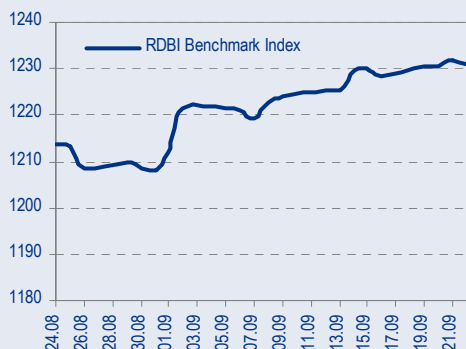
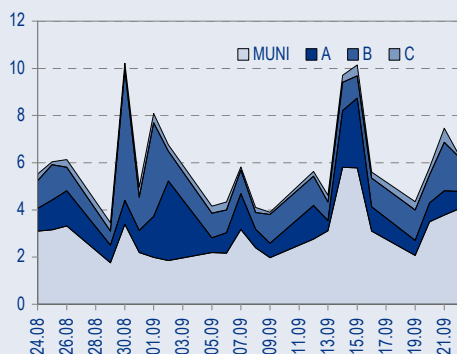




BENCHMARK INDEX КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

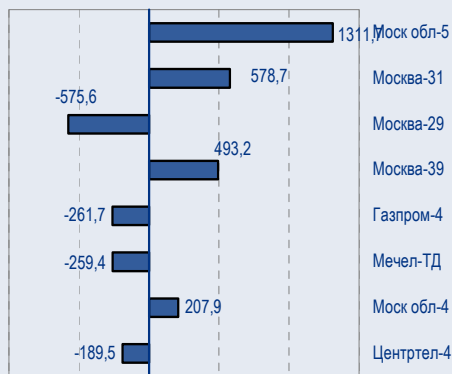


ОБОРОТЫ ВТОРИЧНОГО РЫНКА КОРПОРАТИВНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (БИРЖА И РПС, МЛРД РУБ.)



ЛИДЕРЫ ТОРГОВЫХ ОБОРОТОВ

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



МАКРОСТАТИСТИКА

23.09.2005 Пред. день

Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	286,7	296,6
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	28,3603	28,38
Обменный курс USD/EUR	1,2152	1,2210
Цена на нефть URALS, \$/барр.	59,45	59,66
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	148,2	0,1
MIBOR, %	1,8	1,8
Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)		
Банки первого круга, %	1,3-1,5	1,0-1,3
Банки второго круга, %	1,5-1,8	1,5-1,8
Банки третьего круга, %	1,5-1,8	1,5-1,8

*Предыдущая неделя

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Вчера на фоне возобновившегося роста в длинных ОФЗ и последующего сокращения спреда выпусков Москвы и Мос области к кривой госбумаг, хладнокровная продажа корпоративных выпусков 1-2 эшелонов выглядит поразительно. Вероятно, что объяснить такую аномалию можно только различным составом участников в этих сегментах и более высокой концентрацией спроса в длинных бумагах.

Состоявшееся в четверг размещение выпуска Иркут-3 прошло удачнее для эмитента чем мы ожидали – двукратная переподписка позволила компании установить ставку купона на уровне 8,75%, а доходность 5-летней бумаги составила 8,93%.

Компрессия спреда длинных ОФЗ к суверенным еврооблигациям продолжается. Сейчас спред выпуска ОФЗ 46018 к Russia'30 составляет всего около 160 б.п., сократившись с начала лета почти вдвое.

Таким образом, даже допуская дальнейший рост цен суверенных еврооблигаций в результате апгрейда, запас снижения доходности для дальнего конца кривой ОФЗ ограничивается нами в 40-60 б.п., поскольку сжатие спреда до уровня порядка 100 б.п нам представляется довольно проблематичным *стр.3*

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

ЭКОНОМИКА

Бюджет-2006 одобрен в первом чтении

Вчера после многочасовой дискуссии Дума в первом чтении одобрила проект бюджета на будущий год: 331 депутат проголосовал «за», 95 депутатов – «против». Это крупная победа министра финансов Алексея Кудрина, который, не щадя сил, отстаивал стабильность бюджета, необходимость сохранить его профицит и обеспечить интенсивный рост резервов правительства и ЦБ РФ *стр.4*

ГАЗПРОМ

Еще один шаг к развитию бизнеса по производству СПГ

..... *стр.4*

БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

В систему страхования вкладов приняты еще 103 банка

..... *стр.5*

ЦЕНТРТЕЛЕКОМ

2004 г. по МСФО: финансовый провал

Вчера ЦентрТелеком опубликовал слабые финансовые результаты по МСФО за 2004 г., которые оказались ниже наших ожиданий. Хотя выручка компании увеличилась на 30% до 904 млн долл., контроль над затратами оказался не на высоте. Как следствие, норма EBITDA упала на 6 процентных пунктов до 20%. Масштабная инвестиционная программа ЦентрТелекома и незначительный операционный денежный поток привели к почти 100-процентному росту задолженности – она достигла 825 млн долл. *стр.5*

ГОЛДЕН ТЕЛЕКОМ

Приобретение на Дальнем Востоке

..... *стр.6*

СТАТИСТИКА *стр.7*

Новости

✦ Нижегородская область в 2006 году разместит третий облигационный заем в сумме 2 млрд рублей. Из вырученных от размещения облигаций средств 1 млрд рублей будет направлено на погашение облигационного займа области от 2004 года, еще 1 млрд рублей – на замещение коммерческих кредитов. [Regnum.ru]

✦ 22 сентября 2005 г. состоялся аукцион по продаже выпуска ОБР № 4-02-30BR0-4 объемом 10 млрд руб. Совокупный спрос по сумме к обратному выкупу по номиналу: 1 050,365 млн руб. Размещенный объем выпуска по сумме к обратному выкупу по номиналу: 847,871 млн. руб. Цена отсечения: 98,0481% к номиналу. Доходность по цене отсечения к 1-ой дате оферты: 4,20% годовых. Средневзвешенная цена: 98,0893% к номиналу. Доходность по средневзвешенной цене: 4,11% годовых. [Cbonds]

**Новости**

- ✦ 21 сентября ООО «Русский алюминий финансы» разместил облигации объемом 6 млрд руб., сроком на 3 года. Спрос на облигации составил порядка 7,5 млрд руб. По итогам проведенного конкурса ставка купонного дохода на весь срок обращения составила 7.2% годовых. Организаторами выпуска выступили Газпромбанк, Росбанк и Банк СОЮЗ. [Cbonds]
- ✦ Нижегородская область в 2006 году разместит третий облигационный заем в сумме 2 млрд рублей. Из вырученных от размещения облигаций средств 1 млрд рублей будет направлено на погашение облигационного займа области от 2004 года, еще 1 млрд рублей - на замещение коммерческих кредитов. [Regnum.ru]
- ✦ 22 сентября 2005 г. состоялся аукцион по продаже выпуска ОБР № 4-02-30BR0-4 объемом 10 млрд руб. Совокупный спрос по сумме к обратному выкупу по номиналу: 1 050,365 млн руб. Размещенный объем выпуска по сумме к обратному выкупу по номиналу: 847,871 млн. руб. Цена отсечения: 98,0481% к номиналу. Доходность по цене отсечения к 1-ой дате оферты: 4,20% годовых. Средневзвешенная цена: 98,0893% к номиналу. Доходность по средневзвешенной цене: 4,11% годовых. [Cbonds]
- ✦ Прошел конкурс на ФБ ММВБ по размещению выпуска облигаций Сибирьтелеком серии 06 объемом 2 млрд рублей. Ставка первого купона была определена в ходе конкурса и составила 7,85% годовых. По итогам конкурса инвесторами было выставлено 68 заявок на общую сумму 3 441,586 млн руб. по номинальной стоимости. Эмитентом было удовлетворено 44 заявки на сумму 1,887 млн руб. Оставшийся объем подлежит дальнейшему размещению в ходе торгов на ФБ ММВБ. [Cbonds]
- ✦ В ходе конкурса по определению ставки первых шести купонов по облигациям Хоум Кредит энд Финанс Банк-3 инвесторами было подано 48 заявок со ставками в диапазоне от 7,25% до 8,75% годовых. Спрос превысил номинал выпуска почти в 1,4 раза. Ставка 1 купона установлена в размере 8,25% годовых. Процентные ставки по второму - шестому купонам включительно устанавливаются равными процентной ставке по первому купону. [Cbonds]
- ✦ В ходе конкурса по размещению спрос на облигации ООО «Корпорация «Иркут» превысил предложение почти в 2 раза. МДМ-Банком была удовлетворена 101 заявка из 144 заявок. Ставка 1 купона по облигациям установлена в размере 8,74% годовых. Процентные ставки по второму - десятому купонам включительно устанавливаются равными процентной ставке по первому купону. [Cbonds]
- ✦ Совет Директоров ЗАО Международный Московский Банк принял решение о размещении облигаций 2 серии на сумму 3 млрд. руб. [Cbonds]
- ✦ В ходе исполнения оферты по облигациям ОАО «Ижавто» инвесторами было предъявлено 21 650 облигаций на общую сумму 21,650 млн руб., что составило менее 2% от объема выпуска. [Cbonds]
- ✦ ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций серии 01 ОАО Управляющая компания Текстильного Холдинга Яковлевский общим объемом 1 млрд руб. [Cbonds]
- ✦ ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций серии 02 ОАО Югтранзитсервис общим объемом 1,2 млрд руб. [Cbonds]



Рынок рублевых облигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Вчера

... на фоне возобновившегося роста в длинных ОФЗ и последующего сокращения спреда выпусков Москвы и Мос области к кривой госбумаг, хладнокровная продажа корпоративных выпусков 1-2 эшелонов выглядит поразительно. Вероятно, что объяснить такую аномалию можно только различным составом участников в этих сегментах и более высокой концентрацией спроса в длинных бумагах.

Состоявшееся в четверг размещение выпуска Иркут-3 прошло удачнее для эмитента чем мы ожидали – двукратная переподписка позволила компании установить ставку купона на уровне 8,75%, а доходность 5-летней бумаги составила 8,93%.

Аукцион по размещению выпуска Сибирьтелеком-6 вызвал меньший спрос, за счет которого, однако, эмитенту удалось разместиться без премии. Доходность выпуска к 3-хлетней оферте – 7,98%.

Значение индекса Uralsib-RDBI равно сегодня 1230,777 (-1,085).

Валютный рынок

Состояние американской экономики, похоже, пока не вызываются у инвесторов опасений – доллар продолжил укрепление, евро сейчас стоит 1,2117.

Курс рубля – 28,425 руб.

Денежный рынок

Ставки МБК остаются невысокими, overnight – 1,25-1,5%. Судя по поведению ставок overnight, конец 3-го квартала будет спокойным и значительного роста стоимости краткосрочных средств не предвидится.

Торговые идеи

Нашими фаворитами остаются выпуски облигаций Адамант (11,85% на 9,6 мес.), Волга (11,61% на 19,1 мес.), СМАРТС-3 (10,66 на 13 мес.).

Ввиду скорого погашения выпуска ДжейЭфСи-1, мы рекомендуем обратить особое внимание на второй выпуск компании, доходность которого выглядит по-прежнему привлекательно.

Мы считаем что почти весь среднесрочный сегмент корпоративного сектора недооценен и рано или поздно последует сдвиг корпоративных облигаций вниз по доходности вслед за ростом котировок федеральных и субфедеральных бондов. Первые претенденты на рост – выпуски качественные выпуски.

Очаково

Учитывая сложность оценки бизнеса компании и снижающуюся долю рынка Очаково в пивной промышленности, мы считаем, что выставлять выставление заявок по купону ниже чем 8,8% (доходность – 9%, дюрация – 2,2 года) нецелесообразным.

Доходность в 9% дает инвесторам премию всего в 100 б.п. к обращающемуся на вторичном рынке выпуску Копейка (дюрация – 1 год), что в принципе не является достаточным значением, принимая во внимание кредитное качество и дюрацию Копейки.

Наша оценка справедливой доходности – 9,3-9,5%.

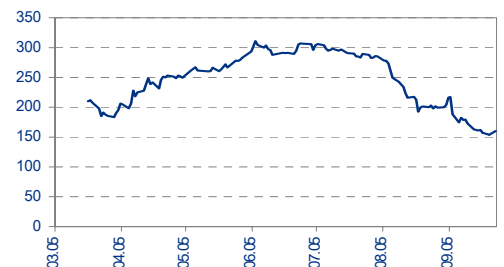
Камаз

Мы считаем, что доходность на сегодняшнем аукционе по размещению второго выпуска Камаза сложится на уровне 9,5-9,7% годовых.

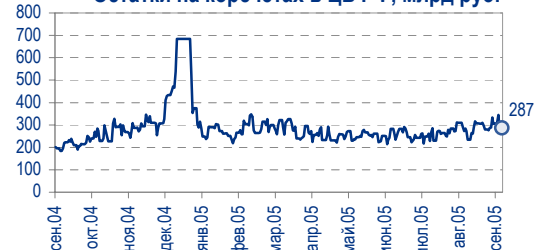
Среднесрочная перспектива

Компрессия спреда длинных ОФЗ к суверенным еврооблигациям продолжается. Сейчас спред выпуска ОФЗ 46018 к Russia'30 составляет

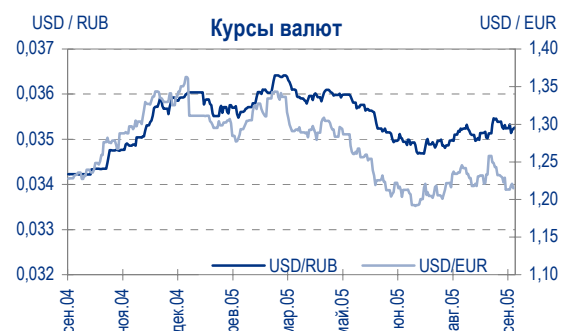
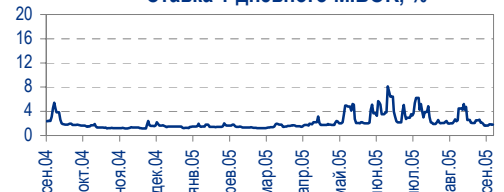
Спред выпуска ОФЗ 46018 к Russia'30



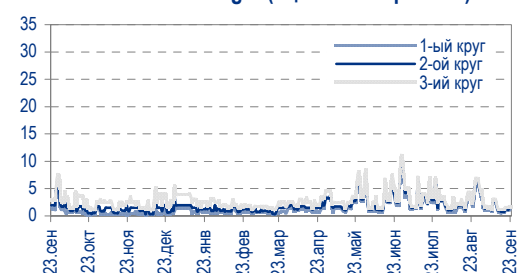
Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.



Ставка 1-дневного МИБОР, %



Ставки Overnight (оценка ФК Уралсиб)





всего около 160 б.п., сократившись с начала лета почти вдвое.

Таким образом, даже допуская дальнейший рост цен суверенных еврооблигаций в результате апгрейда, запас снижения доходности для дальнего конца кривой ОФЗ ограничивается нами в 40-60 б.п., поскольку сжатие спреда до уровня порядка 100 б.п нам представляется довольно проблематичным.

Тем не менее, спрос на рынке по-прежнему огромен, а если добавить к нему значительный объем погашений и офферт осенью, то можно сделать вывод, что рост вторичного рынка рублевых облигаций еще не окончен.

Анастасия Залеская, zal_av@uralsib.ru

Экономика

Бюджет-2006 одобрен в первом чтении

Основной финансовый документ получил первое одобрение... Вчера после многочасовой дискуссии Дума в первом чтении одобрила проект бюджета на будущий год: 331 депутат проголосовал «за», 95 депутатов – «против».

...что ознаменовало победу министра финансов. Вчерашнее решение – крупная победа министра финансов Алексея Кудрина, который, не щадя сил, отстаивал стабильность бюджета, необходимость сохранить его профицит и обеспечить интенсивный рост резервов правительства и ЦБ РФ. Уступки со стороны правительства, сделанные до обсуждений в Думе, при так называемом «нулевом чтении» в июле помогли ослабить популистское давление нижней палаты, в то время как доминирующее положение «Единой России» в парламенте обеспечило почти беспрепятственное одобрение в первом чтении. Проблемы же на этой стадии прохождения документа могли привести к серьезным изменениям в проекте бюджета и масштабному расходованию накопленных и прогнозируемых государственных сбережений.

Резервы ЦБ ставят новый рекорд. Как раз в самый разгар дискуссий в Думе ЦБ РФ сообщил, что золотовалютные резервы России достигли нового рекордного уровня – 155 млрд долл. (данные на 16 сентября), при этом их рост за неделю составил 3,1 млрд долл. Увеличение объема золотовалютных резервов главным образом было вызвано ростом Стабилизационного фонда, средства которого включаются в официально публикуемые показатели резервов. Отвечая на вопросы депутатов перед голосованием, министр финансов Алексей Кудрин потратил много времени, отстаивая необходимость сохранить средства Стабфонда нетронутыми и поддержать рост золотовалютных резервов.

Владимир Тухомиров, tih_vi@uralsib.ru

Газпром

Еще один шаг к развитию бизнеса по производству СПГ

Контракты с японскими компаниями по транспортировке СПГ на американский рынок. Вчера Газпром подписал соглашение с японскими компаниями Mitsui и Itochu Corp., которые будут транспортировать сжиженный природный газ (СПГ) Газпрома в США. Об этом сообщают «Ведомости».

Поставки СПГ. В соответствии с условиями соглашения, японские компании будут поставлять СПГ Газпрома со Штокмановского месторождения на рынок США. В нынешнем месяце Газпром назвал пять



нефтегазовых компаний-партнеров по разработке Штокмановского месторождения, запасы которого оцениваются в 3,2 трлн куб м.

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

БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

В систему страхования вкладов приняты еще 103 банка

Второй этап завершен... ЦБ РФ завершил второй этап отбора банков для допуска в систему страхования вкладов, сообщает Интерфакс. Разрешение ЦБ войти в систему получили 103 банка.

...со счетом – 927 банков. От общего числа банков, которые подали заявки, около 80% были приняты в систему страхования вкладов – 927 кредитных организаций. ЦБ РФ в настоящее время рассматривает заявления еще от 12 банков, которые впервые ходатайствуют о выдаче лицензии на привлечение депозитов физических лиц.

Окончательные итоги будут известны в начале 2006 г. По законодательству банки, заявления которых ЦБ РФ не принял, могут в течение месяца подать апелляцию в Комитет банковского надзора. Если и в этой инстанции они получают отказ, у них есть право в течение еще одного месяца направить новое заявление на имя председателя ЦБ РФ.

Система страхования покрывает уже 99% вкладов. В настоящее время система страхования вкладов охватывает 99% процентов частных вкладов и 94% всех банковских активов в России. Страхование на полную сумму предусмотрено по вкладам, размер которых не превышает 100 тыс. руб. (3,5 тыс. долл.). Однако вчера Агентство страхования вкладов выступило с предложением в середине 2006 г. повысить лимит до 190 тыс. руб. (7 тыс. долл.).

*Владимир Савов, sav_vn@uralsib.ru
Владимир Тухомиров, tih_vi@uralsib.ru
Мария Плотникова, plo_my@uralsib.ru*

ЦЕНТРТЕЛЕКОМ

2004 г. по МСФО: финансовый провал

Вместо прибыли – убыток. Вчера ЦентрТелеком опубликовал слабые финансовые результаты по МСФО за 2004 г., которые оказались ниже наших ожиданий. Хотя выручка компании увеличилась на 30% до 904 млн долл., контроль над затратами оказался не на высоте. Как следствие, норма EBITDA упала на 6 процентных пунктов до 20%. Масштабная инвестиционная программа ЦентрТелекома и незначительный операционный денежный поток привели к почти 100-процентному росту задолженности – она достигла 825 млн долл. В итоге увеличились расходы на обслуживание долга и чистая прибыль превратилась в чистый убыток в размере 32 млн долл. Более того, компании вряд ли удастся в среднесрочной перспективе уменьшить свои долговые обязательства.

Слабые результаты, быстрое восстановление сомнительно. У нас не было иллюзий относительно стабильности финансового и операционного положения ЦентрТелекома, но мы исходили из того, что Система может заинтересоваться активами компании в свете предстоящей приватизации Связьинвеста. Однако отчетность оказалась слишком плохой, поэтому мы пересматриваем модель ЦентрТелекома с учетом его финансовых результатов за 2004 г., прогнозов в отношении задолженности компании и дальнейших перспектив.



Резкое снижение чистой прибыли

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

	2003	2004	Изм., %
Выручка	695	904	30,1
Затраты	638	873	36,9
в том числе износ и амортизация	120	147	23,2
ЕБИТ	58	32	(44,9)
Норма ЕБИТ, %	8	4	(4,8) п.п.
ЕБИТДА	177	179	1,1
Норма ЕБИТДА, %	25	20	(5,7) п.п.
Процентные расходы, нетто	42	71	69,1
Прибыль до налогов	12	(27)	-
Чистая прибыль	8	(32)	-
Норма чистой прибыли, %	1	-	-

Источники: ЦентрТелеком, оценка УРАЛСИБа

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

Голден Телеком

Приобретение на Дальнем Востоке

Голден Телеком купил у Вымпелкома 60% акций СахалинТелекома. Голден Телеком купил у Вымпелкома 60% акций СахалинТелекома – альтернативного оператора фиксированной связи на Дальнем Востоке, – увеличив таким образом свою долю до 83%. Сумма сделки составила 5 млн долл. – ровно столько же Вымпелком заплатил за данный пакет в июле нынешнего года.

Сделка соответствует стратегии регионального развития. Новое приобретение Голден Телекома соответствует политике регионального развития компании и отвечает требованиям лицензии на предоставление услуг дальней связи. Однако, чтобы найти возможности для дальнейшего роста, Голден Телекому еще предстоит приспособиться к новым условиям на рынке, обусловленным растущей конкуренцией и либерализацией рынка дальней связи.

Вымпелком продал СахалинТелеком Голден Телекому. 60% акций СахалинТелекома (фиксированная связь) Вымпелком приобрел в июле 2005 г. у британской компании Cable and Wireless как «довесок» к мобильному оператору «СахалинТелеком-Мобайл». Поскольку Вымпелком не планировал развивать бизнес фиксированной связи и обе компании имеют одних и тех же мажоритарных акционеров, продажа доли в СахалинТелекоме был предсказуемым и логичным шагом.

Основы для эффекта синергии. Одновременный выход Голден Телекома и Вымпелкома на рынок в Сахалинском регионе указывает на возможность эффекта синергии в будущем, как только Голден Телеком получит права российского оператора дальней связи и сможет предоставлять услуги Вымпелкому. Возможный полномасштабный запуск услуг Wi-Fi или услуг третьего поколения Вымпелкомом потребует, с одной стороны, приемлемой с точки зрения расходов инфраструктуры для передачи данных, с другой стороны, будут генерировать значительный трафик. Так или иначе, грядущее объединение голосовых услуг и услуг по передаче данных, услуг мобильной и фиксированной связи создает новый базис для сотрудничества. Возможный альянс Голден Телекома и Вымпелкома позволил бы также избежать возможной ценовой дискриминации со стороны конкурирующих телекоммуникационных холдингов.

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru
Станислав Юдин, yud_sa@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		38,9				110,05											
Аижк-2	1 500	11,00	01.фев.06		01.фев.10		53,1				113,25	114,25										
Аижк-3	2 250	9,40	15.окт.05		15.окт.10		61,6		10 785 000													
Аижк-4	900	8,70	01.ноя.05		01.фев.12		77,4															
АЛРОСА-19	3 000	16,00	23.окт.05		23.окт.05		1,0	100,95	0,09	523 927	100,81	100,90		4,57	4,47	15,85	0,09	B-/Ba3	A-	77		
ВТБ-3	2 000	14,00	22.фев.06		22.фев.06		5,1				103,00	103,50						BB+/Ba1				
ВТБ-4	5 000	5,60	23.мар.06	25.мар.06	19.мар.09	6,1	42,5											BB+/Ba1				
Газпром-2	5 000	15,00	03.ноя.05		03.ноя.05		1,4	101,00	-0,90	10 100	101,00	101,30		6,27	6,11	14,85	0,12	BB-/Baa3	A	248		
Газпром-3	10 000	8,11	23.янв.06		18.янв.07		16,1	102,61	-0,13	12 837 848	102,10	102,70		6,11	7,90	1,24		BB-/Baa3	A	35		
Газпром-4	5 000	8,22	15.фев.06		10.фев.10		53,4	105,11	-0,08	261 692 991	105,05	105,15		6,97	7,82	3,73		BB-/Baa3	A	42		
Газпром-5	5 000	7,58	11.окт.05		09.окт.07		24,9	102,50	-0,15	1 025 000	102,00			6,36	7,40	1,87		BB-/Baa3	A	59		
Газпром-6	5 000	6,95	09.фев.06		06.авг.09		47,1											BB-/Baa3	A			
РАО ЭЭС-2	3 000	15,00	21.окт.05		21.окт.05		1,0				100,60	104,50						V+/ruA+	A-			
РЖД-1	4 000	6,59	07.дек.05		07.дек.05		2,5			110 363 000	100,35	100,40						BB+/ruAA+/Baa3	A			
РЖД-2	4 000	7,75	07.дек.05		05.дек.07		26,8				102,65							BB+/ruAA+/Baa3	A			
РЖД-3	4 000	8,33	07.дек.05		02.дек.09		51,1	104,95	0,04	179 264 654	104,92	104,98		7,07		7,94	3,57	V+/ruAA+/Baa3	A	58		
ТНП	1 000	8,90	09.ноя.05		10.май.06		7,7	101,20	0,00	3 733 268	101,15	110,20		7,02	6,70	8,79	0,59		B+	272		
ФСК ЭЭС	5 000	8,80	20.дек.05		18.дек.07		27,2			104 200 000								V+/ruA+	A			
ФСК ЭЭС-2	7 000	8,25	27.дек.05		22.июн.10		57,8											V+/ruA+	A			
сырье																						
Итера	1 200	13,50	07.дек.05	07.дек.05	07.дек.07	2,5	26,9				100,90	101,20										
Лукойл	6 000	7,25	22.ноя.05	20.ноя.07	17.ноя.09	26,3	50,6	101,67	-0,16	29 808 170	101,70	101,85		6,51	6,89	7,13	3,49	BB/ruAA/Ba2	A	41		
Новатэк	1 000	9,40	01.дек.05		30.ноя.06		14,5			18 423 000	102,30	112,40										
Нортгаз	2 100	16,00	09.ноя.05		09.ноя.05		1,6	100,80	-0,04	6 555 786	100,72	100,89		9,68	9,30	15,87	0,13		C+	588		
Полиметалл	750	17,00	21.мар.06		21.мар.06		6,0				104,90	105,80							C-			
СУЭК-2	1 000	11,00	17.ноя.05	16.фев.06	15.фев.07	4,9	17,0				101,35	101,60							C-			
Татнефть-3	1 500	12,00	30.дек.05		01.июл.06		9,4				103,04							B-/B2	A			
ТНК-5	3 000	15,00	28.ноя.05		28.ноя.06		14,4	111,35	-0,35	1 113 500	110,25	110,90		5,05		13,47	1,20	BB-/Ba2	A	-75		
металлургия																						
Евраз	1 000	12,50	05.дек.05		05.дек.05	2,5	2,5				101,00	101,50							V+/ruAA-/B1	B+		
Майр	500	12,30	04.окт.05	20.дек.05	03.авр.07	3,0	18,6	101,90	0,00	90 691	100,00	102,50		4,50		4,31	12,07	0,24		B	70	
Мечел	1 000	7,00	31.янв.06		31.янв.06		4,4															
Мечел-ТД	3 000	11,75	16.дек.05	16.июн.06	12.июн.07	8,9	45,3	102,85	-0,15	259 412 700	102,85	103,15		7,78		7,41	11,42	0,69		B-	323	
Мечел-СГ	2 000	10,69	24.ноя.05	25.май.06	22.ноя.09	8,2	26,4			10 204 000	101,90	102,25										
НСММЗ	1 000	12,10	21.ноя.05	22.май.06	19.май.08	8,1	32,3	102,00	-1,00	15 346 020	102,00	103,00		9,08		8,57	11,86	0,62			470	
РусАлФин-2	5 000	8,00	20.ноя.05		20.май.07		20,2	101,55	0,25	164 271 000	101,30	101,55		7,11		7,88	1,51		NR	NR	150	
РусАлФин-3	6 000	7,20	21.мар.06		21.сен.08		36,5															
Северсталь	3 000	8,10	29.дек.05		28.июн.07		21,5	101,00	-0,50	38 450 579		102,50		7,61		8,02	1,58		V+/ruA+/B2	A-	202	
ТЧМ-2	1 000	11,00	02.дек.05	02.дек.05	02.авр.07	2,4	26,7				100,55	101,67										
Хайленд Голд	750	12,00	05.окт.05	04.окт.06	02.авг.08	12,6	30,8	102,05	0,17	14 873 005	101,70	102,25		10,26		11,76	0,91				482	
телекоммуникации																						
ВолгаТел	1 000	13,00	21.ноя.05		21.фев.06	5,1	102,50	-0,25	15 546 175		102,35	102,65		7,02	6,75	12,68	0,40		V+/ruA+	B+	319	
Вымпелком	3 000	9,90	15.ноя.05		16.май.06	7,9					101,72	102,33							BB/B1	A-		
Дальсвязь	1 000	15,00	16.ноя.05	16.ноя.05	15.ноя.06	1,8	14,0	106,40	0,40	66 197 644	105,30	106,40		-22,18	7,47	14,10	1,09		B-		165	
МГТС-4	1 500	10,00	26.окт.05	26.авр.06	22.авр.09	7,2	43,6				101,80	102,28							BB-/ruAA-	B+		
МГТС-5	1 500	8,30	29.ноя.05	29.май.07	25.май.10	20,5	56,9					102,20							BB-/ruAA-	B+		
Мегафон	1 500	11,50	07.дек.05		07.июн.06		8,6												V+/ruA+/B3	B+		
Мегафон-2	1 500	9,28	12.окт.05		11.авр.07		18,9	102,75	-0,25	10 275				7,50		9,03	1,42		V+/ruA+/B3	B+	185	
Мегафон-3	3 000	9,25	18.окт.05		15.авр.08		31,2	103,62	-0,16	63 247 899	103,35	104,00		7,81		8,93	2,26		V+/ruA+/B3	B+	176	
С-3Тел-2	1 500	13,20	05.окт.05	05.окт.05	03.окт.07	0,4	24,7	100,15	-0,10	801 200	100,10	100,45		9,10	38,56	8,73	13,18	1,17		V+/ruA+	B	3287
С-3Тел-3	1 500	9,25	01.дек.05	28.фев.08	24.фев.11	29,6	66,0	103,30	-0,30	1 242 698	103,20			7,98		8,95	2,12		V+/ruA+	B	200	
Сибирьтел-3	1 530	14,50	13.янв.06		14.июл.06		9,8	105,85	0,08	66 629 557	105,70	105,84		7,02	6,69	13,70	0,79		B		229	
Сибирьтел-4	2 000	12,50	05.янв.06		05.июл.07		21,7	108,04	-0,12	69 309 004	107,90	108,15		7,72		11,57	1,67		B		213	
Сибирьтел-5	3 000	9,20	28.окт.05		25.авг.08		31,5	103,27	-0,09	72 311 000	103,30	103,50		7,98	7,93	8,91	2,27		B		186	
Сибирьтел-6	2 000	7,85	23.мар.06	23.сен.08	23.сен.08	36,6	36,6	100,00		2 000 000 000				7,98		7,85	2,53		B		168	
СМАРТС-2	500	10,00	26.дек.05	26.дек.05	26.июн.07	3,2	21,4	100,25	0,05	3 008	100,10	100,25		9,10	10,06	8,81	9,98	1,51		B-		448
СМАРТС-3	1 000	15,10	04.окт.05	06.окт.06	29.сен.09	12,6	48,9	103,45	-0,05	33 710 000	103,30	103,50		10,70		14,60	0,94				525	
Таттелеком	600	11,75	11.ноя.05		06.май.07		19,7				105,00	105,95										
УрСиб-6	3 000	14,25	17.янв.06		18.июл.06		10,0	105,75	0,00	5 287 400	105,71	105,84		6,99	6,68	13,48	0,80		V+	B+	224	
УрСиб-4	3 000	9,99	03.ноя.05		01.ноя.07		25,7				104,55	104,90							V+	B+		
УрСиб-5	2 000	9,19	20.окт.05		17.авг.08		31,3	103,40	1,20	111 088 600	103,47	103,60		7,85		8,89	2,26		V+	B+	180	
Центртел-3	2 000	12,35	17.мар.06		15.сен.06		11,9	104,40	-0,60	41 790 000	104,30	104,50		7,75	7,52	11,83	0,92		CCC+/ruBB+	B	249	
Центртел-4	5 623	13,80	17.фев.06	21.авг.09	21.авг.09	47,6	118,40		-1,51	189 495 719	118,40	118,75										



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бл
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	НИК ойл	
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)																				
ПИТ-2	1 500	14,25	26.сен.05	25.сен.06	23.мар.09	12,3	42,6											C		
ПраймДон	1 000	13,50	11.ноя.05		10.ноя.06		13,8	101,05	0,05	117 218								C+	636	
РосХлебПрод	1 000	12,37	07.дек.05		07.дек.05		2,5	100,24	0,08	8 314 536	100,19	100,25		12,13	10,80	13,36	0,97		748	
Сальмон-2	150	12,50	04.окт.05		04.окт.05		0,4													
ЭФКО	800	8,00	07.мар.06		05.сен.06		11,6				99,75	100,20							C-	
сервис																				
ДжЭфСи	700	14,00	06.окт.05	26.дек.06	06.окт.05		0,5				100,10	100,20							C+	
ДжЭфСи-2	1 200	14,00	06.дек.05		04.дек.07	15,3	26,8	102,21	-0,14	5 110 250	102,27	102,80	10,94			13,70	1,11		C+	
Евросеть	1 000	16,33	25.окт.05		25.апр.06		7,2	103,02	-0,05	15 654 548	103,00	103,10		11,14	10,21	15,85	0,55		518	
Инком-Лада	700	17,00	24.ноя.05	14.дек.06	22.ноя.07	14,9	26,4	105,10	-0,75	4 020 075	105,03	105,93	11,43			16,18	0,92		574	
ИстЛайн-2	3 000	11,59	24.ноя.05	23.ноя.06	22.май.08	14,2	32,4	101,86	-0,03	34 902 800	101,85	101,90	10,08			11,38	1,05	B-/ruBBB-	427	
Колейка	1 200	9,75	20.дек.05	19.дек.06	17.июл.08	15,1	33,3	102,37	0,17	73 912 602	102,00	103,00	7,96			9,52	1,12	B-/ruBBB	217	
Марта-Финанс	700	14,84	24.ноя.05	25.май.06	22.май.08	8,2	32,4	107,00	1,25	13 910	105,60	107,00	4,18	12,03	3,95	13,87	2,21		595	
ММК-Трансфинанс	650	11,50	12.январ.06	16.январ.07	10.июл.08	16,0	34,1	101,83	-0,45	39 753 200	102,10	102,10	10,09			11,29	1,17		435	
Перекресток	1 500	8,81	10.январ.06	11.июл.06	08.июл.08	9,7	34,0			9 595 000	101,05								B	
Пятерочка	1 500	11,45	16.ноя.05		12.май.10		56,4	111,00	-0,21	4 889 783	102,45	111,75		8,70		10,32	3,86		B+	
Разгуляй	1 000	14,00	04.дек.05		05.июн.06		8,5	102,19	0,19	1 124 100	102,17	102,25		10,89	10,22	13,70	0,64		642	
Росинтер	300	17,50	02.дек.05		02.дек.05		2,4				101,52	102,00							C-	
Росинтер-2	400	11,00	05.окт.05	05.окт.05	02.июл.08	0,4	33,8				100,00	102,00							C	
ЮТэйр	1 000	13,00	23.ноя.05	23.ноя.05	22.ноя.06	2,1	14,2				100,30	100,70							C	
строительство																				
Адамант	500	14,10	08.дек.05	08.июн.06	05.июн.08	8,6	32,9	103,00	1,75	99 910	103,00	103,99	9,80	12,06	9,22	13,69	2,17		B-	
ГлМосСтрой	2 000	13,00	25.ноя.05	27.май.06	27.май.07	8,2	20,4	101,95	0,06	2 854 650	101,80	101,94	10,35			9,83	12,75	0,61		
ЛенСпецСМУ	1 000	15,50	27.окт.05	27.апр.06	22.апр.10	7,2	55,8	101,85	0,08	24 483 625	101,75	102,00	12,49			11,46	15,22	0,54		
ЛСР	1 000	14,00	23.мар.06	23.мар.06	20.мар.08	6,1	30,3	100,90	-0,70	17 730 331	101,10	101,59	12,45			11,30	13,88	0,45		
Миракс Групп	1 000	12,50	21.фев.06	22.авг.06	19.авг.08	11,1	35,4												C+	
ПИК-5	1 120	13,00	22.ноя.05	23.май.06	20.май.08	8,1	32,4	100,60	0,00	477 868	100,70	101,00	12,59			11,90	12,92	0,58		
Стройтрансгаз	3 000	9,60	28.дек.05		25.июн.08		33,6	101,98	-0,65	30 820 100	101,05	102,75		8,96		9,41	2,34		B-	
SU-155	1 500	14,00	28.сен.05	30.мар.06	30.мар.07	6,3	18,5												C+	
энергетика																				
Башкирэн-2	500	9,50	23.фев.06		22.фев.07		17,3	101,90	-0,15	2 856 242	101,40	102,10		8,21		9,32	1,28		B	
Ленэнерго	3 000	10,25	20.окт.05		19.апр.07		19,1	101,97	-0,03	4 180 870	102,00	102,30		9,07		10,05	1,40		B-	
СвердлЭн	500	10,50	02.мар.06		01.мар.07		17,5				100,50	102,00							C	
Татэнерго	1 500	9,65	16.мар.06		13.мар.08		30,1				102,78	103,20								
Якутскэнерго	400	14,00	02.мар.06		31.авг.06		11,4					105,25							C+	
химия																				
Акрон	600	13,45	01.ноя.05		01.ноя.05		1,3	100,75	-0,05	1 017 580	100,50	100,70		6,62	6,44	13,35	0,11		B	
Куйбышевазот	600	9,00	15.дек.05	15.дек.05	15.июн.06		8,9				100,25	100,40							B-	
НИКОСХИМ	1 000	15,00	15.дек.05		14.дек.06		14,9	101,82	-0,03	6 465 492	101,85	102,00		12,90		14,73	1,06	CCC+/ruBB	712	
НКНХ-3	2 000	8,00	01.дек.05		01.сен.07		23,6												B	
НКНХ-4	1 500	9,99	03.окт.05	30.мар.09	26.мар.12	42,8	79,2	105,90	-0,09	11 393 822	106,15	106,70	8,19			9,43	3,00		B	
Салават-2	3 000	9,70	15.ноя.05		10.ноя.09		50,3	106,20	-0,15	14 112 638	106,01	106,35		8,35		9,13	3,44		B+	
машиностроение																				
ВКМ-Финанс	1 000	10,25	07.дек.05	27.дек.06	04.июн.08	15,4	32,9	101,50	0,09	143 115	101,40	101,55	8,69			10,10	1,14		291	
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	12,50	22.дек.05		22.июн.06		9,1	102,30	0,00	2 449 062	102,30	102,60		9,41	8,94	12,22	0,69		C	
ГТ-ТЭЦ-3	1 500	12,04	21.окт.05	20.окт.06	18.апр.08	13,1	31,3	102,74	0,04	3 404 921	102,80	103,85	9,51			11,72	0,98		C	
ИРКУТ-2	1 500	16,00	02.ноя.05		02.ноя.05		1,4				100,88	101,10							B	
ИРКУТ-3	3 250	8,74	23.мар.06		16.сен.10		60,7	100,00		3 250 000 000				8,93		8,74	3,81		B	
МИГ	1 000	16,00	07.дек.05	15.дек.05	03.июн.09	2,8	45,0	100,89	-0,09	417 668	101,00	101,14	10,52			10,05	15,86	0,22		
ОМЗ-4	900	14,25	02.мар.06	31.авг.06	26.фев.09	11,4	41,8				105,75	106,65							CCC+/ruBB	
ПМЗ	1 200	9,70	25.окт.05	25.июл.06	21.июл.09	10,2	46,6	100,95	0,01	2 502 551	100,85	100,95	8,78			8,36	9,61	0,76		
Промтрактор	1 500	10,70	05.январ.06	13.июл.06	03.июл.08	9,8	33,8				101,00	101,15								
СалютЭн	3 000	14,00	27.дек.05	27.дек.05	25.дек.07	3,2	27,5			2 538 000	101,35	101,50								
Сатурн	1 500	11,50	24.мар.06	28.мар.06	23.мар.08	6,2	30,4	102,00	-0,30	2 040	101,70	102,30	7,34			6,82	11,27	0,49		
ТВЗ	750	14,60	10.окт.05	10.окт.05	10.окт.06	0,6	12,8	104,87	-1,03	1 935 849	104,85	105,50	-53,67	9,83		13,92	0,97		B-	
Трансмаш	1 500	14,00	01.дек.05	01.июн.06	01.дек.07	8,4	26,7	103,44	-0,26	31 427 525	102,75	103,45	8,89			8,37	13,53	0,65		
УВЗ	2 000	13,36	04.окт.05	08.окт.06	30.сен.08	12,7	36,8	103,45	0,07	11 460 118	103,35	103,49	9,86			12,91	0,95		B-	
автомобиль																				
АвтоВАЗ-2	3 000	9,20	15.фев.06	14.фев.07	13.авг.08	17,0	35,2				101,11	101,75							B	
АвтоВАЗ-3	5 000	9,70	27.дек.05	27.июн.06	22.июн.10	9,3	57,8	101,14	-0,19	2 326 300	101,10	101,34	8,26			7,93	9,59	0,71		
ИжАвто	1 000	10,70	15.мар.06		14.мар.07		17,9	100,12	0,09	19 619 469	100,10	100,20		14,81		10,69	1,18		C-	
КамАЗ	1 200	12,30	11.ноя.05	11.ноя.05	11.ноя.06	1,7	13,8	100,65	-0,05	7 045 500	100,51	100,69	7,41			7,19	12,22	0,13		
РусАвтоФин	500	14,00	19.ноя.05		22.май.06		8,1	102,46	-0,09	6 352 500	102,45	102,54		10,26		9,60	13,66	0,61		
СОК-Авто	1 100	12,60	27.окт.05	27.апр.06	24.апр.08	7,2	31,5	102,26	-0,14	3 540 241	102,21	102,26	8,77			8,20	12,32	0,56		
СС-Авто	1 500	11,25	26.январ.06	25.январ.07	21.январ.10	16,3	52,7												B	
производство																				
Ампел	1 200	12,50	17.ноя.05	22.ноя.05	15.ноя.07	2,0	26,1	100,50	-0,02	22 127 505	100,50	100,62	8,41			8,09	12,44	0		



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)																				
ЧТПЗ	3 000	9,50	21.дек.05	18.июн.08	16.июн.10	33,3	57,6	103,10	0,10	257 750	102,70	103,10	8,37			9,21	2,36		222	
финансы																				
Абсолют	500	11,50	21.окт.05		21.апр.06		7,0				100,50	101,40								
АкБарс	500	8,80	05.окт.05		05.апр.06		6,5				100,20	101,60								
Альфа-Финанс	1 000	8,50	09.дек.05	09.дек.05	14.июн.07	2,6	21,0											B-/B-/ruA+/-		
Альфа-Финанс-2	2 000	8,50	05.окт.05	05.апр.06	31.мар.10	6,5	55,0													
БИН	1 000	14,00	13.окт.05		13.апр.06		6,8													
Зенит	1 000	8,50	24.мар.06	24.мар.06	24.мар.07	6,1	18,3	100,70	0,07	15 100 000	100,50			7,18		6,77	8,44	0,47	317	
Импэксбанк	1 000	10,23	20.окт.05	21.апр.06	20.апр.08	7,0	31,4	100,80	0,00	5 040 000	100,75	100,80		8,95		8,42	10,15	0,53	478	
МастерБанк-2	1 000	12,75	25.ноя.05	26.май.06	23.май.08	8,2	32,5				100,25	101,10								
МИА-2	1 000	9,50	08.ноя.05	06.фев.07	09.авг.08	16,7	35,1			50 000 000	100,00	102,00								
МКБ	500	11,50	26.окт.05	26.апр.06	25.апр.07	7,2	19,3	100,49	0,07	1 763 600	100,41	100,50		11,05		10,43	11,44	0,53	685	
ММБ-1	1 000	8,30	14.фев.06		13.фев.07		17,0	101,57	0,00	1 004 527					7,22		8,17	1,28	149	
Петроком	1 000	15,00	16.мар.06		16.мар.06		5,8				103,01	103,60								
Росбанк	3 000	9,25	13.фев.06	14.фев.07	15.фев.09	17,0	41,4	102,25	-0,01	4 345 625	102,18	102,25		7,65			9,05	1,28	194	
РСХБанк	3 000	9,00	07.дек.05	07.дек.05	04.июн.08	2,5	32,9					100,57								
РТК Лиз-4	2 250	9,69	11.окт.05	11.апр.06	08.апр.08	6,7	31,0			22 269 500	101,15	101,35								
РусСтанд-2	1 000	14,00	14.дек.05		14.июн.06		8,8	104,55	-0,44	12 587 091	104,00	104,70			7,58	7,17	13,39	0,70	305	
РусСтанд-3	2 000	8,40	22.фев.06	01.сен.06	22.авг.07	11,5	23,3			80 680 000	100,60									
РусСтанд-4	3 000	8,99	02.мар.06	02.мар.06	03.мар.08	5,4	29,8				100,75	101,25								
РусСтанд-5	5 000	7,60	16.мар.06	15.мар.07	09.сен.10	18,0	60,4													
ФиниИнвест	1 000	11,50	20.дек.05		20.дек.05		3,0													
ХКФ	1 500	11,25	18.окт.05	18.окт.05	16.окт.07	0,9	25,1	100,11	-0,19	37 919 410	100,07	100,15		9,65		9,25	11,24	0,07	586	
ХКФ-2	3 000	8,50	15.ноя.05	16.май.06	11.май.10	7,9	56,4	100,24	-0,06	380 912	100,10	100,30		8,25		7,87	8,48	0,60	391	



Рынок рублевых облигаций (продолжение)

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг	Сред. бл
			купона	оферты	погаш.	оферты	погаш.				покупка	продажа	оферты	погаш.	HPR	текущая			
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																			
Башкортостан-4	500	8,02	16.мар.06		13.сен.07		24,0				101,05	104,15						BB-/Ba1	
Белгор обл-3	300	19,00	20.дек.05		20.дек.05		3,0												215
Волг обл	600	13,00	15.дек.05		11.июн.09		45,3		63 220		109,00	110,00		8,23	11,93	2,45			
Волг обл-2	700	7,48	22.дек.05		17.июн.10		57,6	110,70	1,12	2 003 615	109,35	110,70		7,98	6,76	2,86			171
Иркут обл	800	11,00	18.янв.06		22.июл.07		22,3				103,65	104,60						B	
Иркут обл-2	750	10,00	06.дек.05		07.сен.06		11,7				102,55	103,00						B	
Иркут обл-3	1 500	10,00	22.дек.05		17.дек.09		51,6			21 010 000	104,90	105,25						B	
Коми-5	500	15,00	24.сен.05		24.дек.07		27,4											-/Ba3	
Коми-6	700	14,50	14.окт.05		14.окт.10		61,6				118,01	121,00						-/Ba3	
Коми-7	1 000	12,00	23.ноя.05		22.ноя.13		99,4				107,50	110,00						-/Ba3	
Костром обл-4	800	13,00	13.дек.05		11.мар.08		30,0	109,21	-0,02	20 252 934	109,00	109,25		7,92	11,90	2,21			194
Красноярск-4	630	12,50	26.окт.05		27.окт.06		13,3				106,00	106,29							
Краснод край	605	10,50	15.ноя.05		15.май.07		20,0			4 972 634	103,95	104,38							
Лен обл-2	800	14,01	14.дек.05		08.дек.10		63,4	127,25	-0,25	12 725	121,01	132,00		7,72	11,01	4,77		V+/ruA+	105
Лен обл-3	1 300	13,50	16.дек.05		05.дек.14		112,0	127,00	-2,00	1 168 400	117,01	134,00		8,35	10,63	7,13		V+/ruA+	158
Москва-28	3 000	15,00	25.сен.05		25.дек.05		3,1											BB+/Baa3	
Москва-32	4 000	10,00	25.ноя.05		25.май.06		8,2	103,38	-0,02	117 856 000	103,38	103,40		4,94	4,77	9,67	0,65	BB+/Baa3	54
Москва-35	4 000	10,00	18.дек.05		18.июн.06		9,0				103,56	103,85						BB+/Baa3	
Москва-37	4 000	10,00	23.сен.05		23.сен.06		12,2											BB+/Baa3	
Москва-27	4 000	15,00	20.дек.05		20.дек.06		15,1	111,94	-0,04	180 849 570	111,87	112,18		5,13	13,40	1,24		BB+/Baa3	-63
Москва-31	5 000	10,00	20.ноя.05		20.май.07		20,2	106,99	0,09	578 674 200	107,05	107,15		5,67	9,35	1,57		BB+/Baa3	7
Москва-42	3 000	10,00	13.ноя.05		13.авг.07		23,0				107,00	107,80						BB+/Baa3	
Москва-40	5 000	10,00	26.окт.05		26.окт.07		25,5	108,07	0,05	131 435 336	108,00	108,10		6,00	9,25	1,96		BB+/Baa3	22
Москва-43	5 000	10,00	17.ноя.05		17.май.08		32,3				109,88	109,94						BB+/Baa3	
Москва-29	5 000	10,00	05.дек.05		05.июн.08		32,9	109,80	-0,04	575 629 137	109,75	110,00		6,10	9,11	2,54		BB+/Baa3	-3
Москва-36	3 900	10,00	16.дек.05		16.дек.08		39,4	111,25	0,00	71 126 110	111,00	111,25		6,20	8,99	3,01		BB+/Baa3	-7
Москва-41	5 000	10,00	30.янв.06		30.июл.10		59,1	110,50	0,25	33 150 000	110,25	110,60		6,79	9,05	4,17		BB+/Baa3	8
Москва-38	5 000	10,00	26.дек.05		26.дек.10		64,0	114,35	0,10	13 721 503	114,10	114,45		6,83	8,75	4,60		BB+/Baa3	11
Москва-39	4 800	10,00	21.янв.06		21.июл.14		107,5	111,51	0,22	493 244 919	111,53	111,69		6,95	8,97	6,63		BB+/Baa3	18
Моск обл-3	4 000	11,00	19.фев.06		19.авг.07		23,2				107,90	108,25						3B-/ruAA-/Ba3	
Моск обл-4	9 600	11,00	25.окт.05		21.апр.09		43,6	113,34	0,07	207 910 780	112,80	113,42		6,95	9,71	3,23		3B-/ruAA-/Ba3	65
Моск обл-5	12 000	10,00	04.окт.05		30.мар.10		55,0	107,52	0,20	1 311 721 486	107,30	107,45		6,97	9,30	2,46		3B-/ruAA-/Ba3	55
Нижегор обл-1	1 000	11,80	02.ноя.05		01.ноя.06		13,5				105,20	105,48							
Нижегор обл-2	2 500	10,43	03.ноя.05		02.ноя.08		37,9				105,73	106,10							
Новосибирск-2	1 500	13,00	06.дек.05		07.дек.06		14,7	103,16	-2,12	41 265 000	105,20	105,40		9,71		12,60	1,07		392
Новосибирск-3	1 000	4,95	10.янв.06		14.июл.09		46,4	108,93	-0,50	655 763	110,40	111,50		9,15	4,54	3,23			280
Новосиб обл	1 500	13,50	30.окт.05		27.июл.06		10,3	104,88	-0,08	8 393 629	105,00	105,15		7,68	7,23	12,87	0,79		288
Новосиб обл-2	2 000	13,30	01.дек.05		29.ноя.07		26,6	111,20	-0,04	28 917 400	111,00	111,35		7,91		11,96	2,01		209
Самар обл-1	1 185	12,00	04.окт.05		04.июл.06		9,5			14 613 294	103,80	105,90						BB-/Ba2	
Самар обл-2	1 500	6,82	15.дек.05		09.сен.10		60,4	99,80	-0,11	10 211 766	99,60	99,89		7,05	6,83	3,97		BB-/Ba2	30
Твер Обл-2	600	16,90	24.ноя.05		23.ноя.06		14,2	111,20	-0,10	1 946 000	110,73	111,30		7,03	15,20	1,13			124
Томск	300	13,00	24.ноя.05		22.ноя.07		26,4				106,00	106,70							
Томск обл-1	500	12,00	26.янв.06		27.июл.06		10,3				103,50	103,50						ruA	
Томск обл-2	600	12,00	13.окт.05		13.окт.07		25,0	106,05	0,15	6 545 329	105,90	106,00		7,47	11,32	1,88		ruA	171
Уфа-3	400	10,03	17.янв.06		18.июл.06		10,0				101,66	102,60						B	
Уфа-4	500	10,03	06.дек.05		03.июн.08		32,8	105,80	-0,10	12 204 872	105,65	106,50		7,75	9,48	2,40		B	162
Хаб край-5	700	12,00	05.окт.05		05.окт.06		12,6	103,55	0,00	569 525	103,35	103,55		7,16	11,59	0,96			171
ХМАО	1 000	15,00	08.дек.05		08.дек.05		2,6											BB/ruAA	
ХМАО-2	3 000	12,00	26.ноя.05		27.май.08		32,6											BB/ruAA	
Чувашия-2	500	9,00	12.окт.05		13.апр.07		18,9	102,60	-0,30	1 169 640	102,10	103,40		7,17	8,77	1,41			152
Чувашия-4	750	12,33	26.сен.05		27.мар.09		42,7												
Якутия-3	800	12,00	20.дек.05		17.июн.08		33,3				108,66	111,55						ruA-	
Якутия-4	1 000	14,00	15.дек.05		16.мар.06		5,8	103,50	-0,29	517 500	103,53	103,70		6,16	5,96	13,53	0,46	ruA-	219
Якутия-5	2 000	10,00	20.окт.05		21.апр.07		19,2	102,54	-0,01	123 620 870	102,30	102,60		7,21		9,75	1,43	ruA-	158
Якутия-25006	2 000	10,00	17.ноя.05		13.май.10		56,5				106,21	108,40						ruA-	
ЯНАО	1 800	11,00	05.фев.06		03.авг.08		34,9	107,00	4,00	200 090	106,50	108,50		7,70	10,28	2,54		BB-/ruA/B1	148
Яросл обл-2	1 000	13,28	04.окт.05		03.июл.07		21,6				108,70	109,10							
Яросл обл-3	1 000	12,50	17.ноя.05		17.ноя.06		14,0				103,90	104,05							
Яросл обл-4	1 000	11,00	22.ноя.05		26.май.09		44,7	108,50	-0,18	1 085 000	108,50	108,99		7,99	10,14	3,17			167
ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ																			
ОФЗ 27022	21 296	8,00	16.ноя.05		15.фев.06		4,9	101,68	-0,06	5 085 018		101,74		3,80	3,71	7,87	0,39		
ОФЗ 27024	15 001	7,50	19.окт.05		19.апр.06		7,0				101,66	101,69							
ОФЗ 45002	2 760	10,00	01.фев.06		02.авг.06		10,5				104,20	104,44							
ОФЗ 45001	28 356	10,00	16.ноя.05		15.ноя.06		14,0	103,11	-0,02	91 384 781	103,09	103,12		5,17		9,70	0,62		
ОФЗ 27025	25 806	7,50	14.дек.05		13.июн.07		21,0				102,03	102,30							
ОФЗ 27019	8 800	10,00	18.янв.06		18.июл.07														

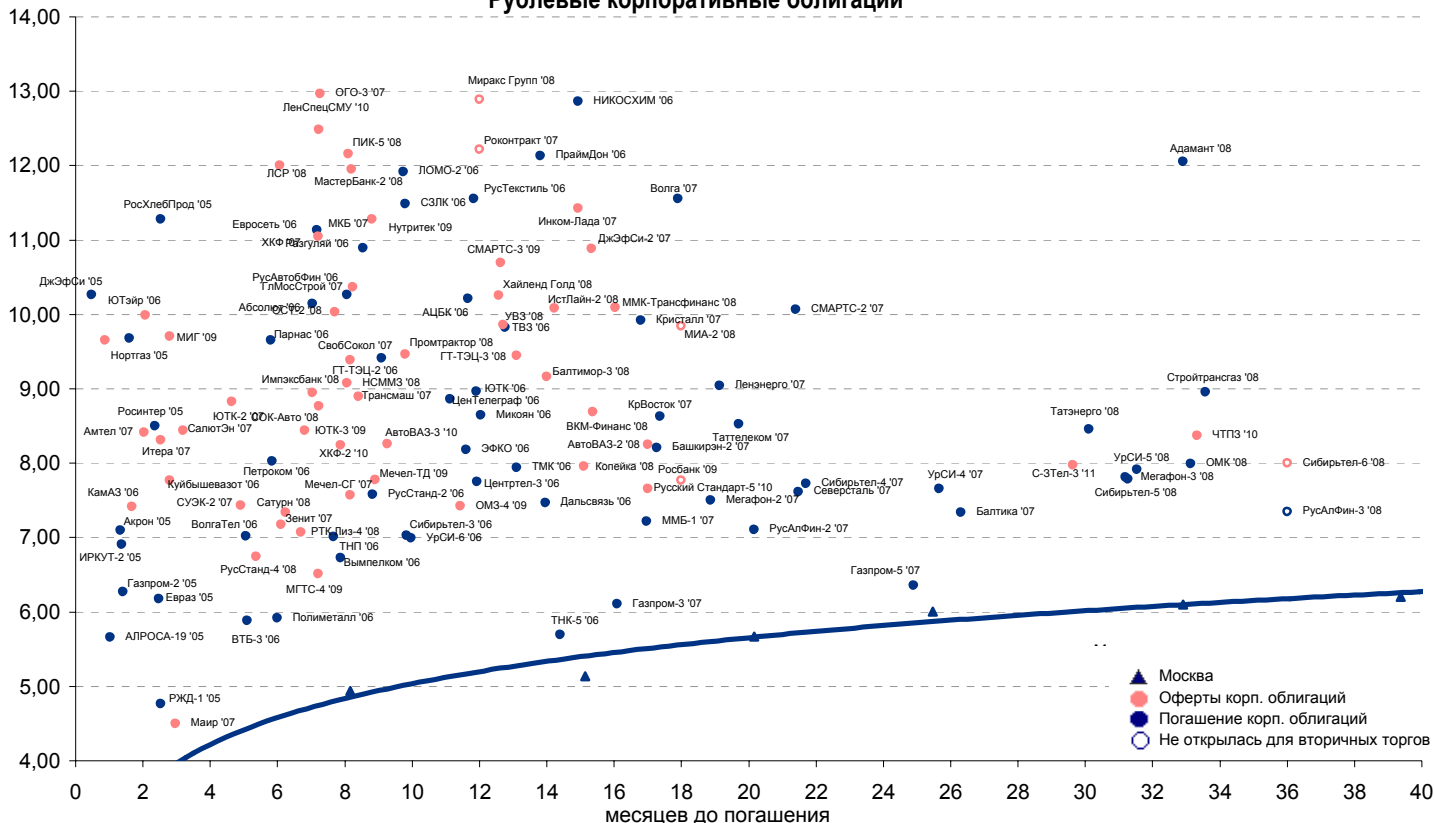


Рынок еврооблигаций

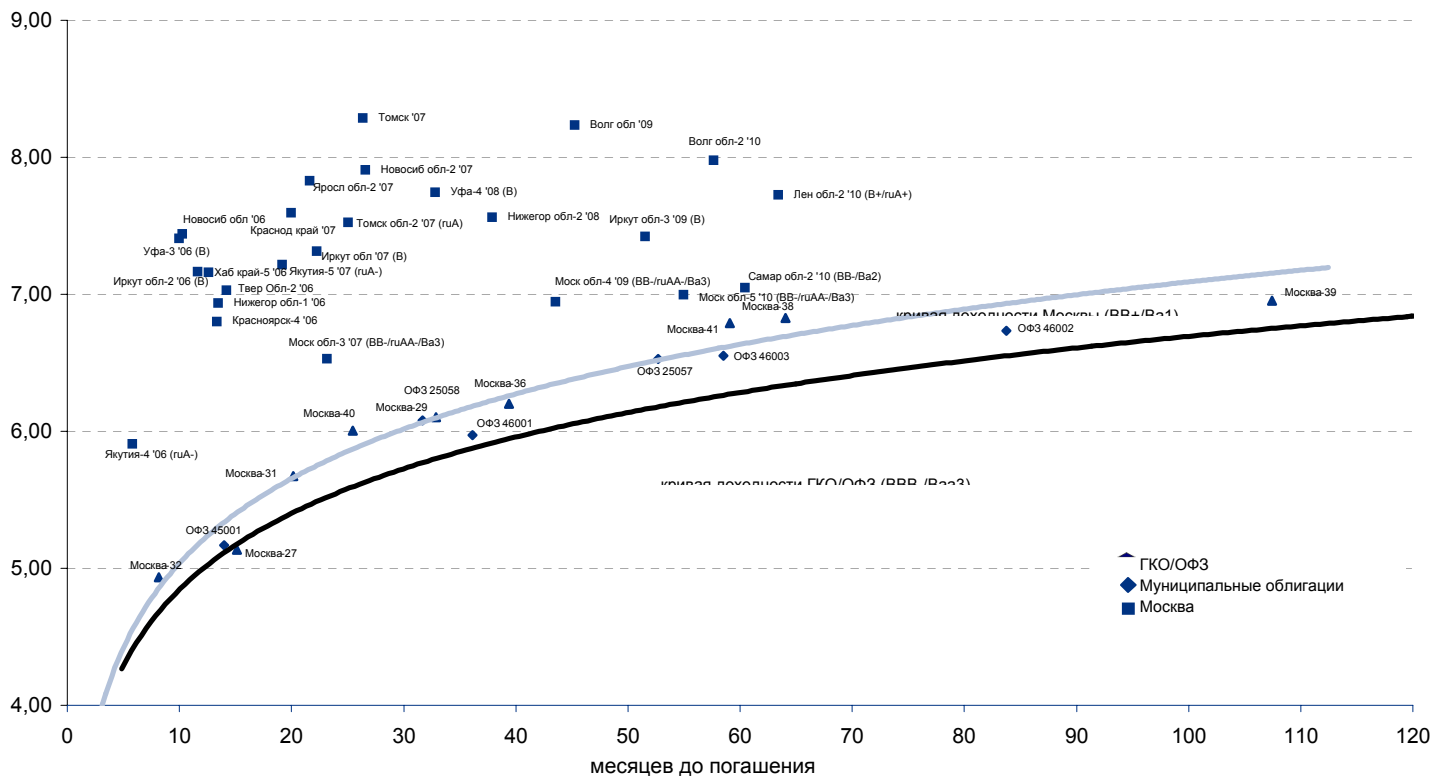
Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Russia '07	\$ 2 400 000	10,00	26 июн 07	26 дек 05	109,38	0,04	4,35	9,14	43,9	1,58
Russia '10	\$ 2 820 041	8,25	31 мар 10	30 сен 05	108,82	0,02	5,99	7,58	201,4	3,64
Russia '18	\$ 3 466 671	11,00	24 июл 18	24 янв 06	153,07	0,15	5,26	7,19	93,1	7,95
Russia '28	\$ 2 500 000	12,75	24 июн 28	24 дек 05	188,58	0,24	5,58	6,76	110,7	10,73
Russia '30	\$ 18 400 000	5,00	31 мар 30	30 сен 05	115,08	0,08	5,26	4,34	107,8	8,00
MinFin V	\$ 2 837 000	3,00	14 май 08	14 май 06	95,47	0,04	4,87	3,14	96,0	2,42
MinFin VI	\$ 1 750 000	3,00	14 май 06	14 май 06	99,02	0,00	4,55	3,03	64,4	0,61
MinFin VII	\$ 1 750 000	3,00	14 май 11	14 май 06	89,68	-0,02	5,16	3,35	108,6	4,92
MinFin VIII	\$ 1 322 000	3,00	14 ноя 07	14 ноя 05	97,53	0,03	4,22	3,08	31,1	2,01
Aries '07	eur 2 000 000	5,41	25 окт 07	25 окт 05	105,87	0,02	2,53	5,11		0,08
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25 окт 09	25 окт 05	117,76	-0,04	3,05	6,58	-92,9	3,37
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25 окт 14	25 окт 05	131,86	-0,04	5,16	7,28	97,4	6,29
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Москва '06	eur 400 000	10,95	28 апр 06	28 апр 06	104,82	-0,03	2,43	10,45	-212,7 / -148,3	0,57
Москва '11	eur 374 000	6,45	12 окт 11	12 окт 05	114,71	0,03	5,68	5,62	52,2 / 160,7	5,51
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06 май 08	06 ноя 05	107,17	0,03	5,14	7,58	23,3 / 120,4	2,28
АЛРОСА '14	\$ 500 000	8,88	17 ноя 14	17 ноя 05	118,18	0,17	6,23	7,51	69,8 / 210,0	6,31
Alfa-Bank '05	\$ 175 000	10,75	19 ноя 05	19 ноя 05	100,87	0,00	4,42	10,66	51,3 / 56,9	0,14
Alfa-Bank '06	\$ 190 000	8,00	13 апр 06	13 окт 05	101,52	0,05	5,11	7,88	120,1 / 125,7	0,51
Alfa-Bank '07	\$ 150 000	7,75	09 фев 07	09 фев 06	101,83	-0,17	6,32	7,61	196,7 / 240,6	1,27
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28 сен 09	28 мар 06	107,61	0,02	5,84	7,43	2,0 / 186,4	3,42
Банк Москвы '10	\$ 300 000	7,38	26 ноя 10	26 ноя 05	106,38	-0,05	5,92	6,93	2,6 / 189,7	4,19
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21 май 08	21 ноя 05	103,39	-0,12	7,07	8,22	215,3 / 312,5	2,28
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11 дек 08	11 дек 05	105,14	-0,02	5,11	6,54	-22,3 / 115,4	2,81
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12 окт 11	12 окт 05	110,02	0,03	5,53	6,82	-36,7 / 146,9	4,20
ВТБ '15	\$ 750 000	6,32	04 фев 15	04 фев 06	103,75	0,12	6,46	6,09	49,5 / 228,0	3,75
ВТБ '35	\$ 1 000 000	6,25	02 июл 35	02 янв 06	103,49	-0,37	6,00	6,04	41,9 / 152,6	13,50
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16 июн 09	16 дек 05	111,23	-0,04	6,54	8,99	101,8 / 256,9	3,05
Вымпелком '10	\$ 300 000	8,00	11 фев 10	11 фев 06	105,10	-0,03	6,63	7,61	64,6 / 263,7	3,63
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22 окт 11	22 окт 05	106,97	-0,13	6,95	7,83	112,2 / 288,9	4,60
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25 апр 07	25 окт 05	106,43	-0,01	4,83	8,57	47,8 / 91,7	1,42
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21 окт 09	21 окт 05	119,14	0,03	5,21	8,81	-77,8 / 123,6	3,26
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27 сен 10	27 сен 06	118,59	0,00	3,66	6,58	-232,6 / -31,3	4,23
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,625	01 мар 13	01 мар 06	123,96	0,03	5,63	7,76	-35,8 / 156,1	5,51
Gazstream '13	\$ 646 500	5,625	22 июл 13	22 янв 06	100,78	-0,03	5,50	5,58	-5,4 / 143,0	6,20
Газпром '15	eur 1 000 000	5,875	01 июн 15	01 июн 06	111,25	0,09	4,42	5,28	-94,7 / 23,3	7,32
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,201	01 фев 20	01 фев 06	109,74	0,02	6,17	6,56		4,67
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,625	28 апр 34	28 окт 05	130,96	0,07	6,18	6,59	60,3 / 199,5	12,17
Газпромбанк '05	eur 150 000	9,75	04 окт 05	04 окт 05	100,15	0,00	0,57	9,74	-398,5 / -334,5	0,02
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30 окт 08	30 окт 05	104,67	-0,07	5,58	6,93	35,3 / 162,7	2,68
Газпромбанк '15	\$ 1 000 000	6,50	23 сен 15	23 мар 06	100,76	-0,07	6,40	6,45	103,2 / 221,1	7,27
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25 сен 06	25 мар 06	103,11	-0,08	5,60	8,61	104,9 / 174,8	0,94
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03 авг 09	03 фев 06	113,32	-0,10	6,87	9,60	128,1 / 289,7	3,13
Зенит '06	\$ 125 000	9,25	12 июн 06	12 дек 05	102,02	-0,02	6,26	9,07	190,3 / 234,2	0,66
МБРР '08	\$ 150 000	8,63	03 мар 08	03 мар 06	102,82	-0,06	7,33	8,39	252,0 / 339,6	2,16
МДМ-Банк '05	\$ 200 000	10,75	16 дек 05	16 дек 05	101,27	0,00	4,67	10,61	75,6 / 81,2	0,21
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23 сен 06	23 сен 06	103,81	-0,07	5,31	9,03	139,5 / 139,2	0,94
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10 дек 09	10 дек 05	104,51	-0,09	6,74	7,65	89,0 / 276,1	3,47
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21 окт 08	21 окт 05	104,96	0,04	6,20	7,62	101,8 / 224,3	2,62
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30 янв 08	30 янв 06	108,46	-0,03	5,82	8,99	146,8 / 184,6	2,07
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14 окт 10	14 окт 05	108,54	-0,05	6,37	7,72	10,2 / 234,2	3,98
МТС '12	\$ 400 000	8,00	28 янв 12	28 янв 06	106,82	-0,19	6,66	7,49	88,9 / 259,2	4,91
НИКойл '07	\$ 150 000	9,00	19 мар 07	19 мар 06	103,68	0,35	6,34	8,68	199,1 / 243,0	1,37
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13 фев 07	13 фев 06	103,27	-0,06	6,58	8,84	223,2 / 267,1	1,27
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30 сен 09	30 сен 05	103,52	-0,02	6,12	6,88	36,5 / 214,7	3,34
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09 фев 07	10 фев 06	103,54	-0,67	6,24	8,69	189,0 / 232,9	1,26
Промсвбанк '06	\$ 200 000	10,25	27 окт 06	27 окт 05	103,28	-0,01	7,04	9,92	248,4 / 312,6	0,98
Промстройбанк '08	\$ 300 000	6,88	29 июл 08	29 янв 06	102,82	-0,24	5,78	6,69	66,9 / 180,3	2,53
РБР '08	\$ 170 000	6,50	11 авг 08	11 фев 06	102,70	0,05	5,47	6,33	32,0 / 149,1	2,58
Росбанк '09	\$ 300 000	9,75	24 сен 09	24 дек 05	105,98	0,27	7,98	9,20	199,6 / 399,2	2,31
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20 ноя 06	20 ноя 05	108,80	0,02	4,75	11,72	19,3 / 83,7	1,04
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14 апр 07	14 окт 05	103,12	0,03	6,59	8,49	143,6 / 252,1	1,38
РусСтандарт '08	\$ 300 000	8,13	21 апр 08	21 окт 05	102,89	-0,26	6,88	7,90	201,6 / 293,6	2,22
Сбербанк '06	\$ 1 000 000	5,41	24 окт 06	26 окт 05	101,42	-0,05	4,36	5,33		1,38
Сбербанк '15	\$ 1 000 000	6,23	11 фев 15	11 фев 06	102,54	0,08	6,42	6,08	44,9 / 223,0	3,77
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24 фев 09	24 фев 06	105,26	0,11	6,86	8,19	145,0 / 290,1	2,91
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19 апр 14	19 окт 05	110,63	-0,01	7,54	8,36	191,8 / 335,6	5,79
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13 фев 07	13 фев 06	108,18	-0,06	5,25	10,63	89,6 / 133,5	1,27
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15 янв 09	15 янв 06	115,18	0,09	5,64	9,33	128,3 / 172,2	2,77
SINEK '15	\$ 250 000	7,70	03 авг 15	03 фев 06	104,20	-0,05	6,90	7,39	145,6 / 271,9	6,82
Система '08	\$ 350 000	10,25	14 апр 08	14 окт 05	109,00	0,01	6,36	9,40	200,8 / 238,6	2,15
Система '11	\$ 350 000	8,88	28 янв 11	28 янв 06	108,32	-0,16	6,62	8,19	72,7 / 258,9	4,20
TNK '07	\$ 700 000	11,00	06 ноя 07	06 ноя 05	111,31	-0,02	5,25	9,88	89,9 / 133,8	1,83
Уралсиб '06	\$ 140 000	8,88	06 июл 06	06 янв 06	102,39	0,01	5,65	8,67	109,8 / 174,2	0,73
ХКФ '08	\$ 150 000	9,13	04 фев 08	04 фев 06	103,73	-0,03	7,36	8,80	261,7 / 342,7	2,07



Рублевые корпоративные облигации

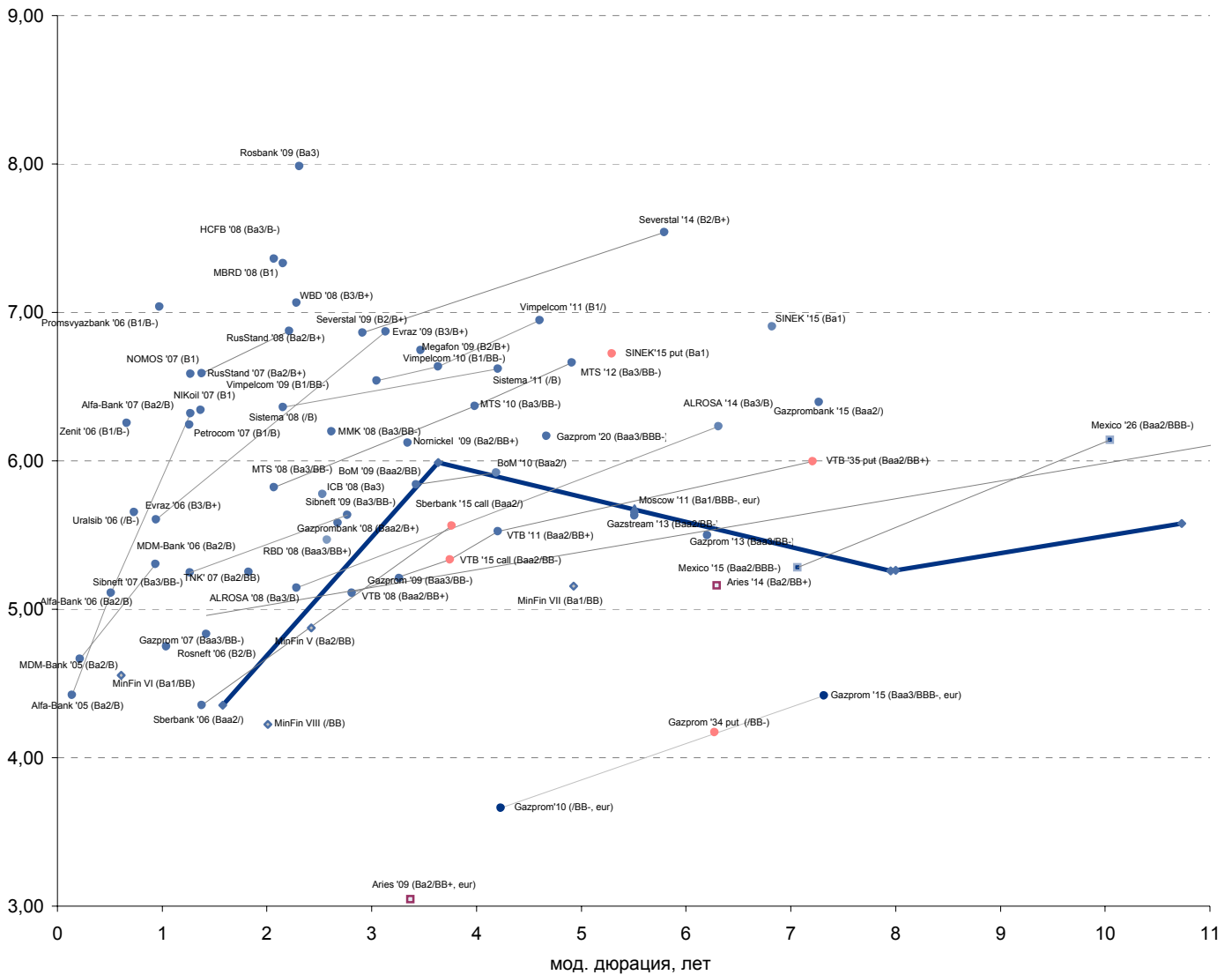


Рублевые муниципальные облигации





Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)



Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем размещ	Параметры	Оферта
23 сен 05	Камаз-2	ВТБ, Зенит и Тройка Диалог	1 500	5 лет.	3 года
23 сен 05	Очаково-2	КБ Преодоление	1 500	3 года. Ставка купонов на весь срок обращения определяется в ходе конкурса	-
05 окт 05	Красноярский край 34003	Росбанк	3 000	3 года. Амортизация	-
06 окт 05	МИР-Финанс	Росбанк	1 000	Погашение - 27.12.2007	13.01.2006
06 окт 05	ЕПК	Промсвязьбанк	1 000	3 года.	1 и 2 года
Итого:			8 000		

Всего оферт корпоративных выпусков в сен-окт	17 750
Всего погашений корпоративных выпусков в сен-окт	10 795
Всего погашений муниципальных выпусков в сен-окт	3 000
Всего погашений ОФЗ в сен-окт	14 000
Итого погашений:	27 795



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