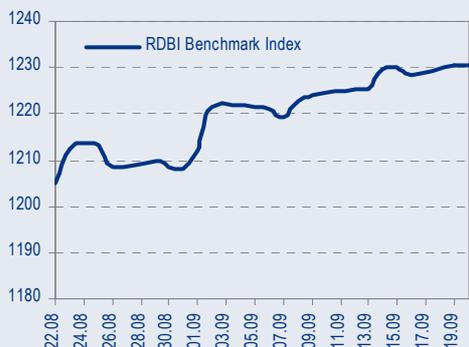
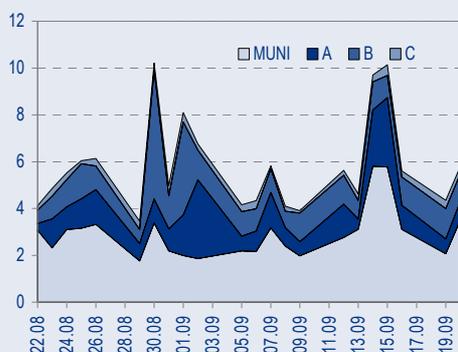




## БЕНЧМАРК ИНДЕКС КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

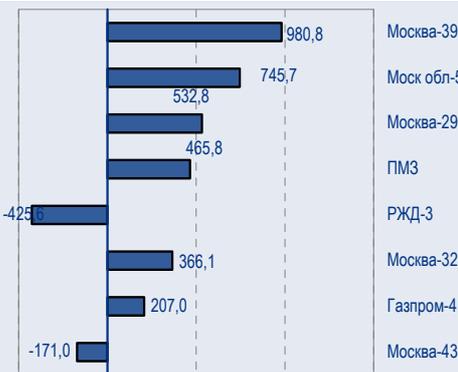


## ОБОРОТЫ ВТОРИЧНОГО РЫНКА КОРПОРАТИВНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (БИРЖА И РПС, МЛРД РУБ.)



## ЛИДЕРЫ ТОРГОВЫХ ОБОРОТОВ

БИРЖА И РПС, МЛН РУБ. (СО ЗНАКОМ ИЗМЕНЕНИЯ ЦЕНЫ)



## МАКРОСТАТИСТИКА



## РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Вчерашние платежи НДС прошли для денежного рынка абсолютно безболезненно – ставки МБК оставались низкими, что вкупе с коррекцией по доллару вызвало новый виток роста рублевых облигаций.

За последний месяц доходность выпуска Москва-39 упала на 100 б.п.: только за последние две недели бумага потеряла 25 б.п. в доходности и сейчас торгуется на уровне 7%. За это время спред ОФЗ 46018 к кривой евробондов почти не изменился, а наиболее близкий по дюрации к Москве-39 выпуск ОФЗ 46002 также снизился в доходности – на 18 б.п.

В результате, форма кривой сохраняет прежнюю форму и не становится более пологой по аналогу кривой US Treasuries, поскольку при падении доходности на дальнем конце кривой, аналогичное падение доходности происходит в среднесрочном сегменте.

Возможна очередная консолидация цен в длинных ОФЗ и Москве. Корпоративным выпускам пока ничего не угрожает, поскольку рост цен этого сегмента в последние дни был минимальным.

Причины временного падения спроса на длинные бумаги все те же: 1) довольно резкое снижение курса евро, а за ним и рубля; 2) коррекция рынка еврооблигаций.

## ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

### ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

#### Альфа не намерена уходить из сектора телекоммуникаций

Альфа Телеком рассматривает свои телекоммуникационные активы как стратегические инвестиции и не намерена уходить из сектора телекоммуникаций. Инвестиционный горизонт инвестиций Альфы не ограничен, и компания может остаться в телекоммуникационном бизнесе еще лет на десять. .... [стр.6](#)

### Лукойл

#### Сильные результаты за I полугодие 2005 г. по US GAAP

..... [стр.6](#)

### МГТС

#### Повышение тарифов на местную связь

МГТС получила разрешение с 1 октября повысить тарифы на местную связь на 18% (в рублевом выражении) до 200 руб. (7,0 долл.) для населения и на 5% до 210 руб. (7,5 долл.) для корпоративных клиентов. Плата за установку телефонов возрастет на 23% до 257 долл. для населения и 385 долл. для корпоративных клиентов. .... [стр.5](#)

### Газпром

#### Государство поддерживает амбициозные планы компании

..... [стр.5](#)

### СТАТИСТИКА

..... [стр.7](#)

## Новости

✦ Комитет по открытым рынкам Федеральной резервной системы (ФРС) США на заседании 20 сентября принял решение повысить базовую процентную ставку на 25 базисных пунктов – до 3,75%. [АКМ]

✦ ООО «Нортгаз-Финанс» планирует разместить 2-й выпуск облигаций на 1,8 млрд руб. после закрытия сделки с Газпромом по передаче ему 51% акций ОАО «Нортгаз». [Прайм-ТАСС]

✦ ФСФР зарегистрировала отчет об итогах выпуска облигаций Газпром-6 объемом 6 млрд руб. [Cbonds]

✦ ООО «Марийский НПЗ – Финанс» утвердило решение о выпуске облигаций объемом 800 млн руб. [Cbonds]

✦ 5 октября Красноярский край начнет размещение третьего выпуска облигаций объемом 3 млрд руб.



## Новости

- ✦ Комитет по открытым рынкам Федеральной резервной системы (ФРС) США на заседании 20 сентября принял решение повысить базовую процентную ставку на 25 базисных пунктов – до 3,75%. [АКМ]
- ✦ ООО «Нортгаз-Финанс» планирует разместить 2-й выпуск облигаций на 1,8 млрд руб. после закрытия сделки с Газпромом по передаче ему 51% акций ОАО «Нортгаз». [Прайм-ТАСС]
- ✦ ФСФР зарегистрировала отчет об итогах выпуска облигаций Газпром-6 объемом 6 млрд руб. [Cbonds]
- ✦ ООО «Марийский НПЗ – Финанс» утвердило решение о выпуске облигаций объемом 800 млн руб. [Cbonds]
- ✦ 5 октября Красноярский край начнет размещение третьего выпуска облигаций объемом 3 млрд руб.
- ✦ Банк «ТуранАлем» намерен в октябре провести в России road-show по размещению бондов на сумму 10 млрд руб. [Интерфакс]
- ✦ ООО МаирИнвест планирует выпустить облигации 2 серии объемом 1 млрд руб. Срок обращения – 2 года. [Cbonds]
- ✦ ОАО «Научно-производственная корпорация «Иркут» в конце текущего – начале следующего года планирует разместить CLN на сумму порядка 100 млн долл., а до конца 2006 года разместить еврооблигации на 100-150 млн долл. Полученные от размещения средства, будут направлены на реструктуризацию кредитного портфеля компании. На сегодняшний день в кредитном портфеле 89% составляют банковские кредиты, а 11% - рублевые облигации. В идеале компания хотела бы, чтобы банковские кредиты составляли 50%, рублевые облигации - 20%, а публичные зарубежные заимствования - 30%. [АКМ]
- ✦ АИЖК планирует начать размещение пятого выпуска облигаций объемом 2,2 млрд. рублей в октябре. Общий объем 5-6 выпусков, как ожидается, составит 4,7 млрд рублей. [АКМ]
- ✦ Совет директоров РАО ЕЭС обсудит возможность покупки блокирующего пакета акций Силковых Машин, сообщил Интерфакс. Рыночная стоимость блокирующего пакета акций СМ составляет 94 млн долл.



## Рынок рублевых облигаций

### КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

#### Прошедшим днем

Вчерашние платежи НДС прошли для денежного рынка абсолютно безболезненно – ставки МБК оставались низкими, что вкупе с коррекцией по доллару вызвало новый виток роста рублевых облигаций.

За последний месяц доходность выпуска Москва-39 упала на 100 б.п.: только за последние две недели бумага потеряла 25 б.п. в доходности и сейчас торгуется на уровне 7%. За это время спред ОФЗ 46018 к кривой евробондов почти не изменился, а наиболее близкий по дюрации к Москве-39 выпуск ОФЗ 46002 также снизился в доходности – на 18 б.п.

В результате, форма кривой сохраняет прежнюю форму и не становится более пологой по аналогу кривой US Treasuries, поскольку при падении доходности на дальнем конце кривой, аналогичное падение доходности происходит в среднесрочном сегменте.

Значение индекса Uralsib-RDBI равно сегодня 1228,165 (-1,812).

#### Валютный рынок

Курс евро сейчас составляет 1,2219. Курс рубля – 28,364 руб.

#### Денежный рынок

Ставки МБК остаются невысокими, overnight – 0,75-1,25%. Судя по поведению ставок overnight, конец 3-го квартала ожидается спокойным и значительного роста стоимости краткосрочных средств не предвидится.

#### Торговые идеи

Нашими фаворитами остаются выпуски облигаций Адамант (11,85% на 9,6 мес.), Волга (11,61% на 19,1 мес.), СМАРТС-3 (10,66 на 13 мес.), УВЗ (9Б86% на 12,8 мес.).

Ввиду скорого погашения выпуска ДжейЭфСи-1, мы рекомендуем обратить особое внимание на второй выпуск компании, доходность которого выглядит по-прежнему привлекательно.

Фиксировать Газпром-3 по доходности 6%.

#### РусАл Финанс

Сегодня состоится размещение 3-го выпуска облигаций компании РусАл объемом 6 млрд руб. Большой объем спроса на первичных размещениях, скорее всего, позволит эмитенту разместиться с дисконтом по отношению к торгующемуся в настоящее время выпуску второй серии (доходность 7,21% на 20 мес.).

Наш прогноз доходности составляет 7,0-7,3%, однако вместо выставления заявок в указанном диапазоне мы можем предложить хорошую альтернативу в качестве покупки, например, выпуска ФСК-1 (6,91% на 27 мес.) или собственно покупку выпуска РусАлФин-1, цена которого в случае размещения РусАлФин-3 в рамках наших ожиданий должна вырасти.

#### Сегодня

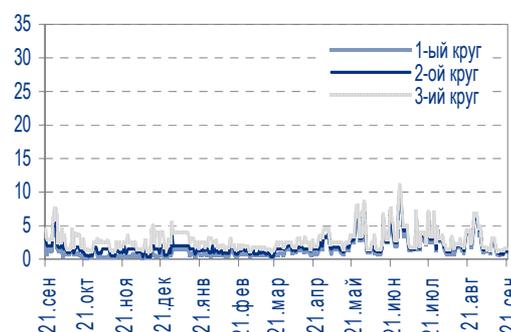
Возможна очередная консолидация цен в длинных ОФЗ и Москве. Корпоративным выпускам пока ничего не угрожает, поскольку рост цен этого сегмента в последние дни был минимальным.

Причины временного падения спроса на длинные бумаги все те же: 1) довольно резкое снижение курса евро, а за ним и рубля; 2) коррекция рынка еврооблигаций.

#### Среднесрочная перспектива

Компрессия спреда длинных ОФЗ к суверенным еврооблигациям продолжается. Сейчас спред выпуска ОФЗ 46018 к Russia'30 составляет всего около 156 б.п., сократившись с начала лета почти вдвое.

Ставки Overnight (оценка ФК Уралсиб)



Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.



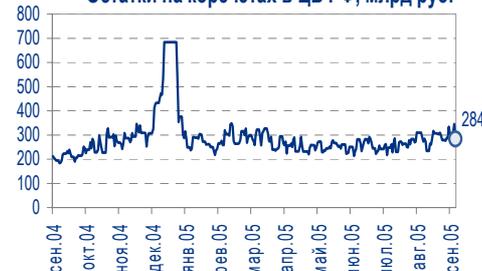
Ставка 1-дневного МІВОР, %



Ставка 1-дневного МІВОР, %



Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.





Таким образом, даже допуская дальнейший рост цен суверенных еврооблигаций в результате апгрейда, запас снижения доходности для дальнего конца кривой ОФЗ ограничивается нами в 40-60 б.п., поскольку сжатие спреда до уровня порядка 100 б.п нам представляется довольно проблематичным.

Тем не менее, спрос на рынке по-прежнему огромен, а если добавить к нему значительный объем погашений и оферт осенью, то можно сделать вывод, что рост вторичного рынка рублевых облигаций еще не окончен.

*Анастасия Залеская, za\_av@uralsib.ru*

## ЛУКОЙЛ

### Сильные результаты за I полугодие 2005 г. по US GAAP

Несколько выше наших оценок, но на уровне прогнозов рынка. На фоне рекордных цен на нефть ЛУКОЙЛ вновь продемонстрировал высокие финансовые показатели, на этот раз по итогам I полугодия 2005 г. по US GAAP. Результаты соответствуют ожиданиям рынка, но несколько превышают наши прогнозы. Выручка компании возросла на 68% с уровня I полугодия 2005 г. до 24,3 млрд долл., а показатель EBITDA – на 49% до 4,4 млрд долл. Чистая прибыль выросла на 53% относительно соответствующего прошлогоднего показателя и составила 2,6 млрд долл.

**Сильные результаты, потенциал роста котировок с текущего уровня отсутствует.** Сильные показатели за I полугодие 2005 г. подтверждают нашу позитивную долгосрочную оценку ЛУКОЙЛа как крупного международного нефтепроизводителя в будущем и безопасный инструмент для инвестиций в Россию и энергоактивы, поэтому мы не видим веских аргументов корректировать нашу модель.

### I полугодие 2005 г.: сильные результаты

Отчет о прибылях, млн долл.

	I п/г 04	I п/г 05	Изм. за год, %	I п/г 05П	Разн., %	Консенсус рынка	Разн., %
Итого выручка	14609	24250	66	22353	8	22623	7
ЕБИТДА	2979	4441	49	3997	11	4245	5
Чистая прибыль	1688	2590	53	2433	6	2600	0
Норма ЕБИТ	20%	18%		18%		19%	
Норма чистой прибыли	12%	11%		11%		11%	

*Источники: ЛУКОЙЛ, Интерфакс, оценка УРАЛСИБа*

*Каюс Рапану, rap\_ca@uralsib.ru  
Алексей Кормицков, kor\_an@uralsib.ru  
Анна Юдина, udi\_an@uralsib.ru*

## Газпром

### Государство поддерживает амбициозные планы компании

**ФАС дала предварительное согласие на покупку Газпромом Сибнефти.** Федеральная антимонопольная служба не видит никаких нарушений закона в том, если Газпром примет окончательное решение о приобретении Сибнефти, заявил вчера замглавы ФАС Анатолий Голомолзин.

**Сделка на стадии переговоров.** Хотя официального решения ФАС относительно возможного приобретения Газпромом Сибнефти пока нет, мнение, высказанное заместителем главы антимонопольной службы, может ускорить долгий процесс покупки, если компании договорятся



между собой.

*Каюс Рапану, rap\_ca@uralsib.ru  
Алексей Кормицков, kor\_an@uralsib.ru  
Анна Юдина, udi\_an@uralsib.ru*

## МГТС

### Повышение тарифов на местную связь

**Тарифы будут повышены с октября.** МГТС получила разрешение с 1 октября повысить тарифы на местную связь на 18% (в рублевом выражении) до 200 руб. (7,0 долл.) для населения и на 5% до 210 руб. (7,5 долл.) для корпоративных клиентов. Плата за установку телефонов возрастет на 23% до 257 долл. для населения и 385 долл. для корпоративных клиентов.

**Негативные факторы перешивают.** Повышение тарифов должно оказать поддержку финансовым показателям МГТС. Однако это повышение ожидалось, долгосрочные же перспективы МГТС в настоящее время больше зависят от схемы консолидации Комстара-ОТС, которая, на наш взгляд, не отвечает интересам миноритарных акционеров МГТС.

**Ослабление в многообещающих сегментах.** Повышение тарифов обеспечит дополнительный рост выручки МГТС в 2005 г. на 2% и в 2006 г. на 4,4%. Тем не менее будущее телекоммуникационных компаний фиксированной связи зависит от продвижения в сегмент высокодоходных услуг, а здесь МГТС уступает своим конкурентам – альтернативным операторам. Кроме того, высокая мобильная телефонизация Москвы (124%), высокий уровень фиксированной телефонизации (42% с учетом официальных данных о численности населения Москвы), конкуренция с альтернативными операторами и устаревшая инфраструктура МГТС (цифровизация составляет только 22%) препятствуют росту спроса на новые линии компании.

*Константин Чернышев, che\_kb@uralsib.ru  
Станислав Юдин, yud\_sa@uralsib.ru*

## Телекоммуникации

### Альфа не намерена уходить из сектора телекоммуникаций

**Альфа Телеком – долгосрочный телекоммуникационный инвестор.** Альфа Телеком рассматривает свои телекоммуникационные активы как стратегические инвестиции и не намерена уходить из сектора телекоммуникаций. Инвестиционный горизонт инвестиций Альфы не ограничен, и компания может остаться в телекоммуникационном бизнесе еще лет на десять. Об этом заявил вчера гендиректор компании Александр Резникович в интервью агентству Reuters.

**Глобальные идеи, локальные действия.** По словам Резниковича, Альфа рассматривает возможность создания международного стратегического холдинга с иностранной компанией, например с Teleog. Гендиректор также заявил, что консолидация телекоммуникационных активов может быть организована в различных формах и необязательно с нынешним партнером. Однако на данный момент никакие переговоры по этому вопросу не ведутся, и все усилия сконцентрированы на повышение стоимости существующих активов. Тем не менее гендиректор Альфы назвал Индию, Турцию и другие страны в качестве возможных направлений для экспансии. Кроме того, Резникович подтвердил, что приватизация Связьинвеста по-прежнему представляет интерес для Альфы.

**Turkcell: прогресс в сделке.** Альфа ожидает получить одобрение трех



государственных органов Турции для завершения сделки с Chukorova в сентябре или позднее. После этого Альфа сможет напрямую или косвенно владеть 27% акций Turkcell – крупнейшего GSM-оператора в Турции. Александр Резникович не подтвердил и не опроверг информацию о том, что, на Turkcell также претендует неизвестный арабский инвестор. Альфа не будет принимать участие в приватизации второго по величине турецкого GSM-оператора Telsim.

**МегаФон: грядут продолжительные судебные разбирательства.** Альфа и IPOC уже в течение двух лет не могут разрешить спор о 25,1% акций МегаФона – третьего GSM-оператора в России. Гендиректор Альфы считает, что в результате судебных разбирательств, которые могут без труда продлиться еще три-пять лет, окончательного победителя так и не будет. Резникович считает логичным найти коммерческое разрешение конфликта. Однако на данный момент Альфа не ведет переговоров с IPOC.

*Константин Чернышев, che\_kb@uralsib.ru  
Станислав Юдин, yud\_sa@uralsib.ru*



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бл	
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	НИК ойл		
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																					
<b>ГОСКОМПАНИИ</b>																					
Аижж	1 070	11,00	01.дек.05		01.дек.08		38,9				110,75	111,65									
Аижж-2	1 500	11,00	01.фев.06		01.фев.10		53,2				113,50	114,50									
Аижж-3	2 250	9,40	15.окт.05		15.окт.10		61,7				107,65	108,00									
Аижж-4	900	8,70	01.ноя.05		01.фев.12		77,5														
АЛРОСА-19	3 000	16,00	23.окт.05		23.окт.05		1,1	100,76	-0,11	30 266 531	100,75	100,90		7,31	7,08	15,88	0,09	B-/Ba3	A-	349	
ВТБ-3	2 000	14,00	22.фев.06		22.фев.06		5,2											BB+/Ba1			
ВТБ-4	5 000	5,60	22.сен.05	25.мар.06	19.мар.09	6,2	42,5											BB+/Ba1			
Газпром-2	5 000	15,00	03.ноя.05		03.ноя.05		1,5				100,90	101,80						BB-/Baa3	A		
Газпром-3	10 000	8,11	23.янв.06		18.янв.07		16,2	102,74	0,10	6 029 963	102,71	102,90		6,02		7,89	1,25	BB-/Baa3	A	23	
Газпром-4	5 000	8,22	15.фев.06		10.фев.10		53,5	105,10	0,06	207 033 027	105,05	105,10		6,97		7,82	3,73	BB-/Baa3	A	40	
Газпром-5	5 000	7,58	11.окт.05		09.окт.07		25,0				102,00	102,80						BB-/Baa3	A		
Газпром-6	5 000	6,95	09.фев.06		06.авг.09		47,2											BB-/Baa3	A		
РАО ЭЭС-2	3 000	15,00	21.окт.05		21.окт.05		1,0	100,90	-0,19	1 328 853	100,80	104,50		4,19	4,11	14,87	0,09	B+/ruA+	A-	38	
РЖД-1	4 000	6,59	07.дек.05		07.дек.05		2,6			20 076 000	100,25	100,40						BB+/ruAA+/Baa3	A		
РЖД-2	4 000	7,75	07.дек.05		05.дек.07		26,9	102,70	-0,03	23 630 110		112,70		6,51		7,55	2,00	3+/ruAA+/Baa3	A	63	
РЖД-3	4 000	8,33	07.дек.05		02.дек.09		51,1	104,91	-0,12	425 593 242	104,80	105,05		7,08		7,94	3,58	3+/ruAA+/Baa3	A	57	
ТНП	1 000	8,90	09.ноя.05		10.май.06		7,7	100,78	-0,42	14 109	100,80	102,85		7,74	7,38	8,83	0,59		B+	343	
ФСК ЭЭС	5 000	8,80	20.дек.05		18.дек.07		27,3	104,10	0,05	41 962 720	104,10	104,20		6,91		8,45	2,04	B+/ruA+	A	101	
ФСК ЭЭС-2	7 000	8,25	27.дек.05		22.июн.10		57,9											B+/ruA+	A		
<b>СЫРЬЕ</b>																					
Итера	1 200	13,50	07.дек.05	07.дек.05	07.дек.07	2,6	26,9			9 821 250	101,05	101,30									
Лукойл	6 000	7,25	22.ноя.05	20.ноя.07	17.ноя.09	26,4	50,6	101,85	0,37	1 018 500	101,60	101,79		6,42	6,84		7,12	3,50	BB/ruAA/Ba2	A	33
Новатэк	1 000	9,40	01.дек.05		30.ноя.06		14,5														
Нортгаз	2 100	16,00	09.ноя.05		09.ноя.05		1,7	100,95	0,17	4 326 647	100,87	100,95		8,81	8,49	15,85	0,13		C+	500	
Полиметалл	750	17,00	21.мар.06		21.мар.06		6,1	105,79	0,09	17 984	103,55	105,79		5,16	4,71	16,07	0,50		C-	116	
СУЭК-2	1 000	11,00	17.ноя.05	16.фев.06	15.фев.07	5,0	17,1	101,60	0,00	4 064	101,20	101,60		7,16		6,90	10,83	0,38		C	334
Татнефть-3	1 500	12,00	30.дек.05		01.июл.06		9,5				103,50	105,00							B-/B2		
ТНК-5	3 000	15,00	28.ноя.05		28.ноя.06		14,5				100,85	110,97							BB-/Ba2	A	
<b>МЕТАЛЛУРГИЯ</b>																					
Евраз	1 000	12,50	05.дек.05		05.дек.05		2,5				101,00	101,50							B+/ruAA-/B1	B+	
Маир	500	12,30	04.окт.05	20.дек.05	03.апр.07	3,0	18,7				101,00	102,50								B	
Мечел	1 000	7,00	31.янв.06		31.янв.06		4,4														
Мечел-ТД	3 000	11,75	16.дек.05	16.июн.06	12.июн.09	9,0	45,4	103,07	0,01	17 135 190	103,05	103,15		7,49		7,15	11,40	0,70		B-	293
Мечел-СГ	2 000	10,69	24.ноя.05	25.май.06	22.ноя.07	8,2	26,4				102,05	102,30									
НСММЗ	1 000	12,10	21.ноя.05	22.май.06	19.май.08	8,1	32,4														
РусАлФин-2	5 000	8,00	20.ноя.05		20.май.07		20,2	101,39	0,22	6 964 396	101,30	101,40			7,21		7,89	1,51		NR	156
Северсталь	3 000	8,10	29.дек.05		28.июн.07		21,5												B+/ruA+/B2	A-	
ТЧМ-2	1 000	11,00	02.дек.05	02.дек.05	02.дек.07	2,4	26,8	101,58	-0,12	2 742 550	101,45	101,67		7,96		7,72	10,83	0,19			415
Хайленд Голд	750	12,00	05.окт.05	04.окт.06	02.апр.08	12,6	30,8				101,70	102,49									
<b>ТЕЛЕКОМУНИКАЦИИ</b>																					
ВолгаТел	1 000	13,00	21.ноя.05		21.фев.06		5,1	102,75	-0,03	631 913	102,75	102,80			6,48	6,25	12,65	0,40	B+/ruA+	B+	264
Вымпелком	3 000	9,90	15.ноя.05		16.май.06		7,9			40 848 000	101,75	102,35							BB/B1	A-	
Дальсвязь	1 000	15,00	16.ноя.05		15.ноя.06	1,9	14,0				104,25	106,40								B-	
МГТС-4	1 500	10,00	26.окт.05	26.апр.06	22.апр.09	7,3	43,7	102,20	-0,13	41 720 017		102,50		6,27		5,95	9,78	0,57	BB-/ruAA-	B+	206
МГТС-5	1 500	8,30	29.ноя.05	29.май.07	25.май.10	20,5	56,9				101,70	102,20							BB-/ruAA-	B+	
Мегафон	1 500	11,50	07.дек.05		07.июн.06		8,7												B+/ruA+/B3	B+	
Мегафон-2	1 500	9,28	12.окт.05		11.апр.07		18,9												B+/ruA+/B3	B+	
Мегафон-3	3 000	9,25	18.окт.05		15.апр.08		31,3				103,25	104,40							B+/ruA+/B3	B+	
С-3Тел-2	1 500	13,20	05.окт.05	05.окт.05	03.окт.07	0,5	24,8	100,25	0,00	802 000	100,25	100,70		7,13	38,38	6,90	13,17	1,18	B+/ruA+	B	3265
С-3Тел-3	1 500	9,25	01.дек.05	28.фев.08	24.фев.11	29,7	66,1				103,30	103,80							B+/ruA+	B	
Сибирьтел-3	1 530	14,50	13.янв.06		14.июл.06		9,9	105,75	-0,20	63 450	105,80	106,00			7,19	6,86	13,71	0,79		B	245
Сибирьтел-4	2 000	12,50	05.янв.06		05.июл.07		21,8	108,30	0,09	13 959 617	108,16	108,50			7,58		11,54	1,68		B	194
Сибирьтел-5	3 000	9,20	28.окт.05		25.апр.08		31,6	103,36	-0,04	622 213	103,30				7,89		8,90	2,28		B	181
СМАРТС-2	500	10,00	26.дек.05	26.дек.05	26.июн.07	3,2	21,5				100,00	100,25								B-	
СМАРТС-3	1 000	15,10	04.окт.05	06.окт.06	29.сен.09	12,7	49,0	103,51	-0,19	13 853 004	103,40	103,60		10,66			14,59	0,94		B-	518
Таттелеком	600	11,75	11.ноя.05		06.май.07		19,8				105,00	106,00									
УрСИ-6	3 000	14,25	17.янв.06		18.июл.06		10,0	105,79	-0,02	112 288 704	105,72	105,85			6,99	6,68	13,47	0,80	B+	B+	222
УрСИ-4	3 000	9,99	03.ноя.05		01.ноя.07		25,7	104,90	0,00	79 503 657	104,81	105,00			7,57		9,52	1,92	B+	B+	175
УрСИ-5	2 000	9,19	20.окт.05		17.апр.08		31,3			3 103 500	103,36	103,57							B+	B+	
Центртел-3	2 000	12,35	17.мар.06		15.сен.06		12,0	105,00	0,19	10 500	104,02	105,40			7,14	6,93	11,76	0,94	CCC+/ruBB+	B	185
Центртел-4	5 623	13,80	17.фев.06		21.авг.09		47,7	118,50	0,00	24 599 269	118,33	118,85			8,35		11,65	3,53	CCC+/ruBB+	B	197
ЦентТелеграф	500	16,00	22.ноя.05		22.авг.06		11,2	106,77	-0,73	193 253	105,50	109,99			8,54	8,01	14,99	0,86		C	349
ЮТК	1 500	14,24	16.мар.06		14.сен.06		12,0	105,19	0,36	662 715	105,10	105,29			8,80	8,50	13,54	0,92	C+/ruBB/Caa1	B-	353
ЮТК-2	1 500	12,00	08.фев.06	08.фев.06	07.фев.07	4,7</															



## Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бл
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	НИК ойл	
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)</b>																				
РосХлебПрод	1 000	12,37	07.дек.05		07.дек.05	2,6	100,17	0,07	3 211 430	100,16	100,20		11,66	11,16	12,35	0,20			785	
Сальмон-2	150	12,50	04.окт.05		04.окт.05	0,5				100,00	100,60									
ЭФКО	800	8,00	07.мар.06		05.сен.06	11,7			30 039 993	99,75	101,00							C-		
<b>сервис</b>																				
ДжЭфСи	700	14,00	06.окт.05		06.окт.05	0,5	100,15	0,00	31 658 988	100,15	105,00							C+	697	
ДжЭфСи-2	1 200	14,00	06.дек.05	26.дек.06	04.дек.07	15,4	102,35	0,21	86 196 601	102,10		10,83	10,80	10,28	13,98	0,04		C+	504	
Евросеть	1 000	16,33	25.окт.05		25.апр.06	7,2	103,13	0,01	2 301 949	103,11	103,21				15,83	0,55			679	
Инком-Лада	700	17,00	24.ноя.05	14.дек.06	22.ноя.07	15,0	26,4	105,85	18 842 656	105,74	105,95	10,66		10,09	16,06	0,94		C	494	
ИстЛайн-2	3 000	11,59	24.ноя.05	23.ноя.06	22.май.08	14,3	32,5	101,92	147 456 570	101,87	101,95	10,03			11,37	1,05	B-/ruBBB-	NR	419	
Копейка	1 200	9,75	20.дек.05	19.дек.06	17.июн.08	15,2	33,4		25 525 000	102,20	102,90						B-/ruBBB	B	494	
Марта-Финанс	700	14,84	24.ноя.05	25.май.06	22.май.08	8,2	32,5	105,30	21 345 714	105,00	107,00	6,77	12,81	6,37	14,09	2,16			675	
ММК-Трансфинанс	650	11,50	12.январ.06	16.январ.07	10.июл.08	16,1	34,1	101,80	5 189 160	101,80	102,10	10,12			11,30	1,17			435	
Перекресток	1 500	8,81	10.январ.06	11.июл.06	08.июл.08	9,8	34,1		10 105 000	100,70								B	201	
Пятерочка	1 500	11,45	16.ноя.05		12.май.10	56,5	111,21	-0,29	2 215 356	110,50	112,00		8,65		10,30	3,87		B+	658	
Разгуляй	1 000	14,00	04.дек.05		05.июн.06	8,6	102,10	0,10	1 955 197	102,00	102,20		11,06	10,38	13,71	0,65		C-	608	
Росинтер	300	17,50	02.дек.05		02.дек.05	2,4	101,55	0,03	721 005	101,57	101,70		9,89	9,52	17,23	0,19		C		
Росинтер-2	400	11,00	05.окт.05	05.окт.05	02.июл.08	0,5	33,9			100,00	101,15							C		
ЮТэйр	1 000	13,00	23.ноя.05	23.ноя.05	22.ноя.06	2,1	14,3			100,02	101,00							C		
<b>строительство</b>																				
Адамант	500	14,10	08.дек.05	08.июн.06	05.июн.08	8,7	33,0			103,05	104,00								B-	627
ГлМосСтрой	2 000	13,00	25.ноя.05	27.май.06	27.май.07	8,3	20,5	101,76	25 952 763	101,81	102,20	10,69		10,15	12,78	0,61				
ЛенСпецСМУ	1 000	15,50	27.окт.05	27.апр.06	22.апр.10	7,3	55,8	101,93	672 770	101,70	101,95	12,37		11,36	15,21	0,54			816	
ЛСР	1 000	14,00	22.сен.05	23.мар.06	20.мар.08	6,1	30,4											C+		
Миракс Групп	1 000	12,50	21.фев.06	22.авг.06	19.авг.08	11,2	35,5											B-		
ПИК-5	1 120	13,00	22.ноя.05	23.май.06	20.май.08	8,2	32,4	100,54	29 376 866	100,42	100,75	12,70		12,01	12,93	0,58		C	831	
Стройтрансгаз	3 000	9,60	28.дек.05		25.июн.08	33,6				102,25	103,00									
СУ-155	1 500	14,00		30.мар.06	30.мар.07	6,4	18,5											C+		
<b>энергетика</b>																				
Башкирэн-2	500	9,50	23.фев.06		22.фев.07	17,3					102,20								B	
Ленэнерго	3 000	10,25	20.окт.05		19.апр.07	19,2	102,00	0,12	5 100 000	101,01	102,15		9,05		10,05	1,40		B-	337	
СвердлЭн	500	10,50	02.мар.06		01.мар.07	17,6	102,00	-0,15	91 800	102,00			9,19		10,29	1,29		C	346	
Татэнерго	1 500	9,65	16.мар.06		13.мар.08	30,2				102,00	109,00									
Якутскэнерго	400	14,00	02.мар.06		31.авг.06	11,5													C+	
<b>химия</b>																				
Акрон	600	13,45	01.ноя.05		01.ноя.05	1,4	100,80	-0,05	403 200				6,52	6,34	13,34	0,11			B	270
Куйбышевазот	600	9,00	15.дек.05	15.дек.05	15.июн.06	2,9	8,9			100,20	100,45								B-	
НИКОСХИМ	1 000	15,00	15.дек.05		14.дек.06	15,0	101,47	-0,60	3 299 805	101,41	102,00		13,24		14,78	1,06	CCC+/ruBB	C	744	
НКНХ-3	2 000	8,00	01.дек.05		01.сен.07	23,7												B		
НКНХ-4	1 500	9,99	03.окт.05	30.мар.09	26.мар.12	42,9	79,3		63 757 000	105,90	106,30							B		
Салават-2	3 000	9,70	15.ноя.05		10.ноя.09	50,4	106,18	0,33	66 429 443	106,16	106,27		8,36		9,14	3,45		B+	188	
<b>машиностроение</b>																				
ВКМ-Финанс	1 000	10,25	07.дек.05	27.дек.06	04.июн.08	15,4	32,9	101,11	14 542 265	101,11	101,60	9,04			10,14	1,13			323	
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	12,50	22.дек.05		22.июн.06	9,2	102,40	0,03	51 200	102,25	102,44		9,29	8,83	12,21	0,70		C	469	
ГТ-ТЭЦ-3	1 500	12,04	21.окт.05	20.окт.06	18.апр.08	13,2	31,4	102,75	22 350 245	102,75	102,90	9,51			11,72	0,98		C	390	
ИРКУТ-2	1 500	16,00	02.ноя.05		02.ноя.05	1,4	101,27	0,09	58 781 995	101,20	101,27		4,97	4,86	15,80	0,12		B	115	
МИГ	1 000	16,00	07.дек.05	15.дек.05	03.июн.09	2,9	45,1	100,24	8 019	101,01	101,10	13,62		12,87	15,96	0,22			981	
ОМЗ-4	900	14,25	02.мар.06	31.авг.06	26.фев.09	11,5	41,8	106,62	25 954 494	106,55	106,62	7,00		6,75	13,37	0,92	CCC+/ruBB	B-	186	
ПМЗ	1 200	9,70	25.окт.05	25.июл.06	21.июл.09	10,3	46,7	100,99	465 785 221	100,94	101,00	8,74		8,32	9,60	0,76		B-	391	
Промтрактор	1 500	10,70	05.январ.06	13.июл.06	03.июл.08	9,9	33,9	101,20	784 300	101,08	101,20	9,31		8,92	10,57	0,74			456	
СалютЭн	3 000	14,00	27.дек.05	27.дек.05	25.дек.07	3,3	27,5	101,73	30 451 017	101,46	101,67	7,39		7,20	13,76	0,26			358	
Сатурн	1 500	11,50	22.сен.05	28.мар.06	23.мар.08	6,3	30,5													
ТВЗ	750	14,60	10.окт.05	10.окт.05	10.окт.06	0,7	12,8	105,90	7 413	105,00	105,90	-57,14	8,80		13,79	0,99		B-	329	
Трансмаш	1 500	14,00	01.дек.05	01.июн.06	01.дек.07	8,5	26,7	103,70	2 074 001	103,70	103,87	8,54		8,04	13,50	0,66			409	
УВЗ	2 000	13,36	04.окт.05	08.окт.06	30.сен.08	12,8	36,9	103,47	26 447 490	103,45	103,60	9,86			12,91	0,96		B-	436	
<b>автопром</b>																				
АвтоВАЗ-2	3 000	9,20	15.фев.06	14.фев.07	13.авг.08	17,1	35,3	101,36	1 000 420	101,38	101,49	8,31			9,08	1,26		B	256	
АвтоВАЗ-3	5 000	9,70	27.дек.05	27.июн.06	22.июн.10	9,3	57,9	101,19	49 553 748	101,16	101,35	8,20		7,88	9,59	0,71		B	356	
ИжАвто	1 000	10,70	15.мар.06		14.мар.07	18,0	100,10	-0,04	12 986 917	100,10	100,20		14,86		10,69	1,19		C-	918	
КамАЗ	1 200	12,30	11.ноя.05	11.ноя.05	11.ноя.06	1,7	13,9	100,48	10 133 351	100,46	100,75	8,83		8,51	12,24	0,14		C	502	
РусАвтоФин	500	14,00	19.ноя.05		22.май.06	8,1	102,55	0,00	4 122 430	102,45	102,55		10,15		13,65	0,62		C	577	
СОК-Авто	1 100	12,60	27.окт.05	27.апр.06	24.апр.08	7,3	31,6	102,40	551 917	102,35	102,45	8,56		8,01	12,30	0,57			434	
СС-Авто	1 500	11,25	26.январ.06	25.январ.07	21.январ.10	16,4	52,8	104,50	2 090	104,00	105,00	7,80			10,77	1,25		B	204	
<b>производство</b>																				
Амтел	1 200	12,50	17.ноя.05	22.ноя.05	15.ноя.07	2,1	26,2	100,65	1 509 750	100,50	100,65	7,64		7,38	12,42	0,17		B-	383	
Амтелшиппром	600	19,00	23.дек.05		23.дек.05	3,1				102,50	103,00							B-		
АЦБК	500	13,50	08.дек.05		07.сен.06	11,7	103,35	-0,13	3 100 500	103,11	103,40		10,18	9,66	13,06	0,86		B-	498	
АЦБК-Инвест-2	500	11,80	22.ноя.05	21.ноя.06	20.май.08	14,2	32,4	101												



## Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бл
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	НИК ойл	
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)</b>																				
АкБарс	500	8,80	05.окт.05		05.апр.06		6,6					101,60								
Альфа-Финанс	1 000	8,50	09.дек.05	09.дек.05	14.июн.07	2,7	21,1													
Альфа-Финанс-2	2 000	8,50	05.окт.05	05.апр.06	31.мар.10	6,6	55,1													
БИН	1 000	14,00	13.окт.05		13.апр.06		6,8													
Зенит	1 000	8,50	22.сен.05	24.мар.06	24.мар.07	6,2	18,3													
Импэкобанк	1 000	10,23	20.окт.05	21.апр.06	20.апр.08	7,1	31,4	100,80	0,00	5 040 000	100,75	100,80	8,96		8,43	10,15	0,54	ССС+/B1		479
МастерБанк-2	1 000	12,75	25.ноя.05	26.май.06	23.май.08	8,3	32,5				100,40	101,05								
МИА-2	1 000	9,50	08.ноя.05	06.фев.07	09.авг.08	16,8	35,1				100,00	102,30								
МКБ	500	11,50	26.окт.05	26.апр.06	25.апр.07	7,3	19,4	100,41	0,09	6 651 432	100,25	100,45	11,21		10,59	11,45	0,53	B1		701
ММБ-1	1 000	8,30	14.фев.06		13.фев.07		17,0				100,25	101,57								
Петроком	1 000	15,00	16.мар.06		16.мар.06		5,9				103,60	103,90								
Росбанк	3 000	9,25	13.фев.06	14.фев.07	15.фев.09	17,1	41,5	102,25	0,05	1 533 750	102,10	102,28	7,66			9,05	1,28	B/ruA/A1 B-/B1		191
РСХБанк	3 000	9,00	07.дек.05	07.дек.05	04.июн.08	2,6	32,9	100,40	-0,20	502 000	100,35	100,58	7,28		7,08	8,96	0,20			346
РТК Лиз-4	2 250	9,69	11.окт.05	11.апр.06	08.апр.08	6,8	31,0				101,11	101,29								B-
РусСтанд-2	1 000	14,00	14.дек.05		14.июн.06		8,9	105,44	0,74	68 636 142	104,00	105,30		6,37	6,05	13,28	0,72	B/ruBBB+		183
РусСтанд-3	2 000	8,40	22.фев.06	01.сен.06	22.авг.07	11,5	23,4				100,50	100,99								
РусСтанд-4	3 000	8,99	02.мар.06	02.мар.06	03.мар.08	5,4	29,8	100,50	-0,46	2 010		101,20	7,96		7,79	8,95	0,42	B/ruBBB+ B/ruBBB+ B/ruBBB+		407
РусСтанд-5	5 000	7,60	16.мар.06	15.мар.07	09.сен.10	18,0	60,5													
ФиниИнвест	1 000	11,50	20.дек.05		20.дек.05		3,0					101,10								
ХКФ	1 500	11,25	18.окт.05	18.окт.05	16.окт.07	0,9	25,2	100,22	-0,08	50 116 500	100,20	100,40	8,29		7,99	11,23	0,07	B-		447
ХКФ-2	3 000	8,50	15.ноя.05	16.май.06	11.май.10	7,9	56,5	100,20	-0,09	59 325 900	100,15	100,24	8,32		7,94	8,48	0,60	B-		397



## Рынок рублевых облигаций (продолжение)

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %			DVO1	Рейтинг	Сред. бл	
			купона	оферты	погаш.	оферты	погаш.				покупка	продажа	оферты	погаш.	HPR				текущая
<b>МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																			
Башкортостан-4	500	8,02	16.мар.06		13.сен.07		24,1	101,40	0,20	233 220	101,05			7,38		7,91	1,77	BB-/Ba1	162
Белгор обл-3	300	19,00	20.дек.05		20.дек.05		3,0	103,10	0,20	572 205	102,75	103,75		6,52	6,09	18,43	0,24		271
Волг обл	600	13,00	15.дек.05		11.июн.09		45,3	109,00	-1,00	109 000	109,00	110,10		8,24		11,93	2,45		214
Волг обл-2	700	7,48	22.дек.05		17.июн.10		57,7	109,15	-0,25	8 304 132	109,15	109,50		8,53		6,85	2,80		228
Иркут обл	800	11,00	18.январ.06		22.июл.07		22,3	104,29	0,55	18 627 492	103,65	104,52		7,20		10,55	1,24	B	180
Иркут обл-2	750	10,00	06.дек.05		07.сен.06		11,7				102,56	103,00						V	
Иркут обл-3	1 500	10,00	22.дек.05		17.дек.09		51,6	105,24	0,12	78 541 395	105,15	105,35		7,35		9,50	2,21	B	124
Коми-5	500	15,00	24.сен.05		24.дек.07		27,5											-/Ba3	
Коми-6	700	14,50	14.окт.05		14.окт.10		61,7	119,44	-0,36	5 972 000	118,00	121,00		8,00		12,14	4,37	-/Ba3	130
Коми-7	1 000	12,00	23.ноя.05		22.ноя.13		99,5			6 045 875	107,70	111,90						-/Ba3	
Костром обл-4	800	13,00	13.дек.05		11.мар.08		30,1	112,78	3,28	5 055 028	108,30	109,85		6,35		11,53	2,32		35
Красноярск-4	630	12,50	26.окт.05		27.окт.06		13,4				106,00	106,20							
Краснод край	605	10,50	15.ноя.05		15.май.07		20,1			20 812 000	104,00	104,30							
Лен обл-2	800	14,01	14.дек.05		08.дек.10		63,5				124,00	130,00						V+/ruA+	
Лен обл-3	1 300	13,50	16.дек.05		05.дек.14		112,1				100,00	131,50						V+/ruA+	
Москва-28	3 000	15,00	25.сен.05		25.дек.05		3,2											BB+/Baa3	
Москва-32	4 000	10,00	25.ноя.05		25.май.06		8,2	103,40	0,04	366 123 573	103,40	103,46		4,95	4,78	9,67	0,65	BB+/Baa3	54
Москва-35	4 000	10,00	18.дек.05		18.июн.06		9,0	103,61	-0,18	134 811 036	103,61	103,71		5,11	4,96	9,65	0,71	BB+/Baa3	54
Москва-37	4 000	10,00	23.сен.05		23.сен.06		12,3											BB+/Baa3	
Москва-27	4 000	15,00	20.дек.05		20.дек.06		15,2											BB+/Baa3	
Москва-31	5 000	10,00	20.ноя.05		20.май.07		20,2	106,58	-0,12	6 083 830	106,50	106,90		5,95		9,38	1,57	BB+/Baa3	30
Москва-42	3 000	10,00	13.ноя.05		13.авг.07		23,1	107,35	0,15	5 367 500	107,22	107,42		6,00		9,32	1,78	BB+/Baa3	30
Москва-40	5 000	10,00	26.окт.05		26.окт.07		25,5	108,08	0,08	7 882 994	108,05	108,10		6,01		9,25	1,97	BB+/Baa3	20
Москва-43	5 000	10,00	17.ноя.05		17.май.08		32,3	109,91	-0,10	171 025 848	109,85	109,93		6,07		9,10	2,47	BB+/Baa3	-2
Москва-29	5 000	10,00	05.дек.05		05.июн.08		33,0	109,84	0,19	532 813 929	109,80	109,90		6,09		9,10	2,54	BB+/Baa3	0
Москва-36	3 900	10,00	16.дек.05		16.дек.08		39,4				111,05	111,20						BB+/Baa3	
Москва-41	5 000	10,00	30.январ.06		30.июл.10		59,1	110,25	-0,31	1 102 500	110,00			6,86		9,07	4,16	BB+/Baa3	13
Москва-38	5 000	10,00	26.дек.05		26.дек.10		64,1	114,30	0,53	1 143 000	113,75	114,50		6,84		8,75	4,60	BB+/Baa3	11
Москва-39	4 800	10,00	21.январ.06		21.июл.14		107,5	111,23	0,76	980 840 499	111,25	111,35		7,00		8,99	6,61	BB+/Baa3	21
Моск обл-3	4 000	11,00	19.фев.06		19.авг.07		23,3				108,00	108,25						BB+/Baa3	
Моск обл-4	9 600	11,00	25.окт.05		21.апр.09		43,6			11 330 000	113,11	113,39						BB+/Baa3	
Моск обл-5	12 000	10,00	04.окт.05		30.мар.10		55,1	107,51	0,11	745 720 788	107,41	107,50		6,98		9,30	2,47	BB+/Baa3	54
Нижегор обл-1	1 000	11,80	02.ноя.05		01.ноя.06		13,6											BB+/Baa3	
Нижегор обл-2	2 500	10,43	03.ноя.05		02.ноя.08		38,0	105,76	-0,14	7 929 692	105,70	105,90		7,64		9,86	2,16		164
Новосибирск-2	1 500	13,00	06.дек.05		07.дек.06		14,8	105,31	-0,02	2 264 070	105,20	105,60		7,77		12,34	1,12		196
Новосибирск-3	1 000	4,95	10.январ.06		14.июл.09		46,4			557 500	110,30	111,15							
Новосиб обл	1 500	13,50	30.окт.05		27.июл.06		10,3	104,98	-0,13	6 876 078	104,92	105,14		7,60	7,15	12,86	0,80		277
Новосиб обл-2	2 000	13,30	01.дек.05		29.ноя.07		26,7	111,28	0,13	3 364 965	111,20	111,25		7,88		11,95	2,01		203
Самар обл-1	1 185	12,00	04.окт.05		04.июл.06		9,6	104,00	-1,80	104 000	104,00	105,90		6,90	6,49	11,54	0,74	BB-/Ba2	223
Самар обл-2	1 500	6,82	15.дек.05		09.сен.10		60,5	100,01	0,07	1 000	99,95	100,01		6,99		6,82	3,98	BB-/Ba2	23
Твер Обл-2	600	16,90	24.ноя.05		23.ноя.06		14,3	111,30	-0,15	1 730 715		111,44		6,98		15,18	1,14		118
Томск	300	13,00	24.ноя.05		22.ноя.07		26,4	106,30	0,30	767 167	106,05	106,70		8,34		12,23	1,48		268
Томск обл-1	500	12,00	26.январ.06		27.июл.06		10,3				90,00							ruA	
Томск обл-2	600	12,00	13.окт.05		13.окт.07		25,1	105,90	0,10	3 177 000	105,80	106,20		7,56		11,33	1,88	ruA	177
Уфа-3	400	10,03	17.январ.06		18.июл.06		10,0				101,60	102,40						B	
Уфа-4	500	10,03	06.дек.05		03.июн.08		32,9	105,90	0,38	28 031 730	105,95	106,20		7,71		9,47	2,41	B	161
Хаб край-5	700	12,00	05.окт.05		05.окт.06		12,7	103,55	0,00	103 294 589	103,46	103,55		7,19		11,59	0,97		171
ХМАО	1 000	15,00	08.дек.05		08.дек.05		2,6											BB/ruAA	
ХМАО-2	3 000	12,00	26.ноя.05		27.май.08		32,7	111,80	-0,20	1 229 800	111,80	114,00		7,21		10,73	2,50	BB/ruAA	113
Чувашия-2	500	9,00	12.окт.05		13.апр.07		19,0					103,40							
Чувашия-4	750	12,33	26.сен.05		27.мар.09		42,8												
Якутия-3	800	12,00	20.дек.05		17.июн.08		33,4				110,00	111,90						ruA	
Якутия-4	1 000	14,00	15.дек.05		16.мар.06		5,9				103,15	103,80						ruA	
Якутия-5	2 000	10,00	20.окт.05		21.апр.07		19,3	102,47	0,07	161 960 725	102,45	102,57		7,27		9,76	1,43	ruA	159
Якутия-25006	2 000	10,00	17.ноя.05		13.май.10		56,5	107,83	-0,17	16 648 583	107,05	108,30		7,95		9,27	3,40	ruA	146
ЯНАО	1 800	11,00	05.фев.06		03.авг.08		34,9											BB-/ruA/B1	
Яросл обл-2	1 000	13,28	04.окт.05		03.июл.07		21,7				108,60	109,25							
Яросл обл-3	1 000	12,50	17.ноя.05		17.ноя.06		14,1	103,93	0,11	52 012 472	103,85	104,00		7,35		12,03	0,82		163
Яросл обл-4	1 000	11,00	22.ноя.05		26.май.09		44,8	108,69	-0,01	217 380	108,20	108,69		7,94		10,12	3,19		159
<b>ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																			
ОФЗ 27022	21 296	8,00	16.ноя.05		15.фев.06		4,9	101,70	-0,60	5 084 850	101,50	101,78		3,81	3,73	7,87	0,40		
ОФЗ 27024	15 001	7,50	19.окт.05		19.апр.06		7,0	101,69	0,01	46 370 868	101,67	101,69		4,15	4,02	7,38	0,56		
ОФЗ 45002	2 760	10,00	01.фев.06		02.авг.06		10,5				104,21	104,44							
ОФЗ 45001	28 356	10,00	16.ноя.05		15.ноя.06		14,0	103,12	-0,02	293 971 792	103,10	103,15		5,18		9,70	0,63		
ОФЗ 27025																			

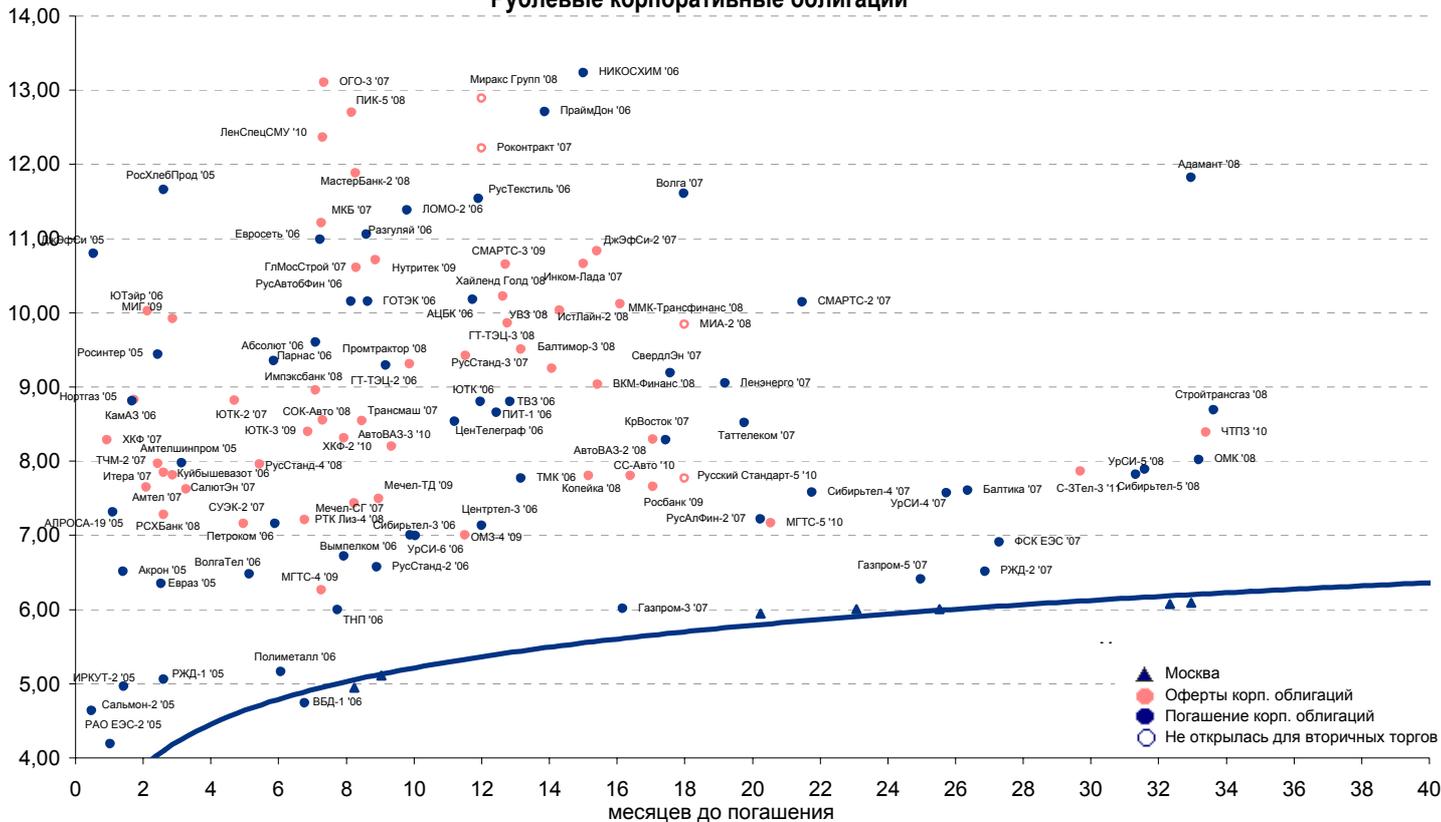


## Рынок еврооблигаций

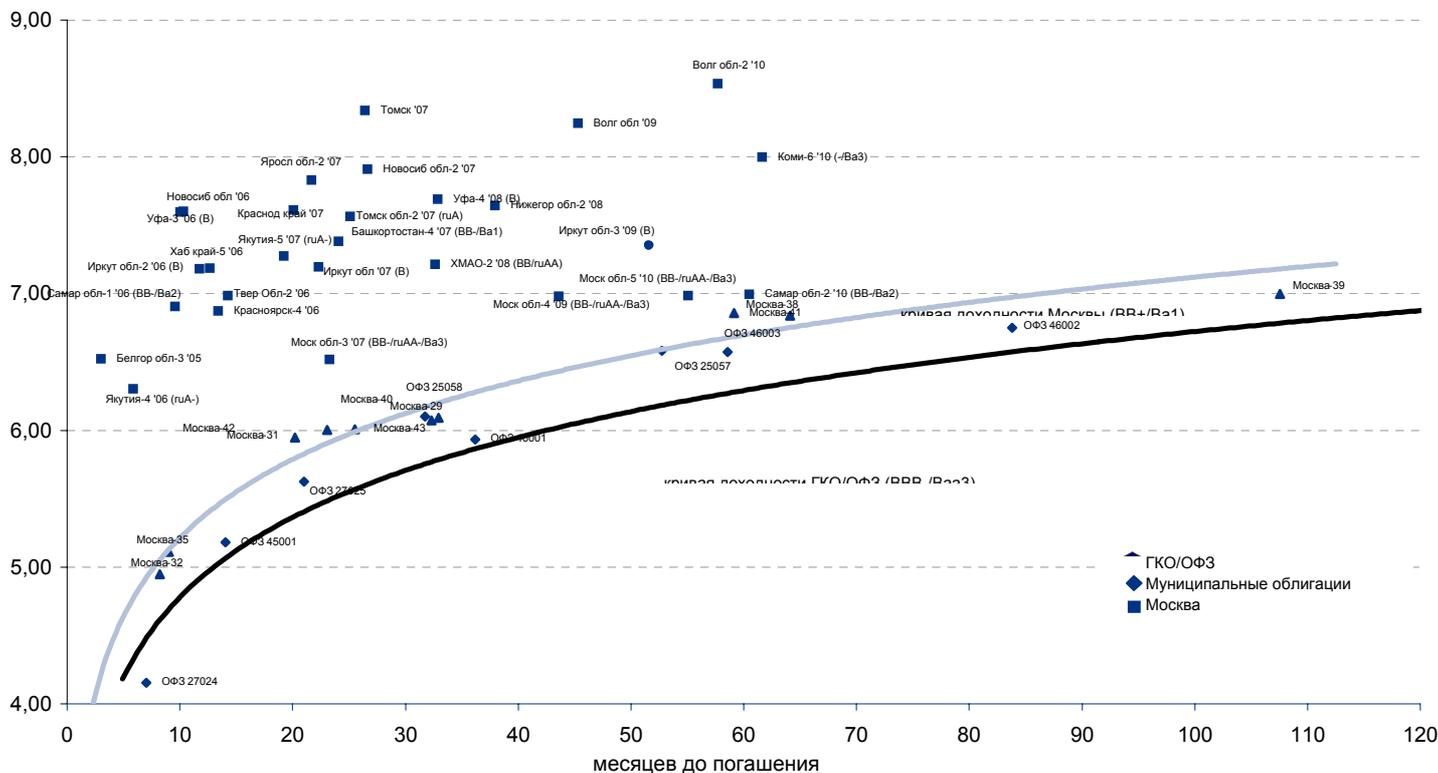
Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
<b>СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
Russia '07	\$ 2 400 000	10,00	26 июн 07	26 дек 05	109,40	-0,03	4,35	9,14	40,7	1,59
Russia '10	\$ 2 820 041	8,25	31 мар 10	30 сен 05	108,74	-0,07	6,01	7,59	200,8	3,64
Russia '18	\$ 3 466 671	11,00	24 июл 18	24 янв 06	152,43	-0,13	5,31	7,22	93,9	7,95
Russia '28	\$ 2 500 000	12,75	24 июн 28	24 дек 05	187,16	-0,18	5,65	6,81	115,2	10,70
Russia '30	\$ 18 400 000	5,00	31 мар 30	30 сен 05	114,36	-0,15	5,34	4,37	112,3	7,99
MinFin V	\$ 2 837 000	3,00	14 май 08	14 май 06	95,38	-0,05	4,91	3,15	96,1	2,43
MinFin VI	\$ 1 750 000	3,00	14 май 06	14 май 06	99,03	0,01	4,52	3,03	60,8	0,62
MinFin VII	\$ 1 750 000	3,00	14 май 11	14 май 06	89,61	0,05	5,17	3,35	106,4	4,93
MinFin VIII	\$ 1 322 000	3,00	14 ноя 07	14 ноя 05	97,46	0,01	4,26	3,08	31,2	2,02
Aries '07	eur 2 000 000	5,41	25 окт 07	25 окт 05	105,87	0,02	2,54	5,11		0,09
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25 окт 09	25 окт 05	117,73	0,13	3,06	6,58	-94,2	3,38
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25 окт 14	25 окт 05	131,72	0,07	5,18	7,29	96,1	6,30
<b>МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
Москва '06	eur 400 000	10,95	28 апр 06	28 апр 06	104,92	-0,06	2,33	10,44	-218,6 / -157,9	0,58
Москва '11	eur 374 000	6,45	12 окт 11	12 окт 05	114,59	0,29	5,68	5,63	50,7 / 157,1	5,52
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06 май 08	06 ноя 05	107,13	-0,02	5,17	7,58	24,9 / 119,7	2,29
АЛРОСА '14	\$ 500 000	8,88	17 ноя 14	17 ноя 05	118,01	0,47	6,26	7,52	68,2 / 209,8	6,32
Alfa-Bank '05	\$ 175 000	10,75	19 ноя 05	19 ноя 05	100,87	-0,11	4,65	10,66	73,4 / 77,3	0,15
Alfa-Bank '06	\$ 190 000	8,00	13 апр 06	13 окт 05	101,51	-0,04	5,16	7,88	124,3 / 128,2	0,52
Alfa-Bank '07	\$ 150 000	7,75	09 фев 07	09 фев 06	102,01	-0,07	6,19	7,60	183,2 / 223,8	1,28
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28 сен 09	28 сен 05	107,68	0,00	5,82	7,43	8,5 / 182,3	3,31
Банк Москвы '10	\$ 300 000	7,38	26 ноя 10	26 ноя 05	106,61	0,08	5,87	6,92	-4,9 / 181,5	4,20
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21 май 08	21 ноя 05	103,58	-0,04	6,99	8,21	207,0 / 302,0	2,29
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11 дек 08	11 дек 05	105,21	0,04	5,09	6,53	-25,5 / 110,6	2,82
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12 окт 11	12 окт 05	110,03	0,00	5,52	6,82	-39,2 / 143,2	4,21
ВТБ '15	\$ 750 000	6,32	04 фев 15	04 фев 06	103,62	0,18	6,48	6,09	49,1 / 226,5	3,75
ВТБ '35	\$ 1 000 000	6,25	02 июл 35	02 янв 06	104,71	0,85	5,91	5,97	26,6 / 141,8	13,60
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16 июн 09	16 дек 05	111,34	-0,03	6,51	8,98	97,6 / 251,6	3,06
Вымпелком '10	\$ 300 000	8,00	11 фев 10	11 фев 06	105,16	0,04	6,62	7,61	60,9 / 259,4	3,64
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22 окт 11	22 окт 05	107,06	0,12	6,93	7,82	107,8 / 283,7	4,61
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25 апр 07	25 окт 05	106,47	-0,17	4,82	8,57	46,9 / 87,6	1,43
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21 окт 09	21 окт 05	119,25	0,01	5,19	8,81	-81,8 / 119,0	3,27
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27 сен 10	27 сен 05	118,77	0,16	3,63	6,57	-238,0 / -37,2	3,98
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,625	01 мар 13	01 мар 06	124,17	0,00	5,60	7,75	-40,6 / 149,7	5,52
Gazstream '13	\$ 646 500	5,625	22 июл 13	22 янв 06	101,12	0,02	5,45	5,56	-14,6 / 134,0	6,21
Газпром '15	eur 1 000 000	5,875	01 июн 15	01 июн 06	111,14	0,27	4,43	5,29	-98,0 / 21,5	7,32
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,201	01 фев 20	01 фев 06	110,19	0,43	6,12	6,54	/ 190,7	4,68
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,625	28 апр 34	28 окт 05	131,85	1,01	6,13	6,54	48,0 / 191,0	12,22
Газпромбанк '05	eur 150 000	9,75	04 окт 05	04 окт 05	100,24	-1,22	9,73	9,73	-573,8 / -516,5	0,02
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30 окт 08	30 окт 05	104,78	-0,09	5,55	6,92	30,7 / 156,3	2,68
Газпромбанк '15	\$ 1 000 000	6,50	23 сен 15	23 мар 06	101,32	0,15	6,32	6,42	90,8 / 210,3	7,29
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25 сен 06	25 мар 06	103,16	0,00	5,57	8,60	105,2 / 169,9	0,95
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03 авг 09	03 фев 06	113,40	0,08	6,85	9,59	124,7 / 285,2	3,14
Зенит '06	\$ 125 000	9,25	12 июн 06	12 дек 05	102,01	-0,04	6,30	9,07	194,3 / 235,0	0,67
МБРР '08	\$ 150 000	8,63	03 мар 08	03 мар 06	102,90	-0,05	7,30	8,38	248,4 / 333,6	2,16
МДМ-Банк '05	\$ 200 000	10,75	16 дек 05	16 дек 05	101,36	-0,03	4,42	10,61	50,5 / 54,4	0,22
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23 сен 06	23 сен 06	103,92	0,02	5,22	9,02	130,4 / 127,0	0,94
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10 дек 09	10 дек 05	104,60	0,02	6,72	7,65	84,7 / 271,3	3,47
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21 окт 08	21 окт 05	104,91	-0,10	6,22	7,63	102,7 / 223,4	2,62
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30 янв 08	30 янв 06	108,42	-0,12	5,85	8,99	149,3 / 184,6	2,07
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14 окт 10	14 окт 05	108,61	-0,02	6,35	7,71	6,3 / 229,9	3,99
МТС '12	\$ 400 000	8,00	28 янв 12	28 янв 06	107,10	0,17	6,61	7,47	80,7 / 250,4	4,92
НИКойл '07	\$ 150 000	9,00	19 мар 07	19 мар 06	103,24	-0,26	6,66	8,72	231,0 / 271,7	1,37
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13 фев 07	13 фев 06	103,27	-0,02	6,60	8,84	224,2 / 264,9	1,28
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30 сен 09	30 сен 05	103,69	-0,02	6,07	6,87	29,8 / 207,3	3,35
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09 фев 07	10 фев 06	104,20	-0,12	5,76	8,64	140,7 / 181,3	1,27
Промсвбанк '06	\$ 200 000	10,25	27 окт 06	27 окт 05	103,46	-0,04	6,88	9,91	236,1 / 295,7	0,98
Промстройбанк '08	\$ 300 000	6,88	29 июл 08	29 янв 06	103,34	0,42	5,58	6,65	46,2 / 158,1	2,54
РБР '08	\$ 170 000	6,50	11 авг 08	11 фев 06	102,65	-0,08	5,49	6,33	33,2 / 148,7	2,58
Росбанк '09	\$ 300 000	9,75	24 сен 09	24 дек 05	105,69	-0,01	8,07	9,22	206,1 / 404,3	2,31
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20 ноя 06	20 ноя 05	108,81	-0,08	4,77	11,72	24,9 / 85,6	1,04
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14 апр 07	14 окт 05	103,21	-0,09	6,53	8,48	136,3 / 242,7	1,39
РусСтандарт '08	\$ 300 000	8,13	21 апр 08	21 окт 05	103,10	0,09	6,79	7,88	191,8 / 281,6	2,22
Сбербанк '06	\$ 1 000 000	5,41	24 окт 06	26 окт 05	101,50	0,05	4,25	5,33	/	1,39
Сбербанк '15	\$ 1 000 000	6,23	11 фев 15	11 фев 06	102,54	0,07	6,42	6,08	42,8 / 220,0	3,77
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24 фев 09	24 фев 06	105,21	0,03	6,88	8,20	145,6 / 289,2	2,92
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19 апр 14	19 окт 05	110,88	0,25	7,50	8,34	184,5 / 328,8	5,80
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13 фев 07	13 фев 06	108,26	-0,06	5,21	10,62	85,6 / 126,3	1,27
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15 янв 09	15 янв 06	115,08	-0,13	5,67	9,34	132,0 / 172,6	2,77
SINEK '15	\$ 250 000	7,70	03 авг 15	03 фев 06	104,59	0,29	6,85	7,36	135,9 / 263,3	6,84
Система '08	\$ 350 000	10,25	14 апр 08	14 окт 05	108,95	-0,14	6,39	9,41	203,3 / 238,5	2,16
Система '11	\$ 350 000	8,88	28 янв 11	28 янв 06	108,48	0,00	6,59	8,18	67,1 / 252,5	4,21
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06 ноя 07	06 ноя 05	111,27	-0,21	5,28	9,89	92,6 / 133,3	1,83
Уралсиб '06	\$ 140 000	8,88	06 июл 06	06 янв 06	102,36	-0,05	5,71	8,67	118,5 / 179,2	0,74
ХКФ '08	\$ 150 000	9,13	04 фев 08	04 фев 06	103,72	-0,03	7,37	8,80	261,8 / 340,2	2,08



Рублевые корпоративные облигации

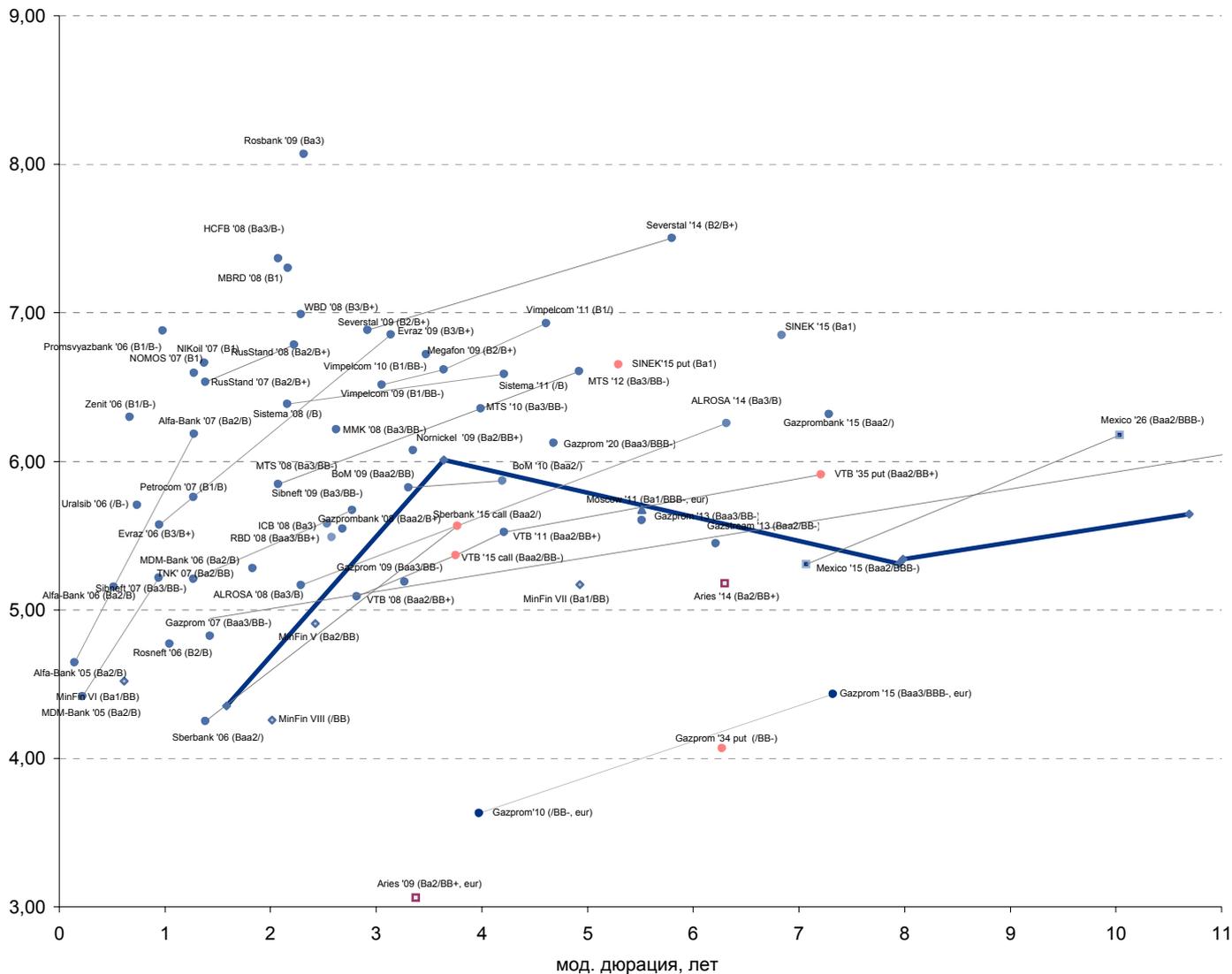


Рублевые муниципальные облигации





Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)



Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем размещ	Параметры	Оферта
21 сен 05	РусАлФин-3	Росбанк, Союз, Газпромбанк	6 000	3 года.	-
22 сен 05	Иркут-3	МДМ-Банк	3 250	5 лет. Ставка купонов на весь срок - в ходе конкурса	-
22 сен 05	ХКФ-3	ВТБ и Райффайзенбанк	3 000	5 лет.	1,5 года
22 сен 05	ТК Финанс	ТранскредитБанк	1 000	закрытая подписка. 3 года.	1,5 года
22 сен 05	Сибирьтелеком-6				
23 сен 05	Камаз-2	ВТБ, Зенит и Тройка Диалог	1 500	5 лет.	3 года
23 сен 05	Очаково-2	КБ Преодоление	1 500	3 года. Ставка купонов на весь срок обращения определяется в ходе конкурса	-
05 окт 05	Красноярский край 34003	Росбанк	3 000	3 года. Амортизация	-
06 окт 05	МИР-Финанс	Росбанк	2 000	Погашение - 27.12.2007	13.01.2006
<b>Итого:</b>			<b>20 250</b>		

<b>Всего оферт корпоративных выпусков в сен-окт</b>	<b>17 750</b>
Всего погашений корпоративных выпусков в сен-окт	10 795
Всего погашений муниципальных выпусков в сен-окт	3 000
Всего погашений ОФЗ в сен-окт	14 000
<b>Итого погашений:</b>	<b>27 795</b>



## Бизнес-блок операций с долговыми инструментами

### Руководитель бизнес-блока

Александр Пугач, apugach@uralsib.ru

Сергей Шемардов, клиентский менеджер, she\_sa@uralsib.ru

Елена Довгань, клиентский менеджер, dov\_en@uralsib.ru

Анна Карпова, клиентский менеджер, kar\_am@uralsib.ru

Татьяна Архипова, клиентский менеджер, tarkhipova@uralsib.ru

Александр Чекин, аналитик, cek\_aa@uralsib.ru

Андрей Дабига, трейдер по еврооблигациям, dab\_ay@uralsib.ru

Андрей Борисов, трейдер РЕПО, bor\_av@uralsib.ru

Борис Гинзбург, старший аналитик, bginzburg@uralsib.ru

Анастасия Залеская, аналитик, zal\_av@uralsib.ru

## Управление рынков долгового капитала

### Руководитель управления

Дмитрий Волков, vda@uralsib.ru

Илья Зимин, директор, zimin@uralsib.ru

Гузель Тимошкина, ст. специалист, tim\_gg@uralsib.ru

Дарья Сонюшкина, ст. специалист, son\_da@uralsib.ru

## Аналитическое управление

### Руководитель управления

Петру Вадува, vad\_pe@uralsib.ru

### Заместитель руководителя управления

Константин Чернышев, che\_kb@uralsib.ru

#### Стратегия

Петру Вадува, руководитель управления, vad\_pe@uralsib.ru

Владимир Савов, ст. аналитик, sav\_vn@uralsib.ru

Мария Плотникова, аналитик, plo\_my@uralsib.ru

Наталья Майорова, аналитик, mai\_ng@uralsib.ru

#### Металлургия/Машиностроение

Вячеслав Смольянинов, ст. аналитик, smo\_vb@uralsib.ru

Кирилл Чуйко, аналитик, chu\_ks@uralsib.ru

#### Телекоммуникации

Константин Чернышев, ст. аналитик, che\_kb@uralsib.ru

Станислав Юдин, аналитик, yud\_sa@uralsib.ru

#### Нефть и газ / Энергетика

Каюс Рапану, ст. аналитик, rap\_ca@uralsib.ru

Алексей Кормщиков, аналитик, kor\_an@uralsib.ru

Матвей Тайц, аналитик, tai\_ma@uralsib.ru

Анна Юдина, аналитик, udi\_an@uralsib.ru

#### Банки

Владимир Савов, ст. аналитик, sav\_vn@uralsib.ru

#### Потребительский сектор

Марат Ибрагимов, ст. аналитик, ibr\_my@uralsib.ru

#### Экономика России

Владимир Тихомиров, ст. экономист, tih\_vi@uralsib.ru

### Редактирование/Полиграфия/Перевод

Марк Брэдфорд, ст. редактор (англ. яз.),  
bra\_ms@uralsib.ru

Кристофер Роуз, редактор (англ. яз.),  
ros\_ch@uralsib.ru

Юлия Прокопенко, ст. редактор,  
pro\_ja@uralsib.ru

Андрей Пятигорский, ст. редактор,  
pya\_ae@uralsib.ru

Юлия Крючкова, переводчик/редактор, kru\_jo@uralsib.ru

### Интернет / Базы данных

Мария Плотникова, аналитик, plo\_my@uralsib.ru

Кирилл Братанич, специалист, bra\_kv@uralsib.ru

Настоящий бюллетень предназначен исключительно для информационных целей. Ни при каких обстоятельствах этот бюллетень не должен использоваться или рассматриваться как оферта или предложение делать оферты. Несмотря на то, что данный материал был подготовлен с максимальной тщательностью, УРАЛСИБ не дает никаких прямых или косвенных заверений или гарантий в отношении достоверности и полноты включенной в бюллетень информации. Ни УРАЛСИБ, ни агенты компании или аффилированные лица не несут никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки от использования настоящего бюллетеня или содержащейся в нем информации.

Все права на бюллетень принадлежат ООО «УРАЛСИБ Кэпитал», и содержащаяся в нем информация не может воспроизводиться или распространяться без предварительного письменного разрешения. © УРАЛСИБ 2005