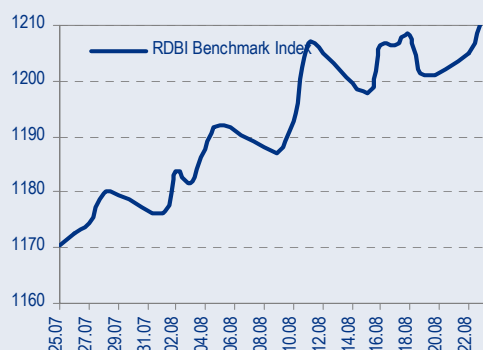
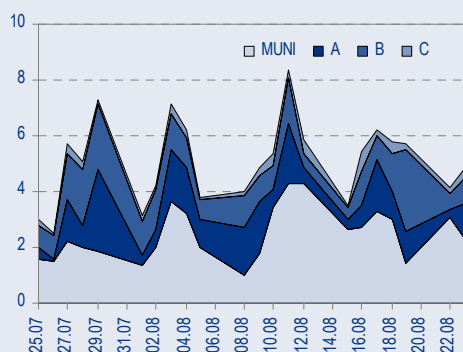




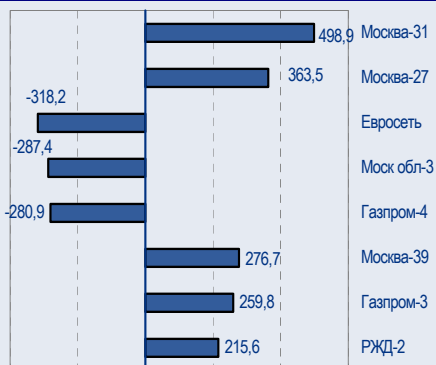
## БЕНЧМАРК ИНДЕКС КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



## 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

24.08.2005 Пред. день

|                                      |         |         |
|--------------------------------------|---------|---------|
| Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.   | 284,4   | 272,9   |
| Обменный курс ЦБ РФ, руб.            | 28,5494 | 28,59   |
| Обменный курс USD/EUR                | 1,2180  | 1,2211  |
| Цена на нефть URALS, \$/барр.        | 59,24   | 59,30   |
| Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *             | 148,9   | 3,1     |
| MIBOR, %                             | 2,4     | 2,7     |
| Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб) |         |         |
| Банки первого круга, %               | 1,5-2,0 | 2,0-2,3 |
| Банки второго круга, %               | 2,0-2,5 | 2,1-2,4 |
| Банки третьего круга, %              | 2,3-2,8 | 2,3-2,5 |

\*Предыдущая неделя

Управление анализа долговых рынков

Телефон 7 (095) 785-1208  
Веб-сайт www.ibnikoil.ru  
E-mail fisales@uralsib.ru  
Bloomberg USIB

## РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Снижения ставок МБК и притока очередной порции денежных средств вчера хватило для того чтобы развеять все сомнения участников рынка в необходимости продолжения покупки облигаций. Осознание этого факта переросло в довольно агрессивный спрос во второй половине дня, наверное поэтому рост рынка ОФЗ был менее заметным.

В корпоративном секторе возобновился затихший спрос на качественные бумаги, оборот только в выпусках РЖД и Газпрома превысил 800 млн руб. Продолжились покупки муниципальных выпусков, выпуски Москвы вчера набрали в цене в среднем 20-30 б.п.

Сегодня мы ожидаем очередного дня консолидации после вчерашнего роста. Рынок будет оставаться крепким, а торговая активность – умеренной.

До кардинальных изменений условий в цепочке *ограниченное предложение – достаточный уровень свободных средств в системе – низкая волатильность на внешних рынках* ситуация на рынке процентных ставок также не претерпит радикальных изменений.

Подушка избыточной ликвидности, поднявшая цены активов на финансовых рынках за последнее время, может в любой момент иссякнуть, а без подпитки денежными средствами удержаться на этих высотах рынку рублевых облигаций будет довольно непросто, особенно в случае появления достаточного предложения на первичном рынке. *стр.3*

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

## ГАЗПРОМ Положим конец бартеру с Украиной!

Газпром намерен добиться денежных платежей за поставляемый им на Украину газ, об сообщает Bloomberg со ссылкой на Министерство промышленности и энергетики РФ. Нынешние условия долгосрочного контракта Газпрома с украинской стороной предусматривает бартерные расчеты. *стр.4*

## РАО «ЕЭС России» Таймрэнгеро может быть выставлено на продажу

*стр.4*

## ВЫМПЕЛКОМ Ожидается сильный квартал Прогноз результатов за II квартал 2005 г.

*стр.4*

## /ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

## Telenor не будет участвовать в приватизации Связьинвеста

*стр.6*

## ВЫМПЕЛКОМ Альфа давит на Telenor через Киевстар

Как объявила вчера Альфа, она намерена обратиться в суд с иском к Telenor в связи с вопросами корпоративного управления в Киевстар, ведущем GSM-операторе на Украине, 56,5% акций которого принадлежит Telenor, а 43,5% – Альфе. *стр.5*

## АвтоВАЗ Производство Priora начнется в июле 2006 г.

*стр.6*

## КАМАЗ Амбициозные планы на 2010 г.

*стр.7*

## БАЛТИКА Сильные результаты за I полугодие 2005 г., как и ожидалось

*стр.7*

СТАТИСТИКА *стр.8*

## Новости

✦ Сегодня начнется размещение облигаций города Новочебоксарска. Общий объем выпуска - 50 млн руб. Ставка купона установлена в размере 12,5% годовых. Организатор - Волго-Вятский банк Сбербанка России. [Cbonds]

✦ Ставка первого купона по облигациям ООО "Миракс Групп" установлена в размере 12,5% годовых. [Cbonds]



## Новости

- ✦ 1 сентября состоится выплата купонного дохода по облигациям Нижнекамскнефтехим. Платежным агентом выступит ОАО Акционерный коммерческий банк «Московский Деловой Мир». [Cbonds]
- ✦ У «Газпрома», ведущего переговоры с Millhouse Capital о покупке «Сибнефти», есть конкурент — «Сургутнефтегаз». [Ведомости]
- ✦ ФСФР зарегистрировала отчет об итогах выпуска облигаций серии 01 ООО «Группа Компаний «Русарго». [Cbonds]
- ✦ Сегодня начнется размещение облигаций города Новочебоксарска. Общий объем выпуска - 50 млн руб. Ставка купона установлена в размере 12,5% годовых. Организатор - Волго-Вятский банк Сбербанка России. [Cbonds]
- ✦ 1 сентября состоится выплата купонного дохода по облигациям Якутскэнерго. [Cbonds]
- ✦ ФСФР возобновила эмиссию и зарегистрировала отчет об итогах выпуска облигаций серии 02 ОАО Федеральная сетевая компания Единой энергетической системы. [Cbonds]
- ✦ В состав уполномоченных андеррайтеров - участников заемно-инвестиционной деятельности в Москве включены "Дж.П.Морган Банк Интернешнл" и ИНВЕСТСБЕРБАНК. [Cbonds]
- ✦ 1 сентября состоится выплата купонного дохода по облигациям ОАО Свердловэнерго. Платежный агент Открытое акционерное общество Инвестиционный банк "ТРАСТ". [Cbonds]
- ✦ 23 августа 2005 года на ФБ ММВБ состоялось размещение первого выпуска облигаций Общества с ограниченной ответственностью «Миракс Групп» объемом 1 млрд. руб. Выпуск облигаций размещен в полном объеме. В ходе аукциона по определению ставки первого купона инвесторами была подана 221 заявка на общую сумму более 2 498 млн. руб. со значениями ставки купона в диапазоне 9,00% – 14,50% годовых. По итогам конкурса Эмитентом принято решение об установлении ставки первого купона в размере 12,50% годовых. Эффективная доходность облигаций к годовой оферте составляет 12,89% годовых. [Cbond]



## Рынок рублевых облигаций

### КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

#### Прошедшим днем

Снижения ставок МБК и притока очередной порции денежных средств вчера хватило для того чтобы развеять все сомнения участников рынка в необходимости продолжения покупки облигаций. Осознание этого факта переросло в довольно агрессивный спрос во второй половине дня, наверное поэтому рост рынка ОФЗ был менее заметным.

В корпоративном секторе возобновился затихший спрос на качественные бумаги, оборот только в выпусках РЖД и Газпрома превысил 800 млн руб. Продолжились покупки муниципальных выпусков, выпуски Москвы вчера набрали в цене в среднем 20-30 б.п.

Значение индекса Uralsib-RDBI равно сегодня 1212,414 (+7,441).

#### Валютный рынок

Уровень 1,22 пройден евро в направлении вниз. Курс рубля – 28,58 руб.

#### Денежный рынок

Остатки на корсчетах выросли, что незамедлительно сказалось на межбанковских ставках, overnight – 1,5-2,0% для банков первого круга.

Если взглянуть на динамику краткосрочных ставок денежного рынка, можно увидеть, что в прошлом году довольно напряженный с точки зрения ликвидности период пришелся на конец августа. С другой стороны не стоит забывать, что на лето прошлого года пришелся мини-кризис банковского сектора, поднявший процентные ставки до уже забытых высот.

Пока денежных средств на финансовом рынке достаточно для безболезненного прохождения максимумов краткосрочных ставок конца месяца.

#### Торговые идеи

Нашими фаворитами остаются выпуски облигаций Адамант (12,2% на 10 мес.) и Волга (12,93% на 19,1 мес.).

Мы продолжаем рекомендовать на покупку выпуск РусАвтобФин (11% на 9,2 мес.), поскольку считаем, что доходность выпуска должна составлять около 9,5%, а значит справедливая цена – 103,25%.

Держать выпуски Мечел-СГ, Мечел-ТД, Нутритек, ДжейЭфСи-2.

#### Сегодня

... мы ожидаем очередного дня консолидации после вчерашнего роста. Рынок будет оставаться крепким, а торговая активность – умеренной.

#### Среднесрочная перспектива

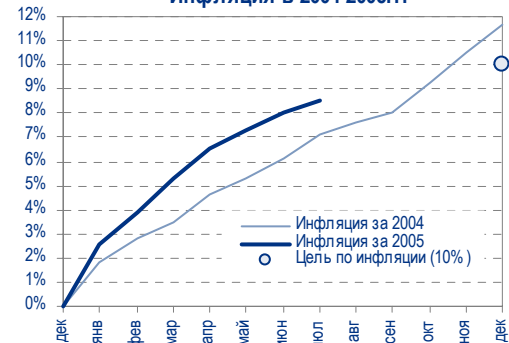
До кардинальных изменений условий в цепочке *ограниченное предложение – достаточный уровень свободных средств в системе – низкая волатильность на внешних рынках* ситуация на рынке процентных ставок также не претерпит радикальных изменений.

Подушка избыточной ликвидности, поднявшая цены активов на финансовых рынках за последнее время, может в любой момент иссякнуть, а без подпитки денежными средствами удержаться на этих высотах рынку рублевых облигаций будет довольно непросто, особенно в случае появления достаточного предложения на первичном рынке.

Тем не менее, в условиях малоподвижного рынка FOREX и большого объема свободной ликвидности, ограниченное предложение будет являться ключевым фактором, способствующим дальнейшему сужению спредов муниципальных и корпоративных облигаций к кривой Москвы.

Анастасия Залеская, za\_av@uralsib.ru

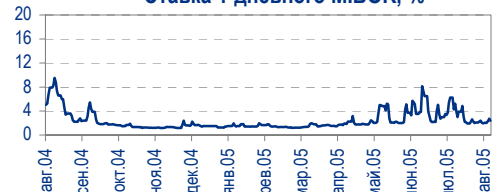
Инфляция в 2004-2005гг.



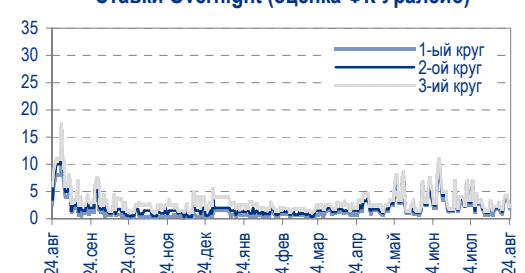
Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.



Ставка 1-дневного МИБОР, %



Ставки Overnight (оценка ФК Уралсиб)





## ГАЗПРОМ

### Положим конец бартеру с Украиной!

Газпром хочет получать живые деньги. Газпром намерен добиться денежных платежей за поставляемый им на Украину газ, об сообщает Bloomberg со ссылкой на Министерство промышленности и энергетики РФ. Нынешние условия долгосрочного контракта Газпрома с украинской стороной предусматривает бартерные расчеты.

**Стремление повысить цены.** Газпром хочет платить деньгами за транспортировку газ через территорию Украины и, соответственно, получать деньги за поставки газа в эту страну. Российский газовый монополист намерен повысить цены на газ для Украины примерно до уровня цен для ЕС. Сейчас Украина платит за поставки газа по цене ниже рыночной в обмен на разрешение Газпрому транспортировать газ через ее систему.

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

## РАО «ЕЭС России»

### Таймырэнерго может быть выставлено на продажу

**Предполагаемая цена – 170–260 млн долл.** Руководство энергохолдинга предлагает продать Таймырэнерго минимум за 170–260 млн долл. Окончательное решение будет принято советом директоров РАО ЕЭС 2 сентября. Около 97% вырабатываемой электроэнергии Таймырэнерго поставляет Норильскому никелю.

**Внимание на распределение выручки.** Объявленная цена – 160 до 250 долл./кВт – превышает даже текущие рыночные коэффициенты. Однако ключевой вопрос в том, как РАО ЕЭС распределит выручку от продажи активов. В отсутствие подробной информации мы придерживаемся нейтральной оценки.

*Каюс Рапану, rap\_ca@uralsib.ru  
Алексей Кормициков, kor\_an@uralsib.ru  
Матвей Тайц, tai\_ma@uralsib.ru*

## ВЫМПЕЛКОМ

### Ожидается сильный квартал

#### Прогноз результатов за II квартал 2005 г.

Рост относительно I квартала 2005 г. и II квартала 2004 г. В четверг, 25 августа, Вымпелком намерен обнародовать результаты по итогам II квартала 2005 г. по US GAAP. Мы ожидаем, что финансовые показатели компании улучшатся по сравнению как с I кварталом текущего года, так и со II кварталом 2004 г. По нашим прогнозам, выручка Вымпелкома возрастет на 15,8% с уровня предыдущего квартала и составит 742 млн долл. благодаря 14-процентному росту абонентской базы и сезонному улучшению ARPU. Затраты на привлечение абонентов при этом должны остаться во II квартале 2005 г. в целом на прежнем уровне, и это, по нашим оценкам, обеспечит рост EBITDA на 21% до 370 млн долл. и чистой прибыли на 34% до 147 млн долл. Норма EBITDA, как мы прогнозируем, возрастет во II квартале 2005 г. на 1 п.п. к показателю I квартала 2005 г. и составит 50%.



### Рост выручки и улучшение рентабельности

Финансовые показатели за II кв. 2005 г. по US GAAP, млн долл.

|                                  | II кв.04   | I кв.05    | II кв.05П  | Изм.за кв., % | Изм. за год, % |
|----------------------------------|------------|------------|------------|---------------|----------------|
| <b>Выручка</b>                   | <b>491</b> | <b>641</b> | <b>742</b> | <b>15,8</b>   | <b>51,2</b>    |
| Себестоимость реализации         | 95         | 109        | 145        | 33,1          | 52,6           |
| Износ и амортизация              | 72         | 120        | 140        | 16,8          | 94,1           |
| Общие и административные расходы | 159        | 224        | 227        | 1,6           | 43,2           |
| <b>EBIT</b>                      | <b>165</b> | <b>186</b> | <b>230</b> | <b>23,5</b>   | <b>39,2</b>    |
| Норма EBIT, %                    | 33,6       | 29,1       | 31,0       | 0,9 п.п.      | (2,6) п.п.     |
| <b>EBITDA</b>                    | <b>245</b> | <b>306</b> | <b>370</b> | <b>20,9</b>   | <b>51,2</b>    |
| Норма EBITDA, %                  | 49,8       | 47,8       | 49,9       | 1,1 п.п.      | (0,1) п.п.     |
| Прибыль до налогов               | 153        | 151        | 194        | 18,6          | 26,7           |
| <b>Чистая прибыль</b>            | <b>91</b>  | <b>110</b> | <b>147</b> | <b>34,4</b>   | <b>62,1</b>    |
| Норма чистой прибыли             | 18,5       | 17,1       | 19,9       | 2,8 п.п.      | 1,4 п.п.       |

Источники: Вымпелком, оценка УРАЛСИБа

### Сезонное улучшение ARPU

Ключевые операционные показатели

|                                        | II кв.04 | III кв.04 | IV кв.04 | I кв.05 | II кв.05П |
|----------------------------------------|----------|-----------|----------|---------|-----------|
| MOU, мин                               | 96,3     | 99,4      | 97,3     | 86,9    | 89,5      |
| ARPU, долл.                            | 10,8     | 10,7      | 9,1      | 7,3     | 7,5       |
| Затраты на привлечение абонента, долл. | 14,1     | 14,2      | 12,3     | 14,3    | 14,0      |

Источники: Вымпелком, оценка УРАЛСИБа

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

### ВЫМПЕЛКОМ

#### Альфа давит на Telenor через Киевстар

**Альфа готовит иск против Telenor.** Как объявила вчера Альфа, она намерена обратиться в суд с иском к Telenor в связи с вопросами корпоративного управления в Киевстаре, ведущем GSM-операторе на Украине, 56,5% акций которого принадлежит Telenor, а 43,5% – Альфе. По мнению Альфы, практика корпоративного управления в Киевстаре идет в разрез с украинским законодательством и нарушает права Альфы как миноритарного акционера. В частности, устав Киевстара позволяет Telenor выдвигать и утверждать безальтернативного кандидата на должность гендиректора.

**Новая глава «украинской саги».** Мы полагаем, что цель иска, который намерена инициировать Альфа, – дополнительное давление на Telenor, с тем чтобы вынудить компанию консолидировать Киевстар в Вымпелком. Между тем для Вымпелкома новости носят пока нейтральный характер. Мы по-прежнему полагаем, что разрешение конфликта между основными акционерами – вне зависимости от того, в чью пользу он будет решен – будет позитивным для миноритарных акционеров Вымпелкома.

**Дополнительное давление на Telenor.** Судебный иск Альфы, скорее всего, является одним из способов заставить Telenor согласиться на выход Вымпелкома на украинский рынок. Очевидно, что консолидация Вымпелкома и Киевстара, – самый удобный для Вымпелкома путь на Украину. Однако Telenor не поддерживает данную идею, поскольку в этом случае он потеряет контрольный пакет акций в Киевстаре и не получит контрольную долю в объединенной компании (Вымпелком+Киевстар). Альфа также рассматривает альтернативный вариант продвижения Вымпелкома на Украину – за счет приобретения украинской компании WellCom. Telenor не одобряет и приобретение WellCom, поскольку оно приведет к конкуренции двух его дочерних компаний на украинском рынке.

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



## ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

### **Telenor не будет участвовать в приватизации Связьинвеста**

Telenor отрицает свою заинтересованность в Связьинвесте. Вчера Telenor опроверг предположение о том, что он может принять участие в приватизации Связьинвеста. Telenor намерен придерживаться своей нынешней стратегии развития в рамках мобильного бизнеса.

**Позитивное событие для АФК «Система», нейтральное – для Вымпелкома.** Заявление Telenor подтверждает наше мнение о том, что у российских компаний – будущих участников приватизации Связьинвеста (вероятно, в их число войдут Система и Телекоминвест), – скорее всего, не будет иностранных конкурентов. Кроме того, заявление Telenor свидетельствует, что компания вряд ли пойдет на уступки Альфе в конфликте по вопросу слияния Вымпелкома и Киевстара и вряд ли выйдет из числа акционеров Вымпелкома.

**Telenor сконцентрируется на мобильном бизнесе.** Позавчера российские СМИ процитировали слова полномочного представителя президента в Северо-Западном ФО Ильи Клебанова о том, что Telenor заинтересован в участии в аукционе по приватизации Связьинвеста. Однако вчера сам Telenor опроверг эту информацию. Компания намерена по-прежнему заниматься мобильным бизнесом. Как заявил представитель Telenor, главной целью встречи руководства компании с Ильей Клебановым был обмен опытом.

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

## АвтоВАЗ

### **Производство Priora начнется в июле 2006 г.**

**Стоимость модели составит порядка 8,5 тыс. долл.** Вчера председатель совета директоров АвтоВАЗа Владимир Каданников заявил, что компания планирует начать производство новой модели Priora в июле 2006 г. Предполагаемая цена реализации автомобиля – около 8,5 тыс. долл., суммарные инвестиции в проект оцениваются в 130 млн долл.

**Цена – ключевой фактор в нижнеценовом сегменте.** Главным фактором успеха выпуска Priori, наш взгляд, станет стоимость автомобиля, учитывая, что спрос в нижнеценовом сегменте рынка очень чувствителен к цене. Таким образом, для руководства АвтоВАЗа будет важно сохранить цену в объявленном диапазоне. В целом мы нейтрально оцениваем данный проект компании.

**Прогнозируемый объем производства – 225 тыс. автомобилей.** Согласно планам АвтоВАЗа, Priora призвана заменить технологически менее совершенную модель Lada 110. В настоящее время АвтоВАЗ разрабатывает стратегию вывода новой модели на рынок. Прогнозируемая мощность производства Priori – 225 тыс. автомобилей.

**Совместное предприятие с GM по производству двигателей, похоже, не состоится.** Поступившая новость указывает на то, что АвтоВАЗ, по всей видимости, решил не создавать второе совместное предприятие с GM, которое должно было производить двигатели, и будет устанавливать на новые автомобили двигатели собственного производства. Руководство АвтоВАЗа сомневалось в целесообразности создания такого СП, считая, что оно приведет к существенному росту цен на автомобили АвтоВАЗа и будет мешать собственным разработкам двигателей.

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



## КАМАЗ

### Амбициозные планы на 2010 г.

По прогнозам руководства компании, норма чистой прибыли в 2010 г. достигнет впечатляющих 7%. Вчера была одобрена стратегия развития КАМАЗа на пять лет. Она предусматривает, что консолидированная чистая прибыль компании по РСБУ достигнет к концу периода 210 млн долл. (средние темпы роста в 2004–2010 гг. составят 75%) при выручке в 3 млрд долл. (средние темпы роста в 2004–2010 гг. – 11%). Норма чистой прибыли, согласно стратегии, составит 7% в 2010 г. против нулевого показателя в 2004 г. Суммарное производство грузовиков должно достигнуть 50 тыс. против 29 тыс. в 2004 г.

### Амбициозные цели, для достижения которых потребуется много усилий.

Прогнозируемая компанией выручка в размере 3 млрд долл. в 2010 г. соответствует нашим ожиданиям, тогда как прогноз чистой прибыли на уровне 210 млн долл. намного выше нашего прогноза, составляющего 149 млн долл. Мы положительно оцениваем то, что КАМАЗ намерен существенно улучшить прибыльность, и признаем наличие у компании значительного потенциала. Однако менеджменту компании предстоит приложить много усилий, чтобы оправдать такие высокие прогнозы. В настоящее время мы нейтрально оцениваем перспективы акций КАМАЗа.

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

## Балтика

### Сильные результаты за I полугодие 2005 г., как и ожидалось

Выручка возросла на 29%, чистая прибыль – на 60%. Сегодня Балтика опубликовала результаты по МСФО за I полугодие 2005 г. Выручка компании составила 577,6 млн долл., что на 29,3% выше соответствующего показателя прошлого года и на 0,9% ниже наших ожиданий. EBITDA достигла 171,8 млн долл. – это на 44,1% выше уровня I полугодия 2004 г. и лишь на 0,7% выше нашего прогноза. Чистая прибыль выросла на 59,9% до 104,6 млн долл., превывсив наш прогноз на 6,7%.

*Марат Ибрагимов, ibr\_my@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. бп |
|-------------------------|--------------------------|--------------------|-------------|-----------|-------------|------------|--------|--------|-------|----------------------|-----------|---------|---------------|--------|-------|--------|------|----------------|---------|----------|
|                         |                          |                    | купона      | оферты    | погаш.      | офрт.      | погаш. |        |       |                      | покупка   | продажа | офрт.         | погаш. | HPR   | текущ. |      | S&P/M          | НИК ойл |          |
| КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ |                          |                    |             |           |             |            |        |        |       |                      |           |         |               |        |       |        |      |                |         |          |
| ГОСКомПАНИИ             |                          |                    |             |           |             |            |        |        |       |                      |           |         |               |        |       |        |      |                |         |          |
| Аижж                    | 1 070                    | 11,00              | 01.дек.05   |           | 01.дек.08   |            | 39,9   |        |       |                      | 109,01    | 110,35  |               |        |       |        |      |                |         |          |
| Аижж-2                  | 1 500                    | 11,00              | 01.фев.06   |           | 01.фев.10   |            | 54,1   |        |       |                      | 111,50    | 113,00  |               |        |       |        |      |                |         |          |
| Аижж-3                  | 2 250                    | 9,40               | 15.окт.05   |           | 15.окт.10   |            | 62,6   |        |       | 2 126 000            | 106,35    | 106,60  |               |        |       |        |      |                |         |          |
| Аижж-4                  | 900                      | 8,70               | 01.ноя.05   |           | 01.фев.12   |            | 78,4   |        |       |                      | 104,05    | 106,00  |               |        |       |        |      |                |         |          |
| АПРОСА-19               | 3 000                    | 16,00              | 23.окт.05   |           | 23.окт.05   |            | 2,0    | 101,96 | 0,20  | 2 039                | 101,77    | 101,96  |               | 4,05   | 3,98  | 15,69  | 0,17 | B/Ba3          | A-      | -50      |
| ВТБ-3                   | 2 000                    | 14,00              | 22.фев.06   |           | 22.фев.06   |            | 6,1    |        |       | 10 397 000           | 103,95    | 104,10  |               |        |       |        |      | BB+            | A       |          |
| ВТБ-4                   | 5 000                    | 5,60               | 22.сен.05   | 25.мар.06 | 19.мар.09   | 7,1        | 43,5   | 99,70  | -0,10 | 9 851 357            | 99,50     | 99,80   | 6,16          |        |       |        |      | BB+            | A       | 166      |
| Газпром-2               | 5 000                    | 15,00              | 03.ноя.05   |           | 03.ноя.05   |            | 2,4    | 101,90 | -0,10 | 596 115              | 101,81    | 101,95  |               | 5,35   | 5,24  | 14,72  | 0,20 | BB-/Baa3       | A       | 81       |
| Газпром-3               | 10 000                   | 8,11               | 23.январ.06 |           | 18.январ.07 |            | 17,1   | 102,31 | 0,73  | 259 842 215          | 102,20    | 102,39  |               | 6,46   |       | 7,93   | 1,31 | BB-/Baa3       | A       | 76       |
| Газпром-4               | 5 000                    | 8,22               | 15.фев.06   |           | 10.фев.10   |            | 54,4   | 104,44 | -0,11 | 280 924 780          | 103,27    | 104,70  |               | 7,17   |       | 7,87   | 3,75 | BB-/Baa3       | A       | 21       |
| Газпром-5               | 5 000                    | 7,58               | 11.окт.05   |           | 09.окт.07   |            | 25,9   | 102,50 | 0,07  | 2 050                | 101,72    | 102,50  |               | 6,40   |       | 7,40   | 1,94 | BB-/Baa3       | A       | 31       |
| Газпром-6               | 5 000                    | 6,95               | 09.фев.06   |           | 06.авг.09   |            | 48,1   |        |       |                      |           |         |               |        |       |        |      | BB-/Baa3       | A       |          |
| РАО ЕЭС-2               | 3 000                    | 15,00              | 21.окт.05   |           | 21.окт.05   |            | 2,0    |        |       |                      | 101,30    | 104,50  |               |        |       |        |      | B+/ruA+        | A-      |          |
| РЖД-1                   | 4 000                    | 6,59               | 07.дек.05   |           | 07.дек.05   |            | 3,5    |        |       |                      | 100,30    | 101,50  |               |        |       |        |      | BB+/ruAA+/Baa2 | A       |          |
| РЖД-2                   | 4 000                    | 7,75               | 07.дек.05   |           | 05.дек.07   |            | 27,8   | 102,70 | 0,15  | 215 615 270          |           | 112,40  |               | 6,56   |       | 7,55   | 2,06 | 3+/ruAA+/Baa2  | A       | 37       |
| РЖД-3                   | 4 000                    | 8,33               | 07.дек.05   |           | 02.дек.09   |            | 52,1   | 105,70 | 1,00  | 110 770 750          | 104,75    | 105,25  |               | 6,88   |       | 7,88   | 3,67 | 3+/ruAA+/Baa2  | A       | 1        |
| ТНП                     | 1 000                    | 8,90               | 09.ноя.05   |           | 10.май.06   |            | 8,7    | 101,38 | 0,13  | 30 469 789           |           | 101,45  |               | 6,97   | 6,70  | 8,78   | 0,67 |                | B+      | 238      |
| ФСК ЕЭС                 | 5 000                    | 8,80               | 20.дек.05   |           | 18.дек.07   |            | 28,2   | 103,02 | -0,48 | 115 729 907          | 103,17    | 103,90  |               | 7,49   |       | 8,54   | 2,07 | B+/ruA+        | A       | 129      |
| ФСК ЕЭС-2               | 7 000                    | 8,25               | 27.дек.05   |           | 22.июн.10   |            | 58,8   |        |       |                      |           |         |               |        |       |        |      | B+/ruA+        | A       |          |
| сырье                   |                          |                    |             |           |             |            |        |        |       |                      |           |         |               |        |       |        |      |                |         |          |
| Итера                   | 1 200                    | 13,50              | 07.дек.05   | 07.дек.05 | 07.дек.07   | 3,5        | 27,9   | 101,68 | 0,08  | 1 235 446            | 101,64    | 101,75  | 7,57          |        | 7,38  | 13,28  | 0,28 |                |         | 303      |
| Лукойл                  | 6 000                    | 7,25               | 22.ноя.05   | 20.ноя.07 | 17.ноя.09   | 27,3       | 51,6   | 101,15 | 0,04  | 78 388 100           | 101,20    | 101,30  | 6,79          | 7,05   |       | 7,17   | 3,53 | BB/Ba2         | A       | 17       |
| Новатэк                 | 1 000                    | 9,40               | 01.дек.05   |           | 30.ноя.06   |            | 15,5   |        |       |                      |           |         |               |        |       |        |      |                |         |          |
| Нортгаз                 | 2 100                    | 16,00              | 09.ноя.05   |           | 09.ноя.05   |            | 2,6    | 101,39 | 0,02  | 3 954 180            | 101,35    | 101,39  |               | 9,28   | 8,96  | 15,78  | 0,21 |                | C+      | 474      |
| Полиметалл              | 750                      | 17,50              | 20.сен.05   |           | 21.мар.06   |            | 7,0    | 105,70 | -0,20 | 329 793              |           | 105,70  |               | 6,88   | 6,33  | 16,56  | 0,57 |                | C-      | 237      |
| СУЭК-2                  | 1 000                    | 11,00              | 17.ноя.05   | 16.фев.06 | 15.фев.07   | 5,9        | 18,0   |        |       |                      | 101,26    | 101,55  |               |        |       |        |      |                | C       |          |
| Татнефть-3              | 1 500                    | 12,00              | 30.дек.05   |           | 01.июл.06   |            | 10,4   | 104,30 | 0,00  | 521 500              | 103,50    | 104,60  |               | 6,83   | 6,57  | 11,51  | 0,82 | B/B2           | A-      | 194      |
| ТНК-5                   | 3 000                    | 15,00              | 28.ноя.05   |           | 28.ноя.06   |            | 15,4   | 111,48 | 0,48  | 1 267 550            | 110,67    | 111,00  |               | 5,54   |       | 13,46  | 1,28 | BB-/Ba2        | A       | -10      |
| металлургия             |                          |                    |             |           |             |            |        |        |       |                      |           |         |               |        |       |        |      |                |         |          |
| Евраз                   | 1 000                    | 12,50              | 05.дек.05   |           | 05.дек.05   |            | 3,5    |        |       |                      |           | 101,65  |               |        |       |        |      | B1             | B+      |          |
| Маир                    | 500                      | 12,30              | 04.окт.05   | 20.дек.05 | 03.апр.07   | 4,0        | 19,6   | 100,90 | -0,10 | 341 041              | 100,51    | 104,00  | 9,79          |        | 9,30  | 12,19  | 0,30 |                |         | 525      |
| Мечел                   | 1 000                    | 7,00               | 31.январ.06 |           | 31.январ.06 |            | 5,4    | 99,49  | 0,49  | 1 032 706            | 99,20     | 100,00  |               | 8,35   | 8,16  | 7,04   | 0,41 |                | B       | 381      |
| Мечел-ТД                | 3 000                    | 11,75              | 16.дек.05   | 16.июн.06 | 12.июн.09   | 9,9        | 46,3   | 103,40 | -0,15 | 55 231 115           | 103,30    | 103,55  | 7,47          |        | 7,17  | 11,36  | 0,77 |                | B-      | 267      |
| Мечел-СГ                | 2 000                    | 10,69              | 24.ноя.05   | 25.май.06 | 22.ноя.07   | 9,2        | 27,4   |        |       |                      | 102,15    | 102,35  |               |        |       |        |      |                |         |          |
| НМММЗ                   | 1 000                    | 12,10              | 21.ноя.05   | 22.май.06 | 19.май.08   | 9,1        | 33,3   |        |       |                      |           |         |               |        |       |        |      |                |         |          |
| РусАлФин                | 3 000                    | 10,00              | 12.сен.05   |           | 12.сен.05   |            | 0,7    |        |       |                      | 100,05    |         |               |        |       |        |      |                | NR      |          |
| РусАлФин-2              | 5 000                    | 8,00               | 20.ноя.05   |           | 20.май.07   |            | 21,2   | 100,70 | 0,05  | 60 420 000           |           | 101,00  |               | 7,69   |       | 7,94   | 1,55 |                | NR      | 190      |
| Северсталь              | 3 000                    | 8,10               | 29.дек.05   |           | 28.июн.07   |            | 22,5   |        |       |                      | 101,80    |         |               |        |       |        |      | B+/B1          | A-      |          |
| ТЧМ-2                   | 1 000                    | 11,00              | 02.дек.05   | 02.дек.05 | 02.дек.07   | 3,4        | 27,7   | 101,37 | -0,31 | 1 926 040            | 101,35    | 101,75  | 9,62          |        | 9,31  | 10,85  | 0,26 |                |         | 508      |
| Хайленд Голд            | 750                      | 12,00              | 05.окт.05   | 04.окт.06 | 02.апр.08   | 13,6       | 31,8   | 100,88 | 0,19  | 21 125 505           | 100,50    | 101,15  | 11,62         |        |       | 11,90  | 0,96 |                |         | 621      |
| телекоммуникации        |                          |                    |             |           |             |            |        |        |       |                      |           |         |               |        |       |        |      |                |         |          |
| ВолгаТел                | 1 000                    | 13,00              | 21.ноя.05   |           | 21.фев.06   |            | 6,1    | 103,20 | -0,05 | 20 640 000           | 103,20    | 103,25  |               | 6,58   | 6,38  | 12,60  | 0,48 | B/ruA-         | B+      | 205      |
| Вымпелком               | 3 000                    | 9,90               | 15.ноя.05   |           | 16.май.06   |            | 8,9    | 101,91 | -0,04 | 111 685 532          | 101,85    | 101,94  |               | 7,26   | 6,96  | 9,71   | 0,69 | BB-/B1         | A-      | 263      |
| Дальсвязь               | 1 000                    | 15,00              | 16.ноя.05   | 16.ноя.06 | 15.ноя.06   | 2,8        | 15,0   |        |       |                      | 106,10    | 106,70  |               |        |       |        |      |                | B-      |          |
| МГТС-4                  | 1 500                    | 10,00              | 26.окт.05   | 26.апр.06 | 22.апр.09   | 8,2        | 44,6   |        |       |                      |           |         |               |        |       |        |      | B-/ruBBB+      | B+      |          |
| МГТС-5                  | 1 500                    | 8,30               | 29.ноя.05   | 29.май.07 | 25.май.10   | 21,5       | 57,9   |        |       |                      |           |         |               |        |       |        |      | B/ruA          | B+      |          |
| Мегафон                 | 1 500                    | 11,50              | 07.дек.05   |           | 07.июн.06   |            | 9,6    |        |       |                      |           |         |               |        |       |        |      | B+/ruA+/B3     | B+      |          |
| Мегафон-2               | 1 500                    | 9,28               | 12.окт.05   |           | 11.апр.07   |            | 19,9   | 102,70 | 0,31  | 1 027 000            | 101,00    | 103,70  |               | 7,62   |       | 9,04   | 1,48 | B+/ruA+/B3     | B+      | 186      |
| Мегафон-3               | 3 000                    | 9,25               | 18.окт.05   |           | 15.апр.08   |            | 32,2   | 103,35 | -0,30 | 74 645 625           | 103,40    | 103,70  |               | 7,97   |       | 8,95   | 2,31 | B+/ruA+/B3     | B+      | 157      |
| С-3Тел-2                | 1 500                    | 13,20              | 05.окт.05   | 05.окт.05 | 03.окт.07   | 1,4        | 25,7   |        |       |                      | 100,90    | 101,98  |               |        |       |        |      | B+/ruA+        | B       |          |
| С-3Тел-3                | 1 500                    | 9,25               | 01.сен.05   | 28.фев.08 | 24.фев.11   | 30,6       | 67,0   | 103,50 | 0,50  | 18 596 880           | 103,25    | 104,50  | 7,93          |        | 8,94  | 2,19   |      | B+/ruA+        | B       | 161      |
| Сибирьтел-3             | 1 530                    | 14,50              | 13.январ.06 |           | 14.июл.06   |            | 10,8   | 106,46 | 0,08  | 12 320 399           | 106,43    | 106,70  |               | 6,99   | 6,71  | 13,62  | 0,87 |                | B       | 203      |
| Сибирьтел-4             | 2 000                    | 12,50              | 05.январ.06 |           | 05.июл.07   |            | 22,7   |        |       |                      | 108,00    | 108,50  |               |        |       |        |      |                | B       |          |
| Сибирьтел-5             | 3 000                    | 9,20               | 28.окт.05   |           | 25.апр.08   |            | 32,5   | 103,18 | 0,06  | 19 606 764           | 103,05    | 103,25  |               | 8,00   |       | 8,92   | 2,33 |                | B       | 158      |
| СМАРТС-2                | 500                      | 10,00              | 26.дек.05   | 26.дек.05 | 26.июн.07   | 4,2        | 22,4   | 100,10 | 0,10  | 23 049 000           | 100,05    | 100,39  |               | 9,85   | 10,17 | 9,55   | 1,57 |                | B-      | 436      |
| СМАРТС-3                | 1 000                    | 15,10              | 04.окт.05   | 06.окт.06 | 29.сен.09   | 13,6       | 49,9   | 103,50 | 0,00  | 7 761 750            | 103,45    | 103,88  | 10,97         |        |       | 14,59  | 1,01 |                | B-      | 555      |
| Таттелеком              | 600                      | 11,75              | 11.ноя.05   |           | 06.май.07   |            | 20,7   | 104,00 | -0,40 | 10 400               | 104,05    | 104,90  |               | 9,68   |       | 11,30  | 1,49 |                |         | 390      |
| УрСИ-6                  | 3 000                    | 14,25              | 17.январ.06 |           | 18.июл.06   |            | 11,0   | 106,37 | -0,08 | 1 478 544            | 106,31    | 106,44  |               | 6,94   | 6,67  | 13,40  | 0,88 | B/-            | B+      | 196      |
| УрСИ-4                  | 3 000                    | 9,99               | 03.ноя.05   |           | 01.ноя.07   |            | 26,7   | 104,45 | 0,10  | 24 119 792           | 104,40    | 104,55  |               | 7,88   |       | 9,56   | 1,96 | B/-            | B+      | 177      |
| УрСИ-5                  | 2 000                    | 9,19               | 20.окт.05   |           | 17.апр.08   |            | 32,3   |        |       |                      | 103,25    | 103,80  |               |        |       |        |      | B/-            | B+      |          |
| Центртел-3              | 2 000                    | 12,35              | 16.сен.05   | 19.сен.05 | 15.сен.06   | 0,9        | 12,9   | 104,64 | 0,12  | 25 766 992           | 104,50    | 104,64  | -24,29        | 7,86   |       | 11,80  | 1,00 | CCC+/ruBB+     | B       | 255      |
| Центртел-4              | 5 623                    | 13,80              | 17.фев.06   |           | 21.авг.09   |            | 48,6   | 115,51 | -0,04 | 48 815 839           | 115,55    | 116,00  |               | 9,29   |       | 11,95  | 3,45 | CCC+/ruBB+     | B       | 256      |
| ЦентТелеграф            | 500                      | 16,00              | 22.ноя.05   |           | 22.авг.06   |            | 122    |        |       |                      |           |         |               |        |       |        |      |                |         |          |



## 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 |          |
| КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (ПРОДОЛЖЕНИЕ) |                          |                    |             |             |             |            |        |        |       |                      |           |         |               |        |        |        |      |           |         |          |
| ПИТ-2                                 | 1 500                    | 14,25              | 26.сен.05   | 25.сен.06   | 23.мар.09   | 13,3       | 43,6   | 106,54 | 1,44  | 14 599 605           | 106,45    | 106,70  | 8,01          |        |        | 13,38  | 1,04 |           | C       | 265      |
| ПраймДон                              | 1 000                    | 13,50              | 11.ноя.05   |             | 10.ноя.06   |            | 14,8   |        |       |                      |           |         |               |        |        |        |      | B/ruA/A1  | C+      |          |
| РосХлебПрод                           | 1 000                    | 12,37              | 07.дек.05   |             | 07.дек.06   |            | 3,5    | 100,02 | 0,02  | 42 650 625           | 99,95     | 100,15  |               | 12,51  | 11,99  | 12,37  | 0,26 |           |         | 796      |
| Сальмон-2                             | 150                      | 12,50              | 04.окт.05   |             | 04.окт.05   |            | 1,4    |        |       |                      | 100,43    | 100,65  |               |        |        |        |      |           |         |          |
| ЭФКО                                  | 800                      | 15,50              | 06.сен.05   | 13.сен.05   | 05.сен.06   | 0,7        | 12,6   |        |       |                      |           |         |               |        |        |        |      |           | C-      |          |
| сервис                                |                          |                    |             |             |             |            |        |        |       |                      |           |         |               |        |        |        |      |           |         |          |
| ДжЭфСи                                | 700                      | 14,00              | 06.окт.05   |             | 06.окт.05   |            | 1,5    | 100,58 | 0,03  | 10 627 476           | 100,51    | 100,58  |               | 9,33   | 8,97   | 13,92  | 0,11 |           | C+      | 479      |
| ДжЭфСи-2                              | 1 200                    | 14,00              | 06.дек.05   | 26.дек.06   | 04.дек.07   | 16,3       | 27,8   | 102,40 | 0,30  | 77 343 600           | 102,07    | 102,60  | 10,99         |        |        | 13,67  | 1,18 |           | C+      | 532      |
| Евросеть                              | 1 000                    | 16,33              | 25.окт.05   |             | 25.апр.06   |            | 8,2    | 103,38 | -0,04 | 318 247 005          | 103,40    | 103,47  |               | 11,19  | 10,39  | 15,80  | 0,62 |           |         | 668      |
| Инком-Лада                            | 700                      | 17,00              | 25.авг.05   | 14.дек.06   | 22.ноя.07   | 15,9       | 27,4   |        |       |                      |           |         |               |        |        |        |      |           | C       |          |
| ИстЛайн-2                             | 3 000                    | 11,59              | 24.ноя.05   | 23.ноя.06   | 22.май.08   | 15,2       | 33,4   | 101,90 | 0,11  | 3 057 100            | 101,92    | 102,00  | 10,16         |        |        | 11,37  | 1,12 | B-/ruBBB- | NR      | 450      |
| Копейка                               | 1 200                    | 9,75               | 20.сен.05   | 19.дек.06   | 17.июн.08   | 16,1       | 34,3   | 102,20 | 0,00  | 380 184              | 102,00    | 102,40  | 8,22          |        |        | 9,54   | 1,19 | B-/ruBBB- | B       | 254      |
| Марта-Финанс                          | 700                      | 14,84              | 24.ноя.05   | 25.май.06   | 22.май.08   | 9,2        | 33,4   | 103,93 | -0,11 | 1 600 456            | 103,75    | 104,15  | 9,48          | 13,49  | 8,95   | 14,28  | 2,17 |           |         | 710      |
| Перекресток                           | 1 500                    | 8,81               | 10.январ.06 | 11.июл.06   | 08.июл.08   | 10,7       | 35,0   |        |       |                      |           |         |               |        |        |        |      |           | B       |          |
| Пятёрочка                             | 1 500                    | 11,45              | 16.ноя.05   |             | 12.май.10   |            | 57,4   |        |       |                      | 108,75    | 109,45  |               |        |        |        |      |           | B+      |          |
| Разгуляй                              | 1 000                    | 14,00              | 04.дек.05   |             | 05.июн.06   |            | 9,5    | 102,05 | -0,13 | 9 694 416            | 102,01    | 102,50  |               | 11,44  | 10,83  | 13,72  | 0,71 |           | C-      | 670      |
| Росинтер                              | 300                      | 17,50              | 02.сен.05   |             | 02.дек.05   |            | 3,4    | 102,10 | -0,02 | 8 168                | 102,05    | 102,10  |               | 10,06  | 9,35   | 17,14  | 0,26 |           | C       | 551      |
| Росинтер-2                            | 400                      | 11,00              | 05.окт.05   | 05.окт.05   | 02.июл.08   | 1,4        | 34,8   |        |       | 80 021 000           | 100,05    | 100,15  |               |        |        |        |      |           | C       |          |
| ЮТэйр                                 | 1 000                    | 13,00              | 23.ноя.05   | 23.ноя.05   | 22.ноя.06   | 3,1        | 15,2   | 100,61 | -0,39 | 100 610              | 100,60    | 100,90  | 10,59         |        | 10,19  | 12,92  | 0,24 |           |         | 604      |
| строительство                         |                          |                    |             |             |             |            |        |        |       |                      |           |         |               |        |        |        |      |           |         |          |
| Адамант                               | 500                      | 14,10              | 08.дек.05   | 08.июн.06   | 05.июн.08   | 9,6        | 33,9   | 101,35 | -0,15 | 17 678 579           | 101,50    | 101,75  | 12,57         | 12,88  | 11,89  | 13,91  | 2,17 |           | C+      | 647      |
| ГлМосСтрой                            | 2 000                    | 13,00              | 26.авг.05   | 27.май.06   | 27.май.07   | 9,2        | 21,4   |        |       |                      |           |         |               |        |        |        |      |           |         |          |
| ЛенСпецСМУ                            | 1 000                    | 15,50              | 27.окт.05   | 27.апр.06   | 22.апр.10   | 8,2        | 56,8   | 101,67 | 0,40  | 5 980 197            | 101,51    | 102,00  | 13,17         |        |        | 12,22  | 0,60 |           |         | 865      |
| ЛСР                                   | 1 000                    | 14,00              | 22.сен.05   | 23.мар.06   | 20.мар.08   | 7,1        | 31,3   | 101,37 | 0,12  | 6 177 553            | 101,30    | 101,40  | 11,78         |        |        | 10,86  | 0,53 |           | C+      | 727      |
| ПИК-5                                 | 1 120                    | 13,00              | 22.ноя.05   | 23.май.06   | 20.май.08   | 9,1        | 33,4   | 100,11 | 0,24  | 41 181 728           | 100,00    | 100,18  | 13,48         |        |        | 12,44  | 0,64 |           | C       | 881      |
| Стройтрансгаз                         | 3 000                    | 9,60               | 28.дек.05   |             | 25.июн.08   |            | 34,6   | 101,91 | -0,03 | 3 057 350            | 101,95    | 102,09  |               | 9,01   |        | 9,42   | 2,39 |           |         | 255      |
| СУ-155                                | 1 500                    | 14,00              | 28.сен.05   | 30.мар.06   | 30.мар.07   | 7,3        | 19,5   |        |       |                      | 100,00    | 101,00  |               |        |        |        |      |           | C+      |          |
| энергетика                            |                          |                    |             |             |             |            |        |        |       |                      |           |         |               |        |        |        |      |           |         |          |
| Башкирэн                              | 500                      | 20,00              | 11.сен.05   |             | 11.сен.05   |            | 0,6    |        |       |                      | 100,50    | 101,10  |               |        |        |        |      |           | B       |          |
| Башкирэн-2                            | 500                      | 10,69              | 25.авг.05   | 25.авг.05   | 22.фев.07   | 0,1        | 18,3   |        |       |                      |           |         |               |        |        |        |      |           | B       |          |
| Ленэнерго                             | 3 000                    | 10,25              | 20.окт.05   |             | 19.апр.07   |            | 20,1   |        |       |                      | 101,11    | 101,50  |               |        |        |        |      |           | B-      |          |
| СвердлЭн                              | 500                      | 11,50              | 01.сен.05   | 05.сен.05   | 01.мар.07   | 0,4        | 18,5   |        |       |                      | 100,86    | 102,15  |               |        |        |        |      |           | C       |          |
| Татэнерго                             | 1 500                    | 9,65               | 15.сен.05   |             | 13.мар.08   |            | 31,1   |        |       |                      | 102,50    | 103,00  |               |        |        |        |      |           |         |          |
| Якутскэнерго                          | 400                      | 16,00              | 01.сен.05   |             | 31.авг.06   |            | 12,4   |        |       |                      | 104,40    |         |               |        |        |        |      |           | C+      |          |
| химия                                 |                          |                    |             |             |             |            |        |        |       |                      |           |         |               |        |        |        |      |           |         |          |
| Акрон                                 | 600                      | 13,45              | 01.ноя.05   |             | 01.ноя.05   |            | 2,3    | 100,98 | -0,27 | 2 020                | 100,75    | 101,20  |               | 8,47   | 8,19   | 13,32  | 0,18 |           | B       | 393      |
| Куйбышевазот                          | 600                      | 9,00               | 15.сен.05   | 15.дек.05   | 15.июн.06   | 3,8        | 9,9    |        |       |                      | 100,20    | 100,50  |               |        |        |        |      |           | B-      |          |
| НИКОСХИМ                              | 1 000                    | 15,00              | 15.дек.05   |             | 14.дек.06   |            | 15,9   | 101,13 | 0,39  | 2 930 147            | 100,55    | 101,23  |               | 13,68  |        | 14,83  | 1,11 | CCC+/ruBB | C       | 802      |
| НКНХ-3                                | 2 000                    | 9,50               | 01.сен.05   | 01.сен.05   | 01.сен.07   | 0,3        | 24,6   | 100,10 | -0,05 | 6 006 000            | 100,00    |         | 5,45          |        | 5,31   | 9,49   | 0,02 |           | B       | 92       |
| НКНХ-4                                | 1 500                    | 9,99               | 03.окт.05   | 30.мар.09   | 26.мар.12   | 43,8       | 80,2   |        |       | 3 358 290            | 104,50    | 104,85  |               |        |        |        |      |           | B       |          |
| Салават-2                             | 3 000                    | 9,70               | 15.ноя.05   | 13.ноя.07   | 10.ноя.09   | 27,1       | 51,3   | 103,85 | -0,04 | 19 217 250           | 103,85    | 103,93  | 8,19          | 9,06   |        | 9,34   | 1,97 |           | B+      | 205      |
| машиностроение                        |                          |                    |             |             |             |            |        |        |       |                      |           |         |               |        |        |        |      |           |         |          |
| ВКМ-Финанс                            | 1 000                    | 10,25              | 07.дек.05   | 27.дек.06   | 04.июн.08   | 16,4       | 33,9   | 101,70 | 0,15  | 10 263 700           | 101,50    | 101,70  | 8,63          |        |        | 10,08  | 1,21 |           |         | 295      |
| ВМЗ-1                                 | 1 000                    | 15,00              | 31.авг.05   |             | 31.авг.05   |            | 0,3    | 101,50 | 1,00  | 51 694 888           | 99,51     |         |               | -39,01 | -49,17 | 14,78  | 0,04 |           | C+      | -4356    |
| ГТ-ТЭЦ-2                              | 1 500                    | 12,50              | 22.дек.05   |             | 22.июн.06   |            | 10,1   | 101,65 | -0,27 | 966 708              | 101,80    | 102,00  |               | 10,60  | 10,13  | 12,30  | 0,75 |           | C       | 576      |
| ГТ-ТЭЦ-3                              | 1 500                    | 12,04              | 21.окт.05   | 20.окт.06   | 18.апр.08   | 14,1       | 32,3   | 102,00 | 0,08  | 1 020 000            | 101,82    | 102,00  | 10,40         |        |        | 11,80  | 1,03 |           | C       | 490      |
| ИРКУТ-2                               | 1 500                    | 16,00              | 02.ноя.05   |             | 02.ноя.05   |            | 2,4    |        |       |                      | 101,40    | 101,85  |               |        |        |        |      |           | B       |          |
| МИГ                                   | 1 000                    | 16,00              | 07.дек.05   | 15.дек.05   | 03.июн.09   | 3,8        | 46,0   | 101,52 | 0,02  | 5 633 773            | 101,45    | 101,60  | 9,92          |        | 9,55   | 15,76  | 0,30 |           |         | 537      |
| ОМЗ-4                                 | 900                      | 14,25              | 01.сен.05   | 01.сен.05   | 26.фев.09   | 0,3        | 42,8   |        |       |                      | 106,40    | 106,50  |               |        |        |        |      | CCC+/ruBB | B-      |          |
| ПМЗ                                   | 1 200                    | 9,70               | 25.окт.05   | 25.июл.06   | 21.июл.09   | 11,2       | 47,6   |        |       |                      |           |         |               |        |        |        |      |           | B-      |          |
| СалютЭн                               | 3 000                    | 14,00              | 27.дек.05   | 27.дек.05   | 25.дек.07   | 4,2        | 28,5   | 101,84 | -0,06 | 2 036 800            | 101,86    | 101,94  | 8,57          |        | 8,34   | 13,75  | 0,33 |           |         | 402      |
| Сатурн                                | 1 500                    | 11,50              | 22.сен.05   | 28.мар.06   | 23.мар.08   | 7,2        | 31,4   |        |       |                      | 101,70    | 102,30  |               |        |        |        |      |           |         |          |
| ТВЗ                                   | 750                      | 14,60              | 10.окт.05   | 10.окт.05   | 10.окт.06   | 1,6        | 13,8   |        |       |                      | 105,41    | 106,45  |               |        |        |        |      |           | B-      |          |
| Трансмаш                              | 1 500                    | 14,00              | 01.дек.05   | 01.июн.06   | 01.дек.07   | 9,4        | 27,7   |        |       |                      | 103,70    | 104,49  |               |        |        |        |      |           |         |          |
| УВЗ                                   | 2 000                    | 13,36              | 04.окт.05   | 08.окт.06   | 30.сен.08   | 13,7       | 37,8   |        |       | 2 589 000            | 103,55    | 104,00  |               |        |        |        |      |           | B-      |          |
| автопром                              |                          |                    |             |             |             |            |        |        |       |                      |           |         |               |        |        |        |      |           |         |          |
| АвтоВАЗ-2                             | 3 000                    | 9,20               | 15.фев.06   | 14.фев.07   | 13.авг.08   | 18,0       | 36,2   | 100,54 | -0,07 | 129 129 708          | 100,50    | 100,54  | 8,99          |        |        | 9,15   | 1,31 |           | B       | 327      |
| АвтоВАЗ-3                             | 5 000                    | 9,70               | 27.дек.05   | 27.июн.06   | 22.июн.10   | 10,3       | 58,8   |        |       |                      |           |         |               |        |        |        |      |           | B       |          |
| ИжАвто                                | 1 000                    | 12,50              | 14.сен.05   | 14.сен.05   | 14.мар.07   | 0,7        | 18,9   | 100,14 | -0,07 | 879 267              | 100,15    | 100,20  | 10,08         |        | 9,63   | 12,48  | 0,06 |           | C-      | 554      |
| КамАЗ                                 | 1 200                    | 12,30              | 11.ноя.05   | 11.ноя.05   | 11.ноя.06   | 2,7        | 14,8   | 100,85 | 0,00  | 10 021 667           | 100,60    | 101,00  | 8,33          |        | 8,07   | 12,20  | 0,21 |           | C       | 379      |
| РусАвтоБФин                           | 500                      | 14,00              | 19.ноя.05   |             | 22.май.06   |            | 9,1    |        |       |                      | 102,27    | 102,50  |               |        |        |        |      |           | C       |          |
| СОК-Авто                              | 1 100                    | 12,60              | 27.окт.05   | 27.апр.06   | 24.апр.08   | 8,2        | 32,5   | 102,10 | 0,08  | 5 344 125            | 101,85    | 102,19  | 9,49          |        | 8,95   | 12,34  | 0,63 |           |         | 497      |
| СС-Авто                               | 1 500                    | 11,25              | 26.январ.06 | 25.январ.07 | 21.январ.10 | 17,3       | 53,7   | 104,25 | 0,05  | 312 750              | 104,25    |         | 8,19          |        |        | 10,79  | 1,31 |           | B       | 249      |
| производство                          |                          |                    |             |             |             |            |        |        |       |                      |           |         |               |        |        |        |      |           |         |          |
| Амтел                                 | 1 200                    | 12,50              | 17.ноя.05   | 22.ноя.05   | 15.ноя.07   | 3,0        | 27,1   |        |       |                      | 100,47    | 100,84  |               |        |        |        |      |           | B-      |          |
| Амтелшинпром                          | 600                      | 19,00              | 23.дек.05   |             | 23.дек.05   |            | 4,1    | 103,52 | -0,38 | 22 236 253           | 103,55    | 103,80  |               | 8,15   | 7,94   | 18,35  | 0,33 |           | B-      | 361      |
| АЦБК                                  | 500                      | 13,50              | 08.сен.05   |             | 07.сен.06   |            | 12,7   | 103,67 | -0,08 | 261 259              | 102,00    | 103,70  |               | 10,11  |        | 13,02  | 0,93 |           | B-      | 485      |
| Волга                                 | 1 500                    | 12,00              | 13.сен.05   |             | 13.мар.07   |            | 18,9   | 99,24  | -0,06 | 5 971 415            | 99,27     | 99,40   |               | 12,93  |        | 12,09  | 1,29 |           | B       | 720      |
| ГОТЭК                                 | 550                      | 12,50              | 06.дек.05   |             | 06.июн.06   |            | 9,6    |        |       |                      | 101,81    | 102,10  |               |        |        |        |      |           |         |          |



## 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 |          |
| КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (ПРОДОЛЖЕНИЕ) |                          |                    |           |           |           |            |        |        |       |                      |           |         |               |        |       |        |      |                            |         |          |
| Альфа-Финанс                          | 1 000                    | 8,50               | 09.дек.05 | 09.дек.05 | 14.июн.07 | 3,6        | 22,0   |        |       |                      |           |         |               |        |       |        |      | B-/B-/ruA+/-               |         |          |
| Альфа-Финанс-2                        | 2 000                    | 8,50               | 05.окт.05 | 05.апр.06 | 31.мар.10 | 7,5        | 56,0   |        |       |                      |           |         |               |        |       |        |      |                            |         |          |
| БИН                                   | 1 000                    | 14,00              | 13.окт.05 |           | 13.апр.06 |            | 7,8    |        |       |                      |           |         |               |        |       |        |      |                            |         |          |
| Зенит                                 | 1 000                    | 8,50               | 22.сен.05 | 24.мар.06 | 24.мар.07 | 7,1        | 19,3   |        |       |                      | 100,35    | 100,60  |               |        |       |        |      |                            |         |          |
| Импэксбанк                            | 1 000                    | 10,23              | 20.окт.05 | 21.апр.06 | 20.апр.08 | 8,0        | 32,4   | 100,88 | 0,04  | 13 919 390           | 100,80    | 100,87  | 8,98          |        | 8,53  | 10,14  | 0,61 | CCC+/B1                    |         | 450      |
| МастерБанк-2                          | 1 000                    | 12,75              | 25.ноя.05 | 26.май.06 | 23.май.08 | 9,2        | 33,5   |        |       |                      | 100,26    | 101,49  |               |        |       |        |      |                            |         |          |
| МКБ                                   | 500                      | 11,50              | 26.окт.05 | 26.апр.06 | 25.апр.07 | 8,2        | 20,3   | 100,03 | 0,08  | 3 000 900            | 99,80     | 100,03  | 11,94         |        | 11,35 | 11,50  | 0,59 | B1                         |         | 742      |
| ММБ-1                                 | 1 000                    | 8,30               | 14.фев.06 |           | 13.фев.07 |            | 18,0   |        |       |                      | 100,60    | 101,57  |               |        |       |        |      |                            |         |          |
| Петроком                              | 1 000                    | 15,00              | 15.сен.05 |           | 16.мар.06 |            | 6,8    |        |       |                      | 103,50    | 105,00  |               |        |       |        |      | B/ruA/A1                   |         |          |
| Росбанк                               | 3 000                    | 9,25               | 13.фев.06 | 14.фев.07 | 15.фев.09 | 18,0       | 42,4   |        |       |                      | 101,40    | 101,50  |               |        |       |        |      | B-/B1                      |         |          |
| РСХБанк                               | 3 000                    | 9,00               | 07.сен.05 | 07.дек.05 | 04.июн.08 | 3,5        | 33,9   |        |       |                      | 100,35    | 100,75  |               |        |       |        |      |                            |         |          |
| РТК Лиз-4                             | 2 250                    | 9,69               | 11.окт.05 | 11.апр.06 | 08.апр.08 | 7,7        | 32,0   | 101,05 | 0,05  | 167 064 415          | 101,04    | 101,11  | 7,84          |        | 6,58  | 9,59   | 0,52 | B-/B1                      | B-      | 336      |
| РусСтанд-2                            | 1 000                    | 14,00              | 14.дек.05 |           | 14.июн.06 |            | 9,8    | 104,71 | -0,09 | 10 471               | 104,71    | 104,90  |               | 8,02   | 7,65  | 13,37  | 0,77 | B/ruBBB+/B/ruBBB+/B/ruBBB+ |         | 323      |
| РусСтанд-3                            | 2 000                    | 12,90              | 24.авг.05 | 01.сен.05 | 22.авг.07 | 0,3        | 24,3   |        |       |                      |           |         |               |        |       |        |      |                            |         |          |
| РусСтанд-4                            | 3 000                    | 8,99               | 31.авг.05 | 02.мар.06 | 03.мар.08 | 6,4        | 30,8   |        |       |                      |           |         |               |        |       |        |      |                            |         |          |
| ФинИнвест                             | 1 000                    | 11,50              | 20.дек.05 |           | 20.дек.05 |            | 4,0    |        |       |                      |           |         |               |        |       |        |      |                            |         |          |
| ХКФ                                   | 1 500                    | 11,25              | 18.окт.05 | 18.окт.05 | 16.окт.07 | 1,9        | 26,1   |        |       | 40 230 000           | 100,20    | 100,60  |               |        |       |        |      | B-                         |         |          |



## 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 |               |         |          |
| МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ |                          |                    |             |        |           |            |        |        |       |                      |           |         |               |        |       |         |               |         |          |
| Башкортостан-4          | 500                      | 8,02               | 15.сен.05   |        | 13.сен.07 |            | 25,0   | 100,00 | 0,00  | 10 000               |           |         |               | 8,18   | 8,02  | 1,79    | BB-/Ba1       | 214     |          |
| Белгор обл-3            | 300                      | 19,00              | 20.сен.05   |        | 20.дек.05 |            | 4,0    |        |       |                      |           |         |               |        |       |         |               |         |          |
| Волг обл                | 600                      | 13,00              | 15.дек.05   |        | 11.июн.09 |            | 46,3   | 108,00 | -0,01 | 3 348 000            |           |         |               | 8,77   | 12,04 | 2,47    |               | 237     |          |
| Волг обл-2              | 700                      | 7,48               | 22.дек.05   |        | 17.июн.10 |            | 58,6   | 107,78 | 0,78  | 21 476 068           | 106,70    | 107,80  |               | 9,12   | 6,94  | 2,80    |               | 252     |          |
| Иркут обл               | 800                      | 11,00              | 18.январ.06 |        | 22.июл.07 |            | 23,3   |        |       |                      | 103,35    | 103,60  |               |        |       |         | B             |         |          |
| Иркут обл-2             | 750                      | 11,00              | 06.сен.05   |        | 07.сен.06 |            | 12,7   | 102,12 | -0,27 | 33 203 950           | 102,06    | 102,20  |               | 6,77   | 10,77 | 0,60    | B             | 152     |          |
| Коми-5                  | 500                      | 15,00              | 24.сен.05   |        | 24.дек.07 |            | 28,4   |        |       |                      | 114,00    | 115,00  |               |        |       |         | -/Ba3         |         |          |
| Коми-6                  | 700                      | 14,50              | 14.окт.05   |        | 14.окт.10 |            | 62,6   | 118,50 | 0,50  | 379 264              | 118,00    | 118,80  |               | 8,29   | 12,24 | 4,36    | -/Ba3         | 119     |          |
| Коми-7                  | 1 000                    | 12,00              | 23.ноя.05   |        | 22.ноя.13 |            | 100,4  | 107,00 | 0,60  | 775 750              | 106,40    | 108,50  |               | 8,58   | 11,21 | 5,48    | -/Ba3         | 137     |          |
| Костром обл-4           | 800                      | 13,00              | 13.сен.05   |        | 11.мар.08 |            | 31,0   |        |       |                      | 108,01    | 108,30  |               |        |       |         |               |         |          |
| Красноярск-4            | 630                      | 12,50              | 26.окт.05   |        | 27.окт.06 |            | 14,3   | 106,26 | 0,06  | 58 773 870           | 106,18    | 106,40  |               | 7,10   | 11,76 | 1,11    |               | 156     |          |
| Краснод край            | 605                      | 10,50              | 15.ноя.05   |        | 15.май.07 |            | 21,0   |        |       |                      | 103,50    |         |               |        |       |         |               |         |          |
| Лен обл-2               | 800                      | 14,01              | 14.дек.05   |        | 08.дек.10 |            | 64,4   | 125,00 | 0,00  | 250 000              | 120,00    | 125,00  |               | 8,27   | 11,21 | 4,70    | B+/ruA+       | 116     |          |
| Лен обл-3               | 1 300                    | 13,50              | 16.дек.05   |        | 05.дек.14 |            | 113,0  | 125,03 | 1,23  | 12 502 500           | 122,00    | 127,44  |               | 8,66   | 10,80 | 7,00    | B+/ruA+       | 128     |          |
| Москва-34               | 4 000                    | 10,00              | 28.авг.05   |        | 28.авг.05 |            | 0,2    |        |       |                      |           |         |               |        |       |         | BB+/Baa3      |         |          |
| Москва-24               | 3 000                    | 15,00              | 02.сен.05   |        | 02.сен.05 |            | 0,3    |        |       |                      |           | 104,10  |               |        |       |         | BB+/Baa3      |         |          |
| Москва-28               | 3 000                    | 15,00              | 25.сен.05   |        | 25.дек.05 |            | 4,1    | 104,62 | 0,24  | 10 462               | 103,26    | 103,90  |               | 1,35   | 1,31  | 14,34   | BB+/Baa3      | -319    |          |
| Москва-32               | 4 000                    | 10,00              | 25.авг.05   |        | 25.май.06 |            | 9,2    |        |       |                      |           |         |               |        |       |         | BB+/Baa3      |         |          |
| Москва-35               | 4 000                    | 10,00              | 18.сен.05   |        | 18.июн.06 |            | 10,0   | 103,31 | -0,06 | 171 784 192          | 103,31    | 104,34  |               | 5,96   | 5,67  | 9,68    | BB+/Baa3      | 114     |          |
| Москва-37               | 4 000                    | 10,00              | 23.сен.05   |        | 23.сен.06 |            | 13,2   |        |       | 5 220 000            | 104,50    | 104,60  |               |        |       |         | BB+/Baa3      |         |          |
| Москва-27               | 4 000                    | 15,00              | 20.сен.05   |        | 20.дек.06 |            | 16,1   | 112,25 | 0,28  | 363 485 105          | 111,85    | 112,25  |               | 5,47   | 13,36 | 1,31    | BB+/Baa3      | -18     |          |
| Москва-31               | 5 000                    | 10,00              | 20.ноя.05   |        | 20.май.07 |            | 21,2   | 106,14 | 0,14  | 498 859 061          | 106,10    | 106,50  |               | 6,40   | 9,42  | 1,62    | BB+/Baa3      | 61      |          |
| Москва-42               | 3 000                    | 10,00              | 13.ноя.05   |        | 13.авг.07 |            | 24,0   | 107,00 | 0,26  | 374 500              | 106,70    | 107,00  |               | 6,35   | 9,35  | 1,83    | BB+/Baa3      | 37      |          |
| Москва-40               | 5 000                    | 10,00              | 26.окт.05   |        | 26.окт.07 |            | 26,5   | 107,16 | 0,02  | 33 578 272           | 107,10    | 107,20  |               | 6,60   | 9,33  | 2,00    | BB+/Baa3      | 50      |          |
| Москва-29               | 5 000                    | 10,00              | 05.дек.05   |        | 05.июн.08 |            | 33,9   | 108,60 | 0,50  | 22 076 340           | 108,16    | 108,60  |               | 6,67   | 9,21  | 2,56    | BB+/Baa3      | 23      |          |
| Москва-36               | 3 900                    | 10,00              | 16.дек.05   |        | 16.дек.08 |            | 40,4   | 109,09 | 0,09  | 10 909 000           | 109,05    | 109,14  |               | 7,00   | 9,17  | 2,98    | BB+/Baa3      | 44      |          |
| Москва-41               | 5 000                    | 10,00              | 30.январ.06 |        | 30.июл.10 |            | 60,1   | 108,35 | 0,00  | 54 176 084           | 108,22    |         |               | 7,36   | 9,23  | 4,11    | BB+/Baa3      | 20      |          |
| Москва-38               | 5 000                    | 10,00              | 26.дек.05   |        | 26.дек.10 |            | 65,0   | 111,55 | 0,35  | 78 010 000           | 111,40    | 111,95  |               | 7,48   | 8,96  | 4,50    | BB+/Baa3      | 33      |          |
| Москва-39               | 4 800                    | 10,00              | 21.январ.06 |        | 21.июл.14 |            | 108,5  | 106,19 | 0,11  | 276 696 695          | 106,13    | 106,20  |               | 7,81   | 9,42  | 6,22    | BB+/Baa3      | 43      |          |
| Моск обл-3              | 4 000                    | 11,00              | 19.февр.06  |        | 19.авг.07 |            | 24,2   | 107,64 | -0,01 | 287 400 954          | 107,55    | 107,90  |               | 6,94   | 10,22 | 1,86    | 3B-/ruAA-/Ba3 | 95      |          |
| Моск обл-4              | 9 600                    | 11,00              | 25.окт.05   |        | 21.апр.09 |            | 44,6   | 111,95 | -0,07 | 34 704 500           | 111,90    | 112,05  |               | 7,45   | 9,83  | 3,23    | 3B-/ruAA-/Ba3 | 82      |          |
| Моск обл-5              | 12 000                   | 10,00              | 04.окт.05   |        | 30.мар.10 |            | 56,0   | 109,55 | 2,96  | 162 042 672          | 106,51    | 106,59  |               | 6,26   | 9,13  | 2,62    | 3B-/ruAA-/Ba3 | -54     |          |
| Нижегор обл-1           | 1 000                    | 11,80              | 02.ноя.05   |        | 01.ноя.06 |            | 14,5   | 105,00 | 0,06  | 40 949               | 104,90    | 105,50  |               | 7,58   | 11,24 | 1,10    |               | 202     |          |
| Нижегор обл-2           | 2 500                    | 10,43              | 03.ноя.05   |        | 02.ноя.08 |            | 38,9   | 104,90 | 0,39  | 3 147 000            | 104,70    | 105,00  |               | 8,12   | 9,94  | 2,19    |               | 182     |          |
| Новосибирск-2           | 1 500                    | 13,00              | 06.сен.05   |        | 07.дек.06 |            | 15,7   | 105,17 | 0,42  | 3 155 136            | 105,05    | 105,29  |               | 8,22   | 12,36 | 1,18    |               | 256     |          |
| Новосибирск-3           | 1 000                    | 4,95               | 10.январ.06 |        | 14.июл.09 |            | 47,4   | 108,26 | 0,04  | 3 487 039            | 108,30    | 108,50  |               | 9,24   | 4,57  | 3,27    |               | 254     |          |
| Новосиб обл             | 1 500                    | 13,50              | 30.окт.05   |        | 27.июл.06 |            | 11,3   | 105,10 | -0,10 | 48 346               | 105,10    | 105,29  |               | 7,96   | 7,55  | 12,84   | 0,86          | 294     |          |
| Новосиб обл-2           | 2 000                    | 13,30              | 01.сен.05   |        | 29.ноя.07 |            | 27,6   | 110,85 | -0,07 | 10 318 014           | 110,80    | 110,95  |               | 8,26   | 12,00 | 2,06    |               | 212     |          |
| Самар обл-1             | 1 185                    | 12,00              | 04.окт.05   |        | 04.июл.06 |            | 10,5   | 104,80 | 0,50  | 10 659 600           | 104,27    | 105,00  |               | 6,39   | 6,05  | 11,45   | 0,82          | 148     |          |
| Твер Обл-2              | 600                      | 16,90              | 25.авг.05   |        | 23.ноя.06 |            | 15,2   |        |       |                      |           |         |               |        |       |         |               |         |          |
| Томск                   | 300                      | 13,00              | 25.авг.05   |        | 22.ноя.07 |            | 27,4   |        |       |                      |           |         |               |        |       |         |               |         |          |
| Томск обл-1             | 500                      | 12,00              | 26.январ.06 |        | 27.июл.06 |            | 11,3   |        |       |                      | 102,90    |         |               |        |       |         | ruA           |         |          |
| Томск обл-2             | 600                      | 12,00              | 13.окт.05   |        | 13.окт.07 |            | 26,0   | 105,45 | 0,00  | 2 119 548            | 105,45    | 105,75  |               | 7,95   | 11,38 | 1,93    | ruA           | 187     |          |
| Уфа-3                   | 400                      | 10,03              | 17.январ.06 |        | 18.июл.06 |            | 11,0   |        |       |                      | 101,61    | 103,11  |               |        |       |         | B             |         |          |
| Уфа-4                   | 500                      | 10,03              | 06.дек.05   |        | 03.июн.08 |            | 33,8   | 104,24 | 0,11  | 7 348 825            | 104,11    | 104,40  |               | 8,45   | 9,62  | 2,41    | B             | 201     |          |
| Хаб край-5              | 700                      | 12,00              | 05.окт.05   |        | 05.окт.06 |            | 13,6   | 103,13 | -0,17 | 309 390              | 103,13    | 103,40  |               | 7,94   | 11,64 | 1,02    |               | 252     |          |
| ХМАО                    | 1 000                    | 15,00              | 08.дек.05   |        | 08.дек.05 |            | 3,6    |        |       |                      | 101,06    | 104,30  |               |        |       |         | BB/ruAA       |         |          |
| ХМАО-2                  | 3 000                    | 12,00              | 26.ноя.05   |        | 27.май.08 |            | 33,6   |        |       |                      | 101,97    |         |               |        |       |         | BB/ruAA       |         |          |
| Чувашия-2               | 500                      | 9,00               | 12.окт.05   |        | 13.апр.07 |            | 19,9   | 102,39 | 0,00  | 2 048                |           |         |               | 7,41   | 8,79  | 1,47    |               | 165     |          |
| Якутия-3                | 800                      | 12,00              | 20.сен.05   |        | 17.июн.08 |            | 34,3   |        |       |                      | 108,50    | 110,70  |               |        |       |         | ruA-          |         |          |
| Якутия-4                | 1 000                    | 14,00              | 15.сен.05   |        | 16.мар.06 |            | 6,8    | 104,11 | -0,15 | 61 471 183           | 104,04    | 104,30  |               | 6,19   | 5,84  | 13,45   | 0,54          | 168     |          |
| Якутия-5                | 2 000                    | 10,00              | 20.окт.05   |        | 21.апр.07 |            | 20,2   | 101,40 | -0,11 | 644 904              | 101,41    | 101,70  |               | 8,14   | 9,86  | 1,46    | ruA-          | 237     |          |
| Якутия-25006            | 2 000                    | 10,00              | 17.ноя.05   |        | 13.май.10 |            | 57,5   |        |       |                      | 106,00    | 106,30  |               |        |       |         | ruA-          |         |          |
| ЯНАО                    | 1 800                    | 11,00              | 05.февр.06  |        | 03.авг.08 |            | 35,9   |        |       |                      |           |         |               |        |       |         | BB-/ruA/B1    |         |          |
| Яросл обл-2             | 1 000                    | 13,28              | 04.окт.05   |        | 03.июл.07 |            | 22,6   | 108,34 | 0,34  | 1 012 983            | 108,00    | 108,59  |               | 8,39   | 12,26 | 1,69    |               | 259     |          |
| Яросл обл-3             | 1 000                    | 12,50              | 17.ноя.05   |        | 17.ноя.06 |            | 15,0   | 103,95 | -0,01 | 61 491 482           | 104,01    | 104,10  |               | 7,75   | 12,03 | 0,88    |               | 219     |          |
| Яросл обл-4             | 1 000                    | 11,00              | 22.ноя.05   |        | 26.май.09 |            | 45,7   | 106,00 | 0,65  | 23 878 340           | 105,70    | 106,10  |               | 8,84   | 10,38 | 3,13    |               | 217     |          |

## ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ

|           |        |       |           |  |           |  |       |        |       |               |        |        |  |  |      |      |      |      |  |
|-----------|--------|-------|-----------|--|-----------|--|-------|--------|-------|---------------|--------|--------|--|--|------|------|------|------|--|
| ОФЗ 27018 | 14 000 | 12,00 | 14.сен.05 |  | 14.сен.05 |  | 0,7   |        |       |               |        |        |  |  |      |      |      |      |  |
| ОФЗ 27022 | 21 296 | 8,00  | 16.ноя.05 |  | 15.фев.06 |  | 5,9   |        |       |               | 101,50 | 101,85 |  |  |      |      |      |      |  |
| ОФЗ 27024 | 15 001 | 7,50  | 19.окт.05 |  | 19.апр.06 |  | 8,0   | 101,74 | 0,00  | 33 066 268    | 101,66 | 101,74 |  |  | 4,48 | 4,35 | 7,37 | 0,63 |  |
| ОФЗ 45002 | 2 760  | 10,00 | 01.фев.06 |  | 02.авг.06 |  | 11,5  |        |       |               |        | 104,90 |  |  |      |      |      |      |  |
| ОФЗ 45001 | 28 356 | 10,00 | 16.ноя.05 |  | 15.ноя.06 |  | 15,0  | 103,48 | -0,04 | 14 178 698    | 103,45 | 103,50 |  |  | 5,19 |      | 9,66 | 0,70 |  |
| ОФЗ 27025 | 25 806 | 7,50  | 14.сен.05 |  | 13.июн.07 |  | 22,0  | 101,92 | 0,05  | 90 979 807    | 101,89 | 101,93 |  |  | 5,82 |      | 7,36 | 1,65 |  |
| ОФЗ 27019 | 8 800  | 10,00 | 18.янв.06 |  | 18.июл.07 |  | 23,1  |        |       |               | 107,40 | 107,70 |  |  |      |      |      |      |  |
| ОФЗ 27020 | 8 800  | 10,00 | 08.фев.06 |  | 08.авг.07 |  | 23,8  |        |       |               | 107,10 | 107,90 |  |  |      |      |      |      |  |
| ОФЗ 25058 | 31 866 | 6,30  | 02.ноя.05 |  | 30.апр.08 |  | 32,7  | 99,99  | -0,01 | 83 111 321    | 100,00 | 100,08 |  |  | 6,45 |      | 6,30 | 2,34 |  |
| ОФЗ 46001 | 60 000 | 10,00 | 14.сен.05 |  | 10.сен.08 |  | 37,1  | 108,33 | 0,20  | 119 214 375   | 108,20 | 108,35 |  |  | 6,22 |      | 9,23 | 2,14 |  |
| ОФЗ 27026 | 16 000 | 8,00  | 14.сен.05 |  | 11.мар.09 |  | 43,2  |        |       |               | 101,30 | 102,00 |  |  |      |      |      |      |  |
| ОФЗ 25057 | 33 773 | 7,40  | 26.окт.05 |  | 20.янв.10 |  | 53,7  | 102,42 | -0,08 | 26 106 872    | 102,40 | 102,48 |  |  | 6,93 |      | 7,23 | 3,65 |  |
| ОФЗ 46003 | 37 297 | 10,00 | 18.янв.06 |  | 14.июл.10 |  | 59,5  |        |       |               | 111,64 | 111,90 |  |  |      |      |      |      |  |
| ОФЗ 46002 | 62 000 | 10,00 | 15.фев.06 |  | 08.авг.12 |  | 84,7  | 108,97 | -0,14 | 3 225 903 121 | 109,10 | 109,34 |  |  | 7,19 |      | 9,18 | 5,00 |  |
| ОФЗ 46017 | 21 943 | 9,50  | 16.ноя.05 |  | 03.авг.16 |  | 133,3 | 101,62 | -0,07 | 37 612 727    | 101,62 | 101,70 |  |  | 7,60 |      | 9,35 | 6,73 |  |
| ОФЗ 46014 | 58 290 | 10,00 | 14.сен.05 |  | 29.авг.18 |  | 158,5 | 106,53 | -0,06 | 330 290 496   | 106,56 | 106,62 |  |  | 7,46 |      | 9,39 | 5,97 |  |
| ОФЗ 46018 | 17 937 | 9,50  | 14.сен.05 |  | 24.ноя.21 |  | 197,9 | 104,50 | -0,03 | 178 795 069   | 104,58 | 104,70 |  |  | 7,66 |      | 9,09 | 8,49 |  |
| ОФЗ 48001 | 24 099 | 10,00 | 16.ноя.05 |  | 31.окт.18 |  | 160,6 | 107,90 | -0,23 | 26 051 347    | 107,91 | 108,30 |  |  | 8,85 |      | 9,27 | 7,30 |  |
| ОФЗ 46011 | 30 000 |       | 14.сен.05 |  | 20.авг.25 |  | 243,4 |        |       |               | 33,00  | 99,00  |  |  |      |      |      |      |  |
| ОФЗ 46010 | 30 000 |       | 14.июн.06 |  | 17.май.28 |  | 276,8 |        |       |               | 40,00  |        |  |  |      |      |      |      |  |
| ОФЗ 46012 | 40 000 | 0,34  | 05.окт.05 |  | 05.сен.29 |  | 292,6 |        |       |               | 46,50  | 54,00  |  |  |      |      |      |      |  |

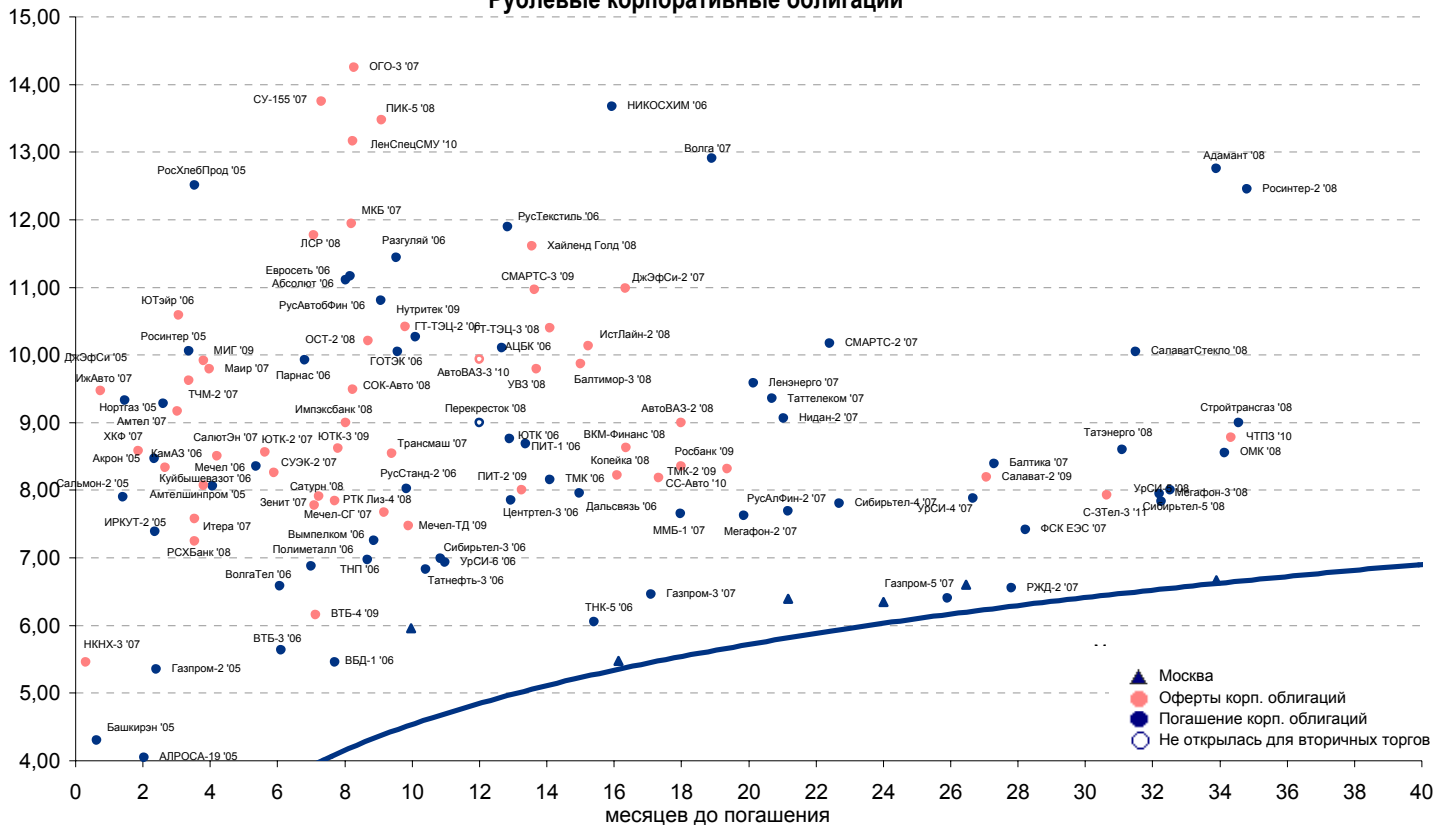


## Рынок еврооблигаций

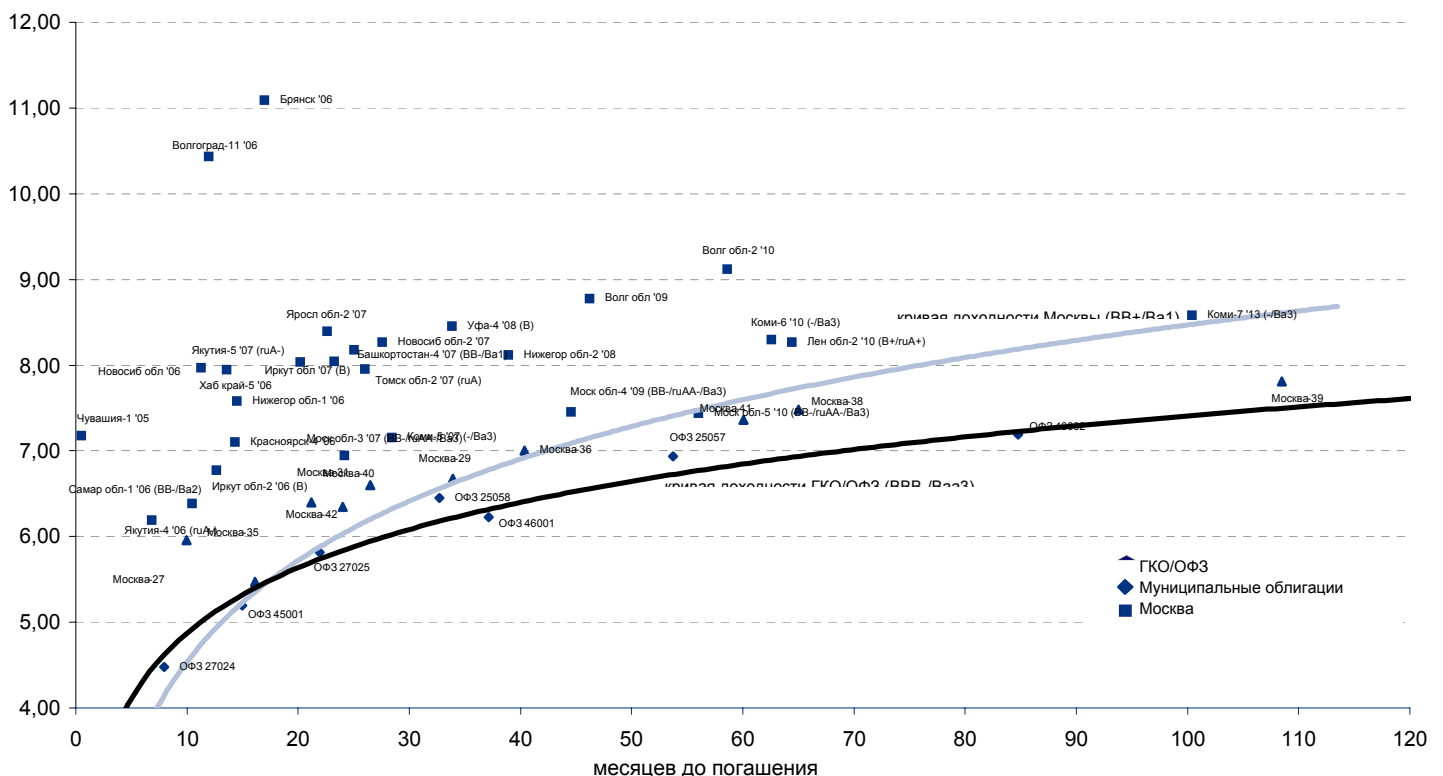
| Выпуск                  | Объем, тыс. ед. | Купон      | Дата погашения | Дата след. Купона | Цена закрытия | Изменение, % | Доходность, % |         | Спрэд к индикатору, б.п. | Мод. дюрация    |       |
|-------------------------|-----------------|------------|----------------|-------------------|---------------|--------------|---------------|---------|--------------------------|-----------------|-------|
|                         |                 |            |                |                   |               |              | погашения     | текущая |                          |                 |       |
| СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ    |                 |            |                |                   |               |              |               |         |                          |                 |       |
| Russia '07              | \$              | 2 400 000  | 10,00          | 26 июн 07         | 26 дек 05     | 109,38       | 0,00          | 4,58    | 9,14                     | 62,4            | 1,66  |
| Russia '10              | \$              | 2 820 041  | 8,25           | 31 мар 10         | 30 сен 05     | 108,11       | 0,08          | 6,19    | 7,63                     | 215,8           | 3,71  |
| Russia '18              | \$              | 3 466 671  | 11,00          | 24 июл 18         | 24 янв 06     | 150,05       | 0,47          | 5,52    | 7,33                     | 120,3           | 7,97  |
| Russia '28              | \$              | 2 500 000  | 12,75          | 24 июн 28         | 24 дек 05     | 183,10       | 0,45          | 5,85    | 6,96                     | 145,5           | 10,64 |
| Russia '30              | \$              | 18 400 000 | 5,00           | 31 мар 30         | 30 сен 05     | 112,40       | 0,37          | 5,54    | 4,45                     | 136,2           | 8,00  |
| MinFin V                | \$              | 2 837 000  | 3,00           | 14 май 08         | 14 май 06     | 94,73        | 0,08          | 5,13    | 3,17                     | 117,2           | 2,49  |
| MinFin VI               | \$              | 1 750 000  | 3,00           | 14 май 06         | 14 май 06     | 98,99        | 0,01          | 4,44    | 3,03                     | 54,9            | 0,69  |
| MinFin VII              | \$              | 1 750 000  | 3,00           | 14 май 11         | 14 май 06     | 88,28        | 0,10          | 5,44    | 3,40                     | 134,3           | 4,98  |
| MinFin VIII             | \$              | 1 322 000  | 3,00           | 14 ноя 07         | 14 ноя 05     | 96,83        | 0,00          | 4,52    | 3,10                     | 57,0            | 2,09  |
| Aries '07               | eur             | 2 000 000  | 5,41           | 25 окт 07         | 25 окт 05     | 105,80       | -0,01         | 2,66    | 5,11                     |                 | 0,17  |
| Aries '09               | eur             | 1 000 000  | 7,75           | 25 окт 09         | 25 окт 05     | 116,93       | 0,14          | 3,32    | 6,63                     | -71,5           | 3,44  |
| Aries '14               | \$              | 2 435 500  | 9,60           | 25 окт 14         | 25 окт 05     | 129,45       | 0,34          | 5,47    | 7,42                     | 128,7           | 6,33  |
| МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ |                 |            |                |                   |               |              |               |         |                          |                 |       |
| Москва '06              | eur             | 400 000    | 10,95          | 28 апр 06         | 28 апр 06     | 105,55       | 0,00          | 2,36    | 10,37                    | -207,7 / -152,9 | 0,65  |
| Москва '11              | eur             | 374 000    | 6,45           | 12 окт 11         | 12 окт 05     | 112,50       | 0,15          | 5,68    | 5,73                     | 23,8 / 158,1    | 5,35  |
| КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ |                 |            |                |                   |               |              |               |         |                          |                 |       |
| АЛРОСА '08              | \$              | 500 000    | 8,13           | 06 май 08         | 06 ноя 05     | 106,71       | 0,04          | 5,40    | 7,61                     | 27,4 / 141,5    | 2,36  |
| АЛРОСА '14              | \$              | 500 000    | 8,88           | 17 ноя 14         | 17 ноя 05     | 115,84       | 0,12          | 6,56    | 7,66                     | 77,9 / 242,8    | 6,35  |
| Alfa-Bank '05           | \$              | 175 000    | 10,75          | 19 ноя 05         | 19 ноя 05     | 101,30       | 0,00          | 4,70    | 10,61                    | 81,2 / 88,8     | 0,22  |
| Alfa-Bank '06           | \$              | 190 000    | 8,00           | 13 апр 06         | 13 окт 05     | 101,47       | 0,00          | 5,55    | 7,88                     | 166,8 / 174,4   | 0,59  |
| Alfa-Bank '07           | \$              | 150 000    | 7,75           | 09 фев 07         | 09 фев 06     | 101,61       | 0,01          | 6,56    | 7,63                     | 198,3 / 260,8   | 1,35  |
| Банк Москвы '09         | \$              | 250 000    | 8,00           | 28 сен 09         | 28 сен 05     | 106,83       | 0,11          | 6,08    | 7,49                     | 15,6 / 205,1    | 3,37  |
| Банк Москвы '10         | \$              | 300 000    | 7,38           | 26 ноя 10         | 26 ноя 05     | 105,19       | 0,10          | 6,20    | 7,01                     | 9,2 / 213,2     | 4,26  |
| ВБД '08                 | \$              | 150 000    | 8,50           | 21 май 08         | 21 ноя 05     | 103,01       | -0,13         | 7,26    | 8,25                     | 212,5 / 326,6   | 2,36  |
| ВТБ '08                 | \$              | 550 000    | 6,88           | 11 дек 08         | 11 дек 05     | 104,49       | 0,02          | 5,36    | 6,58                     | -18,5 / 135,2   | 2,89  |
| ВТБ '11                 | \$              | 450 000    | 7,50           | 12 окт 11         | 12 окт 05     | 108,52       | 0,03          | 5,82    | 6,91                     | -28,0 / 173,5   | 4,26  |
| ВТБ '15                 | \$              | 750 000    | 6,32           | 04 фев 15         | 04 фев 06     | 102,12       | 0,14          | 6,69    | 6,18                     | 51,3 / 250,7    | 3,81  |
| ВТБ '35                 | \$              | 1 000 000  | 6,25           | 02 июл 35         | 02 янв 06     | 100,89       | 0,25          | 6,18    | 6,19                     | 33,1 / 178,6    | 13,39 |
| Вымпелком '09           | \$              | 450 000    | 10,00          | 16 июн 09         | 16 дек 05     | 109,25       | 0,08          | 7,17    | 9,15                     | 144,6 / 314,3   | 3,11  |
| Вымпелком '10           | \$              | 300 000    | 8,00           | 11 фев 10         | 11 фев 06     | 103,08       | 0,29          | 7,18    | 7,76                     | 99,7 / 312,9    | 3,70  |
| Вымпелком '11           | \$              | 300 000    | 8,38           | 22 окт 11         | 22 окт 05     | 105,34       | 0,67          | 7,28    | 7,95                     | 123,9 / 319,2   | 4,66  |
| Газпром '07             | \$              | 500 000    | 9,13           | 25 апр 07         | 25 окт 05     | 106,62       | -0,04         | 4,91    | 8,56                     | 32,7 / 95,1     | 1,50  |
| Газпром '09             | \$              | 700 000    | 10,50          | 21 окт 09         | 21 окт 05     | 118,53       | 0,06          | 5,44    | 8,86                     | -74,8 / 141,1   | 3,33  |
| Газпром '10             | eur             | 1 000 000  | 7,80           | 27 сен 10         | 27 сен 05     | 117,38       | 0,08          | 3,95    | 6,64                     | -223,7 / -7,9   | 4,03  |
| Газпром '13             | \$              | 1 750 000  | 9,625          | 01 мар 13         | 01 сен 05     | 121,87       | 0,13          | 5,97    | 7,90                     | -22,3 / 187,2   | 5,35  |
| Gazstream '13           | \$              | 646 500    | 5,625          | 22 июл 13         | 22 янв 06     | 100,15       | 0,13          | 5,60    | 5,62                     | -18,9 / 150,4   | 6,27  |
| Газпром '15             | eur             | 1 000 000  | 5,875          | 01 июн 15         | 01 июн 06     | 108,27       | 0,07          | 4,79    | 5,43                     | -83,1 / 61,1    | 7,34  |
| Газпром '20             | \$              | 1 250 000  | 7,201          | 01 фев 20         | 01 фев 06     | 108,06       | 0,11          | 6,34    | 6,66                     |                 | 4,70  |
| Газпром '34             | \$              | 1 200 000  | 8,625          | 28 апр 34         | 28 окт 05     | 124,98       | 0,36          | 6,56    | 6,90                     | 70,3 / 237,6    | 11,90 |
| Газпромбанк '05         | eur             | 150 000    | 9,75           | 04 окт 05         | 04 окт 05     | 100,69       | -0,02         | 2,48    | 9,68                     | -195,8 / -147,8 | 0,10  |
| Газпромбанк '08         | \$              | 1 050 000  | 7,25           | 30 окт 08         | 30 окт 05     | 104,48       | 0,04          | 5,68    | 6,94                     | 24,0 / 167,8    | 2,75  |
| Евраз '06               | \$              | 175 000    | 8,88           | 25 сен 06         | 25 сен 05     | 102,69       | 0,09          | 6,23    | 8,64                     | 179,6 / 242,1   | 0,98  |
| Евраз '09               | \$              | 300 000    | 10,88          | 03 авг 09         | 03 фев 06     | 112,37       | 0,09          | 7,20    | 9,68                     | 140,7 / 317,1   | 3,20  |
| Зенит '06               | \$              | 125 000    | 9,25           | 12 июн 06         | 12 дек 05     | 102,05       | -0,02         | 6,51    | 9,06                     | 192,7 / 255,1   | 0,74  |
| МБПР '08                | \$              | 150 000    | 8,63           | 03 мар 08         | 03 сен 05     | 102,12       | 0,20          | 7,68    | 8,45                     | 272,1 / 369,9   | 2,14  |
| МДМ-Банк '05            | \$              | 200 000    | 10,75          | 16 дек 05         | 16 дек 05     | 101,75       | -0,03         | 4,67    | 10,56                    | 78,2 / 85,8     | 0,29  |
| МДМ-Банк '06            | \$              | 200 000    | 9,38           | 23 сен 06         | 23 сен 05     | 103,93       | -0,01         | 5,46    | 9,02                     | 157,7 / 150,9   | 0,93  |
| Мегафон '09             | \$              | 375 000    | 8,00           | 10 дек 09         | 10 дек 05     | 103,49       | 0,00          | 7,04    | 7,73                     | 98,1 / 299,5    | 3,54  |
| ММК '08                 | \$              | 300 000    | 8,00           | 21 окт 08         | 21 окт 05     | 104,12       | 0,28          | 6,53    | 7,68                     | 113,6 / 252,2   | 2,69  |
| МТС '08                 | \$              | 400 000    | 9,75           | 30 янв 08         | 30 янв 06     | 108,62       | 0,14          | 5,87    | 8,98                     | 129,4 / 184,2   | 2,15  |
| МТС '10                 | \$              | 400 000    | 8,38           | 14 окт 10         | 14 окт 05     | 106,65       | 0,25          | 6,81    | 7,85                     | 35,8 / 273,9    | 4,04  |
| МТС '12                 | \$              | 400 000    | 8,00           | 28 янв 12         | 28 янв 06     | 105,45       | 0,75          | 6,93    | 7,59                     | 94,0 / 283,7    | 4,97  |
| НИКойл '07              | \$              | 150 000    | 9,00           | 19 мар 07         | 19 сен 05     | 103,07       | 0,03          | 6,88    | 8,73                     | 230,3 / 292,8   | 1,39  |
| НОМОС '07               | \$              | 125 000    | 9,13           | 13 фев 07         | 13 фев 06     | 102,49       | -0,03         | 7,29    | 8,90                     | 270,9 / 333,3   | 1,34  |
| Норникель '09           | \$              | 500 000    | 7,13           | 30 сен 09         | 30 сен 05     | 103,01       | 0,22          | 6,28    | 6,92                     | 31,4 / 224,6    | 3,42  |
| Петрокоммерц '07        | \$              | 120 000    | 9,00           | 09 фев 07         | 10 фев 06     | 103,76       | 0,71          | 6,23    | 8,67                     | 165,5 / 228,0   | 1,34  |
| Промсвбанк '06          | \$              | 200 000    | 10,25          | 27 окт 06         | 27 окт 05     | 103,26       | -0,04         | 7,25    | 9,93                     | 281,6 / 334,1   | 1,05  |
| Промстройбанк '08       | \$              | 300 000    | 6,88           | 29 июл 08         | 29 янв 06     | 102,75       | 0,09          | 5,83    | 6,69                     | 50,6 / 180,0    | 2,61  |
| РБР '08                 | \$              | 170 000    | 6,50           | 11 авг 08         | 11 фев 06     | 102,04       | 0,04          | 5,74    | 6,37                     | 37,7 / 170,5    | 2,65  |
| Росбанк '09             | \$              | 300 000    | 9,75           | 24 сен 09         | 24 сен 05     | 105,28       | 0,09          | 8,21    | 9,26                     | 201,9 / 418,4   | 2,31  |
| Роснефть '06            | \$              | 150 000    | 12,75          | 20 ноя 06         | 20 ноя 05     | 109,00       | -0,05         | 5,06    | 11,70                    | 62,7 / 117,6    | 1,11  |
| РусСтандарт '07         | \$              | 300 000    | 8,75           | 14 апр 07         | 14 окт 05     | 102,83       | 0,02          | 6,87    | 8,51                     | 143,3 / 277,6   | 1,46  |
| РусСтандарт '08         | \$              | 300 000    | 8,13           | 21 апр 08         | 21 окт 05     | 102,35       | 0,10          | 7,13    | 7,94                     | 205,1 / 314,1   | 2,29  |
| Сбербанк '06            | \$              | 1 000 000  | 5,41           | 24 окт 06         | 26 окт 05     | 101,45       | 0,04          | 4,30    | 5,33                     |                 | 1,46  |
| Сбербанк '15            | \$              | 1 000 000  | 6,23           | 11 фев 15         | 11 фев 06     | 101,26       | 0,13          | 6,59    | 6,15                     | 42,2 / 241,2    | 3,83  |
| Северсталь '09          | \$              | 325 000    | 8,63           | 24 фев 09         | 24 фев 06     | 104,47       | 0,04          | 7,16    | 8,26                     | 153,2 / 313,9   | 2,98  |
| Северсталь '14          | \$              | 375 000    | 9,25           | 19 апр 14         | 19 окт 05     | 107,82       | 0,47          | 7,98    | 8,58                     | 211,8 / 379,8   | 5,82  |
| Сибнефть '07            | \$              | 400 000    | 11,50          | 13 фев 07         | 13 фев 06     | 108,73       | -0,05         | 5,19    | 10,58                    | 61,3 / 123,7    | 1,34  |
| Сибнефть '09            | \$              | 500 000    | 10,75          | 15 янв 09         | 15 янв 06     | 115,21       | -0,03         | 5,73    | 9,33                     | 115,0 / 177,4   | 2,84  |
| SINEK '15               | \$              | 250 000    | 7,70           | 03 авг 15         | 03 фев 06     | 102,86       | 0,38          | 7,09    | 7,49                     | 139,8 / 291,3   | 6,87  |
| Система '08             | \$              | 350 000    | 10,25          | 14 апр 08         | 14 окт 05     | 108,51       | 0,18          | 6,66    | 9,45                     | 207,6 / 262,3   | 2,23  |
| Система '11             | \$              | 350 000    | 8,88           | 28 янв 11         | 28 янв 06     | 106,70       | 0,30          | 6,99    | 8,32                     | 88,8 / 292,1    | 4,26  |
| ТНК '07                 | \$              | 700 000    | 11,00          | 06 ноя 07         | 06 ноя 05     | 111,44       | -0,03         | 5,37    | 9,87                     | 79,5 / 142,0    | 1,90  |
| Уралсиб '06             | \$              | 140 000    | 8,88           | 06 июл 06         | 06 янв 06     | 102,19       | -0,02         | 6,18    | 8,68                     | 174,4 / 229,2   | 0,81  |
| ХКФ '08                 | \$              | 150 000    | 9,13           | 04 фев 08         | 04 фев 06     | 103,50       | 0,07          | 7,52    | 8,82                     | 255,5 / 353,9   | 2,15  |



## Рублевые корпоративные облигации

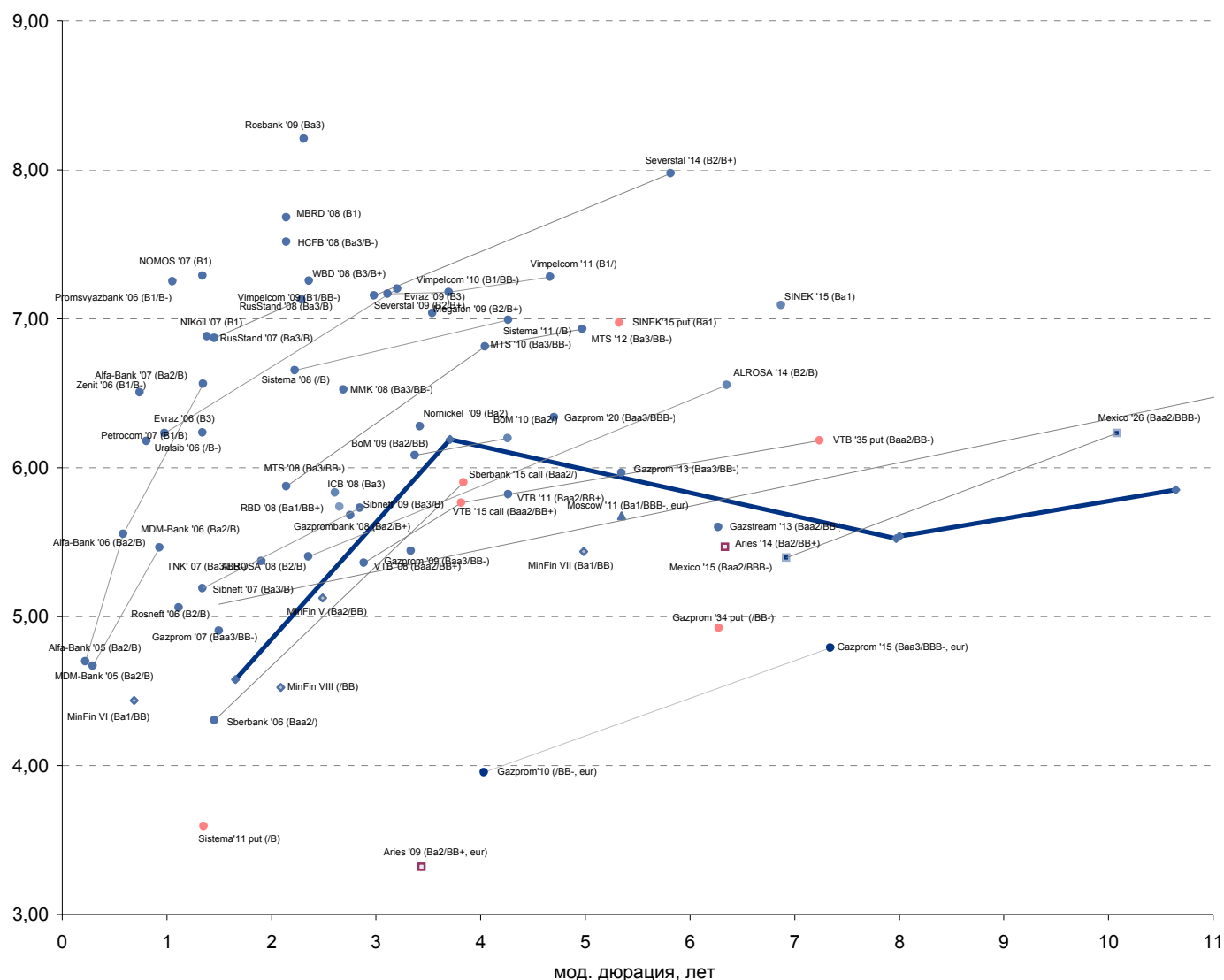


## Рублевые муниципальные облигации





## Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)



## Планируемые размещения

| Дата          | Выпуск             | Организаторы   | Объем размещ | Параметры                                                                  | Оферта   |
|---------------|--------------------|----------------|--------------|----------------------------------------------------------------------------|----------|
| 30 авг 05     | Удмуртнефтепродукт | Альфа-Банк     | 1 500        | 3 года.                                                                    | 1 год    |
| 14 сен 05     | ОФЗ 46017          | Минфин         | 6 000        | 3 года.                                                                    | 1,3 года |
| сен 05        | HCMM3 CLN          | ФК УРАЛСИБ     | 50 USD mln   | 1,5 года                                                                   | -        |
| сен 05        | Очаково-2          | КБ Преодоление | 1 500        | 3 года. Ставка купонов на весь срок обращения определяется в ходе конкурса |          |
| <b>Итого:</b> |                    |                | <b>#REF!</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 Залеская, 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,  
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 oferta или предложение делать oferty. 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