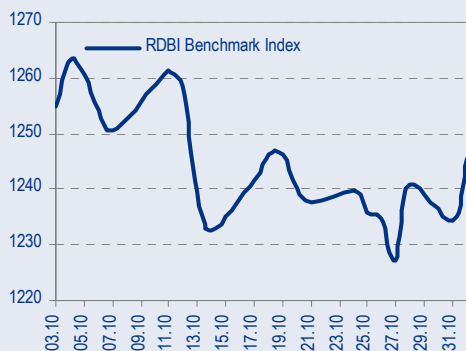
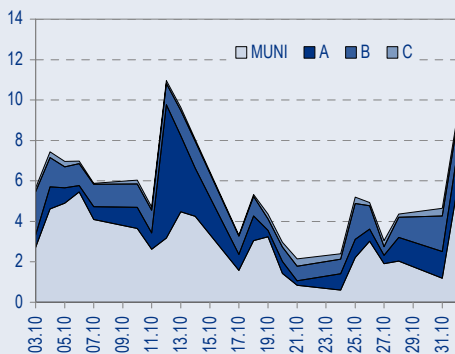




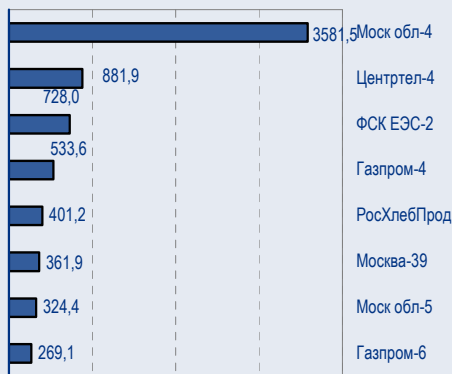
## BENCHMARK INDEX КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



## 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

	02.11.2005	Пред. день
Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	291,8	303,0
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	28,5810	28,50
Обменный курс USD/EUR	1,2042	1,1981
Цена на нефть URALS, \$/барр.	54,21	53,78
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	148,2	0,1
MIBOR, %	5,5	9,4
Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)		
Банки первого круга, %	1,8-2,3	5,0-6,0
Банки второго круга, %	2,3-2,5	6,0-7,0
Банки третьего круга, %	2,0-3,0	6,5-7,0

\*Предыдущая неделя

## РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Лейтмотивом вторника стал приток порции денежных средств на финансовый рынок. Ставки МБК продемонстрировали резкое снижение, а рынок рублевых облигаций воспрял духом. Начавшийся в понедельник рост котировок получил логичное продолжение.

Тем временем в США учетная ставка вчера вновь была поднята на 25 б.п. и таким образом, достигла значения 4,5-летнего максимума. Поскольку содержание комментария главы ФРС почти не изменилось, и большинство участников не ожидают ужесточения мер по борьбе с инфляцией, реакция в UST была сдержанной.

Цены российских еврооблигаций слегка подросли днем, не дожидаясь решения по ставке, что послужило дополнительным стимулом для роста на локальном рынке.

Сегодня рост цен рублевого долга продолжится, хотя пыл покупателей может немного умериться. Возможен рост котировок длинных ОФЗ, спред которых сейчас находится на довольно высоком уровне.

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

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

## ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

### МГТС

#### Результаты за III квартал 2005 г. по РСБУ: снижение выручки, рост чистой прибыли

Вчера МГТС обнародовала довольно неоднозначные результаты за III квартал 2005 г. по РСБУ. Выручка компании возросла на 33% по отношению к соответствующему прошлогоднему показателю, однако снизилась на 1% относительно предыдущего квартала и составила 162 млн долл. Расходы сократились на 2% с уровня II квартала 2005 г. до 87 млн долл. .... *стр.4*

### НЕФТЬ И ГАЗ

#### Восточный трубопровод может ответвиться в Китае

..... *стр.4*

### ВОЛГАТЕЛЕКОМ

#### Хорошие результаты за III квартал 2005 г. по РСБУ

..... *стр.6*

### Новолипецкий МК

#### Падение прибылей на операционном уровне в III квартале 2005 г.

Вчера Новолипецкий МК опубликовал дополнительную информацию о своих результатах за III квартал нынешнего года по РСБУ. Выручка упала на 9% к предыдущему кварталу до 948 млн долл., в то время как себестоимость возросла до 603 млн долл. В итоге норма валовой прибыли сократилась на 10 п.п. к предыдущему кварталу до 36% – наибольшее падение в сравнении с результатами Северстали и Магнитогорского МК. .... *стр.8*

### ЦЕНТРТЕЛЕКОМ

#### Бесцветная отчетность за III квартал по РСБУ

..... *стр.7*

СТАТИСТИКА..... *стр.10*

## Новости

✦ Сформирован синдикат по размещению второго облигационного займа ОАО «Салаватстекло», которое состоится сегодня. Со-андеррайтерами размещения выступают: Банк Петрокоммерц, Еврофинанс-Моснарбанк, МБПР, Промышленно-строительный банк, Саровбизнесбанк, Банк Союз. [Cbonds]

✦ 10 ноября начнется размещение облигаций 3 серии ИМПЭКСБАНКа общим объемом 1,3 млрд руб. [Cbonds]



## Новости

- ✦ Международное рейтинговое агентство Moody's повысило рейтинги Москвы и Санкт-Петербурга до уровня «Ваа2» с «Ваа3». Кроме того, повышен рейтинг заимствований Москвы в национальной валюте до «Ваа2» с «Ваа3» и присвоен рейтинг «Ваа2» по заимствованиям в национальной валюте Санкт-Петербургу. Прогноз всех рейтингов стабильный. Повышение рейтингов отражает улучшение макроэкономических условий и снижение системных рисков. [Moody's]
- ✦ 31 октября международное агентство Moody's повысило рейтинг депозитов в иностранной валюте ВБРР до «Ва2/NP» со стабильным прогнозом с «В1/NP» с возможностью повышения. Рейтинг финансовой устойчивости «Е+» со стабильным прогнозом остался без изменений. [Moody's]
- ✦ 1 ноября ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций серии 01 ОАО Макси - Групп общим объемом 3 млрд руб. [Cbonds]
- ✦ Сформирован синдикат по размещению второго облигационного займа ОАО «Салаватстекло», которое состоится сегодня. Со-андеррайтерами размещения выступают: Банк Петрокоммерц, Еврофинанс-Моснарбанк, МБРР, Промышленно-строительный банк, Саровбизнесбанк, Банк Союз. [Cbonds]
- ✦ 10 ноября начнется размещение облигаций 3 серии ИМПЭКСБАНКа общим объемом 1,3 млрд руб. [Cbonds]
- ✦ ООО Мособлхлеб-Лизинг 15 ноября начнет размещение облигаций общим объемом 19,5 млн руб. по закрытой подписке. [Cbonds]



## Рынок рублевых облигаций

### КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

#### Прошедшим днем

Лейтмотивом вторника стал приток порции денежных средств на финансовый рынок. Ставки МБК продемонстрировали резкое снижение, а рынок рублевых облигаций воспринял духом. Начавшийся в понедельник рост котировок получил логичное продолжение.

Тем временем в США учетная ставка вчера вновь была поднята на 25 б.п. и таким образом, достигла значения 4,5-летнего максимума. Поскольку содержание комментария главы ФРС почти не изменилось, и большинство участников не ожидают ужесточения мер по борьбе с инфляцией, реакция в UST была сдержанной.

Цены российских еврооблигаций слегка подросли днем, не дожидаясь решения по ставке, что послужило дополнительным стимулом для роста на локальном рынке.

Значение индекса Uralsib-RDBI равно сегодня 1245,488 (+11,087).

#### Валютный рынок

Волатильность курса евро внутри диапазона 1,19-1,21 остается высокой. Курс рубля пока выше уровня 28,5.

#### Денежный рынок

Ставки overnight сократились до приемлемых ормальных уровней.

#### Торговые идеи

Фактором роста котировок за счет необходимости размещения приходящих на рынок денег нельзя пренебрегать, и мы считаем, что в отсутствие неприятных сюрпризов с рынка UST в ближайшие дни настрой локального рынка будет оставаться стабильно позитивным.

Однако, мы хотели бы подчеркнуть, что считаем установившееся равновесие временным и рекомендуем инвесторам внимательно следить за событиями на внешних рынках и быть готовыми к закрытию длинных позиций в любой момент.

Мы рекомендуем покупать следующие бумаги: Трансмаш (9,59% на 7 мес.), АвтоВАЗ-2 (8,19% на 15 мес.), Хайленд Голд (11% на 11,4 мес.), Адамант (11,96% на 31 мес.), Своб Сокол (11,47% на 7 мес.).

#### Сегодня

... рост цен рублевого долга продолжится, хотя пыл покупателей может немного умериться. Возможен рост котировок длинных ОФЗ, спред которых сейчас находится на довольно высоком уровне.

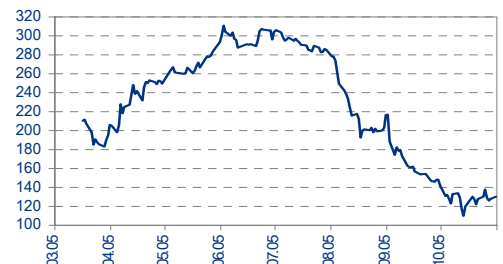
#### Среднесрочная перспектива

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

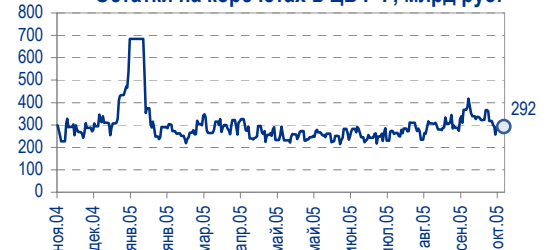
С другой стороны, после того как данные уровни доходности в UST и российских еврооблигаций станут уже привычными в случае поступлении новой порции ликвидности на рынок, мы вполне можем увидеть пополнение опустевших поз участников.

Анастасия Залеская, [zal\\_av@uralsib.ru](mailto:zal_av@uralsib.ru)

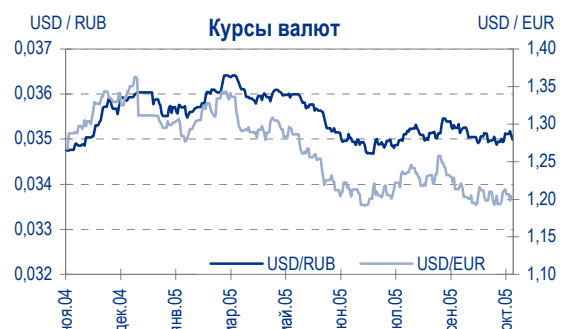
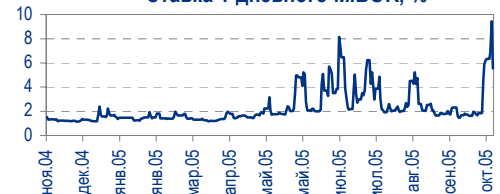
Спред выпуска ОФЗ 46018 к Russia'30



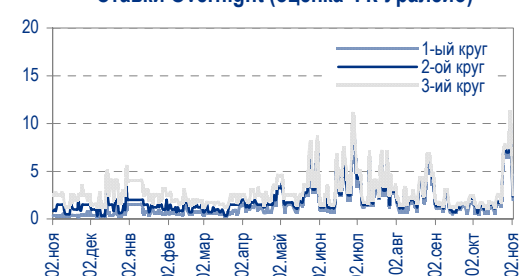
Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.



Ставка 1-дневного MIBOR, %



Ставки Overnight (оценка ФК Уралсиб)





## НЕФТЬ И ГАЗ

### **Восточный трубопровод может ответвиться в Китай**

Россия сделала шаг на встречу. Правительство готово рассмотреть возможность участия китайских компаний в разведке и освоении нефтегазоносных месторождений Восточной Сибири и Дальнего Востока, заявил вице-премьер Александр Жуков. Со своей стороны, заместитель председателя госсовета Китая У И отметила, что Китай заинтересован в активном участии в совместных проектах по добыче полезных ископаемых в России. Жуков и У И обсудили и возможность ответвления Восточного трубопровода в направлении Китая.

**Хорошая новость для отрасли и Роснефти.** Возможность соглашения с Китаем является позитивной новостью, учитывая, что освоение новых месторождений в России требует больших капиталовложений, а Китай готов вкладывать средства в добычу нефти. Учитывая укрепление отношений между Китаем и Россией и огромную потребность китайского рынка в энергоносителях, ответвление трубопровода позволит российским компаниям, прежде всего Роснефти, увеличить поставки в Китай.

**Китайская ветвь трубопровода уже появилась на горизонте.** Прогресс в двухсторонних отношениях между Россией и Китаем позволяет рассчитывать на одобрение проекта строительства ответвления Восточного трубопровода от Сковородино до границы с Китаем. Транснефть и CNPC уже выступили с инициативой соглашения о строительстве данного участка. Теперь стороны начнут готовить ТЭО проекта, изучать загрузку участка, экономическую эффективность и состав возможных компаний-участников.

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

## МГТС

### **Результаты за III квартал 2005 г. по РСБУ: снижение выручки, рост чистой прибыли**

**Неоднозначные результаты.** Вчера МГТС обнародовала довольно неоднозначные результаты за III квартал 2005 г. по РСБУ. Выручка компании возросла на 33% по отношению к соответствующему прошлогоднему показателю, однако снизилась на 1% относительно предыдущего квартала и составила 162 млн долл. Расходы сократились на 2% с уровня II квартала 2005 г. до 87 млн долл., что привело к росту нормы EBIT относительно предыдущего квартала до 34% и увеличению чистой прибыли на 20% до 36 млн долл. По итогам 9 месяцев 2005 г. чистая прибыль МГТС оказалась весьма высокой – 279 млн долл. – в связи с разовой переоценкой долей МГТС в альтернативных операторах.

**Многое зависит от реструктуризации АКФ «Система».** Результаты за III квартал 2005 г. по РСБУ соответствуют нашим ожиданиям и не меняют нашей оценки компании. Заметный рост чистой прибыли едва ли приведет к высоким дивидендам за 2005 г., так как у компании нет свободных средств. Перспективы МГТС во многом зависят от схемы консолидации активов фиксированной связи Системы. На наш взгляд, консолидация неблагоприятно отразится на МГТС.



## Противоречивый квартал

Финансовые показатели по РСБУ, млн долл.

	III кв.04	I кв.05	II кв.05	III кв.05	Изм.за кв., %	Изм. за год, %
<b>Суммарная выручка</b>	122	147	164	162	(1)	33
Себестоимость реализации	79	85	88	87	(2)	9
Коммерческие расх оды	0,12	0,28	1,21	0,29	(76)	140
Управленческие расх оды	12	18	16	21	31	71
<b>ЕВИТ</b>	31	43	54	55	2	79
<i>Норма ЕВИТ, %</i>	25	29	33	34	-	-
Процентные расх оды, нетто	3	3	2	2	9	(23)
Прочие операционные расх оды, нетто	13	9	11	7	(39)	(50)
Прочие убытки (дох оды), нетто	(1)	192	(1)	(0,1)	(86)	(91)
Прибыль до налогов	16	224	40	47	18	190
<i>Норма прибыли до налогов, %</i>	13	152	25	29	-	-
Налоги	3	7	11	18	67	545
<b>Чистая прибыль</b>	14	216	29	36	21	164
<i>Норма чистой прибыли, %</i>	11	147	18	22	-	-

Источники: МГТС, оценка УРАЛСИБа

## Сильная чистая прибыль за счет "неденежных" статей

Финансовые показатели за 9 месяцев 2004-2005 гг., млн долл.

	9М04	9М05	Изм.за год, %
<b>Суммарная выручка</b>	374	473	26,7
Себестоимость реализации	229	260	13,4
Коммерческие расх оды	1	2	158,5
Управленческие расх оды	45	59	31,7
<b>ЕВИТ</b>	98	152	54,4
<i>Норма ЕВИТ, %</i>	26	32	5,8 п.п.
Прибыль от зависимых обществ	1	1	61,7
Процентные расх оды, нетто	8	6	(17,2)
Прочие операционные расх оды, нетто	44	27	(38,6)
Прочие убытки (дох оды), нетто	-4	189	-
Прибыль до налогов	52	309	495,7
<i>Норма прибыли до налогов, %</i>	14	65	51,4 п.п.
Налоги	14	36	155,9
<b>Чистая прибыль</b>	38	279	640,1
<i>Норма чистой прибыли, %</i>	10	59	48,9 п.п.

Источники: МГТС, оценка УРАЛСИБа

**Рост выручки обусловлен повышением тарифов.** Увеличение выручки МГТС на 33% по сравнению с показателем III квартала 2004 г. до 162 млн долл. главным образом вызвано ростом тарифов на местную связь в августе прошлого года. Суммарные расходы, темпы роста оказались ниже, чем темпы роста выручки, увеличились на 19% относительно соответствующего прошлогоднего показателя, благодаря чему норма ЕВИТ за отчетный период достигла 34% против 25% по итогам III квартала 2004 г. Однако сравнении с предыдущим кварталом результаты МГТС не столь впечатляющие. Так, выручка снизилась на 1%. Правда, благодаря контролю над расходами компании удалось немного улучшить операционную рентабельность – на 1 п.п. относительно II квартала 2005 г. Результаты за III квартал 2005 г. показывают, что основным фактором роста показателей МГТС по-прежнему является рост тарифов на местную связь, поэтому их повышение на 18% в IV квартале нынешнего года должно оказать поддержку финансовым результатам за данный квартал и в 2006 г.



**Чистая прибыль увеличилась, но...** В III квартале 2005 г. чистая прибыль МГТС по РСБУ взлетела на 640% относительно соответствующего прошлогоднего периода и по итогам 9 месяцев 2005 г составила 279 млн долл. Однако такое увеличение чистой прибыли объясняется переоценкой в I квартале 2005 г. долей МГТС в ведущих альтернативных телекоммуникационных операторах (30% в МТУ-Интел, 20% в Telmos и 54% в МТУ-Информ).

Константин Чернышев, [che\\_kb@uralsib.ru](mailto:che_kb@uralsib.ru)  
Станислав Юдин, [yud\\_sa@uralsib.ru](mailto:yud_sa@uralsib.ru)

## ВолгаТелеком

### Хорошие результаты за III квартал 2005 г. по РСБУ

**Улучшение рентабельности.** Вчера ВолгаТелеком опубликовал результаты за III квартал 2005 г. по РСБУ. Выручка оператора увеличилась на 18% по сравнению с III кварталом 2004 г. и на 2% по сравнению со II кварталом 2005 г., составив 186 млн долл. Норма OIBDA осталась на уровне соответствующего прошлогоднего показателя, однако выросла на 2 п.п. по сравнению с предыдущим кварталом до максимального уровня среди МРК – 39%. Это, наряду с низкими процентными платежами, размер которых почти не изменился по отношению ко II кварталу 2005 г., позволило ВолгаТелекому продемонстрировать за отчетный период рост чистой прибыли на 15% к предыдущему кварталу до 15 млн долл.

**Негативная тенденция преодолена.** После слабых результатов за II квартал 2005 г. по РСБУ ВолгаТелеком восстановил рост прибыльности. И хотя отчетность по РСБУ не дает полной картины финансового состояния компании (в ней учитывается только часть мобильного бизнеса), она подтверждает наш прогноз по бизнесу фиксированной связи на 2005 г. и позитивные перспективы компании в целом. Кроме того, недавнее 20-процентное повышение тарифов на местную связь, вероятно, окажет дополнительную поддержку финансовым показателям ВолгаТелекома в IV квартале 2005 г. и в 2006 г.

### Незначительное улучшение

Результаты за 9 месяцев 2004-2005 гг. по РСБУ, млн долл.			
	9М04	9М05	Изм. за год, %
Выручка	461	550	19
Затраты	332	401	21
ЕВИТ	129	150	16
Норма ЕВИТ, %	28,1	27,2	(0,8) п.п.
Износ и амортизация	48	67	39
OIBDA	178	217	22
Норма OIBDA, %	38,5	39,4	0,9 п.п.
Процентные расходы, нетто	14	21	57
Прочие операционные расходы, нетто	18	17	-6
Прочие убытки (доходы), нетто	29	34	14
Прибыль до налогов	70	79	13
Норма прибыли до налогов, %	15,2	14,4	(0,8) п.п.
Налоги	23	29	26
Чистая прибыль	47	51	8
Норма чистой прибыли, %	10,2	9,2	(1,0) п.п.

Источники: ВолгаТелеком, оценка УРАЛСИБа

### Низкая задолженность

Показатели долговой нагрузки по РСБУ, млн долл.			
	2004	I п/г 05	9 мес. 05
Долг	261	281	294
Чистый долг	249	264	276
Краткосрочный долг/Долг	0,4	0,5	0,5
OIBDA /Проценты	13	10	10

Источники: ВолгаТелеком, оценка УРАЛСИБа



### Позитивная тенденция вернулась

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

	III кв.04	II кв.05	III кв.05	Изм. за кв., %	Изм. за год, %
<b>Выручка</b>	158	182	186	1,9	17,7
Затраты	111	136	137	0,3	22,5
ЕВИТ	46	46	49	6,7	6,1
<i>Норма ЕВИТ, %</i>	29,4	25,3	26,5	1.2 п.п.	(2.9) п.п.
Износ и амортизация	14	20	22	9,9	58,1
ОIBDA**	60	66	71	7,7	18,2
<b>Норма OIBDA, %</b>	<b>38,3</b>	<b>36,4</b>	<b>38,5</b>	<b>2.1 п.п.</b>	<b>0.2 п.п.</b>
Процентные расходы, нетто	5	7,1	7,2	2,3	46,1
Прочие операционные расходы, нетто	1	6	5	(13,0)	326,5
Прочие убытки (доходы), нетто	18	12	11	(7,4)	(37,0)
Прибыль до налогов	22	22	25	15,6	14,7
<i>Норма прибыли до налогов, %</i>	14,1	12,1	13,7	1.6 п.п.	(0.4) п.п.
<b>Чистая прибыль</b>	<b>13</b>	<b>13</b>	<b>15</b>	<b>15</b>	<b>16</b>
<i>Норма чистой прибыли, %</i>	8,5	7,4	8,3	1.0 п.п.	(0.2) п.п.

Источники: ВолгаТелеком, оценка УРАЛСИБа

**Контроль над расходами поддержал рентабельность.** Выручка ВолгаТелекома за III квартал 2005 г. увеличилась скромно – на 2% по отношению ко II кварталу 2005 г. до 186 млн долл., поскольку тарифы остаются основным фактором роста выручки МРК. Расходы ВолгаТелекома составили 137 млн долл. (почти на уровне предыдущего квартала), обусловив улучшение рентабельности. ЕВИТ выросла на 7% относительно II квартала 2005 г. до 49 млн долл., норма ЕВИТ – на 1 п.п. до 27%, а норма OIBDA – на 2 п.п. до 39%. Низкий уровень задолженности – 294 млн долл. привел к относительно низким процентным платежам, размер которых не почти изменился по сравнению с уровнем предыдущего квартала – 7 млн дол. Благодаря означенным факторам и высокой операционной прибыли, чистая прибыль увеличилась на 15% относительно II квартала 2005 г. и достигла 15 млн долл.

Константин Чернышев, [che\\_kb@uralsib.ru](mailto:che_kb@uralsib.ru)  
 Станислав Юдин, [yud\\_sa@uralsib.ru](mailto:yud_sa@uralsib.ru)

#### ЦЕНТРТЕЛЕКОМ

### Бесцветная отчетность за III квартал по РСБУ

**Скромный рост выручки.** ЦентрТелеком опубликовал нейтральные финансовые результаты за III квартал 2005 г. по РСБУ, согласно которым выручка возросла на 14% относительно III квартала 2004 г. и на 3% относительно предыдущего квартала до 243 млн долл. Норма OIBDA увеличилась на 1,2 п.п. относительно соответствующего периода 2004 г. и на 0,7 п.п. относительно предыдущего квартала до 34%. Огромная сумма задолженности обусловила рост процентных платежей на 5% относительно предыдущего квартала до 21 млн долл. Чистая прибыль, хотя и возросла с 4 млн долл. во II квартале 2005 г. и 2 млн долл. в III квартале 2004 г. до 6 млн долл. в отчетном периоде, все же осталась небольшой.

**Скромное улучшение омрачено огромной задолженностью.** Важность отчетности по РСБУ ограничена, так как эта отчетность отражает не весь бизнес ЦентрТелекома и недооценивает сумму долга компании. Рост показателей относительно III квартала 2004 г. весьма скромнен в сравнении с результатами других МРК, так же как и улучшение нормы OIBDA, произошедшему в том числе благодаря снижению единого социального налога. Огромная сумма долга и процентные платежи продолжают осложнять финансовое положение ЦентрТелекома.



### Медленный рост

Результаты за 9 месяцев 2004-2005 гг. по РСБУ, млн долл.

	9 мес. 04	9 мес. 05	Изм. за год, %
<b>Выручка</b>	<b>622</b>	<b>710</b>	<b>14,1</b>
Затраты	499	550	10,3
в том числе	65	89	37,6
OIBDA*	188	249	32,3
<b>Норма OIBDA*, %</b>	<b>30,2</b>	<b>35,0</b>	<b>4,8 п.п.</b>
ЕВИТ	124	160	29,5
<i>Норма ЕВИТ, %</i>	<i>19,8</i>	<i>22,5</i>	<i>2,7 п.п.</i>
Процентные расходы, нетто	41	62	51,0
Прочие операционные расходы, нетто	37	32	(15,3)
Прочие убытки (доходы), нетто	34	30	(11,7)
Прибыль до налогов	12	37	219,3
<i>Норма прибыли до налогов, %</i>	<i>1,9</i>	<i>5,2</i>	<i>3,3 п.п.</i>
Налоги	11	18	53,8
<b>Чистая прибыль</b>	<b>0,2</b>	<b>19</b>	<b>-</b>
<i>Норма чистой прибыли, %</i>	<i>0,0</i>	<i>2,7</i>	<i>2,7 п.п.</i>

Источники: ЦентрТелеком, оценка УРАЛСИБа

\*OIBDA=ЕВИТ + Износ и амортизация (Расчет УРАЛСИБа)

### Чистая прибыль под давлением процентных выплат

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

	III кв.04	II кв.05	III кв.05	Изм. за кв., %	Изм. за год, %
<b>Выручка</b>	<b>212</b>	<b>236</b>	<b>243</b>	<b>2,9</b>	<b>14,4</b>
Затраты	164	186	189	1,5	15,1
ЕВИТ	48	50	54	8,4	12,0
<i>Норма ЕВИТ, %</i>	<i>22,7</i>	<i>21,1</i>	<i>22,2</i>	<i>1,1 п.п.</i>	<i>(0,5) п.п.</i>
OIBDA*	70	79	83	5,1	18,5
<b>Норма OIBDA*, %</b>	<b>33,2</b>	<b>33,7</b>	<b>34,4</b>	<b>0,7 п.п.</b>	<b>1,2 п.п.</b>
Процентные расходы, нетто	16	20	21	5,3	34,2
Прочие операционные расходы, нетто	12	8	7	(16,4)	(42,5)
Прочие убытки (доходы), нетто	15	12	14	16,0	(10,4)
Прибыль до налогов	5	9	12	29,3	143,0
<i>Норма прибыли до налогов, %</i>	<i>2,3</i>	<i>4,0</i>	<i>5,0</i>	<i>1,0 п.п.</i>	<i>2,6 п.п.</i>
<b>Чистая прибыль</b>	<b>1</b>	<b>4</b>	<b>6</b>	<b>40,7</b>	<b>-</b>
<i>Норма чистой прибыли, %</i>	<i>0,5</i>	<i>1,7</i>	<i>2,3</i>	<i>0,6 п.п.</i>	<i>1,9 п.п.</i>

Источники: ЦентрТелеком, оценка УРАЛСИБа

\*OIBDA=ЕВИТ + Износ и амортизация (Расчет УРАЛСИБа)

**Долг ухудшает перспективы.** Задолженность ЦентрТелекома в III квартале 2005 г. составила 696 млн долл., то есть почти не изменилась с уровня II квартала 2005 г. – 701 млн долл. Посредственный рост финансовых показателей компании относительно соответствующего периода 2004 г. и II квартала 2005 г. оставляет мало надежд на быстрое улучшение положения оператора. Огромные процентные платежи, скорее всего, будут нивелировать операционные успехи, на которые ЦентрТелеком может рассчитывать, учитывая 20-процентное повышение тарифов на местную связь и ускоренное развитие сегмента новых услуг.

Константин Чернышев, [che\\_kb@uralsib.ru](mailto:che_kb@uralsib.ru)  
 Станислав Юдин, [yud\\_sa@uralsib.ru](mailto:yud_sa@uralsib.ru)

### Новолипецкий МК

#### Падение прибылей на операционном уровне в III квартале 2005 г.

Выручка упала на 9% к предыдущему кварталу, себестоимость возросла на 7%. Вчера Новолипецкий МК опубликовал дополнительную информацию о своих результатах за III квартал нынешнего года по РСБУ. Выручка упала на 9% к предыдущему кварталу до 948 млн долл., в то



время как себестоимость возросла на 7% до 603 млн долл. В итоге норма валовой прибыли сократилась на 10 п.п. к предыдущему кварталу до 36% – наибольшее падение в сравнении с результатами Северстали и Магнитогорского МК. Норма чистой прибыли сократилась также на 10 п.п. до рекордно низкого за последние годы уровня в 24%.

**Снижение прибылей из-за падения цен на сталь.** Очевидно, недавно объявленное падение чистой прибыли за III квартал 2005 г. было вызвано снижением рентабельности на операционном уровне, связанного с тем, что цены на сталь падали быстрее цен на сырье. Падению рентабельности способствовало также и то, что в структуре производства компании около трети занимает производство слябов, мировые цены на которые упали приблизительно на треть в III квартале 2005 г.

## Снижение выручки из-за падения цен на сталь

Отчет о прибылях по РСБУ, млн долл.

	II кв. 04	III кв. 04	II кв. 05	III кв. 05	Изм за кв., %	Изм за год, %
Выручка	1 084	1 185	1 045	948	(9)	(20)
Себестоимость реализации	(498)	(563)	(564)	(603)	7	7
Валовая прибыль	586	622	481	345	(28)	(45)
Чистая прибыль	436	466	353	227	(36)	(51)

Источники: НЛМК, оценка УРАЛСИБа

## Рекордно низкая прибыльность

Основные показатели прибыльности, %

	II кв. 04	III кв. 04	II кв. 05	III кв. 05	Изм за кв., п.п.	Изм за год, п.п.
Норма валовой прибыли	54,1	52,5	46,0	36,4	(9,7)	(16,1)
Норма чистой прибыли	40,2	39,3	33,8	23,9	(9,8)	(15,4)

**Цены на сталь снижаются, средняя себестоимость практически неизменна.** Производство стали за отчетный период выросло на 10% к предыдущему кварталу до 2,1 млн т, что подразумевает фактически неизменный уровень себестоимости в расчете на тонну продукции, в то время как средние реализационные цены на сталь упали на 18% к предыдущему кварталу.

Вячеслав Смольянинов, [smo\\_vb@uralsib.rut](mailto:smo_vb@uralsib.rut)  
Кирилл Чуйко, [chu\\_ks@uralsib.ru](mailto:chu_ks@uralsib.ru)



## Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бл
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	НИК ойл	
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																				
<b>госкомпании</b>																				
Аижк	1 070	11,00	01.дек.05		01.дек.08		37,5				110,50	111,75								
Аижк-2	1 500	11,00	01.фев.06		01.фев.10		51,8	110,45	-3,03	1 105	110,25	113,00		8,20	9,96	3,63				140
Аижк-3	2 250	9,40	15.январ.06		15.окт.10		60,3				107,75	108,75								
Аижк-4	900	8,70	01.фев.06		01.фев.12		76,1				106,00	109,05								
ВТБ-3	2 000	14,00	22.фев.06		22.фев.06		3,8													
ВТБ-4	5 000	5,60	23.мар.06	25.мар.06	19.мар.09	4,8	41,1					100,00								
ВТБ-5	15 000	6,20	26.январ.06	26.апр.07	17.окт.13	18,0	96,9													
Газпром-3	10 000	8,11	23.январ.06		18.январ.07		14,8	102,30	0,09	654 720	102,10	102,30		6,20	7,93	1,14				65
Газпром-4	5 000	8,22	15.фев.06		10.фев.10		52,1	104,53	0,53	533 641 723	104,35	104,69		7,10	7,86	3,62				26
Газпром-5	5 000	7,58	11.апр.06		09.окт.07		23,6				102,30	102,88								
Газпром-6	5 000	6,95	09.фев.06		06.авг.09		45,8	99,75	0,19	269 055 996	99,70	100,00		7,14	6,97	3,15				46
РЖД-1	4 000	6,59	07.дек.05		07.дек.05		1,2				100,01	100,30								
РЖД-2	4 000	7,75	07.дек.05		05.дек.07		25,5	102,30	0,37	97 202 523	102,11	102,75		6,66	7,58	1,89				74
РЖД-3	4 000	8,33	07.дек.05		02.дек.09		49,7	104,20	0,29	32 422 000	104,30	104,80		7,25	7,99	3,46				46
ТНП	1 000	8,90	09.ноя.05		10.май.06		6,3				100,50	101,30								
ФСК ЕЭС	5 000	8,80	20.дек.05		18.дек.07		25,9				103,90	104,30								
ФСК ЕЭС-2	7 000	8,25	27.дек.05		22.июн.10		56,5	103,50	0,26	728 029 836	103,45	103,60		7,48	7,97	3,82				70
<b>сырье</b>																				
Итера	1 200	13,50	07.дек.05	07.дек.05	07.дек.07	1,2	25,5	100,31	-0,14	200 645 108	100,33	100,50		10,23	9,79	13,46	0,09			696
Лукойл	6 000	7,25	22.ноя.05	20.ноя.07	17.ноя.09	25,0	49,2	101,80	0,18	80 799 847	101,60	101,80		6,40	6,85	7,12	3,42			6
Новатэк	1 000	9,40	01.дек.05		30.ноя.06		13,1	102,00	0,25	51 008 200		102,20		7,56	9,22	1,00				201
Нортгаз	2 100	16,00	09.ноя.05		09.ноя.05		0,3													
Полиметалл	750	17,00	21.мар.06		21.мар.06		4,7	104,05	-9,96	1 560 750	103,45	104,11		6,19	6,08	16,34	0,38			255
СУЭК-2	1 000	11,00	17.ноя.05	16.фев.06	15.фев.07	3,6	15,7													
Татнефть-3	1 500	12,00	30.дек.05		01.июл.06		8,1	103,00	-0,70	6 180 000	103,30	103,50		7,38	6,98	11,65	0,63			266
ТНК-5	3 000	15,00	28.ноя.05		28.ноя.06		13,1	109,50	-10,08	21 900	109,35	110,00		5,82		13,70	1,07			28
<b>металлургия</b>																				
Евраз	1 000	12,50	05.дек.05		05.дек.05		1,1													
Маир	500	12,30	20.дек.05	20.дек.05	03.апр.07	1,6	17,3	101,65	-0,04	50 825	101,00	101,60		0,01	0,01	12,10	0,14			-327
Мечел	1 000	7,00	31.январ.06		31.январ.06		3,0													
Мечел-ТД	3 000	11,75	16.дек.05	16.июн.06	12.июн.09	7,6	44,0	102,50	0,15	109 699 401	102,49	102,53		7,67	7,23	11,46	0,59			311
Мечел-СГ	2 000	10,69	24.ноя.05	30.май.06	22.ноя.07	7,0	25,0	101,52	-0,23	101 550 321	101,51	101,65		8,07	7,57	10,53	0,54			368
НСММЗ	1 000	12,10	21.ноя.05	22.май.06	19.май.08	6,7	31,0	101,60	0,18	13 105 618	101,30	101,89		9,25	8,61	11,91	0,51			195
РусАлФин-2	5 000	8,00	20.ноя.05		20.май.07		18,8	100,95	0,10	479 513	100,95	101,30		7,47	7,92	1,40				495
РусАлФин-3	6 000	7,20	21.мар.06		21.сен.08		35,2													
Северсталь	3 000	8,10	29.дек.05		28.июн.07		20,1				100,00	110,50								
ТЧМ-2	1 000	11,00	02.дек.05	02.дек.05	02.дек.07	1,0	25,4	101,20	0,11	22 299 595	101,08	101,25		8,48	8,17	10,87	0,08			520
Хайленд Голд	750	12,00	04.январ.06	04.окт.06	02.апр.08	11,2	29,4				101,40	102,10								
<b>телекоммуникации</b>																				
ВолгаТел	1 000	13,00	21.ноя.05		21.фев.06		3,7	101,85	-0,11	5 194 500	101,82	102,88		7,02	6,68	12,76	0,29			367
Вымпелком	3 000	9,90	15.ноя.05		16.май.06		6,5	101,75	0,17	10 175	101,57	101,75		6,63	6,25	9,73	0,51			239
Дальсвязь	1 000	15,00	16.ноя.05	16.ноя.05	15.ноя.06	0,5	12,6				105,30	105,65								
МГТС-4	1 500	10,00	26.апр.06	26.апр.06	22.апр.09	5,9	42,3	101,80	-7,83	213 780	101,00			6,24	6,15	9,82	0,46			222
МГТС-5	1 500	8,30	29.ноя.05	29.май.07	25.май.10	19,1	55,5					102,10								
Мегафон	1 500	11,50	07.дек.05		07.июн.06		7,3													
Мегафон-2	1 500	9,28	12.апр.06		11.апр.07		17,5					103,70								
Мегафон-3	3 000	9,25	18.апр.06		15.апр.08		29,9	103,25	0,35	35 190 625	103,00	103,50		7,92		8,96	2,16			172
С-ЗТел-2	1 500	7,50	04.январ.06		03.окт.07		23,4					100,15								
С-ЗТел-3	1 500	9,25	01.дек.05	28.фев.08	24.фев.11	28,3	64,7				102,40	103,34								
СибирьТел-3	1 530	14,50	13.январ.06		14.июл.06		8,5	104,87	-0,06	5 779 386	104,86	105,28		7,31	6,89	13,83	0,68			247
СибирьТел-4	2 000	12,50	05.январ.06		05.июл.07		20,4				32 120 000	107,05	107,50							
СибирьТел-5	3 000	9,20	28.апр.06		25.апр.08		30,2				41 045 000	102,55	102,70							
СибирьТел-6	2 000	7,85	23.мар.06	23.сен.08	16.сен.10	35,2	59,3													
СМАРТС-2	500	10,00	26.дек.05	26.дек.05	26.июн.07	1,8	20,1				98,05	99,95								
СМАРТС-3	1 000	14,10	04.апр.06	06.окт.06	29.сен.09	11,3	47,6	99,57	-0,24	2 340 004	99,25	99,89		14,98		14,34	14,16	0,78		963
Таттелеком	600	11,75	11.ноя.05		06.май.07		18,4				104,00	104,50								
УрСИ-6	3 000	14,25	17.январ.06		18.июл.06		8,6				104,95	105,00								
УрСИ-4	3 000	9,99	03.ноя.05		01.ноя.07		24,3													
УрСИ-5	2 000	9,19	20.апр.06		17.апр.08		29,9	102,60	0,30	1 026	102,60	102,95		8,16		8,96	2,14			195
Центртел-3	2 000	12,35	17.мар.06		15.сен.06		10,6	103,60	-0,27	45 676 070	103,50	103,94		8,12	7,82	11,92	0,82			287
Центртел-4	5 623	13,80	17.фев.06		21.авг.09		46,3	116,99	0,44	881 901 883	116,70	116,95		8,65		11,80	3,39			202
ЦентТелеграф	500	16,00	22.ноя.05		22.авг.06		9,8	105,80	-0,70	84 640	101,00	106,45		8,74	8,08	15,12	0,75			362
ЮТК	1 500	14,24	16.мар.06		14.сен.06		10,6	103,90	0,10	51 950 000	103,50	104,00		9,64	9,22	13,71	0,81			440
ЮТК-2	1 500	12,00	08.фев.06	08.фев.06	07.фев.07	3,3	15,4	100,75	0,11	50 413 248	100,67	100,85		9,22	8,93	11,91	0,26			594
ЮТК-3	3 500	12,30	08.апр.06	14.апр.06	10.окт.09	5,5	48,0	101,28	0,11	12 612 020	101,30	101,35		9,05		8,82				



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>																				
ПраймДон	1 000	13,50	11.ноя.05		10.ноя.06		12,5	100,70		1 232 620		110,05		12,32		13,41	0,88	C+	680	
РосХлебПрод	1 000	12,37	07.дек.05		07.дек.05		1,2	99,97	0,04	401 169 455	99,95	100,00		12,76	12,08	12,37	0,09		948	
ЭФКО	800	8,00	07.мар.06	14.мар.06	05.сен.06		4,4	100,00	-0,40	144 000	99,75	100,50	8,56	8,14	8,32	8,00	0,34	C-	499	
<b>сервис</b>																				
ДжЭфСи-2	1 200	14,00	06.дек.05	26.дек.06	04.дек.07		14,0	25,4			103,51	104,00						C+		
Евросеть	1 000	16,33	25.апр.06		25.апр.06		5,8	102,72	-0,01	5 743 307	102,61	102,83		10,62	10,34	15,90	0,45		660	
Инком-Лада	700	17,00	24.ноя.05	14.дек.06	22.ноя.07		13,6	25,0			104,40	105,35						C		
ИстЛайн-2	3 000	11,59	24.ноя.05	23.ноя.06	22.май.08		12,9	31,1	-0,02	18 129 756	101,55	101,62	10,17			11,41	0,95	B-/ruBBB-	462	
Копейка	1 200	9,75	20.дек.05	19.дек.06	17.июн.08		13,8	32,0	0,00	2 183 126	102,30	102,50	7,78			9,53	1,03	B-/ruBBB	223	
Марта-Финанс	700	14,84	24.ноя.05	25.май.06	22.май.08		6,8	31,1	0,20	27 185 838	106,28	106,55	3,09	12,16	2,89	13,93	2,12		597	
ММК-Трансфинанс	650	11,50	12.январ.06	16.январ.07	10.июл.08		14,7	32,7	-0,15	1 010 000	100,80	101,25	10,72			11,39	1,06		518	
Перекресток	1 500	8,81	10.январ.06	11.июл.06	08.июл.08		8,4	32,7			100,00							B		
Пятерочка	1 500	11,45	16.ноя.05		12.май.10		55,1	110,68	0,68	9 961 400	110,00	111,00		8,74		10,35	3,77	B+	197	
Разгуляй	1 000	14,00	04.дек.05		05.июн.06		7,2	101,89	-0,01	565 490	102,00	102,80		10,85	10,04	13,74	0,54	C-	641	
Росинтер	300	17,50	02.дек.05		02.дек.05		1,0				100,59	100,65						C		
Росинтер-2	400	10,00	04.январ.06		02.июл.08		32,5					100,00						C		
ЮТэйр	1 000	13,00	23.ноя.05	23.ноя.05	22.ноя.06		12,9					102,58								
<b>строительство</b>																				
Адамант	500	14,10	08.дек.05	08.июн.06	05.июн.08		7,3	31,6	-0,04	522 157	102,95	103,60	9,03	11,96	8,40	13,69	2,10	B-	577	
ГлМосСтрой	2 000	13,00	25.ноя.05	27.май.06	27.май.07		6,9	19,1	0,43	7 084	101,33	101,50	11,22		10,51	12,85	0,51		688	
ЛенСпецСМУ	1 000	15,50	27.апр.06	27.апр.06	22.апр.10		5,9	54,4	-0,28	255 945	101,68	101,90	12,42		12,05	15,26	0,44		838	
ЛСР	1 000	14,00	23.мар.06	23.мар.06	20.мар.08		4,7	29,0	-0,15	1 085 754	101,11	101,40	11,00		10,65	13,84	0,36	C+	734	
Миракс Групп	1 000	12,50	21.фев.06	22.авг.06	19.авг.08		9,8	34,1	0,31	25 371 234	101,26	101,40	10,90	11,19	10,39	12,33	2,25	B-	502	
ПИК-5	1 120	13,00	23.май.06	23.май.06	20.май.08		6,8	31,0	-0,03	527 674	100,80	101,00	11,80		11,03	12,89	0,49	C	750	
Стройтрансгаз	3 000	9,60	28.дек.05		25.июн.08		32,2	102,70	0,64	62 315 780	101,90	102,30		8,61		9,35	2,28		240	
СУ-155	1 500	14,00	28.дек.05	30.мар.06	30.мар.07		5,0	17,1			100,00	102,50						C+		
<b>энергетика</b>																				
Башкирэн-2	500	9,50	23.фев.06		22.фев.07		15,9											B		
Ленэнерго	3 000	10,25	20.апр.06		19.апр.07		17,8				101,30	101,50						B-		
СвердлЭн	500	10,50	02.мар.06		01.мар.07		16,2				100,50							C		
Татэнерго	1 500	9,65	16.мар.06		13.мар.08		28,8	103,66	0,11	20 805 380	103,55	103,70		8,07		9,31	2,09		195	
Якутскэнерго	400	14,00	02.мар.06		31.авг.06		10,1					104,70						C+		
<b>химия</b>																				
Куйбышевазот	600	9,00	15.дек.05	15.дек.05	15.июн.06		1,5	7,5	0,11	2 009 800	100,00	100,50	4,96		4,86	8,96	0,12	CCC+/ruBB	168	
НИКОСХИМ	1 000	15,00	15.дек.05		14.дек.06		13,6	100,50	-0,57	97 489	100,54	101,19		14,04		14,93	0,95		850	
НКНХ-3	2 000	8,00	01.дек.05		01.сен.07		22,3											B		
НКНХ-4	1 500	9,99	03.апр.06	30.мар.09	26.мар.12		41,5	77,9	0,40	5 330 000	106,25		7,90			9,37	2,96	B	137	
Салават-2	3 000	9,70	15.ноя.05		10.ноя.09		49,0	105,90	-0,09	1 598 054	105,90	106,15		8,41		9,16	3,35	B+	166	
<b>машиностроение</b>																				
ВКМ-Финанс	1 000	10,25	07.дек.05	27.дек.06	04.июн.08		14,0	31,5				101,50								
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	12,50	22.дек.05		22.июн.06		7,8				102,00	102,25						C		
ГТ-ТЭЦ-3	1 500	12,04	21.апр.06	20.окт.06	18.апр.08		11,8	30,0	-0,10	168 955 000	102,25	102,50	9,60		9,30	11,76	0,88		417	
ИРКУТ-3	3 250	8,74	23.мар.06		16.сен.10		59,3											B		
МИГ	1 000	16,00	07.дек.05	15.дек.05	03.июн.09		1,5	43,7	0,13	10 614 288	100,41	100,61	8,55		8,13	15,92	0,12	CCC+/ruBB	527	
ОМЗ-4	900	14,25	02.мар.06	31.авг.06	26.фев.09		10,1	40,4	-2,36	1 944 181	105,70	105,90	6,92		6,61	13,46	0,81		174	
ПМЗ	1 200	9,70	24.январ.06	25.июл.06	21.июл.09		8,9	45,3	-0,23	969 359	100,35	100,70	9,36		9,02	9,66	0,65	B-	440	
Промтрактор	1 500	10,70	05.январ.06	13.июл.06	03.июл.08		8,5	32,5	-0,06	100 470 103	100,43	100,60	10,24		9,69	10,65	0,63		540	
СалютЭн	3 000	14,00	27.дек.05	27.дек.05	25.дек.07		1,9	26,1	0,14	186 034 418	100,66	100,85	8,68		8,38	13,89	0,15		540	
Сатурн	1 500	11,50	24.мар.06	28.мар.06	23.мар.07		4,9	29,1			101,25	101,70								
ТВЗ	750	14,60	10.апр.06		10.окт.06		11,4	104,90	0,05	6 474 097	104,15	105,25		9,23		8,87	13,92	0,88	B-	386
Трансмаш	1 500	14,00	01.дек.05	01.июн.06	01.дек.07		7,1	25,3	-0,14	4 389 610	102,55	102,60	9,59		8,88	13,65	0,54		518	
УВЗ	2 000	13,36	04.апр.06	08.окт.06	30.сен.08		11,4	35,5	-0,01	24 628 800	103,90	104,15	8,79		8,46	12,85	0,87		343	
УВЗ-2	3 000	9,35	05.апр.06	03.окт.07	05.окт.10		23,4	60,0										B		
<b>автопром</b>																				
АвтоВАЗ-2	3 000	9,20	15.фев.06	14.фев.07	13.авг.08		15,7	33,9	0,37	58 176 677	101,30	101,40	8,19			9,07	1,17	B	266	
АвтоВАЗ-3	5 000	9,70	27.дек.05	27.июн.06	22.июн.10		7,9	56,5	0,05	2 026 000	101,10	101,39	7,73		7,36	9,58	0,61	B	306	
ИжАвто	1 000	10,70	15.мар.06		14.мар.07		16,6	100,03	-0,27	13 550 200	99,95	100,05		14,16		10,70	1,12	C-	867	
КамАЗ	1 200	12,30	11.ноя.05		11.ноя.05		0,3	12,5			99,80	100,15						C		
КамАЗ-2	1 500	8,45	24.мар.06	26.сен.08	17.сен.10		35,3	59,4										C		
РусАвтоБФин	500	14,00	19.ноя.05		22.май.06		6,7				101,90	102,05						C		
СОК-Авто	1 100	12,60	27.апр.06	27.апр.06	24.апр.06		5,9	30,2	0,21	18 160 588	102,00	102,50	8,01		7,86	12,33	0,46		398	
СС-Авто	1 500	11,25	26.январ.06	25.январ.07	21.январ.10		15,0	51,4			102,00	104,50						B		
<b>производство</b>																				
Амтел	1 200	12,50	17.ноя.05	22.ноя.05	15.ноя.07		0,7	24,8	0,10	1 500 750	99,95	100,05	8,64		8,19	12,49	0,06	B-	535	
Амтелшинпром	600	19,00	23.дек.05		23.дек.05		1,7	101,46	-0,09	350 044	101,44	101,70		8,37	8,09	18,73	0,14	B-	509	
АЦБК	500	13,50	08.дек.05		07.сен.06		10,3				102,32	102,95						B-		
АЦБК-Инвест-2	500	11,80	22.ноя.05	21.ноя.06	20.май.08		12,8	31,0										B-		
Волга	1 500	12,00	14.мар.06		13.мар.07		16,6				100,50	101,39								



## Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бл
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	НИК ойл	
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)</b>																				
<b>финансы</b>																				
Абсолют	500	11,50	20.янв.06		21.апр.06		5,7	101,50	1,15	29 435	100,01	101,09		8,45	8,15	11,33	0,43			449
АкБарс	500	8,80	05.апр.06		05.апр.06		5,2					101,60								
Альфа-Финанс	1 000	8,50	09.дек.05	09.дек.05	14.июн.07	1,3	19,7												B-/	
Альфа-Финанс-2	2 000	8,50	05.апр.06	05.апр.06	31.мар.10	5,2	53,7												B-/ruA+/-	
БИН	1 000	14,00	13.апр.06		13.апр.06		5,4													
Зенит	1 000	8,50	24.мар.06	24.мар.06	24.мар.07	4,8	16,9				100,50	100,65								
Импэксбанк	1 000	10,23	21.апр.06	21.апр.06	20.апр.08	5,7	30,0				100,65	100,75							ССС+/B1	
МастерБанк-2	1 000	12,75	25.ноя.05	26.май.06	23.май.08	6,9	31,1				100,50	101,00								
МИА-2	1 000	9,50	08.ноя.05	06.фев.07	09.авг.08	15,4	33,7													
МКБ	500	11,50	25.янв.06	26.апр.06	25.апр.07	5,9	18,0				100,25	100,60							B1	
ММБ-1	1 000	8,30	14.фев.06		13.фев.07		15,6													
Петроком	1 000	15,00	16.мар.06		16.мар.06		4,5				102,80	103,95							B/ruA/A1	
Росбанк	3 000	9,25	13.фев.06	14.фев.07	15.фев.09	15,7	40,1	102,35	0,06	1 023 500	102,21	102,35	7,42			9,04	1,19		B-/B1	189
РСХБанк	3 000	9,00	07.дек.05	07.дек.05	04.июн.08	1,2	31,5				100,16	100,30								
РТК Лиз-4	2 250	9,69	11.апр.06	11.апр.06	08.апр.08	5,4	29,6				100,80	100,95								B-
РусСтанд-2	1 000	14,00	14.дек.05		14.июн.06		7,5	103,82	0,07	53 703 621	104,05	104,10		7,68	7,18	13,48	0,59		B/ruBBB+	315
РусСтанд-3	2 000	8,40	22.фев.06	01.сен.06	22.авг.07	10,1	22,0	100,75	-0,05	9 842 125	100,80	101,15	9,58		9,27	8,34	0,76		B/ruBBB+	439
РусСтанд-4	3 000	8,99	02.мар.06	02.мар.06	03.мар.08	4,0	28,4	100,70	0,00	2 014	100,50	101,20	6,88		6,73	8,93	0,32		B/ruBBB+	344
РусСтанд-5	5 000	7,60	16.мар.06	15.мар.07	09.сен.10	16,6	59,1				100,05	100,25							B/ruBBB+	
ФинИнвест	1 000	11,50	20.дек.05		20.дек.05		1,6				100,15	100,95								
ХКФ-2	3 000	8,50	15.ноя.05	16.май.06	11.май.10	6,5	55,1	100,25	-0,08	43 613 395	100,25	101,28	8,16		7,71	8,48	0,50		B-	392



## 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		22,7											BB-/Ba1	
Белгор обл-3	300	19,00	20.дек.05		20.дек.05		1,6				100,00								
Волг обл	600	13,00	15.дек.05		11.июн.09		43,9					109,50							
Волг обл-2	700	7,48	22.дек.05		17.июн.10		56,3	109,00	-0,38	6 592 970	109,30	110,00		8,43		6,86	2,72		
Иркут обл	800	11,00	18.янв.06		22.июл.07		20,9	103,20	-0,20	36 173 945	103,18	103,30		7,79		10,66	1,12	B	
Иркут обл-2	1 050	10,00	06.дек.05		07.сен.06		10,3	102,48	-0,16	30 781 230	102,26	102,50		7,14	6,81	9,76	0,79	B	
Иркут обл-3	1 500	10,00	22.дек.05		17.дек.09		50,2	104,60	0,10	27 196 000	104,50			7,52		9,56	2,10	B	
Коми-5	500	15,00	24.дек.05		24.дек.07		26,1				112,00	113,00						-/Ba3	
Коми-6	700	14,00	14.апр.06		14.окт.10		60,3				116,00	120,00						-/Ba3	
Коми-7	1 000	12,00	23.ноя.05		22.ноя.13		98,1			7 647 500	107,00	109,70						-/Ba3	
Костром обл-4	800	13,00	13.дек.05		11.мар.08		28,7	108,50	0,00	119 350	108,51	108,80		8,01		11,98	2,11		
Красноярск-4	630	12,50	25.янв.06		27.окт.06		12,0	105,46	-0,17	5 731 750	105,30	105,41		6,90	6,59	11,85	0,93		
Краснод край	605	10,50	15.ноя.05		15.май.07		18,7				104,30	104,80							
Лен обл-2	800	14,01	14.дек.05		08.дек.10		62,1				123,00								
Лен обл-3	1 300	13,50	16.дек.05		05.дек.14		110,7				100,00								
Москва-28	3 000	15,00	25.дек.05		25.дек.05		1,8				102,10								
Москва-32	4 000	10,00	25.ноя.05		25.май.06		6,8	103,07	0,07	2 154 163	103,07	103,10		4,51	4,32	9,70	0,55		
Москва-35	4 000	10,00	18.дек.05		18.июн.06		7,6				103,00								
Москва-37	4 000	10,00	23.дек.05		23.сен.06		10,9				104,26	104,43							
Москва-27	4 000	15,00	20.дек.05		20.дек.06		13,8	112,00	0,69	1 120	110,88	112,00				13,39	1,15		
Москва-31	5 000	10,00	20.ноя.05		20.май.07		18,8				106,40	106,90							
Москва-42	3 000	10,00	13.ноя.05		13.авг.07		21,7				107,30								
Москва-40	5 000	10,00	26.янв.06		26.окт.07		24,1				108,00	108,75							
Москва-43	5 000	10,00	17.ноя.05		17.май.08		30,9				109,00	109,75							
Москва-29	5 000	10,00	05.дек.05		05.июн.08		31,6	109,50	0,11	70 353 641	109,31	109,54		6,08		9,13	2,44		
Москва-36	3 900	10,00	16.дек.05		16.дек.08		38,0	110,55	-3,30	55 354 422	110,50	111,00		6,33		9,05	2,89		
Москва-41	5 000	10,00	30.янв.06		30.июл.10		57,7				109,87	110,45							
Москва-38	5 000	10,00	26.дек.05		26.дек.10		62,7	113,72	0,02	125 280 686	114,00	114,20		6,91		8,79	4,49		
Москва-39	4 800	10,00	21.янв.06		21.июл.14		106,1	111,14	0,42	361 905 910	111,16	111,30		6,97		9,00	6,55		
Моск обл-3	4 000	11,00	19.фев.06		19.авг.07		21,9	108,40	0,40	144 871 044	108,35	108,54		6,08		10,15	1,72		
Моск обл-4	9 600	11,00	24.янв.06		21.апр.09		42,2	112,93	0,73	3 581 479 378	112,90	113,40		6,96		9,74	3,14		
Моск обл-5	12 000	10,00	04.апр.06		30.мар.10		53,7	109,25	0,37	324 447 836	109,30	109,45		7,12		9,15	3,16		
Нижегор обл-1	1 000	11,80	02.ноя.05		01.ноя.06		12,2												
Нижегор обл-2	2 500	10,43	03.ноя.05		02.ноя.08		36,6												
Новосибирск-2	1 500	13,00	06.дек.05		07.дек.06		13,4	105,10	-4,89	76 979 252	104,90	105,20		7,41		12,37	1,02		
Новосибирск-3	1 000	4,95	10.янв.06		14.июл.09		45,0	111,50	-0,10	130 466 001	111,47	111,65		8,51		4,44	3,23		
Новосиб обл	1 500	13,50	28.янв.06		27.июл.06		8,9	104,00	-0,12	5 201 038	103,98	104,34		8,08	7,74	12,98	0,68		
Новосиб обл-2	2 000	13,30	01.дек.05		29.ноя.07		25,3	110,66	0,00	6 424 056	110,60	110,80		7,92		12,02	1,91		
Самар обл-1	1 185	12,00	03.янв.06		04.июл.06		8,2	105,05	1,91	39 919	103,40	105,05		4,39	4,22	11,42	0,66		
Самар обл-2	1 500	6,82	15.дек.05		09.сен.10		59,1	100,10	0,10	54 615 078	99,95	100,10		6,97		6,81	3,91		
Твер Обл-2	600	16,90	24.ноя.05		23.ноя.06		12,9	109,50	-1,20	188 340	109,50	110,40		7,70		15,43	1,01		
Томск	300	13,00	24.ноя.05		22.ноя.07		25,0				105,00	107,00							
Томск обл-1	500	12,00	26.янв.06		27.июл.06		8,9				102,02	103,00							
Томск обл-2	600	11,00	13.апр.06		13.окт.07		23,7	105,84	0,44	109 017	105,40	105,85		7,36		10,39	1,79		
Уфа-3	400	10,03	17.янв.06		18.июл.06		8,6				101,11	102,10							
Уфа-4	500	10,03	06.дек.05		03.июн.08		31,5				104,60	105,10							
Хаб край-5	700	11,00	05.янв.06		05.окт.06		11,3	102,82	-0,08	210 257 907	102,90	103,15		7,49	7,15	10,70	0,86		
ХМАО	1 000	15,00	08.дек.05		08.дек.05		1,2												
ХМАО-2	3 000	12,00	26.ноя.05		27.май.08		31,3												
Чувашия-2	500	9,00	11.янв.06		13.апр.07		17,6				102,30	103,00							
Чувашия-4	750	12,33	28.мар.06		27.мар.09		41,4				113,15	114,50							
Якутия-3	800	12,00	20.дек.05		17.июн.08		32,0				110,10	110,29							
Якутия-4	1 000	14,00	15.дек.05		16.мар.06		4,5	102,45	-0,25	3 380 850	102,40	102,45		6,71	6,43	13,67	0,35		
Якутия-5	2 000	9,00	19.янв.06		21.апр.07		17,9	102,49	-0,06	72 039 200	102,45	102,58		7,05		8,78	1,33		
Якутия-25006	2 000	10,00	17.ноя.05		13.май.10		55,1	107,30	-0,17	4 292		108,00		8,05		9,32	3,30		
ЯНАО	1 800	11,00	05.фев.06		03.авг.08		33,5												
Яросл обл-2	1 000	13,28	03.янв.06		03.июл.07		20,3	108,32	-0,02	24 906 786	108,26	108,40		7,85		12,26	1,54		
Яросл обл-3	1 000	12,50	17.ноя.05		17.ноя.06		12,7	103,61	-0,34	4 069 836	103,51	103,70		7,03		12,06	0,71		
Яросл обл-4	1 000	11,00	22.ноя.05		26.май.09		43,4				108,10	108,50							
<b>ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																			
ОФЗ 27022	21 296	8,00	16.ноя.05		15.фев.06		3,5	101,37	0,08	6 387 320	101,30	101,37		3,28	3,19	7,89	0,28		
ОФЗ 27024	15 001	7,00	18.янв.06		19.апр.06		5,6												
ОФЗ 45002	2 760	10,00	01.фев.06		02.авг.06		9,1				103,52	103,75							
ОФЗ 45001	28 356	10,00	16.ноя.05		15.ноя.06		12,6	102,70	-0,05	150 199	102,60	102,69		4,95		9,74	0,52		
ОФЗ 27025	25 806	7,50	14.дек.05		13.июн.07		19,6	102,05	0,30	1 979 748	101,81	102,05		5,51		7,35	1,49		
ОФЗ 27019	8 800	10,00	18.янв.06		18.июл.07		20,8												
ОФЗ 27020	8 800	10,00	08.фев.06		08.авг.07		21,5												
ОФЗ 25058	31 866	6,30	02.ноя.05		30.апр.08		30,4	100,43	0,03	53 528 200	100,40	100,45		6,26		6,27	2,20		
ОФЗ 46001	60 000	10,00	14.дек.05		10.сен.08		34,8	108,20	0,36	56 331 033	108,10	108,24		5,95		9,24	1,98		
ОФЗ 27026	16 000	8,0																	

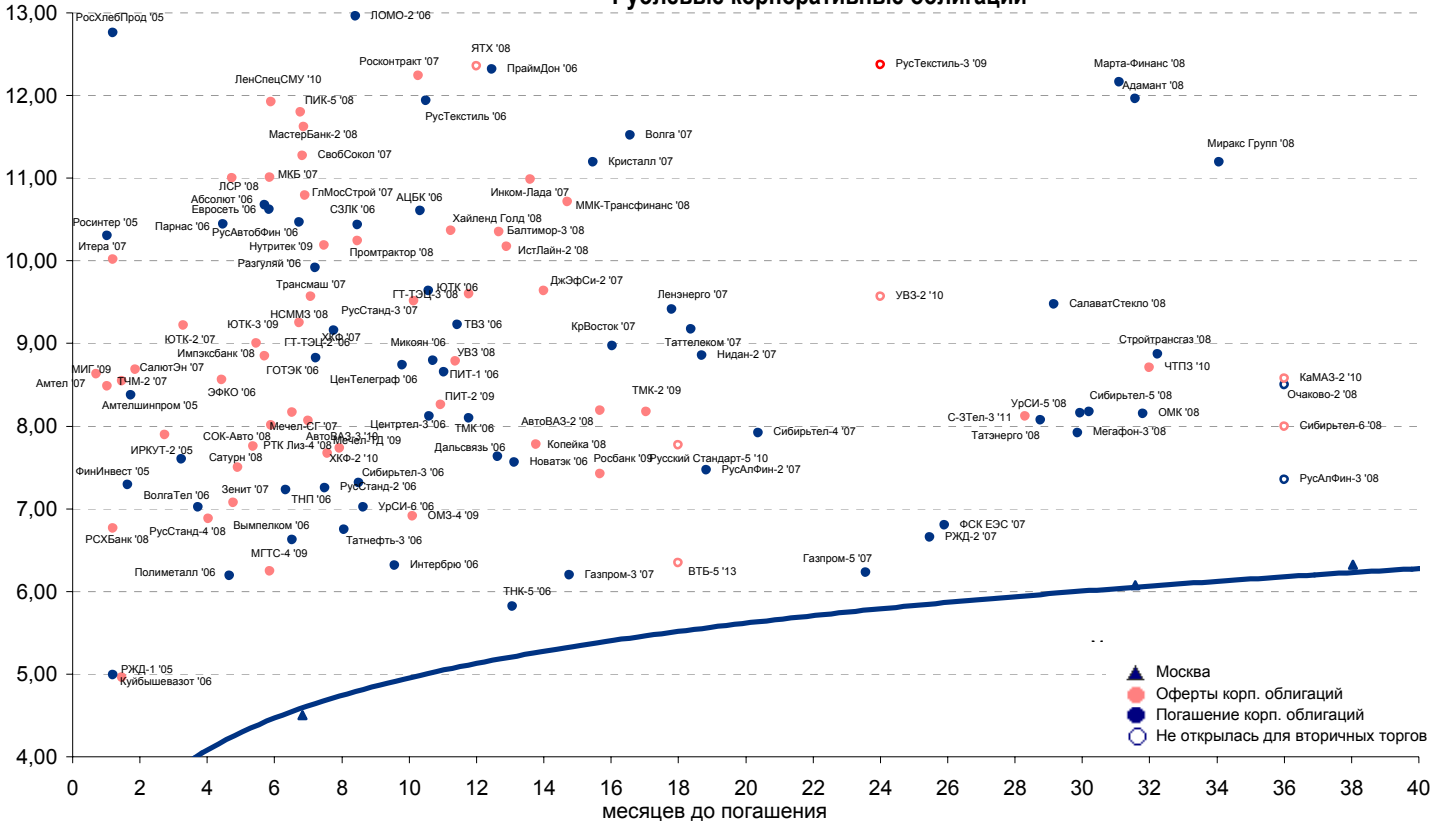


Рынок еврооблигаций

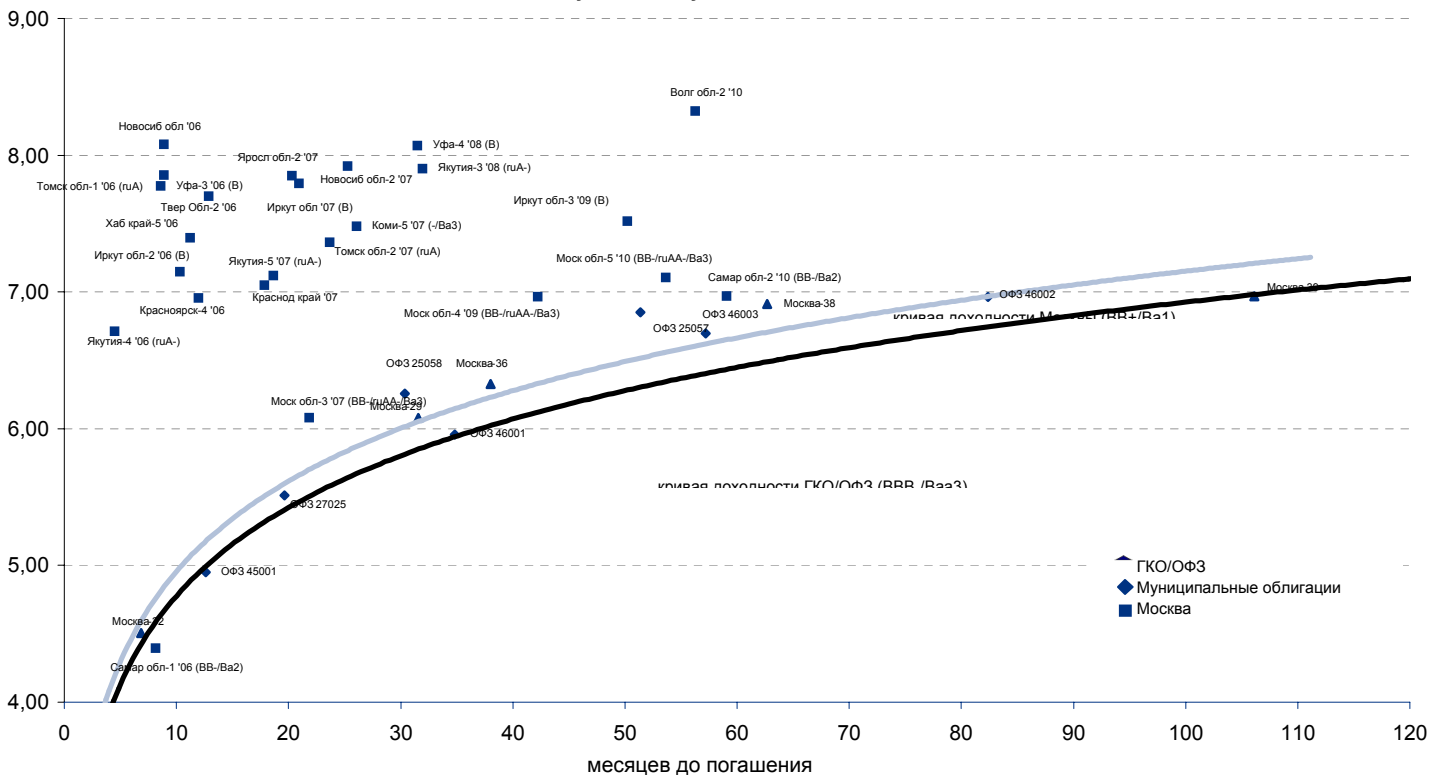
Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
<b>СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
Russia '07	\$ 2 400 000	10,00	26 июн 07	26 дек 05	107,77	-0,03	4,99	9,28	58,1	1,47
Russia '10	\$ 2 820 041	8,25	31 мар 10	31 мар 06	106,80	0,03	6,45	7,72	199,9	3,65
Russia '18	\$ 3 466 671	11,00	24 июл 18	24 янв 06	146,39	0,26	5,79	7,51	107,8	7,72
Russia '28	\$ 2 500 000	12,75	24 июн 28	24 дек 05	181,26	0,03	5,93	7,03	116,9	10,41
Russia '30	\$ 18 400 000	5,00	31 мар 30	31 мар 06	111,26	0,12	5,69	4,49	112,5	7,95
MinFin V	\$ 2 837 000	3,00	14 май 08	14 май 06	94,47	0,24	5,40	3,18	99,2	2,31
MinFin VI	\$ 1 750 000	3,00	14 май 06	14 май 06	99,01	0,16	4,88	3,03	52,9	0,51
MinFin VII	\$ 1 750 000	3,00	14 май 11	14 май 06	87,56	0,34	5,68	3,43	116,8	4,79
MinFin VIII	\$ 1 322 000	3,00	14 ноя 07	14 ноя 05	96,63	0,01	4,77	3,10	36,5	1,90
Aries '07	eur 2 000 000	5,53	25 окт 07	25 апр 06	105,21	0,02	2,90	5,25		0,48
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25 окт 09	25 окт 06	115,45	0,17	3,51	6,71	-94,1	3,46
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25 окт 14	25 апр 06	128,20	0,28	5,56	7,49	99,4	6,37
<b>МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
Москва '06	eur 400 000	10,95	28 апр 06	28 апр 06	103,81	-0,04	2,61	10,55	-226,7 / -173,8	0,47
Москва '11	eur 374 000	6,45	12 окт 11	12 окт 06	111,84	-0,11	5,68	5,77	-0,7 / 116,1	5,36
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06 май 08	06 май 06	105,00	-0,03	5,94	7,74	43,4 / 151,7	2,25
АЛРОСА '14	\$ 500 000	8,88	17 ноя 14	17 ноя 05	115,28	0,58	6,60	7,70	55,8 / 208,6	6,16
Alfa-Bank '06	\$ 190 000	8,00	13 апр 06	13 апр 06	100,88	0,04	5,88	7,93	153,0 / 163,0	0,42
Alfa-Bank '07	\$ 150 000	7,75	09 фев 07	09 фев 06	100,65	-0,02	7,19	7,70	219,9 / 278,0	1,16
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28 сен 09	28 мар 06	104,90	-0,06	6,55	7,63	34,0 / 210,2	3,30
Банк Москвы '10	\$ 300 000	7,38	26 ноя 10	26 ноя 05	103,04	1,18	6,65	7,16	27,3 / 217,2	4,05
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21 май 08	21 ноя 05	101,70	0,03	7,75	8,36	229,2 / 332,2	2,17
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11 дек 08	11 дек 05	103,73	0,40	5,55	6,63	-26,1 / 111,1	2,70
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12 окт 11	12 апр 06	108,20	0,90	5,84	6,93	-53,7 / 133,6	4,07
ВТБ '15	\$ 750 000	6,32	04 фев 15	04 фев 06	102,32	0,09	6,67	6,17	22,3 / 210,3	3,63
ВТБ '35	\$ 1 000 000	6,25	30 июн 35	30 дек 05	100,86	2,27	6,19	6,20	25,6 / 142,5	13,20
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16 июн 09	16 дек 05	108,54	0,17	7,26	9,21	130,2 / 281,8	2,93
Вымпелком '10	\$ 300 000	8,00	11 фев 10	11 фев 06	102,07	0,02	7,42	7,84	107,2 / 295,5	3,51
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22 окт 11	22 апр 06	103,77	0,35	7,58	8,07	128,9 / 306,9	4,64
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25 апр 07	25 апр 06	105,05	-0,06	5,49	8,69	50,4 / 108,5	1,37
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21 окт 09	21 апр 06	116,46	0,03	5,78	9,02	-66,1 / 133,8	3,28
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27 сен 10	27 сен 06	116,04	0,52	4,11	6,72	-233,8 / -34,0	4,10
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,625	01 мар 13	01 мар 06	120,29	0,11	6,14	8,00	-30,8 / 162,2	5,36
Gazstream '13	\$ 646 500	5,625	22 июл 13	22 янв 06	99,29	-0,13	5,74	5,67	-31,7 / 122,4	6,08
Газпром '15	eur 1 000 000	5,875	01 июн 15	01 июн 06	108,44	0,54	4,75	5,42	-113,0 / 18,3	7,16
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,201	01 фев 20	01 фев 06	106,51	-0,15	6,49	6,76		4,54
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,625	28 апр 34	28 апр 06	126,09	0,21	6,48	6,84	55,1 / 191,1	12,19
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30 окт 08	30 апр 06	103,28	0,34	6,03	7,02	25,1 / 159,7	2,66
Газпромбанк '15	\$ 1 000 000	6,50	23 сен 15	23 мар 06	98,02	0,19	6,78	6,63	89,5 / 220,9	7,11
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25 авг 06	25 мар 06	102,31	0,04	6,14	8,67	126,3 / 189,2	0,84
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03 авг 09	03 фев 06	110,07	0,05	7,72	9,88	170,1 / 326,9	3,01
Зенит '06	\$ 125 000	9,25	12 июн 06	12 дек 05	101,93	-0,02	5,90	9,08	91,7 / 149,8	0,56
МБРР '08	\$ 150 000	8,63	03 мар 08	03 мар 06	101,27	0,12	8,01	8,52	263,4 / 358,4	2,04
МДМ-Банк '05	\$ 200 000	10,75	16 дек 05	16 дек 05	100,51	-0,03	5,75	10,70	140,1 / 150,1	0,11
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23 сен 06	23 сен 06	102,65	-0,03	6,12	9,13	177,6 / 171,7	0,83
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10 дек 09	10 дек 05	101,67	0,42	7,52	7,87	128,1 / 306,3	3,34
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21 окт 08	21 апр 06	102,36	0,04	7,10	7,82	136,0 / 266,6	2,59
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30 янв 08	30 янв 06	106,91	0,05	6,37	9,12	138,2 / 192,2	1,96
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14 окт 10	14 апр 06	104,83	0,26	7,19	7,99	51,6 / 270,7	4,00
МТС '12	\$ 400 000	8,00	28 янв 12	28 янв 06	103,06	0,04	7,38	7,76	110,8 / 286,0	4,77
НИКойл '07	\$ 150 000	9,00	19 мар 07	19 мар 06	102,29	0,28	7,20	8,80	221,2 / 279,3	1,26
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13 фев 07	13 фев 06	102,16	0,04	7,29	8,93	230,5 / 288,6	1,16
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30 сен 09	30 мар 06	101,42	0,68	6,70	7,02	46,6 / 225,4	3,34
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09 фев 07	10 фев 06	102,02	-0,24	7,27	8,82	228,2 / 286,3	1,15
Промсвбанк '06	\$ 200 000	10,25	27 окт 06	27 апр 06	102,80	0,11	7,22	9,97	234,0 / 284,8	0,92
Промстройбанк '08	\$ 300 000	6,88	29 июл 08	29 янв 06	101,02	0,72	6,46	6,81	83,9 / 201,0	2,41
Промстройбанк '15	\$ 400 000	6,20	29 сен 15	29 мар 06	98,21	0,11	6,63	6,31	26,3 / 222,6	4,13
РБР '08	\$ 170 000	6,50	11 авг 08	11 фев 06	99,97	-0,26	6,51	6,50	86,2 / 206,0	2,45
Росбанк '09	\$ 300 000	9,75	24 сен 09	24 дек 05	104,77	0,12	8,30	9,31	185,2 / 383,7	2,23
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20 ноя 06	20 ноя 05	106,94	-0,06	5,74	11,92	86,9 / 139,8	0,93
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14 апр 07	14 апр 06	102,08	0,02	7,19	8,57	151,0 / 267,8	1,33
РусСтандарт '08	\$ 300 000	8,13	21 апр 08	21 апр 06	100,87	-0,03	7,73	8,06	226,3 / 330,4	2,18
Сбербанк '06	\$ 1 000 000	5,96	24 окт 06	26 янв 06	101,24	0,03	4,71	5,88		1,33
Сбербанк '15	\$ 1 000 000	6,23	11 фев 15	11 фев 06	100,98	0,97	5,96	6,17	-48,4 / 139,4	3,65
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24 фев 09	24 фев 06	102,87	0,19	7,62	8,38	174,5 / 317,8	2,79
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19 апр 14	19 апр 06	107,39	-0,06	8,03	8,61	193,8 / 345,8	5,88
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13 фев 07	13 фев 06	106,94	0,12	5,72	10,75	73,6 / 131,8	1,16
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15 янв 09	15 янв 06	112,98	0,00	6,20	9,52	120,9 / 179,0	2,65
SINEK '15	\$ 250 000	7,70	03 авг 15	03 фев 06	100,82	0,11	7,38	7,64	141,4 / 280,9	6,65
Система '08	\$ 350 000	10,25	14 апр 08	14 апр 06	106,90	0,04	7,11	9,59	212,3 / 266,3	2,14
Система '11	\$ 350 000	8,88	28 янв 11	28 янв 06	104,96	0,11	7,34	8,46	95,7 / 284,9	4,07
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06 ноя 07	06 май 06	109,51	-0,06	5,88	10,04	89,7 / 147,9	1,80
Уралсиб '06	\$ 140 000	8,88	06 июл 06	06 янв 06	101,62	0,04	6,32	8,73	144,9 / 197,8	0,62
ХКФ '08	\$ 150 000	9,13	04 фев 08	04 фев 06	102,01	0,00	8,12	8,95	280,4 / 369,7	1,96



Рублевые корпоративные облигации

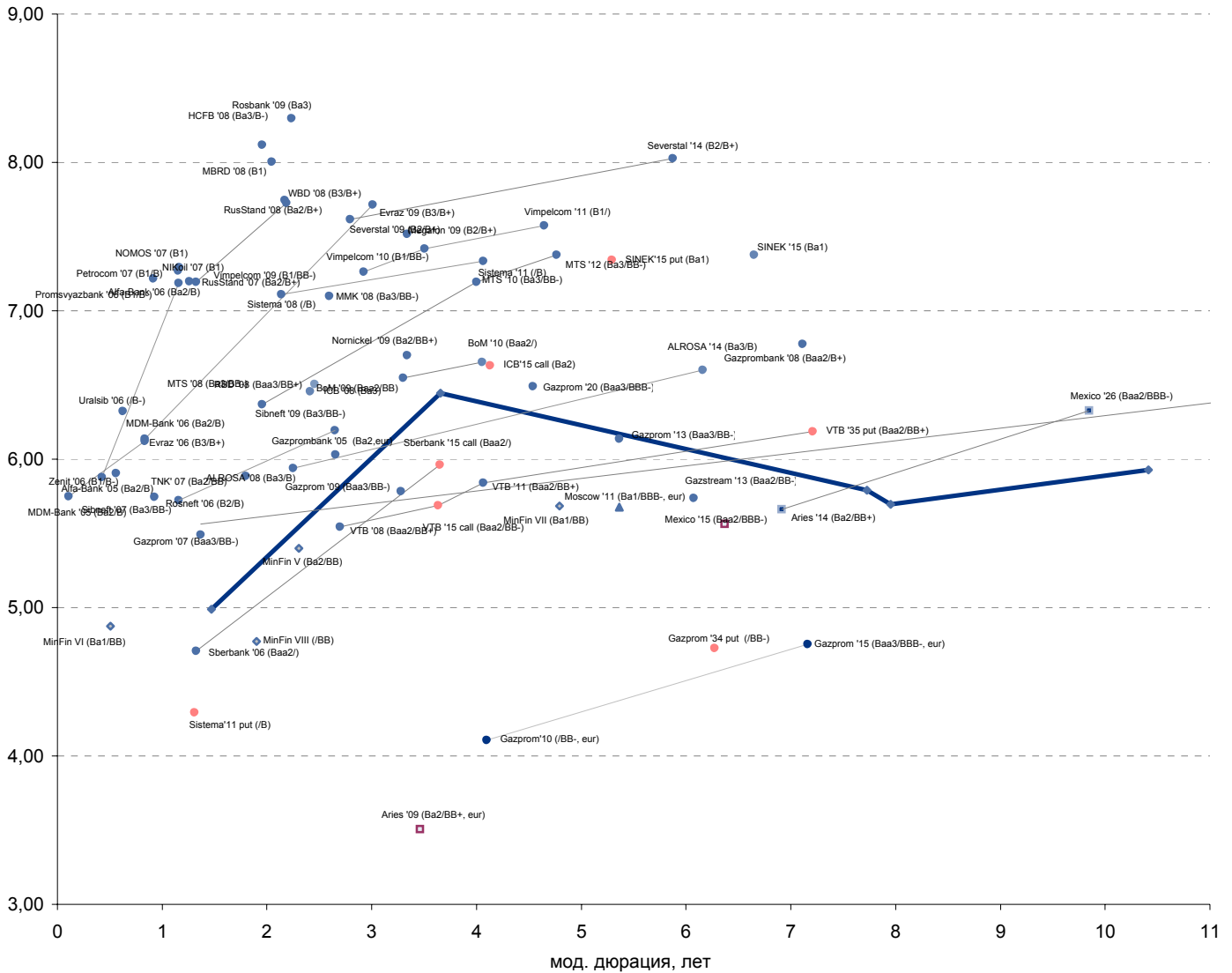


Рублевые муниципальные облигации





Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)



Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем размещ	Параметры	Оферта
02 ноя 05	СалаватСтекло-2	Атон	1 000	4 год..	2 года
02 ноя 05	Пробизнесбанк-5	Росбанк	1 000	3,5 года.	1 год
09 ноя 05	Искитцемент-2	Росбанк, Алемар	500	3 года.	2 года
10 ноя 05	Импэксбанк	Газпромбанк и Номос-Банк	1 300	4 года.	1,5 года.
16 ноя 05	ОФЗ 25058	Минфин	10 000	-	-
16 ноя 05	ОФЗ 46017	Минфин	6 000	-	-
<b>Итого:</b>			<b>19 800</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 ofertas. Несмотря на то, что данный материал был подготовлен с максимальной тщательностью, УРАЛСИБ не дает никаких прямых или косвенных заверений или гарантий в отношении достоверности и полноты включенной в бюллетень информации. Ни УРАЛСИБ, ни агенты компании или аффилированные лица не несут никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки от использования настоящего бюллетеня или содержащейся в нем информации.

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