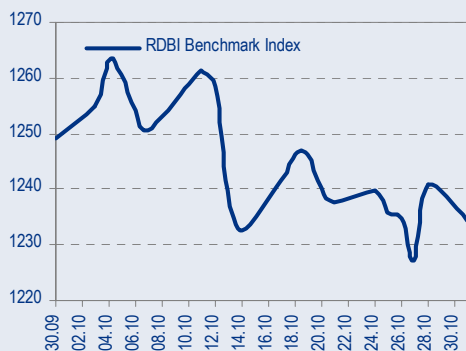
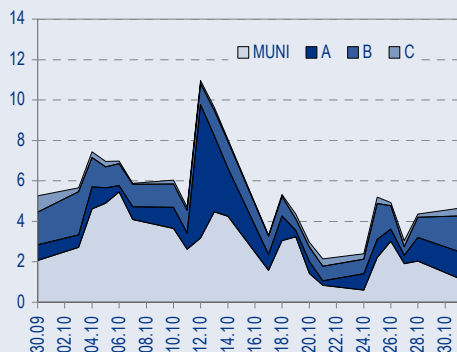




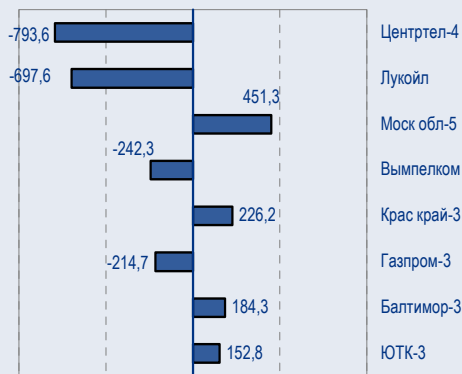
BENCHMARK INDEX КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



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



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



МАКРОСТАТИСТИКА

	01.11.2005	Пред. день
Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	303,0	277,7
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	28,5030	28,42
Обменный курс USD/EUR	1,1981	1,2065
Цена на нефть URALS, \$/барр.	53,78	54,87
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	148,2	0,1
MIBOR, %	9,4	6,9
Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)		
Банки первого круга, %	5,0-6,0	8,0-10,0
Банки второго круга, %	6,0-7,0	10,0-11,0
Банки третьего круга, %	6,5-7,0	11,0-11,5

*Предыдущая неделя

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Вопреки высоким краткосрочным ставкам межбанковского кредитования в корпоративном секторе произошла активизация спроса на бумаги 2-3 эшелонов. При этом значительно снизились торговые обороты в муниципальных бумагах, наблюдались довольно агрессивные продажи в длинных голубых фишках.

Покупки на внутреннем рынке были спровоцированы положительной динамикой российских еврообондов и расчетом рыночных участников на рост цен с традиционным притоком средств в систему в начале месяца.

Сегодня высокий спрос на корпоративные облигации сохранится.

Приток ликвидности в систему в условиях стабилизации UST в диапазоне 4,5-4,6% может вызвать на рынке рублевых облигаций временный технический рост. В то же время не исключено, что краткосрочный рост котировок будет воспринят в качестве удачного закрытия позиций.

Произшедший рост доходностей в UST в ближайшие дни будет основным фактором, окрашивающим все события внутреннего рынка в мрачные тона.

С другой стороны, после того как данные уровни доходности в UST и российских еврооблигаций станут уже привычными в случае поступления новой порции ликвидности на рынок, мы вполне можем увидеть пополнение опустевших позиций участников..... *стр.3*

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

РОСНЕФТЬ Информация об оценке Роснефти – не стоит торопиться с выводами

Сегодня «Ведомости» опубликовали неофициальную оценку Роснефти и ее дочерних подразделений, включая предложенные коэффициенты обмена при консолидации дочерних подразделений. Информация не подтверждена ни Роснефтью, ни Deloitte & Touche – консультантом Роснефти. *стр.4*

ПОЛИТИКА Путин: Россия останется стабильной после 2008 г.

..... *стр.5*

ПОЛИТИКА Административная реформа: вторая попытка

..... *стр.5*

ЭКОНОМИКА Новая антиинфляционная политика правительства приобретает форму

..... *стр.6*

ГАЗПРОМ/СИБНЕФТЬ В поисках синергии от приобретения

Газпром рассмотрит возможность в долгосрочной перспективе увеличить свою долю в Сибнефти на 20. Кроме того, стало известно, что Сибнефть будет развивать нефтяные месторождения, принадлежащие Газпрому, что позволит последнему добиться синергии от приобретения нефтяной компании. *стр.7*

СИБИРЬТЕЛЕКОМ Нейтральные результаты за III квартал 2005 г. по РСБУ

..... *стр.8*

НЕФТЬ И ГАЗ Рост добычи и экспорта замедлится

..... *стр.7*

ОМЗ В I полугодии 2005 г. прибыльность осталась низкой

..... *стр.10*

СТАТИСТИКА..... *стр.12*

Новости

✦ МегаФон и М.Видео предложат бесплатные мобильные телефоны в обмен на годичный контракт с оператором. [Ведомости]

✦ Evraz Securities планирует разместить 10-летние облигации со спредом в 300-350 базисных пунктов к свопам. [Cbonds]



Новости

- ✦ 31 октября 2005 года на ММВБ состоялось размещение второго выпуска облигаций СЛАВИНВЕСТБАНК объемом 900 млн руб. В ходе аукциона по определению ставки первого купона инвесторами было подано 38 заявок на общую сумму 1 151 млн. руб. со значениями ставки купона в диапазоне 9,50% – 10,15% годовых. По итогам конкурса Эмитентом принято решение об установлении ставки первого купона в размере 10% годовых. Эффективная доходность облигаций к годовой оферте составляет 10,25% годовых. Таким образом, выпуск был размещен в полном объеме. [Cbonds]
- ✦ МАИР планирует во второй половине ноября выпуск облигаций на 1 млрд руб. [Cbonds]
- ✦ 9 ноября 2005 года начнется размещение облигаций ОАО «Искитимцемент» общим объемом 500 млн руб. [Cbonds]
- ✦ МегаФон и М.Видео предложат бесплатные мобильные телефоны в обмен на годичный контракт с оператором. [Ведомости]
- ✦ Evgraz Securities планирует разместить 10-летние облигации со спредом в 300-350 базисных пунктов к свопам. [Cbonds]



Рынок рублевых облигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Прошедшим днем

... вопреки высоким краткосрочным ставкам межбанковского кредитования в корпоративном секторе произошла активизация спроса на бумаги 2-3 эшелонов. При этом значительно снизились торговые обороты в муниципальных бумагах, наблюдались довольно агрессивные продажи в длинных голубых фишках.

Покупки на внутреннем рынке были спровоцированы положительной динамикой российских евробондов и расчетом рыночных участников на рост цен с традиционным притоком средств в систему в начале месяца.

Значение индекса Uralsib-RDBI равно сегодня 1234,400 (-6,490).

Валютный рынок

На вышедших вчера позитивных экономических данных в США доллар существенно укрепился против евро. Курс рубля снизился почти на 10 копеек и сейчас составляет 28,5.

Денежный рынок

С началом нового месяца остатки на корсчетах существенно выросли и сейчас составляют более 300 млрд руб. Мы ожидаем снижения ставок overnight до 2-3% в течение двух дней.

Торговые идеи

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

Мы рекомендуем покупать следующие бумаги УВЗ (по доходности 8,9-9% на 11,5 мес.), ПИК-5 (11,75%), МИГ (с доходностью выше 10%), Хайленд Голд (11% на 11,4 мес.).

Покупать Газпром-3 с доходностью выше 6,3% и продавать с доходностью 6,2%.

Сегодня

... высокий спрос на корпоративные облигации сохранится.

Приток ликвидности в систему в условиях стабилизации UST в диапазоне 4,5-4,6% может вызвать на рынке рублевых облигаций временный технический рост. В то же время не исключено, что краткосрочный рост котировок будет воспринят в качестве удачного закрытия позиций.

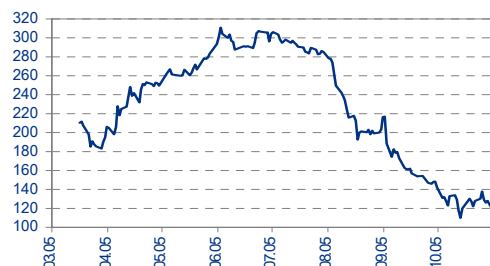
Среднесрочная перспектива

Произошедший рост доходностей в UST в ближайшие дни будет основным фактором, окрашивающим все события внутреннего рынка в мрачные тона.

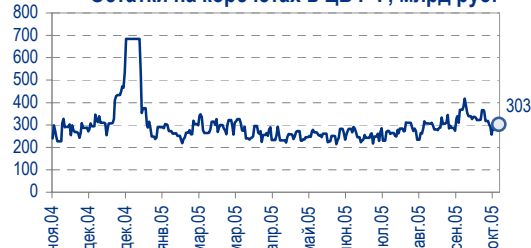
С другой стороны, после того как данные уровни доходности в UST и российских еврооблигаций станут уже привычными в случае поступления новой порции ликвидности на рынок, мы вполне можем увидеть пополнение опустевших поз участников.

Анастасия Залеская, za_av@uralsib.ru

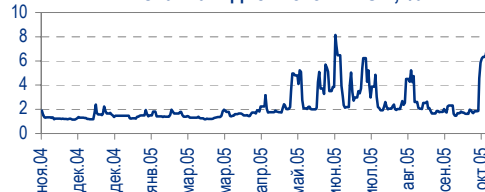
Спред выпуска ОФЗ 46018 к Russia'30



Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.



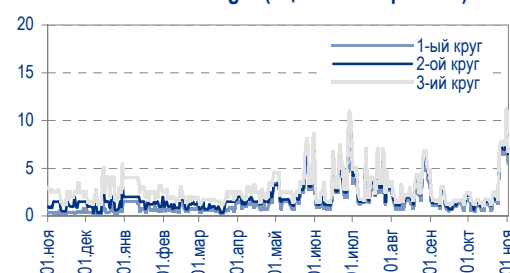
Ставка 1-дневного MIBOR, %



Курсы валют



Ставки Overnight (оценка ФК Уралсиб)




РОСНЕФТЬ
Информация об оценке Роснефти – не стоит торопиться с выводами

Оценка просочилась в прессу. Сегодня «Ведомости» опубликовали неофициальную оценку Роснефти и ее дочерних подразделений, включая предложенные коэффициенты обмена при консолидации дочерних подразделений. Информация не подтверждена ни Роснефтью, ни Deloitte & Touche – консультантом Роснефти. Ожидается, что официальная оценка будет опубликована после заседания совета директоров Роснефти 9 ноября 2005 г.

На первый взгляд оценка ниже, чем ожидалось. Судя по опубликованной информации, оценка капитализации торгуемых дочерних компаний подразделений Роснефти существенно ниже рыночной, поэтому публикация такой оценки может спровоцировать продажу акций этих компаний. Однако учитывая скудность имеющейся информации, мы опасаемся, что поспешные выводы могут быть ошибочными.

Неизвестен ни метод оценки, ни ее результат. Мы не знаем, какой метод оценки использовал консультант. На основе нашего предыдущего анализа, который мы проводили на основе минимальных доступных данных по объемам добычи и резервам, мы сформировали представление об оценке Роснефти, которое не вполне соответствует опубликованным «Ведомостям» данным. В ожидании дальнейшей информации и пока не отказываясь от нашей предыдущей оценки, мы проводим анализ опубликованных данных и их влияние на наши оценки и рекомендации.

Оценка на акцию не приведена. Появившаяся в СМИ оценка капитализации торгуемых подразделений Роснефти является самой общей и пересчитана с учетом стоимости обыкновенных и привилегированных акций этих компаний. Чтобы получить хотя бы индикативную оценку акций, мы предположили, что привилегированные акции дочерних компаний Роснефти будут обменены на привилегированные акции Роснефти, который будут торговаться с 30-процентным дисконтом к обыкновенным.

Предполагаемые оценки стоимости дочерних компаний Роснефти
Оценка Deloitte для некоторых дочерних подразделений

	Оценка рын.кап., млн долл.	Текущ. рын.кап., млн долл.	Потенциал роста/снижения, %	Оценка стоимости обыкн.акции, долл./акция	Текущ. цена обыкн. акции, долл./акция	Потенциал роста/снижения, %
Пурнефтегаз	3526,7	4387,82	-19,63	34,24	40,00	-14,41
Ставропольнефтегаз	58,8	229,97	-74,43	132,16	502,50	-73,70
Краснодарнефтегаз	706,6	704,34	0,32	25,98	7,75	235,21
Комсомольский НПЗ	40,1	483,32	-91,70	36,55	420,00	-91,30
Туапсинский НПЗ	373	454,08	-17,86	55,34	63,75	-13,20
Сахалиннефтегаз	1261	972,02	29,73	46,92	12,70	269,42

Источники: "Ведомости", оценка УРАЛСИБа

Примечание: рассчитанные оценки стоимости обыкновенных акций предполагают 70-процентный дисконт привилегированных акций к обыкновенным

Каюс Рапану, rap_ca@uralsib.ru
 Алексей Кормицков, kor_an@uralsib.ru
 Анна Юдина, udi_an@uralsib.ru



Политика

Путин: Россия останется стабильной после 2008 г.

Путин уйдет... Во вчерашнем интервью накануне своего первого официального визита в Нидерланды президент Владимир Путин заявил, что он «не допустит» дестабилизации обстановки в России во время следующих президентских выборов в 2008 г. Он также сказал, что «ему небезразлично», кто станет следующим президентом России, однако повторил, что не собирается переизбираться на третий срок. По воле президента, российские политические силы «достаточно зрелы», чтобы выдвинуть кандидата, который сможет получить большинство голосов на выборах. Путин отверг возможность распада страны и не согласился с утверждением, что «дело Ходорковского» подорвало доверие инвесторов к России.

...когда обеспечит преемственность власти. Хотя многие из вчерашних заявлений Путина фактически повторяют то, что он уже неоднократно говорил в течение последнего года, вчера пожалуй он в первый раз публично продемонстрировал свою глубокую заинтересованность в том, каким образом в 2008 г. будет решен вопрос о его преемнике. На наш взгляд, Путин ясно указал на наиболее предпочтительный для него вариант – по крайней мере, на сегодняшний день, – при котором кандидатура победителя на следующих выборах должна иметь поддержку «зрелой» политической силы и большинства электората. И хотя имя такого кандидата до сих пор остается загадкой, ясно одно – это будет кто-то из сегодняшней партии большинства, прокремлевской «Единой России».

Владимир Тухомиров, tih_vi@uralsib.ru

Политика

Административная реформа: вторая попытка

Фрадков одобрил новый масштабный проект... Вчера на официальном сайте российского правительства появилась новая версия административной реформы, декрет о которой подписал 25 октября 2005 г. премьер-министр Михаил Фрадков. В документе говорится, что крайним сроком реализации реформы является конец 2008 г., то есть у правительства остается чуть более трех лет на подготовку и реализацию необходимых законов и нормативов.

... который снова может закончиться ничем. Несмотря на то, что подписанный Фрадковым документ очень правильный и предлагает ряд мер, которых давно ждут инвесторы, мы скептически оцениваем способность правительства воплотить эти меры в жизнь. Более того, как показывает трансформация антиинфляционной политики, некоторые заявления так и остаются заявлениями, тогда как правительство в действительности проводит совершенно иную политику, направленную, например, на увеличение, а не ослабление государственного контроля над экономикой.

Очень правильная программа... Как следует из документа, тремя основными целями реформы являются: (1) улучшение качества и доступности государственных услуг; (2) ослабление государственного вмешательства в экономику; и (3) повышение эффективности государственных институтов.

...и своевременные меры. Этих целей правительство планирует добиваться различными мерами, среди которых введение принципов государственного управления, ориентированных на результат; разработка ясных правил и стандартизация государственных услуг; борьба с



коррупцией и оптимизация структуры исполнительной власти; повышение эффективности отношений между государством и институтами гражданского общества.

Владимир Тухомиров, tih_vi@uralsib.ru

Экономика

Новая антиинфляционная политика правительства приобретает форму

Неспособность контролировать инфляцию с помощью экономических инструментов... По мере того как приближается конец года, становится все более очевидно, что правительство вновь не способно выполнить свой прогноз по инфляции. На прошлой неделе два ключевых российских чиновника признали, что инфляция в 2005 г., скорее всего, превысит официально запланированный уровень в 11%. А вчера новая антиинфляционная политика в очередной раз оказалась центральной темой обсуждения на высшем уровне – между президентом и правительством.

...вынуждает правительство больше полагаться на административные. Мы полностью поддерживаем планы правительства по снижению инфляции, но серьезно обеспокоены тем, что для достижения этой цели правительство намерено использовать исключительно административные меры, которые приведут к усилению централизации в управлении экономикой. Стремясь к решению действительно важных задач, правительство создает новую жесткую экономическую модель с крайне высокой степенью государственного регулирования и все больше удаляется от таких провозглашенных ранее целей реформирования, как либерализация и дерегулирование экономики.

Федеральное правительство в скором времени будет регулировать каждый вид тарифов. В ходе вчерашней встречи президента с ключевыми министрами министр экономического развития и торговли Герман Греф заявил, что правительство готовит специальный законопроект, в соответствии с которым муниципальные и региональные власти будут лишены права устанавливать тарифы на коммунальные услуги (отопление, водоснабжение, вывоз мусора и т.д.). Планируется, что со следующего года тарифы ЖКХ будут регулироваться только федеральным правительством, которое должно значительно усилить свой контроль над ними, так как рост именно этих тарифов является одним из основных факторов инфляции в России. Правительство планирует, что законопроект будет рассмотрен Думой до середины декабря. Кроме того, Греф пообещал президенту, что к 15 декабря федеральное правительство установит предельные уровни для повышения тарифов ЖКХ на 2006 г.

Госкомпаниям придется платить за «стабильность»? В интервью, опубликованном вчера, министр финансов Алексей Кудрин решительно выступил в поддержку предложения ограничить объем иностранных заимствований государственными компаниями. Взамен правительство будет стимулировать госкомпании (а они являются крупнейшими корпоративными заемщиками в России) расширять программы внутренних заимствований. По словам Кудрина, хотя такой подход может оказаться несколько более дорогостоящим для компаний, он будет способствовать сохранению стабильности в экономике. На наш взгляд, Кудрин поддержал введение этой меры прежде всего из-за ее антиинфляционного характера: увеличение объемов заимствований на внутреннем долговом рынке неизбежно приведет к ослаблению давления денежной массы.

Владимир Тухомиров, tih_vi@uralsib.ru



ГАЗПРОМ/СИБНЕФТЬ

В поисках синергии от приобретения

Сибнефть будет разрабатывать нефтяные месторождения Газпрома, который, возможно, купит еще 20% ее акций. Газпром рассмотрит возможность в долгосрочной перспективе увеличить свою долю в Сибнефти на 20%, заявил вчера в ходе телефонной конференции Александр Рязанов, зампреда комитета по управлению Газпрома. Кроме того, стало известно, что Сибнефть будет развивать нефтяные месторождения, принадлежащие Газпрому, что позволит последнему добиться синергии от приобретения нефтяной компании.

Газпром может приобрести еще 20% акций Сибнефти. 20-процентный пакет акций Сибнефти, который принадлежит ЮКОСу, в настоящее время «заморожен» по требованию прокуратуры. Однако Газпром, может рассмотреть вопрос о приобретении этих акций, если в перспективе арест с них будет снят. Информации о цене возможной покупки предоставлено не было. В то время как некоторые инвесторы могут спекулировать на тему того, что Газпром не собирается платить справедливую цену за 20-процентный пакет, мы считаем, что для миноритарных акционеров эта тема не актуальна, так как Газпром до сих пор вообще не заявлял о своем намерении выкупить акции у миноритариев.

В поисках эффекта синергии от приобретения Сибнефти. Менеджмент Газпром выразил желание полностью интегрировать операции Сибнефти в операции Газпрома, рассчитывая получить выгоду от современных технологий, которые Сибнефть использует при добыче. В частности, Газпром планирует, что Сибнефть будет разрабатывать его нефтяные месторождения (запасы – 700 млн т нефти), так что совокупная нефтедобыча заметно возрастет.

Газпром будет защищать свои интересы в ходе судебных разбирательствах, касающихся Сибнефть-Югры

Как владелец Сибнефти Газпром будет отстаивать свои интересы в ходе судебных разбирательств между Sibir Energy и Сибнефтью, касающихся размывания доли Sibir Energy в СП «Сибнефть-Югра», заявили вчера официальные представители Газпрома в ходе телефонной конференции. Ранее в нынешнем году Sibir Energy потребовала свою долю в Сибнефть-Югра, совместном предприятии с Сибнефтью. Как заявила Sibir Energy, ее доля была незаконно размыва Сибнефтью в 2001 г. Восточно-Карбиский суд до конца текущего года должен вынести вердикт по судебному иску Sibir Energy. Мы полагаем, что в данном случае для Сибнефти выгодно иметь нового собственника в лице Газпрома.

*Каюс Рапану, rap_ca@uralsib.ru
Алексей Кормщиков, kor_an@uralsib.ru
Анна Юдина, udi_an@uralsib.ru*

НЕФТЬ И ГАЗ

Рост добычи и экспорта замедлится

Государство рассчитывает на плавный рост добычи нефти в течение 10 лет. Добыча нефти в России должна увеличиться на 13% до 530 млн т в год, а экспорт – на 27% до 330 млн т в год в течение 10 лет. При этом пропускная способность трубопроводов Транснефти должна возрасти на 30%, сообщил вчера министр энергетики и промышленности Виктор Христенко. Министр подчеркнул, что основной производственной базой нефтедобывающей промышленности останутся нефтяные и газовые месторождения Западной Сибири, при этом доля нефти, экспортируемой в страны Азиатско-Тихоокеанского региона, должна увеличиться с 3% до



15%.

Замедление роста добыча в условиях высоких цен объясняется возросшими налогами и недостатком геологоразведочных работ. Объявленные темпы роста предполагают, что в год добыча нефти будет расти в среднем на 1,3%, экспорт – на 2,7%. Таким образом, министерство признает замедление темпов роста, вызванное, по нашему мнению, увеличением налогового бремени, а также недостаточным уровнем инвестиций со стороны компаний в разведку новых месторождений, который связан с отсутствием законодательной поддержки.

Диверсификация экспортных поставок с учетом новых трубопроводов Транснефти. Коллега Христенко, глава Федерального энергетического агентства Сергей Оганесян заявил, что, однако, в текущем году темпы роста добычи нефти составят 2,5%, а в следующем – 2–2,4%. По мнению Виктора Христенко, добыча нефти в Западной Сибири будет расти до 2010 г., а одновременно в Восточной Сибири сформируются новые центры производства нефти и газа. Планы по диверсификации экспортных поставок (увеличение доли поставок в Азиатско-Тихоокеанский регион с нынешних 3% до 15%) объясняются ростом потребления энергоносителей в этих странах в связи с ускорением экономического роста.

Добыча газа к 2015 г. возрастет на 22%. Добыча газа, по словам Христенко, достигнет 740 млрд куб. м в год к 2015 г., то есть превысит текущий уровень на 22%. Учитывая, что Газпром, который добывает 90% от общего объема газа в стране, не планирует наращивать добычу такими темпами (прогноз добычи компании в 2015 г. составляет порядка 600 млрд куб. м), основной прирост должны, вероятно, обеспечить независимые производители газа и нефтяные компании.

*Каюс Рапану, rap_ca@uralsib.ru
Алексей Кормицков, kor_an@uralsib.ru
Анна Юдина, udi_an@uralsib.ru*

СИБИРЬТЕЛЕКОМ

Нейтральные результаты за III квартал 2005 г. по РСБУ

Умеренный рост за квартал. Вчера Сибирьтелеком обнародовал финансовые результаты за III квартал 2005 г. по РСБУ. Выручка компании выросла на 19% по сравнению с III кварталом 2004 г. и на 2% по сравнению со II кварталом 2005 г. до 189 млн долл. Норма OIBDA прибавила 9 п.п. по отношению к соответствующему прошлогоднему показателю и 3 п.п. к уровню предыдущего квартала, достигнув 31%. Однако чистая прибыль сократилась более чем вдвое по отношению ко II кварталу 2005 г. до 6 млн долл. в связи с ростом расходов на обслуживание долга и увеличением налога на прибыль.

Результаты соответствуют ожиданиям. Финансовые результаты Сибирьтелекома по РСБУ не дают полной картины финансового состояния компании, поскольку в них консолидирована лишь незначительная часть мобильного бизнеса. Умеренный рост выручки оператора связи в III квартале 2005 г. соответствует нашим прогнозам развития фиксированной связи Сибирьтелекома. Улучшение нормы OIBDA компании по итогам квартала в значительной степени обусловлено снижением размера ECH, чем сокращением штата. Кроме того, рост задолженности вызывал увеличение расходов компании на обслуживание долга.



Нейтральные результаты

Финансовые показатели за 9 месяцев по РСБУ, млн долл.

	9 мес. 04	9 мес. 05	Изм. за год, %
Выручка	467	558	19,4
Затраты	395	457	15,7
Износ и амортизация	50	68	34,7
OIBDA*	123	169	37,5
Норма OIBDA*, %	26,3	30,3	4,0 п.п.
ЕВИТ	72	101	39,5
Норма ЕВИТ, %	15,5	18,1	2,6 п.п.
Прочие расходы (доходы)	11	17	61,5
Процентные расходы	14	27	90,9
Убыток (прибыль)	8	18	113,2
Прибыль до налогов	42	45	6,9
Норма прибыли до налогов, %	8,9	8,0	(0,9) п.п.
Налоги	14	15	6,0
Чистая прибыль	28	29	6,0
Норма чистой прибыли, %	5,9	5,3	(0,7) п.п.

Источники: Сибирьтелеком, оценка УРАЛСИБа

* Рассчитано УРАЛСИБом по формуле: ЕВИТ+D&A

Рост операционной рентабельность, снижение нормы чистой прибыли

Финансовые показатели за III кв. 2005 г. по РСБУ, млн долл.

	III кв.04	II кв.05	III кв.05	Изм.за кв., %	Изм.за год, %
Выручка	158,7	186,1	189,0	1,6	19
Операционные расходы	141,7	156,3	152,9	(2,2)	8
в том числе износ и амортизация	17,5	22,7	22,5	(1,0)	28
OIBDA*	34,5	52,5	58,6	11,5	57
Норма OIBDA*, %	21,7	28,2	31,0	2,8 п.п.	9,3 п.п.
ЕВИТ	17,0	29,9	36,1	21,0	113
Норма ЕВИТ, %	10,7	16,0	19,1	3,1 п.п.	8,4 п.п.
Процентные расходы	5	8,8	9,4	6,8	8
Прибыль до налогов	5,1	15,1	13,2	(12,6)	161
Чистая прибыль	1,7	13,8	5,9	(57,0)	252
Норма чистой прибыли, %	1,1	7,4	3,1	(4,3) п.п.	2,1 п.п.

Источники: Сибирьтелеком, оценка УРАЛСИБа

* Рассчитано УРАЛСИБом по формуле: ЕВИТ+D&A

Операционные улучшения благодаря росту трафика и мобильного бизнеса.

Выручка Сибирьтелекома за отчетный период увеличилась незначительно – на 2% к уровню предыдущего квартала до 189 млн долл. Это вызвано почти полным отсутствием роста количества новых номеров, которое во II квартале составило 3,92 млн, а в III квартале 2005 г. – 3,96 млн, а также неизменными тарифами и скромным 3-процентным ростом трафика дальней связи относительно II квартала 2005 г. (он привел к росту выручки от данного вида услуг на 6% по сравнению с соответствующим показателем предыдущего квартала до 66 млн долл.). В финансовых показателях по РСБУ консолидирована лишь малая часть мобильного бизнеса Сибирьтелекома, тем не менее компания продемонстрировала впечатляющий рост выручки от услуг мобильной связи – на 26% ко II кварталу 2005 г. до 7 млн долл. (по нашим оценкам, это менее 25% от суммарной выручки, полученной от услуг мобильной связи за отчетный период). Несмотря на то что Сибирьтелеком увеличил размер заработной платы в 2005 г., благодаря сокращению ЕСН с января 2005 г. Сибирьтелекому удалось поддержать расходы на персонал на прежнем уровне, что способствовало росту нормы OIBDA на 3 п.п. до 31% по итогам III квартала 2005 г.

Задолженность растет

Показатели долговой нагрузки по РСБУ, млн долл.

	I n/r 04	2004	I n/r 05	9M05
Долг	170	288	368	401
Краткосрочный долг/Долг	0,38	0,39	0,31	0,33
Денежная позиция	11	9	14	48
Чистый долг	159	279	354	354
OIBDA/Процентные расходы	10	8	6	6

Источники: Сибирьтелеком, оценка УРАЛСИБа



Высокие расходы на обслуживание долга и рост налогов отрицательно сказываются на чистой прибыли. Задолженность Сибирьтелекома по РСБУ увеличилась на 9% к уровню II квартала 2005 г. до 401 млн долл. Это способствовало росту расходов на обслуживание долга на 7% относительно соответствующего прошлогоднего показателя до 9 млн долл. за отчетный период и негативно отразилось на чистой прибыли, которая сократилась на 57% по сравнению со II кварталом 2005 г. и составила 6 млн долл. Кроме того, на размер чистой прибыли оказало отрицательное влияние увеличение налогов в 3,5 раза в III квартале 2005 г., поскольку эффективная налоговая ставка во II квартале 2005 г. была неправдоподобно низкой – 9%.

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru
Станислав Юдин, yud_sa@uralsib.ru

ОМЗ

В I полугодии 2005 г. прибыльность осталась низкой

Выручка возросла на 9% до 342 млн долл., чистая рентабельность близка к нулю. Вчера ОМЗ опубликовали полную финансовую отчетность по МСФО за I полугодие 2005 г. Консолидированная выручка компании увеличилась на 9% относительно I полугодия 2004 г. до 342 млн долл., затраты возросли на 26% до 281 млн долл., негативно повлияв на уровень прибыльности. Норма EBITDA упала на 3 п.п. до 9%, EBITDA сократилась на пятую часть до 32 млн долл. При это ОМЗ получили всего 1,3 млн долл. чистой прибыли (рентабельность чистой прибыли оказалась почти нулевой), тогда как в I полугодии 2004 г. – 10 млн долл.

Едва прибыльная компания

Консолидированный отчет о прибылях, млн долл.

	I п/г 04	I п/г 05	Изм., %
Выручка	313,5	341,5	8,9
Себестоимость реализации	(223,1)	(280,6)	25,8
Валовая прибыль	90,4	60,9	(32,6)
Общие и админ.	(69,8)	(48,5)	(30,5)
Прочие операционные расходы	8,5	8,2	(3,4)
ЕБИТДА	34,2	31,8	(7,0)
Операционная прибыль	29,1	20,7	(29,0)
Процентные расходы, нетто	(7,9)	(19,9)	154,0
Прибыль до налогов	21,3	0,7	(96,5)
Налог на прибыль	(7,4)	(0,3)	(96,0)
Доля меньшинства	(3,8)	0,8	-
Чистая прибыль*	10,1	1,3	(87,3)

* Скорректирована на потери от прекращения бизнеса в I п/г 05 в размере 54 млн долл.

Источники: ОМЗ, оценка УРАЛСИБа



Дальнейшее снижение прибыльности

Основные показатели прибыльности, %

	I п/г 04	I п/г 05	Изм., п.п..
Норма валовой прибыли	28,8	17,8	(11,0)
Норма EBITDA	10,9	9,3	(1,6)
Норма операционной прибыли	9,3	6,1	(3,2)
Норма прибыли до налогов	6,8	0,2	(6,6)
Норма чистой прибыли	3,2	0,4	(2,8)

* Скорректирована на потери от прекращения бизнеса в I п/г 05 в размере 54 млн долл.

Источники: ОМЗ, оценка УРАЛСИБа

Снижение прибыльности в связи с низкой рентабельностью производства оборудования для АЭС. Слабая отчетность ОМЗ в большой степени объясняется низкой прибыльностью бизнеса по производству оборудования для АЭС, операционная прибыльность которого сократилась с 20% в I полугодии 2004 г. до 8% в I полугодии 2005 г. Это, по всей видимости, связано с ростом цен на сталь и укреплением рубля.

Отрицательные операционный денежный поток. Почти нулевая прибыльность привела к тому, что операционный денежный поток оказался отрицательным – -7 млн долл. Учитывая инвестиционные потребности ОМЗ в том же периоде, уровень задолженности компании вырос – чистый долг достиг 213 млн долл.

Вячеслав Смолянинов, smo_vb@uralsib.ru
 Кирилл Чуйко, chu_ks@uralsib.ru



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бл
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	НИК ойл	
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																				
госкомпании																				
Аижк	1 070	11,00	01.дек.05		01.дек.08		37,6	111,00	0,00	1 110 000		111,10			7,10	9,91	2,82			44
Аижк-2	1 500	11,00	01.фев.06		01.фев.10		51,8			345 000 000										
Аижк-3	2 250	9,40	15.январ.06		15.окт.10		60,3													
Аижк-4	900	8,70	01.ноя.05		01.фев.12		76,1													
ВТБ-3	2 000	14,00	22.фев.06		22.фев.06		3,8				102,08	102,50								BB+/Ba1
ВТБ-4	5 000	5,60	23.мар.06	25.мар.06	19.мар.09	4,8	41,2				99,80									BB+/Ba1
Газпром-2	5 000	15,00	03.ноя.05		03.ноя.05		0,1													BB-/Baa3
Газпром-3	10 000	8,11	23.январ.06		18.январ.07		14,8	102,21	-0,09	214 671 044	102,07	102,30		6,28	7,94	1,14				BB-/Baa3
Газпром-4	5 000	8,22	15.фев.06		10.фев.10		52,1	104,00	-0,17	20 332 240	103,95	104,55		7,24	7,90	3,60				BB-/Baa3
Газпром-5	5 000	7,58	11.апр.06		09.окт.07		23,6				101,55	102,85								BB-/Baa3
Газпром-6	5 000	6,95	09.фев.06		06.авг.09		45,8				99,51	99,87								BB-/Baa3
РЖД-1	4 000	6,59	07.дек.05		07.дек.05		1,2	100,20	0,02	3 006 000	100,00	100,30		4,58	4,49	6,58	0,10			3+/ruAA+/Baa3
РЖД-2	4 000	7,75	07.дек.05		05.дек.07		25,5	101,93	-0,47	51 152 039	101,70	102,25		6,86	7,60	1,89				3+/ruAA+/Baa3
РЖД-3	4 000	8,33	07.дек.05		02.дек.09		49,8	103,91	-0,34	362 646	104,00	104,50		7,34	8,02	3,45				3+/ruAA+/Baa3
ТНП	1 000	8,90	09.ноя.05		10.май.06		6,4	101,00	0,52	1 010	100,90	101,00		7,03	6,64	8,81	0,49			B+/ruA+
ФСК ЕЭС	5 000	8,80	20.дек.05		18.дек.07		25,9			10 383 000	103,70	103,99								B+/ruA+
ФСК ЕЭС-2	7 000	8,25	27.дек.05		22.июн.10		56,5	103,24	-0,12	72 222 199	103,10	103,35		7,55	7,99	3,81				B+/ruA+
сырье																				
Итера	1 200	13,50	07.дек.05	07.дек.05	07.дек.07	1,2	25,6			25 110 000	100,31	100,50								
Лукойл	6 000	7,25	22.ноя.05	20.ноя.07	17.ноя.09	25,0	49,3	101,62	-0,13	697 637 523	101,45	101,73		6,50	6,90	7,13	3,41			BB/ruAA/Ba2
Новатэк	1 000	9,40	01.дек.05		30.ноя.06		13,2													
Нортгаз	2 100	16,00	09.ноя.05		09.ноя.05		0,3													C+
Полиметалл	750	17,00	21.мар.06		21.мар.06		4,7	114,01	9,51	319 228	103,65	104,06		-15,78	-16,62	14,91	0,53			C-
СУЭК-2	1 000	11,00	17.ноя.05	16.фев.06	15.фев.07	3,6	15,7				100,75	101,60								C
Татнефть-3	1 500	12,00	30.дек.05		01.июл.06		8,1				102,30	105,00								B-/B2
ТНК-5	3 000	15,00	28.ноя.05		28.ноя.06		13,1	119,58	9,55	358 750	109,50	110,00		-2,76		12,54	1,28			BB-/Ba2
металлургия																				
Евраз	1 000	12,50	05.дек.05		05.дек.05		1,2													B+/ruAA-/B1
Маир	500	12,30	20.дек.05	20.дек.05	03.апр.07	1,7	17,3	101,69	0,00	5 977 338	101,50	101,65		-0,04		12,10				B+
Мечел	1 000	7,00	31.январ.06		31.январ.06		3,1	102,50	3,00	1 025	103,00	103,00			-2,77	-2,80	6,83	0,27		B
Мечел-ТД	3 000	11,75	16.июн.06	16.июн.06	12.июн.09	7,6	44,0	102,35	0,00	37 891 312	102,32	102,50		7,94	7,48	11,48	0,59			B-
Мечел-СГ	2 000	10,69	24.ноя.05	30.май.06	22.ноя.07	7,0	25,1				101,40	101,60								B-
НСММЗ	1 000	12,10	21.ноя.05	22.май.06	19.май.08	6,8	31,0				101,00	101,99								NR
РусАлФин-2	5 000	8,00	20.ноя.05		20.май.07		18,9	100,85	-0,15	1 009	100,85	101,15		7,54		7,93	1,40			NR
РусАлФин-3	6 000	7,20	21.мар.06		21.сен.08		35,2													NR
Северсталь	3 000	8,10	29.дек.05		28.июн.07		20,2				100,90	101,15								B+/ruA+/B2
ТЧМ-2	1 000	11,00	02.дек.05	02.дек.05	02.дек.07	1,1	25,4	101,09	-0,06	7 060 912	101,08	101,15		9,85	9,44	10,88	0,08			A-
Хайленд Голд	750	12,00	04.январ.06	04.окт.06	02.апр.08	11,3	29,5				101,60	102,10								624
телекоммуникации																				
ВолгаТел	1 000	13,00	21.ноя.05		21.фев.06		3,8	101,96	-0,08	39 134 791	101,85	102,00		6,70	6,39	12,75	0,30			B+/ruA+
Вымпелком	3 000	9,90	15.ноя.05		16.май.06		6,6	101,58	-0,57	242 271 914	101,55	101,65		6,97	6,57	9,75	0,51			BB/B1
Дальсвязь	1 000	15,00	16.ноя.05	16.ноя.05	15.ноя.06	0,5	12,7													B-
МГТС-4	1 500	10,00	26.апр.06	26.апр.06	22.апр.09	5,9	42,3	109,63	7,98	438 500	100,00	111,88		-8,77		9,12				B+
МГТС-5	1 500	8,30	29.ноя.05	29.май.07	25.май.10	19,2	55,6	102,00	-0,10	18 373 000	102,00	102,10		7,05		8,14	1,44			BB-/ruAA-
Мегафон	1 500	11,50	07.дек.05		07.июн.06		7,3	102,62	-0,11	25 670 000	102,50	102,62			7,06	6,65	11,21	0,57		B+/ruA+/B3
Мегафон-2	1 500	9,28	12.апр.06		11.апр.07		17,6	102,50	0,00	41 000 000				7,55		9,05	1,32			B+/ruA+/B3
Мегафон-3	3 000	9,25	18.апр.06		15.апр.08		29,9					104,60								B+/ruA+/B3
С-ЗТел-2	1 500	7,50	04.январ.06		03.окт.07		23,4			4 000 000	98,90	100,10								B+/ruA+
С-ЗТел-3	1 500	9,25	01.дек.05	28.фев.08	24.фев.11	28,3	64,7	103,15	0,25	10 315	102,40	105,65		7,98		8,97	2,03			B+/ruA+
СибирьТел-3	1 530	14,50	13.январ.06		14.июл.06		8,5	104,93	-0,17	3 576 068	104,76	104,90			7,25	6,84	13,82	0,68		B
СибирьТел-4	2 000	12,50	05.январ.06		05.июл.07		20,4	106,70	-0,70	1 067	106,70	107,50			8,29	11,72	1,55			B
СибирьТел-5	3 000	9,20	28.апр.06		25.апр.08		30,2	102,70	-0,14	51 392 250	102,20	102,70			8,14	8,96	2,17			B
СибирьТел-6	2 000	7,85	23.мар.06	23.сен.08	16.сен.10	35,3	59,4													B
СМАРТС-2	500	10,00	26.дек.05	26.дек.05	26.июн.07	1,9	20,1				99,00	99,89								B-
СМАРТС-3	1 000	14,10	04.апр.06	06.окт.06	29.сен.09	11,3	47,6	99,81	0,37	399 251	99,50	99,90		14,68		14,06	14,13	0,79		B-
Таттелеком	600	11,75	11.ноя.05		06.май.07		18,4			71 163 400	104,00	104,75								B
УрСИ-6	3 000	14,25	17.январ.06		18.июл.06		8,7	104,82	-0,19	52 569 585	104,81	104,82			7,27	6,87	13,59	0,69		B+
УрСИ-4	3 000	9,99	03.ноя.05		01.ноя.07		24,4													B+
УрСИ-5	2 000	9,19	20.апр.06		17.апр.08		30,0	102,30	-0,10	20 470 000	102,50	103,00			8,30	8,98	2,14			B+
Центртел-3	2 000	12,35	17.мар.06		15.сен.06		10,6	103,87	-0,13	23 829 041	103,46	104,14			7,81	7,52	11,89	0,83		CCC+/ruBB+
Центртел-4	5 623	13,80	17.фев.06		21.авг.09		46,3	116,55	-0,21	793 591 089	116,60	116,90			8,78		11,84	3,38		CCC+/ruBB+
ЦентТелеграф	500	16,00	22.ноя.05		22.авг.06		9,8				101,00	106,45								C
ЮТК	1 500	14,24	16.мар.06		14.сен.06		10,6	103,80	-0,58	6 281 484	103,70	104,00			9,78	9,35	13,72	0,81		C+/ruBB/Caa1
ЮТК-2	1 500	12,00	08.фев.06	08.фев.06	07.фев.07	3,3	15,5	100,64	0,05	30 279 994	100,67	100,80		9,68		9,35	11,92	0,26		C+/ruBB/Caa1
ЮТК-3	3 500	12,30	08.апр.06																	



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бл
			купоны	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	НИК ойл	
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)																				
ПраймДон	1 000	13,50	11.ноя.05		10.ноя.06	12,5					101,00							C+	956	
РосХлебПрод	1 000	12,37	07.дек.05		07.дек.05	1,2		99,93	0,01	2 148 475	99,81	99,95		13,18	12,46	12,38	0,09			
ЭФКО	800	8,00	07.мар.06	14.мар.06	05.сен.06	4,5	10,3				99,75	100,50						C-		
сервис																				
ДжЭфСи-2	1 200	14,00	06.дек.05	26.дек.06	04.дек.07	14,0	25,5	104,00	0,37	47 136 037	103,60	104,00	9,42			13,46	1,05	C+	395	
Евросеть	1 000	16,33	25.апр.06		25.апр.06		5,9	102,73	-0,09	3 487 648	102,70	102,80		10,64	10,36	15,90	0,45		654	
Инком-Лада	700	17,00	24.ноя.05	14.дек.06	22.ноя.07	13,6	25,1	104,30	-0,45	1 076 013	104,40	105,35	11,70			16,30	0,82	C	630	
ИстЛайн-2	3 000	11,59	24.ноя.05	23.ноя.06	22.май.08	12,9	31,1	101,64	0,17	141 163 651	101,45	101,60	10,16			11,40	0,95	В-/руBBB-	NR	
Копейка	1 200	9,75	20.дек.05	19.дек.06	17.июн.08	13,8	32,0	102,35	0,15	3 070 500	102,20	102,50	7,78			9,53	1,03	В-/руBBB	B	
Марта-Финанс	700	14,84	24.ноя.05	23.май.06	22.май.08	6,9	31,1	106,30	0,80	6 600 523	106,01	106,90	3,49	12,26	3,26	13,96	2,12		596	
ММК-Трансфинанс	650	11,50	12.январ.06	16.январ.07	10.июл.08	14,7	32,8				100,20	101,50								
Перекресток	1 500	8,81	10.январ.06	11.июл.06	08.июл.08	8,4	32,7	100,70	0,00	2 249 638	100,70	100,95	7,87	8,69	7,55	8,75	2,27		B	
Пятерочка	1 500	11,45	16.ноя.05		12.май.10		55,1	110,00	-0,51	267 300	111,00	111,50		8,92		10,41	3,74		B+	
Разгуляй	1 000	14,00	04.дек.05		05.июн.06		7,2	101,90	0,05	1 744 528	101,90	103,00		10,85	10,04	13,74	0,55		C-	
Росинтер	300	17,50	02.дек.05		02.дек.05		1,1				100,65	101,45							C	
Росинтер-2	400	10,00	04.январ.06		02.июл.08		32,5					100,00							C	
ЮТэйр	1 000	13,00	23.ноя.05	23.ноя.05	22.ноя.06	0,8	12,9				100,20									
строительство																				
Адамант	500	14,10	08.дек.05	08.июн.06	05.июн.08	7,3	31,6	103,03	0,02	1 742 203	102,95	103,80	8,98	11,95	8,36	13,69	2,10		B-	
ГлМосСтрой	2 000	13,00	25.ноя.05	27.май.06	27.май.07	6,9	19,1	100,77	-0,53	7 054	101,26	101,50	12,08			11,30	12,90	0,50		
ЛенСпецСМУ	1 000	15,50	27.апр.06	27.апр.06	22.апр.10	5,9	54,5	101,85	0,10	14 534 128	101,77	102,15	11,81			11,47	15,22	0,44		
ЛСР	1 000	14,00	23.мар.06	23.мар.06	20.мар.08	4,8	29,0	101,34	0,43	25 820 333	100,75	101,35	10,61			10,29	13,81	0,36		
Миракс Групп	1 000	12,50	21.фев.06	22.авг.06	19.авг.08	9,8	34,1	101,07	-0,29	61 526 274	101,10	101,25	11,33	11,33	10,81	12,37	0,72		C+	
ПИК-5	1 120	13,00	22.ноя.05	23.май.06	20.май.08	6,8	31,1	100,92	-0,01	11 408 924	100,77	100,97	11,75			10,98	12,88	0,50		
Стройтрансгаз	3 000	9,60	28.дек.05		25.июн.08		32,3			25 437 500	101,50	101,75								
СУ-155	1 500	14,00	28.дек.05	30.мар.06	30.мар.07	5,0	17,2	100,25	-0,75	5 013	100,25	101,00	14,01			13,19	13,97	0,36		
энергетика																				
Башкирэн-2	500	9,50	23.фев.06		22.фев.07		16,0				100,33	101,98							B	
Ленэнерго	3 000	10,25	20.апр.06		19.апр.07		17,8	101,49	0,33	1 015	100,61	101,50		9,35		10,10	1,30		B-	
СвердлЭн	500	10,50	02.мар.06		01.мар.07		16,2				100,50	101,50							C	
Татэнерго	1 500	9,65	16.мар.06		13.мар.08		28,8	103,55	0,05	36 241 500	103,40	103,60		8,13		9,32	2,09		201	
Якутскэнерго	400	14,00	02.мар.06		31.авг.06		10,1				101,50	104,70							C+	
ХИМИЯ																				
Куйбышевазот	600	9,00	15.дек.05	15.дек.05	15.июн.06	1,5	7,6	100,38	0,26	64 631 463	100,10	100,40	5,98			5,83	8,97	0,12		
НИКОСХИМ	1 000	15,00	15.дек.05		14.дек.06		13,6	101,07	0,08	11 117	100,85	101,28		13,44		14,84	0,96	CCC+/руBB	B-	
НКНХ-3	2 000	8,00	01.дек.05		01.сен.07		22,3												B	
НКНХ-4	1 500	9,99	03.апр.06	30.мар.09	26.мар.12	41,5	77,9	106,20	0,10	10 620 000	106,20	106,45	8,03			9,41	2,94		B	
Салават-2	3 000	9,70	15.ноя.05		10.ноя.09		49,0	105,99	-0,27	87 396 860	105,85	106,15		8,39		9,15	3,36		B+	
машиностроение																				
ВКМ-Финанс	1 000	10,25	07.дек.05	27.дек.06	04.июн.08	14,1	31,6				101,10	101,50								
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	12,50	22.дек.05		22.июн.08		7,8	101,77	-0,06	22 818 860	101,52	101,80		9,77	9,17	12,28	0,59		C	
ГТ-ТЭЦ-3	1 500	12,04	21.апр.06	20.окт.06	18.апр.08	11,8	30,0	102,50	0,20	67 787 125	102,22	102,50	9,49			9,20	11,75	0,88		
ИРКУТ-3	3 250	8,74	23.мар.06		16.сен.10		59,4												B	
МИГ	1 000	16,00	07.дек.05	15.дек.05	03.июн.09	1,5	43,7	100,40	0,04	3 453 664	100,40	100,50	9,81			9,28	15,94	0,12		
ОМЗ-4	900	14,25	02.мар.06	31.авг.06	26.фев.09	10,1	40,5	108,25	1,75	946 113	105,21	106,00	4,10			3,93	13,16	0,85	CCC+/руBB	
ПМЗ	1 200	9,70	24.январ.06	25.июл.06	21.июл.09	8,9	45,3			77 616 000	100,35	100,60							B-	
Промтрактор	1 500	10,70	05.январ.06	13.июл.06	03.июл.08	8,5	32,5	100,50	0,00	703 500	100,41	100,50	10,15			9,61	10,65	0,63		
СалютЭн	3 000	14,00	27.дек.05	27.дек.05	25.дек.07	1,9	26,2	100,65	0,02	105 838 972	100,65	100,85	9,70			9,33	13,91	0,15		
Сатурн	1 500	11,50	24.мар.06	28.мар.06	23.мар.08	4,9	29,1				101,25	101,50								
ТВЗ	750	14,60	10.апр.06		10.окт.06		11,5				105,15	105,50							B-	
Трансмаш	1 500	14,00	01.дек.05	01.июн.06	01.дек.07	7,1	25,4	102,68	0,21	51 340	102,50	102,68	9,35			8,67	13,63	0,55		
УВЗ	2 000	13,36	04.апр.06	08.окт.06	30.сен.08	11,4	35,5				103,90	104,25							B	
УВЗ-2	3 000	9,35	05.апр.06	03.окт.07	05.окт.10	23,4	60,0												B	
автопром																				
АвтоВАЗ-2	3 000	9,20	15.фев.06	14.фев.07	13.авг.08	15,7	33,9	101,01	-0,09	23 857 610	101,01	101,20	8,51			9,11	1,16		B	
АвтоВАЗ-3	5 000	9,70	27.дек.05	27.июн.06	22.июн.10	8,0	56,5	101,25	0,17	68 810 425	101,01	101,50	7,82			7,45	9,58	0,61		
ИжАвто	1 000	10,70	15.мар.06		14.мар.07		16,6	100,30	0,30	5 023 151	99,99	100,04		13,94		10,67	1,13		C-	
КамАЗ	1 200	12,30	11.ноя.05	11.ноя.05	11.ноя.06	0,4	12,5	100,15	-0,05	50 075 000	99,90	100,15	7,16	6,12	6,92	12,28	0,03		C	
КамАЗ-2	1 500	8,45	24.мар.06	26.сен.08	17.сен.10	35,4	59,4												C	
РусАвтоФин	500	14,00	19.ноя.05		22.май.06		6,8	101,88	-0,02	5 109 744	101,87	102,00		10,67		9,82	13,74	0,51		
СОК-Авто	1 100	12,60	27.апр.06	27.апр.06	24.апр.08	5,9	30,2	102,00	-0,16	255 000	102,20	102,45	8,50			8,32	12,35	0,46		
СС-Авто	1 500	11,25	26.январ.06	25.январ.07	21.январ.10	15,0	51,4	104,20	0,00	10 420			7,75			10,80	1,15		B	
производство																				
Амтел	1 200	12,50	17.ноя.05	22.ноя.05	15.ноя.07	0,7	24,8				100,10	100,15							B-	
Амтелшинпром	600	19,00	23.дек.05		23.дек.05		1,8	101,55	0,04	15 616 361	101,50	101,70		7,95	7,69	18,71	0,15		B-	
АЦБК	500	13,50	08.дек.05		07.сен.06		10,4	102,45	-0,15	4 117 694	102,45	102,90		10,86	10,18	13,18	0,76		B-	
АЦБК-Инвест-2	500	11,80	22.ноя.05	21.ноя.06	20.май.08	12,9														



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)																				
АкБарс	500	8,80	05.апр.06		05.апр.06		5,2					101,60								
Альфа-Финанс	1 000	8,50	09.дек.05	09.дек.05	14.июн.07	1,3	19,7													B-/B-/ruA+/-
Альфа-Финанс-2	2 000	8,50	05.апр.06	05.апр.06	31.мар.10	5,2	53,7													
БИН	1 000	14,00	13.апр.06		13.апр.06		5,5													
Зенит	1 000	8,50	24.мар.06	24.мар.06	24.мар.07	4,8	17,0				100,55	100,65								CCC+/B1
Импэксбанк	1 000	10,23	21.апр.06	21.апр.06	20.апр.08	5,7	30,1				100,65	100,80								
МастерБанк-2	1 000	12,75	25.ноя.05	26.май.06	23.май.08	6,9	31,2	101,00	0,50	1 010	100,70	101,00	11,14		10,32	12,62	0,52			681
МИА-2	1 000	9,50	08.ноя.05	06.фев.07	09.авг.08	15,4	33,8													
МКБ	500	11,50	25.январ.06	26.апр.06	25.апр.07	5,9	18,0				100,20	100,50								B1
ММБ-1	1 000	8,30	14.фев.06		13.фев.07		15,7													
Петроком	1 000	15,00	16.мар.06		16.мар.06		4,5				102,20	103,30								B/ruA/A1 B-/B1
Росбанк	3 000	9,25	13.фев.06	14.фев.07	15.фев.09	15,7	40,1	102,29	0,05	33 813 426	102,20	102,30	7,48		9,04		1,19			193
РСХБанк	3 000	9,00	07.дек.05	07.дек.05	04.июн.08	1,2	31,6			10 025 000	100,05	100,60								
РТК Лиз-4	2 250	9,69	11.апр.06	11.апр.06	08.апр.08	5,4	29,7				100,75	101,00								B-
РусСтанд-2	1 000	14,00	14.дек.05		14.июн.06		7,5	103,75	-0,26	1 038	103,85	104,50		7,83	7,32	13,49	0,59			B/ruBBB+
РусСтанд-3	2 000	8,40	22.фев.06	01.сен.06	22.авг.07	10,2	22,0	100,80	-0,10	9 072	100,80		9,51		9,20	8,33	0,76			B/ruBBB+
РусСтанд-4	3 000	8,99	02.мар.06	02.мар.06	03.мар.08	4,1	28,5	100,70	-0,30	70 492 014	100,71		6,90		6,75	8,93	0,32			B/ruBBB+
РусСтанд-5	5 000	7,60	16.мар.06	15.мар.07	09.сен.10	16,7	59,1													B/ruBBB+
ФиниИнвест	1 000	11,50	20.дек.05		20.дек.05		1,7	100,70		10 070 000	100,30		8,00	6,25	6,09	11,42	0,14			264
ХКФ-2	3 000	8,50	15.ноя.05	16.май.06	11.май.10	6,6	55,1	100,33	0,26	100 360 010	100,24	100,40	8,00		7,57	8,47	0,50			375



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	16.мар.06		13.сен.07		22,7											BB-/Ba1	
Белгор обл-3	300	19,00	20.дек.05		20.дек.05		1,7				102,00								
Волг обл	600	13,00	15.дек.05		11.июн.09		44,0	109,35	0,10	29 525		109,35		7,90	11,89	2,39		160	
Волг обл-2	700	7,48	22.дек.05		17.июн.10		56,3	109,38	0,50	6 557 188		109,75		8,30	6,84	2,74		177	
Иркут обл	800	11,00	18.янв.06		22.июл.07		21,0	103,40	0,10	155 617	103,00	103,40		7,62	10,64	1,13	B	236	
Иркут обл-2	1 050	10,00	06.дек.05		07.сен.06		10,4				102,25	102,84					B		
Иркут обл-3	1 500	10,00	22.дек.05		17.дек.09		50,3	104,50	-0,16	1 045	104,50	104,95		7,57	9,57	2,10	B	125	
Коми-5	500	15,00	24.дек.05		24.дек.07		26,1				112,00	113,10					-/Ba3		
Коми-6	700	14,00	14.апр.06		14.окт.10		60,3	120,00	2,00	60 000	119,01	120,00		7,74	11,67	4,33	-/Ba3	96	
Коми-7	1 000	12,00	23.ноя.05		22.ноя.13		98,1				109,00	110,00					-/Ba3		
Костром обл-4	800	13,00	13.дек.05		11.мар.08		28,7	108,50	0,00	5 201 540	108,50	108,60		8,02	11,98	2,11		192	
Красноярск-4	630	12,50	25.янв.06		27.окт.06		12,0	105,63	-0,27	4 775 676	105,60	105,80		6,74	6,43	11,83	0,94	143	
Краснод край	605	10,50	15.ноя.05		15.май.07		18,7			8 347 600	104,30	104,80							
Лен обл-2	800	14,01	14.дек.05		08.дек.10		62,1	125,04	0,00	1 250 400	125,00			8,10	11,20	4,59	B+/ruA+	132	
Лен обл-3	1 300	13,50	16.дек.05		05.дек.14		110,7				115,51						V+/ruA+		
Москва-28	3 000	15,00	25.дек.05		25.дек.05		1,8	101,60	-0,56	17 234 408	101,40	102,50		4,33	4,25	14,76	0,15	BB+/Baa3	71
Москва-32	4 000	10,00	25.ноя.05		25.май.06		6,9	103,00	-0,16	79 963 061	102,98	103,19		4,66	4,47	9,71	0,55	BB+/Baa3	34
Москва-35	4 000	10,00	18.дек.05		18.июн.06		7,7	103,00	-0,05	6 180 000	102,91	103,50		5,23	5,03	9,71	0,61	BB+/Baa3	73
Москва-37	4 000	10,00	23.дек.05		23.сен.06		10,9				104,22	104,69						BB+/Baa3	
Москва-27	4 000	15,00	20.дек.05		20.дек.06		13,8				110,77	112,00						BB+/Baa3	
Москва-31	5 000	10,00	20.ноя.05		20.май.07		18,9				106,38	107,30						BB+/Baa3	
Москва-42	3 000	10,00	13.ноя.05		13.авг.07		21,7	106,92	-0,70	1 069 200	106,92			6,02	9,35	1,68	BB+/Baa3	46	
Москва-40	5 000	10,00	26.янв.06		26.окт.07		24,2				106,55	117,90						BB+/Baa3	
Москва-43	5 000	10,00	17.ноя.05		17.май.08		31,0											BB+/Baa3	
Москва-29	5 000	10,00	05.дек.05		05.июн.08		31,6				108,70	109,50						BB+/Baa3	
Москва-36	3 900	10,00	16.дек.05		16.дек.08		38,1											BB+/Baa3	
Москва-41	5 000	10,00	30.янв.06		30.июл.10		57,8	110,40	0,20	1 106 208	109,85	110,40		6,75	9,06	4,09		BB+/Baa3	-6
Москва-38	5 000	10,00	26.дек.05		26.дек.10		62,7			72 654 000	113,20	114,00						BB+/Baa3	
Москва-39	4 800	10,00	21.янв.06		21.июл.14		106,2	110,72	-0,26	78 535 281	110,67	110,90		7,04	9,03	6,52		BB+/Baa3	19
Моск обл-3	4 000	11,00	19.фев.06		19.авг.07		21,9											ЗВ-/ruAA-/Ba3	
Моск обл-4	9 600	11,00	24.янв.06		21.апр.09		42,3	112,20	0,22	71 262 804	112,00	112,30		7,20	9,80	3,11	ЗВ-/ruAA-/Ba3	67	
Моск обл-5	12 000	10,00	04.апр.06		30.мар.10		53,7	108,88	0,09	451 309 693	108,80	109,00		7,24	9,18	3,15	ЗВ-/ruAA-/Ba3	65	
Нижегор обл-1	1 000	11,80	02.ноя.05		01.ноя.06		12,2												
Нижегор обл-2	2 500	10,43	03.ноя.05		02.ноя.08		36,6												
Новосибирск-2	1 500	13,00	06.дек.05		07.дек.06		13,4	109,99	4,89	4 115 000	104,81	105,48		2,87	11,82	1,12		-256	
Новосибирск-3	1 000	4,95	10.янв.06		14.июл.09		45,1	111,60	0,15	21 376 122	111,45	111,55		8,48	4,44	3,24		187	
Новосиб обл	1 500	13,50	28.янв.06		27.июл.06		9,0	104,12	0,05	481 017	103,87	104,34		7,92	7,59	12,97	0,69		313
Новосиб обл-2	2 000	13,30	01.дек.05		29.ноя.07		25,3	110,66	-0,16	320 900	110,50	110,80		7,93	12,02	1,91		210	
Самар обл-1	1 185	12,00	03.янв.06		04.июл.06		8,2	103,14	-0,36	36 369 159	103,10	105,05		7,37	7,06	11,63	0,63	BB-/Ba2	276
Самар обл-2	1 500	6,82	15.дек.05		09.сен.10		59,1				99,50							BB-/Ba2	
Твер Обл-2	600	16,90	24.ноя.05		23.ноя.06		12,9			5 935 140	108,96	110,20							
Томск	300	13,00	24.ноя.05		22.ноя.07		25,1				105,00	107,00							
Томск обл-1	500	12,00	26.янв.06		27.июл.06		9,0	103,10	-0,07	36 085	102,40	103,00		7,03	6,70	11,64	0,70	ruA	223
Томск обл-2	600	11,00	13.апр.06		13.окт.07		23,7	105,40	-0,46	9 548 523	105,40	105,90		7,61	10,44	1,78		ruA	190
Уфа-3	400	10,03	17.янв.06		18.июл.06		8,7	101,80		2 239 600	101,80	102,05		7,49	7,17	9,85	0,67	B	276
Уфа-4	500	10,03	06.дек.05		03.июн.08		31,5	104,99	-0,01	787 425	104,99			8,01	9,55	2,29		B	162
Хаб край-5	700	11,00	05.янв.06		05.окт.06		11,3	102,90	-0,05	10 847 182	102,87	102,95		7,40	7,08	10,69	0,86		222
ХМАО	1 000	15,00	08.дек.05		08.дек.05		1,3											BB/ruAA	
ХМАО-2	3 000	12,00	26.ноя.05		27.май.08		31,3				107,15	119,00						BB/ruAA	
Чувашия-2	500	9,00	11.янв.06		13.апр.07		17,6				102,00	103,00							
Чувашия-4	750	12,33	28.мар.06		27.мар.09		41,4	114,04	1,04	12 722 250	113,50	114,50		7,71	10,81	3,09		121	
Якутия-3	800	12,00	20.дек.05		17.июн.08		32,0				110,00	110,15						ruA-	
Якутия-4	1 000	14,00	15.дек.05		16.мар.06		4,5	102,70	-0,30	7 947 953	102,45	103,50		6,07	5,82	13,63	0,36	ruA-	225
Якутия-5	2 000	9,00	19.янв.06		21.апр.07		17,9	102,55	0,00	666 550	102,20	102,50		7,01	8,78	1,34		ruA-	137
Якутия-25006	2 000	10,00	17.ноя.05		13.май.10		55,2	107,47	-0,07	8 011 142	107,30			8,00	9,30	3,31		ruA-	128
ЯНАО	1 800	11,00	05.фев.06		03.авг.08		33,6											BB-/ruA/B1	
Яросл обл-2	1 000	13,28	03.янв.06		03.июл.07		20,3	108,34	-0,01	13 038 919	108,25	108,50		7,84	12,26	1,54			228
Яросл обл-3	1 000	12,50	17.ноя.05		17.ноя.06		12,7	103,95	0,20	46 778	103,50	103,95		6,57	12,03	0,72			119
Яросл обл-4	1 000	11,00	22.ноя.05		26.май.09		43,4	108,50	0,00	26 015 001	108,30	108,50		7,91	10,14	3,10			134
ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ																			
ОФЗ 27022	21 296	8,00	16.ноя.05		15.фев.06		3,6	101,29	0,31	6 077		101,28		3,62	3,52	7,90	0,29		
ОФЗ 27024	15 001	7,00	18.янв.06		19.апр.06		5,7	101,73	0,30	1 017	101,36	101,41		3,28	3,22	6,88	0,46		
ОФЗ 45002	2 760	10,00	01.фев.06		02.авг.06		9,2				103,50	104,10							
ОФЗ 45001	28 356	10,00	16.ноя.05		15.ноя.06		12,7	102,75	0,21	386 085	102,65	102,75		4,88	9,73	0,52			
ОФЗ 27025	25 806	7,50	14.дек.05		13.июн.07		19,7	101,75	-0,35	5 129 104	101,75	102,00		5,72	7,37	1,49			
ОФЗ 27019	8 800	10,00	18.																

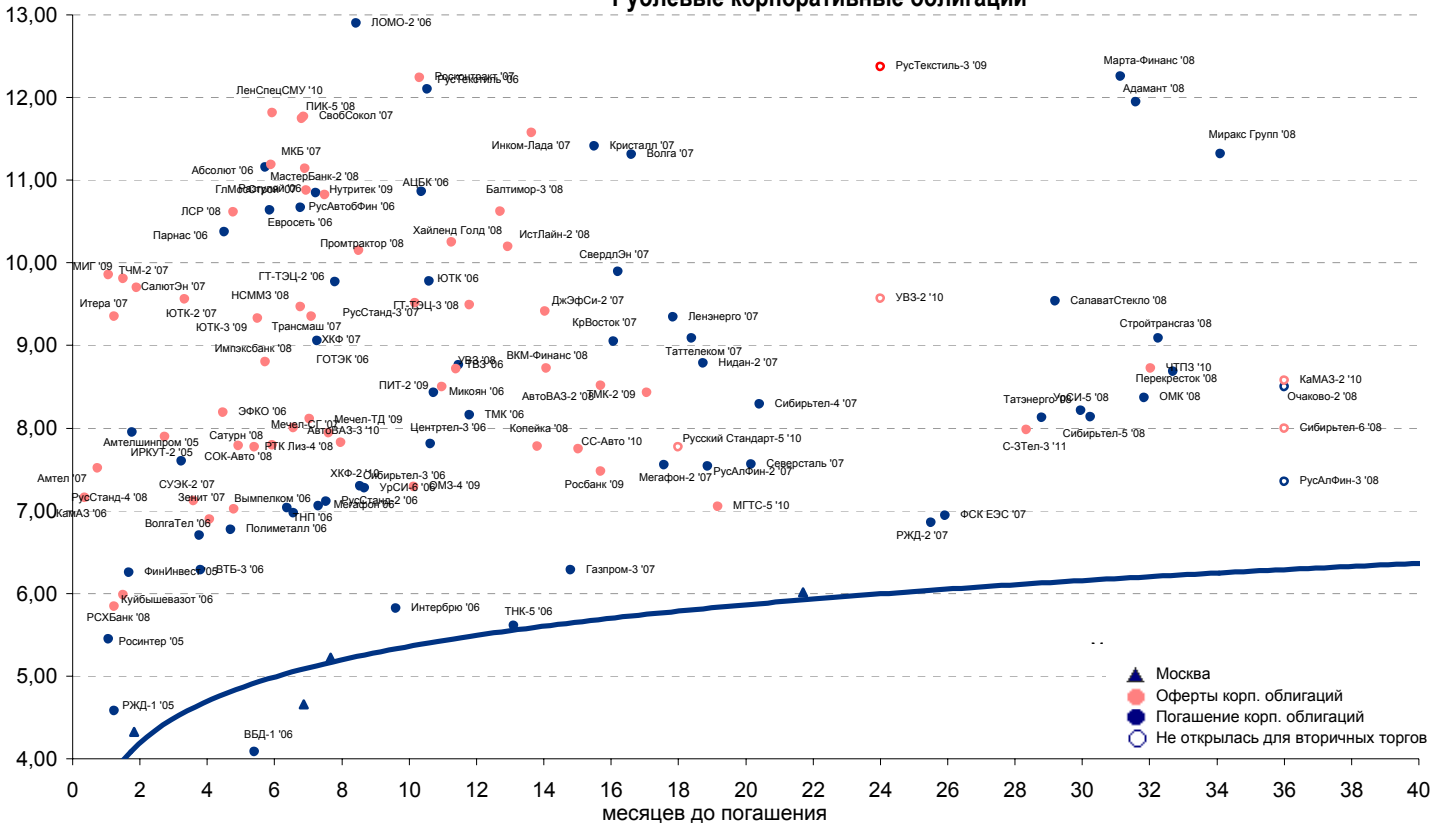


Рынок еврооблигаций

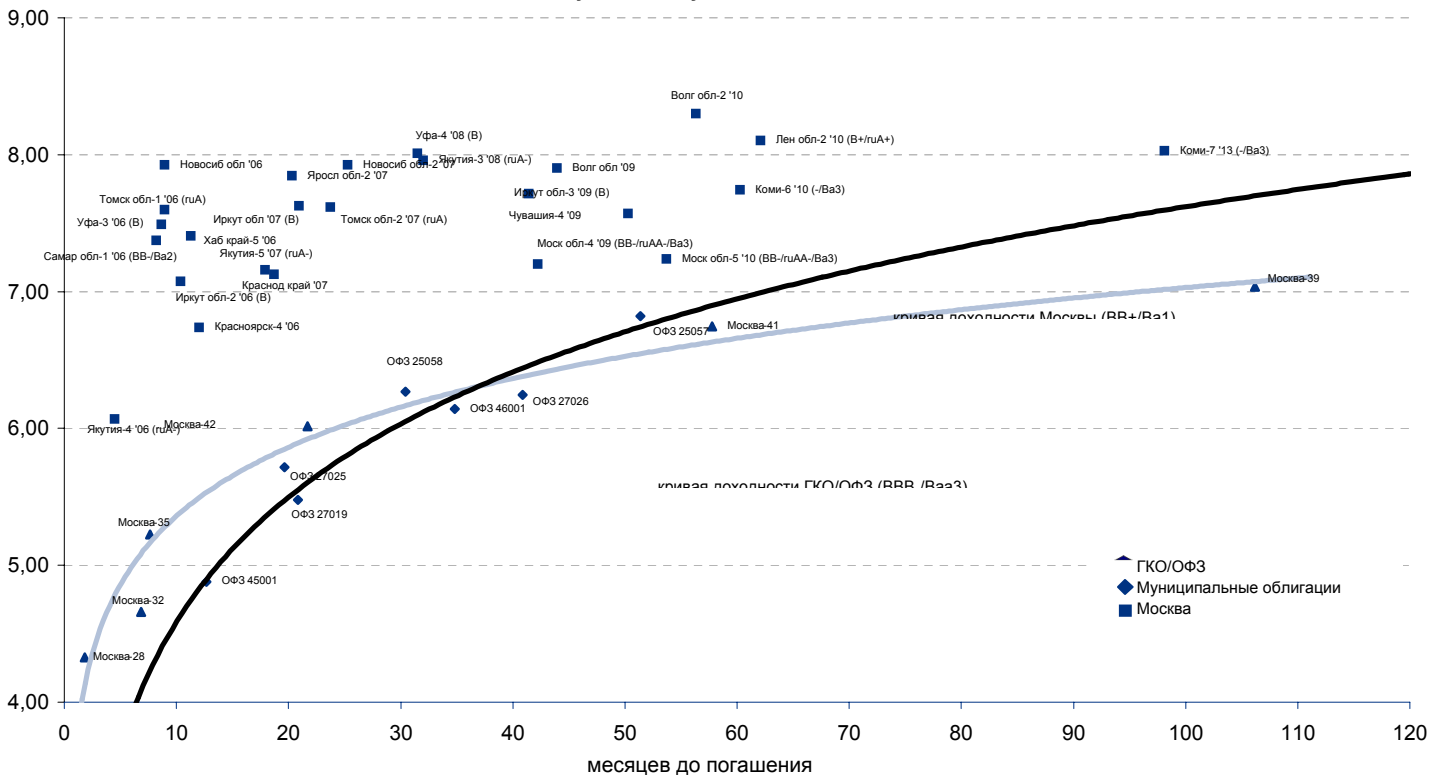
Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Russia '07	\$ 2 400 000	10,00	26 июн 07	26 дек 05	107,80	0,01	4,99	9,28	61,6	1,48
Russia '10	\$ 2 820 041	8,25	31 мар 10	31 мар 06	106,77	-0,03	6,46	7,73	203,1	3,66
Russia '18	\$ 3 466 671	11,00	24 июл 18	24 янв 06	146,01	0,39	5,83	7,53	114,0	7,73
Russia '28	\$ 2 500 000	12,75	24 июн 28	24 дек 05	181,20	0,13	5,93	7,04	120,0	10,42
Russia '30	\$ 18 400 000	5,00	31 мар 30	31 мар 06	111,13	0,27	5,71	4,50	116,7	7,96
MinFin V	\$ 2 837 000	3,00	14 май 08	14 май 06	94,24	-0,03	5,49	3,18	111,9	2,31
MinFin VI	\$ 1 750 000	3,00	14 май 06	14 май 06	98,85	-0,01	5,16	3,03	84,4	0,51
MinFin VII	\$ 1 750 000	3,00	14 май 11	14 май 06	87,26	0,08	5,75	3,44	126,2	4,79
MinFin VIII	\$ 1 322 000	3,00	14 ноя 07	14 ноя 05	96,62	0,01	4,77	3,10	39,4	1,91
Aries '07	eur 2 000 000	5,53	25 окт 07	25 апр 06	105,20	0,02	2,91	5,25		0,49
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25 окт 09	25 окт 06	115,42	0,14	3,52	6,71	-90,4	3,47
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25 окт 14	25 апр 06	128,24	0,32	5,56	7,49	101,9	6,38
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Москва '06	eur 400 000	10,95	28 апр 06	28 апр 06	103,81	-0,04	2,74	10,55	-242,0 / -157,7	0,47
Москва '11	eur 374 000	6,45	12 окт 11	12 окт 06	111,90	-0,06	5,68	5,76	-7,3 / 118,9	5,37
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06 май 08	06 ноя 05	105,06	0,03	5,92	7,73	46,6 / 152,6	2,17
АЛРОСА '14	\$ 500 000	8,88	17 ноя 14	17 ноя 05	115,32	0,62	6,60	7,70	52,9 / 211,0	6,17
Alfa-Bank '06	\$ 190 000	8,00	13 апр 06	13 апр 06	100,85	-0,05	5,99	7,93	168,1 / 175,7	0,43
Alfa-Bank '07	\$ 150 000	7,75	09 фев 07	09 фев 06	100,64	0,01	7,20	7,70	220,8 / 282,4	1,17
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28 сен 09	28 мар 06	105,10	0,13	6,50	7,61	27,6 / 207,0	3,31
Банк Москвы '10	\$ 300 000	7,38	26 ноя 10	26 ноя 05	103,14	1,27	6,63	7,15	23,9 / 217,6	4,06
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21 май 08	21 ноя 05	101,69	0,03	7,75	8,36	229,2 / 335,4	2,18
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11 дек 08	11 дек 05	103,83	0,50	5,51	6,62	-30,2 / 110,4	2,71
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12 окт 11	12 апр 06	108,27	0,96	5,83	6,93	-56,2 / 135,2	4,07
ВТБ '15	\$ 750 000	6,32	04 фев 15	04 фев 06	102,21	-0,01	6,69	6,18	22,6 / 214,5	3,64
ВТБ '35	\$ 1 000 000	6,25	30 июн 35	30 дек 05	100,74	2,14	6,19	6,20	26,1 / 146,1	13,20
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16 июн 09	16 дек 05	108,36	0,00	7,32	9,23	135,4 / 290,0	2,93
Вымпелком '10	\$ 300 000	8,00	11 фев 10	11 фев 06	102,09	0,03	7,42	7,84	105,8 / 297,4	3,51
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22 окт 11	22 апр 06	103,89	0,48	7,55	8,06	124,8 / 307,1	4,65
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25 апр 07	25 апр 06	105,07	-0,04	5,50	8,68	50,7 / 112,3	1,37
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21 окт 09	21 апр 06	116,45	0,03	5,79	9,02	-66,4 / 136,7	3,29
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27 сен 10	27 сен 06	116,07	0,55	4,11	6,72	-235,1 / -32,0	4,11
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,625	01 мар 13	01 мар 06	120,34	0,15	6,13	8,00	-32,4 / 164,5	5,37
Gazstream '13	\$ 646 500	5,625	22 июл 13	22 янв 06	99,47	0,06	5,71	5,65	-37,2 / 122,1	6,09
Газпром '15	eur 1 000 000	5,875	01 июн 15	01 июн 06	108,62	0,70	4,73	5,41	-118,2 / 18,9	7,18
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,201	01 фев 20	01 фев 06	106,74	0,06	6,47	6,75		4,54
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,625	28 апр 34	28 апр 06	126,54	0,56	6,45	6,82	51,9 / 191,1	12,23
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30 окт 08	30 апр 06	103,38	0,44	6,00	7,01	21,0 / 158,9	2,66
Газпромбанк '15	\$ 1 000 000	6,50	23 сен 15	23 мар 06	97,82	1,54	6,81	6,65	89,4 / 226,5	7,12
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25 авг 06	25 мар 06	102,32	0,06	6,14	8,67	98,9 / 190,8	0,85
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03 авг 09	03 фев 06	110,08	0,06	7,72	9,88	169,3 / 329,1	3,02
Зенит '06	\$ 125 000	9,25	12 июн 06	12 дек 05	101,59	-0,35	6,51	9,11	151,9 / 213,5	0,57
МБРР '08	\$ 150 000	8,63	03 мар 08	03 мар 06	101,10	-0,04	8,09	8,53	271,1 / 369,5	2,05
МДМ-Банк '05	\$ 200 000	10,75	16 дек 05	16 дек 05	100,54	-0,01	5,85	10,69	153,9 / 161,5	0,12
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23 сен 06	23 сен 06	102,70	0,01	6,10	9,13	179,0 / 172,8	0,84
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10 дек 09	10 дек 05	101,51	0,26	7,56	7,88	131,7 / 312,9	3,35
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21 окт 08	21 апр 06	102,37	0,05	7,10	7,81	135,2 / 269,0	2,60
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30 янв 08	30 янв 06	106,85	0,00	6,41	9,13	141,9 / 198,3	1,96
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14 окт 10	14 апр 06	104,82	0,25	7,20	7,99	50,7 / 273,4	4,01
МТС '12	\$ 400 000	8,00	28 янв 12	28 янв 06	103,10	0,08	7,37	7,76	108,2 / 288,0	4,77
НИКойл '07	\$ 150 000	9,00	19 мар 07	19 мар 06	102,21	0,20	7,27	8,81	228,4 / 290,0	1,27
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13 фев 07	13 фев 06	102,14	0,07	7,32	8,93	232,7 / 294,3	1,17
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30 сен 09	30 мар 06	100,97	0,23	6,84	7,06	59,1 / 240,9	3,34
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09 фев 07	10 фев 06	102,29	0,04	7,06	8,80	207,0 / 268,6	1,16
Промсвбанк '06	\$ 200 000	10,25	27 окт 06	27 апр 06	102,60	-0,08	7,45	9,99	229,4 / 311,6	0,92
Промстройбанк '08	\$ 300 000	6,88	29 июл 08	29 янв 06	101,08	0,79	6,43	6,80	80,7 / 200,6	2,42
Промстройбанк '15	\$ 400 000	6,20	29 сен 15	29 мар 06	98,11	0,01	6,66	6,32	27,3 / 228,2	4,14
РБР '08	\$ 170 000	6,50	11 авг 08	11 фев 06	100,04	-0,19	6,48	6,50	82,4 / 205,1	2,46
Росбанк '09	\$ 300 000	9,75	24 сен 09	24 дек 05	104,93	0,27	8,25	9,29	179,7 / 382,3	2,24
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20 ноя 06	20 ноя 05	107,00	-0,01	5,75	11,92	59,1 / 143,4	0,93
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14 апр 07	14 апр 06	102,16	0,10	7,14	8,56	139,1 / 265,3	1,34
РусСтандарт '08	\$ 300 000	8,13	21 апр 08	21 апр 06	100,89	-0,02	7,72	8,05	225,1 / 332,6	2,19
Сбербанк '06	\$ 1 000 000	5,96	24 окт 06	26 янв 06	101,26	0,05	4,69	5,88		1,34
Сбербанк '15	\$ 1 000 000	6,23	11 фев 15	11 фев 06	100,91	0,90	5,98	6,17	-47,5 / 144,1	3,66
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24 фев 09	24 фев 06	102,87	0,18	7,62	8,38	174,1 / 320,4	2,80
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19 апр 14	19 апр 06	107,63	0,16	7,99	8,59	188,0 / 345,0	5,89
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13 фев 07	13 фев 06	106,91	0,09	5,78	10,76	79,3 / 140,9	1,17
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15 янв 09	15 янв 06	113,00	0,02	6,20	9,51	120,9 / 182,5	2,66
SINEK '15	\$ 250 000	7,70	03 авг 15	03 фев 06	100,84	0,13	7,38	7,64	138,3 / 283,4	6,66
Система '08	\$ 350 000	10,25	14 апр 08	14 апр 06	106,89	0,02	7,13	9,59	213,6 / 270,0	2,15
Система '11	\$ 350 000	8,88	28 янв 11	28 янв 06	104,92	0,11	7,35	8,46	95,4 / 288,5	4,07
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06 ноя 07	06 ноя 05	109,47	-0,10	5,92	10,05	93,2 / 154,9	1,72
Уралсиб '06	\$ 140 000	8,88	06 июл 06	06 янв 06	101,59	0,02	6,40	8,74	124,9 / 209,3	0,63
ХКФ '08	\$ 150 000	9,13	04 фев 08	04 фев 06	101,96	-0,04	8,14	8,95	282,4 / 375,1	1,96



Рублевые корпоративные облигации

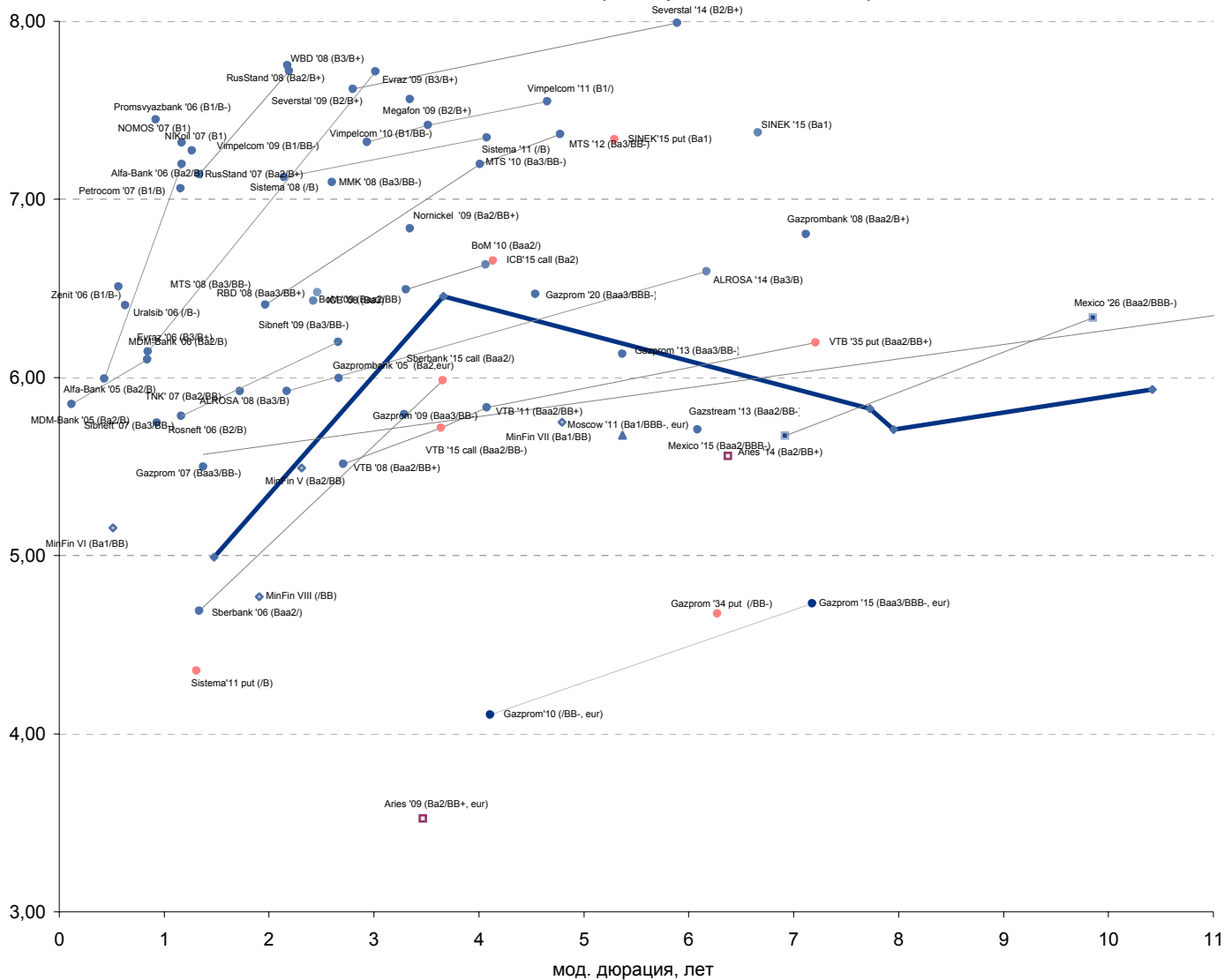


Рублевые муниципальные облигации





Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)



Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем размещ	Параметры	Оферта
10 ноя 05	Импэксбанк	Газпромбанк и Номос-Банк	1 300	4 года.	1,5 года.
16 ноя 05	ОФЗ 25058	Минфин	10 000	-	-
16 ноя 05	ОФЗ 46017	Минфин	6 000	-	-
Итого:			17 300		



Бизнес-блок операций с долговыми инструментами

Руководитель бизнес-блока

Александр Пугач, apugach@uralsib.ru

Сергей Шемардов, клиентский менеджер, she_sa@uralsib.ru

Елена Довгань, клиентский менеджер, dov_en@uralsib.ru

Анна Карпова, клиентский менеджер, kar_am@uralsib.ru

Татьяна Архипова, клиентский менеджер, tarkhipova@uralsib.ru

Александр Чекин, аналитик, cek_aa@uralsib.ru

Андрей Дабижа, трейдер по еврооблигациям, dab_ay@uralsib.ru

Андрей Борисов, трейдер РЕПО, bor_av@uralsib.ru

Борис Гинзбург, старший аналитик, bginzburg@uralsib.ru

Анастасия Залесская, аналитик, zal_av@uralsib.ru

Управление рынков долгового капитала

Руководитель управления

Дмитрий Волков, vda@uralsib.ru

Илья Зимин, директор, zimin@uralsib.ru

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

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 ofertas. 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