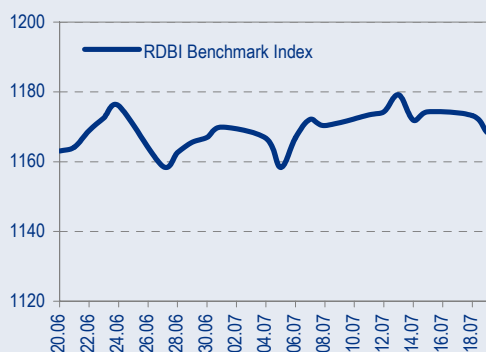


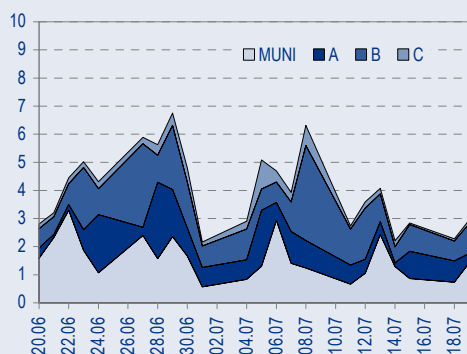


БЕНЧМАРК ИНДЕКС КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



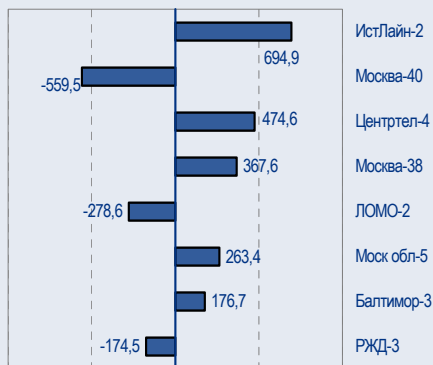
ОБОРОТЫ ВТОРИЧНОГО РЫНКА

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



ЛИДЕРЫ ТОРГОВЫХ ОБОРОТОВ

БИРЖА И РПС, МЛН РУБ. (СО ЗНАКОМ ИЗМЕНЕНИЯ ЦЕНЫ)



МАКРОСТАТИСТИКА

20.07.2005 Пред. день

Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	262,4	259,1
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	28,7252	28,67
Обменный курс USD/EUR	1,2078	1,2023
Цена на нефть URALS, \$/барр.	54,48	54,48
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	145,3	-6,5
MIBOR, %	3,7	3,3
Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)		
Банки первого круга, %	3,0-4,0	2,0-2,5
Банки второго круга, %	4,0-5,0	2,0-2,5
Банки третьего круга, %	5,0-7,0	2,0-3,0

*Предыдущая неделя

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Прошедшим днем подавляющее большинство выпусков росли в доходности, падение цен было неглубоким и проходило на фоне уже привычно низких торговых оборотов. Немного большую рыночную активность корпоративного сектора вчера обеспечили вышедшие на вторичные биржевые торги выпуски Ист Лайн-2 и Балтимор-3, которые выросли по сравнению с ценой размещения на 99 б.п. и 95 б.п. соответственно.

Одной из причин негативной динамики рублевых облигаций стала осторожное отношение инвесторов к покупке в условиях возможных проблем с ликвидностью.

Другой неприятностью для рынка стало подтверждение рейтинга РФ агентством S&P в то время, когда наиболее ожидаемым шагом со стороны международных рейтинговых агентств был апгрейд суверенного рейтинга России, который теперь, по крайней мере по версии S&P, откладывается на неопределенное время. Данная новость вызвала минимум реакции на рынке российских долгов, но «осадок остался».

Сегодня активность на рынке рублевых выпусков будет еще ниже, а многие участники будут дожидаться вестей из США. Давление на рынок окажут подорожавшие короткие деньги и нерешительность покупателей, правда, через призму середины лета любое событие на рынке воспринимается чуть спокойнее.

стр.3

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

Экономика

Статистика за I полугодие 2005 г. не принесла сюрпризов

Вчера министр экономического развития и торговли Герман Греф объявил некоторые макроэкономические данные по итогам I полугодия 2005 г. Рост ВВП в России составил 5,6% к соответствующему прошлогоднему показателю (в июне – 6,7% к июню 2004 г.), рост промышленного производства – 4% (6,9%), прямых инвестиций – 9,4% (11,1%), реальных располагаемых доходов населения – 8,2% (10,6%).

стр.4

ЛУКОЙЛ

Продажа непрофильных активов

стр.5

ТНК-ВР

Миноритарии пишут письмо генеральному прокурору

стр.5

Банковский сектор

Фонд страхования вкладов достиг 400 млн долл.

Фонд страхования при Агентстве страхования вкладов достиг 11,5 млрд руб. (400 млн долл.). Об этом заявил вчера заместитель гендиректора Агентства по страхованию вкладов Андрей Мельников.

стр.8

Норильский никель

Производство во II квартале 2005 г. соответствует нашим прогнозам

стр.5

ЕВРАЗХОЛДИНГ

Предсказуемая отчетность за 2004 г. по МСФО

стр.6

СТАТИСТИКА..... стр.9

Новости

✦ Вчера Standard & Poor's объявило о подтверждении долгосрочных суверенных кредитных рейтингов Российской Федерации – «BBB-» по обязательствам в иностранной валюте и «BBB» по обязательствам в национальной валюте. Рейтинг по национальной шкале подтвержден на уровне «ruAAA». Прогноз – «Стабильный». [S&P]

✦ ФСФР зарегистрировала отчет об итогах выпуска облигаций ТД Копейка объемом 1,2 млрд руб. Вторичные внебиржевые торги начинаются сегодня.



Новости

- ✦ Вчера Standard & Poor's объявило о подтверждении долгосрочных суверенных кредитных рейтингов Российской Федерации – «BBB-» по обязательствам в иностранной валюте и «BBB» по обязательствам в национальной валюте. Рейтинг по национальной шкале подтвержден на уровне «ruAAA». Прогноз – «Стабильный». [S&P]
- ✦ ФСФР зарегистрировала отчет об итогах выпуска облигаций ТД Копейка объемом 1,2 млрд руб. Вторичные внебиржевые торги начинаются сегодня.
- ✦ Промышленно-строительный банк разместил трехлетние ноты участия в кредите (LPN) на сумму 300 млн долл. Доходность составила 6,875% годовых. Общий спрос на бумаги составил 1,1 млрд долл. Эмитентом евробондов выступила компания Or-ICB S.A. Лид-менеджеры - ABN AMRO и Deutsche Bank. Рейтинги: Fitch – «B+», Moody's - рейтинг «Ba3». [Cbonds]
- ✦ Рейтинг корпоративного управления ОАО «Центральная Телекоммуникационная Компания» по международной шкале подтвержден на уровне РКУ-4+; повышен до РКУ-4,9 по российской шкале. [S&P]
- ✦ РЖД не намерено в 2005 г выпускать еврооблигации, вместо этого РЖД намерено выйти на рынок рублевых облигаций и выпустить в конце 2005г. облигации на 35 млрд руб. Облигации предполагается разместить тремя выпусками по 10 млрд руб. на 1,5 года, 3 года и 5 лет, а также один выпуск 5 млрд руб на 7 лет. [Прайм-ТАСС]
- ✦ В соответствии с планами по повышению ликвидности кредитно-денежной системы России за счет расширения списка ценных бумаг, принимаемых в обеспечение ломбардных кредитов, совет директоров Центрального банка РФ включил корпоративные облигации ОАО «РЖД» в ломбардный список Банка России. [Cbonds]
- ✦ Потребители вновь полюбили автомобили производства АвтоВАЗа. Чтобы удовлетворить растущий спрос, автогигант даже ввел в июле дополнительные рабочие смены по субботам. [Ведомости]



Рынок рублевых облигаций КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Прошедшим днем

... подавляющее большинство выпусков росли в доходности, падение цен было неглубоким и проходило на фоне уже привычно низких торговых оборотов. Немного большую рыночную активность корпоративного сектора вчера обеспечили вышедшие на вторичные биржевые торги выпуски Ист Лайн-2 и Балтимор-3, которые выросли по сравнению с ценой размещения на 99 б.п. и 95 б.п. соответственно.

Значение индекса Uralsib-RDBI равно сегодня 1168,407 (-4,838).

Одной из причин негативной динамики рублевых облигаций стала осторожное отношение инвесторов к покупке в условиях возможных проблем с ликвидностью.

S&P: рейтинг России подтвержден

Другой неприятностью для рынка стало подтверждение рейтинга РФ агентством S&P в то время, когда наиболее ожидаемым шагом со стороны международных рейтинговых агентств был апгрейд суверенного рейтинга России, который теперь, по крайней мере по версии S&P, откладывается на неопределенное время. Данная новость вызвала минимум реакции на рынке российских долгов, но «осадок остался».

Валютный рынок

По итогам вчерашней торговой сессии курс евро вырос, почти добравшись до отметки 1,21. Сегодня глава ФРС Алан Гринспен выступит с комментарием по поводу экономической ситуации в США, и реакция международных рынков последует незамедлительно.

Текущий курс евро – 1,206. Курс доллара к рублю продолжает – 28,66 руб.

Денежный рынок

Пока краткосрочные ставки МБК удерживаются на умеренных 3-4%, а денежный рынок остается стабильным, однако мы по-прежнему считаем, что угроза разрыва ликвидности еще не миновала, а краткосрочные ставки могут уйти выше в самое ближайшее время.

ОФЗ 25057

Сегодня ЦБ РФ проведет по заданию Минфина доразмещение выпуска ОФЗ 25057 в объеме 16 млрд руб.

До сих пор, даже в довольно напряженные моменты для рынка рублевых активов, такие доразмещения проходили успешно: ЦБ удавалось разместить большую часть заявленного объема, а инвесторы получали возможность получить бумагу с премией, которую можно было реализовать уже на следующий день.

Таким образом, придерживаясь той же тактики, мы рекомендуем выставлять заявки в диапазоне 7,45-7,50% по доходности.

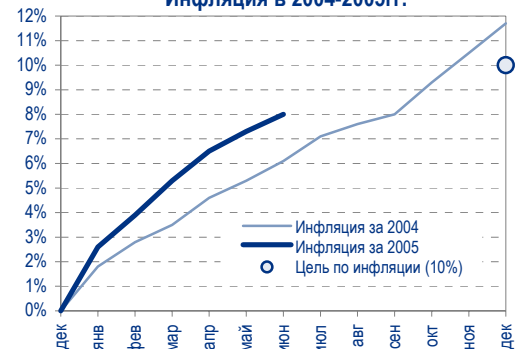
Торговые идеи

Мы рекомендуем покупать выпуск Ист Лайн-2 по доходности около 11%, поскольку считаем, что у выпуска есть апсайд до уровня 10,5% годовых.

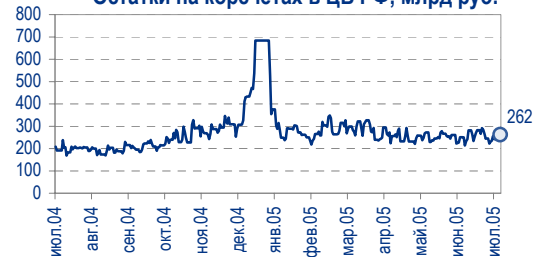
Наиболее привлекательными для покупки по нашему мнению являются следующие выпуски: Амтел (10,2%, на 4,5 мес.), СМАРТС-3 (12,08% на 15 мес.), МИГ (10,64% на 5,1 мес.).

Мы сохраняем нашу рекомендацию «держат» на облигации ПИТ, поскольку высокая вероятность покупки компании западными пивоварами сохраняется.

Инфляция в 2004-2005гг.



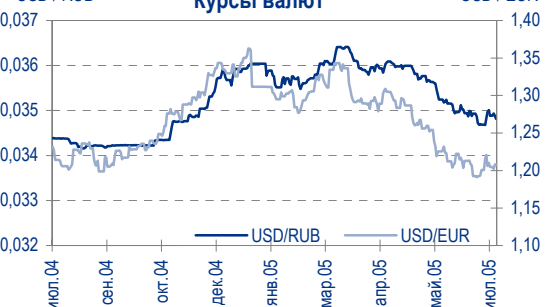
Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.



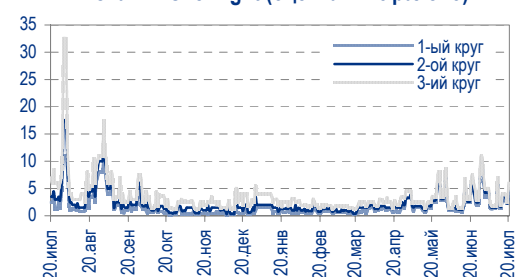
Ставка 1-дневного МИБОР, %



Курсы валют



Ставки Overnight (оценка ФК Уралсиб)





Сегодня

... активность на рынке рублевых выпусков будет еще ниже, а многие участники будут дожидаться вестей из США. Давление на рынок окажут подорожавшие короткие деньги и нерешительность покупателей, правда, через призму середины лета любое событие на рынке воспринимается чуть спокойнее.

В свете дальнейшего роста краткосрочных ставок денежного рынка рекомендуем в ближайшее время избегать покупок длинных бумаг и бумаг первого эшелона.

Среднесрочная перспектива

Мы не ожидаем существенных перемен рыночной конъюнктуры в ближайшее время. Для многих участников рынка лето – это время передохнуть, взять тайм-аут, чтобы с началом осени с новыми силами приступить к активным действиям. Поэтому активизации рынка следует ждать не ранее середины августа.

Большая часть факторов сейчас складывается не в пользу рынка рублевого долга. В то время как курс рубля продолжает плавное снижение, ситуация на мировом рынке ставок неоднозначна, а в случае ожидаемой многими коррекции рынка UST, последует цепная реакция, которая скорее всего затронет и рынок рублевых облигаций.

Анастасия Залеская, zal_av@uralsib.ru

Экономика

Статистика за I полугодие 2005 г. не принесла сюрпризов

Экономика в июне восстановилась... Вчера министр экономического развития и торговли Герман Греф объявил некоторые макроэкономические данные по итогам I полугодия 2005 г. Рост ВВП в России составил 5,6% к соответствующему прошлогоднему показателю (в июне – 6,7% к июню 2004 г.), рост промышленного производства – 4% (6,9%), прямых инвестиций – 9,4% (11,1%), реальных располагаемых доходов населения – 8,2% (10,6%).

...но устойчивая ли это тенденция? За исключением ВВП, который является собственной оценкой Минэкономразвития, все данные были предоставлены Росстатом и в целом соответствуют нашим прогнозам. Хотя восстановление роста промышленного производства, отмеченное в прошлом месяце, и динамика инвестиций, безусловно, радуют, сомнения, устойчивая ли это тенденция, остаются.

Рост доходов населения – повод для беспокойства. Несмотря на то что интенсивный рост доходов населения оказывает незаменимую поддержку экономическому росту в целом, нас беспокоит то, что темпы роста ВВП отстают от темпов роста доходов. Это означает, что Россия тратит больше, чем зарабатывает – модель, которая возможна в условиях высоких цен на сырье, но вряд ли жизнеспособна в долгосрочной перспективе.

Наш макроэкономический прогноз остается без изменений. Поскольку мы не уверены в том, что восстановление экономики, наблюдаемое в июне, является долгосрочной тенденцией, мы оставляем наш текущий макроэкономический прогноз в силе. По нашим оценкам, ВВП вырастет в 2005 г. на 5,5% к показателю 2004 г., промышленное производство увеличится на 4,7%, инвестиции возрастут на 7,9%, а реальные располагаемые доходы населения – на 13,5%.

Владимир Тухомиров, tih_vi@uralsib.ru



ЛУКОЙЛ

Продажа непрофильных активов

ЛУКОЙЛ продал 38% акций ЛУКОЙЛ-Нефтегазстроя. ЛУКОЙЛ продал весь свой 38-процентный пакет акций подразделения «ЛУКОЙЛ-Нефтегазстрой», сообщает Интерфакс. Информация о стоимости продажи и покупателе не предоставлена.

Сделка в рамках стратегии по продаже непрофильных активов. Решение о продаже 38% акций ЛУКОЙЛ-Нефтегазстроя было принято в соответствии со стратегией ЛУКОЙЛа по выводу непрофильных активов.

Продажа Нефтегазстроя. Решение о продаже доли в ЛУКОЙЛ-Нефтегазстрое было принято на заседании совета директоров ЛУКОЙЛа в июне 2004 г. Цена продажи не разглашается, но, по мнению независимого оценщика, пакет акций стоил около 63 млн долл.

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

ТНК-ВР

Миноритарии пишут письмо генеральному прокурору

По мнению акционеров дочерних компаний, ТНК-ВР поступает с ними, как ЮКОС. Иностранцы миноритарные акционеры Черногорнефти, дочернего подразделения ТНК-ВР, которое должно быть консолидировано в холдинг во вторую очередь, написали письмо генеральному прокурору Владимиру Устинову, заявив, что ТНК-ВР поступает со своими дочерними подразделениями, как ЮКОС, применяя, в частности, трансфертные цены для Черногорнефти.

Обвинение в трансфертных. Шестьдесят четыре австрийских акционера Черногорнефти, мажоритарный пакет акций которой принадлежит СИДАНКО, которое, в свою очередь, является дочерним подразделением ТНК-ВР, написали письмо генеральному прокурору России, обвинив ТНК-ВР в применении трансфертных цен и, следовательно, размывании стоимости Черногорнефти. Кроме того, по мнению миноритариев, основные акционеры ТНК-ВР получили контроль над Черногорнефтью путем искусственного банкротства в 1999 г.

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

Норильский никель

Производство во II квартале 2005 г. соответствует нашим прогнозам

По итогам II квартала 2005 г. объем производства почти не изменился... Вчера Норильский никель объявил о том, что за II квартал 2005 г. компания произвела 61 тыс. т никеля, что на 3% выше показателя предыдущего квартала, и 112 тыс. т меди – это на 1% ниже уровня I квартала 2005 г. По итогам I полугодия 2005 г. объем производства Норильского никеля составил 120 тыс. т никеля и 225 тыс. т меди.

...и соответствует нашим ожиданиям. Опубликованные компанией показатели за I полугодие составляют примерно половину от наших годовых прогнозов (243 тыс. т никеля, 447 тыс. т меди), то есть в целом соответствуют ожиданиям.

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


НТМК, ЗапСиб
Предсказуемая отчетность за 2004 г. по МСФО

Компании увеличили EBITDA в три раза. Вчера Евраз опубликовал отчетность по МСФО за 2004 г. своих основных дочерних подразделений – Нижнетагильского МК и ЗапСиб. Выручка НТМК возросла на 98% до 2,1 млрд долл., ЗапСиб – на 90% до 1,9 млрд долл., при этом затраты увеличились менее существенно. В результате обе компании увеличили EBITDA примерно в три раза – до 663 млн долл. (НТМК) и 657 млн долл. (ЗапСиб).

НТМК: прибыльность соответствует прогнозам...

Консолидированный отчет о прибылях и убытках по МСФО, млн долл.

	2003	2004	Изм., %	2004П	Разн., %
Выручка	1 036	2 055	98	1 966	5
Себестоимость реализации	(797)	(1 322)	66	(1 249)	6
Валовая прибыль	239	733	207	717	2
Общие и админ. расходы	(74)	(131)	77	(138)	(5)
Социальные расходы	(19)	(23)	20	(19)	20
Убыток от ликвидации основных средств	(12)	(10)	(14)	-	-
Убыток от изменения курсовой разницы	1	(4)	(379)	-	-
Прочие операционные доходы	4	4	6	5	(8)
Списание основных средств	(4)	-	(100)	-	-
ЕБИТДА	219	663	203	652	2
ЕБИТ	135	569	322	565	1
Процентные расходы	(20)	(25)	24	(24)	3
Убыток/(прибыль) от погашения задолженности	1	(21)	-	-	-
Списание деловой репутации	-	5	-	-	-
Доля прибыли/(убытка) от ассоциированных компаний	(0)	23	-	-	-
Прочий внеоперационный доход, нетто	1	(0)	-	-	-
Прибыль до налогов	116	551	374	541	2
Расходы на налог на прибыль	(36)	(159)	348	(130)	23
Доля меньшинства	(1)	(5)	310	-	-
Чистая прибыль	80	387	386	411	(6)

Источники: НТМК, оценка УРАЛСИБа

...так же как и рентабельность

Ключевые показатели, %

	2003	2004	Изм., п.п.	2004П	Изм., п.п.
Норма валовой прибыли	23,0	35,7	12,6	36,5	(0,8)
Норма EBITDA	21,1	32,3	11,2	33,2	(0,9)
Норма EBIT	13,0	27,7	14,7	28,7	(1,1)
Норма прибыли до налогов	11,2	26,8	15,6	27,5	(0,7)
Норма чистой прибыли	7,7	18,8	11,1	20,9	(2,1)

Источники: НТМК, оценка УРАЛСИБа



ЗапСиб: разовый убыток искажает чистую прибыль

Консолидированный отчет о прибылях и убытках по МСФО, млн долл.

	2003	2004	Изм, %	2004П	Разн., %
Выручка	1 023	1 942	90	1 895	2
Себестоимость реализации	(799)	(1 242)	55	(1 135)	9
Валовая прибыль	224	700	213	761	(8)
Общие и админ. расходы	(85)	(112)	32	(171)	(34)
Социальные расходы	(5)	(7)	20	(6)	14
Убыток от изменения курсовой разницы	6	6	11	-	-
Прочие операционные доходы	5	1	(71)	-	-
ЕБИТДА	219	657	200	658	(0)
ЕБИТ	143	589	310	584	1
Процентные расходы	(10)	(14)	39	(11)	27
Убыток/(прибыль) от прекращения обязательств	2	(109)	-	-	-
Доля прибыли от связанных компаний	0	34	-	-	-
Доход от продажи инвестиций	-	1	-	-	-
Прибыль до налогов	135	500	270	573	(13)
Расходы на налог на прибыль	(34)	(118)	244	(138)	(14)
Чистая прибыль	101	382	279	436	(12)

Источники: ЗапСиб, оценка УРАЛСИБа

Рентабельность несколько ниже наших прогнозов

Ключевые показатели, %

	2003	2004	Изм., п.п.	2004П	Разн., п.п.
Норма валовой прибыли	21,9	36,0	14,2	40,1	(4,1)
Норма ЕБИТДА	21,4	33,8	12,4	34,7	(0,9)
Норма ЕБИТ	14,0	30,3	16,3	30,8	(0,5)
Норма прибыли до налогов	13,2	25,7	12,5	30,2	(4,5)
Норма чистой прибыли	9,8	19,7	9,8	23,0	(3,3)

Источники: ЗапСиб, оценка УРАЛСИБа

Выручка удвоилась благодаря росту цен на сталь. Выручка НТМК и ЗапСиб практически удвоилась в 2004 г. и достигла 2,1 млрд и 1,9 млрд долл., превывсив наши прогнозы на 5% и 2% соответственно. Рост выручки связан с высокими ценами на сталь. В то же время стоимость сырья, в частности железной руды и коксующегося угля, также увеличилась и обусловила увеличение себестоимости реализации на 66% (НТМК) и 55% (ЗапСиб) до 1,3 млрд долл. и 1,2 млрд долл. соответственно.

Операционная прибыльность полностью соответствуют прогнозам. В 2004 г. и НТМК, и ЗапСиб увеличили ЕБИТДА втрое: до 663 млн долл. (НТМК) – на 2% выше нашего прогноза; и до 657 млн долл. (ЗапСиб) – полное соответствие нашей оценке. При этом налог на прибыль НТМК оказался выше ожиданий, так что эффективная ставка налогообложения достигла 29% (мы ожидали 24%). ЗапСиб же зафиксировал разовый убыток от прекращения обязательств на сумму 109 млн долл. В результате чистая прибыль обеих компаний не оправдала наших ожиданий, оказавшись ниже прогнозов на 6% и 12% соответственно.

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



БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Фонд страхования вкладов достиг 400 млн долл.

Фонд страхования активно растет. Фонд страхования при Агентстве страхования вкладов достиг 11,5 млрд руб. (400 млн долл.). Об этом заявил вчера заместитель гендиректора Агентства по страхованию вкладов Андрей Мельников.

Хорошие новости для банковского сектора. Введение в прошлом году системы страхования вкладов стало примечательным событием в российском банковском секторе. Судя по последним новостям, темпы роста фонда страхования превышают все прогнозы, что является позитивной тенденцией, поскольку увеличение размера фонда в целом повышает уровень стабильности банковской системы.

Целевой размер фонда будет достигнут к 2007 г. Агентство по страхованию вкладов планирует аккумулировать в фонде 15–16 млрд руб. к концу года и 40 млрд руб. к середине 2007 г. По словам Мельникова, последний показатель является целевым уровнем, такой размер фонда позволит покрыть текущие банковские риски.

Рядовые вкладчики застрахованы. В настоящее время 97–98% частных вкладов в российских банках полностью застрахованы Системой страхования вкладов. Как сообщил Мельников, на настоящий момент средний размер вклада в регионах Москвы и Санкт-Петербурга составляет 55–60 тыс. руб., тогда как в остальной части России данный показатель равен всего 25 тыс. руб.

Максимальный размер вклада для страхования будет увеличен. Кроме того, Андрей Мельников не исключает, что в начале следующего года будет повышен максимальный уровень вклада, подлежащего полному страхованию. Мельников не указал, каким этот уровень может быть, но отметил, что в международной практике вклад подлежит страхованию, если его размер не превышает 15 средних ежемесячных зарплат, тогда как в России полностью страхуются вклады размером не более 10 ежемесячных зарплат.

*Владимир Савое, sav_vn@uralsib.ru
Владимир Тихомиров, tih_vi@uralsib.ru
Мария Плотникова, plo_my@uralsib.ru*



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бл
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	НИК ойл	
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																				
госкомпании																				
Аижк	1 070	11,00	01.дек.05		01.дек.08		41,0				109,80									
Аижк-2	1 500	11,00	01.авг.05		01.фев.10		55,3				106,00	112,00								
Аижк-3	2 250	9,40	15.окт.05		15.окт.10		63,8				104,70	105,20								
Аижк-4	900	8,70	01.авг.05		01.фев.12		79,6	102,65	0,65	3 079 500	101,80	103,20				8,43	5,89	15,60	4,81	
АЛРОСА-19	3 000	16,00	23.окт.05		23.окт.05		3,2	102,56	-0,01	5 128 000	102,52					6,02	5,89	15,60	0,26	
ВТБ-3	2 000	14,00	22.фев.06		22.фев.06		7,3	104,40	-0,10	167 722 000		104,40				6,30	6,23	13,41	0,60	
ВТБ-4	5 000	5,60	22.сен.05	25.мар.06	19.мар.09	8,3	44,6	99,77	0,12	9 977		100,00				5,98		5,80	5,61	0,64
Газпром-2	5 000	15,00	03.ноя.05		03.ноя.05		3,6				102,46	102,80								
Газпром-3	10 000	8,11	27.июл.05		18.январ.07		18,3	102,04	0,04	27 994 350	102,00	102,20				6,77		7,95	1,38	
Газпром-4	5 000	8,22	17.авг.05		10.фев.10		55,6				102,65	102,95								
Газпром-5	5 000	7,58	11.окт.05		09.окт.07		27,1	101,20	-0,80	2 044 340	101,20	102,88				7,10		7,49	1,98	
РАО ЕЭС-2	3 000	15,00	21.окт.05		21.окт.05		3,1				102,00	102,40								
РЖД-1	4 000	6,59	07.дек.05		07.дек.05		4,7				100,20	100,35								
РЖД-2	4 000	7,75	07.дек.05		05.дек.07		29,0	101,60	-0,11	6 096 000	101,60	101,85				7,13		7,63	2,11	
РЖД-3	4 000	8,33	07.дек.05		02.дек.09		53,2	102,60	-0,11	174 466 052	102,55	102,75				7,76		8,12	3,59	
ТНП	1 000	8,90	09.ноя.05		10.май.06		9,8													
ФСК ЕЭС	5 000	8,80	20.дек.05		18.дек.07		29,4	102,73	-0,12	61 798 203	102,70	102,85				7,68		8,57	2,13	
ФСК ЕЭС-2	7 000	8,25	27.дек.05		22.июн.10		60,0													
сырье																				
Итера	1 200	13,50	07.дек.05	07.дек.05	07.дек.07	4,7	29,0			6 643 000	101,97	102,10								
Лукойл	6 000	7,25	22.ноя.05	20.ноя.07	17.ноя.09	28,5	52,7	100,15	0,07	10 015	99,90	100,15				7,30	7,34		7,24	3,54
Новатэк	1 000	9,40	01.авг.05		30.ноя.06		16,6													
Нортгаз	2 100	16,00	09.ноя.05		09.ноя.05		3,8	101,60	0,00	9 786 871	101,33	101,60				10,73	10,35	15,75	0,29	
Полиметалл	750	17,50	20.сен.05		21.мар.06		8,2	105,29	-0,06	1 059 243	105,21	105,29				8,97	8,33	16,62	0,64	
СУЭК-2	1 000	11,00	18.авг.05	16.фев.06	15.фев.07	7,1	19,2	101,25	0,12	1 013	100,50	101,25				9,05		8,58	10,86	0,53
Татнефть-3	1 500	12,00	30.дек.05		01.июл.06		11,6	103,67	-0,33	6 220 000	103,50	104,00				8,06	7,81	11,58	0,89	
ТНК-5	3 000	15,00	28.ноя.05		28.ноя.06		16,6	110,73	0,23	149 480	109,40	111,00				6,72		13,55	1,34	
металлургия																				
Евраз	1 000	12,50	05.дек.05		05.дек.05		4,6	102,25	-0,15	12 270	102,25	102,50				6,48	6,35	12,22	0,37	
Маир	500	12,30	04.окт.05	20.дек.05	03.авг.07	5,1	20,8				100,10	101,00								
Мечел	1 000	7,00	02.авг.05		31.январ.06		6,5					99,98								
Мечел-ТД	3 000	11,75	16.дек.05	16.июн.06	12.июн.09	11,1	47,5	102,93	0,08	73 507 505	102,80	103,00				8,49		8,20	11,42	0,85
Мечел-СГ	2 000	10,69	24.ноя.05	25.май.06	22.ноя.07	10,3	28,5			10 195 000	101,85	102,10								
НСММЗ	1 000	12,10	21.ноя.05	22.май.06	19.май.08	10,2	34,5													
РусАлфин	3 000	10,00	12.сен.05		12.сен.05		1,8	100,50	0,10	6 071 156	100,35	100,99				6,60	6,42	9,95	0,15	
РусАлфин-2	5 000	8,00	20.ноя.05		20.май.07		22,3	99,80	-0,10	14 970	99,80	100,40				8,27		8,02	1,61	
Северсталь	3 000	8,10	29.дек.05		28.июн.07		23,6													
ТЧМ-2	1 000	11,00	02.дек.05	02.дек.05	02.дек.07	4,5	28,9	101,60	0,25	2 032 000	101,28	101,72				9,38		9,12	10,83	0,35
телекоммуникации																				
ВолгаТел	1 000	15,00	22.авг.05		21.фев.06		7,2				103,52	103,90								
Вымпелком	3 000	9,90	15.ноя.05		16.май.06		10,0			50 925 000	101,70									
Дальсвязь	1 000	15,00	16.ноя.05	16.ноя.05	15.ноя.06	4,0	16,1				105,50									
МГТС-4	1 500	10,00	26.окт.05	26.апр.06	22.апр.09	9,4	45,8													
МГТС-5	1 500	8,30	29.ноя.05	29.май.07	25.май.10	22,6	59,0													
Мегафон	1 500	11,50	07.дек.05		07.июн.06		10,8													
Мегафон-2	1 500	9,28	12.окт.05		11.апр.07		21,0					101,30								
Мегафон-3	3 000	9,25	18.окт.05		15.апр.08		33,4	101,25	0,12	15 189 524	101,11	101,30				8,91		9,14	2,31	
С-ЗТел-2	1 500	13,20	05.окт.05	05.окт.05	03.окт.07	2,6	26,9	101,43	-0,27	2 028 500	101,20	101,60				6,55		6,39	13,01	0,20
С-ЗТел-3	1 500	9,25	01.сен.05	28.фев.08	24.фев.11	31,8	68,2	102,00	0,49	173 400	101,51	102,00				8,65		9,07	2,21	
Сибирьтел-3	1 530	14,50	13.январ.06		14.июл.06		12,0	106,00	0,00	5 300 000	106,02	106,27				8,21	7,93	13,68	0,94	
Сибирьтел-4	2 000	12,50	05.январ.06		05.июл.07		23,9	107,05	0,05	27 511 850	106,70	107,05				8,70		11,68	1,78	
Сибирьтел-5	3 000	9,20	28.окт.05		25.апр.08		33,7	101,05	-0,05	25 258 490	100,98	101,20				8,95		9,10	2,33	
СМАРТС-2	500	10,00	26.дек.05	26.дек.05	26.июн.07	5,3	23,6	101,10	0,95	1 011	101,00	101,10				7,52	9,58	7,36	9,89	1,67
СМАРТС-3	1 000	15,10	04.окт.05	06.окт.06	29.сен.09	14,8	51,1				102,55	103,45								
Таттелеком	600	11,75	13.авг.05		06.май.07		21,9				103,00	103,50								
УрСИ-2	1 000	17,50	06.авг.05		06.авг.05		0,6	100,53	-0,24	7 147 701	100,52	100,60				6,70	6,49	17,41	0,05	
УрСИ-6	3 000	14,25	17.январ.06		18.июл.06		12,1	106,13	-0,10	87 894 133	106,01	106,24				7,89	7,16	13,43	0,95	
УрСИ-4	3 000	9,99	03.ноя.05		01.ноя.07		27,8	102,70	-0,10	52 245 490	102,65					8,84		9,73	1,99	
УрСИ-5	2 000	9,19	20.окт.05		17.апр.08		33,4			41 438 000	100,55	101,33								
Центртел-3	2 000	12,35	16.сен.05	19.сен.05	15.сен.06	2,1	14,1	104,22	-0,08	5 811 186	104,20	104,40				-3,34	8,60		11,85	1,07
Центртел-4	5 623	13,80	18.авг.05	16.ноя.06	21.авг.09	16,2	49,8	112,40	0,08	474 551 439	112,38	112,45				4,16		12,28	1,36	
ЦентТелеграф	500	16,00	23.авг.05		22.авг.06		13,3	106,50	0,02	26 625	106,50	111,00						15,02	1,00	
ЮТК	1 500	14,24	15.сен.05		14.сен.06		14,1	104,40	-0,05	2 482 604	103,34	104,40				10,33		13,64	1,05	
ЮТК-2	1 500	12,00	10.авг.05	08.фев.06	07.фев.07	6,8	18,9	101,23	0,07	36 721 803	101,12	101,25				9,89		9,20	11,85	0,51
ЮТК-3	3 500	12,30	07.окт.05	14.апр.06	10.окт.09	9,0	51,5	101,59	-0,04	3 058 746	101,54	101,64				9,93		9,39	12,11	



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бл		
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	НИК ойл			
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)																						
ПраймДон	1 000	13,50	12.авг.05		10.ноя.06		16,0				100,70	101,00						B/ruA/A1	C+	857		
РосХлебПрод	1 000	12,37	07.дек.05		07.дек.05		4,7	100,02	-0,03	7 021 582	99,95	100,10			12,61	12,15	12,37					
Сальмон-2	150	12,50	04.окт.05		04.окт.05		2,6				100,57	100,87										
ЭФКО	800	15,50	06.сен.05	13.сен.05	05.сен.06	1,9	13,8				100,90	101,85								C-		
сервис																						
ДжЭфСи	700	14,00	06.окт.05		06.окт.05		2,6				100,75	100,90								C+		
ДжЭфСи-2	1 200	14,00	06.дек.05	06.дек.05	04.дек.07	4,7	28,9	101,39	-0,06	21 219 060	101,35	101,55	10,39		10,07	13,81	0,36			C+	636	
Евросеть	1 000	16,33	25.окт.05	26.июл.05	25.апр.07	0,2	9,3	102,85	0,12	103 780 798	102,80	102,94	-71,51	12,62	11,83	15,88	0,69			C+	773	
Инком-Лада	700	17,00	25.авг.05	14.дек.06	22.ноя.07	17,1	28,5	103,00	-0,01	5 041 154	103,00	103,15	14,37		16,50	1,01				C	803	
ИстЛайн-2	3 000	11,59	24.ноя.05	23.ноя.06	22.май.08	16,4	34,6	100,99		694 937 504	100,90	101,00	11,05		11,48	1,17		B-/ruBBB-	NR	446		
Копейка	1 200	9,75	20.сен.05	19.дек.06	17.июн.08	17,3	35,5											B-/ruBBB	B			
Марта-Финанс	700	14,84	24.ноя.05	25.май.06	22.май.08	10,3	34,6	103,00	-0,07	391 400	102,50	103,25	11,30	13,97	10,75	14,41	2,20			B	702	
Перекресток	1 500	8,81	10.январ.06	11.июл.06	08.июл.08	11,9	36,2													B		
Пятерочка	1 500	11,45	16.ноя.05		12.май.10		58,6	105,05	-0,20	7 238 808	104,95	105,15		10,35		10,90	3,68			B+	294	
Разгуляй	1 000	14,00	04.дек.05		05.июн.06		10,7	100,39	0,64	3 323 809	100,20	100,45		13,91	13,28	13,95	0,76			C-	887	
Росинтер	300	17,50	02.сен.05		02.дек.05		4,5	102,80	0,00	362 875	102,75	102,80		10,08	9,51	17,02	0,35			C	610	
Росинтер-2	400	11,00	05.окт.05	05.окт.05	02.июл.08	2,6	36,0	100,00	0,00	12 500 000			11,44	12,46	10,95	11,00	2,26			C	541	
ЮТэйр	1 000	13,00	23.ноя.05	23.ноя.05	22.ноя.06	4,2	16,4				100,60											
строительство																						
Адамант	500	14,10	08.дек.05	08.июн.06	05.июн.08	10,8	35,1													C+		
ГлМосСтрой	2 000	13,00	26.авг.05	27.май.06	27.май.07	10,4	22,6	99,84	0,04	13 444 414	99,85	99,98	13,85		12,96	13,02	0,72				884	
ЛенСпецСМУ	1 000	15,50	27.окт.05	27.апр.06	22.апр.10	9,4	57,9	100,61	0,01	6 142 436	100,55	100,64	15,07		14,13	15,41	0,67				1018	
ЛСР	1 000	14,00	22.сен.05	23.мар.06	20.мар.08	8,2	32,5	101,04	0,04	1 126 618	100,91	101,05	12,65		11,81	13,86	0,60				C+	788
ПИК-5	1 120	13,00	23.авг.05	23.май.06	20.май.08	10,3	34,5	99,92	0,02	22 443 130	99,93	99,97	13,74		12,85	13,01	0,71				C	874
Стройтрансгаз	3 000	9,60	28.дек.05		25.июн.08		35,7															
СУ-155	1 500	14,00	28.сен.05	30.мар.06	30.мар.07	8,5	20,6					100,15									C+	
энергетика																						
Алтайэнергс	600	18,00	05.авг.05		05.авг.05		0,6	100,25	-0,10	830 066	100,25	100,30		12,87	12,15	17,96	0,04				C+	959
Башкирэн	500	20,00	11.сен.05		11.сен.05		1,8	101,55	-0,50	40 620	101,55	102,10		9,10	8,77	19,69	0,15				B	581
Башкирэн-2	500	10,69	25.авг.05	25.авг.05	22.фев.07	1,2	19,4				100,00										B	
Ленэнергс	3 000	10,25	20.окт.05		19.апр.07		21,3			30 000 000											B-	
СвердлЭн	500	11,50	01.сен.05	05.сен.05	01.мар.07	1,6	19,7				100,15	100,48									C	
Татэнергс	1 500	9,65	15.сен.05		13.мар.08		32,3	101,60	0,10	20 320 000	101,50	102,00		9,15		9,50	2,24				233	
Якутскэнергс	400	16,00	01.сен.05		31.авг.06		13,6	104,50	-0,70	1 045 000	104,50	105,50		10,09		15,31	1,02				C+	445
химия																						
Акрон	600	13,45	02.авг.05		01.ноя.05		3,5				101,38	101,55									B	
Куйбышевазот	600	9,00	15.сен.05	15.дек.05	15.июн.06	5,0	11,0				100,15	100,50									B-	
НИКОСХИМ	1 000	15,00	15.дек.05		14.дек.06		17,1	99,12	-0,03	6 398 003	99,15	99,19		15,56		15,13	1,13	CCC+/ruBB			906	
НКНХ-3	2 000	9,50	01.сен.05	01.сен.05	01.сен.07	1,5	25,8				100,00										B	
НКНХ-4	1 500	9,99	03.окт.05	30.мар.09	26.мар.12	45,0	81,4	102,30	0,05	3 069 000	102,02	102,35	9,45		9,77	2,98					B	234
Салават-2	3 000	9,70	15.ноя.05	13.ноя.07	10.ноя.09	28,2	52,5	102,22	-0,07	33 640 493	102,10	102,29	9,06	9,55	9,49	2,00					B+	261
машиностроение																						
ВКМ-Финанс	1 000	10,25	07.дек.05	27.дек.06	04.июн.08	17,5	35,0														C+	
ВМЗ-1	1 000	15,00	31.авг.05		31.авг.05		1,4				100,11											
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	12,50	22.дек.05		22.дек.05		11,3	101,10	-0,03	1 532 740	101,12	101,24		11,51	11,09	12,36	0,82				C	639
ГТ-ТЭЦ-3	1 500	12,04	21.окт.05	20.окт.06	18.апр.08	15,3	33,5	100,61	-0,02	4 024 500	100,52	100,60	11,80			11,97	1,09				C	552
ИРКУТ-2	1 500	16,00	02.ноя.05		02.ноя.05		3,5	102,50	-0,05	7 175	102,40	102,50		7,16	6,99	15,61	0,29				B	343
МИГ	1 000	16,00	07.дек.05	15.дек.05	03.июн.09	5,0	47,2	101,83	-0,04	6 027 270	101,80	101,97	10,64		10,29	15,71	0,38				B	654
ОМЗ-4	900	14,25	01.сен.05	01.сен.05	26.фев.09	1,5	43,9	104,96	0,19	10 708 312	104,85	104,96	-21,92			13,58		CCC+/ruBB			B-	
СалютЭн	3 000	14,00	27.дек.05	27.дек.05	25.дек.07	5,4	29,6	101,71	-0,02	3 153 010	101,65	101,73	10,15		9,87	13,76	0,41				593	
Сатурн	1 500	11,50	22.сен.05	28.мар.06	23.мар.08	8,4	32,6	101,75	0,05	1 018	101,40	101,75	8,80		8,33	11,30	0,64				401	
ТВЗ	750	14,60	10.окт.05	10.окт.05	10.окт.06	2,8	14,9	104,50	-0,95	120 175	104,35	105,40	-4,70	10,83		13,97	1,11				B-	470
Трансмаш	1 500	14,00	01.дек.05	01.июн.06	01.дек.07	10,6	28,8	103,75	-0,05	15 338 130	103,60	103,92	9,59		9,17	13,49	0,81				B-	455
УВЗ	2 000	13,36	04.окт.05	08.окт.06	30.сен.08	14,9	39,0	102,77	-0,08	76 663 400	102,80	102,99	10,99			13,00	1,09				B-	488
автопром																						
АвтоВАЗ-2	3 000	10,78	17.авг.05	17.авг.05	13.авг.08	1,0	37,4	100,20	-0,08	8 839 815	100,20	100,30	8,18		7,88	10,76	0,08				B	489
АвтоВАЗ-3	5 000	9,70	27.дек.05	27.июн.06	22.июн.10	11,4	60,0														B	
ИжАвто	1 000	12,50	14.сен.05	14.сен.05	14.мар.07	1,9	20,1	100,05	0,03	2 193 088	100,01	100,05	12,26		11,67	12,49	0,15				C-	898
КамАЗ	1 200	12,30	11.ноя.05	11.ноя.05	11.ноя.06	3,8	16,0	101,40	-0,10	1 014	100,80	101,40	7,77		7,58	12,13	0,30				C	397
РусАвтоФин	500	14,00	19.ноя.05		22.май.06		10,2	102,10	0,00	252 387	102,10	102,40		11,58	11,03	13,71	0,76				C	658
СОК-Авто	1 100	12,60	27.окт.05	27.апр.06	24.апр.08	9,4	33,7	100,04	-0,16	353 133	100,00	100,30	12,87		12,20	12,59	0,68				797	
СС-Авто	1 500	11,25	28.июл.05	25.январ.07	21.январ.10	18,5	54,9	103,50	0,00	10 350	104,25		8,93		10,87	1,37					B	252



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бл
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	НИК ойл	
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)																				
Альфа-Финанс-2	2 000	8,50	05.окт.05	05.апр.06	31.мар.10	8,7	57,2											B-/ruA+/-		
БИН	1 000	14,00	13.окт.05		13.апр.06		8,9													
Зенит	1 000	8,50	22.сен.05	24.мар.06	24.мар.07	8,3	20,4				100,25	100,45								
Импэксбанк	1 000	10,23	20.окт.05	21.апр.06	20.апр.08	9,2	33,5				100,65	100,76						CCC+/B1		
МастерБанк-2	1 000	12,75	25.ноя.05	26.май.06	23.май.08	10,4	34,6				100,10	100,25								
МКБ	500	11,50	27.июл.05	26.апр.06	25.апр.07	9,4	21,5											B1		
ММБ-1	1 000	8,30	16.авг.05		13.фев.07		19,1				100,00	100,70								
Петроком	1 000	15,00	15.сен.05		16.мар.06		8,0				103,50							B/ruA/A1		
Росбанк	3 000	9,25	14.авг.05	14.фев.07	15.фев.09	19,2	43,6	101,27	-0,01	1 012 700	101,16	101,29	8,54		9,13	1,40		B-/B1	217	
РСХБанк	3 000	9,00	07.сен.05	07.дек.05	04.июн.08	4,7	35,0					100,45								
РТК Лиз-4	2 250	9,69	11.окт.05	11.апр.06	08.апр.08	8,9	33,1			2 817 500	100,65	100,85							B-	
РусСтанд-2	1 000	14,00	14.дек.05		14.июн.06		11,0				104,60	104,80						B/ruBBB+		
РусСтанд-3	2 000	12,90	24.авг.05	01.сен.05	22.авг.07	1,5	25,5					100,70						B/ruBBB+		
РусСтанд-4	3 000	8,99	31.авг.05	02.мар.06	03.мар.08	7,5	31,9			30 098 000		100,45						B/ruBBB+		
РусСтандФин-1	500	20,00	04.авг.05		04.авг.05		0,5	100,45	-0,15	3 013 500	100,45			9,55	9,14	19,91	0,04	B/ruBBB+	626	
ФиниИнвест	1 000	11,50	20.дек.05		20.дек.05		5,1													
ХКФ	1 500	11,25	18.окт.05	18.окт.05	16.окт.07	3,0	27,3				100,75	100,95						B-		



Рынок рублевых облигаций (продолжение)

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг	Сред. бп
			купона	оферты	погаш.	оферты	погаш.				покупка	продажа	оферты	погаш.	HPR	текущая			
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																			
Башкортостан-4	500	8,02	15.сен.05		13.сен.07		26,2					99,40						BB-/Ba1	
Белгор обл-3	300	19,00	20.сен.05		20.дек.05		5,1				105,85	106,45							
Волг обл	600	13,00	15.дек.05		11.июн.09		47,4				106,00	107,00							
Волг обл-2	700	7,48	22.дек.05		17.июн.10		59,8	106,00	0,27	636 000	106,00	106,50	9,86	7,06	2,79			B	274
Иркут обл	800	11,00	20.июл.05		22.июл.07		24,4											B	
Иркут обл-2	750	11,00	06.сен.05		07.сен.06		13,8	102,12	0,11	6 739 661	102,12	102,18	7,36	10,77	0,68			B	181
Коми-5	500	15,00	24.сен.05		24.дек.07		29,6											-Ba3	
Коми-6	700	14,50	14.окт.05		14.окт.10		63,8	112,21	-1,29	11 221	112,21	113,49	9,88	12,92	4,08			-Ba3	246
Коми-7	1 000	12,00	23.ноя.05		22.ноя.13		101,6				100,01	101,99						-Ba3	
Костром обл-4	800	13,00	13.сен.05		11.мар.08		32,2				105,71	106,00							
Красноярск-4	630	12,50	27.июл.05		27.окт.06		15,5												
Краснод край	605	10,50	15.ноя.05		15.май.07		22,2				103,00	103,40							
Лен обл-2	800	14,01	14.дек.05		08.дек.10		65,6	118,02	-0,98	5 901 000	118,10	121,60	9,87	11,87	4,39			V+/ruA+	244
Лен обл-3	1 300	13,50	16.дек.05		05.дек.14		114,2				117,50	119,55						V+/ruA+	
Москва-34	4 000	10,00	28.авг.05		28.авг.05		1,3	100,95	0,48	1 915 033	100,43	100,80	1,31	1,30	9,91	0,11		BB+/Baa3	-198
Москва-24	3 000	15,00	02.сен.05		02.сен.05		1,5				101,70	101,71						BB+/Baa3	
Москва-28	3 000	15,00	25.сен.05		25.дек.05		5,3	105,30	1,11	9 898 400	104,12	104,88	2,74	2,67	14,25	0,44		BB+/Baa3	-144
Москва-32	4 000	10,00	25.авг.05		25.май.06		10,3	103,30	0,00	14 358 370	103,30	103,45	6,12	5,84	9,68	0,80		BB+/Baa3	110
Москва-35	4 000	10,00	18.сен.05		18.июн.06		11,1				103,01	105,56						BB+/Baa3	
Москва-37	4 000	10,00	23.сен.05		23.сен.06		14,4	104,55	0,00	64 821	104,35	104,55	6,11	9,56	1,11			BB+/Baa3	17
Москва-27	4 000	15,00	20.сен.05		20.дек.06		17,3	112,23	-0,17	1 683 500	112,15	112,35	6,10	13,37	1,39			BB+/Baa3	-39
Москва-31	5 000	10,00	20.авг.05		20.май.07		22,3				106,10	106,40						BB+/Baa3	
Москва-42	3 000	10,00	13.авг.05		13.авг.07		25,2			16 020 000	106,60	106,80						BB+/Baa3	
Москва-40	5 000	10,00	26.июл.05		26.окт.07		27,6	106,77	-0,14	559 499 580	106,80	106,92	6,93	9,37	2,07			BB+/Baa3	54
Москва-29	5 000	10,00	05.дек.05		05.июн.08		35,1	107,85	-0,06	28 624 720	107,83	107,93	7,06	9,27	2,61			BB+/Baa3	3
Москва-36	3 900	10,00	16.дек.05		16.дек.08		41,5				108,30	108,55						BB+/Baa3	
Москва-41	5 000	10,00	30.июл.05		30.июл.10		61,2	107,20	-0,20	953 008	107,20	107,50	7,69	9,33	4,11			BB+/Baa3	27
Москва-38	5 000	10,00	26.дек.05		26.дек.10		66,2	110,50	0,50	367 647 000	101,00	110,89	7,75	9,05	4,50			BB+/Baa3	24
Москва-39	4 800	10,00	21.июл.05		21.июл.14		109,6											BB+/Baa3	
Моск обл-3	4 000	11,00	20.авг.05		19.авг.07		25,4	107,13	-0,05	28 365 441	106,90	107,40	7,38	10,27	1,92			3B-/ruAA-/Ba3	120
Моск обл-4	9 600	11,00	26.июл.05		21.апр.09		45,7			521 800	104,42	104,50						3B-/ruAA-/Ba3	
Моск обл-5	12 000	10,00	04.окт.05		30.мар.10		57,2	104,50	0,04	263 359 379	104,43	104,53	8,33	9,57	2,46			3B-/ruAA-/Ba3	122
Нижегор обл-1	1 000	11,80	03.авг.05		01.ноя.06		15,7												
Нижегор обл-2	2 500	10,43	24.июл.05		02.ноя.08		40,1												
Новосибирск-2	1 500	13,00	06.сен.05		07.дек.06		16,9	104,51	-0,04	10 451 000	104,62	104,65	9,09	12,44	1,24				255
Новосиб обл	1 500	13,50	01.авг.05		27.июл.06		12,4	104,65	-0,05	11 143 356	104,62	104,69	8,98	12,90	0,93				374
Новосиб обл-2	2 000	13,30	01.сен.05		29.ноя.07		28,8	107,70	-0,16	1 672 621	107,73	107,90	9,97	12,35	2,04				350
Самар обл-1	1 185	12,00	04.окт.05		04.июл.06		11,7	103,50	-0,66	1 035 020	103,20	104,20	8,42	8,03	11,59	0,88		BB-/Ba2	326
Твер Обл-2	600	16,90	25.авг.05		23.ноя.06		16,4	111,25	0,05	100 125	111,20		8,25	15,19	1,28				171
Томск	300	13,00	25.авг.05		22.ноя.07		28,5					104,00							
Томск обл-1	500	12,00	28.июл.05		27.июл.06		12,4											ruA	
Томск обл-2	600	12,00	13.окт.05		13.окт.07		27,2			10 418 000	104,00	104,20						ruA	
Уфа-3	400	10,03	17.янв.06		18.июл.06		12,1				101,15							B	
Уфа-4	500	10,03	06.дек.05		03.июн.08		35,0											B	
Хаб край-5	700	12,00	05.окт.05		05.окт.06		14,8				102,82	103,05							
ХМАО	1 000	15,00	08.дек.05		08.дек.05		4,7											BB/ruAA	
ХМАО-2	3 000	12,00	26.ноя.05		27.май.08		34,8				101,96							BB/ruAA	
Чувашия-1	285	12,00	12.авг.05		12.авг.05		0,8			401 800	100,35	100,45							
Чувашия-2	500	9,00	12.окт.05		13.апр.07		21,1	101,22	-0,24	6 377 000			8,27	8,89	1,52				206
Якутия-3	800	12,00	20.сен.05		17.июн.08		35,5				106,51	109,00						ruA-	
Якутия-4	1 000	14,00	15.сен.05		16.мар.06		8,0			1 251 900	104,20	104,45						ruA-	
Якутия-5	2 000	10,00	21.июл.05		21.апр.07		21,4											ruA-	
Якутия-25006	2 000	10,00	18.авг.05		13.май.10		58,6			61 725 000	102,65	103,00						ruA-	
ЯНАО	1 800	11,00	05.авг.05		03.авг.08		37,0				105,50							BB-/ruA/B1	
Яросл обл-2	1 000	13,28	04.окт.05		03.июл.07		23,8				107,20	107,70							
Яросл обл-3	1 000	12,50	17.ноя.05		17.ноя.06		16,2			5 070 900	103,40	103,85							
ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ																			
ОФЗ 27018	14 000	12,00	14.сен.05		14.сен.05		1,9	101,34	-0,06	45 610 890	101,35	101,37		3,42	3,37	11,84	0,15		
ОФЗ 27022	21 296	8,00	17.авг.05		15.фев.06		7,0				101,55	102,34							
ОФЗ 27024	15 001	7,50	20.июл.05		19.апр.06		9,1					103,15							
ОФЗ 45002	7 360	10,00	03.авг.05		02.авг.06		12,6				102,20	102,85							
ОФЗ 45001	37 807	10,00	17.авг.05		15.ноя.06		16,1	103,53	-0,02	166 027 958	103,50	103,55	5,69	9,66	0,79				
ОФЗ 27025	25 806	7,50	14.сен.05		13.июн.07		23,1				101,60	101,75							
ОФЗ 27019	8 800	12,00	20.июл.05		18.июл.07		24,3	107,46	-1,51	27 665 487	107,42	107,45	6,07	11,17	1,89				
ОФЗ 27020	8 800	12,00	10.авг.05		08.авг.07		25,0				106,57	107,60							
ОФЗ 25058	23 467	6,30	03.авг.05		30.апр.08		33,9	98,68	-0,02	119 492 478	98,68	98,71	7,00	6,38	2,37				
ОФЗ 46001	60 000	10,00	14.сен.05		10.сен.08		38,3	105,83	-2,06	11 112 490	107,50	107,60	7,52	9,45	2,13				
ОФЗ 27026	16 000	8,00																	

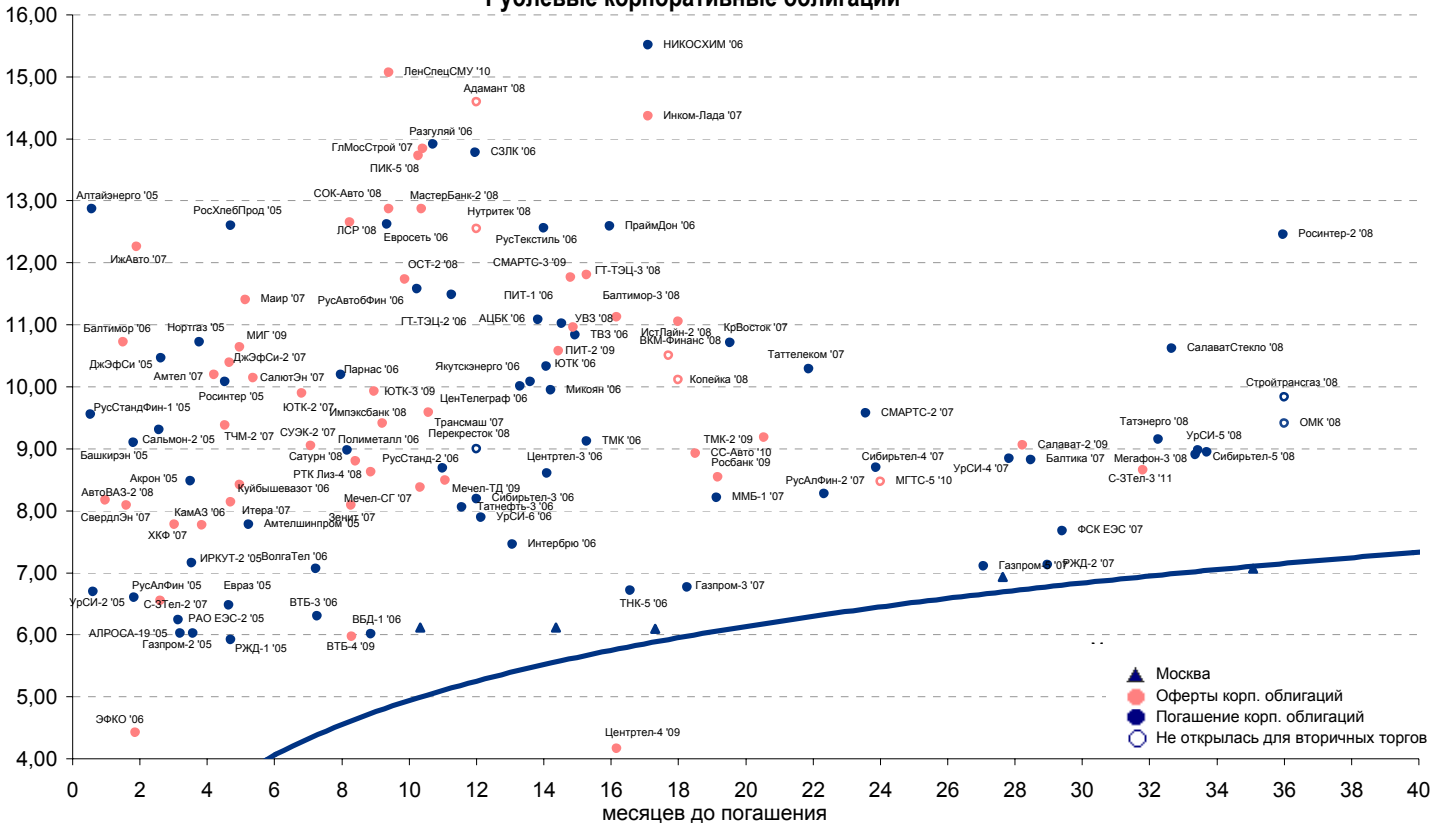


Рынок еврооблигаций

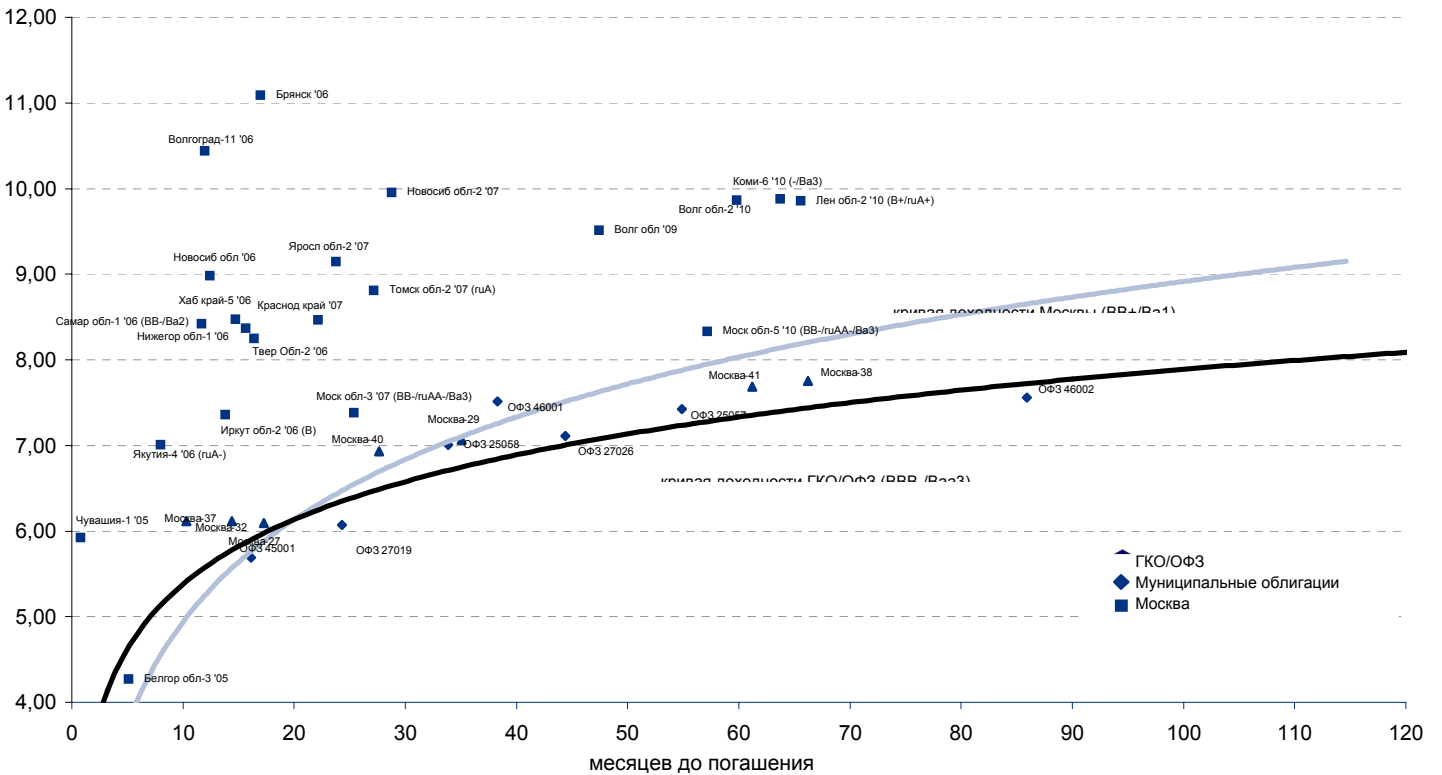
Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Russia '05	\$ 2 968 968	8,75	24 июл 05	24 июл 05	100,02			8,75		0,01
Russia '07	\$ 2 400 000	10,00	26 июн 07	26 дек 05	109,96	-0,10	4,52	9,09	68,7	1,75
Russia '10	\$ 2 820 041	8,25	31 мар 10	30 сен 05	108,85	-0,05	6,05	7,58	207,2	3,80
Russia '18	\$ 3 466 671	11,00	24 июл 18	24 янв 06	147,98	-0,37	5,72	7,43	139,3	8,02
Russia '28	\$ 2 500 000	12,75	24 июн 28	24 дек 05	179,51	-0,54	6,04	7,10	161,1	10,62
Russia '30	\$ 18 400 000	5,00	31 мар 30	30 сен 05	110,66	-0,36	5,72	4,52	153,0	8,04
MinFin V	\$ 2 837 000	3,00	14 май 08	14 май 06	94,23	-0,02	5,26	3,18	143,2	2,58
MinFin VI	\$ 1 750 000	3,00	14 май 06	14 май 06	98,83	-0,01	4,48	3,04	69,7	0,78
MinFin VII	\$ 1 750 000	3,00	14 май 11	14 май 06	87,35	-0,21	5,61	3,43	155,2	5,06
MinFin VIII	\$ 1 322 000	3,00	14 ноя 07	14 ноя 05	96,61	-0,03	4,56	3,11	73,1	2,18
Aries '07	eur 2 000 000	5,41	25 окт 07	25 окт 05	105,87	-0,01	2,73	5,11		0,27
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25 окт 09	25 окт 05	116,42	-0,06	3,52	6,66	-45,8	3,52
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25 окт 14	25 окт 05	128,61	-0,26	5,59	7,46	140,5	6,41
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Москва '06	eur 400 000	10,95	28 апр 06	28 апр 06	106,20	-0,05	2,55	10,31	-193,0 / -123,3	0,75
Москва '11	eur 374 000	6,45	12 окт 11	12 окт 05	111,10	-0,05	5,68	5,81	6,5 / 161,7	5,44
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06 май 08	06 ноя 05	106,63	-0,21	5,52	7,62	47,8 / 162,1	2,45
АЛРОСА '14	\$ 500 000	8,88	17 ноя 14	17 ноя 05	114,10	-0,14	6,80	7,78	95,9 / 264,4	6,41
Alfa-Bank '05	\$ 175 000	10,75	19 ноя 05	19 ноя 05	101,92		4,52	10,55	451,8 / 150,3	0,31
Alfa-Bank '06	\$ 190 000	8,00	13 апр 06	13 окт 05	100,93	-0,01	6,63	7,93	489,7 / 293,2	0,68
Alfa-Bank '07	\$ 150 000	7,75	09 фев 07	09 авг 05	100,80	-0,12	7,19	7,69	362,1 / 347,5	1,38
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28 сен 09	28 сен 05	105,61	-0,27	6,44	7,57	65,5 / 246,6	3,45
Банк Москвы '10	\$ 300 000	7,38	26 ноя 10	26 ноя 05	104,01	-0,11	6,47	7,09	46,5 / 245,2	4,34
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21 май 08	21 ноя 05	101,23	0,02	8,00	8,40	296,5 / 409,9	2,44
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11 дек 08	11 дек 05	104,83	-0,10	5,29	6,56	-14,3 / 135,7	2,98
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12 окт 11	12 окт 05	108,16	-0,20	5,91	6,93	-11,0 / 186,1	4,16
ВТБ '15	\$ 750 000	6,32	04 фев 15	04 авг 05	101,62	-0,26	6,75	6,21	70,2 / 256,2	3,79
ВТБ '35	\$ 1 000 000	6,25	02 июл 35	02 янв 06	100,25	-0,40	6,23	6,23	18,8 / 179,9	13,43
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16 июн 09	16 дек 05	107,84	-0,11	7,63	9,27	203,9 / 366,4	3,19
Вымпелком '10	\$ 300 000	8,00	11 фев 10	11 авг 05	101,20	-0,08	7,68	7,90	176,1 / 368,2	3,63
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22 окт 11	22 окт 05	102,67	0,02	7,82	8,16	184,6 / 377,3	4,72
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25 апр 07	25 окт 05	107,07	-0,15	4,85	8,52	33,3 / 101,9	1,59
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21 окт 09	21 окт 05	119,01	-0,22	5,42	8,82	-63,1 / 144,0	3,43
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27 сен 10	27 сен 05	116,73	-0,11	4,14	6,68	-191,0 / 16,1	4,11
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,625	01 мар 13	01 сен 05	121,80	-0,31	6,01	7,90	-3,9 / 194,8	5,44
Газпром '13	\$ 646 500	5,625	22 июл 13	22 янв 06	100,29	-0,16	5,58	5,61	-46,7 / 152,0	6,37
Газпром '15	eur 1 000 000	5,875	01 июн 15	01 июн 06	106,31	-0,25	5,04	5,53	-72,3 / 85,5	7,39
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,201	01 фев 20	01 авг 05	108,11	-0,14	6,34	6,66		4,78
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,625	28 апр 34	28 окт 05	123,31	-0,64	6,67	6,99	62,3 / 247,8	7,13
Газпромбанк '05	eur 150 000	9,75	04 окт 05	04 окт 05	101,37	-0,04	2,47	9,62	246,9 / -54,6	0,19
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30 окт 08	30 окт 05	104,93	-0,15	5,57	6,91	23,7 / 164,8	2,85
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25 сен 06	25 сен 05	102,93	-0,05	6,22	8,62	345,1 / 268,0	1,07
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03 авг 09	03 авг 05	110,29	-0,22	7,84	9,86	230,0 / 386,8	3,12
Зенит '06	\$ 125 000	9,25	12 июн 06	12 дек 05	101,91	-0,06	6,96	9,08	244,0 / 312,7	0,83
МБРР '08	\$ 150 000	8,63	03 мар 08	03 сен 05	101,04	-0,02	8,17	8,54	329,6 / 428,5	2,22
МДМ-Банк '05	\$ 200 000	10,75	16 дек 05	16 дек 05	102,08	0,09	5,27	10,53	527,4 / 225,9	0,38
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23 сен 06	23 сен 05	102,77	0,05	6,77	9,12	417,1 / 293,9	1,01
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10 дек 09	10 дек 05	101,06	-0,05	7,71	7,92	180,7 / 371,1	3,61
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21 окт 08	21 окт 05	102,17	-0,08	7,23	7,83	195,4 / 330,5	2,77
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30 янв 08	30 июл 05	107,75	-0,08	6,37	9,05	184,6 / 238,9	2,13
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14 окт 10	14 окт 05	104,99	-0,17	7,21	7,98	92,5 / 318,0	4,12
МТС '12	\$ 400 000	8,00	28 янв 12	28 июл 05	102,54	-0,11	7,50	7,80	153,2 / 344,0	4,84
НИКойл '07	\$ 150 000	9,00	19 мар 07	19 сен 05	101,82	-0,07	7,79	8,84	399,7 / 403,1	1,47
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13 фев 07	13 авг 05	101,73	-0,04	7,91	8,97	437,7 / 419,7	1,37
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30 сен 09	30 сен 05	100,37	-0,05	7,02	7,10	120,4 / 304,1	3,49
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09 фев 07	10 авг 05	102,77	0,00	7,07	8,76	353,6 / 335,6	1,37
Промсвбанк '06	\$ 200 000	10,25	27 окт 06	27 окт 05	103,12	-0,09	7,58	9,94	463,5 / 378,1	1,14
Росбанк '09	\$ 300 000	9,75	24 сен 09	24 сен 05	104,55	-0,12	8,44	9,33	230,7 / 449,6	2,37
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20 ноя 06	20 ноя 05	109,73	-0,14	5,02	11,62	54,3 / 124,0	1,21
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14 апр 07	14 окт 05	102,56	-0,11	7,13	8,53	152,0 / 307,2	1,54
РусСтандарт '08	\$ 300 000	8,13	21 апр 08	21 окт 05	101,00	-0,17	7,71	8,04	272,3 / 381,3	2,37
Сбербанк '06	\$ 1 000 000	4,92	24 окт 06	26 июл 05	101,33	-0,03	4,30	4,86		1,54
Сбербанк '15	\$ 1 000 000	6,23	11 фев 15	11 авг 05	100,86	-0,23	6,64	6,18	59,4 / 245,2	3,81
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24 фев 09	24 авг 05	103,38	-0,10	7,53	8,34	211,6 / 358,1	2,95
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19 апр 14	19 окт 05	103,37	-0,17	8,69	8,95	279,8 / 449,9	5,83
Сибкадаембанк '08	\$ 100 000	9,75	19 май 08	19 ноя 05					#VALUE! / #####	#N/A N.A.
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13 фев 07	13 авг 05	108,98	-0,34	5,38	10,55	86,0 / 154,7	1,37
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15 янв 09	15 янв 06	115,28	-0,23	5,82	9,33	130,5 / 199,1	2,93
Система '08	\$ 350 000	10,25	14 апр 08	14 окт 05	107,88	-0,14	7,01	9,50	248,8 / 303,1	2,31
Система '11	\$ 350 000	8,88	28 янв 11	28 июл 05	104,53	-0,10	7,48	8,49	129,2 / 345,5	2,00
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06 ноя 07	06 ноя 05	111,40	-0,12	5,60	9,87	108,0 / 176,6	1,99
Уралсиб '06	\$ 140 000	8,88	06 июл 06	06 янв 06	102,03	0,08	6,63	8,70	214,6 / 284,3	0,90
ХКФ '08	\$ 150 000	9,13	04 фев 08	04 авг 05	102,21	-0,07	8,14	8,93	333,4 / 426,0	2,13



Рублевые корпоративные облигации

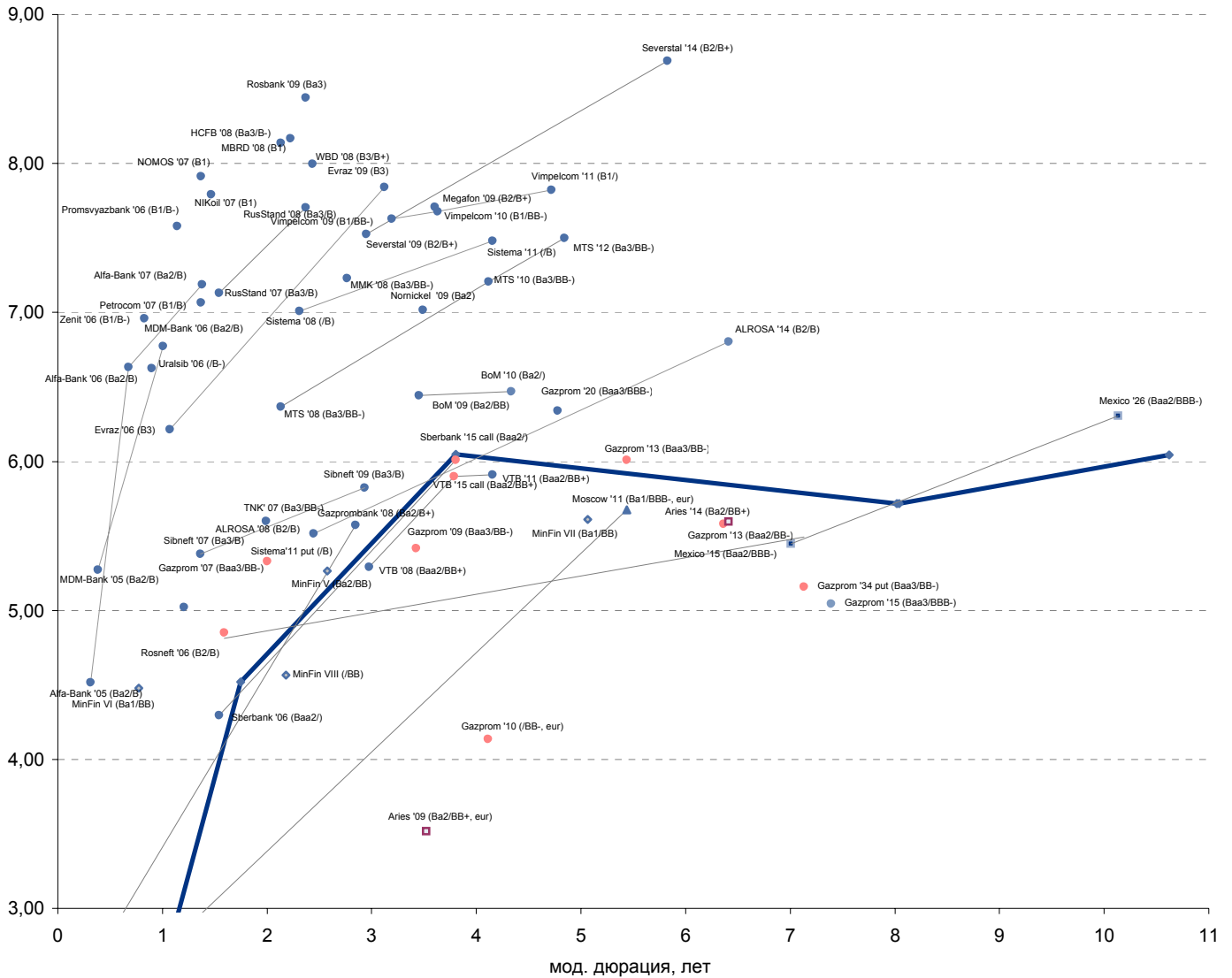


Рублевые муниципальные облигации





Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)



Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем размещ	Параметры	Оферта
июл 05	ПСБ	Моснарбанк	250-300 USD min	3 года.	-
20 июл 05	Русагро	Сбербанк	1 000	3 года.	1,5 года
20 июл 05	ОФЗ 25057	Минфин	16 000	-	-
21 июл 05	Инпром-2	Альфа-Банк, Союз	1 000	5 лет.	1 год
26 июл 05	ПМЗ	Гута Банк, Внешторгбанк	1 200	4 года.	1 год
Итого:			3 200		



Бизнес-блок операций с долговыми инструментами

Руководитель бизнес-блока

Александр Пугач, apugach@uralsib.ru

Сергей Шемардов, клиентский менеджер, she_sa@uralsib.ru

Елена Довгань, клиентский менеджер, dov_en@uralsib.ru

Анна Карпова, клиентский менеджер, kar_am@uralsib.ru

Татьяна Архипова, клиентский менеджер, tarkhipova@uralsib.ru

Александр Чекин, аналитик, cek_aa@uralsib.ru

Андрей Дабига, трейдер по еврооблигациям, dab_ay@uralsib.ru

Андрей Борисов, трейдер РЕПО, bor_av@uralsib.ru

Борис Гинзбург, старший аналитик, bginzburg@uralsib.ru

Анастасия Залеская, аналитик, zal_av@uralsib.ru

Управление рынков долгового капитала

Руководитель управления

Дмитрий Волков, vda@uralsib.ru

Илья Зимин, директор, zimin@uralsib.ru

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

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

Аналитическое управление

Руководитель управления

Петру Вадува, vad_pe@uralsib.ru

Заместитель руководителя управления

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru

Стратегия

Петру Вадува, руководитель управления, vad_pe@uralsib.ru

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

Мария Плотникова, аналитик, plo_my@uralsib.ru

Наталья Майорова, аналитик, mai_ng@uralsib.ru

Металлургия/Машиностроение

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

Кирилл Чуйко, аналитик, chu_ks@uralsib.ru

Телекоммуникации

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

Станислав Юдин, аналитик, yud_sa@uralsib.ru

Нефть и газ / Энергетика

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

Алексей Кормщиков, аналитик, kor_an@uralsib.ru

Матвей Тайц, аналитик, tai_ma@uralsib.ru

Анна Юдина, аналитик, udi_an@uralsib.ru

Банки

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

Потребительский сектор

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

Экономика России

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

Редактирование/Полиграфия/Перевод

Марк Брэдфорд, ст. редактор (англ. яз.),

bra_ms@uralsib.ru

Кристофер Роуз, редактор (англ. яз.),

ros_ch@uralsib.ru

Юлия Прокопенко, ст. редактор,

pro_ja@uralsib.ru

Андрей Пятигорский, ст. редактор,

pya_ae@uralsib.ru

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

Интернет / Базы данных

Мария Плотникова, аналитик, plo_my@uralsib.ru

Кирилл Братанич, специалист, bra_kv@uralsib.ru

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

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