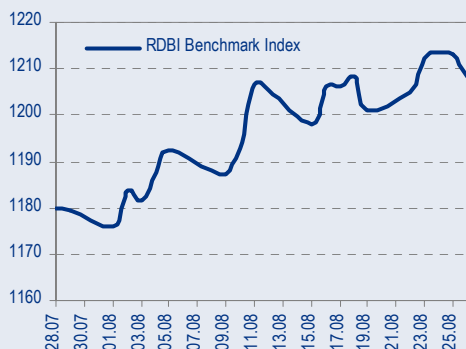
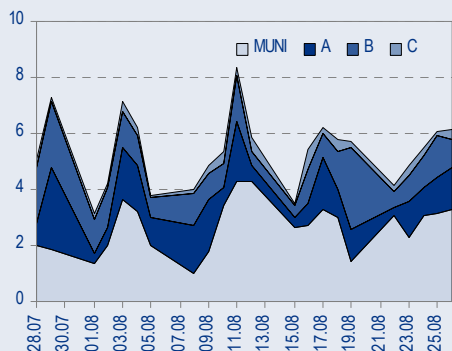




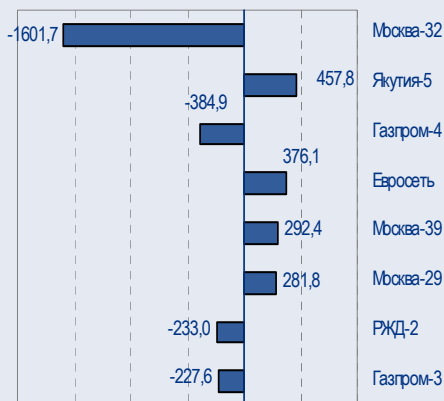
## БЕНЧМАРК ИНДЕКС КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



## 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

29.08.2005 Пред. день

Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	264,1	234,4
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	28,4505	28,46
Обменный курс USD/EUR	1,2320	1,2320
Цена на нефть URALS, \$/барр.	57,47	57,47
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	148,9	3,1
MIBOR, %	4,3	4,5
Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)		
Банки первого круга, %	4,8-5,0	5,0-6,0
Банки второго круга, %	5,0-5,3	5,5-6,5
Банки третьего круга, %	5,3-5,5	6,5-7,0

\*Предыдущая неделя

## РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

В пятницу попытки продаж на рынке продолжились и, как и предыдущим днем, попытки эти по большому счету успехом не увенчались. В результате, корпоративный сектор закрылся в небольшом минусе, муниципальные выпуски выросли.

Выпуск Евросеть продолжило лихорадить на фоне конфискации правоохранительными органами нелегально ввезенных сотовых трубок. Так, если в пятницу облигации эмитента активно покупали после заявления компании о том, что Евросеть становится официальным импортером телефонов, сегодня направление движение котировок, скорее всего, будет обратным после сообщения об очередном изъятии партии «серых» аппаратов и возможных серьезных проблемах у сотовых компаний.

Сегодня идея покупки бумаг в конце месяца с целью перепродать облигации дороже на новой волне ликвидности, не даст рынку уйти вниз, даже в случае дальнейшего роста рублевых краткосрочных ставок.

До кардинальных изменений в цепочке *ограниченное предложение – достаточный уровень свободных средств в системе – низкая волатильность на внешних рынках* ситуация на рынке рублевых облигаций также не претерпит радикальных изменений.

Мы сохраняем оптимистичный взгляд на рынок, поскольку ограниченное предложение на первичном рынке и нестихающий спрос на рублевые облигации позволяют нам рассчитывать на плавный и размеренный сдвиг рынка вниз по доходности ..... *стр.3*

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

### ЭКОНОМИКА

#### Денежная масса вновь растет

Как свидетельствует статистика, опубликованная ЦБ РФ в пятницу, в прошлом месяце денежная масса (агрегат M2) существенно возросла. В номинальном выражении денежная масса увеличилась на 1,2% к июню 2005 г. – с 4 927,4 млрд руб. до 4 985,5 млрд руб., однако годовые темпы роста увеличились с 33,6% в июне до 37,2% в июне 2005 г. .... *стр.4*

### ПОЛИТИКА

#### МВД хочет оздоровить ТЭК

..... *стр.4*

### ЭНЕРГЕТИКА

#### Последний этап реструктуризации региональных энергосистем

..... *стр.5*

### МЕЧЕЛ

#### Производство во II квартале 2005 г. - слабые показатели

В пятницу Мечел опубликовал производственные показатели за II квартал 2005 г. по ключевым продуктам. В целом производство в I полугодии текущего года производственная динамика была сильнее, чем в I квартале 2004 г. .... *стр.5*

### БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

#### ЦБ РФ продолжает «зачистку» банковской системы

..... *стр.6*

### ЗМЗ

#### Подписан контракт с китайской компанией NAVESCO

..... *стр.7*

СТАТИСТИКА ..... *стр.9*

## Новости

I Евросеть, салоны которой присутствуют в магазинах почти всех крупных продуктовых ритейлеров, сегодня объявит о подписании договора эксклюзивной аренды с сетью Villa. Глава Евросети Евгений Чичваркин утверждает, что в его планах — стать арендатором всех без исключения крупных ритейлеров. [Ведомости]



## Новости

- ✦ Размещение CLN Седьмой Континент запланировано на вторую половину сентября 2005 года. Предполагаемый объем выпуска: 90 млн долл. Срок до погашения: 2 года. Купон выплачивается каждые полгода при ожидаемой ставке 7.25%-7.75%. Эмитентом выступает Dresdner Bank AG (London). [Cbonds]
- ✦ Ставка 5 купона по облигациям ЭФКО установлена в размере 8% годовых. Общий размер дохода, подлежащего выплате по облигациям эмитента: 31 912 000 рублей; на одну облигацию: 39,89 руб. [Cbonds]
- ✦ В 2006 году ЛОМО планирует размещение облигаций на сумму 1-1,2 млрд рублей. [Cbonds]
- ✦ Евросеть, салоны которой присутствуют в магазинах почти всех крупных продуктовых ритейлеров, сегодня объявит о подписании договора эксклюзивной аренды с сетью Villa. Глава Евросети Евгений Чичваркин утверждает, что в его планах — стать арендатором всех без исключения крупных ритейлеров. [Ведомости]
- ✦ Правительство Казахстана может не согласиться с планируемым выкупом китайской CNPC канадской PetroKazakhstan за 4,2 млрд долл. [The Moscow Times]



## Рынок рублевых облигаций

### КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

#### Прошедшим днем

В пятницу попытки продаж на рынке продолжились и, как и предыдущим днем, попытки эти по большому счету успехом не увенчались. В результате, корпоративный сектор закрылся в небольшом минусе, муниципальные выпуски выросли.

Выпуск Евросеть продолжило лихорадить на фоне конфискации правоохранительными органами нелегально ввезенных сотовых трубок. Так, если в пятницу облигации эмитента активно покупали после заявления компании о том, что Евросеть становится официальным импортером телефонов, сегодня направление движение котировок, скорее всего, будет обратным после сообщения об очередном изъятии партии «серых» аппаратов и возможных серьезных проблемах у сотовых компаний.

Значение индекса Uralsib-RDBI равно сегодня 1208,33623(-4,927).

#### Валютный рынок

Евро пока закрепилось выше нового ценового уровня 1,23, текущее значение – 1,231. Курс рубля – 28,44 руб.

#### Денежный рынок

Движение на рынке FOREX заставило многие кредитные организации переключить внимание на валютный рынок в надежде на коррекцию евро после стремительного роста европейской валюты в последние дни. Характерно также и самое значительное снижение остатков за последнее время, которые ушли под уровень в 300 млрд руб. и сейчас составляют 264 млрд руб.

Ставки overnight – 4,8-5% для банков первого круга.

Стоимость коротких денег возросла, однако шансы что конец этого месяца пройдет на умеренно-высоких ставках все еще остаются.

#### Торговые идеи

Нашими фаворитами остаются выпуски облигаций Адамант (11,41% на 9,6 мес.) и Волга (12,41% на 19,1 мес.).

Мы продолжаем рекомендовать на покупку выпуск РусАвтобФин (10,52% на 9,2 мес.), поскольку считаем, что доходность выпуска должна составлять около 9,5%, а значит справедливая цена – 103,25%.

Держать выпуски Мечел-СГ, Мечел-ТД, Нутритек, ДжейЭфСи-2, СМАРТС-3.

#### Сегодня

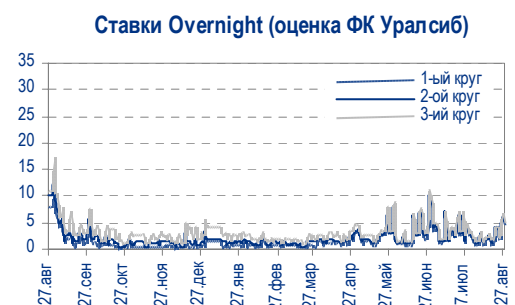
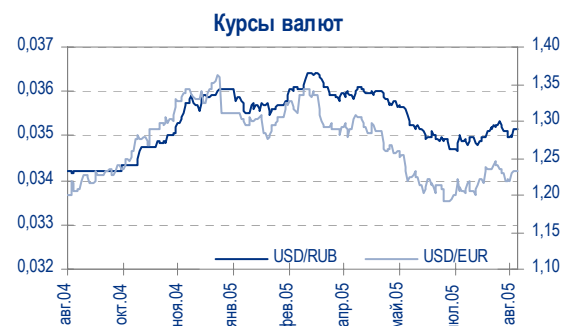
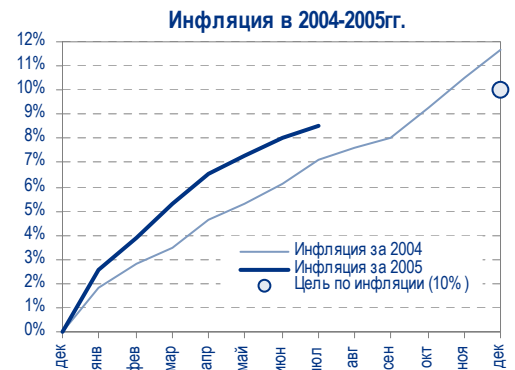
... идея покупки бумаг в конце месяца с целью перепродать облигации дороже на новой волне ликвидности, не даст рынку уйти вниз, даже в случае дальнейшего роста рублевых краткосрочных ставок.

Подавляющее число участников сохраняют оптимистичный настрой и рассчитывают на дальнейший рост котировок.

#### Среднесрочная перспектива

До кардинальных изменений в цепочке *ограниченное предложение – достаточный уровень свободных средств в системе – низкая волатильность на внешних рынках* ситуация на рынке рублевых облигаций также не претерпит радикальных изменений.

Мы сохраняем оптимистичный взгляд на рынок, поскольку ограниченное предложение на первичном рынке и нестихающий спрос на рублевые облигации позволяют нам рассчитывать на плавный и размеренный сдвиг рынка вниз по доходности.



Анастасия Залеская, za\_av@uralsib.ru


**Экономика**
**Денежная масса вновь растет**

Денежная масса увеличилась на 37,2% в июле. Как свидетельствует статистика, опубликованная ЦБ РФ в пятницу, в прошлом месяце денежная масса (агрегат М2) существенно возросла. В номинальном выражении денежная масса увеличилась на 1,2% к июню 2005 г. – с 4 927,4 млрд руб. до 4 985,5 млрд руб., однако годовые темпы роста увеличились с 33,6% в июне до 37,2% в июле 2005 г.

**ЦБ РФ должен винить себя...** Ускорение темпов роста денежной массы может стать неприятным сюрпризом для российских денежных властей, которые пытаются взять под контроль инфляционное давление на экономику. Однако, как свидетельствует статистика ЦБ РФ, отсутствие прогресса в области инфляции в большей степени является результатом политики, которую проводят сами же денежные власти.

**...в неспособности справиться с инфляцией.** Рост денежной массы обусловлен главным образом интенсивными денежными эмиссиями ЦБ РФ в попытке замедлить темпы укрепления рубля. Так, за январь-июль 2005 г. темпы прироста денежной массы увеличились с 9,2% до 25,9% к соответствующему периоду 2004 г. В результате темпы роста денежной массы увеличились с 29,3% в феврале до 37,2% в июле.

**Новый прогноз инфляции на 2005 г., вероятно, выполнен не будет...**

Последние данные по денежной массе могут расстроить планы правительства по снижению темпов роста годовой инфляции до 11%. Новая волна роста М2, по-видимому, спровоцирует дополнительное инфляционное давление на экономику через два-три месяца: как раз тогда, когда сезонное инфляционное давление будет наибольшим.

**...однако укрепление рубля удастся держать под контролем.** Если ЦБ РФ удастся сохранять стабильный эффективный обменный курс рубля (в январе 2005 г. он составил 6,8% в июле – 7,1%), то попытки контролировать инфляцию успехов пока не приносят – за январь-июль темпы роста потребительских цен возросли с 12,7% до 13,2%.

*Владимир Тухомиров, tih\_vi@uralsib.ru*

**Политика**
**МВД хочет оздоровить ТЭК**

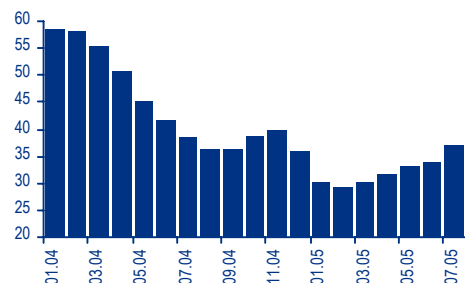
**Заявления министра звучат угрожающе...** Выступая на заседании Госсовета в минувшую пятницу, министр внутренних дел Рашид Нургалиев заявил, что его ведомство намерено осуществить масштабную кампанию по “оздоровлению” российского топливно-энергетического комплекса. Он добавил, что МВД уже провело подобную операцию в одном из федеральных округов, благодаря которой объем собранных налогов увеличился в 2,7 раза.

**...но могут оказаться не такими страшными ...** Помятуя “дело ЮКОСа” и налоговые проверки прошлого года, заявление министра действительно не добавляет оптимизма. Однако, возможно, Нургалиев имел в виду работу по выявлению полуправильных и криминальных групп, которые контролируют оптовую торговлю нефтью и бензином, а также сбытовые сети во многих регионах РФ.

**... и даже способствовать стабилизации цен на бензин.** Подобные меры требовалось предпринять уже давно, и в последнее время кабинет министров открыто заявлял, что такие группы подрывают безопасность России и играют ключевую роль в повышении внутренних цен на бензин, которые, в свою очередь, являются одним из основных стимулов

**Инфляционное давление  
нарастает...**

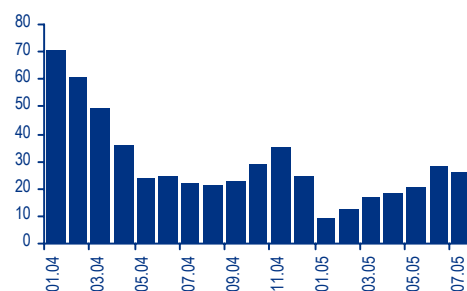
Денежная масса (М2), изм. к пред. году, %



Источники: ЦБ РФ

**...поскольку ЦБ РФ печатает  
больше денег**

Денежная эмиссия, изм. к пред. году %



Источники: ЦБ РФ



**Заявления министра звучат угрожающе...** Выступая на заседании Госсовета в минувшую пятницу, министр внутренних дел Рашид Нургалиев заявил, что его ведомство намерено осуществить масштабную кампанию по “оздоровлению” российского топливно-энергетического комплекса. Он добавил, что МВД уже провело подобную операцию в одном из федеральных округов, благодаря которой объем собранных налогов увеличился в 2,7 раза.

**...но могут оказаться не такими страшными ...** Помятуя “дело ЮКОСа” и налоговые проверки прошлого года, заявление министра действительно не добавляет оптимизма. Однако, возможно, Нургалиев имел в виду работу по выявлению полуправильных и криминальных групп, которые контролируют оптовую торговлю нефтью и бензином, а также сбытовые сети во многих регионах РФ.

**... и даже способствовать стабилизации цен на бензин.** Подобные меры требовалось предпринять уже давно, и в последнее время кабинет министров открыто заявлял, что такие группы подрывают безопасность России и играют ключевую роль в повышении внутренних цен на бензин, которые, в свою очередь, являются одним из основных стимулов инфляции.

**Правительство ограничивает следователей в правах.** Три недели назад МВД объявило о значительном ограничении полномочий своих подчиненных, которые занимаются расследованием экономических преступлений. Теперь милиция вынуждена добиваться особого судебного разрешения для ряда мер, а определенные действия им полностью запрещены, например, конфискация документов без оставления копий и письменных расписок.

*Владимир Тухомиров, tih\_vi@uralsib.ru*

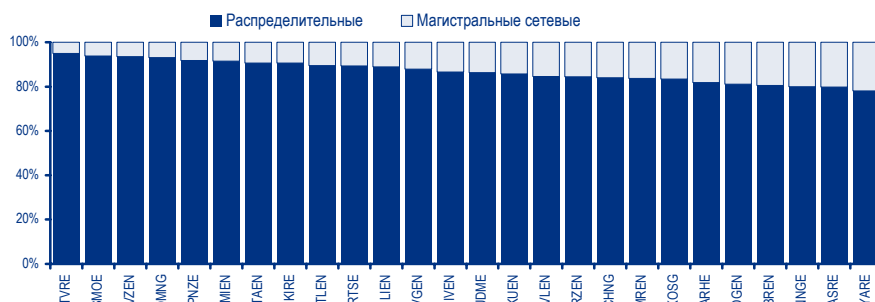
## ЭНЕРГЕТИКА

### Последний этап реструктуризации региональных энергосистем

**Регистрация магистральных сетевых компаний.** РАО ЕЭС объявило о том, что регистрация 29 региональных магистральных сетевых компаний (МСК) будет завершена 1 сентября 2005 г. Акционеры региональных распределительных компаний получают пропорциональные доли в вновь сформированных компаниях.

**5-20% выделенных активов.** На долю чистых активов МСК приходится от 5% до 20% суммарных активов распределительных компаний, таким образом, влияние на низколиквидные акции будет незначительным.

**Мишень для Федеральной сетевой компании.** МСК являются потенциальными объектами для консолидации в межрегиональные магистральные сетевые компании, которые будут находиться под управлением Федеральной сетевой компании. Активы МСК будут обменены на акции межрегиональных магистральных сетевых компаний.





Следовательно, единственными активами МСК окажутся акции межрегиональных магистральных сетевых компаний, будущая доходность от инвестиций в которые неизвестна.

Источники : РАО ЕЭС, оценка УРАЛСИБа

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

## Мечел

### Производство во II квартале 2005 г. – слабые показатели

Сокращение производства стали и угля, рост производства железнорудного концентрата. В пятницу Мечел опубликовал производственные показатели за II квартал 2005 г. по ключевым продуктам. Производство коксующегося угля сократилось на 23% к предыдущему кварталу до 1,8 млн т, в то время как производство энергетического угля упало на 6% к предыдущему кварталу до 1,6 млн т. Производство железнорудного концентрата, напротив, выросло на 14% до 1,2 млн т. Выпуск стали и проката сократился на 9% и 18% к предыдущему кварталу до 1,5 млн т и 1,1 млн т соответственно. В целом производство в I полугодии текущего года производственная динамика была сильнее, чем в I квартале 2004 г.

**Слабые производственные показатели могут восстановиться во II полугодии.** Мы обеспокоены значительным падением производства, особенно коксующегося угля, которое может помешать выполнению производственных планов на текущий год, объявленных менеджментом компании. На наш взгляд, данное падение может быть связано с реконструкцией производственных мощностей. Производство во II полугодии может восстановиться, поэтому мы не меняем наши годовые прогнозы производства. При этом слабые цифры во II квартале скорее всего негативно скажутся на квартальный отчет по US GAAP за данный период.

### Заметное падение производства коксующегося угля

Производственные показатели Мечела, тыс. т

	I п/г 04	II п/г 04	I п/г 05	Изм. за полугод., %	Изм. за год, %	I кв. 05	II кв. 05	Изм. за кв., %
Уголь	7 306	8 338	7 525	(9,8)	3,0	4 084	3 441	(15,7)
Коксующийся уголь	4 197	5 166	4 134	(20,0)	(1,5)	2 337	1 797	(23,1)
Энергетический уголь	3 112	3 169	3 392	7,0	9,0	1 747	1 645	(5,8)
Железнорудный концентрат	1 901	1 975	2 224	12,6	17,0	1 041	1 183	13,6
Никель	6,4	6,3	5,6	(10,6)	(13,0)	2,4	3,2	33,3
Сталь	3 027	3 169	3 088	(2,5)	2,0	1 615	1 473	(8,8)
Продукты из прокатной стали	2 375	2 562	2 423	(5,4)	2,0	1 331	1 092	(18,0)
Полуобработанные изделия	778	-	1 082	-	39,0	-	-	-
Длинномерный прокат	1 468	-	1 189	-	(19,0)	-	-	-
Плоский прокат	172	-	153	-	(11,0)	-	-	-
Металлические изделия	262	331	296	(10,5)	13,0	145	151	3,9

Источники: Мечел, оценка УРАЛСИБа

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

## Банковский сектор

### ЦБ РФ продолжает «зачистку» банковской системы

ЦБ РФ ужесточает контроль над сектором. ЦБ РФ будет руководствоваться теми же принципами при мониторинге коммерческих



**ЦБ РФ ужесточает контроль над сектором.** ЦБ РФ будет руководствоваться теми же принципами при мониторинге коммерческих банков, что и при отборе банков для участия в системе страхования вкладов, заявил на прошлой неделе первый заместитель председателя ЦБ РФ Андрей Козлов. Правила требуют от банков поддерживать соответствующий уровень капитала и раскрывать структуру их собственности.

**Банковская реформа переживает новый виток развития.** После прошлогоднего кризиса в банковском секторе ЦБ РФ заметно снизил темпы продвижения банковской реформы. Однако за последние несколько месяцев ЦБ РФ вновь усилил меры, направленные на ликвидацию в банковском секторе учреждений, занимающихся полулегальным бизнесом и отмыванием денег. Таким образом, банковская реформа снова стала приоритетно – безусловно, позитивное развитие событий.

**Исключений нет.** ЦБ РФ намерен разработать и ввести новые правила регулирования банковского сектора, в основу которых лягут методы отбора банков для участия в системе страхования вкладов. Однако теперь все банки, даже те, которые не будут подавать заявку на участие в системе страхования вкладов, должны будут предоставить полный комплект документов, требуемых ЦБ РФ. У банков, которые не хотят раскрывать структуру собственности, могут возникнуть новые затруднения.

**Ненадежные банки лишат лицензий.** По словам Козлова, в будущем ЦБ РФ продолжит применять закон против отмывания денег и финансирования терроризма, а также отзывать лицензии у банков, которые его нарушают. На сегодняшний момент 870 из 1 276 российских банков являются членами системы страхования вкладов. По итогам 7 месяцев 2005 г. ЦБ РФ отозвал лицензии у 25 банков, в том числе и у двух банков – членов системы страхования вкладов. За весь 2004 г. в общей сложности 25 банков лишились своих лицензий.

*Владимир Савов, sav\_vn@uralsib.ru  
Владимир Тухомиров, tih\_vi@uralsib.ru  
Мария Плотникова, plo\_my@uralsib.ru*

## ЗМЗ

### **Подписан контракт с китайской компанией NAVECO**

**Падение продаж в этом году запланировано на уровне в 8%.** В пятницу ЗМЗ объявил о подписании контракта с китайской компанией NAVECO на 3 тыс. двигателей ЗМЗ-40522, которые должны быть поставлены до конца 2006 г. Данные двигатели будут устанавливаться на микроавтобусы Iveco. При этом, по заявлению ЗМЗ, переговоры с другими китайскими автопроизводителями продолжаются. По планам компании, продажи в текущем году должны составить 250-255 тыс. двигателей против 274 тыс. в прошлом году.

**Контракт, способный помочь восстановить продажи.** Несмотря на то, что сделка сама по себе незначительна, так как данный контракт не превышает 1% продаж ЗМЗ, на наш взгляд, она является значительным шагом в выходе на быстрорастущий китайский рынок. Она также может способствовать росту продаж ЗМЗ, которые в начале текущего года сократились из-за ценового конфликта с ГАЗом.

**Сделка с NAVECO может быть только началом.** Размер объявленного контракта несколько ниже ожиданий Северсталь-Авто (холдинговая компания ЗМЗ), которая рассчитывала на 10 тыс. двигателей в 2005 г. Тем не менее мы считаем, что сотрудничество с NAVECO и другими



**Падение продаж в этом году запланировано на уровне в 8%.** В пятницу ЗМЗ объявил о подписании контракта с китайской компанией NAVECO на 3 тыс. двигателей ЗМЗ-40522, которые должны быть поставлены до конца 2006 г. Данные двигатели будут устанавливаться на микроавтобусы Iveco. При этом, по заявлению ЗМЗ, переговоры с другими китайскими автопроизводителями продолжаются. По планам компании, продажи в текущем году должны составить 250-255 тыс. двигателей против 274 тыс. в прошлом году.

**Контракт, способный помочь восстановить продажи.** Несмотря на то, что сделка сама по себе незначительна, так как данный контракт не превышает 1% продаж ЗМЗ, на наш взгляд, она является значительным шагом в выходе на быстрорастущий китайский рынок. Она также может способствовать росту продаж ЗМЗ, которые в начале текущего года сократились из-за ценового конфликта с ГАЗом.

**Сделка с NAVECO может быть только началом.** Размер объявленного контракта несколько ниже ожиданий Северсталь-Авто (холдинговая компания ЗМЗ), которая рассчитывала на 10 тыс. двигателей в 2005 г. Тем не менее мы считаем, что сотрудничество с NAVECO и другими китайскими компаниями перспективным, особенно, если двигатели ЗМЗ проявят себя с лучшей стороны с точки зрения соотношения цена / качество.

**Продажи во II полугодии могут вырасти на 40%.** Учитывая объявленные планы продаж на текущий год, реализация в II полугодии этого года должна вырасти на 40% к I полугодью до 148 тыс. Это вполне достижимый показатель, учитывая, что среднемесячный объем продаж в последнее время составлял 20-22 тыс. Существенное падение продаж в I полугодии текущего года было вызвано конфликтом с ГАЗом относительно цен на двигатели. В результате конфликта продажи двигателей в январе 2005 г. сократились до 2 тыс., то есть до 10% от нормального уровня.

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



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бл	
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	НИК ойл		
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																					
<b>ГОСКОМПАНИИ</b>																					
Аижж	1 070	11,00	01.дек.05		01.дек.08		39,8	110,20	0,80	5 510 000	109,40	110,20		7,56	9,98	2,93			87		
Аижж-2	1 500	11,00	01.фев.06		01.фев.10		54,0	112,50	-0,25	1 125	103,00	113,99		7,77	9,78	3,85			85		
Аижж-3	2 250	9,40	15.окт.05		15.окт.10		62,5	106,69	0,24	15 669 750	106,35	106,75		7,61	8,81	3,31			82		
Аижж-4	900	8,70	01.ноя.05		01.фев.12		78,3				102,50	105,00									
АЛРОСА-19	3 000	16,00	23.окт.05		23.окт.05		1,9	101,69	0,14	4 423 300	100,95	101,80		5,11	5,00	15,73	0,16	B/Ba3	A-	50	
ВТБ-3	2 000	14,00	22.фев.06		22.фев.06		6,0				103,65	104,14						BB+			
ВТБ-4	5 000	5,00	22.сен.05	25.мар.06	19.мар.09	7,0	43,4											BB+			
Газпром-2	5 000	15,00	03.ноя.05		03.ноя.05		2,3	101,88	0,08	54 269 857	101,75	101,90		5,04	4,94	14,72	0,19	BB-/Baa3	A	43	
Газпром-3	10 000	8,11	23.январ.06		18.январ.07		17,0	102,26	-0,05	227 587 203	101,35	102,33		6,49	7,93	1,30		BB-/Baa3	A	73	
Газпром-4	5 000	8,22	15.фев.06		10.фев.10		54,3	104,23	-0,01	384 880 544	104,00	104,35		7,22	7,89	3,73		BB-/Baa3	A	27	
Газпром-5	5 000	7,58	11.окт.05		09.окт.07		25,8	101,90	-0,30	10 190 000	101,90	102,20		6,71	7,44	1,91		BB-/Baa3	A	80	
Газпром-6	5 000	6,95	09.фев.06		06.авг.09		48,0											BB-/Baa3	A		
РАО ЕЭС-2	3 000	15,00	21.окт.05		21.окт.05		1,9				101,00	104,00						B+/ruA+	A-		
РЖД-1	4 000	6,59	07.дек.05		07.дек.05		3,4				100,30	100,35						BB+/ruAA+/Baa2	A		
РЖД-2	4 000	7,75	07.дек.05		05.дек.07		27,7	102,26	-0,40	232 985 721	102,00	102,40		6,77	7,58	2,04		3+/ruAA+/Baa2	A	70	
РЖД-3	4 000	8,33	07.дек.05		02.дек.09		52,0	104,73	-0,25	55 557 139	104,55	104,75		7,15	7,95	3,62		3+/ruAA+/Baa2	A	25	
ТНП	1 000	8,90	09.ноя.05		10.май.06		8,6			143 676 320									B+		
ФСК ЕЭС	5 000	8,80	20.дек.05		18.дек.07		28,1	103,44	0,09	109 993 905	103,45	103,80		7,28	8,51	2,07		B+/ruA+	A	119	
ФСК ЕЭС-2	7 000	8,25	27.дек.05		22.июн.10		58,7											B+/ruA+	A		
<b>СЫРЬЕ</b>																					
Итера	1 200	13,50	07.дек.05	07.дек.05	07.дек.07	3,4	27,8	101,75	0,22	162 720 089	101,55	101,75	7,14		6,97	13,27	0,28			253	
Лукойл	6 000	7,25	22.ноя.05	20.ноя.07	17.ноя.09	27,2	51,5	101,15	-0,04	80 478 411	101,05	101,20	6,79	7,05	7,17	3,52		BB/Ba2	A	16	
Новатек	1 000	9,40	01.дек.05		30.ноя.06		15,4	100,85	-0,95	50 425 000	101,75	102,00		8,84	9,32	1,13				310	
Нортгаз	2 100	16,00	09.ноя.05		09.ноя.05		2,5	101,31	0,11	4 734 139	101,10	101,35		9,41	9,08	15,79	0,20		C+	480	
Полиметалл	750	17,50	20.сен.05		21.мар.06		6,9				105,05	105,85							C-		
СУЭК-2	1 000	11,00	17.ноя.05	16.фев.06	15.фев.07	5,8	17,9				101,40	101,75							C		
Татнефть-3	1 500	12,00	30.дек.05		01.июл.06		10,3				103,55	104,70						B/B2	A-		
ТНК-5	3 000	15,00	28.ноя.05		28.ноя.06		15,3	108,03	-2,92	70 899 730	108,00	111,00		8,29	13,89	1,20		BB-/Ba2	A	257	
<b>МЕТАЛЛУРГИЯ</b>																					
Евраз	1 000	12,50	05.дек.05		05.дек.05		3,4												B1	B+	
Маир	500	12,30	04.окт.05	20.дек.05	03.апр.07	3,9	19,5	101,49	0,51	50 745	100,11	102,49	7,71		7,37	12,12	0,30			310	
Мечел	1 000	7,00	31.январ.06		31.январ.06		5,3				99,00								B		
Мечел-ТД	3 000	11,75	16.дек.05	16.июн.06	12.июн.09	9,8	46,2	103,40	0,10	11 493 787	103,35	103,45	7,43		7,13	11,36	0,77		B-	260	
Мечел-СГ	2 000	10,69	24.ноя.05	25.май.06	22.ноя.07	9,1	27,3				102,20	102,50									
НСММЗ	1 000	12,10	21.ноя.05	22.май.06	19.май.08	9,0	33,2														
РусАлФин	3 000	10,00	12.сен.05		12.сен.05		0,6					100,25								NR	
РусАлФин-2	5 000	8,00	20.ноя.05		20.май.07		21,1	100,65	-0,05	974 292	100,65			7,72	7,95	1,55			NR	192	
Северсталь	3 000	8,10	29.дек.05		28.июн.07		22,4	101,72		166 570 643	101,70	101,75	8,99	7,20	7,96	1,66		B+/B1	A-	145	
ТЧМ-2	1 000	11,00	02.дек.05	02.дек.05	02.дек.07	3,3	27,6	101,52	0,15	19 288 900	101,35	101,75		8,99	10,84	0,26				437	
Хайленд Голд	750	12,00	05.окт.05	04.окт.06	02.апр.08	13,5	31,7				101,00	103,00									
<b>ТЕЛЕКОМУНИКАЦИИ</b>																					
ВолгаТел	1 000	13,00	21.ноя.05		21.фев.06		6,0	103,09	-0,26	3 113 346	103,20	103,30		6,71	6,49	12,61	0,47	B/ruA-	B+	211	
Вымпелком	3 000	9,90	15.ноя.05		16.май.06		8,8	101,83	-0,04	653 749	101,85	102,20		7,35	7,04	9,72	0,68	BB-/B1	A-	271	
Дальсвязь	1 000	15,00	16.ноя.05	16.ноя.06	15.ноя.06	2,7	14,9	106,46	0,21	2 501 700	106,20	106,50	-11,85	7,86	14,09	1,16			B-	214	
МГТС-4	1 500	10,00	26.окт.05	26.апр.06	22.апр.09	8,1	44,5											B-/ruBBB+	B+		
МГТС-5	1 500	8,30	29.ноя.05	29.май.07	25.май.10	21,4	57,8			10 175 000		102,00						B/ruA	B+		
Мегафон	1 500	11,50	07.дек.05		07.июн.06		9,5											B+/ruA+/B3	B+		
Мегафон-2	1 500	9,28	12.окт.05		11.апр.07		19,8				102,25	103,15						B+/ruA+/B3	B+		
Мегафон-3	3 000	9,25	18.окт.05		15.апр.08		32,1	103,30	-0,10	2 066	103,10	103,50		7,99	8,95	2,30		B+/ruA+/B3	B+	158	
С-3Тел-2	1 500	13,20	05.окт.05	05.окт.05	03.окт.07	1,3	25,6	100,80	-0,35	302 400	100,80	101,98	5,90		5,75	13,10	0,11	B+/ruA+/B3	B	128	
С-3Тел-3	1 500	9,25	01.сен.05	28.фев.08	24.фев.11	30,5	66,9			172 288 584	103,00							B+/ruA+	B		
Сибирьтел-3	1 530	14,50	13.январ.06		14.июл.06		10,7	106,17	-0,29	8 391 784	106,16	106,40		7,26	6,96	13,66	0,85		B	227	
Сибирьтел-4	2 000	12,50	05.январ.06		05.июл.07		22,6				108,10	108,50							B		
Сибирьтел-5	3 000	9,20	28.окт.05		25.апр.08		32,4	103,50	0,26	10 350	102,30	103,30		7,86	8,89	2,33			B	143	
СМАРТС-2	500	10,00	26.дек.05	26.дек.05	26.июн.07	4,1	22,3	100,20	0,18	4 073 130	99,98	100,20	9,52	10,11	9,23	9,98	1,57		B-	435	
СМАРТС-3	1 000	15,10	04.окт.05	06.окт.06	29.сен.09	13,5	49,8				103,75	103,88							B-		
Таттелеком	600	11,75	11.ноя.05		06.май.07		20,6	104,80	0,75	104 800	104,20	106,00		9,13	11,21	1,50				335	
УрСИ-6	3 000	14,25	17.январ.06		18.июн.06		10,9	106,19	0,00	6 371 500	106,00	106,23		7,08	6,80	13,42	0,87	B/-	B+	206	
УрСИ-4	3 000	9,99	03.ноя.05		01.ноя.07		26,6	104,56	0,05	16 199 234	104,49	104,60		7,82	9,55	1,96		B/-	B+	186	
УрСИ-5	2 000	9,19	20.окт.05		17.апр.08		32,2				103,30	103,80						B/-	B+		
Центртел-3	2 000	12,35	16.сен.05	19.сен.05	15.сен.06	0,8	12,8	104,45	-0,17	14 921 600	104,25	104,60	-25,98	8,01		11,82	0,99	CCC+/ruBB+	B	264	
Центртел-4	5 623	13,80	17.фев.06		21.авг.09		48,5	116,22	0,51	44 083 004	116,25	116,50		9,08	11,87	3,48		CCC+/ruBB+	B	234	
Центртелеграф	500	16,00	22.ноя.05		22.авг.06		12,0	107,50	2,50	10 750 000	111,11			8,28	7,82	14					



## Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бл	
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	НИК ойл		
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)</b>																					
ПИТ-2	1 500	14,25	26.сен.05	25.сен.06	23.мар.09	13,2	43,5	106,35	-0,25	2 658 765	106,01	106,60	8,15			13,40	1,03		C	273	
ПраймДон	1 000	13,50	11.ноя.06		10.ноя.06																
РосХлебПрод	1 000	12,37	07.дек.05		07.дек.05		3,4	100,00	0,00	4 130 000	100,00	100,10			12,58	12,05	12,37	0,26	B/ruA/A1	C+	796
Сальмон-2	150	12,50	04.окт.05		04.окт.05		1,3				100,45	100,65									
ЭФКО	800	15,50	06.сен.05	13.сен.05	05.сен.06	0,6	12,5				100,00									C-	
<b>сервис</b>																					
ДжЭфСи	700	14,00	06.окт.05		06.окт.05		1,4	100,60	0,00	43 518 799	100,60	100,70			8,77	8,45	13,92	0,11		C+	415
ДжЭфСи-2	1 200	14,00	06.дек.05	26.дек.06	04.дек.07	16,2	27,7	102,65	0,15	50 713 456	102,65	102,80	10,76		11,70	10,84	13,64	1,18		C+	502
Евросеть	1 000	16,33	25.окт.05		25.окт.06		8,1	103,03	0,18	376 124 505	103,05	103,40									719
Инком-Лада	700	17,00	24.ноя.05	14.дек.06	22.ноя.07	15,8	27,3	105,76	0,06	7 434 750	105,55	105,85	11,18				16,07	0,99		C	551
ИстЛайн-2	3 000	11,59	24.ноя.05	23.ноя.06	22.май.08	15,1	33,3	101,85	0,15	5 856 374	101,65	101,85	10,19				11,38	1,11	B-/ruBBB-	NR	446
Копейка	1 200	9,75	20.сен.05	19.дек.06	17.июн.08	16,0	34,2	102,33	-0,17	31 946 100	101,45	102,50	8,10				9,53	1,18	B-/ruBBB	B	236
Марта-Финанс	700	14,84	24.ноя.05	25.май.06	22.май.08	9,1	33,3				103,21	104,15									
Перекресток	1 500	8,81	10.январ.06	11.июл.06	08.июл.08	10,6	34,9	100,88	0,26	24 204 018	100,79	100,98			77,94		8,73			B	
Пятерочка	1 500	11,45	16.ноя.05		12.май.10		57,3	109,25	0,15	3 028 944	109,25	109,60			9,19		10,48	3,82		B+	222
Разгуляй	1 000	14,00	04.дек.05		05.июн.06		9,4				101,85	102,39								C-	
Росинтер	300	17,50	02.сен.05		02.дек.05		3,3	102,13	0,10	61 278	102,10	102,45			9,70	9,01	17,14	0,25		C	508
Росинтер-2	400	11,00	05.окт.05	05.окт.05	02.июл.08	1,3	34,7	100,11	0,09	5 027 523	100,10	100,15	10,27		12,45	9,83	10,99	2,19		C	588
ЮТэйр	1 000	13,00	23.ноя.05	23.ноя.05	22.ноя.06	3,0	15,1	100,89	0,14	300 643	100,89	101,00	9,28		8,97	12,89	0,23				467
<b>строительство</b>																					
Адамант	500	14,10	08.дек.05	08.июн.06	05.июн.08	9,5	33,8	102,15	0,08	2 024 168	101,90	102,27	11,41	12,51	10,80	13,80	2,19			C+	601
ГлМосстрой	2 000	13,00	25.ноя.05	27.май.06	27.май.07	9,1	21,3	101,75	0,60	20 136 288	101,90	102,15	10,97		10,16	12,78	0,67				626
ЛенСпецСМУ	1 000	15,50	27.окт.05	27.апр.06	22.апр.10	8,1	56,7	101,86	-0,14	9 766 918	102,00	103,00	12,82		11,89	15,22	0,60				829
ЛСР	1 000	14,00	22.сен.05	23.мар.06	20.мар.08	7,0	31,2	101,45	0,06	8 523 710	101,36	101,50	11,59		10,68	13,80	0,52			C+	705
ПИК-5	1 120	13,00	22.ноя.05	23.май.06	20.май.08	9,0	33,3	100,37	0,08	64 226 599	100,30	100,37	13,06		12,44	12,95	0,64			C	838
Стройтрансгаз	3 000	9,60	28.дек.05		25.июн.08		34,5				102,00	102,15									
СУ-155	1 500	14,00	28.сен.05	30.мар.06	30.мар.07	7,2	19,4				100,10	101,00								C+	
<b>энергетика</b>																					
Башкирэн	500	20,00	11.сен.05		11.сен.05		0,5				100,30	100,70								B	
Башкирэн-2	500				22.фев.07		18,2	100,48	-0,13	4 927 726	100,50	100,90								B	
Ленэнерго	3 000	10,25	20.окт.05		19.апр.07		20,0	101,00	-0,60	142 809 165	101,05				9,79		10,15	1,44		B-	401
СвердлЭн	500	11,50	01.сен.05	05.сен.05	01.мар.07	0,3	18,4													C	
Татэнерго	1 500	9,65	15.сен.05		13.мар.08		31,0				102,40	102,60									
Якутскэнерго	400	16,00	01.сен.05		31.авг.06		12,3													C+	
<b>химия</b>																					
Акрон	600	13,45	01.ноя.05		01.ноя.05		2,2				100,85									B	
Куйбышевазот	600	9,00	15.сен.05	15.дек.05	15.июн.06	3,7	9,8	100,31	-0,10	8 525 950	100,10	100,33	8,19		7,82	8,97	0,28			B-	357
НИКОСХИМ	1 000	15,00	15.дек.05		14.дек.06		15,8	101,11	0,15	1 202 155	101,02	101,14			13,68	14,84	1,10		CCC+/ruBB	C	796
НКНХ-3	2 000	9,50	01.сен.05	01.сен.05	01.сен.07	0,2	24,5													C	
НКНХ-4	1 500	9,99	03.окт.05	30.мар.09	26.мар.12	43,7	80,1				104,50									B	
Салават-2	3 000	9,70	15.ноя.05	13.ноя.07	10.ноя.09	27,0	51,2	103,89	0,04	154 462 366	103,85	104,00	8,17	9,04		9,34	1,97			B+	217
<b>машиностроение</b>																					
ВКМ-Финанс	1 000	10,25	07.дек.05	27.дек.06	04.июн.08	16,3	33,8	101,47	-0,13	7 441 263	101,40	101,75	8,81			10,10	1,20			C+	306
ВМЗ-1	1 000	15,00	31.авг.05		31.авг.05		0,2														
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	12,50	22.дек.05		22.июн.06		10,0	101,99	-0,01	13 300 149	101,88	102,20			10,12	9,67	12,26	0,75		C	526
ГТ-ТЭЦ-3	1 500	12,04	21.окт.05	20.окт.06	18.апр.08	14,0	32,2	102,17	0,03	73 784 950	102,50	103,45	10,22			11,78	1,03			C	465
ИРКУТ-2	1 500	16,00	02.ноя.05		02.ноя.05		2,3			15 243 000	101,35	101,65								B	
МИГ	1 000	16,00	07.дек.05	15.дек.05	03.июн.07	3,7	45,9	101,42	-0,01	10 033 425	101,35	101,40	10,09		9,70	15,78	0,29		CCC+/ruBB	B-	548
ОМЗ-4	900	14,25	01.сен.05	01.сен.05	26.фев.09	0,2	42,7	105,98	-0,37	7 779 764	106,15	106,59	-95,84			13,45				B-	
ПМЗ	1 200	9,70	25.окт.05	25.июл.06	21.июл.09	11,1	47,5													B-	
СалютЭн	3 000	14,00	27.дек.05	27.дек.05	25.дек.05	4,1	28,4	101,75	-0,09	71 347 430	101,71	101,82	8,71		8,47	13,76	0,32				409
Сатурн	1 500	11,50	22.сен.05	28.мар.06	23.мар.08	7,1	31,3				101,80	102,20									
ТВЗ	750	14,60	10.окт.05	10.окт.05	10.окт.06	1,5	13,7				105,01	106,44								B-	
Трансмаш	1 500	14,00	01.дек.05	01.июн.06	01.дек.07	9,3	27,6				103,65	104,19									
УВЗ	2 000	13,36	04.окт.05	08.окт.06	30.сен.08	13,6	37,7				103,65	103,90								B-	
<b>автопром</b>																					
АвтоВАЗ-2	3 000	9,20	15.фев.06	14.фев.07	13.авг.08	17,9	36,1	100,56	0,02	64 494 688	100,52	100,60	8,98			9,15	1,30			B	321
АвтоВАЗ-3	5 000	9,70	27.дек.05	27.июн.06	22.июн.10	10,2	58,7													B	
ИжАвто	1 000	12,50	14.сен.05	14.сен.05	14.мар.07	0,6	18,8	100,05	-0,35	20 010	100,16	100,50	11,52		10,93	12,49	0,05			C-	689
КамАЗ	1 200	12,30	11.ноя.05	11.ноя.05	11.ноя.06	2,6	14,7				100,55	100,85								C	
РусАвтоФин	500	14,00	19.ноя.05		22.май.06		9,0	102,55	0,15	615 272		103,41			10,52	9,92	13,65	0,68		C	584
СОК-Авто	1 100	12,60	27.окт.05	27.апр.06	24.апр.08	8,1	32,4				102,00	102,20									
СС-Авто	1 500	11,25	26.январ.06	25.январ.07	21.январ.10	17,2	53,6													B	
<b>производство</b>																					
Амтел	1 200	12,50	17.ноя.05	22.ноя.05	15.ноя.07	2,9	27,0				100,36	100,99								B-	
Амтелшинпром	600	19,0																			



## 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	
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)</b>																				
Альфа-Финанс	1 000	8,50	09.дек.05	09.дек.05	14.июн.07	3,5	21,9											B-/B-/ruA+/-		
Альфа-Финанс-2	2 000	8,50	05.окт.05	05.апр.06	31.мар.10	7,4	55,9													
БИН	1 000	14,00	13.окт.05		13.апр.06		7,7													
Зенит	1 000	8,50	22.сен.05	24.мар.06	24.мар.07	7,0	19,2			10 035 000	100,21	100,45								
Импзксбанк	1 000	10,23	20.окт.05	21.апр.06	20.апр.08	7,9	32,3	100,78	-0,20	1 007 750	100,80	101,09	9,13	8,66	10,15	0,60	CCC+/B1	465		
МастерБанк-2	1 000	12,75	25.ноя.05	26.май.06	23.май.08	9,1	33,4	101,00	-0,70	616 100	100,16	102,50	11,58	10,96	12,62	0,67		687		
МКБ	500	11,50	26.окт.05	26.апр.06	25.апр.07	8,1	20,2				99,97	100,04					B1			
ММБ-1	1 000	8,30	14.фев.06		13.фев.07		17,9					101,57					B/ruA/A1			
Петроком	1 000	15,00	15.сен.05		16.мар.06		6,7													
Росбанк	3 000	9,25	13.фев.06	14.фев.07	15.фев.09	17,9	42,3	101,91	0,03	407 640	101,80	101,95	8,00		9,08	1,33	B-/B1	223		
РСХБанк	3 000	9,00	07.сен.05	07.дек.05	04.июн.08	3,4	33,8				100,50	100,70								
РТК Лиз-4	2 250	9,69	11.окт.05	11.апр.06	08.апр.08	7,6	31,9	101,07	-0,06	2 324 610	100,97	101,15	7,78	6,51	9,59	0,52		B-	328	
РусСтанд-2	1 000	14,00	14.дек.05		14.июн.06		9,7				104,80	104,99					B/ruBBB+/B/ruBBB+/B/ruBBB+			
РусСтанд-3	2 000	8,40	22.фев.06	01.сен.05	22.авг.07	0,2	24,2				100,01	100,25								
РусСтанд-4	3 000	8,99	31.авг.05	02.мар.06	03.мар.08	6,3	30,7													
ФиниИнвест	1 000	11,50	20.дек.05		20.дек.05		3,9													
ХКФ	1 500	11,25	18.окт.05	18.окт.05	16.окт.07	1,8	26,0	100,50	0,20	145 496 164			7,72	7,48	11,19	0,14	B-	310		



Рынок рублевых облигаций (продолжение)

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг	Сред. бл
			купона	оферты	погаш.	оферты	погаш.				покупка	продажа	оферты	погаш.	HPR	текущая			
<b>МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																			
Башкортостан-4	500	8,02	15.сен.05		13.сен.07		24,9				99,90							BB-/Ba1	
Белгор обл-3	300	19,00	20.сен.05		20.дек.05		3,9												
Волг обл	600	13,00	15.дек.05		11.июн.09		46,2	108,50	0,10	108 500	107,00			8,56	11,98	2,48			215
Волг обл-2	700	7,48	22.дек.05		17.июн.10		58,5				107,70	108,40							
Иркут обл	800	11,00	18.янв.06		22.июл.07		23,2	103,58	0,14	5 550 670	103,50	103,65		7,94	10,62	1,28		B	247
Иркут обл-2	750	11,00	06.сен.05		07.сен.06		12,6	102,17	0,02	5 926 882	102,00	102,20		6,63	10,77	0,59		B	132
Коми-5	500	15,00	24.сен.05		24.дек.07		28,3				112,01	115,00							-/Ba3
Коми-6	700	14,50	14.окт.05		14.окт.10		62,5				117,50	119,10							-/Ba3
Коми-7	1 000	12,00	23.ноя.05		22.ноя.13		100,3	107,89	0,45	4 840 952	108,00	109,00		8,42	11,12	5,54			-/Ba3
Костром обл-4	800	13,00	13.сен.05		11.мар.08		30,9	109,11	1,00	2 129 785	108,35	108,70		8,11	11,91	2,26			182
Красноярск-4	630	12,50	26.окт.05		27.окт.06		14,2	106,26	-0,14	10 967 438	106,15	106,50		7,06	11,76	1,10			145
Краснод край	605	10,50	15.ноя.05		15.май.07		20,9												
Лен обл-2	800	14,01	14.дек.05		08.дек.10		64,3				118,01								V+/ruA+
Лен обл-3	1 300	13,50	16.дек.05		05.дек.14		112,9	125,00	0,00	403 750	125,00	126,00		8,66	10,80	7,00			V+/ruA+
Москва-24	3 000	15,00	02.сен.05		02.сен.05		0,2												BB+/Baa3
Москва-28	3 000	15,00	25.сен.05		25.дек.05		4,0				103,25	104,40							BB+/Baa3
Москва-32	4 000	10,00	25.ноя.05		25.май.06		9,1	103,15	-0,05	1 601 683 499	103,05	103,16		5,78	5,60	9,69	0,71		BB+/Baa3
Москва-35	4 000	10,00	18.сен.05		18.июн.06		9,9	103,67	0,07	47 687	103,67	103,67		5,45	5,19	9,65	0,78		BB+/Baa3
Москва-37	4 000	10,00	23.сен.05		23.сен.06		13,1	105,11	0,55	51 311 499	104,46	104,99		5,19		9,51	1,04		BB+/Baa3
Москва-27	4 000	15,00	20.сен.05		20.дек.06		16,0				111,82	122,12							BB+/Baa3
Москва-31	5 000	10,00	20.ноя.05		20.май.07		21,1				105,66								BB+/Baa3
Москва-42	3 000	10,00	13.ноя.05		13.авг.07		23,9					107,05							BB+/Baa3
Москва-40	5 000	10,00	26.окт.05		26.окт.07		26,4	107,20	0,10	2 036 800	107,00	107,20		6,57		9,33	2,00		BB+/Baa3
Москва-29	5 000	10,00	05.дек.05		05.июн.08		33,8	108,37	0,18	281 765 355	108,20	108,40		6,75		9,23	2,55		BB+/Baa3
Москва-36	3 900	10,00	16.дек.05		16.дек.08		40,3	109,04	0,43	3 273 387	108,80	109,50		7,01		9,17	2,98		BB+/Baa3
Москва-41	5 000	10,00	30.янв.06		30.июл.10		60,0	108,20	0,00	543 168	108,20			7,39		9,24	4,09		BB+/Baa3
Москва-38	5 000	10,00	26.дек.05		26.дек.10		64,9	111,34	-0,34	115 431 730	111,29	111,70		7,52		8,98	4,48		BB+/Baa3
Москва-39	4 800	10,00	21.янв.06		21.июл.14		108,4	106,40	0,00	292 399 667	106,31	106,40		7,77		9,40	6,24		BB+/Baa3
Моск обл-3	4 000	11,00	19.фев.06		19.авг.07		24,1	107,63	-0,02	48 666 026	107,60			6,93		10,22	1,85		3B-/ruAA-/Ba3
Моск обл-4	9 600	11,00	25.окт.05		21.апр.09		44,5	112,07	-0,02	5 155 200	111,88	112,10		7,41		9,82	3,23		3B-/ruAA-/Ba3
Моск обл-5	12 000	10,00	04.окт.05		30.мар.10		55,9	106,54	-0,02	46 680 766	106,50	106,60		7,43		9,39	2,48		3B-/ruAA-/Ba3
Нижегор обл-1	1 000	11,80	02.ноя.05		01.ноя.06		14,4	105,00	0,05	325 500	104,95	105,50		7,55		11,24	1,10		
Нижегор обл-2	2 500	10,43	03.ноя.05		02.ноя.08		38,8	105,55	0,07	9 630 440	105,60			7,81		9,88	2,21		
Новосибирск-2	1 500	13,00	06.сен.05		07.дек.06		15,6												
Новосибирск-3	1 000	4,95	10.янв.06		14.июл.09		47,3	109,08	0,48	136 090 264	109,10	109,20		9,00		4,54	3,30		
Новосиб обл	1 500	13,50	30.окт.05		27.июл.06		11,2	103,20	-1,85	32 147 639	105,10	105,15		10,17	9,62	13,08	0,82		
Новосиб обл-2	2 000	13,30	01.сен.05		29.ноя.07		27,5												
Самар обл-1	1 185	12,00	04.окт.05		04.июл.06		10,4	104,74	-0,06	1 309 200	103,60	104,80		6,40	6,06	11,46	0,81		BB-/Ba2
Твер Обл-2	600	16,90	24.ноя.05		23.ноя.06		15,1	111,35	0,11	751 613	111,21			7,47		15,18	1,19		
Томск	300	13,00	24.ноя.05		22.ноя.07		27,3	105,00	0,40	7 350		105,00		9,39		12,38	1,49		
Томск обл-1	500	12,00	26.янв.06		27.июл.06		11,2				100,03	110,00							ruA
Томск обл-2	600	12,00	13.окт.05		13.окт.07		25,9	105,70	0,25	20 083	105,50			7,80		11,35	1,93		ruA
Уфа-3	400	10,03	17.янв.06		18.июл.06		10,9				101,84	103,08							B
Уфа-4	500	10,03	06.дек.05		03.июн.08		33,7				103,85	105,00							B
Хаб край-5	700	12,00	05.окт.05		05.окт.06		13,5	103,33	-0,07	2 250 439	103,15	103,40		7,71		11,61	1,02		
ХМАО	1 000	15,00	08.дек.05		08.дек.05		3,5				90,00								BB/ruAA
ХМАО-2	3 000	12,00	26.ноя.05		27.май.08		33,5	112,08	0,13	11 208	111,60			7,21		10,71	2,56		BB/ruAA
Чувашия-2	500	9,00	12.окт.05		13.апр.07		19,8												
Якутия-3	800	12,00	20.сен.05		17.июн.08		34,2				109,50								ruA-
Якутия-4	1 000	14,00	15.сен.05		16.мар.06		6,7	104,20	0,00	168 749 493	104,01	104,35		5,91	5,57	13,44	0,53		ruA-
Якутия-5	2 000	10,00	20.окт.05		21.апр.07		20,1	101,70	0,04	457 775 563	101,55	102,00		7,92		9,83	1,46		ruA-
Якутия-25006	2 000	10,00	17.ноя.05		13.май.10		57,4				107,00	108,00							ruA-
ЯНАО	1 800	11,00	05.фев.06		03.авг.08		35,8				110,00								BB-/ruA/B1
Яросл обл-2	1 000	13,28	04.окт.05		03.июл.07		22,5	108,69	0,18	25 061 631	108,60	108,80		8,16		12,22	1,69		
Яросл обл-3	1 000	12,50	17.ноя.05		17.ноя.06		14,9				103,90	104,02							
Яросл обл-4	1 000	11,00	22.ноя.05		26.май.09		45,6	106,75	0,25	2 247 041	106,50	107,50		8,60		10,30	3,15		
<b>ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																			
ОФЗ 27018	14 000	12,00	14.сен.05		14.сен.05		0,6					100,60							
ОФЗ 27022	21 296	8,00	16.ноя.05		15.фев.06		5,8				101,40	101,83							
ОФЗ 27024	15 001	7,50	19.окт.05		19.апр.06		7,9				101,70	101,74							
ОФЗ 45002	2 760	10,00	01.фев.06		02.авг.06		11,4					104,80							
ОФЗ 45001	28 356	10,00	16.ноя.05		15.ноя.06		14,9	103,40	0,00	7 755 000	103,28	103,48		5,25		9,67	0,69		
ОФЗ 27025	25 806	7,50	14.сен.05		13.июн.07		21,9	101,92	0,01	50 960 000	101,88	101,93		5,81		7,36	1,64		
ОФЗ 27019	8 800	10,00	18.янв.06		18.июл.07		23,0				107,41	108,19							
ОФЗ 27020	8 800	10,00	08.фев.06		08.авг.07		23,7												
ОФЗ 25058	31 866	6,30	02.ноя.05		30.апр.08		32,6	99,96	-0,05	179 832 120	99,96	100,05		6,47					

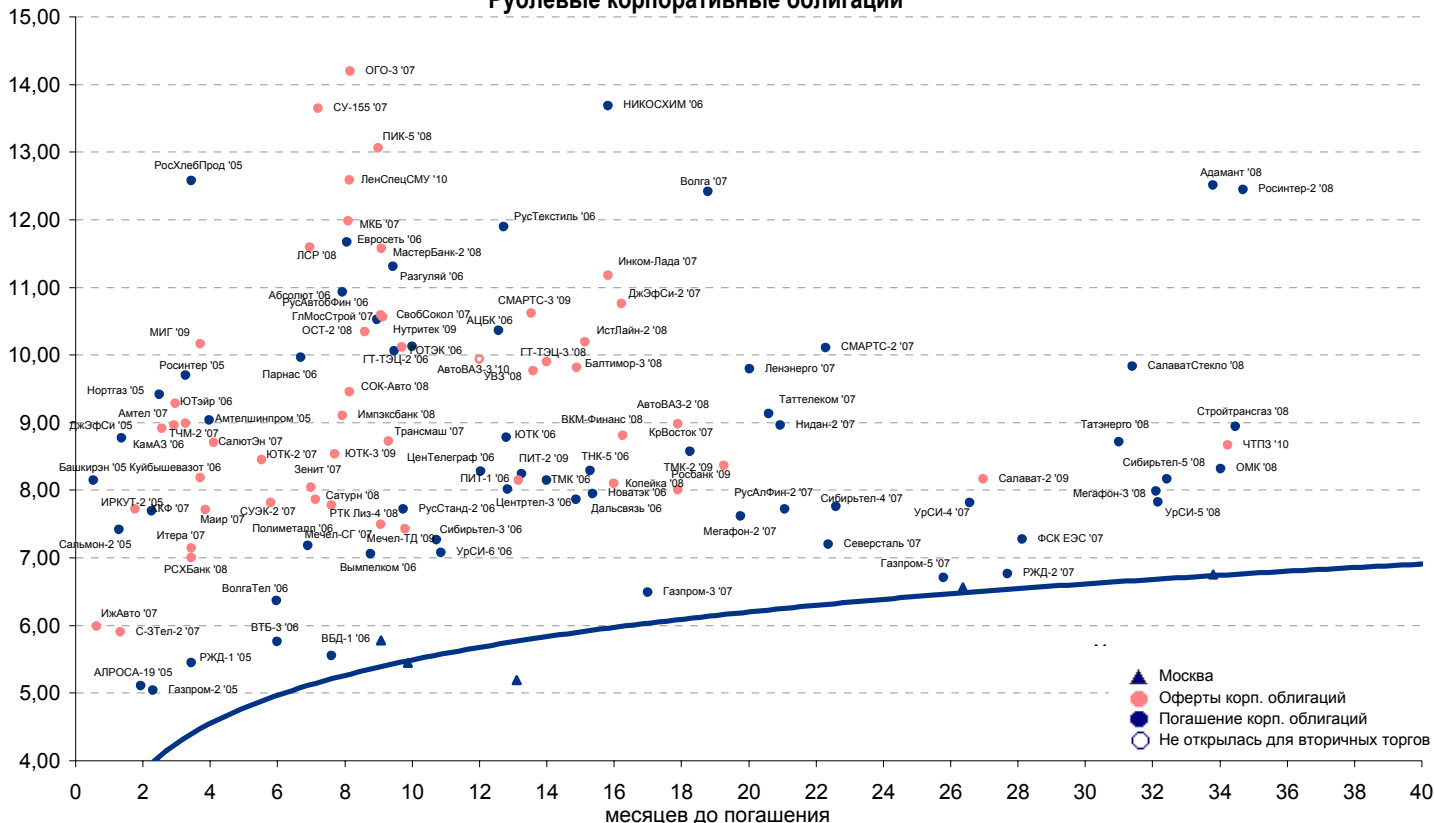


Рынок еврооблигаций

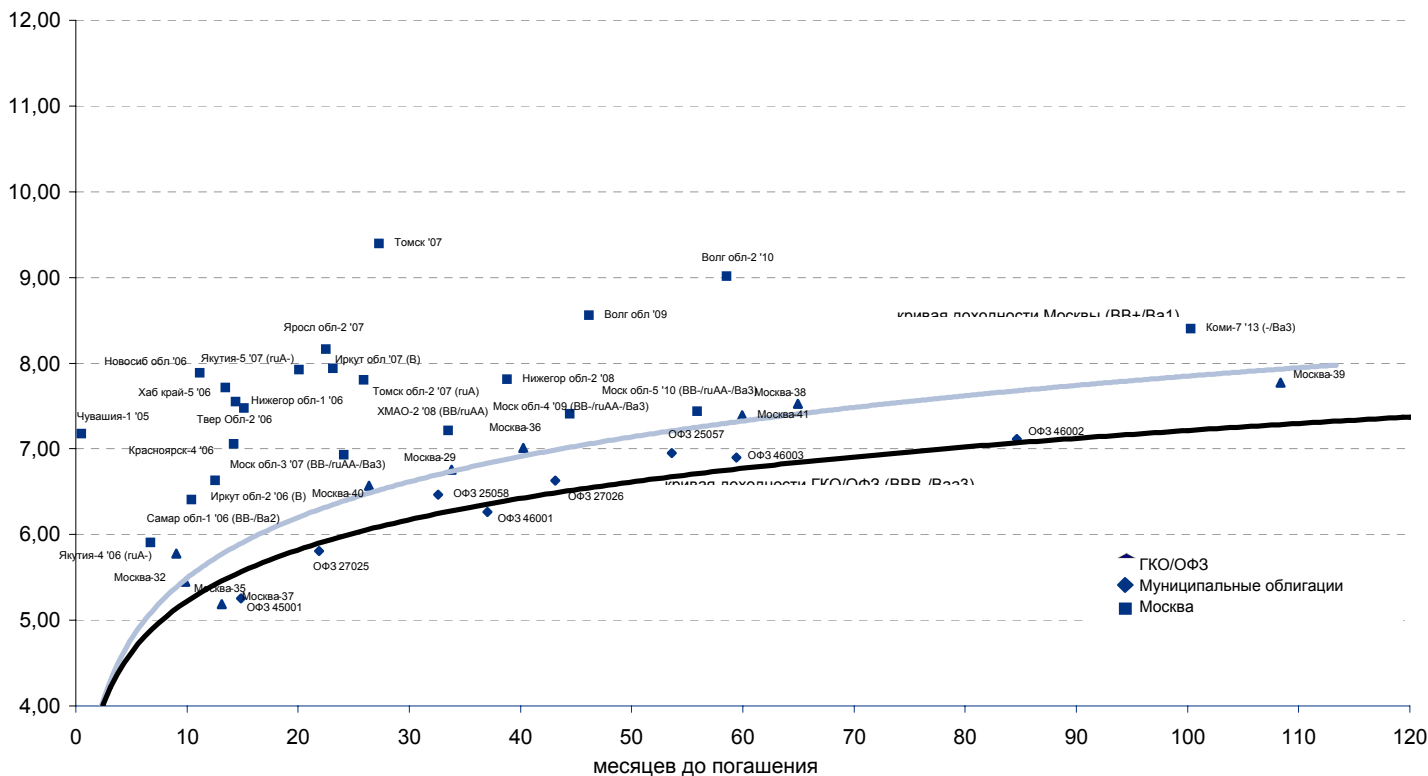
Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
<b>СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
Russia '07	\$ 2 400 000	10,00	26 июн 07	26 дек 05	109,36	0,00	4,57	9,14	60,1	1,65
Russia '10	\$ 2 820 041	8,25	31 мар 10	30 сен 05	108,14	0,00	6,18	7,63	215,9	3,70
Russia '18	\$ 3 466 671	11,00	24 июл 18	24 янв 06	150,18	0,05	5,51	7,32	123,6	7,97
Russia '28	\$ 2 500 000	12,75	24 июн 28	24 дек 05	183,44	0,19	5,84	6,95	149,5	10,65
Russia '30	\$ 18 400 000	5,00	31 мар 30	30 сен 05	112,58	0,16	5,52	4,44	138,5	8,00
MinFin V	\$ 2 837 000	3,00	14 май 08	14 май 06	94,76	-0,01	5,12	3,17	114,8	2,49
MinFin VI	\$ 1 750 000	3,00	14 май 06	14 май 06	98,98	-0,01	4,46	3,03	56,9	0,68
MinFin VII	\$ 1 750 000	3,00	14 май 11	14 май 06	88,34	0,02	5,43	3,40	135,0	4,98
MinFin VIII	\$ 1 322 000	3,00	14 ноя 07	14 ноя 05	96,79	-0,04	4,55	3,10	57,6	2,08
Aries '07	eur 2 000 000	5,41	25 окт 07	25 окт 05	105,73	-0,01	2,68	5,12		0,16
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25 окт 09	25 окт 05	116,89	-0,05	3,32	6,63	-70,3	3,43
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25 окт 14	25 окт 05	130,04	0,29	5,40	7,38	125,7	6,34
<b>МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
Москва '06	eur 400 000	10,95	28 апр 06	28 апр 06	105,47	-0,03	2,38	10,38	-208,2 / -151,3	0,65
Москва '11	eur 374 000	6,45	12 окт 11	12 окт 05	112,55	-0,01	5,68	5,73	24,9 / 159,9	5,56
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06 май 08	06 ноя 05	106,93	0,25	5,31	7,60	18,9 / 131,8	2,35
АЛРОСА '14	\$ 500 000	8,88	17 ноя 14	17 ноя 05	116,07	0,44	6,52	7,65	75,8 / 243,7	6,35
Alfa-Bank '05	\$ 175 000	10,75	19 ноя 05	19 ноя 05	101,25	-0,02	4,78	10,62	88,2 / 95,4	0,21
Alfa-Bank '06	\$ 190 000	8,00	13 апр 06	13 окт 05	101,42	-0,02	5,60	7,89	171,0 / 178,2	0,58
Alfa-Bank '07	\$ 150 000	7,75	09 фев 07	09 фев 06	101,60	-0,01	6,56	7,63	198,8 / 258,9	1,34
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28 сен 09	28 сен 05	106,86	0,15	6,07	7,49	15,4 / 205,0	3,37
Банк Москвы '10	\$ 300 000	7,38	26 ноя 10	26 ноя 05	105,23	0,21	6,19	7,01	9,3 / 213,7	4,25
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21 май 08	21 ноя 05	103,17	0,04	7,19	8,24	206,5 / 319,4	2,35
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11 дек 08	11 дек 05	104,52	0,09	5,35	6,58	-18,8 / 134,1	2,88
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12 окт 11	12 окт 05	108,62	0,23	5,80	6,90	-29,0 / 173,2	4,26
ВТБ '15	\$ 750 000	6,32	04 фев 15	04 фев 06	102,04	0,05	6,70	6,19	53,6 / 256,2	3,81
ВТБ '35	\$ 1 000 000	6,25	02 июл 35	02 янв 06	101,00	0,60	6,18	6,19	34,0 / 183,5	13,39
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16 июн 09	16 дек 05	109,55	0,29	7,08	9,13	136,2 / 305,9	3,11
Вымпелком '10	\$ 300 000	8,00	11 фев 10	11 фев 06	103,53	0,51	7,06	7,73	88,5 / 302,2	3,69
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22 окт 11	22 окт 05	105,56	0,28	7,23	7,93	120,4 / 316,4	4,66
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25 апр 07	25 окт 05	106,65	0,02	4,87	8,56	30,1 / 90,2	1,49
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21 окт 09	21 окт 05	118,55	0,16	5,43	8,86	-74,9 / 141,0	3,33
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27 сен 10	27 сен 05	117,02	-0,02	4,02	6,67	-216,0 / -0,2	4,02
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,625	01 мар 13	01 мар 06	122,03	0,31	5,94	7,89	-23,9 / 186,4	5,56
Gazstream '13	\$ 646 500	5,625	22 июл 13	22 янв 06	100,15	0,25	5,60	5,62	-17,9 / 152,2	6,27
Газпром '15	eur 1 000 000	5,875	01 июн 15	01 июн 06	108,02	0,04	4,82	5,44	-79,1 / 68,4	7,33
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,201	01 фев 20	01 фев 06	108,50	0,56	6,29	6,64	/ 215,7	4,70
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,625	28 апр 34	28 окт 05	124,95	0,40	6,56	6,90	72,2 / 241,9	11,90
Газпромбанк '05	eur 150 000	9,75	04 окт 05	04 окт 05	100,69	0,04	1,96	9,68	-250,5 / -201,3	0,09
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30 окт 08	30 окт 05	104,53	0,14	5,66	6,94	22,7 / 165,6	2,75
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25 сен 06	25 сен 05	102,81	0,07	6,11	8,63	164,5 / 228,6	0,98
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03 авг 09	03 фев 06	112,80	0,32	7,08	9,64	128,9 / 305,6	3,20
Зенит '06	\$ 125 000	9,25	12 июн 06	12 дек 05	102,05	-0,04	6,49	9,06	191,5 / 251,6	0,74
МБРР '08	\$ 150 000	8,63	03 мар 08	03 сен 05	102,41	0,12	7,55	8,42	260,0 / 356,4	2,14
МДМ-Банк '05	\$ 200 000	10,75	16 дек 05	16 дек 05	101,79	0,00	4,44	10,56	54,8 / 62,0	0,29
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23 сен 06	23 сен 05	103,99	0,06	5,39	9,02	150,0 / 142,3	0,93
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10 дек 09	10 дек 05	103,58	0,28	7,01	7,72	96,4 / 298,2	3,53
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21 окт 08	21 окт 05	104,56	0,22	6,37	7,65	98,6 / 236,6	2,69
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30 янв 08	30 янв 06	108,64	0,10	5,85	8,97	128,3 / 183,3	2,14
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14 окт 10	14 окт 05	107,45	0,27	6,63	7,79	18,1 / 257,3	4,05
МТС '12	\$ 400 000	8,00	28 янв 12	28 янв 06	106,01	0,34	6,83	7,55	84,4 / 274,8	4,98
НИКойл '07	\$ 150 000	9,00	19 мар 07	19 сен 05	103,24	0,20	6,76	8,72	218,6 / 278,7	1,38
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13 фев 07	13 фев 06	102,73	0,14	7,11	8,88	253,6 / 313,7	1,34
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30 сен 09	30 сен 05	103,13	0,21	6,24	6,91	28,7 / 222,0	3,41
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09 фев 07	10 фев 06	103,39	0,43	6,49	8,70	191,4 / 251,5	1,33
Промсвбанк '06	\$ 200 000	10,25	27 окт 06	27 окт 05	103,31	0,05	7,19	9,92	272,9 / 327,2	1,05
Промстройбанк '08	\$ 300 000	6,88	29 июл 08	29 янв 06	102,86	0,20	5,79	6,68	47,5 / 177,1	2,60
РБР '08	\$ 170 000	6,50	11 авг 08	11 фев 06	101,95	-0,01	5,77	6,38	41,6 / 174,5	2,64
Росбанк '09	\$ 300 000	9,75	24 сен 09	24 сен 05	105,42	0,16	8,17	9,25	198,7 / 414,3	2,31
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20 ноя 06	20 ноя 05	109,00	-0,02	5,03	11,70	57,1 / 114,0	1,11
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14 апр 07	14 окт 05	102,83	0,02	6,87	8,51	143,8 / 278,8	1,45
РусСтандарт '08	\$ 300 000	8,13	21 апр 08	21 окт 05	102,49	0,20	7,07	7,93	199,8 / 307,5	2,29
Сбербанк '06	\$ 1 000 000	5,41	24 окт 06	26 окт 05	101,43	-0,03	4,33	5,33	/	1,45
Сбербанк '15	\$ 1 000 000	6,23	11 фев 15	11 фев 06	101,10	0,11	6,61	6,16	45,3 / 247,6	3,83
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24 фев 09	24 фев 06	104,97	0,46	6,99	8,22	137,4 / 297,9	2,98
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19 апр 14	19 окт 05	109,49	0,77	7,72	8,45	187,6 / 358,3	5,84
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13 фев 07	13 фев 06	108,69	-0,02	5,20	10,58	62,8 / 122,9	1,34
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15 янв 09	15 янв 06	115,27	0,10	5,70	9,33	113,2 / 173,3	2,84
SINEK '15	\$ 250 000	7,70	03 авг 15	03 фев 06	103,19	0,35	7,05	7,46	136,4 / 290,9	6,88
Система '08	\$ 350 000	10,25	14 апр 08	14 окт 05	108,67	0,14	6,58	9,43	201,2 / 256,2	2,22
Система '11	\$ 350 000	8,88	28 янв 11	28 янв 06	107,05	0,15	6,91	8,29	82,1 / 285,9	4,26
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06 ноя 07	06 ноя 05	111,45	0,02	5,36	9,87	78,6 / 138,7	1,90
Уралсиб '06	\$ 140 000	8,88	06 июл 06	06 янв 06	102,20	0,02	6,15	8,68	168,6 / 225,5	0,80
ХКФ '08	\$ 150 000	9,13	04 фев 08	04 фев 06	103,55	0,07	7,49	8,81	253,6 / 350,5	2,14



Рублевые корпоративные облигации

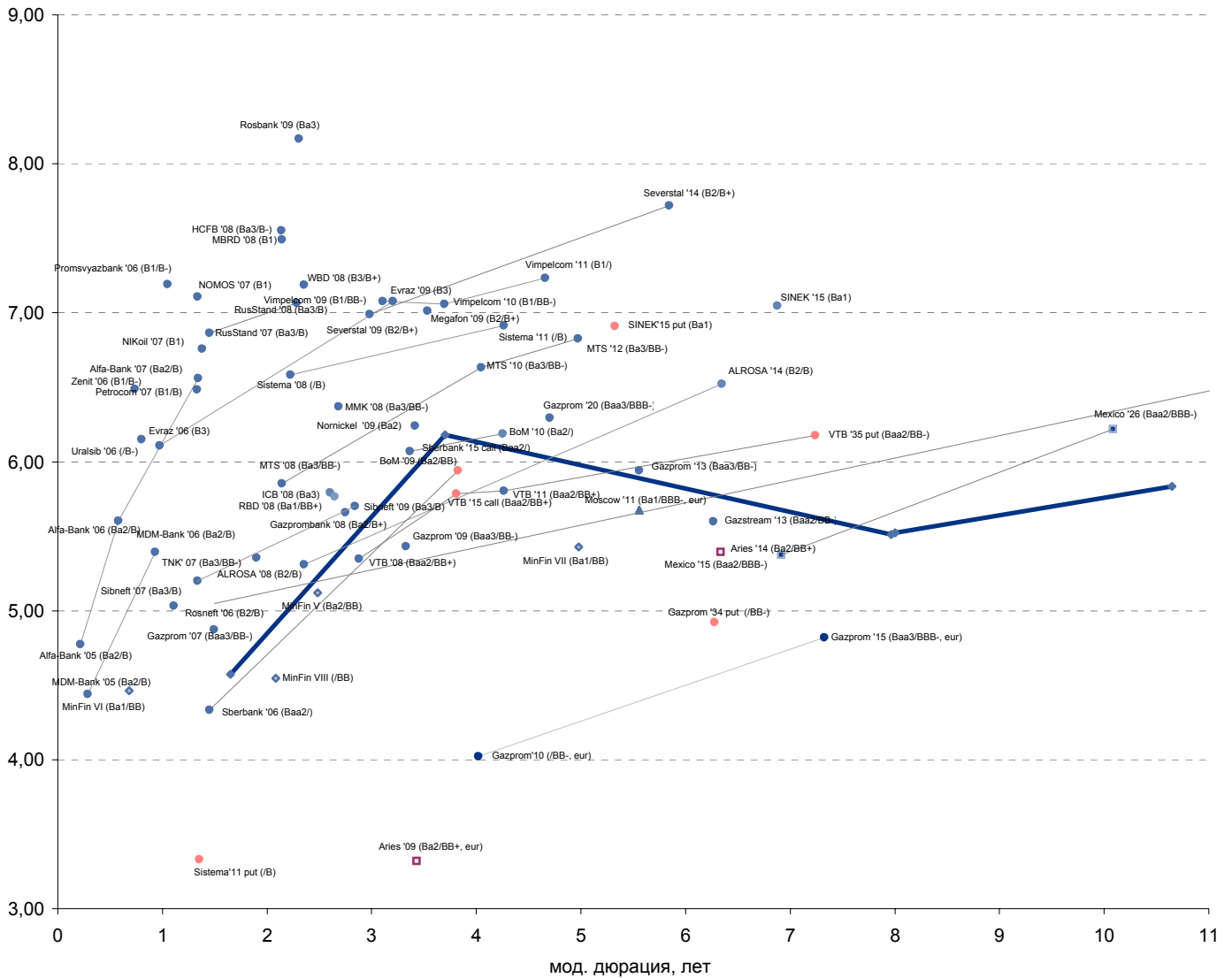


Рублевые муниципальные облигации





**Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)**



**Планируемые размещения**

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем размещ	Параметры	Оферта
30 авг 05	Удмуртнефтепродукт	Альфа-Банк	1 500	3 года.	1 год
07 сен 05	Медведь-Финанс	ББPP	750	5 лет.	1 год
14 сен 05	ОФЗ 46017	Минфин	6 000	3 года.	1,3 года
сен 05	HCMM3 CLN	ФК УРАЛСИБ	50 USD mln	1,5 года	-
сен 05	Очаково-2	КБ Преодоление	1 500	3 года. Ставка купонов на весь срок обращения определяется в ходе конкурса	-
сен 05	7 Континент CLN	МДМ-Банк	90 USD mln	2 года.	-
<b>Итого:</b>			<b>9 750</b>		



## Бизнес-блок операций с долговыми инструментами

### Руководитель бизнес-блока

Александр Пугач, apugach@uralsib.ru

Сергей Шемардов, клиентский менеджер, she\_sa@uralsib.ru

Елена Довгань, клиентский менеджер, dov\_en@uralsib.ru

Анна Карпова, клиентский менеджер, kar\_am@uralsib.ru

Татьяна Архипова, клиентский менеджер, tarkhipova@uralsib.ru

Александр Чекин, аналитик, cek\_aa@uralsib.ru

Андрей Дабижа, трейдер по еврооблигациям, dab\_ay@uralsib.ru

Андрей Борисов, трейдер РЕПО, bor\_av@uralsib.ru

Борис Гинзбург, старший аналитик, bginzburg@uralsib.ru

Анастасия 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