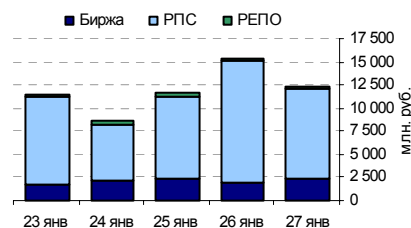


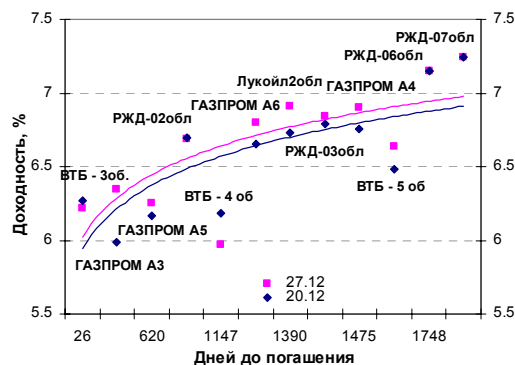
Основные новости:

- Внешторгбанк (ВТБ) планирует выпустить в первом квартале этого года облигации на 15 млрд. рублей. Банк планирует удвоить объем рублевых заимствований в этом году по сравнению с 2005 годом, доведя их в эквиваленте до \$1 млрд.
- Ставка 1-го купона облигаций ОАО "РЖД" 5-го выпуска объемом 10 млрд. рублей в ходе аукциона по размещению на ФБ ММВБ была определена в размере 6,67% годовых. Срок обращения бумаг - 3 года. Облигации имеют 6 полугодовых купонов.
- Международное рейтинговое агентство Standard & Poor's присвоило торговой сети "Пятерочка" долгосрочный рейтинг по международной шкале на уровне "BB-". Прогноз рейтинга "стабильный".
- Совет директоров ОАО "Южная телекоммуникационная компания" (ЮТК) установил процентную ставку пятого и шестого купонов облигаций второй серии в размере 10,5% годовых. Данная процентная ставка предполагает выплату купонного дохода в размере 52,36 рубля на одну облигацию номинальной стоимостью 1 тыс. рублей.
- Москва в феврале 2006 года планирует размещение 10-летних облигаций объемом в 5 млрд. рублей. В течение первого квартала 2006 года Москомзайм планирует доразмещение 39-го выпуска облигаций Москвы. Во втором квартале 2006 года Москва планируется провести два аукциона и разместить два выпуска облигаций общим объемом 10 млрд. рублей.
- ОАО "Мотовилихинские заводы" полностью разместило облигации 1-й серии на 1,5 млрд. рублей, ставка 1-го купона облигаций в ходе аукциона по размещению на ФБ ММВБ была установлена на уровне 10% годовых. Объем спроса на аукционе составил 2 млрд. 965 млн. рублей. Доходность облигаций к 1,5-годовой оферте составила 10,25% годовых. Срок обращения ценных бумаг - 3 года.
- ОАО "Новосибирский металлургический завод им. Кузьмина" перенесло дату начала размещения облигационного займа первой серии на 1,2 млрд. рублей с 27 января 2006 года на 15 февраля. Это третий перенос даты размещения долговых обязательств завода. Ранее он переносил размещение облигаций с 20 на 27 декабря, затем с 27 декабря на 27 января. В соответствии с представленным решением о выпуске ценных бумаг эмитентом размещается 1,2 млн. облигаций номиналом 1 тыс. рублей каждая.
- ОАО "Эфирное" (ЭФКО, Белгородская область) полностью разместило облигации 2-й серии на 1,5 млрд. Общий объем спроса составил 1 млрд. 898 млн. рублей. Ставка 1-го купона облигаций ЭФКО 2-го выпуска была определена на уровне 10,5% годовых. Доходность к годовой оферте составила 10,78% годовых.

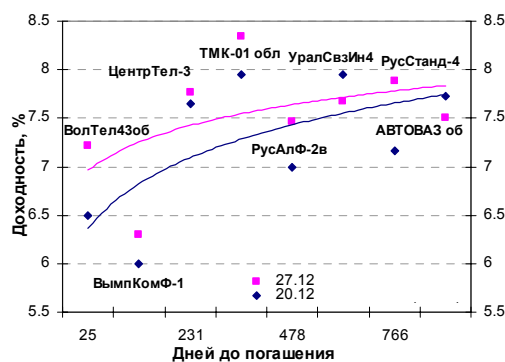
Объемы торгов на ММВБ



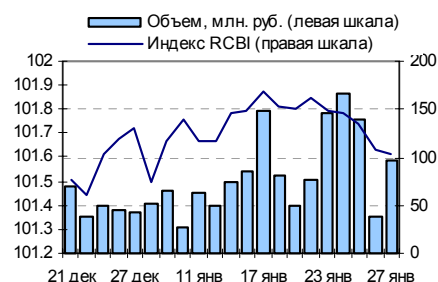
Первый эшелон – кривая доходности



Второй эшелон - кривая доходности



Индекс корпоративных облигаций ММВБ (RCBI)

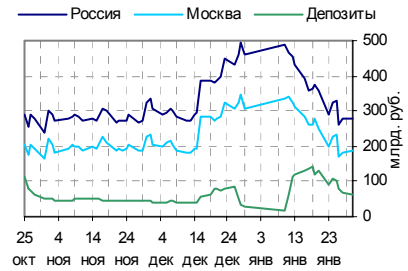


Комментарий:

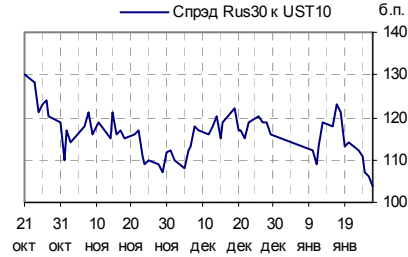
По итогам прошлой недели котировки рублевых облигаций снизились, причем основное снижение наблюдалось по бумагам "первого эшелона", в то время как котировки бумаг второго-третьего эшелона двигались без единой тенденции. В начале недели негативное влияние на рынок оказало снижение уровня рублевой ликвидности, однако укрепление курса рубля по отношению к доллару США оказывало поддержку рынку. В середине недели цены изменялись преимущественно в рамках бокового тренда на фоне снижения рублевой ликвидности в банковской системе, произошедшего из-за проведения налоговых выплат. В конце недели цены продолжили снижение под давлением первичного рынка: в четверг объем размещений составил - 13 млрд. рублей, в пятницу - 2 млрд. рублей. Всего объем размещений за неделю составил 15,5 млрд. рублей, все займы были полностью размещены в первый день. Объем торгов на вторичном рынке по сравнению с предыдущей неделей увеличился, что связано с выходом на вторичные торги облигаций ОАО "РЖД" 6-й и 7-й серий. Кроме того, в пятницу на вторичное обращение вышли бумаги ОАО "НК "Русснефть" 1-й серии.

На наступившей неделе цены рублевых облигаций будут колебаться в рамках бокового тренда. Давление на котировки корпоративных долговых инструментов в начале недели будет оказывать снижение уровня рублевой ликвидности из-за проводимых в понедельник выплат налога на прибыль. При этом с началом нового месяца ситуация с рублевой ликвидностью может улучшиться в результате чего не исключен рост котировок во второй половине недели. Небольшое давление на цены долговых обязательств компаний будет оказывать первичный рынок. Общий объем запланированных на неделю размещений составляет 6,5 млрд. рублей. В четверг пройдут два размещения облигаций: дебютного выпуска Газпромбанка объемом 5 млрд. рублей и ООО Торговая сеть "Виктория-Финанс" на 1,5 млрд. рублей.

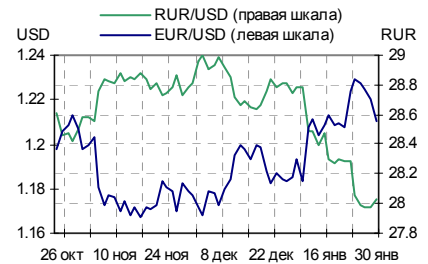
Остатки средств на к/с в ЦБ РФ



Спрэд Russia 30 и US Treasures 10



Курсы валют



Анонс событий рынка облигаций с 30 января по 5 февраля 2006 года.

Дата	Эмитент	Событие	Выплаты, млн. руб.	Размещения, млн. руб.
30	Москва 27041 ЧМК 1	Выплата по 3-му купону Ставка купона: 10% годовых	504.10	
		Выплата по 6-му купону Ставка купона: 7% годовых		
31		Погашение облигаций	34.90	
		Выплата по 6-му купону Ставка купона: 10% годовых	137.63	
01	ОФЗ 45002 АД АИЖК 2 Нижегородская обл. 25001 АИЖК 4	Выплата по 4-му купону Ставка купона: 11% годовых	83.18	
		Выплата по 5-му купону Ставка купона: 11.8% годовых	29.42	
		Выплата по 3-му купону Ставка купона: 8.7% годовых	19.74	
		Выплата по 4-му купону Ставка купона: 6.3% годовых	125.68	
		Размещение на ММВБ облигаций		8 000
2	Пенсионные Инвестиции 1 НЛК 1 Газпромбанк 1	Выплата по 3-му купону Ставка купона: 13% годовых	3.24	
		Выплата по 1-му купону Ставка купона: 11.9% годовых	29.67	
		Размещение на ММВБ облигаций		5 000
3	Виктория-Финанс 1 Клинский Район 34001	Размещение на ММВБ облигаций		1 500
		Выплата по 1-му купону Ставка купона: 12% годовых	5.98	
3	Сатурн-Инвест 1	Выплата по 5-му купону Ставка купона: 15% годовых	37.40	
		Выплата по 5-му купону Ставка купона: 11% годовых	99.81	
5	ЯНАО 24001	Выплата по 5-му купону Ставка купона: 11% годовых		

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