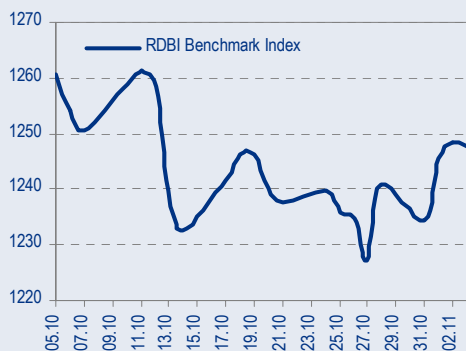
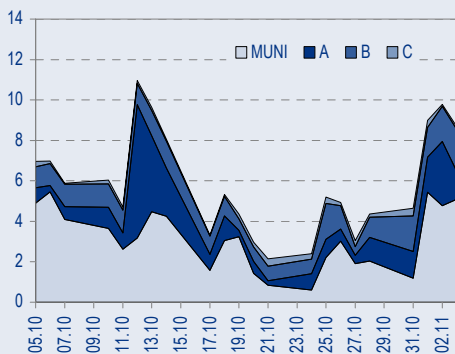




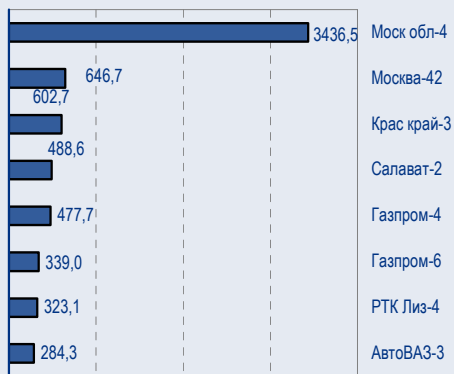
BENCHMARK INDEX КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



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

	07.11.2005	Пред. день
Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	275,7	272,6
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	28,5544	28,58
Обменный курс USD/EUR	1,1812	1,1812
Цена на нефть URALS, \$/барр.	54,76	54,76
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	148,2	0,1
MIBOR, %	3,5	3,2
Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)		
Банки первого круга, %	3,5-4,0	2,0-2,5
Банки второго круга, %	4,0-4,5	2,3-2,8
Банки третьего круга, %	4,5-5,0	2,5-3,0

*Предыдущая неделя

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

В четверг покупательские настроения были настолько сильны, что рост цен в первой половине торгового дня усилился вечером, несмотря на растущую на глазах российских инвесторов доходность американских казначейских обязательств.

Агрессивное пополнение поз участниками локального рынка, вызванное снизившейся стоимостью коротких денег для кредитных организаций и стремлением найти этим средствам достойное размещение на 3 дня, вызвало дальнейший рост котировок.

Сегодня рынку рублевых облигаций предстоит оценить масштабы падения внешних рынков и сделать свой ход. Мы ожидаем несильных продаж в начале дня и активизации продавцов ближе к вечеру.

Поскольку UST продолжают забираться вверх по доходности, возможно повторное расширение спредов emerging markets к казначейским обязательствам. Таким образом, как только избыточная рублевая ликвидность начинает спадать, внутреннему рынку остается только отступать под натиском растущих мировых процентных ставок..... [стр.3](#)

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

РОСНЕФТЬ И снова неподтвержденная информация об оценке

«Ведомости» опубликовали дополнительную информацию, которая вновь официально не подтверждена, касающуюся оценки акций дочерних подразделений Роснефти, которые будут консолидированы. Кроме того, администрация Иркутской области проводит переговоры с Роснефтью о продаже своей доли в Русия Петролеум владеющей лицензией на разработку Ковыткинского газового месторождения..... [стр.4](#)

ПОЛИТИКА/ЭКОНОМИКА Россия в мировом масштабе «Новая индустриальная политика» Кремля нацелена на мир

..... [стр.4](#)

ГАЗПРОМ В перспективе цены на газ для Польши могут быть повышены

..... [стр.5](#)

РАО ЭЭС «РОССИИ» Неконсолидированная чистая прибыль за 9 месяцев 2005 г. упала на 22%

..... [стр.5](#)

ГОЛДЕНТЕЛЕКОМ Сложное положение проявилось в отчетности за III квартал 2005 г.

После противоречивых показателей II квартала результаты Голден Телекома за III квартал 2005 г. оказались ниже ожиданий. Среднесрочные перспективы Голден Телекома неоднозначны, учитывая усиление конкуренции на рынке телекоммуникаций и убыточный розничный интернет-бизнес..... [стр.6](#)

ЮТК Долг нивелирует достижения за 9 месяцев 2005 г. по РСБУ

..... [стр.7](#)

ЧЕЛЯБИНСКИЙ ТПЗ Снижение показателей за 2004 г. связано с особенностями бухучета

..... [стр.9](#)

НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ Инвестиции в транспортную систему

..... [стр.9](#)

СТАТИСТИКА..... [стр.11](#)

Новости

✦ ОАО РЖД планирует начать размещение шестого и седьмого выпусков своих облигаций объемом эмиссии 10 млрд и 5 млрд руб. соответственно 16 ноября. [Reuters]

✦ Салаватнефтеоргсинтез планирует выйти на рынок с евробондами на сумму 100 млн долл. в ноябре 2005 года. [Cbonds]



Новости

- ✦ ОАО РЖД планирует начать размещение шестого и седьмого выпусков своих облигаций объемом эмиссии 10 млрд и 5 млрд руб. соответственно 16 ноября. [Reuters]
- ✦ НПК «Иркут» планирует разместить в конце ноября 3-летние CLN на 100 млн долл. [Cbonds]
- ✦ По результатам аукциона на ММВБ полностью размещен полугодовой облигационный заем Муниципального образования «Клинский район Московской области». Средневзвешенная цена размещения составила 100,34% от номинальной стоимости. Генеральным агентом по облигационному займу является Внешторгбанк. [Cbonds]
- ✦ Салаватнефтеоргсинтез планирует выйти на рынок с евробондами на сумму 100 млн долл. в ноябре 2005 года. [Cbonds]
- ✦ Крупнейший в стране производитель стали — группа Евраз разместила бумаги на 750 млн долл. Доходность к погашению составила 8,5%. Такую сумму за один раз до сих пор не удавалось привлечь ни одной частной российской компании. [Ведомости]
- ✦ ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций серии 01 ООО Санвэй-Груп общим объемом 1 млрд руб. [Cbonds]



Рынок рублевых облигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

В четверг

... покупательские настроения были настолько сильны, что рост цен в первой половине торгового дня усилился вечером, несмотря на растущую на глазах российских инвесторов доходность американских казначейских обязательств.

Агрессивное пополнение поз участниками локального рынка, вызванное снизившейся стоимостью коротких денег для кредитных организаций и стремлением найти этим средствам достойное размещение на 3 дня, вызвало дальнейший рост котировок.

Рынок еврооблигаций параллельно пережил довольно серьезное падение цен, однако спред России'30 к UST10 пока удержался на уровне 115-120 б.п.

Значение индекса Uralsib-RDBI равно сегодня 1247,581 (-0,905).

Валютный рынок

Опубликованный в пятницу в США показатель средней почасовой оплаты труда вырос за месяц на 0,5%, показав самый сильный рост с февраля 2003г. Это означает, что инфляционные ожидания в США усиливаются, а значит процентные ставки неизбежно будут повышены.

На этом курс евро разом прошел уровень 1,19; а чтобы преодолеть 1,18 европейской валюте не хватило совсем чуть-чуть.

Сегодня мы увидим падение курса рубля на 15-20 копеек, на FOREX возможна коррекция.

Денежный рынок

Остатки продолжают находиться под уровнем в 300 млрд руб. и сейчас составляют 275,7 млрд руб. И, хотя, в ближайшие дни сильного скачка ставок не предвидится, краткосрочные ставки немного подросли.

Торговые идеи

Фиксировать прибыль в выпусках АвтоВАЗ-2, АвтоВАЗ-3.

Рекомендация держать сохраняется для следующих бумаг: Трансмаш (9,34% на 7 мес.), Хайленд Голд (10,29% на 11,4 мес.),

Покупать: Адамант (11,92% на 31 мес.), Своб Сокол (10,85% на 7 мес.), ПИТ-1 (8,61% на 11 мес.).

Сегодня

... рынку рублевых облигаций предстоит оценить масштабы падения внешних рынков и сделать свой ход. Мы ожидаем несильных продаж в начале дня и активизации продавцов ближе к вечеру.

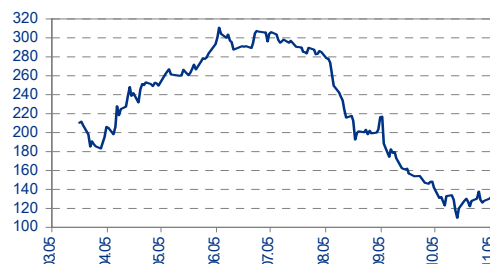
Среднесрочная перспектива

Поскольку UST продолжают забираться вверх по доходности, возможно повторное расширение спредов emerging markets к казначейским обязательствам. Таким образом, как только избыточная рублевая ликвидность начинает спадать, внутреннему рынку остается только отступить под натиском растущих мировых процентных ставок.

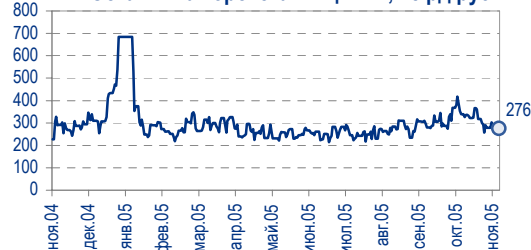
С другой стороны, после того как данные уровни доходности в UST и российских еврооблигаций станут уже привычными в случае поступлении новой порции ликвидности на рынок, мы вполне можем увидеть пополнение опустевших поз участников и технический рост рынка.

Анастасия Залеская, za_av@uralsib.ru

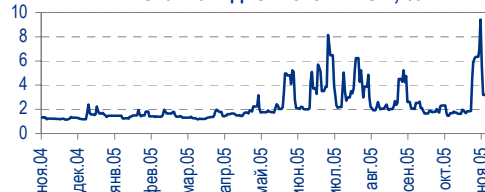
Спред выпуска ОФЗ 46018 к Russia'30



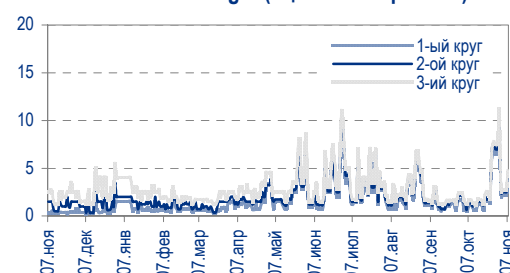
Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.



Ставка 1-дневного МИБОР, %



Ставки Overnight (оценка ФК Уралсиб)





Политика/Экономика

Россия в мировом масштабе «Новая индустриальная политика» Кремля нацелена на мир

Коррективы в приоритетах. На протяжении последних лет Кремль постепенно отказывается от проведения либеральных экономических реформ в пользу политики, получившей название «новая индустриальная». Суть этой политики – в использовании международных преимуществ России как основного поставщика стратегически важных видов сырья для крупнейших мировых экономик. Либеральное крыло в правительстве считает «новую индустриальную политику» завесой реставрации советской экономической модели. Однако, по нашему мнению, для Кремля усиление роли государства в экономике – лишь временная мера, направленная на укрепление геополитического положения России с целью достижения социально-экономической стабильности в стране.

Владимир Тухомиров, tih_vi@uralsib.ru

Роснефть

И снова неподтвержденная информация об оценке

Предполагаемая оценка стоимости акций. «Ведомости» опубликовали дополнительную информацию, которая вновь официально не подтверждена, касающуюся оценки акций дочерних подразделений Роснефти, которые будут консолидированы. Кроме того, администрация Иркутской области проводит переговоры с Роснефтью о продаже своей доли в Русия Петролеум владеющей лицензией на разработку Ковыткинского газового месторождения, сообщают «Ведомости».

Перспективы участия в освоении Ковыткинского месторождения зависят от Газпрома. Мы ожидаем волатильности котировок акций дочерних компаний Роснефти. Мы подчеркиваем, что, поскольку информация, опубликованная на прошлой неделе «Ведомостями», относительно выполненной D&T оценки некоторых «дочек» Роснефти, ненадежна, мы не будем корректировать наши оценки справедливой стоимости этих компаний до официального подтверждения со стороны либо D&T, либо Роснефти. Что касается планов Роснефти принять участие в разработке Ковыткинского месторождения, они представляются весьма амбициозными, и мы сомневаемся в их осуществимости, поскольку главным претендентом здесь, похоже, является Газпром.

Появилась информация об оценке стоимости акций «дочек» Роснефти исходя из стоимости компаний. Данные соответствуют информации, опубликованной «Ведомостями» на прошлой неделе. Как мы уже говорили, такая оценка предполагает расхождение в прогнозируемых коэффициентах по компаниям, имеющим различные активы.

Администрация Иркутской области планирует продать Роснефти свою долю в Ковыткинском месторождении. Правительство Иркутска намерено продать 11% акций компании Русия Петролеум, которой принадлежит лицензия на разработку Ковыткинского месторождения газа (Иркутская область). По информации «Ведомостей», Роснефть находится в числе потенциальных покупателей. ТНК-ВР владеет 62% акций Русия Петролеум, Interros – 26% акций. Отметим, что уже в течение двух лет представители Иркутской администрации проводят переговоры о продаже 11-процентной доли в Русия Петролеум Газпрому, однако окончательное решение так и не принято. На наш взгляд, маловероятно, что Роснефть



приобретет долю в проекте по разработке Ковыткинского месторождения, не получив одобрения Газпрома.

Предполагаемые оценки стоимости дочерних компаний Роснефти

Оценка Deloitte для некоторых дочерних подразделений

	Капитализация, млн долл.		Потенциал роста / снижения, %	Цена обыкн. акций, долл.		Потенциал роста / снижения, %	Оценка на основе,		
	оценка	текущая		оценка	текущая		запасов, долл./барр.	добычи, долл./барр.	произв. мощности, долл./г
Пурнефтегаз	3526,7	4437,94	(20,5)	33,40	40,00	(16,50)	0,64	45,80	-
Ставропольнефтегаз	58,8	237,19	(75,2)	130,10	527,50	(75,34)	-	7,69	-
Краснодарнефтегаз	706,6	704,34	0,3	25,98	7,75	235,21	-	83,09	-
Комсомольский НПЗ	40,1	475,32	(91,6)	37,35	417,50	(91,05)	-	-	6,91
Туапсинский НПЗ	373	455,45	(18,1)	55,34	63,75	(13,20)	-	-	86,74
Сахалиннефтегаз	1261	973,03	29,6	16,40	12,70	29,13	1,16	103,36	-

Источники: "Ведомости", оценка УРАЛСИБа

Размещение ГДР может совпасть по времени с размещением на российском рынке

Как сообщает газета The Sunday Times, размещение ГДР Роснефти, скорее всего, состоится в середине 2006 г. и может совпасть по времени с частичным размещением 30% акций Роснефти на российском фондовом рынке.

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

Газпром

В перспективе цены на газ для Польши могут быть повышены

Газпром добивается повышения цены на газ, поставляемый в Польшу. Как сообщают The Moscow Times, Газпром намерен провести повторно переговоры с Польшей об условиях поставки газа по долгосрочному контракту. По всей видимости, российская компания будет добиваться повышения цены на поставки своего газа. В прошлом году Газпром поставил в Польшу по данному контракту около 5,8 млрд куб. м газа.

Позитивная новость, но подробная информация отсутствует. Мы позитивно оцениваем стремление Газпрома добиться повышения цены на экспортные поставки газа в Польшу, поскольку выручка и чистая прибыль компании в результате могут увеличиться. Однако возможный позитивный эффект трудно оценить количественно, учитывая отсутствие подробной информации. Кроме того, данный вопрос носит политический характер, и принятие окончательного решения потребует проведения переговоров между Польшей и Россией на высшем уровне и поэтому не будет скорым. Таким образом, поступившая новость может благоприятно отразиться на котировках акций Газпрома, но до появления подробной информации мы оставляем нашу финансовую модель компании без изменений.

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

РАО «ЕЭС России»

Неконсолидированная чистая прибыль за 9 месяцев 2005 г. упала на 22%

Чистая прибыль за 9 месяцев 2005 г. упала на 22% до 466 млн долл. В четверг РАО ЕЭС объявило о снижении чистой прибыли 9 месяцев 2005 г.



по РСБУ на 22% к соответствующему прошлогоднему показателю – с 594 млн до 466 млн долл. Это снижение означает, что дивиденды РАО ЕЭС за 2005 г. могут сократиться с 0,0019 и 0,0078 долл. годом ранее до 0,0015 долл. и 0,0058 долл. за обыкновенную и привилегированную акции соответственно.

Тенденция снижения чистой прибыли сохраняется. Во II полугодии 2005 г. неконсолидированная чистая прибыль РАО ЕЭС также снизилась – на 23% относительно соответствующего показателя предыдущего года. Сокращение неконсолидированной прибыли – результат реорганизации компании и перевода активов РАО ЕЭС дочерним компаниям. Следует отметить, что финансовые результаты по РСБУ не являются консолидированными и точно не отражают финансовое состояние группы РАО ЕЭС.

*Каюс Рапану, rap_ca@uralsib.ru
Алексей Кормицков, kor_an@uralsib.ru
Матвей Тайц, tai_ma@uralsib.ru*

Голден Телеком

Сложное положение проявилось в отчетности за III квартал 2005 г.

Прочность позиций на рынке под вопросом. После противоречивых показателей II квартала результаты Голден Телекома за III квартал 2005 г. оказались ниже ожиданий. Среднесрочные перспективы Голден Телекома неоднозначны, учитывая усиление конкуренции на рынке телекоммуникаций и убыточный розничный интернет-бизнес.

Медленный рост выручки и низкая прибыльность. В четверг на прошлой неделе Голден Телеком опубликовал финансовые результаты по РСБУ за III квартал 2005 г., которые оказались ниже наших прогнозов и ожиданий рынка. Выручка возросла менее чем на 3% до 170 млн долл., оказавшись на 3% ниже нашей оценки и на 5% ниже консенсусной оценки рынка. EBITDA составила 51 млн долл., тогда как и мы, и рынок ожидали 54 млн долл. Норма EBITDA «не дотянула» до нашего прогноза в 30,8% 1 п.п., а до рыночного – 0,6 п.п. Чистая прибыль в размере 18,4 млн долл. оказалась на 14% ниже нашей оценки и прогноза рынка.

Непростое положение

Результаты по US GAAP, млн долл.

	III кв.04	II кв.05	III кв.05	Изменение, %	
				За квартал	
				За квартал	За год
Выручка	152,8	165,5	169,9	2,7	11,2
Себестоимость реализации	78,0	86,2	88,3	2,4	13,2
Износ и амортизация	19,5	20,2	20,6	2,0	5,6
Общие и административные расходы	29,5	28,8	31,0	7,6	5,1
EBIT	25,8	30,3	30,0	(1,0)	16,3
Норма EBIT, %	16,9	18,3	17,7	(0,6) п.п.	0,8 п.п.
EBITDA	45,3	50,5	50,6	0,2	11,7
Норма EBITDA, %	29,6	30,5	29,8	(0,7) п.п.	0,1 п.п.
Прибыль до налогов	25,1	29,9	31,3	4,7	24,7
Чистая прибыль/(убыток)	16,1	19,8	18,4	(7,1)	14,3
Норма чистой прибыли, %	10,5	12,0	10,8	(1,1) п.п.	0,3 п.п.

Источники: Голден Телеком, оценка УРАЛСИБа



Ниже ожиданий

Ожидания рынка и прогнозы УРАЛСИБа по US GAAP, млн долл.

	III кв.05	III кв.05П		III кв.05П	Разн., %
		Консенсус	УРАЛСИБ		
Выручка	170	178,6	(4,9)	174,9	(2,9)
Себестоимость реализации	88			91,0	(3,0)
Износ и амортизация	21			21,1	(2,2)
Общие и административные расходы	31			30,0	3,3
ЕВИТ	30			32,9	(8,7)
Норма ЕВИТ, %	18			18,8	(1,1) п.п.
ЕВИТДА	50,6	54	(6,6)	53,9	(6,2)
Норма ЕВИТДА, %	29,8	30,3	(0,6) п.п.	30,8	(1,1) п.п.
Прибыль до налогов	31			32,6	(4,0)
Чистая прибыль/(убыток)	18	21,7	(15,2)	21,5	(14,4)
Норма чистой прибыли, %	10,8	12,2	(1,3) п.п.	12,3	(1,5) п.п.

Источники: Голден Телеком, оценка УРАЛСИБа

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

ЮТК

Долг нивелирует достижения за 9 месяцев 2005 г. по РСБУ

Долг делает инвестиции в акции слишком рискованными. Скромный рост по итогам 9 месяцев по РСБУ и чрезмерный долг ЮТК свидетельствуют о том, что компания по-прежнему находится в трудном финансовом положении. Однако прогресс в сфере предоставления новых услуг связи и усилия по сокращению затрат позволяют надеяться на улучшение в долгосрочной перспективе. Многое будет зависеть от приватизации Связьинвеста, сроки которой окончательно еще не определены.

Слабый рост. Улучшение рентабельности. ЮТК в пятницу опубликовала отчетность по РСБУ за девять месяцев: выручка увеличилась на 12% по сравнению с соответствующим прошлым годом до 471 млн долл. Норма OIBDA росла на 8 п.п. до 38%. В III квартале выручка увеличилась на 3% по сравнению со II кварталом, норма OIBDA выросла на 1 п.п. до 38%, а норма чистой прибыли снизилась на 1 п.п. до 2% в III квартале.

Медленный рост, улучшение рентабельности

Финансовые показатели за 9 месяцев по РСБУ, млн долл.

	9М04	9М05	Изм. за год, %
Выручка	420	471	12
Затраты	338	354	5
ЕВИТ	81	117	44
Норма ЕВИТ, %	19,3	24,8	5,5 п.п.
Износ и амортизация	41	60	46
OIBDA*	122	177	45
Норма OIBDA*, %	29,1	37,5	8,4 п.п.
Процентные расходы, нетто	46	56	22
Прочие операционные расходы, нетто	18	40	122
Прибыль от зависимых обществ	1	2	209
Прочие убытки (доходы), нетто	7	6	-19
Прибыль до налогов	10	17	60
Норма прибыли до налогов, %	2,5	3,5	1,0 п.п.
Налоги	7	9	34
Чистая прибыль	3	6	107
Норма чистой прибыли, %	0,7	1,4	0,6 п.п.

Источники: ЮТК, оценка УРАЛСИБа

*Рассчитано УРАЛСИБом по формуле ЕВИТ+Износ и амортизация

Прогресса не наблюдается

Показатели долговой нагрузки по РСБУ,
млн долл.

	2003	2004	I п/г 05	9М05
Долг	344	700	701	716
Чистый долг	335	685	696	705
Краткосрочный долг/Долг	0,5	0,4	0,6	0,7
OIBDA /Процентные расходы	7,7	2,5	2,7	3,1

Источники: ЮТК, оценка УРАЛСИБа



Низкая чистая прибыль

Финансовые показатели за II-III кв. по РСБУ, млн долл.

	III кв.04	II кв.05	III кв.05	Изм. за кв., %	Изм. за год, %
Выручка	148	156	161	3,3	8,9
Затраты	118	118	119	0,8	0,8
ЕВИТ	29	38	42	10,9	41,5
Норма ЕВИТ, %	19,9	24,1	25,9	1,8 п.п.	6,0 п.п.
Износ и амортизация	15	20	20	(2,5)	27,4
OIBDA*	45	58	61	6,2	37,8
Норма OIBDA*, %	30,1	37,1	38,1	1,1 п.п.	8,0 п.п.
Процентные расходы, нетто	18	21	13	(35,3)	(25,5)
Прибыль до налогов	2	7	7	4,6	-
Норма прибыли до налогов, %	1,6	4,2	4,3	0,1 п.п.	2,7 п.п.
Чистая прибыль	(0,8)	4,2	2,6	(36,7)	-
Норма чистой прибыли, %	-1	3	2	(1,0) п.п.	2,2 п.п.

Источники: ЮТК, оценка УРАЛСИБа

*Рассчитано УРАЛСИБом по формуле: ЕВИТ+Износ и амортизация

Рост операционной рентабельности: высокая в годовом выражении...

По итогам 9 месяцев 2005 г. норма OIBDA выросла на 8 п.п. к соответствующему прошлогоднему периоду. Это было обусловлено главным образом ростом тарифов на местную связь в конце 2004 г. и сокращением Единого социального налога в 2005 г. Снижение расходов на эксплуатацию и ремонт на 12% до 26 млн долл. нивелировано ростом прочих операционных затрат – на 122% до 40 млн долл. Процентные расходы увеличились на 22% по сравнению с 9 месяцами 2004 г. и составили 56 млн долл.

...умеренная при поквартальном сравнении. Норма OIBDA после того, как она выросла в I квартале 2005 г. по сравнению с IV кварталом 2004 г., во II квартале 2005 г. не изменилась, однако, выросла в III квартале текущего года на 1 п.п. до 38% относительно II квартала 2005 г. 20-процентное увеличение тарифов на местную связь с сентября 2005 г. оказало поддержку рентабельности компании. Сокращение численности персонала в III квартале 2005 г. на 3% по отношению ко II кварталу 2005 г. определило 3-процентное сокращение расходов по заработной плате.

Увеличение объема высокодоходных услуг. За 9 месяцев 2005 г. высокодоходные услуги выросли на 76% по сравнению с соответствующим периодом прошлого года до 36 млн долл. Доля ЮТК составляет 48% на региональном рынке высокодоходных услуг, что должно поддержать выручку компании от данного вида услуг и в дальнейшем. Однако доля высокодоходных услуг в структуре суммарной выручки компании осталась на скромном уровне в 8%, несмотря на то что она выросла на 3 п.п. по сравнению с результатом за 9 месяцев 2004 г.

Долг не сокращается. Финансовые результаты по РСБУ не отражают в полном масштабе ситуацию с долгом компании. Однако стоит отметить, что, судя по опубликованной отчетности за III квартал 2005 г. улучшений с долгом не наблюдается – долг ЮТК увеличился до 716 млн долл. с 701 млн долл. во II квартале 2005 г. Недавние инициативы ЮТК по реструктуризации долга должны уменьшить краткосрочные обязательства и размер выплат процентов. Однако все равно расходы по обслуживанию долга заметно ограничат рост чистой прибыли оператора.

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


Челябинский ТПЗ
Снижение показателей за 2004 г. связано с особенностями бухучета

Скорректированная прибыльность по МСФО в пределах. Снижение прибыльности Челябинского трубопрокатного завода по итогам 2004 г. по МСФО вызвано увеличением затрат бухгалтерского характера. Без учета таких затрат результаты компании выглядят нейтрально и соответствуют результатам по РСБУ. Мы ожидаем, что в 2005 г. ЧТПЗ преодолет тенденцию к снижению прибыльности благодаря улучшению рыночной ситуации и полной консолидации показателей Первоуральского новотрубного завода. Мы подтверждаем нашу позитивную оценку перспектив ЧТПЗ.

Убытки из-за списания отрицательной стоимости деловой репутации. В четверг ЧТПЗ обнародовал финансовые результаты по итогам 2004 г. по МСФО. Хотя комментарии компания не предоставила, очевидно, что убытки на операционном уровне и снижение чистой прибыли обусловлены исключением из статьи «себестоимость реализации» отрицательной стоимости деловой репутации в размере почти 56 млн долл. после приобретения Первоуральского новотрубного завода в декабре 2004 г. Если вычесть указанную сумму из затрат компании за 2004 г. по МСФО, то финансовые показатели оказываются довольно равными, при этом большинство из них совпадает с показателями по РСБУ.

Теперь все в порядке
Отчет о прибылях по МСФО и РСБУ, млн долл.

	2003	2004	2004 скоррект.*	Изм. за год,	2004	Разн.,
	МСФО	МСФО	МСФО	%	РСБУ	%
Выручка	476,2	662,4	662,4	39,1	563,4	17,6
Себестоимость реализации	(409,6)	(617,8)	(562,3)	37,3	(480,4)	17,1
Валовая прибыль	66,6	44,5	100,1	50,3	83,0	20,5
Операционная прибыль	10,9	(29,5)	26,0	138,5	29,6	(12,1)
Прибыль до налогов	6,6	(40,1)	15,4	134,1	6,5	137,5
Налог на прибыль	(4,0)	(6,4)	(6,4)	58,6	(4,7)	36,2
Чистая прибыль	2,6	(46,5)	9,0	252,0	1,8	398,6

*Скорректировано на списание отрицательной стоимости деловой репутации в 56 млн долл.

Источники: ЧТПЗ, оценка УРАЛСИБа

Без сюрпризов
Ключевые показатели рентабельности, %

	2003	2004	2004 скоррект.*	Изм. за год,	2004	Разн.,
	МСФО	МСФО	МСФО	п.п.	РСБУ	п.п.
Норма валовой прибыли	14,0	6,7	15,1	1,1	14,7	0,4
Норма операционной прибыли	2,3	(4,5)	3,9	1,6	5,3	(1,3)
Норма прибыли до налогов	1,4	(6,1)	2,3	0,9	1,1	1,2
Норма чистой прибыли	0,5	(7,0)	1,4	0,8	0,3	1,0

*Скорректировано на списание отрицательной стоимости деловой репутации в 56 млн долл.

Источники: ЧТПЗ, оценка УРАЛСИБа

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

Норильский никель
Инвестиции в транспортную систему

Новый порт и ледоколы могут обойтись в 546 млн долл. Вчера Норильский никель объявил о том, что суммарные инвестиции компании в транспортную систему могут достигнуть порядка 546 млн долл., из которых



40 млн долл. будет направлено на строительство порта в Мурманске (это строительство должно завершиться к 2008 г., пропускная способность порта составит 2 млн т в год). Кроме того, Норильский никель планирует приобрести пять-шесть судов ледового класса стоимостью 70 млн евро (около 84 млн долл.) каждый.

Новости соответствуют планам компании, влияния на фундаментальные показатели не ожидается. Поступившие новости в целом соответствуют планам Норильского никеля по строительству собственного флота на севере страны (заказ на строительство первого ледокола был сделан компанией еще в августе 2004 г.). Таким образом, мы не ожидаем существенного влияния на фундаментальные показатели компании.

*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	
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																				
госкомпании																				
Аижк	1 070	11,00	01.дек.05		01.дек.08		37,5	111,60	0,60	18 971 500					6,88	9,86	2,84			71
Аижк-2	1 500	11,00	01.фев.06		01.фев.10		51,7				110,50									
Аижк-3	2 250	9,40	15.январ.06		15.окт.10		60,2				107,75	108,75								
Аижк-4	900	8,70	01.фев.06		01.фев.12		76,0													
ВТБ-3	2 000	14,00	22.фев.06		22.фев.06		3,7				100,00	104,88								BB+/Baa2
ВТБ-4	5 000	5,60	23.мар.06	25.мар.06	19.мар.09		41,1				99,91									BB+/Baa2
ВТБ-5	15 000	6,20	26.январ.06	26.апр.07	17.окт.13	18,0	96,8													BB+/Baa2
Газпром-3	10 000	8,11	23.январ.06		18.январ.07		14,7	102,35	0,13	60 728 575	102,35	104,20		6,15	7,92	1,14				BB-/Baa3
Газпром-4	5 000	8,22	15.фев.06		10.фев.10		52,0	104,84	0,20	477 744 995	104,80	105,00		7,01	7,84	3,63				BB-/Baa3
Газпром-5	5 000	7,58	11.апр.06		09.окт.07		23,5	102,12	0,62	6 127 200	102,15	102,45		6,50	7,42	1,76				BB-/Baa3
Газпром-6	5 000	6,95	09.фев.06		06.авг.09		45,7	100,13	0,09	339 028 776	100,15	100,25		7,02	6,94	3,16				BB-/Baa3
РЖД-1	4 000	6,59	07.дек.05		07.дек.05		1,1	100,14	0,02	20 028 000	100,01	101,00		5,06	6,58	0,09				3+/ruAA+/Baa3
РЖД-2	4 000	7,75	07.дек.05		05.дек.07		25,4	102,60	0,07	20 520 000	102,55	103,20		6,50	7,55	1,90				3+/ruAA+/Baa3
РЖД-3	4 000	8,33	07.дек.05		02.дек.09		49,7	104,82	0,12	61 692 893	104,85	105,05		7,07	7,95	3,48				3+/ruAA+/Baa3
ТНП	1 000	8,90	09.ноя.05		10.май.06		6,3													B+
ФСК ЕЭС	5 000	8,80	20.дек.05		18.дек.07		25,8			62 292 500	104,19	104,29								B+/ruA+
ФСК ЕЭС-2	7 000	8,25	27.дек.05		22.июн.10		56,4	103,73	0,04	155 921 075	103,65	103,80		7,42	7,95	3,83				B+/ruA+
сырье																				
Итера	1 200	13,50	07.дек.05	07.дек.05	07.дек.07	1,1	25,5	100,40	0,09	50 200	100,40	100,56		9,04	8,69	13,45	0,09			
Лукойл	6 000	7,25	22.ноя.05	20.ноя.07	17.ноя.09	24,9	49,2	101,80	-0,05	3 055 020	101,65	101,90		6,40	6,85	7,12	3,41			BB/ruAA/Baa2
Новатэк	1 000	9,40	01.дек.05		30.ноя.06		13,1	102,20	0,20	204 400				7,35		9,20	1,00			
Нортгаз	2 100	16,00	09.ноя.05		09.ноя.05		0,2													C+
Полиметалл	750	17,00	21.мар.06		21.мар.06		4,6	104,65	0,50	313 960	104,00	104,70		4,47	4,41	16,24	0,39			C-
СУЭК-2	1 000	11,00	17.ноя.05	16.фев.06	15.фев.07	3,5	15,6				100,75	101,50								C
Татнефть-3	1 500	12,00	30.дек.05		01.июл.06		8,0	103,50	0,50	164 677 602	102,75	104,88		6,55	6,20	11,59	0,64			B-/B2
ТНК-5	3 000	15,00	28.ноя.05		28.ноя.06		13,0	117,66	8,06	11 427 110	108,80	110,15		-1,35	12,75	1,23				BB-/Baa2
металлургия																				
Евраз	1 000	12,50	05.дек.05		05.дек.05		1,1													B+/ruAA-/B1
Маир	500	12,30	20.дек.05	20.дек.05	03.апр.07	1,6	17,2	100,75	-0,45	2 015 000	100,10	101,30		6,54	6,36	12,21	0,12			
Мечел	1 000	7,00	31.январ.06		31.январ.06		3,0													B
Мечел-ТД	3 000	11,75	16.июн.06	16.июн.06	12.июн.09	7,5	43,9	102,71	0,10	2 345 950	102,20	102,75		7,27	6,86	11,44	0,59			B-
Мечел-СГ	2 000	10,69	24.ноя.05	30.май.06	22.ноя.07	6,9	25,0	101,75	0,23	11 117 775	101,45	101,80		7,61	7,15	10,51	0,54			
НСММЗ	1 000	12,10	21.ноя.05	22.май.06	19.май.08	6,7	30,9	101,66	0,06	5 094 533	101,40	102,00		9,11	8,47	11,90	0,51			
РусАлФин-2	5 000	8,00	20.ноя.05		20.май.07		18,8				100,90	101,15								NR
РусАлФин-3	6 000	7,20	21.мар.06		21.сен.08		35,1													NR
Северсталь	3 000	8,10	29.дек.05		28.июн.07		20,1													B+/ruA+/B2
ТЧМ-2	1 000	11,00	02.дек.05	02.дек.05	02.дек.07	1,0	25,3			101,05										A-
Хайленд Голд	750	12,00	04.январ.06	04.окт.06	02.апр.08	11,2	29,4	101,80	0,55	16 267 347	101,65	102,00		10,29	9,77	11,79	0,82			
телекоммуникации																				
ВолгаТел	1 000	13,00	21.ноя.05		21.фев.06		3,7	102,87	1,02	3 492 328	101,91	102,00			3,42	3,30	12,64	0,30		B+/ruA+
Вымпелком	3 000	9,90	15.ноя.05		16.май.06		6,5													B+/BB1
Дальсвязь	1 000	15,00	16.ноя.05	16.ноя.05	15.ноя.06		12,6													B-
МГТС-4	1 500	10,00	26.апр.06	26.апр.06	22.апр.09	5,8	42,2	111,96	10,16	347 070	103,75	106,00				8,93				B+
МГТС-5	1 500	8,30	29.ноя.05	29.май.07	25.май.10	19,1	55,5													B+
Мегафон	1 500	11,50	07.дек.05		07.июн.06		7,2			30 840 000										B+/ruA+/B3
Мегафон-2	1 500	9,28	12.апр.06		11.апр.07		17,5	102,46	-0,04	53 339 561	104,00	105,10		7,57		9,06	1,31			B+
Мегафон-3	3 000	9,25	18.апр.06		15.апр.08		29,8													B+
С-ЗТел-2	1 500	7,50	04.январ.06		03.окт.07		23,3				99,70	100,20								B
С-ЗТел-3	1 500	9,25	01.дек.05	28.фев.08	24.фев.11	28,2	64,6	103,00	-0,15	2 060	102,40			8,05		8,98	2,02			B
Сибирьтел-3	1 530	14,50	13.январ.06		14.июл.06		8,4	105,00	0,20	530 250	104,88	105,04		7,06	6,66	13,81	0,68			B
Сибирьтел-4	2 000	12,50	05.январ.06		05.июл.07		20,3	107,12	0,12	117 731 982	107,05	107,20		8,00	8,09	11,67	1,55			B
Сибирьтел-5	3 000	9,20	28.апр.06		25.апр.08		30,1	102,80	0,05	95 451 372	102,80	102,90		8,09	8,95	2,16				B
Сибирьтел-6	2 000	7,85	23.мар.06	23.сен.08	16.сен.10	35,2	59,3													B
СМАРТС-2	500	10,00	26.дек.05	26.дек.05	26.июн.07	1,8	20,0	99,00	0,30	19 800	99,05	99,99		17,67	10,94	16,46	10,10	0,13		B-
СМАРТС-3	1 000	14,10	04.апр.06	06.окт.06	29.сен.09	11,2	47,5	99,86	0,00	6 517 026	99,80	99,98		14,61	13,98	14,12	0,78			B-
Таттелеком	600	11,75	11.ноя.05		06.май.07		18,3	104,70	0,21	3 141 000	104,00	104,80		8,83	11,22	1,35				
УрСИ-6	3 000	14,25	17.январ.06		18.июл.06		8,6	104,99	0,04	34 115 051	104,94	105,00		6,94	6,56	13,57	0,69			B+
УрСИ-4	3 000	9,99	04.май.06		01.ноя.07		24,3	103,79	0,32	175 717 281	104,00	104,03		8,05	9,63	1,79				B+
УрСИ-5	2 000	9,19	20.апр.06		17.апр.08		29,9													B+
Центртел-3	2 000	12,35	17.мар.06		15.сен.06		10,5	104,10	0,10	8 335 000	103,85	104,10		7,49	7,20	11,86	0,82			CCC+/ruBB+
Центртел-4	5 623	13,80	17.фев.06		21.авг.09		46,2	117,35	0,09	184 730 894	117,00	117,35		8,54	11,76	3,40				CCC+/ruBB+
ЦентТелеграф	500	16,00	22.ноя.05		22.авг.06		9,7				102,00	106,15								C
ЮТК	1 500	14,24	16.мар.06		14.сен.06		10,5	104,29	0,39	6 470 623	104,21	104,29		9,13	8,73	13,65	0,81			C+/ruBB/Caa1
ЮТК-2	1 500	12,00	08.фев.06	08.фев.06	07.фев.07	3,2	15,4	100,98	0,10	77 753	100,75	101,00		8,25	8,01	11,88	0,25			C+/ruBB/Caa1
ЮТК-3	3 500	1																		



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бл			
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	НИК ойл				
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)																							
ПраймДон	1 000	13,50	11.ноя.05		10.ноя.06		12,4											C+					
РосХлебПрод	1 000	12,37	07.дек.05		07.дек.05		1,1			1 000 500	99,90	100,07											
ЭФКО	800	8,00	07.мар.06	14.мар.06	05.сен.06		4,4	10,2			99,75	100,80			11,85	11,26	12,36	0,09	C-	860			
сервис																							
ДжЭфСи-2	1 200	14,00	06.дек.05	26.дек.06	04.дек.07		13,9	25,4	104,00	-0,05	721 730	103,95	104,15						C+	332			
Евросеть	1 000	16,33	25.апр.06		25.апр.06			5,8	102,77	0,17	6 300 599	102,70	102,80		9,38					1,05	0,44	638	
Инком-Лада	700	17,00	24.ноя.05	14.дек.06	22.ноя.07		13,5	25,0	104,80	-0,04	20 146 357	104,35	104,84	11,04						C	500		
ИстЛайн-2	3 000	11,59	24.ноя.05	23.ноя.06	22.май.08		12,8	31,0	101,62	0,10	11 736 829	101,55	101,70	10,17						B-/ruBBB-	NR	400	
Копейка	1 200	9,75	20.дек.05	19.дек.06	17.июн.08		13,7	31,9	102,25	-0,10	10 225	102,05	102,45	7,86						B-/ruBBB	B	177	
Марта-Финанс	700	14,84	24.ноя.05	25.май.06	22.май.08		6,8	31,0	106,60	0,10	234 520	106,00	106,80	2,81	12,11	2,63	13,92	2,12				600	
ММК-Трансфинанс	650	11,50	12.январ.06	16.январ.07	10.июл.08		14,6	32,7	101,00	0,03	2 908 800	100,90	101,15	10,71			11,39	1,06				471	
Перекресток	1 500	8,81	10.январ.06	11.июл.06	08.июл.08		8,3	32,6				100,95										B	
Пятерочка	1 500	11,45	16.ноя.05		12.май.10			55,0			101,00	111,20										B+	
Разгуляя	1 000	14,00	04.дек.05		05.июн.06			7,1	101,88	-0,21	823 202	101,90	102,10			10,84	10,02	13,74	0,54			635	
Росинтер	300	17,50	02.дек.05		02.дек.05			1,0			13 591 800	100,41	100,80									C	
Росинтер-2	400	10,00	04.январ.06		02.июл.08			32,4	98,80	-1,19	735 060	98,70	99,30			10,94		10,12	2,11			C	
ЮТэйр	1 000	13,00	23.ноя.05	23.ноя.05	22.ноя.06		0,7	12,8			100,10	101,50										C	
строительство																							
Адамант	500	14,10	08.дек.05	08.июн.06	05.июн.08		7,2	31,5	103,08	0,09	333 989	103,00	103,50	8,82	11,92	8,20	13,68	2,10				B-	583
ГлМосСтрой	2 000	13,00	25.ноя.05	27.май.06	27.май.07		6,8	19,0	101,47	-0,03	9 840 007	101,50	101,60	10,66		9,99	12,81	0,51				B-	628
ЛенСпецСМУ	1 000	15,50	27.апр.06	27.апр.06	22.апр.10		5,8	54,4	101,86	0,10	11 204	101,85	102,20	11,71		11,38	15,22	0,44				B-	764
ЛСР	1 000	14,00	23.мар.06	23.мар.06	20.мар.08		4,7	28,9	101,21	0,06	16 176 178	101,30	101,50	10,89		10,55	13,83	0,36				C+	722
Миракс Групп	1 000	12,50	21.фев.06	22.авг.06	19.авг.08		9,7	34,0	101,37	0,15	1 023 800	101,20	101,60	10,90	11,19	10,39	12,33	2,24				B-	523
ПИК-5	1 120	13,00	23.май.06	23.май.06	20.май.08		6,7	31,0	100,89	0,00	1 588 059	100,80	101,10	11,78		11,00	12,89	0,49				C	745
Стройтрансгаз	3 000	9,60	28.дек.05		25.июн.08			32,2	101,80	-0,20	844 940	102,00	102,65			9,01		9,43	2,24			C+	294
СУ-155	1 500	14,00	28.дек.05	30.мар.06	30.мар.07		4,9	17,1														C+	
энергетика																							
Башкирэн-2	500	9,50	23.фев.06		22.фев.07		15,9	101,50	-0,06	10 150	100,55	101,98			8,42		9,36	1,18				B	252
Ленэнерго	3 000	10,25	20.апр.06		19.апр.07			17,7	101,70	0,21	1 017	100,12	101,70			9,18		10,08	1,30			B-	343
СвердлЭн	500	10,50	02.мар.06		01.мар.07			16,1				101,30										C	
Татэнерго	1 500	9,65	16.мар.06		13.мар.08			28,7				103,50	103,70									B	
Якутскэнерго	400	14,00	02.мар.06		31.авг.06			10,0				103,50	105,50									C+	
химия																							
Куйбышевазот	600	9,00	15.дек.05	15.дек.05	15.июн.06		1,4	7,5	100,25	-0,24	821 048	100,10	100,30	6,94		6,73	8,98	0,11				B-	367
НИКОСХИМ	1 000	15,00	15.дек.05		14.дек.06			13,5	101,25	-0,05	86 063	100,91	101,25			13,24		14,81	0,96			C	715
НКНХ-3	2 000	8,00	01.дек.05		01.сен.07			22,2														B	
НКНХ-4	1 500	9,99	03.апр.06	30.мар.09	26.мар.12		41,4	77,8														B	
Салават-2	3 000	9,70	15.ноя.05		10.ноя.09			48,9	106,24	0,24	488 557 650	106,40	106,50			8,31		9,13	3,37			B+	166
машиностроение																							
ВКМ-Финанс	1 000	10,25	07.дек.05	27.дек.06	04.июн.08		14,0	31,5	101,35	0,10	15 202 500	101,00	101,50	8,67			10,11	1,04				C	259
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	12,50	22.дек.05		22.июн.06			7,7	102,05	-0,25	178 588	101,95	102,05			9,25	8,69	12,25	0,59			C	459
ГТ-ТЭЦ-3	1 500	12,04	21.апр.06	20.окт.06	18.апр.08		11,7	29,9				102,30	102,60									C	
ИРКУТ-3	3 250	8,74	23.мар.06		16.сен.10			59,3														B	
МИГ	1 000	16,00	07.дек.05	15.дек.05	03.июн.09		1,4	43,6	100,51	-0,04	2 490 524	100,10	100,50	8,37		7,96	15,92	0,11				C	511
ОМЗ-4	900	14,25	02.мар.06	31.авг.06	26.фев.09		10,0	40,4	105,91	-0,03	1 633 062	105,90	106,10	6,84		6,54	13,45	0,80				C	146
ПМЗ	1 200	9,70	24.январ.06	25.июл.06	21.июл.09		8,8	45,2	100,79	0,19	89 112 500	100,52	100,90	8,84		8,52	9,62	0,66				B-	383
Промтрактор	1 500	10,70	05.январ.06	13.июл.06	03.июл.08		8,4	32,4	100,60	0,06	719 290	100,42	100,60	9,98		9,44	10,64	0,63				B-	510
СалютЭн	3 000	14,00	27.дек.05	27.дек.05	25.дек.07		1,8	26,1	100,60	-0,19	23 138	100,60	100,95	9,81		9,42	13,92	0,14				B-	655
Сатурн	1 500	11,50	24.мар.06	28.мар.06	23.мар.08		4,8	29,0				101,25	101,90									B-	
ТВЗ	750	14,60	10.апр.06		10.окт.06			11,4				104,70	105,50									B-	
Трансмаш	1 500	14,00	01.дек.05	01.июн.06	01.дек.07		7,0	25,3	102,65	0,03	20 535 000	102,67	102,80	9,34		8,65	13,64	0,54				B-	489
УВЗ	2 000	13,36	04.апр.06	08.окт.06	30.сен.08		11,3	35,4	103,96	-0,07	10 118 238	104,00	104,40	8,81		8,47	12,85	0,87				B	302
УВЗ-2	3 000	9,35	05.апр.06	03.окт.07	05.окт.10		23,3	59,9														B	
автопром																							
АвтоВАЗ-2	3 000	9,20	15.фев.06	14.фев.07	13.авг.08		15,6	33,8	101,60	-0,07	42 084 538	101,65	101,70	8,00			9,06	1,17				B	208
АвтоВАЗ-3	5 000	9,70	27.дек.05	27.июн.06	22.июн.10		7,9	56,4	101,38	0,11	284 343 473	101,20	101,52	7,58			7,22	9,57	0,61			B	286
ИжАвто	1 000	10,70	15.мар.06		14.мар.07			16,5	100,05	0,08	47 403 665	99,95	100,10			14,10		10,69	1,12			C-	830
КамАЗ	1 200	12,30	11.ноя.05		11.ноя.06		0,3	12,4														C	
КамАЗ-2	1 500	8,45	24.мар.06	26.сен.08	17.сен.10		35,3	59,3														C	
РусАвтоФин	500	14,00	19.ноя.05		22.май.06			6,7	101,95	-0,10	239 583	101,90	102,05			10,48	9,64	13,73	0,51			C	614
СОК-Авто	1 100	12,60	27.апр.06	27.апр.06	24.апр.08		5,8	30,1	102,29	0,08	3 004 400	102,25	102,39	7,78			7,63	12,32	0,46			C	370
СС-Авто	1 500																						



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)																				
финансы																				
Абсолют	500	11,50	20.январ.06		21.апр.06		5,6	100,92	0,37	385 520	100,45	100,90		9,77	9,39	11,40	0,42			577
АкБарс	500	8,80	05.апр.06		05.апр.06		5,1					101,60								
Альфа-Финанс	1 000	8,50	09.дек.05	09.дек.05	14.июн.07		1,2											B-/		
Альфа-Финанс-2	2 000	8,50	05.апр.06	05.апр.06	31.мар.10		5,1											B-/ruA+/-		
БИН	1 000	14,00	13.апр.06		13.апр.06		5,4													
Зенит	1 000	8,50	24.мар.06	24.мар.06	24.мар.07		4,7				100,50	100,70								
Импэксбанк	1 000	10,23	21.апр.06	21.апр.06	20.апр.08		5,6				100,65	100,80						B-/B1		
МастерБанк-2	1 000	12,75	25.ноя.05	26.май.06	23.май.08		6,8	101,08	0,08	510 465	100,50	101,09	10,96		10,14	12,61	0,51			658
МИА-2	1 000	9,50	08.ноя.05	06.фев.07	09.авг.08		15,3													
МКБ	500	11,50	25.январ.06	26.апр.06	25.апр.07		5,8	100,65	0,14	658 251	100,40	100,65	10,47		10,05	11,43	0,43	B1		641
ММБ-1	1 000	8,30	14.фев.06		13.фев.07		15,6													
Петроком	1 000	15,00	16.мар.06		16.мар.06		4,4											B/ruA/A1		
Росбанк	3 000	9,25	13.фев.06	14.фев.07	15.фев.09		15,6	102,31	-0,04	2 688 766	102,20	102,50	7,45			9,04	1,18	B-/B1		152
РСХБанк	3 000	9,00	07.дек.05	07.дек.05	04.июн.08		1,1					100,38								
РТК Лиз-4	2 250	9,69	11.апр.06	11.апр.06	08.апр.08		5,3	101,00	0,00	323 122 234	100,92	101,05	7,43		7,28	9,59	0,41			353
РусСтанд-2	1 000	14,00	14.дек.05		14.июн.06		7,4	105,62	1,55	4 271 412		104,30		4,64	4,36	13,26	0,62	B/ruBBB+	B-	6
РусСтанд-3	2 000	8,40	22.фев.06	01.сен.06	22.авг.07		10,1					101,30						B/ruBBB+		
РусСтанд-4	3 000	8,99	02.мар.06	02.мар.06	03.мар.08		4,0											B/ruBBB+		
РусСтанд-5	5 000	7,60	16.мар.06	15.мар.07	09.сен.10		16,6											B/ruBBB+		
ФиниИнвест	1 000	11,50	20.дек.05		20.дек.05		1,6													
ХКФ-2	3 000	8,50	15.ноя.05	16.май.06	11.май.10		6,5			45 139 500		100,50						B-		



Рынок рублевых облигаций (продолжение)

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг	Сред. 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		22,6											BB-/Ba1	
Белгор обл-3	300	19,00	20.дек.05		20.дек.05		1,6												
Волг обл	600	13,00	15.дек.05		11.июн.09		43,9		548 167	101,00	109,65			7,77	11,86	2,39		159	
Волг обл-2	700	7,48	22.дек.05		17.июн.09		56,2												
Иркут обл	800	11,00	18.янв.06		22.июл.07		20,9		1 448 300	103,40	103,65			7,56	10,63	1,12		211	
Иркут обл-2	1 050	10,00	06.дек.05		07.сен.06		10,3			102,28	102,79								
Иркут обл-3	1 500	10,00	22.дек.05		17.дек.09		50,2				105,10								
Коми-5	500	15,00	24.дек.05		24.дек.07		26,0			111,50	113,25							-/Ba3	
Коми-6	700	14,00	14.апр.06		14.окт.10		60,2	118,00	-2,00	11 800	118,00	120,39		8,20	11,86	4,23		-/Ba3	
Коми-7	1 000	12,00	23.ноя.05		22.ноя.13		98,0	109,00	0,13	93 740	108,00	110,20		8,11	11,01	5,55		-/Ba3	
Костром обл-4	800	13,00	13.дек.05		11.мар.07		28,6	109,00	0,10	218 000	108,86	109,40		7,76	11,93	2,12		170	
Красноярск-4	630	12,50	25.янв.06		27.окт.06		11,9	105,80	0,34	105 800	105,35	105,80		6,50	6,21	11,81	0,93	52	
Краснод край	605	10,50	15.ноя.05		15.май.07		18,6												
Лен обл-2	800	14,01	14.дек.05		08.дек.07		62,0	125,95	0,43	28 207 500	125,50	126,50		7,90	11,12	4,63		V+/ruA+	
Лен обл-3	1 300	13,50	16.дек.05		05.дек.14		110,6			125,00	132,00							V+/ruA+	
Москва-28	3 000	15,00	25.дек.05		25.дек.05		1,7			101,50	101,77							BB+/Baa3	
Москва-32	4 000	10,00	25.ноя.05		25.май.06		6,8	103,11	0,07	1 855 980	103,10	103,25		4,38	4,20	9,70	0,54	1	
Москва-35	4 000	10,00	18.дек.05		18.июн.06		7,6	103,05	-0,01	206 100	103,11	103,60		5,08	4,89	9,70	0,60	46	
Москва-37	4 000	10,00	23.дек.05		23.сен.06		10,8				104,38	104,57						BB+/Baa3	
Москва-27	4 000	15,00	20.дек.05		20.дек.06		13,7			111,00	112,00							BB+/Baa3	
Москва-31	5 000	10,00	20.ноя.05		20.май.07		18,8			106,67	106,90							BB+/Baa3	
Москва-42	3 000	10,00	13.ноя.05		13.авг.07		21,6	107,58	0,66	646 683 227	107,45			5,60	9,30	1,69		BB+/Baa3	
Москва-40	5 000	10,00	26.янв.06		26.окт.07		24,1			107,90	108,30							BB+/Baa3	
Москва-43	5 000	10,00	17.ноя.05		17.май.08		30,9			108,50	110,55							BB+/Baa3	
Москва-29	5 000	10,00	05.дек.05		05.июн.08		31,5	109,75	0,29	38 346 098	109,40	109,75		5,97	9,11	2,44		BB+/Baa3	
Москва-36	3 900	10,00	16.дек.05		16.дек.08		38,0	110,96	0,06	54 389 333	110,90	111,05		6,18	9,01	2,91		BB+/Baa3	
Москва-41	5 000	10,00	30.янв.06		30.июл.10		57,7	109,85	-0,27	1 099	109,85	119,95		6,88	9,10	4,06		BB+/Baa3	
Москва-38	5 000	10,00	26.дек.05		26.дек.10		62,6				115,80							BB+/Baa3	
Москва-39	4 800	10,00	21.янв.06		21.июл.14		106,1	111,67	0,11	2 077 050	111,40	111,75		6,89	8,95	6,59		BB+/Baa3	
Моск обл-3	4 000	11,00	19.фев.06		19.авг.07		21,8	109,39	0,46	81 585 472	108,70	108,85		5,49	10,06	1,75		ЗВ-/ruAA-/Ba3	
Моск обл-4	9 600	11,00	24.янв.06		21.апр.09		42,2	114,11	0,48	3 436 465 098	113,25	113,75		6,58	9,64	3,18		ЗВ-/ruAA-/Ba3	
Моск обл-5	12 000	10,00	04.апр.06		30.мар.10		53,6	109,55	0,09	124 872 563	109,46	109,73		7,02	9,13	3,17		ЗВ-/ruAA-/Ba3	
Нижегор обл-1	1 000	11,80	01.фев.06		01.ноя.06		12,1	104,70	0,10	26 175 000	104,40	104,80		7,05	6,76	11,27	0,93	101	
Нижегор обл-2	2 500	10,43	03.май.06		02.ноя.08		36,5	105,47	0,05	13 970 245	105,50	105,75		7,63	9,89	2,06		164	
Новосибирск-2	1 500	13,00	06.дек.05		07.дек.06		13,3			104,90	105,49								
Новосибирск-3	1 000	4,95	10.янв.06		14.июл.09		45,0	111,64	0,19	2 209 357	111,45	111,65		8,47	4,43	3,23		195	
Новосиб обл	1 500	13,50	28.янв.06		27.июл.06		8,9	104,38	0,14	8 819 145	104,40	104,64		7,48	7,17	12,93	0,69	246	
Новосиб обл-2	2 000	13,30	01.дек.05		29.ноя.07		25,2	110,81	-0,02	1 118 082	110,81	111,00		7,83	12,00	1,91		195	
Самар обл-1	1 185	12,00	03.янв.06		04.июл.06		8,1			103,20	105,90							BB-/Ba2	
Самар обл-2	1 500	6,82	15.дек.05		09.сен.10		59,0			99,80	100,20							BB-/Ba2	
Твер Обл-2	600	16,90	24.ноя.05		23.ноя.06		12,8	110,99	1,49	614 864	110,50			6,20	15,23	1,04		7	
Томск	300	13,00	24.ноя.05		22.ноя.07		25,0			105,00	107,00								
Томск обл-1	500	12,00	26.янв.06		27.июл.06		8,9	103,75	0,65	518 750	102,02	103,75		6,04	5,77	11,57	0,71	ruA	
Томск обл-2	600	11,00	13.апр.06		13.окт.07		23,6	106,00	0,09	1 184 553	105,60			7,26	10,38	1,79		ruA	
Уфа-3	400	10,03	17.янв.06		18.июл.06		8,6			101,11	102,30							B	
Уфа-4	500	10,03	06.дек.05		03.июн.08		31,4	105,10	0,15	1 061 510	105,00	105,30		7,96	9,54	2,29		B	
Хаб край-5	700	11,00	05.янв.06		05.окт.06		11,2			102,95	103,30								
ХМАО	1 000	15,00	08.дек.05		08.дек.05		1,2	101,00		1 010	100,80	101,00		4,35	4,27	14,85	0,10	BB/ruAA	
ХМАО-2	3 000	12,00	26.ноя.05		27.май.08		31,2			107,05	112,50							BB/ruAA	
Чувашия-2	500	9,00	11.янв.06		13.апр.07		17,5			102,50	103,15								
Чувашия-4	750	12,33	28.мар.06		27.мар.09		41,3	113,10	-0,94	491 985	112,50	114,50		8,01	10,90	3,05		158	
Якутия-3	800	12,00	20.дек.05		17.июн.08		31,9			110,01	111,50							ruA	
Якутия-4	1 000	14,00	15.дек.05		16.мар.06		4,4	103,50	1,05	95 220	102,35	103,50		3,64	3,52	13,53	0,36	ruA	
Якутия-5	2 000	9,00	19.янв.06		21.апр.07		17,8	102,51	-0,09	2 060 473	102,35	102,50		7,02	8,78	1,33		ruA	
Якутия-25006	2 000	10,00	17.ноя.05		13.май.10		55,1	108,00	0,10	2 160 000	107,65	107,99		7,84	9,26	3,32		ruA	
ЯНАО	1 800	11,00	05.фев.06		03.авг.08		33,5	107,75	0,25	10 785 775	107,15	107,75		7,26	10,21	2,49		BB-/ruA/B1	
Яросл обл-2	1 000	13,28	03.янв.06		03.июл.07		20,2	108,55	0,00	928 103	108,25	108,55		7,68	12,23	1,54		206	
Яросл обл-3	1 000	12,50	17.ноя.05		17.ноя.06		12,6	103,80	-3,83	283 374	103,51	103,80		6,72	12,04	0,71		58	
Яросл обл-4	1 000	11,00	22.ноя.05		26.май.09		43,3			108,00	109,00								
ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ																			
ОФЗ 27022	21 296	8,00	16.ноя.05		15.фев.06		3,5	101,35	-0,06	5 067 500	101,35	101,40		3,26	3,17	7,89	0,28		
ОФЗ 27024	15 001	7,00	18.янв.06		19.апр.06		5,6			101,35	101,42								
ОФЗ 45002	2 760	10,00	01.фев.06		02.авг.06		9,1												
ОФЗ 45001	28 356	10,00	16.ноя.05		15.ноя.06		12,6			102,10	102,70								
ОФЗ 27025	25 806	7,50	14.дек.05		13.июн.07		19,6	101,93	0,07	10 193 000	101,80	101,97		5,59	7,36	1,48			
ОФЗ 27019	8 800	10,00	18.янв.06		18.июл.07		20,7				108,00								
ОФЗ 27020	8 800	10,00	08.фев.06		08.авг.07		21,4												
ОФЗ 25058	31 866	6,30	01.фев.06		30.														

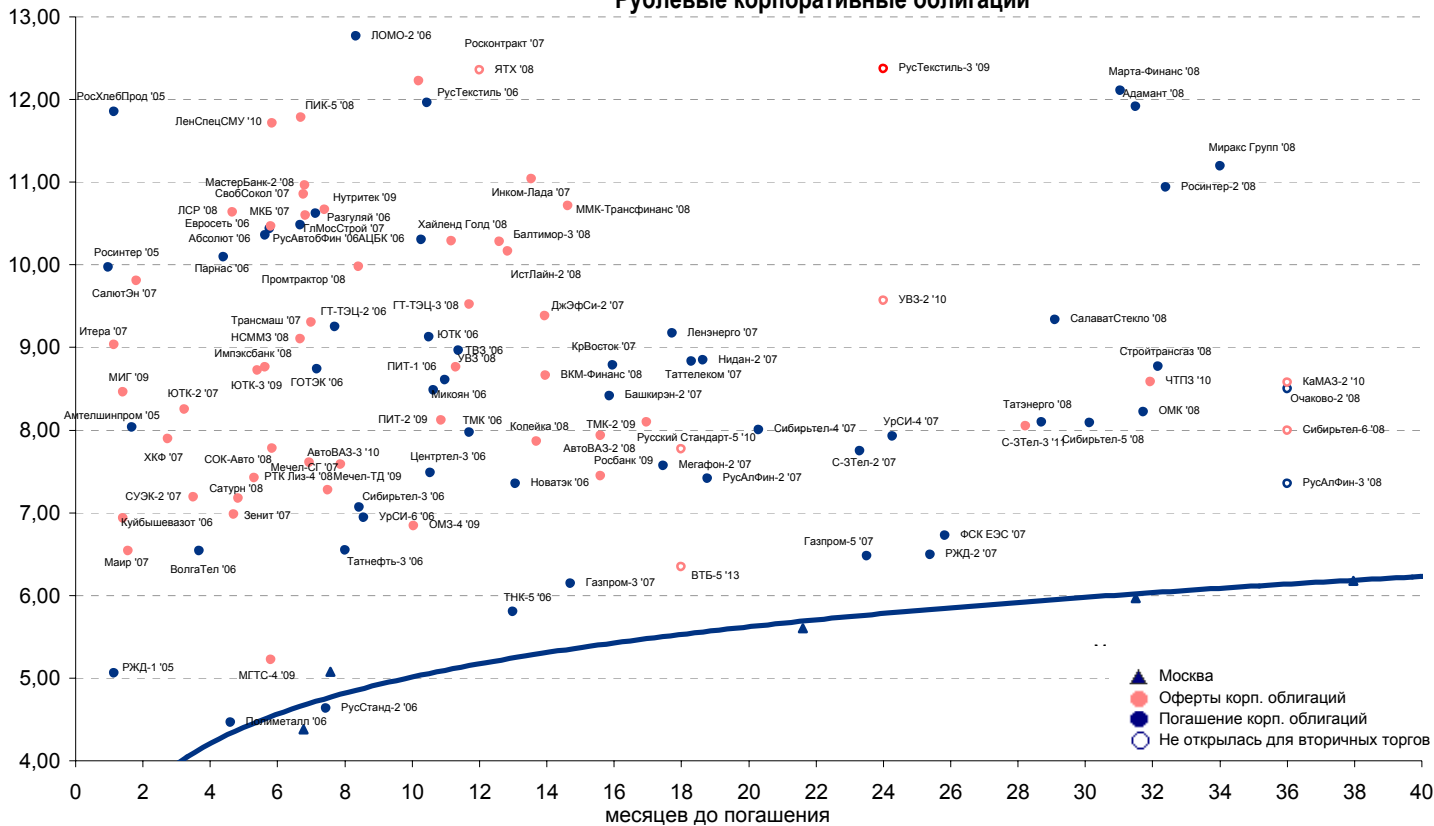


Рынок еврооблигаций

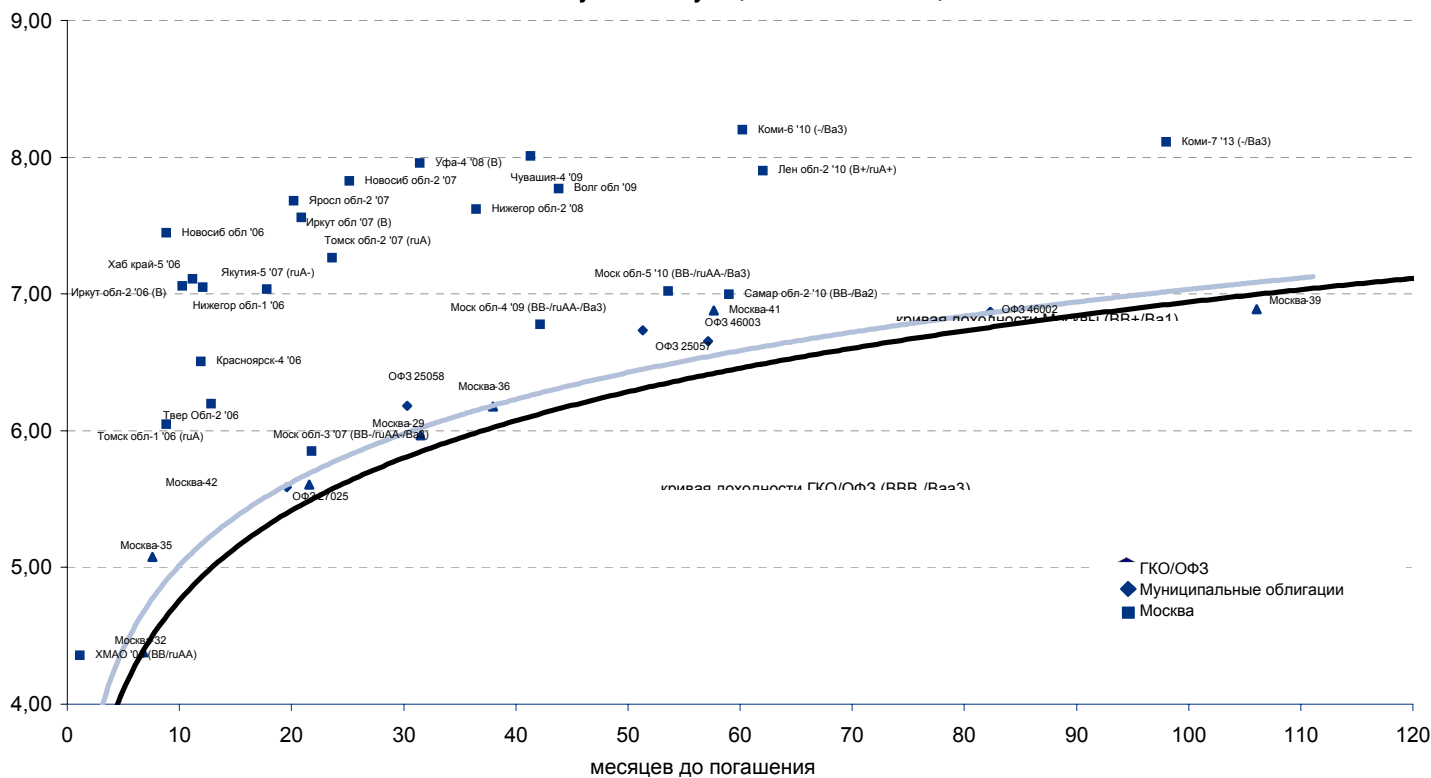
Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Russia '07	\$ 2 400 000	10,00	26 июн 07	26 дек 05	107,65	-0,03	5,04	9,29	58,9	1,46
Russia '10	\$ 2 820 041	8,25	31 мар 10	31 мар 06	106,53	-0,08	6,51	7,74	196,5	3,64
Russia '18	\$ 3 466 671	11,00	24 июл 18	24 янв 06	145,01	-0,42	5,91	7,59	108,8	7,69
Russia '28	\$ 2 500 000	12,75	24 июн 28	24 дек 05	178,69	-0,77	6,06	7,14	120,6	10,33
Russia '30	\$ 18 400 000	5,00	31 мар 30	31 мар 06	110,01	-0,46	5,84	4,54	117,6	7,90
MinFin V	\$ 2 837 000	3,00	14 май 08	14 май 06	93,91	-0,17	5,66	3,19	121,2	2,29
MinFin VI	\$ 1 750 000	3,00	14 май 06	14 май 06	98,96	-0,03	5,02	3,03	60,9	0,50
MinFin VII	\$ 1 750 000	3,00	14 май 11	14 май 06	87,03	-0,37	5,81	3,45	118,9	4,77
MinFin VIII	\$ 1 322 000	3,00	14 ноя 07	14 ноя 05	96,47	-0,15	4,86	3,11	41,1	1,89
Aries '07	eur 2 000 000	5,53	25 окт 07	25 апр 06	105,22	-0,07	2,90	5,25		0,47
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25 окт 09	25 окт 06	115,18	-0,21	3,57	6,73	-98,1	3,45
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25 окт 14	25 апр 06	126,89	-0,94	5,72	7,57	106,0	6,34
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Москва '06	eur 400 000	10,95	28 апр 06	28 апр 06	103,65	-0,16	2,80	10,56	-221,6 / -160,7	0,46
Москва '11	eur 374 000	6,45	12 окт 11	12 окт 06	111,46	-0,36	5,68	5,79	-13,6 / 105,3	5,33
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06 май 08	06 май 06	104,45	-0,56	6,17	7,78	60,7 / 167,8	2,24
АЛРОСА '14	\$ 500 000	8,88	17 ноя 14	17 ноя 05	113,31	-1,38	6,87	7,83	72,7 / 226,9	6,12
Alfa-Bank '06	\$ 190 000	8,00	13 апр 06	13 апр 06	100,96	0,09	5,64	7,92	123,3 / 133,7	0,42
Alfa-Bank '07	\$ 150 000	7,75	09 фев 07	09 фев 06	100,48	-0,18	7,32	7,71	228,4 / 287,2	1,15
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28 сен 09	28 мар 06	104,07	-0,82	6,79	7,69	51,7 / 223,9	3,29
Банк Москвы '10	\$ 300 000	7,38	26 ноя 10	26 ноя 05	102,07	-0,60	6,88	7,23	42,7 / 229,5	4,04
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21 май 08	21 ноя 05	101,31	-0,42	7,92	8,39	240,6 / 342,2	2,16
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11 дек 08	11 дек 05	103,15	-0,51	5,75	6,67	-12,1 / 122,6	2,69
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12 окт 11	12 апр 06	107,17	-0,68	6,04	7,00	-41,1 / 142,7	4,05
ВТБ '15	\$ 750 000	6,32	04 фев 15	04 фев 06	101,50	-0,69	6,79	6,22	27,3 / 212,8	3,62
ВТБ '35	\$ 1 000 000	6,25	30 июн 35	30 дек 05	98,62	-1,91	6,35	6,34	29,1 / 149,7	6,98
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16 июн 09	16 дек 05	108,41	-0,15	7,30	9,22	127,6 / 275,7	2,92
Вымпелком '10	\$ 300 000	8,00	11 фев 10	11 фев 06	101,64	-0,46	7,54	7,87	112,5 / 297,2	3,49
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22 окт 11	22 апр 06	103,30	-0,48	7,67	8,11	130,8 / 305,9	4,63
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25 апр 07	25 апр 06	104,58	-0,49	5,80	8,73	76,2 / 135,1	1,36
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21 окт 09	21 апр 06	115,71	-0,68	5,97	9,07	-54,2 / 142,3	3,27
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27 сен 10	27 сен 06	114,98	-0,72	4,33	6,78	-218,8 / -22,3	4,08
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,625	01 мар 13	01 мар 06	118,59	-1,33	6,40	8,12	-11,5 / 177,4	5,33
Gazstream '13	\$ 646 500	5,625	22 июл 13	22 янв 06	98,49	-0,79	5,87	5,71	-28,3 / 124,7	6,06
Газпром '15	eur 1 000 000	5,875	01 июн 15	01 июн 06	106,84	-1,06	4,95	5,50	-104,0 / 29,4	7,13
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,201	01 фев 20	01 фев 06	105,34	-0,87	6,61	6,84		4,51
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,625	28 апр 34	28 апр 06	122,51	-2,28	6,72	7,04	65,5 / 205,6	11,98
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30 окт 08	30 апр 06	102,73	-0,52	6,23	7,06	39,2 / 171,5	2,64
Газпромбанк '15	\$ 1 000 000	6,50	23 сен 15	23 мар 06	95,87	-2,20	7,09	6,78	109,2 / 242,6	7,06
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25 авг 06	25 мар 06	102,28	0,00	6,14	8,68	111,9 / 183,2	0,83
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03 сен 09	03 фев 06	109,71	-0,38	7,81	9,91	173,8 / 326,8	3,00
Зенит '06	\$ 125 000	9,25	12 июн 06	12 дек 05	101,43	-0,51	6,72	9,12	167,8 / 226,7	0,55
МБРР '08	\$ 150 000	8,63	03 мар 08	03 мар 06	101,10	-0,22	8,08	8,53	265,6 / 359,9	2,04
МДМ-Банк '05	\$ 200 000	10,75	16 дек 05	16 дек 05	100,50	-0,02	5,49	10,70	107,6 / 118,0	0,10
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23 сен 06	23 сен 06	102,52	-0,07	6,25	9,14	183,5 / 179,6	0,83
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10 дек 09	10 дек 05	100,93	-0,68	7,73	7,93	143,0 / 316,5	3,33
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21 окт 08	21 апр 06	102,13	-0,38	7,18	7,83	138,6 / 267,0	2,58
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30 янв 08	30 янв 06	106,81	-0,16	6,41	9,13	136,7 / 185,7	1,95
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14 окт 10	14 апр 06	104,05	-0,83	7,38	8,05	63,5 / 279,0	3,99
МТС '12	\$ 400 000	8,00	28 янв 12	28 янв 06	101,99	-1,07	7,59	7,84	124,1 / 296,7	4,75
НИКойл '07	\$ 150 000	9,00	19 мар 07	19 мар 06	102,02	-0,25	7,40	8,82	236,2 / 295,1	1,25
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13 фев 07	13 фев 06	102,01	-0,19	7,40	8,95	236,5 / 295,4	1,15
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30 сен 09	30 мар 06	100,70	-0,60	6,92	7,08	61,7 / 236,7	3,33
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09 фев 07	10 фев 06	102,22	-0,06	7,09	8,80	205,5 / 264,4	1,14
Промсвбанк '06	\$ 200 000	10,25	27 окт 06	27 апр 06	102,52	-0,19	7,48	10,00	246,3 / 305,9	0,91
Промстройбанк '08	\$ 300 000	6,88	29 июл 08	29 янв 06	100,53	-0,62	6,65	6,84	97,8 / 210,5	2,40
Промстройбанк '15	\$ 400 000	6,20	29 сен 15	29 мар 06	97,25	-1,08	6,87	6,38	42,8 / 242,1	4,11
РБР '08	\$ 170 000	6,50	11 авг 08	11 фев 06	100,05	0,05	6,47	6,50	76,9 / 192,7	2,45
Росбанк '09	\$ 300 000	9,75	24 сен 09	24 дек 05	104,07	-0,53	8,50	9,37	199,1 / 396,7	2,22
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20 ноя 06	20 ноя 05	106,86	-0,13	5,77	11,93	75,2 / 136,1	0,92
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14 апр 07	14 апр 06	101,97	-0,13	7,27	8,58	145,3 / 264,2	1,32
РусСтандарт '08	\$ 300 000	8,13	21 апр 08	21 апр 06	100,73	-0,43	7,79	8,07	226,6 / 329,8	2,18
Сбербанк '06	\$ 1 000 000	5,96	24 окт 06	26 янв 06	101,12	-0,14	4,85	5,89		1,32
Сбербанк '15	\$ 1 000 000	6,23	11 фев 15	11 фев 06	99,83	-0,91	6,27	6,24	-24,1 / 161,2	3,63
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24 фев 09	24 фев 06	102,23	-0,67	7,84	8,44	190,6 / 330,8	2,78
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19 апр 14	19 апр 06	104,83	-2,28	8,44	8,82	225,0 / 377,6	5,83
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13 фев 07	13 фев 06	106,84	-0,13	5,77	10,76	72,7 / 131,6	1,15
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15 янв 09	15 янв 06	112,76	-0,26	6,26	9,53	121,9 / 180,7	2,64
SINEK '15	\$ 250 000	7,70	03 авг 15	03 фев 06	100,79	-0,34	7,38	7,64	131,6 / 272,1	6,64
Система '08	\$ 350 000	10,25	14 апр 08	14 апр 06	106,72	-0,23	7,18	9,60	214,3 / 263,4	2,13
Система '11	\$ 350 000	8,88	28 янв 11	28 янв 06	104,41	-0,32	7,46	8,50	100,9 / 286,8	4,05
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06 ноя 07	06 май 06	109,30	-0,19	5,97	10,06	93,4 / 152,2	1,79
Уралсиб '06	\$ 140 000	8,88	06 июл 06	06 янв 06	101,34	-0,21	6,72	8,76	170,2 / 231,1	0,61
ХКФ '08	\$ 150 000	9,13	04 фев 08	04 фев 06	101,40	-0,62	8,41	9,00	304,5 / 392,9	1,95



Рублевые корпоративные облигации

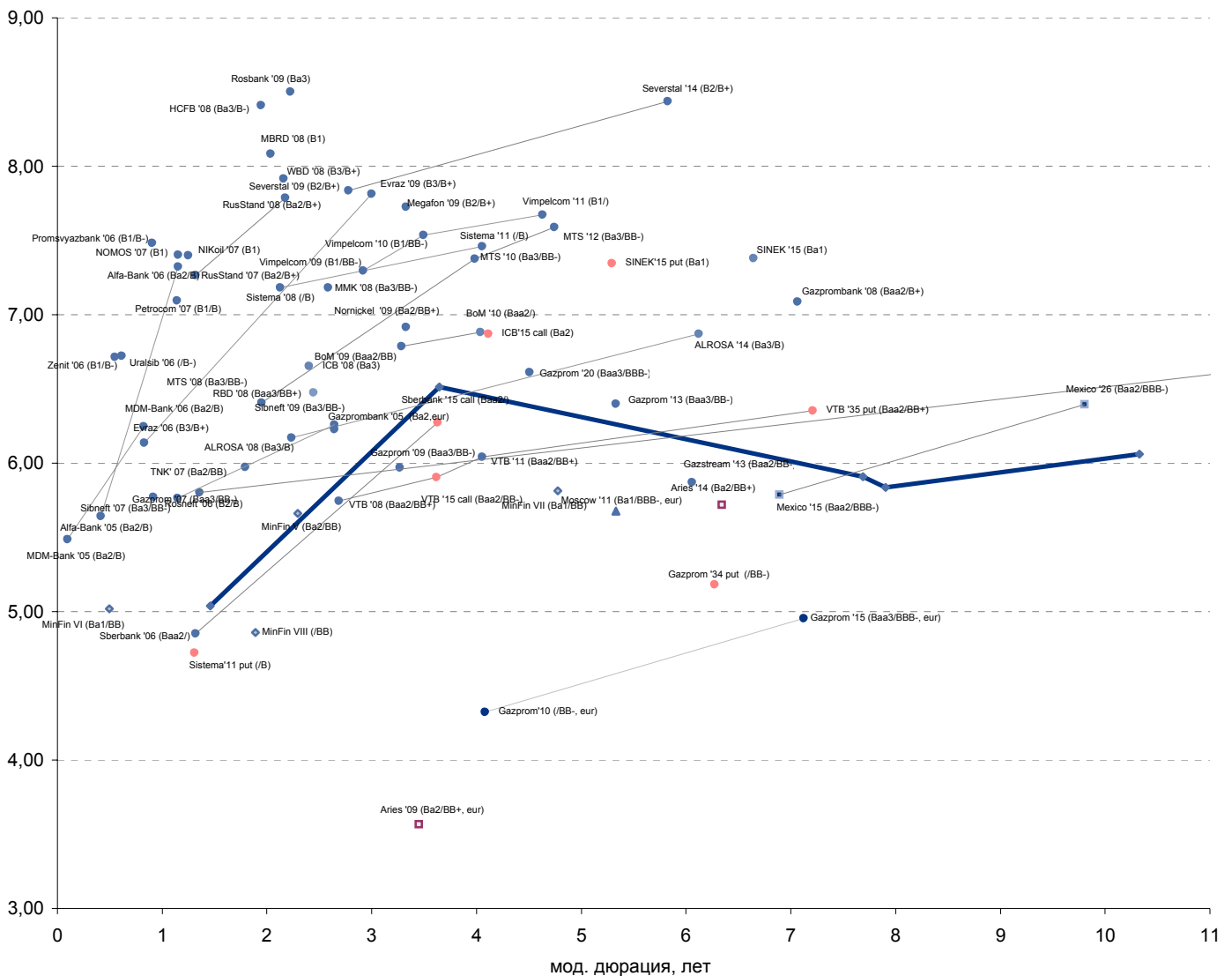


Рублевые муниципальные облигации





Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)



Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем размещ	Параметры	Оферта
09 ноя 05	Искитимцемент-2	Росбанк, Алемар	500	3 года.	2 года
09 ноя 05	Томская обл	Банк Союз	900	?	-
10 ноя 05	Импэксбанк	Газпромбанк и Номос-Банк	1 300	4 года.	1,5 года.
10 ноя 05	РК Газетсервис	Росбанк	1 000	1 год. внебиржевое размещение	-
16 ноя 05	ОФЗ 25058	Минфин	10 000	-	-
16 ноя 05	ОФЗ 46017	Минфин	6 000	-	-
22 ноя 05	ГАЗБАНК	ФК УРАЛСИБ	750	3 года.	1 год
Итого:			20 450		



Бизнес-блок операций с долговыми инструментами

Руководитель бизнес-блока

Александр Пугач, apugach@uralsib.ru

Сергей Шемардов, клиентский менеджер, she_sa@uralsib.ru

Елена Довгань, клиентский менеджер, dov_en@uralsib.ru

Анна Карпова, клиентский менеджер, kar_am@uralsib.ru

Татьяна Архипова, клиентский менеджер, tarkhipova@uralsib.ru

Александр Чекин, аналитик, cek_aa@uralsib.ru

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

Андрей Борисов, трейдер РЕПО, bor_av@uralsib.ru

Борис Гинзбург, старший аналитик, bginzburg@uralsib.ru

Анастасия Залесская, аналитик, zal_av@uralsib.ru

Управление рынков долгового капитала

Руководитель управления

Дмитрий Волков, vda@uralsib.ru

Илья Зимин, директор, zimin@uralsib.ru

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

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

Аналитическое управление

Руководитель управления

Петру Вадува, vad_pe@uralsib.ru

Заместитель руководителя управления

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru

Стратегия

Петру Вадува, руководитель управления, vad_pe@uralsib.ru

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

Мария Плотникова, аналитик, plo_my@uralsib.ru

Наталья Майорова, аналитик, mai_ng@uralsib.ru

Металлургия/Машиностроение

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

Кирилл Чуйко, аналитик, chu_ks@uralsib.ru

Телекоммуникации

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

Станислав Юдин, аналитик, yud_sa@uralsib.ru

Нефть и газ / Энергетика

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

Алексей Кормщиков, аналитик, kor_an@uralsib.ru

Матвей Тайц, аналитик, tai_ma@uralsib.ru

Анна Юдина, аналитик, udi_an@uralsib.ru

Банки

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

Потребительский сектор

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

Экономика России

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

Редактирование/Полиграфия/Перевод

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

bra_ms@uralsib.ru

Кристофер Роуз, редактор (англ. яз.),

ros_ch@uralsib.ru

Юлия Прокопенко, ст. редактор,

pro_ja@uralsib.ru

Андрей Пятигорский, ст. редактор,

pya_ae@uralsib.ru

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

Интернет / Базы данных

Кирилл Братанич, специалист, bra_kv@uralsib.ru

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

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