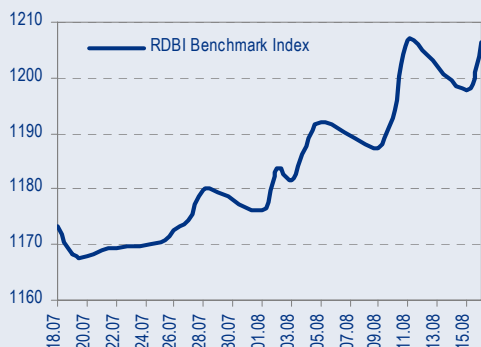
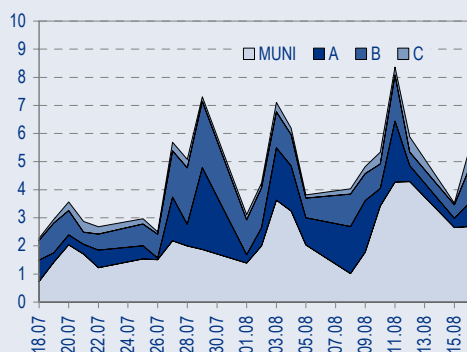




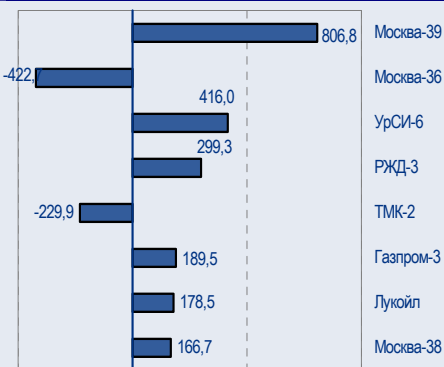
БЕНЧМАРК ИНДЕКС КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



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



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



МАКРОСТАТИСТИКА

17.08.05 Пред. день

Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	310,4	271,8
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	28,4161	28,38
Обменный курс USD/EUR	1,2343	1,2343
Цена на нефть URALS, \$/барр.	60,88	60,88
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	145,8	1,5
MIBOR, %	2,0	2,4
Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)		
Банки первого круга, %	1,0-1,5	1,3-1,5
Банки второго круга, %	1,5-2,0	1,5-2,0
Банки третьего круга, %	2,0-2,3	2,0-2,3

*Предыдущая неделя

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Взяв короткую паузу, рынок рублевых облигаций вчера продолжил рост. Снижение доходностей началось в секторе ОФЗ, перекинувшись затем на длинные выпуски Москвы и качественные корпоративные бонды.

Таким образом, если взглянуть на график нашего бенчмарк-индекса, легко заметить, что рост на рынке, пускай и не очень бурный, зато безостановочный, продолжается с начала этого года, а процентные ставки пробили абсолютный максимум апреля прошлого 2004г.

Сегодня рост котировок продолжится, и по сложившейся в последнее время традиции, неудовлетворенный аукционный спрос может вновь сдвинуть качественные бумаги вниз по доходности.

На рынке наблюдается очевидный дефицит бумаг, осложняется покупка инвесторами больших объемов облигаций на вторичном рынке, в то время как приток бумаг с первичного рынка ограничен. Таким образом, в условиях малоподвижного рынка FOREX и большого объема свободной ликвидности, ограниченное предложение будет являться ключевым фактором, способствующим дальнейшему сужению спредов муниципальных и корпоративных облигаций к кривой Москвы.

стр.3

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

Экономика

Месячные колебания в объемах промышленного производства сохраняются

В июле нынешнего года промышленное производство в России выросло на 4,9% – это существенно ниже соответствующего показателя июля 2004 г., достигшего 6,9%, и нашего прогноза, составлявшего 7%. По сравнению с предыдущим кварталом в июле производство упало на 0,5%, тогда как в июле 2004 г. был отмечен рост на 1,4%. стр.4

Газпром

Проекты по освоению Тимано-Печорского и Ковыткинского месторождений в обсуждении

стр.5

НОВАТЭК

Сильные результаты за II квартал 2005 г. по РСБУ

стр.5

ЮТК

Слабые результаты за 2004 г. по МСФО

Вчера ЮТК объявила довольно слабые финансовые показатели за 2004 г. по МСФО. Хотя выручка компании возросла на 32% по сравнению с 2003г. и достигла 601 млн долл., превысив наш прогноз (561 млн долл.), норма EBITDA выросла лишь на 1,5 процентных пункта до 24%, что ниже нашего прогноза, составлявшего 27%. стр.6

МГТС, АФК «СИСТЕМА»

Подготовка к IPO Комстара-ОТС идет полным ходом

стр.7

Балтика

Сильные результаты за I полугодие 2005 г. по РСБУ

стр.7

СТАТИСТИКА стр.9

Новости

✦ Уралсвязьинформ планирует в 4-м квартале 2005г разместить очередной выпуск облигаций объемом 2-3 млрд руб. в планах компании на конец 2005г – 2006г размещение облигационных займов на общую сумму 5-6 млрд руб. [Прайм-ТАСС]

✦ Внешторгбанк планирует до конца года разместить два выпуска еврооблигаций на 100-300 млн долл., сообщил во вторник журналистам глава ВТБ Андрей Костин. Он пояснил, что еврооблигации на 100 долл. млн будут секьюритизированы (обеспечены) ипотечными кредитами Внешторгбанка. По словам Костина, при передаче ипотечного бизнеса во Внешторгбанк-24 было принято решение не передавать уже выданные кредиты, а провести их секьюритизацию. [РИА Новости]



Новости

- ✦ Уралсвязьинформ планирует в 4-м квартале 2005г разместить очередной выпуск облигаций объемом 2-3 млрд руб. в планах компании на конец 2005г – 2006г размещение облигационных займов на общую сумму 5-6 млрд руб. [Прайм-ТАСС]
- ✦ Принято решение о выставлении 22 августа 2006г. оферты по облигациям Миракс Групп. [Rusbonds]
- ✦ Внешторгбанк планирует до конца года разместить два выпуска еврооблигаций на 100-300 млн долл., сообщил во вторник журналистам глава ВТБ Андрей Костин. Он пояснил, что еврооблигации на 100 долл. млн будут секьюритизированы (обеспечены) ипотечными кредитами Внешторгбанка. По словам Костина, при передаче ипотечного бизнеса во Внешторгбанк-24 было принято решение не передавать уже выданные кредиты, а провести их секьюритизацию. Облигации на 300 млн долл., продолжил Костин, будут секьюритизированы клиентскими потоками. [РИА Новости]
- ✦ Аэрофлот может выпустить CLN для финансирования выплаты таможенных пошлин при ввозе 12 самолетов семейства Airbus A320. Ранее Аэрофлот заявлял, что CLN могут быть выпущены на сумму около 50 млн долл. [АКМ]
- ✦ Сегодня на ММВБ начинаются торги по выпускам облигаций Стройтрансгаз (3 млрд руб.) и ЧТПЗ (3 млрд руб.). [ММВБ]
- ✦ ФСФР зарегистрировала выпуск облигации Очаково-2 объемом 1,5 млрд руб. [Cbonds]
- ✦ Газбанк планирует выпустить облигации общим объемом 750 млн руб. [Cbonds]



Рынок рублевых облигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Прошедшим днем

Взяв короткую паузу, рынок рублевых облигаций вчера продолжил рост. Снижение доходностей началось в секторе ОФЗ, перекинувшись затем на длинные выпуски Москвы и качественные корпоративные бонды.

Таким образом, если взглянуть на график нашего бенчмарк-индекса, легко заметить, что рост на рынке, пускай и не очень бурный, зато безостановочный, продолжается с начала этого года, а процентные ставки пробили абсолютный максимум апреля прошлого 2004г.

Значение индекса Uralsib-RDBI равно сегодня 1206,336 (-8,429).

Валютный рынок

Евро продолжает корректироваться, текущее значение – 1,2321. Курс рубля – 28,4575 руб.

Денежный рынок

Остатки на корсчетах впервые за 4 месяца превысили отметку в 300 млрд руб. Повышенная свободная ликвидность на финансовых рынках ощущалась уже довольно давно и рост остатков очередное тому подтверждение. Денежных средств в системе предостаточно, ставки денежного рынка остаются низкими; overnight – 1,0-1,5% для банков первого круга.

Доразмещение выпуска ОФЗ 46017

Сегодня ЦБ по заданию Минфина проведет очередное доразмещение выпуска ОФЗ 46017 объемом 8 млрд руб. Последний аукцион такого рода прошел без премии и с огромной переподпиской. Рискнем предположить, что сегодняшний аукцион пройдет в том же ключе.

Тем не менее, мы рекомендуем инвесторам разделить заявки и выставлять часть из них по доходности 7,72%, т.е. без премии, часть по доходности 7,8%.

Ист Лайн

Попытка Росимущества отсудить терминал Ист Лайна закончилась очередной неудачей, поскольку второй иск ведомства был отклонен вслед за первым. Мы считаем, что черная полоса для компании скоро закончится и выпуск Ист Лайна займет свое законное место по доходности порядка 10,25%, что соответствует цене 102,16%. Рекомендация – «держать».

Торговые идеи

Наиболее привлекательными для покупки бумаг из 1-2 эшелонов по нашему мнению являются следующие выпуски: СМАРТС-3 (11,66% на 14 мес.), Мечел-СГ (7,8% на 5,1 мес.).

Из более доходных выпусков рекомендуем к покупке облигации Адамант (13,23% на 10,1 мес.), Волга (13,30% на 19,4 мес.).

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

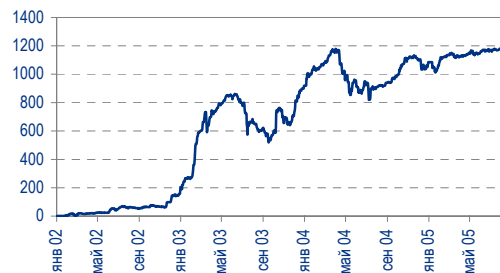
Сегодня

... рост котировок продолжится, и по сложившейся в последнее время традиции, неудовлетворенный аукционный спрос может вновь сдвинуть качественные бумаги вниз по доходности.

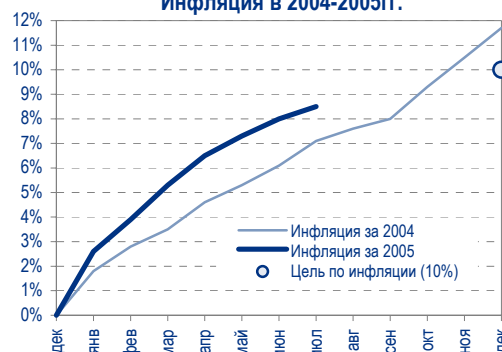
Среднесрочная перспектива

На рынке наблюдается очевидный дефицит бумаг, осложняется покупка инвесторами больших объемов облигаций на вторичном рынке, в то время как приток бумаг с первичного рынка ограничен. Таким образом, в условиях малоподвижного рынка FOREX и большого объема свободной

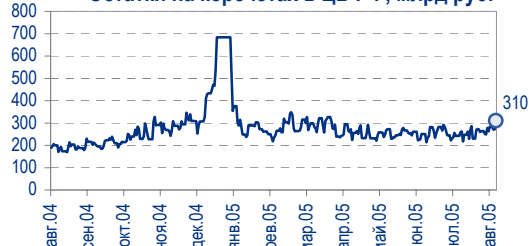
Историческая динамика индекса RDBI



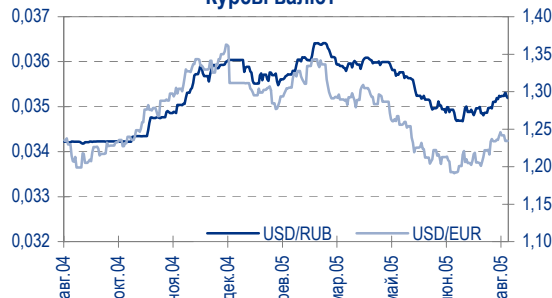
Инфляция в 2004-2005гг.



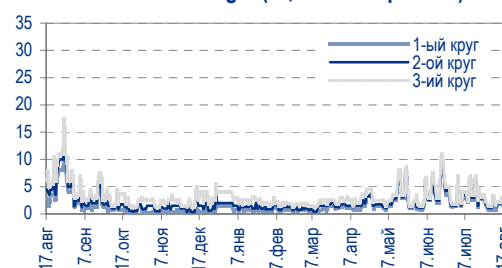
Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.



Курсы валют



Ставки Overnight (оценка ФК Уралсиб)





ликвидности, ограниченное предложение будет являться ключевым фактором, способствующим дальнейшему сужению спредов муниципальных и корпоративных облигаций к кривой Москвы.

Анастасия Залеская, za_av@uralsib.ru

Экономика

Месячные колебания в объемах промышленного производства сохраняются

В июле рост промышленного производства замедлился... В июле нынешнего года промышленное производство в России выросло на 4,9% – это существенно ниже соответствующего показателя июля 2004 г., достигшего 6,9%, и нашего прогноза, составлявшего 7%. По сравнению с предыдущим кварталом в июле производство упало на 0,5%, тогда как в июле 2004 г. был отмечен рост на 1,4%.

...из-за фактической стагнации в горнодобывающей отрасли. Как демонстрируют последние данные Росстата, его новая методология расчета объема производства дает заметные колебания в показателях от месяца к месяцу, что затрудняет точное прогнозирование. Однако с фундаментальной точки зрения, июльские цифры свидетельствуют о сохранении тенденции, которая стала очевидной еще в прошлом году: рост производства обеспечивается преимущественно обрабатывающей промышленностью и сферой промышленных услуг, тогда как в горнодобывающей отрасли рост быстро замедляется.

Фактор сравнительной базы может привести к улучшению динамики во II полугодии 2005 г. Нехватка экспортных мощностей, тяжелое налоговое бремя и, как следствие, сокращение инвестиций привели к существенным изменениям в горнодобывающей отрасли. За период с июля 2004 г. по июль 2005 г. ее годовые темпы роста снизились с 5,8% до 0,7% (в июле 2003 г. они составляли 9,2%). Однако за последние два месяца в динамике горнодобывающей промышленности наметилось некоторое улучшение, явившееся результатом более слабой сравнительной базы 2004 г. Этот же фактор позволяет ожидать улучшения динамики и в оставшиеся месяцы 2005 г.

Государственное финансирование стимулировало рост обрабатывающей промышленности. С начала 2005 г. определяющим фактором роста промышленного производства в России стала обрабатывающая промышленность, росту которой способствует спрос на потребительские и инвестиционные товары. В июле 2005 г. рост обрабатывающей промышленности составил 7,2% к соответствующему прошлогоднему показателю (правда, несколько замедлился относительно июля 2004 г.). Между тем во многом этот рост стал результатом государственного финансирования (госзаказы для оборонной промышленности, железных дорог и выпуск энергооборудования), чем результатом потребительского спроса на высокотехнологичную продукцию. Так, по данным Росстата, за семь месяцев 2005 г. производство важнейшего потребительского товара – автомобилей – сократилось на 7,6% по сравнению с соответствующим прошлогодним периодом.

Рост тарифов способствует увеличению объемов промышленных услуг. Повышение тарифов с начала 2005 г. стимулировало рост эффективности и увеличение объемов производства в сфере промышленных услуг. В июле производство электроэнергии, природного газа и воды увеличилось на 3,4% относительно июля 2004 г. – существенное изменение по сравнению с 0,2% годом ранее.

Владимир Тухомиров, tih_vi@uralsib.ru

Волатильность усиливается...

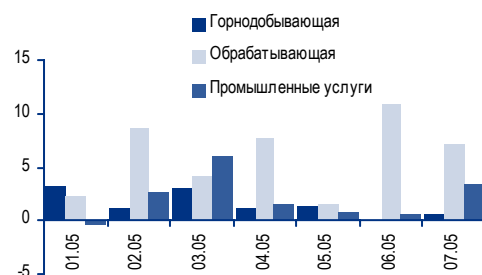
Промышленное производство, изм. за год, %



Источники: Росстат

...на фоне замедления роста горнодобывающей отрасли

Объемы производства, изм. за год, %



Источники: Росстат



ГАЗПРОМ

Проекты по освоению Тимано-Печорского и Ковыткинского месторождений в обсуждении

Обсуждение совместных проектов с ЛУКОЙЛом и ТНК-ВР. Глава Газпрома Алексей Миллер и президент ЛУКОЙЛа Вагит Алекперов вчера обсудили аспекты сотрудничества в проектах по разработке Тимано-Печорской нефтегазовой провинции и Каспийского шельфа, а также проектов в Восточной Сибири и на Дальнем Востоке. Кроме того, глава Газпрома обсудил вопросы совместного освоения Ковыткинского месторождения газа и газоконденсата с президентом ТНК-ВР Виктором Вексельбергом.

Совместное разработка месторождений в Ямало-Ненецком АО и Каспийском море. Сотрудничество Газпрома и ЛУКОЙЛа основано на соглашении о стратегическом партнерстве компаний в 2005-2014 гг., подписанном в марте 2005 г. Данный документ предусматривает совместную геологоразведку и разработку нефтегазовых месторождений в Ямало-Ненецком АО, а также месторождений на российской территории в Каспийском море и в Узбекистане. В рамках сотрудничества Газпром и ЛУКОЙЛ в октябре 2003 г. заключили соглашение о поставках ЛУКОЙЛом газа Газпрому с Находкинского газового месторождения Большехетской впадины в Ямало-Ненецком АО, в соответствии с которым ЛУКОЙЛ должен поставить 0,75 млрд куб. м газа в IV квартале 2005 г. и 8 млрд куб. м газа в 2006 г.

Ковыткинское месторождение вновь на повестке дня. Главы ТНК-ВР и Газпрома в ходе встречи обсудили преимущественно перспективы разработки Ковыткинского газоконденсатного месторождения и транспортировку добываемого на данном месторождении газа. Сам факт переговоров говорит о том, что ТНК-ВР и Газпром по-прежнему прилагают обоюдные усилия к достижению соглашения по совместному освоению Ковыткинского месторождения, что позитивно для обеих компаний. Так, ТНК-ВР сможет разрешить проблемы с транспортировкой газа, а Газпром пополнить свою ресурсную базу, получив доступ к богатому газом месторождению, запасы которого оцениваются в 1,9 трлн. куб. м.

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

НОВАТЭК

Сильные результаты за II квартал 2005 г. по РСБУ

Рост чистой прибыли на 73%. Вчера НОВАТЭК объявил, что за II квартал 2005 г. его выручка возросла на 73% с уровня II квартала 2004 г. до 325 млн долл. Чистая прибыль увеличилась почти в пять раз и достигла 207 млн долл.

Результаты непоказательны и учтены в цене. Поскольку финансовые показатели по РСБУ, в отличие от показателей по МСФО, лишь частично отражают финансовое состояние НОВАТЭКа, мы оставляем нашу модель компании без изменений.

Значительный рост чистой прибыли из-за разовых статей. Выручка компании увеличилась на 73% к соответствующем прошлогоднему показателю и составила 325 млн долл., что главным образом было обусловлено ростом выручки от продаж газа. НОВАТЭК продемонстрировал пятикратное увеличение чистой прибыли до 207 млн долл. в связи с продажей активов (в частности, подразделения Геойлбент)



за отчетный период, очевидно, разовыми статьями.

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

ЮТК

Слабые результаты за 2004 г. по МСФО

Значительный убыток. Вчера ЮТК объявила довольно слабые финансовые показатели за 2004 г. по МСФО. Хотя выручка компании возросла на 32% по сравнению с 2003 г. и достигла 601 млн долл., превысив наш прогноз (561 млн долл.), норма EBITDA выросла лишь на 1,5 процентных пункта до 24%, что ниже нашего прогноза, составлявшего 27%. Самым большим сюрпризом стал чистый убыток в размере 23 млн долл. после 1 млн долл. чистой прибыли по итогам 2003 г. Основная причина убытка в 250-процентном росте чистых процентных расходов, которые достигли 72 млн долл.

Низкая рентабельность, плохие перспективы. ЮТК продемонстрировала заметное увеличение выручки, но рентабельность оператора нас разочаровала. Отношение долга к текущей рыночной капитализации составило 2,4. Фактически 70% компании владеют кредиторы.

Убыток из-за высоких процентных расходов

Финансовые показатели за 2004 г. по МСФО, млн долл.

	2003	2004	Изм. за год, %
Выручка	455	601	32,2
Затраты	430	549	27,6
с учетом износа и амортизации	79	94	18,7
ЕБИТ	25	52	112,8
Норма ЕБИТ, %	5	9	3,3 п.п.
ЕБИТДА	104	146	41,0
Норма ЕБИТДА, %	22,8	24,3	1,5 п.п.
Процентные расходы, нетто	21	72	246,8
Результаты ассоциированных компаний	3	6	79,4
Прибыль до налогов	14	-10	-
Норма прибыли до налогов, %	3	-2	(4,7) п.п.
Налоги	7	11	72,8
Чистая прибыль	1	-23	-
Норма чистой прибыли, %	0,2	(3,9)	(4,0) п.п.

Источники: ЮТК, оценка УРАЛСИБа

Операционная рентабельность

ниже наших прогнозов

Финансовые показатели за 2004 г. по МСФО, млн долл.

	2004П	2004	Разн., %
Выручка	561	601	7,3
Себестоимость реализации	507	549	8,3
ЕБИТДА	151	146	(3,4)
Норма ЕБИТДА, %	27,0	24,3	(2,7) п.п.
ЕБИТ	53	52	(2,1)
Норма ЕБИТ, %	9,5	8,7	(0,8) п.п.
Чистая прибыль (убыток)	2	(23)	-
Норма чистой прибыли, %	0,3	-3,9	(4,2) п.п.

Источники: ЮТК, оценка УРАЛСИБа

Долг – в 2,4 раза выше рыночной капитализации!

Показатели долговой нагрузки за 2004 г. по МСФО, млн долл.

	2003	2004
Суммарный долг	449	853
Чистый долг, млн долл.	435	836
Краткосрочный долг / Долг	0,5	0,4
Долг / Акционерный капитал	1,1	2,2
Долг / Рыночная капитализация	1,3	2,4
Долг / Выручка	1,0	1,4
Чистый долг / OIBDA	4,2	5,7
ЕБИТ / Процентные расходы	1,2	0,7

Источники: ЮТК, оценка УРАЛСИБа

Огромное долговое бремя. Долговая нагрузка ЮТК превзошла все ожидания. Суммарный долг компании увеличился на 90% к уровню 2003 г.



до 853 млн долл., отношение суммарного долга к текущей рыночной капитализации составило 2,4. Суммарный долг превысил размер выручки за 2004 г. почти на 40%, а чистый долг оказался в шесть раз выше EBITDA.

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

АФК «СИСТЕМА», МГТС

Подготовка к IPO Комстара- ОТС идет полным ходом

Сформирован пул банков – организаторов размещения. Новое приобретение в Санкт Петербурге. Система подготавливает первичное размещение акций своей дочерней компании – альтернативного оператора «Комстар-ОТС». В частности, уже сформирован пул банков – организаторов размещения, об этом сообщило вчера агентство Reuters. Кроме того, стало известно, что Комстар-ОТС за 24,5 млн долл. приобрел 45% акций альтернативного оператора Метроком в Санкт-Петербурге. Остальные 55% контролирует администрация города.

Больше развития впереди. Новость о приближении первичного размещения Комстара-ОТС является позитивной для Системы, так как привлеченные в ходе IPO средства должны способствовать развитию бизнеса фиксированной связи холдинга. В то же время новость негативна для МГТС, так в очередной раз подчеркивает, что консолидация альтернативных активов на базе МГТС и последующее IPO самой МГТС не состоятся. Скорее всего, МГТС будет владеть миноритарным пакетом в Комстаре-ОТС. В целом же, еще одно IPO российской телекоммуникационной компании указывает на хороший потенциал отрасли.

Тактика нескольких IPO. Согласно предыдущим заявлениям представителей Системы, размещение неконтрольного пакета Комстар-ОТС может состояться в первом полугодии 2006 г. Вслед за МТС и самой Системой это станет третьим IPO на западных рынках компании, связанной с данным холдингом. Тактика, заключающаяся в проведении IPO сразу нескольких дочерних подразделений, позволяет привлекать средства на ликвидных зарубежных площадках и обходить требование российского законодательства о том, что за рубежом может обращаться не более 40% акций одной компании.

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

Балтика

Сильные результаты за I полугодие 2005 г. по РСБУ

Выручка возросла на 31%. Вчера Балтика опубликовала финансовые результаты по РСБУ за I полугодие 2005 г. Выручка компании увеличилась на 30,4% к соответствующему прошлогоднему показателю до 577,9 млн долл. на фоне высокого объема продаж пива и роста цен реализации. Чистая прибыль выросла на 57,6%, достигнув 9,9 млн долл.

Можно ожидать хороших результатов по US GAAP. Результаты по РСБУ отличаются от результатов по US GAAP, особенно в том, что касается прибыли, но они могут служить ориентиром в отношении результатов по US GAAP. Отчетность за I полугодие 2005 г. по US GAAP компания планирует представить в конце августа.

Усиление рыночных позиций. Ранее в текущем месяце Балтика сообщила, что ее продажи по итогам I полугодия 2005 г. в натуральном выражении на 22,1% превысили уровень I полугодия 2004 г. и намного опередили рост рынка, который за тот же период составил 3,7%. По информации холдинга ВВН, рыночная доля Балтики достигла в I



полугодии 2005 г. 24,1%, что на 3,6 процентных пункта выше ее соответствующего прошлогоднего показателя.

Марат Ибрагимов, ibr_my@uralsib.ru



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бл		
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	НИК ойл			
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																						
ГОСКОМПАНИИ																						
Аижж	1 070	11,00	01.дек.05		01.дек.08		40,1				110,25											
Аижж-2	1 500	11,00	01.фев.06		01.фев.10		54,3				111,00	112,00										
Аижж-3	2 250	9,40	15.окт.05		15.окт.10		62,9				105,00	105,75										
Аижж-4	900	8,70	01.ноя.05		01.фев.12		78,7				103,50	105,50										
АПРОСА-19	3 000	16,00	23.окт.05		23.окт.05		2,3	102,00	-0,04	8 874 000	101,70	102,10		5,02	4,92	15,69	0,19	B/Ba3	A-	104		
ВТБ-3	2 000	14,00	22.фев.06		22.фев.06		6,3	104,17	0,35	41 660 640	104,02	104,15		5,65	5,58	13,44	0,53	BB+		127		
ВТБ-4	5 000	5,60	22.сен.05	25.мар.06	19.мар.09	7,4	43,7	99,92	0,05	4 996 000	99,81	99,92		5,76		5,56	5,60	0,57	BB+		128	
Газпром-2	5 000	15,00	03.ноя.05		03.ноя.05		2,6	102,35	0,16	1 024	102,05	102,30			4,15	4,08	14,66	0,22	BB-/Baa3	A	14	
Газпром-3	10 000	8,11	23.январ.06		18.январ.07		17,3	102,42	0,07	189 479 148	102,31	102,44			6,41		7,92	1,32	BB-/Baa3	A	34	
Газпром-4	5 000	8,22	17.авг.05		10.фев.10		54,6												BB-/Baa3	A		
Газпром-5	5 000	7,58	11.окт.05		09.окт.07		26,1			56 155 000	101,90	102,00							BB-/Baa3	A		
Газпром-6	5 000	6,95	09.фев.06		06.авг.09		48,4												BB-/Baa3	A		
РАО ЕЭС-2	3 000	15,00	21.окт.05		21.окт.05		2,2				101,55	102,00							B+/ruA+	A-		
РЖД-1	4 000	6,59	07.дек.05		07.дек.05		3,8	100,45	0,00	5 022 500	100,20				5,14	5,05	6,56	0,30	3+/ruAA+/Baa2	A	101	
РЖД-2	4 000	7,75	07.дек.05		05.дек.07		28,0	102,50	0,53	33 766 022	102,20	102,40			6,66		7,56	2,07	3+/ruAA+/Baa2	A	38	
РЖД-3	4 000	8,33	07.дек.05		02.дек.09		52,3	104,31	0,12	299 287 281	104,25	104,49			7,27		7,99	3,62	3+/ruAA+/Baa2	A	35	
ТНП	1 000	8,90	09.ноя.05		10.май.06		8,9	101,19	0,00	2 024					7,30	7,02	8,80	0,69		B+	267	
ФСК ЕЭС	5 000	8,20	20.дек.05		18.дек.07		28,5	103,45	0,01	56 509 907	103,31	103,60			7,29		8,51	2,09	B+/ruA+	A	100	
ФСК ЕЭС-2	7 000	8,25	27.дек.05		22.июн.10		59,0												B+/ruA+	A		
СЫРЬЕ																						
Итера	1 200	13,50	07.дек.05	07.дек.05	07.дек.07	3,8	28,1	101,76	0,01	305 280	101,60	101,77		7,68		7,49	13,27	0,30			356	
Лукойл	6 000	7,25	22.ноя.05	20.ноя.07	17.ноя.09	27,5	51,8	101,14	0,13	178 454 621	101,10	101,25		6,80	7,05		7,17	3,54	BB/Ba2	A	13	
Новатэк	1 000	9,40	01.дек.05		30.ноя.06		15,7	101,82	0,22	632 315	101,50				8,03		9,23	1,18			192	
Нортгаз	2 100	16,00	09.ноя.05		09.ноя.05		2,8	101,47	-0,04	14 536 344	101,41	101,44			9,49	9,16	15,77	0,22		C+	546	
Полиметалл	750	17,50	20.сен.05		21.мар.06		7,2				105,70	106,00								C-		
СУЭК-2	1 000	11,00	18.авг.05	16.фев.06	15.фев.07	6,1	18,3													C-		
Татнефть-3	1 500	12,00	30.дек.05		01.июл.06		10,6				104,21	104,55							B/B2			
ТНК-5	3 000	15,00	28.ноя.05		28.ноя.06		15,6				110,75								BB-/Ba2	A		
МЕТАЛЛУРГИЯ																						
Евраз	1 000	12,50	05.дек.05		05.дек.05		3,7				101,60	102,10								B1	B+	
Маир	500	12,30	04.окт.05	20.дек.05	03.апр.07	4,2	19,8				100,36	101,44										
Мечел	1 000	7,00	31.январ.06		31.январ.06		5,6														B	
Мечел-ТД	3 000	11,75	16.дек.05	16.июн.06	12.июн.09	10,1	46,5	103,40	-0,30	1 292 475	103,40	103,70		7,57		7,28	11,36	0,79		B-	281	
Мечел-СГ	2 000	10,69	24.ноя.05	25.май.06	22.ноя.07	9,4	27,6			20 460 000	102,20	102,55										
НСММЗ	1 000	12,10	21.ноя.05	22.май.06	19.май.08	9,3	33,6															
РусАлФин	3 000	10,00	12.сен.05		12.сен.05		0,9	100,20	-0,80	3 610 200	100,10	100,40			7,22	6,99	9,98	0,07		NR	337	
РусАлФин-2	5 000	8,00	20.ноя.05		20.май.07		21,4	100,28	0,43	52 632 353	100,05	100,55			7,97		7,98	1,56		NR	200	
Северсталь	3 000	8,10	29.дек.05		28.июн.07		22,7													B+/B1	A-	
ТЧМ-2	1 000	11,00	02.дек.05	02.дек.05	02.дек.07	3,6	27,9				101,41	101,87										
Хайленд Голд	750	12,00	05.окт.05	04.окт.06	02.апр.08	13,8	32,0	100,68	0,04	8 046 630	100,50	100,70		11,84			11,92	0,97			620	
ТЕЛЕКОМУНИКАЦИИ																						
ВолгаТел	1 000	15,00	22.авг.05		21.фев.06		6,3													B/ruA-	B+	
Вымпелком	3 000	9,90	15.ноя.05		16.май.06		9,1	102,05	0,15	1 021	101,60	102,05			7,13	6,85	9,70	0,71	BB-/B1	A-	248	
Дальсвязь	1 000	15,00	16.ноя.05	16.ноя.05	15.ноя.06	3,1	15,2	106,55	0,55	230 148	106,00	106,70		-9,60	7,94		14,08	1,18		B-	184	
МГТС-4	1 500	10,00	26.окт.05	26.апр.06	22.апр.09	8,4	44,8													B-/ruBBB+	B+	
МГТС-5	1 500	8,30	29.ноя.05	29.май.07	25.май.10	21,7	58,1				100,01	110,10								B/ruA	B+	
Мегафон	1 500	11,50	07.дек.05		07.июн.06		9,8													B+/ruA+/B3	B+	
Мегафон-2	1 500	9,28	12.окт.05		11.апр.07		20,1													B+/ruA+/B3	B+	
Мегафон-3	3 000	9,25	18.окт.05		15.апр.08		32,4	103,10	0,30	54 115 000	102,80	103,50			8,09		8,97	2,32		B+	159	
С-3Тел-2	1 500	13,20	05.окт.05	05.окт.05	03.окт.07	1,7	25,9	101,08	0,08	7 480 200	101,00	101,15		5,30		5,18	13,06	0,13		B+/ruA+	B	139
С-3Тел-3	1 500	9,25	01.сен.05	28.фев.08	24.фев.11	30,9	67,3	102,20	-0,20	1 295 896	102,50			8,54			9,05	2,16		B+/ruA+	B	213
Сибирьтел-3	1 530	14,50	13.январ.06		14.июл.06		11,1	106,16	-0,09	49 874 600	106,16	106,25			7,49	7,19	13,66	0,88		B	263	
Сибирьтел-4	2 000	12,50	05.январ.06		05.июл.07		22,9	107,78	0,23	9 342 772	107,70	108,00			8,12		11,60	1,74		B	218	
Сибирьтел-5	3 000	9,20	28.окт.05		25.апр.08		32,8	102,75	0,15	90 905 803	102,55	102,90			8,20		8,95	2,33		B	169	
СМАРТС-2	500	10,00	26.дек.05	26.дек.05	26.июн.07	4,4	22,6			8 504 250	99,96	100,25								B-		
СМАРТС-3	1 000	15,10	04.окт.05	06.окт.06	29.сен.09	13,9	50,2	103,00	0,00	21 994 900	103,05	103,20		11,53			14,66	1,01		B-	588	
Таттелеком	600	11,75	11.ноя.05		06.май.07		20,9	104,90	1,49	5 245 000	104,30	104,90			9,11		11,20	1,52			315	
УрСИ-6	3 000	14,25	17.январ.06		18.июл.06		11,2	106,21	0,00	416 027 063	106,20	106,50			7,27	6,99	13,42	0,89		B/-	B+	239
УрСИ-4	3 000	9,99	03.ноя.05		01.ноя.07		26,9	104,16	0,16	56 125 952	104,06	104,20			8,05		9,59	1,97		B/-	B+	183
УрСИ-5	2 000	9,19	20.окт.05		17.апр.08		32,5	102,60	0,10	10 277 052	102,80	103,35			8,24		8,96	2,31		B/-	B+	175
Центртел-3	2 000	12,35	16.сен.05	19.сен.05	15.сен.06	1,1	13,2			5 231 000	104,51	104,69								CCC+/ruBB+	B	
Центртел-4	5 623	13,80	18.авг.05		21.авг.09		48,9													CCC+/ruBB+	B	
Центртелеграф	500	16,00	23.авг.05		22.авг.06																	



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бл
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	НИК ойл	
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)																				
ПИТ-2	1 500	14,25	26.сен.05	25.сен.06	23.мар.09	13,5	43,8	106,72	1,54	166 415 515	106,51	106,75	7,94		13,35	1,06		C	241	
ПраймДон	1 000	13,50	11.ноя.05		10.ноя.06		15,0				99,70							V/A/A1	C+	
РосХлебПрод	1 000	12,37	07.дек.05		07.дек.05		3,8	99,99	-0,03	1 619 838	99,95	99,99		12,64	12,12	12,37	0,28		851	
Сальмон-2	150	12,50	04.окт.05		04.окт.05		1,6				100,50	100,70								
ЭФКО	800	15,50	06.сен.05	13.сен.05	05.сен.06	0,9	12,8												C-	
сервис																				
ДжЭфСи	700	14,00	06.окт.05		06.окт.05		1,7				100,59	100,68							C+	
ДжЭфСи-2	1 200	14,00	06.дек.05	26.дек.06	04.дек.07	16,6	28,0	102,20	-0,19	21 462	102,25	102,49	11,21		13,70	1,19			C+	
Евросеть	1 000	16,33	25.окт.05		25.апр.06		8,4	104,57	1,07	22 055 872	103,45	103,60		9,49	8,86	15,62	0,65		515	
Инком-Лада	700	17,00	25.авг.05	14.дек.06	22.ноя.07	16,2	27,6	105,70	0,24	17 969 000	105,30	105,70	11,38		16,08	1,01			C	
ИстЛайн-2	3 000	11,59	24.ноя.05	23.ноя.06	22.май.08	15,5	33,7	100,75	0,31	105 573 977	100,80	101,00	11,21		11,50	1,11			NR	
Копейка	1 200	9,75	20.сен.05	19.дек.06	17.июн.08	16,3	34,5				101,21	102,70							B	
Марта-Финанс	700	14,84	24.ноя.05	25.май.06	22.май.08	9,4	33,7	104,50	0,10	1 567 500	104,20	104,45	8,83	13,25	8,36	14,20	2,20		B	
Перекресток	1 500	8,81	10.январ.06	11.июл.06	08.июл.08	11,0	35,2												B	
Пятёрочка	1 500	11,45	16.ноя.05		12.май.10		57,7	108,01	0,15	2 290 922	100,40	108,40		9,53		10,60	3,78		B+	
Разгуляй	1 000	14,00	04.дек.05		05.июн.06		9,8	101,86	0,09	108 022 276	101,71	101,90		11,77	11,16	13,74	0,72		C-	
Росинтер	300	17,50	02.сен.05		02.дек.05		3,6	102,65	0,13	7 186	102,52	102,67		8,58	8,05	17,05	0,28		C	
Росинтер-2	400	11,00	05.окт.05	05.окт.05	02.июл.08	1,7	35,0	100,50	0,42	20 119 030		101,00	7,46	12,26	7,23	10,95	2,22		C	
ЮТэйр	1 000	13,00	23.ноя.05	23.ноя.05	22.ноя.06	3,3	15,4				100,55	101,00								
строительство																				
Адамант	500	14,10	08.дек.05	08.июн.06	05.июн.08	9,9	34,1	100,95	0,04	3 195 150	100,85	101,00	13,17	13,08	12,48	13,97	0,71		C+	
ГлМосстрой	2 000	13,00	26.авг.05	27.май.06	27.май.07	9,5	21,6	101,15	0,00	602 838	101,20	101,30	11,93		11,08	12,85	0,68			
ЛенСпецСМУ	1 000	15,50	27.окт.05	27.апр.06	22.апр.10	8,5	57,0	100,94	0,07	3 153 500	100,85	101,00	14,43		13,40	15,36	0,61			
ЛСР	1 000	14,00	22.сен.05	23.мар.06	20.мар.08	7,3	31,6	101,35	0,05	10 135	101,20	101,35	11,89		10,99	13,81	0,54		C+	
ПИК-5	1 120	13,00	23.авг.05	23.май.06	20.май.08	9,3	33,6												C	
Стройтрансгаз	3 000	9,60	28.дек.05		25.июн.08		34,8													
СУ-155	1 500	14,00	28.сен.05	30.мар.06	30.мар.07	7,5	19,7				100,00	100,96							C+	
энергетика																				
Башкирэн	500	20,00	11.сен.05		11.сен.05		0,9				100,60	101,50							B	
Башкирэн-2	500	10,69	25.авг.05	25.авг.05	22.фев.07	0,3	18,5				99,90	101,50							B	
Ленэнерго	3 000	10,25	20.окт.05		19.апр.07		20,4			5 007 001	99,02	102,00							B-	
СвердлЭн	500	11,50	01.сен.05	05.сен.05	01.мар.07		18,7				100,05	100,80							C	
Татэнерго	1 500	9,65	15.сен.05		13.мар.08		31,3				102,00	103,00								
Якутскэнерго	400	16,00	01.сен.05		31.авг.06		12,7	105,00	0,00	15 700 000	104,00	105,00		9,14		15,24	0,97		C+	
химия																				
Акрон	600	13,45	01.ноя.05		01.ноя.05		2,6	101,05	0,04	5 052 500	101,00	101,25		8,62	8,34	13,31	0,20		B	
Куйбышевазот	600	9,00	15.сен.05	15.дек.05	15.июн.06	4,0	10,1				100,35	100,60							B-	
НИКОСХИМ	1 000	15,00	15.дек.05		14.дек.06		16,2	101,00	-0,06	818 100	100,10	100,99		13,82		14,85	1,12	CCC+/ruBB	776	
НКНХ-3	2 000	9,50	01.сен.05	01.сен.05	01.сен.07	0,5	24,9				99,95	100,18							C	
НКНХ-4	1 500	9,99	03.окт.05	30.мар.09	26.мар.12	44,1	80,5	104,00	0,29	21 800 000	103,81	113,81	8,86		9,61	3,00			B	
Салават-2	3 000	9,70	15.ноя.05	13.ноя.07	10.ноя.09	27,3	51,6	103,60	0,30	518 000	103,50	103,70	8,33	9,13	9,36	1,98			B+	
машиностроение																				
ВКМ-Финанс	1 000	10,25	07.дек.05	27.дек.06	04.июн.08	16,6	34,1			121 725 000	101,40	101,60								
ВМЗ-1	1 000	15,00	31.авг.05		21.авг.05		0,5												C+	
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	12,50	22.дек.05		22.июн.06		10,3	101,68	-0,06	155 658 751	101,77	101,90		10,61	10,16	12,29	0,77		C	
ГТ-ТЭЦ-3	1 500	12,04	21.окт.05	20.окт.06	18.апр.08	14,3	32,5	101,76	0,18	9 005 816	101,77	101,85	10,65		11,83	1,05			C	
ИРКУТ-2	1 500	16,00	02.ноя.05		02.ноя.05		2,6	101,88	-0,06	10 188	101,88	102,05		6,95	6,77	15,70	0,21		B	
МИГ	1 000	16,00	07.дек.05	15.дек.05	03.июн.09	4,0	46,2	101,50	-0,15	104 805 341	101,40	101,63	10,35		9,97	15,76	0,31		620	
ОМЗ-4	900	14,25	01.сен.05	01.сен.05	26.фев.09	0,5	43,0				106,20	106,45							CCC+/ruBB	
ПМЗ	1 200	9,70	25.окт.05	25.июл.06	21.июл.09	11,4	47,8												B-	
СалютЭн	3 000	14,00	27.дек.05	27.дек.05	25.дек.07	4,4	28,7	102,08	0,00	6 522 157	102,02	102,12	8,18		7,97	13,71	0,35		398	
Сатурн	1 500	11,50	22.сен.05	28.мар.06	23.мар.08	7,5	31,7	102,15	0,35	8 172 300	102,05	102,30	7,76		7,30	11,26	0,58		328	
ТВЗ	750	14,60	10.окт.05	10.окт.05	10.окт.06	1,8	14,0				104,60	105,30							B-	
Трансмаш	1 500	14,00	01.дек.05	01.июн.06	01.дек.07	9,6	27,9	104,10	0,05	6 239 131	103,90	104,15	8,67		8,24	13,45	0,75		397	
УВЗ	2 000	13,36	04.окт.05	08.окт.06	30.сен.08	13,9	38,0	103,56	0,01	26 665 948	103,41	103,54	10,06			12,90	1,04		B-	
автопром																				
АвтоВАЗ-2	3 000	10,78	17.авг.05	17.авг.05	13.авг.08	0,0	36,4												B	
АвтоВАЗ-3	5 000	9,70	27.дек.05	27.июн.06	22.июн.10	10,5	59,0												B	
ИжАвто	1 000	12,50	14.сен.05	14.сен.05	14.мар.07	1,0	19,2	100,09	0,02	103 417 770	100,05	100,15	11,34		10,79	12,49	0,08		750	
КамАЗ	1 200	12,30	11.ноя.05	11.ноя.05	11.ноя.06	2,9	15,1			30 296 000	100,80	100,98							C	
РусАвтоФин	500	14,00	19.ноя.05		22.май.06		9,3	102,05	-0,26	21 431	102,05	102,25		11,37	10,74	13,72	0,69		C	
СОК-Авто	1 100	12,60	27.окт.05	27.апр.06	24.апр.08	8,5	32,7	100,68	0,17	34 911 624	100,70	100,90	11,82		11,13	12,51	0,62		725	
СС-Авто	1 500	11,25	26.январ.06	25.январ.07	21.январ.10	17,6	54,0												B	
производство																				
Амтел	1 200	12,50	17.ноя.05	22.ноя.05	15.ноя.07	3,3	27,4	100,77	0,16	2 864 944	100,75	100,90	8,97		8,66	12,40	0,26		B-	
Амтелшинпром	600	19,00	23.дек.05		23.дек.05		4,3				103,38	103,65							B-	
АЦБК	500	13,50	08.сен.05		07.сен.06		12,9	103,16	-0,08	957 327	102,15	103,20		10,71		13,09	0,94		539	
Волга	1 500	12,00	13.сен.05		13.мар.07		19,1	98,97	0,22	15 860 781	99,00	99,20		13,13		12,12	1,30			



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бл
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	НИК ойл	
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)																				
Альфа-Финанс	1 000	8,50	09.дек.05	09.дек.05	14.июн.07	3,8	22,2											B-/		
Альфа-Финанс-2	2 000	8,50	05.окт.05	05.апр.06	31.мар.10	7,7	56,3											B-/ruA+/-		
БИН	1 000	14,00	13.окт.05		13.апр.06		8,0													
Зенит	1 000	8,50	22.сен.05	24.мар.06	24.мар.07	7,3	19,5			5 018 500	100,30	100,44								
Импэксбанк	1 000	10,23	20.окт.05	21.апр.06	20.апр.08	8,3	32,6				100,73	100,83						CCC+/B1		
МастерБанк-2	1 000	12,75	25.ноя.05	26.май.06	23.май.08	9,4	33,7				100,35	100,99								
МКБ	500	11,50	26.окт.05	26.апр.06	25.апр.07	8,4	20,6	100,04	-0,01	1 412 538	99,96	100,04	11,93		11,37	11,50	0,60	B1	735	
ММБ-1	1 000	8,30	14.фев.06		13.фев.07		18,2				100,50	101,25						B/ruA/A1		
Петроком	1 000	15,00	15.сен.05		16.мар.06		7,1													
Росбанк	3 000	9,25	13.фев.06	14.фев.07	15.фев.09	18,2	42,6	101,50	0,07	50 953 000	101,40	102,00	8,33		9,11	1,34		B-/B1	230	
РСХБанк	3 000	9,00	07.сен.05	07.дек.05	04.июн.08	3,8	34,1				100,30	101,35								
РТК Лиз-4	2 250	9,69	11.окт.05	11.апр.06	08.апр.08	7,9	32,2			5 050 000	101,00	101,20						B-		
РусСтанд-2	1 000	14,00	14.дек.05		14.июн.06		10,1				104,90	104,99						B/ruBBB+		
РусСтанд-3	2 000	12,90	24.авг.05	01.сен.05	22.авг.07	0,5	24,5											B/ruBBB+		
РусСтанд-4	3 000	8,99	31.авг.05	02.мар.06	03.мар.08	6,6	31,0	100,55	0,00	76 389 900	100,46	100,59	8,08		7,62	8,94	0,50	B/ruBBB+	367	
ФиниИнвест	1 000	11,50	20.дек.05		20.дек.05		4,2					100,60								
ХКФ	1 500	11,25	18.окт.05	18.окт.05	16.окт.07	2,1	26,4	100,43	-0,11	10 042 900	100,35	100,85	8,71		8,42	11,20	0,17	B-	476	



Рынок рублевых облигаций (продолжение)

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг	Сред. бл	
			купона	оферты	погаш.	оферты	погаш.				покупка	продажа	оферты	погаш.	HPR	текущая				
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																				
Башкортостан-4	500	8,02	15.сен.05		13.сен.07		25,3	100,15	0,64	21 602 033	100,15	100,50			8,09		8,01	1,81	BB-/Ba1	196
Белгор обл-3	300	19,00	20.сен.05		20.дек.05		4,2					105,30								
Волг обл	600	13,00	15.дек.05		11.июн.09		46,5				100,86	108,85								
Волг обл-2	700	7,48	22.дек.05		17.июн.10		58,9													
Иркут обл	800	11,00	18.январ.06		22.июл.07		23,5	103,32	0,12	2 325 132	103,25	103,40			8,20		10,65	1,30	B	259
Иркут обл-2	750	11,00	06.сен.05		07.сен.06		12,9				102,20	102,35							V	
Коми-5	500	15,00	24.сен.05		24.дек.07		28,7	114,00	0,00	727 320	114,00	114,72			7,44		13,16	2,19	-/Ba3	116
Коми-6	700	14,50	14.окт.05		14.окт.10		62,8	118,00	0,98	936 920	118,00	119,50			8,43		12,29	4,35	-/Ba3	138
Коми-7	1 000	12,00	23.ноя.05		22.ноя.13		100,7	106,44	-0,44	216 081	106,15	106,70			8,69		11,27	5,45	-/Ba3	135
Костром обл-4	800	13,00	13.сен.05		11.мар.08		31,3	107,80	0,05	23 391 147	107,71	107,90			8,74		12,06	2,24		233
Красноярск-4	630	12,50	26.окт.05		27.окт.06		14,6	106,47	0,19	4 259	106,20	106,47			7,00		11,74	1,13		111
Краснод край	605	10,50	15.ноя.05		15.май.07		21,2				103,40									
Лен обл-2	800	14,01	14.дек.05		08.дек.10		64,7												V+/ruA+	
Лен обл-3	1 300	13,50	16.дек.05		05.дек.14		113,3			10 578 765	123,51	126,90							V+/ruA+	
Москва-34	4 000	10,00	28.авг.05		28.авг.05		0,4					100,23							BB+/Baa3	
Москва-24	3 000	15,00	02.сен.05		02.сен.05		0,6					104,10							BB+/Baa3	
Москва-28	3 000	15,00	25.сен.05		25.дек.05		4,4					103,60							BB+/Baa3	
Москва-32	4 000	10,00	25.авг.05		25.май.06		9,4	103,10	-0,03	14 058 789	103,05	103,29			6,00	5,68	9,70	0,73	BB+/Baa3	131
Москва-35	4 000	10,00	18.сен.05		18.июн.06		10,2	103,30	-0,20	1 861 480	103,10	103,83			6,06	5,78	9,68	0,79	BB+/Baa3	129
Москва-37	4 000	10,00	23.сен.05		23.сен.06		13,4	104,25	-0,06	8 338 000	104,25	104,40			6,13		9,59	1,04	BB+/Baa3	61
Москва-27	4 000	15,00	20.сен.05		20.дек.06		16,4	111,90	0,00	111 900	110,00	111,90			5,86		13,40	1,32	BB+/Baa3	-19
Москва-31	5 000	10,00	20.авг.05		20.май.07		21,4												BB+/Baa3	
Москва-42	3 000	10,00	13.ноя.05		13.авг.07		24,2			747 110 000									BB+/Baa3	
Москва-40	5 000	10,00	26.окт.05		26.окт.07		26,7				106,75	107,05							BB+/Baa3	
Москва-29	5 000	10,00	05.дек.05		05.июн.08		34,1	108,32	0,02	108 707 681	108,10	108,32			6,80		9,23	2,57	BB+/Baa3	16
Москва-36	3 900	10,00	16.дек.05		16.дек.08		40,6	108,89	-0,06	422 734 081	108,82	109,12			7,08		9,18	2,99	BB+/Baa3	19
Москва-41	5 000	10,00	30.январ.06		30.июл.10		60,3	107,70	-0,30	32 848 500	107,65	108,20			7,53		9,29	4,08	BB+/Baa3	46
Москва-38	5 000	10,00	26.дек.05		26.дек.10		65,3	111,47	0,22	166 736 688	111,05	112,00			7,50		8,97	4,51	BB+/Baa3	40
Москва-39	4 800	10,00	21.январ.06		21.июл.14		108,7	105,58	0,32	806 844 541	105,51	105,60			7,91		9,47	6,18	BB+/Baa3	40
Моск обл-3	4 000	11,00	20.авг.05		19.авг.07		24,4												3B-/ruAA-/Ba3	
Моск обл-4	9 600	11,00	25.окт.05		21.апр.09		44,8	111,69	-0,05	30 705 456	111,60	112,00			7,55		9,85	3,24	3B-/ruAA-/Ba3	72
Моск обл-5	12 000	10,00	04.окт.05		30.мар.10		56,2	106,28	0,01	87 710 918	106,35	106,50			7,56		9,41	2,49	3B-/ruAA-/Ba3	78
Нижегор обл-1	1 000	11,80	02.ноя.05		01.ноя.06		14,7	104,83	-0,05	10 682 623	104,83	104,94			7,80		11,26	1,12	3B-/ruAA-/Ba3	186
Нижегор обл-2	2 500	10,43	03.ноя.05		02.ноя.08		39,1	104,40	0,15	28 148 500	104,25	104,60			8,36		9,99	2,19		185
Новосибирск-2	1 500	13,00	06.сен.05		07.дек.06		15,9	105,24	0,15	41 478 755	105,12	105,65			8,23		12,35	1,20		215
Новосибирск-3	1 000	4,95	10.январ.06		14.июл.09		47,6	107,60	0,25	16 915 208	107,40	107,60			9,42		4,60	3,26		257
Новосиб обл	1 500	13,50	30.окт.05		27.июл.06		11,5	105,06	3,57	26 159 951	105,05	105,39			8,13	7,71	12,85	0,88		322
Новосиб обл-2	2 000	13,30	01.сен.05		29.ноя.07		27,8	110,40	0,07	13 677 220	110,32	110,60			8,52		12,05	2,06		228
Самар обл-1	1 185	12,00	04.окт.05		04.июл.06		10,7				104,10	104,30							BB-/Ba2	
Твер Обл-2	600	16,90	25.авг.05		23.ноя.06		15,5	111,01	-0,09	222 013	110,95	111,14			7,95		15,22	1,21		189
Томск	300	13,00	25.авг.05		22.ноя.07		27,6	104,60	0,00	2 353 500	104,00	105,50			8,46		12,43	1,10		252
Томск обл-1	500	12,00	26.январ.06		27.июл.06		11,5			5 135 500	101,00								ruA	
Томск обл-2	600	12,00	13.окт.05		13.окт.07		26,3				105,30	105,85							ruA	
Уфа-3	400	10,03	17.январ.06		18.июл.06		11,2	102,00	0,17	1 020 000	101,82	102,69			7,87	7,64	9,83	0,85	B	299
Уфа-4	500	10,03	06.дек.05		03.июн.08		34,1												B	
Хаб край-5	700	12,00	05.окт.05		05.окт.06		13,8	103,22	-0,17	4 766 564	103,15	103,40			7,93		11,63	1,04		228
ХМАО	1 000	15,00	08.дек.05		08.дек.05		3,8				101,30								BB/ruAA	
ХМАО-2	3 000	12,00	26.ноя.05		27.май.08		33,8				101,96								BB/ruAA	
Чувашия-2	500	9,00	12.окт.05		13.апр.07		20,2													
Якутия-3	800	12,00	20.сен.05		17.июн.08		34,5				109,65	110,90							ruA-	
Якутия-4	1 000	14,00	15.сен.05		16.мар.06		7,1	104,25	-0,01	10 468 573	104,25	104,40			6,20	5,87	13,43	0,56	ruA-	176
Якутия-5	2 000	10,00	20.окт.05		21.апр.07		20,4				101,05	101,95							ruA-	
Якутия-25006	2 000	10,00	18.авг.05		13.май.10		57,7												ruA-	
ЯНАО	1 800	11,00	05.фев.06		03.авг.08		36,1												BB-/ruA/B1	
Яросл обл-2	1 000	13,28	04.окт.05		03.июл.07		22,9				100,00									
Яросл обл-3	1 000	12,50	17.ноя.05		17.ноя.06		15,3	104,00	0,17	31 360 458	103,90	104,07			7,79		12,02	0,90		186
Яросл обл-4	1 000	11,00	22.ноя.05		26.май.09		46,0	106,35	0,22	7 042 430	106,40	106,50			8,74		10,34	3,15		190
ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ																				
ОФЗ 27018	14 000	12,00	14.сен.05		14.сен.05		1,0	100,65	-0,05	14 593 600	100,60	100,85			3,84	3,77	11,92	0,08		
ОФЗ 27022	21 296	8,00	17.авг.05		15.фев.06		6,1	101,83	-0,27	1 782 025	101,50	101,83			4,36	4,19	7,86	0,48		
ОФЗ 27024	15 001	7,50	19.окт.05		19.апр.06		8,2	101,75	0,00	30 525 450	101,75	101,75			4,55	4,43	7,37	0,65		
ОФЗ 45002	2 760	10,00	01.фев.06		02.авг.06		11,7	104,70	0,00	3 455 100	104,75	104,90			4,99	4,87	9,55	0,94		
ОФЗ 45001	28 356	10,00	17.авг.05		15.ноя.06		15,2	103,43	0,19	181 985 955	103,40	103,43			5,					

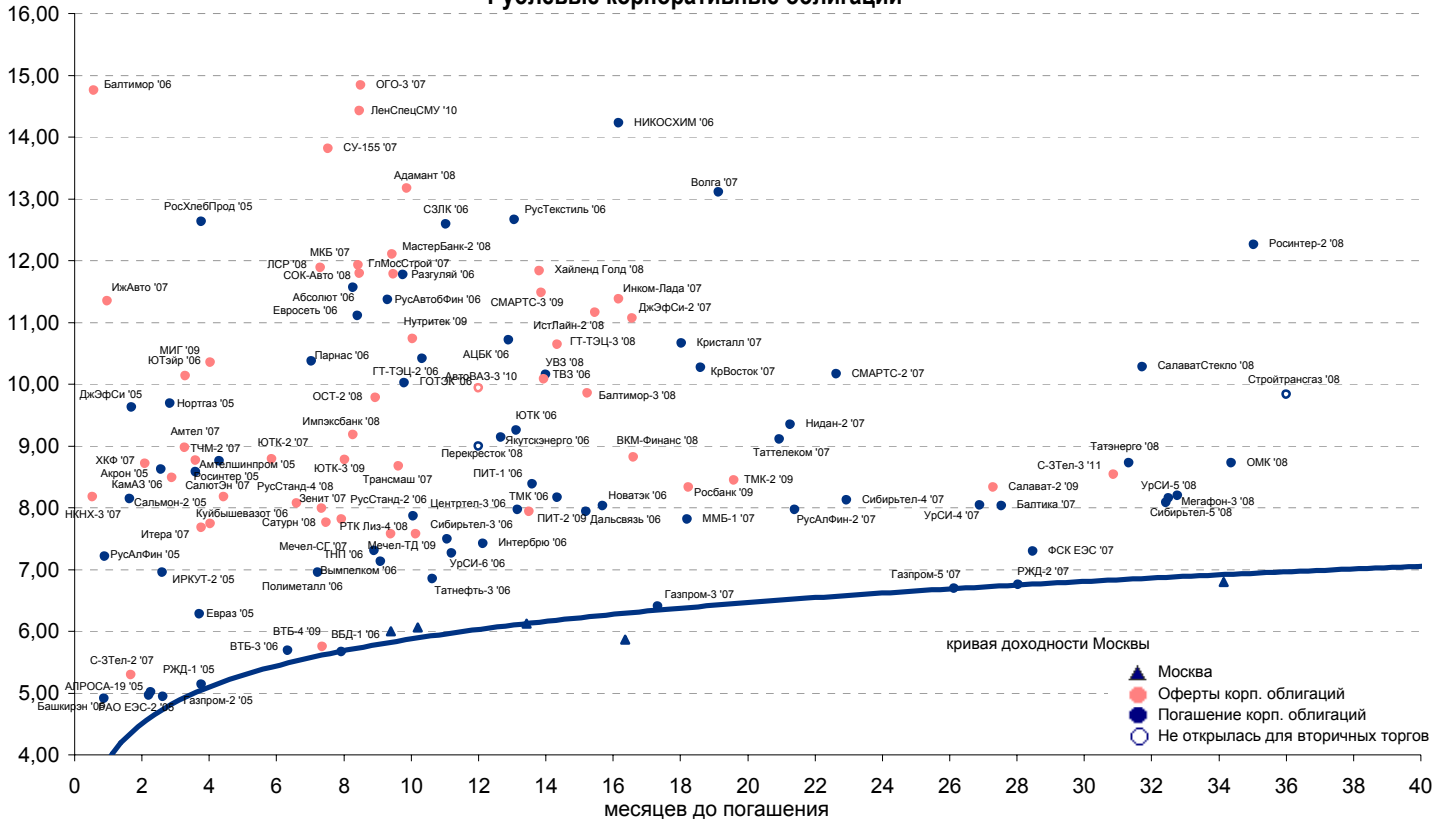


Рынок еврооблигаций

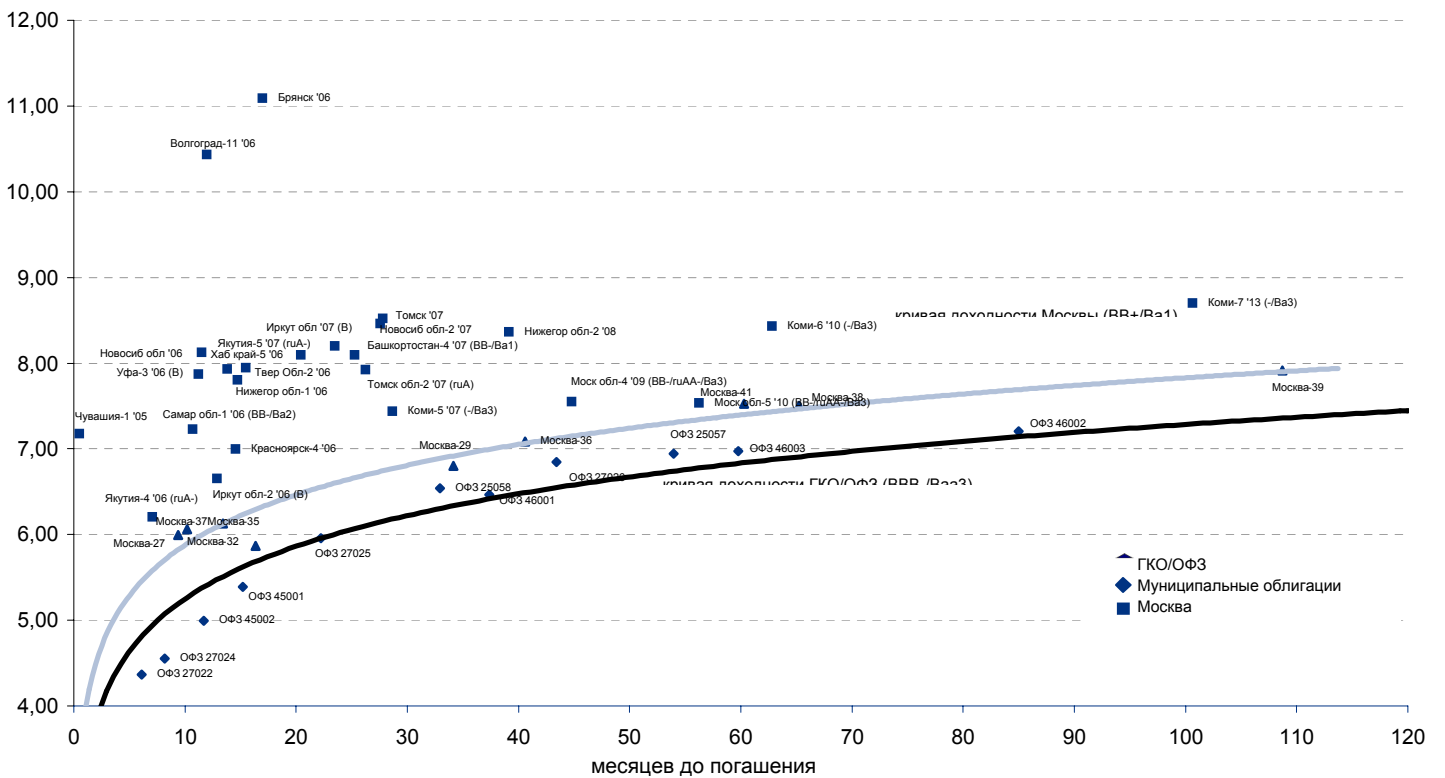
Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Russia '07	\$ 2 400 000	10,00	26 июн 07	26 дек 05	109,39	-0,01	4,65	9,14	60,4	1,68
Russia '10	\$ 2 820 041	8,25	31 мар 10	30 сен 05	108,09	0,03	6,20	7,63	206,3	3,73
Russia '18	\$ 3 466 671	11,00	24 июл 18	24 янв 06	149,35	0,36	5,59	7,37	117,2	7,98
Russia '28	\$ 2 500 000	12,75	24 июн 28	24 дек 05	182,16	0,40	5,90	7,00	142,6	10,64
Russia '30	\$ 18 400 000	5,00	31 мар 30	30 сен 05	111,86	0,26	5,60	4,47	131,9	8,01
MinFin V	\$ 2 837 000	3,00	14 май 08	14 май 06	94,50	0,04	5,20	3,17	116,0	2,52
MinFin VI	\$ 1 750 000	3,00	14 май 06	14 май 06	99,05	0,08	4,29	3,03	33,3	0,71
MinFin VII	\$ 1 750 000	3,00	14 май 11	14 май 06	87,71	-0,04	5,56	3,42	134,3	5,00
MinFin VIII	\$ 1 322 000	3,00	14 ноя 07	14 ноя 05	96,73	0,11	4,55	3,10	51,1	2,11
Aries '07	eur 2 000 000	5,41	25 окт 07	25 окт 05	105,84	0,03	2,68	5,11		0,20
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25 окт 09	25 окт 05	116,70	0,09	3,40	6,64	-74,5	3,46
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25 окт 14	25 окт 05	128,73	0,20	5,56	7,46	128,4	6,35
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Москва '06	eur 400 000	10,95	28 апр 06	28 апр 06	105,65	0,00	2,54	10,36	-175,7 / -142,4	0,68
Москва '11	eur 374 000	6,45	12 окт 11	12 окт 05	111,65	-0,03	5,68	5,78	12,1 / 146,3	5,37
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06 май 08	06 ноя 05	106,64	-0,02	5,46	7,62	27,6 / 136,9	2,38
АЛРОСА '14	\$ 500 000	8,88	17 ноя 14	17 ноя 05	115,26	-0,20	6,64	7,70	81,5 / 241,2	6,37
Alfa-Bank '05	\$ 175 000	10,75	19 ноя 05	19 ноя 05	101,35	-0,01	5,15	10,61	119,2 / 126,3	0,25
Alfa-Bank '06	\$ 190 000	8,00	13 апр 06	13 окт 05	101,33	-0,01	5,86	7,89	190,5 / 197,6	0,61
Alfa-Bank '07	\$ 150 000	7,75	09 фев 07	09 фев 06	101,42	-0,02	6,72	7,64	206,7 / 267,1	1,37
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28 сен 09	28 сен 05	106,41	-0,14	6,21	7,52	25,8 / 206,4	3,39
Банк Москвы '10	\$ 300 000	7,38	26 ноя 10	26 ноя 05	104,55	-0,15	6,34	7,05	21,8 / 216,5	4,28
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21 май 08	21 ноя 05	102,40	-0,04	7,51	8,30	233,2 / 342,2	2,38
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11 дек 08	11 дек 05	104,43	0,02	5,39	6,58	-18,9 / 128,0	2,91
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12 окт 11	12 окт 05	108,34	0,09	5,86	6,92	-26,2 / 165,8	4,28
ВТБ '15	\$ 750 000	6,32	04 фев 15	04 фев 06	101,82	0,05	6,73	6,20	53,9 / 245,1	3,84
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16 июн 09	16 дек 05	108,72	0,00	7,34	9,20	158,9 / 320,4	3,13
Вымпелком '10	\$ 300 000	8,00	11 фев 10	11 фев 06	102,28	-0,01	7,39	7,82	120,1 / 323,4	3,72
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22 окт 11	22 окт 05	104,06	0,08	7,54	8,05	146,8 / 333,1	4,67
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25 апр 07	25 окт 05	106,69	-0,04	4,93	8,55	27,9 / 88,3	1,52
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21 окт 09	21 окт 05	118,44	0,05	5,49	8,87	-71,3 / 135,0	3,36
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27 сен 10	27 сен 05	117,15	0,13	4,02	6,66	-218,8 / -12,5	4,05
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,625	01 мар 13	01 сен 05	121,92	0,07	5,97	7,89	-23,6 / 175,5	5,37
Gazstream '13	\$ 646 500	5,625	22 июн 13	22 янв 06	99,96	-0,11	5,63	5,63	-20,2 / 141,7	6,30
Газпром '15	eur 1 000 000	5,875	01 июн 15	01 июн 06	108,06	0,06	4,82	5,44	-85,8 / 54,2	7,36
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,201	01 фев 20	01 фев 06	107,74	0,11	6,37	6,68		4,71
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,625	28 апр 34	28 окт 05	124,68	0,16	6,58	6,92	67,2 / 229,8	11,91
Газпромбанк '05	eur 150 000	9,75	04 окт 05	04 окт 05	100,85	-0,02	2,76	9,67	-153,3 / -128,5	0,13
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30 окт 08	30 окт 05	104,38	-0,04	5,73	6,95	24,6 / 162,0	2,78
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25 сен 06	25 сен 05	102,58	-0,01	6,39	8,65	210,2 / 250,6	1,01
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03 авг 09	03 фев 06	111,55	0,04	7,45	9,75	163,0 / 330,7	3,22
Зенит '06	\$ 125 000	9,25	12 июн 06	12 дек 05	101,99	-0,01	6,67	9,07	202,2 / 262,6	0,77
МБРР '08	\$ 150 000	8,63	03 мар 08	03 сен 05	101,61	0,08	7,91	8,49	289,8 / 383,2	2,16
МДМ-Банк '05	\$ 200 000	10,75	16 дек 05	16 дек 05	101,80	-0,04	5,03	10,56	106,9 / 114,0	0,32
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23 сен 06	23 сен 05	103,93	0,19	5,56	9,02	159,8 / 151,3	0,96
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10 дек 09	10 дек 05	102,81	0,11	7,22	7,78	115,4 / 307,0	3,56
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21 окт 08	21 окт 05	103,12	-0,04	6,88	7,76	145,9 / 277,9	2,71
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30 янв 08	30 янв 06	108,19	0,01	6,10	9,01	144,8 / 195,5	2,17
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14 окт 10	14 окт 05	105,65	-0,11	7,05	7,93	59,3 / 286,5	4,06
МТС '12	\$ 400 000	8,00	28 янв 12	28 янв 06	103,76	0,01	7,26	7,71	123,5 / 304,5	4,98
НИКойл '07	\$ 150 000	9,00	19 мар 07	19 сен 05	102,35	0,01	7,39	8,79	274,1 / 334,5	1,41
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13 фев 07	13 фев 06	102,38	0,02	7,40	8,91	275,1 / 335,5	1,37
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30 сен 09	30 сен 05	102,48	-0,12	6,43	6,95	44,4 / 228,5	3,44
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09 фев 07	10 фев 06	102,65	0,04	7,07	8,77	242,2 / 302,6	1,36
Промсвбанк '06	\$ 200 000	10,25	27 окт 06	27 окт 05	103,25	-0,05	7,33	9,93	303,6 / 334,0	1,08
Промстройбанк '08	\$ 300 000	6,88	29 июл 08	29 янв 06	101,57	0,25	6,28	6,77	91,8 / 214,1	2,63
РБР '08	\$ 170 000	6,50	11 авг 08	11 фев 06	101,94	0,00	5,78	6,38	37,8 / 163,9	2,68
Росбанк '09	\$ 300 000	9,75	24 сен 09	24 сен 05	105,14	-0,08	8,26	9,27	205,2 / 412,8	2,33
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20 ноя 06	20 ноя 05	109,08	-0,03	5,16	11,69	86,5 / 119,8	1,14
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14 апр 07	14 окт 05	102,57	-0,02	7,06	8,53	150,8 / 285,1	1,48
РусСтандарт '08	\$ 300 000	8,13	21 апр 08	21 окт 05	101,55	0,05	7,47	8,00	234,1 / 338,1	2,31
Сбербанк '06	\$ 1 000 000	5,41	24 окт 06	26 окт 05	101,40	0,02	4,34	5,34		1,48
Сбербанк '15	\$ 1 000 000	6,23	11 фев 15	11 фев 06	101,03	0,06	6,62	6,17	43,7 / 234,6	3,86
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24 фев 09	24 авг 05	104,15	-0,02	7,27	8,28	170,1 / 314,4	2,89
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19 апр 14	19 окт 05	105,88	0,02	8,28	8,74	238,0 / 400,6	5,81
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13 фев 07	13 фев 06	108,67	0,01	5,34	10,58	69,4 / 129,8	1,37
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15 янв 09	15 янв 06	115,13	0,01	5,79	9,34	113,9 / 174,3	2,87
SINEK '15	\$ 250 000	7,70	03 авг 15	03 фев 06	101,86	-0,06	7,23	7,56	148,6 / 295,7	6,88
Система '08	\$ 350 000	10,25	14 апр 08	14 окт 05	108,17	0,06	6,82	9,48	217,7 / 268,4	2,25
Система '11	\$ 350 000	8,88	28 янв 11	28 янв 06	105,74	0,09	7,20	8,39	107,9 / 302,0	4,28
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06 ноя 07	06 ноя 05	111,39	-0,01	5,46	9,88	81,2 / 141,6	1,93
Уралсиб '06	\$ 140 000	8,88	06 июл 06	06 янв 06	102,15	-0,02	6,32	8,69	202,5 / 235,8	0,83
ХКФ '08	\$ 150 000	9,13	04 фев 08	04 фев 06	102,92	0,02	7,80	8,87	277,9 / 372,0	2,17



Рублевые корпоративные облигации

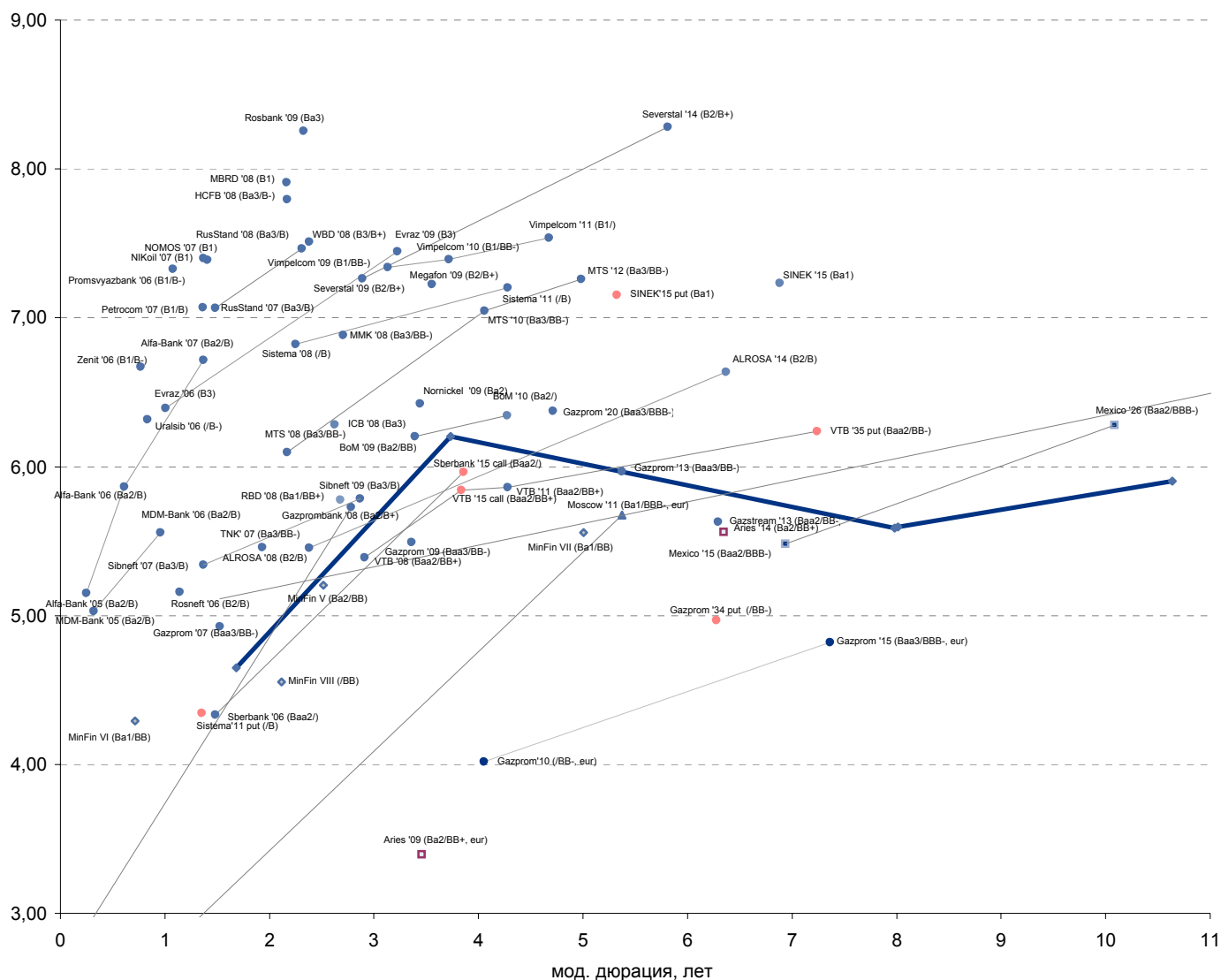


Рублевые муниципальные облигации





Рынок внешних долгов (по дурации обязательств)



Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем размещ	Параметры	Оферта
17 авг 05	ОФЗ 46017	Минфин	8 000	-	-
авг 05	HCMM3 CLN	ФК УРАЛСИБ	50 USD mln	1,5 года	-
Итого:			8 000		



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 Дабига, трейдер по еврооблигациям, dab_ay@uralsib.ru

Андрей Борисов, трейдер РЕПО, bor_av@uralsib.ru

Борис Гинзбург, старший аналитик, bginzburg@uralsib.ru

Анастасия Залеская, аналитик, zal_av@uralsib.ru

Управление рынков долгового капитала

Руководитель управления

Дмитрий Волков, vda@uralsib.ru

Илья Зимин, директор, zimin@uralsib.ru

Гузель Тимошкина, ст. специалист, tim_gg@uralsib.ru

Дарья Сонюшкина, ст. специалист, son_da@uralsib.ru

Аналитическое управление

Руководитель управления

Петру Вадува, vad_pe@uralsib.ru

Заместитель руководителя управления

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru

Стратегия

Петру Вадува, руководитель управления, vad_pe@uralsib.ru

Владимир Савов, ст. аналитик, sav_vn@uralsib.ru

Мария Плотникова, аналитик, plo_my@uralsib.ru

Наталья Майорова, аналитик, mai_ng@uralsib.ru

Металлургия/Машиностроение

Вячеслав Смольянинов, ст. аналитик, smo_vb@uralsib.ru

Кирилл Чуйко, аналитик, chu_ks@uralsib.ru

Телекоммуникации

Константин Чернышев, ст. аналитик, che_kb@uralsib.ru

Станислав Юдин, аналитик, yud_sa@uralsib.ru

Нефть и газ / Энергетика

Каюс Рапану, ст. аналитик, rap_ca@uralsib.ru

Алексей Кормщиков, аналитик, kor_an@uralsib.ru

Матвей Тайц, аналитик, tai_ma@uralsib.ru

Анна Юдина, аналитик, udi_an@uralsib.ru

Банки

Владимир Савов, ст. аналитик, sav_vn@uralsib.ru

Потребительский сектор

Марат Ибрагимов, ст. аналитик, ibr_my@uralsib.ru

Экономика России

Владимир Тихомиров, ст. экономист, tih_vi@uralsib.ru

Редактирование/Полиграфия/Перевод

Марк Брэдфорд, ст. редактор (англ. яз.),
bra_ms@uralsib.ru

Кристофер Роуз, редактор (англ. яз.),
ros_ch@uralsib.ru

Юлия Прокопенко, ст. редактор,
pro_ja@uralsib.ru

Андрей Пятигорский, ст. редактор,
pya_ae@uralsib.ru

Юлия Крючкова, переводчик/редактор, kru_jo@uralsib.ru

Интернет / Базы данных

Мария Плотникова, аналитик, plo_my@uralsib.ru

Кирилл Братанич, специалист, bra_kv@uralsib.ru

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

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