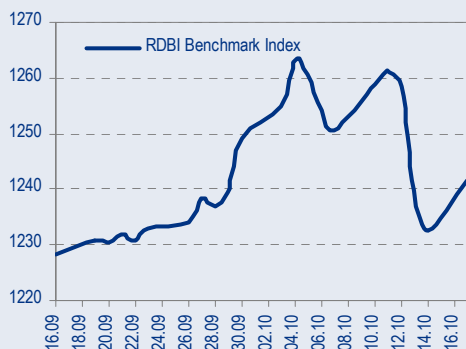
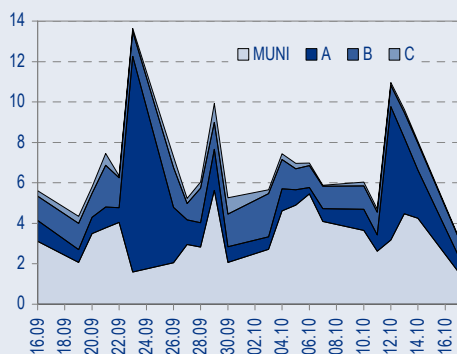




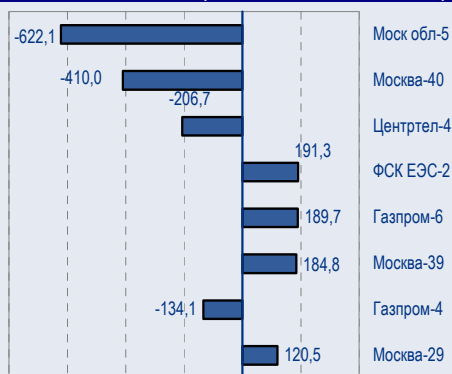
BENCHMARK INDEX КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



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

	18.10.2005	Пред. день
Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	365,9	324,4
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	28,5291	28,59
Обменный курс USD/EUR	1,1991	1,2102
Цена на нефть URALS, \$/барр.	55,57	54,42
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	148,2	0,1
MIBOR, %	1,9	2,0
Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)		
Банки первого круга, %	0,8-1,0	1,0-1,3
Банки второго круга, %	1,0-1,3	1,5-1,8
Банки третьего круга, %	1,3-1,5	1,5-1,8

*Предыдущая неделя

Управление анализа долговых рынков

Телефон 7 (095) 785-1208
 Веб-сайт www.ibnikoil.ru
 E-mail fisales@uralsib.ru
 Bloomberg USIB

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Вчера на рынке российских еврооблигаций наметился небольшой перелом в сторону позитивного настроения инвесторов, а расширившийся спред суверенных евробондов РФ к UST10 в условиях неподвижных Treasuries показался многим несправедливым. Покупка на внешнем рынке помогла немного оттаять рынку внутреннему, активность которого вчера была невысокой, а сделки – особенно в госсекторе – весьма осторожными.

Сегодня при стабильном рынке мировых процентных ставок и продолжении плавного сужения спреда суверенных евробондов РФ к UST внутренний рынок также попытается сыграть вверх.

Сужение спреда рублевых госбумаг к суверенным еврооблигациям сделало внутренний рынок более чувствительным к колебаниям рынка еврооблигаций, что мы и наблюдали на прошлой неделе.

С другой стороны не стоит забывать о большом объеме внутреннего спроса на рублевые бонды, который, как мы считаем, способен оказать серьезную поддержку рынку..... *стр.3*

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

ЭКОНОМИКА

Обрабатывающая промышленность – лидер роста в сентябре

По данным Росстата, в сентябре промышленное производство выросло на 5,2% по отношению к соответствующему прошлогоднему показателю, – таким образом, продемонстрированные темпы оказались выше и консенсусного прогноза рынка (4,6%), и нашего прогноза (4,9%). Как и в предыдущих месяцах, локомотивом роста стала обрабатывающая промышленность, которая выросла на 9,1% относительно сентября 2004 г..... *стр.4*

НЕФТЬ И ГАЗ

Освоение с ограничениями

..... *стр.4*

РАО «ЕЭС России»

Для выкупа все средства хороши

..... *стр.8*

МЕЧЕЛ

Заметное ухудшение рентабельности во II квартале 2005 г.

Вчера Мечел опубликовал финансовые показатели по итогам II квартала 2005 г. по US GAAP. Выручка компании составила 1,1 млрд долл., превысив наш прогноз на 16% несмотря на спад производства и снижение цен на ее продукцию. Однако рост расходов негативно отразился на рентабельности..... *стр.6*

ВОЛГАТЕЛЕКОМ

Слабые результаты за I полугодие 2005 г. по МСФО

..... *стр.5*

ЦЕНТРТЕЛЕКОМ

Неоднозначные результаты за I полугодие 2005 г. по МСФО

..... *стр.5*

СТАТИСТИКА..... *стр.9*

Новости

✦ ОАО «Салаватстекло» планирует осуществить в начале ноября размещение своего второго облигационного займа на сумму 1,2 млрд руб. [Cbonds]

✦ Fitch Ratings присвоило компании Evraz Group SA, Люксембург, («Evraz») приоритетный необеспеченный рейтинг «BB-» и краткосрочный рейтинг «B». Прогноз по рейтингу – «Стабильный». [Fitch]

✦ Standard & Poor's повысила долгосрочный кредитный рейтинг контрагента российского Международного Промышленного Банка с «B-» до «B» с учетом устойчиво высокого показателя капитализации этого банка. [S&P]

✦ Ставка 1 - 3 купонов по облигациям ОАО Югтранзитсервис второй серии утверждена в размере 11,5% годовых. Объем займа – 1,2 млрд руб. [Cbonds]



Новости

- ✦ ОАО «Салаватстекло» планирует осуществить в начале ноября размещение своего второго облигационного займа на сумму 1,2 млрд руб. [Cbonds]
- ✦ Fitch Ratings присвоило компании Evraz Group SA, Люксембург, («Evraz») приоритетный необеспеченный рейтинг «BB-» и краткосрочный рейтинг «B». Прогноз по рейтингу – «Стабильный». [Fitch]
- ✦ Standard & Poor's повысила долгосрочный кредитный рейтинг контрагента российского Международного Промышленного Банка с «B-» до «B» с учетом устойчиво высокого показателя капитализации этого банка. [S&P]
- ✦ 19 октября 2005 года состоится аукцион по размещению дополнительного выпуска ОФЗ с постоянным купонным доходом №25057RMFS. [Cbonds]
- ✦ 20 октября 2005 года состоится аукцион по продаже ОБР № 4-02-30BR0-4 с обязательством обратного выкупа в объеме 10 млрд руб. [Cbonds]
- ✦ Ставка 1 - 3 купонов по облигациям ОАО Югтранзитсервис второй серии утверждена в размере 11,5% годовых. Объем займа – 1,2 млрд руб. [Cbonds]
- ✦ Американская Bunge, крупнейший мировой производитель растительного масла, договорилась о покупке 25% компании ЭФКО. Пока, по мнению наблюдателей, речь идет лишь о стратегическом партнерстве компаний, но в ближайшие годы Bunge может довести свою долю в ЭФКО до контроля. [Ведомости]
- ✦ Совет директоров Газпрома одобрил покупку 72,6% акций Сибнефти. [Интерфакс]



Рынок рублевых облигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Прошедшим днем

Вчера на рынке российских еврооблигаций наметился небольшой перелом в сторону позитивного настроения инвесторов, а расширившийся спред суверенных евробондов РФ к UST10 в условиях неподвижных Treasuries показался многим несправедливым. Покупка на внешнем рынке помогла оттаять рынку внутреннему, активность которого вчера была невысокой, а сделки – особенно в госсекторе – весьма осторожными.

Значение индекса Uralsib-RDBI равно сегодня 1241,596 (+8,850).

Валютный рынок

Текущий курс евро – 1,20. Курс рубля на сегодня – 28,61 руб.

Торговые идеи

Рекомендация по выпуску Адамант изменена с «покупать» на «продавать», поскольку бумага достигла справедливых с нашей точки зрения ценовых уровней (11,5-11,7% на 32 мес.). В то же время, учитывая длину выпуска, дальнейшее удержание облигаций Адамант в портфеле в настоящий момент представляется нам нецелесообразным.

Нашими фаворитами остаются выпуски облигаций ОСТ-2 (12,35% на 7 мес.), Кр Восток (9,0% на 16,9 мес.), ПИТ-2 (8,43% на 11,8 мес.), Сибирьтел-4 (7,72% на 21 мес.), Волга (10,94% на 19,1 мес.), ПИК-5 (11,71%).

Наша общая рекомендация для инвесторов – избегать покупок длинных бумаг и сосредоточиться на краткосрочном и среднесрочном сегментах кривой доходности, отдавая предпочтение покупке бумаг третьего эшелона.

Мы по-прежнему считаем участие в первичных размещениях эффективным вложением средств, в особенности это касается корпоративных выпусков эмитентов 2-3 эшелонов.

Однако необходимо отметить, что подход к оценке справедливой доходности при размещении должен быть пересмотрен в пользу требования премии за первичное размещение (премии за блокировку бумаги на 1,5-2 месяца).

Сегодня

... при стабильном рынке мировых процентных ставок и продолжении плавного сужения спреда суверенных евробондов РФ к UST внутренний рынок также попытается сыграть вверх.

Счет по спредам (123 X 123) сравнялся, но у рынка еврооблигаций есть психологическое преимущество, поскольку граница в 100 б.п. была уже пройдена рынком однажды, в то время как абсолютным минимумом ОФЗ 46018 стала премия в 108 б.п. к доходности России'30.

Среднесрочная перспектива

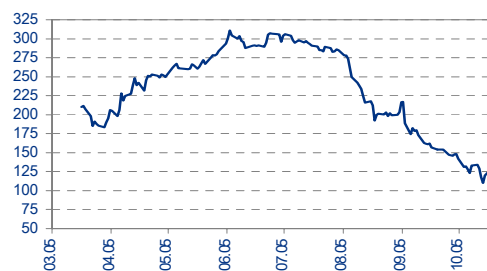
Сужение спреда рублевых госбумаг к суверенным еврооблигациям сделало внутренний рынок более чувствительным к колебаниям рынка еврооблигаций, что мы и наблюдали на прошлой неделе.

С другой стороны не стоит забывать о большом объеме внутреннего спроса на рублевые бонды, который, как мы считаем, способен оказать серьезную поддержку рынку.

В целом мы считаем, что потенциал для интенсивного роста цен рублевых облигаций практически исчерпан, а, следовательно, стратегия безоглядной покупки длинных бумаг и период агрессивных первичных размещений с дисконтом к вторичному рынку в надежде на дальнейший бурный рост рынка должны уйти в прошлое.

Анастасия Залеская, zal_av@uralsib.ru

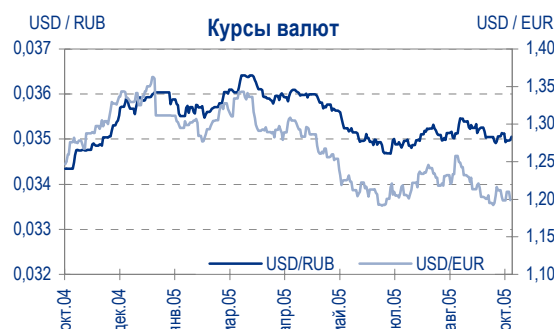
Спред выпуска ОФЗ 46018 к Russia'30



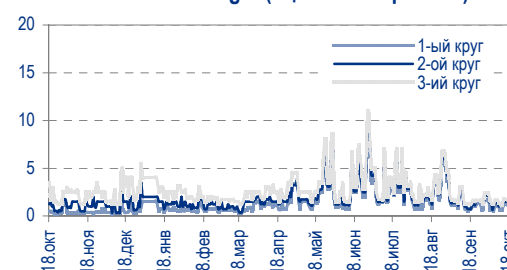
Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.



Ставка 1-дневного МИБОР, %



Ставки Overnight (оценка ФК Уралсиб)





Экономика

Обрабатывающая промышленность – лидер роста в сентябре

Промышленность демонстрирует высокие показатели роста... По данным Росстата, в сентябре промышленное производство выросло на 5,2% по отношению к соответствующему прошлогоднему показателю, – таким образом, продемонстрированные темпы оказались выше и консенсусного прогноза рынка (4,6%), и нашего прогноза (4,9%). Как и в предыдущих месяцах, локомотивом роста стала обрабатывающая промышленность, которая выросла на 9,1% относительно сентября 2004 г. В то же время производство в горнодобывающей промышленности сократилось (на 0,1% к сентябрю 2004 г.), а в энергетическом секторе оказалось едва выше нуля (0,4%).

...благодаря низкой сравнительной базе... Восстановление темпов роста промышленного производства после слабых результатов, отмеченных в августе нынешнего года, когда рост составил лишь 3,4% к августу 2004 г., безусловно, вселяет оптимизм. Однако улучшение по сравнению с показателями прошлого года ожидалось, учитывая невысокие темпы роста в сентябре прошлого года. Фактор низкой сравнительной базы может также обеспечить сильные показатели в октябре и декабре 2005 г.

...а также росту экспорта. При более внимательном рассмотрении составляющих роста обрабатывающей промышленности мы получаем неоднозначную картину. Отрасли, продемонстрировавшие самые интенсивные темпы, преимущественно экспортные. Например, в сентябре производство удобрений увеличилось на 14,3% относительно сентября 2004 г., стальных труб – на 20,5%. В то же время рост производства технологически более сложной продукции был гораздо скромнее, а, например, выпуск автомобилей в сентябре 2005 г. снизился на 4,4% к соответствующему прошлогоднему показателю.

Владимир Тухомиров, tih_vi@uralsib.ru

Нефть и газ

Освоение с ограничениями

Государство планирует ограничить для иностранных компаний возможность освоения стратегических нефтяных месторождений.

Министерство природных ресурсов предлагает ограничить права иностранных компаний при освоении нефтяных и газовых месторождений в России, запасы которых превышают 1,1 млн барр. нефти или 1 трлн куб. м газа, заявил вчера министр природных ресурсов Юрий Трутнев.

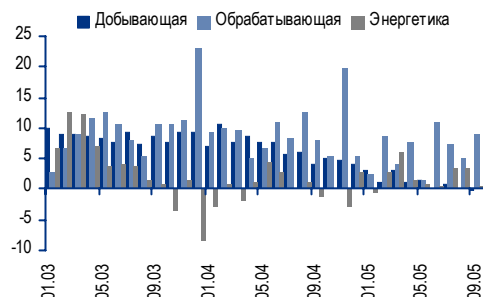
Ожидаемое событие, влияние которого проявится в дальнейшем.

Несмотря на то что инициатива Министерства природных ресурсов создает новые препятствия на пути иностранных энергетических компаний, стремящихся разрабатывать месторождения полезных ископаемых в России, мы сомневаемся, что оно ослабит интерес со стороны иностранных инвесторов к российской энергетике. Более того, участники рынка давно ждут подобных мер от государства.

Ограничение на освоение стратегических ресурсов. По данным СМИ, Минприроды планирует направить свои предложения в правительство для дальнейшего рассмотрения до ноября 2005 г. В рамках той же инициативы министерство предлагает ограничить и права освоения стратегических месторождений для тех российских нефтяных компаний, контрольный пакет

Обрабатывающая промышленность на подъеме, добывающая – на спаде

Объемы промышленного производства по отраслям, % к пред. году



Источники: Росстат



акций которых (более 50%), принадлежит иностранным акционерам (ТНК-ВР, например).

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

ВолгаТелеком (полный отчет будет опубликован позже)

Слабые результаты за I полугодие 2005 г. по МСФО

Медленный рост выручки. Вчера ВолгаТелеком опубликовал результаты за I полугодие 2005 г. по МСФО, которые оказались довольно слабыми. Выручка компании составила 405 млн долл. – это 54% от выручки ВолгаТелекома по итогам 2004 г. по МСФО и 43% от нашего прогноза на 2005 г. EBITDA достигла уровня в 316 млн долл., или 41% от нашего прогноза на 2005 г. Норма EBITDA составила 32,3% против 32,5% в 2004 г. и 33,8%, которых ожидаем мы по итогам года. Чистая прибыль ВолгаТелеком составила 39 млн долл., обеспечив норму чистой прибыли в 10% – это на 1 п.п. ниже нашего прогноза на 2005 г.

В ожидании восстановления по итогам 9 месяцев 2005 г. Финансовые показатели ВолгаТелекома в годовом выражении оказались ниже ожидаемых. Тем не менее компания все равно одна из самых рентабельных среди МРК по итогам I полугодия 2005 г. Мы полагаем, что ВолгаТелеком улучшит результаты во II полугодии 2005 г. за счет повышения тарифов на местную связь и роста трафика дальней связи. Поэтому прежде, чем корректировать нашу модель, мы предпочитаем дождаться публикации отчетности за девять месяцев по РСБУ. Финансовые результаты за I полугодие 2005 г. ограниченно влияют на оценку компании и долгосрочные прогнозы, поэтому мы по-прежнему позитивно оцениваем ее перспективы.

Медленный рост выручки

Финансовые результаты за I п/г 2005 г. по МСФО

	2004	I п/г 05	2005П	I п/г 05, в % от 2005П
Выручка	728	405	934	43
Себестоимость реализации	581	331	742	45
в том числе износ и амортизация	90	57	124	46
EBIT	147	74	192	39
Норма EBIT, %	20,2	18,3	20,5	
EBITDA	237	131	316	41
Норма EBITDA, %	32,5	32,3	33,8	
Проценты, нетто	22	15		
Прибыль до налогов	130	62	162	38
Норма прибыли до налогов, %	17,8	15,4	17,4	
Налоги	41	24	52	45
Чистая прибыль	89	39	99	39
Норма чистой прибыли, %	12,3	9,6	10,6	

Источники: ВолгаТелеком, оценка УРАЛСИБа

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

ЦентрТелеком (полный отчет будет опубликован позже)

Неоднозначные результаты за I полугодие 2005 г. по МСФО

Медленный рост выручки, улучшение рентабельности. Вчера ЦентрТелеком обнародовал неаудированные финансовые результаты за I



полугодие 2005 г. по МСФО. Выручка компании составила за отчетный период 486 млн долл. Норма EBITDA достигла 27% – это на 7 п.п. выше, чем в 2004 г. Чистая прибыль оператора оказалась невысокой – 1 млн долл. – из-за огромных расходов на обслуживание долга, которые составили 51 млн долл.

Неоднозначные результаты. В годовом выражении выручка ЦентрТелекома в I полугодии 2005 г. ниже нашего прогноза на 2005 г., но благодаря повышению тарифов во II полугодии 2005 г. и росту трафика дальней связи компании, вероятно, удастся достичь нашего годового прогноза, составляющего 1,1 млрд долл. Норма EBITDA превысила наш годовой прогноз на 4 п.п., это свидетельствует о способности ЦентрТелекома эффективно контролировать свои расходы. Однако во II полугодии 2005 г. оператор, скорее всего, увеличит заработную плату сотрудникам, что негативно отразится на его затратах. Кроме того, с 2004 г. мы не видим никаких улучшений в долговой позиции ЦентрТелекома. Таким образом, результаты по итогам I полугодия 2005 г. не противоречат нашей долгосрочной модели компании и не повлияют на оценку ЦентрТелекома.

С начала года размер долга не изменился

Долговые показатели по МСФО, млн долл.

	2004	I п/г 05
Долг	825	819
Чистый долг	774	763
Краткосрочный долг/Долг	0,36	0,30
Долг/ Рыночная капитализация	0,67	0,66
Долг/Акционерный капитал	1,8	1,9
EBITDA /Проценты	2,5	2,6

Источники: ЦентрТелеком, оценка УРАЛСИБа

Рентабельность улучшилась, но предстоит еще второе полугодие

Результаты за I п/г 2005 г. по МСФО, млн долл.

	2004	I п/г 05	2005П	I п/г 05, в % от 2005П
Выручка	904	486	1104	44
Себестоимость реализации	873	434	1018	43
в том числе износ и амортизация	147	81	165	49
EBIT	32	52	86	60
Норма EBIT, %	4	11	8	
EBITDA	179	132	251	53
Норма EBITDA, %	19,8	27,2	22,8	
Проценты, нетто	71	51	94	55
Прибыль до налогов	(27)	3	(7)	(39)
Норма прибыли до налогов, %	(3)	1	(1)	
Налоги	(4)	2	2	99
Чистая прибыль	(32)	1	(6)	
Норма чистой прибыли, %	(3)	0,2	(1)	

Источники: ЦентрТелеком, оценка УРАЛСИБа

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

Мечел

Заметное ухудшение рентабельности во II квартале 2005 г.

Слабые результаты на фоне снижения цен на продукцию и роста расходов. Вчера Мечел опубликовал финансовые показатели по итогам II квартала



2005 г. по US GAAP. Выручка компании составила 1,1 млрд долл., превысив наш прогноз на 16% несмотря на спад производства и снижение цен на ее продукцию. Однако рост расходов негативно отразился на рентабельности. По нашим оценкам, показатель EBITDA достиг 172 млн долл., то есть снизился на 36% с уровня предыдущего квартала и оказался на 23% ниже наших ожиданий, а норма EBITDA составила 16% против 25% в I квартале 2005 г. Разовые статьи отрицательно сказались на чистой прибыли, которая упала на 56% относительно I квартала 2005 г. до 74 млн долл., оказавшись на 38% ниже нашего прогноза.

Заметно ниже ожиданий. Результаты Мечела за II квартал 2005 г. оказались очень слабыми – ниже наших ожиданий и прогнозов рынка. Основные причины – рост операционных расходов, особенно в стальном сегменте, и снижение средней цены реализации стали. На наш взгляд, Мечел не оправдывает наши прогнозы рентабельности на текущий год и, возможно, также наши более долгосрочные прогнозы.

Заметно ниже наших прогнозов...

Консолидированный отчет о прибылях по US GAAP, млн долл.

	Изм. за					Изм. за				
	I кв.05	II кв.05	кв., %	II кв.05П	Разн., %	II п/г 04	I п/г 05	п/г, %	I п/г 05П	Разн., %
Выручка	1 049	1 094	4,2	943	16,0	2 006	2 143	6,8	1 992	7,6
Себестоимость реализации	(599)	(743)	24,0	(594)	25,0	(1 240)	(1 343)	8,3	(1 194)	12,5
Норма валовой прибыли	450	350	(22,1)	348	0,6	766	800	4,5	798	0,3
Итого общ. и админ. расх оды	(178)	(199)	11,7	(168)	18,6	(328)	(377)	14,9	(346)	9,0
Налоги, кроме налога на прибыль	(33)	(19)	(42,9)	(17)	11,0	(44)	(52)	19,3	(50)	3,7
Обеспечение сомнительных счетов	(11)	4	-	-	-	8	(7)	-	(11)	(35,8)
Накопленные расх оды	(0)	(1)	37,5	(1)	(39,0)	(0)	(1)	365,6	(2)	(27,1)
ЕБИТДА	280	143	(48,8)	214	(33,0)	487	423	(13,2)	493	(14,3)
ЕБИТДА (оценка УРАЛСИБа)	268	172	(35,6)	223	(22,6)	472	440	(6,7)	490	(10,3)
Операционная прибыль	227	135	(40,4)	162	(16,7)	402	362	(9,9)	389	(7,0)
Процентный доход	5	2	(55,2)	1	245,3	1	7	-	5	28,2
Процентные расх оды	(16)	(11)	(31,4)	(17)	(33,0)	(21)	(28)	29,5	(33)	(16,7)
Прибыль/(убыток) от изменения валютнообменного курса	(6)	(30)	403,6	-	-	(1)	(36)	-	(6)	503,6
Прочий доход, нетто	16	(1)	(107,8)	12	(110,1)	828	15	(98,2)	28	(48,2)
Прибыль до налогов	225	95	(57,7)	158	(39,9)	1 209	320	(73,5)	383	(16,5)
Расх оды на налог на прибыль	(53)	(21)	(61,1)	(38)	(45,7)	(102)	(74)	(27,6)	(91)	(19,1)
Доля меньшинства	(2)	(0)	(79,9)	-	-	(4)	(3)	(28,8)	(2)	20,1
Прибыль/(убыток) от прекращения операций	(0)	0	(200,0)	-	-	(15)	(100,0)	(0)	(0)	(100,0)
Чистая прибыль	170	74	(56,3)	120	(38,4)	1 088	244	(77,6)	290	(16,0)
Скорректированная чистая прибыль *	170	74	(56,3)	120	(38,4)	288	244	(15,4)	290	(16,0)

*корректировка на доход в размере 800 млн долл. от продажи доли ММК во II п/г 2004 г.

Источники: Мечел, оценка УРАЛСИБа

... особенно в части рентабельности

Ключевые показатели рентабельности, %

	Изм. за					Изм. за				
	I кв.05	II кв.05	кв., п.п.	II кв.05П	Разн., п.п.	II п/г 04	I п/г 05	п/г, п.п.	I п/г 05П	Разн., п.п.
Норма валовой прибыли	42,9	32,0	(10,8)	37,0	(4,9)	38,2	37,3	(0,8)	40,1	(2,7)
Норма ЕБИТДА	26,6	13,1	(13,6)	22,6	(9,6)	24,3	19,7	(4,5)	24,8	(5,0)
Норма ЕБИТДА (оценка УРАЛСИБа)	25,5	15,8	(9,7)	23,6	(7,9)	23,5	20,5	(3,0)	24,6	(4,1)
Норма операционной прибыли	21,6	12,4	(9,2)	17,2	(4,8)	20,0	16,9	(3,1)	19,5	(2,6)
Норма скорректированной чистой прибыли*	16,2	6,8	(9,4)	12,8	(6,0)	14,4	11,4	(3,0)	14,5	(3,2)

*корректировка на доход в размере 800 млн долл. от продажи доли ММК во II п/г 2004 г.

Источники: Мечел, оценка УРАЛСИБа

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



РАО «ЕЭС России»

Для выкупа все средства хороши

Комитет предлагает увеличить долю выкупаемых акций. Комитет РАО ЕЭС по стратегии и реформированию предложил совету директоров направлять все средства от продажи активов на выкуп акций РАО ЕЭС, сообщает Reuters. Ранее РАО ЕЭС планировало направлять на выкуп своих акций 25% доходов от продажи активов. Предложение комитета необязательно для исполнения, поэтому совет директоров РАО может проигнорировать его при принятии окончательного решения.

*Каюс Рапану, rap_ca@uralsib.ru
Алексей Кормщиков, kor_an@uralsib.ru
Матвей Тайц, tai_ma@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																					
Аижж	1 070	11,00	01.дек.05		01.дек.08		38,0				109,20	112,55									
Аижж-2	1 500	11,00	01.фев.06		01.фев.10		52,3				112,00	115,00									
Аижж-3	2 250	9,40	15.январ.06		15.окт.10		60,8														
Аижж-4	900	8,70	01.ноя.05		01.фев.12		76,6														
АЛРОСА-19	3 000	16,00	23.окт.05		23.окт.05		0,2														
ВТБ-3	2 000	14,00	22.фев.06		22.фев.06		4,3				43 503 355	103,00	103,50								
ВТБ-4	5 000	5,60	23.мар.06	25.мар.06	19.мар.09	5,3	41,6	99,80	-0,06	47 926 501	99,80	99,94	6,08		5,98	5,61	0,41	BB+/Ba1	A	234	
Газпром-2	5 000	15,00	03.ноя.05		03.ноя.05		0,6	100,40	-0,10	2 511 010	100,41	100,65		6,35	6,17	14,94	0,05	BB-/Baa3	A	289	
Газпром-3	10 000	8,11	23.январ.06		18.январ.07		15,3	102,49	0,34	5 125	102,30	102,85		6,10	7,91	1,18	BB-/Baa3	A	17		
Газпром-4	5 000	8,22	15.фев.06		10.фев.10		52,6	104,30	-0,28	134 106 407	104,35	104,62		7,17	7,88	3,64	BB-/Baa3	A	34		
Газпром-5	5 000	7,58	11.апр.06		09.окт.07		24,1	102,40	-0,63	28 672	101,09	102,60		6,37	7,40	1,81	BB-/Baa3	A	52		
Газпром-6	5 000	6,95	09.фев.06		06.авг.09		46,3	99,89	0,05	189 730 000	99,80	99,90		7,10	6,96	3,18	BB-/Baa3	A	45		
РАО ЭЭС-2	3 000	15,00	21.окт.05		21.окт.05		0,1											V+/ruA+	A-		
РЖД-1	4 000	6,59	07.дек.05		07.дек.05		1,7			50 125 000	100,21	100,29						BB+/ruAA+/Baa3	A		
РЖД-2	4 000	7,75	07.дек.05		05.дек.07		26,0	102,31	-0,05	40 883 023	102,30	102,80		6,67	7,58		1,93	BB+/ruAA+/Baa3	A	72	
РЖД-3	4 000	8,33	07.дек.05		02.дек.09		50,2	104,30	0,41	72 386 328	103,90	104,60		7,23	7,99	3,49	BB+/ruAA+/Baa3	A	46		
ТНП	1 000	8,90	09.ноя.05		10.май.06		6,8			5 060 000									B+		
ФСК ЭЭС	5 000	8,80	20.дек.05		18.дек.07		26,4	104,24	-0,10	10 945 250	104,00	104,25		6,77	8,44		1,98	V+/ruA+	A	80	
ФСК ЭЭС-2	7 000	8,25	27.дек.05		22.июн.10		57,0	103,49	0,34	191 268 500	103,50	103,65		7,49	7,97	3,85	V+/ruA+	A	66		
СЫРЬЕ																					
Итера	1 200	13,50	07.дек.05	07.дек.05	07.дек.07	1,7	26,0	100,61	-0,15	3 058 435	100,45	100,70	8,99		8,66	13,42	0,14			552	
Лукойл	6 000	7,25	22.ноя.05	20.ноя.07	17.ноя.09	25,5	49,7	101,50	0,01	32 074 817	101,30	101,70	6,57	6,94	7,14	3,43		BB/ruAA/Ba2	A	17	
Новатэк	1 000	9,40	01.дек.05		30.ноя.06		13,6														
Нортгаз	2 100	16,00	09.ноя.05		09.ноя.05		0,8	100,32	-0,04	4 229 659	100,31	100,42		10,68	10,18	15,95	0,06		C+	721	
Полиметалл	750	17,00	21.мар.06	16.фев.06	21.мар.06		5,2				103,46	103,75							C-		
СУЭК-2	1 000	11,00	17.ноя.05	16.фев.06	15.фев.07	4,1	16,2				101,00	101,65							C-		
Татнефть-3	1 500	12,00	30.дек.05		01.июл.06		8,6				103,00	104,29						B-/B2	A-		
ТНК-5	3 000	15,00	28.ноя.05		28.ноя.06		13,6	110,40	-0,10	55 200	110,00	110,50		5,33	13,59	1,12		BB-/Ba2	A	-62	
МЕТАЛЛУРГИЯ																					
Евраз	1 000	12,50	05.дек.05		05.дек.05		1,6	100,75	-0,05	3 022 501	100,76	101,00		6,75	6,56	12,41	0,13	V+/ruAA-/B1	B+	328	
Маир	500	12,30	20.дек.05	20.дек.05	03.апр.07	2,1	17,8	101,95	-0,04	5 097 500		102,00	1,16		1,15	12,06	0,18		B	-231	
Мечел	1 000	7,00	31.январ.06		31.январ.06		3,5				99,50								B		
Мечел-ТД	3 000	11,75	16.дек.05	16.июн.06	12.июн.09	8,1	44,5	102,44	-0,17	36 891 000	102,50	102,60		8,02	7,59	11,47	0,63		B-	370	
Мечел-СГ	2 000	10,69	24.ноя.05	25.май.06	22.ноя.07	7,3	25,5	101,53	-0,17	34 008 250	101,50	101,55		8,17	7,71	10,53	0,56		B-	400	
НСММЗ	1 000	12,10	21.ноя.05	22.май.06	19.май.08	7,2	31,5	102,00	0,40	76 365 263	101,00	101,95		8,73	8,17	11,86	0,56		B-	458	
РусАлФин-2	5 000	8,00	20.ноя.05		20.май.07		19,3			15 180 000	100,70	101,00							NR		
РусАлФин-3	6 000	7,20	21.мар.06		21.сен.08		35,7												NR		
Северсталь	3 000	8,10	29.дек.05		28.июн.07		20,6				101,00	101,70							V+/ruA+/B2	A-	
ТЧМ-2	1 000	11,00	02.дек.05	02.дек.05	02.дек.07	1,5	25,9	101,20	-0,25	2 934 840	101,17	101,40	9,29		8,93	10,87	0,12			582	
Хайленд Голд	750	12,00	04.январ.06	04.окт.06	02.апр.08	11,7	29,9				101,00	102,05									
ТЕЛЕКОМУНИКАЦИИ																					
ВолгаТел	1 000	13,00	21.ноя.05		21.фев.06		4,2	102,00	-0,02	12 108 569	101,90	102,00		7,30	6,98	12,75	0,33	V+/ruA+	B+	379	
Вымпелком	3 000	9,90	15.ноя.05		16.май.06		7,0			23 267 220	101,80	102,15							BB/B1	A-	
Дальсвязь	1 000	15,00	16.ноя.05	16.ноя.05	15.ноя.06	1,0	13,1				103,50								B-		
МГТС-4	1 500	10,00	26.окт.05	26.апр.06	22.апр.09	6,4	42,8			101 650	101,55	102,15		6,84	6,44	9,84	0,50	BB-/ruAA-	B+	288	
МГТС-5	1 500	8,30	29.ноя.05	29.май.07	25.май.10	19,6	56,0												BB-/ruAA-	B+	
Мегафон	1 500	11,50	07.дек.05		07.июн.06		7,8				102,60	102,80							V+/ruA+/B3	B+	
Мегафон-2	1 500	9,28	12.апр.06		11.апр.07		18,0												V+/ruA+/B3	B+	
Мегафон-3	3 000	9,25	18.окт.05		15.апр.08		30,4												V+/ruA+/B3	B+	
С-3Тел-2	1 500	7,50	04.январ.06		03.окт.07		23,9				99,70	100,05							V+/ruA+	B	
С-3Тел-3	1 500	9,25	01.дек.05	28.фев.08	24.фев.11	28,8	65,2	103,00	0,00	10 300	102,50	103,40		8,08		8,98	2,06		V+/ruA+	B	
Сибирьтел-3	1 530	14,50	13.январ.06		14.июл.06		9,0			21 040 000	105,11	105,30							B		
Сибирьтел-4	2 000	12,50	05.январ.06		05.июл.07		20,9	106,63	-1,17	71 667 453	106,95	107,77		8,43	11,72	1,58			B	271	
Сибирьтел-5	3 000	9,20	28.окт.05		25.апр.08		30,7	102,75	-0,06	56 183 969	102,65	102,95		8,13	8,95	2,20			B	192	
Сибирьтел-6	2 000	7,85	23.мар.06	23.сен.08	16.сен.10	35,7	59,8												B		
СМАРТС-2	500	10,00	26.дек.05	26.дек.05	26.июн.07	2,3	20,6				89,55	99,90							B-		
СМАРТС-3	1 000	14,10	04.апр.06	06.окт.06	29.сен.09	11,8	48,1	99,77	-0,26	11 673 100	99,50	99,90	14,74		14,18	14,13	0,82		B-	928	
Таттелеком	600	11,75	11.ноя.05		06.май.07		18,9				104,77	105,38									
УрСИ-6	3 000	14,25	17.январ.06		18.июл.06		9,1	105,09	-0,13	2 417 108	105,10	105,29		7,25	6,88	13,56	0,73		B+	272	
УрСИ-4	3 000	9,99	03.ноя.05		01.ноя.07		24,8	103,87	-0,48	40 386 595	103,75	103,90		8,05	9,62	1,83			B+	216	
УрСИ-5	2 000	9,19	20.окт.05		17.апр.08		30,4												B+		
Центртел-3	2 000	12,35	17.мар.06		15.сен.06		11,1	104,30	0,00	57 419 590	104,25	105,00			7,51	7,25	11,84	0,87	CCC+/ruBB+	B	
Центртел-4	5 623	13,80	17.фев.06	21.авг.09	21.авг.09	46,8	117,10	-0,49	206 732 884	116,95	117,35		8,67	11,78	3,42				CCC+/ruBB+	B	205
ЦентТелеграф	500	16,00	22.ноя.05		22.авг.06		10,3	106,50	1,24	15 975	105,00	106,50		8,21	7,64	15,02	0,80		C		



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бл	
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	НИК ойл		
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)																					
ПИТ-1	1 000	12,00	30.мар.06		28.сен.06		11,5	103,75	0,65	1 038		103,75		7,96	7,71	11,57	0,89	C	259		
ПИТ-2	1 500	14,25	27.мар.06	25.сен.06	23.мар.09		41,8	105,30	-0,22	526 500	105,25	105,55	8,43		8,11	13,53	0,89	C+	310		
ПраймДон	1 000	13,50	11.ноя.05		10.ноя.06		13,0											C+			
РосХлебПрод	1 000	12,37	07.дек.05		07.дек.05		1,7	100,00	-0,02	3 000	99,97	100,00		12,46	11,84	12,37	0,13		899		
ЭФКО	800	8,00	07.мар.06	14.мар.06	05.сен.06		4,9	10,8										C-			
сервис																					
ДжЭфСи-2	1 200	14,00	06.дек.05	26.дек.06	04.дек.07		14,5	103,25	-1,73	309 750	103,00	103,50	10,26			13,56	1,07	C+	432		
Евросеть	1 000	16,33	25.окт.05		25.апр.06		6,3														
Инком-Лада	700	17,00		14.дек.06			14,1	105,03	-0,12	846 303	105,00	105,55	11,08			16,19	0,86	C	522		
ИстПлайн-2	3 000	11,59	24.ноя.05	23.ноя.06	22.май.08		13,4	101,59	0,07	1 685 475	101,55	101,60	10,26			11,41	0,98	B-/ruBBB-	429		
Копейка	1 200	9,75	20.дек.05	19.дек.06	17.июн.08		14,3	32,5			102,25	102,60						B			
Марта-Финанс	700	14,84	24.ноя.05	25.май.06	22.май.08		7,3	105,62	-1,80	15 749 644	104,00	107,50	5,29	12,61	4,95	14,05	2,12		634		
ММК-Трансфинанс	650	11,50	12.январ.06	16.январ.07	10.июл.08		15,2	101,00	-0,85	3 030 000	101,00	101,85	10,75			11,39	1,10		484		
Перекресток	1 500	8,81	10.январ.06	11.июл.06	08.июл.08		8,9	33,2			100,50	100,85						B			
Пятерочка	1 500	11,45	16.ноя.05		12.май.10		55,6	110,70	0,20	23 249 212	110,50			8,75		10,34	3,80	B+	195		
Разгуляй	1 000	14,00	04.дек.05		05.июн.06		7,7	103,00	1,45	401 700	101,00	102,80		9,17	8,56	13,59	0,60	C-	493		
Росинтер	300	17,50	02.дек.05		02.дек.05		1,5	101,00	0,00	10 100	100,57	101,00		9,65	9,27	17,33	0,12	C	619		
Росинтер-2	400	10,00	04.январ.06		02.июл.08		33,0				100,55							C			
ЮТэйр	1 000	13,00	23.ноя.05	23.ноя.05	22.ноя.06		1,2	100,25	-0,25	1 002 500	100,20	100,40	10,46		9,99	12,97	0,10		698		
строительство																					
Адамант	500	14,10	08.дек.05	08.июн.06	05.июн.08		7,8	32,1	-0,15	86 940	103,50	105,00	8,51	11,76	7,96	13,62	2,14		B-	544	
ГлМосстрой	2 000	13,00	25.ноя.05	27.май.06	27.май.07		7,4	19,6			101,25	101,70									
ЛенСпецСМУ	1 000	15,50	27.окт.05	27.апр.06	22.апр.10		6,4	54,9			100,75	101,78									
ЛСР	1 000	14,00	23.мар.06	23.мар.06	20.мар.08		5,2	29,5	-0,22	3 371 540	101,10	101,36	11,57		11,21	13,85	0,39	C+	785		
Миракс Групп	1 000	12,50	21.фев.06	22.авг.06	19.авг.08		10,3	34,6	-0,46	404 085	101,01	101,50	11,47	11,38	10,98	12,37	0,75	B-	658		
ПИК-5	1 120	13,00	22.ноя.05	23.май.06	20.май.08		7,3	31,5	-0,05	2 762 344	100,75	101,20	11,71		11,00	12,87	0,53	C	757		
Стройтрансгаз	3 000	9,60	28.дек.05		25.июн.08		32,7			71 241 020	102,00	102,80									
СУ-155	1 500	14,00	28.дек.05	30.мар.06	30.мар.07		5,5	17,6			99,85	102,00							C+		
энергетика																					
Башкирэн-2	500	9,50	23.фев.06		22.фев.07		16,4			15 255 000	100,50	101,99							B		
Ленэнерго	3 000	10,25	20.окт.05		19.апр.07		18,3				100,85	102,25							B-		
СвердлЭн	500	10,50	02.мар.06		01.мар.07		16,7				100,85	102,25							C		
Татэнерго	1 500	9,65	16.мар.06		13.мар.08		29,3			25 920 000	103,66	103,90									
Якутскэнерго	400	14,00	02.мар.06		31.авг.06		10,6												C+		
химия																					
Акрон	600	13,45	01.ноя.05		01.ноя.05		0,5	100,30	-0,05	29 087	100,00	100,30		6,15	5,97	13,41	0,04		B	267	
Куйбышевазот	600	9,00	15.дек.05	15.дек.05	15.июн.06		2,0	8,0		30 060 000	100,11	100,30							B-		
НИКОСХИМ	1 000	15,00	15.дек.05		14.дек.06		14,1	101,46	-0,73	327 717	100,25	102,10		13,11		14,78	1,00	CCC+/ruBB	718		
НКНХ-3	2 000	8,00	01.дек.05		01.сен.07		22,8												C		
НКНХ-4	1 500	9,99	03.апр.06	30.мар.09	26.мар.12		42,0	106,50	0,32	106 500	106,00	107,20	7,96			9,38	2,98	B	147		
Салават-2	3 000	9,70	15.ноя.05		10.ноя.09		49,5	106,91	-0,32	86 465 000	106,60	106,80		8,13		9,07	3,43	B+	139		
машиностроение																					
ВКМ-Финанс	1 000	10,25	07.дек.05	27.дек.06	04.июн.08		14,5	32,0		7 889 700	100,55	101,60									
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	12,50	22.дек.05		22.июн.06		8,3	102,16	-0,01	3 480 547	102,10	102,27		9,31	8,78	12,24	0,63	C	495		
ГТ-ТЭЦ-3	1 500	12,04	21.окт.05	20.окт.06	18.апр.08		12,3	30,5											C		
ИРКУТ-2	1 500	16,00	02.ноя.05		02.ноя.05		0,5				100,30	100,50							B		
ИРКУТ-3	3 250	8,74	23.мар.06		16.сен.10		59,8												B		
МИГ	1 000	16,00	07.дек.05	15.дек.05	03.июн.09		2,0	44,2	100,80	0,09	4 869 814	100,80	100,99	8,73		8,34	15,87	0,16		525	
ОМЗ-4	900	14,25	02.мар.06	31.авг.06	26.фев.09		10,6	40,9			105,50	106,30						CCC+/ruBB	B-		
ПМЗ	1 200	9,70	25.окт.05	25.июл.06	21.июл.09		9,4	45,8											B-		
Промтрактор	1 500	10,70	05.январ.06	13.июл.06	03.июл.08		9,0	33,0		2 516 875	100,75	100,90									
СалютЭн	3 000	14,00	27.дек.05	27.дек.05	25.дек.07		2,4	26,6	101,05	-0,03	1 010 500	100,95	101,04	8,44		8,17	13,85	0,19		497	
Сатурн	1 500	11,50	24.мар.06	28.мар.06	23.мар.08		5,4	29,6			101,40	102,10									
ТВЗ	750	14,60	10.апр.06		10.окт.06		11,9				104,75	105,50							B-		
Трансмаш	1 500	14,00	01.дек.05	01.июн.06	01.дек.07		7,6	25,8	102,91	-0,10	3 406 300	102,85	103,05	9,24		8,61	13,60	0,58		503	
УВЗ	2 000	13,36	04.апр.06	08.окт.06	30.сен.08		11,9	36,0			103,80	103,94							B		
УВЗ-2	3 000	9,35	05.апр.06	03.окт.07	05.окт.10		23,9	60,5											B		
автопром																					
АвтоВАЗ-2	3 000	9,20	15.фев.06	14.фев.07	13.авг.08		16,2	34,4	-0,03	26 020 453	101,30	101,40	8,26			9,08	1,20		B	236	
АвтоВАЗ-3	5 000	9,70	27.дек.05	27.июн.06	22.июн.10		8,4	57,0	101,02	0,03	78 545 075	100,90	101,14	8,29		7,91	9,60	0,64		B	390
ИжАвто	1 000	10,70	15.мар.06		14.мар.07		17,1	100,01	0,80	500 044	99,90	100,10		14,46		10,70	1,14		C-	862	
КамАЗ	1 200	12,30	11.ноя.05	11.ноя.05	11.ноя.06		0,8	13,0	100,26	-0,01	300 780	100,30	100,33	8,36	6,24	8,05	12,27	0,07		C	489
КамАЗ-2	1 500	8,45	24.мар.06	26.сен.08	17.сен.10		35,8	59,9											C		
РусАвтоФин	500	14,00	19.ноя.05		22.май.06		7,2		102,29	-0,06	3 068 560	102,15	102,50		10,14	9,40	13,69	0,55		C	599
СОК-Авто	1 100	12,60	27.окт.05	27.апр.06	24.апр.08		6,4	30,7			102,00	102,40									
СС-Авто	1 500	11,25	26.январ.06	25.январ.07	21.январ.10		15,5	51,9	104,20	0,20	10 420			7,85		10,80	1,19		B	195	
производство																					
Амтел	1 200	12,50	17.ноя.05	22.ноя.05	15.ноя.07		1,2	25,3	100,16	-0,04	74 363 693	100,13	100,25	9,11		8,68	12,48	0,09		B-	563
Амтелшинпром	600	19,00	23.дек.05		23.дек.05		2,2														



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)																				
ТМК-2	3 000	11,09	28.мар.06	27.мар.07	24.мар.09	17,5	41,8	103,55	-0,25	9 153 080	103,45	103,65	7,90			10,71	1,32		B-	204
ЧТПЗ	3 000	9,50	21.дек.05	18.июн.08	16.июн.10	32,5	56,8	102,55	0,02	9 333 600	102,20	102,70	8,58			9,26	2,29			219
финансы																				
Абсолют	500	11,50	21.окт.05		21.апр.06		6,2													
АкБарс	500	8,80	05.апр.06		05.апр.06		5,7					101,60								
Альфа-Финанс	1 000	8,50	09.дек.05	09.дек.05	14.июн.07	1,8	20,2												B-/	
Альфа-Финанс-2	2 000	8,50	05.апр.06	05.апр.06	31.мар.10	5,7	54,2												B-/ruA+/-	
БИН	1 000	14,00	13.апр.06		13.апр.06		5,9													
Зенит	1 000	8,50	24.мар.06	24.мар.06	24.мар.07	5,3	17,4				100,50	100,75								
Импэксбанк	1 000	10,23	20.окт.05	21.апр.06	20.апр.08	6,2	30,5													
МастерБанк-2	1 000	12,75	25.ноя.05	26.май.06	23.май.08	7,4	31,6	100,70	0,20	232 617	100,70	101,15	11,80		10,97	12,66	0,54		CCC+/B1	763
МИА-2	1 000	9,50	08.ноя.05	06.фев.07	09.авг.08	15,9	34,2													
МКБ	500	11,50	26.окт.05	26.апр.06	25.апр.07	6,4	18,5	100,50	-0,10	69 340 262	100,50	100,75	10,92		10,23	11,44	0,47		B1	696
ММБ-1	1 000	8,30	14.фев.06		13.фев.07		16,1													
Петроком	1 000	15,00	16.мар.06		16.мар.06		5,0			30 840 000									B/ruA/A1	
Росбанк	3 000	9,25	13.фев.06	14.фев.07	15.фев.09	16,2	40,6				102,00	102,50							B-/B1	
РСХБанк	3 000	9,00	07.дек.05	07.дек.05	04.июн.08	1,7	32,0			20 067 000	100,15	100,38								
РТК Лиз-4	2 250	9,69	11.апр.06	11.апр.06	08.апр.08	5,9	30,1				101,00	101,20								B-
РусСтанд-2	1 000	14,00	14.дек.05		14.июн.06		8,0													
РусСтанд-3	2 000	8,40	22.фев.06	01.сен.06	22.авг.07	10,6	22,5				100,75	101,80							B/ruBBB+	
РусСтанд-4	3 000	8,99	02.мар.06	02.мар.06	03.мар.08	4,5	28,9				100,45	101,25							B/ruBBB+	
РусСтанд-5	5 000	7,60	16.мар.06	15.мар.07	09.сен.10	17,1	59,6												B/ruBBB+	
ФиниИнвест	1 000	11,50	20.дек.05		20.дек.05		2,1			30 045 000										
ХКФ	1 500	11,25	18.окт.05	18.окт.05	16.окт.07	0,0	24,3													B-
ХКФ-2	3 000	8,50	15.ноя.05	16.май.06	11.май.10	7,0	55,6	100,25	0,15	20 050	100,00	100,50	8,19		7,77	8,48	0,54		B-	409

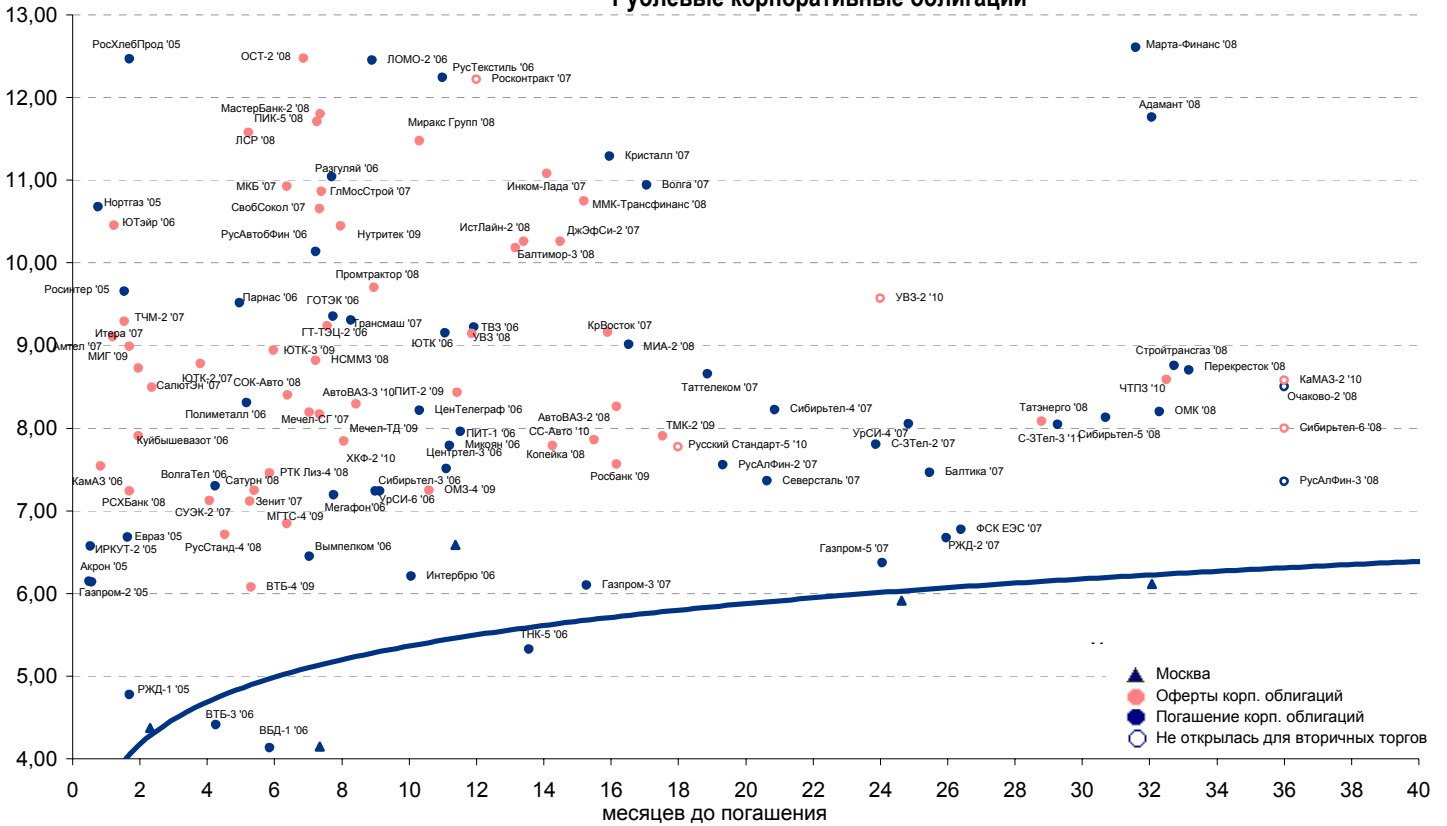


Рынок еврооблигаций

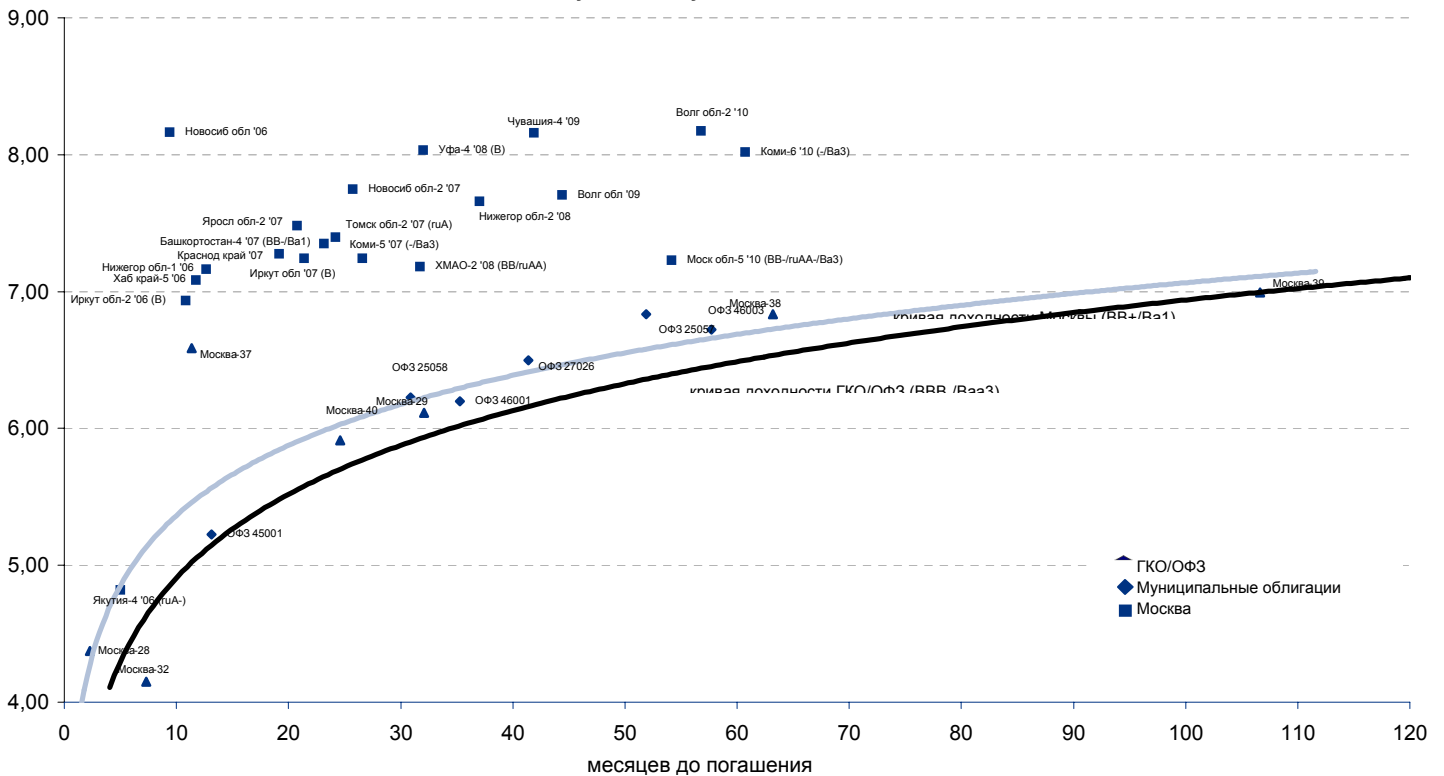
Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Russia '07	\$ 2 400 000	10,00	26 июн 07	26 дек 05	107,75	-0,06	5,12	9,28	87,9	1,51
Russia '10	\$ 2 820 041	8,25	31 мар 10	31 мар 06	106,70	-0,04	6,49	7,73	216,4	3,70
Russia '18	\$ 3 466 671	11,00	24 июл 18	24 янв 06	145,91	1,22	5,84	7,54	121,5	7,76
Russia '28	\$ 2 500 000	12,75	24 июн 28	24 дек 05	180,94	0,90	5,95	7,05	125,0	10,45
Russia '30	\$ 18 400 000	5,00	31 мар 30	31 мар 06	111,03	0,69	5,71	4,50	123,6	7,99
MinFin V	\$ 2 837 000	3,00	14 май 08	14 май 06	94,13	0,02	5,51	3,19	127,3	2,35
MinFin VI	\$ 1 750 000	3,00	14 май 06	14 май 06	98,89	0,14	4,96	3,03	74,4	0,55
MinFin VII	\$ 1 750 000	3,00	14 май 11	14 май 06	87,41	0,43	5,70	3,43	128,9	4,83
MinFin VIII	\$ 1 322 000	3,00	14 ноя 07	14 ноя 05	96,55	0,02	4,77	3,11	53,6	1,94
Aries '07	eur 2 000 000	5,41	25 окт 07	25 окт 05	105,53	-0,01	2,71	5,13		0,01
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25 окт 09	25 окт 05	115,49	0,19	3,54	6,71	-78,3	3,51
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25 окт 14	25 окт 05	128,16	1,06	5,58	7,49	110,5	6,41
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Москва '06	eur 400 000	10,95	28 апр 06	28 апр 06	104,03	-0,05	2,89	10,53	-206,2 / -131,8	0,51
Москва '11	eur 374 000	6,45	12 окт 11	12 окт 06	112,50	0,11	5,68	5,73	-2,3 / 126,6	5,39
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06 май 08	06 ноя 05	105,52	0,22	5,76	7,70	20,3 / 148,4	2,21
АЛРОСА '14	\$ 500 000	8,88	17 ноя 14	17 ноя 05	114,92	0,39	6,66	7,72	56,7 / 223,6	6,20
Alfa-Bank '06	\$ 190 000	8,00	13 апр 06	13 апр 06	100,87	0,02	6,12	7,93	190,9 / 200,5	0,46
Alfa-Bank '07	\$ 150 000	7,75	09 фев 07	09 фев 06	100,66	0,05	7,20	7,70	208,0 / 295,8	1,20
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28 сен 09	28 мар 06	104,63	0,57	6,64	7,65	37,7 / 231,9	3,34
Банк Москвы '10	\$ 300 000	7,38	26 ноя 10	26 ноя 05	102,65	0,57	6,75	7,18	32,6 / 238,2	4,09
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21 май 08	21 ноя 05	101,61	-0,09	7,79	8,37	223,8 / 351,8	2,21
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11 дек 08	11 дек 05	103,62	0,30	5,60	6,63	-28,9 / 130,2	2,74
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12 окт 11	12 апр 06	107,27	1,12	6,03	6,99	-38,9 / 163,3	4,11
ВТБ '15	\$ 750 000	6,32	04 фев 15	04 фев 06	101,73	-0,56	6,75	6,21	26,1 / 227,5	3,67
ВТБ '35	\$ 1 000 000	6,25	02 июл 35	02 янв 06	100,29	2,19	6,23	6,23	27,8 / 152,8	13,20
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16 июн 09	16 дек 05	108,64	0,49	7,26	9,21	122,8 / 294,3	2,97
Вымпелком '10	\$ 300 000	8,00	11 фев 10	11 фев 06	102,31	0,30	7,36	7,82	96,3 / 301,7	3,55
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22 окт 11	22 окт 05	103,61	0,47	7,61	8,08	125,5 / 321,4	4,50
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25 апр 07	25 окт 05	105,05	-0,01	5,59	8,69	47,4 / 135,2	1,35
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21 окт 09	21 апр 06	116,40	-0,18	5,84	9,02	-64,5 / 152,0	3,32
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27 сен 10	27 сен 06	115,24	-0,13	4,30	6,77	-218,3 / -1,9	4,14
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,625	01 мар 13	01 мар 06	119,31	0,42	6,30	8,07	-18,4 / 189,2	5,39
Gazstream '13	\$ 646 500	5,625	22 июл 13	22 янв 06	99,26	0,48	5,74	5,67	-36,0 / 133,2	6,12
Газпром '15	eur 1 000 000	5,875	01 июн 15	01 июн 06	106,95	0,48	4,95	5,49	-99,0 / 46,8	7,18
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,201	01 фев 20	01 фев 06	105,29	0,42	6,62	6,84		4,55
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,625	28 апр 34	28 окт 05	123,86	0,74	6,63	6,96	67,7 / 215,0	11,70
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30 окт 08	30 окт 05	103,11	0,51	6,11	7,03	30,5 / 181,6	2,61
Газпромбанк '15	\$ 1 000 000	6,50	23 сен 15	23 мар 06	97,28	0,21	6,88	6,68	94,7 / 240,5	7,14
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25 сен 06	25 мар 06	102,42	-0,03	6,14	8,66	118,3 / 202,3	0,88
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03 авг 09	03 фев 06	109,66	-1,85	7,87	9,92	178,4 / 354,3	3,05
Зенит '06	\$ 125 000	9,25	12 июн 06	12 дек 05	101,38	0,01	7,00	9,12	187,9 / 275,7	0,60
МБРР '08	\$ 150 000	8,63	03 мар 08	03 мар 06	100,88	0,01	8,20	8,55	272,3 / 393,1	2,08
МДМ-Банк '05	\$ 200 000	10,75	16 дек 05	16 дек 05	100,68	-0,01	6,02	10,68	181,1 / 190,7	0,15
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23 сен 06	23 сен 06	103,09	0,49	5,81	9,09	159,5 / 156,8	0,88
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10 дек 09	10 дек 05	101,65	0,25	7,53	7,87	123,5 / 319,0	3,38
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21 окт 08	21 апр 06	102,68	-0,31	6,99	7,79	116,8 / 270,0	2,64
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30 янв 08	30 янв 06	106,82	-0,73	6,47	9,13	135,2 / 214,6	2,00
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14 окт 10	14 апр 06	104,82	0,13	7,21	7,99	50,0 / 283,8	4,04
МТС '12	\$ 400 000	8,00	28 янв 12	28 янв 06	103,37	-1,24	7,32	7,74	100,8 / 290,8	4,81
НИКойл '07	\$ 150 000	9,00	19 мар 07	19 мар 06	102,24	-0,48	7,29	8,80	217,6 / 305,4	1,30
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13 фев 07	13 фев 06	101,93	-0,18	7,54	8,95	242,1 / 330,0	1,20
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30 сен 09	30 мар 06	100,82	0,05	6,88	7,07	59,4 / 256,0	3,38
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09 фев 07	10 фев 06	102,39	-0,42	7,03	8,79	191,6 / 279,5	1,20
Промсвбанк '06	\$ 200 000	10,25	27 окт 06	27 окт 05	102,77	0,15	7,37	9,97	241,0 / 314,5	0,91
Промстройбанк '08	\$ 300 000	6,88	29 июл 08	29 янв 06	100,87	0,25	6,52	6,82	81,3 / 219,9	2,46
Промстройбанк '15	\$ 400 000	6,20	29 сен 15	29 мар 06	96,31	-1,55	7,10	6,44	68,4 / 286,0	4,16
РБР '08	\$ 170 000	6,50	11 авг 08	11 фев 06	100,70	-0,73	6,22	6,45	48,0 / 189,6	2,50
Росбанк '09	\$ 300 000	9,75	24 сен 09	24 дек 05	106,91	-0,38	7,69	9,12	120,5 / 336,8	2,27
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20 ноя 06	20 ноя 05	107,35	-0,19	5,64	11,88	68,1 / 142,5	0,97
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14 апр 07	14 апр 06	102,04	0,00	7,27	8,57	156,8 / 285,7	1,37
РусСтандарт '08	\$ 300 000	8,13	21 апр 08	21 апр 06	101,10	-0,55	7,63	8,04	206,8 / 336,1	2,23
Сбербанк '06	\$ 1 000 000	5,41	24 окт 06	26 окт 05	101,18	0,00	4,73	5,35		1,37
Сбербанк '15	\$ 1 000 000	6,23	11 фев 15	11 фев 06	100,03	0,67	6,22	6,23	-27,1 / 174,1	3,68
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24 фев 09	24 фев 06	103,40	-0,06	7,45	8,34	149,9 / 314,4	2,84
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19 апр 14	19 апр 06	108,78	0,34	7,82	8,50	168,6 / 334,0	5,94
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13 фев 07	13 фев 06	107,11	-0,04	5,77	10,74	65,7 / 153,6	1,20
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15 янв 09	15 янв 06	113,55	-0,03	6,07	9,47	95,0 / 182,8	2,70
SINEK '15	\$ 250 000	7,70	03 авг 15	03 фев 06	101,67	0,11	7,26	7,57	124,7 / 277,9	6,71
Система '08	\$ 350 000	10,25	14 апр 08	14 апр 06	106,71	0,01	7,24	9,61	212,6 / 292,0	2,18
Система '11	\$ 350 000	8,88	28 янв 11	28 янв 06	104,91	0,07	7,36	8,46	93,4 / 298,1	4,11
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06 ноя 07	06 ноя 05	109,46	-0,05	6,00	10,05	88,7 / 176,5	1,76
Уралсиб '06	\$ 140 000	8,88	06 июл 06	06 янв 06	101,50	-0,02	6,64	8,74	168,7 / 243,1	0,67
ХКФ '08	\$ 150 000	9,13	04 фев 08	04 фев 06	102,24	0,35	8,02	8,93	260,0 / 375,9	2,00



Рублевые корпоративные облигации

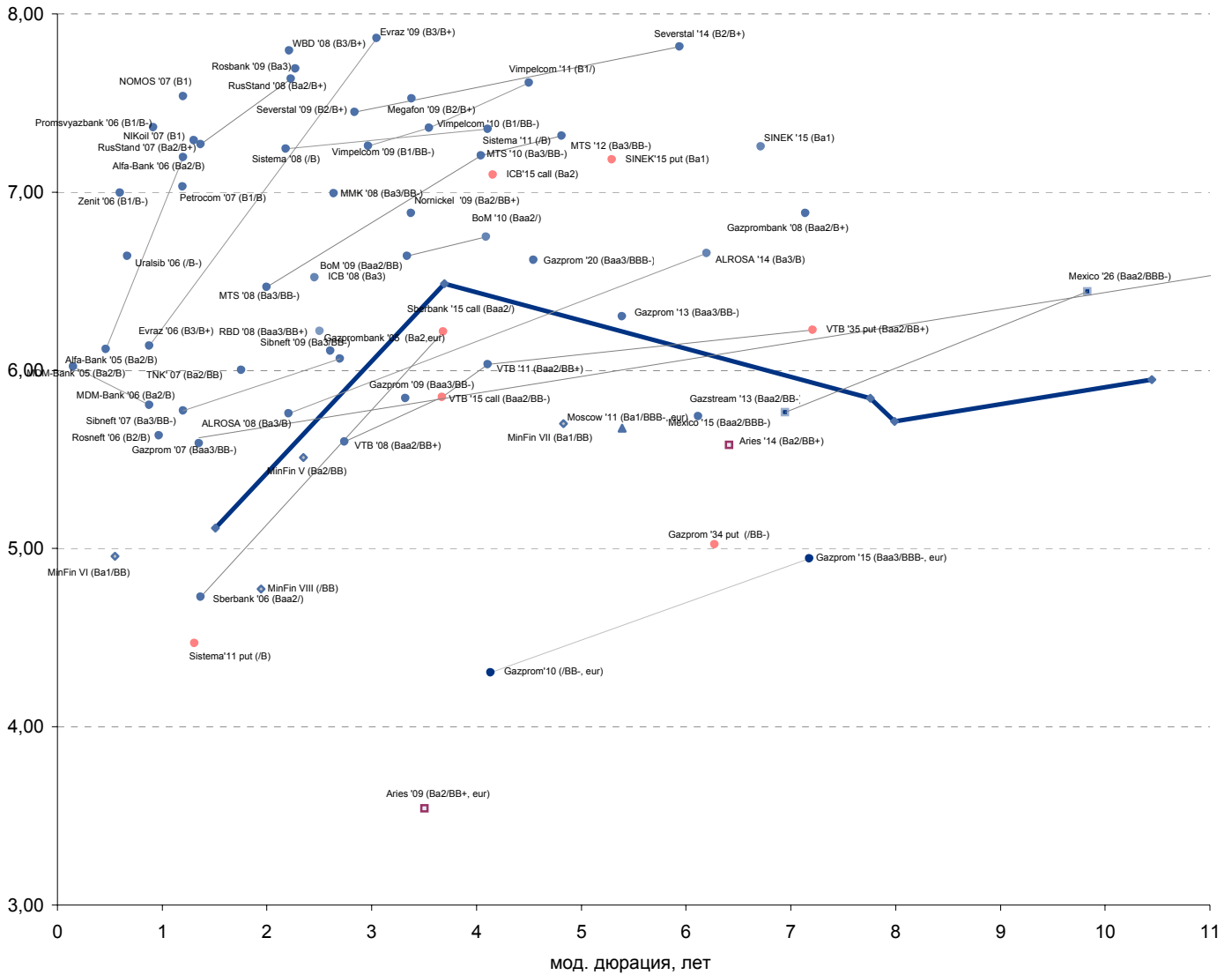


Рублевые муниципальные облигации





Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)



Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем размещ	Параметры	Оферта
12 окт 05	Казань	Росбанк, ИК ТатИнК	1 000	2 года. Ставка купона - 10%	-
12 окт 05	ВолгаБурмаш	ВБРР	600	3 года.	1 и 2 года
18 окт 05	Красноярск	Росбанк	1 000	3 года. 1-2 купоны – конкурс, 3-4 – 8,5%, 5-6 – 7,5%	-
18 окт 05	Инвестторгбанк-2	Инвестторгбанк	350	3 года	2 года
19 окт 05	ОФЗ 25057	Минфин	8 000	-	-
20 окт 05	Кабардино-Балкария	Росбанк	500	2 года. Ставка купона - 14%. Амортизация	-
20 окт 05	Глобус-Лизинг-Финанс-3	Сбербанк	500	3 года.	-
25 окт 05	Альянс Русский Текстиль-3	ТрансКредитБанк	1 200	4 года.	2 года
27 окт 05	ВТБ-5	Внешторгбанк	15 000	8 лет.	1,5 года
27 окт 05	Яковлевский Текстиль	ФК УРАЛСИБ	1 000	3 года.	1 год
Итого:			29 150		



Бизнес-блок операций с долговыми инструментами

Руководитель бизнес-блока

Александр Пугач, apugach@uralsib.ru

Сергей Шемардов, клиентский менеджер, she_sa@uralsib.ru

Елена Довгань, клиентский менеджер, dov_en@uralsib.ru

Анна Карпова, клиентский менеджер, kar_am@uralsib.ru

Татьяна Архипова, клиентский менеджер, tarkhipova@uralsib.ru

Александр Чекин, аналитик, cek_aa@uralsib.ru

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

Андрей Борисов, трейдер РЕПО, bor_av@uralsib.ru

Борис Гинзбург, старший аналитик, bginzburg@uralsib.ru

Анастасия Залесская, аналитик, zal_av@uralsib.ru

Управление рынков долгового капитала

Руководитель управления

Дмитрий Волков, vda@uralsib.ru

Илья Зимин, директор, zimin@uralsib.ru

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

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

Аналитическое управление

Руководитель управления

Петру Вадува, vad_pe@uralsib.ru

Заместитель руководителя управления

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru

Стратегия

Петру Вадува, руководитель управления, vad_pe@uralsib.ru

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

Мария Плотникова, аналитик, plo_my@uralsib.ru

Наталья Майорова, аналитик, mai_ng@uralsib.ru

Металлургия/Машиностроение

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

Кирилл Чуйко, аналитик, chu_ks@uralsib.ru

Телекоммуникации

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

Станислав Юдин, аналитик, yud_sa@uralsib.ru

Нефть и газ / Энергетика

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

Алексей Кормщиков, аналитик, kor_an@uralsib.ru

Матвей Тайц, аналитик, tai_ma@uralsib.ru

Анна Юдина, аналитик, udi_an@uralsib.ru

Банки

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

Потребительский сектор

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

Экономика России

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

Редактирование/Полиграфия/Перевод

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

bra_ms@uralsib.ru

Кристофер Роуз, редактор (англ. яз.),

ros_ch@uralsib.ru

Юлия Прокопенко, ст. редактор,

pro_ja@uralsib.ru

Андрей Пятигорский, ст. редактор,

pya_ae@uralsib.ru

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

Интернет / Базы данных

Кирилл Братанич, специалист, bra_kv@uralsib.ru

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

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