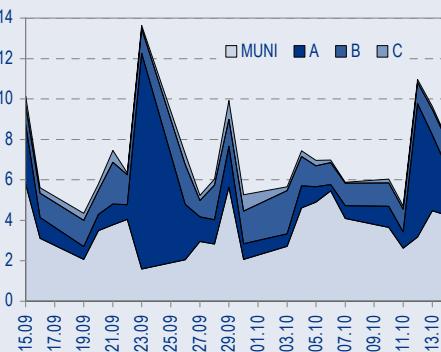


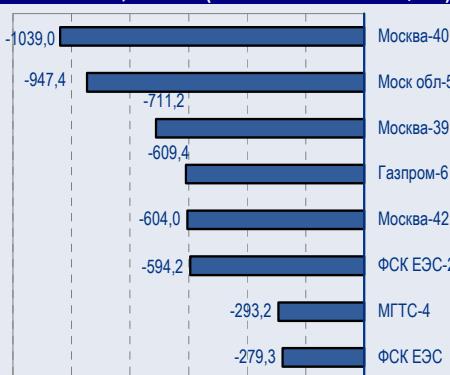
BENCHMARK INDEX  
КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

## 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

17.10.2005 Пред. день

Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	324,4	321,7
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	28,5861	28,60
Обменный курс USD/EUR	1,2102	1,2102
Цена на нефть URALS, \$/барр.	54,42	54,42
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	148,2	0,1
MIBOR, %	2,0	1,6
Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)		
Банки первого круга, %	1,0-1,3	1,0-1,5
Банки второго круга, %	1,5-1,8	1,3-1,8
Банки третьего круга, %	1,5-1,8	1,5-2,0

\*Предыдущая неделя

## Управление анализа долговых рынков

Телефон

Веб-сайт

E-mail

Bloomberg

7 (095) 785-1208

www.bnbnkoil.ru

fisales@uralsib.ru

USIB



## Рынок рублевых облигаций

Опубликованная в пятницу инфляция в США вызвала кратковременный рост доходностей 10-летних Treasuries, после чего UST10 снова отступили ниже уровня 4,5%.

На рынке российского долга впервые падение цен госбумаг на внутреннем рынке было интенсивнее и глубже продаж в суворенных евробондах, где значение спреда России'30 к UST10 стабилизировалось около 130 б.п., где и продолжает находиться по сей день.

Сегодня на рынке суворенных еврооблигаций может начаться спекулятивная игра на сужение спреда. В таком случае, при прочих равных, рынок рублевого долга также может ощутить на себе небольшой прилив оптимизма.

Счет по спредам (134 X 120) по-прежнему остается не в пользу внутреннего рынка, несмотря на пятничный рост доходностей в ОФЗ, поэтому потенциально у рынка внутреннего долга больше места для падения, в то время как суворенные евробонды уже расширили спред к UST до рекордно высоких за последнее время уровней..... стр.3

## ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

## Экономика

## Бюджет-2006 прошел второе чтение

В пятницу Дума приняла проект бюджета на 2006 г. во втором чтении. Крупных изменений в документ внесено не было, неприкосновенными остались и дополнительные 134,5 млрд руб., выделенные на поддержку жилищного строительства, образования, сельского хозяйства и здравоохранения. Эти расходы были включены в бюджет после выступления президента Владимира Путина, в котором он призвал усилить финансирование социальных программ.

## Мечел

## Ожидается слабые результаты за II квартал Но полугодовые показатели должны быть на уровне прогнозов

Сегодня Мечел планирует опубликовать финансовую отчетность за II квартал 2005 г. по US GAAP. Мы полагаем, что выручка компании и прибыльность снизятся по сравнению с I кварталом в результате более низких цен и объемов продажи коксующегося угля. Снижению выручки также будет способствовать сокращение производства стали относительно предыдущего квартала... стр.5

## РАО ЕЭС «России»

## Сегодня будет обсуждаться возможность отмены моратория на продажу активов

..... стр.4

## Статистика

..... стр.6

## Новости

❖ Минфин РФ проведет 19 октября аукцион по размещению ОФЗ-ПД допвыпуска 25057 на 8 млрд руб. [Cbonds]

❖ ХКФ принял решение установить ставку 3-го по облигациям первого выпуска равной 1% годовых. Решение принято с целью выкупа всего выпуска облигаций у инвесторов. [Cbonds]

❖ На прошлой неделе акционеры Таттелекома одобрили схему объединения Казанской ГТС и Таттелекома, а в ноябре этот вопрос рассмотрят акционеры КГТС. В случае одобрения объединенный оператор начнет работать с середины 2006 г. [Ведомости]



## Новости

- ❖ Минфин РФ проведет 19 октября аукцион по размещению ОФЗ-ПД допвыпуска 25057 на 8 млрд руб. [Cbonds]
- ❖ Standard & Poor's отзывало долгосрочный и краткосрочный рейтинги контрагента (соответственно «B» и «C»), присвоенные российскому банку «Дельта Кредит», по просьбе банка. На момент их отзыва рейтинги ДК находились в списке CreditWatch, куда они были помещены с позитивным прогнозом. Отзыв рейтинга не свидетельствует о каком-либо ухудшении кредитоспособности. [S&P]
- ❖ Дальсвязь может разместить 2-й облигационный заем объемом предположительно 1,5 млрд руб. во второй половине 2006 г. [Прайм-Тасс]
- ❖ ХКФ принял решение установить ставку 3-го по облигациям первого выпуска равной 1% годовых. Решение принято с целью выкупа всего выпуска облигаций у инвесторов. [Cbonds]
- ❖ На прошлой неделе акционеры Таттелекома одобрили схему объединения Казанской ГТС и Таттелекома, а в ноябре этот вопрос рассмотрят акционеры КГТС. В случае одобрения объединенный оператор начнет работать с середины 2006 г. [Ведомости]
- ❖ Сразу два тольяттинских дилера АвтоВАЗа, «Крисма» и «Ирэна», выставили на продажу свой бизнес. Они не смогли расплатиться по банковским кредитам, взятым на строительство автоцентров в соответствии с новыми стандартами автозавода. На АвтоВАЗе считают уход с рынка слабых, по его представлениям, дилеров положительным явлением – с начала года завод расторг уже 47 дилерских соглашений. [Коммерсантъ]
- ❖ Банк Москвы и Правительство Кировской области подписали договор об организации и обслуживании выпуска облигаций. Размещение запланировано на декабрь 2005 года. [Cbonds]



## Рынок рублевых облигаций

### КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

#### Прошедшим днем

Опубликованная в пятницу инфляция в США вызвала кратковременный рост доходностей 10-летних Treasuries, после чего UST10 снова отступили ниже уровня 4,5%.

На рынке российского долга впервые падение цен госбумаг на внутреннем рынке было интенсивнее и глубже продаж в суверенных евробондах, где значение спреда России'30 к UST10 стабилизировалось около 130 б.п., где и продолжает находиться по сей день.

Как мы и ожидали, спред выпуска длинных ОФЗ к России'30 расширился до 120 б.п., значения по-прежнему близкого к минимуму за период с начала года, но хотя бы движения в правильном направлении.

В корпоративном секторе пятница была днем ярко выраженной фиксации, заметно это было и по неравномерности продаж – более ликвидные и недавно размещенные займы продавались более активно, причем касалось это даже довольно коротких выпусков с дюрацией порядка года.

Значение индекса Uralsib-RDBI равно сегодня 1232,746 (-7,064).

#### Валютный рынок

Текущий курс евро – 1,2099. Курс рубля на сегодня – 28,515 руб.

#### Торговые идеи

Нашиими фаворитами остаются выпуски облигаций ОСТ-2 (12,35% на 7 мес.), Кр Восток (8,9% на 16,9 мес.), ПИТ-2 (8,23% на 11,8 мес.), Сибирьтел-4 (7,72% на 21 мес.), Адамант (11,7% на 9,6 мес.), Волга (10,68% на 19,1 мес.), ПИК-5 (11,64%).

Наша общая рекомендация для инвесторов – избегать покупок длинных бумаг и сосредоточиться на краткосрочном и среднесрочном сегментах кривой доходности, отдавая предпочтение покупке бумаг третьего эшелона.

Мы по-прежнему считаем участие в первичных размещениях эффективным вложением средств, в особенности это касается корпоративных выпусков эмитентов 2-3 эшелонов.

Однако необходимо отметить, что подход к оценке справедливой доходности при размещении должен быть пересмотрен в пользу требования премии за первичное размещение (премии за блокировку бумаги на 1,5-2 месяца).

#### Сегодня

... на рынке суверенных еврооблигаций может начаться спекулятивная игра на сужение спреда. В таком случае, при прочих равных, рынок рублевого долга также может ощутить на себе небольшой прилив оптимизма.

Счет по спредам (134 X 120) по-прежнему остается не в пользу внутреннего рынка, несмотря на пятничный рост доходностей в ОФЗ, поэтому потенциально у рынка внутреннего долга больше места для падения, в то время как суверенные евробонды уже расширили спред к UST до рекордно высоких за последнее время уровней.

#### Среднесрочная перспектива

Сужение спреда рублевых госбумаг к суверенным еврооблигациям сделало внутренний рынок более чувствительным к колебаниям рынка еврооблигаций, что мы и наблюдали на прошлой неделе.

С другой стороны не стоит забывать о большом объеме внутреннего спроса на рублевые бонды, который, как мы считаем, способен оказать серьезную поддержку рынку.

В целом мы считаем, что потенциал для интенсивного роста цен

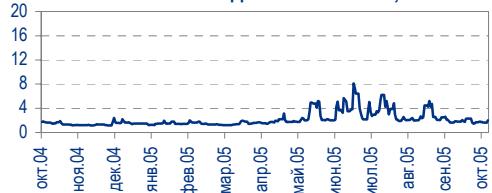
#### Спред выпуска ОФЗ 46018 к Russia'30



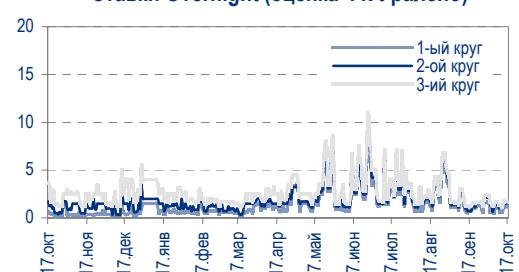
#### Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.



#### Ставка 1-дневного MIBOR, %



#### Ставки Overnight (оценка ФК Уралсиб)





рублевых облигаций практически исчерпан, а, следовательно, стратегия безоглядной покупки длинных бумаг и период агрессивных первичных размещений с дисконтом к вторичному рынку в надежде на дальнейший бурный рост рынка должны уйти в прошлое.

Анастасия Залесская, [zal\\_av@uralsib.ru](mailto:zal_av@uralsib.ru)

## Экономика

### **Бюджет-2006 прошел второе чтение**

Дума согласилась увеличить социальные расходы... В пятницу Дума приняла проект бюджета на 2006 г. во втором чтении. Крупных изменений в документ внесено не было, неприкосновенными остались и дополнительные 134,5 млрд руб., выделенные на поддержку жилищного строительства, образования, сельского хозяйства и здравоохранения. Эти расходы были включены в бюджет после выступления президента Владимира Путина, в котором он призвал усилить финансирование социальных программ.

...но потребовала больше контроля над тарифной политикой. Возможно, единственным новшеством стало принятие Думой – также во втором чтении – поправок к закону «О тарифах», которые обязывают правительство предоставлять на рассмотрение Думы тарифный план вместе с проектом бюджета. Раньше правительство откладывало решение о повышении тарифов до конца декабря, то есть до того времени, когда бюджет уже принят Думой и утвержден Советом Федерации.

Третье чтение состоится через четыре недели. Как следует из проекта бюджета на 2006 г., в следующем году доходы бюджета достигнут 5 046 млрд руб., из которых 63% поступят от налогов. Расходы запланированы на уровне 4 270 млрд руб., основную их часть (95%) составят непроцентные расходы. Профицит федерального бюджета достигнет 776 млрд руб., или 3,2% от ВВП. Третье чтение проекта бюджета намечено на 18 ноября 2005 г.

Владимир Тихомиров, [tih\\_vi@uralsib.ru](mailto:tih_vi@uralsib.ru)

## РАО «ЕЭС России»

### **Сегодня будет обсуждаться возможность отмены моратория на продажу активов**

На выкуп акций, возможно, пойдет только 25% доходов от продажи... Комитет РАО ЕЭС по стратегии и реформированию сегодня обсудит возможность отмены моратория на продажу активов. По информации «Ведомостей», комитет предложит 25% доходов от продажи тратить на выкуп акций РАО ЕЭС, а остальные средства направлять на инвестиционные проекты.

...что меньше, чем предлагалось ранее. В интересах миноритарных акционеров РАО ЕЭС, чтобы все средства от продажи активов шли на выплату дивидендов и выкуп акций РАО на открытом рынке. Не так давно предлагалось, чтобы на эти цели направлялось 45% доходов от продажи. Новое предложение – тратить 25% от полученных доходов – менее привлекательно для миноритариев.

Каюс Рапану, [rap\\_ca@uralsib.ru](mailto:rap_ca@uralsib.ru)  
Алексей Кормицков, [kor\\_an@uralsib.ru](mailto:kor_an@uralsib.ru)  
Матвей Тайц, [tai\\_ma@uralsib.ru](mailto:tai_ma@uralsib.ru)



МЕЧЕЛ

## Ожидаются слабые результаты за II квартал

### Но полугодовые показатели должны быть на уровне прогнозов

**Снижение цен и объемов производства негативно отразится на прибылях.** Сегодня Мечел планирует опубликовать финансовую отчетность за II квартал 2005 г. по US GAAP. Мы полагаем, что выручка компании и прибыльность снизятся по сравнению с I кварталом в результате более низких цен и объемов продажи коксующегося угля. Снижению выручки также будет способствовать сокращение производства стали относительно предыдущего квартала. Консолидированная выручка Мечела во II квартале 2005 г. составит 943 млн долл., сократившись с уровня предыдущего квартала на 10%. Норма EBITDA снизится на 4 п.п. до 23%, а EBITDA составит 214 млн долл.

**До сих пор отчетность Мечела соответствовала нашим годовым прогнозам.** Снижение объемов продаж и цен негативно отразится на отчетности Мечела во II квартале 2005 г. В то же время в целом результаты компании за I полугодие 2005 г. должны быть нейтральными, учитывая, что прогнозируемая на это период норма EBITDA в 25% соответствует нашему годовому прогнозу.

### Снижение выручки связано с сокращением объемов производства и падением цен

#### Консолидированный отчет о прибылях по US GAAP, млн долл.

	I кв. 05	II кв. 05П	Изм. за кв., % (П)	I п/г 04	II п/г 04	I п/г 05	Изм. за п/г, % (П)	Изм. за год, % (П)
Выручка	1 049	943	(10,2)	1 630	2 006	1 992	(0,7)	22,2
Себестоимость реализации	(599)	(594)	(0,8)	(985)	(1 240)	(1 194)	(3,7)	21,2
<b>Норма валовой прибыли</b>	<b>450</b>	<b>348</b>	<b>(22,6)</b>	<b>645</b>	<b>766</b>	<b>798</b>	<b>4,2</b>	<b>23,8</b>
Итого общие и административные расходы	(178)	(168)	(5,8)	(268)	(328)	(346)	5,3	29,1
Налоги, кроме налога на прибыль	(33)	(17)	(48,5)	(25)	(44)	(50)	15,0	99,0
Обеспечение сомнительных счетов	(11)	-	-	(0)	8	(11)	-	-
Накопленные расходы	(0)	(1)	125,6	(2)	(0)	(2)	-	(11,7)
<b>EBITDA</b>	<b>280</b>	<b>214</b>	<b>(23,7)</b>	<b>421</b>	<b>487</b>	<b>493</b>	<b>1,3</b>	<b>17,2</b>
<b>Операционная прибыль</b>	<b>227</b>	<b>162</b>	<b>(28,4)</b>	<b>349</b>	<b>402</b>	<b>389</b>	<b>(3,1)</b>	<b>11,4</b>
Процентный доход	5	1	(87,0)	1	1	5	335,4	383,7
Процентные расходы	(16)	(17)	2,4	(30)	(21)	(33)	55,5	10,8
Прибыль (убыток) от изменения курсовой разницы	(6)	-	-	3	(1)	(6)	0	-
Прочий доход, нетто	16	12	(22,1)	13	828	28	-	111,6
<b>Прибыль до налогов</b>	<b>225</b>	<b>158</b>	<b>(29,6)</b>	<b>336</b>	<b>1 209</b>	<b>383</b>	<b>(68,3)</b>	<b>13,9</b>
Расходы на налог на прибыль	(53)	(38)	(28,3)	(74)	(102)	(91)	(10,5)	22,8
Доля меньшинства	(2)	-	-	(8)	(4)	(2)	(40,7)	(71,9)
Прибыль (убыток) от прекращения бизнеса	(0)	-	-	-	(15)	(0)	(98,8)	-
<b>Чистая прибыль</b>	<b>170</b>	<b>120</b>	<b>(29,0)</b>	<b>254</b>	<b>1 088</b>	<b>290</b>	<b>(73,4)</b>	<b>13,9</b>
<b>Скорректированная чистая прибыль *</b>	<b>170</b>	<b>120</b>	<b>(29,0)</b>	<b>254</b>	<b>288</b>	<b>290</b>	<b>0,6</b>	<b>13,9</b>

\* - поправка на 800 млн долл. прибыли от продажи доли в ММК во II полугодии 2004 г.

Источники: Мечел, оценка УРАЛСИБа

### Рентабельность будет снижаться

#### Основные показатели прибыльности, %

	I кв. 05	II кв. 05П	Изм. за кв., п.п.(П)	I п/г 04	II п/г 04	I п/г 05П	Изм. за п/г, п.п. (П)	Изм. за год, п.п. (П)
Норма валовой прибыли	42,9	37,0	(5,9)	39,6	38,2	40,1	1,9	0,5
Норма EBITDA	26,6	22,6	(4,0)	25,8	24,3	24,8	0,5	(1,1)
Норма операционной прибыли	21,6	17,2	(4,4)	21,4	20,0	19,5	(0,5)	(1,9)
Скорректированная норма чистой прибыли *	16,2	12,8	(3,4)	15,6	14,4	14,5	0,2	(1,1)

\* - поправка на 800 млн долл. прибыли от продажи доли в ММК во II полугодии 2004 г.

Источники: Мечел, оценка УРАЛСИБа

Вячеслав Смольянинов, smo\_vb@uralsib.ru  
Кирилл Чуйко, chu\_ks@uralsib.ru



## Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Спред, бп					
			купон	оферты	погаш.	офт.	погаш.				покупка	продажа	офт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	НИК ойл						
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																									
<b>госкомпании</b>																									
АиЖК	1 070	11,00	01.дек.05			01.дек.08		38,1																	
АиЖК-2	1 500	11,00	01.фев.06			01.фев.10		52,4	113,48	0,60	194 566 584	112,00	121,00	113,50		7,42		9,69	3,80						
АиЖК-3	2 250	9,40	15.янв.06			15.окт.10		60,9												66					
АиЖК-4	900	8,70	01.ноя.05			01.фев.12		76,7																	
АПРОСА-19	3 000	16,00	23.окт.05			23.окт.05		0,3	100,31	0,14	40 332 872	100,26	100,33			3,24	3,19	15,95	0,03						
ВТБ-3	2 000	14,00	22.фев.06			22.фев.06		4,4												BB+/Ba1					
ВТБ-4	5 000	5,60	23.мар.06	25.мар.06	19.мар.09	03.ноя.05		41,7	5,4		14 989 500	99,80	99,95			5,83	5,67	14,93	0,06	BB+/Ba1					
Газпром-2	5 000	15,00	03.ноя.05					0,7	100,50	0,00	10 050	100,50								BB-/Baa3					
Газпром-3	10 000	8,11	23.янв.06			18.янв.07		15,4	102,15	-0,40	149 183 125	102,07	102,60			6,40		7,94	1,18	BB-/Baa3					
Газпром-4	5 000	8,22	15.фев.06			10.фев.10		52,7		-0,08	239 827 779	104,10	104,70			7,09		7,86	3,66	BB-/Baa3					
Газпром-5	5 000	7,58	11.апр.06			09.окт.07		24,2		2,13	222 555	100,01	102,70			6,03		7,36	1,83	BB-/Baa3					
Газпром-6	5 000	6,95	09.фев.06			06.авг.09		46,4		-0,25	609 358 474	99,55	100,20			7,12		6,96	3,19	BB-/Baa3					
РАО ЕЭС-2	3 000	15,00	21.окт.05			21.окт.05		0,2			7 092 085	100,02	102,50							A					
РЖД-1	4 000	6,59	07.дек.05			07.дек.05		1,8	100,00	-0,19	100 000	100,00				6,62	6,44	6,59	0,14	B+/ruA+/Baa3					
РЖД-2	4 000	7,75	07.дек.05			05.дек.07		26,1	102,36	-0,14	125 172 505	102,00	102,75			6,65		7,57	1,94	3+/ruAA+/Baa3					
РЖД-3	4 000	8,33	07.дек.05			02.дек.09		50,3	103,89	-0,70	236 089 835	103,05	104,65			7,35		8,02	3,48	3+/ruAA+/Baa3					
ТНП	1 000	8,90	09.ноя.05			10.май.06		6,9					101,70							B+					
ФСК ЕЭС	5 000	8,80	20.дек.05			18.дек.07		26,5	104,34	-0,31	279 293 614	103,00	104,40			6,73		8,43	1,99	B+/ruA+					
ФСК ЕЭС-2	7 000	8,25	27.дек.05			22.июн.10		57,1	103,15	-0,66	594 238 777	102,71	103,55			7,58		8,00	3,83	B+/ruA+					
<b>сырье</b>																									
Итера	1 200	13,50	07.дек.05	07.дек.05	07.дек.07		1,8	26,1	100,76	-0,04	39 324 500	100,75	100,85	8,20		7,92	13,40	0,14	BB/ruAA/Ba2	395					
Лукойл	6 000	7,25	22.ноя.05	20.ноя.07	17.ноя.09	30.ноя.06	25,6	49,8	101,49	-0,12	17 166 844	101,25	101,55	6,58	6,94		7,14	3,44	A	15					
Новатэк	1 000	9,40	01.дек.05					13,7																	
Нортгаз	2 100	16,00	09.ноя.05			09.ноя.05		0,9	100,36	-0,08	1 394 943	100,40	100,50			10,71	10,21	15,94	0,07						
Полиметалл	750	17,00	21.мар.06			21.мар.06		5,3												C+ C- C					
СУЭК-2	1 000	11,00	17.ноя.05	16.фев.06	15.фев.07	4,2	16,3													646					
Татнефть-3	1 500	12,00	30.дек.05			01.июл.06		8,7																	
ТНК-5	3 000	15,00	28.ноя.05			28.ноя.06		13,7			55 050 000	110,01	110,45							BB-/B2 BB-/Ba2 A A					
<b>металлургия</b>																									
Евраз	1 000	12,50	05.дек.05	20.дек.05	05.дек.05		2,2	17,9												B+/ruAA-/B1 B+					
Маир	500	12,30	20.дек.05	03.апр.07	31.янв.06		6,2													B-					
Мечел	1 000	7,00						3,6												304					
Мечел-ТД	3 000	11,75	16.дек.05	16.июн.06	12.июн.09	8,2	44,6		102,61	-0,29	29 346 495	102,60	103,00	7,79		7,39	11,45	0,64							
Мечел-СГ	2 000	10,69	24.ноя.05	25.май.06	22.ноя.07	7,4	25,6		101,70	-0,20	1 017 000	100,10	101,70	7,91		7,47	10,51	0,57							
НСММЗ	1 000	12,10	21.ноя.05	22.май.06	19.май.08	7,3	31,6		101,60	0,60	40 640 000	101,50		9,49		8,88	11,91	0,56							
РусАлФин-2	5 000	8,00	20.ноя.05			20.май.07		19,4	101,22	-0,29	46 372 329	100,51				7,30		7,90	1,45						
РусАлФин-3	6 000	7,20	21.мар.06			21.сент.08		35,8												NR NR					
Северсталь	3 000	8,10	29.дек.05			28.июн.07		20,7												B+/ruA+/B2 A-					
ТЧМ-2	1 000	11,00	02.дек.05	02.дек.05	02.дек.07	1,6	26,0		101,80	0,30	5 290 700	101,19	101,30	10,42											
Хайленд Голд	750	12,00	04.янв.06	04.окт.06	02.апр.08	11,8	30,0													504					
<b>телеコミュニケーション</b>																									
ВолгаТел	1 000	13,00	21.ноя.05			21.фев.06		4,3	102,02	-0,12	30 768 437	102,02	102,30			7,38	7,05	12,74	0,34	B+/ruA+ BB/B1 B+					
Вымпелком	3 000	9,90	15.ноя.05			16.май.06	16.мая.06	7,1	101,80	-0,22	16 016 051	100,95	102,02			6,81	6,45	9,72	0,56						
Дальсвязь	1 000	15,00	16.ноя.05			15.ноя.06	15.ноя.06	1,1	105,85	-0,15	7 032 674	105,85	105,95	-36,43		7,59		14,17	1,03						
МГТС-4	1 500	10,00	26.окт.05	26.апр.06	22.апр.09	6,5	42,9		102,01	-0,19	293 242 687	101,80								BB-/ruAA- BB-/ruAA-					
МГТС-5	1 500	8,30	29.ноя.05	29.май.07	25.май.10	19,7	56,1				84 743 000	100,50								C- C-					
Мегафон	1 500	11,50	07.дек.05			07.июн.06		7,9	102,75	-0,10	81 302 326	103,00	103,00			7,17	6,79	11,19	0,62	B+/ruA+/B3					
Мегафон-2	1 500	9,28	12.апр.06			11.апр.07		18,1												B+/ruA+ B+					
Мегафон-3	1 500	9,25						30,5												246					
С-3Тел-2	1 500	9,75	18.окт.05			15.окт.07		24,0	100,10	-0,40	1 001		100,10			7,64		7,49	1,35						
С-3Тел-3	1 500	9,25	01.дек.05	28.фев.08	24.фев.11	28,9	65,3				55 015 454	102,20	105,30												
Сибирьт-3	1 530	14,50	13.янв.06			14.июн.06		9,1								7,32	6,94	13,78	0,73						
Сибирьт-4	2 000	12,50	05.янв.06			05.июн.07		21,0												240					
Сибирьт-5	3 000	9,20	28.окт.05			25.апр.08		30,8	102,81	-0,44	10 948 850	102,65	102,95			8,11		8,95	2,21						
Сибирьт-6	2 000	7,85	23.мар.06	23.сент.08	16.сент.10	35,8	59,9													187					
СМАРТ-2	500	10,00	26.дек.05	26.дек.05	26.июн.07	2,4	20,7		100,00	-0,04	1 000	98,10	100,00	10,09	10,23	9,71	10,00	1,46							
СМАРТ-3	1 000	14,10	04.апр.06	06.окт.06	29.сент.09	11,9	48,2		100,03	-0,42	46 575 017	100,00	101,15	14,43		13,89	14,10	0,83							
Татнефть	600	11,75	11.ноя.05			06.май.07		19,0	104,75	-0,35	345 67														



## Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Спред, бп	
			купон	оферты	погаш.	офт.	погаш.				покупка	продажа	офт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	НИК ойл		
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)</b>																					
ПИТ-1	1 000	12,00	30.мар.06	25.сен.06	28.сен.06	11,5	11,6	105,52	0,01	2 772 112	105,40	105,50	8,23			7,93	13,50	0,90	C	290	
ПИТ-2	1 500	14,25	27.мар.06	25.сен.06	23.мар.09	11,5	41,9												C		
ПраймДон	1 000	13,50	11.ноя.05		10.ноя.06		13,1												C+		
РосХлебПрод	1 000	12,37	07.дек.05		07.дек.05		1,8				100,00	100,10									
ЭФКО	800	8,00	07.мар.06	14.мар.06	05.сен.06	5,0	10,9				100,00	100,90							C-		
<b>сервис</b>																					
ДкЭФСи-2	1 200	14,00	06.дек.05	26.дек.06	04.дек.07	14,6	26,0	104,98	1,63	597 317	103,20	103,50	8,70			13,34	1,11		C+	305	
Евростель	1 000	16,33	25.окт.05		25.апр.06		6,4												C	540	
Инком-Лада	700	17,00	24.ноя.05	14.дек.06	22.ноя.07	14,2	25,6	105,15	0,00	58 095	105,10	105,50	11,00			16,17	0,87				
ИстЛайн-2	3 000	11,59	24.ноя.05	23.ноя.06	22.май.08	13,5	31,7	101,52	-0,11	16 643 469	101,48	101,55	10,34			11,42	0,99		B-/ruBBB-	471	
Копейка	1 200	9,75	20.дек.05	19.дек.06	17.июн.08	14,4	32,6	102,30	1,30	1 883 343	102,30	102,65	7,92			9,53	1,07		B	226	
Марта-Финанс	700	14,84	24.ноя.05	25.май.06	22.май.08	7,4	31,7	107,42	1,29	20 852 080	104,01	108,10	2,53	11,78	2,38	13,81	2,18			550	
ММК-Трансфинанс	650	11,50	12.янв.06	16.янв.07	10.июн.08	15,3	33,3	101,85	0,25	13 175 500		101,85	9,99				11,29	1,12			432
Перекресток	1 500	8,81	10.янв.06	11.июл.06	08.июл.08	9,0	33,3						100,75						B	220	
Пятерочка	1 500	11,45	16.ноя.05		12.май.10		55,7	110,50	-0,80	55 096 100	110,50	111,40			8,81	10,36	3,80				
Разгуляй	1 000	14,00	04.дек.05		05.июн.06		7,8				101,10	103,00							C-		
Росинтер	300	17,50	02.дек.05		02.дек.05		1,6	101,00	-0,12	50 500	100,05	101,10			10,18	9,75	17,33	0,13		C	593
Росинтер-2	400	10,00	04.янв.06		02.июл.08		33,1	100,00	0,26	8 734 800	102,00	101,00	10,38			10,00	2,19		C	396	
ЮТэйр	1 000	13,00	23.ноя.05	23.ноя.05	22.ноя.06	1,3	13,5				100,10	100,40									
<b>строительство</b>																					
Адамант	500	14,10	08.дек.05	08.июн.06	05.июн.08	7,9	32,2	103,65	0,34	31 998 255	103,80	105,25	8,34	11,70	7,81	13,60	2,15		B-	537	
ГлМосСтрой	2 000	13,00	25.ноя.05	27.май.06	27.май.07	7,5	19,7	101,63	-0,04	14 797 174	101,55	101,80	10,62			10,02	12,79	0,55			
ЛенСпецСМУ	1 000	15,50	27.окт.05	27.апр.06	22.апр.10	6,5	55,0						101,75						C+		
ЛСР	1 000	14,00	23.мар.06	23.мар.06	20.мар.08	5,3	29,6						101,00								
Миракс Групп	1 000	12,50	21.фев.06	22.авг.06	19.авг.08	10,4	34,7	101,48	-0,10	446 503	104,45	101,50	10,88	11,18	10,43	12,32	2,28		B-	463	
ПИК-5	1 120	13,00	22.ноя.05	23.май.06	20.май.08	7,4	31,6	101,05	-0,06	1 795 711	100,65	101,25	11,64			10,95	12,86	0,54		C	702
Стройтрансгаз	3 000	9,60	28.дек.05		25.июн.08		32,8	102,77	-0,13	39 968 040	102,00	102,70			8,60					219	
СУ-155	1 500	14,00	28.дек.05	30.мар.06	30.мар.07	5,6	17,7				99,85	102,00							C+		
<b>энергетика</b>																					
Башкирэн-2	500	9,50	23.фев.06		22.фев.07		16,5						100,50						B		
Ленэнерго	3 000	10,25	20.окт.05		19.апр.07		18,4						101,30						B-		
СвердлЭн	500	10,50	02.мар.06		01.мар.07		16,8						102,40						C		
Татэнергс	1 500	9,65	16.мар.06		13.мар.08		29,4	103,80	-0,01	5 190 000	103,71	103,84			8,04		9,30	2,13			187
Якутскэнергс	400	14,00	02.мар.06		31.авг.06		10,7						105,50						C+		
<b>химия</b>																					
Акрон	600	13,45	01.ноя.05		01.ноя.05		0,6												B		
Куйбышевазот	600	9,00	15.дек.05	15.дек.05	15.июн.06	2,1	8,1				3 004 500	100,20	100,40						B-		
НИКОСХИМ	1 000	15,00	15.дек.05		14.дек.06		14,2	102,19	0,31	197 225	101,50	102,10						C	677		
НКНХ-3	2 000	8,00	01.дек.05		01.сен.07		22,9						102,10						B		
НКНХ-4	1 500	9,99	03.апр.06	30.мар.09	26.мар.12	42,1	78,5	106,18	-0,52	8 494 000	106,05	107,20	8,07			9,41	2,97		B	137	
Салават-2	3 000	9,70	15.ноя.05		10.ноя.09		49,6	107,23	0,37	35 377 000	106,80	107,50	8,04			9,05	3,45		B+	127	
<b>машиностроение</b>																					
ВКМ-Финанс	1 000	10,25	07.дек.05	27.дек.06	04.июн.08	14,6	32,1	102,17	-0,15	442 416	102,12	102,20			9,33	8,81	12,23	0,64		C	454
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	12,50	22.дек.05	21.окт.06	18.апр.08	12,4	30,6												B		
ГТ-ТЭЦ-3	1 500	12,04	02.ноя.05		02.ноя.05		0,6	100,45	-0,05	7 016 433	100,50	100,60			7,06	6,84	15,93	0,05		B	282
ИРКУТ-2	1 500	16,00	02.ноя.05		02.ноя.05		59,9						100,99			9,17	15,89	0,16			
ИРКУТ-3	3 250	8,74	23.мар.06		16.сен.10		2,1	44,3	100,71	-0,05	1 596 193	100,57	100,99	9,63						538	
МИГ	1 000	16,00	07.дек.05	15.дек.05	03.июн.09	2,1	44,3	100,71	-0,05				100,99			9,17	15,89	0,16			
ОМЗ-4	900	14,25	02.мар.06	31.авг.06	26.фев.09	10,7	41,0						105,50						CCC+/ruBB		
ПМЗ	1 200	9,70	25.окт.05	25.июл.06	21.июл.09	9,5	45,9	100,76	-0,09	56 820 959	100,60	100,84	8,96			8,48	9,63	0,70			
Промтрактор	1 500	10,70	05.дек.06	13.июн.06	03.июн.08	9,1	33,1	100,70	-0,15	2 769 250	100,65	100,70	9,90			9,42	10,63	0,68			
СалютЭн	3 000	14,00	27.дек.05	27.дек.05	25.дек.07	2,5	26,7	101,08	-0,02	13 807 585	100,03	101,10	8,52			8,24	13,85	0,20			
Сатурн	1 500	11,50	24.мар.06	28.мар.06	23.мар.08	5,5	29,7	101,40	0,00	2 028	102,10	102,20	8,14			7,96	11,34	0,43			
ТВЗ	750	14,60	10.апр.06		10.окт.06		12,0						104,75						B-		
Трансмаш	1 500	14,00	01.дек.05	01.июн.06	01.дек.07	7,7	25,9	103,01	-0,33	5 150 614	103,01	103,44	9,13			8,53	13,59	0,59			
УВЗ	2 000	13,36	04.апр.06	08.окт.06	30.сен.08	12,0	36,1	103,89	-0,15	16 814 980	103,86	104,02	9,16			8,84	12,86	0,91			
УВЗ-2	3 000	9,35	05.апр.06	03.окт.07	05.окт.10	24,0</															



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Спред, бп		
			купон	оферты	погаш.	офт.	погаш.				покупка	продажа	офт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	НИК ойл			
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)</b>																						
ТМК-2	3 000	11,09	28.мар.06	27.мар.07	24.март.09	17,6	41,9	103,80	0,12	52 788 000	103,20	103,50	7,73				10,68	1,33		B-	199	
ЧТПЗ	3 000	9,50	21.дек.05	18.июн.08	16.июн.10	32,6	56,9	102,53	-0,62	6 152 000	102,00	102,60	8,59				9,27	2,30			220	
<b>финансы</b>																						
Абсолют	500	11,50	21.окт.05		21.апр.06		6,3															
АкБарс	500	8,80	05.апр.06		05.апр.06		5,8															
Альфа-Финанс	1 000	8,50	09.дек.05	09.дек.05	14.июн.07	1,9	20,3														B-/-	
Альфа-Финанс-2	2 000	8,50	05.апр.06	05.апр.06	31.мар.10	5,8	54,3														B-/ruA+/-	
БИН	1 000	14,00	13.апр.06		13.апр.06		6,0															
Зенит	1 000	8,50	24.мар.06	24.март.06	24.март.07	5,4	17,5															
Импактбанк	1 000	10,23	20.окт.05	21.апр.06	20.апр.08	6,3	30,6															
МастерБанк-2	1 000	12,75	25.ноя.05	26.май.06	23.май.08	7,5	31,7	100,50	-0,40	1 457 250	100,45	101,15	12,18				11,33	12,69	0,55	CCC+/B1	754	
МИА-2	1 000	9,50	08.ноя.05	06.фев.07	09.аэг.08	16,0	34,3	100,75	-0,25	2 015 000	100,55	100,90	9,18								348	
МКБ	500	11,50	26.окт.05	26.апр.06	25.апр.07	6,5	18,6														B1	
ММБ-1	1 000	8,30	14.фев.06		13.фев.07		16,2															
Петроком	1 000	15,00	16.мар.06		16.мар.06		5,1	102,85	-0,15	10 519 415								8,10	7,92	14,58	B/ruA/A1	378
Росбанк	3 000	9,25	13.фев.06	14.фев.07	15.фев.09	16,3	40,7	102,35	-0,02	641 735	102,35	102,50	7,49								B-/B1	178
РСХБанк	3 000	9,00	07.дек.05	07.дек.05	04.июн.08	1,8	32,1															
РТК Лиз-4	2 250	9,69	11.апр.06	11.апр.06	08.апр.08	6,0	30,2														B-	
РусСтанд-2	1 000	14,00	14.дек.05		14.июн.06		8,1															
РусСтанд-3	2 000	8,40	22.фев.06	01.сен.06	22.аэг.07	10,7	22,6															
РусСтанд-4	3 000	8,99	02.мар.06	02.мар.06	03.мар.08	4,6	29,0	100,60	-0,17	794 740	100,60	110,65	7,46				7,29	8,94	0,36	B/ruBBB+	317	
РусСтанд-5	5 000	7,60	16.мар.06	15.мар.07	09.сен.10	17,2	59,7															
ФинИнвест	1 000	11,50	20.дек.05		20.дек.05		2,2															
ХКФ	1 500	11,25	18.окт.05	18.окт.05	16.окт.07	0,1	24,4														B-	
ХКФ-2	3 000	8,50	15.ноя.05	16.май.06	11.май.10	7,1	55,7	100,10	-0,35	530 530	100,10	103,15	8,47				8,04	8,49	0,54	B-	389	



Рынок рублевых облигаций (продолжение)

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг	Спред, бп	
			купон	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		23,3	101,40	0,00	101 400	101,00			7,35	3,11	3,08	7,91	1,71	BB-/Ba1	143
Белгород-3	300	19,00	20.дек.05		20.дек.05		2,2	102,90	0,00	8 334 900	103,00	110,00			18,46	0,19			-113	
Волг обл-3	600	13,00	15.дек.05		11.июн.09		44,5													
Волг обл-2	700	7,48	22.дек.05		17.июн.10		56,9	109,75	-0,16	1 740 635	110,00			8,23		6,82	2,78		172	
Иркут обл	800	11,00	18.янв.06		22.июн.07		21,5	103,65	0,00	689 273	103,65	103,90			7,54		10,61	1,17		
Иркут обл-2	1 050	10,00	06.дек.05		07.сен.06		10,9				102,60	102,90								
Иркут обл-3	1 500	10,00	22.дек.05		17.дек.09		50,8	105,35	0,10	2 633 750	100,04	105,25			7,22		9,49	2,17		
Коми-5	500	15,00	24.дек.05		24.дек.07		26,7				112,50	113,49								
Коми-6	700	14,00	14.апр.06		14.окт.10		60,9	119,49	0,09	498 273	117,00	119,49			7,91		11,72	4,33		
Коми-7	1 000	12,00	23.ноя.05		22.ноя.13		98,7	107,60	-0,40	6 188 776	108,01	109,45			8,40		11,15	5,47		
Костром обл-4	800	13,00	13.дек.05		11.мар.08		29,3	108,79	-0,06	10 554 739	108,61	109,19			7,98		11,95	2,15		
Краснодарск-4	630	12,50	26.окт.05		27.окт.06		12,6				106,10	106,59								
Краснодар край	605	10,50	15.ноя.05		15.май.07		19,3				104,36	104,85								
Лен обл-2	800	14,01	14.дек.05		08.дек.10		62,7				124,00	126,49								
Лен обл-3	1 300	13,50	16.дек.05		05.дек.14		111,3	128,32	-0,68	6 361 902	119,11	129,00			8,14		10,52	7,21		
Москва-28	3 000	15,00	25.дек.05		25.дек.05		2,4				102,00	102,70								
Москва-32	4 000	10,00	25.ноя.05		25.мая.06		7,4	103,35	0,03	14 159 200	103,10			4,48	4,31	9,68	0,59	BB+/Baa3		
Москва-35	4 000	10,00	18.дек.05		18.июн.06		8,2	103,45	0,00	134 485 750	103,50	103,59			4,87	4,71	9,67	0,65	BB+/Baa3	
Москва-37	4 000	10,00	23.дек.05		23.сен.06		11,5	104,66	0,36	209 847 534	104,61	104,66			5,00	4,81	9,55	0,91	BB+/Baa3	
Москва-27	4 000	15,00	20.дек.05		20.дек.06		14,4	111,40	-0,13	33 420 500	111,59			5,11		13,46	1,18	BB+/Baa3		
Москва-31	5 000	10,00	20.ноя.05		20.май.07		19,4	107,06	0,16	1 977 398	105,50	107,15			5,47		9,34	1,52	BB+/Baa3	
Москва-42	3 000	10,00	13.ноя.05		13.авг.07		22,3	107,56	-0,74	603 972 250	106,60	108,92			5,74		9,30	1,73	BB+/Baa3	
Москва-40	5 000	10,00	26.окт.05		26.окт.07		24,7	108,26	-0,19	1 038 970 752	108,25			5,79		9,24	1,92	BB+/Baa3		
Москва-43	5 000	10,00	17.ноя.05		17.мая.08		31,5				109,15								BB+/Baa3	
Москва-29	5 000	10,00	05.дек.05		05.июн.08		32,2	109,26	-0,25	203 561 971	109,12	109,49			6,24		9,15	2,47	BB+/Baa3	
Москва-36	3 900	10,00	16.дек.05		16.дек.08		38,6	109,95	-0,67	125 450 425	110,15	111,30			6,58		9,10	2,91	BB+/Baa3	
Москва-41	5 000	10,00	30.янв.06		30.июн.10		58,3	109,66	-0,57	50 441 500	110,35			6,96		9,12	4,09	BB+/Baa3		
Москва-38	5 000	10,00	26.дек.05		26.дек.10		63,3	113,75	-0,66	12 554 785	113,50	114,00			6,93		8,79	4,53	BB+/Baa3	
Москва-39	4 800	10,00	21.янв.06		21.июн.14		106,7	111,00	-0,62	711 159 474	110,85	111,05			7,01		9,01	6,56	BB+/Baa3	
Мос обл-3	4 000	11,00	19.фев.06		19.авг.07		22,5	108,00	-0,35	7 128 000	106,75	115,00			6,43		10,19	1,75	BB-/ruAA-/Baa3	
Мос обл-4	9 600	11,00	25.окт.05		21.апр.09		42,8				104,80	105,41			7,68		9,89	2,10		
Мос обл-5	12 000	10,00	04.апр.06		30.мар.10		54,3	108,83	-0,66	947 432 294	108,42	108,69			7,29		9,19	3,18	BB-/ruAA-/Baa3	
Нижегор обл-1	1 000	11,80	02.ноя.05		01.ноя.06		12,8	104,79	2,27		461 081	104,90			7,21		11,26	0,98		167
Нижегор обл-2	2 500	10,43	03.ноя.05		02.июн.08		37,2	105,50	-0,38	3 481 510	105,41	105,68			7,68		9,89	2,10		
Новосибирск-2	1 500	13,00	06.дек.05		07.дек.06		14,0	105,20	-0,16	1 009 930	105,20	105,79			7,57		12,36	1,07		
Новосибирск-3	1 000	4,95	10.янв.06		14.июн.09		45,6	111,90	0,00	1 119 000	110,50	111,50			8,32		4,42	3,29		161
Новосиб обл	1 500	13,50	30.окт.05		27.июн.06		9,5				103,90	104,94								
Новосиб обл-2	2 000	13,30	01.дек.05		29.июн.07		25,9	111,33	0,25	4 137 123	110,56	111,22			7,70		11,95	1,97		
Самар обл-1	1 185	12,00	03.янв.06		04.июн.06		8,8	99,50	-3,55		1 990				105,90		13,35	12,72	12,06	0,62
Самар обл-2	1 500	6,82	15.дек.05		09.сен.10		59,7	99,85	-0,43	49 965 000	99,60	100,35			7,03		6,83	3,93	BB-/Ba2	44
Твер Обл-2	600	16,90	24.ноя.05		23.ноя.06		13,5				101,05	111,30								
Томск	300	13,00	24.ноя.05		22.июн.07		25,6	106,65	0,11	5 972 400	107,00									
Томск обл-1	500	12,00	26.янв.06		27.июн.06		9,5				102,65	103,77								
Томск обл-2	600	11,00	13.апр.06		13.окт.07		24,3				105,95	106,20								
Уфа-3	400	10,03	17.янв.06		18.июн.06		9,2				101,11	102,99								
Уфа-4	500	10,03	06.дек.05		03.июн.08		32,1				103,15	103,55								
Хаб край-5	700	11,00	05.янв.06		05.окт.06		11,9				101,10									
ХМАО-2	1 000	15,00	08.дек.05		08.дек.05		1,8				108,55	111,50								
Чувашия-2	3 000	12,00	26.ноя.05		27.мая.08		31,9				102,20	102,95			6,87		8,75	1,37		
Чувашия-4	750	12,33	28.мар.06		27.мая.09		42,0	112,91	-0,12	36 330 454	112,00	112,70			8,13		10,92	3,08		
Якутия-3	800	12,00	20.дек.05		17.июн.08		32,6	110,44	-0,06	2 642 870	109,00	110,44			7,87		10,87	2,41		
Якутия-4	1 000	14,00	15.дек.05		16.мар.06		5,1				103,35	103,55								
Якутия-5	2 000	10,00	20.окт.05		21.апр.07		18,5													
Якутия-25006	2 000	10,00	17.ноя.05		13.мая.10		55,7													
ЯНАО	1 800	11,00	05.фев.06		03.авг.08		34,1													
Яросл обл-2	1 000	13,28	03.янв.06		03.июн.07		20,9	109,11	0,00	956 895	109,11	109,20			7,51		12,17	1,60		
Яросл обл-3	1 000	12,50	17.ноя.05		17.ноя.06		13,3	103,81	0,00	1 038 075	103,80	104,10			7,09		12,04	0,76		
Яросл обл-4	1 000	11,00	22.ноя.05		26.мая.09		44,0	108,40	0,00	3 777 683	108,02	108,40			7,98		10,15	3,13		
ОФЗ 27022	21 296	8,00	16.ноя.05		15.фев.06		4,1				101,25	101,31								
ОФЗ 27024	15 001	7,50	19.окт.05		19.апр.06		6,2				101,20	101,48								

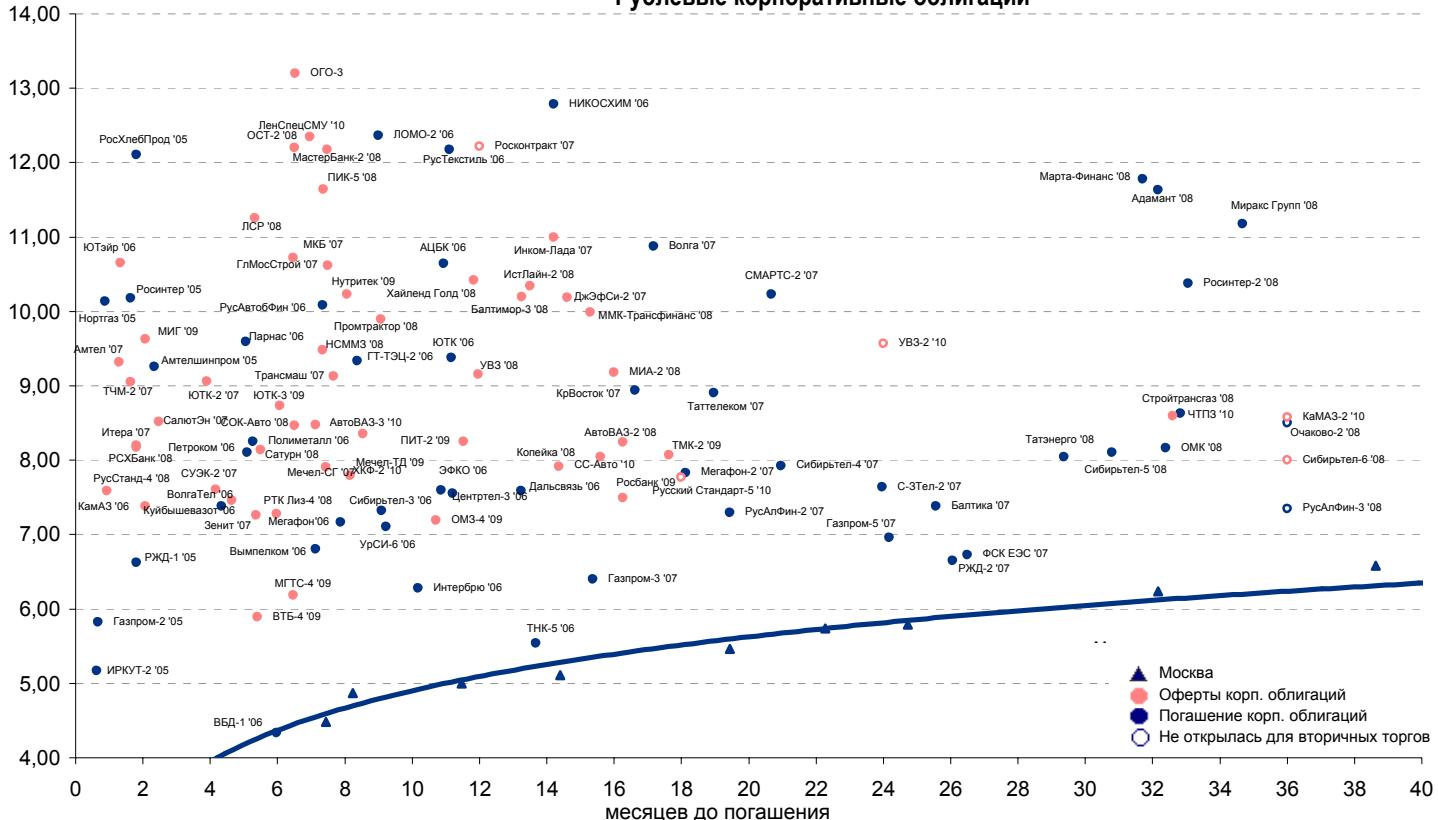


Рынок еврооблигаций

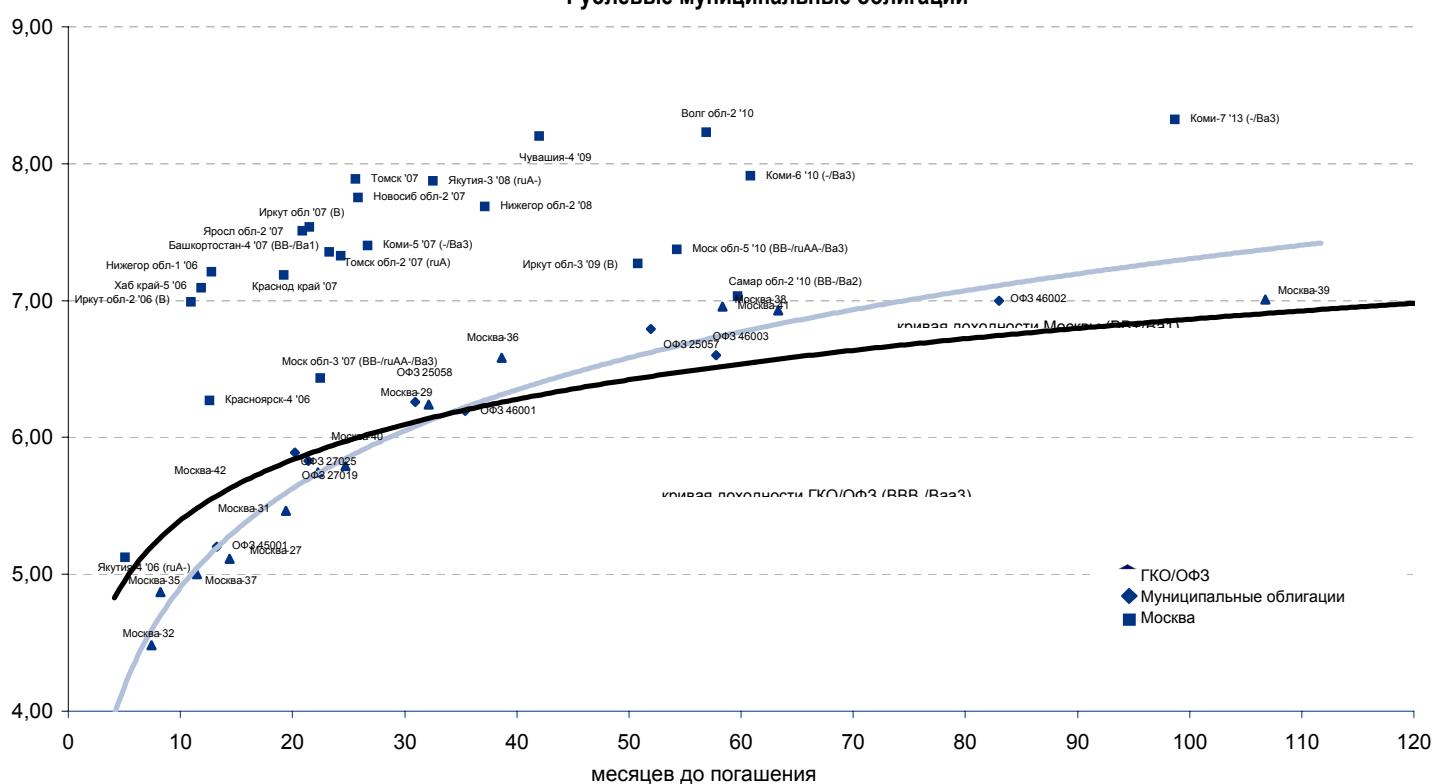
Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спред к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
<b>СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
Russia '07	\$ 2 400 000	10,00	26 июн 07	26 дек 05	107,82	-0,25	5,08	9,27	84,4	1,51
Russia '10	\$ 2 820 041	8,25	31 мар 10	31 мар 06	106,75	-0,39	6,48	7,73	215,3	3,70
Russia '18	\$ 3 466 671	11,00	24 июл 18	24 янв 06	144,15	-1,99	6,00	7,63	137,1	7,72
Russia '28	\$ 2 500 000	12,75	24 июн 28	24 дек 05	179,33	-1,12	6,03	7,11	133,3	10,40
Russia '30	\$ 18 400 000	5,00	31 мар 30	31 мар 06	110,28	-0,39	5,80	4,53	131,9	7,97
MinFin V	\$ 2 837 000	3,00	14 мая 08	14 мая 06	94,10	0,03	5,52	3,19	128,0	2,35
MinFin VI	\$ 1 750 000	3,00	14 мая 08	14 мая 06	98,75	-0,30	5,20	3,04	100,2	0,55
MinFin VII	\$ 1 750 000	3,00	14 мая 11	14 мая 06	87,04	-1,19	5,79	3,45	137,5	4,83
MinFin VIII	\$ 1 322 000	3,00	14 ноя 07	14 ноя 05	96,53	-0,15	4,78	3,11	54,6	1,95
Aries '07	eur 2 000 000	5,41	25 окт 07	25 окт 05	105,55	-0,24	2,69	5,13	0,02	
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25 окт 09	25 окт 05	115,27	-0,64	3,60	6,72	-72,6	3,51
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25 окт 14	25 окт 05	127,03	-1,39	5,72	7,56	124,2	6,40
<b>МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
Москва '06	eur 400 000	10,95	28 апр 06	28 апр 06	104,08	-0,16	2,84	10,52	-236,3	/ -136,1
Москва '11	eur 374 000	6,45	12 окт 11	12 окт 06	112,38	-0,73	5,68	5,74	-10,9	/ 126,6
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06 мая 08	06 ноя 05	105,33	-0,83	5,84	7,71	30,9	/ 156,2
АЛРОСА '14	\$ 500 000	8,88	17 ноя 14	17 ноя 05	114,66	-2,17	6,69	7,74	51,3	/ 226,8
Alfa-Bank '06	\$ 190 000	8,00	13 апр 06	13 апр 06	100,85	-0,03	6,17	7,93	197,5	/ 206,9
Alfa-Bank '07	\$ 150 000	7,75	09 фев 07	09 фев 06	100,61	-0,46	7,24	7,70	215,7	/ 300,1
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28 сен 09	28 мар 06	104,11	-1,03	6,79	7,68	54,6	/ 246,9
Банк Москвы '10	\$ 300 000	7,38	26 ноя 10	26 ноя 05	102,18	-1,31	6,86	7,22	42,8	/ 248,9
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21 мая 08	21 ноя 05	101,75	-0,36	7,73	8,35	220,4	/ 345,7
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11 дек 08	11 дек 05	103,37	-0,60	5,69	6,65	-18,1	/ 138,7
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12 окт 11	12 апр 06	106,22	-1,45	6,24	7,06	-19,0	/ 183,8
ВТБ '15	\$ 750 000	6,32	04 фев 15	04 фев 06	101,13	-1,15	6,84	6,24	35,8	/ 235,9
ВТБ '35	\$ 1 000 000	6,25	02 июл 35	02 янв 06	98,35	-2,66	6,37	6,36	34,1	/ 167,4
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16 июня 09	16 дек 05	108,18	-1,05	7,40	9,24	138,9	/ 308,2
Вымпелком '10	\$ 300 000	8,00	11 фев 10	11 фев 06	102,07	-1,05	7,42	7,84	104,1	/ 308,1
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22 окт 11	22 окт 05	103,26	-1,53	7,69	8,11	130,5	/ 328,6
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25 апр 07	25 окт 05	105,05	-0,49	5,60	8,69	51,6	/ 136,1
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21 окт 09	21 окт 05	116,68	-0,77	5,77	9,00	-70,4	/ 144,9
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27 сен 10	27 сен 06	115,39	-1,45	4,27	6,76	-220,3	/ -5,0
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,625	01 мар 13	01 мар 06	118,98	-1,70	6,35	8,09	-12,2	/ 194,4
Gazstream '13	\$ 646 500	5,625	22 июл 13	22 янв 06	98,95	-0,60	5,79	5,68	-39,6	/ 138,2
Газпром '15	eur 1 000 000	5,875	01 июн 15	01 июн 06	106,44	-2,83	5,01	5,52	-105,3	/ 53,1
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,201	01 фев 20	01 фев 06	105,14	-1,24	6,64	6,85	215,8	4,55
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,625	28 апр 34	28 окт 05	123,46	-2,52	6,65	6,99	62,1	/ 217,5
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30 окт 08	30 окт 05	102,64	-0,55	6,28	7,06	49,8	/ 198,3
Газпромбанк '15	\$ 1 000 000	6,50	23 сен 15	23 мар 06	95,94	-1,69	7,08	6,78	101,2	/ 259,6
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25 сен 06	25 мар 06	102,38	-0,08	6,20	8,67	99,9	/ 209,5
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03 авг 09	03 фев 06	110,68	-0,95	7,57	9,83	150,3	/ 324,8
Зенит '06	\$ 125 000	9,25	12 июня 06	12 дек 05	101,37	-0,09	7,02	9,13	193,5	/ 278,0
МБРР '08	\$ 150 000	8,63	03 мар 08	03 мар 06	100,92	-0,92	8,18	8,55	273,4	/ 391,4
МДМ-Банк '05	\$ 200 000	10,75	16 дек 05	16 дек 05	100,69	-0,15	6,06	10,68	185,9	/ 195,3
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23 сен 06	23 сен 06	102,59	-0,55	6,36	9,14	216,5	/ 212,6
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10 дек 09	10 дек 05	101,46	-1,04	7,58	7,89	130,3	/ 324,3
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21 окт 08	21 окт 05	103,20	0,18	6,80	7,75	106,4	/ 251,2
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30 янв 08	30 янв 06	106,85	-0,70	6,46	9,12	137,5	/ 213,4
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14 окт 10	14 апр 06	104,80	-1,25	7,21	7,99	51,2	/ 284,2
МТС '12	\$ 400 000	8,00	28 янв 12	28 янв 06	103,03	-1,55	7,38	7,76	103,9	/ 297,4
НИКойл '07	\$ 150 000	9,00	19 мар 07	19 мар 06	102,34	-0,38	7,22	8,79	214,2	/ 298,6
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13 фев 07	13 фев 06	102,10	-0,44	7,40	8,94	231,8	/ 316,2
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30 сен 09	30 мар 06	100,83	-0,95	6,88	7,07	60,5	/ 255,6
ПетроКоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09 фев 07	10 фев 06	102,83	0,15	6,68	8,75	159,8	/ 244,2
Промсвязбанк '06	\$ 200 000	10,25	27 окт 06	27 окт 05	102,63	-0,24	7,52	9,99	232,1	/ 331,0
Промстройбанк '08	\$ 300 000	6,88	29 июл 08	29 янв 06	100,68	-0,57	6,60	6,83	91,4	/ 227,5
Промстройбанк '15	\$ 400 000	6,20	29 сен 15	29 мар 06	96,37	-1,49	7,08	6,43	66,2	/ 284,6
РБР '08	\$ 170 000	6,50	11 авг 08	11 фев 06	100,23	-1,19	6,40	6,48	69,0	/ 207,9
Росбанк '09	\$ 300 000	9,75	24 сен 09	24 дек 05	107,05	-0,25	7,65	9,11	117,8	/ 333,0
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20 ноя 06	20 ноя 05	107,55	-0,21	5,47	11,86	26,7	/ 126,9
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14 апр 07	14 апр 06	102,03	-0,32	7,28	8,58	149,3	/ 286,8
РусСтандарт '08	\$ 300 000	8,13	21 апр 08	21 окт 05	101,00	-0,64	7,68	8,04	219,1	/ 340,3
Сбербанк '06	\$ 1 000 000	5,41	24 окт 06	26 окт 05	101,18	-0,14	4,72	5,35	/	1,37
Сбербанк '15	\$ 1 000 000	6,23	11 фев 15	11 фев 06	99,36	-1,24	6,40	6,27	-8,0	/ 192,0
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24 фев 09	24 фев 06	103,53	-0,63	7,41	8,33	147,7	/ 310,1
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19 апр 14	19 апр 06	108,58	-1,49	7,85	8,52	163,8	/ 336,9
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13 фев 07	13 фев 06	107,16	-0,28	5,75	10,73	66,7	/ 151,2
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15 янв 09	15 янв 06	113,65	-0,91	6,04	9,46	95,6	/ 180,1
SINEK '15	\$ 250 000	7,70	03 авг 15	03 фев 06	103,34	-0,81	7,02	7,45	90,7	/ 254,2
Система '08	\$ 350 000	10,25	14 апр 08	14 апр 06	106,75	-0,66	7,23	9,60	214,8	/ 290,7
Система '11	\$ 350 000	8,88	28 янв 11	28 янв 06	104,96	-0,46	7,34	8,46	91,7	/ 296,9
TNK '07	\$ 700 000	11,00	06 ноя 07	06 ноя 05	109,50	-0,62	5,99	10,05	90,7	/ 175,1
Уралсиб '06	\$ 140 000	8,88	06 июл 06	06 янв 06	101,53	-0,07	6,61	8,74	141,4	/ 241,6
ХКФ '08	\$ 150 000	9,13	04 фев 08	04 фев 06	101,93	-0,55	8,17	8,95	277,9	/ 390,7



## Рублевые корпоративные облигации

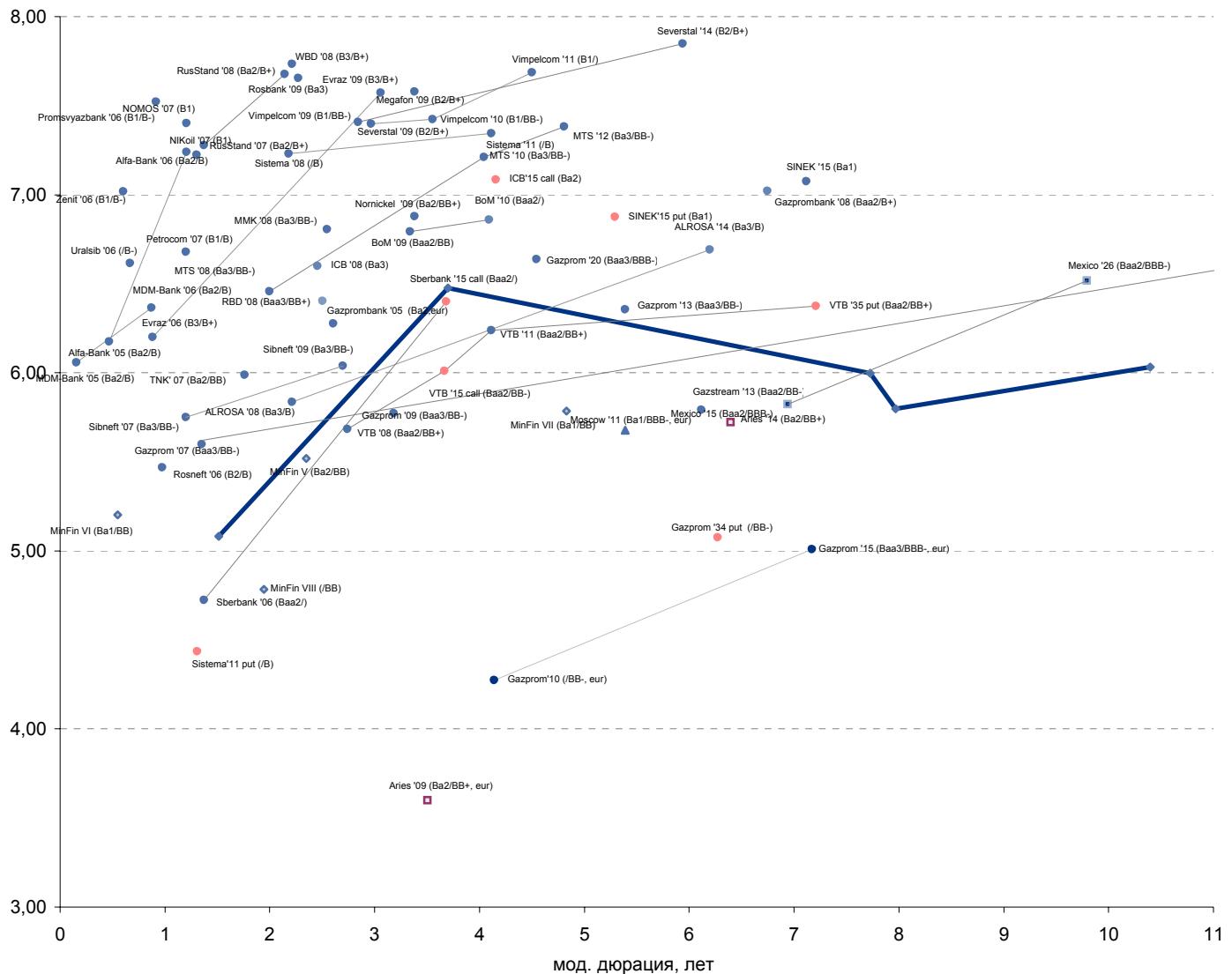


## Рублевые муниципальные облигации





## Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)



## Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем размещ	Параметры	Офера
18 окт 05	Красноярск	Росбанк	1 000	3 года. 1-2 купоны – конкурс, 3-4 – 8,5%, 5-6 – 7,5%	-
18 окт 05	Инвестторгбанк-2	Инвестторгбанк	350	3 года	2 года
19 окт 05	<b>ОФЗ 25057</b>	Минфин	<b>8 000</b>	-	-
20 окт 05	Кабардино-Балкария	Росбанк	500	2 года. Ставка купона - 14%. Амортизация	-
20 окт 05	Глобус-Лизинг-Финанс-3	Сбербанк	500	3 года.	-
25 окт 05	Альянс Русский Текстиль-3	ТрансКредитБанк	1 200	4 года.	2 года
27 окт 05	ВТБ-5	Внешторгбанк	15 000	8 лет.	1,5 года
27 окт 05	<b>Яковлевский Текстиль</b>	<b>ФК Уралсиб</b>	<b>1 000</b>	<b>3 года. 1-2 купоны – конкурс, 3-6 – эмитент</b>	<b>1 год</b>
<b>Итого:</b>			<b>27 550</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 Дабижа, трейдер по еврооблигациям, dab\_ay@uralsib.ru

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

Борис Гинзбург, старший аналитик, bginzburg@uralsib.ru

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

## Управление рынков долгового капитала

### Руководитель управления

Дмитрий Волков, vda@uralsib.ru

Илья Зимин, директор, zimin@uralsib.ru

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

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

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

## Интернет / Базы данных

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