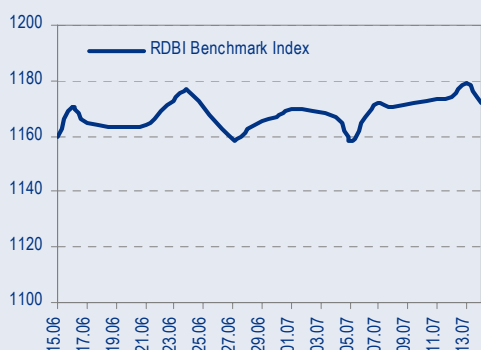
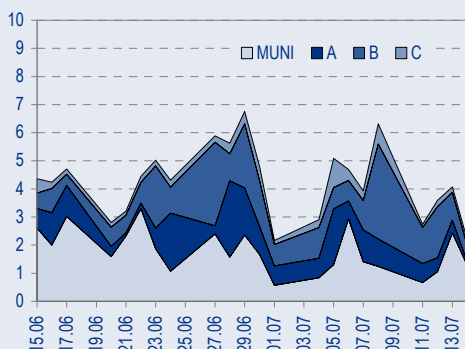




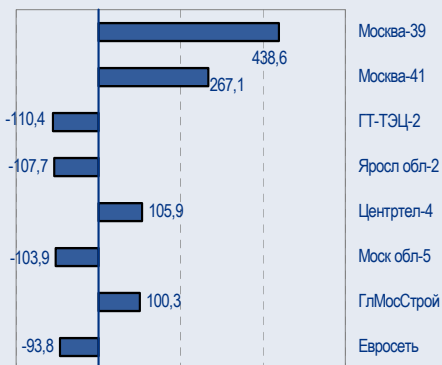
БЕНЧМАРК ИНДЕКС КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



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



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



МАКРОСТАТИСТИКА

15.07.2005 Пред. день

Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	242,1	255,8
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	28,6679	28,57
Обменный курс USD/EUR	1,2100	1,2062
Цена на нефть URALS, \$/барр.	53,62	55,43
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	145,3	-6,5
MIBOR, %	3,0	2,7
Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)		
Банки первого круга, %	2,5-3,2	1,0-2,0
Банки второго круга, %	3,0-4,0	1,3-2,0
Банки третьего круга, %	3,0-5,0	1,5-2,5

*Предыдущая неделя

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Четверг можно смело охарактеризовать как один из самых спокойных торговых дней – активность корпоративного сектора упала до почти двухмесячного минимума, заметнее всего это в первом эшелоне. Объем сделок в муниципальном и государственных секторах остается чуть выше.

Несмотря на ожидаемые всеми участниками рынка высокие краткосрочные ставки МБК, вчера на рынке продолжилась покупка выпусков Москва-39 (+6 б.п.; 438 млн руб.) и Москва-41(+24 б.п.; 267 млн руб.). При этом львиная доля сделок в облигациях Москвы – сделки системные, в то время как обычно удельный вес оборота РПС в московских выпусках значительно выше системных сделок.

Сегодня мы ожидаем усиления активности в 3 эшелоне и постепенного расширения bid/ask спредов. Несмотря на проблемы денежного рынка, доходности рублевых облигаций вряд ли ожидает существенное снижение. В ближайшее время мы рекомендуем избегать покупок длинных бумаг и бумаг первого эшелона.

стр.3

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

ЭКОНОМИКА Прощайте, ГКО!

В 2006 г. российское правительство прекратит выпуск государственных краткосрочных обязательств и увеличит выпуск долгосрочных инструментов, в частности ОФЗ, – об этом говорится в одобренном правительством плане новых заимствований. стр.4

АвтоВАЗ Рост мощности в ответ на возросший спрос

стр.5

Газпром Стремление к повышению цен

стр.5

ЭКОНОМИКА Предварительная статистика за июнь свидетельствует о некотором улучшении

стр.5

ЭКОНОМИКА Резервы сократились из-за погашения долга Парижскому клубу

Согласно отчету ЦБ РФ, за неделю к 8 июля объем золотовалютных резервов России сократился на 6,5 млрд долл. стр.4

ТАТНЕФТЬ Результаты за I полугодие 2004 г. сильные, но опубликованы со значительной задержкой

стр.6

ММК Энергохолдингу предстоит выбрать лишь одну из болгарских электростанций

стр.7

НЕФТЬ И ГАЗ, МЕТАЛЛУРГИЯ Заложники залоговых аукционов

стр.6

СТАТИСТИКА стр.9

Новости

✦ Вчера агентство Moody's присвоило долгосрочный рейтинг эмитента в местной валюте «Ваа2» ОАО Российские Железные Дороги (РЖД); прогноз рейтинга – «позитивный». Рейтинг РЖД в иностранной валюте остался на уровне Ваа3 с «позитивным» прогнозом. [Moody's]

✦ ФСФР зарегистрировала отчет об итогах выпуска облигаций ОАО Нутринвестхолдинг (1,2 млрд руб.) Адамант-Финанс (500 млн руб.) и Вагонмаш (300 млн руб.). [Cbonds]



Новости

- ✦ Вчера агентство Moody's присвоило долгосрочный рейтинг эмитента в местной валюте «Ваа2» ОАО Российские Железные Дороги (РЖД); прогноз рейтинга - «позитивный». Рейтинг РЖД в иностранной валюте остался на уровне Ваа3 с «позитивным» прогнозом. [Moody's]
- ✦ ФСФР зарегистрировала отчет об итогах выпуска облигаций ОАО Нутринвестхолдинг (1,2 млрд руб.) Адамант-Финанс (500 млн руб.) и Вагонмаш (300 млн руб.). [Cbonds]
- ✦ Вчера на ММВБ состоялось размещение выпуска рублевых облигации ООО «ММК-Трансфинанс» под поручительство ООО «ММК-Транс». Объем выпуска 650 млн руб., срок обращения 3 года. По результатам конкурса ставка первого купона была установлена эмитентом в размере 11,5% годовых. Доходность облигаций к полуторагодовой оферте составила 11,83 % годовых. В заявках, поданными инвесторами в ходе проведения конкурса, были указаны ставки в диапазоне от 8% до 13% годовых, спрос на облигации составил 892,6 млн руб. Всего в ходе конкурса инвесторами было подано 76 заявок. [Cbonds]
- ✦ ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций Иркут-3 объемом 3,250 млрд руб. [Cbonds]
- ✦ Международное рейтинговое агентство Moody's присвоило рейтинг «Ва3» нотам участия в займе, выпускаемым люксембургской компанией Og-ICB S.A. для финансирования займа ПСБ. [Moody's]



Рынок рублевых облигаций КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Прошедшим днем

Четверг можно смело охарактеризовать как один из самых спокойных торговых дней – активность корпоративного сектора упала до почти двухмесячного минимума, заметнее всего это в первом эшелоне. Объем сделок в муниципальном и государственных секторах остается чуть выше.

Несмотря на ожидаемые всеми участниками рынка высокие краткосрочные ставки МБК, вчера на рынке продолжилась покупка выпусков Москва-39 (+6 б.п.; 438 млн руб.) и Москва-41(+24 б.п.; 267 млн руб.). При этом львиная доля сделок в облигациях Москвы – сделки системные, в то время как обычно удельный вес оборота РГС в московских выпусках значительно выше системных сделок.

Значение индекса Uralsib-RDBI равно сегодня 1171,884 (-7,314).

Валютный рынок

Курс евро скорректировался, превысив к сегодняшнему утру точку 1,21. Текущий курс рубля – 28,66 руб.

По информации ЦБ, золотовалютные резервы в прошлый четверг составили 145,3 млрд долл., снизившись за неделю на 5,3 млрд долл.

Таким образом, некоторая неопределенность относительно того, как будут происходить выплаты и где это будет отражено, разрешилась. ЦБ РФ конвертировал сумму, необходимую Минфину для выплат Парижскому клубу, вопрос теперь заключается в том, увеличиться ли рублевая масса на соответствующую сумму в рублях или останется неизменной.

Денежный рынок

Уже сегодня утром краткосрочные ставки начали повышаться – деньги overnight сейчас стоят 3-4% для банков первого круга, недельные ставки МБК также выросли.

Пик ставок придется на 19-20-е числа июля, когда платится НДС, и уже до конца месяца ставки не будут ниже 5-6%.

Торговые идеи

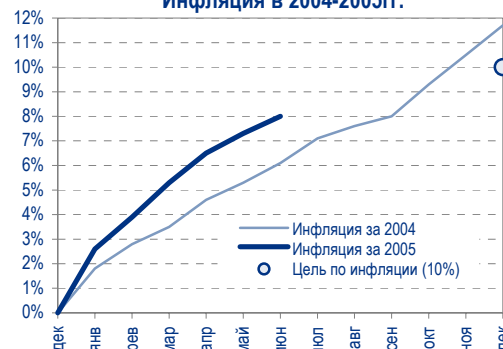
Наиболее привлекательными для покупки по нашему мнению являются следующие выпуски: Амтел (с доходностью 9,8% и выше, на 4,5 мес.), СМАРТС-3 (12,08% на 15 мес.), МИГ (10,94% на 5,4 мес.), Кристалл (11,61% на 19 мес.).

Сегодня

... мы ожидаем усиления активности в 3 эшелоне и постепенного расширения bid/ask спредов. Несмотря на проблемы денежного рынка, доходности рублевых облигаций вряд ли ожидает существенное снижение. В ближайшее время мы рекомендуем избегать покупок длинных бумаг и бумаг первого эшелона.

Анастасия Залеская, za_av@uralsib.ru

Инфляция в 2004-2005гг.



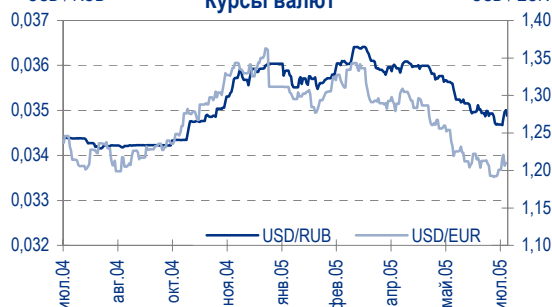
Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.



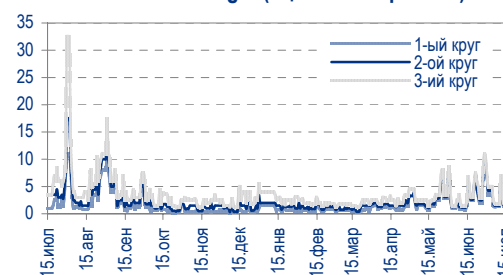
Ставка 1-дневного МВБОР, %



Курсы валют USD / RUB и USD / EUR



Ставки Overnight (оценка ФК Уралсиб)




Экономика
Прощайте, ГКО!

Россия больше не будет выпускать ГКО... В 2006 г. российское правительство прекратит выпуск государственных краткосрочных обязательств и увеличит выпуск долгосрочных инструментов, в частности ОФЗ, – об этом говорится в одобренном правительством плане новых заимствований. В 2006 г. правительство намерено выпустить долговых обязательств на сумму 10 млрд долл., то есть несколько меньше, чем 11,2 млрд долл., запланированных на 2005 г.

...в соответствии с одобренной политикой. График заимствований на 2006 г. соответствует стратегии правительства, одобренной два года назад. Основными направлениями этой стратегии являются сокращение внешнего долга и реструктуризация внутреннего долга в пользу долгосрочных выпусков.

Чистые внутренние заимствования в 2006 г. достигнут 169,8 млрд руб.

График предусматривает, что в 2006 г. российское правительство привлечет на внутреннем рынке 238,2 млрд руб., из которых на долю ОФЗ различных выпусков придется 167,3 млрд руб., а на долю государственных сберегательных облигаций (ГСО) – 70,9 млрд руб. ГСО являются специальным долгосрочным инструментом для инвестирования пенсионных накоплений, этот инструмент, по решению правительства, приобретут всего два государственных финансовых учреждения – Пенсионный фонд и Внешэкономбанк.

Запланированные внешние заимствования невелики и вряд ли состоятся. Правительство также планирует привлечь 1,1 млрд долл. на международном кредитном рынке, из этой суммы большая доля (960 млн долл.) должна поступить от международных организаций. Однако планы могут и не осуществиться, учитывая, что в последние годы правительство часто отказывалось от новых внешних заимствований.

Владимир Тухомиров, tih_vi@uralsib.ru

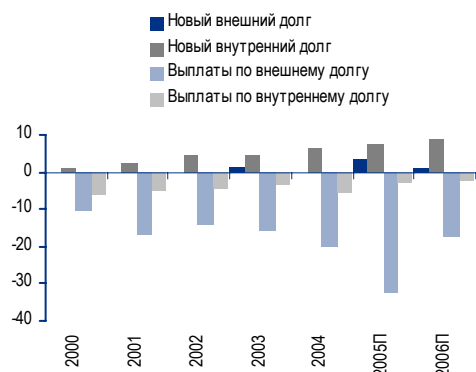
Экономика
Резервы сократились из-за погашения долга Парижскому клубу

Самое заметное снижение золотовалютных резервов за семь лет... Согласно отчету ЦБ РФ, за неделю к 8 июля объем золотовалютных резервов России сократился на 6,5 млрд долл. Это самое сильное недельное сокращение со времени финансового кризиса 1998 г.

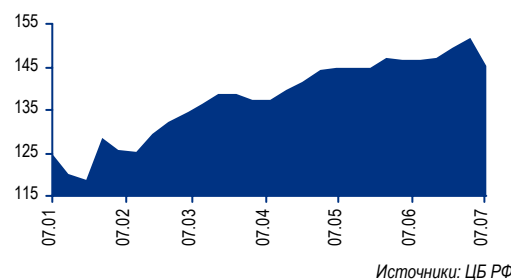
...не стало сюрпризом. Падение объема золотовалютных резервов ожидалось, поскольку в начале июля Россия приступила к досрочным выплатам по долгу перед странами – членами Парижского клуба. Завершение выплат, составляющих в сумме 15 млрд долл., намечено на 20 августа. Таким образом, в следующие несколько недель мы, возможно, еще несколько раз станем свидетелями сокращения резервов.

Выплаты уже отражены в уровне Стабфонда. По данным Министерства финансов, в июне объем Стабилизационного фонда упал с 33,9 млрд до 21,6 млрд долл. после перевода государством денежных средств для досрочного погашения задолженности на специальный счет во Внешэкономбанке. Пятого июля Россия объявила о первом транше в рамках досрочного погашения задолженности членам Парижского клуба – выплате 6,5 млрд долл. Германии.

Владимир Тухомиров, tih_vi@uralsib.ru

Успешное управление долгом
 Заимствования и погашения, млрд долл.


Источники: Минфин, оценка УРАЛСИБа

Рост резервов приостановился
 Золотовалютные резервы России, млрд долл.


Источники: ЦБ РФ



Экономика

Предварительная статистика за июнь свидетельствует о некотором улучшении

Данные за I полугодие 2005 г. совпадают с данными за пять месяцев. Вчера премьер-министр России Михаил Фрадков объявил предварительные макроэкономические показатели по итогам I полугодия 2005 г. Рост ВВП составил 5,4% к соответствующему прошлогоднему показателю, прямые инвестиции возросли по сравнению с I полугодием 2004 г. на 8,9%, промышленное производство – на 3,6%, реальные доходы населения – на 8,1%. Все показатели странным образом совпадают с результатами за пять месяцев 2005 г., обнародованными в прошлом месяце Росстатом и Минэкономразвития.

Инвестиции по-прежнему разочаровывают. Хотя предварительная статистика, объявленная вчера Михаилом Фрадковым, скорее всего, была предоставлена Минэкономразвития и потому может отличаться от официальных показателей, когда их опубликует Росстат, она указывает на некоторое улучшение состояния российской экономики в июне. Однако низкий уровень инвестиций говорит о том, что вряд ли можно ожидать заметного прорыва в темпах экономического роста в ближайшие месяцы.

Владимир Тухомиров, tih_vi@uralsib.ru

Газпром

Стремление к повышению цен

В 2005 г. отпускные цены на газ для Европы могут возрасти приблизительно на 30%... Газпром рассчитывает на то, что цены на газ для Западной Европы будут повышены в нынешнем году на 20–30% и составят 180 долл. за тыс. куб. м. Об этом заявил глава департамента ценообразования Газэкспорта Владимир Меркулов.

...и позитивно повлиять на финансовые показатели. Ожидаемое 20-процентное повышение экспортных цен на газ превышает наш текущий прогноз в 5%. Однако прежде чем вносить изменения в финансовую модель компании, мы предпочитаем дождаться результатов за I квартал 2005 г. по МСФО.

Ценообразование для экспортных поставок газа. Цены на экспорт Газпрома определены условиями долгосрочных контрактов, которые Газпром не разглашает. Таким образом, оценить, насколько вырастут экспортные цены на газ, довольно затруднительно.

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

АвтоВАЗ

Рост мощности в ответ на возросший спрос

До конца июля введена 6-дневная рабочая неделя. Вчера АвтоВАЗ объявил о введении дополнительных рабочих смен в субботу до конца июля (в общей сложности три дня). Компания работала в рамках 5-дневной рабочей недели с 16 мая нынешнего года, когда шестой рабочий день был отменен в связи со снизившимся спросом на автомобили компании.

Свидетельство возросшего спроса, потенциал роста ограничен. Решение АвтоВАЗа может быть признаком возросшего спроса на «Лады» и «Нивы», что, безусловно, позитивно для компании, учитывая проблемы



со сбытом в начале года.

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

ТАТНЕФТЬ

Результаты за I полугодие 2004 г. сильные, но опубликованы со значительной задержкой

Сильные финансовые показатели. Вчера Татнефть с большим опозданием обнародовала неаудированные финансовые результаты за I полугодие 2004 г. по US GAAP. Выручка компании увеличилась на 30% по сравнению с соответствующим показателем 2003 г. до 2,9 млрд долл., тогда как расходы выросли всего на 17% до 2,4 млрд долл. В результате показатель EBITDA увеличился вдвое, достигнув 630 млн долл., а чистая прибыль – на 22%, составив 330 млн долл.

Улучшение рентабельности, результаты соответствуют прогнозам. Татнефть опубликовала высокие финансовые показатели, которые соответствуют нашим прогнозам по году в целом, основанным на высоких ценах на нефть в отчетный период. В краткосрочной перспективе мы не исключаем спекулятивного интереса к акциям компании. Однако поскольку обнародованные результаты относятся к I полугодию 2004 г., они не отражают текущее финансовое состояние Татнефти.

Значительное улучшение

Основные финансовые показатели, млн долл.

	I п/г 03	I п/г 04	Изм., %
Выручка	2 281	2 957	30
Затраты	2 092	2 437	17
EBITDA	296	630	113
Норма EBITDA, %	13	21	
Чистая прибыль	271	330	22
Норма чистой прибыли, %	12	11	

Источники: Татнефть, оценка УРАЛСИБа

Операционные успехи в условиях высоких цен. Операционная деятельность Татнефти в I полугодии 2004 г. свидетельствовала о благоприятной конъюнктуре на нефтяном рынке. За отчетный период выручка от экспорта нефти выросла у компании на 25%, а выручка от продаж на российском рынке – на 70% (в рублевом выражении). При этом выручка от поставок в СНГ росла более умеренно.

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

Нефть и газ, МЕТАЛЛУРГИЯ

Заложники залоговых аукционов

По мнению юридической фирмы «Русатоммет», приватизация 1990-х гг. была незаконной. Юридическая фирма «Русатоммет» в среду направила иск в Арбитражный суд Москвы, требуя признать незаконной приватизацию Сибнефти. Ранее та же фирма оспорила законность приватизации ЮКОСа, проведенной по схеме «долги в обмен на акции» в 1995 г., сообщают «Ведомости». По словам представителей Русатоммета, фирма планирует направить иски о пересмотре приватизации и других компаний (Сургутнефтегаза, Норильского никеля и многих других). Иск по приватизации ЮКОСа будет рассматриваться Московским арбитражным судом в конце июля.



Сомнительный иск. Мы сомневаемся, что данный иск повлечет за собой материальные последствия для Сибнефти, так как приватизация 1990-х гг. по схеме «долги в обмен на акции» проводилась в соответствии с указом президента. Кроме того, последние дружественные по отношению к бизнесу комментарии Владимир Путина и заявленное нежелание пересматривать итоги приватизации 1990-х гг. заставляют лишний раз усомниться в успешности исков юридической конторы..

Русатоммет хочет от государства денег... В 1999 г. Московский арбитражный суд отдал распоряжение Министерству финансов выплатить Русатоммету примерно 100 тыс. долл. по облигациям внутреннего валютного займа (ОВВЗ), выпущенных государством. Очевидно, приобретенные Русатомметом облигации до сих пор не погашены.

...используя юридические механизмы. Массовые иски юридической фирмы, таким образом, могут являться попыткой вернуть средства, вложенные в ОВВЗ. Оспаривая приватизацию 1990-х гг., Русатоммет предлагает теоретический способ вернуть государству средства, которые оно сможет направить на погашение задолженности по ОВВЗ. Тем не менее мы считаем, что государство этим механизмом вряд ли воспользуется.

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

Мы сомневаемся, что данный иск повлечет за собой материальные последствия для Сибнефти, так как приватизация 1990-х гг. по схеме «долги в обмен на акции» проводилась в соответствии с указом президента

Магнитогорский МК

Падение рентабельности во II квартале

Результаты соответствуют прогнозам. Финансовые показатели ММК в целом соответствуют нашим ожиданиям. Выручка увеличилась на 1,4% к показателю предыдущего квартала до 1,4 млрд долл. Расходы выросли сильнее – на 5,2% до 910 млн долл., негативно отразившись на рентабельности.

Выручка почти не изменилась, чистая прибыль упала на 6%

Отчет о прибылях и убытках по РСБУ, млн долл.

	I кв.04	II кв.04	I кв.05	II кв.05	Изм. за кв., %	Изм. за год., %
Выручка	860	1 208	1 356	1 376	1,4	13,9
Себестоимость реализации	(529)	(717)	(865)	(910)	5,2	26,8
Валовая прибыль	331	490	492	466	(5,3)	(5,1)
Общие и админ. расходы	(54)	(58)	(63)	(68)	8,3	18,2
Операционная прибыль	277	433	429	398	(7,3)	(8,1)
Прочие операционные доходы	5	(10)	8	9	11,3	(195,6)
Внеоперационная прибыль	(6)	1	(6)	(13)	121,7	(1 089,6)
ЕВИТ	275	424	432	394	(8,7)	(7,1)
Процентные расходы, нетто	(9)	(6)	(11)	(5)	(56,0)	(21,4)
Прибыль до налогов	267	418	420	389	(7,4)	(6,9)
Налог на прибыль	(64)	(100)	(99)	(88)	(11,1)	(11,5)
Чистая прибыль	203	318	321	301	(6,3)	(5,5)

Источники: ММК, оценка УРАЛСИБа

Ухудшение рентабельности продолжается

Ключевые показатели

	I кв.04	II кв.04	I кв.05	II кв.05	Изм. за кв., п.п.	Изм. за год., п.п.
Норма валовой прибыли	38,5	40,6	36,3	33,8	(2,4)	(6,8)
Норма операционной прибыли	32,2	35,8	31,6	28,9	(2,7)	(6,9)
Норма ЕВИТ	32,0	35,1	31,8	28,6	(3,2)	(6,5)
Норма чистой прибыли	23,6	26,4	23,7	21,9	(1,8)	(4,5)

Источники: ММК, оценка УРАЛСИБа



Худшая рентабельность с начала 2004 г. Во II квартале 2005 г. выручка ММК возросла лишь на 1,4% к предыдущему кварталу до 1,4 млрд долл. Это указывает на то, что отпускные цены на продукцию остались на прежних уровнях. В то же время расходы по темпам роста опередили выручку – они увеличились на 5,2% до 910 млн долл. в связи с продолжающимся ростом цен на сырье. В итоге рентабельность упала до самого низкого уровня с 2003 г. Операционная прибыль сократилась на 7,3% по сравнению с I кварталом 2005 г. до 398 млн долл., причем норма операционной прибыли упала на 2,7 п.п. до 28,9%. Чистая прибыль уменьшилась на 6,3% и составила 301 млн долл. Опубликованные финансовые показатели, и в частности ухудшение рентабельности, соответствуют нашему взгляду на компанию.

В целом компания дает оптимистичные прогнозы на 2005 г. По прогнозам гендиректора ММК Геннадия Сеничева, выручка комбината в 2005 г. достигнет 5 млрд долл., то есть вырастет на 8% к показателю 2004 г., в то время как рост чистой прибыли ожидается на уровне 22% – до 1,5 млрд долл. Мы сомневаемся что прогноз чистой прибыли ММК оправдается, так как для этого потребуются, чтобы чистая прибыль во II полугодии 2005 г. выросла на 41% относительно I полугодия 2005 г. Между тем уже во II квартале 2005 г. наблюдается снижение чистой прибыли на 6% к предыдущему кварталу до 301 млн долл. ММК ожидает, что выручка заметно опередит рост расходов, а это нам представляется маловероятным, учитывая слабый контроль комбината над добывающими активами.

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



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бл		
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	НИК ойл			
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																						
госкомпании																						
Аижк	1 070	11,00	01.дек.05		01.дек.08		41,2				108,06	110,00										
Аижк-2	1 500	11,00	01.авг.05		01.фев.10		55,4	110,20	0,70	24 871 855	109,80	110,25		8,44	9,98	3,81				106		
Аижк-3	2 250	9,40	15.июл.05		15.окт.10		64,0															
Аижк-4	900	8,70	01.авг.05		01.фев.12		79,8				101,75	103,00										
АПРОСА-19	3 000	16,00	23.окт.05		23.окт.05		3,4	102,61	-0,01	1 026	102,64	102,79		6,32	6,18	15,59	0,28	B-/Ba3	A-	193		
ВТБ-3	2 000	14,00	22.фев.06		22.фев.06		7,4				102,55	104,60										
ВТБ-4	5 000	5,60	22.сен.05	25.мар.06	19.мар.09	8,5	44,8			99 785 000		100,00							BB+	BB+		
Газпром-2	5 000	15,00	03.ноя.05		03.ноя.05		3,7	102,75	-0,20	51 829 290	102,58	102,70		6,04	5,92	14,60	0,31	BB-/Baa3	A	165		
Газпром-3	10 000	8,11	27.июл.05		18.январ.07		18,4	102,00	-0,03	1 530 000	101,90	102,20		6,81	7,95	1,39		BB-/Baa3	A	43		
Газпром-4	5 000	8,22	17.авг.05		10.фев.10		55,7				102,30	103,00							BB-/Baa3	A		
Газпром-5	5 000	7,58	11.окт.05		09.окт.07		27,2				101,00	101,75							BB-/Baa3	A		
РАО ЭЭС-2	3 000	15,00	21.окт.05		21.окт.05		3,3	102,20	-0,10	8 689 500	102,15	102,30		6,68	6,52	14,68	0,27	B+/ruA+	A-	229		
РЖД-1	4 000	6,59	07.дек.05		07.дек.05		4,9				100,20	100,95							BB+/ruAA+/Baa3	A		
РЖД-2	4 000	7,75	07.дек.05		05.дек.07		29,1				101,40	101,84							BB+/ruAA+/Baa3	A		
РЖД-3	4 000	8,33	07.дек.05		02.дек.09		53,4	102,60	0,07	41 852 400	102,45	102,70		7,76		8,12	3,60	B+/ruAA+/Baa3	A	40		
ТНП	1 000	8,90	09.ноя.05		10.май.06		10,0			65 319 075	100,45	102,00							B+	A		
ФСК ЭЭС	5 000	8,80	20.дек.05		18.дек.07		29,6			10 275 000	102,50	102,84							B+/ruA+	A		
ФСК ЭЭС-2	7 000	8,25	27.дек.05		22.июн.10		60,1												B+/ruA+	A		
сырье																						
Итера	1 200	13,50	07.дек.05	07.дек.05	07.дек.07	4,9	29,2				102,00	102,15										
Лукойл	6 000	7,25	22.ноя.05	20.ноя.07	17.ноя.09	28,6	52,9	100,00	-0,10	10 002 001	100,00	100,10		7,38	7,38	7,25	3,55		BB/Ba2	A	1	
Новатэк	1 000	9,40	01.дек.05		30.ноя.06		16,8															
Нортгаз	2 100	16,00	09.ноя.05		09.ноя.05		3,9	101,68	-0,02	8 788 585	101,60	101,68		10,71	10,34	15,74	0,31		C+	632		
Полиметалл	750	17,50	20.сен.05		21.мар.06		8,3	105,35	-0,14	2 154 459	105,36	105,44		9,05	8,41	16,61	0,66		C-	447		
СУЭК-2	1 000	11,00	18.авг.05	16.фев.06	15.фев.07	7,2	19,4	101,13	0,38	2 023	100,50	101,75		9,32		8,85	10,88	0,54		C	495	
Татнефть-3	1 500	12,00	30.дек.05		01.июл.06		11,7				103,65	104,50							B/B2	A-		
ТНК-5	3 000	15,00	28.ноя.05		28.ноя.06		16,7				110,05	111,65							BB-/Ba2	A		
металлургия																						
Евраз	1 000	12,50	05.дек.05		05.дек.05		4,8				102,25	102,75								B1	B+	
Маир	500	12,30	04.окт.05	20.дек.05	03.апр.07	5,3	20,9				100,20	100,50										
Мечел	1 000	7,00	02.авг.05		31.январ.06		6,7				98,10	99,98								B		
Мечел-ТД	3 000	11,75	16.дек.05	16.июн.06	12.июн.09	11,2	47,6	102,83	0,03	15 202 732	102,75	102,87		8,66		8,38	11,43	0,86		B-	354	
Мечел-СГ	2 000	10,69	24.ноя.05	25.май.06	22.ноя.07	10,5	28,7				101,90	102,10										
РусАлфин	3 000	10,00	12.сен.05		12.сен.05		2,0				100,50	100,55								NR		
РусАлфин-2	5 000	8,00	20.ноя.05		20.май.07		22,5	100,00	0,00	5 000 000	99,90	100,05		8,15		8,00	1,63		NR	223		
Северсталь	3 000	8,10	29.дек.05		28.июн.07		23,8				100,20	101,10								B+/B1	A-	
ТЧМ-2	1 000	11,00	02.дек.05	02.дек.05	02.дек.07	4,7	29,0				101,32	101,45										
телекоммуникации																						
ВолгаТел	1 000	15,00	22.авг.05		21.фев.06		7,4	103,80	-0,18	16 650 090	103,67	103,80		7,09	6,71	14,45	0,58		B/ruA-	B+	269	
Вымпелком	3 000	9,90	15.ноя.05		16.май.06		10,2				101,60	102,10								BB-/B1	A-	
Дальсвязь	1 000	15,00	16.ноя.05	16.ноя.05	15.ноя.06	4,2	16,3				105,77	107,00								B-		
МГТС-4	1 500	10,00	26.окт.05	26.апр.06	22.апр.09	9,5	45,9													B+/ruBBB+	B+	
МГТС-5	1 500	8,30	29.ноя.05	29.май.07	25.май.10	22,8	59,2													B/ruA	B+	
Мегафон	1 500	11,50	07.дек.05		07.июн.06		10,9													B+/ruA+/B3	B+	
Мегафон-2	1 500	9,28	12.окт.05		11.апр.07		21,2				100,80	101,26								B+/ruA+/B3	B+	
Мегафон-3	3 000	9,25	18.окт.05		15.апр.08		33,5	101,16	-0,07	40 995 650	101,16	101,32		8,95		9,14	2,32		B+/ruA+/B3	B+	203	
С-3Тел-2	1 500	13,20	05.окт.05	05.окт.05	03.окт.07	2,8	27,0				101,25	101,70								B-/ruBBB	B	
С-3Тел-3	1 500	9,25	01.сен.05	28.фев.08	24.фев.11	32,0	68,4				101,30	102,00								B-/ruBBB	B	
Сибирьтел-3	1 530	14,50	15.июл.05		14.июл.06		12,2													B		
Сибирьтел-4	2 000	12,50	05.январ.06		05.июл.07		24,0	107,00	0,55	87 726 300	106,85	107,10		8,75		11,68	1,79			B	278	
Сибирьтел-5	3 000	9,20	28.окт.05		25.апр.08		33,9	101,10	0,14	15 158 511	100,90	101,10		8,93		9,10	2,34			B	198	
СМАРТС-2	500	10,00	26.дек.05	26.дек.05	26.апр.06	5,5	23,7	100,15	0,15	135 203	99,90	101,00		9,86	10,15	9,61	9,99	1,66		B-	423	
СМАРТС-3	1 000	15,10	04.окт.05	06.окт.06	29.сен.09	15,0	51,3	102,70	-0,10	2 875 600	102,70	103,40		12,08		14,70	1,08			B-	595	
Таттелеком	600	11,75	13.авг.05		06.май.07		22,0	103,05	-0,55	20 671 335	103,00	103,50		10,43		11,40	1,55				447	
УрСИ-2	1 000	17,50	06.авг.05		06.авг.05		0,8				100,65	100,75								B/-	B+	
УрСИ-6	3 000	14,25	19.июл.05		18.июл.06		12,3													B/-	B+	
УрСИ-4	3 000	9,99	03.ноя.05		01.ноя.07		28,0	102,72	-0,08	31 383 500	102,70	102,80		8,84		9,73	2,00			B/-	B+	
УрСИ-5	2 000	9,19	20.окт.05		17.апр.08		33,6				101,10	101,20								B/-	B+	
Центртел-3	2 000	12,35	16.сен.05	19.сен.05	15.сен.06	2,2	14,3	104,22	-0,28	1 016 175	104,15	104,30		-2,27	8,65		11,85	1,09		CCC+/ruBB+	B	274
Центртел-4	5 623	13,80	18.авг.05	16.ноя.06	21.авг.09	16,3	50,0	112,00	0,00	105 912 550	111,95	112,00		4,54			12,32	1,36		CCC+/ruBB+	B	-203
ЦентТелеграф	500	16,00	23.авг.05		22.авг.06		13,5				106,05	106,80									C	
ЮТК	1 500	14,24	15.сен.05		14.сен.06		14,2	104,44	-0,16	24 096 982	104,41	104,50		10,34			13,63	1,06		ruBBB/B3	B-	445
ЮТК-2	1 500	12,00	10.авг.05	08.фев.06	07.фев.07	7,0	19,1	101,23	0,07	33 879 879	101,20	101,22		9,94		9,27	11,85	0,53		ruBBB/B3	B-	557
ЮТК-3	3 500	12,30	07.окт.05	14.апр.06	10.окт.09	9,1	51,6	101,59	0,03	8 126 699	101,56	101,65		9,98		9,45	12,11	0,69		ruBBB		



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бл		
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	НИК ойл			
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)																						
ПраймДон	1 000	13,50	12.авг.05		10.ноя.06	16,1		100,15		235 353					1,10		B/ruA/A1	C+	671			
РосХлебПрод	1 000	12,37	07.дек.05		07.дек.05	4,9		100,06	-0,02	5 054 904	100,02	100,20		13,24	12,51	12,07	12,36		0,36	812		
Сальмон-2	150	12,50	04.окт.05		04.окт.05	2,7					100,65	100,90										
ЭФКО	800	15,50	06.сен.05	13.сен.05	05.сен.06	2,0	13,9				101,00	101,85								C-		
сервис																						
ДжЭфСи	700	14,00	06.окт.05		06.окт.05	2,8		100,90	0,06	772 017	100,85	100,90		10,36	9,97	13,88	0,21			C+	597	
ДжЭфСи-2	1 200	14,00	06.дек.05	06.дек.05	04.дек.07	4,8	29,1				101,33	101,55								C+		
Евросеть	1 000	16,33	25.окт.05	26.июл.05	25.апр.06	0,4	9,5	102,71	-0,03	93 828 104	102,67	102,74		12,89	12,10	15,90	0,70			809		
Инком-Лада	700	17,00	25.авг.05	14.дек.06	22.ноя.07	17,3	28,7	103,01	0,00	4 815 548	102,75	103,05	-46,67	14,39		16,50	1,02			C	806	
ИстЛайн-2	3 000	11,59	24.ноя.05	23.ноя.06	22.май.08	16,6	34,8													B-/ruBBB-	NR	
Колейка	1 200	9,75	20.сен.05	19.дек.06	17.июн.08	17,4	35,6													B-/ruBBB	B	
Марта-Финанс	700	14,84	24.ноя.05	25.май.06	22.май.08	10,5	34,8	101,23	-2,08	301 665	103,00	103,40	13,67	14,79	13,00	14,66	2,15				788	
Перекресток	1 500	8,81	10.январ.06	11.июл.06	08.июл.08	12,1	36,3													B		
Пятерочка	1 500	11,45	16.ноя.05		12.май.10	58,8		105,17	-0,04	27 357 207	105,15	105,33		10,32		10,89	3,69			B+	292	
Разгуляй	1 000	14,00	04.дек.05		05.июн.06	10,9		100,14	0,21	830 198	100,00	100,15		14,25	13,62	13,98	0,77			C-	920	
Росинтер	300	17,50	02.сен.05		02.дек.05	4,7		102,81	0,01	99 727	102,80	102,83		10,34	9,76	17,02	0,36			C	596	
Росинтер-2	400	11,00	05.окт.05	05.окт.05	02.июл.08	2,8	36,1													C		
ЮТэйр	1 000	13,00	23.ноя.05	23.ноя.05	22.ноя.06	4,4	16,5	100,95	-0,05	10 095	100,75	100,95	10,42		10,10	12,88	0,34				604	
строительство																						
Адамант	500	14,10	08.дек.05	08.июн.06	05.июн.08	11,0	35,2													C+		
ГлМосСтрой	2 000	13,00	26.авг.05	27.май.06	27.май.07	10,6	22,7	100,00	0,05	100 259 000	99,55	100,00	13,63		12,78	13,00	0,74				864	
ИНТЕКО	1 200	10,95	18.авг.05		15.фев.07		19,4													B-		
ИНТЕКО-Инв	3 000	10,70	28.окт.05	29.апр.06	29.апр.07	9,6	21,8													C+		
ЛенСпецСМУ	1 000	15,50	27.окт.05	27.апр.06	22.апр.10	9,6	58,1	100,58	0,03	5 418 774	100,55	100,58	15,14		14,22	15,41	0,68				1033	
ЛСР	1 000	14,00	22.сен.05	23.мар.06	20.мар.08	8,4	32,7	101,00	0,10	7 735 494	100,90	101,00	12,75		11,92	13,86	0,61			C+	816	
ПИК-5	1 120	13,00	23.авг.05	23.май.06	20.май.08	10,4	34,7	99,93	0,05	4 725 764	99,90	99,95	13,73		12,86	13,01	0,73			C	876	
Стройтрансгаз	3 000	9,60	28.дек.05		25.июн.08		35,9															
СУ-155	1 500	14,00	28.сен.05	30.мар.06	30.мар.07	8,6	20,8				99,95	101,90								C+		
энергетика																						
Алтайэнергс	600	18,00	05.авг.05		05.авг.05	0,7		100,30	-0,01	715 163	100,30	100,55		13,32	12,55	17,95	0,06			C+	892	
Башкирэн	500	20,00	11.сен.05		11.сен.05		2,0				101,80	101,90								B		
Башкирэн-2	500	10,69	25.авг.05	25.авг.05	22.фев.07	1,4	19,6				100,02	100,22								B		
Ленэнергс	3 000	10,25	20.окт.05		19.апр.07		21,5				100,10	101,11								B-		
СвердлЭн	3 000	11,50	01.сен.05	05.сен.05	01.мар.07	1,8	19,8				100,11	100,35								C		
Татэнергс	1 500	9,65	15.сен.05		13.мар.08		32,4				101,15	101,50										
Якутскэнергс	400	16,00	01.сен.05		31.авг.06		13,8														C+	
химия																						
Акрон	600	13,45	02.авг.05		01.ноя.05	3,7		101,20	-0,45	202 400	101,00	101,90		9,68	9,12	13,29	0,28			B	529	
Куйбышевазот	600	9,00	15.сен.05	15.дек.05	15.июн.05	5,1	11,2	100,40	0,00	100 400	100,12	100,50	8,26		7,97	8,96	0,39			B-	388	
НИКОСХИМ	1 000	15,00	15.дек.05		14.дек.06	17,3		99,36	0,25	6 564 928	99,20	99,27		15,36		15,10	1,15			CCC+/ruBB	C	888
НКНХ-3	2 000	9,50	01.сен.05	01.сен.05	01.сен.07	1,6	26,0													B		
НКНХ-4	1 500	9,99	03.окт.05	30.мар.09	26.мар.12	45,2	81,6	102,25	1,55	47 036 020	102,05	102,30	9,47		9,77	2,99				B	232	
Салават-2	3 000	9,70	15.ноя.05	13.ноя.07	10.ноя.09	28,4	52,7	102,20	0,01	5 110 000	102,00	102,40	9,07	9,55		9,49	2,01			B+	258	
машиностроение																						
ВКМ-Финанс	1 000	10,25	07.дек.05	27.дек.06	04.июн.08	17,7	35,2															
ВМЗ-1	1 000	15,00	31.авг.05		31.авг.05	1,6		100,90	-0,51	100 900	100,81	101,11		7,92	7,66	14,87	0,13			C+	353	
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	12,50	22.дек.05		22.июн.06	11,4		101,20	-0,10	110 409 200	101,15	101,30		11,41	11,01	12,35	0,83			C	625	
ГТ-ТЭЦ-3	1 500	12,04	21.окт.05	20.окт.06	18.апр.08	15,4	33,6	100,63	0,01	301 881	100,60	100,65	11,79		11,96	1,10				C	548	
ИРКУТ-2	1 500	16,00	02.ноя.05		02.ноя.05	3,7					102,33	102,45								B		
МИГ	1 000	16,00	07.дек.05	15.дек.05	03.июн.09	5,1	47,3	101,79	0,76	32 150 659	101,51	101,87	10,94		10,57	15,72	0,39				656	
ОМЗ-4	900	14,25	01.сен.05	01.сен.05	26.фев.09	1,6	44,1	104,88	0,02	4 404 800	104,80	104,95	-18,42			13,59				CCC+/ruBB	B-	
СалютЭн	3 000	14,00	27.дек.05	27.дек.05	25.дек.07	5,5	29,8				101,60	101,78										
Сатурн	1 500	11,50	22.сен.05	28.мар.06	23.мар.08	8,6	32,8	101,70	-0,10	3 051	101,40	101,70	8,93		8,46	11,31	0,65				431	
ТВЗ	750	14,60	10.окт.05	10.окт.05	10.окт.06	2,9	15,1	105,50	0,00	1 055	104,25	105,50	-7,30	9,99		13,84	1,14			B-	380	
Трансмаш	1 500	14,00	01.дек.05	01.июн.06	01.дек.07	10,7	29,0	103,74	-0,02	26 030 830	103,71	103,89	9,67		9,26	13,50	0,82				464	
УВЗ	2 000	13,36	04.окт.05	08.окт.06	30.сен.08	15,0	39,1	102,88	0,16	13 082 287	102,76	103,00	10,92			12,99	1,10			B-	475	
автомобиль																						
АвтоВАЗ-2	3 000	10,78	17.авг.05	17.авг.05	13.авг.08	1,1	37,5	100,25	0,00	1 047 613	100,25	100,37	8,01		7,74	10,75	0,09			B	362	
АвтоВАЗ-3	5 000	9,70	27.дек.05	27.июн.06	22.июн.10	11,6	60,1													B		
ИжАвто	1 000	12,50	14.сен.05	14.сен.05	14.мар.07	2,1	20,3	100,05	0,00	8 472 167	99,95	100,05	12,30		11,72	12,49	0,16			C-	791	
КамАЗ	1 200	12,30	11.ноя.05	11.ноя.05	11.ноя.06	4,0	16,2				101,01	101,39								C		
РусАвтоФин	500	14,00	19.ноя.05		22.май.06	10,4		102,40	0,25	1 228 800	102,20	102,40		11,23	10,72	13,67	0,77			C	627	
СОК-Авто	1 100	12,60	27.окт.05	27.апр.06	24.апр.08	9,6	33,8	100,06	0,14	5 342 391	99,95	100,20	12,84		12,19	12,59	0,69				803	
СС-Авто	1 500	11,25	28.июл.05	25.январ.07	21.январ.10	18,7	55,1													B		
производство																						
Амтел	1 200	12,50																				



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бл
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	НИК ойл	
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)																				
АкБарс	500	8,80	05.окт.05		05.апр.06		8,8					101,60						B-/B-/ruA+/-		
Альфа-Финанс	1 000	8,50	09.дек.05	09.дек.05	14.июн.07	4,9	23,3													
Альфа-Финанс-2	2 000	8,50	05.окт.05	05.апр.06	31.мар.10	8,8	57,4													
БИН	1 000	14,00	13.окт.05		13.апр.06		9,1													
Зенит	1 000	8,50	22.сен.05	24.мар.06	24.мар.07	8,4	20,6	100,35	0,00	37 087 900	100,25	100,55	8,10		7,77	8,47	0,64		350	
Импэксбанк	1 000	10,23	20.окт.05	21.апр.06	20.апр.08	9,4	33,7				100,65	100,80						CCC+/B1		
МастерБанк-2	1 000	12,75	25.ноя.05	26.май.06	23.май.08	10,5	34,8	100,25	0,16	3 008 503	100,15	100,30	12,78		12,23	12,72	0,76		778	
МКБ	500	11,50	27.июл.05	26.апр.06	25.апр.07	9,5	21,7	99,85	-0,10	6 386 793	99,70	99,97	12,22		11,43	11,52	0,68	B1	742	
ММБ-1	1 000	8,30	16.авг.05		13.фев.07		19,3			5 032 500	100,00	100,70								
Петроком	1 000	15,00	15.сен.05		16.мар.06		8,2											B/ruA/A1		
Росбанк	3 000	9,25	14.авг.05	14.фев.07	15.фев.09	19,3	43,7	101,25	-0,02	1 012 500	101,10	101,27	8,56			9,14	1,41	B-/B1	229	
РСХБанк	3 000	9,00	07.сен.05	07.дек.05	04.июн.08	4,9	35,2				100,30	100,65								
РТК Лиз-4	2 250	9,69	11.окт.05	11.апр.06	08.апр.08	9,0	33,3				100,70	100,80								
РусСтанд-2	1 000	14,00	14.дек.05		14.июн.06		11,2	104,68	0,08	24 159 981	104,70	104,90		8,79	8,45	13,37	0,86	B/ruBBB+	368	
РусСтанд-3	2 000	12,90	24.авг.05	01.сен.05	22.авг.07	1,6	25,6				100,53	100,80						B-/B-/ruBBB+		
РусСтанд-4	3 000	8,99	31.авг.05	02.мар.06	03.мар.08	7,7	32,1				100,25							B/ruBBB+		
РусСтандФин-1	500	20,00	04.авг.05		04.авг.05		0,7	100,60	-0,21	19 416 240	100,45	100,80		9,40	9,01	19,88	0,06	B/ruBBB+	500	
ФиниИнвест	1 000	11,50	20.дек.05		20.дек.05		5,3				100,25	100,75								
ХКФ	1 500	11,25	18.окт.05	18.окт.05	16.окт.07	3,2	27,5			5 044 000	100,75	101,00						B-		



Рынок рублевых облигаций (продолжение)

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг	Сред. бл
			купона	оферты	погаш.	оферты	погаш.				покупка	продажа	оферты	погаш.	HPR	текущая			
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																			
Башкортостан-4	500	8,02	15.сен.05		13.сен.07		26,4				99,00	99,70						BB-/Ba1	
Белгор обл-3	300	19,00	20.сен.05		20.дек.05		5,3				106,25	106,45							
Волг обл	600	13,00	15.дек.05		11.июн.09		47,6		105,10	-0,14	105,40	107,20	10,10		12,37	2,44			331
Волг обл-2	700	7,48	22.дек.05		17.июн.10		60,0				105,50	106,40							
Иркут обл	800	11,00	20.июл.05		22.июл.07		24,6											B	
Иркут обл-2	750	11,00	06.сен.05		07.сен.06		14,0	102,00	-0,17	9 180	102,00	102,20	7,60		10,78	0,69		B	190
Коми-5	500	15,00	24.сен.05		24.дек.07		29,8				112,00	113,45						-/Ba3	
Коми-6	700	14,50	14.окт.05		14.окт.10		63,9	113,50	1,10	643 545	112,33	113,50	9,58		12,78	4,16		-/Ba3	216
Коми-7	1 000	12,00	23.ноя.05		22.ноя.13		101,8	101,45	0,45	912 036	100,92	101,45	9,69		11,83	5,11		-/Ba3	193
Костром обл-4	800	13,00	13.сен.05		11.мар.08		32,4	105,84	0,01	25 404 058	105,85	106,05	9,75		12,28	2,24			296
Красноярск-4	630	12,50	27.июл.05		27.окт.06		15,7				105,65	105,90							
Краснод край	605	10,50	15.ноя.05		15.май.07		22,3	103,08	0,28	206 160	102,91	103,08	8,55		10,19	1,64			261
Лен обл-2	800	14,01	14.дек.05		08.дек.10		65,8				116,51	119,65						B+/ruA+	
Лен обл-3	1 300	13,50	16.дек.05		05.дек.14		114,4				117,60	119,00						B+/ruA+	
Москва-34	4 000	10,00	28.авг.05		28.авг.05		1,5	101,10	-0,05	10 110	100,10	100,70	1,06	1,05	9,89	0,12		BB+/Baa3	-334
Москва-24	3 000	15,00	02.сен.05		02.сен.05		1,7	102,13	0,18	10 213	101,95	102,10	-0,53	-0,53	14,69	0,14		BB+/Baa3	-492
Москва-28	3 000	15,00	25.сен.05		25.дек.05		5,5				104,40	104,60						BB+/Baa3	
Москва-32	4 000	10,00	25.авг.05		25.май.06		10,5				103,38	103,47						BB+/Baa3	
Москва-35	4 000	10,00	18.сен.05		18.июн.06		11,3	103,56	-0,02	51 827 071	103,50	103,70	6,16	5,92	9,66	0,88		BB+/Baa3	103
Москва-37	4 000	10,00	23.сен.05		23.сен.06		14,5	104,55	0,08	2 770 575	104,36	104,55	6,16		9,56	1,13		BB+/Baa3	15
Москва-27	4 000	15,00	20.сен.05		20.дек.06		17,5	112,40	0,10	562 000	112,31	112,40	6,06		13,35	1,41		BB+/Baa3	-39
Москва-31	5 000	10,00	20.авг.05		20.май.07		22,5				106,05	106,40						BB+/Baa3	
Москва-42	3 000	10,00	13.авг.05		13.авг.07		25,3				106,75	107,25						BB+/Baa3	
Москва-40	5 000	10,00	26.июл.05		26.окт.07		27,8	106,89	0,02	58 792 500	106,83	106,98	6,89		9,36	2,08		BB+/Baa3	45
Москва-29	5 000	10,00	05.дек.05		05.июн.08		35,2	107,83	0,00	452 886	107,80	107,91	7,08		9,27	2,62		BB+/Baa3	11
Москва-36	3 900	10,00	16.дек.05		16.дек.08		41,7	108,10	-0,35	3 243	108,20	108,50	7,42		9,25	3,03		BB+/Baa3	34
Москва-41	5 000	10,00	30.июл.05		30.июл.10		61,4	107,34	0,24	267 094 226	107,11	107,60	7,66		9,32	4,12		BB+/Baa3	22
Москва-38	5 000	10,00	26.дек.05		26.дек.10		66,4				110,30	111,00						BB+/Baa3	
Москва-39	4 800	10,00	21.июл.05		21.июл.14		109,8	104,71	0,06	438 575 345	104,70	104,75	8,08		9,55	6,14		BB+/Baa3	7
Моск обл-3	4 000	11,00	20.авг.05		19.авг.07		25,5	107,18	0,12	21 427 144	107,01	107,35	7,37		10,26	1,94		3B-/ruAA-/Ba3	113
Моск обл-4	9 600	11,00	26.июл.05		21.апр.09		45,9	109,27	0,03	23 338 201	109,21	109,45	8,37		10,07	3,20		3B-/ruAA-/Ba3	122
Моск обл-5	12 000	10,00	04.окт.05		30.мар.10		57,3	104,39	-0,04	103 916 804	104,39	104,44	8,38		9,58	2,47		3B-/ruAA-/Ba3	125
Нижегор обл-1	1 000	11,80	03.авг.05		01.ноя.06		15,8	104,36	-0,14	10 450 044	104,36	104,50	8,49		11,31	1,18		3B-/ruAA-/Ba3	205
Нижегор обл-2	2 500	10,43	24.июл.05		02.ноя.08		40,2	102,01	-0,02	45 959 747	102,01	102,09	9,52		10,22	2,18			280
Новосибирск-2	1 500	13,00	06.сен.05		07.дек.06		17,0	104,65	0,02	10 493 395	104,50	104,65	9,02		12,42	1,26			250
Новосиб обл	1 500	13,50	01.авг.05		27.июл.06		12,6	104,55	-0,09	1 949 872	104,60	104,69	9,15		12,91	0,94			379
Новосиб обл-2	2 000	13,30	01.сен.05		29.ноя.07		28,9	108,00	0,05	26 407 611	107,80	108,00	9,84		12,31	2,06			333
Самар обл-1	1 185	12,00	04.окт.05		04.июл.06		11,8	104,01	-0,06	18 327 082	104,01	104,43	7,90	7,55	11,54	0,90		BB-/Ba2	268
Твер Обл-2	600	16,90	25.авг.05		23.ноя.06		16,6	111,12	-0,04	1 111	111,12	111,24	8,43		15,21	1,28			190
Томск	300	13,00	25.авг.05		22.ноя.07		28,7	103,60	-0,10	10 360	103,60	104,20	9,66		12,55	1,14			345
Томск обл-1	500	12,00	28.июл.05		27.июл.06		12,6				102,50	103,85						ruA	
Томск обл-2	600	12,00	13.окт.05		13.окт.07		27,4	104,05	-0,06	5 378 345	104,05	104,25	8,85		11,53	1,97		ruA	245
Уфа-3	400	10,03	19.июл.05		18.июл.06		12,3											B	
Уфа-4	500	10,03	06.дек.05		03.июн.08		35,2											B	
Хаб край-5	700	12,00	05.окт.05		05.окт.06		14,9	102,91	-0,10	123 492	102,90	103,10	8,54		11,66	1,10			240
ХМАО	1 000	15,00	08.дек.05		08.дек.05		4,9				101,96							BB/ruAA	
ХМАО-2	3 000	12,00	26.ноя.05		27.май.08		34,9				100,40	100,60	4,68	4,59	11,93	0,08		BB/ruAA	28
Чувашия-1	285	12,00	12.авг.05		12.авг.05		1,0	100,58	0,13	20 108	100,40	100,60	4,68	4,59	11,93	0,08			
Чувашия-2	500	9,00	12.окт.05		13.апр.07		21,3	101,46	0,00	6 088	102,50	102,50	8,13		8,87	1,54			207
Якутия-3	800	12,00	20.сен.05		17.июн.08		35,6	107,01	-0,29	10 701	107,02	108,43	9,56		11,21	2,47		ruA-	261
Якутия-4	1 000	14,00	15.сен.05		16.мар.06		8,2	104,48	0,03	3 912 653	104,45	104,65	6,91	6,59	13,40	0,64		ruA-	236
Якутия-5	2 000	10,00	21.июл.05		21.апр.07		21,5											ruA-	
Якутия-25006	2 000	10,00	18.авг.05		13.май.10		58,8				102,60	103,15						ruA-	
ЯНАО	1 800	11,00	05.авг.05		03.авг.08		37,2				105,40	106,00						BB-/ruA/B1	
Яросл обл-2	1 000	13,28	04.окт.05		03.июл.07		24,0	107,04	-0,41	107 696 057	107,00	107,90	9,41		12,41	1,74			345
Яросл обл-3	1 000	12,50	17.ноя.05		17.ноя.06		16,4	103,62	-0,13	12 848 600	103,58	103,85	8,60		12,06	0,97			223
ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ																			
ОФЗ 27023	20 292	7,50	20.июл.05		20.июл.05		0,2				101,20	100,12							
ОФЗ 27018	14 000	12,00	14.сен.05		14.сен.05		2,1				101,20	101,38							
ОФЗ 27022	21 296	8,00	17.авг.05		15.фев.06		7,2				102,00	102,30							
ОФЗ 27024	15 001	7,50	20.июл.05		19.апр.06		9,3				101,00	103,15							
ОФЗ 45002	7 360	10,00	03.авг.05		02.авг.06		12,8	102,50	-0,20	611 310	102,50	102,70	5,36		9,76	0,54			
ОФЗ 45001	37 807	10,00	17.авг.05		15.ноя.06		16,3	103,55	-0,02	147 582 049	103,50	103,56	5,74		9,66	0,80			
ОФЗ 27025	25 806	7,50	14.сен.05		13.июн.07		23,3	102,09	0,60	19 570 345	101,61	102,38	5,83						

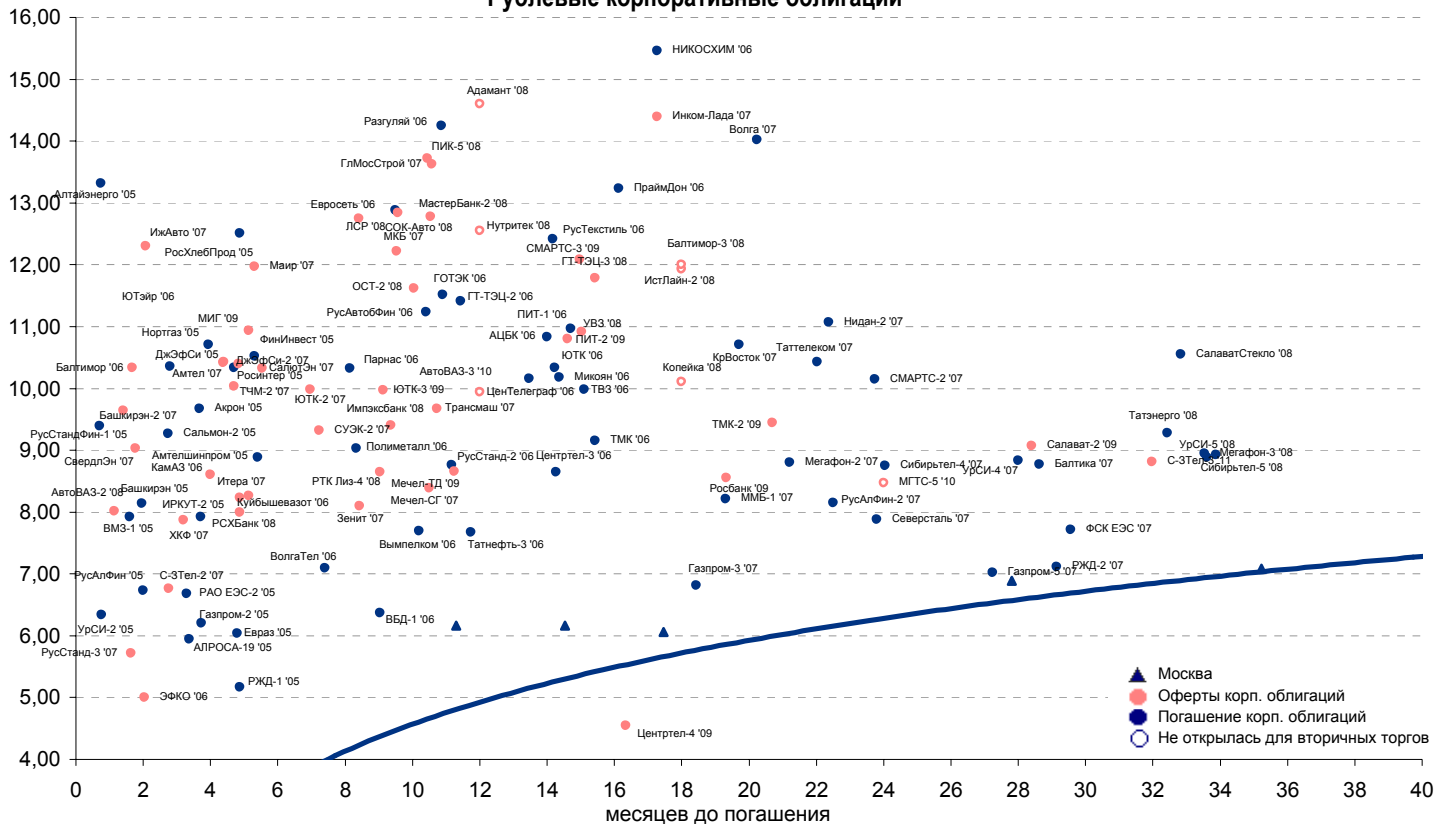


Рынок еврооблигаций

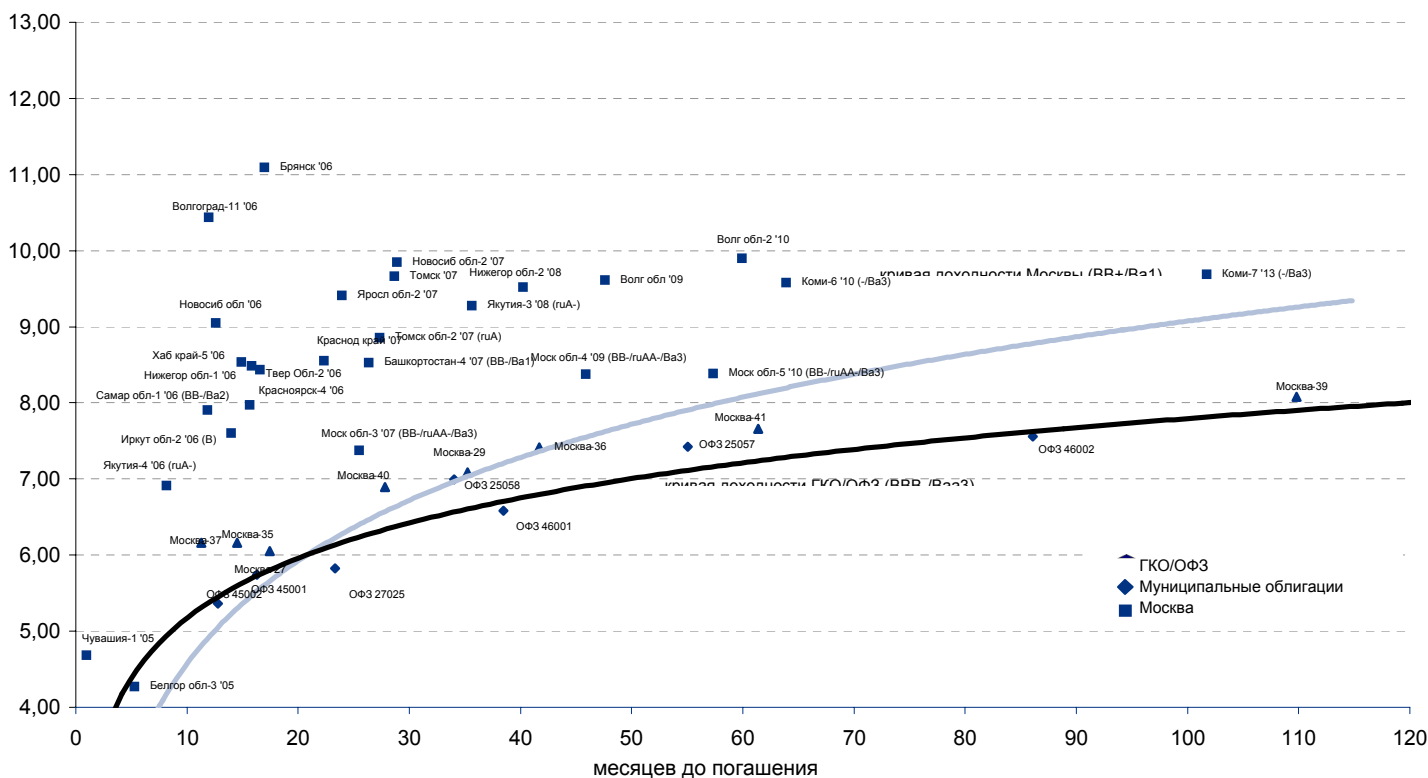
Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
СУБЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Russia '05	\$ 2 968 968	8,75	24 июл 05	24 июл 05	100,06	-0,02	3,60	8,75	101,6	0,01
Russia '07	\$ 2 400 000	10,00	26 июн 07	26 дек 05	110,11	0,00	4,48	9,08	67,2	1,76
Russia '10	\$ 2 820 041	8,25	31 мар 10	30 сен 05	108,95	0,00	6,03	7,57	208,1	3,82
Russia '18	\$ 3 466 671	11,00	24 июл 18	24 июл 05	148,87	0,14	5,65	7,39	134,9	7,76
Russia '28	\$ 2 500 000	12,75	24 июн 28	24 дек 05	180,61	0,01	5,99	7,06	159,1	10,67
Russia '30	\$ 18 400 000	5,00	31 мар 30	30 сен 05	111,21	-0,03	5,66	4,50	149,7	8,07
MinFin V	\$ 2 837 000	3,00	14 май 08	14 май 06	94,10	0,01	5,31	3,19	149,9	2,59
MinFin VI	\$ 1 750 000	3,00	14 май 06	14 май 06	98,92	-0,01	4,35	3,03	61,8	0,79
MinFin VII	\$ 1 750 000	3,00	14 май 11	14 май 06	87,65	0,23	5,54	3,42	150,2	5,08
MinFin VIII	\$ 1 322 000	3,00	14 ноя 07	14 ноя 05	96,61	-0,01	4,56	3,11	74,8	2,19
Aries '07	eur 2 000 000	5,41	25 окт 07	25 окт 05	105,80	0,02	2,77	5,11		0,28
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25 окт 09	25 окт 05	116,55	0,08	3,50	6,65	-44,9	3,54
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25 окт 14	25 окт 05	129,33	0,16	5,51	7,42	135,3	6,43
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Москва '06	eur 400 000	10,95	28 апр 06	28 апр 06	106,31	-0,01	2,56	10,30	-178,6 / -116,8	0,76
Москва '11	eur 374 000	6,45	12 окт 11	12 окт 05	111,14	-0,06	5,68	5,80	13,9 / 164,0	5,46
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06 май 08	06 ноя 05	106,89	0,01	5,43	7,60	42,2 / 156,0	2,46
АЛРОСА '14	\$ 500 000	8,88	17 ноя 14	17 ноя 05	114,48	0,30	6,75	7,75	97,8 / 262,4	6,43
Alfa-Bank '05	\$ 175 000	10,75	19 ноя 05	19 ноя 05	102,02	0,46	4,48	10,54	88,0 / 189,6	0,33
Alfa-Bank '06	\$ 190 000	8,00	13 апр 06	13 окт 05	100,77	-0,22	6,87	7,94	293,3 / 322,9	0,69
Alfa-Bank '07	\$ 150 000	7,75	09 фев 07	09 авг 05	100,87	0,01	7,14	7,68	284,5 / 351,5	1,40
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28 сен 09	28 сен 05	106,01	0,05	6,34	7,55	57,5 / 239,3	3,47
Банк Москвы '10	\$ 300 000	7,38	26 ноя 10	26 ноя 05	104,32	0,18	6,41	7,07	42,9 / 241,3	4,35
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21 май 08	21 ноя 05	101,06	0,08	8,07	8,41	306,7 / 419,4	2,45
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11 дек 08	11 дек 05	104,98	0,03	5,25	6,55	-15,7 / 134,4	2,99
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12 окт 11	12 окт 05	108,59	0,06	5,83	6,91	-16,1 / 180,9	4,17
ВТБ '15	\$ 750 000	6,32	04 фев 15	04 авг 05	101,90	-0,02	6,71	6,20	68,0 / 255,1	3,80
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16 июн 09	16 дек 05	108,01	0,04	7,59	9,26	202,1 / 365,0	3,20
Вымпелком '10	\$ 300 000	8,00	11 фев 10	11 авг 05	101,31	0,13	7,65	7,90	175,5 / 368,3	3,64
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22 окт 11	22 окт 05	102,77	0,12	7,80	8,15	186,3 / 377,7	4,74
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25 апр 07	25 окт 05	107,31	-0,06	4,75	8,50	26,7 / 93,9	1,60
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21 окт 09	21 окт 05	119,37	-0,13	5,34	8,80	-68,5 / 139,7	3,44
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27 сен 10	27 сен 05	116,84	-0,07	4,12	6,68	-190,6 / 17,6	4,13
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,625	01 мар 13	01 сен 05	122,56	0,17	5,90	7,85	-12,7 / 186,5	5,46
Газпром '15	eur 1 000 000	5,875	01 июн 15	01 июн 06	106,43	-0,12	5,03	5,52	-65,1 / 87,0	7,41
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,201	01 фев 20	01 авг 05	108,57	0,06	6,29	6,63		213,3
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,625	28 апр 34	28 окт 05	124,71	0,12	6,58	6,92	58,7 / 241,5	7,19
Газпромбанк '05	eur 150 000	9,75	04 окт 05	04 окт 05	101,39	0,03	2,81	9,62	-79,4 / 22,3	0,21
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30 окт 08	30 окт 05	105,13	0,04	5,51	6,90	20,3 / 161,4	2,86
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25 сен 06	25 сен 05	103,03	-0,07	6,16	8,61	201,7 / 279,4	1,09
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03 авг 09	03 авг 05	110,70	0,05	7,73	9,82	221,5 / 378,9	3,14
Зенит '06	\$ 125 000	9,25	12 июн 06	12 дек 05	101,88	-0,01	7,03	9,08	254,5 / 321,7	0,84
МБРР '08	\$ 150 000	8,63	03 мар 08	03 сен 05	101,05	0,02	8,17	8,54	332,7 / 430,7	2,24
МДМ-Банк '05	\$ 200 000	10,75	16 дек 05	16 дек 05	101,98	0,04	5,70	10,54	210,2 / 311,8	0,40
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23 сен 06	23 сен 05	102,72	0,04	6,85	9,13	273,9 / 303,8	1,02
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10 дек 09	10 дек 05	101,17	0,07	7,68	7,91	179,7 / 371,0	3,62
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21 окт 08	21 окт 05	101,85	0,17	7,34	7,85	210,0 / 344,6	2,78
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30 янв 08	30 июл 05	107,86	0,02	6,34	9,04	185,4 / 238,7	2,15
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14 окт 10	14 окт 05	105,29	-0,08	7,14	7,95	87,3 / 314,2	4,13
МТС '12	\$ 400 000	8,00	28 янв 12	28 июл 05	102,77	0,10	7,46	7,78	152,8 / 342,1	4,86
НИКойл '07	\$ 150 000	9,00	19 мар 07	19 сен 05	101,82	0,15	7,80	8,84	345,9 / 410,0	1,48
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13 фев 07	13 авг 05	101,75	0,01	7,90	8,97	361,3 / 426,9	1,38
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30 сен 09	30 сен 05	100,47	0,01	6,99	7,09	119,7 / 304,1	3,50
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09 фев 07	10 авг 05	102,70	-0,17	7,13	8,76	284,2 / 350,4	1,38
Промсвбанк '06	\$ 200 000	10,25	27 окт 06	27 окт 05	103,21	-0,03	7,53	9,93	335,4 / 377,3	1,16
Росбанк '09	\$ 300 000	9,75	24 сен 09	24 сен 05	104,73	0,06	8,40	9,31	360,3 / 447,3	2,38
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20 ноя 06	20 ноя 05	109,89	-0,05	4,98	11,60	63,4 / 125,2	1,22
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14 апр 07	14 окт 05	102,52	0,00	7,17	8,53	162,8 / 313,0	1,56
РусСтандарт '08	\$ 300 000	8,13	21 апр 08	21 окт 05	100,94	0,01	7,73	8,05	278,1 / 386,3	2,38
Сбербанк '06	\$ 1 000 000	4,92	24 окт 06	26 июл 05	101,36	0,00	4,27	4,85		1,56
Сбербанк '15	\$ 1 000 000	6,23	11 фев 15	11 авг 05	101,11	-0,01	6,61	6,16	57,7 / 244,6	3,82
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24 фев 09	24 авг 05	103,56	0,06	7,47	8,33	208,9 / 355,5	2,96
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19 апр 14	19 окт 05	103,63	0,06	8,65	8,93	281,4 / 448,7	5,85
Сибкадембанк '08	\$ 100 000	9,75	19 май 08	19 ноя 05						
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13 фев 07	13 авг 05	109,10	0,01	5,35	10,54	87,2 / 154,4	1,38
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15 янв 09	15 янв 06	115,81	0,37	5,69	9,28	120,6 / 187,8	2,95
Система '08	\$ 350 000	10,25	14 апр 08	14 окт 05	107,92	0,01	7,01	9,50	252,6 / 305,9	2,33
Система '11	\$ 350 000	8,88	28 янв 11	28 июл 05	104,61	0,10	7,46	8,48	126,0 / 346,5	2,01
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06 ноя 07	06 ноя 05	111,19	0,07	5,72	9,89	123,5 / 190,7	2,01
Уралсиб '06	\$ 140 000	8,88	06 июл 06	06 янв 06	101,97	0,04	6,72	8,70	237,3 / 299,1	0,91
ХКФ '08	\$ 150 000	9,13	04 фев 08	04 авг 05	102,29	0,01	8,11	8,92	333,5 / 425,2	2,15



Рублевые корпоративные облигации

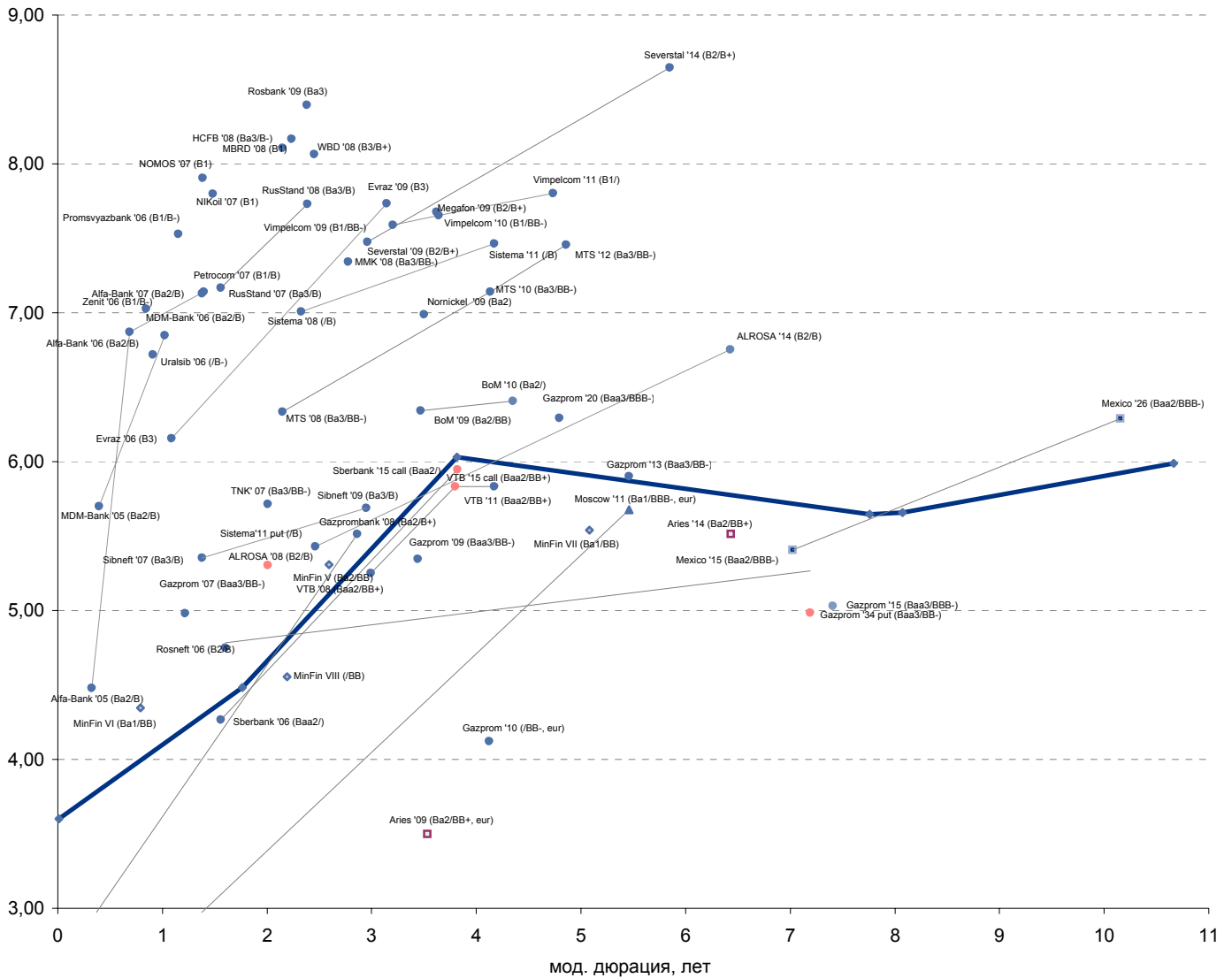


Рублевые муниципальные облигации





Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)



Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем размещ	Параметры	Оферта
июл 05	Газпром	Deutsche Bank и банк MCC S.p.A.	650 USD mln	8 лет. амортизация, средняя продолжительность займа 3,78 года	-
июл 05	Газпром	Deutsche Bank и банк MCC S.p.A.	1200 USD mln	8 лет. амортизация, средняя продолжительность займа 3,78 года, гарантия MCC S.p.A.	-
июл 05	ПСБ	Моснарбанк	250-300 USD mln	3 года.	-
20 июл 05	Русарго	Сбербанк	1 000	3 года.	1,5 года
20 июл 05	ОФЗ 25057	Минфин	16 000	-	-
21 июл 05	Инпром-2	Альфа-Банк, Союз	1 000	5 лет.	1 год
26 июл 05	ПМЗ	Гута Банк, Внешторгбанк	1 200	4 года.	1 год
Итого:			3 200		



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 Дабига, трейдер по еврооблигациям, dab_ay@uralsib.ru

Андрей Борисов, трейдер РЕПО, bor_av@uralsib.ru

Борис Гинзбург, старший аналитик, bginzburg@uralsib.ru

Анастасия Залеская, аналитик, zal_av@uralsib.ru

Управление рынков долгового капитала

Руководитель управления

Дмитрий Волков, vda@uralsib.ru

Илья Зимин, директор, zimin@uralsib.ru

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

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

Аналитическое управление

Руководитель управления

Петру Вадува, vad_pe@uralsib.ru

Заместитель руководителя управления

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru

Стратегия

Петру Вадува, руководитель управления, vad_pe@uralsib.ru

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

Мария Плотникова, аналитик, plo_my@uralsib.ru

Наталья Майорова, аналитик, mai_ng@uralsib.ru

Металлургия/Машиностроение

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

Кирилл Чуйко, аналитик, chu_ks@uralsib.ru

Телекоммуникации

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

Станислав Юдин, аналитик, yud_sa@uralsib.ru

Нефть и газ / Энергетика

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

Алексей Кормщиков, аналитик, kor_an@uralsib.ru

Матвей Тайц, аналитик, tai_ma@uralsib.ru

Анна Юдина, аналитик, udi_an@uralsib.ru

Банки

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

Потребительский сектор

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

Экономика России

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

Редактирование/Полиграфия/Перевод

Марк Брэдфорд, ст. редактор (англ. яз.),
bra_ms@uralsib.ru

Кристофер Роуз, редактор (англ. яз.),
ros_ch@uralsib.ru

Юлия Прокопенко, ст. редактор,
pro_ja@uralsib.ru

Андрей Пятигорский, ст. редактор,
pya_ae@uralsib.ru

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

Интернет / Базы данных

Мария Плотникова, аналитик, plo_my@uralsib.ru

Кирилл Братанич, специалист, bra_kv@uralsib.ru

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

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