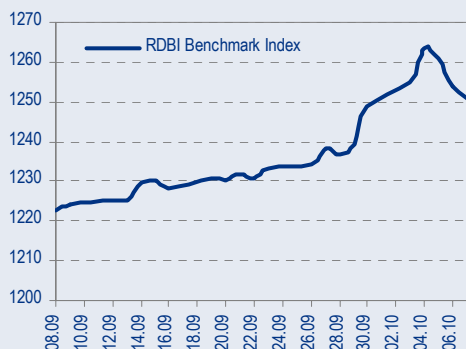
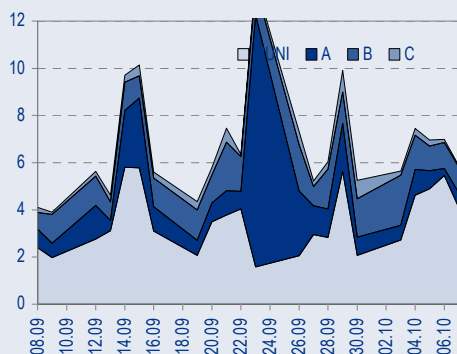




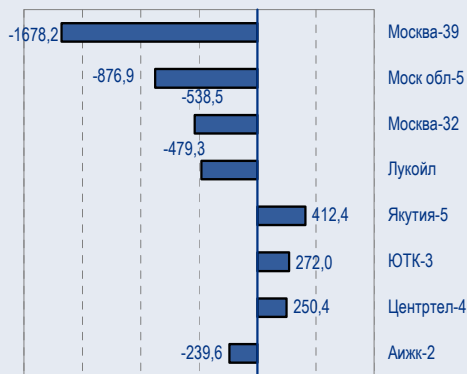
BENCHMARK INDEX КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



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

	10.10.2005	Пред. день
Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	326,9	339,4
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	28,4577	28,52
Обменный курс USD/EUR	1,2123	1,2123
Цена на нефть URALS, \$/барр.	54,30	54,30
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	148,2	0,1
MIBOR, %	1,8	1,7
Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)		
Банки первого круга, %	0,8-1,0	1,0-1,3
Банки второго круга, %	0,8-1,3	1,3-1,5
Банки третьего круга, %	1,3-1,5	1,5-1,8

*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

Прошедшим днем снижение цен рублевых выпусков продолжилось, однако в определенный момент на рынке наметился перелом. Показателен в отношении настроения инвесторов сектор госбумаг, где агрессивные продажи продолжались все утро, однако, если вначале котировки длинных бумаг уходили в минус на 100 б.п., то к вечеру показали активные покупатели, что позволило, например, выпуску ОФЗ 46014 закрыться на уровне четверга, падение других длинных ОФЗ составило порядка 50-70 б.п. Доходности муниципальных выпусков выросли незначительно.

В корпоративном секторе основной удар пришелся на облигации 1-2 эшелонов, больше всех за два дня пострадали выпуски Газпром-3, Газпром-4 и РЖД-3, выпуски третьего эшелона почти не сдвинулись с места.

Сегодня рыночная активность будет умеренной, благодаря улучшению обстановки на рынке еврооблигаций возможна активизация покупок, в первую очередь в корпоративном и муниципальном секторах.

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

С другой стороны не стоит забывать о большом объеме внутреннего спроса на рублевые бонды, который, как мы считаем, способен оказать серьезную поддержку рынку. стр.3

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

ЭКОНОМИКА Фрадков одобрил НЭП

В субботу на веб-сайте российского правительства был опубликован новый экономический план, подписанный премьер-министром Михаилом Фрадковым. Многие меры, перечисленные в документе, были включены в него после заседания государственного Совета по конкурентоспособности и предпринимательству, состоявшегося две недели назад. стр.4

ТНК-ВР Итера будет бороться за Саратовнефтегаз

..... стр.5

СЕВЕРСТАЛЬ Неплохие результаты за I полугодие 2005 г., несмотря на снижение прибыли

..... стр.6

ГАЗПРОМ Экспансия продолжается

..... стр.5

КАМАЗ Минфин требует погашения долга за 1997 г. на сумму 151 млн долл.

По сообщению «Ведомостей», схема финансирования сделки между Газпромом и Сибнефтью будет следующей: Gazprom Finance BV (голландская «дочка» Газпрома) привлечет кредит под гарантии Газпрома на сумму 13,091 млрд долл. у синдиката шести банков, возглавляемого ABN Amro и Dresdner Bank. стр.4

АФК «СИСТЕМА» Рост показателей за счет высоких технологий Отчетность за I полугодие 2005 г.

..... стр.7

СТАТИСТИКА стр.9

Новости

✦ Fitch Ratings присвоило Ленинградской области долгосрочные рейтинги в иностранной и национальной валюте на уровне «В», краткосрочный рейтинг – «В» и национальный долгосрочный рейтинг «BBB(rus)». [Fitch]

✦ ВБД прекратил отгрузки одному из своих крупнейших дистрибуторов соков – компании "Царь-Град". Как заявляют акционеры ВБД, это связано с началом масштабной реорганизации сбытовой сети, в ходе которой компания намерена отказаться от услуг партнеров, одновременно продающих продукцию конкурентов. [Коммерсантъ]

✦ Ставка 1 купона по облигациям КБ Кедр установлена в размере 11% годовых, говорится в сообщении компании. [Cbonds]



Новости

- ✦ Fitch Ratings присвоило Ленинградской области долгосрочные рейтинги в иностранной и национальной валюте на уровне «В», краткосрочный рейтинг – «В» и национальный долгосрочный рейтинг «BBB(rus)». Прогноз по долгосрочным рейтингам - «Стабильный». Рейтинги отражают высокую степень негибкости бюджета области в расходной части, а также учитывают растущую экономику данного субъекта федерации. Прогноз «Стабильный» отражает ожидания агентством Fitch того, что динамика экономического развития в регионе обеспечит рост доходов и компенсирует увеличение расходов. Fitch полагает, что долговая нагрузка на область останется умеренной. [Fitch]
- ✦ Ставка 1 купона по облигациям КБ Кедр установлена в размере 11% годовых, говорится в сообщении компании. [Cbonds]
- ✦ Fitch присвоило предстоящему выпуску еврооблигаций Ренессанс Капитала объемом 1 млрд евро ожидаемый рейтинг «BB-». [Fitch]
- ✦ Северсталь приобрела еще 7,9% акций итальянской компании Lucchini за 61 млн евро. [Ведомости]
- ✦ Силловые министерства готовы поделить частотой 900 МГц с Вымпелкомом на Дальнем Востоке. Однако Минсвязи такую возможность отрицает. [Ведомости]
- ✦ ВБД прекратил отгрузки одному из своих крупнейших дистрибуторов соков – компании "Царь-Град". Как заявляют акционеры ВБД, это связано с началом масштабной реорганизации сбытовой сети, в ходе которой компания намерена отказаться от услуг партнеров, одновременно продающих продукцию конкурентов. [Коммерсантъ]
- ✦ Совет директоров ОАО «ЭФКО» утвердил решение о выпуске облигаций серии 02 общим объемом 1,5 млрд. руб. [Cbonds]



Рынок рублевых облигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Прошедшим днем

... снижение цен рублевых выпусков продолжилось, однако в определенный момент на рынке наметился перелом. Показателем в отношении настроения инвесторов сектор госбумаг, где агрессивные продажи продолжались все утро, однако, если вначале котировки длинных бумаг уходили в минус на 100 б.п., то к вечеру показали активные покупатели, что позволило, например, выпуску ОФЗ 46014 закрыться на уровне четверга, падение других длинных ОФЗ составило порядка 50-70 б.п. Доходности муниципальных выпусков выросли незначительно.

В корпоративном секторе основной удар пришелся на облигации 1-2 эшелонов, больше всех за два дня пострадали выпуски Газпром-3, Газпром-4 и РЖД-3, выпуски третьего эшелона почти не сдвинулись с места.

Значение индекса Uralsib-RDBI равно сегодня 1250,653 (-3,418).

Валютный рынок

Второй раз за последние 3 месяца курс европейской валюты не смог преодолеть уровень 1,19 и в очередной раз это событие становится драйвером движения евро вверх. Сейчас евро стоит 1,2133.

Курс рубля – 28,47 руб.

Денежный рынок

Объем средств в системе продолжает сокращаться, однако в любом случае пока остатки на корсчетах остаются выше 300 млрд руб. обострений с ликвидностью следует ожидать только после серьезного оттока свободных денег с российского финансового рынка.

Торговые идеи

Нашими фаворитами остаются выпуски облигаций Адамант (11,79% на 9,6 мес.), Волга (10,7% на 19,1 мес.), ПИК-5 (11,2%), ДжЭфСи-2 (9,98% на 15 мес.), Кр Восток (8,62% на 16,9 мес.), ПИТ-2 (8,38% на 11,8 мес.).

Сегодня

... рыночная активность будет умеренной, благодаря улучшению обстановки на рынке еврооблигаций возможна активизация покупок, в первую очередь в корпоративном и муниципальном секторах.

Среднесрочная перспектива

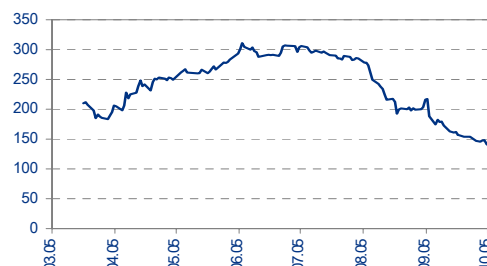
Сужение спреда рублевых госбумаг к суверенным еврооблигациям сделало внутренний рынок более чувствительным к колебаниям рынка еврооблигаций, что мы и наблюдали на прошлой неделе.

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

Вчерашний рост доходностей пока не стоит расценивать не как разворот рынка, скорее это первый сигнал тревоги для инвесторов. Похоже, что интенсивный рост цен рублевых облигаций подходит к концу, а следовательно, стратегия безоглядной покупки длинных бумаг и период агрессивных первичных размещений с дисконтом к вторичному рынку в надежде на дальнейший бурный рост рынка будут постепенно уходить в прошлое.

Анастасия Залеская, za_av@uralsib.ru

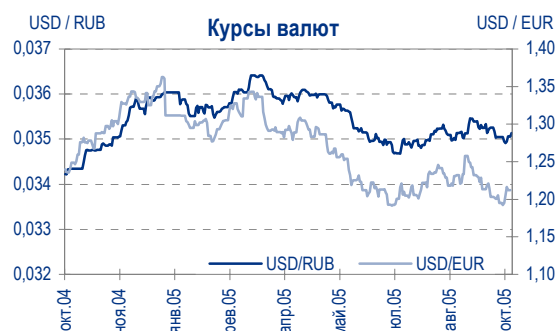
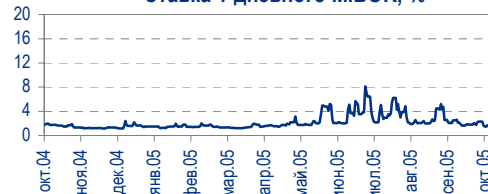
Спред выпуска ОФЗ 46018 к Russia'30



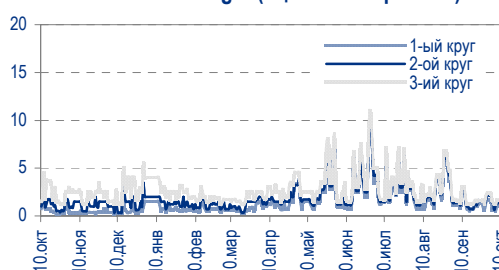
Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.



Ставка 1-дневного МИБОР, %



Ставки Overnight (оценка ФК Уралсиб)





КАМАЗ

Минфин требует погашения долга за 1997 г. на сумму 151 млн долл.

КАМАЗу предъявлен иск о взыскании долга. Предприятие включено в список стратегических. В пятницу КАМАЗ получил иск от Министерства финансов о необходимости погасить долг за 1997 г. в размере около 151 млн долл. Также стало известно, что КАМАЗ включен в список стратегических предприятий, в отношении которых затруднена процедура банкротства. Однако мы считаем, что обе стороны заинтересованы в нормальной работе предприятия и поэтому, скорее всего, найдут взаимно приемлемое решение конфликта.

*Вячеслав Смольянинов, smo_vb@uralsib.ru
Кирилл Чуйко, chu_ks@uralsib.ru*

Экономика

Фрадков одобрил НЭП

Премьер-министр Михаил Фрадков подписал новый экономический план...

В субботу на веб-сайте российского правительства был опубликован новый экономический план, подписанный премьер-министром Михаилом Фрадковым. Многие меры, перечисленные в документе, были включены в него после заседания государственного Совета по конкурентоспособности и предпринимательству, состоявшегося две недели назад.

...который призывает к более радикальным реформам. План содержит несколько радикальных реформ, включая:

- ✦ снижение НДС с 18% до 13% с 1 января 2007 г.;
- ✦ отмену взаимосвязи между ставкой НДС и мировыми ценами на нефть;
- ✦ усиление государственной поддержки инвестиционных и инновационных проектам за счет увеличения капитала государственного Российского банка развития до 1 млрд долл.;
- ✦ усиление господдержки экспортеров путем учреждения специализированного экспортно-импортного банка на базе Внешэкономбанка и Росэксимбанка и увеличения капитала нового банка до более 1 млрд долл.;
- ✦ резкое сокращение налога на землепользование организациями и платежей за аренду земли у государства;
- ✦ усиление государственной поддержки ипотечных программ за счет увеличения капитала Государственного «АИЖК» и разрешения Государственному ПФ участвовать в ипотечных программах.

У новой программы мало шансов на осуществление... Новая программа, безусловно, является самым радикальным экономическим планом, разработанным правительством за время премьерства Михаила Фрадкова. Однако, хотя она и была подписана председателем кабинета, вряд ли мы увидим ее исполнение. Большинство мер, предложенных в программе, предполагают дополнительные бюджетные расходы и сокращение доходов от некоторых важнейших источников пополнения бюджета. Следовательно, эти меры могут сильно подорвать финансовую стабильность России.

...из-за возможной оппозиции со стороны либералов. Более того, план Фрадкова, похоже, не был согласован с Минэкономразвития и Министерством финансов, которые, возможно, будут сопротивляться предложенным реформам из соображений финансовой стабильности.



Таким образом, новый план может оказаться очередным яблоком раздора между премьер-министром, заинтересованным в том, чтобы экономика росла быстрее и интенсивнее, и реформаторами-монетаристами, которые хотят сохранить столь тяжело добытую финансовую стабильность России.

Владимир Тухомиров, tih_vi@uralsib.ru

ТНК-ВР

Итера будет бороться за Саратовнефтегаз

Завершен прием заявок на добывающую компанию «Саратовнефтегаз». В прошедшую субботу ТНК-ВР завершила прием заявок на добывающее подразделение Саратовнефтегаз. Один из претендентов на его покупку – Итера, акционеры которой на внеочередном собрании 7 октября 2005 г. одобрили подачу предварительной заявки. 5 ноября Итера проведет еще одно собрание, которое окончательно решит вопрос о сделке и определит возможного партнера для совместного участия в аукционе. На долю Саратовнефтегаза, добывающего 1,6 млн т нефти в год, приходится 2% совокупной добычи ТНК-ВР. По оценкам, стоимость Саратовнефтегаза может составлять 500 млн долл.

ТНК-ВР продает неприбыльный бизнес. ТНК-ВР проводит стратегию вывода неприбыльных активов по требованию материнской компании ВР. Более подробно о планах компании нам ничего не известно, поэтому мы затрудняемся оценить влияние данной стратегии на стоимость дочерних подразделений ТНК-ВР.

Следующие в очереди – перерабатывающие и сбытовые компании. Саратовнефтегаз может стать вторым проданным активом, первым была Удмуртская нефтяная компания, которая была продана Русснефти. Затем к продаже могут быть подготовлены перерабатывающее предприятие «Орскнефтеоргсинтез» и сбытовая компания «Оренбургнефтепродукт», владеющая примерно 100 АЗС. Вполне возможно, что и на эти активы будет претендовать Русснефть.

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

Газпром

Экспансия продолжается

Следующая остановка – Пакистан. Газпром может принять участие в приватизации нефтяных и газовых компаний Пакистана, сообщает Интрефакс. Совокупные запасы газа в этой стране оцениваются в 800 млрд куб. м. Газпром и Министерство нефти и природных ресурсов Пакистана подписали меморандум о взаимопонимании, за которым должны последовать соглашения о разведке и разработке пакистанских месторождений и контроле над транснациональными трубопроводами.

Перспективная стратегия. Несмотря на то что о конкретных условиях соглашения пока ничего неизвестно, мы приветствуем стратегические планы Газпрома, которые ему позволят увеличить сырьевую базу. Однако мы не думаем, что данная новость окажет непосредственное влияние на стоимость Газпрома.

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


СЕВЕРСТАЛЬ
Неплохие результаты за I полугодие 2005 г., несмотря на снижение прибыли

Выручка возросла на 5%, скорректированная чистая прибыль снизилась на 13%. В пятницу Северсталь опубликовала финансовую отчетность за I полугодие 2005 г. по МСФО. Выручка компании возросла на 5% с соответствующего прошлогоднего уровня до 4,1 млрд долл., это значит, что цены на стальной прокат фактически не изменились. (Такая же ситуация отразилась в отчетности Магнитогорского МК.) В то же время себестоимость реализации Северстали увеличилась, негативно сказавшись на прибыльности компании. Норма EBITDA снизилась на 5 п.п. до 29%. Наш годовой прогноз показателя составляет 31%. Чистая прибыль, скорректированная на списание отрицательной стоимости деловой репутации, снизилась на 13% до 740 млн долл. Прибыльность Северстали в I полугодии 2005 г. в целом соответствует нашим ожиданиям, тогда как выручка по итогам года может превысить наш прогноз, составляющий 6,7 млрд долл.

Хорошие финансовые показатели

Консолидированные отчет о прибылях по МСФО, млн долл.

	I п/г 04	II п/г 04	I п/г 05	Изм. за п/г, %	Изм. за год, %
Выручка	2 718	3 930	4 125	5%	52%
Себестоимость реализации	(1 676)	(2 347)	(2 624)	12%	57%
валовая прибыль	1 042	1 583	1 501	-5%	44%
Ущерб и административные расходы	(326)	(355)	(392)	11%	20%
и прочие операционные расходы	(15)	(56)	(35)	-37%	130%
EBITDA	817	1 356	1 204	-11%	47%
Операционная прибыль	701	1 173	1 074	-8%	53%
Списание отрицательной стоимости деловой репутации	57	4	3	-36%	-95%
и прочие внеоперационные расходы	(8)	(5)	(12)	173%	57%
EBI	750	1 173	1 064	-9%	42%
Процентные расходы, нетто	(39)	7	(96)	-	143%
прибыль до налогов	710	1 180	968	-18%	36%
налог на прибыль	(163)	(319)	(227)	-29%	40%
доля меньшинства	(6)	(7)	2	-	n/m
чистая прибыль	542	859	742	-14%	37%
скорректированная чистая прибыль*	485	855	740	-13%	53%

* с поправкой на списание отрицательной стоимости деловой репутации

Источники: Северсталь, оценка УРАЛСИБа

Снижение рентабельности

Основные показатели прибыльности, %

	I п/г 04	II п/г 04	I п/г 05	Изм. за п/г, п.п.	Изм. за год, п.п.
Норма валовой прибыли	38,3	40,3	36,4	(3,9)	(2,0)
Норма EBITDA	30,0	34,5	29,2	(5,3)	(0,9)
Норма операционной прибыли	25,8	29,8	26,0	(3,8)	0,2
Норма чистой прибыли	19,9	21,9	18,0	(3,9)	(1,9)
скорректированная норма чистой прибыли	17,8	21,8	17,9	(3,8)	0,1

* с поправкой на списание отрицательной стоимости деловой репутации

Источники: Северсталь, оценка УРАЛСИБа

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


АФК «СИСТЕМА»
**Рост показателей за счет высоких технологий
 Отчетность за I полугодие 2005 г.**

Интенсивный и органический рост. АФК «Система» в пятницу опубликовала финансовую отчетность за I полугодие 2005 г. по US GAAP. По отношению к соответствующим прошлогодним показателям выручка компании увеличилась на 38% до 3,4 млрд долл., а OIBDA – на 27% до 1,4 млрд долл. Норма OIBDA снизилась на 4 п.п. до 42% – так же, как и у МТС. Чистая прибыль возросла на 33% до 228 млн долл., норма чистой прибыли почти не изменилась и составила 7%.

Нейтральные результаты. Опубликованная Системой отчетность в большой степени повторяет тенденции, отразившиеся в отчетности МТС. Нетелекоммуникационные активы Системы добавляют ей выручки, но оказывают некоторое давление на прибыльность. Система старается оптимизировать свой бизнес за счет реструктуризации активов и улучшить показатели перед предстоящими IPO ряда своих подразделений. Открытыми вопросами остаются увеличение доли в нефтяных активах и стабильность роста сектора высоких технологий.

Доля телекоммуникационного бизнеса сокращается. Телекоммуникационные активы принесли Системе 80% выручки в I полугодии 2005 г. По сравнению с I полугодием 2004 г. доля этого бизнеса в выручке сократилась на 5 п.п. Доля МТС в OIBDA Системы снизилась с 86% в I полугодии 2004 г. до 84% в I полугодии 2005 г. В долгосрочной перспективе Система планирует довести долю нетелекоммуникационного бизнеса в выручке до 50% .

Высокие технологии – рост показателей. Выручка от высокотехнологического бизнеса Системы увеличилась в отчетный период на 400% до 426 млн долл. Приобретенный во II полугодии 2004 г. Квазар-Микро принес Системе 178 млн долл. Без учета Квазар-Микро, 60% выручки высокотехнологические активы Системы получают от продаж услуг внутри холдинга. Операционная прибыльность сегмента увеличилась с 16% в I полугодии 2004 г. до 26% в I полугодии 2005 г. Тем не менее по итогам года прибыльность ожидается ниже.

МТС задает тон

Финансовая отчетность Системы по US GAA, млн долл.

	I п/г 04	I п/г 05	Изм., %
Выручка	2 428	3 355	38
Себестоимость реализации	880	1 379	57
Общие и админ. расходы	413	574	39
Износ и амортизация	348	481	38
ЕВИТ	772	941	22
Норма ЕВИТ, %	32	28	(3,7) п.п.
OIBDA	1 120	1 422	27
Норма OIBDA, %	46	42	(3,7) п.п.
Чистая прибыль	171	228	33
Норма чистой прибыли, %	7,0	6,8	(0,3) п.п.

Источники: Система, оценка УРАЛСИБа


Рост выручки за счет высоких технологий

Структура выручки АФК "Система" по US GAAP, млн долл.

	I п/г 04	I п/г 05	Изм., %	Доля в выручке, %	
				I п/г 04	I п/г 05
Всего выручка	2428	3355	38,2		
Телекоммуникации**	2110,0	2680,0	27,0		
Телекоммуникации	87	80		87	80
МТС	1748	2294	31	72	68
МГТС	226	308	36	9	9
Комстар*	105	114	9	4	3
Технологии	83	427	414	3	13
Страхование	124	198	60	5	6
Банки	27	46	68	1,1	1,4
Недвижимость	24	11	-54	1,0	0,3
Розница	30	45	50	1,2	1,3
Мультимедиа	20	42	108	0,8	1,3

Источники: АФК "Система", оценка УРАЛСИБа

*Комстар+МТУ-Информ+ Телмос

**Предоставлено АФК "Система", несколько отличается от простой суммы

Расширение в добывающие бизнес

Создание вертикально интегрированного холдинга. Система достигла принципиальной договоренности с мажоритарным акционером недавно приобретенных башкирских активов о создании вертикально интегрированного холдинга. Перевести новые активы на единую акцию Система планирует в I квартале 2006 г. В отношении этих планов сохраняется большая неопределенность, однако известно, что Система намерена увеличить свои доли в башкирских компаниях и консолидировать их на своем балансе. Если Системе это не удастся, холдинг, возможно, продаст активы с прибылью в 2006 г.

Активы могут быть проданы другому стратегическому инвестору. Учитывая, что Система изначально заявляла, что покупка долей в нефтяных компаниях Башкирии является финансовой инвестицией, рассчитанной на 1,5–2 года, возможно, эти активы будут проданы стратегическому инвестору. Учитывая, что более точной информации пока нет, список покупателей может быть самым широким: от крупных российских компаний до иностранных инвесторов, представляющих Китай или Индию.

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



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бл	
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	НИК ойл		
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																					
госкомпании																					
Аижк	1 070	11,00	01.дек.05		01.дек.08		38,4				111,00	112,05									
Аижк-2	1 500	11,00	01.фев.06		01.фев.10		52,6	112,88	-2,37	239 612 256	114,00	125,00		7,59		9,74	3,79			104	
Аижк-3	2 250	9,40	15.окт.05		15.окт.10		61,1														
Аижк-4	900	8,70	01.ноя.05		01.фев.12		76,9														
АПРОСА-19	3 000	16,00	23.окт.05		23.окт.05		0,5	100,29	-0,09	258 739	100,30	100,52		9,09	8,71	15,95	0,04	B-/Ba3	A-	566	
ВТБ-3	2 000	14,00	22.фев.06		22.фев.06		4,6				102,55	103,68						BB+/Ba1			
ВТБ-4	5 000	5,60	23.мар.06	25.мар.06	19.мар.09	5,6	42,0					100,25						BB+/Ba1			
Газпром-2	5 000	15,00	03.ноя.05		03.ноя.05		0,9				100,45	101,50						BB-/Baa3	A		
Газпром-3	10 000	8,11	23.январ.06		18.январ.07		15,6				102,06	102,85						BB-/Baa3	A		
Газпром-4	5 000	8,22	15.фев.06		10.фев.10		52,9				104,80	105,15						BB-/Baa3	A		
Газпром-5	5 000	7,58	11.окт.05		09.окт.07		24,4											BB-/Baa3	A		
Газпром-6	5 000	6,95	09.фев.06		06.авг.09		46,6											BB-/Baa3	A		
РАО ЭЭС-2	3 000	15,00	21.окт.05		21.окт.05		0,5				100,25	101,90						B+/ruA+	A-		
РЖД-1	4 000	6,59	07.дек.05		07.дек.05		2,0				100,00	100,34						BB+/ruAA+/Baa3	A		
РЖД-2	4 000	7,75	07.дек.05		05.дек.07		26,3			30 825 000	102,50							BB+/ruAA+/Baa3	A		
РЖД-3	4 000	8,33	07.дек.05		02.дек.09		50,6	105,05	-0,05	210 100	104,97	105,05		7,03		7,93	3,55	3+/ruAA+/Baa3	A	49	
ТНП	1 000	8,90	09.ноя.05		10.май.06		7,2				100,55	101,70							B+		
ФСК ЭЭС	5 000	8,80	20.дек.05		18.дек.07		26,7				104,65	105,25						B+/ruA+	A		
ФСК ЭЭС-2	7 000	8,25	27.дек.05		22.июн.10		57,3	104,30	-0,70	118 156 098	104,50	104,75		7,28		7,91	3,91	B+/ruA+	A	59	
сырье																					
Итера	1 200	13,50	07.дек.05	07.дек.05	07.дек.07	2,0	26,4				100,80	100,99									
Лукойл	6 000	7,25	22.ноя.05	20.ноя.07	17.ноя.09	25,8	50,1	101,97	-0,27	479 250 099	101,90	102,25		6,34	6,80		7,11	3,47	BB/ruAA/Ba2	A	27
Новатэк	1 000	9,40	01.дек.05		30.ноя.06		14,0														
Нортгаз	2 100	16,00	09.ноя.05		09.ноя.05		1,1				100,54	100,64								C+	
Полиметалл	750	17,00	21.мар.06		21.мар.06		5,5	104,00	-1,65	1 000 480	103,76	104,00		7,95	7,78	16,35	0,44			C-	
СУЭК-2	1 000	11,00	17.ноя.05	16.фев.06	15.фев.07	4,4	16,5				101,00	101,75								A	
Татнефть-3	1 500	12,00	30.дек.05		01.июл.06		8,9												B-/B2	C-	
ТНК-5	3 000	15,00	28.ноя.05		28.ноя.06		13,9				109,72	110,51							BB-/Ba2	A	
металлургия																					
Евраз	1 000	12,50	05.дек.05		05.дек.05	2,0	2,0				100,70	101,10							B+/ruAA-/B1	B+	
Маир	500	12,30	20.дек.05	20.дек.05	03.авг.07	2,5	18,1				100,00	101,99								B	
Мечел	1 000	7,00	31.январ.06		31.январ.06		3,9														
Мечел-ТД	3 000	11,75	16.дек.05	16.июн.06	12.июн.09	8,4	44,8	102,81	0,00	9 767 000	102,70	102,90		7,60		7,22	11,43	0,66		B-	308
Мечел-СГ	2 000	10,69	24.ноя.05	25.май.06	22.ноя.07	7,7	25,9				101,77	102,10									
НСММЗ	1 000	12,10	21.ноя.05	22.май.06	19.май.08	7,6	31,8	101,00	-0,92	9 321 295	99,95	102,05		10,62		9,94	11,98	0,57			629
РусАлФин-2	5 000	8,00	20.ноя.05		20.май.07		19,7	101,53	0,08	54 218 620	101,50				7,10		7,88	1,47		NR	143
РусАлФин-3	6 000	7,20	21.мар.06		21.сен.08		36,0													NR	
Северсталь	3 000	8,10	29.дек.05		28.июн.07		21,0					102,15							B+/ruA+/B2	A-	
ТЧМ-2	1 000	11,00	02.дек.05	02.дек.05	02.дек.07	1,9	26,2				101,30	101,55									
Хайленд Голд	750	12,00	04.январ.06	04.окт.06	02.апр.08	12,1	30,3	101,62	-0,19	257 099	101,62	102,00		10,66		10,20	11,81	0,87			529
телекоммуникации																					
ВолгаТел	1 000	13,00	21.ноя.05		21.фев.06		4,6				102,30	102,65							B+/ruA+	B+	
Вымпелком	3 000	9,90	15.ноя.05		16.май.06		7,4	101,90	-0,28	9 171	101,18	102,16		6,73	6,39	9,72	0,58		BB/B1	A-	245
Дальсвязь	1 000	15,00	16.ноя.05	16.ноя.05	15.ноя.06	1,3	13,5				103,25	108,30								B-	
МГТС-4	1 500	10,00	26.окт.05	26.апр.06	22.апр.09	6,7	43,1				102,25	103,30							BB-/ruAA-	B+	
МГТС-5	1 500	8,30	29.ноя.05	29.май.07	25.май.10	20,0	56,4				101,80	102,30							BB-/ruAA-	B+	
Мегафон	1 500	11,50	07.дек.05		07.июн.06		8,1												B+/ruA+/B3	B+	
Мегафон-2	1 500	9,28	12.окт.05		11.апр.07		18,4												B+/ruA+/B3	B+	
Мегафон-3	3 000	9,25	18.окт.05		15.апр.08		30,7	103,71	-0,49	41 547 000	103,75	104,20		7,75		8,92	2,23		B+/ruA+/B3	B+	
С-3Тел-2	1 500	7,50	04.январ.06		03.окт.07		24,2				99,70	100,15							B+/ruA+	B	
С-3Тел-3	1 500	9,25	01.дек.05	28.фев.08	24.фев.11	29,1	65,5				102,80	105,90							B+/ruA+	B	
Сибирьтел-3	1 530	14,50	13.январ.06		14.июл.06		9,3				105,38	105,65								B	
Сибирьтел-4	2 000	12,50	05.январ.06		05.июл.07		21,2	107,72	-0,28	79 199 893	107,70	108,00		7,81		11,60	1,63			B	220
Сибирьтел-5	3 000	9,20	28.окт.05		25.апр.08		31,0	103,01	-0,04	11 331 000	103,15			8,02		8,93	2,23			B	
Сибирьтел-6	2 000	7,85	23.мар.06	23.сен.08	16.сен.10	36,1	60,2													B	
СМАРТС-2	500	10,00	26.дек.05	26.дек.05	26.июн.07	2,7	20,9	99,89	-0,12	6 492 600	99,85	99,90		10,64	10,30	10,23	10,01	0,20		B-	720
СМАРТС-3	1 000	14,10	04.апр.06	06.окт.06	29.сен.09	12,1	48,4	101,77	-1,02	36 653 990	101,85	102,50		12,41		11,98	13,85	0,87		B-	703
Таттелеком	600	11,75	11.ноя.05		06.май.07		19,2			515 020	105,35	105,70		8,69		11,18	1,42				
УрСИ-6	3 000	14,25	17.январ.06		18.июл.06		9,5	105,46	-0,01	6 275 155	105,30	105,80		7,00	6,66	13,51	0,76		B+	B+	
УрСИ-4	3 000	9,99	03.ноя.05		01.ноя.07		25,2			44 394 688	104,40	104,67		7,66		9,55	1,87		B+	B+	
УрСИ-5	2 000	9,19	20.окт.05		17.апр.08		30,8	103,20	-0,25	41 221 030	102,50	103,35		7,92		8,91	2,22		B+	B+	
Центртел-3	2 000	12,35	17.мар.06		15.сен.06		11,4	104,50	-0,03	19 853 955	104,40	105,00		7,43	7,19	11,82	0,89		CCC+/ruBB+	B	
Центртел-4	5 623	13,80	17.фев.06		21.авг.09		47,1	118,72	0,05	250 378 280	118,55	119,00		8,23		11,62	3,51		CCC+/ruBB+	B	
ЦентТелеграф	500	16,00	22.ноя.05		22.авг.06		10,6	105,45	0,82	238 317	105,45	106,00		9,75	9,09	15,17	0,80			C	473
ЮТК	1 500	14,24	16.мар.06		14.сен.06		11,4				104,70	105,16							CCC+/ruBB/Caa1	B-	
ЮТК-2	1 500	12,00	08.фев.06	08.фев.06	07.фев.07	4,1	16,3				100,86	101,19							CCC+/ruBB/Caa1	B-	



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бл		
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	НИК ойл			
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)																						
ПИТ-1	1 000	12,00	30.мар.06		28.сен.06		11,9				103,50							C		308		
ПИТ-2	1 500	14,25	27.мар.06	25.сен.06	23.мар.09	11,8	42,1	105,50	0,00	1 055 000	105,70	105,95	8,38		8,08	13,51	0,91	C				
ПраймДон	1 000	13,50	11.ноя.05		10.ноя.06		13,3											C+				
РосХлебПрод	1 000	12,37	07.дек.05		07.дек.05		2,0	100,05	-0,02	3 002 601	100,02	100,25		12,16	11,59	12,36	0,16			873		
ЭФКО	800	8,00	07.мар.06	14.мар.06	05.сен.06	5,3	11,1													C-		
сервис																						
ДжЭфСи-2	1 200	14,00	06.дек.05	26.дек.06	04.дек.07	14,8	26,3	102,86	0,18	10 069 780	102,78	103,15	10,23			13,61	1,09			C+	455	
Евросеть	1 000	16,33	25.окт.05		25.апр.06		6,7	103,04	-0,02	1 290 000	103,02	103,09		10,72	9,77	15,85	0,51			C	460	
Инком-Лада	700	17,00		14.дек.06		14,4	25,9	105,75	0,25	17 978	105,05	105,75	10,45			16,08	0,90			C	484	
ИстПлайн-2	3 000	11,59	24.ноя.05	23.ноя.06	22.май.08	13,7	31,9	101,75	-0,05	51 485 500	101,94	101,95	10,13			11,39	1,01	B-/ruBBB-	NR	444		
Копейка	1 200	9,75	20.дек.05	19.дек.06	17.июн.08	14,6	32,8				102,20	102,70								B		
Марта-Финанс	700	14,84	24.ноя.05	25.май.06	22.май.08	7,7	31,9	106,68	-0,32	11 201 500	107,00	107,75	4,02	12,14	3,78	13,91	2,17			B-/ruBBB	618	
ММК-Трансфинанс	650	11,50	12.янв.06	16.янв.07	10.июл.08	15,5	33,6	101,88	0,18	916 920		101,90	9,99			11,29	1,14			B	431	
Перекресток	1 500	8,81	10.янв.06	11.июл.06	08.июл.08	9,2	33,5				101,90	101,95								B+	206	
Пятерочка	1 500	11,45	16.ноя.05		12.май.10		55,9	111,00	-1,20	1 110 000	101,90	111,90		8,68		10,32	3,83			C-	673	
Разгуляй	1 000	14,00	04.дек.05		05.июн.06		8,0	101,90	-0,10	1 025 120	101,61	102,00		11,17	10,42	13,74	0,60			C-	673	
Росинтер	300	17,50	02.дек.05		02.дек.05		1,9	101,14	0,06	516 830	101,01	101,20		10,21	9,79	17,30	0,14			C	477	
Росинтер-2	400	10,00	04.янв.06		02.июл.08		33,3	100,01	-0,09	727 108	100,00	100,01		10,38		10,00	2,20			C	636	
ЮТэйр	1 000	13,00	23.ноя.05	23.ноя.05	22.ноя.06	1,6	13,7				100,10	101,98										
строительство																						
Адамант	500	14,10	08.дек.05	08.июн.06	05.июн.08	8,1	32,4	103,25	0,00	774 375	103,31	103,90	9,13	11,90	8,56	13,66	2,15			B-	593	
ГлМосСтрой	2 000	13,00	25.ноя.05	27.май.06	27.май.07	7,7	19,9	102,00	0,09	6 522 200	101,96	102,00	10,06		9,52	12,75	0,58				570	
ЛенСпецСМУ	1 000	15,50	27.окт.05	27.апр.06	22.апр.10	6,7	55,3	101,95	0,00	1 473 155	102,04	103,05	12,06		11,00	15,20	0,50				793	
ЛСР	1 000	14,00	23.мар.06	23.мар.06	20.мар.08	5,6	29,8	101,36	-0,16	4 175 870	101,45	101,60	11,14		10,82	13,81	0,42			C+	733	
Миракс Групп	1 000	12,50	21.фев.06	22.авг.06	19.авг.08	10,6	34,9	101,84	0,02	7 887 879	101,91	102,00	10,47	11,04	10,06	12,27	2,31			B-	498	
ПИК-5	1 120	13,00	22.ноя.05	23.май.06	20.май.08	7,6	31,9	100,97	-0,31	4 515 533	101,15	101,25	11,84		11,16	12,88	0,55			C	752	
Стройтрансгаз	3 000	9,60	28.дек.05		25.июн.08		33,1			78 222 000	100,00	103,50										
СУ-155	1 500	14,00	28.дек.05	30.мар.06	30.мар.07	5,8	18,0	99,50	-2,50	1 990	99,85	104,99	15,97		15,07	14,07	0,40			C+	1210	
энергетика																						
Башкирэн-2	500	9,50	23.фев.06		22.фев.07		16,8				101,50	102,30								B		
Ленэнерго	3 000	10,25	20.окт.05		19.апр.07		18,6	101,62	-0,23	56 482 000	101,52	102,00		9,29		10,09	1,36			B-	362	
СвердлЭн	500	10,50	02.мар.06		01.мар.07		17,0				100,95	102,25								C		
Татэнерго	1 500	9,65	16.мар.06		13.мар.08		29,6	104,03	-0,19	15 605 000	104,00	104,25		7,95		9,28	2,15				205	
Якутскэнерго	400	14,00	02.мар.06		31.авг.06		10,9					105,00									C+	
химия																						
Акрон	600	13,45	01.ноя.05		01.ноя.05		0,8	100,35	0,08	9 559 341	100,25	100,39		8,42	8,11	13,40	0,06			B	499	
Куйбышевазот	600	9,00	15.дек.05	15.дек.05	15.июн.06	2,3	8,4				100,00	100,50									B-	
НИКОСХИМ	1 000	15,00	15.дек.05		14.дек.06		14,4	102,01	-0,06	34 683	102,01	102,41		12,62		14,70	1,03	CCC+/ruBB		C	695	
НКНХ-3	2 000	8,00	01.дек.05		01.сен.07		23,1				100,00										B	
НКНХ-4	1 500	9,99	03.апр.06	30.мар.09	26.мар.12	42,3	78,7	106,70	0,14	35 121 000	106,05	107,10	7,91			9,36	3,01			B	158	
Салават-2	3 000	9,70	15.ноя.05		10.ноя.09		49,8	107,18	-0,07	40 766 450	107,05	107,45		8,06		9,05	3,46			B+	155	
машиностроение																						
ВКМ-Финанс	1 000	10,25	07.дек.05	27.дек.06	04.июн.08	14,9	32,4				100,01	101,69										
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	12,50	22.дек.05		22.июн.06		8,6	101,99	-0,16	5 018 057	102,10	102,39		9,70	9,17	12,26	0,65			C	513	
ГТ-ТЭЦ-3	1 500	12,04	21.окт.05	20.окт.06	18.апр.08	12,6	30,8				102,64	102,86								C		
ИРКУТ-2	1 500	16,00	02.ноя.05		02.ноя.05		0,9	100,70	-0,27	15 105	100,55	100,70		5,90	5,74	15,89	0,07			B	246	
ИРКУТ-3	3 250	8,74	23.мар.06		16.сен.10		60,2													B		
МИГ	1 000	16,00	07.дек.05	15.дек.05	03.июн.09	2,3	44,5	101,00	-0,09	3 204 930	100,74	101,00	8,69		8,33	15,84	0,18				526	
ОМЗ-4	900	14,25	02.мар.06	31.авг.06	26.фев.09	10,9	41,3	106,00	0,00	21 200	106,00	106,50	7,34		7,05	13,44	0,87	CCC+/ruBB	B-	224		
ПМЗ	1 200	9,70	25.окт.05	25.июл.06	21.июл.09	9,7	46,1	100,77	0,03	8 293 702	100,75	100,80	8,97		8,50	9,63	0,72			B-	414	
Промтрактор	1 500	10,70	05.янв.06	13.июл.06	03.июл.08	9,3	33,3	100,86	-0,09	1 008 581	100,85	101,00	9,69		9,25	10,61	0,70				496	
СалютЭн	3 000	14,00	27.дек.05	27.дек.05	25.дек.07	2,7	27,0	101,18	-0,06	52 573 500	101,12	101,23	8,54		8,27	13,84	0,21				510	
Сатурн	1 500	11,50	24.мар.06	28.мар.06	23.мар.08	5,7	29,9	101,53	-0,47	8 132 019	101,55	101,90	8,00		7,83	11,33	0,44				415	
ТВЗ	750	14,60	10.окт.05	10.окт.05	01.дек.06	0,1	12,3													B-		
Трансмаш	1 500	14,00	01.дек.05	01.июн.06	01.дек.07	7,9	26,2				103,30	103,58										
УВЗ	2 000	13,36	04.апр.06	08.окт.06	30.сен.08	12,2	36,3	104,14	0,03	39 737 348	104,11	104,20	8,97			12,83	0,93			B	357	
УВЗ-2	3 000	9,35	05.апр.06	03.окт.07	05.окт.10	24,2	60,8													B		
автомобиль																						
АвтоВАЗ-2	3 000	9,20	15.фев.06	14.фев.07	13.авг.08	16,5	34,7	101,54	-0,17	1 878 575	101,50	101,85	8,12			9,06	1,23			B	244	
АвтоВАЗ-3	5 000	9,70	27.дек.05	27.июн.06	22.июн.10	8,8	57,3	101,21	-0,13	23 987 705	101,20	101,29	8,06		7,72	9,58	0,67				B	345
ИжАвто	1 000	10,70	15.мар.06		14.мар.07		17,4	100,13	-0,02	12 404 623	100,14	100,25		14,53		10,69	1,16			C-	890	
КамАЗ	1 200	12,30	11.ноя.05	11.ноя.05	11.ноя.06	1,2	13,3				100,25	100,50									C	
КамАЗ-2	1 500	8,45	24.мар.06	26.сен.08	17.сен.10	36																



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)																				
ТМК-2	3 000	11,09	28.мар.06	27.мар.07	24.мар.09	17,9	42,1	103,71	-0,09	2 074	103,52	103,90	7,85			10,69	1,35		B-	218
ЧТПЗ	3 000	9,50	21.дек.05	18.июн.08	16.июн.10	32,8	57,1	103,31	-0,22	76 667 300	103,10	103,45	8,26			9,20	2,34			226
финансы																				
Абсолют	500	11,50	21.окт.05		21.апр.06		6,5				99,53	101,15								
АкБарс	500	8,80	05.апр.06		05.апр.06		6,0					101,60								
Альфа-Финанс	1 000	8,50	09.дек.05	09.дек.05	14.июн.07	2,1	20,5												B-/	
Альфа-Финанс-2	2 000	8,50	05.апр.06	05.апр.06	31.мар.10	6,0	54,5												B-/ruA+/-	
БИН	1 000	14,00	13.окт.05		13.апр.06		6,3													
Зенит	1 000	8,50	24.мар.06	24.мар.06	24.мар.07	5,6	17,8													
Импэксбанк	1 000	10,23	20.окт.05	21.апр.06	20.апр.08	6,5	30,9	100,65	-0,08	2 013 000	100,50	100,90	9,15		8,56	10,16	0,50	CCC+/B1		506
МастерБанк-2	1 000	12,75	25.ноя.05	26.май.06	23.май.08	7,7	32,0				100,55	101,20								
МИА-2	1 000	9,50	08.ноя.05	06.фев.07	09.авг.08	16,2	34,6				100,75	100,90								
МКБ	500	11,50	26.окт.05	26.апр.06	25.апр.07	6,7	18,8				100,70	100,95							B1	
ММБ-1	1 000	8,30	14.фев.06		13.фев.07		16,5													
Петроком	1 000	15,00	16.мар.06		16.мар.06		5,3				102,90	105,00							B/ruA/A1	
Росбанк	3 000	9,25	13.фев.06	14.фев.07	15.фев.09	16,5	40,9	102,36	-0,04	1 023 600	102,30	102,45	7,51			9,04	1,25		B-/B1	183
РСХБанк	3 000	9,00	07.дек.05	07.дек.05	04.июн.08	2,0	32,4				100,26	100,45								
РТК Лиз-4	2 250	9,69	11.окт.05	11.апр.06	08.апр.08	6,2	30,5												B-	
РусСтанд-2	1 000	14,00	14.дек.05		14.июн.06		8,3	104,05	-0,50	3 189 091		104,60			7,96	7,49	13,46	0,66	B/ruBBB+/B/ruBBB+/B/ruBBB+	345
РусСтанд-3	2 000	8,40	22.фев.06	01.сен.06	22.авг.07	11,0	22,8													
РусСтанд-4	3 000	8,99	02.мар.06	02.мар.06	03.мар.08	4,9	29,3	100,77	-0,22	20 238 539		100,93	7,09		6,95	8,92	0,38			350
РусСтанд-5	5 000	7,60	16.мар.06	15.мар.07	09.сен.10	17,5	59,9												B/ruBBB+	
Финивест	1 000	11,50	20.дек.05		20.дек.05		2,5				100,00									
ХКФ	1 500	11,25	18.окт.05	18.окт.05	16.окт.07	0,4	24,6	100,00	-0,15	35 464 000			11,26		10,69	11,25	0,03		B-	782
ХКФ-2	3 000	8,50	15.ноя.05	16.май.06	11.май.10	7,4	55,9					103,05							B-	



Рынок рублевых облигаций (продолжение)

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг	Сред. бл
			купона	оферты	погаш.	оферты	погаш.				покупка	продажа	оферты	погаш.	HPR	текущая			
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																			
Башкортостан-4	500	8,02	16.мар.06		13.сен.07		23,5				101,35	104,36						BB-/Ba1	
Белгор обл-3	300	19,00	20.дек.05		20.дек.05		2,5												
Волг обл	600	13,00	15.дек.05		11.июн.09		44,8												
Волг обл-2	700	7,48	22.дек.05		17.июн.10		57,1					110,75							
Иркут обл	800	11,00	18.янв.06		22.июл.07		21,8				103,65	104,35						B	
Иркут обл-2	1 050	10,00	06.дек.05		07.сен.06		11,2	102,60	-0,19	365 051	102,75	103,00		7,23	6,93	9,75	0,85	B	207
Иркут обл-3	1 500	10,00	22.дек.05		17.дек.09		51,1	104,83	-0,52	12 579 000	105,20			7,49		9,54	2,16	B	139
Коми-5	500	15,00	24.дек.05		24.дек.07		26,9				112,86	114,20						-/Ba3	
Коми-6	700	14,50	14.окт.05		14.окт.10		61,1				117,56	120,45						-/Ba3	
Коми-7	1 000	12,00	23.ноя.05		22.ноя.13		98,9				108,00	110,40						-/Ba3	
Костром обл-4	800	13,00	13.дек.05		11.мар.08		29,5	111,25	1,93	6 766 482	109,15	109,55		6,91		11,69	2,24		102
Красноярск-4	630	12,50	26.окт.05		27.окт.06		12,8	106,38	0,08	457 431	106,15	106,38		6,35		11,75	1,01		80
Краснод край	605	10,50	15.ноя.05		15.май.07		19,5	104,45	-0,13	1 045	104,45	104,72		7,33		10,05	1,48		166
Лен обл-2	800	14,01	14.дек.05		08.дек.10		62,9	126,16	2,61	9 525 025	126,65	128,95		7,92		11,10	4,69	B+/ruA+	125
Лен обл-3	1 300	13,50	16.дек.05		05.дек.14		111,5	129,50	0,40	20 720 000	129,50	134,80		7,98		10,42	7,32	B+/ruA+	120
Москва-28	3 000	15,00	25.дек.05		25.дек.05		2,6	103,00	0,25	1 030	102,80	103,10		1,11	1,10	14,56	0,22	BB+/Baa3	-233
Москва-32	4 000	10,00	25.ноя.05		25.май.06		7,7	103,43	-0,01	538 503 124	103,43	103,45		4,52	4,36	9,67	0,61	BB+/Baa3	17
Москва-35	4 000	10,00	18.дек.05		18.июн.06		8,5	103,66	-0,05	10 365 830	103,56	103,85		4,70	4,55	9,65	0,67	BB+/Baa3	17
Москва-37	4 000	10,00	23.дек.05		23.сен.06		11,7				104,72	105,09						BB+/Baa3	
Москва-27	4 000	15,00	20.дек.05		20.дек.06		14,6	111,55	-0,05	8 924 000	111,55	111,60		5,14		13,45	1,20	BB+/Baa3	-53
Москва-31	5 000	10,00	20.ноя.05		20.май.07		19,7				106,97	107,50						BB+/Baa3	
Москва-42	3 000	10,00	13.ноя.05		13.авг.07		22,5			30 873 400	107,85	108,90						BB+/Baa3	
Москва-40	5 000	10,00	26.окт.05		26.окт.07		25,0			5 420 000	108,25	108,90						BB+/Baa3	
Москва-43	5 000	10,00	17.ноя.05		17.май.08		31,8				109,75	110,00						BB+/Baa3	
Москва-29	5 000	10,00	05.дек.05		05.июн.08		32,4	109,67	-0,28	131 564 816	109,81	110,00		6,10		9,12	2,50	BB+/Baa3	10
Москва-36	3 900	10,00	16.дек.05		16.дек.08		38,9	110,80	-0,45	17 777 440	110,80	111,30		6,31		9,03	2,96	BB+/Baa3	10
Москва-41	5 000	10,00	30.янв.06		30.июл.10		58,6	111,35	-0,08	1 114	110,15	111,35		6,56		8,98	4,18	BB+/Baa3	-13
Москва-38	5 000	10,00	26.дек.05		26.дек.10		63,5	115,03	-0,25	32 832 388	114,55	115,10		6,66		8,69	4,61	BB+/Baa3	-5
Москва-39	4 800	10,00	21.янв.06		21.июл.14		107,0	112,09	-0,31	1 678 176 248	112,30	112,44		6,85		8,92	6,66	BB+/Baa3	6
Моск обл-3	4 000	11,00	19.фев.06		19.авг.07		22,7	108,05	-0,07	270 125	107,81	108,05		6,45		10,18	1,77	ЗВ-/ruAA-/Ba3	78
Моск обл-4	9 600	11,00	25.окт.05		21.апр.09		43,1	113,59	-0,38	13 632 130	113,30	113,70		6,83		9,68	3,21	ЗВ-/ruAA-/Ba3	50
Моск обл-5	12 000	10,00	04.апр.06		30.мар.10		54,5	110,00	-0,11	876 883 315	109,97	110,20		6,94		9,09	3,24	ЗВ-/ruAA-/Ba3	49
Нижегор обл-1	1 000	11,80	02.ноя.05		01.ноя.06		13,0	104,95	0,20	456 533				7,13		11,24	1,00		155
Нижегор обл-2	2 500	10,43	03.ноя.05		02.ноя.08		37,4	106,05	-0,01	1 778 460	105,70	106,05		7,45		9,83	2,14		150
Новосибирск-2	1 500	13,00	06.дек.05		07.дек.06		14,2	105,55	-0,09	1 056	105,50	105,55		7,34		12,32	1,09		165
Новосибирск-3	1 000	4,95	10.янв.06		14.июл.09		45,9	112,80	0,75	36 492 074	111,60	112,30		8,03		4,39	3,35		164
Новосиб обл	1 500	13,50	30.окт.05		27.июл.06		9,8	104,72	0,17	1 588 541	104,66	104,98		7,59	7,11	12,89	0,75		276
Новосиб обл-2	2 000	13,30	01.дек.05		29.ноя.07		26,1	111,31	0,11	500 873	111,60	111,64		7,75		11,95	1,98		198
Самар обл-1	1 185	12,00	03.янв.06		04.июл.06		9,0				102,90	105,90						BB-/Ba2	
Самар обл-2	1 500	6,82	15.дек.05		09.сен.10		59,9	100,64	0,13	40 247 500	100,36	101,65		6,83		6,78	3,98	BB-/Ba2	10
Твер Обл-2	600	16,90	24.ноя.05		23.ноя.06		13,7	110,92	-0,08	19 648 369	110,90	111,18		6,93		15,24	1,10		127
Томск	300	13,00	24.ноя.05		22.ноя.07		25,9	106,53	-0,47	3 729	106,05	107,00		8,03		12,20	1,45		244
Томск обл-1	500	12,00	26.янв.06		27.июл.06		9,8				102,22	103,77						ruA	
Томск обл-2	600	12,00	13.окт.05		13.окт.07		24,5											ruA	
Уфа-3	400	10,03	17.янв.06		18.июл.06		9,5				101,65	102,69						B	
Уфа-4	500	10,03	06.дек.05		03.июн.08		32,3											B	
Хаб край-5	700	11,00	05.янв.06		05.окт.06		12,1	103,51	-0,04	621 088	103,40	103,55		7,00	6,73	10,63	0,93		162
ХМАО	1 000	15,00	08.дек.05		08.дек.05		2,1											BB/ruAA	
ХМАО-2	3 000	12,00	26.ноя.05		27.май.08		32,1											BB/ruAA	
Чувашия-2	500	9,00	12.окт.05		13.апр.07		18,4												
Чувашия-4	750	12,33	28.мар.06		27.мар.09		42,2	114,00	0,50	686 280	112,70			7,80		10,82	3,14		150
Якутия-3	800	12,00	20.дек.05		17.июн.08		32,8	110,35	-1,95	551 750	110,35	111,65		7,94		10,87	2,42	ruA-	194
Якутия-4	1 000	14,00	15.дек.05		16.мар.06		5,3	103,75	0,10	109 979 500	102,90	104,00		4,81	4,66	13,49	0,43	ruA-	109
Якутия-5	2 000	10,00	20.окт.05		21.апр.07		18,7	102,76	0,03	412 417 682	102,72	102,85		6,97		9,73	1,40	ruA-	130
Якутия-25006	2 000	10,00	17.ноя.05		13.май.10		56,0			32 653 500								ruA-	
ЯНАО	1 800	11,00	05.фев.06		03.авг.08		34,4											BB-/ruA/B1	
Яросл обл-2	1 000	13,28	03.янв.06		03.июл.07		21,1				109,18	109,30							
Яросл обл-3	1 000	12,50	17.ноя.05		17.ноя.06		13,5				103,80	104,05							
Яросл обл-4	1 000	11,00	22.ноя.05		26.май.09		44,2	109,02	-0,28	7 493 238	108,70	118,80		7,80		10,09	3,17		143
ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ																			
ОФЗ 27022	21 296	8,00	16.ноя.05		15.фев.06		4,4	101,63	0,08	20 024 117	101,61	101,64		3,44	3,35	7,87	0,35		
ОФЗ 27024	15 001	7,50	19.окт.05		19.апр.06		6,5	101,58	0,00	4 063 200	101,57	101,58		4,07	3,93	7,38	0,51		
ОФЗ 45002	2 760	10,00	01.фев.06		02.авг.06		10,0												
ОФЗ 45001	28 356	10,00	16.ноя.05		15.ноя.06		13,5	102,96	-0,07	34 748 340	102,95	102,99		5,09		9,71	0,59		
ОФЗ 27025	25 806	7,50	14.дек.05		13.июн.07		20,5												

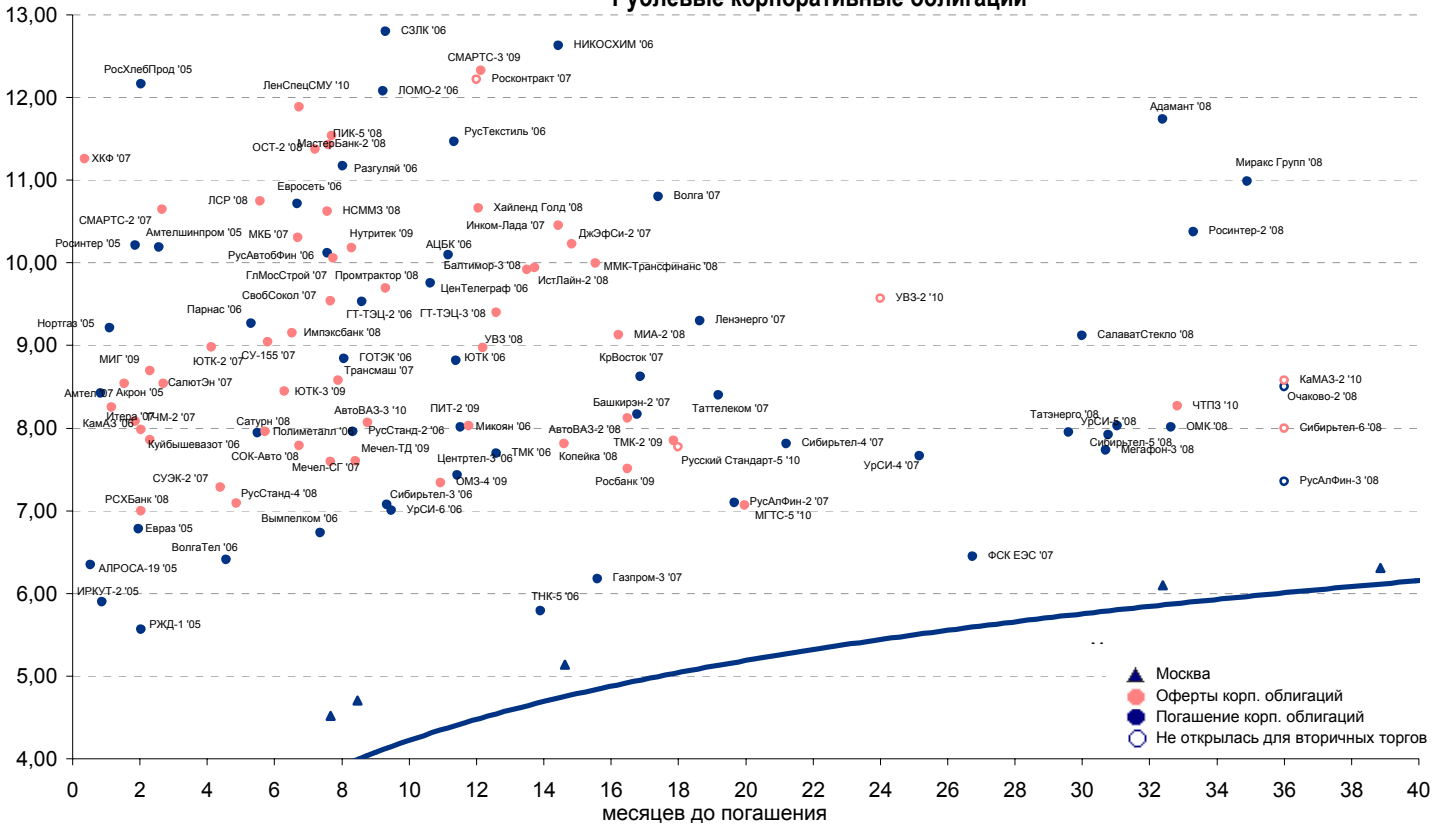


Рынок еврооблигаций

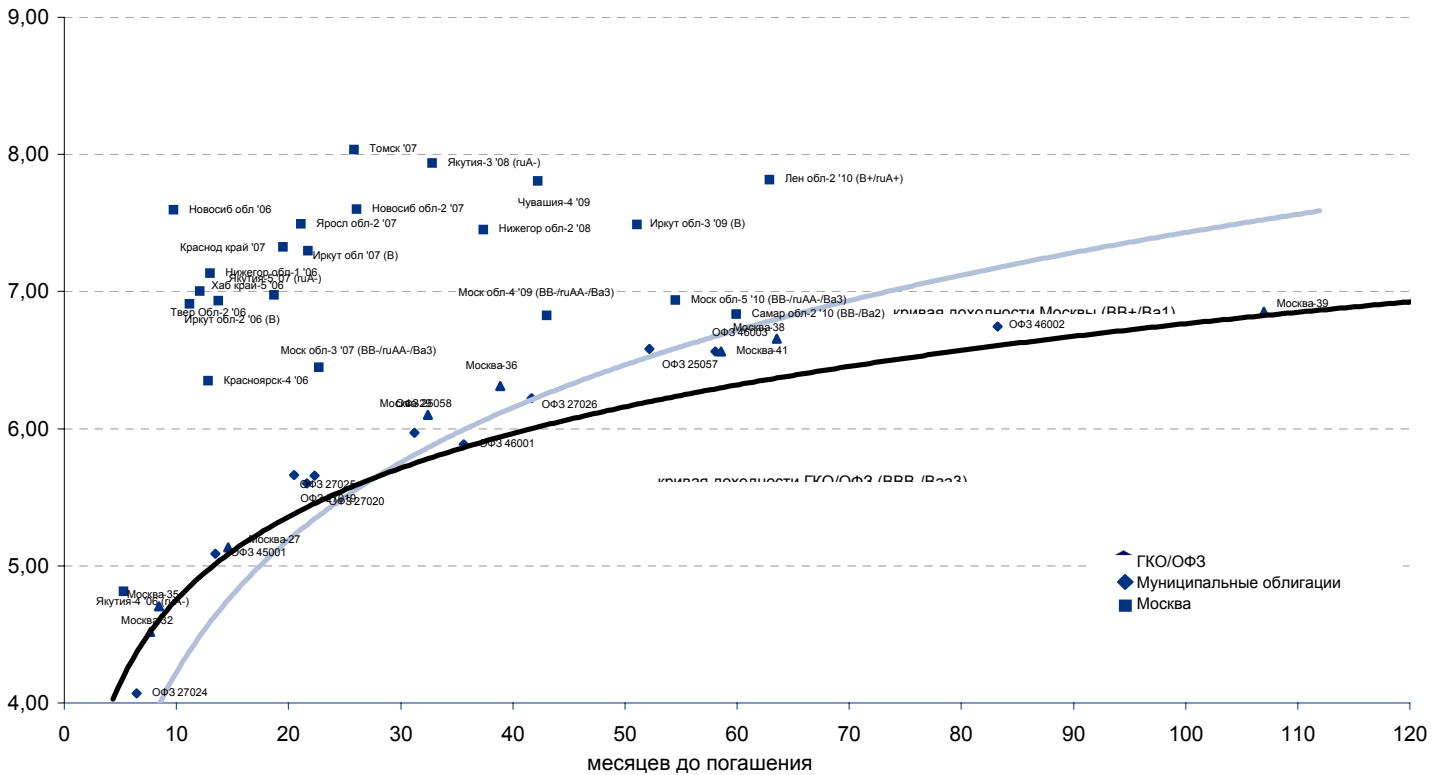
Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Russia '07	\$ 2 400 000	10,00	26 июн 07	26 дек 05	108,51	-0,05	4,73	9,22	57,6	1,54
Russia '10	\$ 2 820 041	8,25	31 мар 10	31 мар 06	107,60	-0,07	6,27	7,67	203,3	3,72
Russia '18	\$ 3 466 671	11,00	24 июл 18	24 янв 06	149,65	0,12	5,53	7,35	102,5	7,85
Russia '28	\$ 2 500 000	12,75	24 июн 28	24 дек 05	185,99	0,26	5,70	6,86	113,1	10,62
Russia '30	\$ 18 400 000	5,00	31 мар 30	31 мар 06	113,12	0,29	5,48	4,42	112,1	8,08
MinFin V	\$ 2 837 000	3,00	14 май 08	14 май 06	94,44	-0,28	5,35	3,18	119,4	2,37
MinFin VI	\$ 1 750 000	3,00	14 май 06	14 май 06	99,00	0,07	4,70	3,03	57,8	0,57
MinFin VII	\$ 1 750 000	3,00	14 май 11	14 май 06	88,40	-0,07	5,46	3,39	117,6	4,87
MinFin VIII	\$ 1 322 000	3,00	14 ноя 07	14 ноя 05	96,79	-0,13	4,63	3,10	47,0	1,97
Aries '07	eur 2 000 000	5,41	25 окт 07	25 окт 05	105,79	-0,02	2,61	5,11		0,04
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25 окт 09	25 окт 05	116,39	-0,11	3,34	6,66	-89,7	3,54
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25 окт 14	25 окт 05	130,20	-0,12	5,34	7,37	98,4	6,46
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Москва '06	eur 400 000	10,95	28 апр 06	28 апр 06	104,43	-0,01	2,51	10,49	-219,5 / -161,7	0,53
Москва '11	eur 374 000	6,45	12 окт 11	12 окт 06	113,92	-0,03	5,68	5,66	21,6 / 139,1	5,44
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06 май 08	06 ноя 05	106,52	0,22	5,37	7,63	13,9 / 117,3	2,24
АЛРОСА '14	\$ 500 000	8,88	17 ноя 14	17 ноя 05	118,10	0,11	6,24	7,51	42,4 / 193,2	6,27
Alfa-Bank '06	\$ 190 000	8,00	13 апр 06	13 апр 06	101,19	-0,09	5,55	7,91	142,8 / 151,3	0,49
Alfa-Bank '07	\$ 150 000	7,75	09 фев 07	09 фев 06	101,30	-0,04	6,70	7,65	196,5 / 254,0	1,23
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28 сен 09	28 мар 06	105,75	-0,21	6,33	7,56	31,1 / 209,5	3,37
Банк Москвы '10	\$ 300 000	7,38	26 ноя 10	26 ноя 05	104,42	-0,22	6,35	7,06	15,1 / 208,5	4,13
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21 май 08	21 ноя 05	102,31	-0,13	7,50	8,31	227,4 / 330,6	2,24
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11 дек 08	11 дек 05	104,12	-0,33	5,43	6,60	-16,2 / 122,1	2,76
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12 окт 11	12 апр 06	108,93	-0,19	5,72	6,88	-47,4 / 144,0	4,15
ВТБ '15	\$ 750 000	6,32	04 фев 15	04 фев 06	102,86	-0,15	6,59	6,14	31,6 / 223,2	3,70
ВТБ '35	\$ 1 000 000	6,25	02 июл 35	02 янв 06	102,21	-0,45	6,09	6,11	38,8 / 151,9	13,37
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16 июн 09	16 дек 05	109,97	-0,62	6,88	9,09	111,4 / 264,5	3,00
Вымпелком '10	\$ 300 000	8,00	11 фев 10	11 фев 06	103,94	0,14	6,93	7,70	75,6 / 267,5	3,59
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22 окт 11	22 окт 05	105,61	0,03	7,21	7,93	108,7 / 292,9	4,55
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25 апр 07	25 окт 05	105,64	-0,17	5,25	8,64	51,3 / 108,8	1,38
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21 окт 09	21 окт 05	118,13	0,02	5,42	8,89	-84,9 / 118,5	3,21
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27 сен 10	27 сен 06	117,42	0,04	3,87	6,64	-240,2 / -36,9	4,18
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,625	01 мар 13	01 мар 06	121,91	-1,17	5,92	7,90	-35,2 / 163,2	5,44
Gazstream '13	\$ 646 500	5,625	22 июл 13	22 янв 06	99,83	-0,07	5,65	5,63	-18,3 / 136,5	6,15
Газпром '15	eur 1 000 000	5,875	01 июн 15	01 июн 06	110,47	0,16	4,51	5,32	-112,6 / 15,0	7,27
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,201	01 фев 20	01 фев 06	107,09	-0,11	6,43	6,72	/ 207,6	4,59
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,625	28 апр 34	28 окт 05	128,69	0,06	6,32	6,70	61,9 / 196,0	12,00
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30 окт 08	30 окт 05	103,43	-0,25	6,00	7,01	50,0 / 179,2	2,63
Газпромбанк '15	\$ 1 000 000	6,50	23 сен 15	23 мар 06	99,02	-1,29	6,64	6,56	100,3 / 227,9	7,20
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25 сен 06	25 мар 06	102,45	-0,08	6,17	8,66	147,0 / 213,2	0,90
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03 авг 09	03 фев 06	112,22	0,00	7,14	9,69	132,2 / 290,9	3,09
Зенит '06	\$ 125 000	9,25	12 июн 06	12 дек 05	101,72	-0,20	6,53	9,09	179,5 / 237,1	0,62
МБРР '08	\$ 150 000	8,63	03 мар 08	03 мар 06	101,85	-0,09	7,76	8,47	261,8 / 357,0	2,11
МДМ-Банк '05	\$ 200 000	10,75	16 дек 05	16 дек 05	100,99	0,06	4,89	10,64	76,6 / 85,1	0,17
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23 сен 06	23 сен 06	103,24	-0,17	5,72	9,08	160,3 / 156,7	0,90
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10 дек 09	10 дек 05	103,04	0,12	7,14	7,76	108,3 / 288,8	3,42
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21 окт 08	21 окт 05	103,67	-0,11	6,64	7,72	118,0 / 242,9	2,57
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30 янв 08	30 янв 06	107,78	-0,08	6,06	9,05	133,1 / 182,7	2,02
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14 окт 10	14 окт 05	106,76	-0,10	6,76	7,84	34,6 / 248,4	3,93
МТС '12	\$ 400 000	8,00	28 янв 12	28 янв 06	105,19	0,12	6,97	7,61	89,8 / 268,0	4,85
НИКойл '07	\$ 150 000	9,00	19 мар 07	19 мар 06	102,91	-0,21	6,83	8,75	209,7 / 267,2	1,33
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13 фев 07	13 фев 06	102,89	-0,06	6,81	8,87	207,8 / 265,3	1,23
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30 сен 09	30 мар 06	102,29	0,03	6,46	6,97	41,0 / 222,3	3,41
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09 фев 07	10 фев 06	102,96	0,00	6,61	8,74	187,7 / 245,3	1,22
Промсвбанк '06	\$ 200 000	10,25	27 окт 06	27 окт 05	102,99	-0,03	7,20	9,95	250,4 / 306,9	0,94
Промстройбанк '08	\$ 300 000	6,88	29 июл 08	29 янв 06	101,70	0,02	6,20	6,76	80,1 / 196,3	2,48
РБР '08	\$ 170 000	6,50	11 авг 08	11 фев 06	101,44	-0,18	5,94	6,41	50,6 / 170,0	2,53
Росбанк '09	\$ 300 000	9,75	24 сен 09	24 дек 05	105,95	-0,02	7,98	9,20	170,6 / 375,4	2,28
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20 ноя 06	20 ноя 05	108,07	0,11	5,12	11,80	41,8 / 99,5	0,99
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14 апр 07	14 окт 05	102,62	-0,31	6,89	8,53	142,5 / 260,1	1,34
РусСтандарт '08	\$ 300 000	8,13	21 апр 08	21 окт 05	101,95	-0,06	7,26	7,97	208,3 / 307,1	2,17
Сбербанк '06	\$ 1 000 000	5,41	24 окт 06	26 окт 05	101,20	-0,03	4,67	5,35	/	1,34
Сбербанк '15	\$ 1 000 000	6,23	11 фев 15	11 фев 06	101,58	0,05	6,55	6,13	28,2 / 219,5	3,72
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24 фев 09	24 фев 06	104,61	-0,02	7,06	8,24	138,8 / 283,7	2,87
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19 апр 14	19 окт 05	110,44	-0,20	7,56	8,38	165,8 / 320,7	5,75
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13 фев 07	13 фев 06	107,74	-0,11	5,39	10,67	65,6 / 123,2	1,22
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15 янв 09	15 янв 06	114,69	-0,22	5,73	9,37	100,1 / 157,6	2,73
SINEK '15	\$ 250 000	7,70	03 авг 15	03 фев 06	103,18	-1,03	7,04	7,46	131,9 / 268,5	6,76
Система '08	\$ 350 000	10,25	14 апр 08	14 окт 05	108,01	0,15	6,72	9,49	198,4 / 248,1	2,11
Система '11	\$ 350 000	8,88	28 янв 11	28 янв 06	106,77	-0,16	6,95	8,31	75,2 / 268,0	4,15
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06 ноя 07	06 ноя 05	110,29	-0,35	5,64	9,97	91,1 / 148,7	1,78
Уралсиб '06	\$ 140 000	8,88	06 июл 06	06 янв 06	102,11	0,17	5,86	8,69	116,4 / 174,2	0,69
ХКФ '08	\$ 150 000	9,13	04 фев 08	04 фев 06	103,09	-0,13	7,63	8,85	255,0 / 344,5	2,03



Рублевые корпоративные облигации

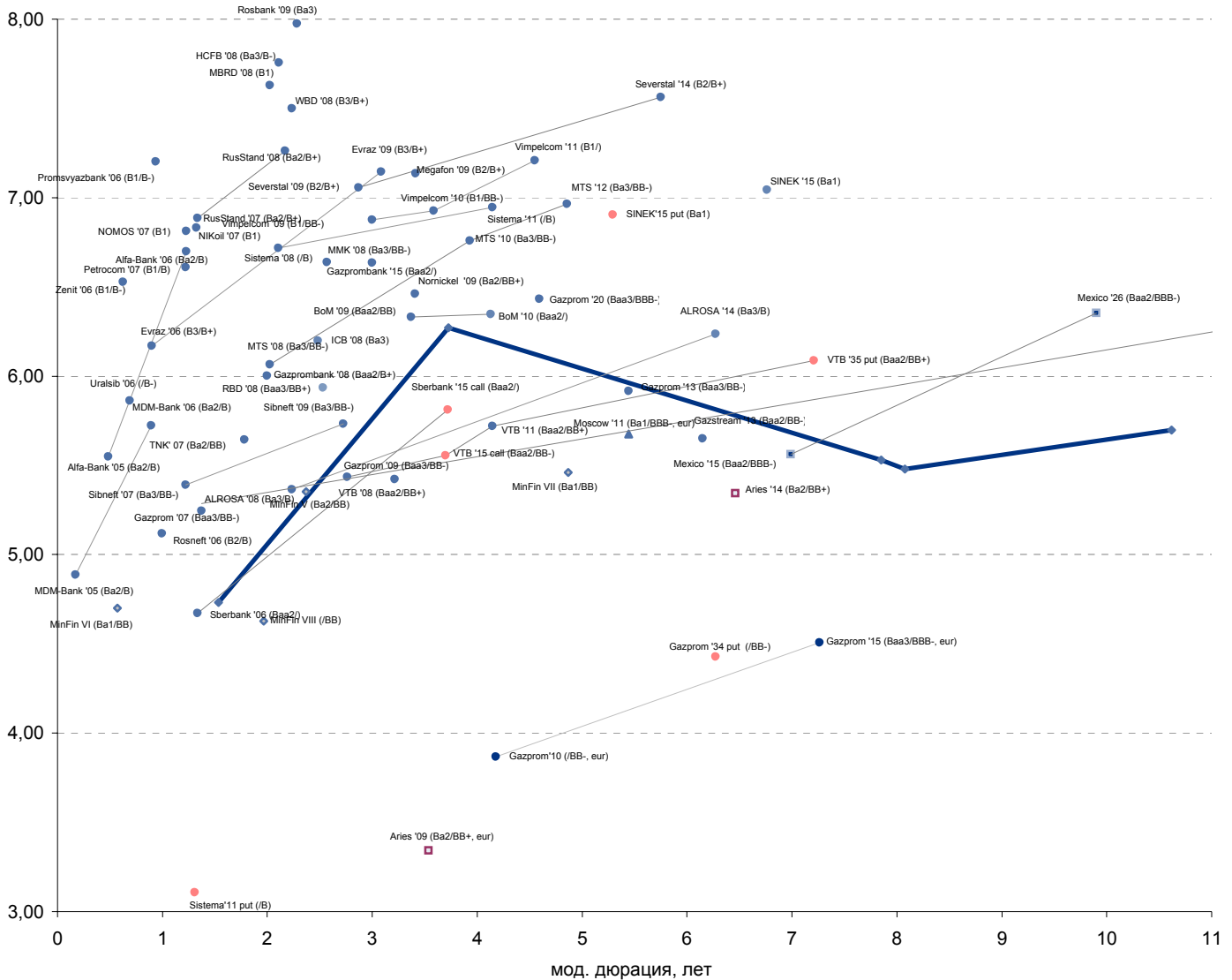


Рублевые муниципальные облигации





Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)



Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем размещ	Параметры	Оферта
10 окт 05	Банк Кедр	ТатИнК	450	2 года.	1 год
11 окт 05	ТуранАлем Финанс	Райффайзенбанк, Атон	3 000	4 года.	1 год
12 окт 05	Казань	Росбанк, ИК ТатИнК	1 000	2 года. Ставка купона - 10%	-
12 окт 05	ВолгаБурмаш	ВБPP	600	3 года.	1 и 2 года
Итого:			5 050		

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



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