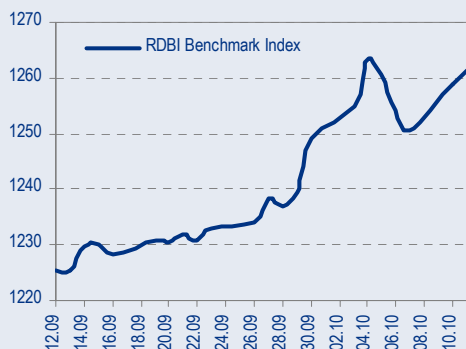
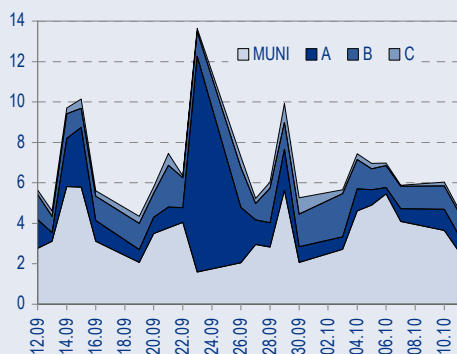




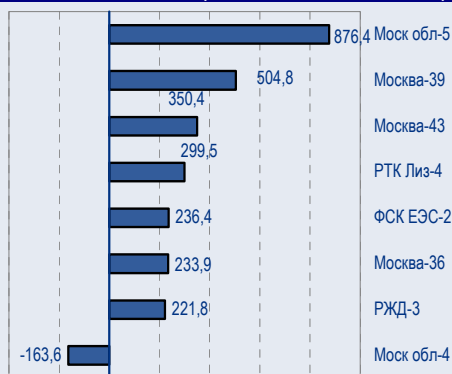
## BENCHMARK INDEX КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



## 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

	12.10.2005	Пред. день
Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	346,1	337,1
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	28,5562	28,47
Обменный курс USD/EUR	1,1972	1,2034
Цена на нефть URALS, \$/барр.	55,52	54,30
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	148,2	0,1
MIBOR, %	1,8	1,7
Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)		
Банки первого круга, %	0,5-0,8	0,5-0,8
Банки второго круга, %	1,0-1,3	1,0-1,3
Банки третьего круга, %	1,3-1,5	1,3-1,5

\*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

Прошедшим днем на фоне умеренной рыночной активности рынок рублевых облигаций продолжил планомерное укрепление. Вместо того чтобы обеспокоить, двухдневная коррекция добавила оптимизма многим инвесторам, и в результате рост доходностей был сочтен удачным моментом для входа во многие длинные бумаги, подешевевшие за время коррекции.

При этом если обратное движение цен в длинных выпусках Москвы и Московской области происходило на относительно высоких торговых оборотах, то длинный конец кривой ОФЗ вчера вырос на считанных сделках, а активность сектора оставалась крайне низкой.

Сегодня мы ожидаем сдержанных продаж на длинном конце кривой доходности в связи с коррекцией американских Treasuries и достаточно серьезным снижением цен российских суверенных еврооблигаций. Наш краткосрочный взгляд на рынок остается позитивным. .... стр.3

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

### ЭКОНОМИКА

#### Премьер-министр передумал сокращать НДС

Вчера премьер-министр РФ Михаил Фрадков опроверг сообщение о том, что решение сократить НДС с 2007 г. с 18% до 13% принято. Он заявил, что подписанный им на прошедшей неделе экономический план является всего лишь фоновым документом и открыт для дальнейшего обсуждения. Комментарии Фрадкова подтверждают нашу точку зрения о том, что многие радикальные реформы, перечисленные в плане, вряд ли могут быть реализованы..... стр.4

### ГАЗПРОМ

#### Представители государства поддержат покупку Сибнефти

..... стр.4

### СИБИРЬТЕЛЕКОМ

#### Удачное I полугодие 2005 г.

..... стр.5

### ЭНЕРГЕТИКА

#### Скрытая неэффективность стала очевидной Новая оценка коэффициента загрузки и другие изменения в модели

Недавно РАО ЕЭС опубликовало прогнозные данные о загрузке мощностей до 2020 г. Эти данные подтвердили нашу гипотезу, что в условиях конкуренции загрузка неэффективных тепловых мощностей будет падать, при этом уровень неэффективности может оказаться еще выше, чем мы ожидали, поэтому мы вынуждены скорректировать наши прогнозы..... стр.4

### СЕВЕРО-ЗАПАДНЫЙ ТЕЛЕКОМ

#### Прогноз капзатрат понижен

..... стр.5

СТАТИСТИКА..... стр.7

## Новости

✦ Standard & Poor's повысило долгосрочный кредитный рейтинг ОАО «Российские железные дороги» с «BB+» до «BBB-». Прогноз изменения рейтинга — «Стабильный». В то же время Standard & Poor's подтвердило кредитный рейтинг РЖД по национальной шкале на уровне «ruAA+». [S&P]

✦ По предварительной информации, 27 октября 2005 года ОАО Внешторгбанк планирует начать размещение пятого облигационного займа на российском фондовом рынке. Объем выпуска по номинальной стоимости составляет 15 млрд.рублей. Срок обращения облигаций составляет 8 лет. [Cbonds]

✦ Совет директоров ФСК принял решение о выпуске облигаций на 7 млрд руб. и займа у ЕБРР до 5 млрд руб. Средства будут направлены на финансирование строительства электросетевых объектов. [Cbonds]

**Новости**

- ✦ Сформирован синдикат по размещению облигаций ОАО «Волгабурмаш» объемом 600 млн руб., которое состоится сегодня. Организатором и андеррайтером этого выпуска является ОАО «ВБРР», со-андеррайтерами выступят ОАО КБ «Самарский Кредит», ЗАО «Русские Фонды», Ханты-Мансийский Банк Открытое Акционерное Общество, Банк «Союз», КИТ Финанс Инвестиционный банк, ОАО «Инвестиционная компания ИК РУСС-ИНВЕСТ», ЗАО «ИК «Газинвест». [Cbonds]
- ✦ Standard & Poor's повысило долгосрочный кредитный рейтинг ОАО «Российские железные дороги» с «BB+» до «BBB-». При этом рейтинг был исключен из списка CreditWatch с позитивным прогнозом, куда он был помещен 22 сентября 2005 г. в связи с улучшением бизнес-профиля компании. Прогноз изменения рейтинга — «Стабильный». В то же время Standard & Poor's подтвердило кредитный рейтинг РЖД по национальной шкале на уровне «ruAA+». [S&P]
- ✦ Совет директоров ФСК принял решение о выпуске облигаций на 7 млрд руб. и займа у ЕБРР до 5 млрд руб. Средства будут направлены на финансирование строительства электросетевых объектов. [Cbonds]
- ✦ По предварительной информации, 27 октября 2005 года ОАО Внешторгбанк планирует начать размещение пятого облигационного займа на российском фондовом рынке. Объем выпуска по номинальной стоимости составляет 15 млрд.рублей. Срок обращения облигаций составляет 8 лет. [Cbonds]
- ✦ 11 октября на ММВБ состоялось размещение дебютного выпуска рублевых облигаций Банка ТуранАлем (Казахстан). По результатам конкурса ставка купона на первый год обращения облигаций была установлена Эмитентом в размере 6.40% годовых. В ходе конкурса было выставлено 39 заявок общим объемом 7,7 млрд руб. В заявках, поданных инвесторами, были указаны ставки в диапазоне от 6,18% до 6,69% годовых. Весь объем займа был размещен в ходе аукциона. [Cbonds]
- ✦ Сделка по приобретению китайской нефтяной госкомпанией CNPC канадской PetroKazakhstan за 4 млрд долл. может сорваться. ЛУКОЙЛ обратился в канадский суд с просьбой заблокировать сделку, так как претендует на часть активов, которые покупает китайская компания.[Ведомости]
- ✦ Сегодня на ММВБ начинается вторичное обращение выпуска Газпром-6 объемом 5 млрд руб. [ММВБ]



## Рынок рублевых облигаций

### КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

#### Прошедшим днем

... на фоне умеренной рыночной активности рынок рублевых облигаций продолжил планомерное укрепление. Вместо того чтобы обеспокоить, двухдневная коррекция добавила оптимизма многим инвесторам, и в результате рост доходностей был сочтен удачным моментом для входа во многие длинные бумаги, подешевевшие за время коррекции.

При этом если обратное движение цен в длинных выпусках Москвы и Московской области происходило на относительно высоких торговых оборотах, то длинный конец кривой ОФЗ вчера вырос на считанных сделках, а активность сектора оставалась крайне низкой.

Спред между кривыми Москвы и ОФЗ находится на минимальном уровне и есть основания полагать, что сегодня спред может быть расширен за счет роста доходности на длинном конце кривой Москвы.

Значение индекса Uralsib-RDBI равно сегодня 1261,333 (+2,508).

#### Валютный рынок

Курс европейской валюты продолжает снижаться в условиях политической неопределенности и стабильно хороших экономических новостей из США, текущий курс евро – 1,1970. Рубль подешевел на 7 копеек и сегодня курс составляет 28,6158 руб.

#### Торговые идеи

Нашими фаворитами остаются выпуски облигаций Газпром-3 (6,18% на 15,5 мес.), Кр Восток (8,21% на 16,9 мес.), ПИТ-2 (7,87% на 11,8 мес.), ПИТ-1 (8,77% на 11,8 мес.), Адамант (11,67% на 9,6 мес.), Волга (10,47% на 19,1 мес.), ПИК-5 (11,2%).

Мы меняем нашу рекомендацию по выпуску Джей Эф Си-2 с «покупать» на «держат», поскольку считаем, что выпуск вплотную приблизился к справедливому значению по доходности, которое составляет 9,75%.

#### Сегодня

... мы ожидаем сдержанных продаж на длинном конце кривой доходности в связи с коррекцией американских Treasuries и достаточно серьезным снижением цен российских суверенных еврооблигаций. Наш краткосрочный взгляд на рынок остается позитивным.

#### Среднесрочная перспектива

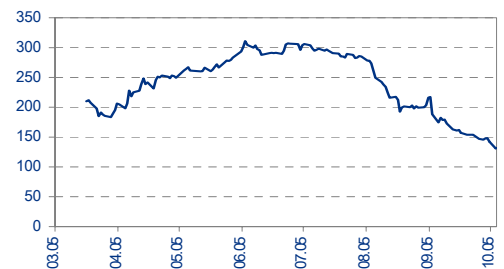
Сужение спреда рублевых госбумаг к суверенным евробондам сделало внутренний рынок еще более чувствительным к колебаниям на рынке мировых процентных ставок, в то время как дальнейший рост доходностей в US Treasuries вызывает все меньше сомнений.

С другой стороны не стоит забывать о большом объеме внутреннего спроса на рублевые бонды, который, как мы считаем, способен оказать серьезную поддержку рынку в случае коррекции рынка еврооблигаций, как мы наблюдали, например, на прошлой неделе.

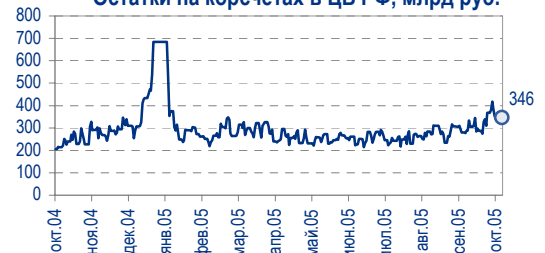
Таким образом, похоже, что интенсивный рост цен рублевых облигаций подходит к концу, а, следовательно, стратегия безоглядной покупки длинных бумаг и период агрессивных первичных размещений с дисконтом к вторичному рынку в надежде на дальнейший бурный рост рынка будут постепенно уходить в прошлое.

*Анастасия Залеская, zal\_av@uralsib.ru*

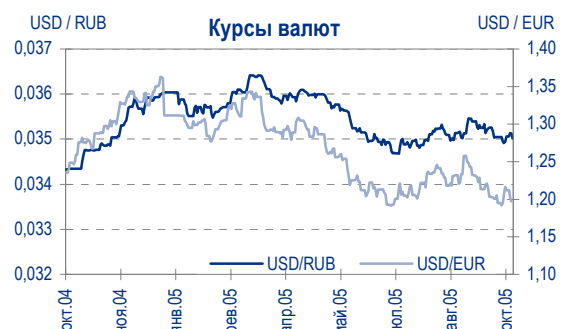
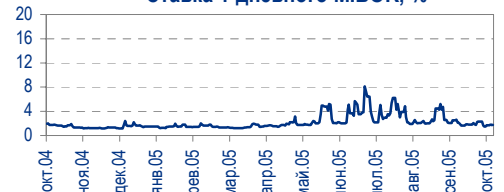
**Спред выпуска ОФЗ 46018 к Russia'30**



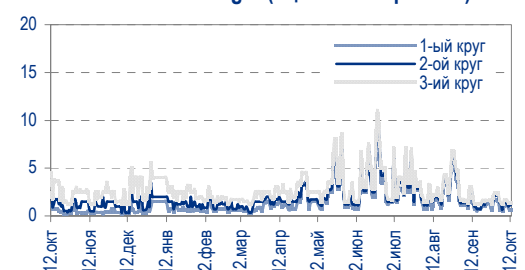
**Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.**



**Ставка 1-дневного МІВОР, %**



**Ставки Overnight (оценка ФК Уралсиб)**





## ЭКОНОМИКА

### Премьер-министр передумал сокращать НДС

Фрадков отрекся от идеи сокращения НДС... Вчера премьер-министр РФ Михаил Фрадков опроверг сообщение о том, что решение сократить НДС с 2007 г. с 18% до 13% принято. Он заявил, что подписанный им на прошедшей неделе экономический план является всего лишь фоновым документом и открыт для дальнейшего обсуждения.

...как мы и предполагали. Комментарии Фрадкова подтверждают нашу точку зрения о том, что многие радикальные реформы, перечисленные в плане, вряд ли могут быть реализованы. Мы по-прежнему считаем, что новый экономический план был не более, чем плохо подготовленной попыткой исправить сложившуюся ситуацию, при которой бизнес и инвесторы обеспокоены снижением темпов экономического развития.

Премьер-министр по-прежнему хочет удвоить ВВП. Еще одной причиной неожиданной смены настроения премьер-министра может быть очевидная неспособность его правительства обеспечить ускорение экономического роста. Во вчерашних комментариях Фрадков подчеркнул, что новый экономический план стоит рассматривать как основу программы удвоения ВВП. Однако он добавил, что сейчас слишком рано говорить о том, как и до какой степени будут сокращены налоги в будущем.

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

## ГАЗПРОМ

### Представители государства поддержат покупку Сибнефти

Фрадков обещал обязать представителей государства в совете директоров поддержать сделку. Премьер-министр Михаил Фрадков вчера объявил о том, что положительная директива представителям государства в совете директоров Газпрома должна быть подписана в ближайшие дни: представители государства заочно одобряют покупку акций Сибнефти. Дата заседания совета директоров пока не назначена. Слова Фрадкова означают, что Минэкономразвития дало свое согласие на сделку. Приобретение Сибнефти выгодно Газпрому, так как добавляет 0,06 долл. справедливой стоимости на каждую его акцию. Более того, это приобретение откроет газовому гиганту выход в нефтяную отрасль.

*Каюс Рапану, rap\_ca@uralsib.ru*  
*Алексей Кормицков, kor\_an@uralsib.ru*  
*Анна Юдина, udi\_an@uralsib.ru*

## ЭНЕРГЕТИКА

### Скрытая неэффективность стала очевидной Новая оценка коэффициента загрузки и другие изменения в модели

Изменения в оценке загрузки и другие новые данные заставляют пересмотреть прогнозы. Недавно РАО ЕЭС опубликовало прогнозные данные о загрузке мощностей до 2020 г. Эти данные подтвердили нашу гипотезу, что в условиях конкуренции загрузка неэффективных тепловых мощностей будет падать, при этом уровень неэффективности может оказаться еще выше, чем мы ожидали, поэтому мы вынуждены скорректировать наши прогнозы. Мы изменили коэффициент загрузки станций, а кроме того, уточнили их установленную мощность и внесли в нашу модель отрасли новые оценки чистого долга и привилегированных акций компаний.



**Риск высокий, но привлекательные возможности остаются.** С учетом изменений в модели мы меняем нашу справедливую оценку региональных генерирующих компаний. Сейчас акции региональных генерирующих компаний очень низколиквидны и все еще торгуются с большим спредом между ценой спроса и предложения. Некоторой привлекательностью обладают акции Астраханской и Ярославской ГК.

*Каюс Рапану, rap\_ca@uralsib.ru  
Алексей Кормицков, kor\_an@uralsib.ru  
Матвей Тайц, tai\_ma@uralsib.ru*

## **СИБИРЬТЕЛЕКОМ**

### **Удачное I полугодие 2005 г.**

**Растущая прибыльность.** Только что Reuters сообщил некоторые финансовые результаты Сибирьтелекома за I полугодие 2005 г. по МСФО. Выручка возросла на 25% относительно I полугодия 2004 г. до 454 млн долл., EBITDA – еще более значительно – на 31% до 132 млн долл. В результате норма EBITDA увеличилась на 1,3 п.п. до 29%. Чистая прибыль прибавила 4% и достигла 34 млн долл. Недостаточно быстрый рост чистой прибыли, видимо, связан с большими процентными расходами.

**В целом позитивные результаты.** Уровень выручки Сибирьтелекома соответствует нашему прогнозу на 2005 г., который равен 916 млн долл. Норма EBITDA при этом несколько выше, чем 28%, которые мы прогнозируем по итогам года. Таким образом, результаты можно оценить как позитивные. Мы рассмотрим результаты более подробно, как только отчетность будет опубликована полностью.

*Константин Чернышев, che\_kb@uralsib.ru  
Станислав Юдин, yud\_sa@uralsib.ru*

## **СЕВЕРО-ЗАПАДНЫЙ ТЕЛЕКОМ**

### **Прогноз капзатрат понижен**

**Приоритет – развитие новых услуг.** Северо-Западный Телеком понизил план капзатрат на 2005 г. до 178 млн долл., а на 2006 г. – на 23% до 137 млн долл. СЗТ планирует в дальнейшем поддерживать консервативный уровень отношения капзатрат к выручке, составляющий 0,2. На развитие новых услуг в 2006 г. компания намерена направить 26% всех инвестиций, или 36 млн долл. Таким образом, инвестиции в данный сегмент возрастут на 250%.

**Разумная инвестиционная политика.** Руководство СЗТ планирует воздержаться от неоправданного увеличения инвестиций и сосредоточиться на модернизации сети и развитии сегмента новых услуг. Принимая во внимание монопольный доступ СЗТ к конечным абонентам в регионе, можно предположить, что рост спроса на услуги Интернета xDSL и новые услуги в С.-Петербурге и других городах региона достанется в основном Северо-Западному Телекому.

**Новые услуги – фактор роста дохода.** СЗТ намерен увеличить номерную емкость до 4,9 млн к 2006 г., то есть всего на 4% с 4,7 млн в 2004 г. Также СЗТ рассчитывает ввести емкости на 149 тыс. DSL-линий в 2005 г. и 74 тыс. в 2006 г. Уровень цифровизации сети в 2006 г., по оценкам, достигнет 55%, тогда как в 2004 г. составлял 48%.

**Разумные капзатраты = низкий уровень задолженности.** Разумная инвестиционная политика СЗТ выгодно отличает данного оператора от других МРК. Уровень задолженности СЗТ в 2004 г. по МСФО составлял всего 233 млн долл. Отношение долга к выручке оценивается в 4,0. Низкий уровень задолженности и 15-процентная доля в Телекоминвесте – одном из основных претендентов на Связынвест – позволяют миноритарным



акционерам СЗТ рассчитывать на выгодные условия консолидации после приватизации Связьинвеста.

*Константин Чернышев, che\_kb@uralsib.ru*  
*Станислав Юдин, yud\_sa@uralsib.ru*



## Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бл			
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	НИК ойл				
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																							
<b>ГОСКОМПАНИИ</b>																							
Аижк	1 070	11,00	01.дек.05		01.дек.08		38,2				111,00	116,05											
Аижк-2	1 500	11,00	01.фев.06		01.фев.10		52,5				114,00	117,50											
Аижк-3	2 250	9,40	15.окт.05		15.окт.10		61,0																
Аижк-4	900	8,70	01.ноя.05		01.фев.12		76,8																
АЛРОСА-19	3 000	16,00	23.окт.05		23.окт.05		0,4	100,31	-0,10	2 006	100,32	100,78		6,28	6,09	15,95	0,03		B-/Ba3	A-	302		
ВТБ-3	2 000	14,00	22.фев.06		22.фев.06		4,5				102,09	103,70								BB+/Ba1	A		
ВТБ-4	5 000	5,60	23.мар.06	25.мар.06	19.мар.09	5,5	41,8	99,95	0,05	145 154 801	100,12	100,12		5,72		5,63	5,60	0,43		BB+/Ba1	A	183	
Газпром-2	5 000	15,00	03.ноя.05		03.ноя.05		0,8	100,51	0,00	2 010	100,51	101,00			6,85	6,64	14,92	0,06		BB-/Baa3	A	359	
Газпром-3	10 000	8,11	23.янв.06		18.янв.07		15,5	102,50	0,35	207 052	102,26	102,65			6,12	7,91	1,19			BB-/Baa3	A	58	
Газпром-4	5 000	8,22	15.фев.06		10.фев.10		52,8	105,48	0,23	147 622 055	105,10	105,10			6,85	7,79	3,71			BB-/Baa3	A	36	
Газпром-5	5 000	7,58	11.апр.06		09.окт.07		24,3	101,73	-1,22	3 052	101,78	102,70			6,75	7,45	1,80			BB-/Baa3	A	111	
Газпром-6	5 000	6,95	09.фев.06		06.авг.09		46,5													BB-/Baa3	A		
РАО ЭЭС-2	3 000	15,00	21.окт.05		21.окт.05		0,3				100,00	102,50								V+/ruA+	A-		
РЖД-1	4 000	6,59	07.дек.05		07.дек.05		1,9				100,17	100,35								BB+/ruAA+/Baa3	A		
РЖД-2	4 000	7,75	07.дек.05		05.дек.07		26,2	103,11	0,01	71 064 238	103,00	104,00			6,27		7,52	1,97		BB+/ruAA+/Baa3	A	56	
РЖД-3	4 000	8,33	07.дек.05		02.дек.09		50,4	105,56	0,17	221 837 385	105,60	105,89			6,88	7,89	3,56			BB+/ruAA+/Baa3	A	44	
ТНП	1 000	8,90	09.ноя.05		10.май.06		7,0	101,43	-0,08	2 029	101,00	101,85			6,43	6,11	8,77	0,55		B+	B+	201	
ФСК ЭЭС	5 000	8,80	20.дек.05		18.дек.07		26,6	104,65	-0,30	1 047	104,65	105,24			6,58		8,41	2,01		V+/ruA+	A	86	
ФСК ЭЭС-2	7 000	8,25	27.дек.05		22.июн.10		57,2	105,16	0,16	236 411 600	104,95	105,05			7,06		7,85	3,94		V+/ruA+	A	41	
<b>СЫРЬЕ</b>																							
Итера	1 200	13,50	07.дек.05	07.дек.05	07.дек.07	1,9	26,2	100,80	-0,02	41 308 000	100,70	100,85			8,21		7,94	13,39	0,15			495	
Лукойл	6 000	7,25	22.ноя.05	20.ноя.07	17.ноя.09	25,7	49,9	102,18	0,00	60 094 110	101,90	102,25			6,22	6,74	7,10	3,48		BB/ruAA/Ba2	A	31	
Новатэк	1 000	9,40	01.дек.05		30.ноя.06		13,8																
Нортгаз	2 100	16,00	09.ноя.05		09.ноя.05		1,0	100,51	0,01	2 709 750	100,52	100,58			9,31	8,93	15,92	0,08			C+	605	
Полиметалл	750	17,00	21.мар.06		21.мар.06		5,4	103,83	-0,10	1 801 432	103,80	103,90			8,11	7,94	16,37	0,43			C-	429	
СУЭК-2	1 000	11,00	17.ноя.05	16.фев.06	15.фев.07	4,3	16,4				101,10	101,75									C		
Татнефть-3	1 500	12,00	30.дек.05		01.июл.06		8,8				104,00	104,40									B-/B2	A	
ТНК-5	3 000	15,00	28.ноя.05		28.ноя.06		13,8				50 375 520	110,11	110,50								BB-/Ba2	A	
<b>МЕТАЛЛУРГИЯ</b>																							
Евраз	1 000	12,50	05.дек.05		05.дек.05		1,8				100,90	101,10									V+/ruAA-/B1	B+	
Маир	500	12,30	20.дек.05	20.дек.05	03.апр.07	2,3	18,0	101,99	1,99	4 619 906	100,90	102,00			1,90	1,88	12,06	0,19				-137	
Мечел	1 000	7,00	31.янв.06		31.янв.06		3,7														B		
Мечел-ТД	3 000	11,75	16.дек.05	16.июн.06	12.июн.09	8,3	44,7	102,90	0,09	3 588 086	102,60	102,90			7,39	7,02	11,42	0,65			B-	277	
Мечел-СГ	2 000	10,69	24.ноя.05	25.май.06	22.ноя.07	7,5	25,7				101,70	102,00											
НСММЗ	1 000	12,10	21.ноя.05	22.май.06	19.май.08	7,4	31,7				3 058 500	99,95	102,00										
РусАлФин-2	5 000	8,00	20.ноя.05		20.май.07		19,5	101,90	0,37	1 019	101,45	101,75			6,84		7,85	1,47			NR	128	
РусАлФин-3	6 000	7,20	21.мар.06		21.сен.08		35,9														NR		
Северсталь	3 000	8,10	29.дек.05		28.июн.07		20,8														V+/ruA+/B2	A-	
ТЧМ-2	1 000	11,00	02.дек.05	02.дек.05	02.дек.07	1,7	26,1				101,25	101,70											
Хайленд Голд	750	12,00	04.янв.06	04.окт.06	02.апр.08	11,9	30,1	101,90	0,39	77 371 434	101,56	101,96			10,32		9,86	11,78	0,87			504	
<b>ТЕЛЕКОМУНИКАЦИИ</b>																							
ВолгаТел	1 000	13,00	21.ноя.05		21.фев.06		4,4	102,12	-0,04	61 272	102,22	102,50			7,22	6,91	12,73	0,35			V+/ruA+	B+	386
Вымпелком	3 000	9,90	15.ноя.05		16.май.06		7,2	101,99	0,09	1 529 875	101,65	102,12			6,52	6,18	9,71	0,57			BB/B1	A-	207
Дальсвязь	1 000	15,00	16.ноя.05	16.ноя.05	15.ноя.06	1,2	13,3	106,00	0,00	42 406 000	103,50				-34,15	7,50	14,15	1,04			B-	197	
МГТС-4	1 500	10,00	26.окт.05	26.апр.06	22.апр.09	6,6	43,0	102,01	-0,47	30 603	102,03	102,25			6,24	5,89	9,80	0,52			BB-/ruAA-	B+	191
МГТС-5	1 500	8,30	29.ноя.05	29.май.07	25.май.10	19,8	56,2	102,10	0,00	105 140 042	102,01				7,03		8,13	1,49			BB-/ruAA-	B+	147
Мегафон	1 500	11,50	07.дек.05		07.июн.06		8,0														V+/ruA+/B3	B+	
Мегафон-2	1 500	9,28	12.окт.05		11.апр.07		18,2														V+/ruA+/B3	B+	
Мегафон-3	3 000	9,25	18.окт.05		15.апр.08		30,6														V+/ruA+/B3	B+	
С-3Тел-2	1 500	7,50	04.янв.06		03.окт.07		24,1	100,50	0,50	42 206 000	100,01				39,26		7,46	1,14			V+/ruA+	B	3369
С-3Тел-3	1 500	9,25	01.дек.05	28.фев.08	24.фев.11	29,0	65,4				102,15										V+/ruA+	B	
Сибирьтел-3	1 530	14,50	13.янв.06		14.июл.06		9,2				105,31	105,58									B		
Сибирьтел-4	2 000	12,50	05.янв.06		05.июл.07		21,1				7 549 500	107,50	108,00								B		
Сибирьтел-5	3 000	9,20	28.окт.05		25.апр.08		30,9														B		
Сибирьтел-6	2 000	7,85	23.мар.06	23.сен.08	16.сен.10	35,9	60,0														B		
СМАРТС-2	500	10,00	26.дек.05	26.дек.05	26.июн.07	2,5	20,8	100,04	0,15	280 125	99,75	100,00			9,89	10,20	9,52	10,00	1,47			467	
СМАРТС-3	1 000	14,10	04.апр.06	06.окт.06	29.сен.09	12,0	48,3	102,00	0,23	3 158 980	101,90	102,40			12,12		11,69	13,82	0,87			683	
Таттелеком	600	11,75	11.ноя.05		06.май.07		19,1	105,40	0,05	3 028 142	105,00	105,45			8,46		11,15	1,42				292	
УрСиб-6	3 000	14,25	17.янв.06		18.июл.06		9,3	105,44	-0,02	48 704 114	105,25	105,36			6,93	6,58	13,51	0,75			V+	B+	212
УрСиб-4	3 000	9,99	03.ноя.05		01.ноя.07		25,0	104,90	0,10	31 470	104,50	104,90			7,51		9,52	1,87			V+	B+	184
УрСиб-5	2 000	9,19	20.окт.05		17.апр.08		30,6	103,61	0,31	80 809													



## Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бл
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	НИК ойл	
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)</b>																				
ПИТ-1	1 000	12,00	30.мар.06		28.сен.06		11,7				103,75							C		
ПИТ-2	1 500	14,25	27.мар.06	25.сен.06	23.мар.09	11,6	42,0	105,90	-0,40	264 750	105,80	106,19	7,87		7,59	13,46	0,91	C		264
ПраймДон	1 000	13,50	11.ноя.05		10.ноя.06		13,2											C+		
РосХлебПрод	1 000	12,37	07.дек.05		07.дек.05		1,9	100,07	-0,01	2 201 500	100,00	100,15		12,00	11,43	12,36	0,15			873
ЭФКО	800	8,00	07.мар.06	14.мар.06	05.сен.06	5,1	11,0				99,75	101,00						C-		
<b>сервис</b>																				
ДжЭфСи-2	1 200	14,00	06.дек.05	26.дек.06	04.дек.07	14,7	26,1	103,33	0,13	3 543 046	103,25	103,50	10,24			13,55	1,09		C+	471
Евросеть	1 000	16,33	25.окт.05		25.апр.06		6,5	103,08	0,21	5 085 243	103,17	103,25		10,52	9,58	15,84	0,50		C	620
Инком-Лада	700	17,00		14.дек.06		14,3	25,7	105,50	-0,25	8 968	105,10	105,50	10,65			16,11	0,89		C	520
ИстПлайн-2	3 000	11,59	24.ноя.05	23.ноя.06	22.май.08	13,6	31,8	101,96	0,04	29 730 686	101,95	102,00	9,91			11,37	1,00	B-/ruBBB-	NR	437
Копейка	1 200	9,75	20.дек.05	19.дек.06	17.июн.08	14,5	32,7				102,35	102,70						B-/ruBBB	B	
Марта-Финанс	700	14,84	24.ноя.05	25.май.06	22.май.08	7,5	31,8	107,43	0,69	4 673 205	107,00	108,15	2,67	11,78	2,51	13,81	2,19			588
ММК-Трансфинанс	650	11,50	12.январ.06	16.январ.07	10.июл.08	15,4	33,4				101,00	101,14							B	
Перекресток	1 500	8,81	16.ноя.06	11.июл.06	08.июл.08	9,1	33,4				102,64	112,65		8,55		10,27	3,85		B+	198
Пятерочка	1 500	11,45	16.ноя.05		12.май.10		55,8	111,50	0,50	46 151 065									C-	639
Разгуляй	1 000	14,00	04.дек.05		05.июн.06		7,9	102,00	0,39	4 971 530	101,00	102,50		10,95	10,21	13,73	0,59		C-	588
Росинтер	300	17,50	02.дек.05		02.дек.05		1,7	101,20	-0,14	5 060	101,15	101,20		9,15	8,81	17,29	0,13		C	440
Росинтер-2	400	10,00	04.январ.06		02.июл.08		33,2	100,01	0,00	69 638 021	100,05			10,38		10,00	2,19		C	588
ЮТэйр	1 000	13,00	23.ноя.05	23.ноя.05	22.ноя.06	1,4	13,6	100,40	-0,20	301 200	100,10	101,00	9,49		9,11	12,95	0,11			623
<b>строительство</b>																				
Адамант	500	14,10	08.дек.05	08.июн.06	05.июн.08	8,0	32,3	103,73	0,21	23 129 942	103,56	104,00	8,28	11,67	7,77	13,59	2,16		B-	575
ГлМосСтрой	2 000	13,00	25.ноя.05	27.май.06	27.май.07	7,6	19,8	101,97	0,22	65 851 753	101,90	101,95	10,05		9,50	12,75	0,57			556
ЛенСпецСМУ	1 000	15,50	27.окт.05	27.апр.06	22.апр.10	6,6	55,1	101,89	-0,11	529 832	101,80	102,00	12,11		11,03	15,21	0,49			778
ЛСР	1 000	14,00	23.мар.06	23.мар.06	20.мар.08	5,4	29,7	101,55	-0,02	5 077 500	101,50	101,60	10,59		10,29	13,79	0,41		C+	674
Миракс Групп	1 000	12,50	21.фев.06	22.авг.06	19.авг.08	10,5	34,8	101,70	-0,16	346 810	101,65	101,90	10,62	11,09	10,19	12,29	2,29		B-	506
ПИК-5	1 120	13,00	22.ноя.05	23.май.06	20.май.08	7,5	31,7	101,37	0,11	601 140	101,30	101,40	11,08		10,44	12,82	0,55		C	661
Стройтрансгаз	3 000	9,60	28.дек.05		25.июл.08		32,9				102,31	103,48								
СУ-155	1 500	14,00	28.дек.05	30.мар.06	30.мар.07	5,7	17,8				99,90	104,00							C+	
<b>энергетика</b>																				
Башкирэн-2	500	9,50	23.фев.06		22.фев.07		16,6	102,13	0,01	15 114 277	101,75	102,13		7,97		9,30	1,25		B	243
Ленэнерго	3 000	10,25	20.окт.05		19.апр.07		18,5	101,95	0,33	55 975 000	101,75	101,95		9,04		10,05	1,35		B-	350
СвердлЭн	500	10,50	02.мар.06		01.мар.07		16,9				101,30								C	
Татэнерго	1 500	9,65	16.мар.06		13.мар.08		29,5				103,75	105,00								
Якутскэнерго	400	14,00	02.мар.06		31.авг.06		10,8					105,00							C+	
<b>химия</b>																				
Акрон	600	13,45	01.ноя.05		01.ноя.05		0,7	100,35	0,01	5 017 500	100,05	100,35		7,41	7,16	13,40	0,06		B	414
Куйбышевазот	600	9,00	15.дек.05	15.дек.05	15.июн.06	2,2	8,2			10 040 000	100,11	100,45							B-	
НИКОСХИМ	1 000	15,00	15.дек.05		14.дек.06		14,3	101,95	0,88	105 006	101,01	102,20		12,66		14,71	1,02	CCC+/ruBB	B	714
НКНХ-3	2 000	8,00	01.сен.05		01.сен.07		23,0				100,00								C	
НКНХ-4	1 500	9,99	03.апр.06	30.мар.09	26.мар.12	42,2	78,6				106,05	107,00							B	
Салават-2	3 000	9,70	15.ноя.05		10.ноя.09		49,7	107,40	0,09	5 370 000	107,05	107,50		7,99		9,03	3,46		B+	158
<b>машиностроение</b>																				
ВКМ-Финанс	1 000	10,25	07.дек.05	27.дек.06	04.июн.08	14,7	32,2				100,00	101,94								
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	12,50	22.дек.05		22.июн.06		8,5	102,25	-0,25	530 690	102,11	102,25		9,25	8,74	12,22	0,65		C	458
ГТ-ТЭЦ-3	1 500	12,04	21.окт.05	20.окт.06	18.апр.08	12,5	30,7	102,80	0,19	5 140	102,61	102,80	9,32			11,71	0,94		C	393
ИРКУТ-2	1 500	16,00	02.ноя.05		02.ноя.05		0,7	100,50	-0,20	1 065 306	100,31	100,55		7,41	7,16	15,92	0,06		B	415
ИРКУТ-3	3 250	8,74	23.мар.06		16.сен.10		60,0												B	
МИГ	1 000	16,00	07.дек.05	15.дек.05	03.июн.09	2,2	44,4	100,85	0,16	5 188 888	100,74	100,85	9,11		8,71	15,87	0,17			585
ОМЗ-4	900	14,25	02.мар.06	31.авг.06	26.фев.09	10,8	41,1	106,18	-0,12	363 128	106,00	106,33	7,05		6,76	13,42	0,86	CCC+/ruBB	B-	198
ПМЗ	1 200	9,70	25.окт.05	25.июл.06	21.июл.09	9,6	46,0	100,71	-0,11	8 057	100,70	100,88	9,04		8,56	9,63	0,71		B-	418
Промтрактор	1 500	10,70	05.январ.06	13.июл.06	03.июл.08	9,2	33,2				100,85	101,00								
СалютЭн	3 000	14,00	27.дек.05	27.дек.05	25.дек.07	2,6	26,8				101,15	101,30								
Сатурн	1 500	11,50	24.мар.06	28.мар.06	23.мар.08	5,6	29,8				101,40	101,80								
ТВЗ	750	14,60	10.апр.06		10.окт.06		12,1	105,50	0,31	8 248 870	105,10	105,50		8,91	8,61	13,84	0,93		B-	359
Трансмаш	1 500	14,00	01.дек.05	01.июн.06	01.дек.07	7,8	26,0	103,35	-0,20	23 598 475	103,21	103,35	8,63		8,07	13,55	0,61			409
УВЗ	2 000	13,36	04.апр.06	08.окт.06	30.сен.08	12,1	36,2	104,10	0,00	10 619 240	103,95	104,30	8,97		8,66	12,83	0,92		B	366
УВЗ-2	3 000	9,35	05.апр.06	03.окт.07	05.окт.10	24,1	60,7												B	
<b>автомобиль</b>																				
АвтоВАЗ-2	3 000	9,20	15.фев.06	14.фев.07	13.авг.08	16,4	34,6	101,86	0,06	543 957	101,70	101,84	7,85			9,03	1,23		B	232
АвтоВАЗ-3	5 000	9,70	27.дек.05	27.июн.06	22.июн.10	8,6	57,2	101,38	0,07	126 996 419	101,41	101,50	7,78		7,44	9,57	0,66		B	308
ИжАвто	1 000	10,70	15.мар.06		14.мар.07		17,3	100,23	-0,02	4 250 844	100,10	100,25		14,38		10,68	1,16		C-	887
КамАЗ	1 200	12,30	11.ноя.05	11.ноя.05	11.ноя.06	1,0	13,2	100,29	-0,02	351 015	100,25	100,37	8,77		8,43	12,26	0,08		C	550
КамАЗ-2	1 500	8,45	24.мар.06	26.сен.08	17.сен.10	36,0	60,1												C	
РусАвтоФин	500	14,00	19.ноя.05		22.май.06		7,4	102,50	0,02	6 930 025	102,40	102,50		9,87	9,18	13,66	0,57		C	539



## Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бл
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	НИК ойл	
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)</b>																				
ТМК-2	3 000	11,09	28.мар.06	27.мар.07	24.мар.09	17,7	42,0	103,90	0,22	5 193 001	103,80	104,00	7,68			10,67	1,34		B-	214
ЧТПЗ	3 000	9,50	21.дек.05	18.июн.08	16.июн.10	32,7	57,0	103,50	0,15	93 177 072	103,10	103,55	8,18			9,18	2,34			222
<b>финансы</b>																				
Абсолют	500	11,50	21.окт.05		21.апр.06		6,4				99,55	101,40								
АкБарс	500	8,80	05.апр.06		05.апр.06		5,9					101,60								
Альфа-Финанс	1 000	8,50	09.дек.05	09.дек.05	14.июн.07	2,0	20,4												B-/	
Альфа-Финанс-2	2 000	8,50	05.апр.06	05.апр.06	31.мар.10	5,9	54,4												B-/ruA+/-	
БИН	1 000	14,00	13.окт.05		13.апр.06		6,1													
Зенит	1 000	8,50	24.мар.06	24.мар.06	24.мар.07	5,5	17,6				100,60	100,80								
Импэксбанк	1 000	10,23	20.окт.05	21.апр.06	20.апр.08	6,4	30,7												CCC+/B1	
МастерБанк-2	1 000	12,75	25.ноя.05	26.май.06	23.май.08	7,6	31,8				100,50	101,25								
МИА-2	1 000	9,50	08.ноя.05	06.фев.07	09.авг.08	16,1	34,4	101,06	0,21	6 842 310	100,90	101,25	8,92		9,40	1,17				338
МКБ	500	11,50	26.окт.05	26.апр.06	25.апр.07	6,6	18,7	100,95	0,20	205 938	100,75	100,95	10,02		9,42	11,39	0,49		B1	570
ММБ-1	1 000	8,30	14.фев.06		13.фев.07		16,3													
Петроком	1 000	15,00	16.мар.06		16.мар.06		5,2				100,10	103,30							B/ruA/A1	
Росбанк	3 000	9,25	13.фев.06	14.фев.07	15.фев.09	16,4	40,8				102,20	102,40							B-/B1	
РСХБанк	3 000	9,00	07.дек.05	07.дек.05	04.июн.08	1,9	32,2				100,31	100,45								
РТК Лиз-4	2 250	9,69	11.апр.06	11.апр.06	08.апр.08	6,1	30,3	101,25	0,12	299 487 942	101,20	101,37	6,75		5,40	9,57	0,40		B-	259
РусСтанд-2	1 000	14,00	14.дек.05		14.июн.06		8,2					104,60							B/ruBBB+	
РусСтанд-3	2 000	8,40	22.фев.06	01.сен.06	22.авг.07	10,8	22,7	101,43	0,08	25 358 516	101,30	101,50	8,66		8,41	8,28	0,82		B/ruBBB+	356
РусСтанд-4	3 000	8,99	02.мар.06	02.мар.06	03.мар.08	4,7	29,1				100,75	101,40							B/ruBBB+	
РусСтанд-5	5 000	7,60	16.мар.06	15.мар.07	09.сен.10	17,3	59,8												B/ruBBB+	
ФиниИнвест	1 000	11,50	20.дек.05		20.дек.05		2,3													
ХКФ	1 500	11,25	18.окт.05	18.окт.05	16.окт.07	0,2	24,5												B-	
ХКФ-2	3 000	8,50	15.ноя.05	16.май.06	11.май.10	7,2	55,8	100,10	-0,15	6 440 341	100,00	100,30	8,47		8,05	8,49	0,55		B-	402



## Рынок рублевых облигаций (продолжение)

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг	Сред. бл	
			купона	оферты	погаш.	оферты	погаш.				покупка	продажа	оферты	погаш.	HPR	текущая				
<b>МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																				
Башкортостан-4	500	8,02	16.мар.06		13.сен.07		23,4				101,20	104,25						BB-/Ba1		
Белгор обл-3	300	19,00	20.дек.05		20.дек.05		2,3													
Волг обл	600	13,00	15.дек.05		11.июн.09		44,6					110,50								
Волг обл-2	700	7,48	22.дек.05		17.июн.10		57,0		3 315 000					7,97	6,77	2,82			182	
Иркут обл	800	11,00	18.янв.06		22.июл.07		21,6				103,65	104,60						B		
Иркут обл-2	1 050	10,00	06.дек.05		07.сен.06		11,0		2 034 450		102,75	103,00		7,02	6,72	9,73	0,84	B	190	
Иркут обл-3	1 500	10,00	22.дек.05		17.дек.09		50,9											B		
Коми-5	500	15,00	24.дек.05		24.дек.07		26,8				113,00	114,18						-/Ba3		
Коми-6	700	14,50	14.окт.05		14.окт.10		61,0											-/Ba3		
Коми-7	1 000	12,00	23.ноя.05		22.ноя.13		98,8	108,46	-1,53	2 169	107,00	110,00		8,24	11,06	5,53		-/Ba3	153	
Костром обл-4	800	13,00	13.дек.05		11.мар.08		29,4	109,37	-1,88	20 561 846	109,20	109,65		7,73	11,89	2,18			191	
Красноярск-4	630	12,50	26.окт.05		27.окт.06		12,7				106,10	106,59								
Краснод край	605	10,50	15.ноя.05		15.май.07		19,4	104,74	0,29	3 225 920	104,50	104,75		7,11	10,02	1,48			156	
Лен обл-2	800	14,01	14.дек.05		08.дек.10		62,8	127,01	0,85	7 621	126,50	127,01		7,73	11,03	4,73		B+/ruA+	110	
Лен обл-3	1 300	13,50	16.дек.05		05.дек.14		111,4	129,50	0,00	6 475 000	128,50	139,49		7,98	10,42	7,31		B+/ruA+	126	
Москва-28	3 000	15,00	25.дек.05		25.дек.05		2,5				102,00	103,00						BB+/Baa3		
Москва-32	4 000	10,00	25.ноя.05		25.май.06		7,5	103,35	-0,05	16 094 982	103,25	103,46		4,55	4,39	9,68	0,60	BB+/Baa3	6	
Москва-35	4 000	10,00	18.дек.05		18.июн.06		8,3				103,32	103,85						BB+/Baa3		
Москва-37	4 000	10,00	23.дек.05		23.сен.06		11,6				104,75	105,30						BB+/Baa3		
Москва-27	4 000	15,00	20.дек.05		20.дек.06		14,5			33 495 000	111,66	111,90						BB+/Baa3		
Москва-31	5 000	10,00	20.ноя.05		20.май.07		19,5				106,75	107,40						BB+/Baa3		
Москва-42	3 000	10,00	13.ноя.05		13.авг.07		22,4	108,00	0,05	1 080	108,00	108,50		5,51	9,26	1,75		BB+/Baa3	-5	
Москва-40	5 000	10,00	26.окт.05		26.окт.07		24,8	108,60	0,25	108 598	108,90	108,90		5,63	9,21	1,93		BB+/Baa3	-2	
Москва-43	5 000	10,00	17.ноя.05		17.май.08		31,6	110,12	0,17	350 432 216	110,15	110,25		5,91	9,08	2,43		BB+/Baa3	-1	
Москва-29	5 000	10,00	05.дек.05		05.июн.08		32,3	110,26	-0,24	153 916 599	110,15	110,30		5,85	9,07	2,51		BB+/Baa3	-10	
Москва-36	3 900	10,00	16.дек.05		16.дек.08		38,7	111,36	0,56	233 940 022	111,31	111,50		6,11	8,98	2,97		BB+/Baa3	-4	
Москва-41	5 000	10,00	30.янв.06		30.июл.10		58,4				110,20	111,80						BB+/Baa3		
Москва-38	5 000	10,00	26.дек.05		26.дек.10		63,4	115,10	-0,05	8 632 500	115,00	115,35		6,64	8,69	4,61		BB+/Baa3	-4	
Москва-39	4 800	10,00	21.янв.06		21.июл.14		106,8	112,67	0,12	504 827 220	112,62	112,80		6,76	8,88	6,70		BB+/Baa3	3	
Моск обл-3	4 000	11,00	19.фев.06		19.авг.07		22,6				107,45	108,80						ЗВ-/ruAA-/Ba3		
Моск обл-4	9 600	11,00	25.окт.05		21.апр.09		42,9	113,80	-0,09	163 633 534	113,60	113,95		6,75	9,67	3,21		ЗВ-/ruAA-/Ba3	51	
Моск обл-5	12 000	10,00	04.апр.06		30.мар.10		54,4	110,40	0,11	876 394 253	110,38	110,40		6,81	9,06	3,25		ЗВ-/ruAA-/Ba3	44	
Нижегор обл-1	1 000	11,80	02.ноя.05		01.ноя.06		12,9				104,70	105,04								
Нижегор обл-2	2 500	10,43	03.ноя.05		02.ноя.08		37,3				105,90	106,15								
Новосибирск-2	1 500	13,00	06.дек.05		07.дек.06		14,1				105,40	105,79								
Новосибирск-3	1 000	4,95	10.янв.06		14.июл.09		45,7	111,82	0,19	6 148 733	111,90	112,30		8,34		4,43	3,30		204	
Новосиб обл	1 500	13,50	30.окт.05		27.июл.06		9,6	104,67	-0,07	1 180 682	104,67	104,79		7,58	7,09	12,90	0,74		271	
Новосиб обл-2	2 000	13,30	01.дек.05		29.ноя.07		26,0	111,44	-0,05	22 294 295	111,15	111,50		7,66		11,93	1,98		198	
Самар обл-1	1 185	12,00	03.янв.06		04.июл.06		8,9				105,90	105,90								
Самар обл-2	1 500	6,82	15.дек.05		09.сен.10		59,8					101,70						BB-/Ba2		
Твер Обл-2	600	16,90	24.ноя.05		23.ноя.06		13,6	111,05	-0,05	11 429 177	111,05			6,72		15,22	1,09		122	
Томск	300	13,00	24.ноя.05		22.ноя.07		25,7	106,54	0,04	3 147 657		107,00		7,99		12,20	1,44		247	
Томск обл-1	500	12,00	26.янв.06		27.июл.06		9,6	103,22	-0,47	11 354 200		102,22		7,22	6,91	11,63	0,75		ruA	235
Томск обл-2	600	12,00	13.окт.05		13.окт.07		24,4											ruA		
Уфа-3	400	10,03	17.янв.06		18.июл.06		9,3				101,60	102,65						B		
Уфа-4	500	10,03	06.дек.05		03.июн.08		32,2	106,00	0,00	625 400				7,62		9,46	2,36		B	168
Хаб край-5	700	11,00	05.янв.06		05.окт.06		12,0				103,25	103,55								
ХМАО	1 000	15,00	08.дек.05		08.дек.05		1,9													
ХМАО-2	3 000	12,00	26.ноя.05		27.май.08		32,0				110,85	113,05						BB/ruAA		
Чувашия-2	500	9,00	12.окт.05		13.апр.07		18,3											BB/ruAA		
Чувашия-4	750	12,33	28.мар.06		27.мар.09		42,1				112,00	114,20								
Якутия-3	800	12,00	20.дек.05		17.июн.08		32,7	110,35	0,00	551 750	110,31	111,38		7,92		10,87	2,41		ruA-	197
Якутия-4	1 000	14,00	15.дек.05		16.мар.06		5,2				102,95	104,00						ruA-		
Якутия-5	2 000	10,00	20.окт.05		21.апр.07		18,6											ruA-		
Якутия-25006	2 000	10,00	17.ноя.05		13.май.10		55,8											ruA-		
ЯНАО	1 800	11,00	05.фев.06		03.авг.08		34,2											BB-/ruA/B1		
Яросл обл-2	1 000	13,28	03.янв.06		03.июл.07		21,0				109,21	109,50								
Яросл обл-3	1 000	12,50	17.ноя.05		17.ноя.06		13,4	104,16	0,05	54 609 019	103,80			6,69		12,00	0,77		125	
Яросл обл-4	1 000	11,00	22.ноя.05		26.май.09		44,1	108,71	-0,31	489 195	108,40			7,89		10,12	3,15		162	
<b>ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																				
ОФЗ 27022	21 296	8,00	16.ноя.05		15.фев.06		4,2	101,64	0,01	10 632 044	101,64	101,70		3,26	3,18	7,87	0,34			
ОФЗ 27024	15 001	7,50	19.окт.05		19.апр.06		6,3				101,32	101,55								
ОФЗ 45002	2 760	10,00	01.фев.06		02.авг.06		9,8													
ОФЗ 45001	28 356	10,00	16.ноя.05		15.ноя.06		13,3	102,93	-0,02	330 025 693	102,90	102,96		5,04		9,72	0,58			
ОФЗ 27025	25 806	7,50	14.дек.05		13.июн.07		20,3	102,10	0,15	13 104 500	101,98	102,10		5,55		7,35	1,54			
ОФЗ 27019	8 800	10,00	18.янв.06		18.июл.07		21,5				107,47	107,65								
ОФЗ 27020	8 800	10,00	08.фев.06		08.авг.07		22,2					107,55								

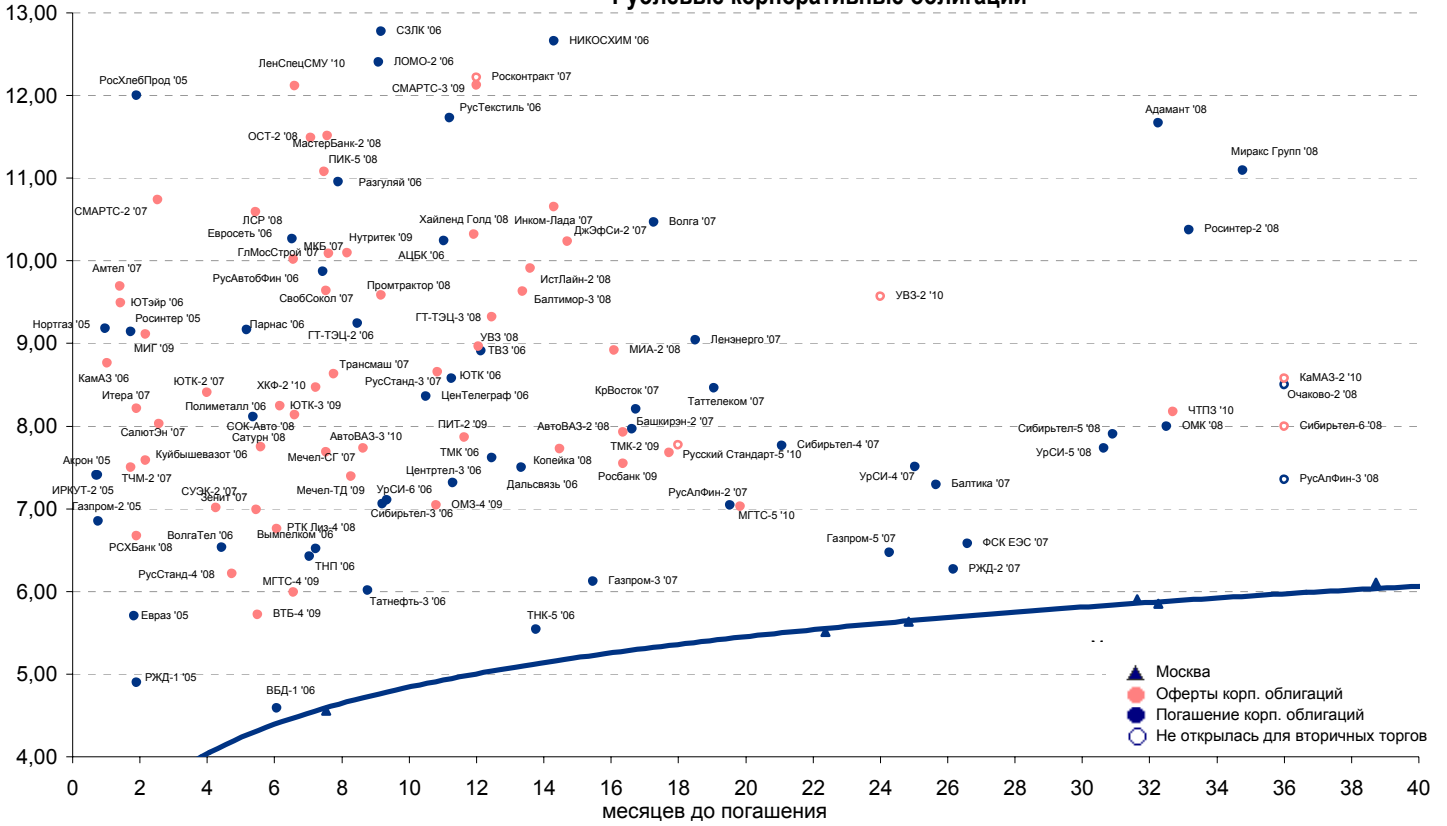


Рынок еврооблигаций

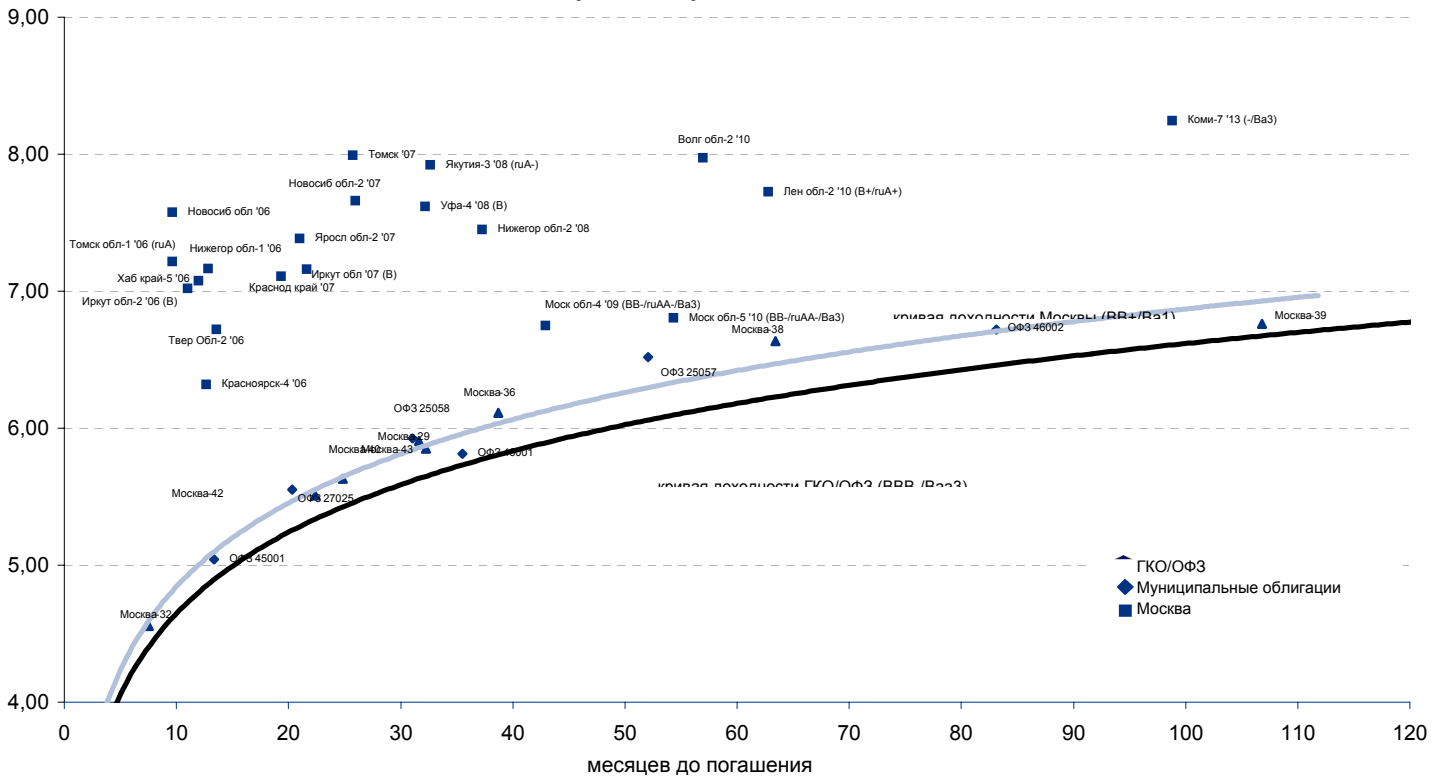
Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
<b>СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
Russia '07	\$ 2 400 000	10,00	26 июн 07	26 дек 05	108,48	-0,05	4,72	9,22	52,2	1,52
Russia '10	\$ 2 820 041	8,25	31 мар 10	31 мар 06	107,57	-0,20	6,27	7,67	200,1	3,71
Russia '18	\$ 3 466 671	11,00	24 июл 18	24 янв 06	149,82	0,01	5,51	7,34	96,9	7,84
Russia '28	\$ 2 500 000	12,75	24 июн 28	24 дек 05	186,30	-0,02	5,68	6,84	108,2	10,62
Russia '30	\$ 18 400 000	5,00	31 мар 30	31 мар 06	113,25	0,02	5,47	4,42	107,3	8,07
MinFin V	\$ 2 837 000	3,00	14 май 08	14 май 06	94,56	-0,04	5,31	3,17	111,2	2,36
MinFin VI	\$ 1 750 000	3,00	14 май 06	14 май 06	98,97	-0,04	4,79	3,03	62,2	0,56
MinFin VII	\$ 1 750 000	3,00	14 май 11	14 май 06	88,59	-0,23	5,42	3,39	110,4	4,86
MinFin VIII	\$ 1 322 000	3,00	14 ноя 07	14 ноя 05	96,81	-0,14	4,63	3,10	43,4	1,96
Aries '07	eur 2 000 000	5,41	25 окт 07	25 окт 05	105,85	0,01	2,57	5,11		0,02
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25 окт 09	25 окт 05	116,40	-0,04	3,33	6,66	-94,8	3,53
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25 окт 14	25 окт 05	130,17	-0,11	5,34	7,37	94,9	6,45
<b>МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
Москва '06	eur 400 000	10,95	28 апр 06	28 апр 06	104,36	-0,03	2,46	10,49	-232,3 / -170,1	0,52
Москва '11	eur 374 000	6,45	12 окт 11	12 окт 06	113,86	-0,04	5,68	5,66	25,4 / 135,8	5,44
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06 май 08	06 ноя 05	106,55	-0,06	5,35	7,63	12,6 / 111,4	2,23
АЛРОСА '14	\$ 500 000	8,88	17 ноя 14	17 ноя 05	118,17	-0,04	6,22	7,51	42,0 / 188,7	6,26
Alfa-Bank '06	\$ 190 000	8,00	13 апр 06	13 апр 06	101,19	-0,01	5,49	7,91	132,3 / 140,5	0,48
Alfa-Bank '07	\$ 150 000	7,75	09 фев 07	09 фев 06	101,26	-0,10	6,72	7,65	199,9 / 252,1	1,22
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28 сен 09	28 мар 06	105,89	-0,01	6,29	7,55	26,6 / 201,5	3,36
Банк Москвы '10	\$ 300 000	7,38	26 ноя 10	26 ноя 05	104,11	-0,37	6,42	7,08	21,6 / 211,8	4,12
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21 май 08	21 ноя 05	102,36	-0,24	7,48	8,30	225,7 / 324,4	2,23
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11 дек 08	11 дек 05	104,35	0,09	5,35	6,59	-24,0 / 110,3	2,76
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12 окт 11	12 апр 06	108,72	-0,12	5,76	6,90	-43,9 / 144,4	4,14
ВТБ '15	\$ 750 000	6,32	04 фев 15	04 фев 06	103,06	0,19	6,56	6,13	28,5 / 217,1	3,69
ВТБ '35	\$ 1 000 000	6,25	02 июл 35	02 янв 06	102,78	0,38	6,05	6,08	36,4 / 144,6	13,40
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16 июн 09	16 дек 05	109,91	-0,17	6,89	9,10	112,7 / 261,9	2,99
Вымпелком '10	\$ 300 000	8,00	11 фев 10	11 фев 06	103,72	-0,23	6,98	7,71	80,9 / 269,2	3,57
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22 окт 11	22 окт 05	105,62	-0,02	7,21	7,93	108,4 / 289,3	4,54
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25 апр 07	25 окт 05	105,73	0,01	5,16	8,63	43,9 / 96,1	1,37
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21 окт 09	21 окт 05	118,12	0,00	5,41	8,89	-86,1 / 113,9	3,20
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27 сен 10	27 сен 06	117,41	-0,13	3,86	6,64	-241,1 / -41,1	4,17
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,625	01 мар 13	01 мар 06	122,21	0,04	5,87	7,88	-40,6 / 155,0	5,44
Gazstream '13	\$ 646 500	5,625	22 июл 13	22 янв 06	99,93	0,05	5,63	5,63	-19,2 / 131,6	6,14
Газпром '15	eur 1 000 000	5,875	01 июн 15	01 июн 06	110,73	0,04	4,47	5,31	-114,5 / 8,2	7,26
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,201	01 фев 20	01 фев 06	107,12	-0,16	6,43	6,72	/ 203,7	4,59
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,625	28 апр 34	28 окт 05	129,31	0,39	6,28	6,67	59,6 / 188,6	12,02
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30 окт 08	30 окт 05	103,82	0,30	5,86	6,98	35,7 / 160,9	2,62
Газпромбанк '15	\$ 1 000 000	6,50	23 сен 15	23 мар 06	99,30	0,21	6,60	6,55	97,7 / 220,4	7,19
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25 авг 06	25 мар 06	102,63	0,18	5,95	8,65	116,0 / 186,4	0,89
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03 сен 09	03 фев 06	112,46	0,17	7,07	9,67	124,4 / 279,5	3,08
Зенит '06	\$ 125 000	9,25	12 июн 06	12 дек 05	101,59	-0,11	6,70	9,11	197,6 / 249,8	0,61
МБРР '08	\$ 150 000	8,63	03 мар 08	03 мар 06	102,03	0,15	7,67	8,45	254,0 / 344,4	2,10
МДМ-Банк '05	\$ 200 000	10,75	16 дек 05	16 дек 05	100,94	-0,05	4,79	10,65	62,3 / 70,5	0,16
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23 сен 06	23 сен 06	103,21	-0,03	5,72	9,08	155,3 / 152,0	0,89
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10 дек 09	10 дек 05	103,05	0,01	7,13	7,76	107,8 / 284,8	3,40
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21 окт 08	21 окт 05	103,66	-0,05	6,64	7,72	118,7 / 239,3	2,56
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30 янв 08	30 янв 06	107,88	0,08	6,00	9,04	128,1 / 172,7	2,01
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14 окт 10	14 апр 06	106,79	0,13	6,75	7,84	22,2 / 243,7	4,07
МТС '12	\$ 400 000	8,00	28 янв 12	28 янв 06	105,40	0,17	6,92	7,59	85,6 / 260,3	4,85
НИКойл '07	\$ 150 000	9,00	19 мар 07	19 мар 06	103,01	0,05	6,73	8,74	201,5 / 253,7	1,32
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13 фев 07	13 фев 06	102,91	0,05	6,78	8,87	205,5 / 257,7	1,22
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30 сен 09	30 мар 06	102,43	0,04	6,42	6,96	36,4 / 214,3	3,40
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09 фев 07	10 фев 06	102,98	-0,03	6,58	8,74	186,1 / 238,3	1,21
Промсвбанк '06	\$ 200 000	10,25	27 окт 06	27 окт 05	103,07	0,00	7,10	9,94	230,9 / 291,9	0,93
Промстройбанк '08	\$ 300 000	6,88	29 июл 08	29 янв 06	101,89	0,12	6,12	6,75	72,8 / 184,7	2,47
Промстройбанк '15	\$ 400 000	6,20	29 сен 15	29 мар 06	98,85	-0,04	6,48	6,27	29,0 / 227,8	4,19
РБР '08	\$ 170 000	6,50	11 авг 08	11 фев 06	101,74	0,27	5,82	6,39	38,9 / 154,2	2,52
Росбанк '09	\$ 300 000	9,75	24 сен 09	24 дек 05	106,17	0,19	7,91	9,18	163,6 / 365,2	2,28
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20 ноя 06	20 ноя 05	107,99	-0,07	5,12	11,81	33,2 / 95,4	0,98
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14 апр 07	14 апр 06	102,86	0,21	6,71	8,51	128,3 / 238,7	1,38
РусСтандарт '08	\$ 300 000	8,13	21 апр 08	21 окт 05	102,25	0,27	7,13	7,95	195,8 / 290,0	2,16
Сбербанк '06	\$ 1 000 000	5,41	24 окт 06	26 окт 05	101,33	0,09	4,56	5,34	/	1,38
Сбербанк '15	\$ 1 000 000	6,23	11 фев 15	11 фев 06	101,69	0,07	5,78	6,13	-49,7 / 138,6	3,71
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24 фев 09	24 фев 06	104,67	0,00	7,03	8,24	136,6 / 277,5	2,86
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19 апр 14	19 окт 05	110,65	0,14	7,53	8,36	163,1 / 313,8	5,74
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13 фев 07	13 фев 06	107,71	0,00	5,37	10,68	64,7 / 116,9	1,21
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15 янв 09	15 янв 06	114,84	0,13	5,67	9,36	95,2 / 147,4	2,72
SINEK '15	\$ 250 000	7,70	03 авг 15	03 фев 06	104,52	-0,41	6,86	7,37	114,8 / 246,4	6,78
Система '08	\$ 350 000	10,25	14 апр 08	14 апр 06	108,03	0,42	6,70	9,49	197,9 / 242,5	2,20
Система '11	\$ 350 000	8,88	28 янв 11	28 янв 06	106,85	-0,07	6,93	8,31	73,1 / 262,6	4,14
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06 ноя 07	06 ноя 05	110,42	-0,05	5,56	9,96	83,6 / 135,8	1,77
Уралсиб '06	\$ 140 000	8,88	06 июл 06	06 янв 06	102,12	0,19	5,80	8,69	100,8 / 163,0	0,68
ХКФ '08	\$ 150 000	9,13	04 фев 08	04 фев 06	103,27	0,16	7,54	8,84	247,1 / 331,8	2,02



Рублевые корпоративные облигации

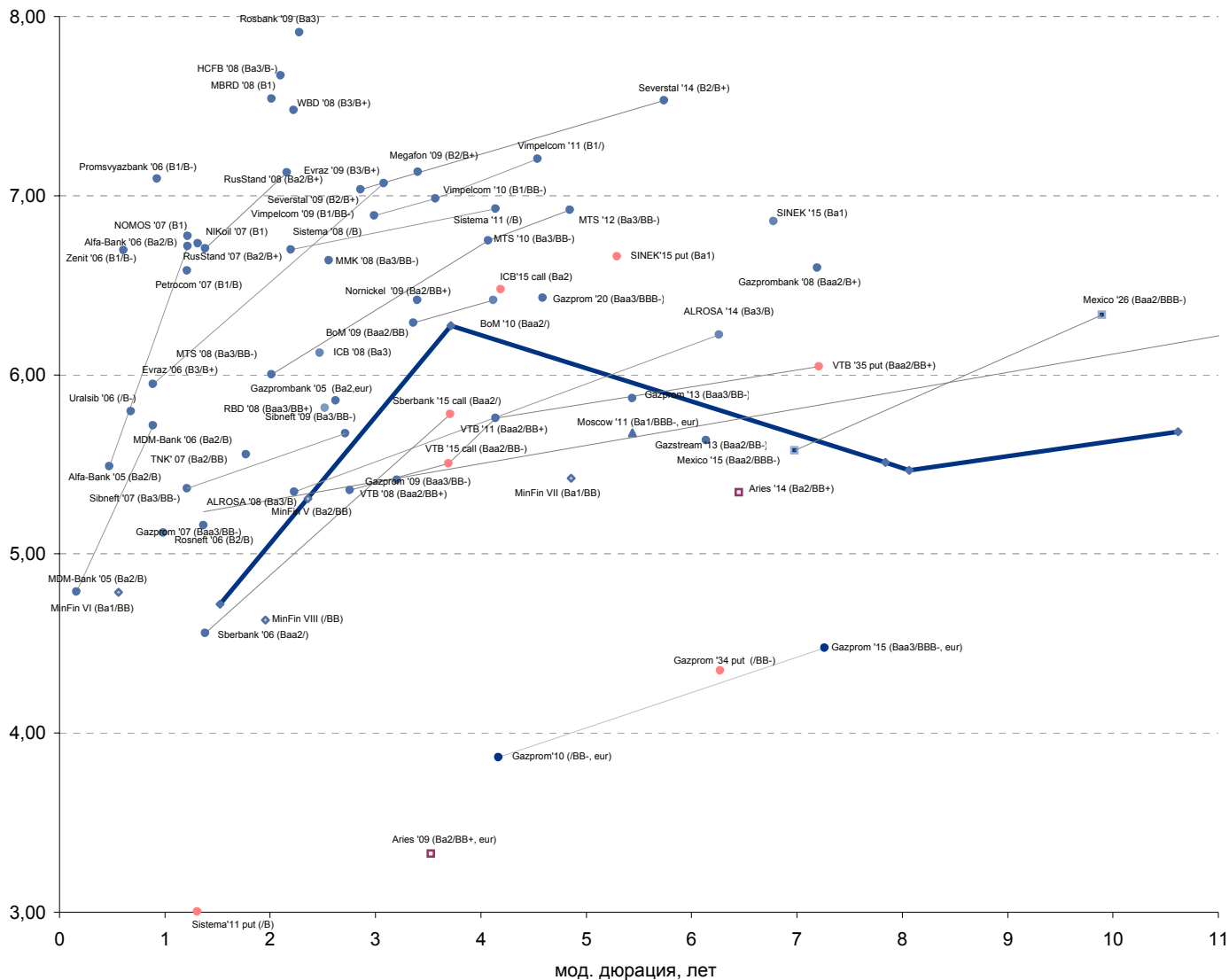


Рублевые муниципальные облигации





**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
20 окт 05	Кабардино-Балкария	Росбанк	500	2 года. Ставка купона - 14%. Амортизация	-
20 окт 05	Глобус-Лизинг-Финанс-3	Сбербанк	500	3 года.	-
<b>Итого:</b>			<b>3 950</b>		



## Бизнес-блок операций с долговыми инструментами

### Руководитель бизнес-блока

Александр Пугач, apugach@uralsib.ru

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

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

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

Татьяна Архипова, клиентский менеджер, tarkhipova@uralsib.ru

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

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

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

Борис Гинзбург, старший аналитик, bginzburg@uralsib.ru

Анастасия 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