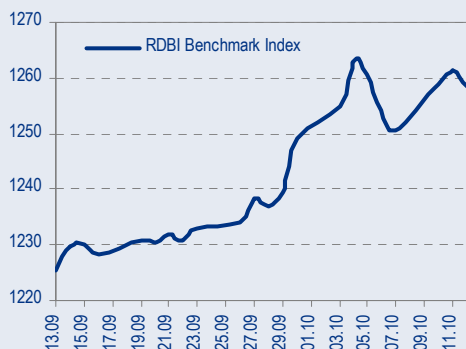
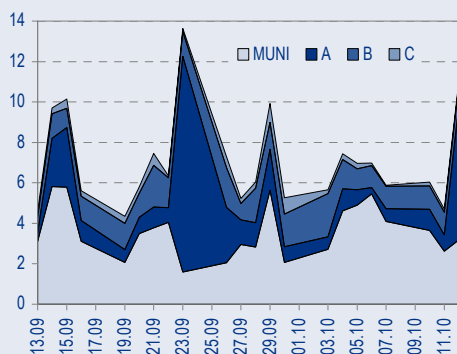




## BENCHMARK INDEX КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

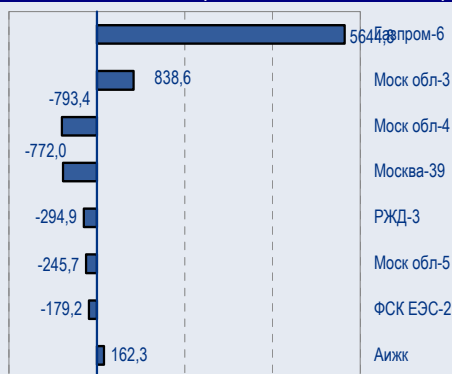


## ОБОРОТЫ ВТОРИЧНОГО РЫНКА КОРПОРАТИВНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (БИРЖА И РПС, МЛРД РУБ.)



## ЛИДЕРЫ ТОРГОВЫХ ОБОРОТОВ

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



## МАКРОСТАТИСТИКА

	13.10.2009	Пред. день
Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	337,1	326,9
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	28,4708	28,46
Обменный курс USD/EUR	1,2034	1,2123
Цена на нефть URALS, \$/барр.	54,30	54,30
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	148,2	0,1
MIBOR, %	1,7	1,8
Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)		
Банки первого круга, %	0,5-0,8	0,8-1,0
Банки второго круга, %	1,0-1,3	0,8-1,3
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

Картина этой недели почти в точности повторяет события, происходившие на рынке на прошлой с той лишь разницей, что коррекция в US Treasuries в этот раз была более значительной, доходность 10-летних обязательств преодолела отметку 4,45%, так низко Treasuries не торговались с апреля этого года. Цена России'30 потеряла вчера за день 1,23%, расширив спред UST10 до 118 б.п.

Рынку внутреннего долга как всегда потребовалось немного больше времени для того, чтобы оценить ситуацию и присоединиться к продажам на рынке еврооблигаций. В результате замедленной реакции, спред ОФЗ 46018 к России'30 сократился до тех же 118 б.п., уровня рекордного для российского внутреннего рынка.

Сегодня продажи рублевых облигаций продолжатся. Тем не менее, мы полагаем, что торговые обороты будут оставаться невысокими, а оптимистов, считающих, что данные ценовые уровни хороши для покупки на рынке еще достаточно и в случае, если крестовый поход 10-летних US Treasuries против уровня 4,5% закончится неудачей, возврат рынка к прежнему состоянию неминуем. .... стр.3

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

### НЕФТЬ И ГАЗ

#### Нулевая ставка НДС для определенных месторождений?

Министерство промышленности и энергетики подготовило доклад правительству, в котором предлагает составить список нефтяных и газовых месторождений, ставка НДС для которых будет равна нулю или существенно снижена. Также Минпромэнерго предлагает отказаться от привязки НДС к экспортной цене нефти..... стр.4

#### РАО «ЕЭС России» Иностранные инвестиции никогда не лишни

..... стр.4

### ГАЗПРОМ

#### Первый контракт на газ из североевропейского трубопровода

Вчера Газпром объявил, что нашел покупателя на одну треть первоначальных поставок газа по североевропейскому трубопроводу в Германию. С 2010 г. (момент начала эксплуатации газопровода) в течение 25 лет 9 млрд куб. м газа будут проданы совместно предприятию Газпрома и Wintershall..... стр.4

### ДАЛЬСВЯЗЬ

#### Нейтральные результаты по МСФО за I полугодие 2009 г.

..... стр.5

СТАТИСТИКА..... стр.7

## Новости

✦ Ставка купона на пятый купонный период по облигациям ООО «Камаз-Финанс» серии А установлена в размере 6% годовых. [Rusbonds]

✦ 12 октября состоялось размещение облигаций ОАО «Волгабурмаш». Спрос на аукционе составил 794,53 млн рублей. На аукцион было выставлено 66 заявок. Заявки на аукцион были поданы со ставкой купона в диапазоне от 9% до 11,50% годовых. Ставка по первому купону определена в размере 11,1% годовых. [Cbonds]

✦ Михаил Фрадков подписал положительную директиву для представителей государства в совете директоров Газпрома относительно голосования по вопросу о приобретении акций Сибнефти. Совет директоров Газпрома в заочной форме рассмотрит вопрос о покупке Сибнефти в ближайшие дни. [Ведомости]

ТНК-ВР провела консультации с российскими властями о покупке акций литовского нефтеконцерна Mazeikiu Nafta. [Интерфакс]



## Новости

- ✦ 25 октября начнется размещение 3 серии облигаций ОАО Альянс Русский Текстиль общим объемом 1,2 млрд руб. [Cbonds]
- ✦ 12 октября состоялось размещение облигаций ОАО «Волгабурмаш». Спрос на аукционе составил 794,53 млн рублей. На аукцион было выставлено 66 заявок. Заявки на аукцион были поданы со ставкой купона в диапазоне от 9% до 11,50% годовых. Ставка по первому купону определена в размере 11,1% годовых. [Cbonds]
- ✦ Ни одной облигации выпуска первой серии ОАО Тверской вагоностроительный завод не было предъявлено по ofercie. [Cbonds]
- ✦ ООО РосИнтер Ресторантс выкупило по ofercie 227943 облигации серии 02 на сумму 228,098 млн руб. Данный выпуск был размещен 7 июля 2004 г на ММВБ в количестве 400 тыс облигаций на сумму 400 млн руб. Срок обращения облигаций - 4 года. [Cbonds]
- ✦ Ставка купона на пятый купонный период по облигациям ООО «Камаз-Финанс» серии А установлена в размере 6% годовых. [Rusbonds]
- ✦ Продажами всего пива в сети магазинов Патэрсон будет управлять SUN Interbrew. Предполагается, что SUN будет определять ассортимент напитка в сети, отвечать за ценообразование и мерчендайзинг. [Ведомости]
- ✦ Михаил Фрадков подписал положительную директиву для представителей государства в совете директоров Газпрома относительно голосования по вопросу о приобретении акций Сибнефти. Совет директоров Газпрома в заочной форме рассмотрит вопрос о покупке Сибнефти в ближайшие дни. [Ведомости]
- ✦ ТНК-ВР провела консультации с российскими властями о покупке акций литовского нефтеконцерна Mazeikiu Nafta. [Интерфакс]



## Рынок рублевых облигаций

### КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

#### Прошедшим днем

Картина этой недели почти в точности повторяет события, происходившие на рынке на прошлой с той лишь разницей, что коррекция в US Treasuries в этот раз была более значительной, доходность 10-летних обязательств преодолела отметку 4,45%, так низко Treasuries не торговались с апреля этого года. Цена России'30 потеряла вчера за день 1,23%, расширив спред UST10 до 118 б.п.

Рынку внутреннего долга как всегда потребовалось немного больше времени для того, чтобы оценить ситуацию и присоединиться к продажам на рынке еврооблигаций. В результате замедленной реакции, спред ОФЗ 46018 к России'30 сократился до тех же 118 б.п., уровня рекордного для российского внутреннего рынка.

Значение индекса Uralsib-RDBI равно сегодня 1258,547 (-2,786).

#### Валютный рынок

Курс европейской валюты колеблется в диапазоне 1,20-1,21, текущий курс – 1,1998. Продолжающаяся девальвация рубля происходит не без помощи ЦБ, увеличение золотовалютных резервов которого происходит практически непрерывно. Курс на сегодня 28,60 руб.

#### Торговые идеи

Нашими фаворитами остаются выпуски облигаций Кр Восток (8,62% на 16,9 мес.), ПИТ-2 (7,74% на 11,8 мес.), Сибирьтел-4 (7,72% на 21 мес.), ПИТ-1 (8,77% на 11,8 мес.), Адамант (11,79% на 9,6 мес.), Волга (10,54% на 19,1 мес.), ПИК-5 (11,16%).

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%.

Мы также пересматриваем нашу рекомендацию по выпускам компании SMARTC и рекомендуем инвесторам продавать бумаги, поскольку считаем будущее компании неоднозначным.

Наша общая рекомендация для инвесторов – избегать покупок длинных бумаг и сосредоточиться на краткосрочном и среднесрочном сегментах кривой доходности.

#### Сегодня

... продажи рублевых облигаций продолжатся. Тем не менее, мы полагаем, что торговые обороты будут оставаться невысокими, а оптимистов, считающих, что данные ценовые уровни хороши для покупки на рынке еще достаточно и в случае, если крестовый поход 10-летних US Treasuries против уровня 4,5% окончится неудачей, возврат рынка к прежнему состоянию неминуем.

#### Среднесрочная перспектива

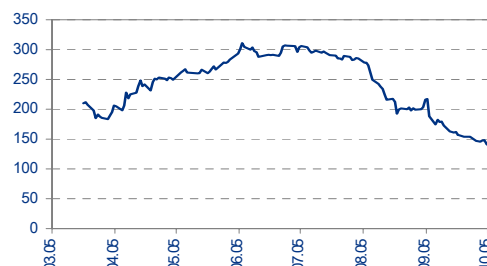
Сужение спреда рублевых госбумаг к суверенным еврооблигациям сделало внутренний рынок более чувствительным к колебаниям рынка еврооблигаций, что мы и наблюдали на прошлой неделе.

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

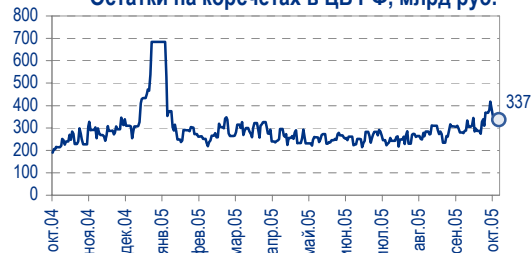
Похоже, что интенсивный рост цен рублевых облигаций подходит к концу, а, следовательно, стратегия безоглядной покупки длинных бумаг и период агрессивных первичных размещений с дисконтом к вторичному рынку в надежде на дальнейший бурный рост рынка будут постепенно уходить в прошлое.

Анастасия Залеская, zal\_av@uralsib.ru

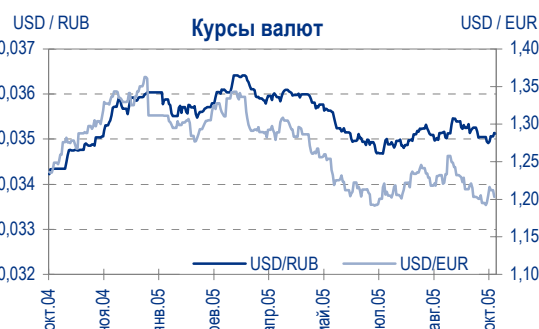
Спред выпуска ОФЗ 46018 к Russia'30



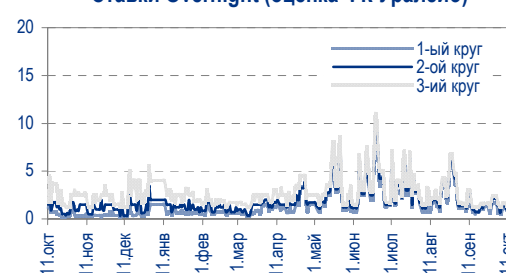
Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.



Ставка 1-дневного MIBOR, %



Ставки Overnight (оценка ФК Уралсиб)





## НЕФТЬ И ГАЗ

### **Нулевая ставка НДС для определенных месторождений?**

**Предложение Минпромэнерго...** Министерство промышленности и энергетики подготовило доклад правительству, в котором предлагает составить список нефтяных и газовых месторождений, ставка НДС для которых будет равна нулю или существенно снижена. Также Минпромэнерго предлагает отказаться от привязки НДС к экспортной цене нефти.

**...наиболее радикальное и самое выгодное для отрасли.** Предложенный план является реакцией Минпромэнерго на требование сдержать рост цен на бензин и продолжает череду предложений других министерств о снижении НДС и фиксировании его на определенном уровне. Введение нулевой ставки налога благоприятно отразилось бы на освоении ряда месторождений, особенно тех, разработка которых затруднена из-за географических и геологических условий. Доступ же к таким месторождениям позволил бы компаниям увеличить сырьевую базу.

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

## ГАЗПРОМ

### **Первый контракт на газ из североевропейского трубопровода**

**Wintershall поможет Газпрому продать газ.** Вчера Газпром объявил, что нашел покупателя на одну треть первоначальных поставок газа по североевропейскому трубопроводу в Германию. С 2010 г. (момент начала эксплуатации газопровода) в течение 25 лет 9 млрд куб. м газа будут проданы совместному предприятию Газпрома и Wintershall – Wingas. Запланированная мощность газопровода – 55 млрд куб. м. в год, при этом первая нитка, которую запустят к 2010 г., будет иметь мощность 27,5 млрд куб. газа в год. Инвестиции в строительство оцениваются в 5 млрд долл.

**Долгосрочно позитивная новость.** Североевропейский трубопровод сократит зависимость Газпрома от других транзитных маршрутов – через Украину, Белоруссию и Польшу, что должно позитивно отразиться на состоянии компании в долгосрочной перспективе. Однако на настоящий момент у Газпрома есть только один контракт о поставках по этому трубопроводу, а продажа остального объема пока под вопросом.

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

## РАО «ЕЭС России»

### **Иностранные инвестиции никогда не лишни**

**Министр промышленности и энергетики готов поддержать иностранные инвестиции.** Министр промышленности и энергетики Виктор Христенко вчера заявил о том, что для иностранных инвестиций в российские теплогенерирующие мощности никаких ограничений нет, сообщает Интерфакс. Заявление прозвучало на встрече министра с представителями финского энергоконцерна Fortum.

**Весь вопрос в сроках.** На наш взгляд, либерализация рынка электроэнергии в России увеличит объем иностранных инвестиций в российские генерирующие активы. Однако пока эта либерализация не началась, поэтому и о притоке инвестиций говорить рано.



**Тепловые или гидрогенерирующие мощности.** Интересно, что Виктор Христенко подчеркнул возможность инвестиций именно в тепловые генерирующие мощности. Известно, что Fortum аккумулировал более 30% Петербургской генерирующей компании, а она будет интегрирована в ТГК-1 совокупной установленной мощностью 5 ГВт, половина которой представлена гидрогенерирующими мощностями.

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

## Дальсвязь

### Нейтральные результаты по МСФО за I полугодие 2005 г.

**Выручка и норма EBITDA соответствуют ожиданиям.** Вчера Дальсвязь опубликовала результаты по МСФО за I полугодие 2005 г. Полугодовые показатели компания публикует впервые, поэтому сравнить их с полугодовыми показателями прошлого года мы не можем. Выручка Дальсвязи в отчетный период составила 356 млн долл., ровно 50% от нашего годового прогноза. Норма EBITDA Дальсвязи с начала 2005 г. выросла на 3 п.п. до 20%. Износ и амортизация увеличились до 21 млн долл., чистая прибыль составила 6 млн долл.

**Нейтральные показатели.** Мы рассматриваем опубликованные Дальсвязью показатели как нейтральные и в целом соответствующие нашим прогнозам. Дальсвязи удалось значительно увеличить долю сегмента новых услуг, однако уже в ближайшем будущем ей придется столкнуться с усилением конкуренции со стороны мобильных компаний «большой тройки».

### Операционные показатели соответствуют ожиданиям

Результаты Дальсвязи за I полугодие 2005 г. по МСФО, млн долл.

	2004	I п/г 05	2005П	I п/г 05, % от 2005П
Выручка	310	177	356	50
Себестоимость реализации	290	163	312	52
в том числе амортизация	32	21	27	77
ЕБИТ	20	14	44	31
Норма ЕБИТ, %	6	8	12	
ЕБИТДА	52	35	71	49
Норма ЕБИТДА, %	16,7	19,5	19,9	
Прибыль до налогов	39	11	42	27
Норма прибыли до налогов, %	12	6	12	
Налоги	12	5	14	40
Чистая прибыль	26	6	29	21
Норма чистой прибыли, %	8	3	8	

Источники: Дальсвязь, оценка УРАЛСИБа


**Быстрый рост сегмента новых услуг**

Структура выручки Дальсвязи, млн долл.

	2004	I п/г 05	%, от 2004	Доля 04, % от выручки	Доля I п/г 05, % от выручки
Междугородная связь	90	50	55	29,1	28,2
Международная связь	18	9	52	5,9	5,3
<b>Местная связь</b>	<b>75</b>	<b>49</b>	<b>65</b>	<b>24,0</b>	<b>27,4</b>
Плата за установку	25	10	39	8,2	5,6
Мобильная связь	12	8	69	3,8	4,6
<b>Новые услуги</b>	<b>17</b>	<b>13</b>	<b>78</b>	<b>5,5</b>	<b>7,5</b>
Услуги операторам	34	19	55	10,9	10,5
Прочие	39	19	49	12,6	10,8
Итого	310	177	57	100	100

*Источники: Дальсвязь, оценка УРАЛСИБа*

**Выручка и норма EBITDA соответствуют ожиданиям.** Выручка Дальсвязи в I полугодии 2005 г. составила 356 млн долл., ровно половину от нашего годового прогноза на 2005 г. В IV квартале 2005 г. повышение тарифов на местную связь может поддержать показатели компании, однако увеличение выручки от этого вида услуг, скорее всего, будет нивелировано замедлением роста доходов от дальней и мобильной связи. Норма EBITDA Дальсвязи с начала 2005 г. выросла на 3 п.п. до 20%, при этом она в точности соответствует прогнозируемому нами уровню 2005 г. Износ и амортизация увеличились до 21 млн долл., наш прогноз на 2005 г. – 27 млн долл. Норма чистой прибыли снизилась до 3% с 8% в 2004 г. и оказалась существенно ниже 8%, которые мы прогнозируем на конец 2005 г.

**Активное развитие новых услуг.** Интенсивное продвижение на рынок новых услуг начинает давать результат. Новые услуги принесли Дальсвязи 13 млн долл. в I полугодии 2005 г., тогда как их вклад в выручку за весь 2004 г. составил 17 млн долл. В 2005 г. компания рассчитывает получить 10% выручки от новых услуг – это рекордный показатель для МРК. По нашим оценкам, доля данных услуг в выручке составит 9%.

**Давление со стороны операторов мобильной связи нарастает.** Дальневосточный регион отличается самым низким уровнем мобильной телефонизации в России (52% по сравнению с 77% в среднем по России). Учитывая, что операторы «большой тройки» активно осваивают этот регион, конкуренция на рынке сотовой связи к концу 2005 г. усилится. Вымпелком только что получил лицензию на работу на Сахалине и вскоре может приобрести лицензию на предоставление услуг в еще нескольких регионах Дальнего Востока. Таким образом, присутствие других операторов мобильной связи в регионе усилится, поэтому доходы Дальсвязи от мобильной связи, а также установки новых телефонов фиксированных линий могут сократиться.

*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	111,30	0,31	162 324 000	111,20	111,50		7,05	9,88	2,88			93	
Аижк-2	1 500	11,00	01.фев.06		01.фев.10		52,4			132 949 980	115,00	115,75								
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				100,13	100,49						B-/Ba3	A-	
ВТБ-3	2 000	14,00	22.фев.06		22.фев.06		4,4											BB+/Ba1		
ВТБ-4	5 000	5,60	23.мар.06	25.мар.06	19.мар.09	5,5	41,8	99,86	-0,09	9 986 000	99,86	99,94	5,93	5,83	5,61	0,42		BB+/Ba1	210	
Газпром-2	5 000	15,00	03.ноя.05		03.ноя.05		0,7				100,06							BB-/Baa3	A	
Газпром-3	10 000	8,11	23.январ.06		18.январ.07		15,4	102,55	0,05	29 776 680	102,00	102,80		6,07	7,91	1,19		BB-/Baa3	A	
Газпром-4	5 000	8,22	15.фев.06		10.фев.10		52,7	105,20	-0,28	126 548 200	104,86	105,20		6,93	7,81	3,69		BB-/Baa3	A	
Газпром-5	5 000	7,58	11.апр.06		09.окт.07		24,2				102,00	103,10						BB-/Baa3	A	
Газпром-6	5 000	6,95	09.фев.06		06.авг.09		46,5	100,56		5 644 803 215	100,15	100,50		6,89	6,91	3,22		BB-/Baa3	A	
РАО ЭЭС-2	3 000	15,00	21.окт.05		21.окт.05		0,3				100,10	102,50						B+/ruA+	A-	
РЖД-1	4 000	6,59	07.дек.05		07.дек.05		1,9	100,19	0,14	7 013 400	100,11	100,33		5,34	5,22	6,58	0,15	3+/ruAA+/Baa3	A	
РЖД-2	4 000	7,75	07.дек.05		05.дек.07		26,1			52 562 200	102,50							BB+/ruAA+/Baa3	A	
РЖД-3	4 000	8,33	07.дек.05		02.дек.09		50,4	105,28	-0,28	294 882 950	104,86	105,30		6,96	7,91	3,55		3+/ruAA+/Baa3	A	
ТНП	1 000	8,90	09.ноя.05		10.май.06		7,0	101,20	-0,23	910 800	101,00	101,91		6,84	6,49	8,79	0,54		B+	
ФСК ЭЭС	5 000	8,80	20.дек.05		18.дек.07		26,6				104,65	105,00						B+/ruA+	A	
ФСК ЭЭС-2	7 000	8,25	27.дек.05		22.июн.10		57,1	104,69	-0,47	179 169 831	104,10	104,89		7,18	7,88	3,92		B+/ruA+	A	
<b>сырье</b>																				
Итера	1 200	13,50	07.дек.05	07.дек.05	07.дек.07	1,9	26,2				100,70	100,90								
Лукойл	6 000	7,25	22.ноя.05	20.ноя.07	17.ноя.09	25,6	49,9	102,12	-0,06	121 624 920	100,70	102,20	6,25	6,76	7,10	3,47		BB/ruAA/Ba2	A	
Новатек	1 000	9,40	01.дек.05		30.ноя.06		13,8													
Нортгаз	2 100	16,00	09.ноя.05		09.ноя.05		0,9	100,54	0,03	39 171 234	100,51	100,54		8,68	8,35	15,91	0,08		C+	
Полиметалл	750	17,00	21.мар.06	16.фев.06	21.мар.06		5,3	103,90	0,07	394 820	103,75	103,90		7,89	7,72	16,36	0,43		C-	
СУЭК-2	1 000	11,00	17.ноя.05	16.фев.06	15.фев.07	4,2	16,4				101,00	101,60							C	
Татнефть-3	1 500	12,00	30.дек.05		01.июл.06		8,7	104,20	0,10	72 941 042	103,90	104,30		5,99	5,71	11,52	0,70	B-/B2	A	
ТНК-5	3 000	15,00	28.ноя.05		28.ноя.06		13,7	110,50	0,00	221 000	110,01	110,50		5,35	13,57	1,14		BB-/Ba2	A	
<b>металлургия</b>																				
Евраз	1 000	12,50	05.дек.05		05.дек.05		1,8				100,80	101,05						B+/ruAA-/B1	B+	
Маир	500	12,30	20.дек.05	20.дек.05	03.апр.07	2,3	17,9				100,00	102,29							B	
Мечел	1 000	7,00	31.январ.06		31.январ.06		3,7													
Мечел-ТД	3 000	11,75	16.дек.05	16.июн.06	12.июн.09	8,2	44,6			1 485 460	102,60	102,95							B-	
Мечел-СГ	2 000	10,69	24.ноя.05	25.май.06	22.ноя.07	7,5	25,7	101,90	-0,05	416 771	101,70	101,90	7,59	7,18	10,49	0,58			316	
НСММЗ	1 000	12,10	21.ноя.05	22.май.06	19.май.08	7,4	31,7				99,93	102,00								
РусАлФин-2	5 000	8,00	20.ноя.05		20.май.07		19,5	101,51	-0,39	71 713 685	101,45	101,65		7,10	7,88	1,46			154	
РусАлФин-3	6 000	7,20	21.мар.06		21.сен.08		35,8												NR	
Северсталь	3 000	8,10	29.дек.05		28.июн.07		20,8					102,15						B+/ruA+/B2	NR	
ТЧМ-2	1 000	11,00	02.дек.05	02.дек.05	02.дек.07	1,7	26,0	101,45	0,15	6 087 000	101,23	101,70	7,62	7,38	10,84	0,14			A-	
Хайленд Голд	750	12,00	04.январ.06	04.окт.06	02.апр.08	11,9	30,1				101,70	101,90							433	
<b>телекоммуникации</b>																				
ВолгаТел	1 000	13,00	21.ноя.05		21.фев.06		4,4				102,12	102,40						B+/ruA+	B+	
Вымпелком	3 000	9,90	15.ноя.05		16.май.06		7,2			5 097 500	101,71	102,18						BB/B1	A-	
Дальсвязь	1 000	15,00	16.ноя.05	16.ноя.05	15.ноя.06	1,2	13,3	106,09	0,09	265 225	103,50		-35,72	7,40	14,14	1,04			B-	
МГТС-4	1 500	10,00	26.окт.05	26.апр.06	22.апр.09	6,5	42,9	102,27	0,26	1 619 982	101,60	102,30		5,72	5,40	9,78	0,52	BB-/ruAA-	B+	
МГТС-5	1 500	8,30	29.ноя.05	29.май.07	25.май.10	19,8	56,2				101,00	102,30						BB-/ruAA-	B+	
Мегафон	1 500	11,50	07.дек.05		07.июн.06		7,9											B+/ruA+/B3	B+	
Мегафон-2	1 500	9,28	12.апр.06		11.апр.07		18,2	102,38	-0,62	41 242 048		103,80		7,71	9,06	1,36		B+/ruA+/B3	B+	
Мегафон-3	3 000	9,25	18.окт.05		15.апр.08		30,5											B+/ruA+/B3	B+	
С-3Тел-2	1 500	7,50	04.январ.06		03.окт.07		24,0				99,70	100,50						B+/ruA+	B	
С-3Тел-3	1 500	9,25	01.дек.05	28.фев.08	24.фев.11	29,0	65,4											B+/ruA+	B	
Сибирьтел-3	1 530	14,50	13.январ.06		14.июл.06		9,2			31 590 000	105,31	105,60							B	
Сибирьтел-4	2 000	12,50	05.январ.06		05.июл.07		21,0				107,60	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				103,01	103,30							B	
СМАРТС-2	500	10,00	26.дек.05	26.дек.05	26.июн.07	2,5	20,7				99,80	100,00							B-	
СМАРТС-3	1 000	14,10	04.апр.06	06.окт.06	29.сен.09	12,0	48,3	102,01	0,01	41 688 470	101,90	102,30	12,10		11,67	13,82	0,87		678	
Таттелеком	600	11,75	11.ноя.05		06.май.07		19,0	105,60	0,20	10 525 560	104,85	105,75		8,31	11,13	1,42			277	
УрСИ-6	3 000	14,25	17.январ.06		18.июл.06		9,3	105,38	-0,06	93 982 168	105,31	105,70		6,98	6,63	13,52	0,74		220	
УрСИ-4	3 000	9,99	03.ноя.05		01.ноя.07		25,0	104,80	-0,10	41 851 044	103,82	104,85		7,56	9,53	1,86		B+	B+	
УрСИ-5	2 000	9,19	20.окт.05		17.апр.08		30,6											B+	B+	
Центртел-3	2 000	12,35	17.мар.06		15.сен.06		11,3				104,01	105,00							B	
Центртел-4	5 623	13,80	17.фев.06		21.авг.09		47,0	118,70	-0,30	20 216 500	118,00	118,90		8,22		11,63	3,50	CCC+/ruBB+	B	
ЦентТелеграф	500	16,00	22.ноя.05		22.авг.06		10,5	105,26	-1,24	73 682	105,25	106,45		9,89	9,20	15,20	0,79		489	
ЮТК	1 500	14,24	16.мар.06		14.сен.06		11,2	105,08	0,38	9 457	104,65	105,05		8,56	8,23	13,55	0,87	C+/ruBB/Caa1	B-	
ЮТК-2	1 500	12,00	08.фев.06	08.фев.06	07.фев.07	4,0	16,1	101,18	0,01	19 516 127	101,10	101,23	8,34	8,12	11,86	0,31		C+/ruBB/Caa1	B-	
ЮТК-3	3 500	12,30	08.апр.06	14.апр.06	10.окт.09	6,1	48,6	101,84	-0,02											



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бп
			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				103,00							C		
ПИТ-2	1 500	14,25	27.мар.06	25.сен.06	23.мар.09	11,6	41,9	106,00	0,10	1 590 000	105,50	105,85	7,74		7,46	13,44	0,91		C	249
ПраймДон	1 000	13,50	11.ноя.05		10.ноя.06		13,1											C+		
РосХлебПрод	1 000	12,37	07.дек.05		07.дек.05		1,9	100,03	-0,04	1 006 339	100,03	100,15		12,27	11,67	12,37	0,14		C-	898
ЭФКО	800	8,00	07.мар.06	14.мар.06	05.сен.06	5,1	10,9				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	103,35	0,02	477 456	103,25	103,45	10,21			13,55	1,08		C+	464
Евросеть	1 000	16,33	25.окт.05		25.апр.06		6,5	103,10	0,02	1 165 030	103,09	103,25		10,46	9,51	15,84	0,50		C	622
Инком-Лада	700	17,00	24.ноя.05	14.дек.06	22.ноя.07	14,3	25,7	105,48	-0,02	41 704 017	105,15	105,60	10,66			16,12	0,88		C	515
ИстЛайн-2	3 000	11,59	24.ноя.05	23.ноя.06	22.май.08	13,6	31,8	101,83	-0,13	62 450 618	101,76	101,80	10,03			11,38	1,00	B-/ruBBB-	NR	444
Копейка	1 200	9,75	20.дек.05	19.дек.06	17.июн.08	14,4	32,6				102,25	102,55						B-/ruBBB	B	
Марта-Финанс	700	14,84	24.ноя.05	25.май.06	22.май.08	7,5	31,8				107,00	108,75								
ММК-Трансфинанс	650	11,50	12.январ.06	16.январ.07	10.июл.08	15,4	33,4	101,60	-0,28	116 840	100,55	101,82	10,22			11,32	1,12		B	465
Перекресток	1 500	8,81	10.январ.06	11.июл.06	08.июл.08	9,1	33,3	100,68	-0,54	115 861 594	100,55	101,00			70,95	8,75			B+	
Пятёрочка	1 500	11,45	16.ноя.05		12.май.10		55,8												C-	644
Разгуляй	1 000	14,00	04.дек.05		05.июн.06		7,9	102,00	0,00	1 004 700	101,50	102,25		10,94	10,20	13,73	0,59		C-	
Росинтер	300	17,50	02.дек.05		02.дек.05		1,7				101,20	101,25							C	
Росинтер-2	400	10,00	04.январ.06		02.июл.08		33,1	100,00	-0,01	30 000		100,10		10,38		10,00	2,19		C	440
ЮТэйр	1 000	13,00	23.ноя.05	23.ноя.05	22.ноя.06	1,4	13,5	100,50	0,10	301 500	100,10	100,50	8,51		8,21	12,94	0,11		C	522
<b>строительство</b>																				
Адамант	500	14,10	08.дек.05	08.июн.06	05.июн.08	8,0	32,2	108,00	4,27	14 257 460	104,00	105,00	1,76	9,75	1,67	13,06	2,29		B-	380
ГлМосстрой	2 000	13,00	25.ноя.05	27.май.06	27.май.07	7,6	19,7	101,87	-0,10	5 124 106	101,87	101,90	10,22		9,65	12,76	0,56			579
ЛенСпецСМУ	1 000	15,50	27.окт.05	27.апр.06	22.апр.10	6,6	55,1	101,90	0,01	8 342 706	101,90	101,95	12,08		10,99	15,21	0,49			783
ЛСР	1 000	14,00	23.мар.06	23.мар.06	20.мар.08	5,4	29,7	101,60	0,05	18 175 840	101,50	101,90	10,44		10,16	13,78	0,41		C+	664
Миракс Групп	1 000	12,50	21.фев.06	22.авг.06	19.авг.08	10,5	34,7	101,80	0,10	86 607 670	101,61	101,77	10,49	11,05	10,06	12,28	2,30		B-	505
ПИК-5	1 120	13,00	22.ноя.05	23.май.06	20.май.08	7,4	31,7	101,32	-0,05	5 726 802	101,23	101,35	11,16		10,51	12,83	0,55		C	676
Стройтрансгаз	3 000	9,60	28.дек.05		25.июн.08		32,9				101,01	103,00								
СУ-155	1 500	14,00	28.дек.05	30.мар.06	30.мар.07	5,6	17,8				99,85	104,00							C+	
<b>энергетика</b>																				
Башкирэн-2	500	9,50	23.фев.06		22.фев.07		16,6	102,14	0,01	4 187 740	101,95	102,10		7,96		9,30	1,24		B	239
Ленэнерго	3 000	10,25	20.окт.05		19.апр.07		18,5												B-	
СвердлЭн	500	10,50	02.мар.06		01.мар.07		16,8				101,25								C	
Татэнерго	1 500	9,65	16.мар.06		13.мар.08		29,4			10 402 500	103,90	104,10								
Якутскэнерго	400	14,00	02.мар.06		31.авг.06		10,8					104,72							C+	
<b>химия</b>																				
Акрон	600	13,45	01.ноя.05		01.ноя.05		0,7				100,21	100,34							B	
Куйбышевазот	600	9,00	15.дек.05	15.дек.05	15.июн.06	2,1	8,2			10 140 400	100,08	100,40							B-	
НИКОСХИМ	1 000	15,00	15.дек.05		14.дек.06		14,3	102,15	0,20	1 583 340	102,00	102,10		12,46		14,68	1,02	CCC+/ruBB	C	689
НКНХ-3	2 000	8,00	01.дек.05		01.сен.07		23,0				100,00								B	
НКНХ-4	1 500	9,99	03.апр.06	30.мар.09	26.мар.12	42,2	78,6				106,15	106,80							B	
Салават-2	3 000	9,70	15.ноя.05		10.ноя.09		49,7	107,30	-0,10	138 179 710	107,10	107,50		8,02		9,04	3,46		B+	156
<b>машиностроение</b>																				
ВКМ-Финанс	1 000	10,25	07.дек.05	27.дек.06	04.июн.08	14,7	32,2			16 452 116	101,50	101,65								
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	12,50	22.дек.05		22.июн.06		8,4	102,29	0,04	10 229	102,12	102,30		9,17	8,67	12,22	0,65		C	456
ГТ-ТЭЦ-3	1 500	12,04	21.окт.05	20.окт.06	18.апр.08	12,4	30,6	102,65	-0,15	5 133	102,65	102,80	9,47			11,73	0,93		C	405
ИРКУТ-2	1 500	16,00	02.ноя.05		02.ноя.05		0,7	100,45	-0,05	97 045 128	100,42	100,55		7,89	7,61	15,93	0,06		B	460
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.июл.09	2,1	44,3	100,90	0,05	201 800	100,66	100,85	8,71		8,33	15,86	0,17			542
ОМЗ-4	900	14,25	02.мар.06	31.авг.06	26.фев.09	10,8	41,1				106,10	106,35						CCC+/ruBB	B-	
ПМЗ	1 200	9,70	25.окт.05	25.июл.06	21.июл.09	9,5	45,9	100,84	0,13	12 090 800	100,83	100,85	8,85		8,38	9,62	0,71		B-	402
Промтрактор	1 500	10,70	05.январ.06	13.июл.06	03.июл.08	9,1	33,2	101,00	0,14	1 010 000	100,85	101,15	9,47		9,02	10,59	0,69			471
СалютЭн	3 000	14,00	27.дек.05	27.дек.05	25.дек.07	2,5	26,8				101,05	101,29								
Сатурн	1 500	11,50	24.мар.06	28.мар.06	23.мар.08	5,6	29,8	101,50	-0,03	1 522 500	101,50	102,10	7,96		7,78	11,33	0,43			408
ТВЗ	750	14,60	10.апр.06		10.окт.06		12,1	105,00	-0,50	52 500	105,00	105,50		9,43	9,11	13,90	0,92		B-	408
Трансмаш	1 500	14,00	01.дек.05	01.июн.06	01.дек.07	7,7	26,0	103,34	-0,01	1 548 009	103,21	103,30	8,62		8,07	13,55	0,60			415
УВЗ	2 000	13,36	04.апр.06	08.окт.06	30.сен.08	12,0	36,1	104,07	-0,03	644 174	103,91	104,15	8,98		8,68	12,84	0,92		B	365
УВЗ-2	3 000	9,35	05.апр.06	03.окт.07	05.окт.10	24,0	60,6												B	
<b>автомобиль</b>																				
АвтоВАЗ-2	3 000	9,20	15.фев.06	14.фев.07	13.авг.08	16,3	34,5	101,82	-0,04	20 361 508	101,70	101,83	7,88			9,04	1,22		B	231
АвтоВАЗ-3	5 000	9,70	27.дек.05	27.июн.06	22.июн.10	8,6	57,1	101,43	0,05	146 177 435	101,35	101,45	7,70		7,36	9,56	0,66		B	304
ИжАвто	1 000	10,70	15.мар.06		14.мар.07		17,3	100,35	0,12	5 259 194	100,00	100,18		14,25		10,66	1,16		C-	873
КамАЗ	1 200	12,30	11.ноя.05	11.ноя.05	11.ноя.06	1,0	13,2	100,27	-0,02	32 232 778	100,28	100,50	8,90		8,55	12,27	0,08		C	561
КамАЗ-2	1 500	8,45	24.мар.06	26.сен.08	17.сен.10	36,0	60,0												C	
РусАвтоФин	500	14,00	19.ноя.05		22.май.06		7,4	102,35	-0,15	44 011	102,30	102,50		10,12	9,40	13,68	0,56		C	571
СОК-Авто	1 100	12,60	27.окт.05	27.апр.06	24.апр.08	6,6	30,8													



## 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	103,80	-0,10	16 677 546	103,80	104,00	7,75			10,68	1,34		B-	219
ЧТПЗ	3 000	9,50	21.дек.05	18.июн.08	16.июн.10	32,7	56,9			41 315 000	103,20	103,60								
<b>финансы</b>																				
Абсолют	500	11,50	21.окт.05		21.апр.06		6,4	101,40	-0,10	101 400	100,50	101,39			9,02	8,49	11,34	0,48		482
АкБарс	500	8,80	05.апр.06		05.апр.06		5,8					101,60								
Альфа-Финанс	1 000	8,50	09.дек.05	09.дек.05	14.июн.07	1,9	20,3												B-/	
Альфа-Финанс-2	2 000	8,50	05.апр.06	05.апр.06	31.мар.10	5,8	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	5,4	17,6				100,60	100,85								
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	7,5	31,8	101,12	-0,18	61 370 550	100,80	101,35	11,07		10,33	12,61	0,56			663
МИА-2	1 000	9,50	08.ноя.05	06.фев.07	09.авг.08	16,1	34,4	101,00	-0,06	101 000	100,85	101,15	8,97		9,41	1,17	1,17			340
МКБ	500	11,50	26.окт.05	26.апр.06	25.апр.07	6,5	18,7	100,95	0,00	102 969	100,70	100,95	10,01		9,41	11,39	0,49		B1	578
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					102,75							B/ruA/A1	
Росбанк	3 000	9,25	13.фев.06	14.фев.07	15.фев.09	16,3	40,7				102,00	102,50							B-/B1	
РСХБанк	3 000	9,00	07.дек.05	07.дек.05	04.июн.08	1,9	32,2				100,22	100,40								
РТК Лиз-4	2 250	9,69	11.апр.06	11.апр.06	08.апр.08	6,0	30,3	101,05	-0,20	1 002 368	101,00	101,15	7,63		7,49	9,59	0,47		B-	355
РусСтанд-2	1 000	14,00	14.дек.05		14.июн.06		8,2			41 720 000		104,60							B/ruBBB+	
РусСтанд-3	2 000	8,40	22.фев.06	01.сен.06	22.авг.07	10,8	22,6			25 337 500	101,15	101,50							B/ruBBB+	
РусСтанд-4	3 000	8,99	02.мар.06	02.мар.06	03.мар.08	4,7	29,1				100,70	101,45							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	55,7	100,45	0,35	30 908 668	100,20	101,25	7,83		7,45	8,46	0,55		B-	346



## 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			
<b>МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																		
Башкортостан-4	500	8,02	16.мар.06		13.сен.07		23,4										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				110,59							
Волг обл-2	700	7,48	22.дек.05		17.июн.10		57,0	110,17	-0,33	188 398	110,00	110,49		8,09	6,79	2,80		
Иркут обл	800	11,00	18.янв.06		22.июл.07		21,6				102,50	104,00					B	
Иркут обл-2	1 050	10,00	06.дек.05		07.сен.06		11,0				102,65	103,00					B	
Иркут обл-3	1 500	10,00	22.дек.05		17.дек.09		50,9	105,25	-0,15	105 273 155	105,10	105,50		7,28	9,50	2,17	B	
Коми-5	500	15,00	24.дек.05		24.дек.07		26,8				113,00	114,00					-/Ba3	
Коми-6	700	14,50	14.окт.05		14.окт.10		60,9										-/Ba3	
Коми-7	1 000	12,00	23.ноя.05		22.ноя.13		98,8	108,00	-0,46	112 320	105,00	109,50		8,33	11,11	5,50	-/Ba3	
Костром обл-4	800	13,00	13.дек.05		11.мар.08		29,4	109,10	-0,27	872 800	109,10	109,45		7,85	11,92	2,17		
Красноярск-4	630	12,50	26.окт.05		27.окт.06		12,7				105,35	106,54						
Краснод край	605	10,50	15.ноя.05		15.май.07		19,3				104,41	105,00						
Лен обл-2	800	14,01	14.дек.05		08.дек.10		62,8				116,10	127,70					V+/ruA+	
Лен обл-3	1 300	13,50	16.дек.05		05.дек.14		111,4	130,00	0,50	13 000 000	128,60	130,00		7,91	10,38	7,35	V+/ruA+	
Москва-28	3 000	15,00	25.дек.05		25.дек.05		2,5				102,02	102,75					BB+/Baa3	
Москва-32	4 000	10,00	25.ноя.05		25.май.06		7,5	103,36	0,01	127 426 592	103,35	103,39		4,51	4,35	9,67	0,60	
Москва-35	4 000	10,00	18.дек.05		18.июн.06		8,3				103,41	103,84					BB+/Baa3	
Москва-37	4 000	10,00	23.дек.05		23.сен.06		11,5	104,30	-0,50	1 043	104,66	104,85		5,42	5,21	9,59	0,91	
Москва-27	4 000	15,00	20.дек.05		20.дек.06		14,5				111,61	111,75					BB+/Baa3	
Москва-31	5 000	10,00	20.ноя.05		20.май.07		19,5	107,40	0,20	85 920	107,15	107,29		5,26	9,31	1,54	BB+/Baa3	
Москва-42	3 000	10,00	13.ноя.05		13.авг.07		22,3				108,36	108,50					BB+/Baa3	
Москва-40	5 000	10,00	26.окт.05		26.окт.07		24,8	108,47	-0,13	74 896 086	108,33	108,89		5,69	9,22	1,93	BB+/Baa3	
Москва-43	5 000	10,00	17.ноя.05		17.май.08		31,6	110,06	-0,06	58 325 201	109,90	110,10		5,93	9,09	2,43	BB+/Baa3	
Москва-29	5 000	10,00	05.дек.05		05.июн.08		32,2	110,08	-0,18	27 103 500	109,75	110,14		5,92	9,08	2,50	BB+/Baa3	
Москва-36	3 900	10,00	16.дек.05		16.дек.08		38,7	111,15	-0,21	11 115 140	111,15	111,25		6,18	9,00	2,96	BB+/Baa3	
Москва-41	5 000	10,00	30.янв.06		30.июл.10		58,4				110,18						BB+/Baa3	
Москва-38	5 000	10,00	26.дек.05		26.дек.10		63,4	115,00	-0,10	17 254 589	114,80	115,30		6,66	8,70	4,60	BB+/Baa3	
Москва-39	4 800	10,00	21.янв.06		21.июл.14		106,8	112,27	-0,40	772 048 752	111,80	112,05		6,82	8,91	6,67	BB+/Baa3	
Моск обл-3	4 000	11,00	19.фев.06		19.авг.07		22,5	108,35	0,30	838 579 678	108,26	108,69		6,25	10,15	1,77	ЭВ-/ruAA-/Ba3	
Моск обл-4	9 600	11,00	25.окт.05		21.апр.09		42,9	113,40	-0,40	793 421 518	113,15	113,50		6,87	9,70	3,19	ЭВ-/ruAA-/Ba3	
Моск обл-5	12 000	10,00	04.апр.06		30.мар.10		54,3	110,11	-0,29	245 748 606	110,06	110,12		6,89	9,08	3,24	ЭВ-/ruAA-/Ba3	
Нижегор обл-1	1 000	11,80	02.ноя.05		01.ноя.06		12,8	102,52	-3,16	154 800	103,80	105,00		9,59	11,51	0,94		
Нижегор обл-2	2 500	10,43	03.ноя.05		02.ноя.08		37,2	106,27	-0,11	14 327 781	105,70	106,20		7,33	9,81	2,13		
Новосибирск-2	1 500	13,00	06.дек.05		07.дек.06		14,0				105,05	105,67						
Новосибирск-3	1 000	4,95	10.янв.06		14.июл.09		45,7	111,93	0,11	1 679 000		112,40		8,31	4,42	3,30		
Новосиб обл	1 500	13,50	30.окт.05		27.июл.06		9,6				104,62	104,79						
Новосиб обл-2	2 000	13,30	01.дек.05		29.ноя.07		25,9	111,39	-0,05	47 563 348	111,16	112,20		7,68	11,94	1,97		
Самар обл-1	1 185	12,00	03.янв.06		04.июл.06		8,8				103,15	105,90					BB-/Ba2	
Самар обл-2	1 500	6,82	15.дек.05		09.сен.10		59,8					100,50					BB-/Ba2	
Твер Обл-2	600	16,90	24.ноя.05		23.ноя.06		13,6				110,90	111,00						
Томск	300	13,00	24.ноя.05		22.ноя.07		25,7					107,00						
Томск обл-1	500	12,00	26.янв.06		27.июл.06		9,6				102,22	103,77					ruA	
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										B	
Хаб край-5	700	11,00	05.янв.06		05.окт.06		11,9				103,27	103,55						
ХМАО	1 000	15,00	08.дек.05		08.дек.05		1,9										BB/ruAA	
ХМАО-2	3 000	12,00	26.ноя.05		27.май.08		31,9				105,68						BB/ruAA	
Чувашия-2	500	9,00	11.янв.06		13.апр.07		18,3											
Чувашия-4	750	12,33	28.мар.06		27.мар.09		42,1				112,00	114,00						
Якутия-3	800	12,00	20.дек.05		17.июн.08		32,6	110,50	0,15	828 750	110,31	111,35		7,85	10,86	2,41	ruA-	
Якутия-4	1 000	14,00	15.дек.05		16.мар.06		5,2				102,90	104,00					ruA-	
Якутия-5	2 000	10,00	20.окт.05		21.апр.07		18,5										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				106,00						BB-/ruA/B1	
Яросл обл-2	1 000	13,28	03.янв.06		03.июл.07		21,0				108,85	109,50						
Яросл обл-3	1 000	12,50	17.ноя.05		17.ноя.06		13,4	103,85	-0,31	10 386 039	104,00	104,10		7,08	12,04	0,76		
Яросл обл-4	1 000	11,00	22.ноя.05		26.май.09		44,1	108,90	0,19	435 600	108,50	108,85		7,82	10,10	3,15		
<b>ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																		
ОФЗ 27022	21 296	8,00	16.ноя.05		15.фев.06		4,2				101,45	101,80						
ОФЗ 27024	15 001	7,50	19.окт.05		19.апр.06		6,3				101,40	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				102,86	102,96						
ОФЗ 27025	25 806	7,50	14.дек.05		13.июн.07		20,3	102,10	0,00	5 921 800	102,07	102,15		5,55	7,35	1,54		
ОФЗ 27019	8 800	10,00	18.янв.06		18.июл.07		21,5	107,46	-0,04	10 746 200	107,40	107,55		5,57	9,31	1,70		
ОФЗ 27020	8 800	10,00	08.фев.06		08.авг.07		22,2											
ОФЗ 25058	31 866	6,30	02.ноя.05		30.апр.08		31,0	101,13	-0,05	120 051 137	101,00	101,12		5,95	6,23	2,27		
ОФЗ 46001	60 000	10,00	14.дек.05		10.сен.08		35,5	108,68	-0,02	14 867 288	108,58	108,67		5,82	9,20	2,04		
ОФЗ 27026	16 000	8,00	14.дек.05		11.мар.09		41,5				102,39	102,66						
ОФЗ 25057	33 773	7,40	26.окт.05		20.янв.10		52,0	103,74	-0,12	53 943 251	103,70	103,90		6,55	7,13	3,62		
ОФЗ 46003	37 297	10,00	18.янв.06		14.июл.10		57,9				113,05	113,29						

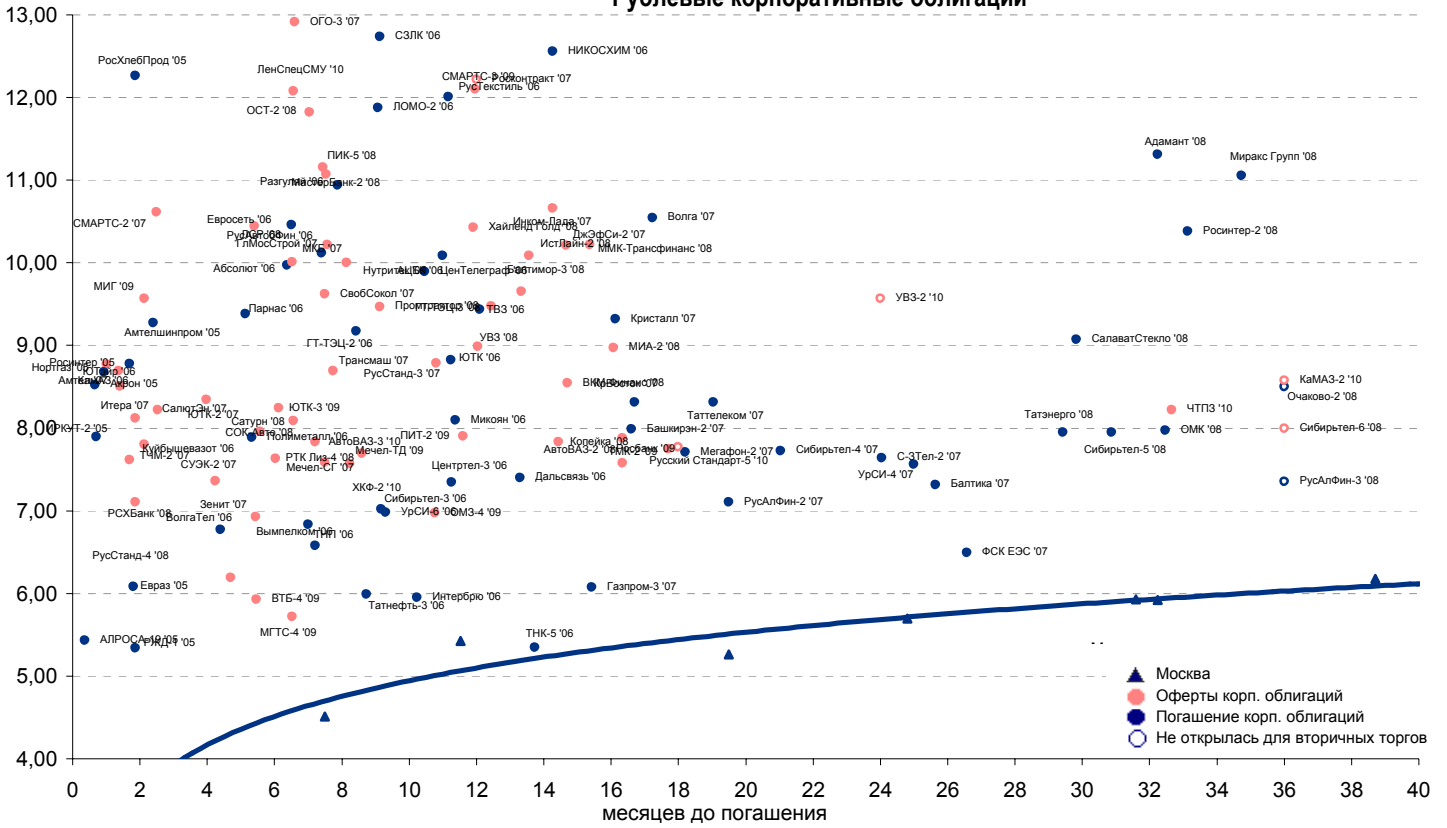


Рынок еврооблигаций

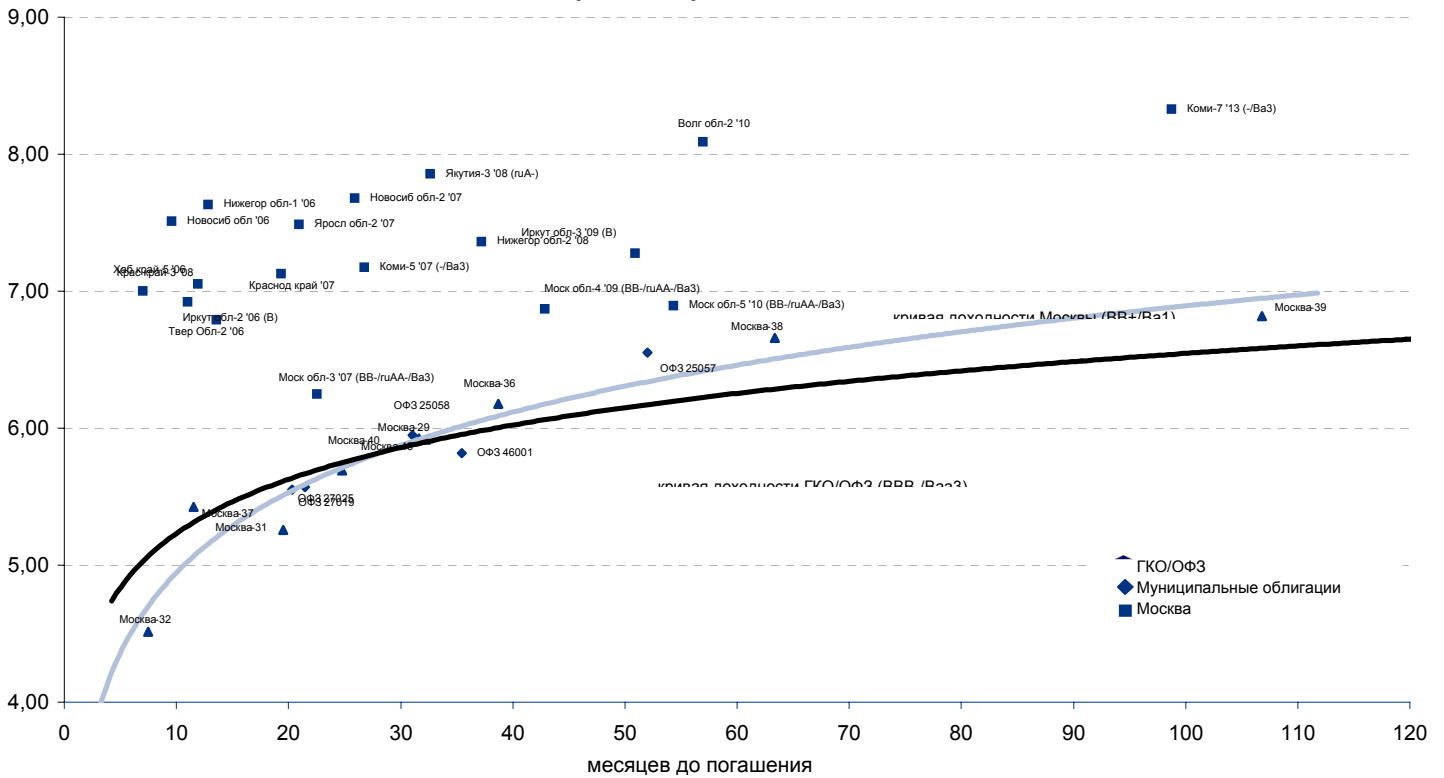
Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
<b>СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
Russia '07	\$ 2 400 000	10,00	26 июн 07	26 дек 05	108,24	-0,22	4,85	9,24	63,3	1,52
Russia '10	\$ 2 820 041	8,25	31 мар 10	31 мар 06	107,34	-0,22	6,33	7,69	202,1	3,71
Russia '18	\$ 3 466 671	11,00	24 июл 18	24 янв 06	148,11	-1,14	5,66	7,43	106,1	7,81
Russia '28	\$ 2 500 000	12,75	24 июн 28	24 дек 05	183,98	-1,25	5,80	6,93	113,7	10,54
Russia '30	\$ 18 400 000	5,00	31 мар 30	31 мар 06	111,86	-1,23	5,62	4,47	117,3	8,02
MinFin V	\$ 2 837 000	3,00	14 май 08	14 май 06	94,39	-0,17	5,38	3,18	116,6	2,36
MinFin VI	\$ 1 750 000	3,00	14 май 06	14 май 06	98,93	-0,04	4,86	3,03	68,6	0,56
MinFin VII	\$ 1 750 000	3,00	14 май 11	14 май 06	88,30	-0,32	5,49	3,40	111,9	4,85
MinFin VIII	\$ 1 322 000	3,00	14 ноя 07	14 ноя 05	96,60	-0,21	4,74	3,11	52,3	1,95
Aries '07	eur 2 000 000	5,41	25 окт 07	25 окт 05	105,80	-0,05	2,58	5,11		0,02
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25 окт 09	25 окт 05	116,01	-0,33	3,42	6,68	-89,3	3,52
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25 окт 14	25 окт 05	128,54	-1,20	5,54	7,47	109,1	6,42
<b>МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
Москва '06	eur 400 000	10,95	28 апр 06	28 апр 06	104,25	-0,10	2,61	10,50	-224,8 / -156,2	0,52
Москва '11	eur 374 000	6,45	12 окт 11	12 окт 06	113,21	-0,58	5,68	5,70	18,8 / 130,7	5,42
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06 май 08	06 ноя 05	106,17	-0,35	5,50	7,65	17,1 / 123,8	2,22
АЛРОСА '14	\$ 500 000	8,88	17 ноя 14	17 ноя 05	116,97	-0,96	6,38	7,59	46,9 / 199,1	6,24
Alfa-Bank '06	\$ 190 000	8,00	13 апр 06	13 апр 06	101,09	-0,11	5,70	7,91	152,3 / 157,9	0,47
Alfa-Bank '07	\$ 150 000	7,75	09 фев 07	09 фев 06	101,15	-0,10	6,80	7,66	195,0 / 258,3	1,21
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28 сен 09	28 мар 06	105,10	-0,73	6,51	7,61	42,1 / 220,0	3,35
Банк Москвы '10	\$ 300 000	7,38	26 ноя 10	26 ноя 05	103,41	-0,68	6,58	7,13	31,0 / 223,5	4,11
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21 май 08	21 ноя 05	102,07	-0,27	7,60	8,33	227,2 / 333,7	2,22
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11 дек 08	11 дек 05	103,94	-0,38	5,49	6,61	-19,2 / 120,8	2,75
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12 окт 11	12 апр 06	107,63	-1,02	5,97	6,97	-29,7 / 160,3	4,13
ВТБ '15	\$ 750 000	6,32	04 фев 15	04 фев 06	102,31	-0,54	6,67	6,17	33,4 / 222,3	3,68
ВТБ '35	\$ 1 000 000	6,25	02 июл 35	02 янв 06	100,53	-2,19	6,21	6,22	41,4 / 155,0	13,23
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16 июн 09	16 дек 05	109,26	-0,60	7,08	9,15	123,9 / 277,5	2,98
Вымпелком '10	\$ 300 000	8,00	11 фев 10	11 фев 06	103,07	-0,61	7,16	7,76	92,2 / 282,8	3,56
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22 окт 11	22 окт 05	104,72	-0,86	7,39	8,00	119,0 / 302,5	4,52
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25 апр 07	25 окт 05	105,54	-0,20	5,28	8,65	42,9 / 106,2	1,36
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21 окт 09	21 окт 05	117,49	-0,54	5,57	8,94	-76,0 / 126,1	3,20
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27 сен 10	27 сен 06	117,08	-0,28	3,93	6,66	-240,4 / -38,3	4,16
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,625	01 мар 13	01 мар 06	120,82	-1,09	6,08	7,97	-25,6 / 170,6	5,42
Gazstream '13	\$ 646 500	5,625	22 июл 13	22 янв 06	99,35	-0,51	5,73	5,66	-20,5 / 135,8	6,13
Газпром '15	eur 1 000 000	5,875	01 июн 15	01 июн 06	109,53	-1,08	4,62	5,36	-113,0 / 17,4	7,24
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,201	01 фев 20	01 фев 06	106,15	-0,88	6,53	6,78		4,57
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,625	28 апр 34	28 окт 05	126,08	-2,50	6,48	6,84	68,6 / 203,5	11,84
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30 окт 08	30 окт 05	103,16	-0,63	6,09	7,03	50,2 / 181,4	2,61
Газпромбанк '15	\$ 1 000 000	6,50	23 сен 15	23 мар 06	97,37	-1,98	6,87	6,68	111,9 / 242,3	7,15
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25 авг 06	25 мар 06	102,44	-0,01	6,15	8,66	128,6 / 202,8	0,89
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03 авг 09	03 фев 06	111,66	-0,53	7,29	9,74	139,2 / 298,2	3,07
Зенит '06	\$ 125 000	9,25	12 июн 06	12 дек 05	101,45	-0,13	6,91	9,12	205,5 / 268,8	0,61
МБРР '08	\$ 150 000	8,63	03 мар 08	03 мар 06	101,82	-0,19	7,76	8,47	252,2 / 351,2	2,10
МДМ-Банк '05	\$ 200 000	10,75	16 дек 05	16 дек 05	100,86	-0,08	5,15	10,66	97,6 / 103,2	0,16
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23 сен 06	23 сен 06	103,14	-0,06	5,78	9,09	160,4 / 156,1	0,88
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10 дек 09	10 дек 05	102,44	-0,57	7,30	7,81	118,2 / 297,8	3,40
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21 окт 08	21 окт 05	102,96	-0,72	6,89	7,77	134,7 / 261,7	2,55
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30 янв 08	30 янв 06	107,56	-0,22	6,14	9,06	129,0 / 183,1	2,01
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14 окт 10	14 апр 06	106,00	-0,75	6,93	7,90	36,1 / 258,0	4,06
МТС '12	\$ 400 000	8,00	28 янв 12	28 янв 06	104,51	-0,68	7,09	7,65	94,7 / 272,5	4,83
НИКойл '07	\$ 150 000	9,00	19 мар 07	19 мар 06	102,71	-0,24	6,95	8,76	210,1 / 273,4	1,31
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13 фев 07	13 фев 06	102,68	-0,23	6,95	8,89	210,2 / 273,5	1,21
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30 сен 09	30 мар 06	101,71	-0,69	6,62	7,01	50,6 / 231,3	3,39
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09 фев 07	10 фев 06	102,84	-0,14	6,68	8,75	183,0 / 246,3	1,21
Промсвбанк '06	\$ 200 000	10,25	27 окт 06	27 окт 05	102,86	-0,19	7,30	9,97	244,2 / 311,3	0,92
Промстройбанк '08	\$ 300 000	6,88	29 июл 08	29 янв 06	101,20	-0,66	6,39	6,79	89,9 / 207,9	2,47
Промстройбанк '15	\$ 400 000	6,20	29 сен 15	29 мар 06	97,83	-1,07	6,72	6,34	47,0 / 250,5	4,18
РБР '08	\$ 170 000	6,50	11 авг 08	11 фев 06	101,40	-0,07	5,95	6,41	42,6 / 163,9	2,51
Росбанк '09	\$ 300 000	9,75	24 сен 09	24 дек 05	107,32	-0,32	7,58	9,09	124,9 / 328,6	2,28
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20 ноя 06	20 ноя 05	107,74	-0,24	5,33	11,83	46,5 / 115,1	0,98
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14 апр 07	14 апр 06	102,35	-0,50	7,06	8,55	157,3 / 269,2	1,38
РусСтандарт '08	\$ 300 000	8,13	21 апр 08	21 окт 05	101,62	-0,35	7,41	8,00	212,7 / 315,0	2,15
Сбербанк '06	\$ 1 000 000	5,41	24 окт 06	26 окт 05	101,33	0,00	4,57	5,34		1,38
Сбербанк '15	\$ 1 000 000	6,23	11 фев 15	11 фев 06	100,61	-1,06	6,06	6,19	-26,9 / 161,8	3,70
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24 фев 09	24 фев 06	104,13	-0,51	7,21	8,28	145,8 / 291,9	2,85
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19 апр 14	19 окт 05	110,01	-0,52	7,63	8,41	162,9 / 318,1	5,73
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13 фев 07	13 фев 06	107,43	-0,29	5,56	10,70	71,2 / 134,5	1,21
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15 янв 09	15 янв 06	114,62	-0,20	5,74	9,38	88,4 / 151,8	-2,71
SINEK '15	\$ 250 000	7,70	03 авг 15	03 фев 06	102,26	-0,22	7,17	7,53	133,9 / 272,5	6,73
Система '08	\$ 350 000	10,25	14 апр 08	14 апр 06	107,41	-0,57	6,95	9,54	210,3 / 264,4	2,19
Система '11	\$ 350 000	8,88	28 янв 11	28 янв 06	105,93	-0,87	7,13	8,38	86,6 / 278,3	4,13
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06 ноя 07	06 ноя 05	110,15	-0,26	5,68	9,99	82,9 / 146,3	1,77
Уралсиб '06	\$ 140 000	8,88	06 июл 06	06 янв 06	101,94	-0,17	6,04	8,71	117,7 / 186,3	0,68
ХКФ '08	\$ 150 000	9,13	04 фев 08	04 фев 06	102,45	-0,79	7,93	8,91	274,4 / 367,8	2,01



Рублевые корпоративные облигации

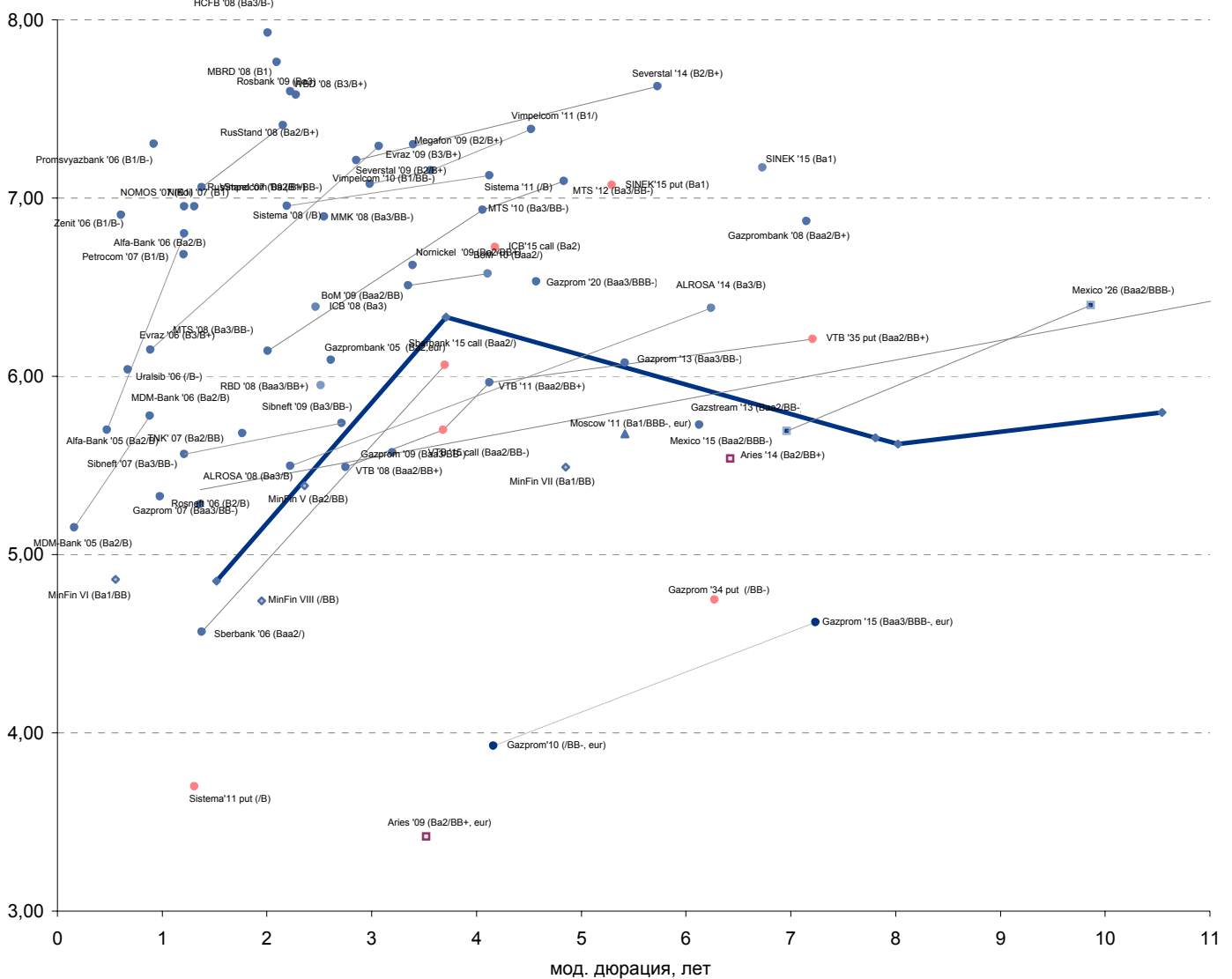


Рублевые муниципальные облигации





**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.	-
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
<b>Итого:</b>			<b>20 150</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