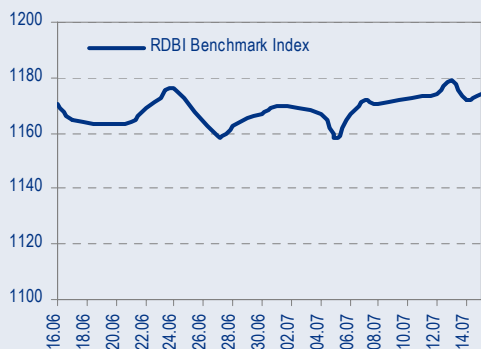
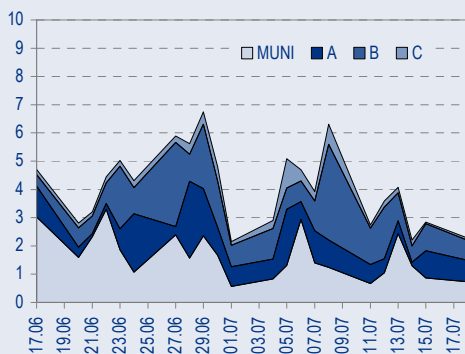




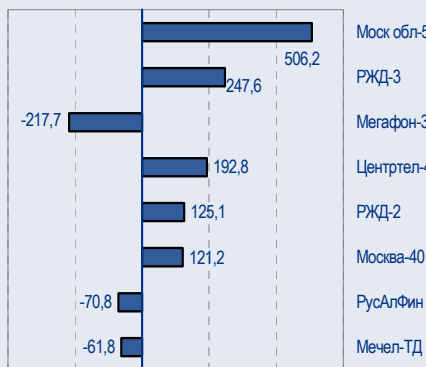
## БЕНЧМАРК ИНДЕКС КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



## 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

19.07.2005 Пред. день

Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	259,1	242,2
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	28,6726	28,63
Обменный курс USD/EUR	1,2023	1,2049
Цена на нефть URALS, \$/барр.	54,04	54,34
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	145,3	-6,5
MIBOR, %	3,3	3,5
Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)		
Банки первого круга, %	2,0-2,5	2,0-3,0
Банки второго круга, %	2,0-2,5	2,5-3,5
Банки третьего круга, %	2,0-3,0	3,0-4,0

\*Предыдущая неделя

## РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Понедельник выдался довольно спокойным, торговая активность на всем рынке остается умеренной, круг торгуемых бумаг узок. В муниципальном секторе и секторе госбумаг объем сделок практически сошел на нет.

Участники рынка заняты розыгрышем отдельных бумаг, выискивая недооцененные выпуски, которые могут иметь апсайд в доходности. Тем не менее, основной торговый оборот сосредоточен в выпусках госкомпаний и компаний телекоммуникационного сектора, которые вчера в большинстве своем выросли.

Лидерами торгового оборота стали выпуски Мос обл-5 (+6 б.п.; 506 млн руб.), РЖД-3 (+10 б.п.; 247 млн руб.). Мегафон-3 (-17 б.п.; 217 млн руб.).

Сегодня движение рублевых выпусков будет слабым и разнонаправленным. Вероятно также, что bid/ask спреды, остававшиеся все последнее время достаточно узкими, начнут постепенно расширяться, снижая и без того невысокую рыночную активность.

В свете дальнейшего роста краткосрочных ставок денежного рынка рекомендуем в ближайшее время избегать покупок длинных бумаг и бумаг первого эшелона.

Мы не ожидаем существенных перемен рыночной конъюнктуры в ближайшее время. Для многих участников рынка лето – это время передохнуть, взять тайм-аут, чтобы с началом осени с новыми силами приступить к активным действиям. Поэтому активизации рынка следует ждать не ранее середины августа.

..... стр.3

## ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

### ЭКОНОМИКА

#### Заметный рост промышленного производства в России в июне

По данным Росстата, в июне промышленное производство в России выросло на 8,7% по сравнению с уровнем мая 2005 г. и на 6,9% – с уровнем июня 2004 г. Это заметно выше показателей роста в мае, составивших 6,4% и 1,4% соответственно. .... стр.4

### ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

#### МТС и Голден Телекому могут быть предъявлены налоговые претензии на Украине

..... стр.7

### СИБНЕФТЬ

#### Очередное свидетельство спада нефтедобычи

..... стр.4

### ВЫМПЕЛКОМ

#### Путин поддержал телекоммуникационные планы Альфы

Альфа-Групп готова инвестировать более 3 млрд долл. в телекоммуникационный сектор Турции, если компания будет обеспечена политической поддержкой, заявил вчера президент России Владимир Путин после встречи с премьер-министром Турции Реджепом Эрдоганом. ... стр.5

### БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

#### Банков становится меньше

..... стр.7

### ГАЗПРОМ

#### Госрегулирование тарифов будет продолжаться

..... стр.6

СТАТИСТИКА..... стр.8

## Новости

✦ С сегодняшнего дня на ММВБ начинаются торги облигациями Ист Лайн-2 объемом 3 млрд руб. и Балтимор-3 объемом 800 млн руб. [ММВБ]

✦ Standard & Poor's повысило долгосрочный кредитный рейтинг ОАО «Северо-Западный Телеком» (СЗТ) с «В-» до «В+» в связи с улучшающейся бизнес-позицией компании. Прогноз — «Стабильный». [S&P]



## Новости

- ✦ С сегодняшнего дня на ММВБ начинаются торги облигациями Ист Лайн-2 объемом 3 млрд руб. и Балтимор-3 объемом 800 млн руб. [ММВБ]
- ✦ 18 июля 2005г. Standard & Poor's изменило прогноз по рейтингу российского МДМ-Банка со «Стабильного» на «Позитивный» благодаря улучшающимся рыночным позициям банка и его профилю рисков на фоне более четкой стратегии развития. Долгосрочный «В» и краткосрочный «С» рейтинги по международной шкале были подтверждены. [S&P]
- ✦ Как заявил вчера президент Владимир Путин, Россия может построить нефтепровод в Турции и рассматривает возможность своего участия в перерабатывающих проектах в этой стране. [Ведомости]
- ✦ Standard & Poor's повысило долгосрочный кредитный рейтинг ОАО «Северо-Западный Телеком» (СЗТ) с «В-» до «В+» в связи с улучшающейся бизнес-позицией компании. Прогноз — «Стабильный». [S&P]
- ✦ Standard & Poor's изменило прогноз по рейтингу российского банка «Газпромбанк» со «Стабильного» на «Позитивный» вследствие аналогичного изменения прогноза рейтинга ОАО «Газпром», материнской компании банка. Долгосрочный «В+» и краткосрочный «В» рейтинги по международной шкале и рейтинг «ruA+» по национальной шкале подтверждены. [S&P]
- ✦ Бельгийская компания InBev согласилась приобрести пивоваренный бизнес Тинькофф (23 млн дал в год) и бренд «Тинькофф» за 167 млн евро. [Ведомости]
- ✦ 18 июля 2005 г. Standard & Poor's повысило долгосрочный кредитный рейтинг контрагента российского ЗАО «Банк Русский Стандарт» с «В/С» до «В+/В». Прогноз — «Стабильный». Кроме того, рейтинг банка по национальной шкале повышен с «ruBBB+» до «ruA+». [S&P]



## Рынок рублевых облигаций

### КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

#### Прошедшим днем

Понедельник выдался довольно спокойным, торговая активность на всем рынке остается умеренной, круг торгуемых бумаг узок. В муниципальном секторе и секторе госбумаг объем сделок практически сошел на нет.

Участники рынка заняты розыгрышем отдельных бумаг, выискивая недооцененные выпуски, которые могут иметь апсайд в доходности. Тем не менее, основной торговый оборот сосредоточен в выпусках госкомпаний и компаний телекоммуникационного сектора, которые вчера в большинстве своем выросли.

Лидерами торгового оборота стали выпуски Мос обл-5 (+6 б.п.; 506 млн руб.), РЖД-3 (+10 б.п.; 247 млн руб.). Мегафон-3 (-17 б.п.; 217 млн руб.).

Значение индекса Uralsib-RDBI равно сегодня 1173,245 (-1,064).

#### Валютный рынок

Евро стабилизировалось внутри диапазона 1,20-1,21, и сейчас, похоже, набирает силы для пробития уровня 1,20. Текущий курс евро – 1,2008. Курс доллара к рублю продолжает оставаться практически неизменным – 28,68 руб.

#### Денежный рынок

Пока краткосрочные ставки МБК удерживаются на умеренных 2-3%, но мы ожидаем их дальнейшего подъема уже к сегодняшнему вечеру.

Пик ставок придется на 20-е числа июля, когда платится НДС, и далее, до конца месяца, ставки будут выше обычных уровней.

#### Торговые идеи

Мы рекомендуем покупать выпуск Ист Лайн-2 по доходности около 11%, поскольку считаем, что у выпуска есть апсайд до уровня 10,5% годовых.

Наиболее привлекательными для покупки по нашему мнению являются следующие выпуски: Амтел (9,7% и выше, на 4,5 мес.), СМАРТС-3 (12,08% на 15 мес.), МИГ (10,58% на 5,1 мес.).

Мы сохраняем нашу рекомендацию «держаться» на облигации ПИТ, поскольку высокая вероятность покупки компании западными пивоварами сохраняется.

#### Сегодня

... движение рублевых выпусков будет слабым и разнонаправленным. Вероятно также, что bid/ask спреда, остававшиеся все последнее время достаточно узкими, начнут постепенно расширяться, снижая и без того невысокую рыночную активность.

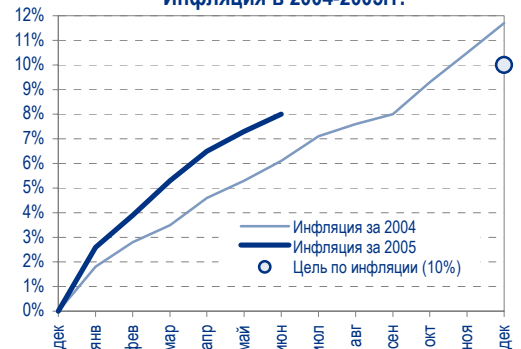
В свете дальнейшего роста краткосрочных ставок денежного рынка рекомендуем в ближайшее время избегать покупок длинных бумаг и бумаг первого эшелона.

#### Среднесрочная перспектива

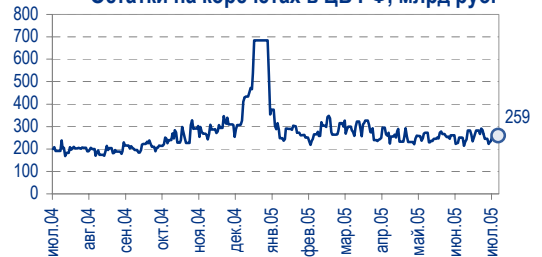
Мы не ожидаем существенных перемен рыночной конъюнктуры в ближайшее время. Для многих участников рынка лето – это время передохнуть, взять тайм-аут, чтобы с началом осени с новыми силами приступить к активным действиям. Поэтому активизации рынка следует ждать не ранее середины августа.

Большая часть факторов сейчас складывается не в пользу рынка рублевого долга. В то время как курс рубля продолжает плавное снижение, ситуация на мировом рынке ставок неоднозначна, а в случае ожидаемой многими коррекции рынка UST, последует цепная реакция,

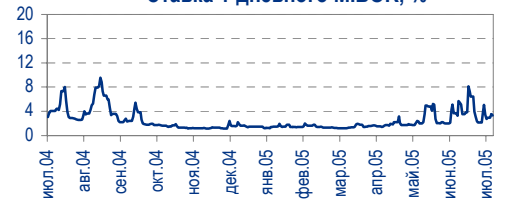
Инфляция в 2004-2005гг.



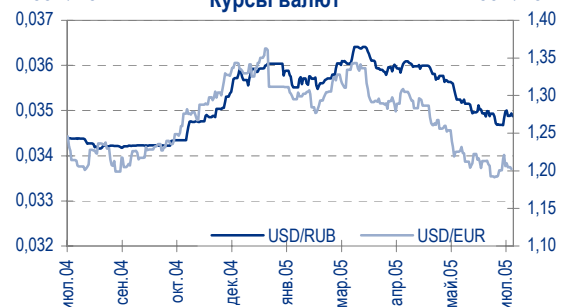
Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.



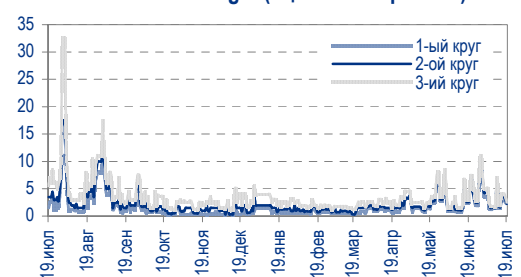
Ставка 1-дневного МІВОР, %



Курсы валют USD / RUB USD / EUR



Ставки Overnight (оценка ФК Уралсиб)





которая скорее всего затронет и рынок рублевых облигаций.

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

## Экономика

### Заметный рост промышленного производства в России в июне

**Промышленность восстанавливается...** По данным Росстата, в июне промышленное производство в России выросло на 8,7% по сравнению с уровнем мая 2005 г. и на 6,9% – с уровнем июня 2004 г. Это заметно выше показателей роста в мае, составивших 6,4% и 1,4% соответственно. В результате в I полугодии 2005 г. промышленное производство выросло на 4% к соответствующему прошлогоднему показателю (в I полугодии 2004 г. рост составил 7,3% к I полугодию 2003 г.).

**...благодаря росту государственного финансирования?** Отличные результаты стали возможными благодаря резкому росту обрабатывающей промышленности, которая продемонстрировала рекордные месячные темпы роста в соответствии с новой методологией Росстата. Остается неясным, что послужило причиной столь интенсивного роста обрабатывающей промышленности, но возможны два объяснения: крупные оборонные заказы и рост производства товаров народного потребления на фоне высокого потребительского спроса.

**Объем производства в сырьевом секторе не изменился.** В июне производство в обрабатывающем секторе увеличилось на 16,5% по сравнению с маем 2005 г. и на 10,9% – с июнем 2004 г. В то же время производство в сырьевом секторе почти не изменилось (рост на 0,4% к маю 2005 г. и на 0,1% к июню 2004 г.), а в энергетике – водоснабжение, электричество, тепло – снизилось в связи с сезонными факторами (снижение на 16,5% к маю 2005 г. и на 0,6% к июню 2004 г.).

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

## Сибнефть

### Очередное свидетельство спада нефтедобычи

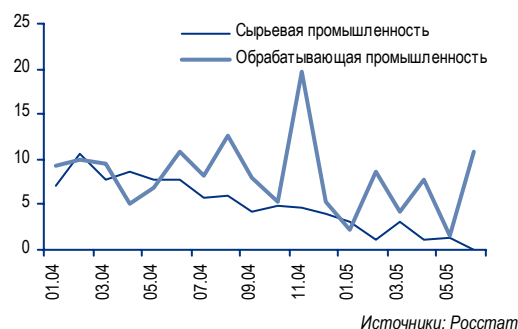
**За I полугодие 2005 г. добыча Ноябрьскнефтегаза упала на 3,5%.** В I полугодии 2005 г. Ноябрьскнефтегаз – ключевое добывающее подразделение Сибнефти – снизил добычу нефти на 3,5% по сравнению с соответствующим прошлогодним показателем до 15,4 млн т, сообщает «Время новостей».

**Наши опасения подтверждаются.** Несмотря на то что уровень добычи в первом полугодии традиционно ниже, чем во втором, снижение добычи нефти, показанное Ноябрьскнефтегазом, подтверждает наши опасения, что по итогам 2005 г. компания может увеличить добычу лишь незначительно. Однако мы ожидаем, что влияние поступившей новости на котировки акций будет ограниченным, так как прогноз роста добычи на нынешний год компания уже объявила и этот прогноз был довольно пессимистическим.

**Замедление темпов роста добычи.** В I полугодии 2005 г. объем нефтедобычи Ноябрьскнефтегаза – дочернего подразделения Сибнефти, на долю которого приходится более 80% суммарного объема нефтедобычи компании, – сократился на 3,5% к соответствующему прошлогоднему показателю и составил 15,4 млн т. Об этом заявил вчера пресс-секретарь Сибнефти Александр Фирсов в интервью изданию «Время новостей».

### Обрабатывающая промышленность восстанавливается

Производство в обрабатывающей и сырьевой отраслях, изм. к пред. году, %





## Судебные разбирательства с Sibir Energy продолжаются

По решению Суда британских островов, трем офшорным компаниям, подконтрольным Сибнефти, которые в настоящее время владеют пакетом акций Сибнефть-Югра, запрещено продавать эти акции по причине иска, поданного Sibir Energy против Сибнефти. Sibir Energy утверждает, что Сибнефть незаконным путем сократила долю первой в двух компаний совместного предприятия «Сибнефть-Югра».

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

### Вымпелком

## Путин поддержал телекоммуникационные планы Альфы

Альфа-Групп готова инвестировать 3 млрд долл. в турецкий телекоммуникационный сектор. Альфа-Групп готова инвестировать более 3 млрд долл. в телекоммуникационный сектор Турции, если компании будет обеспечена политическая поддержка, заявил вчера президент России Владимир Путин после встречи с премьер-министром Турции Реджепом Эрдоганом. По всей видимости, Путин имел в виду недавнее финансирование Альфой долга Sukurova, акционера Turkcell, в размере 3,3 млрд долл.

**Позитивные последствия для Вымпелкома.** Заявление Путина, во-первых, может свидетельствовать о том, что неэкономические риски для Альфы, а следовательно, и для Вымпелкома, снизились. Во-вторых, оно может указывать на возможность объединения усилий Turkcell и Вымпелкома для завоевания украинского рынка. Такое объединение позволит получить дополнительные преимущества в результате эффекта синергии и снижения конкуренции.

**Создание международной компании может стать реальностью.** В свете заявления Путина предположение о том, что противостояние Альфы и TeliaSonera по поводу 27% акций Turkcell является не более чем инструментом давления в истории с МегаФоном, выглядит менее правдоподобным, в то время как идея Фридмана создать международную сотовую компанию представляется все более возможной.

**Вымпелком + Turkcell = покорение Украины?** Недавно Альфа инвестировала 1,6 млрд долл. в облигации Turkcell, конвертируемые в 13% акций компании, и предоставила кредит на сумму 1,7 млрд долл. компании Sukurova, акционеру Turkcell (кредит, скорее всего, был обеспечен еще 14% акций компании). Turkcell, который обслуживает 25 млн абонентов в нескольких странах, в том числе в СНГ, имеет амбициозные планы по завоеванию украинского рынка мобильной связи. Вымпелком также близок к тому, чтобы выйти на рынок Украины за счет приобретения Wellcom. Однако украинский рынок быстро развивается, что оставляет все меньше и меньше шансов получить заметную его долю. Координация усилий Turkcell и Вымпелкома представляется в этих условиях оправданной.

## Telenor угрожает уходом из России

**Либо контроль, либо ничего.** Вчера Telenor ответил на намерение Альфы созвать 15 августа внеочередное собрание акционеров Вымпелкома. Главный представитель Telenor заявил следующее: «Если мы потеряем контроль, что противоречит нашей стратегии, нам придется рассмотреть выход (из России), но сейчас мы это не обсуждаем». Сообщение передало



агентство Reuters.

**Психологическая атака перед внеочередным собранием акционеров?** На наш взгляд, заявление, сделанное Telenor, следует рассматривать скорее как попытку оказать давление на Альфу и миноритарных акционеров Вымпелкома перед предстоящим голосованием 15 августа по вопросу продвижения российского мобильного оператора на украинский рынок.

**Уход Telenor не принесет много вреда.** Возможный выход компании Telenor из числа акционеров, хотя и будет способен вызвать негативную реакцию рынка, по-видимому, не окажет заметного влияния на деятельность Вымпелкома. Более того, если Telenor примет такое решение и Альфа получит контроль над мобильным оператором, это будет лучше для Вымпелкома, чем продолжение противостояния двух его основных акционеров.

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

## Газпром

### **Госрегулирование тарифов будет продолжаться**

**В ближайшие три года либерализации газового рынка не предвидится.** Как заявил вчера глава Федеральной службы по тарифам Сергей Новиков, либерализация цен на газ в ближайшие три года невозможна.

**Государство продолжит регулировать цены на газ.** В соответствии с нашей моделью, в 2005–2006 гг. внутрироссийские цены на газ повысятся на 12%, в 2007 г. – на 8%. Что касается снятия ограничений на рост цен, то это, на наш взгляд, должно быть прежде всего политическим решением, так как оно стимулирует рост инфляции, контроль над которой – первоочередная задача правительства.

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

## Энергетика

### **Сроки создания нового оптового рынка могут быть перенесены**

**Двусторонние контракты лишь со II полугодия 2006 г.** Введение в России новой модели оптового рынка электроэнергии может быть отложено до II полугодия 2006 г., заявил вчера глава Федеральной службы по тарифам Сергей Новиков. Ранее ожидалось, что регулируемые двусторонние контракты заменят нынешнюю систему начиная с 1 января 2006 г.

**Негативные последствия для сектора.** Отсрочка с введением новой модели оптового рынка имеет негативные последствия для стоимости компаний сектора, поскольку она может задержать либерализацию рынка электроэнергии.

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



## ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

### **МТС и Голден Телекому могут быть предъявлены налоговые претензии на Украине**

**Операторам предъявят налоговые претензии до 1 августа?** Украинские подразделения МТС и Голден Телекома могут получить налоговые претензии за 2002–2004 гг. Для МТС называется сумма около 20 млн, для Голден Телекома – не сообщается. Налоговая служба Украины намерена до 1 августа официально уведомить операторов о не надлежащим образом уплаченном НДС. Компании, в свою очередь, планируют опротестовать такое решение, направив обращение президенту Украины или подав судебный иск.

**Незначительное влияние на стоимость, но фон негативный.** Поскольку размер возможных налоговых претензий незначительный, эти претензии не окажут заметного влияния на стоимость компаний. Однако с учетом происходящего на Украине пересмотра итогов приватизации нельзя исключить предъявления в дальнейшем новых налоговых претензий, которые могут вызвать негативную реакцию рынка.

**Проблемы в двойном налогообложении.** В соответствии с законодательством Украины, операторы связи обязаны перечислять 6% от выручки в Украинский пенсионный фонд. Выручка также облагается НДС. Налоговая служба Украины утверждает, что налогооблагаемая база НДС включает платежи в пенсионный фонд, в то время как операторы выступают против двойного налогообложения.

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

## БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

### **Банков становится меньше**

**С начала года в России стало семнадцатью банками меньше.** Согласно данным ЦБ РФ, 1 июля 2005 г. в России была зарегистрирована 1 281 кредитная организация, имеющая право осуществлять банковскую деятельность, в том числе 1 232 банка. Месяцем ранее – 1 июня 2005 г. число кредитных организаций составляло 1 285, из них 1 232 банка, а в январе оно достигало 1 299, из них 1 249 банка.

**Активы 30 крупнейших банков выросли на 8,9%.** За пять месяцев с 1 января 2005 г. по 1 июня 2005 г. активы 30 крупнейших банков России выросли на 8,9% с 170,2 млрд долл. до 185,4 млрд долл. За тот же период прибыль банковской системы выросла на 35,3% с 4,7 млрд долл. до 6,3 млрд долл., сообщает ЦБ РФ.

*Владимир Савов, sav\_vn@uralsib.ru  
Мария Плотникова, plo\_my@uralsib.ru*

*Поскольку размер возможных налоговых претензий незначительный, эти претензии не окажут заметного влияния на стоимость компаний*



## 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		41,1				108,30	109,45											
Аижк-2	1 500	11,00	01.авг.05		01.фев.10		55,3				109,80	111,50											
Аижк-3	2 250	9,40	15.окт.05		15.окт.10		63,8				104,45	104,95											
Аижк-4	900	8,70	01.авг.05		01.фев.12		79,6				101,75	103,00											
АЛРОСА-19	3 000	16,00	23.окт.05		23.окт.05		3,2	102,57	-0,02	51 275 051	102,52	112,53		6,08	5,95	15,60	0,27		B/Va3	A-	258		
ВТБ-3	2 000	14,00	22.фев.06		22.фев.06		7,3																
ВТБ-4	5 000	5,60	22.сен.05	25.мар.06	19.мар.09	8,3	44,7					100,00								BB+/Baa3	A		
Газпром-2	5 000	15,00	03.ноя.05		03.ноя.05		3,6	102,63	-0,12	3 079	102,58	102,70		6,11	5,98	14,62	0,29		BB-/Baa3	A	253		
Газпром-3	10 000	8,11	27.июл.05		18.январ.07		18,3	102,00	0,00	10 644 520	101,92	102,35		6,80		7,95	1,38		BB-/Baa3	A	98		
Газпром-4	5 000	8,22	17.авг.05		10.фев.10		55,6			154 010 000	102,60	102,85							BB-/Baa3	A			
Газпром-5	5 000	7,58	11.окт.05		09.окт.07		27,1	102,00	0,35	15 263 520	101,75	102,87		6,70		7,43	2,00		BB-/Baa3	A	25		
РАО ЕЭС-2	3 000	15,00	21.окт.05		21.окт.05		3,2			3 579 773	102,10	103,10							V+/ruA+	A-			
РЖД-1	4 000	6,59	07.дек.05		07.дек.05		4,7			50 175 000	100,20	100,35							BB+/ruAA+/Baa2	A			
РЖД-2	4 000	7,75	07.дек.05		05.дек.07		29,0	101,71	0,14	125 128 500		101,90		7,07		7,62	2,11		BB+/ruAA+/Baa2	A	48		
РЖД-3	4 000	8,33	07.дек.05		02.дек.09		53,3	102,71	1,66	247 643 329	102,61	102,77		7,73		8,11	3,59		BB+/ruAA+/Baa2	A	38		
ТНП	1 000	8,90	09.ноя.05		10.май.06		9,9													V+	B+		
ФСК ЕЭС	5 000	8,80	20.дек.05		18.дек.07		29,4	102,85	0,19	34 370 329	102,83	102,90		7,63		8,56	2,14		V+/ruA+	A	101		
ФСК ЕЭС-2	7 000	8,25	27.дек.05		22.июн.10		60,0												V+/ruA+	A			
<b>сырье</b>																							
Итера	1 200	13,50	07.дек.05	07.дек.05	07.дек.07	4,7	29,1	102,12	0,07	13 453 176	102,00	102,12		7,95		7,77	13,22	0,37				413	
Лукойл	6 000	7,25	22.ноя.05	20.ноя.07	17.ноя.09	28,5	52,8	100,08	0,04	10 012 002	99,10	100,15		7,34	7,36		7,24	3,54		BB/Ba2	A	0	
Новатэк	1 000	9,40	01.дек.05		30.ноя.06		16,7																
Нортгаз	2 100	16,00	09.ноя.05		09.ноя.05		3,8	101,60	-0,02	1 016 000	101,50	101,65		10,78	10,40	15,75	0,29			C+		716	
Полиметалл	750	17,50	20.сен.05		21.мар.06		8,2	105,35	0,00	828 051	105,35	105,40		8,91	8,28	16,61	0,65			C-		443	
СУЭК-2	1 000	11,00	18.авг.05	16.фев.06	15.фев.07	7,1	19,2				100,50	101,25								C			
Татнефть-3	1 500	12,00	30.дек.05		01.июл.06		11,6				101,45	104,45								B/B2	A-		
ТНК-5	3 000	15,00	28.ноя.05		28.ноя.06		16,6				109,80	112,00								BB-/Ba2	A		
<b>металлургия</b>																							
Евраз	1 000	12,50	05.дек.05		05.дек.05		4,7				102,25	102,75								B1	B+		
Маир	500	12,30	04.окт.05	20.дек.05	03.апр.07	5,2	20,8				100,10	101,00											
Мечел	1 000	7,00	02.авг.05		31.январ.06		6,6				98,10	99,26									B		
Мечел-ТД	3 000	11,75	16.дек.05	16.июн.06	12.июн.09	11,1	47,5	102,85	-0,05	61 755 143	102,80	102,89		8,60		8,31	11,42	0,85		B-		367	
Мечел-СГ	2 000	10,69	24.ноя.05	25.май.06	22.ноя.07	10,4	28,6				101,80	102,10											
НСММЗ	1 000	12,10	21.ноя.05	22.май.06	19.май.08	10,3	34,5																
РусАлфин	3 000	10,00	12.сен.05		12.сен.05		1,9	100,40	-0,10	70 830 000	100,33	100,55			7,33	7,11	9,96	0,15			NR		412
РусАлфин-2	5 000	8,00	20.ноя.05		20.май.07		22,4				99,80	100,45									NR		
Северсталь	3 000	8,10	29.дек.05		28.июн.07		23,7														V+/B1	A-	
ТЧМ-2	1 000	11,00	02.дек.05	02.дек.05	02.дек.07	4,6	28,9	101,35	-0,05	786 476	101,35	101,80		10,10		9,80	10,85	0,35					631
<b>телекоммуникации</b>																							
ВолгаТел	1 000	15,00	22.авг.05		21.фев.06		7,3	103,74	-0,06	21 257 020	103,57	103,80			7,05	6,66	14,46	0,57		B/ruA-	B+	271	
Вымпелком	3 000	9,90	15.ноя.05		16.май.06		10,1	101,66	-0,29	50 952 699	101,60				7,91	7,64	9,74	0,77		BB-/B1	A-	314	
Дальсвязь	1 000	15,00	16.ноя.05	16.ноя.05	15.ноя.06	4,0	16,2				105,50										B-		
МГТС-4	1 500	10,00	26.окт.05	26.апр.06	22.апр.09	9,4	45,8				100,65	102,80									B+/ruBBB+	B+	
МГТС-5	1 500	8,30	29.ноя.05	29.май.07	25.май.10	22,7	59,1														B+		
Мегафон	1 500	11,50	07.дек.05		07.июн.06		10,8														B+/ruA+/B3	B+	
Мегафон-2	1 500	9,28	12.окт.05		11.апр.07		21,1				100,50										B+/ruA+/B3	B+	
Мегафон-3	3 000	9,25	18.окт.05		15.апр.08		33,4	101,13	-0,17	217 675 534	101,01	101,29		8,96		9,15	2,31			B+/ruA+/B3	B+	204	
С-Тел-2	1 500	13,20	05.окт.05	05.окт.05	03.окт.07	2,6	26,9				101,50	102,25									B+/ruA+	B	
С-Тел-3	1 500	9,25	01.сен.05	28.фев.08	24.фев.11	31,8	68,2				101,30	102,00									B+/ruA+	B	
Сибирьтел-3	1 530	14,50	13.январ.06		14.июл.06		12,0			31 875 000	106,00										B		
Сибирьтел-4	2 000	12,50	05.январ.06		05.июл.07		23,9			13 923 000	107,00	107,15									B		
Сибирьтел-5	3 000	9,20	28.окт.05		25.апр.08		33,7				100,95	101,09									B		
СМАРТС-2	500	10,00	26.дек.05	26.дек.05	26.июн.07	5,4	23,6				101,10										B-		
СМАРТС-3	1 000	15,10	04.окт.05	06.окт.06	29.сен.09	14,8	51,1				102,80	103,00									B-		
Таттелеком	600	11,75	13.авг.05		06.май.07		21,9	103,20	0,15	12 384	103,20	103,80		10,33		11,39	1,54				B+		
УрСИ-2	1 000	17,50	06.авг.05		06.авг.05		0,6				100,57	100,70									B/-	B+	
УрСИ-6	3 000	14,25	19.июл.05		18.июл.06		12,2														B/-	B+	
УрСИ-4	3 000	9,99	03.ноя.05		01.ноя.07		27,9				102,00	102,78									B/-	B+	
УрСИ-5	2 000	9,19	20.окт.05		17.апр.08		33,5				100,00	101,30									B/-	B+	
Центртел-3	2 000	12,35	16.сен.05	19.сен.05	15.сен.06	2,1	14,1	104,30	-0,01	5 216 000	104,15	104,35		-3,53	8,54		11,84	1,08		CCC+/ruBB+	B	315	
Центртел-4	5 623	13,80	18.авг.05	16.ноя.06	21.авг.09	16,2	49,8	112,32	0,31	192 846 643	112,35	112,45		4,24			12,29	1,36		CCC+/ruBB+	B	-144	
ЦентТелеграф	500	16,00	23.авг.05		22.авг.06		13,3														C		
ЮТК	1 500	14,24	15.сен.05		14.сен.06		14,1	104,45	-0,81	1 942 770	104,45	104,65		10,29		13,63	1,05			ruBBB/B3	B-	492	





## 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>																				
Альфа-Финанс-2	2 000	8,50	05.окт.05	05.апр.06	31.мар.10	8,7	57,2											B-/ruA+/-		
БИН	1 000	14,00	13.окт.05		13.апр.06		9,0													
Зенит	1 000	8,50	22.сен.05	24.мар.06	24.мар.07	8,3	20,5			5 020 000	100,25	100,47								
Импэксбанк	1 000	10,23	20.окт.05	21.апр.06	20.апр.08	9,2	33,6				100,65	100,76						CCC+/B1		
МастерБанк-2	1 000	12,75	25.ноя.05	26.май.06	23.май.08	10,4	34,7	100,25	0,00	2 005 000	100,20	100,30	12,77		12,21	12,72	0,75		795	
МКБ	500	11,50	27.июл.05	26.апр.06	25.апр.07	9,4	21,5	99,95	0,10	974 513	99,70	100,00	12,08		11,28	11,51	0,67	B1	740	
ММБ-1	1 000	8,30	16.авг.05		13.фев.07		19,2				100,00	100,70								
Петроком	1 000	15,00	15.сен.05		16.мар.06		8,0											B/ruA/A1		
Росбанк	3 000	9,25	14.авг.05	14.фев.07	15.фев.09	19,2	43,6	101,28	-0,01	1 012 800	101,16	101,28	8,53			9,13	1,41	B-/B1	268	
РСХБанк	3 000	9,00	07.сен.05	07.дек.05	04.июн.08	4,7	35,1				100,20	100,60								
РТК Лиз-4	2 250	9,69	11.окт.05	11.апр.06	08.апр.08	8,9	33,2	100,85	0,03	2 017	100,70	100,85	8,47		7,29	9,61	0,61		B-	
РусСтанд-2	1 000	14,00	14.дек.05		14.июн.06		11,0	104,71	0,01	2 399 135	104,70	104,90		8,69	8,35	13,37	0,85	B/ruBBB+	377	
РусСтанд-3	2 000	12,90	24.авг.05	01.сен.05	22.авг.07	1,5	25,5	100,85	0,17	504 250			3,60		3,51	12,79	0,12	B/ruBBB+	38	
РусСтанд-4	3 000	8,99	31.авг.05	02.мар.06	03.мар.08	7,6	32,0				100,20	100,50						B/ruBBB+		
РусСтандФин-1	500	20,00	04.авг.05		04.авг.05		0,6				100,47							B/ruBBB+		
ФиниИнвест	1 000	11,50	20.дек.05		20.дек.05		5,2				100,15	100,75								
ХКФ	1 500	11,25	18.окт.05	18.окт.05	16.окт.07	3,1	27,3				100,75	100,82							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			
<b>МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																			
Башкортостан-4	500	8,02	15.сен.05		13.сен.07		26,2				99,05	99,40						BB-/Ba1	
Белгор обл-3	300	19,00	20.сен.05		20.дек.05		5,2	105,85	-0,40	3 176	105,85	106,45	5,07	4,87	17,95	0,42			117
Волг обл	600	13,00	15.дек.05		11.июн.09		47,5	106,00	0,90	2 999 800	106,00	108,00	9,72		12,26	2,46			288
Волг обл-2	700	7,48	22.дек.05		17.июн.10		59,8				105,10	106,20							
Иркут обл	800	11,00	20.июл.05		22.июл.07		24,5											B	
Иркут обл-2	750	11,00	06.сен.05		07.сен.06		13,9				102,00	102,30						B	
Ками-5	500	15,00	24.сен.05		24.дек.07		29,6				112,00	113,50						-/Ba3	
Ками-6	700	14,50	14.окт.05		14.окт.10		63,8				112,60	113,50						-/Ba3	
Ками-7	1 000	12,00	23.ноя.05		22.ноя.13		101,6				100,00	101,99						-/Ba3	
Костром обл-4	800	13,00	13.сен.05		11.мар.08		32,2	106,00	0,16	5 300 000	105,00	106,00			9,67		12,26	2,23	287
Красноярск-4	630	12,50	27.июл.05		27.окт.06		15,5												
Краснод край	605	10,50	15.ноя.05		15.май.07		22,2	102,95	-0,13	1 441 300	102,90	103,20			8,62		10,20	1,62	263
Лен обл-2	800	14,01	14.дек.05		08.дек.10		65,6				118,00	120,60						V+/ruA+	
Лен обл-3	1 300	13,50	16.дек.05		05.дек.14		114,2	118,00	-0,33	1 180 000	106,00	118,80			9,74		11,44	6,47	176
Москва-34	4 000	10,00	28.авг.05		28.авг.05		1,4	100,47	-0,08	4 018 700	100,10	100,55			5,85	5,71	9,95	0,11	264
Москва-24	3 000	15,00	02.сен.05		02.сен.05		1,5											BB+/Baa3	
Москва-28	3 000	15,00	25.сен.05		25.дек.05		5,3	104,19	-0,06	2 192 160	104,10	104,30			5,36	5,18	14,40	0,43	142
Москва-32	4 000	10,00	25.авг.05		25.май.06		10,4	103,30	-0,01	2 127 980	103,30	103,50			6,13	5,85	9,68	0,81	131
Москва-35	4 000	10,00	18.сен.05		18.июн.06		11,2				103,45	104,20						BB+/Baa3	
Москва-37	4 000	10,00	23.сен.05		23.сен.06		14,4				104,35	104,70						BB+/Baa3	
Москва-27	4 000	15,00	20.сен.05		20.дек.06		17,3	112,40	0,00	562 000	112,25	112,40			5,99		13,35	1,40	26
Москва-31	5 000	10,00	20.авг.05		20.май.07		22,4	106,20	0,00	2 124	106,15	106,40			6,55		9,42	1,70	55
Москва-42	3 000	10,00	13.авг.05		13.авг.07		25,2			10 680 000	106,70	106,80						BB+/Baa3	
Москва-40	5 000	10,00	26.июл.05		26.окт.07		27,7	106,91	0,03	121 234 138	106,90	106,92			6,87		9,35	2,07	40
Москва-29	5 000	10,00	05.дек.05		05.июн.08		35,1	107,91	0,02	14 574 006	107,85	107,96			7,04		9,27	2,61	2
Москва-36	3 900	10,00	16.дек.05		16.дек.08		41,6	108,40	0,27	15 726 518	108,30	108,50			7,31		9,23	3,03	15
Москва-41	5 000	10,00	30.июл.05		30.июл.10		61,3	107,40	-0,04	2 148	107,20	107,49			7,64		9,31	4,12	21
Москва-38	5 000	10,00	26.дек.05		26.дек.10		66,2	110,00	-0,72	1 100	110,00	111,11			7,86		9,09	4,48	40
Москва-39	4 800	10,00	21.июл.05		21.июл.14		109,7											BB+/Baa3	
Моск обл-3	4 000	11,00	20.авг.05		19.авг.07		25,4	107,18	0,00	2 144 144	106,90	107,39			7,36		10,26	1,93	107
Моск обл-4	9 600	11,00	26.июл.05		21.апр.09		45,8											3B-/ruAA-/Ba3	
Моск обл-5	12 000	10,00	04.окт.05		30.мар.10		57,2	104,46	0,06	506 182 401	104,46	104,60			8,35		9,57	2,46	124
Нижегор обл-1	1 000	11,80	03.авг.05		01.июн.06		15,7	104,40	0,04	407 044	104,40	104,55			8,42		11,30	1,17	280
Нижегор обл-2	2 500	10,43	24.июл.05		02.ноя.08		40,1												
Новосибирск-2	1 500	13,00	06.сен.05		07.дек.06		16,9				104,60	104,73							
Новосиб обл	1 500	13,50	01.авг.05		27.июл.06		12,5	104,70	0,14	6 456 849	101,55	104,70			8,94		12,89	0,94	381
Новосиб обл-2	2 000	13,30	01.сен.05		29.ноя.07		28,8	107,86	-0,09	13 987 932	107,80	107,90			9,89		12,33	2,04	337
Самар обл-1	1 185	12,00	04.окт.05		04.июл.06		11,7				104,00	104,11						BB-/Ba2	
Твер Обл-2	600	16,90	25.авг.05		23.ноя.06		16,4	111,20	0,08	15 424 402	111,15	111,25			8,30		15,20	1,28	263
Томск	300	13,00	25.авг.05		22.ноя.07		28,6	104,20	0,60	1 563 000	103,00	104,50			9,10		12,48	1,15	300
Томск обл-1	500	12,00	28.июл.05		27.июл.06		12,5	102,88	-0,42	3 086 400	101,11	103,95			8,71		11,66	0,94	356
Томск обл-2	600	12,00	13.окт.05		13.окт.07		27,2	104,10	0,05	3 123 000	103,95	104,28			8,81		11,53	1,96	238
Уфа-3	400	10,03	19.июл.05		18.июл.06		12,2											B	
Уфа-4	500	10,03	06.дек.05		03.июн.08		35,0											B	
Хаб край-5	700	12,00	05.окт.05		05.окт.06		14,8	102,98	0,03	1 029 800	102,82	103,05			8,44		11,65	1,10	295
ХМАО	1 000	15,00	08.дек.05		08.дек.05		4,8											BB/ruAA	
ХМАО-2	3 000	12,00	26.ноя.05		27.май.08		34,8											BB/ruAA	
Чувашия-1	285	12,00	12.авг.05		12.авг.05		0,8	100,38	-0,07	180 684	100,38	100,48			6,48	6,29	11,95	0,07	326
Чувашия-2	500	9,00	12.окт.05		13.апр.07		21,1				101,00	101,50							
Якутия-3	800	12,00	20.сен.05		17.июн.08		35,5	107,50	0,49	1 075 000	107,50	108,40			9,36		11,16	2,48	234
Якутия-4	1 000	14,00	15.сен.05		16.мар.06		8,0				104,25	104,45						ruA-	
Якутия-5	2 000	10,00	21.июл.05		21.апр.07		21,4											ruA-	
Якутия-25006	2 000	10,00	18.авг.05		13.май.10		58,7	102,80	-0,18	2 056	102,60	102,99			9,51		9,73	3,29	221
ЯНАО	1 800	11,00	05.авг.05		03.авг.08		37,1											BB-/ruA/B1	
Яросл обл-2	1 000	13,28	04.окт.05		03.июл.07		23,8				107,30	107,70							
Яросл обл-3	1 000	12,50	17.ноя.05		17.ноя.06		16,2	103,64	0,02	2 176 400	103,50	103,80			8,54		12,06	0,96	305
<b>ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																			
ОФЗ 27023	20 292	7,50	20.июл.05		20.июл.05		0,1					100,04							
ОФЗ 27018	14 000	12,00	14.сен.05		14.сен.05		1,9	101,40	0,02	45 971 127	101,29	101,39			3,18	3,13	11,83	0,16	
ОФЗ 27022	21 296	8,00	17.авг.05		15.фев.06		7,1				101,76	102,52							
ОФЗ 27024	15 001	7,50	20.июл.05		19.апр.06		9,2					103,15							
ОФЗ 45002	7 360	10,00	03.авг.05		02.авг.06		12,7					103,50							
ОФЗ 45001	37 807	10,00	17.авг.05		15.ноя.06		16,2				103,50	104,50							
ОФЗ 27025	25 806	7,50	14.сен.05		13.июн.07		23,2				101,63	101,70							
ОФЗ 27019	8 800	12,00	20.июл.05		18.июл.07		24,3				107,33	107,48							
ОФЗ 27020	8 800	12,00	10.авг.05		08.авг.07		25,0				107,20	107,60							
ОФЗ 25058	23 467	6,30	03.авг.05		30.апр.08		33,9	98,70	-0,03	31 584	98,56	98,70			6,99				

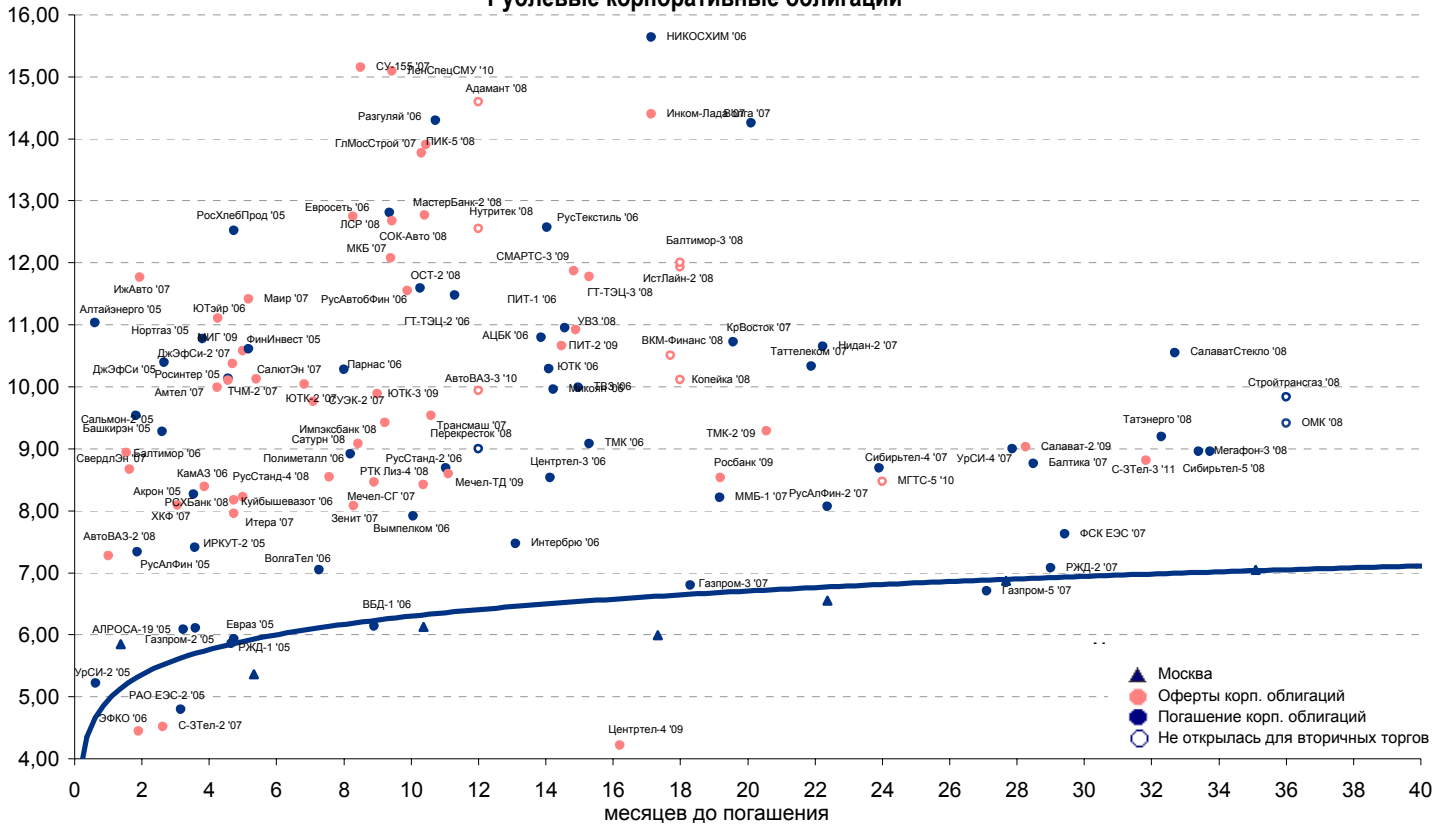


Рынок еврооблигаций

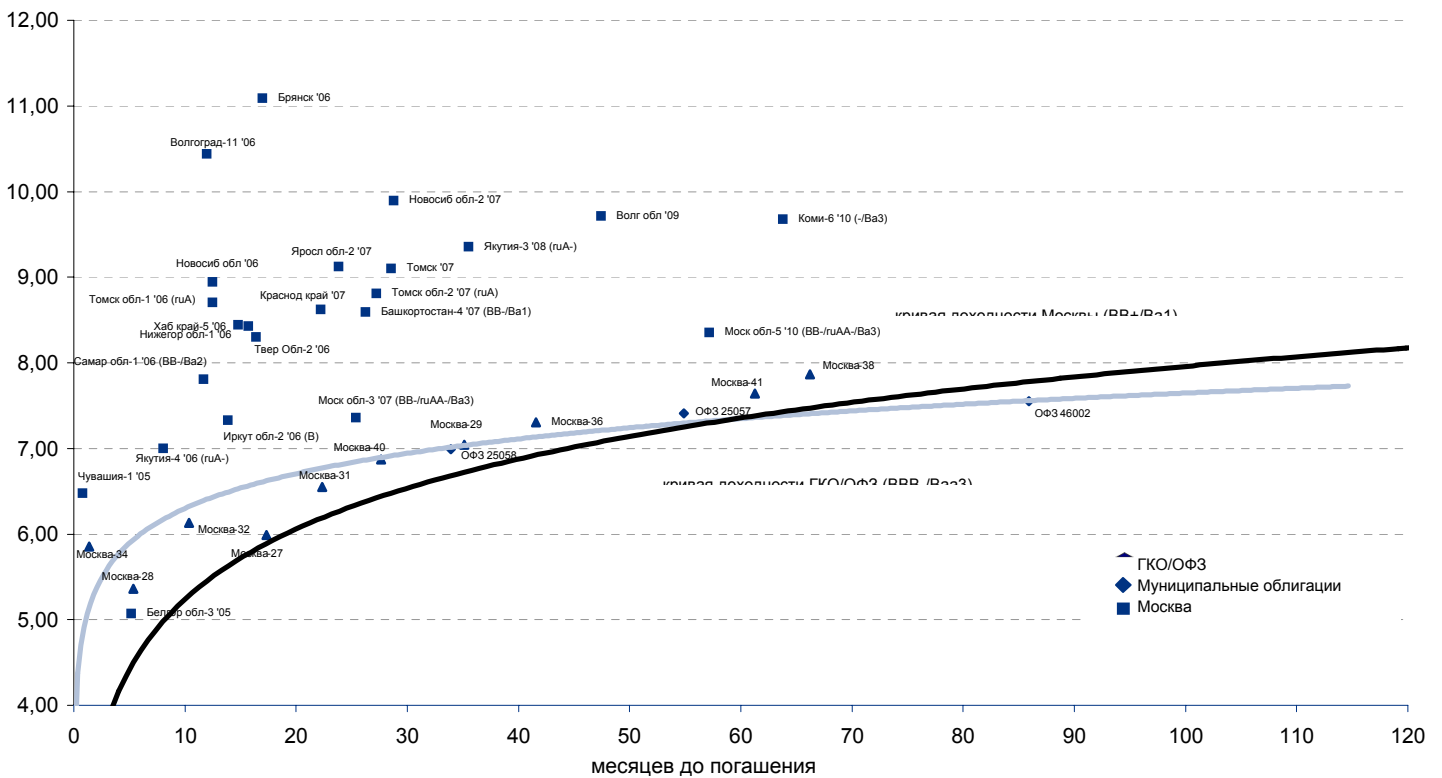
Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
<b>СУБЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
Russia '05	\$ 2 968 968	8,75	24 июл 05	24 июл 05	100,04			8,75		0,01
Russia '07	\$ 2 400 000	10,00	26 июн 07	26 дек 05	110,03	-0,06	4,51	9,09	64,8	1,76
Russia '10	\$ 2 820 041	8,25	31 мар 10	30 сен 05	108,92	-0,01	6,04	7,57	202,6	3,81
Russia '18	\$ 3 466 671	11,00	24 июл 18	24 июл 05	148,56	-0,07	5,67	7,40	131,0	7,75
Russia '28	\$ 2 500 000	12,75	24 июн 28	24 дек 05	180,52	0,00	5,99	7,06	152,7	10,66
Russia '30	\$ 18 400 000	5,00	31 мар 30	30 сен 05	111,06	-0,07	5,67	4,50	145,6	8,06
MinFin V	\$ 2 837 000	3,00	14 май 08	14 май 06	94,51	0,21	5,15	3,17	128,4	2,59
MinFin VI	\$ 1 750 000	3,00	14 май 06	14 май 06	98,91	0,00	4,37	3,03	57,7	0,78
MinFin VII	\$ 1 750 000	3,00	14 май 11	14 май 06	87,45	-0,06	5,59	3,43	149,4	5,07
MinFin VIII	\$ 1 322 000	3,00	14 ноя 07	14 ноя 05	96,81	0,25	4,47	3,10	60,8	2,19
Aries '07	eur 2 000 000	5,41	25 окт 07	25 окт 05	105,88	0,01	2,73	5,11		0,28
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25 окт 09	25 окт 05	116,49	-0,03	3,51	6,65	-50,0	3,53
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25 окт 14	25 окт 05	128,76	-0,25	5,58	7,46	136,0	6,42
<b>МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
Москва '06	eur 400 000	10,95	28 апр 06	28 апр 06	106,25	-0,03	2,57	10,31	-179,6 / -122,0	0,75
Москва '11	eur 374 000	6,45	12 окт 11	12 окт 05	111,16	0,01	5,68	5,80	9,1 / 158,5	5,45
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06 май 08	06 ноя 05	106,80	-0,06	5,46	7,61	43,1 / 153,3	2,46
АЛРОСА '14	\$ 500 000	8,88	17 ноя 14	17 ноя 05	114,11	-0,21	6,80	7,78	101,0 / 261,7	6,42
Alfa-Bank '05	\$ 175 000	10,75	19 ноя 05	19 ноя 05	102,01	-0,02	4,40	10,54	439,8 / 146,8	0,32
Alfa-Bank '06	\$ 190 000	8,00	13 апр 06	13 окт 05	100,92	-0,05	6,65	7,93	490,7 / 293,6	0,68
Alfa-Bank '07	\$ 150 000	7,75	09 фев 07	09 авг 05	100,91	-0,04	7,11	7,68	355,1 / 338,9	1,39
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28 сен 09	28 сен 05	105,80	-0,15	6,39	7,56	62,0 / 238,5	3,46
Банк Москвы '10	\$ 300 000	7,38	26 ноя 10	26 ноя 05	104,00	-0,26	6,47	7,09	48,9 / 242,3	4,34
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21 май 08	21 ноя 05	101,16	0,02	8,02	8,40	300,5 / 409,7	2,45
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11 дек 08	11 дек 05	104,88	-0,06	5,28	6,56	-14,2 / 131,5	2,99
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12 окт 11	12 окт 05	108,22	-0,21	5,90	6,93	-10,2 / 181,9	4,17
ВТБ '15	\$ 750 000	6,32	04 фев 15	04 авг 05	101,88	-0,04	6,71	6,20	67,6 / 249,5	3,80
ВТБ '35	\$ 1 000 000	6,25	02 июл 35	02 янв 06	100,01	-0,77	6,25	6,25	25,6 / 178,3	13,42
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16 июн 09	16 дек 05	107,86	-0,21	7,63	9,27	204,9 / 363,0	3,20
Вымпелком '10	\$ 300 000	8,00	11 фев 10	11 авг 05	101,19	-0,17	7,68	7,91	177,9 / 365,3	3,64
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22 окт 11	22 окт 05	102,51	-0,25	7,85	8,17	190,4 / 377,3	4,73
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25 апр 07	25 окт 05	107,22	-0,03	4,79	8,51	28,0 / 92,8	1,60
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21 окт 09	21 окт 05	119,15	-0,09	5,39	8,81	-64,6 / 138,1	3,43
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27 сен 10	27 сен 05	116,86	0,07	4,12	6,67	-191,9 / 10,8	4,12
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,625	01 мар 13	01 сен 05	122,03	-0,13	5,98	7,89	-5,8 / 188,5	5,45
Газпром '13	\$ 646 500	5,625	22 июл 13	22 янв 06	100,32	-0,13	5,57	5,61	-46,1 / 148,3	6,37
Газпром '15	eur 1 000 000	5,875	01 июн 15	01 июн 06	106,57	0,10	5,01	5,51	-69,1 / 79,4	7,41
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,201	01 фев 20	01 авг 05	107,95	-0,31	6,35	6,67	/ 213,7	4,78
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,625	28 апр 34	28 окт 05	123,39	-0,68	6,66	6,99	66,9 / 244,4	7,14
Газпромбанк '05	eur 150 000	9,75	04 окт 05	04 окт 05	101,42	0,04	2,53	9,61	253,2 / -39,9	0,20
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30 окт 08	30 окт 05	105,02	0,04	5,55	6,90	22,0 / 158,9	2,86
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25 сен 06	25 сен 05	102,97	-0,09	6,20	8,62	343,5 / 267,8	1,08
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03 авг 09	03 авг 05	110,46	-0,02	7,80	9,85	227,0 / 379,4	3,13
Зенит '06	\$ 125 000	9,25	12 июн 06	12 дек 05	101,96	0,02	6,93	9,07	241,8 / 306,6	0,84
МБРР '08	\$ 150 000	8,63	03 мар 08	03 сен 05	101,02	-0,04	8,18	8,54	331,8 / 426,5	2,23
МДМ-Банк '05	\$ 200 000	10,75	16 дек 05	16 дек 05	101,97	-0,02	5,66	10,54	565,7 / 272,7	0,39
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23 сен 06	23 сен 05	102,71	-0,03	6,85	9,13	424,9 / 298,9	1,02
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10 дек 09	10 дек 05	101,01	-0,16	7,72	7,92	183,2 / 369,0	3,61
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21 окт 08	21 окт 05	102,20	0,31	7,22	7,83	196,0 / 326,8	2,77
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30 янв 08	30 июл 05	107,78	-0,06	6,36	9,05	185,3 / 235,2	2,14
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14 окт 10	14 окт 05	105,04	-0,18	7,20	7,97	92,8 / 313,6	4,13
МТС '12	\$ 400 000	8,00	28 янв 12	28 июл 05	102,51	-0,20	7,51	7,80	156,6 / 341,5	4,85
НИКойл '07	\$ 150 000	9,00	19 мар 07	19 сен 05	101,88	0,03	7,76	8,83	396,7 / 397,7	1,48
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13 фев 07	13 авг 05	101,76	-0,03	7,90	8,97	436,5 / 417,0	1,38
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30 сен 09	30 сен 05	100,33	-0,11	7,03	7,10	123,0 / 302,1	3,50
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09 фев 07	10 авг 05	102,76	-0,07	7,08	8,76	355,4 / 335,9	1,38
Промсвбанк '06	\$ 200 000	10,25	27 окт 06	27 окт 05	103,19	-0,03	7,54	9,93	459,1 / 372,3	1,15
Росбанк '09	\$ 300 000	9,75	24 сен 09	24 сен 05	104,58	-0,09	8,44	9,32	232,7 / 445,9	2,38
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20 ноя 06	20 ноя 05	109,86	-0,08	4,97	11,61	60,5 / 118,2	1,21
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14 апр 07	14 окт 05	102,66	0,07	7,08	8,52	149,1 / 298,5	1,55
РусСтандарт '08	\$ 300 000	8,13	21 апр 08	21 окт 05	101,13	0,20	7,66	8,03	268,4 / 373,2	2,38
Сбербанк '06	\$ 1 000 000	4,92	24 окт 06	26 июл 05	101,36	-0,02	4,27	4,85	/	1,55
Сбербанк '15	\$ 1 000 000	6,23	11 фев 15	11 авг 05	101,10	-0,06	6,61	6,16	57,3 / 239,0	3,82
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24 фев 09	24 авг 05	103,42	-0,16	7,52	8,34	211,6 / 353,7	2,96
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19 апр 14	19 окт 05	103,42	-0,19	8,68	8,94	283,2 / 446,2	5,84
Сибкакадембанк '08	\$ 100 000	9,75	19 май 08	19 ноя 05					#VALUE! / #####	#N/A N.A.
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13 фев 07	13 авг 05	109,33	0,05	5,19	10,52	68,0 / 132,7	1,38
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15 янв 09	15 янв 06	115,48	-0,13	5,78	9,31	126,8 / 191,6	2,94
Система '08	\$ 350 000	10,25	14 апр 08	14 окт 05	107,98	-0,05	6,98	9,49	247,0 / 296,9	2,32
Система '11	\$ 350 000	8,88	28 янв 11	28 июл 05	104,51	-0,19	7,49	8,49	128,5 / 342,9	2,01
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06 ноя 07	06 ноя 05	111,47	-0,08	5,58	9,87	107,4 / 172,1	2,00
Уралсиб '06	\$ 140 000	8,88	06 июл 06	06 янв 06	101,93	-0,03	6,75	8,71	238,0 / 295,7	0,90
ХКФ '08	\$ 150 000	9,13	04 фев 08	04 авг 05	102,24	0,00	8,13	8,93	333,3 / 421,8	2,14



Рублевые корпоративные облигации

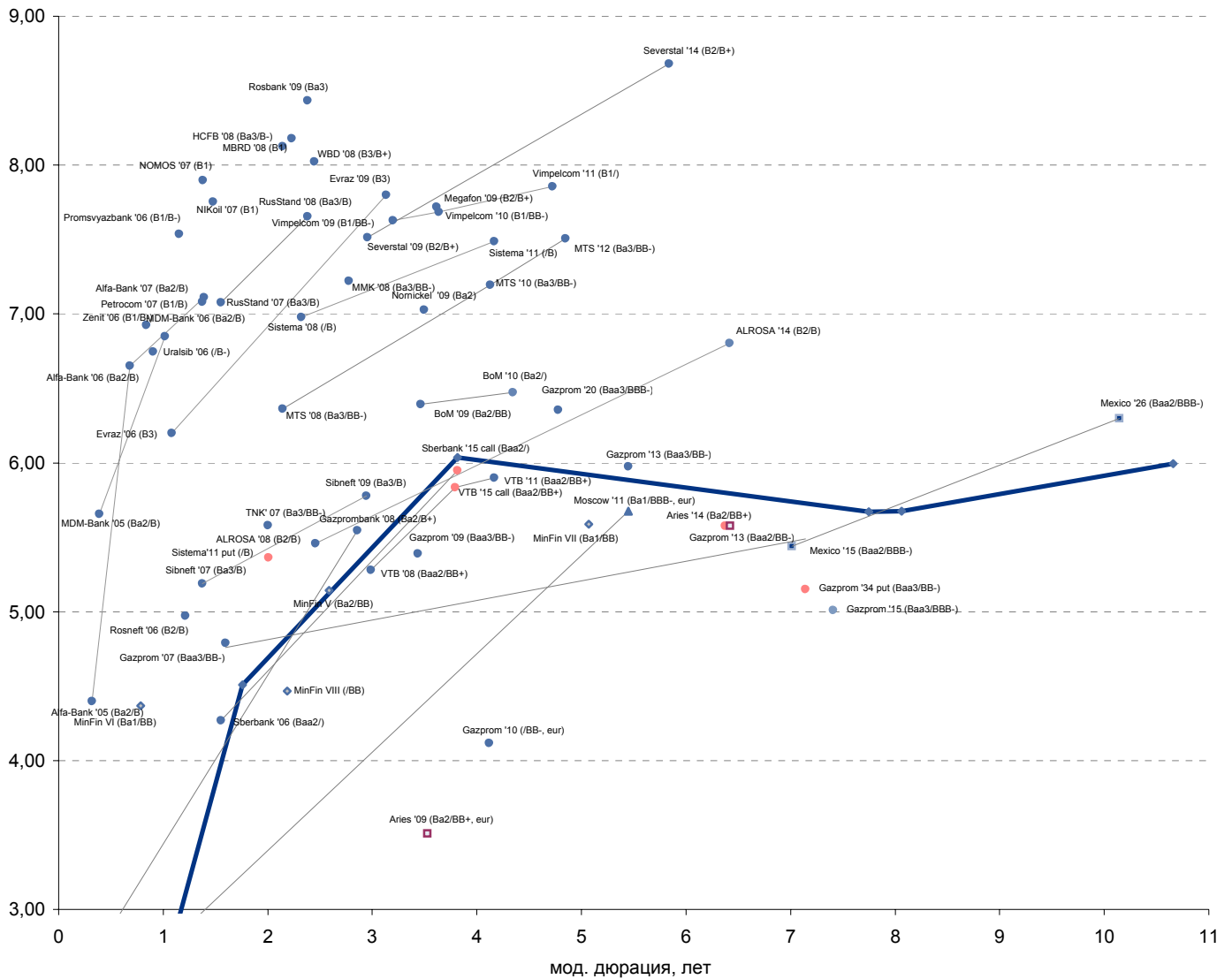


Рублевые муниципальные облигации





**Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)**



**Планируемые размещения**

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем размещ	Параметры	Оферта
июл 05	ПСБ	Моснарбанк	250-300 USD min	3 года.	-
20 июл 05	Русагро	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
<b>Итого:</b>			<b>3 200</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 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