выплачиваться акцизы и налог на добычу полезных ископаемых, а во вторник - налог на прибыль. Помимо этого в последний день недели и квартала, банки будут готовить отчетность, в результате чего их активность на рынке будет минимальной. На первичном рынке также затишье, инвесторам будет предложен только один выпуск: во вторник строительная компания Сувар-Казань начнет размещение дебютного выпуска на 900 млн. рублей.

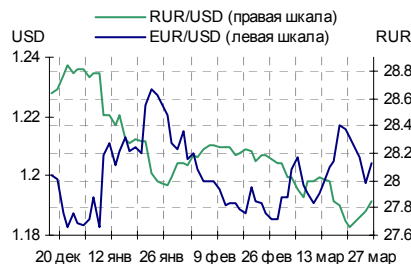
Остатки средств на к/с в ЦБ РФ



Спрэд Russia 30 и US Treasures 10



Курсы валют



Анонс событий рынка облигаций с 27 марта по 2 апреля 2006 года.

Дата	Эмитент	Событие	Выплаты, млн. руб.	Размещения, млн. руб.
27	ПИТ инвестментс 2	Выплата по 2-му купону Ставка купона: 14.25% годовых	106.58	
28	Чувашия Респ. 25004 Салаватстекло 1 Автобан-Инвест 1 ТМК 2 Сувар-Казань	Выплата по 2-му купону Ставка купона: 12.33% годовых	46.37	
		Выплата по 2-му купону Ставка купона: 11.6% годовых	43.38	
		Выплата по 7-му купону Ставка купона: 14.3% годовых	8.91	
		Выплата по 2-му купону Ставка купона: 11.09% годовых	165.90	
		Размещение на ММВБ облигаций		900
29	Инком-Финанс 1	Выплата по 4-му купону Ставка купона: 15% годовых		
		Оферта по цене 100% номинала		
30	ПИТ инвестментс 1 СУ-155 Капитал 1 ЦентрТелеграф 2	Погашение 20% номинала	297.26	
		Выплата по 5-му купону Ставка купона: 12% годовых	59.84	
		Выплата по 8-му купону Ставка купона: 14% годовых		
		Оферта по цене 100% номинала	1 552.94	
		Выплата по 6-му купону Ставка купона: 12% годовых	5.98	

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