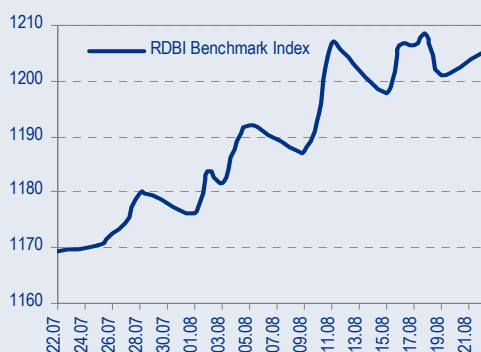
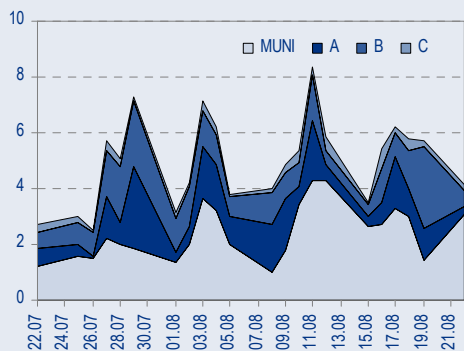




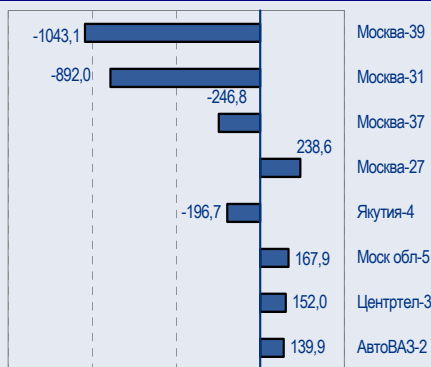
## БЕНЧМАРК ИНДЕКС КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



## 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

23.08.2005 Пред. день

Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	272,9	289,5
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	28,5852	28,60
Обменный курс USD/EUR	1,2211	1,2182
Цена на нефть URALS, \$/барр.	59,30	58,95
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	148,9	3,1
MIBOR, %	2,7	2,3
Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)		
Банки первого круга, %	2,0-2,3	3,5-4,0
Банки второго круга, %	2,1-2,4	3,8-4,3
Банки третьего круга, %	2,3-2,5	4,0-4,5

\*Предыдущая неделя

## РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Понедельник поставил своеобразный анти-рекорд торговой активности: обороты в корпоративном секторе упали до месячного минимума, объем сделок с облигациями ОФЗ – минимальный за 1,5 месяца. Цены рублевых облигаций пытались падать, правда, следует отметить, что удавалось им это с трудом.

Наблюдаемый спад активности объясняется нерешительностью инвесторов предпринимать какие-либо серьезные шаги накануне начала нового делового сезона и неуверенностью в дальнейшем развитии событий.

Сегодня ставки МБК сохраняются на низких уровнях, следовательно, сегодня ждем крепкого рынка. В отсутствие притока новых выпусков облигаций с первичного рынка стимулом покупки бумаг для многих участников может стать аукцион по размещению Миракс-Групп, даже учитывая принадлежность эмитента к третьему эшелону и небольшой объем эмиссии.

Подушка избыточной ликвидности, поднявшая цены активов на финансовых рынках за последнее время, может в любой момент иссякнуть, а без подпитки денежными средствами удержаться на этих высотах рынку рублевых облигаций будет довольно непросто, особенно в случае появления достаточного предложения на первичном рынке.

Тем не менее, в условиях малоподвижного рынка FOREX и большого объема свободной ликвидности, ограниченное предложение будет являться ключевым фактором, способствующим дальнейшему сужению спредов муниципальных и корпоративных облигаций к кривой Москвы.

стр.3

## ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

### НЕФТЬ И ГАЗ

#### PetroKazakhstan согласна продать свои акции китайской компании CNPC

Вчера PetroKazakhstan – канадская нефтяная компания, осуществляющая свою деятельность в Казахстане, и являющаяся партнером ЛУКОЙЛа по СП «Тургай Петролеум» – объявила о своем согласии продать свои акции китайской нефтяной компании CNPC за 4,18 млрд долл. (55 долл. за акцию), то есть приблизительно с 20-процентной премией. Сделка еще должна быть одобрена акционерами PetroKazakhstan. стр.4

### СВЯЗЬИНВЕСТ

#### Шанс успеть с приватизацией в нынешнем году?

стр.4

### БАЛТИКА

#### Очередной сильный квартал Прогноз результатов за I квартал 2005 г.

Завтра, 24 августа, Балтика планирует опубликовать финансовую отчетность за I полугодие и II квартал 2005 г. Мы ожидаем, что компания продемонстрирует хорошие показатели в результате роста продаж пива, повышения цены реализации, более эффективного использования экономии от масштаба, а также осуществления мер по уменьшению расходов. стр.5

### ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

#### Клебанов: Telenor претендует на Связьинвест

стр.5

Статистика стр.7

## Новости

30 августа начинается размещение облигаций ОАО «Удмуртнефтепродукт». Организатор – Альфа-Банк. Общий объем выпуска - 1,5 млрд. рублей. Срок обращения облигаций – 3 года, Поручителем выступает ОАО «Удмуртторф». По выпуску предусмотрена оферта 1 декабря 2006 г по номиналу. [Cbonds]



## Новости

- ✦ 30 августа начинается размещение облигаций ОАО "Удмуртнефтепродукт. Организатор - Альфа-Банк. Общий объем выпуска - 1,5 млрд. рублей. Срок обращения облигаций – 3 года, Поручителем выступает ОАО "Удмуртторф". По выпуску предусмотрена оферта 1 декабря 2006 г по номиналу. [Cbonds]
- ✦ Размещение 2 выпуска облигаций ЗАО Очаково общим объемом 1,5 млрд руб. планируется в начале сентября 2005 года. Срок обращения – 3 года. Цена размещения 100% от номинала. Купонный период 6 месяцев. Ставки купонов равны, определяются на аукционе на ММВБ в дату размещения облигаций. [Cbonds]
- ✦ Fitch повысило рейтинги Санкт-Петербурга до уровней «BBB-» и «AA+(rus)». [Cbonds]
- ✦ 7 сентября на ММВБ начнется размещение 1 выпуска облигаций Медведь-Финанс общим объемом 750 млн руб. Срок обращения - 5 лет. Организатором выступает ВБРР.
- ✦ МДМ-банк принял решение прекратить сотрудничество с торговой сетью "Седьмой континент", длившееся шесть лет. Нового партнера сеть выберет на тендере, условия которого не устроили МДМ-банк. Банку придется закрыть около 50 оперкассов, работающих в московских магазинах "Седьмой континент", в результате чего их число сократится более чем вдвое. [Коммерсантъ]
- ✦ 19 августа 2005 года состоялась оферта по выпуску облигаций Автоваз-2 по цене 100% от номинала. Правом на акцепт оферты воспользовалось 11 инвесторов, предъявивших к продаже 1 146 305 облигаций. Эффективная доходность облигаций к очередному полуторогодовому пут-опциону составляет 9,41% годовых. [Cbonds]
- ✦ Совет директоров Вымпелкома поручил менеджменту компании пригласить иностранные инвестиционные банки для независимой оценки WellCom (УРС). [Reuters]



## Рынок рублевых облигаций

### КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

#### Прошедшим днем

Понедельник поставил своеобразный анти-рекорд торговой активности: обороты в корпоративном секторе упали до месячного минимума, объем сделок с облигациями ОФЗ – минимальный за 1,5 месяца. Цены рублевых облигаций пытались падать, правда, следует отметить, что удавалось им это с трудом.

Наблюдаемый спад активности объясняется нерешительностью инвесторов предпринимать какие-либо серьезные шаги накануне начала нового делового сезона и неуверенностью в дальнейшем развитии событий.

Сделки в муниципальном секторе вчера, напротив, шли полным ходом. Выпуски облигаций Москва-39 и Москва-31 потеряли в цене 20 б.п., при этом обороты составили огромные по меркам вчерашней активности 1043 и 891 млн руб. соответственно.

Значение индекса Uralsib-RDBI равно сегодня 1204,973 (+3,863).

#### Валютный рынок

Курс европейской валюты вновь тестирует уровень 1,22. Курс рубля – 28,575 руб.

#### Денежный рынок

Ставки overnight – 2,0-2,25% для банков первого круга.

Если взглянуть на динамику краткосрочных ставок денежного рынка, можно увидеть, что в прошлом году довольно напряженный с точки зрения ликвидности период пришелся на конец августа. С другой стороны не стоит забывать, что на лето прошлого года пришелся мини-кризис банковского сектора, поднявший процентные ставки до уже забытых высот.

Пока денежных средств на финансовом рынке все еще достаточно для относительно безболезненного прохождения максимумов конца месяца.

#### Миракс Групп

Конкурс по размещению выпуска группы компаний Миракс, который пройдет сегодня на ММВБ, единственное размещение этой недели. Учитывая это, а также тот факт, что для участия в размещении уже заявлено как минимум 15 участников, легко предположить, что доходность выпуска при размещении составит меньше обещанных организаторами 14-15%.

Наша оценка справедливой доходности облигаций компании к годовой ofercie 13-13,5%. Объем эмиссии Миракса всего 1 млрд руб., а значит, средств с конкурса скорее всего хватит и на других строителей.

Таким образом, мы рекомендуем выставлять заявки по купону в диапазоне 12,6-13%, а в случае неполучения бумаги на аукционе обратить внимание на вышедший сегодня с купона выпуск ПИК-5, который сейчас дает доходность 13,66% на 9 мес.

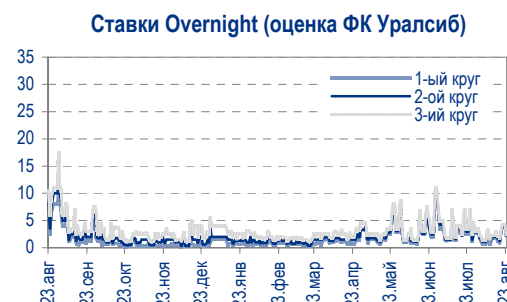
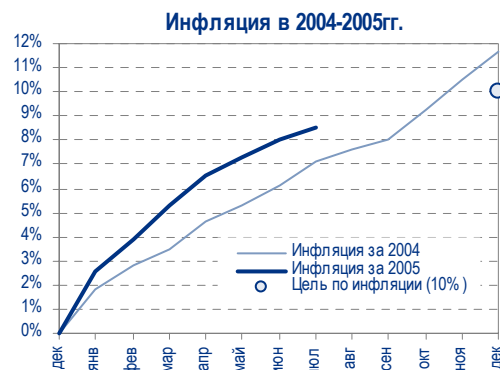
Для того, чтобы не блокировать деньги на 2 месяца, участникам имеет смысл покупать уже торгующийся выпуск ПИК-5 на вторичном рынке вместо, особенно, в свете описанных нами выше обстоятельств.

#### Торговые идеи

Нашими фаворитами остаются выпуски облигаций Адамант (12,36% на 10 мес.) и Волга (12,89% на 19,1 мес.).

Довольно привлекательно на текущих уровнях смотрится выпуск Кроме того, привлекательными для покупки бумаг из 1-2 эшелонов мы считаем выпуски СМАРТС-3 (10,98% на 14 мес) и РусАвтоФин (11% на 9,2 мес.).

Держать выпуски Мечел-СГ, Мечел-ТД, Нутритек, ДжейЭфСи-2.





## Сегодня

Ставки МБК сохраняются на низких уровнях, следовательно сегодня ждем крепкого рынка. В отсутствие притока новых выпусков облигаций с первичного рынка стимулом покупки бумаг для многих участников может стать аукцион по размещению Миракс-Групп, даже учитывая принадлежность эмитента к третьему эшелону и небольшой объем эмиссии.

## Среднесрочная перспектива

Подушка избыточной ликвидности, поднявшая цены активов на финансовых рынках за последнее время, может в любой момент иссякнуть, а без подпитки денежными средствами удержаться на этих высотах рынка рублевых облигаций будет довольно непросто, особенно в случае появления достаточного предложения на первичном рынке.

Тем не менее, в условиях малоподвижного рынка FOREX и большого объема свободной ликвидности, ограниченное предложение будет являться ключевым фактором, способствующим дальнейшему сужению спредов муниципальных и корпоративных облигаций к кривой Москвы.

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

## **НЕФТЬ И ГАЗ**

### **PetroKazakhstan согласна продать свои акции китайской компании CNPC**

**Накануне поглощения.** Вчера PetroKazakhstan – канадская нефтяная компания, осуществляющая свою деятельность в Казахстане, и являющаяся партнером ЛУКОЙЛа по СП «Тургай Петролеум» – объявила о своем согласии продать свои акции китайской нефтяной компании CNPC за 4,18 млрд долл. (55 долл. за акцию), то есть приблизительно с 20-процентной премией. Сделка еще должна быть одобрена акционерами PetroKazakhstan.

**Ставка на нефтяные активы в Казахстане.** Ранее в нынешнем году Канадская нефтяная компания PetroKazakhstan, ключевые активы которой расположены в Казахстане, объявила о том, что получила несколько предложений от иностранных нефтяных компаний, готовых ее купить. Запасы PetroKazakhstan составляют около 490 млн барр. н.э.

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

## **СВЯЗЬИНВЕСТ**

### **Шанс успеть с приватизацией в нынешнем году?**

**Росимущество: все зависит от политического решения.** Приватизация Связьинвеста все еще может состояться в 2005 г., заявил вчера представитель Росимущества. В агентстве считают, что теперь все зависит от политического решения, так как вопросы с заинтересованными ведомствами урегулированы, а самому агентству потребуется около двух месяцев для подготовки сделки. Наиболее вероятной является продажа всего пакета «75% минус одна акция» на аукционе одним или двумя лотами, причем последний вариант является наиболее предпочтительным.

**Позитивный новостной фон.** Последние заявления официальных представителей правительства подкрепляют уверенность в том, что приватизация Связьинвеста действительно стоит на повестке дня. Хотя мы считаем более вероятной продажу в I полугодии 2006 г., а не в 2005 г.,



поступившая новость, тем не менее, создает благоприятный фон для котировок акций межрегиональных компаний связи.

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

## ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

### Клебанов: Telenor претендует на Связьинвест

Telenor заинтересован в приватизации Связьинвест. Илья Клебанов, полномочный представитель президента РФ в Северо-Западном федеральном округе, в ходе своего визита в Норвегию заявил, что Telenor «крайне заинтересован» в приватизации Связьинвеста и может принять участие в аукционе.

**Маловероятный сценарий.** Мы думаем, что участие норвежской компании Telenor в приватизации противоречит намерению президента Владимира Путина ограничить участие иностранного капитала в стратегически важных областях. Недавнее трудное согласование указа о приватизации с силовыми ведомствами также говорит о низкой вероятности участия Telenor. Таким образом, победителями аукциона, скорее всего, станут отечественные инвесторы.

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

## БАЛТИКА

### Очередной сильный квартал

#### Прогноз результатов за I квартал 2005 г.

Рост выручки на фоне увеличения продаж. Завтра, 24 августа, Балтика планирует опубликовать финансовую отчетность за I полугодие и II квартал 2005 г. Мы ожидаем, что компания продемонстрирует хорошие показатели в результате роста продаж пива, повышения цены реализации, более эффективного использования экономии от масштаба, а также осуществления мер по уменьшению расходов. Выручка Балтики за I полугодие 2005 г., по нашим прогнозам, увеличится на 30% с уровня I полугодия 2004 г. до 583 млн долл., EBITDA возрастет на 41% до 96 млн долл., а норма EBITDA достигнет 28,8%.

#### Ожидается сильный рост выручки и прибыли

Отчет о прибылях, млн долл.

	II кв. 04	II кв. 05П	Изм. за год, %	I п/г 04	I п/г 05П	Изм. за год, %
Выручка	276,8	366,1	32,3	446,8	582,8	30,4
Себестоимость реализации	(153,6)	(170,0)	10,6	(257,7)	(283,9)	10,2
Валовая прибыль	123,2	196,1	59,2	189,1	298,9	58,1
Общие и админ. расходы	(63,2)	(104,7)	65,8	(109,2)	(168,7)	54,4
в % от выручки	22,8	28,6		24,4	28,9	
Операционная прибыль	60,0	91,4	52,4	79,9	130,0	62,7
Прибыль до налогов	59,1	88,6	49,9	80,8	129,0	59,7
Расходы на налог на прибыль	(7,4)	(21,1)	184,6	(15,4)	(31,0)	101,2
Чистая прибыль	51,7	67,5	30,6	65,4	98,0	49,9
EBITDA	80,4	111,7	38,9	119,2	170,6	43,1

*Источники: Балтика, оценка УРАЛСИБа*



### Улучшение рентабельности

#### Показатели рентабельности, %

	II кв. 04	II кв.05П	I п/г 04	I п/г 05П
Норма валовой прибыли	44,5	53,6	42,3	51,3
Норма операционной прибыли	21,7	25,0	17,9	22,3
Норма чистой прибыли	18,7	18,4	14,6	16,8
Норма EBITDA	29,1	30,5	26,7	29,3

Источники: Балтика, оценка УРАЛСИБа

#### Высокий объем продаж

**Рост продаж пива способствует росту выручки.** В I полугодии 2005 г. продажи Балтики, по нашим оценкам, выросли на 22,1% к показателю I полугодия 2004 г. до 10,8 млн гектолитров. Увеличение же продаж пива, как подтверждалось неоднократно, является основным фактором роста выручки компании. Мы ожидаем также 8-процентного повышения средней рублевой цены на продукцию Балтики за I полугодие 2005 г., связанного с общим ростом отпускных цен и увеличением в ассортименте компании доли более дорогих сортов пива.

#### Контроль над расходами

**Рост общих и административных расходов не должен быть существенным.** Мы полагаем, что сбытовые и распределительные расходы Балтики составят в I полугодии 2005 г. 146,7 млн долл. По отношению к выручке это будет 25,2% – то есть данный показатель не изменится в сравнении с соответствующим прошлогодним результатом. Общие и административные расходы, по нашим оценкам, будут расти медленнее выручки, что положительно отразится на норме операционной прибыли.

**EBITDA возрастет на 43%.** Мы ожидаем, что EBITDA достигнет 171 млн долл. в I полугодии 2005 г, а норма EBITDA составит за отчетный период 29,3% против 26,7% в I полугодии 2004 г. По норме EBITDA Балтика является одной из самых эффективных компаний в российской пивоваренной отрасли.

Марат Ибрагимов, [ibr\\_my@uralsib.ru](mailto:ibr_my@uralsib.ru)

**Общие и административные расходы, по нашим оценкам, будут расти медленнее выручки**



## 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		39,9				109,45	110,35								
Аижк-2	1 500	11,00	01.фев.06		01.фев.10		54,1	112,75	-0,25	19 168 628	111,50	112,95		7,71		9,76	3,86			81
Аижк-3	2 250	9,40	15.окт.05		15.окт.10		62,7				106,25	106,75								
Аижк-4	900	8,70	01.ноя.05		01.фев.12		78,5				104,30	106,45								
АЛРОСА-19	3 000	16,00	23.окт.05		23.окт.05		2,1			15 262 500	101,30	101,90								
ВТБ-3	2 000	14,00	22.фев.06		22.фев.06		6,1				103,70	104,28								
ВТБ-4	5 000	5,60	22.сен.05	25.мар.06	19.мар.09	7,2	43,5	99,80	0,00	1 896 200				5,98		5,77	5,61	0,55		149
Газпром-2	5 000	15,00	03.ноя.05		03.ноя.05		2,4	102,00	-0,10	484 490	101,90	102,00			4,99	4,89	14,71	0,20		50
Газпром-3	10 000	8,11	23.январ.06		18.январ.07		17,1	101,58	-0,42	1 016	101,97	102,30			7,03		7,98	1,29		123
Газпром-4	5 000	8,22	15.фев.06		10.фев.10		54,4	104,55	0,85	53 321 546	104,40	104,70			7,14		7,86	3,76		19
Газпром-5	5 000	7,58	11.окт.05		09.окт.07		25,9	102,43	0,47	153 645	101,70	102,40			6,44		7,40	1,94		36
Газпром-6	5 000	6,95	09.фев.06		06.авг.09		48,2													
РАО ЕЭС-2	3 000	15,00	21.окт.05		21.окт.05		2,0				101,20	101,70								
РЖД-1	4 000	6,59	07.дек.05		07.дек.05		3,6													
РЖД-2	4 000	7,75	07.дек.05		05.дек.07		27,8	102,55	0,16	16 399 300	102,40	102,55			6,63		7,56	2,06		44
РЖД-3	4 000	8,33	07.дек.05		02.дек.09		52,1	104,70	-0,28	523 500	104,75	105,20			7,16		7,96	3,62		32
ТНП	1 000	8,90	09.ноя.05		10.май.06		8,7													
ФСК ЕЭС	5 000	8,80	20.дек.05		18.дек.07		28,3				103,40	103,60								
ФСК ЕЭС-2	7 000	8,25	27.дек.05		22.июн.10		58,8													
<b>СЫРЬЕ</b>																				
Итера	1 200	13,50	07.дек.05	07.дек.05	07.дек.07	3,6	27,9				101,65	101,77								
Лукойл	6 000	7,25	22.ноя.05	20.ноя.07	17.ноя.09	27,3	51,6	101,11	-0,11	93 494 138	101,10	101,20		6,81	7,06		7,17	3,53		23
Новатэк	1 000	9,40	01.дек.05		30.ноя.06		15,5													
Нортгаз	2 100	16,00	09.ноя.05		09.ноя.05		2,6	101,37	-0,07	41 911 490	101,28	101,40			9,47	9,13	15,78	0,21		498
Полиметалл	750	17,50	20.сен.05		21.мар.06		7,0				105,72	105,90								
СУЭК-2	1 000	11,00	17.ноя.05	16.фев.06	15.фев.07	5,9	18,1	101,30	0,07	2 026	101,15	101,50		8,51		8,21	10,86	0,45		402
Татнефть-3	1 500	12,00	30.дек.05		01.июл.06		10,4	104,30	-0,23	4 172 000	104,30	105,00			6,84	6,59	11,51	0,82		191
ТНК-5	3 000	15,00	28.ноя.05		28.ноя.06		15,4				110,50									
<b>МЕТАЛЛУРГИЯ</b>																				
Евраз	1 000	12,50	05.дек.05		05.дек.05		3,5													
Маир	500	12,30	04.окт.05	20.дек.05	03.апр.07	4,0	19,6	101,00	-0,10	1 010	100,25	101,20		9,49		9,02	12,18	0,30		500
Мечел	1 000	7,00	31.январ.06		31.январ.06		5,4					99,98								
Мечел-ТД	3 000	11,75	16.дек.05	16.июн.06	12.июн.09	9,9	46,3				103,30	103,55								
Мечел-СГ	2 000	10,69	24.ноя.05	25.май.06	22.ноя.07	9,2	27,4				102,15	102,50								
НСММЗ	1 000	12,10	21.ноя.05	22.май.06	19.май.08	9,1	33,4													
РусАлФин	3 000	10,00	12.сен.05		12.сен.05		0,7													
РусАлФин-2	5 000	8,00	20.ноя.05		20.май.07		21,2	100,65	0,35	70 420 436		101,00			7,73		7,95	1,55		188
Северсталь	3 000	8,10	29.дек.05		28.июн.07		22,5					102,25								
ТЧМ-2	1 000	11,00	02.дек.05	02.дек.05	02.дек.07	3,4	27,7				100,68	101,72								
Хайленд Голд	750	12,00	05.окт.05	04.окт.06	02.апр.08	13,6	31,8				100,71	100,85								
<b>ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ</b>																				
ВолгаТел	1 000	13,00	21.ноя.05		21.фев.06		6,1				103,00	103,50								
Вымпелком	3 000	9,90	15.ноя.05		16.май.06		8,9			17 302 600	101,75	101,94								
Дальсвязь	1 000	15,00	16.ноя.05	16.ноя.05	15.ноя.06	2,9	15,0	106,16	0,16	2 123	106,10	107,00		-9,74	8,18		14,13	1,16		243
МГТС-4	1 500	10,00	26.окт.05	26.апр.06	22.апр.09	8,2	44,6													
МГТС-5	1 500	8,30	29.ноя.05	29.май.07	25.май.10	21,5	57,9													
Мегафон	1 500	11,50	07.дек.05		07.июн.06		9,6													
Мегафон-2	1 500	9,28	12.окт.05		11.апр.07		19,9				102,11	103,05								
Мегафон-3	3 000	9,25	18.окт.05		15.апр.08		32,2				103,20	103,65								
С-3Тел-2	1 500	13,20	05.окт.05	05.окт.05	03.окт.07	1,5	25,7	101,15	0,15	809 200	101,00	101,99		3,61		3,56	13,05	0,12		-87
С-3Тел-3	1 500	9,25	01.сен.05	28.фев.08	24.фев.11	30,7	67,1	103,00	0,00	10 300	102,25	104,00		8,16		7,11	6,82	13,63	0,87	209
Сибирьтел-3	1 530	14,50	13.январ.06		14.июн.07		10,9	106,38	-0,12	1 223 370	106,40	106,65								
Сибирьтел-4	2 000	12,50	05.январ.06		05.июл.07		22,7				107,86	108,88								
Сибирьтел-5	3 000	9,20	28.окт.05		25.апр.08		32,6	103,12	0,07	1 546 750	103,10	103,20			8,03		8,92	2,33		159
СМАРТС-2	500	10,00	26.дек.05	26.дек.05	26.июн.07	4,2	22,4				100,00	101,08								
СМАРТС-3	1 000	15,10	04.окт.05	06.окт.06	29.сен.09	13,7	50,0	103,50	0,02	5 175 000	103,27	103,98		10,98		14,59	1,01			547
Таттелеком	600	11,75	11.ноя.05		06.май.07		20,7				104,25	104,90								
УрСИ-6	3 000	14,25	17.январ.06		18.июн.06		11,0				106,36	106,45								
УрСИ-4	3 000	9,99	03.ноя.05		01.ноя.07		26,7	104,35	1,05	521 750	104,21	105,00			7,94		9,57	1,96		182
УрСИ-5	2 000	9,19	20.окт.05		17.апр.08		32,3	103,50	0,30	5 175 000	103,00	103,50			7,85		8,88	2,33		142
Центртел-3	2 000	12,35	16.сен.05	19.сен.05	15.сен.06	0,9	13,0	104,52	0,06	152 049 554	104,44	104,67		-22,11	7,99		11,82	1,00		260
Центртел-4	5 623	13,80	17.фев.06		21.авг.09		48,7	115,55	0,78	18 259 920	115,50	115,62			9,28		11,94	3,45		261
Центртелеграф	500	16,00	23.авг.05		22.авг.06		12,2													
ЮТК	1 500	14,24	15.сен.05		14.сен.06		12,9				105,25	105,80								
ЮТК-2	1 500	12,00	08.фев.06	08.фев.06	07.фев.07	5,7	17,8	101,64	0,14	12 759 486	101,60	101,65		8,49		8,31	11,81	0,44		401
ЮТК-3	3 500	12,30	07.окт.05	14.апр.06	10.окт.09	7,8	50,3	102,19	0,08	72 570 927	102,10	102,20		8,57		8,04	12,04	0,60		408
<b>ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЕ ТОВАРЫ</b>																				
Балтика	1 000	8,75	22.ноя.05		20.ноя.07		27,3	</												



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бп	
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	НИК ойл		
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)</b>																					
ПИТ-2	1 500	14,25	26.сен.05	25.сен.06	23.мар.09	13,3	43,6	105,10	-1,80	21 331 051	106,90	107,10	9,43			13,56	1,01		C	398	
ПраймДон	1 000	13,50	11.ноя.05		10.ноя.06		14,8				99,60								B/ruA/A1	C+	810
РосХлебПрод	1 000	12,37	07.дек.05		07.дек.05		3,6	100,00	-0,10	300 000	99,98	100,12			12,59	12,06	12,37	0,27			
Сальмон-2	150	12,50	04.окт.05		04.окт.05		1,4				100,50	100,70									
ЭФКО	800	15,50	06.сен.05	13.сен.05	05.сен.06	0,7	12,6													C-	
<b>сервис</b>																					
ДжЭфСи	700	14,00	06.окт.05		06.окт.05		1,5	100,55	-0,04	140 776	100,55	100,70			9,71	9,32	13,92	0,11		C+	522
ДжЭфСи-2	1 200	14,00	06.дек.05	26.дек.06	04.дек.07	16,4	27,8	102,10	-0,25	6 628 424	102,11	102,25	11,25		11,15	10,35	13,71	1,17		C+	549
Евросеть	1 000	16,33	25.окт.05		25.апр.06		8,2	103,42	-0,28	2 735 473	103,40	103,58						0,62			662
Инком-Лада	700	17,00	25.авг.05	14.дек.06	22.ноя.07	16,0	27,4													C	
ИстЛайн-2	3 000	11,59	24.ноя.05	23.ноя.06	22.май.08	15,3	33,5	101,79	-0,28	18 088 246	101,80	101,85	10,26				11,39	1,12	B-/ruBBB-	NR	450
Копейка	1 200	9,75	20.сен.05	19.дек.06	17.июн.08	16,1	34,3	102,20	0,10	10 230 220	102,00	102,70	8,22				9,54	1,19	B-/ruBBB	B	245
Марта-Финанс	700	14,84	24.ноя.05	25.май.06	22.май.08	9,2	33,5	104,04	-0,26	884 365	101,01	103,99	9,34	13,45	8,83	14,26	2,17				699
Перекресток	1 500	8,81	10.январ.06	11.июл.06	08.июл.08	10,8	35,0													B	
Пятерочка	1 500	11,45	16.ноя.05		12.май.10		57,5	109,15	0,14	9 364 257	108,50	109,99			9,22		10,49	3,82		B+	213
Разгуляй	1 000	14,00	04.дек.05		05.июн.06		9,6	102,18	0,03	3 998 344	102,20	102,45			11,27	10,67	13,70	0,71		C-	649
Росинтер	300	17,50	02.сен.05		02.дек.05		3,4	102,12	-0,03	1 158 065	102,10	102,20			10,06	9,36	17,14	0,26		C	557
Росинтер-2	400	11,00	05.окт.05	05.окт.05	02.июл.08	1,5	34,8	100,15	0,02	3 520 769	100,11	100,35	10,02	12,43	9,61	10,98	2,20			C	585
ЮТэйр	1 000	13,00	23.ноя.05	23.ноя.05	22.ноя.06	3,1	15,2				100,40	101,08									
<b>строительство</b>																					
Адамант	500	14,10	08.дек.05	08.июн.06	05.июн.08	9,7	33,9	101,50	0,04	30 836 750	101,10	101,90	12,36	12,81	11,70	13,89	2,18			C+	631
ГлМосСтрой	2 000	13,00	26.авг.05	27.май.06	27.май.07	9,3	21,4														
ЛенСпецСМУ	1 000	15,50	27.окт.05	27.апр.06	22.апр.10	8,3	56,8	101,27	-0,32	7 756 482	101,16	101,45	13,84		12,84	15,31	0,60				930
ЛСР	1 000	14,00	22.сен.05	23.мар.06	20.мар.08	7,1	31,4	101,25	-0,03	563 967	101,26	101,39	12,01		11,08	13,83	0,53			C+	752
ПИК-5	1 120	13,00	23.авг.05	23.май.06	20.май.08	9,1	33,4													C	
Стройтрансгаз	3 000	9,60	28.дек.05		25.июн.08		34,6	101,94	-0,06	4 281 405	101,90	102,00			9,00		9,42	2,40			241
СУ-155	1 500	14,00	28.сен.05	30.мар.06	30.мар.07	7,3	19,5				99,85									C+	
<b>энергетика</b>																					
Башкирэн	500	20,00	11.сен.05		11.сен.05		0,7				100,50	100,89								B	
Башкирэн-2	500	10,69	25.авг.05	25.авг.05	22.фев.07	0,1	18,3													B	
Ленэнерго	3 000	10,25	20.окт.05		19.апр.07		20,2				99,01									B-	
СвердлЭн	500	11,50	01.сен.05	05.сен.05	01.мар.07	0,5	18,5				100,85	102,15								C	
Татэнерго	1 500	9,65	15.сен.05		13.мар.08		31,1				102,00	104,00									
Якутскэнерго	400	16,00	01.сен.05		31.авг.06		12,5													C+	
<b>химия</b>																					
Акрон	600	13,45	01.ноя.05		01.ноя.05		2,4			1 515 000	100,80	101,20								B	
Куйбышевазот	600	9,00	15.сен.05	15.дек.05	15.июн.06	3,8	9,9				100,30	100,60								B-	
НИКОСХИМ	1 000	15,00	15.дек.05		14.дек.06		16,0	100,74	-0,29	585 296	100,78	101,25			14,04		14,89	1,10	CCC+/ruBB	C	828
НКНХ-3	2 000	9,50	01.сен.05	01.сен.05	01.сен.07	0,3	24,7				100,05	100,15								B	
НКНХ-4	1 500	9,99	03.окт.05	30.мар.09	26.мар.12	43,9	80,3				104,50	114,52								B	
Салават-2	3 000	9,70	15.ноя.05	13.ноя.07	10.ноя.09	27,1	51,4				103,70	104,00								B+	
<b>машиностроение</b>																					
ВКМ-Финанс	1 000	10,25	07.дек.05	27.дек.06	04.июн.08	16,4	33,9	101,55	-0,15	519 936	101,50	101,70	8,76			10,09	1,21			C+	298
ВМЗ-1	1 000	15,00	31.авг.05		31.авг.05		0,3				99,51										
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	12,50	22.дек.05		22.июн.06		10,1			20 395 000	101,71	102,00								C	
ГТ-ТЭЦ-3	1 500	12,04	21.окт.05	20.окт.06	18.апр.08	14,1	32,3	101,92	-0,37	842 899	101,82	101,99	10,48			11,81	1,04			C	488
ИРКУТ-2	1 500	16,00	02.ноя.05		02.ноя.05		2,4				101,60	101,85								B	
МИГ	1 000	16,00	07.дек.05	15.дек.05	03.июл.09	3,8	46,0	101,50	-0,08	17 255	101,50	101,64	10,04		9,66	15,76	0,30		CCC+/ruBB	B-	555
ОМЗ-4	900	14,25	01.сен.05	01.сен.05	26.фев.09	0,3	42,8	106,33	-0,19	97 824	106,32	106,50	-86,06			13,40				B-	
ПМЗ	1 200	9,70	25.окт.05	25.июл.06	21.июл.09	11,2	47,6													B-	
СалютЭн	3 000	14,00	27.дек.05	27.дек.05	25.дек.07	4,2	28,5	101,90	-0,12	15 349 959	101,85	101,90	8,43		8,21	13,74	0,33				394
Сатурн	1 500	11,50	22.сен.05	28.мар.06	23.мар.08	7,3	31,5			18 363 600	101,70	102,20								B-	
ТВЗ	750	14,60	10.окт.05	10.окт.05	10.окт.06	1,6	13,8			5 280 000	105,50	105,75								B-	
Трансмаш	1 500	14,00	01.дек.05	01.июн.06	01.дек.07	9,4	27,7				103,85	104,98									
УВЗ	2 000	13,36	04.окт.05	08.окт.06	30.сен.08	13,7	37,8				103,50	103,84									B-
<b>автопром</b>																					
АвтоВАЗ-2	3 000	9,20	15.фев.06	14.фев.07	13.авг.08	18,0	36,2	100,61	0,09	139 858 631	100,55	100,60	8,94			9,14	1,31			B	314
АвтоВАЗ-3	5 000	9,70	27.дек.05	27.июн.06	22.июн.10	10,3	58,8													B	
ИжАвто	1 000	12,50	14.сен.05	14.сен.05	14.мар.07	0,8	19,0	100,21	0,06	31 351 766	100,11	100,24	9,04		8,68	12,47	0,06			C-	455
КамАЗ	1 200	12,30	11.ноя.05	11.ноя.05	11.ноя.06	2,7	14,9				100,80	101,00								C	
РусАвтоФин	500	14,00	19.ноя.05		22.май.06		9,1	102,25	0,11	511 250	102,25	102,50			11,01	10,39	13,69	0,68		C	632
СОК-Авто	1 100	12,60	27.окт.05	27.апр.06	24.апр.08	8,3	32,5			10 210 000	101,80	102,20									
СС-Авто	1 500	11,25	26.январ.06	25.январ.07	21.январ.10	17,4	53,8				100,00									B	
<b>производство</b>																					
Амтел	1 200	12,50	17.ноя.05	22.ноя.05	15.ноя.07	3,1	27,2				100,51	100,90								B-	
Амтелшинпром	600	19,00	23.дек.05		23.дек.05		4,1	103,90	0,33	2 228 663	102,00	105,10			7,10	6,94	18,29	0,34		B	



## 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	1 000	8,50	09.дек.05	09.дек.05	14.июн.07	3,6	22,0											B-/		
Альфа-Финанс-2	2 000	8,50	05.окт.05	05.апр.06	31.мар.10	7,5	56,1											B-/ruA+/-		
БИН	1 000	14,00	13.окт.05		13.апр.06		7,8				98,50									
Зенит	1 000	8,50	22.сен.05	24.мар.06	24.мар.07	7,1	19,3				100,35	100,60								
Импэксбанк	1 000	10,23	20.окт.05	21.апр.06	20.апр.08	8,1	32,4				100,75	100,86						ССС+/B1		
МастерБанк-2	1 000	12,75	25.ноя.05	26.май.06	23.май.08	9,2	33,5				100,66	101,46								
МКБ	500	11,50	26.окт.05	26.апр.06	25.апр.07	8,2	20,4	99,95	-0,03	1 199 400	99,90	100,00	12,08		11,49	11,51	0,59	B1	754	
ММБ-1	1 000	8,30	14.фев.06		13.фев.07		18,0				100,60	101,57								
Петроком	1 000	15,00	15.сен.05		16.мар.06		6,9											B/ruA/A1		
Росбанк	3 000	9,25	13.фев.06	14.фев.07	15.фев.09	18,0	42,4				101,40	101,90						B-/B1		
РСХБанк	3 000	9,00	07.сен.05	07.дек.05	04.июн.08	3,6	33,9				100,35	100,75								
РТК Лиз-4	2 250	9,69	11.окт.05	11.апр.06	08.апр.08	7,7	32,0				100,99	101,10						B-		
РусСтанд-2	1 000	14,00	14.дек.05		14.июн.06		9,9	104,80	-0,25	1 649 552	104,72	105,00		7,93	7,56	13,36	0,78	B/ruBBB+	310	
РусСтанд-3	2 000	12,90	24.авг.05	01.сен.05	22.авг.07	0,3	24,3											B/ruBBB+		
РусСтанд-4	3 000	8,99	31.авг.05	02.мар.06	03.мар.08	6,4	30,8	100,50	0,05	12 087 206	100,50		8,15		7,67	8,95	0,49	B/ruBBB+	366	
ФиниИнвест	1 000	11,50	20.дек.05		20.дек.05		4,0													
ХКФ	1 500	11,25	18.окт.05	18.окт.05	16.окт.07	1,9	26,2											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		25,1											BB-/Ba1	
Белгор обл-3	300	19,00	20.сен.05		20.дек.05		4,0												
Волг обл	600	13,00	15.дек.05		11.июн.09		46,3				90,00								
Волг обл-2	700	7,48	22.дек.05		17.июн.10		58,7				90,00								
Иркут обл	800	11,00	18.январ.06		22.июл.07		23,3	103,44	0,00	6 581 785	103,41	103,57		8,07	10,63	1,29		B	
Иркут обл-2	750	11,00	06.сен.05		07.сен.06		12,7	102,39	0,34	3 071 700	102,25	102,40		6,34	10,74	0,60		B	
Коми-5	500	15,00	24.сен.05		24.дек.07		28,5				113,00	115,00						-/Ba3	
Коми-6	700	14,50	14.окт.05		14.окт.10		62,6				118,00	118,90						-/Ba3	
Коми-7	1 000	12,00	23.ноя.05		22.ноя.13		100,5				106,10	107,80						-/Ba3	
Костром обл-4	800	13,00	13.сен.05		11.мар.08		31,1				108,06	108,50							
Красноярск-4	630	12,50	26.окт.05		27.окт.06		14,4	106,20	-0,15	10 919 484	106,20	106,38		7,16	11,77	1,11			
Краснод край	605	10,50	15.ноя.05		15.май.07		21,0	103,50	-0,15	125 240	103,50			8,16	10,14	1,56			
Лен обл-2	800	14,01	14.дек.05		08.дек.10		64,5				118,03	124,99						B+/ruA+	
Лен обл-3	1 300	13,50	16.дек.05		05.дек.14		113,1	123,80	-2,50	4 952	120,00	125,60		8,84	10,90	6,90		B+/ruA+	
Москва-34	4 000	10,00	28.авг.05		28.авг.05		0,2											BB+/Baa3	
Москва-24	3 000	15,00	02.сен.05		02.сен.05		0,4					104,10						BB+/Baa3	
Москва-28	3 000	15,00	25.сен.05		25.дек.05		4,2				103,30	104,00						BB+/Baa3	
Москва-32	4 000	10,00	25.авг.05		25.май.06		9,2											BB+/Baa3	
Москва-35	4 000	10,00	18.сен.05		18.июн.06		10,0			5 167 500	103,30	104,33						BB+/Baa3	
Москва-37	4 000	10,00	23.сен.05		23.сен.06		13,2	104,39	-0,01	246 842 875	104,36	104,75		5,93	9,58	1,03		BB+/Baa3	
Москва-27	4 000	15,00	20.сен.05		20.дек.06		16,2	111,97	0,06	238 601 653	112,10	122,21		5,71	13,40	1,31		BB+/Baa3	
Москва-31	5 000	10,00	20.ноя.05		20.май.07		21,2	106,00	-0,19	891 958 625	106,00	106,50		6,49	9,43	1,62		BB+/Baa3	
Москва-42	3 000	10,00	13.ноя.05		13.авг.07		24,0				106,75							BB+/Baa3	
Москва-40	5 000	10,00	26.окт.05		26.окт.07		26,5	107,14	0,00	13 928 750	107,00	107,13		6,62	9,33	2,00		BB+/Baa3	
Москва-29	5 000	10,00	05.дек.05		05.июн.08		33,9	108,10	-0,14	79 232 472	108,10	108,30		6,87	9,25	2,55		BB+/Baa3	
Москва-36	3 900	10,00	16.дек.05		16.дек.08		40,4	109,00	-0,01	10 902 180	109,90	109,23		7,03	9,17	2,98		BB+/Baa3	
Москва-41	5 000	10,00	30.январ.06		30.июл.10		60,1	108,35	0,15	2 168	108,20	108,50		7,36	9,23	4,11		BB+/Baa3	
Москва-38	5 000	10,00	26.дек.05		26.дек.10		65,1	111,20	-0,47	2 224	111,10	111,95		7,56	8,99	4,48		BB+/Baa3	
Москва-39	4 800	10,00	21.январ.06		21.июл.14		108,5	106,08	-0,20	1 043 064 180	106,01	106,15		7,83	9,43	6,22		BB+/Baa3	
Москва обл-3	4 000	11,00	19.февр.06		19.авг.07		24,2	107,65	0,12	7 855 674	105,08	107,90		6,94	10,22	1,86		BB+/Baa3	
Моск обл-4	9 600	11,00	25.окт.05		21.апр.09		44,6				112,00	112,39						BB-/ruAA-/Ba3	
Моск обл-5	12 000	10,00	04.окт.05		30.мар.10		56,0	106,59	0,02	167 935 472	106,46	106,57		7,42	9,38	2,49		BB-/ruAA-/Ba3	
Нижегор обл-1	1 000	11,80	02.ноя.05		01.ноя.06		14,5				104,85	105,20							
Нижегор обл-2	2 500	10,43	03.ноя.05		02.ноя.08		38,9			9 423 000	104,60	104,90							
Новосибирск-2	1 500	13,00	06.сен.05		07.дек.06		15,7	104,75	-0,50	5 238	105,10	105,34		8,58	12,41	1,17		282	
Новосибирск-3	1 000	4,95	10.январ.06		14.июл.09		47,4	108,22	-0,08	32 721 516	108,22	108,34		9,25	4,57	3,27		261	
Новосиб обл	1 500	13,50	30.окт.05		27.июл.06		11,3	105,20	0,09	7 175 296	105,03	105,20		7,86	7,46	12,83	0,87	278	
Новосиб обл-2	2 000	13,30	01.сен.05		29.ноя.07		27,6	110,92	0,19	90 735 075	110,76	110,90		8,24	11,99	2,06		209	
Самар обл-1	1 185	12,00	04.окт.05		04.июл.06		10,5				103,86							BB-/Ba2	
Твер Обл-2	600	16,90	25.авг.05		23.ноя.06		15,3												
Томск	300	13,00	25.авг.05		22.ноя.07		27,4												
Томск обл-1	500	12,00	26.январ.06		27.июл.06		11,3											ruA	
Томск обл-2	600	12,00	13.окт.05		13.окт.07		26,1	105,45	0,13	1 886 506	105,45			7,95	11,38	1,93		ruA	
Уфа-3	400	10,03	17.январ.06		18.июл.06		11,0				101,76	103,12						B	
Уфа-4	500	10,03	06.дек.05		03.июн.08		33,9											B	
Хаб край-5	700	12,00	05.окт.05		05.окт.06		13,6				103,15	103,37							
ХМАО	1 000	15,00	08.дек.05		08.дек.05		3,6				90,00							BB/ruAA	
ХМАО-2	3 000	12,00	26.ноя.05		27.май.08		33,6				101,96							BB/ruAA	
Чувашия-2	500	9,00	12.окт.05		13.апр.07		20,0	102,39	-0,01	700 348				7,41	8,79	1,47		159	
Якутия-3	800	12,00	20.сен.05		17.июн.08		34,3				108,00	110,70						ruA-	
Якутия-4	1 000	14,00	15.сен.05		16.мар.06		6,9	104,26	-0,14	196 674 374	104,17	104,30		5,95	5,62	13,43	0,54	146	
Якутия-5	2 000	10,00	20.окт.05		21.апр.07		20,2	101,51	0,13	1 116 650	101,43	101,75		8,07	9,85	1,47		ruA-	
Якутия-25006	2 000	10,00	17.ноя.05		13.май.10		57,5	105,90	0,78	847 200	105,90	108,00		8,55	9,44	3,36		ruA-	
ЯНАО	1 800	11,00	05.февр.06		03.авг.08		35,9											BB-/ruA/B1	
Яросл обл-2	1 000	13,28	04.окт.05		03.июл.07		22,7	108,00	-0,50	771 092	107,80	108,35		8,60	12,30	1,68		273	
Яросл обл-3	1 000	12,50	17.ноя.05		17.ноя.06		15,1				103,70								
Яросл обл-4	1 000	11,00	22.ноя.05		26.май.09		45,8	105,35	0,35	1 053 500	105,40	106,00		9,05	10,44	3,10		247	
<b>ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																			
ОФЗ 27018	14 000	12,00	14.сен.05		14.сен.05		0,8												
ОФЗ 27022	21 296	8,00	16.ноя.05		15.февр.06		5,9					102,15							
ОФЗ 27024	15 001	7,50	19.окт.05		19.апр.06		8,0		-0,01	65 115	101,70	102,10		4,49	4,37	7,37	0,63		
ОФЗ 45002	2 760	10,00	01.февр.06		02.авг.06		11,5					104,90							
ОФЗ 45001	28 356	10,00	16.ноя.05		15.ноя.06		15,0				103,30	103,60							
ОФЗ 27025	25 806	7,50	14.сен.05		13.июн.07		22,0	101,87	-0,07	40 593 251	101,85	101,87		5,85	7,36	1,65			
ОФЗ 27019	8 800	10,00	18.январ.06		18.июл.07		23,2					106,50							
ОФЗ 27020	8 800	10,00	08.февр.06		08.авг.07		23,9					106,60							
ОФЗ 25058	31 866	6,30	02.ноя.05		30.апр.08		32,7	100,00	0,06	2 000	99,90	99,98		6,45	6,30	2,34			
ОФЗ 46001	60 000	10,00	14.сен.05		10.сен.08		37,2	108,13	-0,08	1 119 146	108,01	108,33		6,32	9,25	2,13			
ОФЗ 27026	16 000	8,00	14.сен.05		11.мар.09		43,2	102,00	0,34	2 040	100,50	102,20		6,51	7,84	3,03			
ОФЗ 25057																			

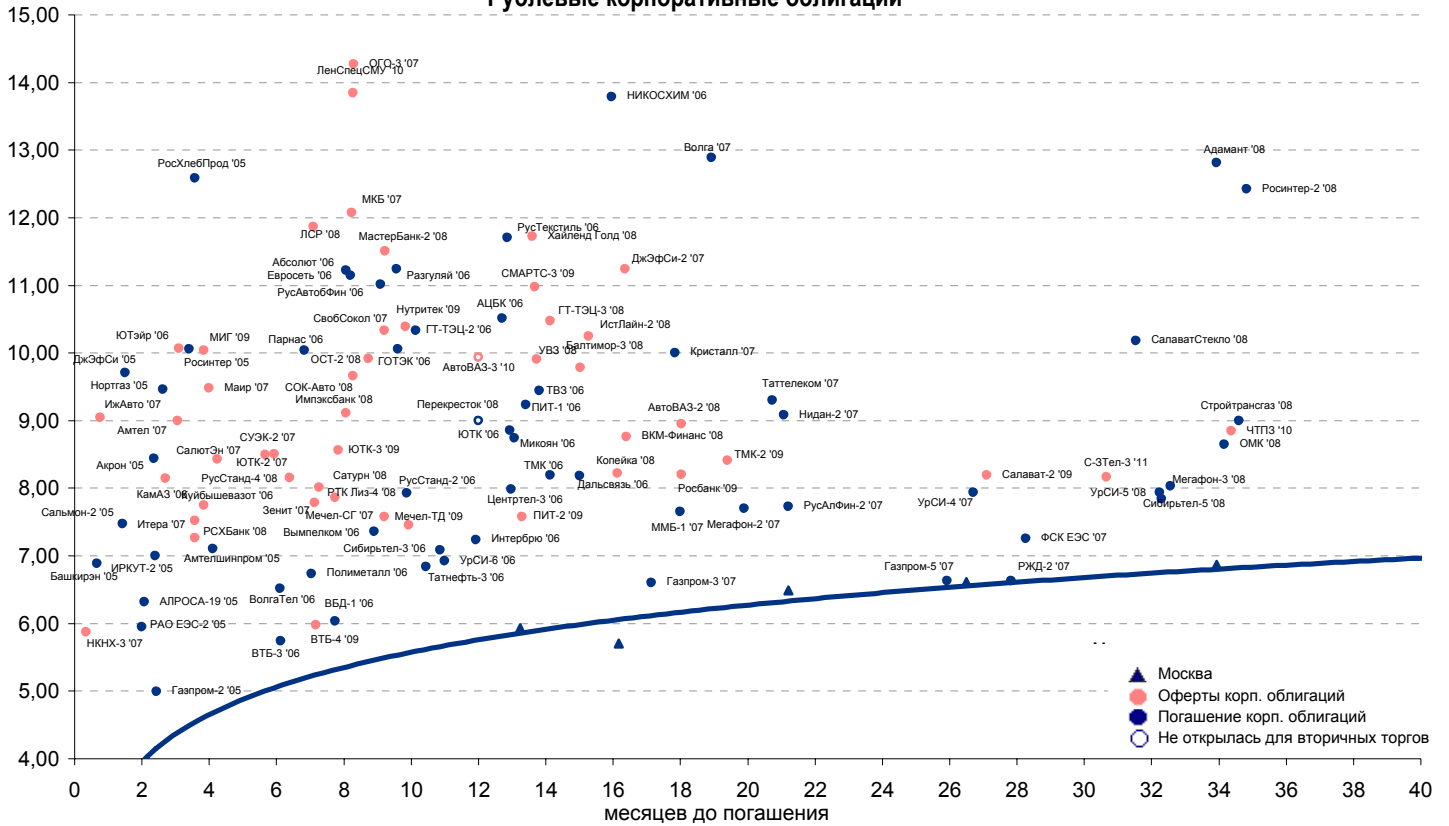


Рынок еврооблигаций

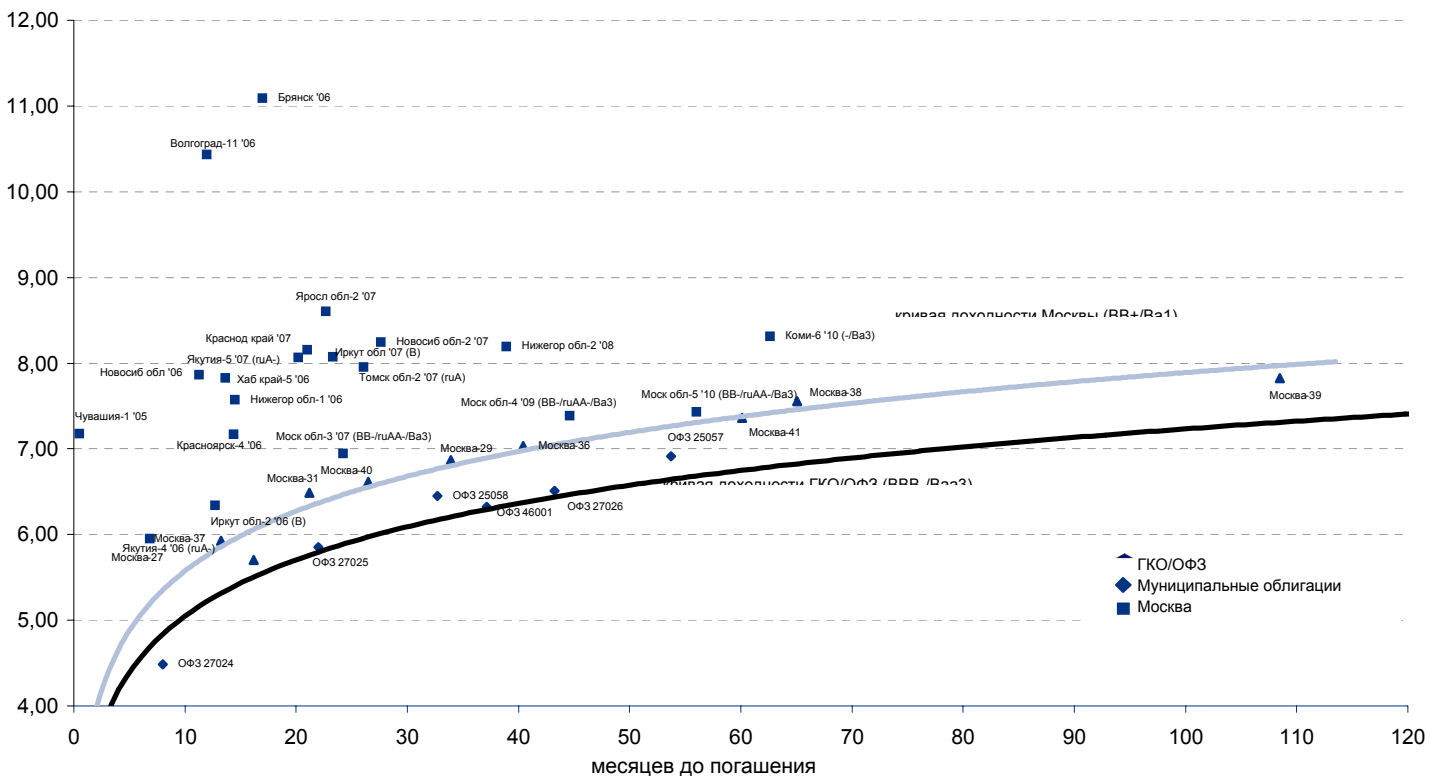
Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
<b>СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
Russia '07	\$ 2 400 000	10,00	26 июн 07	26 дек 05	109,37	-0,01	4,60	9,14	61,0	1,66
Russia '10	\$ 2 820 041	8,25	31 мар 10	30 сен 05	108,03	-0,06	6,21	7,64	214,7	3,71
Russia '18	\$ 3 466 671	11,00	24 июл 18	24 янв 06	149,34	-0,13	5,58	7,37	122,6	7,96
Russia '28	\$ 2 500 000	12,75	24 июн 28	24 дек 05	182,27	-0,12	5,90	7,00	146,3	10,63
Russia '30	\$ 18 400 000	5,00	31 мар 30	30 сен 05	111,98	-0,03	5,59	4,47	136,7	8,00
MinFin V	\$ 2 837 000	3,00	14 май 08	14 май 06	94,65	0,15	5,15	3,17	116,0	2,50
MinFin VI	\$ 1 750 000	3,00	14 май 06	14 май 06	98,97	-0,02	4,44	3,03	52,6	0,70
MinFin VII	\$ 1 750 000	3,00	14 май 11	14 май 06	88,19	0,09	5,46	3,40	132,2	4,99
MinFin VIII	\$ 1 322 000	3,00	14 ноя 07	14 ноя 05	96,82	0,03	4,52	3,10	52,7	2,10
Aries '07	eur 2 000 000	5,41	25 окт 07	25 окт 05	105,80	-0,03	2,67	5,11		0,18
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25 окт 09	25 окт 05	116,77	-0,05	3,36	6,64	-70,4	3,44
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25 окт 14	25 окт 05	128,87	-0,08	5,54	7,45	131,9	6,33
<b>МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
Москва '06	eur 400 000	10,95	28 апр 06	28 апр 06	105,55	-0,01	2,46	10,37	-197,9 / -145,4	0,66
Москва '11	eur 374 000	6,45	12 окт 11	12 окт 05	112,33	0,01	5,68	5,74	22,1 / 154,3	5,35
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06 май 08	06 ноя 05	106,64	-0,05	5,44	7,62	28,7 / 141,4	2,36
АЛРОСА '14	\$ 500 000	8,88	17 ноя 14	17 ноя 05	115,59	-0,10	6,59	7,68	76,8 / 242,3	6,35
Alfa-Bank '05	\$ 175 000	10,75	19 ноя 05	19 ноя 05	101,29	0,09	4,96	10,61	104,5 / 108,8	0,23
Alfa-Bank '06	\$ 190 000	8,00	13 апр 06	13 окт 05	101,46	0,03	5,59	7,88	167,4 / 171,7	0,60
Alfa-Bank '07	\$ 150 000	7,75	09 фев 07	09 фев 06	101,59	0,10	6,58	7,63	198,1 / 259,1	1,35
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28 сен 09	28 сен 05	106,67	-0,01	6,13	7,50	18,0 / 206,3	3,38
Банк Москвы '10	\$ 300 000	7,38	26 ноя 09	26 ноя 05	105,02	0,01	6,24	7,02	10,4 / 213,5	4,26
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21 май 08	21 ноя 05	103,12	-0,02	7,22	8,24	206,2 / 319,1	2,37
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11 дек 08	11 дек 05	104,44	-0,02	5,38	6,58	-18,5 / 133,8	2,89
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12 окт 11	12 окт 05	108,41	-0,06	5,85	6,92	-28,5 / 172,1	4,27
ВТБ '15	\$ 750 000	6,32	04 фев 15	04 фев 06	101,98	0,02	6,71	6,19	50,8 / 248,7	3,82
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16 июн 09	16 дек 05	109,11	-0,02	7,21	9,16	146,9 / 315,2	3,12
Вымпелком '10	\$ 300 000	8,00	11 фев 10	11 фев 06	102,74	0,01	7,27	7,79	106,7 / 318,5	3,70
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22 окт 11	22 окт 05	104,57	-0,03	7,43	8,01	136,0 / 330,8	4,66
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25 апр 07	25 окт 05	106,64	-0,03	4,91	8,56	30,8 / 91,8	1,51
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21 окт 09	21 окт 05	118,41	-0,11	5,48	8,87	-73,4 / 141,3	3,34
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27 сен 10	27 сен 05	117,29	-0,01	3,98	6,65	-223,7 / -9,0	4,04
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,625	01 мар 13	01 сен 05	121,60	-0,14	6,01	7,92	-20,4 / 187,6	5,35
Gazstream '13	\$ 646 500	5,625	22 июн 13	22 янв 06	99,93	-0,06	5,64	5,63	-19,9 / 150,1	6,28
Газпром '15	eur 1 000 000	5,875	01 июн 15	01 июн 06	108,20	-0,16	4,80	5,43	-87,6 / 58,1	7,35
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,201	01 фев 20	01 фев 06	107,86	-0,23	6,36	6,68		4,70
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,625	28 апр 34	28 окт 05	124,45	-0,43	6,59	6,93	69,5 / 237,1	11,88
Газпромбанк '05	eur 150 000	9,75	04 окт 05	04 окт 05	100,71	-0,05	2,82	9,68	-162,0 / -117,3	0,11
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30 окт 08	30 окт 05	104,40	-0,08	5,71	6,94	24,8 / 167,3	2,76
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25 сен 06	25 сен 05	102,60	-0,01	6,34	8,65	190,4 / 247,2	0,99
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03 авг 09	03 фев 06	112,22	-0,06	7,25	9,69	143,0 / 318,3	3,21
Зенит '06	\$ 125 000	9,25	12 июн 06	12 дек 05	102,06	-0,01	6,52	9,06	191,5 / 252,5	0,75
МБРР '08	\$ 150 000	8,63	03 мар 08	03 сен 05	101,90	0,00	7,78	8,46	279,9 / 376,2	2,15
МДМ-Банк '05	\$ 200 000	10,75	16 дек 05	16 дек 05	101,77	0,05	4,77	10,56	85,1 / 89,4	0,30
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23 сен 06	23 сен 05	103,94	0,00	5,48	9,02	157,0 / 149,1	0,94
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10 дек 09	10 дек 05	103,45	-0,03	7,05	7,73	97,1 / 297,3	3,54
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21 окт 08	21 окт 05	103,79	0,03	6,64	7,71	123,1 / 260,3	2,69
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30 янв 08	30 янв 06	108,43	-0,14	5,97	8,99	136,2 / 189,9	2,15
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14 окт 10	14 окт 05	106,34	0,03	6,88	7,88	40,9 / 277,5	4,05
МТС '12	\$ 400 000	8,00	28 янв 12	28 янв 06	104,59	-0,06	7,10	7,65	106,9 / 296,3	4,97
НИКойл '07	\$ 150 000	9,00	19 мар 07	19 сен 05	103,03	0,05	6,92	8,74	231,7 / 292,7	1,39
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13 фев 07	13 фев 06	102,50	0,05	7,29	8,90	268,4 / 329,4	1,35
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30 сен 09	30 сен 05	102,74	0,01	6,35	6,93	36,6 / 228,6	3,42
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09 фев 07	10 фев 06	103,01	-0,45	6,78	8,74	217,9 / 278,9	1,35
Промсвбанк '06	\$ 200 000	10,25	27 окт 06	27 окт 05	103,30	-0,03	7,24	9,92	279,8 / 329,6	1,06
Промстройбанк '08	\$ 300 000	6,88	29 июл 08	29 янв 06	102,62	0,04	5,88	6,70	53,4 / 181,7	2,61
РБР '08	\$ 170 000	6,50	11 авг 08	11 фев 06	101,97	0,00	5,77	6,37	38,2 / 170,0	2,66
Росбанк '09	\$ 300 000	9,75	24 сен 09	24 сен 05	105,15	-0,16	8,25	9,27	203,7 / 418,6	2,32
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20 ноя 06	20 ноя 05	109,04	-0,02	5,08	11,69	64,2 / 116,8	1,12
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14 апр 07	14 окт 05	102,79	0,01	6,90	8,51	144,8 / 277,0	1,46
РусСтандарт '08	\$ 300 000	8,13	21 апр 08	21 окт 05	102,22	0,01	7,18	7,95	208,4 / 316,0	2,30
Сбербанк '06	\$ 1 000 000	5,41	24 окт 06	26 окт 05	101,41	0,00	4,34	5,33		1,46
Сбербанк '15	\$ 1 000 000	6,23	11 фев 15	11 фев 06	101,13	0,03	6,61	6,16	41,5 / 239,1	3,84
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24 фев 09	24 фев 06	104,38	-0,03	7,18	8,26	153,8 / 313,3	2,99
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19 апр 14	19 окт 05	107,22	0,03	8,07	8,63	216,9 / 385,3	5,82
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13 фев 07	13 фев 06	108,76	-0,05	5,20	10,57	60,2 / 121,2	1,35
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15 янв 09	15 янв 06	115,20	-0,07	5,74	9,33	114,1 / 175,1	2,85
SINEK '15	\$ 250 000	7,70	03 авг 15	03 фев 06	102,36	-0,18	7,16	7,52	141,7 / 294,4	6,87
Система '08	\$ 350 000	10,25	14 апр 08	14 окт 05	108,29	0,00	6,76	9,47	215,2 / 268,9	2,23
Система '11	\$ 350 000	8,88	28 янв 11	28 янв 06	106,31	0,03	7,08	8,35	94,5 / 297,0	4,27
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06 ноя 07	06 ноя 05	111,45	-0,05	5,39	9,87	78,8 / 139,8	1,91
Уралсиб '06	\$ 140 000	8,88	06 июл 06	06 янв 06	102,21	0,00	6,19	8,68	174,7 / 227,3	0,82
ХКФ '08	\$ 150 000	9,13	04 фев 08	04 фев 06	103,40	0,07	7,57	8,82	258,1 / 355,1	2,15



Рублевые корпоративные облигации

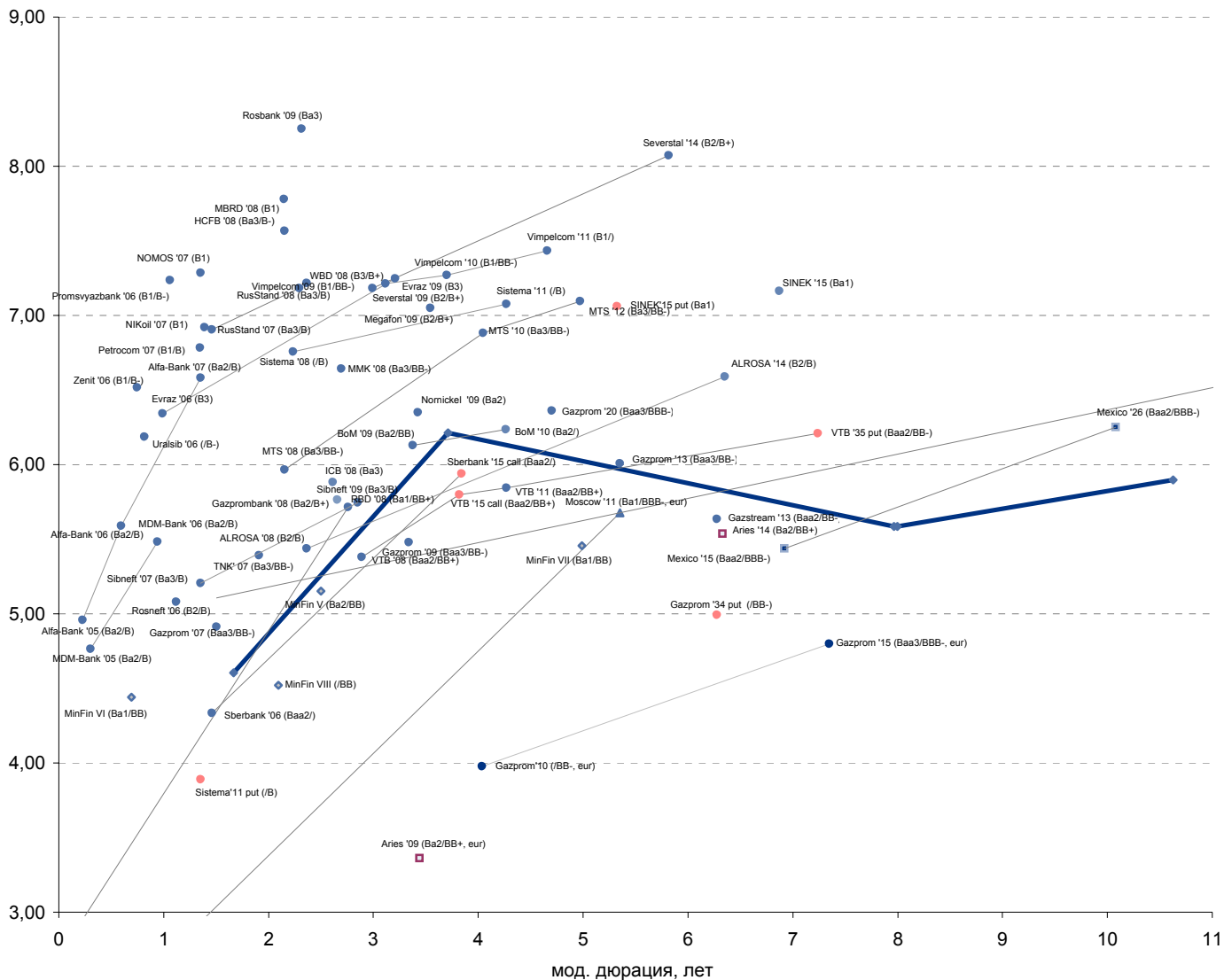


Рублевые муниципальные облигации





Рынок внешних долгов (по durations обязательств)



Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем размещ	Параметры	Оферта
23 авг 05	Миракс Групп	Банк Зенит, Банк Москвы, Планета капитал	1 000	3 года, 1-2 купоны - на конкурсе, 3-4 купон равны 1 купон минус 1%, 5-6 купоны равны 3 купону минус 1%	1 год
30 авг 05	Удмуртнефтепродукт	Альфа-Банк	1 500	3 года.	1 год
14 сен 05	ОФЗ 46017	Минфин	6 000	3 года.	1,3 года
сен 05	НСММЗ CLN	ФК УРАЛСИБ	50 USD min	1,5 года	-
сен 05	Очаково-2	КБ Преодоление	1 500	3 года. Ставка купонов на весь срок обращения определяется в ходе конкурса	
<b>Итого:</b>			<b>2 500</b>		



## Бизнес-блок операций с долговыми инструментами

### Руководитель бизнес-блока

Александр Пугач, apugach@uralsib.ru

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

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

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

Татьяна Архипова, клиентский менеджер, tarkhipova@uralsib.ru

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

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

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

Борис Гинзбург, старший аналитик, bginzburg@uralsib.ru

Анастасия 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