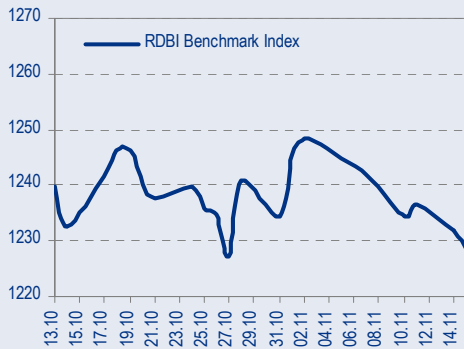
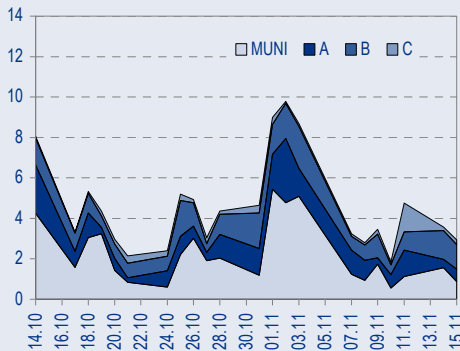




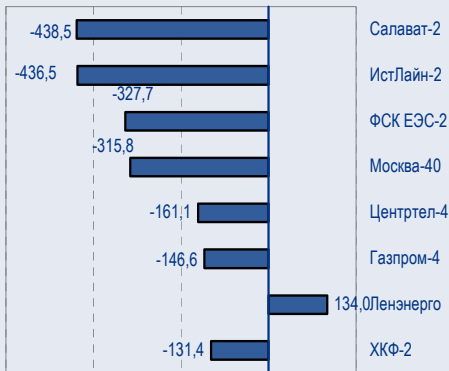
## BENCHMARK INDEX КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



## 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

	16.11.2005	Пред. день
Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	285,0	271,4
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	28,8503	28,83
Обменный курс USD/EUR	1,1714	1,1687
Цена на нефть URALS, \$/барр.	49,53	50,34
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	148,2	0,1
MIBOR, %	6,5	5,8
Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)		
Банки первого круга, %	6,0-7,0	6,0-7,0
Банки второго круга, %	7,0-7,5	6,5-7,0
Банки третьего круга, %	7,0-8,0	7,0-7,5

\*Предыдущая неделя

## РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Прошедшим днём рост доходности рублевых инструментов продолжился. В условиях сложной ситуации на денежном рынке и высокой неопределенности на рынке UST настрой участников рублевого рынка стал заметно смещаться от нейтрального в сторону пессимистичного.

В ожидании сегодняшних первичных аукционов сделки в муниципальном секторе и секторе госбумаг заключались крайне осторожно. В секторе госкомпаний продолжились продажи, так, например, выпуск РЖД-3 за три последних торговых дня потерял в цене почти 50 б.п.

Сегодня возможен незначительный рост котировок в условиях снизившихся доходностей в UST и улучшении конъюнктуры на рынке российских евробондов.

Мы имели возможность окончательно убедиться, что плавный рост ставок на рынке еврооблигаций и UST не способен вызывать серьезные подвижки на рынке рублевых долгов.

Тем не менее, резкое сужение индикативного спреда ОФЗ 46018 к России'30 действительно приводит к росту доходности на длинном конце кривой госбумаг и кривой облигаций Москвы, а затем подключению продавцов в корпоративном секторе ..... *стр.3*

## ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

### ГАЗПРОМ 9 месяцев 2005 г. по РСБУ: высокие выручка и чистая прибыль

Вчера Газпром предоставил неконсолидированные финансовые результаты за 9 месяцев 2005 г. по РСБУ. Отчетность Газпрома может дать лишь представление о самых общих тенденциях, и в нынешнем случае результаты за 9 месяцев 2005 г. указывают на рост выручки Газпрома... *стр.4*

### СИБНЕФТЬ Себестоимость реализации за 9 месяцев 2005 г. по РСБУ выросла сильнее, чем выручка

..... *стр.5*

### ПЕРВИЧНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ РЖД

Сегодня ОАО «Российские железные дороги» (РЖД) (долгосрочные рейтинги в национальной валюте – А3/стаб; ВВВ-/стаб; ВВВ/стаб) выходит на долговой рынок с 6 и 7 облигационными займами объемом 10 и 5 млрд руб. с погашением в 2010 и 2012гг. соответственно ..... *стр.4*

### Челябинский МК III квартал 2005 г.: рост выручки вопреки отраслевой тенденции

..... *стр.5*

СТАТИСТИКА ..... *стр.8*

## Новости

✦ Рейтинговое агентство Standard&Poor's присвоило планируемому выпуску приоритетных необеспеченных облигаций ОАО «Российские железные дороги» рейтинг «гуAA+» по российской шкале. [S&P]

✦ Компания Балтика два года назад объявила о начале поставок пива в Иран, однако до последнего времени так и не смогла наладить регулярные поставки из-за введенных Ираном ограничений. Теперь пивоварня получила необходимое разрешение и рассчитывает занять там до 20% рынка импортного безалкогольного пива. [Ведомости]

✦ Ставка первого купона по облигациям ООО «ЭйрЮнион», размещение которых состоялось на ММВБ 15 ноября, утверждена в размере 13 % годовых. [Cbonds]

✦



## Новости

- ✦ Ставка первого купона по облигациям ООО «ЭйрЮнион», размещение которых состоялось на ММВБ 15 ноября, утверждена в размере 13 % годовых. [Cbonds]
- ✦ Налоговые органы решили отказаться от претензий к Ленэнерго на сумму 360 млн руб. [Ведомости]
- ✦ 14 ноября ОАО Искитимцемент завершило размещение облигаций 2 выпуска объемом 500 млн руб., которое началось на ММВБ 9 ноября. По результатам проведенного конкурса ставка первого купона была определена эмитентом в размере 12,5% годовых, что соответствует эффективной доходности к оферте в размере 13,12% годовых. В ходе конкурса было удовлетворено 14 заявок общим объемом 232 503 облигаций. Организаторы и андеррайтеры займа: ЗАО «ИФК «Алемар» и ОАО АКБ «Росбанк». Со-организатор – ОАО «Банк Москвы». [Cbonds]
- ✦ Ставка 1-го купона облигаций ОАО «Ханты-мансийская лизинговая компания «Открытие» 1-й серии объемом 200 млн. рублей в ходе аукциона по размещению на ММВБ во вторник была определена в размере 11% годовых. [Cbonds]
- ✦ Рейтинговое агентство Standard&Poor's присвоило планируемым выпускам приоритетных необеспеченных облигаций ОАО «Российские железные дороги» рейтинг «ruAA+» по российской шкале. [S&P]
- ✦ Компания Балтика два года назад объявила о начале поставок пива в Иран, однако до последнего времени так и не смогла наладить регулярные поставки из-за введенных Ираном ограничений. Теперь пивоварня получила необходимое разрешение и рассчитывает занять там до 20% рынка импортного безалкогольного пива. [Ведомости]
- ✦



## Рынок рублевых облигаций

### КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

#### Прошедшим днем

... рост доходности рублевых инструментов продолжился. В условиях сложной ситуации на денежном рынке и высокой неопределенности на рынке UST настрой участников рублевого рынка стал заметно смещаться от нейтрального в сторону пессимистичного.

В ожидании сегодняшних первичных аукционов сделки в муниципальном секторе и секторе госбумаг заключались крайне осторожно. В секторе госкомпаний продолжались продажи, так, например, выпуск РЖД-3 за три последних торговых дня потерял в цене почти 50 б.п.

На, казалось бы, плохой для бондов экономической статистике, опубликованной вчера в США, Treasuries сделали попытку сходить выше по доходности, однако выступление Бернанке, расцененное инвесторами как безусловно позитивное для бондов, спровоцировало достаточно резкий рост цен американских казначейских обязательств, доходность UST10 упала ниже 4,6%.

#### Валютный рынок

Вышедшие вчера экономические данные, подтверждающие высокую инфляцию в США, ненадолго вывели валютный рынок из равновесия, евро достигло уровня 1,1666, который, видимо, «смутил» европейскую валюту, поскольку вскоре на FOREX последовала коррекция и курс евро поднялся выше 1,17, где и закрепился.

Текущий курс евро – 1,1689.

#### Денежный рынок

Крепкие позиции американской валюты все еще препятствуют снижению ставок краткосрочных денежных ресурсов. Ожидать снижения ставок следует не раньше возникновения на FOREX устойчивого тренда по укреплению евро, которого пока мы не видим. Если к 21-му ноября (выплата НДС) ситуация на валютном рынке не изменится, можно ожидать еще большего роста ставок МБК на денежном рынке.

#### ОФЗ

Мы ожидаем невысокого спроса в ходе сегодняшних аукционов по размещению выпусков ОФЗ 25058 и ОФЗ 46017 и рекомендуем в случае принятия решения о покупке вышеназванных бумаг в портфель требовать премию в размере 10 б.п., что означает доходность в 6,47% для выпуска 25058 и 7,18% – для выпуска 46017 соответственно.

#### Торговые идеи

Бумаги краткосрочного и среднесрочного сегментов корпоративного сектора остаются оптимальным вложением в настоящих условиях.

Покупать: ПИТ-1 (8,49% на 10,5 мес.), Адамант (11,92% на 31 мес.), Мечел-ТД (7,76% на 7,2 мес.), Мечел-СГ (8,02% на 6,7 мес.).

Держать: Инком-Лада (11,19% на 13,3 мес.).

Выпуск АвтоВАЗ-3 снова выглядит привлекательно – рекомендация «покупать».

#### Сегодня

... возможен незначительный рост котировок в условиях снизившихся доходностей в UST и улучшении конъюнктуры на рынке российских евробондов.

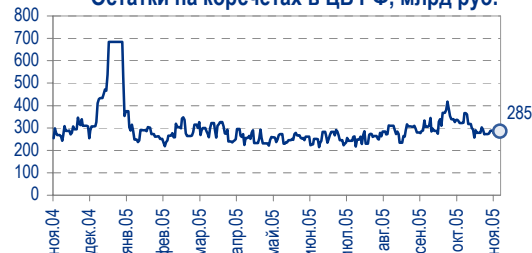
#### Среднесрочная перспектива

Мы имели возможность окончательно убедиться, что плавный рост ставок на рынке еврооблигаций и UST не способен вызывать серьезные подвижки на рынке рублевых долгов.

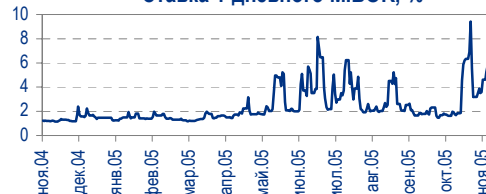
**Спред выпуска ОФЗ 46018 к Russia'30**



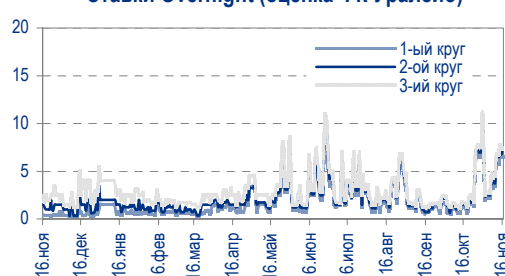
**Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.**



**Ставка 1-дневного МИБОР, %**



**Ставки Overnight (оценка ФК Уралсиб)**





Тем не менее, резкое сужение индикативного спреда ОФЗ 46018 к России'30 действительно приводит к росту доходности на длинном конце кривой госбумаг и кривой облигаций Москвы, а затем подключению продавцов в корпоративном секторе.

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

## Газпром

### 9 месяцев 2005 г. по РСБУ: высокие выручка и чистая прибыль

Влияния на котировки не ожидается. Отчетность Газпрома по РСБУ может дать лишь представление о самых общих тенденциях, и в нынешнем случае результаты за 9 месяцев 2005 г. указывают на рост выручки Газпрома.

Выручка увеличилась на 42%. Вчера Газпром предоставил неконсолидированные финансовые результаты за 9 месяцев 2005 г. по РСБУ. Выручка компании увеличилась на 42% относительно соответствующего периода 2004 г. и составила приблизительно 31 млрд долл. Чистая прибыль выросла на 34%, достигнув 4,7 млрд долл.

#### Заметное улучшение

Отчет о прибылях, млн долл.

	9М04	9М05	Изм. за год, %
Итого выручка	21795	30913	42
Итого затраты	7964	11077	39
Операционная прибыль	13831	19835	43
Чистая прибыль	3537	4741	34
Норма чистой прибыли	16%	15%	
Норма операционной прибыли	63%	64%	

*Источники: Газпром, оценка УРАЛСИБа*

Рост расходов по-прежнему существенный. Рост выручки на 42% по сравнению с 9 месяцами 2004 г. до 31 млрд долл. обусловлен благоприятной ценовой конъюнктурой. По-прежнему наблюдается существенный рост расходов, который по темпам лишь незначительно отстал от роста выручки.

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

## Первичные размещения

### РЖД

Сегодня ОАО «Российские железные дороги» (РЖД) (долгосрочные рейтинги в национальной валюте – А3/стаб; ВВВ-/стаб; ВВВ/стаб) выходит на долговой рынок с 6 и 7 облигационными займами объемом 10 и 5 млрд руб. с погашением в 2010 и 2012гг. соответственно.

РЖД – на 100% государственная компания – интегрированный поставщик услуг по железнодорожному сообщению на российском рынке. Компания является монопольным владельцем и оператором инфраструктуры железных дорог в стране и предоставляет услуги по грузовым и пассажирским перевозкам, используя свой значительный парк локомотивов и подвижного состава.

Мы полагаем, что кредитное качество РЖД в краткосрочном и среднесрочном периодах преимущественно отражает тот факт, что компания находится в государственной собственности, а также её



монопольное положение на рынке и стратегическую важность для российской экономики.

Если исходить из кривой доходности торгующихся в настоящее время выпусков РЖД, то доходность размещающихся выпусков с дюрацией 3,96 года (РЖД-6) и 5,14 года (РЖД-7) должна составлять 7,5% и 7,8% соответственно. Учитывая неопределенное состояние рынка и большой срок до начала торгов, мы считаем что при размещении в доходность выпусков должна быть заложена премия в размере минимум 10-15 б.п. Таким образом, справедливая доходность выпуска РЖД-6 составляет 7,6-7,7%, выпуска РЖД-7 – 7,9-8,0%.

По информации с рынка, синдикат по размещению выпусков сформирован по доходности в 7,45% по выпуску РЖД-6 и 7,65% – по выпуску РЖД-7.

Ожидания по доходности банка-организатора:

РЖД-6 – 7,30%-7,40%

РЖД-7 – 7,45%-7,60%.

*Александр Чекин, atchekine@uralsib.ru  
Анастасия Залеская, zal\_av@uralsib.ru*

## СИБНЕФТЬ

### Себестоимость реализации за 9 месяцев 2005 г. по РСБУ выросла сильнее, чем выручка

Отчетность по РСБУ дает неполную картину – Спекулятивная покупка. Результаты Сибнефти по РСБУ, в отличие от результатов по GAAP, дают неполную картину финансового положения компании, поэтому мы не ожидаем сильной реакции рынка на вчерашнюю публикацию отчетности за 9 месяцев. В то же время акции Сибнефти привлекательно оценены, а кроме того, на их котировках могут благоприятно отразиться надежды, что Сибнефть выиграет от смены собственника, которым теперь стал Газпром.

**Рост добычи и цен на нефть стимулируют повышение выручки, но не чистой прибыли.** Вчера Сибнефть опубликовала финансовые результаты за 9 месяцев 2005 г. по РСБУ. Выручка компании увеличилась на 53% к соответствующему прошлогоднему показателю до 7 млрд долл., тогда как себестоимость реализации – на 76% до 4,1 млрд долл. В результате прибыль до налогов выросла на 24% до 2 млрд долл., а чистая прибыль – на 14% до 1,4 млрд долл.

**Внеоперационные расходы не способствовали росту чистой прибыли.** Компания объясняет не столь впечатляющий рост прибыли с уровня за 9 месяцев 2004 г. увеличением прочих операционных расходов и иных обязательными платежами.

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

## Челябинский МК

### III квартал 2005 г.: рост выручки вопреки отраслевой тенденции

Улучшения в связи с запуском аглофабрики учтены рынком. Рентабельность Челябинского МК за III квартал 2005 г. по РСБУ улучшилась, несмотря на противоположную динамику в отрасли и неблагоприятные условия на рынке. Рост рентабельности, очевидно, связан с запуском в апреле 2005 г. новой аглофабрики.

## Стабильное улучшение

### Финансовые показатели, млн долл.

	9M04	9M05	Изм. за год, %
Выручка	4 563	6 994	53
Себестоимость реализации	2 331	4 100	76
Операционная прибыль	1 838	2 361	28
Норма операционной прибыли, %	40	34	
Прибыль до налогов	1 616	2 007	24
Норма прибыли до налогов, %	35	29	
Чистая прибыль	1 203	1 376	14
Норма чистой прибыли, %	26	20	

*Источники: Сибнефть, оценка УРАЛСИБа*



При поквартальном сравнении рентабельность существенно улучшилась. Вчера Челябинский МК обнародовал финансовые показатели за III квартал 2005 г., продемонстрировав 17-процентное снижение выручки по сравнению со II кварталом 2005 г. – до 328 млн долл. – на фоне падения цен на сталь. Расходы снизились сильнее – на 21% до 290 млн долл., что подчеркивает значительный позитивный эффект от введения в эксплуатацию аглофабрики. В итоге все нормы прибыли возросли на 4–5 п.п. с уровней предыдущего квартала, при этом норма операционной прибыли составила 6%, норма чистой прибыли – 4%.

## Оптимизация расходов обусловила рост прибыльности

Отчет о прибылях по РСБУ, млн долл.

	III кв.04	II кв.05	III кв.05	Изм. за кв., %	Изм. за год, %
Выручка	381,6	394,3	327,9	(16,8)	(14,1)
Себестоимость реализации	(333,4)	(368,6)	(290,0)	(21,3)	(13,0)
<b>Валовая прибыль</b>	<b>48,2</b>	<b>25,7</b>	<b>37,9</b>	<b>47,5</b>	<b>(21,4)</b>
Общие и админ. расходы	(14,8)	(19,9)	(19,0)	(4,3)	28,5
<b>Операционная прибыль</b>	<b>33,4</b>	<b>5,8</b>	<b>18,9</b>	<b>224,8</b>	<b>(43,5)</b>
<b>Прибыль до налогов</b>	<b>28,2</b>	<b>(0,7)</b>	<b>17,0</b>	<b>-</b>	<b>(39,5)</b>
Налог на прибыль	(7,8)	(1,7)	(5,2)	202,1	(32,6)
<b>Чистая прибыль</b>	<b>20,4</b>	<b>(2,4)</b>	<b>11,8</b>	<b>-</b>	<b>(42,2)</b>

Источники: Челябинский МК, оценка УРАЛСИБа

**Аглофабрика позволит экономить порядка 70 млн долл. в год.** В апреле нынешнего года Челябинский МК ввел к эксплуатацию аглофабрику, благодаря которой комбинат сможет полностью удовлетворить свои потребности в железорудном сырье за счет поставок с Коршуновского ГОКа. Мечел, материнская компания Челябинского МК, объявил, что проект позволит ежегодно экономить около 70 млн долл.

Вячеслав Смольянинов, [smo\\_vb@uralsib.ru](mailto:smo_vb@uralsib.ru)  
Кирилл Чуйко, [chu\\_ks@uralsib.ru](mailto: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		
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																					
<b>госкомпании</b>																					
Аижк	1 070	11,00	01.дек.05		01.дек.08		37,1				110,55	111,75									
Аижк-2	1 500	11,00	01.фев.06		01.фев.10		51,3	113,01	0,01	2 339 275	110,25	113,10		7,48		9,73	3,72			65	
Аижк-3	2 250	9,40	15.январ.06		15.окт.10		59,8				107,50	107,95									
Аижк-4	900	8,70	01.фев.06		01.фев.12		75,6	107,25	-0,75	2 146 073	107,25	107,85		7,44		8,11	4,91			39	
ВТБ-3	2 000	14,00	22.фев.06		22.фев.06		3,3				101,80	104,00									
ВТБ-4	5 000	5,60	23.мар.06	25.мар.06	19.мар.09		40,7	99,66	-0,26	1 295 580	99,66	101,85		6,57		6,44	5,62	0,34		379	
ВТБ-5	15 000	6,20	26.январ.06	26.апр.07	17.окт.13		96,4														
Газпром-3	10 000	8,11	23.январ.06		18.январ.07		14,3	102,20	-0,04	2 044	102,17	102,30			6,23	7,94	1,10			15	
Газпром-4	5 000	8,22	15.фев.06		10.фев.10		51,6	104,19	-0,03	146 596 659	104,18	104,35			7,18	7,89	3,58			31	
Газпром-5	5 000	7,58	11.апр.06		09.окт.07		23,1	101,52	-0,28	41 731 850	101,50	101,60			6,82	7,47	1,72			72	
Газпром-6	5 000	6,95	09.фев.06		06.авг.09		45,3	99,70	-0,10	31 875 993	99,25	99,80			7,16	6,97	3,12			48	
РЖД-1	4 000	6,59	07.дек.05		07.дек.05		0,7				100,01	100,35									
РЖД-2	4 000	7,75	07.дек.05		05.дек.07		25,0	102,25	-0,10	4 089 993	101,58	102,49			6,67	7,58	1,86			49	
РЖД-3	4 000	8,33	07.дек.05		02.дек.09		49,3	104,06	-0,14	27 772 186	103,86	104,25			7,28	8,00	3,43			47	
ТНП	1 000	8,90	10.май.06		10.май.06		5,9														
ФСК ЕЭС	5 000	8,80	20.дек.05		18.дек.07		25,4				103,70	103,80									
ФСК ЕЭС-2	7 000	8,25	27.дек.05		22.июн.10		56,0	102,59	-0,22	327 718 565	102,50	102,60			7,71	8,04	3,75			79	
<b>сырье</b>																					
Итера	1 200	13,50	07.дек.05	07.дек.05	07.дек.07		0,7	25,1	0,01	2 004 500	100,00	100,47		9,53		9,12	13,47	0,06		728	
Лукойл	6 000	7,25	22.ноя.05	20.ноя.07	17.ноя.09		24,5	48,8	0,02	5 679 514	101,25	101,55		6,60	6,96	7,15	3,37			15	
Новатэк	1 000	9,40	01.дек.05		30.ноя.06		12,7														
Полиметалл	750	17,00	21.мар.06		21.мар.06		4,2				102,63	103,70									
СУЭК-2	1 000	11,00	17.ноя.05	16.фев.06	15.фев.07		3,1	15,2													
Татнефть-3	1 500	12,00	30.дек.05		01.июл.06		7,6	103,00	1,00	410 970	103,00	104,58			7,10	6,70	11,65	0,60		291	
ТНК-5	3 000	15,00	28.ноя.05		28.ноя.06		12,6	108,35	-0,67	1 896 105	108,50	109,88			6,63		13,84	1,02			54
<b>металлургия</b>																					
Евраз	1 000	12,50	05.дек.05		05.дек.05		0,7				100,00	100,74									
Маир	500	12,30	20.дек.05	20.дек.05	03.апр.07		1,2	16,8	-0,50	390 000	100,27	101,70		12,82		12,13	12,30	0,09			
Мечел	1 000	7,00	31.январ.06		31.январ.06		2,6														
Мечел-ТД	3 000	11,75	16.дек.05	16.июн.06	12.июн.09		7,1	43,5	-0,10	55 422 266	102,31	102,50		7,76		7,29	11,49	0,55			
Мечел-СГ	2 000	10,69	24.ноя.05	30.май.06	22.ноя.07		6,5	24,6	0,00	202 900	101,45	101,60		8,02		7,49	10,54	0,50			
НСММЗ	1 000	12,10	21.ноя.05	22.май.06	19.май.08		6,3	30,5	-0,62	60 805 739	100,65	101,85		9,56		8,84	11,94	0,48			
РусАлФин-2	5 000	8,00	20.ноя.05		20.май.07		18,4														
РусАлФин-3	6 000	7,20	21.мар.06		21.сен.08		34,7			9 945 000	99,40	99,75									
Северсталь	3 000	8,10	29.дек.05		28.июн.07		19,7														
ТЧМ-2	1 000	11,00	02.дек.05	02.дек.05	02.дек.07		0,6	24,9	0,04	646 784	101,01	102,00		10,00		9,56	10,89	0,04			
Хайленд Голд	750	12,00	04.январ.06	04.окт.06	02.апр.08		10,8	29,0			101,30	102,00									
<b>телекоммуникации</b>																					
ВолгаТел	1 000	13,00	21.ноя.05		21.фев.06		3,3														
Вымпелком	3 000	9,90	16.май.06		16.май.06		6,1	101,40	-0,35	32 910 306	101,01	101,30			7,12	6,67	9,76	0,47			
Дальсвязь	1 000	15,00	16.ноя.05	16.ноя.05	15.ноя.06		0,0	12,2													
МГТС-4	1 500	10,00	26.апр.06	26.апр.06	22.апр.09		5,4	41,8													
МГТС-5	1 500	8,30	29.ноя.05	29.май.07	25.май.10		18,7	55,1													
Мегафон	1 500	11,50	07.дек.05		07.июн.06		6,8	102,01	-0,18	10 200 800	101,91	102,55			7,88	7,38	11,27	0,53			
Мегафон-2	1 500	9,28	12.апр.06		11.апр.07		17,1	102,20	-0,26	314 776	101,12	102,75			7,73	9,08	1,28				
Мегафон-3	3 000	9,25	18.апр.06		15.апр.08		29,4	102,60	-0,40	10 261 026	102,60	102,75			8,20	9,02	2,11				
С-3Тел-2	1 500	7,50	04.январ.06		03.окт.07		22,9				99,70	99,89									
С-3Тел-3	1 500	9,25	01.дек.05	28.фев.08	24.фев.11		27,8	64,2			102,10	103,10									
Сибирьтел-3	1 530	14,50	13.январ.06		14.июл.06		8,0	104,62	-0,08	23 028 500	104,65	104,79			7,30	6,85	13,86	0,64			
Сибирьтел-4	2 000	12,50	05.январ.06		05.июл.07		19,9	107,01	-0,09	34 015 600	106,85	107,30			7,99	6,85	11,68	1,52			
Сибирьтел-5	3 000	9,20	28.апр.06		25.апр.08		29,7			51 370 000	102,60	102,75									
Сибирьтел-6	2 000	7,85	23.мар.06	23.сен.08	16.сен.10		34,8	58,9													
СМАРТС-2	500	10,00	26.дек.05	26.дек.05	26.июн.07		1,4	19,6													
СМАРТС-3	1 000	14,10	04.апр.06	06.окт.06	29.сен.09		10,8	47,1	0,00	360 192	99,00	99,49		15,43		14,71	14,21	0,75			
Таттелеком	600	11,75	09.фев.06		06.май.07		17,9	104,61	-0,09	4 707 450	104,60	105,00			8,83		11,23	1,32			
УрСИ-6	3 000	14,25	17.январ.06		18.июл.06		8,2	104,63	-0,02	1 192 775	104,60	104,75			7,15	6,73	13,62	0,65			
УрСИ-4	3 000	9,99	04.май.06		01.ноя.07		23,9	104,00	-0,13	36 111 961	103,70	104,10			7,90	9,61	1,77				
УрСИ-5	2 000	9,19	20.апр.06		17.апр.08		29,5	102,30	-0,40	1 483 350	102,30	102,89			8,28		8,98	2,11			
Центртел-3	2 000	12,35	17.мар.06		15.сен.06		10,1				103,85	104,08									
Центртел-4	5 623	13,80	17.фев.06		21.авг.09		45,8	116,49	-0,79	161 112 993	116,40	116,60			8,76		11,85	3,35			
Центртелеграф	500	16,00	22.ноя.05		22.авг.06		9,3														
ЮТК	1 500	14,24	16.мар.06		14.сен.06		10,1	103,88	-0,27	10 992 894	103,95	104,09			9,44	9,00	13,71	0,77			
ЮТК-2	1 500	12,00	08.фев.06	08.фев.06	07.фев.07		2,8	15,0	-0,17	1 005	100,65	100,73		9,72		9,38	11,94	0,22			
ЮТК-3	3 500	12,30	08.апр.06	14.апр.06	10.окт.09		5,0	47,5			101,20	101,34									
<b>потребительские товары</b>																					
Балтика	1 000	8,75	22.ноя.05		20.ноя.07		24,5														
Балтимор-3	800	11,65	17.ноя.05	16.ноя.06	15.май.08		30,4														



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бл
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	НИК ойл	
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)</b>																				
РосХлебПрод	1 000	12,37	07.дек.05		07.дек.05		0,7	100,05	-0,02	400 208	99,91	100,08		11,53	10,95	12,36	0,06			929
ЭФКО	800	8,00	07.мар.06	14.мар.06	05.сен.06		4,0	9,8												C-
<b>сервис</b>																				
ДжЭфСи-2	1 200	14,00	06.дек.05	26.дек.06	04.дек.07		13,5	25,0			104,00	104,20								C+
Евросеть	1 000	16,33	25.апр.06		25.апр.06		5,4	102,01	0,01	10 189 645	102,00	102,05		11,80	11,44	16,01	0,41			856
Инком-Лада	700	17,00	24.ноя.05	14.дек.06	22.ноя.07		13,1	24,6	-0,44	10 097 776	104,31	104,70	11,19			16,27	0,79			C
ИстЛайн-2	3 000	11,59	24.ноя.05	23.ноя.06	22.май.08		12,4	30,6	-0,32	436 488 174	97,55	97,77	14,32			11,84	0,85	B-/ruBBB-	NR	821
Копейка	1 200	9,75	20.дек.05	19.дек.06	17.июн.08		13,3	31,5			102,20	103,00								B
Марта-Финанс	700	14,84	24.ноя.05	25.май.06	22.май.08		6,4	30,6	-2,17	14 519 669	105,11	106,50	6,43	13,19	5,93	14,23	2,03			689
МИР	1 000	9,89	27.дек.05	27.дек.06	27.дек.07		13,6	25,7												
ММК-Трансфинанс	650	11,50	12.январ.06	16.январ.07	10.июл.08		14,2	32,3	-0,49	1 005 000	100,40	100,90	11,17			11,44	1,02			512
Перекресток	1 500	8,81	10.январ.06	11.июл.06	08.июл.08		7,9	32,2	-0,21	5 781 250	100,50	100,80	8,07	8,75	7,71	8,76	2,24			B
Пятерочка	1 500	11,45	16.ноя.05		12.май.10		54,6													B+
Разгуляя	1 000	14,00	04.дек.05		05.июн.06		6,7	101,70	-0,03	5 085 000	101,40	101,70		11,01	10,12	13,77	0,51			C-
Росинтер	300	17,50	02.дек.05		02.дек.05		0,6	100,34	-0,11	280 942	100,20	100,34		10,29	9,82	17,44	0,04			C
Росинтер-2	400	10,00	04.январ.06		02.июл.08		32,0	98,94	0,24	43 158 104	98,50	98,70		10,88		10,11	2,09			C
ЮТэйр	1 000	13,00	23.ноя.05	23.ноя.05	22.ноя.06		0,3	12,4			100,00	100,30								C
<b>строительство</b>																				
Адамант	500	14,10	08.дек.05	08.июн.06	05.июн.08		6,8	31,1	-0,04	4 171 100	102,92	103,15	8,63	11,92	7,99	13,69	2,07			B-
ГлМосСтрой	2 000	13,00	25.ноя.05	27.май.06	27.май.07		6,4	18,6	0,28	2 030	101,20	101,45	10,43		9,74	12,81	0,48			B
ЛенСпецСМУ	1 000	15,50	27.апр.06	27.апр.06	22.апр.10		5,4	54,0	-0,14	297 432	101,70	101,85	11,38		11,04	15,22	0,41			811
ЛСР	1 000	14,00	23.мар.06	23.мар.06	20.мар.08		4,3	28,5	-0,08	464 825	101,00	101,35	11,05		10,67	13,85	0,33			C+
Миракс Групп	1 000	12,50	21.фев.06	22.авг.06	19.авг.08		9,3	33,6	0,08	21 706 650	101,00	101,10	11,24	11,30	10,67	12,37	2,21			B-
ПИК-5	1 120	13,00	22.ноя.05	23.май.06	20.май.08		6,3	30,6												C
Стройтрансгаз	3 000	9,60	28.дек.05		25.июн.08		31,8	101,60	0,07	1 083 023	101,58	101,75		9,09		9,45	2,21			283
СУ-155	1 500	14,00	28.дек.05	30.мар.06	30.мар.07		4,5	16,7	-0,09	9 010	100,11	101,00	14,36		13,44	13,98	0,32			C+
<b>энергетика</b>																				
Башкирэн-2	500	9,50	23.фев.06		22.фев.07		15,5				101,30	101,85								B
Ленэнерго	3 000	10,25	20.апр.06		19.апр.07		17,3	101,22	0,12	133 970 506	101,15	101,25		9,52		10,13	1,26			B-
СвердлЭн	500	10,50	02.мар.06		01.мар.07		15,7				101,20	102,10								C
Татэнерго	1 500	9,65	16.мар.06		13.мар.08		28,3				102,80	103,25								
Якутскэнерго	400	14,00	02.мар.06		31.авг.06		9,6				104,50									C+
<b>химия</b>																				
Куйбышевазот	600	9,00	15.дек.05	15.дек.05	15.июн.06		1,0	7,1		1 500 750	100,10	100,30								B-
НИКОСХИМ	1 000	15,00	15.дек.05		14.дек.06		13,1	100,73	-0,16	2 270 418	100,45	100,80		13,74		14,89	0,92	CCC+/ruBB		C
НКНХ-3	2 000	8,00	01.дек.05		01.сен.07		21,8													B
НКНХ-4	1 500	9,99	03.апр.06	30.мар.09	26.мар.12		41,0	77,4		21 265 000	105,85	106,35								B
Салават-2	3 000	10,00	16.май.06		10.ноя.09		48,5	105,46	-0,78	438 500 986	105,15	105,45		8,54		9,48	3,31			B+
<b>машиностроение</b>																				
ВКМ-Финанс	1 000	10,25	07.дек.05	27.дек.06	04.июн.08		13,6	31,1												
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	12,50	22.дек.05		22.июн.06		7,3	101,94	-0,02	9 713 762	102,00	102,05		9,27	8,67	12,26	0,56			C
ГТ-ТЭЦ-3	1 500	12,04	21.апр.06	20.окт.06	18.апр.08		11,3	29,5	-4,65	29 903 342	102,45	102,75	14,91		14,36	12,29	0,77			C
ИРКУТ-3	3 250	8,74	23.мар.06		16.сен.10		58,9													B
МИГ	1 000	16,00	07.дек.05	15.дек.05	03.июн.09		1,0	43,2	-0,16	2 548 142	100,20	100,38	8,71		8,21	15,96	0,08			648
ОМЗ-4	900	14,25	02.мар.06	31.авг.06	26.фев.09		9,6	40,0	0,08	12 696	105,10	105,80	6,68		6,37	13,47	0,77	CCC+/ruBB		B-
ПМЗ	1 200	9,70	24.январ.06	25.июл.06	21.июл.09		8,4	44,8			100,56	101,19								B-
Промтрактор	1 500	10,70	05.январ.06	13.июл.06	03.июл.08		8,0	32,0	-0,05	5 066 213	100,47	100,52	10,10		9,53	10,65	0,60			575
СалютЭн	3 000	14,00	27.дек.05	27.дек.05	25.дек.07		1,4	25,7	-0,06	46 657 335	100,40	100,63	9,50		9,12	13,93	0,11			726
Сатурн	1 500	11,50	24.мар.06	28.мар.06	23.мар.08		4,4	28,6			101,20	101,39								
ТВЗ	750	14,60	10.апр.06		10.окт.06		11,0	104,50	0,30	2 276 042	104,00	104,90		9,47	9,07	13,97	0,84			B-
Трансмаш	1 500	14,00	01.дек.05	01.июн.06	01.дек.07		6,6	24,9			102,45	102,99								B-
УВЗ	2 000	13,36	04.апр.06	08.окт.06	30.сен.08		10,9	35,0	-0,29	1 555 500	103,65	103,95	8,94		8,58	12,88	0,83			B
УВЗ-2	3 000	9,35	05.апр.06	03.окт.07	05.окт.10		22,9	59,5												B
<b>автопром</b>																				
АвтоВАЗ-2	3 000	9,20	15.фев.06	14.фев.07	13.авг.08		15,2	33,4	-0,28	7 255 883	101,20	101,80	8,12			9,07	1,14			B
АвтоВАЗ-3	5 000	9,70	27.дек.05	27.июн.06	22.июн.10		7,5	56,0	-0,24	101 068 441	101,05	101,19	8,04		7,63	9,60	0,57			B
ИжАвто	1 000	10,70	15.мар.06		14.мар.07		16,1	99,99	0,07	161 984	99,90	99,99		13,93		10,70	1,10			C-
КамАЗ	1 200	6,00	12.май.06		11.ноя.06		12,0			66 078 000										C
КамАЗ-2	1 500	8,45	24.мар.06	26.сен.08	17.сен.10		34,9	58,9	-0,10	14 955 000	99,50	99,89	8,69			8,48	2,39			C
РусАвтоФин	500	14,00	19.ноя.05		22.май.06		6,3													C
СОК-Авто	1 100	12,60	27.апр.06		24.апр.08		5,4	29,7		2 256 383	102,01	102,40	6,55		6,43	12,27	0,43			328
СС-Авто	1 500	11,25	26.январ.06	25.январ.07	21.январ.10		14,5	50,9												B
<b>производство</b>																				
Амтел	1 200	12,50	17.ноя.05	22.ноя.05	15.ноя.07		0,2	24,3												B-
Амтелшинпром	600	19,00	23.дек.05		23.дек.05		1,3	101,10	0,10	4 244 171	101,00			8,04	7,77	18,79	0,10			B-
АЦБК	500	13,50	08.дек.05		07.сен.06		9,9				101,51	102,99								B-
АЦБК-Инвест-2	500	11,80	22.ноя.05	21.ноя.06	20.май.08		12,4	30,6												B-
Волга	1 500	12,00	14.мар.06		13.мар.07		16													



## Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бл
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	НИК ойл	
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)</b>																				
<b>финансы</b>																				
Абсолют	500	11,50	20.январ.06		21.апр.06		5,2				100,31	101,10								
АкБарс	500	8,80	05.апр.06		05.апр.06		4,7				100,30	101,40								
Альфа-Финанс	1 000	8,50	09.дек.05	09.дек.05	14.июн.07		0,8											B-/		
Альфа-Финанс-2	2 000	8,50	05.апр.06	05.апр.06	31.мар.10		4,7											B-/ruA+/-		
БИН	1 000	14,00	13.апр.06		13.апр.06		5,0													
Зенит	1 000	8,50	24.мар.06	24.мар.06	24.мар.07		4,3	16,5			100,30	100,55								
Импэксбанк	1 000	10,23	21.апр.06	21.апр.06	20.апр.08		5,2	29,6	100,52	-0,03	12 263 600	100,30	100,60	9,14		8,91	10,18	0,40	B-/B1	596
МастерБанк-2	1 000	12,75	25.ноя.05	26.май.06	23.май.08		6,4	30,7	100,49	-0,11	2 916 194	100,21	100,40	12,09		11,10	12,69	0,47		841
МИА-2	1 000	9,50	07.фев.06	06.фев.07	09.авг.08		14,9	33,3			100,90	101,05								
МКБ	500	11,50	25.январ.06	26.апр.06	25.апр.07		5,4	17,5			100,15	100,40							B1	
ММБ-1	1 000	8,30	14.фев.06		13.фев.07		15,2				100,50	101,00								
Петроком	1 000	15,00	16.мар.06		16.мар.06		4,0				102,50								B/ruA/A1	
Росбанк	3 000	9,25	13.фев.06	14.фев.07	15.фев.09		15,2	39,6	102,29	-0,05	7 160 000	102,20	102,29	7,41			9,04	1,15	B-/B1	138
РСХБанк	3 000	9,00	07.дек.05	07.дек.05	04.июн.08		0,7	31,1	100,00	-0,20	1 247 000	100,01	100,20	9,24		8,86	9,00	0,06		699
РТК Лиз-4	2 250	9,69	11.апр.06	11.апр.06	08.апр.08		4,9	29,2	100,85	-0,15	35 148	100,87	101,05	7,61		7,45	9,61	0,38		458
РусСтанд-2	1 000	14,00	14.дек.05		14.июн.06		7,0	103,57		-0,33	4 679 389	103,60	103,85		7,72	7,18	13,52	0,56	B/ruBBB+	377
РусСтанд-3	2 000	8,40	22.фев.06	01.сен.06	22.авг.07		9,7	21,5	100,70	-0,05	3 021 000	100,70	101,20	9,72		9,37	8,34	0,72	B/ruBBB+	465
РусСтанд-4	3 000	8,99	02.мар.06	02.мар.06	03.мар.08		3,6	28,0	100,80	-0,05	2 016	100,50	100,85	6,23		6,10	8,92	0,28	B/ruBBB+	378
РусСтанд-5	5 000	7,60	16.мар.06	15.мар.07	09.сен.10		16,2	58,6			100,15	100,45							B/ruBBB+	
ФиниИнвест	1 000	11,50	20.дек.05		20.дек.05		1,2													
ХКФ-2	3 000	8,50	16.май.06	16.май.06	11.май.10		6,1	54,6	100,12	-0,13	131 446 257	100,15	100,40	8,42		7,91	8,49	0,46	B-	487



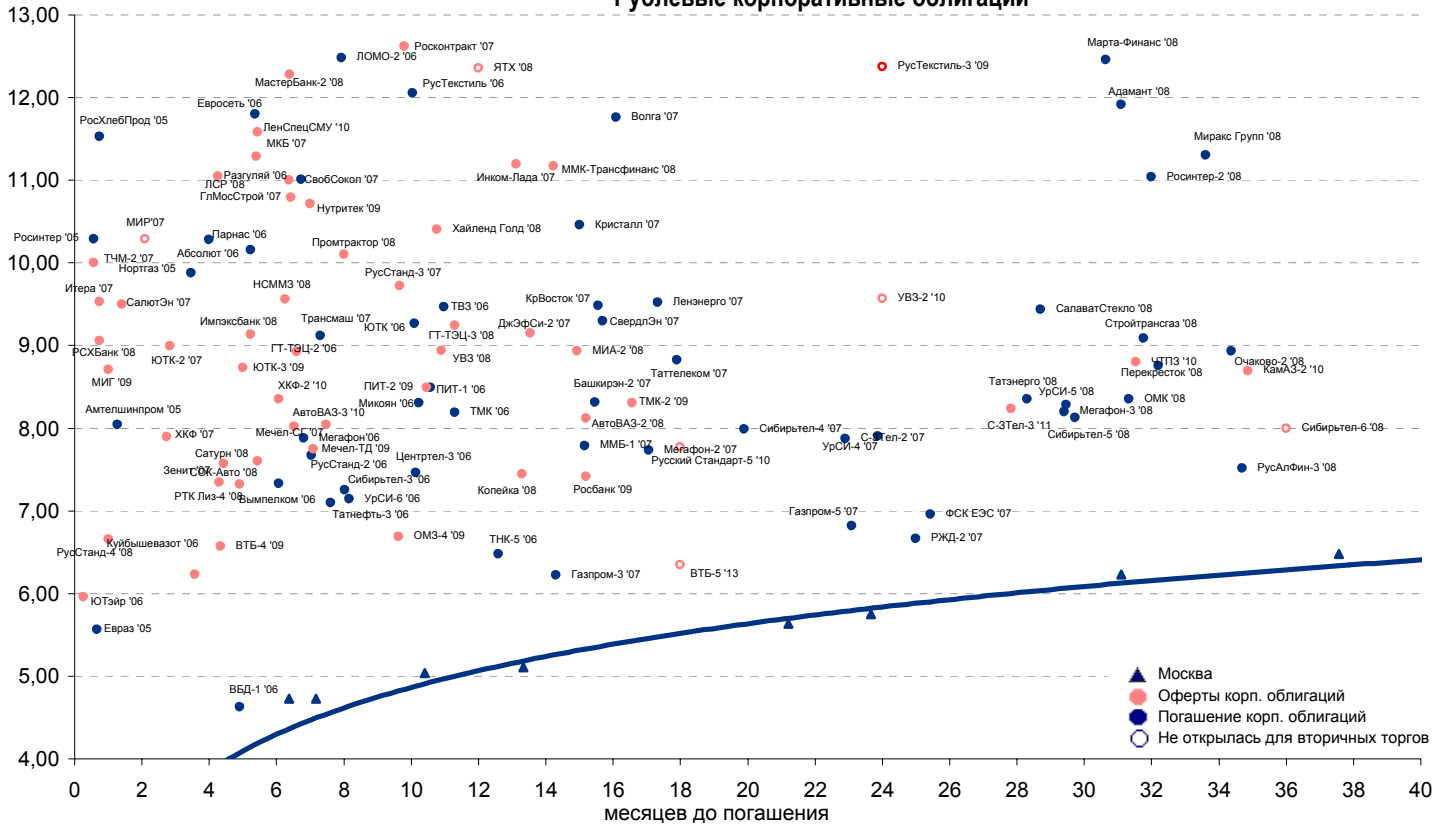


## Рынок еврооблигаций

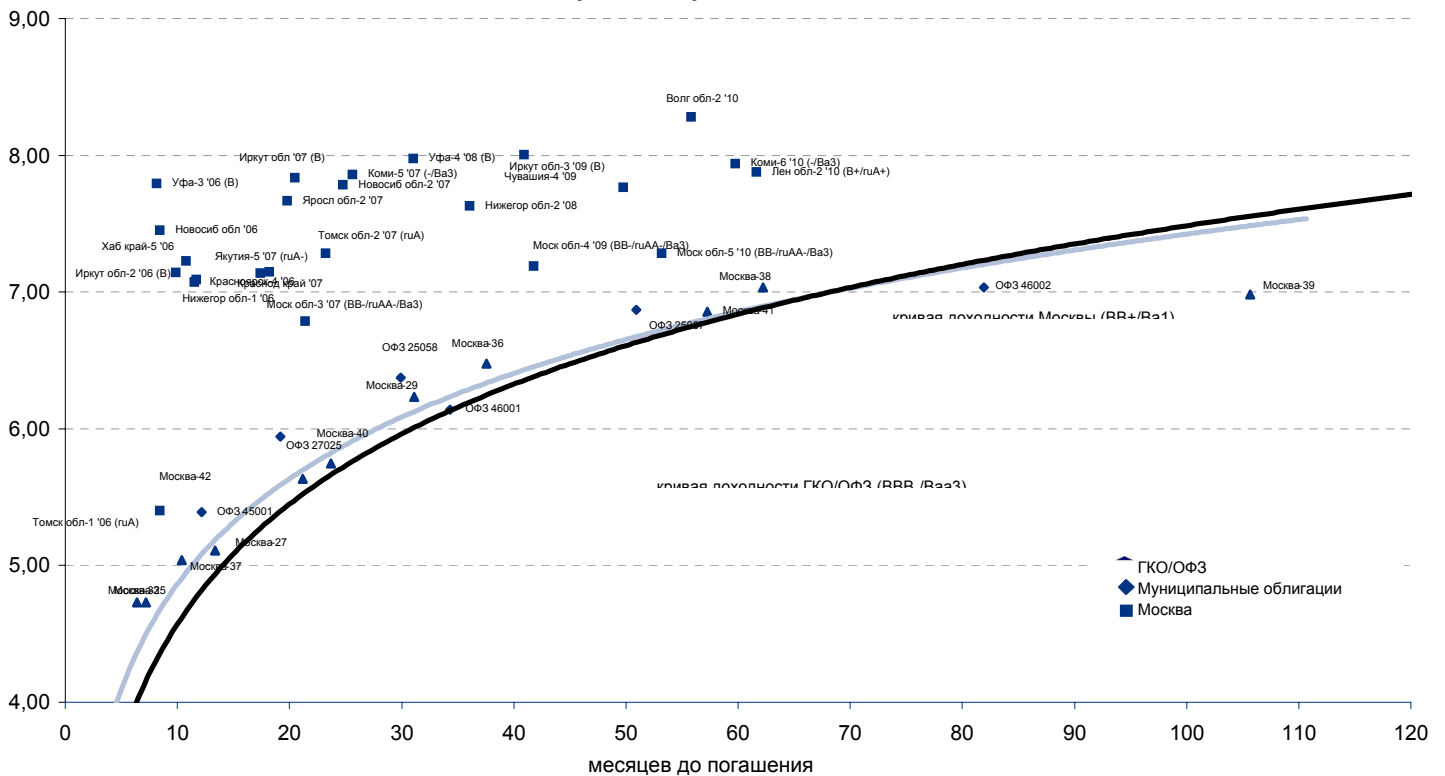
Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
<b>СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
Russia '07	\$ 2 400 000	10,00	26 июн 07	26 дек 05	107,55	0,01	5,02	9,30	55,3	1,43
Russia '10	\$ 2 820 041	8,25	31 мар 10	31 мар 06	106,50	0,02	6,51	7,75	200,9	3,61
Russia '18	\$ 3 466 671	11,00	24 июл 18	24 янв 06	146,33	0,31	5,79	7,52	104,9	7,69
Russia '28	\$ 2 500 000	12,75	24 июн 28	24 дек 05	180,56	0,16	5,96	7,06	121,3	10,36
Russia '30	\$ 18 400 000	5,00	31 мар 30	31 мар 06	111,11	0,35	5,72	4,50	114,8	7,91
MinFin V	\$ 2 837 000	3,00	14 май 08	14 май 06	94,13	0,06	5,59	3,19	112,8	2,26
MinFin VI	\$ 1 750 000	3,00	14 май 06	14 май 06	99,01	-0,01	5,03	3,03	56,6	0,47
MinFin VII	\$ 1 750 000	3,00	14 май 11	14 май 06	87,59	0,36	5,69	3,42	115,4	4,75
MinFin VIII	\$ 1 322 000	3,00	14 ноя 07	14 май 06	96,53	0,06	4,86	3,11	39,8	1,89
Aries '07	eur 2 000 000	5,53	25 окт 07	25 апр 06	105,23	-0,01	2,93	5,25		0,44
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25 окт 09	25 окт 06	115,04	0,18	3,57	6,74	-92,7	3,42
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25 окт 14	25 апр 06	128,00	0,07	5,58	7,50	100,6	6,33
<b>МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
Москва '06	eur 400 000	10,95	28 апр 06	28 апр 06	103,43	0,00	2,76	10,59	-226,7 / -170,1	0,43
Москва '11	eur 374 000	6,45	12 окт 11	12 окт 06	111,30	-0,05	5,68	5,79	-1,7 / 113,7	5,31
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06 май 08	06 май 06	104,95	0,02	5,93	7,74	37,9 / 144,9	2,21
АЛРОСА '14	\$ 500 000	8,88	17 ноя 14	17 май 06	113,95	0,03	6,78	7,79	74,9 / 230,5	6,34
Alfa-Bank '06	\$ 190 000	8,00	13 апр 06	13 апр 06	100,83	-0,01	5,81	7,93	134,7 / 151,8	0,39
Alfa-Bank '07	\$ 150 000	7,75	09 фев 07	09 фев 06	100,68	0,00	7,14	7,70	212,6 / 267,9	1,12
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28 сен 09	28 мар 06	103,98	0,07	6,80	7,69	54,1 / 230,5	3,26
Банк Москвы '10	\$ 300 000	7,38	26 ноя 10	26 ноя 05	101,93	-0,02	6,91	7,24	47,3 / 239,3	4,01
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21 май 08	21 май 06	101,76	0,01	7,71	8,35	215,8 / 323,5	2,22
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11 дек 08	11 дек 05	103,17	-0,03	5,73	6,66	-12,7 / 123,8	2,66
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12 окт 11	12 апр 06	107,03	0,04	6,06	7,01	-37,5 / 152,7	4,02
ВТБ '15	\$ 750 000	6,32	04 фев 15	04 фев 06	102,09	0,12	6,71	6,19	19,5 / 213,9	3,59
ВТБ '35	\$ 1 000 000	6,25	30 июн 35	30 дек 05	100,25	0,35	6,23	6,23	26,9 / 148,1	13,12
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16 июн 09	16 дек 05	108,60	0,00	7,22	9,21	120,6 / 272,2	2,89
Вымпелком '10	\$ 300 000	8,00	11 фев 10	11 фев 06	101,75	0,00	7,51	7,86	109,8 / 299,0	3,47
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22 окт 11	22 апр 06	102,85	0,00	7,76	8,14	142,7 / 322,8	4,60
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25 апр 07	25 апр 06	104,56	0,02	5,75	8,73	73,5 / 128,8	1,33
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21 окт 09	21 апр 06	115,74	-0,04	5,94	9,07	-57,4 / 143,5	3,24
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27 сен 10	27 сен 06	114,75	0,06	4,36	6,80	-215,4 / -14,5	4,05
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,625	01 мар 13	01 мар 06	119,03	0,24	6,32	8,09	-19,0 / 177,9	5,31
Gazstream '13	\$ 646 500	5,625	22 июл 13	22 янв 06	98,55	0,06	5,86	5,71	-22,2 / 132,1	6,03
Газпром '15	eur 1 000 000	5,875	01 июн 15	01 июн 06	106,61	0,58	4,98	5,51	-91,3 / 41,3	7,09
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,201	01 фев 20	01 фев 06	105,25	0,18	6,62	6,84	/ 205,4	4,49
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,625	28 апр 34	28 апр 06	122,91	0,27	6,69	7,02	72,6 / 212,0	11,97
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30 окт 08	30 апр 06	102,85	0,04	6,17	7,05	34,7 / 168,6	2,62
Газпромбанк '15	\$ 1 000 000	6,50	23 сен 15	23 мар 06	96,20	0,10	7,04	6,76	114,6 / 247,2	7,04
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25 сен 06	25 мар 06	102,26	-0,02	6,08	6,68	104,9 / 178,6	0,80
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03 авг 09	03 фев 06	110,10	0,01	7,68	9,88	161,0 / 318,0	2,97
Евраз '15	\$ 750 000	8,25	10 ноя 15	10 май 06	97,24	-0,04	8,67	8,48	277,3 / 409,9	6,63
Зенит '06	\$ 125 000	9,25	12 июн 06	12 дек 05	101,61	-0,02	6,26	9,10	124,4 / 179,7	0,52
МБРР '08	\$ 150 000	8,63	03 мар 08	03 мар 06	100,95	0,02	8,15	8,54	274,3 / 367,5	2,00
МДМ-Банк '05	\$ 200 000	10,75	16 дек 05	16 дек 05	100,40	0,00	4,70	10,71	24,2 / 41,3	0,07
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23 сен 06	23 сен 06	102,44	-0,09	6,22	9,15	176,0 / 176,0	0,80
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10 дек 09	10 дек 05	101,19	0,02	7,65	7,91	135,7 / 314,5	3,30
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21 окт 08	21 апр 06	102,54	0,01	7,02	7,80	123,4 / 253,3	2,56
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30 янв 08	30 янв 06	106,78	-0,09	6,38	9,13	136,5 / 188,0	1,92
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14 окт 10	14 апр 06	103,83	0,09	7,43	8,07	68,3 / 289,0	3,96
МТС '12	\$ 400 000	8,00	28 янв 12	28 янв 06	101,87	0,01	7,61	7,85	129,6 / 307,2	4,71
НИКойл '07	\$ 150 000	9,00	19 мар 07	19 мар 06	102,14	-0,02	7,27	8,81	225,3 / 280,6	1,22
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13 фев 07	13 фев 06	102,06	0,02	7,32	8,94	230,6 / 285,9	1,12
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30 сен 09	30 мар 06	101,12	-0,07	6,79	7,05	49,3 / 228,7	3,30
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09 фев 07	10 фев 06	102,38	-0,01	6,91	8,79	189,9 / 245,2	1,12
Промсвбанк '06	\$ 200 000	10,25	27 окт 06	27 апр 06	102,56	-0,01	7,35	9,99	232,4 / 289,0	0,88
Промстройбанк '08	\$ 300 000	6,88	29 июл 08	29 янв 06	100,91	0,06	6,50	6,81	83,6 / 199,7	2,38
Промстройбанк '15	\$ 400 000	6,20	29 сен 15	29 мар 06	98,14	0,09	6,65	6,32	22,7 / 219,0	4,09
РБР '08	\$ 170 000	6,50	11 авг 08	11 фев 06	100,14	-0,03	6,44	6,49	74,8 / 193,9	2,42
Росбанк '09	\$ 300 000	9,75	24 сен 09	24 дек 05	104,64	0,02	8,33	9,32	181,7 / 382,5	2,21
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20 ноя 06	20 май 06	106,52	-0,52	5,92	11,97	88,9 / 145,5	0,94
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14 апр 07	14 апр 06	101,89	-0,10	7,29	8,59	160,1 / 275,5	1,29
РусСтандарт '08	\$ 300 000	8,13	21 апр 08	21 апр 06	100,88	0,02	7,71	8,05	220,9 / 323,7	2,15
Сбербанк '06	\$ 1 000 000	5,96	24 окт 06	26 янв 06	101,11	-0,01	4,87	5,89	/	1,29
Сбербанк '15	\$ 1 000 000	6,23	11 фев 15	11 фев 06	100,41	0,06	6,12	6,20	-39,5 / 154,6	3,61
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24 фев 09	24 фев 06	102,85	-0,04	7,61	8,39	169,1 / 312,0	2,76
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19 апр 14	19 апр 06	105,70	-0,08	8,29	8,75	217,2 / 372,4	5,81
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13 фев 07	13 фев 06	106,44	0,01	5,96	10,80	94,9 / 150,2	1,12
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15 янв 09	15 янв 06	112,52	-0,13	6,30	9,55	128,4 / 183,7	2,61
SINEK '15	\$ 250 000	7,70	03 авг 15	03 фев 06	100,02	-0,34	7,50	7,70	151,3 / 292,6	6,60
Система '08	\$ 350 000	10,25	14 апр 08	14 апр 06	106,90	0,03	7,07	9,59	205,0 / 256,5	2,10
Система '11	\$ 350 000	8,88	28 янв 11	28 янв 06	104,28	0,01	7,49	8,51	104,8 / 296,2	4,02
TNK '07	\$ 700 000	11,00	06 ноя 07	06 май 06	109,14	-0,06	5,98	10,08	96,8 / 152,2	1,76
Уралсиб '06	\$ 140 000	8,88	06 июл 06	06 янв 06	101,33	0,03	6,65	8,76	161,7 / 218,3	0,59
ХКФ '08	\$ 150 000	9,13	04 фев 08	04 фев 06	101,21	-0,18	8,50	9,02	315,1 / 402,3	1,91



Рублевые корпоративные облигации

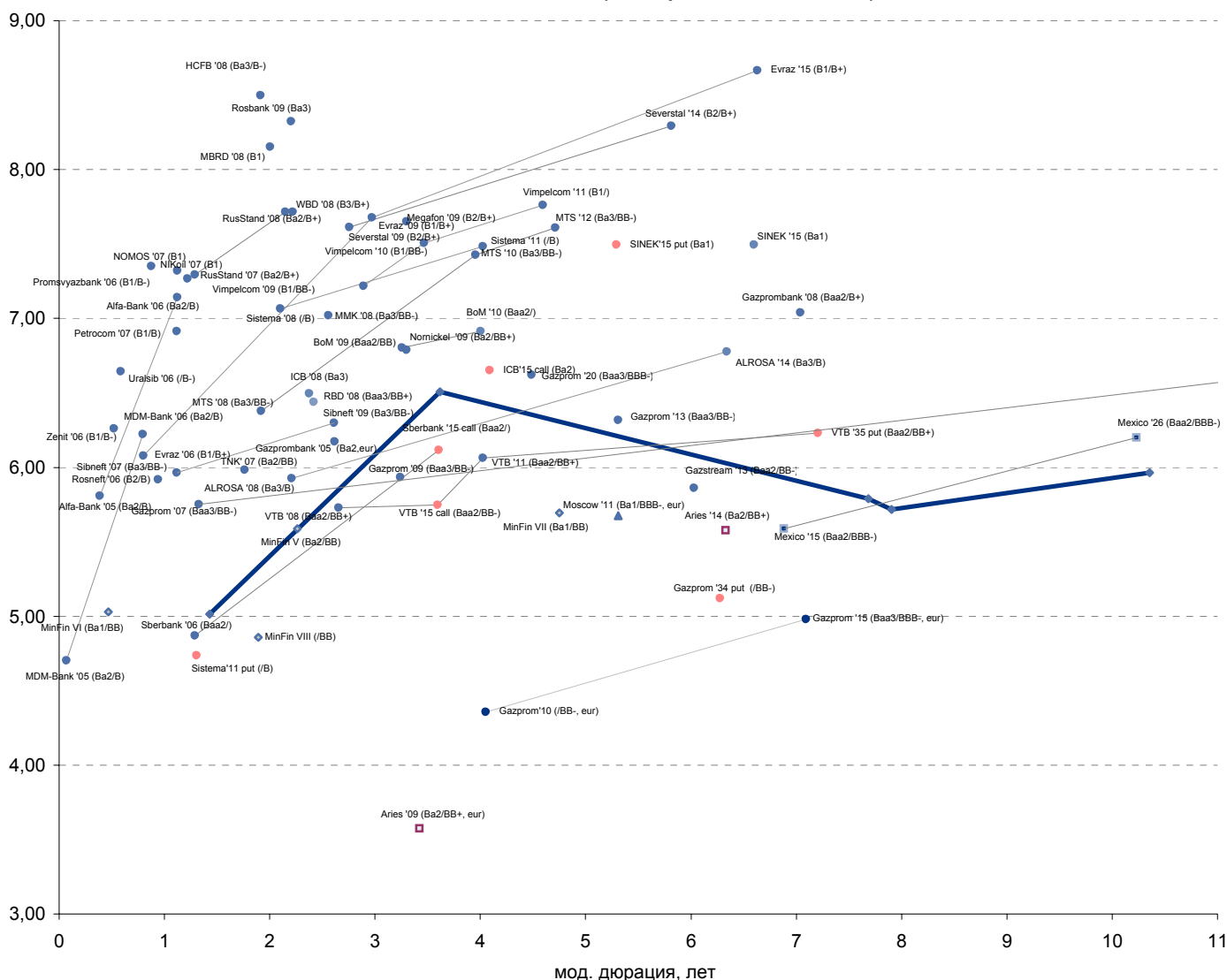


Рублевые муниципальные облигации





**Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)**



**Планируемые размещения**

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем размещ	Параметры	Оферта
16 ноя 05	ОФЗ 25058	Минфин	10 000	-	-
16 ноя 05	ОФЗ 46017	Минфин	6 000	-	-
16 ноя 05	РЖД-6	КИТ-Финанс, JPMorgan	10 000	5 лет.	-
16 ноя 05	РЖД-7	КИТ-Финанс, JPMorgan	5 000	7 лет.	-
16 ноя 05	Белгородская обл	Траст и Национальный Стандарт	2 000	5 лет. Ставка купона - 8,38%	-
22 ноя 05	ГАЗБАНК	ФК УРАЛСИБ	750	3 года.	1 год
24 ноя 05	УрСИ-6	Связь Банк	2 000	6 лет.	?
<b>Итого:</b>			<b>35 750</b>		



## Бизнес-блок операций с долговыми инструментами

### Руководитель бизнес-блока

Александр Пугач, apugach@uralsib.ru

Сергей Шемардов, клиентский менеджер, she\_sa@uralsib.ru

Елена Довгань, клиентский менеджер, dov\_en@uralsib.ru

Анна Карпова, клиентский менеджер, kar\_am@uralsib.ru

Татьяна Архипова, клиентский менеджер, tarkhipova@uralsib.ru

Александр Чекин, аналитик, cek\_aa@uralsib.ru

Андрей Дабижа, трейдер по еврооблигациям, dab\_ay@uralsib.ru

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

Борис Гинзбург, старший аналитик, bginzburg@uralsib.ru

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

## Управление рынков долгового капитала

### Руководитель управления

Дмитрий Волков, vda@uralsib.ru

Илья Зимин, директор, zimin@uralsib.ru

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 oferty. Несмотря на то, что данный материал был подготовлен с максимальной тщательностью, УРАЛСИБ не дает никаких прямых или косвенных заверений или гарантий в отношении достоверности и полноты включенной в бюллетень информации. Ни УРАЛСИБ, ни агенты компании или аффилированные лица не несут никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки от использования настоящего бюллетеня или содержащейся в нем информации.

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