

Новости

- ОАО "Российские железные дороги" (РЖД) в течение недели определится со сроками размещения облигаций 4 и 5 серий на сумму 20 млрд. рублей, сообщил старший вице-президент РЖД Федор Андреев. Он добавил, что менеджмент РЖД считает наиболее эффективным произвести размещение в декабре 2005 г.
- ОАО "Южная телекоммуникационная компания" (ЮТК) начнет 14 декабря размещение облигаций четвертой серии на 5 млрд. рублей. По открытой подписке размещается 5 млн. амортизируемых облигаций номиналом 1 тыс. рублей. Срок обращения бумаг составит 4 года.
- ОАО "Российские коммунальные системы" (РКС) планирует в I полугодии 2006 года разместить облигации на 2 млрд. рублей. В ближайшие недели вопрос о выпуске облигаций будет вынесен на утверждение совета директоров РКС, а размещение планируется на I полугодие 2006 года.
- "Русснефть" начнет размещение дебютного выпуска облигаций на 7 млрд. рублей 16 декабря 2005 года. Компания планирует разместить 7 млн. неконвертируемых процентных облигаций на предъявителя по открытой подписке по номиналу - 1 тыс. рублей. Срок обращения бумаг составляет 5 лет с даты начала размещения. По бумагам предусмотрена трехлетняя оферта на досрочный выкуп облигаций по номиналу.

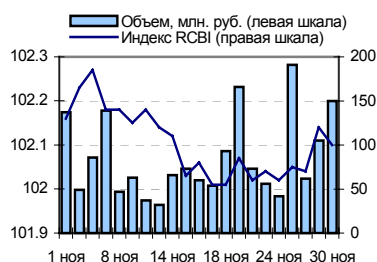
Корпоративные и муниципальные облигации

В среду на рынке рублевых облигаций цены большинства бумаг двигались без единой тенденции. Несмотря на напряженную обстановку на межбанковском рынке и ослабление рубля по отношению к доллару США цены некоторых выпусков по итогам торгов в среду повысились. Активность торгов на рынке рублевых облигаций по сравнению с предыдущим днем практически не изменилась, торговый оборот составил 10,1 млрд. руб. против 9,5 млрд. руб. днем ранее. Сегодня на рынке рублевых облигаций можно ожидать умеренного роста цен. Основную поддержку рынку окажет улучшение обстановки на рынке межбанковских кредитов, с началом месяца рублевая ликвидность начала повышаться, что будет способствовать снижению спроса на рублевые ресурсы, и, следовательно, ставок по межбанковским кредитам. Однако, ЦБ сегодня должен изъять из банковского сектора достаточно крупную сумму - 93,7 млрд. руб., в результате чего существенного снижения ставок по кредитам не ожидается. Стабильная обстановка на валютном рынке и рынке российских еврооблигаций также окажет поддержку рублевым бумагам в ходе сегодняшних торгов.

События рынка рублевых облигаций на ближайшие дни

Дата	Выпуск	Событие
1	АИЖК 1	Выплата по 6-му купону Ставка купона: 11% годовых
	НКНХ 3	Выплата по 9-му купону Ставка купона: 8% годовых
	Новатэк 1	Выплата по 2-му купону Ставка купона: 9.4% годовых
	СЗ Телеком 3	Выплата по 3-му купону Ставка купона: 9.25% годовых
	Новосибирская обл. 25012	Выплата по 4-му купону Ставка купона: 13.3% годовых
	Трансмашхолдинг 1	Выплата по 2-му купону Ставка купона: 14% годовых
	Тверская обл. 3	Размещение на ММВБ облигаций

Индекс корпоративных облигаций ММВБ (RCBI)



Ближайшие оферты и погашения

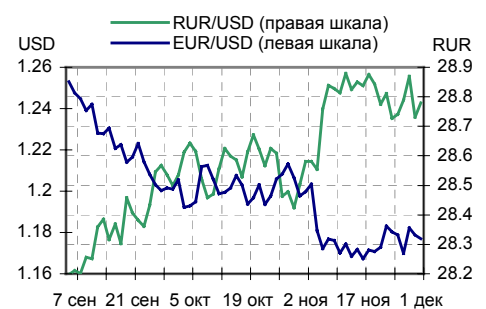
Бумага	Дох-ть	Цена	НКД	Дней до погашения/оферты
РЕСТОРАНТС	18.29	100.00	42.67	2
РосселхозБ	4.33	100.09	20.71	7
МиГ-Ф обл.	20.59	99.92	76.71	7
РЖД-01обл	6.03	100.01	31.60	7
НГК ИТЕРА	5.42	100.15	65.10	7
Росхлеб-01	6.96	100.10	59.31	7
КраснЯрКр	8.15	100.05	23.70	8
ХантМан об	9.29	100.12	70.68	8
ПРББ-4	8.08	100.10	26.74	9
КубАзот-1	9.22	100.00	18.74	15

Курсив – наличие оферты.

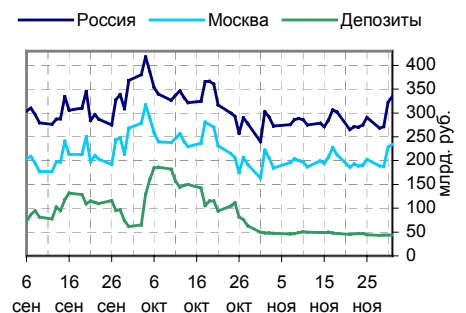
Основные индикаторы

	Значение	изм.
RUR/USD	28.7792	0.0480
RUR/EUR	33.9393	-0.0497
EUR/USD	1.1771	-0.0017
	изм. б.п.	
RCBI	102.1	-4
MIACR 1 день, %	8.5	-69
Москва 39, YTM % год.	6.84	-1
RUS30, YTM % год.	5.6	8
UST10, YTM % год.	4.48	3
Остатки на к/с, млрд. руб.	изм. %	
по России	335.4	3.97
по Москве	233.7	2.46
Депозиты банков	43.7	0.69
Объем торгов, млн. руб.		
Биржа	1 146	18.51
РПС	4 919	-5.08
РЕПО	3 999	19.73

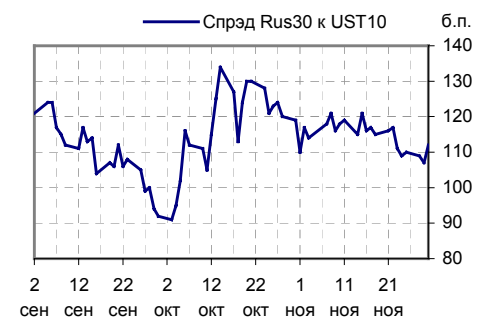
Курсы валют



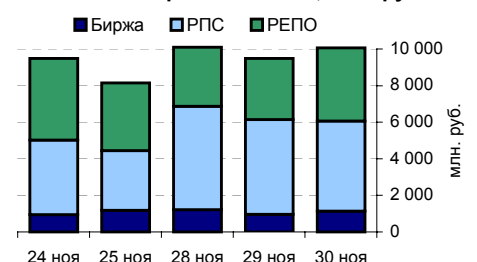
Остатки на к/с, млрд. руб.



Спрэд Россия 30 и US Treasures 10



Объем торгов на ММВБ, млн. руб.



Ежедневный обзор рынка рублевых облигаций

Корпоративные облигации

Лидеры роста/падения*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
НовЧерем 2	-1	105	14.6	874	374 150	3	4.69
ПенсИнв 01	7.15	101	9.62	1 611	212 030	4	1.00
Финанс-01	0	100.8	51.04	20	10 080 000	1	0.97
Электрон01	13.24	99.9	16.77	865	17 982 000	1	0.76
АМТЕЛШИНП1	1.42	101.1	82.77	23	2 015	2	0.64
ЛОМО-02 об	12.23	101.3	54.85	223	489 743	3	0.38
Татэнерго1	8.04	103.6	20.09	834	10 360 000	3	0.34
ВинапИнв-1	12.38	100.8	38.62	258	50 400 000	1	0.30
ФСК ЕЭС-01	6.76	104.05	39.06	748	313 041	2	0.29
Камаз-Фин2	8.68	99.85	15.74	1 752	999	1	0.25
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ВБД ПП 1об	0	101.15	15.4	132	3 564 091	13	-0.93
НОМОС 6в	8.5	102.64	28.57	624	5 156 600	2	-0.74
РусАлФ-2в	7.59	100.75	2.19	536	100 750	1	-0.59
МИА-1об	0	103.2	12.46	2 486	54 180	2	-0.58
Нидан-Инв1	9.13	102.5	4.14	532	5 125 000	1	-0.49
СтрТрГаз01	9.31	101.1	40.5	938	2 684 139	7	-0.43
НЛК 01	11.19	100.6	38.47	792	5 799 205	3	-0.40
МартаФин 1	12.35	105.95	2.44	904	1 059 500	2	-0.33
ГлМосСтрой	10.86	101.2	1.78	543	5 096 145	5	-0.30
ИжАвто-01	11.32	99.6	22.57	469	43 956 068	9	-0.30

Лидеры по обороту*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
ЮТК-03 об.	9.49	101	18.2	1 410	82 177 894	42	0.20
ВолгоБур01	11.37	100	14.9	1 043	81 998 250	11	0.00
ГТ-ТЭЦ 3об	9.84	102	13.19	870	66 688 961	24	-0.19
ВинапИнв-1	12.38	100.8	38.62	258	50 400 000	1	0.30
ВолТел43об	6.9	101.4	3.21	83	47 016 997	13	0.08
ДальСвз1об	7.41	105.2	4.99	350	44 040 876	2	0.00
ИжАвто-01	11.32	99.6	22.57	469	43 956 068	9	-0.30
СатурнНПО	8.54	100.92	21.74	844	35 375 960	5	0.07
ЦентрТел-4	-1	117	39.32	1 360	35 111 543	9	0.00
Зенит 1обл	7.93	100.2	16.07	479	27 254 300	7	0.05

Муниципальные облигации

Лидеры роста/падения*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
МГор31-об	5.22	106.86	2.74	536	1 069	1	1.34
Ногинск-01	9.75	103	28.36	204	2 060 000	1	0.88
ЛенОбл-3об	8.06	128.5	61.4	3 292	466 640	2	0.59
НовсибОбл1	7.48	103.94	11.47	239	2 022 255	4	0.23
НижгорОбл1	7.35	104.1	9.05	336	124 920	1	0.10
КостромОбл4	7.99	108.2	27.78	832	578 820	12	0.09
Новсиб 3об	8.59	111.6	19.26	1 322	145 080	1	0.09
Томск.об-1	7.8	102.23	41.1	239	139 039	2	0.07
ЯрОбл-02	7.46	108.5	20.74	580	26 040	2	0.06
ИркОбл-а01	7.57	103.2	28.05	599	722	1	0.05
	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
Чувашия-03	9.84	100	12.75	499	19 000	1	-10.75
ТверОбл об	17.99	100	2.78	358	1 000 000	1	-8.59
МГор37-об	5.67	103.51	18.63	297	3 071 189	10	-4.11
Самара03-1	8.3	102.25	18.74	216	7 027 643	1	-0.73
Якут-06 об	8.06	107.15	3.56	1 625	11 287 150	3	-0.32
ЛенОбл-2об	7.93	125.5	64.48	1 834	627 500	1	-0.31
Казань02об	7.92	102.95	13.42	497	2 059 000	1	-0.24
КабБалк 1	11.08	104.51	15.73	689	166 162	2	-0.23
Хабаровск5	7.77	102.32	16.88	309	2 200 780	3	-0.22
КраснЯрКр2	6.98	103.6	11.4	330	2 082 360	3	-0.19

Лидеры по обороту*

	YTM	Цена закр.	НКД	До погаш.	Оборот, руб.	Кол-во сделок	Измен. цены, %
МГор39-об	6.84	111.78	36.16	3155	29 442 430	9	0.03
Мос.обл.4в	6.93	112.75	10.85	1238	18 241 956	14	-0.09
Барнаул 01	8.32	104.9	29.15	379	18 087 907	1	-0.10
Волгогр 01	8.46	103.4	11.46	960	14 476 000	2	-0.10
ЯрОбл-04	7.85	108.49	2.41	1273	14 103 700	3	0.04
Мос.обл.5в	6.98	109.5	11.71	1581	11 712 221	11	-0.09
Якут-06 об	8.06	107.15	3.56	1625	11 287 150	3	-0.32
Чувашия-04	7.82	113.4	21.96	1213	8 170 300	22	-0.18
Самара03-1	8.3	102.25	18.74	216	7 027 643	1	-0.73
ВоронежОб2	7.96	114.2	59.84	1296	3 426 000	1	0.00

* - По итогам торгов на ММВБ

Ежедневный обзор рынка рублевых облигаций
Итоги торгов корпоративными и региональными облигациями на ММВБ* (30.11.2005)

	Цена, % от номинала	Изм. цены, %	Доходность к погашению, % годовых	Объем торгов, руб.	Кол-во сделок	Погашение	
	НКД, руб.						
Телекоммуникации							
ВымпКомФ-1	101.30	4.07	0	7.07	0	0	16.05.2006
СибТлк-3об	104.40	54.82	0.1	7.03	365 681	2	14.07.2006
СЗТелекЗоб	103.10	22.81	0	7.96	0	0	24.02.2011
СМАРТС 03	99.75	22.02	0.1	14.74	159 760	2	29.09.2009
Таттелеком	104.00	6.20	0	9.05	0	0	06.05.2007
УралСвзИн6	104.18	52.32	-0.03	7.48	2 083 425	7	18.07.2006
ЦентрТел-3	103.80	25.38	0	7.42	0	0	15.09.2006
ЦентрТел-4	117.00	39.32	0	-1	35 111 543	9	21.08.2009
ЮТК-02 об.	100.20	36.82	0.18	10.01	2 500 620	7	07.02.2007
ЮТК-03 об.	100.80	18.20	0.2	9.49	82 177 894	42	10.10.2009
Банки							
АК БАРС-01	101.40	13.26	0	-1	0	0	05.04.2006
ВТБ - 3об.	101.60	72.11	-0.2	7.56	3 747 300	6	22.02.2006
Зенит 1обл	100.15	15.84	0	8.1	0	0	24.03.2007
ПРББ-4	100.10	26.41	0	8.5	0	0	09.12.2005
РОСБАНК-1	102.28	27.12	0.05	7.32	3 581 550	3	15.02.2009
РусСтанд-2	103.42	64.23	0.08	7.42	10 350	10	14.06.2006
РусСтанд-3	100.70	22.32	0	7.51	0	0	22.08.2007
ТатфондБ 2	100.45	10.95	0	10.81	6 605 592	9	26.04.2006
ХКФ Банк-2	100.20	3.26	-0.08	8.38	10 022 020	11	11.05.2010
Добывающие							
ГАЗПРОМ А3	102.05	28.00	0	6.3	30 615	1	18.01.2007
ГАЗПРОМ А5	101.60	10.38	0.2	6.64	2 290 590	2	09.10.2007
ГАЗПРОМ А6	100.15	21.14	-0.1	7.05	15 680 033	6	06.08.2009
Лукойл2обл	101.44	1.59	-0.04	6.96	88 219	3	17.11.2009
НГК ИТЕРА	100.15	65.10	0	5.42	0	0	07.12.2007
Татнефть-3	103.00	49.97	0	6.76	0	0	01.07.2006
ТНК5в1т-об	113.00	0.82	0	1.76	0	0	28.11.2006
Легкая промышленность							
Балтимор01	92.51	2.44	0	11.86	0	0	05.09.2006
ВБД ПП 1об	102.10	15.40	-0.93	0	3 564 091	13	11.04.2006
КрВост-Инв	102.35	30.56	0.1	9.55	10 359 978	3	25.02.2007
ОГО-агро-1	100.71	16.99	0	13.91	1 812 780	3	22.04.2007
РусТекстиль	105.00	40.17	-0.28	12.6	3 055 354	15	12.09.2006
СанИнТБрюФ	104.60	37.75	0	6.31	0	0	15.08.2006
Металлургия							
Мечел ТД-1	102.08	53.44	0.02	7.86	1 021	1	12.06.2009
МечелСГ1об	101.45	1.76	0	7.71	0	0	22.11.2007
ОМК 1 об	102.26	43.86	-0.11	8.41	15 312 500	6	12.06.2008
РусАлФ-2в	101.35	2.19	-0.59	7.59	100 750	1	20.05.2007
ТЧМ 02обл.	101.10	54.55	0	0	0	0	02.12.2007
ЧТПЗ 01об	102.15	41.90	-0.14	8.79	800 711	3	16.06.2010
Машиностроение							
АВТОВАЗ об	101.50	26.47	0	8.01	24 933 760	9	13.08.2008
ГТ-ТЭЦ 2об	101.64	54.79	-0.17	9.94	4 569 967	4	22.06.2006
ИжАвто-01	99.90	22.57	-0.3	11.32	43 956 068	9	14.03.2007
МиГ-Ф обл.	99.92	76.71	0	20.59	0	0	03.06.2009
ОМЗ - 4 об	105.90	35.14	0.05	6.08	249 940	2	26.02.2009
Энергетика							
Башкирэн2в	101.98	25.25	-0.12	8.02	2 801 150	2	22.02.2007
Ленэнерг01	101.25	11.51	-0.05	9.47	10 121 012	2	19.04.2007
СвердлЭн-1	101.15	25.89	0	9.7	0	0	01.03.2007
ФСК ЕЭС-01	103.75	39.06	0.29	6.76	313 041	2	18.12.2007
Муниципальные							
КОМИ 7в об	109.10	2.30	0	8.05	163 650	1	22.11.2013
ЛенОбл-3об	127.75	61.40	0.59	8.06	466 640	2	05.12.2014
МГор28-об	100.95	27.13	-0.08	2.24	10 089	2	25.12.2005
МГор39-об	111.75	36.16	0.03	6.84	29 442 430	9	21.07.2014
Мос.обл.4в	112.85	10.85	-0.09	6.93	18 241 956	14	21.04.2009
Мос.обл.5в	109.60	11.71	-0.09	6.98	11 712 221	11	30.03.2010
НижгорОбл1	104.00	9.05	0.1	7.35	124 920	1	01.11.2006
Новсиб 2об	104.80	30.27	0	7.28	0	0	07.12.2006
НовсибОбл2	110.50	32.79	0	7.8	0	0	29.11.2007
ЯрОбл-03	104.30	2.99	0	7.43	0	0	17.11.2006

* - наиболее ликвидными выпусками.

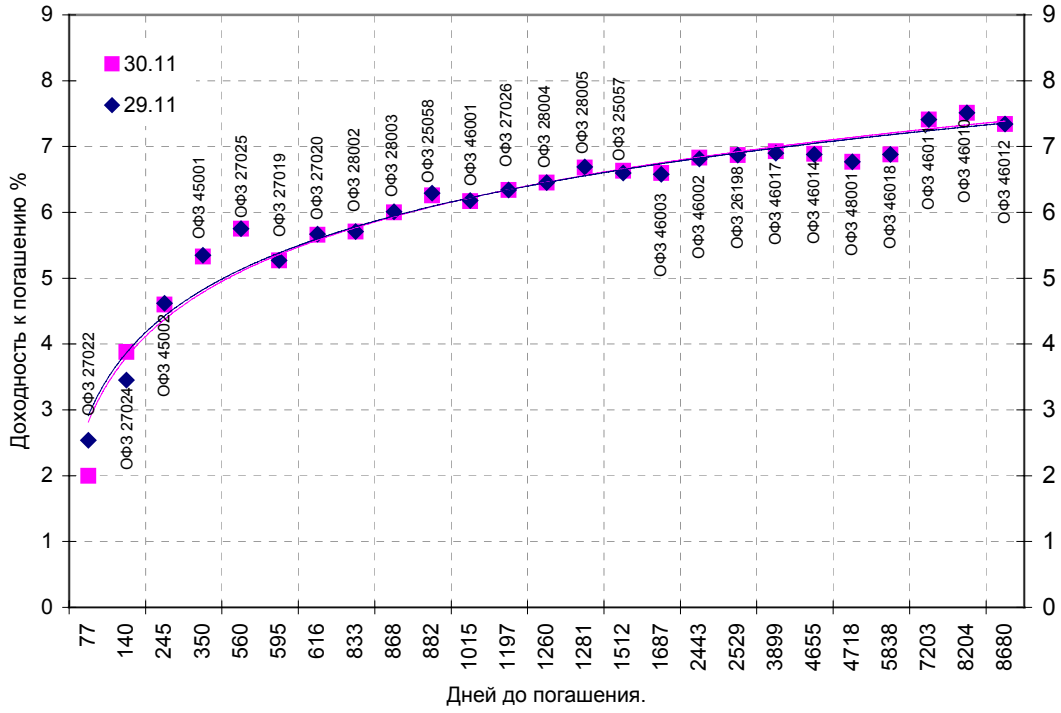
Ежедневный обзор рынка рублевых облигаций

Государственные облигации

Единой тенденции в ходе торгов на рынке ОФЗ не сложилось. Объем торгов был небольшим - 586,9 млн. рублей, поскольку все внимание участников рынка было отвлечено на проводившиеся аукционы по доразмещению трех выпусков ОФЗ. Средневзвешенная ставка рынка ОФЗ-АД и ОФЗ-ФД снизилась на 1 базисный пункт - до 6,44% годовых. Средневзвешенная цена ОФЗ-АД серии 46017 на аукционе составила 105,4292% от номинала, что соответствует доходности 6,96% годовых. Было продано бумаг на общую сумму 2 млрд. 429,494 млн. рублей по номиналу при объеме предложения 4 млрд. рублей и спросе 7 млрд. 379,499 млн. рублей по номиналу. Средневзвешенная цена ОФЗ-ПД 25057 составила на аукционе 103,3919% от номинала (доходность - 6,62% годовых). Объем размещения равнялся 3 млрд. рублей, продаж - 2 млрд. 545,423 млн. рублей по номиналу, спроса - 10 млрд. 856,875 млн. рублей по номиналу. Средневзвешенная цена ОФЗ-ПД серии 25058 составила 100,4136% от номинала, что соответствует доходности 6,26% годовых. Объем размещения составил 4 млрд. 629,321 млн. рублей по номиналу, предложения - 6 млрд. рублей, спрос - 7 млрд. 506,923 млн. рублей. На двух аукционах прямого РЕПО в среду были заключены сделки на общую сумму 95 млрд. 461,59 млн. рублей. При этом средневзвешенная ставка на утреннем аукционе составила 6,2% годовых (объем сделок - 81 млрд. 684,32 млн.), на дневном - 6,35% годовых (13 млрд. 777,27 млн. рублей).

Выпуск	Цена последн. сделки, % от. ном.	Изм-е цены, %	Доходн., % год	Дата погашения	Дней до погашения	Кол-во сделок	Оборот, руб.	НКД, руб.	Размер купона, руб.	Дата выпл. куп., ггггммдд
ОБР 04001	0.00	0.00	3.25	15.12.2005	15	0	0	0	0	0
ОБР 04002	0.00	0.00	4.64	23.06.2009	1301	0	0	0	0	0
ОБР 04003	99.86	0.21	3.40	22.09.2009	1392	11	52 926	0	0	0
ОФЗ 25057	103.35	-0.10	6.63	20.01.2010	1512	25	2 775 279 870	7.1	18.45	20060125
ОФЗ 25058	100.40	0.05	6.26	30.04.2008	882	32	4 728 801 329	4.83	15.71	20060201
ОФЗ 26175	0.00	0.00	0.00	20.11.2006	355	0	0	0.49	19.95	20061120
ОФЗ 26176	0.00	0.00	0.00	20.11.2007	720	0	0	0.44	19.95	20061121
ОФЗ 26177	0.00	0.00	0.00	20.11.2008	1086	0	0	0.33	19.95	20061123
ОФЗ 26178	0.00	0.00	0.00	20.11.2009	1451	0	0	0.27	19.95	20061124
ОФЗ 26198	0.00	0.00	6.87	02.11.2012	2529	0	0	4.27	60	20061104
ОФЗ 27019	0.00	0.00	5.27	18.07.2007	595	0	0	36.44	49.86	20060118
ОФЗ 27020	0.00	0.00	5.66	08.08.2007	616	0	0	30.68	49.86	20060208
ОФЗ 27022	101.26	0.10	2.00	15.02.2006	77	1	5 063	3.07	19.95	20060215
ОФЗ 27024	101.20	-0.17	3.88	19.04.2006	140	1	1 012	8.05	17.45	20060118
ОФЗ 27025	0.00	0.00	5.75	13.06.2007	560	0	0	15.82	18.7	20051214
ОФЗ 27026	0.00	0.00	6.34	11.03.2009	1197	0	0	16.88	19.95	20051214
ОФЗ 28002	0.00	0.00	5.71	12.03.2008	833	0	0	21.09	49.86	20060315
ОФЗ 28003	0.00	0.00	6.00	16.04.2008	868	0	0	11.51	49.86	20060419
ОФЗ 28004	0.00	0.00	6.45	13.05.2009	1260	0	0	3.84	49.86	20060517
ОФЗ 28005	0.00	0.00	6.68	03.06.2009	1281	0	0	57.54	59.84	20051207
ОФЗ 45001	0.00	0.00	5.33	15.11.2006	350	0	0	1.92	12.47	20060215
ОФЗ 45002	0.00	0.00	4.60	02.08.2006	245	0	0	9.78	14.96	20060201
ОФЗ 46001	107.50	0.00	6.17	10.09.2008	1015	5	6 802 046	21.09	24.93	20051214
ОФЗ 46002	110.11	-0.08	6.83	08.08.2012	2443	16	29 334 862	28.77	49.86	20060215
ОФЗ 46003	112.45	-0.09	6.60	14.07.2010	1687	3	7 877 120	36.44	49.86	20060118
ОФЗ 46010	0.00	0.00	7.51	17.05.2028	8204	0	0	0	0	20060614
ОФЗ 46011	0.00	0.00	7.41	20.08.2025	7203	0	0	0	0	20060913
ОФЗ 46012	0.00	0.00	7.34	05.09.2029	8680	0	0	1.86	12.08	20061004
ОФЗ 46014	109.30	-0.09	6.89	29.08.2018	4655	1	140 997	21.09	49.86	20060315
ОФЗ 46017	105.65	-0.18	6.93	03.08.2016	3899	114	2 617 189 200	3.45	22.44	20060215
ОФЗ 46018	0.00	0.00	6.88	24.11.2021	5838	0	0	20.04	23.68	20051214
ОФЗ 48001	0.00	0.00	6.77	31.10.2018	4718	0	0	3.07	79.78	20061115

Кривая доходности государственных облигаций



Контактная информация

«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
Аналитический отдел	Владислав Калачев трейдер	777-34-88	kvlad@open.ru
	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, mail: research@open.ru.