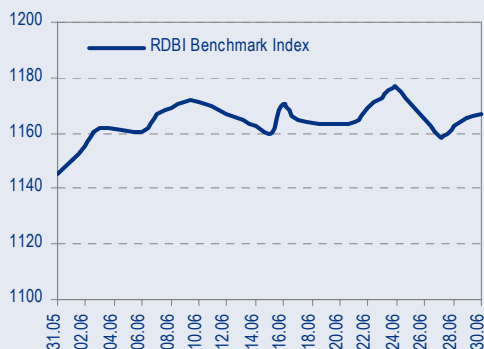
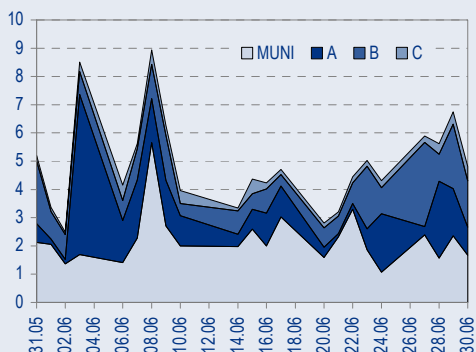




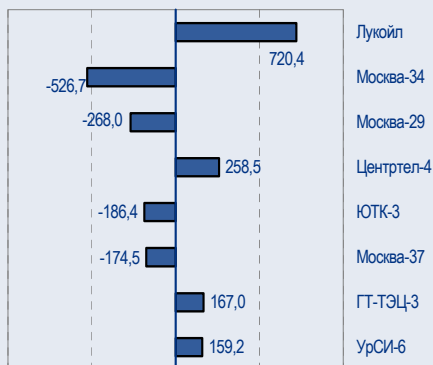
## БЕНЧМАРК ИНДЕКС КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



## 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

01.07.2005 Пред. день

Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	282,6	269,7
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	28,6282	28,67
Обменный курс USD/EUR	1,2068	1,2088
Цена на нефть URALS, \$/барр.	51,03	51,52
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	149,6	2,7
MIBOR, %	6,5	7,3
Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)		
Банки первого круга, %	3,0-4,0	6,0-7,0
Банки второго круга, %	3,5-5,0	6,0-7,3
Банки третьего круга, %	4,0-6,0	6,5-8,0

\*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

Основным событием дня прошедшего стало повышение ФРС учетной ставки на 0,25% до 3,25%, и сохранил слово measured (умеренное) при описании своих дальнейших действий по изменению ставки.

Поскольку результат по ставке публиковался в 22.30 мск, вчера, как мы и предсказывали, весь день инвесторы заключали сделки крайне неохотно. Объем сделок в муниципальном и корпоративном секторах снизился – за счет неизменного спроса во втором эшелоне и снижения – в первом.

Рынок потихоньку возвращается в привычное русло – доходности рублевых выпусков перестали расти, и вчера начали делать первые шаги в обратном направлении.

Сегодня учитывая улучшающуюся на глазах ликвидность банковского сектора, а также уверенный рывок вверх российских еврооблигаций, сегодня у рынка рублевого возможностей вырасти будет больше, чем многие и воспользуются. Рыночная активность сохранится на умеренных уровнях.

На наш взгляд, возврат доходностей рублевых облигаций на прежние ценовые уровни – вопрос нескольких дней. По сравнению с предыдущими периодами консолидации (1-2 дня), в этот раз рынку может потребоваться чуть больше времени, чтобы прийти в себя.

стр.3

## ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

### ПЕРВИЧНЫЙ РЫНОК Наша оценка справедливой доходности выпуска ТД Перекресток – 10,10-10,30%

Торговый Дом Перекресток запланировал размещение своего дебютного 3-хлетнего выпуск облигаций объемом 1,5 млрд руб. на 12 июля 2005г. Срок обращения составит три года, выпуск имеет годовую оферту. стр.4

### ВЫМПЕЛКОМ Верховный суд не разрешил править устав

стр.5

### РАО ЕЭС Операционная прибыль в 2004 г. оказалась выше ожидааний

стр.6

### ЭКОНОМИКА Погашение долга Парижскому клубу начнется в понедельник

Россия начнет досрочное погашение долга Парижскому клубу в понедельник, говорится в сообщении Министерства финансов, распространенном вчера. Досрочное погашение стало возможным после того как в четверг были подписаны два необходимых для этого документа – распоряжение правительства премьер-министром Михаилом Фрадковым, а также специальное российско-германское соглашение в Берлине. стр.5

СТАТИСТИКА стр.7

## Новости

✦ Совет директоров Федеральной резервной системы США на заседании 30 июня принял решение повысить базовую процентную ставку на 25 базисных пунктов – до 3%. [AKM]

✦ Рейтинговое агентство Standard & Poor's повысило долгосрочный кредитный рейтинг по обязательствам в иностранной валюте Ямало-Ненецкого автономного округа с «В+» до «ВВ-». Прогноз изменения рейтинга – «Стабильный». Вместе с тем, Standard & Poor's повысило рейтинги округа по национальной шкале с «ruA+» до «ruAA-».

✦ ФСФР зарегистрировала отчет об итогах выпуска облигаций Балтимор-3. [Cbonds]



## Новости

- ✦ Совет директоров Федеральной резервной системы США на заседании 30 июня принял решение повысить базовую процентную ставку на 25 базисных пунктов – до 3%. [AKM]
- ✦ Рейтинговое агентство Standard & Poor's повысило долгосрочный кредитный рейтинг по обязательствам в иностранной валюте Ямало-Ненецкого автономного округа с «B+» до «BB-». Прогноз изменения рейтинга – «Стабильный». Вместе с тем, Standard & Poor's повысило рейтинги округа по национальной шкале с «ruA+» до «ruAA-». [S&P]
- ✦ ФСФР зарегистрировала отчет об итогах выпуска облигаций Балтимор-3. [Cbonds]
- ✦ ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций Проектспецстрой объемом 150 млн руб. [Cbonds]
- ✦ Компания Sibir Energy объявила, что намерена подать иск в иностранный суд против Сибнефти. Sibir Energy обвиняет Сибнефть в размывании доли в совместном предприятии по разработке сибирского месторождения. [The Moscow Times]
- ✦ Су-155 отказалась от размещения второго выпуска облигаций на сумму 2,5 млрд руб. [AKM]
- ✦ Moody's присвоило рейтинг Baa2 выпуску 30-летних еврооблигаций Внешторгбанка на сумму 1 млрд долл. [Прайм-ТАСС]
- ✦ Размещение второго выпуска облигаций Криогенмаш-2 объемом 500 млн руб. состоится 12 июля 2005г. [Cbonds]
- ✦ Предприниматели Сергей Попов и Андрей Мельниченко покинули Трубную металлургическую компанию. Владельцы 32% акций компании не вошли в избранный вчера новый состав совета директоров. Эксперты предполагают, что Попов и Мельниченко продали свою долю председателю совета директоров Дмитрию Пумпянскому, который теперь поведет компанию к IPO. Но сами партнеры утверждают, что не совершали сделок с акциями ТМК. [Ведомости]



## Рынок рублевых облигаций

### КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

#### Прошедшим днем

Основным событием дня прошедшего стало повышение ФРС учетной ставки на 0,25% до 3,25%, и сохранил слово *measured* (умеренное) при описании своих дальнейших действий по изменению ставки.

Поскольку результат по ставке публиковался в 22.30 мск, вчера, как мы и предсказывали, весь день инвесторы заключали сделки крайне неохотно. Объем сделок в муниципальном и корпоративном секторах снизился – за счет неизменного спроса во втором эшелоне и снижения – в первом.

Рынок потихоньку возвращается в привычное русло – доходности рублевых выпусков перестали расти, и вчера начали делать первые шаги в обратном направлении.

Значение индекса Uralsib-RDBI равно сегодня 1166,976 (+1,374).

#### Валютный рынок

На решении по ставке евро протестировало уровень 1,2030, но пробить его не удалось – 1,2086. Курс руб/долл – 28,63 руб.

#### Денежный рынок

Уже сегодня ситуация с ликвидностью изменилась к лучшему, остатки на корсчетах растут 3-ий день и сегодня составили 282,6 млрд руб. Overnight для банков 1-го круга сейчас составляет 4%.

#### Газпром, РЖД

Хотя рейтинги Газпрома и РЖД по шкале S&P все еще остаются ниже суверенного рейтинга («BB-»), наша оценка перспектив этих компаний находится ближе к оценке Moody's чем S&P.

Поэтому мы считаем, что даже без учета позитивного прогноза по рейтингам Газпрома рублевые облигации компании теперь имеют полное право торговаться под кривой Москвы. То же самое касается и выпусков РЖД.

#### Трансмашхолдинг

Учитывая укрепляющееся положение компании, а также привлекательный уровень доходности облигаций ТМХ, мы рекомендуем к покупке облигации выпуска с целью по снижению доходности до уровня 9% (на 12 мес.).

#### Торговые идеи

Мы продолжаем рекомендовать покупать выпуски первого эшелона, поскольку ожидаем роста голубых фишек в ближайшее время. Наши фавориты в первом эшелоне – выпуски РЖД и Газпрома, в особенности Газпром-3, который выглядит объективно недооцененным.

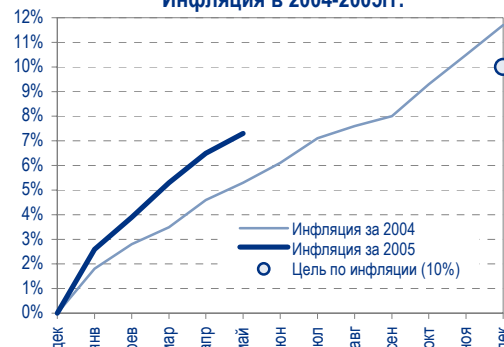
Наиболее привлекательными для покупки по нашему мнению являются следующие выпуски: ЛСР (12,96% на 8,7 мес.), МКБ (12,08% на 10,3 мес.), Инком-Лада (14,91% на 18,3 мес.), СМАРС-3 (11,39% на 16 мес.).

На более коротком интервале – до полугода – мы рекомендуем к покупке на срок до оферты выпуски Иж-Авто (12,91% на 2,6 мес.) и Маир (12,7% на 6,0 мес.), МИГ-Финанс (12,39% на 6,1 мес.).

#### Сегодня

Учитывая улучшающуюся на глазах ликвидность банковского сектора, а также уверенный рывок вверх российских еврооблигаций, сегодня у рынка рублевого возможностей вырасти будет больше, чем многие и воспользуются. Рыночная активность сохранится на умеренных уровнях.

Инфляция в 2004-2005гг.



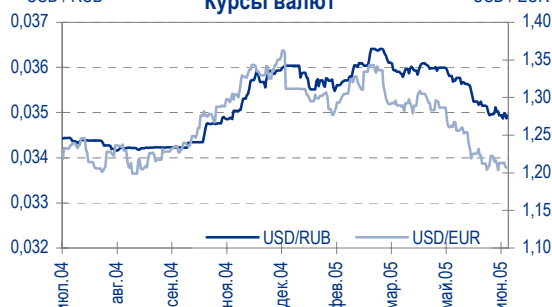
Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.



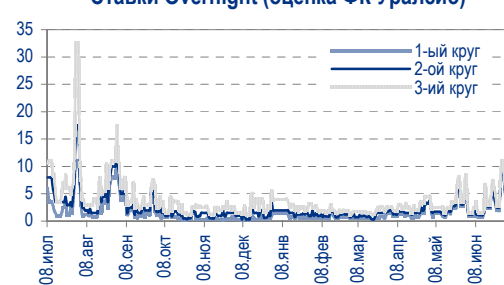
Ставка 1-дневного МИБОР, %



Курсы валют USD / RUB и USD / EUR



Ставки Overnight (оценка ФК Уралсиб)





### Среднесрочная перспектива

На наш взгляд, возврат доходностей рублевых облигаций на прежние ценовые уровни – вопрос нескольких дней. По сравнению с предыдущими периодами консолидации (1-2 дня), в этот раз рынку может потребоваться чуть больше времени, чтобы прийти в себя.

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

### Первичный рынок

## Наша оценка справедливой доходности выпуска ТД Перекресток – 10,10-10,30%

Торговый Дом Перекресток запланировал размещение своего дебютного 3-хлетнего выпуска облигаций объемом 1,5 млрд руб. на 12 июля 2005г. Срок обращения составит три года, выпуск имеет годовую оферту.

ТД Перекресток является одной из крупнейших торговых сетей в формате «супермаркет/гипермаркет». Выручка компании в 2004г. выросла на 76,8% и составила 660,0 млн долл., Ebitda и норма Ebitda за тот же период составили 47 млн долл. и 7,1% соответственно. Общий долг Компании составил 90,2 млн долл., 51,7% которого составил краткосрочный долг (погашение до 12 мес.). По итогам 2004г. долговая нагрузка Компании оставалась на умеренном уровне и показатели Долг/Ebitda и Ebitda/процентные расходы составили около 1,9х и 6,1х соответственно.

Мы полагаем, что кредитное качество Перекрестка находится на относительно высоком уровне и сопоставимо с Копейкой, хотя по основным финансовым показателям эмитент уступает Пятерочке.

Наша оценка основывается на следующих наблюдениях:

- операционные показатели – оборот дебиторской задолженности и реализуемой продукции – ниже, чем у Копейки и Пятерочки, что, однако компенсируется лучшими условиями оплаты поставок;
- значительно более высокие операционные расходы (SG&A), необходимые для поддержания бренда;
- норма Ebitda эмитента (7,1% за 2004г.) идентична этому показателю у Копейки (7,1%) и ниже, чем у Пятерочки (10,1%);
- Долг/Ebitda у Перекрестка также аналогична этому показателю у Копейки и составил 1,9х, в то время как у Пятерочки Долг/Ebitda был на более низком уровне – 0,6х;
- эмитент уступает при сравнении показателя Ebitda/процентные расходы, которые у Перекрестка составили около 6,1%, а у Копейки и Пятерочки покрытие процентных расходов составило 14,8х и 29,8х соответственно.

Кроме того, мы считаем, что бизнес модель Перекрестка сопряжена с более высокими рисками и перспективы роста сетей формата супермаркет (Перекресток, 7 Континент, Азбука Вкуса) менее привлекательны по сравнению с дискаунтерами из-за существующей структуры рынка, на котором преобладают покупатели с низкой покупательской способностью. Мы не видим причин для изменения этой ситуации в обозримом будущем, в особенности за пределами ЦФО.

Оценивая кредитное качество эмитента и сравнивая его с аналогичными компаниями (Пятерочка и Копейка), недавно разместившими свои облигационные займы, мы считаем, что справедливая доходность облигаций Перекрестка должна сложиться на уровне около 10,10-10,30% годовых.

*Александр Чекин, atchekine@nikoil.ru*

### Перекресток в сравнении с аналогичными компаниями (2004г.)

млн долл.	Пятерочка	Перекресток	Копейка
Сектор	дискаунтер	супермаркет	дискаунтер
Объем продаж	1 106	660	372
ЕБИТДА	111	47	26
Норма ЕБИТДА	10,1%	7,1%	7,1%
Суммарные активы	416	371	203
Собств капитал	166	161	116
Общий долг	71	90	51
Долг/Капитал	30,0%	35,9%	48,7%
Долг/Активы	17,1%	24,4%	27,8%
Долг/ЕБИТДА	0,6	1,9	1,9
ЕБИТДА/Проценты	29,8	6,1	14,8
Рейтинг Уралсиб	В+	В	В

*Источники: данные компаний, ФК Уралсиб*



## Экономика

### **Погашение долга Парижскому клубу начнется в понедельник**

**Начало погашения долга отложено до следующей недели...** Россия начнет досрочное погашение долга Парижскому клубу в понедельник, говорится в сообщении Министерства финансов, распространенном вчера. Досрочное погашение стало возможным после того как в четверг были подписаны два необходимых для этого документа – распоряжение правительства премьер-министром Михаилом Фрадковым, а также специальное российско-германское соглашение в Берлине.

**...из-за позднего одобрения премьер-министром.** Досрочное погашение части долга Парижскому клубу стало одним из наиболее важных достижений правительства в области управления госдолгом. Ранее сообщалось, что выплаты должны были начаться 11 июня, однако произошла задержка, – по всей видимости, из-за позднего одобрения процедуры выплат Фрадковым.

**Средства Стабфонда уже перечислены.** 13 мая Россия подписала соглашение с Парижским клубом о досрочном погашении части долга организации на общую сумму 15 млрд долл. Предполагается, что перечисление средств будет происходить двумя траншами и должно быть завершено 20 августа. По сообщению Интерфакса, первый платеж может составить от 6,5 млрд до 13 млрд долл. Интерфакс также сообщил вчера, что средства, необходимые для осуществления платежей, уже были перечислены из Стабилизационного фонда на специальный счет во Внешэкономбанке.

*Владимир Тухомиров, tih\_vi@uralsib.ru*

## Вымпелком

### **Верховный суд не разрешил править устав**

**Решение Темрюкского суда о поправках к уставу отменено.** Вчера Верховный суд отменил решение Темрюкского суда по иску миноритарного акционера Вымпелкома о том, чтобы изменить статью устава, предписывающую принимать решения о приобретениях абсолютным большинством голосов совета директоров. Решение Верховного суда окончательное и обжалованию не подлежит.

**Решение суда не повлияет на украинскую экспансию.** Мы оцениваем данную новость как нейтральную для Вымпелкома. Несмотря на то, что поправка в устав, если бы она была внесена, позволила бы совету директоров принять решение о приобретении WellCom простым большинством голосов, Вымпелком может выйти на Украину и без решения совета. В настоящее время наиболее вероятны два варианта: компания может получить опцион на приобретение акций WellCom или созвать внеочередное собрание акционеров, которое одобрит приобретение. В частности, такое собрание может созвать в июле один из основных акционеров Вымпелкома – Альфа Телеком.

**Темрюкское делопроизводство.** Четвертого февраля Вымпелком получил решение Темрюкского районного суда (Краснодарский край) о том, что положение Устава, предписывающее принимать решение о приобретениях абсолютным большинством голосов совета директоров, отменено, вместо него суд постановил внести статью о принятии решений простым большинством голосов совета директоров. Решение суда влияло, в частности, на потенциальные приобретения в Украине. Действующий устав предписывает принимать такие решения с одобрения восьми из девяти членов совета. Telenor направил иск в Верховный суд, после чего



решение Темрюкского суда было приостановлено, а вчера отменено.

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

## РАО «ЕЭС России»

### Операционная прибыль в 2004 г. оказалась выше ожиданий

**Хорошие результаты за 2004 г. по МСФО.** Вчера РАО «ЕЭС России» опубликовало результаты за 2004 г. по МСФО. Выручка компании возросла на 22% с уровня 2003 г. и составила 23,6 млрд долл. Себестоимость реализации увеличилась только на 21%, что позитивно отразилось на операционной прибыли, которая оказалась выше наших ожиданий, – она выросла на 32% до 2,7 млрд долл. Норма EBITDA также улучшилась, составив 22% против 21% в 2003 г. Норма чистой прибыли осталась на прежнем уровне в 5%.

**Событие позитивное, но второстепенное.** Хотя финансовые показатели РАО ЕЭС за 2004 г. оказались выше наших прогнозов и могут в краткосрочной перспективе положительно сказаться на котировках акций компании, они все же имеют второстепенное значение, тогда как главным фактором инвестиционной привлекательности энергохолдинга остается ход реформ в отрасли.

#### Рост выручки и чистой прибыли результаты

Показатели за 2004 г. по МСФО, млн долл.

	2003	2004	2004П	Изм., %	Разн. к прогнозу, %
Выручка	19 346	23 591	23 750	22	-0,7
Себестоимость реализации	17 243	20 811	21 434	21	-2,9
Износ и амортизация	2 015	2 399	2 374	19	1,1
EBITDA	4 118	5 179	4 690	26	10,4
Чистая прибыль	880	1 109	956	26	16,1
Норма EBITDA	21	22	20		
Норма чистой прибыли	5	5	4		

Источники: Reuters, оценка УРАЛСИБа

**Операционные результаты.** В 2004 г. РАО ЕЭС увеличило сбыт электроэнергии на 2,2%, а собственное производство компании выросло на 2,8%, – главным образом за счет гидрогенерации. Объем выработки теплоэнергии сократился на 1,9% к показателю 2003 г. Тарифы на отпуск электроэнергии повысились на 10,8%, а рост тарифов на теплоэнергию составил 15,8%. Цена приобретаемой электроэнергии выросла в 2004 г. на 7,6%, а средняя цена на топливо – на 16%.

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



## Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бл
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	НИК ойл	
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																				
Абсолют	500	11,50	22.июл.05		21.апр.06		9,8	100,15	0,14	14 532 250	100,05	100,40		11,78	11,06	11,48	0,70			638
АвтоВАЗ-2	3 000	10,78	17.авг.05	17.авг.05	13.авг.08	1,6	38,0	100,36	-0,07	27 405 119	100,37	100,54					0,13		B	477
АвтоВАЗ-3	5 000	9,70	27.дек.05	27.июн.06	22.июн.10	12,1	60,6												B	
Адамант	500	14,10	08.дек.05	08.июн.06	05.июн.08	11,4	35,7												C+	
Аижк	1 070	11,00	01.дек.05		01.дек.08		41,7	108,41	0,02	15 177 700	108,36	108,42		8,30		10,15	2,97			133
Аижк-2	1 500	11,00	01.авг.05		01.фев.10		55,9			3 224 069	109,05	111,30								
Аижк-3	2 250	9,40	15.июл.05		15.окт.10		64,4	105,00	-0,20	10 500	104,75	105,25		8,18		8,95	3,34			88
Аижк-4	900	8,70	01.авг.05		01.фев.12		80,2				101,70	102,90								
АкБарс	500	8,80	05.окт.05		05.апр.06		9,3					101,60								
Акрон	600	13,45	02.авг.05		01.ноя.05		4,1	101,71	0,38	18 206 635	101,25	101,65			8,53	8,10	13,22	0,32		437
АЛРОСА-19	3 000	16,00	23.окт.05		23.окт.05		3,8	102,81	-0,13	94 901 081	102,80	102,90			6,85	6,69	15,56	0,31	B/Ba2	278
Алтайэнергс	600	18,00	05.авг.05		05.авг.05		1,2	100,51	0,15	1 730 860	100,40	100,50			13,14	12,42	17,91	0,09	C+	1014
Альфа-Финанс	1 000	8,50	09.дек.05	09.дек.05	14.июн.07	5,4	23,8												B/-	
Альфа-Финанс-2	2 000	8,50	05.окт.05	05.апр.06	31.мар.10	9,3	57,8												B/ruA+/-	
Амтел	1 200	12,50	17.ноя.05	22.ноя.05	15.ноя.07	4,8	28,9	100,71	-0,11	6 550 948	100,69	101,00	10,40		10,07	12,41	0,37		B-	601
Амтелшипром	600	19,00	23.дек.05		23.дек.05		5,9				104,00	104,45							B-	
АЦБК	500	13,50	08.сен.05		07.сен.06		14,5	103,00	-0,36	329 600	102,51	103,15		11,22		13,11	1,04		B-	550
Балтика	1 000	8,75	22.ноя.05		20.ноя.07		29,1	100,40	0,08	6 023 007	100,25	100,50		8,74		8,72	2,04		BB/Ba2	215
Балтимор	500	16,00	02.сен.05	02.сен.05	05.сен.06	2,1	14,4	100,75	-0,29	56 419	101,01	101,08	12,06		11,50	15,88	0,16		C+	859
Балтимор-3	800	11,65	17.ноя.05	16.ноя.06	15.май.08	16,8	35,0												C+	
Башкирэн	500	20,00	11.сен.05		11.сен.05		2,4	102,21	-0,19	751 243	102,21	102,40		8,55	8,27	19,57	0,20		B	493
Башкирэн-2	500	10,69	25.авг.05	25.авг.05	22.фев.07	1,9	20,1			10 523 679	100,02	100,88							B	
БИН	1 000	14,00	13.окт.05		13.апр.06		9,6				98,25									
ВДД-1	1 500	9,78	11.окт.05		11.апр.06		9,5				102,00	102,30							B+/ruA+/B1	B+
ВМЗ-1	1 000	15,00	31.авг.05		31.авг.05		2,1				101,16	101,50							C+	
Волга	1 500	12,00	13.сен.05		13.мар.07		20,7	98,40	0,60	9 840	97,50	97,90		13,48		12,20	1,38		B	744
ВолгаТел	1 000	15,00	22.авг.05		21.фев.06		7,9	104,65	0,35	1 047	104,15	104,50		6,20	5,89	14,33	0,62		B+	94
ВТБ-3	2 000	14,00	22.фев.06		22.фев.06		7,9				104,48	104,95							BB+	
ВТБ-4	5 000	5,60	22.сен.05	25.мар.06	19.мар.09	8,9	45,3				99,15	99,99							BB+	
Вымпелком	3 000	9,90	15.ноя.05		16.май.06		10,7				101,76	102,70							BB-/Ba3	A-
Газпром-2	5 000	15,00	03.ноя.05		03.ноя.05		4,2	102,91	-0,09	5 241 146	102,90	103,05		6,58	6,45	14,58	0,34		BB-/Baa2	A
Газпром-3	10 000	8,11	27.июл.05		18.январ.07		18,9	101,98	-0,01	61 197 800	102,00	102,05		6,86		7,95	1,42		BB-/Baa2	A
Газпром-4	5 000	8,22	17.авг.05		10.фев.10		56,2	102,43	0,17	20 498 073	102,25	102,65		7,73		8,02	3,75		BB-/Baa2	A
Газпром-5	5 000	7,58	11.окт.05		09.окт.07		27,1	101,41	-0,06	24 271 210	101,25	102,30		7,01		7,47	2,03		BB-/Baa2	A
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	12,50	22.дек.05		22.июн.06		11,9	101,40	0,05	10 237 576	101,27	101,40		11,25	10,89	12,33	0,87		C	570
ГТ-ТЭЦ-3	1 500	12,04	21.окт.05	20.окт.06	18.апр.08	15,9	34,1	100,66	0,00	167 010 804	100,55	100,65	11,78			11,96	1,13		C	596
ГлМосСтрой	2 000	13,00	26.авг.05	27.май.06	27.май.07	11,0	23,2	100,00	0,00	332 000	99,99	100,02	13,63		12,84	13,00	0,77			815
ГОТЭК	550	12,50	06.дек.05		06.июн.06		11,4				100,65	100,95							C-	
Дальсвязь	1 000	15,00	16.ноя.05	16.ноя.05	15.ноя.06	4,6	16,8				105,45	107,50							B-	
ДжЭфСи	700	14,00	07.июл.05		06.окт.05		3,3												C+	
ДжЭфСи-2	1 200	14,00	06.дек.05	06.дек.05	04.дек.07	5,3	29,6	101,57	-0,03	19 291 149	101,52	101,70	10,44		10,15	13,78	0,40		C+	591
Евраз	1 000	12,50	05.дек.05		05.дек.05		5,3	102,66	-0,04	480 426	102,65	103,15		6,25	6,14	12,18	0,42		B+	172
Евросеть	1 000	16,33	25.окт.05	26.июл.05	25.апр.06	0,9	10,0	102,58	0,00	37 769 731	102,50	102,63	-17,29		13,25	12,50	15,92	0,73		785
Зенит	1 000	8,50	22.сен.05	24.мар.06	24.мар.07	8,9	21,1				100,25	100,55								
ИжАвто	1 000	12,50	14.сен.05	14.сен.05	14.мар.07	2,5	20,7	99,95	-0,04	50 391 769	99,85	100,30	12,91		12,30	12,51	0,19		C-	925
Импэксбанк	1 000	10,23	20.окт.05	21.апр.06	20.апр.08	9,8	34,2	100,72	-0,03	55 316 000	100,60	100,80	9,46		9,10	10,16	0,74		CCC+/B1	406
Инком-Лада	700	17,00	25.авг.05	14.дек.06	22.ноя.07	17,7	29,2	102,58	0,10	2 893 846	102,80	103,00	14,91			16,57	1,04		C	911
ИНТЕКО	1 200	10,95	18.авг.05		15.фев.07		19,8				95,00	99,99							B-	
ИНТЕКО-Инв	3 000	10,70	28.окт.05	29.апр.06	29.апр.07	10,1	22,3												C+	
Интербрю	2 500	13,00	16.авг.05		15.авг.06		13,7				106,00	106,25							A-	
ИРКУТ-2	1 500	16,00	02.ноя.05		02.ноя.05		4,2			19 589 950	102,80	103,10							B	
ИстЛайн-2	3 000	11,59	24.ноя.05	23.ноя.06	22.май.08	17,0	35,2												B-/ruBBB-	NR
Итера	1 200	13,50	07.дек.05	07.дек.05	07.дек.07	5,3	29,7	102,09	0,07	726 916	102,10	102,20	8,68		8,48	13,22	0,42			414
КамаЗ	1 200	12,30	11.ноя.05	11.ноя.05	11.ноя.06	4,5	16,6				100,80	101,30							C	
Копейка	1 200	9,75	20.сен.05	19.дек.06	17.июн.08	17,9	36,1												B-/ruBBB	B
КрВосток	1 500	11,50	25.авг.05	24.фев.06	25.фев.07	8,0	20,2	101,19	0,21	2 606 751	101,21	101,40	9,76	10,96	9,21	11,36	1,42		B	494
Кристалл	500	12,00	11.авг.05	11.авг.05	08.фев.07	1,4	19,6	101,30	0,10	1 013	101,50	101,50	-9,95	11,39		11,85	1,38		B-	539
Куйбышевазот	600	9,00	15.сен.05	15.дек.05	15.июн.06	5,6	11,7	100,49	0,02	35 446 155	100,36	101,50	8,14		7,87	8,96	0,42		B-	352
ЛенСпецСМУ	1 000	15,50	27.окт.05	27.апр.06	22.апр.10	10,0	58,6	100,00		113 906 355	99,75	100,45	16,01		15,10	15,50	0,70		B-	1061
Ленэнергс	3 000	10,25	20.окт.05		19.апр.07		21,9													
ЛОМО-2	700	15,35	12.июл.05	12.июл.05	11.июл.06	0,4	12,5	100,00	0,00	12										



### 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	
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)</b>																			
Нортгаз	2 100	16,00	09.ноя.05		09.ноя.05		4,4	101,48	0,06	4 272 501	101,60	101,90		11,91	11,49	15,77	0,34	C+	766
Нутритек	1 200	11,45	13.сен.05	13.июн.06	09.июн.09	11,6	48,0											B	
ОГО-3	1 100	15,50	21.окт.05	28.апр.06	22.апр.07	10,1	22,0	99,78	0,24	5 003 966	99,41	99,65	16,05		15,05	15,53	0,70	C+	1065
ОМЗ-4	900	14,25	01.сен.05	01.сен.05	26.фев.09	2,1	44,6	104,52	-0,03	8 363 592	104,30	104,55	-10,45		15,05	13,63		CCC+/ruBB	B-
ОСТ	800	14,00	19.июл.05	08.июл.05	19.июл.05	0,3	0,6	102,50	-0,05	46 126	102,50	102,57	13,73	-27,05	12,88	13,66	0,02	C+	1097
ОСТ-2	1 000	13,60	10.ноя.05	11.май.06	08.май.08	10,5	34,8											C+	508
Парнас	500	12,75	14.сен.05		15.мар.06		8,6	101,84	0,04	1 654 922	101,70	101,99		10,40	9,91	12,52	0,63	B/ruA1	C
Петроком	1 000	15,00	15.сен.05		16.мар.06		8,6				104,70	105,40							
ПИК-5	1 120	13,00	23.авг.05	23.май.06	20.май.08	10,9	35,2											C	
ПИТ-1	1 000	12,00	29.сен.05		28.сен.06		15,2	100,60	0,34	1 006 000	100,40	100,79		11,76		11,93	1,08	C	600
ПИТ-2	1 500	14,25	26.сен.05	25.сен.06	23.мар.09	15,1	45,4	103,20	0,10	16 410 865	103,10	103,30	11,69		13,81		1,09	C	593
Полиметалл	750	17,50	20.сен.05		21.мар.06		8,8				105,80	106,00						C-	
ПраймДон	1 000	13,50	12.авг.05		10.ноя.06		16,6											B/ruA1	C+
Пятерочка	1 500	11,45	16.ноя.05		12.май.10		59,2											B+	
Разгуляй	1 000	14,00	04.дек.05		05.июн.06		11,3	100,00	0,02	2 093 978	99,93	100,08		14,45	13,86	14,00	0,79	C-	895
РАО ЕЭС-2	3 000	15,00	21.окт.05		21.окт.05		3,8	102,45	-0,10	6 014 965	102,45	102,72		6,89	6,73	14,64	0,31	B+/ruA+	A
РЖД-1	4 000	6,59	07.дек.05		07.дек.05		5,3				100,17	100,65						BB+/ruAA+/Baa2	A
РЖД-2	4 000	7,75	07.дек.05		05.дек.07		29,6	101,35	0,22	46 593 500	101,20	101,50		7,26		7,65	2,14	3+/ruAA+/Baa2	A
РЖД-3	4 000	8,33	07.дек.05		02.дек.09		53,9	102,25	-0,05	1 023	102,25	102,45		7,87		8,15	3,60	3+/ruAA+/Baa2	A
Росбанк	3 000	9,25	14.авг.05	14.фев.07	15.фев.09	19,8	44,2	101,22	0,00	1 842 204	101,04	101,22	8,60		9,14		1,45	B-/B1	A
Росинтер	300	17,50	02.сен.05		02.дек.05		5,2				103,10	103,20						C	259
Росинтер-2	400	11,00	06.июл.05	05.окт.05	02.июл.08	3,2	36,6											C	
РСХБанк	3 000	9,00	07.сен.05	07.дек.05	04.июн.08	5,3	35,7	100,60	-0,03	10 060	100,40	100,70	7,80		7,54	8,95	0,41		327
РосХлебПрод	1 000	12,37	07.дек.05		07.дек.05		5,3	100,13	-0,09	8 004 666	100,75	100,36		12,37	11,97	12,35	0,39		783
РТК Лиз-4	2 250	9,69	11.окт.05	11.апр.06	08.апр.08	9,5	33,8	100,75	0,15	102 765 000	100,75	100,85	8,72		7,59	9,62	0,65	B-	342
РусАвтоБФин	500	14,00	19.ноя.05		22.май.06		10,9	102,10	0,05	127 646 023	102,11	102,29		11,75	11,24	13,71	0,80	C	628
РусАлФин	3 000	10,00	12.сен.05		12.сен.05		2,5	100,61	0,00	75 457	100,70	100,79		6,93	6,75	9,94	0,20	NR	330
РусАлФин-2	5 000	8,00	20.ноя.05		20.май.07		23,0				99,80	99,95						NR	
РусСтанд-2	1 000	14,00	14.дек.05		14.июн.06		11,6	104,50	-0,14	5 225 000	104,50	104,80		9,21	8,88	13,40	0,89	B/ruBBB+	369
РусСтанд-3	2 000	12,90	24.авг.05	01.сен.05	22.авг.07	2,1	26,1				100,75	101,00						B/ruBBB+	
РусСтанд-4	3 000	8,99	31.авг.05	02.мар.06	03.мар.08	8,2	32,6				99,90	100,45						B/ruBBB+	
РусСтандФин-1	500	20,00	04.авг.05		04.авг.05		1,2	100,98	-0,26	2 423 500	101,10	101,10		9,61	9,22	19,81	0,10	B/ruBBB+	663
РусТекстиль	500	18,80	13.сен.05		12.сен.06		14,6	107,20	0,08	5 413 505	107,10	107,19		12,49		17,54	1,09	C-	678
РусТекстиль-2	500	14,30	08.сен.05	09.мар.06	05.мар.09	8,4	44,8	101,22	-0,04	53 416 194	101,20	101,38	12,70	14,22	11,87	14,13	2,20	C-	742
Салават-2	3 000	9,70	15.ноя.05	13.ноя.07	10.ноя.09	28,9	53,1	101,95	0,25	14 963 389	101,70	101,90	9,21	9,63	9,51	2,03	0,20	B+	265
СалаватСтекло	750	11,60	27.сен.05	26.сен.06	25.мар.08	15,1	33,3	103,00	1,28	411 990	101,90	103,10	9,17	10,56	11,26	2,27			368
Сальмон-2	150	12,50	05.июл.05		04.окт.05		3,2												
СалютЭн	3 000	14,00	27.дек.05	27.дек.05	25.дек.07	6,0	30,3	101,65	-0,05	96 466 869	101,60	101,65	10,75		10,47	13,77	0,45		600
СвердлЭн	3 000	11,50	01.сен.05	05.сен.05	01.мар.07	2,2	20,3	100,50	0,11	8 221 905	100,20	100,60	8,04		7,76	11,44	0,18	C	452
СвобСокол	600	13,55	24.ноя.05	25.май.06	22.ноя.07	11,0	29,2	102,43	-0,38	2 048 675	102,40		10,90		10,46	13,23	0,81		543
Северсталь	3 000			10.июл.05	28.июн.07	0,3	24,3											B+/B1	A-
СЗЛК	300	14,00	14.июл.05	14.июл.05	13.июл.06	0,5	12,6				99,36	100,25							A-
С-ЗТел-2	1 500	13,20	06.июл.05	05.окт.05	03.окт.07	3,2	27,5											B-/ruBBB	B
С-ЗТел-3	1 500	9,25	01.сен.05	28.фев.08	24.фев.11	32,4	68,8				101,45	101,65						B-/ruBBB	B
Сибирьтел-3	1 530	14,50	15.июл.05		14.июл.06		12,6	106,50	0,25	108 458 616	105,90	106,60		8,00		13,62	0,99		241
Сибирьтел-4	2 000	12,50	07.июл.05		05.июл.07		24,5												B
Сибирьтел-5	3 000	9,20	28.окт.05		25.апр.08		34,3	100,90	0,14	1 009	100,61	100,90		9,02		9,12	2,36		203
СМАРТС-2	500	10,00	26.дек.05	26.дек.05	26.июн.07	6,0	24,2	100,04	0,04	41 331 068	100,05	100,20	10,15	10,22	9,90	10,00	1,68		401
СМАРТС-3	1 000	15,10	04.окт.05	06.окт.06	29.сен.09	15,4	51,7				103,00	104,00						B-	
СОК-Авто	1 100	12,60	27.окт.05	27.апр.06	24.апр.08	10,0	34,3	99,99	0,14	129 597 117	99,90	99,99	12,95		12,35	12,60	0,72		754
СС-Авто	1 500	11,25	28.июл.05	25.янв.07	21.янв.10	19,1	55,5	103,23	0,00	5 178 097	103,35	104,00	9,19		10,90	14,11		B	322
СУ-155	1 500	14,00	28.сен.05	30.мар.06	30.мар.07	9,1	21,3	99,93	-2,07	1 999	99,93	100,10	14,86		14,10	14,01	0,63	C+	952
СУЭК-2	1 000	11,00	18.авг.05	16.фев.06	15.фев.07	7,7	19,8	101,33	0,16	21 122 317	101,21	101,33	9,10		8,67	10,86	0,58	C	385
Татнефть-3	1 500	12,00	01.июл.05		01.июл.06		12,2											B/B2	A-
Таттелеком	600	11,75	13.авг.05		06.май.07		22,5				103,00	103,70							
Татэнерго	1 500	9,65	15.сен.05		13.мар.08		32,9	101,09	-0,16	10 103 533	100,80	101,18		9,39		9,55	2,26		251
ТВЗ	750	14,60	10.окт.05	10.окт.05	10.окт.06	3,4	15,6	105,20	0,34	21 040	104,70	105,20	-3,65	10,38		13,88	1,16	B-	460
ТМК	2 000	10,30	20.окт.05		20.окт.06		15,9	101,42	0,21	4 849 904	101,40	101,65		9,31		10,16	1,17	B-	349
ТМК-2	3 000	11,09	27.сен.05	27.мар.07	24.мар.09	21,2	45,4	101,81	0,11	51 056 699	101,75	101,80	9,58		10,89	1,52		B-	352
ТНК-5	3 000	15,00	28.ноя.05		28.ноя.06		11,1	111,10	-0,20	11 110	111,20	111,80		6,74		13,50	1,39	BB-/Baa2	A
ТНП	1 000	8,90	09.ноя.05		10.май.06		10,5	101,49	-0,36	5 148 520	10								



## Рынок рублевых облигаций (продолжение)

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг	Сред. бл
			купона	оферты	погаш.	оферты	погаш.				покупка	продажа	оферты	погаш.	HPR	текущая			
<b>МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																			
Башкортостан-4	500	8,02	15 сен.05	13 сен.07		26,8					99,00	99,25						BB-/Ba1	
Белгор обл-3	300	19,00	20 сен.05	20 дек.05		5,8													
Волг обл	600	13,00	15 дек.05	11 июн.09		48,1	105,54	0,27	401 040	105,30	107,00			9,96	12,32	2,48			310
Волг обл-2	700	7,48	22 дек.05	17 июн.10		60,4				105,15	105,90								
Иркут обл	800	11,00	20 июл.05	22 июл.07		25,1												B	
Иркут обл-2	750	11,00	06 сен.05	07 сен.06		14,5	102,08	0,11	7 148 500	101,90	102,19			7,68	10,78	0,72		B	217
Коми-5	500	15,00	24 сен.05	24 дек.07		30,2	113,00	0,00	1 130	112,00	113,00			8,25	13,27	2,25		-/Ba3	162
Коми-6	700	14,50	14 окт.05	14 окт.10		64,4	112,37	0,17	682 075	112,00	113,00			9,88	12,90	4,12		-/Ba3	242
Коми-7	1 000	12,00	23 ноя.05	22 ноя.13		102,2	99,80	0,69	1 984 060	99,00	100,00			10,03	12,02	5,01		-/Ba3	223
Костром обл-4	800	13,00	13 сен.05	11 мар.08		32,8	105,95	2,61	370 825	105,10	106,00			9,76	12,27	2,26			292
Красноярск-1	750	11,00	21 июл.05	21 июл.05		0,7													
Красноярск-4	630	12,50	27 июл.05	27 окт.06		16,1	105,83	-0,12	1 904 855	105,60	105,90			8,06	11,81	1,22			223
Крас край-1	1 500	10,30	07 сен.05	08 дек.05		5,4													
Крас край-2	1 500	10,95	23 июл.05	26 окт.06		16,1													
Краснод край	605	10,50	15 ноя.05	15 май.07		22,8				102,85	103,20								
Лен обл-2	800	14,01	14 дек.05	08 дек.10		66,2	117,89	0,50	3 537	116,67	119,85			9,94	11,88	4,41		B+/ruA+	245
Лен обл-3	1 300	13,50	16 дек.05	05 дек.14		114,8	115,85	1,30	1 740 057	115,20	115,85			10,10	11,65	6,31		B+/ruA+	207
Москва-34	4 000	10,00	28 авг.05	28 авг.05		2,0	100,90	-0,50	526 698 000	100,30	101,35			4,44	4,36	9,91	0,16	BB+/Baa3	105
Москва-24	3 000	15,00	02 сен.05	02 сен.05		2,1	101,90	-0,58	9 736 275	102,30				4,11	4,04	14,72	0,17	BB+/Baa3	64
Москва-28	3 000	15,00	25 сен.05	25 дек.05		5,9				104,60	105,80								
Москва-32	4 000	10,00	25 авг.05	25 май.06		11,0	103,60	0,09	4 146 072	103,56	103,60			6,00	5,74	9,65	0,85	BB+/Baa3	51
Москва-35	4 000	10,00	18 сен.05	18 июн.06		11,8				103,80	103,95								
Москва-37	4 000	10,00	23 сен.05	23 сен.06		15,0	104,06	-0,59	174 508 598	104,50	104,55			6,71	9,61	1,15		BB+/Baa3	95
Москва-27	4 000	15,00	20 сен.05	20 дек.06		17,9	112,38	-0,25	72 375 833	112,15	112,50			6,29	13,35	1,44		BB+/Baa3	38
Москва-31	5 000	10,00	20 авг.05	20 май.07		23,0	106,10	0,00	1 062 064	106,00	106,15			6,70	9,43	1,74		BB+/Baa3	56
Москва-42	3 000	10,00	13 авг.05	13 авг.07		25,8				106,80	107,35								
Москва-40	5 000	10,00	26 июл.05	26 окт.07		28,3	106,86	0,09	65 203 441	106,80	107,00			6,96	9,36	2,11		BB+/Baa3	44
Москва-29	5 000	10,00	05 дек.05	05 июн.08		35,7	107,82	-0,03	267 991 111	107,81	107,90			7,12	9,27	2,65		BB+/Baa3	17
Москва-36	3 900	10,00	16 дек.05	16 дек.08		42,2	108,45	0,19	78 081	108,10	108,45			7,33	9,22	3,07		BB+/Baa3	33
Москва-41	5 000	10,00	30 июл.05	30 июл.10		61,9				107,02	107,85								
Москва-38	5 000	10,00	26 дек.05	26 дек.10		66,8				109,55	111,50								
Москва-39	4 800	10,00	21 июл.05	21 июл.14		110,3				104,40	104,50								
Моск обл-3	4 000	11,00	20 авг.05	19 авг.07		26,0	107,30	0,32	74 241 090	107,00	107,30			7,37	10,25	1,97		BB+/Baa3	103
Моск обл-4	9 600	11,00	26 июл.05	21 апр.09		46,4	109,10	-0,09	22 707 000	109,10	109,35			8,45	10,08	3,22		BB+/Baa3	129
Моск обл-5	12 000	10,00	04 окт.05	30 мар.10		57,8	104,30	0,04	75 899 563	104,30	104,40			8,44	9,59	2,49		BB+/Baa3	126
Нижегор обл-1	1 000	11,80	03 авг.05	01 ноя.06		16,3	104,45	0,17	5 849 060	104,31	104,48			8,51	11,30	1,21		BB+/Baa3	267
Нижегор обл-2	2 500	10,43	24 июл.05	02 ноя.08		40,7	101,47	0,19	103 317 727	101,50	101,55			9,78	10,28	2,19			306
Новосибирск-2	1 500	13,00	06 сен.05	07 дек.06		17,5	104,60	0,08	11 729 186	104,56	104,70			9,17	12,43	1,29			327
Новосиб обл	1 500	13,50	01 авг.05	27 июл.06		13,1	104,74	0,25	13 523 760	104,53	104,65			9,12	12,89	0,98			350
Новосиб обл-2	2 000	13,30	01 сен.05	29 ноя.07		29,4	107,26	-0,03	70 879 771	107,40	107,55			10,26	12,40	2,06			368
Самар обл-1	1 185	12,00	05 июл.05	04 июл.06		12,3													
Твер Обл-2	600	16,90	25 авг.05	23 ноя.06		17,0				11 115 000	111,00	111,25							
Томск	300	13,00	25 авг.05	22 ноя.07		29,2				102,50	104,30								
Томск обл-1	500	12,00	28 июл.05	27 июл.06		13,1	103,00	-0,22	30 901 030	102,50	103,75			8,73	11,65	0,99		ruA	311
Томск обл-2	600	12,00	13 окт.05	13 окт.07		27,8	103,96	0,06	16 513 572	103,80	104,20			8,95	11,54	1,99		ruA	247
Уфа-3	400	10,03	19 июл.05	18 июл.06		12,8	101,53	-0,05	502 574	101,16	102,83			8,64	9,88	0,96		B	303
Уфа-4	500	10,03	06 дек.05	03 июн.08		35,6				101,25	111,35								B
Хаб край-5	700	12,00	05 июл.05	05 окт.06		15,4													
ХМАО	1 000	15,00	08 дек.05	08 дек.05		5,4													
ХМАО-2	3 000	12,00	26 ноя.05	27 май.08		35,4	110,80	8,82	554 000	110,00	111,00			7,93	10,83	2,63		BB/ruAA	98
Чувашия-1	285	12,00	12 авг.05	12 авг.05		1,4	100,82	0,02	100 820	100,78	100,82			5,03	4,92	11,90	0,11	BB/ruAA	191
Чувашия-2	500	9,50	13 июл.05	13 апр.07		21,7													
Якутия-3	800	12,00	20 сен.05	17 июн.08		36,1	107,50	0,47	13 975	107,25	107,50			9,40	11,16	2,51		ruA-	248
Якутия-4	1 000	14,00	15 сен.05	16 мар.06		8,6	104,83	0,03	105 880	104,58	104,84			6,79	6,49	13,35	0,68	ruA-	148
Якутия-5	2 000	10,00	21 июл.05	21 апр.07		22,0	101,00	0,06	29 290	100,90	101,00			8,57	9,90	1,57		ruA-	247
Якутия-25006	2 000	10,00	18 авг.05	13 май.10		59,3	102,30	0,14	51 111 023	102,10	102,40			9,67	9,78	3,29		ruA-	235
ЯНАО	1 800	11,00	05 авг.05	03 авг.08		37,7				105,50	106,50								B/ruA/B1
Яросл обл-2	1 000	13,78	05 июл.05	03 июл.07		24,4													
Яросл обл-3	1 000	12,50	17 ноя.05	17 ноя.06		16,8	103,75	-0,05	2 469 210	103,65	103,75			8,61	12,05	1,00			291
<b>ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																			
ОФЗ 27023	20 292	7,50	20 июл.05	20 июл.05		0,7	100,26	-0,28	4 010 400	100,26	100,27			2,74	2,71	7,48	0,05		
ОФЗ 27018	14 000	12,00	14 сен.05	14 сен.05		2,5	101,73	0,13	170 692 753	101,55	101,73			3,66	3,61	11,80	0,21		
ОФЗ 27022	21 296	8,00	17 авг.05	15 фев.06		7,7	101,75	-0,03	4 985 750	101,75	102,20			5,26	5,09	7,86	0,60		
ОФЗ 27024	15 001	7,50	20 июл.05	19 апр.06		9,8													
ОФЗ 45002	7 360	10,00	03 авг.05	02 авг.05		13,3													
ОФЗ 45001	37 807	10,00	17 авг.05	15 ноя.06															

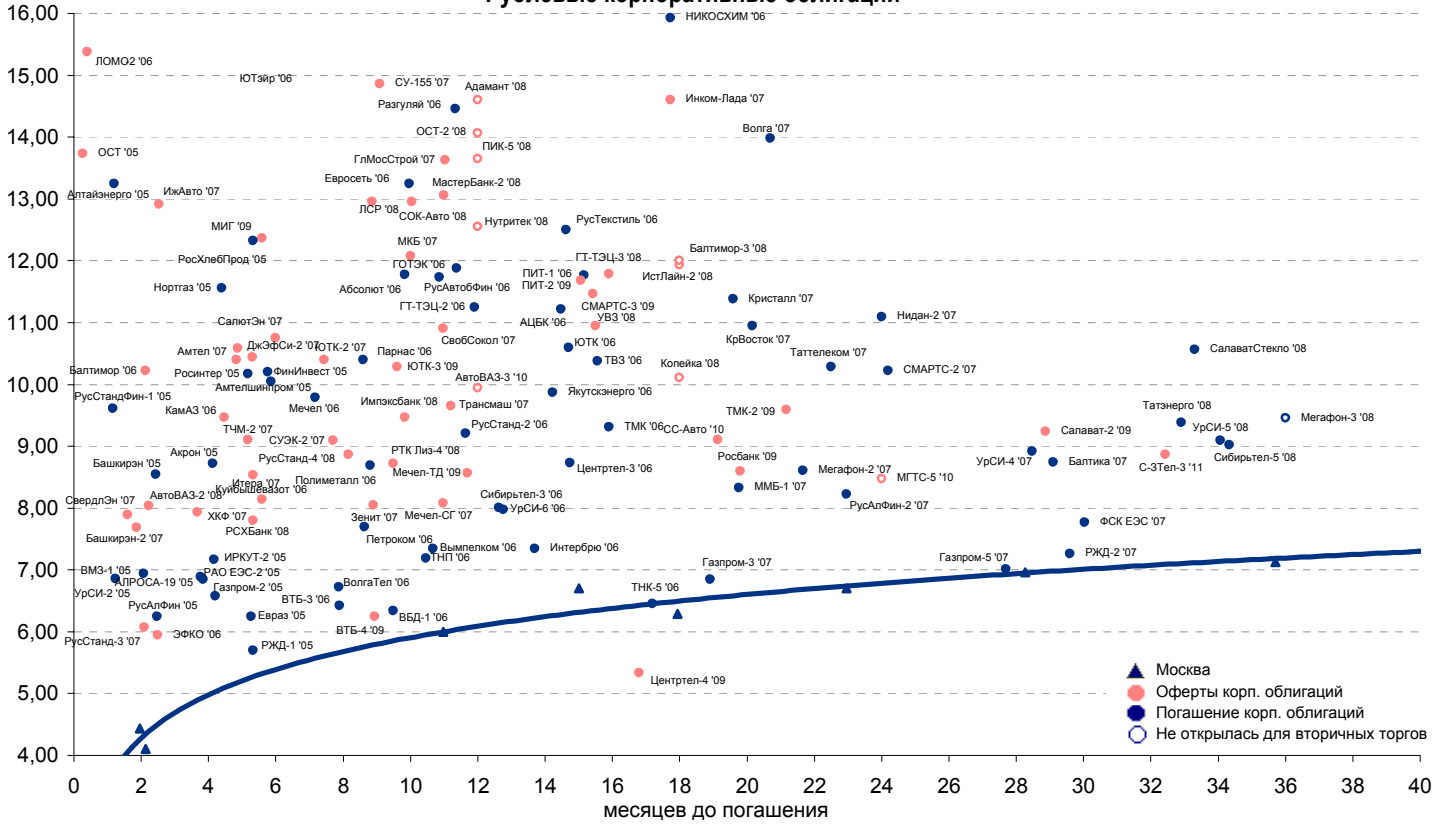


Рынок еврооблигаций

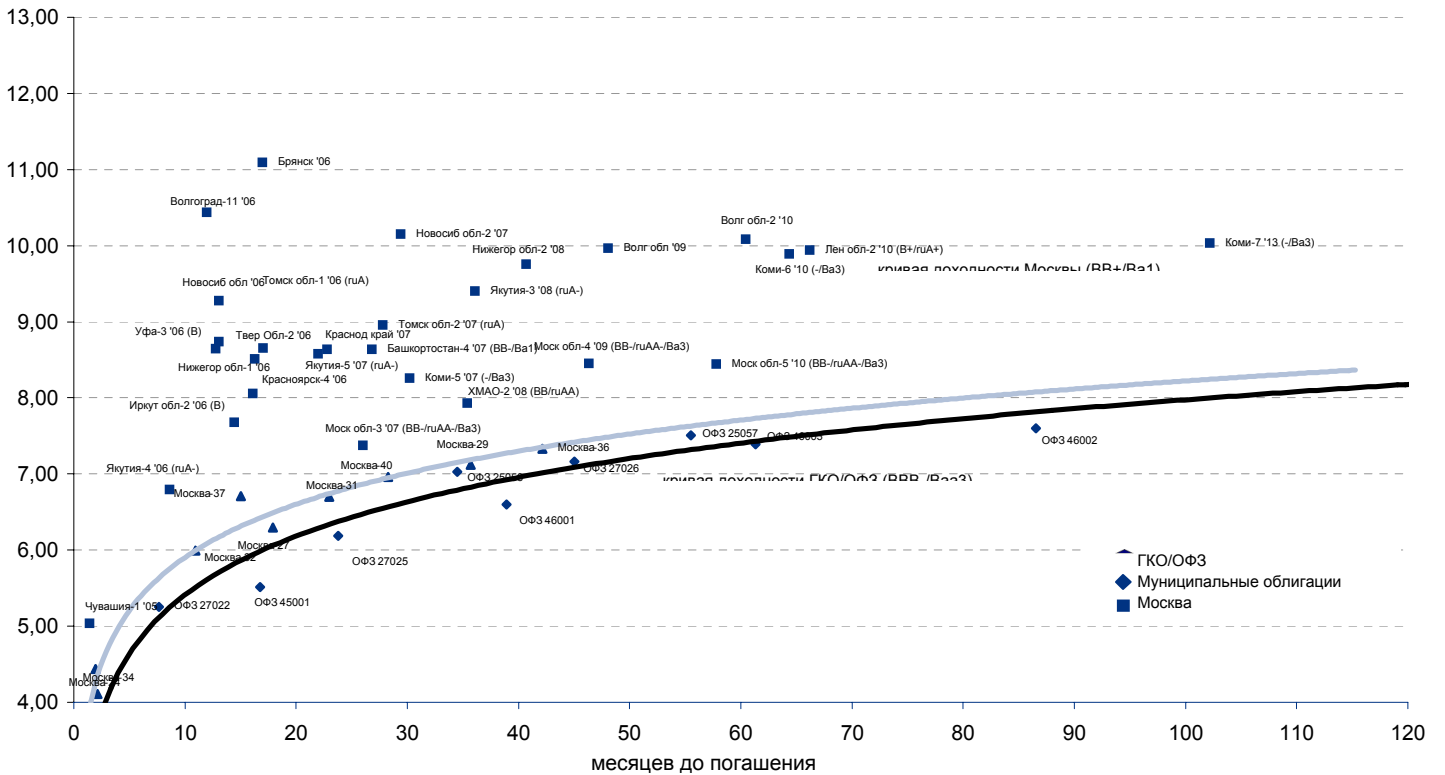
Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
<b>СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
Russia '05	\$ 2 968 968	8,75	24 июл 05	24 июл 05	100,25	-0,01	3,39	8,73	55,8	0,05
Russia '07	\$ 2 400 000	10,00	26 июн 07	26 дек 05	110,35	-0,02	4,45	9,06	83,1	1,80
Russia '10	\$ 2 820 041	8,25	31 мар 10	30 сен 05	109,16	0,00	5,99	7,56	230,1	3,85
Russia '18	\$ 3 466 671	11,00	24 июл 18	24 июл 05	149,54	0,53	5,60	7,36	151,3	7,81
Russia '28	\$ 2 500 000	12,75	24 июн 28	24 дек 05	181,22	0,65	5,96	7,04	176,0	10,72
Russia '30	\$ 18 400 000	5,00	31 мар 30	30 сен 05	111,71	0,54	5,60	4,48	166,7	8,13
MinFin V	\$ 2 837 000	3,00	14 май 08	14 май 06	94,39	-0,01	5,16	3,18	154,2	2,63
MinFin VI	\$ 1 750 000	3,00	14 май 06	14 май 06	98,89	0,01	4,33	3,03	78,2	0,82
MinFin VII	\$ 1 750 000	3,00	14 май 11	14 май 06	87,93	0,55	5,46	3,41	167,3	5,12
MinFin VIII	\$ 1 322 000	3,00	14 ноя 07	14 ноя 05	96,69	0,06	4,49	3,10	87,5	2,23
Aries '07	eur 2 000 000	5,41	25 окт 07	25 окт 05	105,61	0,04	2,85	5,12		0,32
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25 окт 09	25 окт 05	116,41	0,16	3,56	6,66	-13,1	3,57
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25 окт 14	25 окт 05	129,76	0,46	5,47	7,40	154,3	6,47
<b>МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
Москва '06	eur 400 000	10,95	28 апр 06	28 апр 06	106,68	-0,06	2,49	10,26	-183,7 / -105,5	0,80
Москва '11	eur 374 000	6,45	12 окт 11	12 окт 05	111,42	0,08	5,68	5,79	21,6 / 188,8	5,50
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06 май 08	06 ноя 05	107,22	-0,09	5,34	7,58	36,3 / 168,7	2,50
АЛРОСА '14	\$ 500 000	8,88	17 ноя 14	17 ноя 05	114,03	1,07	6,82	7,78	108,8 / 292,5	6,46
Alfa-Bank '05	\$ 175 000	10,75	19 ноя 05	19 ноя 05	102,13	-0,03	4,78	10,53	139,7 / 195,4	0,36
Alfa-Bank '06	\$ 190 000	8,00	13 апр 06	13 окт 05	101,03	0,03	6,57	7,92	277,5 / 309,0	0,72
Alfa-Bank '07	\$ 150 000	7,75	09 фев 07	09 авг 05	100,70	-0,04	7,27	7,70	304,2 / 376,6	1,43
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28 сен 09	28 сен 05	105,25	0,01	6,55	7,60	82,7 / 286,0	3,50
Банк Москвы '10	\$ 300 000	7,38	26 ноя 10	26 ноя 05	103,64	0,23	6,56	7,12	61,8 / 281,7	4,38
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21 май 08	21 ноя 05	100,83	-0,09	8,16	8,43	319,6 / 450,8	2,48
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11 дек 08	11 дек 05	105,02	0,09	5,26	6,55	-11,9 / 158,3	3,03
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12 окт 11	12 окт 05	109,52	0,15	5,67	6,85	-28,8 / 189,6	4,20
ВТБ '15	\$ 750 000	6,32	04 фев 15	04 авг 05	102,31	0,08	6,65	6,17	65,4 / 272,0	3,84
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16 июн 09	16 дек 05	107,82	0,02	7,66	9,27	213,0 / 397,3	3,24
Вымпелком '10	\$ 300 000	8,00	11 фев 10	11 авг 05	101,02	0,14	7,73	7,92	186,7 / 400,9	3,68
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22 окт 11	22 окт 05	102,41	0,23	7,88	8,18	197,6 / 410,2	4,77
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25 апр 07	25 окт 05	107,61	-0,07	4,66	8,48	21,0 / 104,2	1,64
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21 окт 09	21 окт 05	119,80	-0,03	5,28	8,76	-71,9 / 158,2	3,48
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27 сен 10	27 сен 05	117,10	0,13	4,10	6,66	-190,0 / 40,1	4,16
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,625	01 мар 13	01 сен 05	122,92	0,36	5,86	7,83	-13,3 / 207,3	5,50
Газпром '15	eur 1 000 000	5,875	01 июн 15	01 июн 06	106,61	0,12	5,01	5,51	-62,4 / 108,0	7,45
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,201	01 фев 20	01 авг 05	108,26	0,59	6,32	6,65	109,6 / 239,4	4,82
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,625	28 апр 34	28 окт 05	126,20	0,76	6,48	6,83	51,8 / 254,9	7,26
Газпромбанк '05	eur 150 000	9,75	04 окт 05	04 окт 05	101,66	-0,09	2,77	9,59	-62,0 / -6,2	0,25
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30 окт 08	30 окт 05	105,17	-0,05	5,52	6,89	24,1 / 184,9	2,90
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25 сен 06	25 сен 05	103,23	-0,27	6,07	8,60	203,0 / 273,7	1,12
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03 авг 09	03 авг 05	111,22	-0,12	7,61	9,78	212,6 / 392,1	3,18
Зенит '06	\$ 125 000	9,25	12 июн 06	12 дек 05	101,90	-0,06	7,10	9,08	264,6 / 347,8	0,88
МБРР '08	\$ 150 000	8,63	03 мар 08	03 сен 05	101,26	-0,02	8,08	8,52	327,5 / 443,6	2,27
МДМ-Банк '05	\$ 200 000	10,75	16 дек 05	16 дек 05	102,46	-0,01	5,04	10,49	164,9 / 220,6	0,43
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23 сен 06	23 сен 05	102,91	0,01	6,75	9,11	274,6 / 312,6	1,06
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10 дек 09	10 дек 05	101,34	0,20	7,63	7,89	178,7 / 392,9	3,66
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21 окт 08	21 окт 05	101,89	-0,01	7,34	7,85	212,5 / 366,9	2,81
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30 янв 08	30 июл 05	107,57	0,01	6,49	9,06	204,1 / 279,8	2,18
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14 окт 10	14 окт 05	104,36	0,13	7,36	8,02	113,3 / 360,6	4,16
МТС '12	\$ 400 000	8,00	28 янв 12	28 июл 05	101,80	0,23	7,65	7,86	175,4 / 385,8	4,88
НИКойл '07	\$ 150 000	9,00	19 мар 07	19 сен 05	102,25	-0,10	7,55	8,80	327,1 / 400,3	1,52
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13 фев 07	13 авг 05	102,12	-0,03	7,69	8,94	346,4 / 417,8	1,42
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30 сен 09	30 сен 05	100,09	0,02	7,10	7,12	134,3 / 340,3	3,53
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09 фев 07	10 авг 05	102,88	0,04	7,04	8,75	282,6 / 354,2	1,42
Промсвбанк '06	\$ 200 000	10,25	27 окт 06	27 окт 05	103,42	-0,09	7,44	9,91	335,6 / 386,6	1,19
Росбанк '09	\$ 300 000	9,75	24 сен 09	24 сен 05	104,64	0,14	8,43	9,32	360,9 / 472,6	2,41
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20 ноя 06	20 ноя 05	110,14	-0,04	4,99	11,58	66,0 / 144,2	1,26
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14 апр 07	14 окт 05	102,19	0,03	7,40	8,56	193,5 / 360,7	1,59
РусСтандарт '08	\$ 300 000	8,13	21 апр 08	21 окт 05	101,02	0,06	7,70	8,04	278,6 / 405,2	2,42
Сбербанк '06	\$ 1 000 000	4,92	24 окт 06	26 июл 05	101,22	0,00	4,30	4,86		1,59
Сбербанк '15	\$ 1 000 000	6,23	11 фев 15	11 авг 05	101,60	0,39	6,53	6,13	54,1 / 260,5	3,86
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24 фев 09	24 авг 05	103,41	0,01	7,53	8,34	217,9 / 385,1	3,00
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19 апр 14	19 окт 05	103,59	0,12	8,65	8,93	286,3 / 472,4	5,88
Сибкадембанк '08	\$ 100 000	9,75	19 май 08	19 ноя 05					#VALUE! / #####	#N/A N.A.
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13 фев 07	13 авг 05	108,01	0,13	6,16	10,65	170,8 / 253,9	1,41
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15 янв 09	15 июл 05	112,27	0,14	6,77	9,58	232,3 / 315,5	2,83
Система '08	\$ 350 000	10,25	14 апр 08	14 окт 05	108,07	-0,08	6,98	9,48	253,3 / 329,0	2,36
Система '11	\$ 350 000	8,88	28 янв 11	28 июл 05	104,39	0,03	7,52	8,50	133,8 / 376,7	2,02
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06 ноя 07	06 ноя 05	110,81	0,03	5,96	9,93	150,4 / 233,5	2,04
Уралсиб '06	\$ 140 000	8,88	06 июл 06	06 янв 06	102,06	-0,01	6,71	8,70	237,7 / 315,9	0,95
ХКФ '08	\$ 150 000	9,13	04 фев 08	04 авг 05	102,10	-0,09	8,20	8,94	345,8 / 455,3	2,18



Рублевые корпоративные облигации

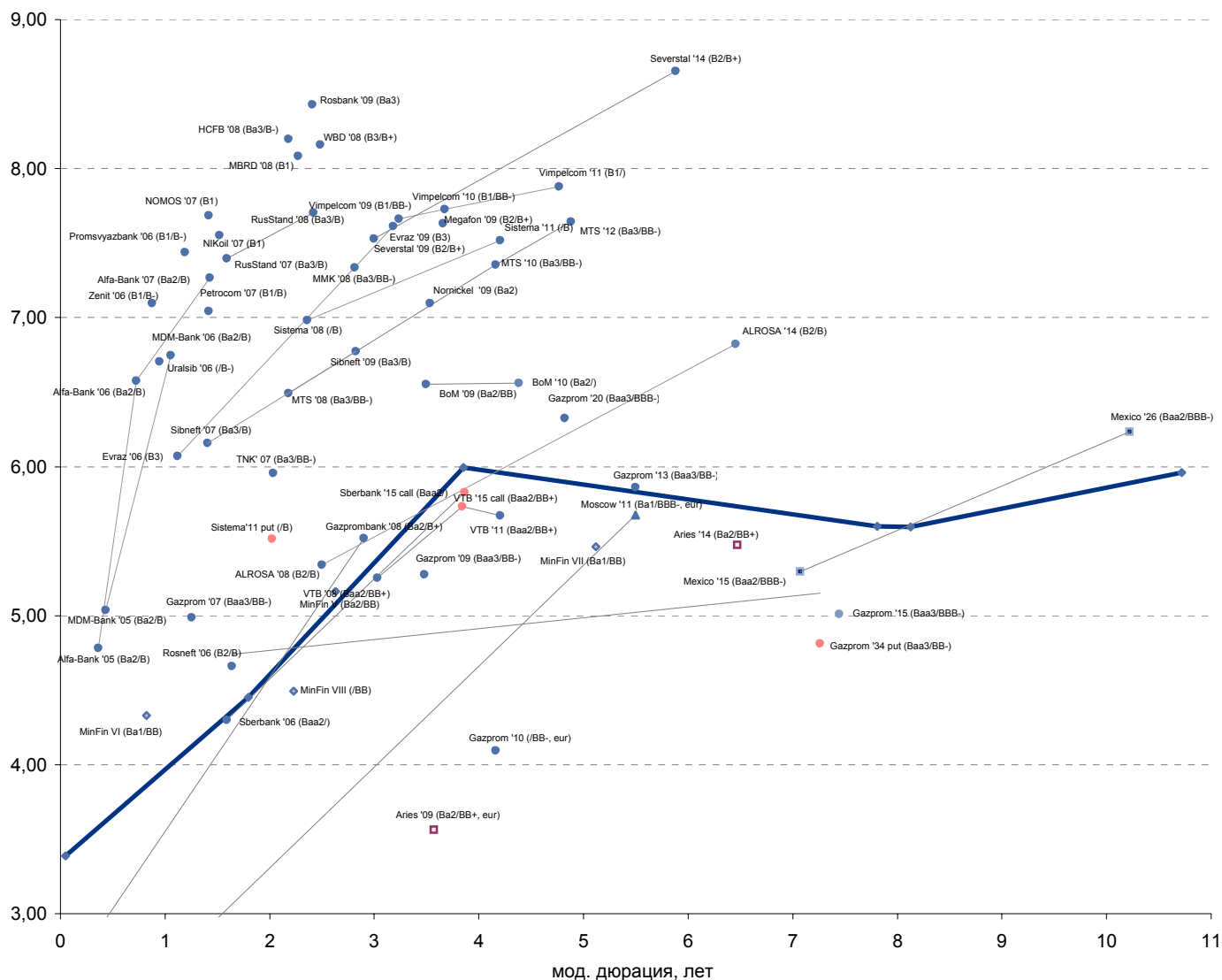


Рублевые муниципальные облигации





## Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)



## Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем размещ	Параметры	Оферта
05 июл 05	ЮСКК	Альфа-Банк	600	3 года.	?
06 июл 05	УБРИР	Промсвязьбанк	500	1 год.	0,5 года
07 июл 05	Промтрактор-Финанс	АК БАРС	1 500	3 года.	1 и 2 года
12 июл 05	ТД Перекресток	ВТБ, HSBC	1 500	3 года.	1 год
12 июл 05	Криогенмаш-2	Промсвязьбанк	500	3 года.	1 и 2 года
20 июл 05	Русарго	Сбербанк	1 000	3 года.	1,5 года
<b>Итого:</b>			<b>5 600</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

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

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

## Аналитическое управление

### Руководитель управления

Петру Вадува, vad\_pe@uralsib.ru

### Заместитель руководителя управления

Константин Чернышев, che\_kb@uralsib.ru

#### Стратегия

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

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

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

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

#### Металлургия/Машиностроение

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

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

#### Телекоммуникации

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

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

#### Нефть и газ / Энергетика

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

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

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

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

#### Банки

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

#### Потребительский сектор

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

#### Экономика России

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

#### Редактирование/Полиграфия/Перевод

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

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

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

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

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

#### Интернет / Базы данных

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

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

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

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