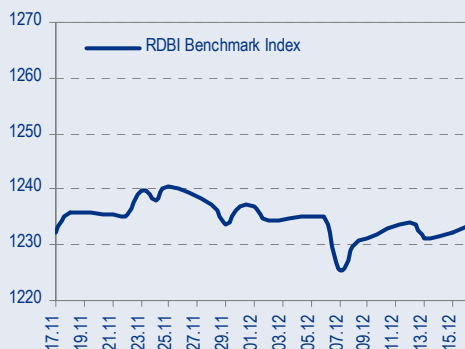
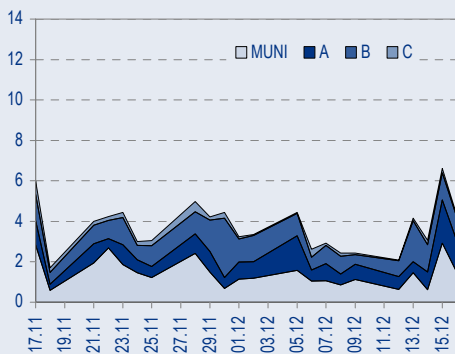




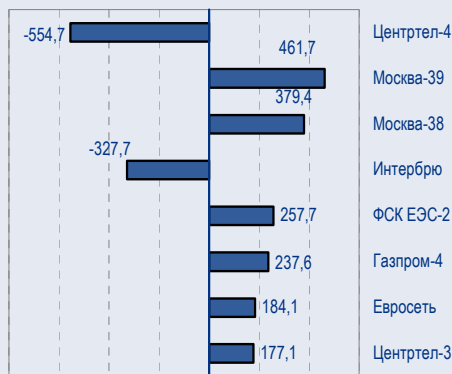
## BENCHMARK INDEX КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



## 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

	19.12.2005	Пред. день
Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	385,8	386,3
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	28,6523	28,69
Обменный курс USD/EUR	1,2018	1,2018
Цена на нефть URALS, \$/барр.	53,47	53,47
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	168,4	1,2
MIBOR, %	5,0	5,7
Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)		
Банки первого круга, %	4,0-4,5	3,0-3,5
Банки второго круга, %	4,0-5,0	3,8-4,3
Банки третьего круга, %	4,5-5,0	4,0-4,5

\*Предыдущая неделя

Управление анализа долговых рынков

Телефон 7 (095) 785-1208  
 Веб-сайт www.uralsibcap.ru  
 E-mail fisales@uralsib.ru  
 Bloomberg USIB

## РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Пятничные размещения оправдали наши прогнозы с точностью до наоборот. Выпуск Русснефти разошелся в ходе основного конкурса благодаря адекватной доходности, предложенной эмитентом, а также слаженным действиям синдиката.

Компания ФСК, предложившая инвесторам минимальную премию, не смогла разместить 345 млн руб. из общего объема в 7 млрд руб., хотя и размещение 95% займа фактически без премии можно считать большой удачей для эмитента.

Цены вторичного рынка плавно росли при почти небольшом объеме заключаемых сделок. Рост котировок поддерживал увеличившийся объем свободной ликвидности.

В ближайшие дни приток ликвидности в систему, а главное, сохранение ставок межбанковского кредитования на умеренных уровнях будут способствовать укреплению рынка.

Поскольку мы рассчитываем на то, что большинство аукционов пройдет с премией, то доходности вторичного рынка нам кажутся менее привлекательными нежели доходности первичного..... стр.3

## ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

### ГАЗПРОМ/ТНК-ВР Поставлять газ в Иркутскую область будет Газпром

Если ТНК-ВР не удастся достигнуть договоренности с Газпромом о совместной разработке Ковыткинского месторождения или если она отложит начало добычи, компания может потерять лицензию на разработку месторождения, что способно негативно отразится на ее долгосрочных перспективах. .... стр.4

### РОСНЕФТЬ Победа в аукционе за лицензия на Восточно-Сугдинское месторождение

..... стр.4

### ТАТНЕФТЬ Компания ожидает роста выручки и прибыли в 2005 г. по РСБУ

..... стр.5

### РАО ЕЭС «России» Жертва низких тарифов

..... стр.5

### МЕЧЕЛ Выручка в III квартале ниже наших ожиданий, прибыль – на уровне

Финансовые результаты Мечела за III квартал 2005 г. по US GAAP оказались лишь немного ниже наших и рыночных прогнозов. И хотя вклад добывающего бизнеса в операционную прибыль Мечела составил 34% против 94% во II квартале (то есть стальной бизнес начинает, похоже, играть для компании большую роль, чем добывающий), мы оставляем в силе наши годовые прогнозы..... стр.6

### ЭНЕРГЕТИКА Гидро-ОГК и РУСАЛ совместно построят Богучанскую ГЭС и алюминиевый завод

..... стр.6

### АвтоВАЗ Новая стратегия потребует 4,8 млрд долл. инвестиций

..... стр.8

СТАТИСТИКА..... стр.9

## Новости

✦ По итогам конкурса, проводившегося на ММВБ в первый день размещения, 16 декабря 2005г., процентная ставка первого купона по 1-ому выпуску облигаций ОАО «РуссНефть» объемом 7 млрд руб. составила 9,25% годовых. Облигации размещались по цене 100% от номинальной стоимости. Доходность к оферте 12 декабря 2008 г. составила 9,46% годовых. Диапазон процентной ставки по первому купону, указанной в заявках, составил 8,50 – 9,25% годовых. В ходе конкурса была заключена 81 сделка. По итогам проводившегося конкурса выпуск облигаций размещен в полном объеме. [Cbonds]

✦ Ставка по первому купону по облигациям 2 выпуска ОАО «Сибкадембанк», размещение которого состоялось 16 декабря 2005г. определена в размере 10,00 % годовых. [Cbonds]



## Новости

- ✦ Первый выпуск облигаций Инвестиционного КИТ Финанс Банка размещен 16 декабря 2005 года в полном объеме. Объем выпуска составил 2 млрд. рублей. Спрос на облигации превысил 2,3 млрд рублей. Ставка первого купона по облигациям была определена по итогам аукциона в размере 10,5% годовых. [Cbonds]
- ✦ По итогам конкурса, проводившегося на ММВБ в первый день размещения, 16 декабря 2005г., процентная ставка первого купона по 1-ому выпуску облигаций ОАО «РуссНефть» объемом 7 млрд руб. составила 9,25% годовых. Облигации размещались по цене 100% от номинальной стоимости. Доходность к оферте 12 декабря 2008 г. составила 9,46% годовых. Диапазон процентной ставки по первому купону, указанной в заявках, составил 8,50 – 9,25% годовых. В ходе конкурса была заключена 81 сделка. По итогам проводившегося конкурса выпуск облигаций размещен в полном объеме. [Cbonds]
- ✦ Ставка по первому купону по облигациям 2 выпуска ОАО «Сибкадембанк», размещение которого состоялось 16 декабря 2005г. определена в размере 10,00 % годовых. [Cbonds]
- ✦ Ставка 1 купона по облигациям ООО «Моссельпром Финанс» утверждена в размере 13% годовых. [Cbonds]
- ✦ Агентство Standard&Poog's повысило долгосрочный кредитный рейтинг Внешэкономбанка по обязательствам в иностранной валюте до «BBB» в связи с повышением рейтинга Российской Федерации; прогноз — «Стабильный». [S&P]
- ✦ Рейтинговое агентство Standard&Poog's повысило рейтинги российского ОАО «Внешторгбанк» до «BBB/A-2» в связи с повышением рейтинга Российской Федерации. [S&P]
- ✦ Агентство Fitch присвоило облигациям ОАО «Российские Железные Дороги» ожидаемые рейтинги «AAA(rus)». [Fitch]
- ✦ МТС приобрела остальные 47,5% акций компании Телесот-Алания, GSM-оператора в Южном ФО, за 33 млн долл. [Ведомости]
- ✦ Совет директоров Связьинвеста рассмотрит возможность продать 28% акций МГТС Комстару-ОТС, что соответствует предложению последнего по выкупу акций. [Comnews]



## Рынок рублевых облигаций

### КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

#### Прошедшим днем

Пятничные размещения оправдали наши прогнозы с точностью до наоборот. Выпуск Русснефти разошелся в ходе основного конкурса благодаря адекватной доходности, предложенной эмитентом, а также слаженным действиям синдиката.

Компания ФСК, предложившая инвесторам минимальную премию, не смогла разместить 345 млн руб. из общего объема в 7 млрд руб., хотя и размещение 95% займа фактически без премии можно считать большой удачей для эмитента.

Цены вторичного рынка плавно росли при почти небольшом объеме заключаемых сделок. Рост котировок поддерживал увеличившийся объем свободной ликвидности.

#### Денежный рынок

Стремительный рост остатков на корсчетах – более чем на 90 млрд руб. – снизил стоимость краткосрочного кредитования до 3-4%. Тем не менее, недорогих денег на рынке немного, а объем сделок РЕПО довольно высок.

#### Переичный рынок

По нашим оценкам, объем размещений в декабре может составить более 50 млрд руб., побив, таким образом, прошлогодний рекорд в 34 млрд руб.

Мы не считаем, что столь значительный объем предложения способен оказать значительное негативное влияние на рублевый рынок. Однако мы полагаем, что, как и год назад, активный первичный рынок способен примет на себя излишек ликвидности, которая может достигнуть этого рынка в середине декабря, а значит, ралли, вызванное повышенным спросом на рублевые активы в конце года может быть частично нейтрализовано возможностью покупки бумаг адекватного кредитного качества на первичном рынке.

#### Торговые идеи

Мы рекомендуем инвесторам обязательно участвовать в декабрьских размещениях, поскольку считаем, что большой объем размещаемых рублевых выпусков вынудит многих эмитентов предложить инвесторам премию, о которой раньше они могли только мечтать.

Покупать: Перекресток (8,45% на 6,9 мес.), ТМК-2 (8,4% на 15,8 мес.) Инком-Лада (10,43 на 12,3 мес.).

#### В ближайшие дни

... приток ликвидности в систему, а главное, сохранение ставок межбанковского кредитования на умеренных уровнях будут способствовать укреплению рынка.

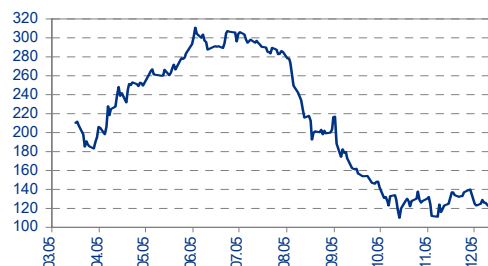
Поскольку мы рассчитываем на то, что большинство аукционов пройдет с премией, то доходности вторичного рынка нам кажутся менее привлекательными нежели доходности первичного.

#### Среднесрочная перспектива

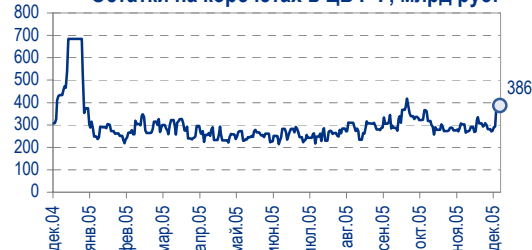
Высокая степень неопределенности на мировом рынке процентных ставок – основной фактор, на который мы обращали ваше внимание ранее – пока не способен разрешиться в ту или иную сторону, а тем более вылиться в кардинальный сдвиг процентных ставок. Более того, последние события подтвердили неоднозначность развития событий на этом рынке, перспективы которого ранее представлялись более мрачными.

Мы считаем маловероятными какие-либо радикальные перемены на рынке Treasuries до конца года. Скорее всего, сигнал с внешних рынков будет оставаться нейтральным, а следовательно силой, которая будет

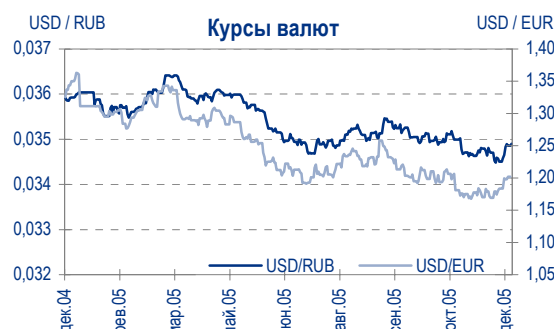
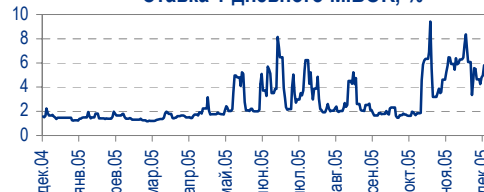
**Спред выпуска ОФЗ 46018 к Russia'30**



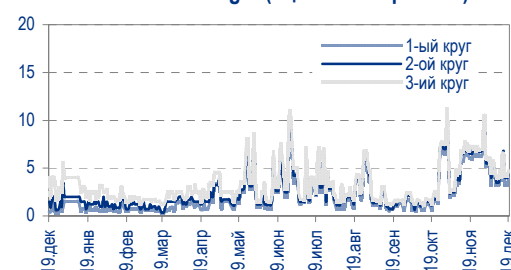
**Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.**



**Ставка 1-дневного МИБОР, %**



**Ставки Overnight (оценка ФК Уралсиб)**





определять направление движения рублевых облигаций, останется объем ликвидности.

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

## ГАЗПРОМ/ТНК-ВР

### Поставлять газ в Иркутскую область будет Газпром

**Компромисс по Ковыкте еще возможен. ТНК-ВР.** Если ТНК-ВР не удастся достигнуть договоренности с Газпромом о совместной разработке Ковытчинского месторождения или если она отложит начало добычи, компания может потерять лицензию на разработку месторождения, что способно негативно отразится на ее долгосрочных перспективах. Однако пока ТНК-ВР намерена разрабатывать Ковыкту – самостоятельно либо совместно с Газпромом, и мы ожидаем, что компромисс с Газпромом будет найден.

**Битва за поставки газа в Иркутскую область.** Как сообщает агентство Bloomberg, Газпром заключил соглашение с администрацией Иркутской области о поставках газа в область. Соглашение предусматривает разработку инвестиционного плана строительства газовой сети, предназначенной для поставок газа с близлежащих месторождений. Снабжать Иркутскую область газом первоначально планировала и ТНК-ВР – компания рассчитывала использовать сырье с Ковытчинского месторождения, разработку которого она намерена начать в 2006 г.

**Намерения Газпрома угрожают плану ТНК-ВР по Ковыкте.** ТНК-ВР может не удовлетворить требования лицензии на разработку Ковыкты – крупнейшего газового месторождения, суммарные запасы которого оцениваются в 1,9 трлн куб. м. Об этом сообщили «Ведомости» в начале нынешнего месяца. Минприроды может отозвать у компании лицензию, если компания не приступит к разработке Ковыкты в 2006 г. Как заявил Газпром, разработка Ковытчинского месторождения должна войти в правительственную программу по освоению месторождений в Восточной Сибири для внутренних и экспортных поставок газа.

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

## РОСНЕФТЬ

### Победа в аукционе за лицензию на Восточно-Сугдинское месторождение

**Низкая цена за сравнительно большое месторождение – долгосрочный фактор.** Роснефть удивила рынок, одержав победу над Сургутнефтегазом в борьбе за Восточно-Сугдинское месторождение (Восточная Сибирь), учитывая, что Сургутнефтегаз мог бы предложить и более высокую цену, использовав средства из своих огромных сбережений. Данное событие подтверждает наше мнение о том, что государственные компании – Роснефть и Газпром – в будущем будут основными претендентами на привлекательные восточносибирские нефтяные месторождения.

**262 млн долл. за Восточно-Сугдинское месторождение.** Предложив 262 млн долл. (0,2 долл./барр.), Роснефть победила в аукционе на право осваивать Восточно-Сугдинский лицензионный участок, запасы которого составляют порядка 1,5 млрд барр.

**Цена ниже среднего уровня.** Помимо Роснефти, в аукционе участвовали Сибнефть и Сургутнефтегаз. Цена покупки достаточно низкая, учитывая, что в нынешнем году другие компании платили за право освоения



сопоставимых месторождений 0,4–0,9 долл./барр.

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

## ТАТНЕФТЬ

### **Компания ожидает роста выручки и прибыли в 2005 г. по РСБУ**

**Результаты по РСБУ не вполне показательны.** Результаты Татнефти по РСБУ не вполне показательны, поэтому, несмотря на сильные прогнозы компании на 2005 г., мы не будем пересматривать нашу финансовую модель. Кроме того, задержка публикации результатов по US GAAP указывает на проблемы с корпоративным управлением и не дает оснований надеяться на улучшение рыночной оценки акций Татнефти.

**Рост чистой прибыли на фоне высоких цен на нефть.** По оценкам Татнефти, прибыль до налогов за 2005 г. по РСБУ увеличится на 35% относительно соответствующего прошлогоднего показателя до 1,7 млрд долл., выручка вырастет на 12% до 5,8 млрд долл. Компания планирует увеличить нефтедобычу на 0,8% относительно 2004 г. до 25,3 млн т в 2005г., однако в следующем году намерена незначительно сократить объем добычи – до 25,11 млн, или на 0,7% по сравнению с планируемой добычей нефти на этот год. В 2006 г. компания собирается инвестировать 345 млн долл. в проекты по нефтедобычи.

**Объем добычи в 2005–2006 г. практически не изменится.** Скромные темпы роста нефтедобычи соответствуют нашим ожиданиям, и, скорее всего, сохранятся, учитывая низкую отдачу скважин компании. Татнефть предпринимает шаги по увеличению ресурсной базы, однако, на уровне добычи в текущем и следующем годах это не отразится.

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

## РАО «ЕЭС России»

### **Жертва низких тарифов**

**Прогноз показателей за I полугодие 2005 г.: незначительные достижения.** Сегодня РАО ЕЭС опубликует финансовые результаты I полугодия 2005 г. по US GAAP, которые, на наш взгляд, покажут незначительное улучшение рентабельности. Однако мы сомневаемся, что публикация отчетности сильно повлияет на стоимость акций РАО ЕЭС, поскольку основным фактором влияния остается реструктуризация отрасли, а не финансовая отчетность.

**Затраты на топливо растут быстрее выручки.** В I полугодии 2005 г. выручка, по нашим оценкам, возрастет на 15% относительно I п/г 2004 г. до 13,8 млрд долл. с 11,9 млрд долл. Рост выручки связан с 1,6-процентным увеличением отпуска электроэнергии и повышением тарифов электроэнергию и на тепло. Тем не менее рост затрат на топливо, на наш взгляд, превысит рост выручки, учитывая повышение цен на газ и сокращение выработки электроэнергии ГЭС в I п/г 2005 г.



## Затраты на топливо растут быстрее выручки

Прогноз финансовых результаты по МСФО за I п/г 2005 г., млн долл.

	I п/г 2004	I п/г 2005	Изм., %
Выручка	11 917	13 763	15
Себестоимость реализации	10 462	12 004	15
Топливо	3 353	4 059	21
Приобретенная электроэнергия	1 317	1 456	11
Износ и амортизация	1 167	1 307	12
Прочие	4 626	5 182	12
<b>Операционная прибыль</b>	<b>1 455</b>	<b>1 759</b>	<b>21</b>
<b>ЕВИТДА</b>	<b>2 622</b>	<b>3 066</b>	<b>17</b>
<b>Прибыль до налогов</b>	<b>1 251</b>	<b>1 527</b>	<b>22</b>
Отчисления по налогу на прибыль	(479)	(585)	22
Прибыль до доли меньшинства	772	942	22
Доля меньшинства	(236)	(264)	12
<b>Чистая прибыль</b>	<b>536</b>	<b>678</b>	<b>26</b>
Курс руб./долл.	28,76	27,98	(3)
Норма операционной прибыли, %	12	13	
Норма ЕВИТДА, %	22	22	
Норма чистой прибыли, %	4	5	

Источники: РАО ЕЭС, оценка УРАЛСИБа

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

## ЭНЕРГЕТИКА

### Гидро-ОГК и РУСАЛ совместно построят Богучанскую ГЭС и алюминиевый завод

РУСАЛ и Гидро-ОГК объявили о совместных планах. Гидро-ОГК и РУСАЛ заявили о планах совместно завершить строительство Богучанской ГЭС и начать строительство алюминиевого завода по схеме СП.

**Сибирский проект.** На строительство электростанции и нового алюминиевого завода с учетом расходов на инфраструктуру потребуется порядка 4 млрд долл. Окончательное соглашение будет подписано в 2006 г., проект планируется завершить через семь лет. Установленная мощность Богучанской ГЭС составит 3 тыс. МВт, а производственная мощность алюминиевого завода – 600 тыс. т в год.

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

## Мечел

### Выручка в III квартале ниже наших ожиданий, прибыль – на уровне

Результаты за III квартал 2005 г. по US GAAP не требуют изменения прогнозов. Финансовые результаты Мечела за III квартал 2005 г. по US GAAP оказались лишь немного ниже наших и рыночных прогнозов. И хотя вклад добывающего бизнеса в операционную прибыль Мечела составил 34% против 94% во II квартале (то есть стальной бизнес начинает, похоже, играть для компании большую роль, чем добывающий), мы оставляем в силе наши годовые прогнозы.

**Чистая прибыль в III квартале на 4% ниже нашего прогноза и на 9% – прогноза рынка.** В пятницу Мечел опубликовал финансовую отчетность за III квартал 2005 г. по US GAAP. Выручка компании сократилась на 20% относительно предыдущего квартала до 832 млн долл. – из-за снижения цен на сталь, железную руду и коксующийся уголь. Размер выручки оказался на 6% ниже нашего прогноза и на 15% – консенсусного прогноза



рынка. Операционная прибыль снизилась на треть до 90 млн долл., оказавшись на 5% ниже нашей оценки. Чистая прибыль уменьшилась относительно II квартала лишь на 4% до 71 млн долл. (это на 4% ниже нашего прогноза и на 9% – консенсуса) благодаря разовому внеоперационному доходу в размере 18 млн долл., тогда как во II квартале 2005 г. компания понесла внеоперационный убыток, составивший 31 млн долл.

## Выручка ниже прогноза, прибыль ему примерно соответствует

Показатели консолидированного отчета о прибылях по US GAAP, млн долл.

	I кв 05	II кв 05	III кв 05	Изм., %	III кв 05П	Разн., %	III кв 05П консенсус	Разн., %	9 мес. 04	9 мес. 05	Изм., %	9 мес. 05П	Разн., %
Выручка*	1 039	1 039	832	(20)	881	(6)	974	(15)	2 475	2 910	18	3 024	(4)
Себестоимость реализации*	(589)	(689)	(574)	(17)	(589)	(3)			(1 507)	(1 852)	23	(1 931)	(4)
<b>Валовая прибыль</b>	<b>450</b>	<b>350</b>	<b>258</b>	<b>(26)</b>	<b>292</b>	<b>(12)</b>			<b>968</b>	<b>1 058</b>	<b>9</b>	<b>1 093</b>	<b>(3)</b>
Общие и админ. расходы	(178)	(199)	(149)	(25)	(182)	(18)			(291)	(527)	81	(560)	(6)
Прочая операционная прибыль (убыток)	(45)	(16)	(19)	16	(16)	19			(168)	(80)	(52)	(76)	4
<b>ЕБИТДА</b>	<b>280</b>	<b>143</b>	<b>146</b>	<b>2</b>	<b>171</b>	<b>(14)</b>	<b>166</b>	<b>(12)</b>	<b>617</b>	<b>569</b>	<b>(8)</b>	<b>594</b>	<b>(4)</b>
<b>ЕБИТДА (неудолгия УРАЛСИБа)</b>	<b>264</b>	<b>176</b>	<b>128</b>	<b>(27)</b>	<b>154</b>	<b>(17)</b>			<b>607</b>	<b>567</b>	<b>(7)</b>	<b>594</b>	<b>(4)</b>
<b>Операционная прибыль</b>	<b>227</b>	<b>135</b>	<b>90</b>	<b>(33)</b>	<b>95</b>	<b>(5)</b>			<b>509</b>	<b>452</b>	<b>(11)</b>	<b>457</b>	<b>(1)</b>
Процентный доход	5	2	2	9	2	18			8	9	18	9	4
Процентные расходы	(16)	(11)	(16)	42	(14)	11			(42)	(44)	4	(42)	4
Прочий доход, нетто	10	(31)	18	(158)	15	21			28	(4)	(112)	(7)	(47)
<b>Прибыль до налогов</b>	<b>225</b>	<b>95</b>	<b>94</b>	<b>(1)</b>	<b>97</b>	<b>(3)</b>			<b>504</b>	<b>414</b>	<b>-18</b>	<b>417</b>	<b>(1)</b>
Расходы на налог на прибыль	(53)	(21)	(22)	5	(23)	(7)			(56)	(95)	70	(97)	(2)
Доля меньшинства, убытки от прекращения бизнеса	(2)	(0)	(2)	237	-	-			(27)	(4)	(84)	(3)	56
<b>Чистая прибыль</b>	<b>170</b>	<b>74</b>	<b>71</b>	<b>(4)</b>	<b>74</b>	<b>(4)</b>	<b>78</b>	<b>(9)</b>	<b>421</b>	<b>315</b>	<b>(25)</b>	<b>318</b>	<b>(1)</b>

\* Занижена Мечелом на 9,9 млн долл. в I кв. 05 и на 64,1 млн долл. во II кв. 05 для отражения результата некоторых транзакций

Источники: Мечел, оценка УРАЛСИБа

## Рентабельность на уровне прогнозов

Показатели рентабельности по US GAAP, млн долл.

	I кв 05	II кв 05	III кв 05	Изм., %	III кв 05П	Разн., п.п.	III кв 05П консенсус	Разн., %	9 мес. 04	9 мес. 05	Изм., %	9 мес. 05П	Разн., п.п.
Норма валовой прибыли	42,9	32,0	31,0	(1,0)	33,2	(2,2)			39,1	36,4	(2,8)	36,1	0,2
Норма ЕБИТДА	26,3	13,4	17,6	4,2	19,4	(1,8)	17,1	0,5	24,9	19,6	(5,4)	19,6	(0,1)
Норма ЕБИТДА (УРАЛСИБ)	25,2	16,1	15,3	(0,7)	17,5	(2,1)			24,5	19,5	(5,0)	19,6	(0,1)
Норма операционной прибыли	21,6	12,4	10,8	(1,5)	10,7	0,1			20,6	15,5	(5,1)	15,1	0,4
Норма прибыли до налогов	21,4	8,7	11,3	2,6	11,0	0,3			20,4	14,2	(6,1)	13,8	0,4
Норма чистой прибыли	16,2	6,8	8,6	1,8	8,4	0,2	8,0	0,5	17,0	10,8	(6,2)	10,5	0,3

Источники: Мечел, оценка УРАЛСИБа

**Рентабельность добывающего бизнеса заметно упала, стального – улучшилась.** В III квартале 2005 г. операционная рентабельность двух сегментов бизнеса Мечела – добывающего и стального – сравнялась и составила 11%. При этом рентабельность добывающего бизнеса упала с 35% во II квартале, а стального – выросла с 1%. Более того, операционная прибыль добывающего сегмента в III квартале 2005 г. составила 30 млн долл., то есть упала до минимального уровня с I квартала 2004 г., а операционная прибыль стального сегмента достигла 59 млн долл. – это рекордно высокий показатель за квартал в нынешнем году.

**Вклад добывающего бизнеса в операционную прибыль сократился.** В III квартале 2005 г. прибыль Мечела оказалась перераспределена в пользу стального сегмента, который к тому же выиграл от повышения эффективности и снижения стоимости железной руды и коксующегося угля. В частности, доля добывающего сегмента в консолидированной операционной прибыли сократилась с 94% во II квартале до 34% в III квартале 2005 г. Подобная ситуация может разочаровать некоторых инвесторов, но мы хотим отметить, что консолидированные показатели оказались лишь незначительно ниже наших ожиданий. Последнее дает



нам основания оставить наши годовые прогнозы финансовых результатов Мечела без изменений.

*Вячеслав Смольянинов, smo\_vb@uralsib.ru  
Кирилл Чуйко, chu\_ks@uralsib.ru*

## **АвтоВАЗ**

### **Новая стратегия потребует 4,8 млрд долл. инвестиций**

**Амбициозные планы, но риски высоки.** Новые агрессивные стратегические планы АвтоВАЗа, с одной стороны, улучшают перспективы АвтоВАЗа на получение госфинансирования, которые поддержат капзатраты, а также, возможно, позволят добиться щадящего налогообложения. С другой стороны, долгосрочные перспективы АвтоВАЗа весьма неопределенные, учитывая рост конкуренции на рынке, и поэтому мы придерживаемся нейтрального взгляда на компанию.

**Глава Роспрома разрабатывает стратегию развития АвтоВАЗа.** По данным «Ведомостей», глава Роспрома Борис Алешин, который в четверг, вероятно, будет избран в совет директоров АвтоВАЗа разрабатывает стратегию развития компании и российской автомобильной промышленности. Согласно проекту этой стратегии, на замену всех существующих моделей АвтоВАЗа, за исключением Калины и Приоры, и начало производства новых двигателей потребуется до 4,8 млрд долл. инвестиций

**Развитие двух платформ класса В и С.** Согласно проекту, на замену старых моделей АвтоВАЗу потребуется 2,5-3 млрд долл. с учетом разработки новых платформ автомобилей классов «В» и «С». Кроме того, дополнительно 1,5-1,8 млрд долл. необходимо на запуск в производство новых двигателей (объемом до 2 л).

**Более благоприятное налоговое регулирование, возможно вторичное размещение акций.** Алешин также рассчитывает на благоприятное налоговое регулирование за счет плавающей ставки налога на прибыль, исключения из базы налога на прибыль расходов на НИОКР и отмену тарифов на импорт автокомпонентов. Кроме того, Алешин не исключил, что в дальнейшем АвтоВАЗ осуществит вторичное размещение акций.

*Вячеслав Смольянинов, smo\_vb@uralsib.ru  
Кирилл Чуйко, chu\_ks@uralsib.ru*



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бл	
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	НИК ойл		
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																					
<b>ГОСКОМПАНИИ</b>																					
Аижк	1 070	11,00	01.июн.06		01.дек.08		36,0				110,10	110,20									
Аижк-2	1 500	11,00	01.фев.06		01.фев.10		50,3	112,50	-0,05	10 125 000	113,05	113,75		7,56		9,78	3,64			109	
Аижк-3	2 250	9,40	15.январ.06		15.окт.10		58,8				107,55	108,05									
Аижк-4	900	8,70	01.фев.06		01.фев.12		74,6				108,50	109,25									
Аижк-5	2 200	7,35	15.апр.06		15.окт.12		83,2														
Аижк-6	2 500	7,40	15.апр.06		15.июл.14		104,4														
ВТБ-3	2 000	14,00	22.фев.06		22.фев.06		2,3				101,30	102,00							BBB-/Baa2		
ВТБ-4	5 000	5,60	23.мар.06	25.мар.06	19.мар.09	3,3	39,6	99,65	0,05	5 979	99,65	99,90		6,88		6,71	5,62	0,26	BBB-/Baa2	153	
ВТБ-5	15 000	6,20	26.январ.06	26.апр.07	17.окт.13	16,5	95,4												BBB-/Baa2		
Газпром-3	10 000	8,11	23.январ.06		18.январ.07		13,3	101,70	0,00	10 170 000	101,63	102,00		6,57		7,98	1,02		BB/Baa2	A	
Газпром-4	5 000	8,22	15.фев.06		10.фев.10		50,6	104,53	0,05	237 555 395	104,41	104,58		7,06		7,86	3,53		BB/Baa2	A	
Газпром-5	5 000	7,58	11.апр.06		09.окт.07		22,1	101,70	0,17	55 935	101,10	101,50		6,67		7,45	1,65		BB/Baa2	A	
Газпром-6	5 000	6,95	09.фев.06		06.авг.09		44,3	100,07	0,03	170 906 403	100,10	100,15		7,04		6,95	3,07		BB/Baa2	A	
РЖД-2	4 000	7,75	07.июн.06		05.дек.07		24,0	102,00	0,00	51 001 059	102,00	102,20		6,76		7,60	1,78		B-/ruAA+/Baa2	A	
РЖД-3	4 000	8,33	07.июн.06		02.дек.09		48,2	104,65	0,15	4 132 680	104,55	104,85		7,09		7,96	3,39		B-/ruAA+/Baa2	A	
РЖД-6	10 000	7,35	17.май.06		10.ноя.10		59,7												BBB-/ruAA+/Baa2	A	
РЖД-7	5 000	7,55	17.май.06		07.ноя.12		83,9												BBB-/ruAA+/Baa2	A	
ТНП	1 000	8,90	10.май.06		10.май.06		4,8				100,70									B+	
ФСК ЕЭС	5 000	8,80	20.дек.05		18.дек.07		24,4												B+/ruA+	A	
ФСК ЕЭС-2	7 000	8,25	27.дек.05		22.июн.10		55,0	103,48	0,11	257 686 270	103,45	103,55		7,47		7,97	3,73		B+/ruA+	A	
<b>СЫРЬЕ</b>																					
Итера	1 200	9,75	07.июн.06		07.дек.07		24,0			29 994 000	100,00	100,20									
Лукойл	6 000	7,25	23.май.06	20.ноя.07	17.ноя.09	23,5	47,7			506 250 000	101,22	101,37							BB/ruAA/Baa1	A	
Новатэк	1 000	9,40	01.июн.06		30.ноя.06		11,6	101,78	0,18	19 335 000				7,57	7,38	9,24	0,89			220	
Полиметалл	750	17,00	21.мар.06		21.мар.06		3,2	101,31	-1,76	1 773 000	102,10	102,30		11,85	11,36	16,78	0,25			C-	
СУЭК-2	1 000	11,00	16.фев.06	16.фев.06	15.фев.07	2,1	14,2				100,30	100,60								C	
Татнефть-3	1 500	12,00	30.дек.05		01.июл.06		6,6				102,80	103,00							B-	A-	
ТНК-5	3 000	15,00	29.май.06		28.ноя.06		11,6												BB/Baa2	A	
<b>МЕТАЛЛУРГИЯ</b>																					
Маир	500	12,30	20.дек.05	20.дек.05	03.апр.07	0,1	15,8	100,40	-0,08	1 352 388	100,40	100,60		-20,97		12,25					
Мечел	1 000	7,00	31.январ.06		31.январ.06		1,5	95,00	-10,95	1 206 500	99,61	100,00		59,09	47,82	7,37	0,08			B	
Мечел-ТД	3 000	11,75	16.июн.06	16.июн.06	12.июн.09	6,1	42,5	101,71	-0,19	3 155 710	101,50	102,00		8,35	7,73	11,55	0,47			300	
Мечел-СГ	2 000	10,69	25.май.06	30.май.06	22.ноя.07	5,5	23,5	101,09	0,18	4 043 500	100,90	101,10		8,32	8,12	10,57	0,42			297	
НСММЗ	1 000	12,10	22.май.06	22.май.06	19.май.08	5,2	29,5	101,30	0,00	122 300 503	101,30	101,59		9,11	8,89	11,94	0,40			376	
РусАлФин-2	5 000	8,00	20.май.06		20.май.07		17,3	100,50	0,11	15 683 025	100,26	100,59			7,76	7,96	1,28			NR	
РусАлФин-3	6 000	7,20	21.мар.06		21.сен.08		33,7	98,95	-0,35	489 785	98,85	99,05		7,78	7,78	7,28	2,35			144	
Северсталь	3 000	8,10	29.дек.05		28.июн.07		18,6				101,20								B+/ruA+/B1	A-	
ТЧМ-2	1 000	11,00	02.июн.06		02.дек.07		23,9	100,70	0,01	2 517 500		100,80				10,92					
Хайленд Голд	750	12,00	04.январ.06	04.окт.06	02.апр.08	9,7	27,9	101,51	0,01	9 803 712	101,15	101,65		10,39		9,74	11,82	0,71			504
<b>ТЕЛЕКОМУНИКАЦИИ</b>																					
ВолгаТел	1 000	13,00	21.фев.06		21.фев.06		2,2	100,96	-4,85	5 776 909	101,00	101,10			7,87	7,63	12,88	0,17		B+/ruA+	B+
ВолгаТел-2	3 000	8,20	06.июн.06	02.дек.08	30.ноя.10	36,1	60,3												B+/ruA+	B+	
ВолгаТел-3	2 300	8,50	06.июн.06		30.ноя.10		60,3												B+/ruA+	B+	
Вымпелком	3 000	9,90	16.май.06		16.май.06		5,0	101,19	0,01	60 714	101,19	104,22			7,02	6,88	9,78	0,39		BB/B1	A-
Дальсвязь	1 000	13,00	17.май.06		15.ноя.06		11,1				103,50	105,26								B-	
МГТС-4	1 500	10,00	26.апр.06	26.апр.06	22.апр.09	4,4	40,8	101,99	0,98	130 547	101,05	101,59		4,37		4,31	9,80	0,36		BB-/ruAA-	B+
МГТС-5	1 500	8,30	30.май.06	29.май.07	25.май.10	17,6	54,0													B+	
Мегафон	1 500	11,50	07.июн.06		07.июн.06		5,8	102,05	-0,05	102 050	101,12	102,00			7,14	7,01	11,27	0,45		B+/ruA+/B2	B+
Мегафон-2	1 500	9,28	12.апр.06		11.апр.07		16,0	102,10	-0,08	3 063 000	101,25	102,30			7,70	9,09	1,21			B+/ruA+/B2	B+
Мегафон-3	3 000	9,25	18.апр.06		15.апр.08		28,4	103,00	0,07	25 747 000	103,00	103,20			7,96	8,98	2,06			B+/ruA+/B2	B+
С-ЗТел-2	1 500	7,50	04.январ.06		03.окт.07		21,9	99,51	-0,14	995	99,51	100,00			8,12	7,54	1,19			B+/ruA+	B
С-ЗТел-3	1 500	9,25	02.мар.06	28.фев.08	24.фев.11	26,8	63,2	102,95	0,05	4 629 281	102,50	103,00		8,01		8,98	1,93			B+/ruA+	B
СибирьТел-3	1 530	14,50	13.январ.06		14.июл.06		7,0	103,70	-0,19	880 413	103,71	104,00			7,92	7,35	13,98	0,55			B
СибирьТел-4	2 000	12,50	05.январ.06		05.июл.07		18,9	106,50	0,00	213 000	106,40	107,00			8,11	11,74	1,44			B+	
СибирьТел-5	3 000	9,20	28.апр.06		25.апр.08		28,7	102,25	-0,03	1 022 500	102,10	102,30			8,29	9,00	2,06			B	
СибирьТел-6	2 000	7,85	23.мар.06	23.сен.08	16.сен.10	33,7	57,8				98,92	99,80								B	
СМАРТС-2	500	10,00	26.дек.05	26.июн.06	26.июн.07	6,4	18,6	99,81	-0,10	652 766	99,61	99,89		15,67	12,21	14,44	10,02	0,45		B-	
СМАРТС-3	1 000	14,10	04.апр.06	06.окт.06	29.сен.09	9,8	46,1	100,44	0,51	4 519 760	99,65	100,49		13,74		12,99	14,04	0,70		B-	
Таттелеком	600	11,75	09.фев.06		06.май.07		16,9	103,60	0,94	10 373 320	103,00	104,70			9,43		11,34	1,23			389
УрСИ-6	3 000	14,25	17.январ.06		18.июл.06		7,1	103,56	-0,33	12 271 440	103,55	103,65			8,04	7,47	13,76	0,56		B+	
УрСИ-4	3 000	9,99	04.май.06		01.ноя.07		22,8	103,85	0,35	2 619 148	103,40	104,10			7,89		9,62	1,70		B+	
УрСИ-5	2 000	9,19	20.апр.06		17.апр.08		28,4				101,25	102,90								B+	
УрСИ сер06	2 000	8,20	25.май.06		17.ноя.11	35,7	72,1													B+	
Центртел-3	2 000	12,35	17.мар.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			
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)</b>																						
Очаково-2	1 500	8,50	16.мар.06		11.сен.08		33,3				99,40	99,90										
Парнас	500	12,75	15.мар.06		15.мар.06		3,0	100,69	-0,17	11 177 126	100,65	100,74		10,22	9,85	12,66	0,22		B-	487		
ПИТ-1	1 000	12,00	30.мар.06		28.сен.06		9,5	102,50	2,14	338 250	102,00	103,00		8,78	8,39	11,71	0,73		C+	343		
ПИТ-2	1 500	14,25	27.мар.06	25.сен.06	23.мар.09		9,4	39,8			104,35	104,57								C		
ПраймДон	1 000	12,50	10.ноя.06		10.ноя.06		11,0				96,12	100,50								C+		
ЭФКО	800	8,00	07.мар.06	14.мар.06	05.сен.06		2,9	8,8			100,00	100,50								C-		
<b>сервис</b>																						
Детский Мир	1 150	8,50	08.фев.06		29.янв.15		111,0															
ДжЭфСи-2	1 200	13,00	06.июн.06	26.дек.06	04.дек.07		12,5	23,9	103,53	0,02	1 226 831	103,55	103,80	9,38			12,56	0,94		C+	398	
Евросеть	1 000	16,33	25.апр.06		25.апр.06		4,3	101,62	0,06	184 123 950	101,60	101,65		11,75	11,33	16,07	0,33			640		
Инком-Лада	700	17,00	23.фев.06	14.дек.06	22.ноя.07		12,1	23,5	105,63	0,14	2 453 419	105,50	105,80	10,42		9,71	16,09	0,90		C	504	
ИстЛайн-2	3 000	11,59	25.май.06	23.ноя.06	22.май.08		11,4	29,6	99,77	-0,03	553 708	99,76	99,90	12,19		11,78	11,62	0,81	B-/ruBBB-	NR	683	
Копейка	1 200	9,75	20.дек.05	19.дек.06	17.июн.08		12,3	30,5												B		
Магнит	2 000	9,34	24.май.06		19.ноя.08		35,6															
Марта-Финанс	700	14,84	25.май.06	25.май.06	22.май.08		5,3	29,6	105,97	0,29	62 038 950	105,70	106,20	1,15	12,29	1,14	14,00	2,02			610	
Марта-Финанс-2	1 000	11,75	07.июн.06	07.июн.07	06.дек.09		17,9	48,4														
МИР	1 000	9,89	27.дек.05	27.дек.06	27.дек.07		12,5	24,7	99,95	0,00	67 679 446	99,92	100,05	10,19			9,89	0,91			479	
ММК-Трансфинанс	650	11,50	12.янв.06	16.янв.07	10.июл.08		13,2	31,2	100,50	-0,15	4 522 500	100,55	100,70	11,14			11,44	0,95			572	
Перекресток	1 500	8,81	10.янв.06	11.июл.06	08.июл.08		6,9	31,2	100,28	0,13	68 926 045	100,25	100,35	8,45	1,88	7,99	8,79	0,52		B	310	
Пятерочка	1 500	11,45	17.май.06		12.май.10		53,6	110,35	9,55	688 585	109,75	110,35		8,76		10,38	0,52			B+	223	
Разгуляй	1 000	14,00	05.июн.06		05.июн.08		5,7	100,96	0,10	1 320 557	101,00	101,20		12,15	11,78	13,87	0,48			C-	680	
Росинтер-2	400	10,00	04.янв.06		02.июл.08		31,0	98,00	0,00	39 200	96,00	100,00		11,36		10,20	2,00			C	511	
Росинтер-3	1 000	11,00	03.мар.06	01.сен.06	27.авг.10		8,6	57,2												C		
ЮТэйр	1 000	10,65	24.май.06		22.ноя.06		11,4	100,20	0,00	1 153 300	99,10	100,43		10,67	10,35	10,63	0,83				532	
<b>строительство</b>																						
Адамант	500	14,10	08.июн.06	08.июн.06	05.июн.08		5,8	30,1	103,00	0,00	1 452 300	103,00	103,15	7,71	11,84	7,56	13,69	2,01		B-	563	
ГлМосСтрой	2 000	13,00	24.фев.06	27.май.06	27.май.07		5,4	17,6	100,85	1,01	14 119	100,85	101,20	11,45		10,91	12,89	0,40			611	
ЛенСпецСМУ	1 000	15,50	27.апр.06	27.апр.06	22.апр.10		4,4	52,9	100,78	0,12	3 618 077	100,53	100,90	13,51		12,97	15,38	0,33			816	
ЛСР	1 000	14,00	23.мар.06	23.мар.06	20.мар.08		3,2	27,5			100,50	100,70								C+		
Миракс Групп	1 000	12,50	21.фев.06	22.авг.06	19.авг.08		8,3	32,6			101,10	101,25								B-		
ПИК-5	1 120	13,00	21.фев.06	23.май.06	20.май.08		5,3	29,5	100,46	-0,10	11 867 827	100,27	100,50	12,41		11,78	12,94	0,38		C	706	
Стройтрансгаз	3 000	9,60	28.дек.05		25.июн.08		30,7	101,29	0,11	42 562 313	101,28	101,50		9,22		9,48	2,14			C	297	
СУ-155	1 500	14,00	28.дек.05	30.мар.06	30.мар.07		3,5	15,6			99,01									C+		
<b>энергетика</b>																						
Башкирэн-2	500	9,50	23.фев.06		22.фев.07		14,4				100,45	101,50								B		
Ленэнерго	3 000	10,25	20.апр.06		19.апр.07		16,3	100,64	-0,11	50 217 563	100,26	100,85		9,94		10,18	1,18			B-	442	
СвердлЭн	500	10,50	02.мар.06		01.мар.07		14,7													C		
Татэнерго	1 500	9,65	16.мар.06		13.мар.08		27,3				102,70	103,20								C		
Якутскэнерго	400	14,00	02.мар.06		31.авг.06		8,6					103,50									C+	
<b>химия</b>																						
Куйбышевазот	600	8,90	16.мар.06	16.мар.06	15.июн.06		3,0	6,0	100,15	0,13	5 007 500	100,05	100,20	8,54		8,28	8,89	0,23		B-	319	
НИКОСХИМ	1 000	14,00	15.июн.06		14.дек.06		12,1	100,42	-0,26	293 375	100,50	100,65		13,99	13,52	13,94	0,85		ruBB	C	861	
НКНХ-3	2 000	8,00	02.мар.06		01.сен.07		20,8	99,11	-0,89	1 156 580	99,00	99,35		-51,14		8,07	3,24			B	-5691	
НКНХ-4	1 500	9,99	03.апр.06	30.мар.09	26.мар.12		40,0	76,4	105,61	-0,24	8 448 800	105,60	105,95	8,17		9,46	2,83			B	184	
Салават-2	3 000	10,00	16.май.06		10.ноя.09		47,5	104,84	0,05	20 646 300	104,76	104,85		8,69		9,54	3,23			B+	225	
<b>машиностроение</b>																						
ВКМ-Финанс	1 000	10,25	07.июн.06	27.дек.06	04.июн.08		12,5	30,0	100,95	-0,55	14 631 911	100,60	101,05	8,90			10,15	0,93			350	
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	12,50	22.дек.05		22.июн.06		6,3													C		
ГТ-ТЭЦ-3	1 500	12,04	21.апр.06	20.окт.06	18.апр.08		10,3	28,5	101,94	0,07	1 019	101,75	101,94	9,79		9,39	11,81	0,77		C	444	
ИРКУТ-3	3 250	8,74	23.мар.06		16.сен.10		57,8	99,80	-0,01	59 975 000	99,71	100,00		8,98		8,76	3,66			B	239	
МИГ	1 000	10,50	07.июн.06	06.июн.07	03.июн.09		17,9	42,2	99,87	0,65	116 846	99,31	99,85	10,88		10,51	1,26				529	
ОМЗ-4	900	14,25	02.мар.06	31.авг.06	26.фев.09		8,6	38,9			104,66	105,50								C++/ruBB	B-	
ПМЗ	1 200	9,70	24.янв.06	25.июл.06	21.июл.09		7,4	43,8			100,18	101,19								B-		
Промтрактор	1 500	10,70	05.янв.06	13.июл.06	03.июл.08		7,0	31,0	100,40	0,00	30 113 400	100,38	100,70	10,20		9,51	10,66	0,52			485	
СалютЭн	3 000	14,00	27.дек.05	27.дек.05	25.дек.07		0,4	24,6														
Сатурн	1 500	11,50	24.мар.06	28.мар.06	23.мар.08		3,4	27,6			100,67	101,00										
ТВЗ	750	14,60	10.апр.06		10.окт.06		9,9				103,65	103,87									B-	
Трансмаш	1 500	14,00	01.июн.06	01.июн.06	01.дек.07		5,6	23,8	101,87	-0,48	5 093 500	102,02	102,20	9,93		9,68	13,74	0,43			458	
УВЗ	2 000	13,36	04.апр.06	08.окт.06	30.сен.08		9,9	34,0	103,08	-0,26	16 211 213	103,00	103,14	9,28		8,83	12,96	0,75			B	393
УВЗ-2	3 000	9,35	05.апр.06	03.окт.07	05.окт.10		21,9	58,5													B	
<b>автопром</b>																						
АвтоВАЗ-2	3 000	9,20	15.фев.06	14.фев.07	13.авг.08		14,2	32,4	101,10	-0,07	16 307 275	101,10	101,20	8,34			9,10	1,06			B	288
АвтоВАЗ-3	5 000	9,70	27.дек.05	27.июн.06	22.июн.10		6,4	55,0	100,76	0,03	16 714 821	100,73	100,85	8,36			9,63	0,49			B	301
ИжАвто	1 000	10,70	15.мар.06		14.мар.07		15,1	98,01	-0,09	49 514 717	97,86	98,20		15,22		10,92	1,00			C		



## Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бл
			купоны	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	НИК ойл	
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)</b>																				
СвобСокол	600	13,55	25.май.06	25.май.06	22.ноя.07	5,3	23,5	101,00	-0,30	4 040 000	101,00	101,39	11,41		11,07	13,42	0,40			606
СЗЛК	300	13,90	12.янв.06		13.июл.06		7,0				100,20	100,95								C
ТМК	2 000	10,30	20.апр.06		20.окт.06		10,3	101,53	0,18	17 361 100	101,45	101,72			8,53	8,23	10,14	0,78		V-
ТМК-2	3 000	11,09	28.мар.06	27.мар.07	24.мар.09	15,5	38,8			23 492 000	102,30	102,50								B-
ЧТПЗ	3 000	9,50	21.дек.05	18.июн.08	16.июн.10	30,5	54,8													
ЯТХ	1 000	12,00	25.апр.06	24.окт.06	21.окт.08	10,4	34,7													C+
<b>финансы</b>																				
Абсолют	500	11,50	20.янв.06		21.апр.06		4,2	100,26	0,77	402 053	99,90	100,25			11,13	10,53	11,47	0,31		578
АкБарс	500	8,80	05.апр.06		05.апр.06		3,7				100,53	100,55								
Альфа-Финанс	1 000				14.июн.07		18,2													
Альфа-Финанс-2	2 000	8,50	05.апр.06	05.апр.06	31.мар.10	3,7	52,2													
БИН	1 000	14,00	13.апр.06		13.апр.06		3,9													B-/ruBBB-
Зенит	1 000	8,50	24.мар.06	24.мар.06	24.мар.07	3,3	15,4	100,25	0,10	7 318 100	100,20	100,25	7,61		7,40	8,48	0,26			226
Импэксбанк	1 000	10,23	21.апр.06	21.апр.06	20.апр.08	4,2	28,5	100,03	-0,26	5 001 500	100,00	100,35	10,31		9,98	10,23	0,32			B-/B1
МастерБанк-2	1 000	12,75	26.май.06	26.май.06	23.май.08	5,4	29,6	100,35	-0,15	491 715	100,35	100,55	12,22		11,83	12,71	0,40			496
МИА-2	1 000	9,50	07.фев.06	06.фев.07	09.авг.08	13,9	32,2				99,65	100,70								687
МКБ	500	11,50	25.янв.06	26.апр.06	25.апр.07	4,4	16,5				100,18	100,30								B1
ММБ-1	1 000	8,30	14.фев.06		13.фев.07		14,1	101,00	0,00	3 040 100					7,51		8,22	1,07		BB
Петроком	1 000	15,00	16.мар.06		16.мар.06		3,0													
Росбанк	3 000	9,25	13.фев.06	14.фев.07	15.фев.09	14,2	38,6	101,80	-0,07	101 800 000	101,75	102,05	7,73			9,09	1,07			B-/ruBBB-/Ba3
РСХБанк	3 000	7,50	08.мар.06	06.дек.06	04.июн.08	11,8	30,0				100,20	100,20								Baa2
РТК Лиз-4	2 250	9,69	11.апр.06	11.апр.06	08.апр.08	3,9	28,1				100,45	100,85								B-
РусСтанд-2	1 000	14,00	14.июн.06		14.июн.06		6,0	102,75	0,14	5 137 500	102,75	103,25			8,40	8,23	13,63	0,47		B+/ruA+/Ba2
РусСтанд-3	2 000	8,40	22.фев.06	01.сен.06	22.авг.07	8,6	20,5				100,10	100,75								B+/ruA+/Ba2
РусСтанд-4	3 000	8,99	02.мар.06	02.мар.06	03.мар.08	2,5	26,9	100,15	-0,15	36 091 257	100,11	100,60	8,31		8,05	8,98	0,20			B+/ruA+/Ba2
РусСтанд-5	5 000	7,60	16.мар.06	15.мар.07	09.сен.10	15,1	57,6				99,70	100,25								B+/ruA+/Ba2
ФиниИнвест	1 000	11,50	20.дек.05		20.дек.05		0,1													
ХКФ-2	3 000	8,50	16.май.06	16.май.06	11.май.10	5,0	53,6	99,89	1,00	4 145 350	99,75	99,85	8,94		8,71	8,51	0,38			B-/Ba3


**Рынок рублевых облигаций (продолжение)**

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг	Сред. бл
			купона	оферты	погаш.	оферты	погаш.				покупка	продажа	оферты	погаш.	HPR	текущая			
<b>МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																			
Башкортостан-4	500	8,02	16.мар.06		13.сен.07		21,2											BB-/Ba1	
Белгор обл-3	300	19,00	20.дек.05		20.дек.05		0,1												176
Волг обл	600	13,00	15.июн.06		11.июн.09		42,4	108,80	0,05	12 352 390	108,00	108,50		7,91	11,95	2,27			31
Волг обл-2	700	7,48	22.дек.05		17.июн.10		54,8	109,40	-0,10	17 168 142	109,10	109,50		8,11	6,84	2,65			179
Воронеж обл-2	500	13,00	16.июн.06		18.июн.09		42,7	118,21	3,56	531 926	114,00	114,80		6,67	11,00	3,31			31
Иркут обл	800	11,00	18.янв.06		22.июл.07		19,4				102,95	103,15						B+	
Иркут обл-2	1 050	10,00	07.мар.06		07.сен.06		8,8				101,70	101,99						B+	
Иркут обл-3	1 500	10,00	22.дек.05		17.дек.09		48,7											B+	
Иркут обл-4	900	8,50	26.апр.06		23.окт.08		34,7				100,70	101,18						B+	
Коми-5	500	15,00	24.дек.05		24.дек.07		24,6	106,90	-6,09	67 347	110,65	112,21		10,10	14,03	1,75		-/Ba3	414
Коми-6	700	14,00	14.апр.06		14.окт.10		58,8				117,40	119,00						-/Ba3	
Коми-7	1 000	12,00	23.май.06		22.ноя.13		96,6	113,99	4,44	119 690	108,10	109,75		7,16	10,53	5,86		-/Ba3	37
Коми-8	1 000	9,00	06.мар.06		03.дек.15		121,3	97,00	-0,48	485 000	96,50	97,15		8,28	9,28	5,92		-/Ba3	142
Костром обл-4	800	13,00	14.мар.06		11.мар.08		27,2	107,87	0,38	4 186 588	107,75	108,00		8,05	12,05	2,00			195
Красноярск-4	630	12,50	25.янв.06		27.окт.06		10,5				104,41	104,65							
Краснод край	605	10,50	16.май.06		15.май.07		17,2				103,90	104,15						B+/ruA+	
Лен обл-2	800	14,01	14.июн.06		08.дек.10		60,6	125,50	0,50	12 550	124,50	126,15		7,89	11,16	4,53		B+/ruA+	131
Лен обл-3	1 300	13,50	16.июн.06		05.дек.14		109,2	128,00	0,00	12 800	138,50			8,11	10,55	7,11		B+/ruA+	128
Москва-28	3 000	15,00	25.дек.05		25.дек.05		0,3	100,32	-0,03	5 016	100,08	100,49		1,97	1,96	14,95	0,03	BBB-/Baa3	-338
Москва-32	4 000	10,00	25.фев.06		25.май.06		5,3	101,95	-0,73	2 108 265	101,95	102,10		5,58	5,42	9,81	0,42	BBB-/Baa3	22
Москва-35	4 000	10,00	18.мар.06		18.июн.06		6,1											BBB-/Baa3	
Москва-37	4 000	10,00	23.дек.05		23.сен.06		9,4				103,65	104,05						BBB-/Baa3	
Москва-27	4 000	15,00	20.дек.05		20.дек.06		12,3											BBB-/Baa3	
Москва-31	5 000	10,00	20.фев.06		20.май.07		17,3				106,14	106,40						BBB-/Baa3	
Москва-42	3 000	10,00	13.фев.06		13.авг.07		20,2				106,00							BBB-/Baa3	
Москва-40	5 000	10,00	26.янв.06		26.окт.07		22,6				107,00							BBB-/Baa3	
Москва-43	5 000	10,00	17.фев.06		17.май.08		29,4	109,43	0,32	43 773 094	109,05	109,43		5,92	9,14	2,26		BBB-/Baa3	-29
Москва-29	5 000	10,00	05.июн.06		05.июн.08		30,1	109,00	-0,45	34 326 920	109,00	109,30		6,11	9,17	2,32		BBB-/Baa3	-11
Москва-36	3 900	10,00	16.июн.06		16.дек.08		36,5											BBB-/Baa3	
Москва-41	5 000	10,00	30.янв.06		30.июл.10		56,2	110,18	-0,15	17 081 500	110,10	110,30		6,72	9,08	4,00		BBB-/Baa3	14
Москва-38	5 000	10,00	26.дек.05		26.дек.10		61,2	114,93	0,87	379 356 425	113,50	114,15		6,58	8,70	4,47		BBB-/Baa3	-4
Москва-39	4 800	10,00	21.янв.06		21.июл.14		104,6	112,03	0,15	461 720 122	112,00	112,25		6,79	8,93	6,57		BBB-/Baa3	-5
Моск обл-3	4 000	11,00	19.фев.06		19.авг.07		20,4	107,21	0,19	64 411 287	106,75	107,45		6,48	10,26	1,59		BBB-/Baa3	74
Моск обл-4	9 600	11,00	24.янв.06		21.апр.09		40,7	112,88	0,18	117 779 823	112,86	113,10		6,84	9,74	3,04		BBB-/Baa3	51
Моск обл-5	12 000	10,00	04.апр.06		30.мар.10		52,2	109,83	0,10	127 633 901	109,71	109,80		6,83	9,10	3,10		BBB-/Baa3	44
Нижегор обл-1	1 000	11,80	01.фев.06		01.ноя.06		10,7	101,40	-4,07	1 445 000	102,25	103,95		10,49	9,92	11,64	0,78	BBB-/Baa3	514
Нижегор обл-2	2 500	10,43	03.май.06		02.ноя.08		35,1	105,00	-0,15	105 000	105,00	105,30		7,72	9,93	1,96			164
Новосибирск-2	1 500	12,00	07.мар.06		07.дек.06		11,9	104,39	0,12	1 044	104,05	104,39		7,50	7,16	11,50	0,91		212
Новосибирск-3	1 000	4,95	10.янв.06		14.июл.09		43,5				111,35	111,70							
Новосиб обл	1 500	13,50	28.янв.06		27.июл.06		7,4	103,45	0,02	9 076 770	103,37	103,49		7,88	7,47	13,05	0,57		253
Новосиб обл-2	2 000	13,30	02.мар.06		29.ноя.07		23,8	109,93	-0,35	46 919 171	109,85	109,95		8,00	12,10	1,80			209
Самар обл-1	1 185	12,00	03.янв.06		04.июл.06		6,7	102,23	-0,28	11 530 805	102,40	102,65		8,03	7,58	11,74	0,51	BBB-/Baa3	268
Самар обл-2	1 500	6,82	16.мар.06		09.сен.10		57,6	99,95	0,07	1 999 000	99,70	99,95		7,01	6,82	3,82		BBB-/Baa3	40
Твер Обл-2	600	16,90	23.фев.06		23.ноя.06		11,4	108,25	-0,09	962 301	108,15	108,45		7,90	7,41	15,61	0,89		255
Твер Обл-3	800	7,95	02.мар.06		30.ноя.08		36,0				100,10	100,19							
Томск	300	13,00	23.фев.06		22.ноя.07		23,5	106,25	0,75	2 793 525		106,30		7,56		12,24	1,29		177
Томск обл-1	500	12,00	26.янв.06		27.июл.06		7,4	102,10	0,07	1 795 939	101,05			7,72	7,26	11,75	0,58	ruA	237
Томск обл-2	600	11,00	13.апр.06		13.окт.07		22,2	105,30	5,30	10 530	105,10	105,55		7,43	10,45	1,68		ruA	159
Уфа-3	400	10,03	17.янв.06		18.июл.06		7,1				101,31	101,67						B/ruA-	
Уфа-4	500	10,03	06.июн.06		03.июн.08		30,0	104,83	0,08	14 882 233	104,80	104,88		7,99		9,57	2,19	B/ruA-	176
Хаб край-5	700	11,00	05.янв.06		05.окт.06		9,8	102,18	-0,17	39 337 400	102,18	102,40		7,77	7,34	10,77	0,74		242
ХМАО-2	3 000	12,00	28.май.06		27.май.08		29,8	111,90	0,00	11 190				6,76		10,72	2,32	BB/ruAA	55
Чувашия-2	500	9,00	11.янв.06		13.апр.07		16,1	102,59	-0,21	2 108 300		103,00		6,82		8,77	1,21		130
Чувашия-4	750	12,33	28.мар.06		27.мар.09		39,9				112,62	113,10							
Якутия-3	800	12,00	20.дек.05		17.июн.08		30,5											ruA	
Якутия-4	1 000	13,00	16.мар.06		16.мар.06		3,0				100,70	101,80						ruA	
Якутия-5	2 000	9,00	19.янв.06		21.апр.07		16,4	101,44	-0,36	30 298 144	101,80	101,90		7,71		8,87	1,21	ruA	218
Якутия-25006	2 000	10,00	16.фев.06		13.май.10		53,6				107,25	107,50						ruA	
ЯНАО	1 800	11,00	05.фев.06		03.авг.08		32,0				107,10	107,25						BB-/ruAA-/B1	
Яросл обл-2	1 000	13,28	03.янв.06		03.июл.07		18,8	107,61	-0,14	32 067 665	107,60	107,65		7,91		12,34	1,43		227
Яросл обл-3	1 000	12,00	18.май.06		17.ноя.06		11,2	103,90	0,39	167 279	103,90	104,15		7,66	7,40	11,55	0,87		231
Яросл обл-4	1 000	11,00	24.май.06		26.май.09		41,9				108,10	108,60							
<b>ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																			
ОФЗ 27022	21 296	8,00	15.фев.06		15.фев.06		2,0					100,88							
ОФЗ 27024	15 001	7,00	18.янв.06		19.апр.06		4,1												



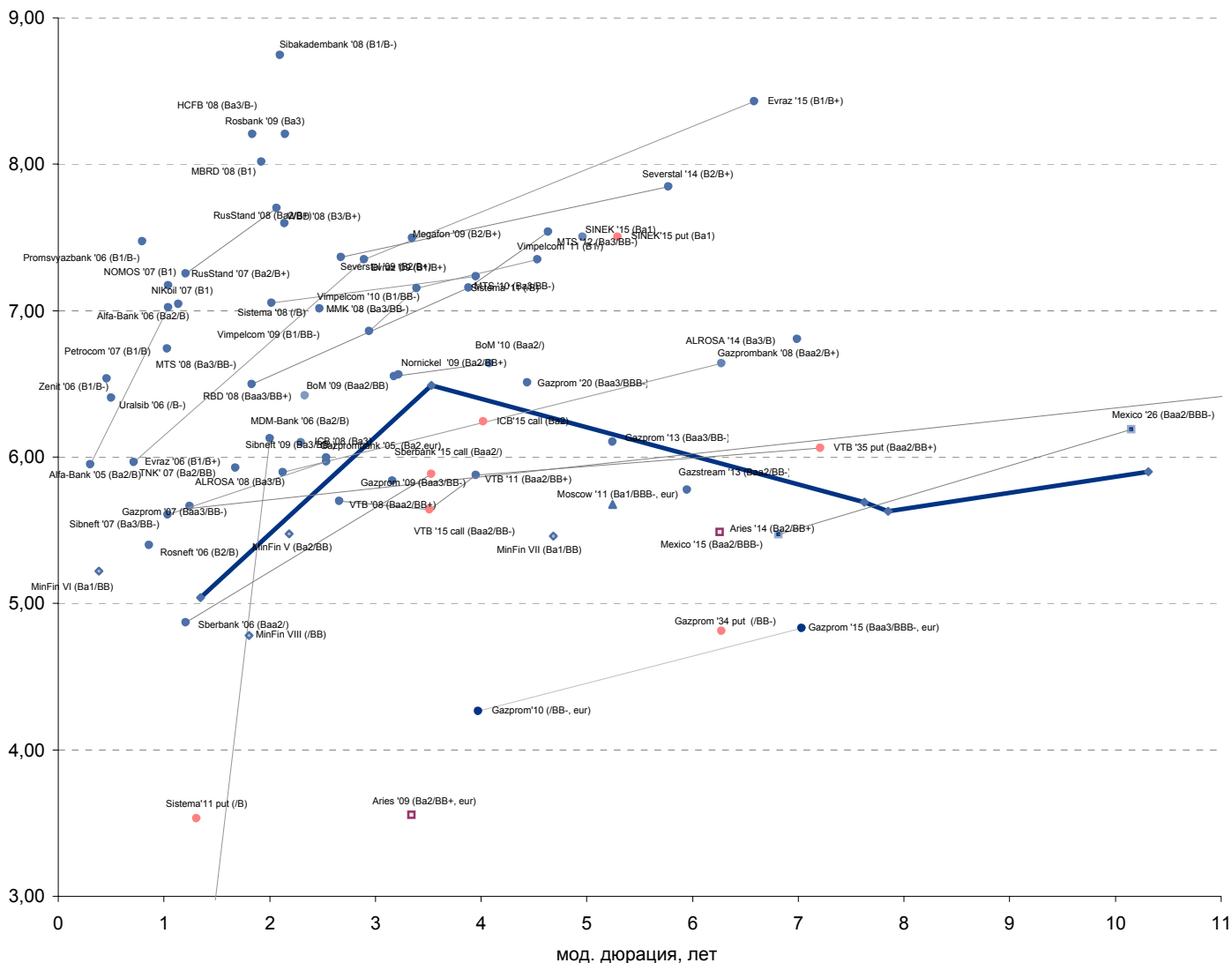
Рынок еврооблигаций

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	107,13	-0,07	5,04	9,33	69,1	1,35
Russia '10	\$ 2 820 041	8,25	31 мар 10	31 мар 06	106,45	0,02	6,49	7,75	214,3	3,53
Russia '18	\$ 3 466 671	11,00	24 июл 18	24 янв 06	147,25	0,15	5,69	7,47	108,2	7,63
Russia '28	\$ 2 500 000	12,75	24 июн 28	24 дек 05	181,65	0,41	5,90	7,02	124,6	10,31
Russia '30	\$ 18 400 000	5,00	31 мар 30	31 мар 06	111,99	0,32	5,63	4,46	118,2	7,85
MinFin V	\$ 2 837 000	3,00	14 май 08	14 май 06	94,56	-0,13	5,48	3,17	112,6	2,19
MinFin VI	\$ 1 750 000	3,00	14 май 06	14 май 06	99,10	0,02	5,22	3,03	86,3	0,39
MinFin VII	\$ 1 750 000	3,00	14 май 11	14 май 06	88,75	-0,08	5,46	3,38	105,0	4,69
MinFin VIII	\$ 1 322 000	3,00	14 ноя 07	14 май 06	96,81	0,05	4,78	3,10	43,4	1,81
Aries '07	eur 2 000 000	5,53	25 окт 07	25 апр 06	105,15	-0,07	2,95	5,26		0,36
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25 окт 09	25 окт 06	114,80	-0,06	3,55	6,75	-79,5	3,34
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25 окт 14	25 апр 06	128,51	0,12	5,49	7,47	103,8	6,26
<b>МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
Москва '06	eur 400 000	10,95	28 апр 06	28 апр 06	102,75	-0,02	2,78	10,66	-244,6 / -158,3	0,35
Москва '11	eur 374 000	6,45	12 окт 11	12 окт 06	111,84	0,06	5,68	5,77	21,8 / 126,8	5,24
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06 май 08	06 май 06	104,86	0,04	5,90	7,75	33,8 / 154,8	2,13
АЛРОСА '14	\$ 500 000	8,88	17 ноя 14	17 май 06	114,84	0,07	6,64	7,73	68,3 / 228,2	6,27
Alfa-Bank '06	\$ 190 000	8,00	13 апр 06	13 апр 06	100,59	0,01	5,95	7,95	159,0 / 171,0	0,30
Alfa-Bank '07	\$ 150 000	7,75	09 фев 07	09 фев 06	100,77	0,04	7,02	7,69	198,3 / 267,3	1,04
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28 сен 09	28 мар 06	104,75	0,07	6,55	7,64	29,5 / 220,3	3,18
Банк Москвы '10	\$ 300 000	7,38	26 ноя 10	26 май 06	103,04	0,00	6,64	7,16	25,5 / 226,0	4,08
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21 май 08	21 май 06	101,95	0,00	7,60	8,34	203,2 / 324,9	2,14
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11 дек 08	11 июн 06	103,17	0,05	5,70	6,66	-21,4 / 135,0	2,66
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12 окт 11	12 апр 06	107,87	0,10	5,88	6,95	-53,2 / 147,7	3,95
ВТБ '15	\$ 750 000	6,32	04 фев 15	04 фев 06	102,44	0,11	6,66	6,16	16,8 / 221,5	3,51
ВТБ '35	\$ 1 000 000	6,25	30 июн 35	30 дек 05	102,58	0,19	6,06	6,09	16,2 / 140,7	13,21
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16 июн 09	16 июн 06	109,58	0,02	6,86	9,13	75,9 / 251,1	2,94
Вымпелком '10	\$ 300 000	8,00	11 фев 10	11 фев 06	102,97	-0,03	7,15	7,77	75,4 / 278,8	3,39
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22 окт 11	22 апр 06	104,77	0,18	7,35	7,99	105,6 / 295,0	4,54
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25 апр 07	25 апр 06	104,40	-0,08	5,67	8,74	62,7 / 131,7	1,24
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21 окт 09	21 апр 06	115,79	0,05	5,84	9,07	-65,5 / 148,8	3,16
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27 сен 10	27 сен 06	114,93	-0,01	4,27	6,79	-222,7 / -8,4	3,97
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,625	01 мар 13	01 мар 06	120,23	0,00	6,11	8,01	-38,7 / 169,6	5,24
Gazstream '13	\$ 646 500	5,625	22 июл 13	22 янв 06	99,08	0,04	5,78	5,68	-24,3 / 136,6	5,95
Газпром '15	eur 1 000 000	5,875	01 июн 15	01 июн 06	107,72	-0,02	4,83	5,45	-97,4 / 38,5	7,03
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,201	01 фев 20	01 фев 06	106,31	0,07	6,51	6,77		4,44
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,625	28 апр 34	28 апр 06	125,11	0,21	6,54	6,89	64,2 / 209,3	12,02
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30 окт 08	30 апр 06	103,23	0,05	6,00	7,02	16,9 / 164,9	2,53
Газпромбанк '15	\$ 1 000 000	6,50	23 сен 15	23 мар 06	97,83	0,15	6,81	6,64	99,9 / 235,8	6,99
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25 сен 06	25 мар 06	102,11	-0,02	5,97	8,69	74,6 / 172,9	0,72
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03 авг 09	03 фев 06	111,00	0,02	7,35	9,80	128,0 / 300,1	2,90
Евраз '15	\$ 750 000	8,25	10 ноя 15	10 май 06	98,80	-0,06	8,43	8,35	262,1 / 398,0	6,58
Зенит '06	\$ 125 000	9,25	12 июн 06	12 июн 06	101,23	-0,03	6,54	9,14	149,8 / 218,9	0,46
МБРР '08	\$ 150 000	8,63	03 мар 08	03 мар 06	101,19	0,00	8,02	8,52	259,2 / 366,6	1,92
МДМ-Банк '05	\$ 200 000	10,75	16 дек 05	#VALUE!	100,21			10,73	#VALUE!	#N/A N.A.
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23 сен 06	23 сен 06	102,23	-0,08	6,13	9,17	177,1 / 178,0	0,72
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10 дек 09	10 июн 06	101,70	-0,02	7,50	7,87	112,6 / 314,7	3,35
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21 окт 08	21 апр 06	102,47	0,03	7,02	7,81	122,6 / 266,7	2,47
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30 янв 08	30 янв 06	106,29	0,00	6,50	9,17	145,9 / 214,9	1,83
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14 окт 10	14 апр 06	104,86	0,07	7,16	7,99	43,4 / 277,1	3,88
МТС '12	\$ 400 000	8,00	28 янв 12	28 янв 06	102,21	-0,03	7,54	7,83	126,2 / 313,0	4,64
НИКойл '07	\$ 150 000	9,00	19 мар 07	19 мар 06	102,27	-0,01	7,05	8,80	200,7 / 269,7	1,14
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13 фев 07	13 фев 06	102,09	0,01	7,17	8,94	213,5 / 282,5	1,04
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30 сен 09	30 мар 06	101,84	0,05	6,56	7,00	27,6 / 221,4	3,22
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09 фев 07	10 фев 06	102,41	0,03	6,74	8,79	170,1 / 239,1	1,03
Промсвбанк '06	\$ 200 000	10,25	27 окт 06	27 апр 06	102,22	-0,10	7,47	10,03	225,4 / 312,0	0,79
Промстройбанк '08	\$ 300 000	6,88	29 июл 08	29 янв 06	101,83	0,16	6,10	6,75	42,9 / 175,1	2,30
Промстройбанк '15	\$ 400 000	6,20	29 сен 15	29 мар 06	99,82	0,28	6,24	6,21	-15,3 / 189,3	4,02
РБР '08	\$ 170 000	6,50	11 авг 08	11 фев 06	100,18	0,18	6,42	6,49	72,3 / 207,1	2,34
Росбанк '09	\$ 300 000	9,75	24 сен 09	24 дек 05	104,95	0,05	8,21	9,29	171,5 / 382,7	2,15
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20 ноя 06	20 май 06	106,44	0,06	5,40	11,98	17,8 / 104,1	0,86
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14 апр 07	14 апр 06	101,82	0,04	7,25	8,59	179,5 / 284,4	1,21
РусСтандарт '08	\$ 300 000	8,13	21 апр 08	21 апр 06	100,87	0,03	7,70	8,05	218,5 / 335,3	2,06
Сбербанк '06	\$ 1 000 000	5,96	24 окт 06	26 янв 06	101,13	0,01	4,87	5,89		1,21
Сбербанк '15	\$ 1 000 000	6,23	11 фев 15	11 фев 06	101,24	0,07	5,89	6,15	-60,6 / 143,8	3,53
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24 фев 09	24 фев 06	103,49	0,01	7,37	8,33	144,1 / 301,6	2,68
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19 апр 14	19 апр 06	108,43	-0,03	7,85	8,53	179,4 / 340,0	5,77
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13 фев 07	13 фев 06	106,41	0,00	5,61	10,81	56,8 / 125,8	1,04
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15 янв 09	15 янв 06	113,20	0,05	5,97	9,50	93,0 / 162,1	2,53
SINEK '15	\$ 250 000	7,70	03 авг 15	03 фев 06	99,97	-0,04	7,50	7,70	129,1 / 305,5	4,96
Система '08	\$ 350 000	10,25	14 апр 08	14 апр 06	106,69	0,04	7,05	9,61	201,5 / 270,5	2,02
Система '11	\$ 350 000	8,88	28 янв 11	28 янв 06	105,31	0,01	7,23	8,43	82,5 / 285,1	3,95
TNK '07	\$ 700 000	11,00	06 ноя 07	06 май 06	108,85	-0,02	5,93	10,11	88,8 / 157,9	1,68
Уралсиб '06	\$ 140 000	8,88	06 июл 06	06 янв 06	101,28	-0,01	6,40	8,76	118,3 / 204,6	0,50
ХКФ '08	\$ 150 000	9,13	04 фев 08	04 фев 06	101,74	0,02	8,21	8,97	284,2 / 385,8	1,84





Рынок внешних долгов (по дюреции обязательств)



Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем размещ	Параметры	Оферта
20 дек 05	Пятерочка-2	Райффайзенбанк	3 000	5 лет.	-
20 дек 05	Мясная Корпорация Евросервис	ФК УРАЛСИБ	1 500	квартальный купон. 2 года. 2-4 купоны - 14%.	0,5 и 1 год
20 дек 05	Мариинский НПЗ	Транскредитбанк	800	3 года.	
20 дек 05	НИТОЛ	Банк Зенит	1 000	3 года.	1 год
20 дек 05	Терна Финанс	Банк Электроника	500	3 года.	1 и 2 года
20 дек 05	Автоприбор	Антанта Капитал	500	закрытая подписка. 3 года.	1,5 года
20 дек 05	НМЗ им. Кузьмина	Импаксбанк	1 200	4 года	1,5 года
21 дек 05	МОИА	ИФК РИГрупп-Финанс	1 500	5 лет. Амортизация	-
21 дек 05	ВБД-2	Райффайзенбанк, Траст	3 000	5 лет.	?
22 дек 05	Нижне-Ленское Инвест-2	Норд-Капитал	550	3,5 года.	1,5 года
22 дек 05	Мособлгаз-Финанс	ИФК РИГрупп-Финанс	1 000	3 года. Амортизация	
22 дек 05	Магnezит	Росбанк, ММБ	1 500	3 года.	1,5 года
22 дек 05	ГОТЭК-2	Тройка Диалог	1 500	3,5 года.	0,5 года
23 дек 05	Банк жилищного Финансирования	Банк Москвы	500	3 года.	1 год
29 дек 05	ДОМО-Финанс	ТатИнк	1 000	2 года.	1 год
дек 05	РЖД-5	КИТ, JPMorgan	10 000	3 года.	-
<b>Итого:</b>			<b>29 050</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