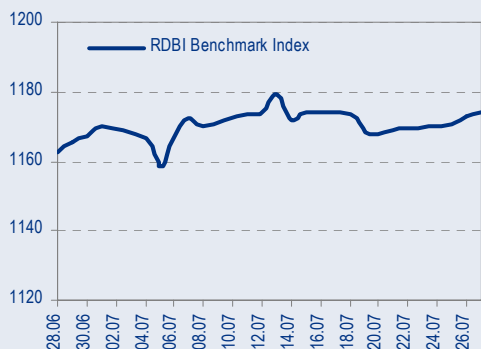
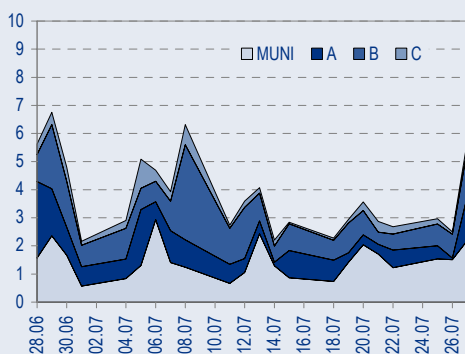




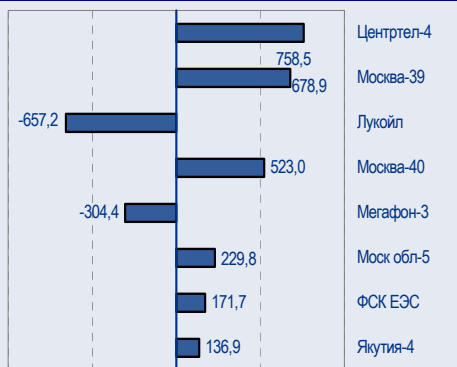
## БЕНЧМАРК ИНДЕКС КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



## 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

28.07.2005 Пред. день

Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	285,8	267,0
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	28,7304	28,69
Обменный курс USD/EUR	1,2070	1,2011
Цена на нефть URALS, \$/барр.	55,02	55,08
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	145,3	-6,5
MIBOR, %	3,0	4,0
Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)		
Банки первого круга, %	4,0-4,5	1,0-1,5
Банки второго круга, %	4,0-5,0	1,3-1,8
Банки третьего круга, %	4,3-5,0	2,0-3,0

\*Предыдущая неделя

## РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Прошедшим днем рынок продемонстрировал довольно активный рост, который проходил на выросших объемах корпоративного сектора. Вернулись обороты в 1 эшелоне, возрос объем сделок в и без того активном секторе телекомов.

Вчерашний рост стал результатом непрекращающегося спроса инвесторов на качественные выпуски, который, начавшись в бумагах Москвы три дня назад, перекинулся и в другие секторы рынка.

Тем временем облигации Москвы продолжают пользоваться повышенным спросом, а по рынку ходят слухи о нескорох первичных аукционах новых выпусков. При этом можно отметить, что в ближайшее время гасится сразу два займа Москвы общим объемом 7 млрд руб., а значит, теоретически на рынке может возникнуть некоторый дефицит предложения.

Сегодня рынок будет пытаться закрепить успехи прошедшего дня, однако сделать это будет сложнее по причине все же повысившихся к концу месяца ставок МБК. В тоже время одной из ключевых идей, занимающих участников рынка в ближайшие дни и поддерживающей рынок, будет ограниченное первичное предложение корпоративных облигаций, которое до сих пор оставалось достаточным и к которому все уже успели привыкнуть.

..... стр.2

## ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

### Экономика

#### Экономический рост взял верх над инфляцией

Дилемма, с которой столкнулось правительство РФ, – необходимость, с одной стороны, ускорить темпы экономического роста, а с другой, сдержать инфляцию, – похоже, решена в пользу первой задачи. Правительство повысило прогноз темпов экономического роста на 2005–2006 гг., при этом подняв верхний предел инфляции, повысив прогноз цен на нефть и согласившись на ослабление реального обменного курса рубля.

..... стр.3

### Газпром

#### Продвижение на новые рынки идет полным ходом

..... стр.4

### Вымпелком

#### Telenor обратился к миноритариям

..... стр.4

### КАМАЗ

#### По итогам I квартала финансовые показатели по МСФО все еще слабые

Вчера КАМАЗ обнародовал финансовые результаты за I квартал 2005 г. по МСФО. Выручка компании увеличилась на 14% относительно I квартала 2004 г. до 299 млн долл., опередив по темпам роста себестоимость реализации. .... стр.6

### Банковский сектор

#### ЦБ РФ призывает банки к IPO

..... стр.7

### Лукойл

#### В I полугодии 2005 г. чистая прибыль возросла на 75%...

..... стр.3

### СИСТЕМА, МТС

#### Суд отклонил иск о ликвидации ТОО «ВАСТ»

..... стр.5

СТАТИСТИКА..... стр.8

## Новости

✦ Российский банк развития разместил евробонды на сумму 170 млн долл. под доходность 6,5% годовых. Спрэд составил 251,3 базисных пункта. [Прайм-ТАСС]

✦ Сегодня на ММВБ начинаются торги по выпускам МГТС-5 объемом 1,5 млрд руб. и Дорогобуж объемом 900 млн руб. [MICEX]

✦ ОАО «Управляющая компания Текстильного Холдинга «Яковлевский» планирует выпустить облигации общим объемом 1 млрд руб. [Cbonds]



## Рынок рублевых облигаций

### КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

#### Прошедшим днем

... рынок продемонстрировал довольно активный рост, который проходил на выросших объемах корпоративного сектора. Вернулись обороты в 1 эшелоне, возрос объем сделок в и без того активном секторе телекомов.

Вчерашний рост стал результатом непрекращающегося спроса инвесторов на качественные выпуски, который, начавшись в бумагах Москвы три дня назад, перекинулся и в другие секторы рынка.

Тем временем облигации Москвы продолжают пользоваться повышенным спросом, а по рынку ходят слухи о нескорых первичных аукционах новых выпусков. При этом можно отметить, что в ближайшее время гасится сразу два займа Москвы общим объемом 7 млрд руб., а значит, теоретически на рынке может возникнуть некоторый дефицит предложения.

Значение индекса Uralsib-RDBI равно сегодня 1174,331 (+1,577).

#### Валютный рынок

Вчера курс евро упал и теперь тестирует уровень 1,20.

Курс руб/долл на сегодня – 28,69 руб. и, скорее всего, будет расти дальше.

#### Денежный рынок

Ставки overnight сегодня утром выросли до – 4-5% для банков первого круга, что в принципе было вполне ожидаемо. До сих пор месяц проходил довольно спокойно с точки зрения рублевой ликвидности, что вероятно связано с неопределенностью на FOREX, где в отсутствие ярко выраженного тренда, российские банки сокращают валютные позиции в пользу рублевых.

#### Торговые идеи

Наиболее привлекательными для покупки по нашему мнению являются следующие выпуски: СМАРТС-3 (11,32% на 14,5 мес.), МИГ (10,92% на 5,1 мес.), выпуск Нутритек на внебиржевом рынке.

Фиксировать прибыль в выпуске Сибирьтел-3, апсайд которой составил около 80 б.п. по доходности.

Держать выпуски Амтел (9,38%, на 4,5 мес.) и ОСТ-2 (11,54% на 9,8 мес.).

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

#### Сегодня

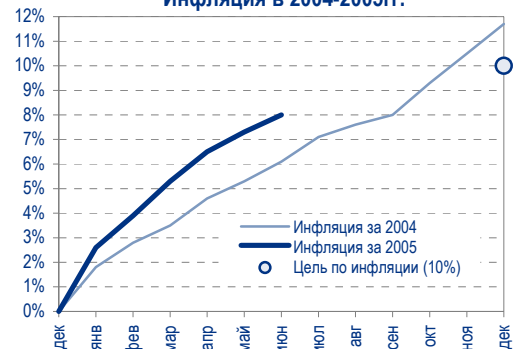
... рынок будет пытаться закрепить успехи прошедшего дня, однако сделать это будет сложнее по причине все же повысившихся к концу месяца ставок МБК. В тоже время одной из ключевых идей, занимающих участников рынка в ближайшие дни и поддерживающей рынок, будет ограниченное первичное предложение корпоративных облигаций, которое до сих пор оставалось достаточным и к которому все уже успели привыкнуть.

#### 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.

Анастасия Залеская, zal\_av@uralsib.ru

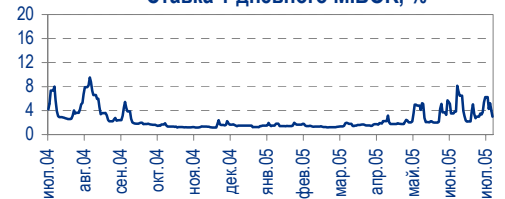
Инфляция в 2004-2005гг.



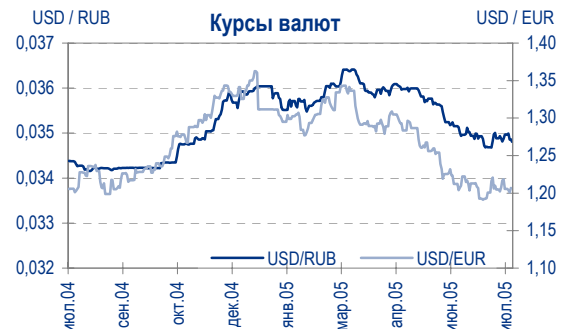
Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.



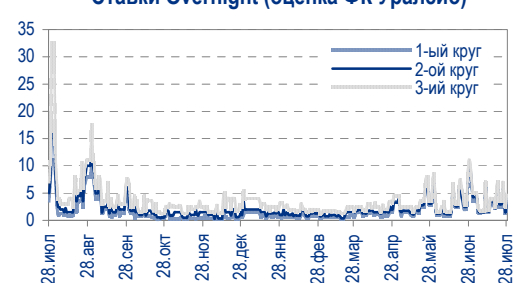
Ставка 1-дневного МВБОР, %



Курсы валют



Ставки Overnight (оценка ФК Уралсиб)




**Экономика**
**Экономический рост взял верх над инфляцией  
 Правительство меняет политику –  
 мы пересматриваем наши прогнозы**

Ускорение роста ценой ослабления денежной политики. Дилемма, с которой столкнулось правительство РФ, – необходимость, с одной стороны, ускорить темпы экономического роста, а с другой, сдержать инфляцию, – похоже, решена в пользу первой задачи. Правительство повысило прогноз темпов экономического роста на 2005–2006 гг., при этом подняв верхний предел инфляции, повысив прогноз цен на нефть и согласившись на ослабление реального обменного курса рубля.

**Мы пересмотрели наши макроэкономические прогнозы.** Новые прогнозы правительства свидетельствуют о кардинальном сдвиге в его экономической политике и заставили нас пересмотреть и наш текущий макроэкономический прогноз. Мы повысили прогноз роста ВВП, ускорение которого, на наш взгляд, будет сопровождаться ростом инфляции и ослаблением курса рубля.

**Макроэкономические прогнозы УРАЛСИБа**

Сравнение с соответствующим периодом предыдущего года, %

	2005		2006		2007	
	Старый (05/05)	Новый (07/05)	Старый (05/05)	Новый (07/05)	Старый (05/05)	Новый (07/05)
ВВП	5,5	5,8	5,6	5,9	5,7	6,0
Промышленное производство	4,7	5,0	3,5	6,9	4,3	7,3
Располагаемые доходы населения	10,6	11,5	5,3	11,8	9,5	9,5
Розничная торговля	12,1	12,2	11,7	12,8	10,5	11,8
Инфляция потребительских цен	11,2	11,9	9,2	9,7	8,0	8,8
Денежная масса (M2)	25,6	29,8	18,8	27,2	14,3	23,4
Обменный курс, руб./долл. (конец периода)	26,7	27,8	26,5	28,0	26,6	28,1
Экспорт, млрд долл.	235,6	244,4	205,2	210,1	189,7	167,7
Импорт, млрд долл.	116,7	117,6	123,1	133,5	130,5	146,9
Баланс счета текущих операций, млрд долл.	63,7	75,7	57,5	52,3	49,2	32,5

Источники: оценка УРАЛСИБа

 Владимир Тухомиров, [tih\\_vi@uralsib.ru](mailto:tih_vi@uralsib.ru)
**ЛУКОЙЛ**
**В I полугодии 2005 г.  
 чистая прибыль возросла на 75%...**

Чистая прибыль достигла 2,4 млрд долл. Чистая прибыль ЛУКОЙЛа по US GAAP в I полугодии 2005 г. выросла на 75% до 2,4 млрд долл., как следует из опубликованного вчера финансового отчета ConocoPhillips.

**Результат соответствует прогнозам.** Данный результат соответствует нашим прогнозам и до опубликования полных результатов отражает неполную картину финансовых показателей компании, поэтому у нас нет причин пересматривать нашу финансовую модель.

**...а рост добычи составил 4,5%**

**Рост нефтедобычи благодаря новым скважинам.** За I полугодие 2005 г. ЛУКОЙЛ увеличил добычу нефти на 4,5% с уровня I полугодия 2004 г. – до 44,2 млн т

**Первые полгода были успешными.** Объем нефтедобычи дочерних подразделений ЛУКОЙЛа составил 42,4 млн т – на 4,4% больше показателя I полугодия 2004 г. Суммарная добыча нефти ЛУКОЙЛа и аффилированных компаний выросла на 4,5% и достигла 44,2 млн дол., незначительно превысив наш прогноз, равный 44,1 млн т. Ранее ЛУКОЙЛ



объявил о том, что планирует в 2005 г. увеличить добычу приблизительно на 5%.

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

## Газпром

### **Продвижение на новые рынки идет полным ходом**

**Газпром будет поставлять газ напрямую итальянским потребителям.** В 2006 г. Газпром впервые поставит газ итальянским потребителям – около 2 млрд куб. м. – в рамках долгосрочного контракта, сообщают российские СМИ.

**Улучшение структуры выручки.** Данные поставки не влияют на наш прогноз финансовых показателей Газпрома, так как на их долю придется незначительная часть добываемого компанией газа. Однако мы позитивно оцениваем стратегию Газпрома, направленную на рост экспорта в структуре продаж, и подтверждаем наши рекомендации.

**Поставщик итальянского рынка.** Соглашение, подписанное Газпромом и итальянской компанией Eni SpA, предполагает, что Газпром будет поставлять примерно 2 млрд куб. м газа в год (менее 1% от совокупной добычи) напрямую итальянским потребителям начиная с 2006 г. Таким образом, Газпром получит выход на итальянский рынок, ослабив на нем монополию Eni, которая, в свою очередь, получит больше гибкости в заключении контрактов с Газпромом.

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

## Вымпелком

### **Telenor обратился к миноритариям**

**Telenor против экспансии Вымпелкома на Украину.** Вчера Telenor направил письмо акционерам Вымпелкома, в котором подверг критике оценку стоимости выхода компании на Украину. Telenor призвал акционеров на внеочередном собрании 15 августа проголосовать против покупки WellCom (УМС) на Украине.

**Вскоре конфликт так или иначе должен быть разрешен.** Апелляция Telenor к акционерам в преддверии внеочередного собрания выглядит вполне естественно. Наше мнение относительно перспектив выхода на Украину сводится к тому, что при сложившихся рыночных условиях приобретение WellCom не принесет Вымпелкому заметной выгоды, но любое разрешение конфликта между мажоритарными акционерами компаниями положительно отразится на компании.

**Позиция Telenor: покупка WellCom не оправданна.** По мнению Telenor, оценка WellCom нереалистична. По оценкам Telenor, строительство сети на Украине может обойтись Вымпелкому по меньшей мере в 1 млрд долл. Также Telenor, разделив цену покупки WellCom (200 млн долл.) на размер выручки последнего получил рыночный коэффициент EV/S, равный 57.

**Позиция УРАЛСИБа: покупка WellCom будет иметь нулевую выгоду...** Наша прогнозная стоимость WellCom (см. нашу публикацию от 25 июля 2005 г. «Урожай почти убран. Дело за доходами») почти совпадает с потенциальной ценой приобретения в 200 млн долл. В нашу оценку на основе анализа ДДП заложен консервативный прогноз показателя ARPU, мы предполагаем, что он будет постепенно изменяться – с 5,0 долл. в 2006 г. до 4,8 долл. в 2007 г. и до 7 долл. в долгосрочной перспективе. Норма EBITDA, согласно нашей оценке, восстановится с отрицательного



значения (-10%) в 2006 г. до 25% в 2007 г. и 42% в долгосрочной перспективе. Уровень телефонизации на Украине достигнет, как мы полагаем, 55% в 2005 г. и 95% в долгосрочной перспективе. При наличии четырех конкурентов доля украинского рынка Вымпелкома едва ли превысит 10%.

...но позитивные факторы есть. Хотя с учетом временных ограничений приобретение WellCom почти не прибавит ценности Вымпелкому, последний может получить эффект синергии за счет роста внутрисетевого роуминга. Кроме того, Альфа вскоре может стать стратегическим акционером Turkcell, который контролирует другого известного украинского GSM-оператора – Astellit (DCC). Теоретически Альфа может убедить Astellit и WellCom работать вместе, что ослабит конкуренцию и сократит расходы и инвестиции.

## **Руководство компании обратилось к акционерам**

Руководство Вымпелкома дистанцировалось от организации внеочередного собрания акционеров. Руководство Вымпелкома обратилось к акционерам компании в связи с проведением внеочередного собрания. В обращении подчеркивается, что Альфа созвала собрание по собственной инициативе, без согласований с руководством Вымпелкома, а совет директоров не предоставляет никаких рекомендаций в отношении того, как голосовать на внеочередном собрании.

**Независимая позиция менеджмента.** В письме указывается ряд рисков, связанных с внеочередным собранием акционеров: оно может не состояться, принятые решения могут не соответствовать законодательству и нет твердой уверенности в том, что будут получены все необходимые одобрения для завершения приобретения WellCom. Отдельно пресс-служба Вымпелкома также объявила, что обратить внимание на все риски, даже незначительные, – обычная практика для акционерных обществ. Ранее руководство Вымпелкома склонялось к позитивной точке зрения относительно продвижения на Украину. Поэтому данное обращение компании к акционерам необязательно стоит рассматривать как обратную позицию, а скорее как намерение обезопасить себя и не влиять на решение акционеров.

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

## **СИСТЕМА, МТС**

### **Суд отклонил иск о ликвидации ТОО «ВАСТ»**

Рассмотрение иска отклонено по формальной причине. Суд отклонил рассмотрение иска АСВТ к АФК «Система», касающегося ликвидации их совместного предприятия ТОО «ВАСТ», которому принадлежит 3% в МТС. Данное решение продиктовано формальной причиной: не Система, а МГТС официально является владельцем 51% акций ВАСТ.

**Промежуточное решение в пользу Системы.** Система. АСВТ, вероятнее всего, подаст новый иск к Системе. Однако даже если суд удовлетворит требование АСВТ, 3-процентная доля ВАСТ в МТС будут перераспределены между Системой и АСВТ в соотношении, соответствующим их долям в совместном предприятии: 51% и 49%. Таким образом, Система получит 1,5% акций МТС, и контрольный пакет акций мобильного оператора останется у нее.

**Давний спор.** ТОО «ВАСТ» является совместным предприятием Системы и ВАСТ, которым принадлежит соответственно 51% и 49% акций. В мае нынешнего года АСВТ подала судебный иск, требуя ликвидации ВАСТ. Формальным поводом для этого стала необходимость, согласно



российскому законодательству, изменить форму собственности ВАСТ. Система настаивает на изменении юридической формы ВАСТ, тогда как АСВТ хочет ликвидировать компанию и, видимо, получить денежные средства (210 млн долл.), продав свои 1,5% акций в МТС.

**Ликвидация – вероятный сценарий.** АСВТ, вероятно, обратится с новым иском к АФК «Система». Кроме того, налоговая служба в июне нынешнего года подала заявление на ликвидацию ВАСТ, поскольку юридическая форма компании не соответствует требованиям российского законодательства.

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

## КАМАЗ

### По итогам I квартала финансовые показатели по МСФО все еще слабые

**Рост выручки и убытков.** Вчера КАМАЗ обнародовал финансовые результаты за I квартал 2005 г. по МСФО. Выручка компании увеличилась на 14% относительно I квартала 2004 г. до 299 млн долл., опередив по темпам роста себестоимость реализации. Как следствие, валовая прибыль выросла на 24% и составила 28 млн долл. Однако значительное увеличение общих и административных расходов негативно отразилось на рентабельности – операционные убытки достигли 11 млн долл., в то время как IV квартал 2004 г. был безубыточным (0,5 млн долл. операционной прибыли). Чистый убыток КАМАЗа в I квартале 2005 г. составил 10 млн долл., то есть вырос на 78% по отношению к соответствующему прошлогоднему показателю.

**Надежды на перемены.** КАМАЗ по-прежнему несет убытки, несмотря на существенный рост выручки, что не оправдывает надежды рынка на исправление ситуации, учитывая значительный рост экономики.

#### Снижение рентабельности

##### при росте продаж

Отчет о прибылях и убытках по МСФО, млн долл.

	I кв.04	I кв.05	Изм., %
Выручка	263,2	299,2	13,7
Себестоимость реализации	(240,8)	(271,3)	12,7
<b>Валовая прибыль</b>	<b>22,4</b>	<b>27,8</b>	<b>24,2</b>
Общие и административные расходы	(22,0)	(38,9)	77,1
<b>Операционная прибыль/(убыток)</b>	<b>0,5</b>	<b>(11,1)</b>	-
Убыток от изменений валютнообменного курса	5,3	4,3	(19,6)
Внеоперационная прибыль, нетто	2,8	4,8	70,1
<b>ЕВИТ</b>	<b>8,6</b>	<b>(2,0)</b>	-
Процентные расходы	(6,8)	(7,5)	11,6
<b>Прибыль до налогов</b>	<b>1,8</b>	<b>(9,6)</b>	-
Налог на прибыль	(7,5)	(0,5)	(92,8)
<b>Чистая прибыль (убыток)</b>	<b>(5,7)</b>	<b>(10,1)</b>	<b>77,9</b>

*Источники: КАМАЗ, оценка УРАЛСИБа*

#### Общие и административные расходы негативно отразились на рентабельности

Ключевые показатели рентабельности, %

	I кв.04	I кв. 05	Изм., п.п.
Норма валовой прибыли	8,5	9,3	0,8
Норма операционной прибыли	0,2	отр.	-
Норма ЕВИТ	3,3	отр.	-
Норма прибыли до налогов	0,7	отр.	-
Норма чистой прибыли	отр.	отр.	-

*Источники: КАМАЗ, оценка УРАЛСИБа*



**Общие и административные расходы увеличились на 77%.** За отчетный период выручка и себестоимость реализации выросли соответственно на 14% и 13% – до 299 млн долл. и 271 млн долл., благодаря чему норма валовой прибыли улучшилась – на 1 п.п. к уровню I квартала 2004 г. до 9%. Однако общие и административные расходы взлетели на 77%, достигнув 39 млн долл., а в процентах от выручки данный показатель вырос с 8% до 13%. На наш взгляд, увеличение общих и административных затрат обусловлено высокими маркетинговыми расходами КАМАЗа в I квартале 2005 г.

**Компания по-прежнему терпит убытки.** Общие и административные расходы послужили главной причиной снижения операционной и чистой прибыльности. В частности, норма операционной прибыли упала за отчетный период на 4 п.п. с уровня I квартала 2004 г. В результате операционный убыток составил 11 млн долл. против 0,5 млн операционной прибыли в I квартале 2004 г. Таким образом, чистый убыток КАМАЗа, который остался нерентабельной компанией, составил в I квартале 2005 г. 10 млн долл.

*Вячеслав Смольянинов, smo\_vb@uralsib.ru  
Кирилл Чуйко, chu\_ks@uralsib.ru*

## **БАНКОВСКИЙ СЕКТОР**

### **ЦБ РФ призывает банки к IPO**

**Размещение акций...** Российским банкам обязательно стоит подумать о размещении акций на рынке, чтобы повысить свою капитализацию, считает заместитель председателя ЦБ РФ Андрей Козлов, который выступил вчера на заседании Московского банковского союза. Козлов отметил, что проблема капитализации банковского сектора сейчас одна из самых значимых и в ближайшее время она может стать еще более актуальной.

**...наиболее эффективный способ повысить капитализацию.** ЦБ РФ считает первичное размещение акций самым эффективным и перспективным способом повысить капитализацию банковского сектора. По словам Козлова, существуют и иные способы увеличения капитализации, например капитализация накопленной прибыли и привлечение иностранного капитала. Пока ни один из российских банков не осуществил публичное размещение акций, хотя некоторые из кредитных организаций объявили о соответствующих планах.

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



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бл		
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	НИК ойл			
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																						
<b>госкомпании</b>																						
Аижк	1 070	11,00	01.дек.05		01.дек.08		40,8	108,88	0,46	6 532 500	108,70	109,00		8,08	10,10	2,94			101			
Аижк-2	1 500	11,00	01.авг.05		01.фев.10		55,0															
Аижк-3	2 250	9,40	15.окт.05		15.окт.10		63,5	104,75	0,00	10 475	104,50	105,00		8,24	8,97	3,28			101			
Аижк-4	900	8,70	01.авг.05		01.фев.12		79,3															
АПРОСА-19	3 000	16,00	23.окт.05		23.окт.05		2,9	102,53	0,05	10 617 379	102,39	102,47		5,26	5,16	15,61	0,24	B/Ba3	A-	198		
ВТБ-3	2 000	14,00	22.фев.06		22.фев.06		7,0	104,25	0,05	521 250	104,25			6,28	6,20	13,43	0,58	BB+	A	197		
ВТБ-4	5 000	5,60	22.сен.05	25.мар.06	19.мар.09	8,0	44,4	99,65	-0,11	31 947 790		100,00		5,99	5,62	0,62		BB+	A	179		
Газпром-2	5 000	15,00	03.ноя.05		03.ноя.05		3,3	102,45	-0,20	36 688 520	102,41			5,96	5,84	14,64	0,27	BB-/Baa3	A	259		
Газпром-3	10 000	8,11	23.январ.06		18.январ.07		18,0	102,10	0,06	2 209 444	102,10	102,15		6,71	7,94	1,36		BB-/Baa3	A	9		
Газпром-4	5 000	8,22	17.авг.05		10.фев.10		55,3			5 147 500	102,88	103,10						BB-/Baa3	A			
Газпром-5	5 000	7,58	11.окт.05		09.окт.07		26,8			303 450 000	101,20	102,85						BB-/Baa3	A			
РАО ЕЭС-2	3 000	15,00	21.окт.05		21.окт.05		2,9				102,08	102,50						B+/ruA+	A-			
РЖД-1	4 000	6,59	07.дек.05		07.дек.05		4,4				100,25	100,45						BB+/ruAA+/Baa2	A			
РЖД-2	4 000	7,75	07.дек.05		05.дек.07		28,7			15 270 000	101,75	102,00						BB+/ruAA+/Baa2	A			
РЖД-3	4 000	8,33	07.дек.05		02.дек.09		53,0			309 150 000	103,00	103,05						BB+/ruAA+/Baa2	A			
ТНП	1 000	8,90	09.ноя.05		10.май.06		9,6	100,70	-0,30	60 420	100,90	101,20		8,09	7,81	8,84	0,73		B+	356		
ФСК ЕЭС	5 000	8,80	20.дек.05		18.дек.07		29,1	102,85	0,00	171 726 428	102,81	102,99		7,61		8,56	2,12	B+/ruA+	A	105		
ФСК ЕЭС-2	7 000	8,25	27.дек.05		22.июн.10		59,7											B+/ruA+	A			
<b>сырье</b>																						
Итера	1 200	13,50	07.дек.05	07.дек.05	07.дек.07	4,4	28,8	102,03	-0,16	31 103 800	101,90	102,20		7,82	7,63	13,23	0,35			414		
Лукойл	6 000	7,25	22.ноя.05	20.ноя.07	17.ноя.09	28,2	52,5	100,10	-0,04	657 195 908	100,07	100,12		7,33	7,35	7,24	3,53	BB/Ba2	A	0		
Новатэк	1 000	9,40	01.дек.05		30.ноя.06		16,4				101,00	102,00										
Нортгаз	2 100	16,00	09.ноя.05		09.ноя.05		3,5	101,60	0,04	18 708 116	101,58	101,65		10,30	9,94	15,75	0,27		C+	687		
Полиметалл	750	17,50	20.сен.05		21.мар.06		7,9				100,00								C-			
СУЭК-2	1 000	11,00	18.авг.05	16.фев.06	15.фев.07	6,8	18,9	101,47	0,74	10 147	101,00	101,75		8,53		8,08	10,84	0,51		C	425	
Татнефть-3	1 500	12,00	30.дек.05		01.июл.06		11,3	103,75	-0,35	2 075 000	103,75	104,00		7,87	7,61	11,57	0,87	B/B2	A-	312		
ТНК-5	3 000	15,00	28.ноя.05		28.ноя.06		16,3	110,69	-0,04	2 767 283	110,55	111,00		6,62		13,55	1,32	BB-/Ba2	A	-11		
<b>металлургия</b>																						
Евраз	1 000	12,50	05.дек.05		05.дек.05		4,4				101,80	102,30							B1	B+		
Маир	500	12,30	04.окт.05	20.дек.05	03.апр.07	4,9	20,5	100,43	0,18	118 511	100,00	100,50		11,66		11,10	12,25	0,36			788	
Мечел	1 000	7,00	02.авг.05		31.январ.06		6,3													B		
Мечел-ТД	3 000	11,75	16.дек.05	16.июн.06	12.июн.09	10,8	47,2	103,13	0,14	27 330 556	103,05	103,15		8,16		7,88	11,39	0,83		B-	348	
Мечел-СГ	2 000	10,69	24.ноя.05	25.май.06	22.ноя.07	10,1	28,3	102,10	0,12	2 756 700	101,80	102,10		8,15		7,84	10,47	0,77			355	
НСММЗ	1 000	12,10	21.ноя.05	22.май.06	19.май.08	10,0	34,2															
РусАлФин	3 000	10,00	12.сен.05		12.сен.05		1,6				100,38	100,90								NR		
РусАлФин-2	5 000	8,00	20.ноя.05		20.май.07		22,1			49 435 735	99,40	100,50								NR		
Северсталь	3 000	8,10	29.дек.05		28.июн.07		23,4													B+/B1	A-	
ТЧМ-2	1 000	11,00	02.дек.05	02.дек.05	02.дек.07	4,3	28,6	101,34	0,13	29 388 600	101,33	101,40		10,05		9,74	10,85	0,33			642	
<b>телекоммуникации</b>																						
ВолгаТел	1 000	15,00	22.авг.05		21.фев.06		7,0	103,51	-0,19	4 901 190	103,40	103,75		7,12	6,71	14,49	0,54	B/ruA-	B+	283		
Вымпелком	3 000	9,90	15.ноя.05		16.май.06		9,8	101,78	0,00	30 541 018	101,61	102,05		7,69	7,41	9,73	0,75	BB-/B1	A-	313		
Дальсвязь	1 000	15,00	16.ноя.05	16.ноя.05	15.ноя.06	3,7	15,9				105,53	106,40								B-		
МГТС-4	1 500	10,00	26.окт.05	26.апр.06	22.апр.09	9,1	45,5													B+		
МГТС-5	1 500	8,30	29.ноя.05	29.май.07	25.май.10	22,4	58,8													B+		
Мегафон	1 500	11,50	07.дек.05		07.июн.06		10,5													B+/ruA+/B3	B+	
Мегафон-2	1 500	9,28	12.окт.05		11.апр.07		20,8	101,45	0,45	10 145	100,85			8,51		9,15	1,52		B+/ruA+/B3	B+	217	
Мегафон-3	3 000	9,25	18.окт.05		15.апр.08		33,1	101,25	-0,20	304 410 517	101,50	101,73		8,90		9,14	2,30		B+/ruA+/B3	B+	205	
С-ЗТел-2	1 500	13,20	05.окт.05	05.окт.05	03.окт.07	2,3	26,6				101,05	101,45								B+/ruA+	B	
С-ЗТел-3	1 500	9,25	01.сен.05	28.фев.08	24.фев.11	31,5	67,9				101,90	102,30								B+		
СибирьТел-3	1 530	14,50	13.январ.06		14.июл.06		11,7	105,90	-0,10	26 521 059	106,00	106,14		8,17	7,88	13,69	0,92		B+	337		
СибирьТел-4	2 000	12,50	05.январ.06		05.июл.07		23,6			42 800 000	106,85	107,10								B		
СибирьТел-5	3 000	9,20	28.окт.05		25.апр.08		33,4			75 989 056	101,10	101,45								B		
СМАРТС-2	500	10,00	26.дек.05	26.дек.05	26.июн.07	5,1	23,3				100,60									B-		
СМАРТС-3	1 000	15,10	04.окт.05	06.окт.06	29.сен.09	14,5	50,8	103,40	1,10	17 512 068	102,85	103,00		11,32		14,60	1,06			B-	527	
Таттелеком	600	11,75	13.авг.05		06.май.07		21,6	103,60	0,43	1 036 000	103,32	103,56		10,04		11,34	1,53				380	
УрСИ-2	1 000	17,50	06.авг.05		06.авг.05		0,3	100,26	-0,02	25 213 347	100,27	100,34		7,97	7,68	17,45	0,03		B/-	B+	506	
УрСИ-6	3 000	14,25	17.январ.06		18.июл.06		11,9				105,80	106,15								B/-	B+	
УрСИ-4	3 000	9,99	03.ноя.05		01.ноя.07		27,6	102,89	0,04	6 095 296	102,60	103,00		8,73		9,71	1,98		B/-	B+	229	
УрСИ-5	2 000	9,19	20.окт.05		17.апр.08		33,2	101,15	0,00	44 507 730	101,17	101,40		8,89		9,09	2,30		B/-	B+	202	
Центртел-3	2 000	12,35	16.сен.05	19.сен.05	15.сен.06	1,8	13,8	104,17	0,01	10 472 085	104,11	104,17		-5,14	8,58	11,86	1,05	CCC+/ruBB+	B	289		
Центртел-4	5 623	13,80	18.авг.05	16.ноя.06	21.авг.09	15,9	49,5	113,19	0,36	758 464 554	113,20	113,50		3,43		12,19	1,36	CCC+/ruBB+	B	-333		
ЦентТелеграф	500	16,00	23.авг.05		22.авг.06		13,0				106,00	111,00								C		
ЮТК	1 500	14,24	15.сен.05		14.сен.06		13,8	104,53	0,00	1												



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>																						
ПраймДон	1 000	13,50	12.авг.05		10.ноя.06		15,7				100,50	101,50						B/ruA1	C+	857		
РосХлебПрод	1 000	12,37	07.дек.05		07.дек.05		4,4	100,13	0,12	1 201 550	100,00	100,15			12,25	11,80	12,35	0,33		648		
Сальмон-2	150	12,50	04.окт.05		04.окт.05		2,3	100,65	-0,25	1 473 516	100,70	100,80			9,27	8,94	12,42	0,18		615		
ЭФКО	800	15,50	06.сен.05	13.сен.05	05.сен.06		1,6	13,5											C-			
<b>сервис</b>																						
ДжЭфСи	700	14,00	06.окт.05		06.окт.05		2,4	100,67	-0,08	2 819	100,67	100,73			10,85	10,40	13,91	0,18		C+	772	
ДжЭфСи-2	1 200	14,00	06.дек.05	06.дек.05	04.дек.07	4,4	28,7	101,39	-0,16	3 223 034	101,35	101,47	10,14			9,83	13,81	0,34		C+	648	
Евросеть	1 000	16,33	25.окт.05		25.апр.06		9,1	102,97	-0,03	5 375 187	103,00	103,05			12,32	11,53	15,86	0,68		786		
Инком-Лада	700	17,00	25.авг.05	14.дек.06	22.ноя.07	16,8	28,3	103,74	0,38	69 712 134	103,60	103,80	13,56			16,39	1,01		C	708		
ИстЛайн-2	3 000	11,59	24.ноя.05	23.ноя.06	22.май.08	16,1	34,3	100,24	0,29	16 715 648	100,05	100,37	11,68			11,56	1,14		B-/ruBBB-	NR	491	
Копейка	1 200	9,75	20.сен.05	19.дек.06	17.июн.08	17,0	35,2												B			
Марта-Финанс	700	14,84	24.ноя.05	25.май.06	22.май.08	10,1	34,3	101,03	-1,60	29 317 820	102,71	103,00	13,86		14,88	13,13	14,69	2,12		B	800	
Перекресток	1 500	8,81	10.январ.06	11.июл.06	08.июл.08	11,6	35,9													B		
Пятерочка	1 500	11,45	16.ноя.05		12.май.10		58,3	105,74	0,17	37 031 044	105,65	105,85			10,15		10,83	3,70		B+	278	
Разуляй	1 000	14,00	04.дек.05		05.июн.06		10,4	101,05	0,03	837 730	101,00	101,15			13,01	12,39	13,85	0,75		C-	837	
Росинтер	300	17,50	02.сен.05		02.дек.05		4,3	102,75	-0,05	5 374 854	102,75	102,78			9,74	9,17	17,03	0,33		C	612	
Росинтер-2	400	11,00	05.окт.05	05.окт.05	02.июл.08	2,3	35,7													C		
ЮТэйр	1 000	13,00	23.ноя.05	23.ноя.05	22.ноя.06	4,0	16,1	100,50	-0,20	30 150	100,50		11,58		11,16	12,94	0,30			803		
<b>строительство</b>																						
Адамант	500	14,10	08.дек.05	08.июн.06	05.июн.08	10,5	34,8													C+		
ГлМосСтрой	2 000	13,00	26.авг.05	27.май.06	27.май.07	10,1	22,3	100,00	0,00	7 008 581	99,99	100,01	13,63			12,72	13,00	0,71			903	
ЛенСпецСМУ	1 000	15,50	27.окт.05	27.апр.06	22.апр.10	9,1	57,7	100,63	-0,02	28 395 269	100,60	100,70	15,01			14,04	15,40	0,65			1054	
ЛСР	1 000	14,00	22.сен.05	23.мар.06	20.мар.08	8,0	32,2	100,86	0,06	8 099 297	100,71	100,85	12,91			12,01	13,88	0,58		C+	854	
ПИК-5	1 120	13,00	23.авг.05	23.май.06	20.май.08	10,0	34,3	99,90	0,04	20 869 075	99,85	99,90	13,78			12,84	13,01	0,70		C	919	
Стройтрансгаз	3 000	9,60	28.дек.05		25.июн.08		35,5															
SU-155	1 500	14,00	28.сен.05	30.мар.06	30.мар.07	8,2	20,4					99,35	100,20								C+	
<b>энергетика</b>																						
Алтайэнергс	600	18,00	05.авг.05		05.авг.05		0,3	100,11	0,09	2 002 219	100,05	100,08			13,86	13,00	17,98	0,02		C+	1092	
Башкирэн	500	20,00	11.сен.05		11.сен.05		1,5			637 456	101,00	101,95								B		
Башкирэн-2	500	10,69	25.авг.05	25.авг.05	22.фев.07	1,0	19,2				100,00	103,33								B		
Ленэнергс	3 000	10,25	20.окт.05		19.апр.07		21,0					99,01	101,50							B-		
СвердлЭн	500	11,50	01.сен.05	05.сен.05	01.мар.07	1,3	19,4	100,44	0,04	292 280	100,12	100,42	6,23		6,03	11,45	0,11			C	330	
Татэнергс	1 500	9,65	15.сен.05		13.мар.08		32,0	101,60	0,13	81 256 500	101,60	101,65			9,15		9,50	2,22			238	
Якутскэнергс	400	16,00	01.сен.05		31.авг.06		13,3				104,60	104,90									C+	
<b>ХИМИЯ</b>																						
Акрон	600	13,45	02.авг.05		01.ноя.05		3,2														B	
Куйбышевазот	600	9,00	15.сен.05	15.дек.05	15.июн.06	4,7	10,8				100,10	100,50									B-	
НИКОСХИМ	1 000	15,00	15.дек.05		14.дек.06		16,8	99,28	0,24	6 337 306	99,26	99,31			15,41		15,11	1,12		CCC+/ruBB		874
НКНХ-3	2 000	9,50	01.сен.05	01.сен.05	01.сен.07	1,2	25,5														C	
НКНХ-4	1 500	9,99	03.окт.05	30.мар.09	26.мар.12	44,7	81,1	102,33	0,05	10 232 047	102,10	102,45	9,43			9,76	2,97			B	233	
Салават-2	3 000	9,70	15.ноя.05	13.ноя.07	10.ноя.09	28,0	52,2	102,36	0,12	4 569 458	102,20	102,37	8,98	9,50		9,48	1,99			B+	251	
<b>машиностроение</b>																						
ВКМ-Финанс	1 000	10,25	07.дек.05	27.дек.06	04.июн.08	17,3	34,8															
ВМЗ-1	1 000	15,00	31.авг.05		21.авг.05		1,2				100,51	101,22									C+	
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	12,50	22.дек.05		22.июн.06		11,0	101,40	0,05	542 473	101,30	101,35			11,10	10,68	12,33	0,81			C	639
ГТ-ТЭЦ-3	1 500	12,04	21.окт.05	20.окт.06	18.апр.08	15,0	33,2	100,96	0,01	15 447 000	100,95	101,00	11,46			11,93	1,07			C	513	
ИРКУТ-2	1 500	16,00	02.ноя.05		02.ноя.05		3,3	102,30	0,00	40 861 023	102,15	102,30			7,20	7,01	15,64	0,27			B	383
МИГ	1 000	16,00	07.дек.05	15.дек.05	03.июн.07	4,7	46,9	101,61	-0,03	9 671 066	101,55	101,82	10,92			10,53	15,75	0,36			718	
ОМЗ-4	900	14,25	01.сен.05	01.сен.05	26.фев.09	1,2	43,7	105,47	0,65	6 329 055	105,30	105,55	-31,46			13,51				CCC+/ruBB	B-	
СалютЭн	3 000	14,00	27.дек.05	27.дек.05	25.дек.07	5,1	29,4	101,83	0,06	26 559 754	101,82	101,83	9,62		9,36	13,75	0,39				576	
Сатурн	1 500	11,50	22.сен.05	28.мар.06	23.мар.08	8,1	32,3	100,93	-0,67	20 192 103	101,45	101,75	10,04		9,46	11,39	0,61				565	
ТВЗ	750	14,60	10.окт.05	10.окт.05	10.окт.06	2,5	14,7				104,41	105,00									B-	
Трансмаш	1 500	14,00	01.дек.05	01.июн.06	01.дек.07	10,3	28,6				103,55	103,85										
УВЗ	2 000	13,36	04.окт.05	08.окт.06	30.сен.08	14,6	38,7	103,07	0,07	21 642 700	102,50	103,20	10,67			12,96	1,07				B-	457
<b>автопром</b>																						
АвтоВАЗ-2	3 000	10,78	17.авг.05	17.авг.05	13.авг.08	0,7	37,1	100,21	0,04	17 647 531	100,18	100,34	7,01			6,79	10,76	0,06			B	408
АвтоВАЗ-3	5 000	9,70	27.дек.05	27.июн.06	22.июн.10	11,2	59,7														B	
ИжАвто	1 000	12,50	14.сен.05	14.сен.05	14.мар.07	1,6	19,8	100,00	-0,09	4 553 998	99,99	100,05	12,59			11,95	12,50	0,12			C-	966
КамАЗ	1 200	12,30	11.ноя.05	11.ноя.05	11.ноя.06	3,6	15,7			50 655 000	100,70	101,29									C	
РусАвтоФин	500	14,00	19.ноя.05		22.май.06		10,0				102,30	102,40									C	
СОК-Авто	1 100	12,60	27.окт.05	27.апр.06	24.апр.08	9,1	33,4	99,95	-0,05	5 197 505	99,95	100,10	13,00			12,29	12,61	0,66				853
СС-Авто	1 500	11,25	28.июл.05	25.январ.07	21.январ.10	18,2	54,6														B	
<b>производство</b>																						
Амтел	1 200	12,50	17.ноя.05	22.ноя.05	15.ноя.07	3,9	28,0				100,70	100,93										



## 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	8,4	56,9											B-/ruA+/-		
БИН	1 000	14,00	13.окт.05		13.апр.06		8,7													
Зенит	1 000	8,50	22.сен.05	24.мар.06	24.мар.07	8,0	20,2				100,25	100,44								
Импэксбанк	1 000	10,23	20.окт.05	21.апр.06	20.апр.08	8,9	33,3			40 280 000	100,65	100,79						CCC+/B1		
МастерБанк-2	1 000	12,75	25.ноя.05	26.май.06	23.май.08	10,1	34,4			17 841 500	100,20	100,35								
МКБ	500	11,50	26.окт.05	26.апр.06	25.апр.07	9,1	21,2	100,00	0,05	9 717 190	99,75	100,04	12,01		11,18	11,50	0,65	B1	753	
ММБ-1	1 000	8,30	16.авг.05		13.фев.07		18,9	100,70		43 371 000	100,40	100,85		7,96		8,24	1,39		143	
Петроком	1 000	15,00	15.сен.05		16.мар.06		7,7											B/ruA/A1		
Росбанк	3 000	9,25	14.авг.05	14.фев.07	15.фев.09	18,9	43,3				101,00	101,50						B-/B1		
РСХБанк	3 000	9,00	07.сен.05	07.дек.05	04.июн.08	4,4	34,8	100,57	0,06	78 222 960	100,44	100,60	7,59		7,31	8,95	0,34		392	
РТК Лиз-4	2 250	9,69	11.окт.05	11.апр.06	08.апр.08	8,6	32,9	100,74	-0,06	7 052	100,55	100,74	8,60		7,36	9,62	0,58		424	
РусСтанд-2	1 000	14,00	14.дек.05		14.июн.06		10,7	104,58	-0,03	3 669 712	104,30	105,00		8,69	8,33	13,39	0,83	B/ruBBB+	402	
РусСтанд-3	2 000	12,90	24.авг.05	01.сен.05	22.авг.07	1,2	25,2				100,33							B/ruBBB+		
РусСтанд-4	3 000	8,99	31.авг.05	02.мар.06	03.мар.08	7,3	31,7	100,30	0,05	21 861 399	100,00	100,40	8,62		8,16	8,96	0,55	B/ruBBB+	429	
РусСтандФин-1	500	20,00	04.авг.05		04.авг.05		0,3				100,15							B/ruBBB+		
ФиниИнвест	1 000	11,50	20.дек.05		20.дек.05		4,9					100,75								
ХКФ	1 500	11,25	18.окт.05	18.окт.05	16.окт.07	2,8	27,0	100,68	-0,04	34 620 454	100,68	100,72	8,21		7,96	11,17	0,22	B-	498	



## Рынок рублевых облигаций (продолжение)

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг	Сред. бп	
			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													BB-/Ba1		
Белгор обл-3	300	19,00	20.сен.05		20.дек.05						105,35	106,45								
Волг обл	600	13,00	15.дек.05		11.июн.09						106,00	107,40								
Волг обл-2	700	7,48	22.дек.05		17.июн.10			106,00	-0,18	30 743 600	105,85	106,90		9,84		7,06	2,78		278	
Иркут обл	800	11,00	18.январ.06		22.июл.07					14 462 000	103,10	103,55						B		
Иркут обл-2	750	11,00	06.сен.05		07.сен.06						101,90	102,25						B		
Коми-5	500	15,00	24.сен.05		24.дек.07			113,00	0,50	327 700	113,00	114,00		8,05		13,27	2,20	-Ba3	151	
Коми-6	700	14,50	14.окт.05		14.окт.10						112,51	114,15						-Ba3		
Коми-7	1 000	12,00	23.ноя.05		22.ноя.13						97,91	102,99						-Ba3		
Костром обл-4	800	13,00	13.сен.05		11.мар.08			106,18	0,08	2 340 311	106,00	106,20		9,55		12,24	2,22		281	
Красноярск-4	630	12,50	26.окт.05		27.окт.06			103,78	-1,92	6 716 403	105,41	105,56		9,59		12,04	1,12		315	
Краснод край	605	10,50	15.ноя.05		15.май.07						103,20									
Лен обл-2	800	14,01	14.дек.05		08.дек.10			119,18	-1,31	12 107 057	118,30	120,10		9,60		11,76	4,44	V+/ruA+	219	
Лен обл-3	1 300	13,50	16.дек.05		05.дек.14			119,25	2,25	5 854 770	117,01	120,50		9,54		11,32	6,56	V+/ruA+	155	
Москва-34	4 000	10,00	28.авг.05		28.авг.05			1,1	100,73	-0,25	2 028 621	100,35	100,60		1,65	1,64	9,93	0,09	BB+/Baa3	-129
Москва-24	3 000	15,00	02.сен.05		02.сен.05														BB+/Baa3	121
Москва-28	3 000	15,00	25.сен.05		25.дек.05			104,09	-0,14	1 639 351	103,90	104,35		5,03	4,85	14,41	0,41	BB+/Baa3	142	
Москва-32	4 000	10,00	25.авг.05		25.май.06			103,29	0,07	34 330 698	103,21	103,30		6,02	5,74	9,68	0,78	BB+/Baa3	121	
Москва-35	4 000	10,00	18.сен.05		18.июн.06					289 800 000	103,46	103,86						BB+/Baa3	142	
Москва-37	4 000	10,00	23.сен.05		23.сен.06						104,35	104,60						BB+/Baa3		
Москва-27	4 000	15,00	20.сен.05		20.дек.06			112,05	-0,12	2 223 170	111,50	112,30		6,09		13,39	1,37	BB+/Baa3	-55	
Москва-31	5 000	10,00	20.авг.05		20.май.07			106,40	0,24	1 064	106,15	106,40		6,39		9,40	1,69	BB+/Baa3	18	
Москва-42	3 000	10,00	13.авг.05		13.авг.07						106,70	106,90						BB+/Baa3		
Москва-40	5 000	10,00	26.окт.05		26.окт.07			106,86	0,09	523 004 617	106,75	106,85		6,86		9,36	2,05	BB+/Baa3	44	
Москва-29	5 000	10,00	05.дек.05		05.июн.08			108,11	0,17	1 729 780	107,96	108,15		6,94		9,25	2,60	BB+/Baa3	0	
Москва-36	3 900	10,00	16.дек.05		16.дек.08			108,60	-0,30	5 431 088	108,50	108,80		7,22		9,21	3,02	BB+/Baa3	14	
Москва-41	5 000	10,00	30.июл.05		30.июл.10													BB+/Baa3		
Москва-38	5 000	10,00	26.дек.05		26.дек.10			110,70	0,05	55 332 214	110,00	111,00		7,70		9,03	4,50	BB+/Baa3	24	
Москва-39	4 800	10,00	21.январ.06		21.июл.14			104,85	0,09	678 925 546	104,80	104,90		8,05		9,54	6,14	BB+/Baa3	5	
Моск обл-3	4 000	11,00	20.авг.05		19.авг.07						107,05	107,25						BB+/Baa3		
Моск обл-4	9 600	11,00	25.окт.05		21.апр.09			109,44	0,12	6 035 647	109,21	109,65		8,30		10,05	3,18	BB+/Baa3	118	
Моск обл-5	12 000	10,00	04.окт.05		30.мар.10			104,89	0,21	229 759 130	104,81	104,99		8,16		9,53	2,46	BB+/Baa3	107	
Нижегор обл-1	1 000	11,80	03.авг.05		01.ноя.06													BB+/Baa3		
Нижегор обл-2	2 500	10,43	03.ноя.05		02.ноя.08			102,09	-0,36	35 825 760	102,50	102,80		9,47		10,22	2,15		271	
Новосибирск-2	1 500	13,00	06.сен.05		07.дек.06			104,81	-0,04	8 383 600	104,70	104,75		8,77		12,40	1,23		206	
Новосиб обл	1 500	13,50	01.авг.05		27.июл.06			104,76	0,04	5 974 244	104,75	104,80		8,76		12,89	0,92		391	
Новосиб обл-2	2 000	13,30	01.сен.05		29.ноя.07			107,98	0,08	8 292 957	107,90	108,10		9,80		12,32	2,03		332	
Самар обл-1	1 185	12,00	04.окт.05		04.июл.06						103,75	104,05						BB-/Ba2		
Твер Обл-2	600	16,90	25.авг.05		23.ноя.06						110,90	111,04								
Томск	300	13,00	25.авг.05		22.ноя.07							104,30								
Томск обл-1	500	12,00	28.июл.05		27.июл.06															
Томск обл-2	600	12,00	13.окт.05		13.окт.07						104,10	104,60						ruA		
Уфа-3	400	10,03	17.январ.06		18.июл.06					1 256 570								ruA		
Уфа-4	500	10,03	06.дек.05		03.июн.08													B		
Хаб край-5	700	12,00	05.окт.05		05.окт.06			103,02	0,19	685 115	102,90	103,00		8,32		11,65	1,08		226	
ХМАО	1 000	15,00	08.дек.05		08.дек.05						101,30								BB/ruAA	
ХМАО-2	3 000	12,00	26.ноя.05		27.май.08						101,96								BB/ruAA	
Чувашия-1	285	12,00	12.авг.05		12.авг.05			100,20	-0,01	501 000	100,20	100,30		7,50	7,24	11,98	0,04		457	
Чувашия-2	500	9,00	12.окт.05		13.апр.07			101,20	-0,30	303 600	101,20	101,50		8,27		8,89	1,50		194	
Якутия-3	800	12,00	20.сен.05		17.июн.08						107,01	109,10						ruA-		
Якутия-4	1 000	14,00	15.сен.05		16.мар.06			104,20	0,00	136 851 604	104,20	104,40		6,97	6,62	13,44	0,60	ruA-	262	
Якутия-5	2 000	10,00	20.окт.05		21.апр.07					11 097 000	100,50							ruA-		
Якутия-25006	2 000	10,00	18.авг.05		13.май.10			103,10	0,10	56 508 850	102,95	103,10		9,41		9,70	3,28	ruA-	214	
ЯНАО	1 800	11,00	05.авг.05		03.авг.08						105,90	106,40							BB-/ruA/B1	
Яросл обл-2	1 000	13,28	04.окт.05		03.июл.07			107,85	-0,01	16 753 607	107,20			8,86		12,31	1,73		273	
Яросл обл-3	1 000	12,50	17.ноя.05		17.ноя.06						103,62	103,80								
<b>ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																				
ОФЗ 27018	14 000	12,00	14.сен.05		14.сен.05						101,16	101,26								
ОФЗ 27022	21 296	8,00	17.авг.05		15.фев.06						101,84	102,30								
ОФЗ 27024	15 001	7,50	19.окт.05		19.апр.06			101,98		5 099 000	101,82	101,98		4,46	4,35	7,35	0,70			
ОФЗ 45002	7 360	10,00	03.авг.05		02.авг.06						102,10	103,10								
ОФЗ 45001	37 807	10,00	17.авг.05		15.ноя.06			103,51	0,00	27 248 415	103,49	103,50		5,61		9,66	0,77			
ОФЗ 27025	25 806	7,50	14.сен.05		13.июн.07			101,50	-0,20	10 150 000	101,50	101,95		6,14		7,39	1,70			
ОФЗ 27019	8 800	10,00	18.январ.06		18.июл.07						107,01	107,42								
ОФЗ 27020	8 800	12,00	10.авг.05		08.авг.07						107,11	108,90								
ОФЗ 25058	23 467	6,30	03.авг.05		30.апр.08			98,88	-0,02	23 424 751	98,87	98,88		6,92		6,37	2,36			
ОФЗ 46001	60 000	10,00	14.сен.05		10.сен.08			107,54	-0,01	11 441 870	107,51	107,67		6,70		9,30	2,17			

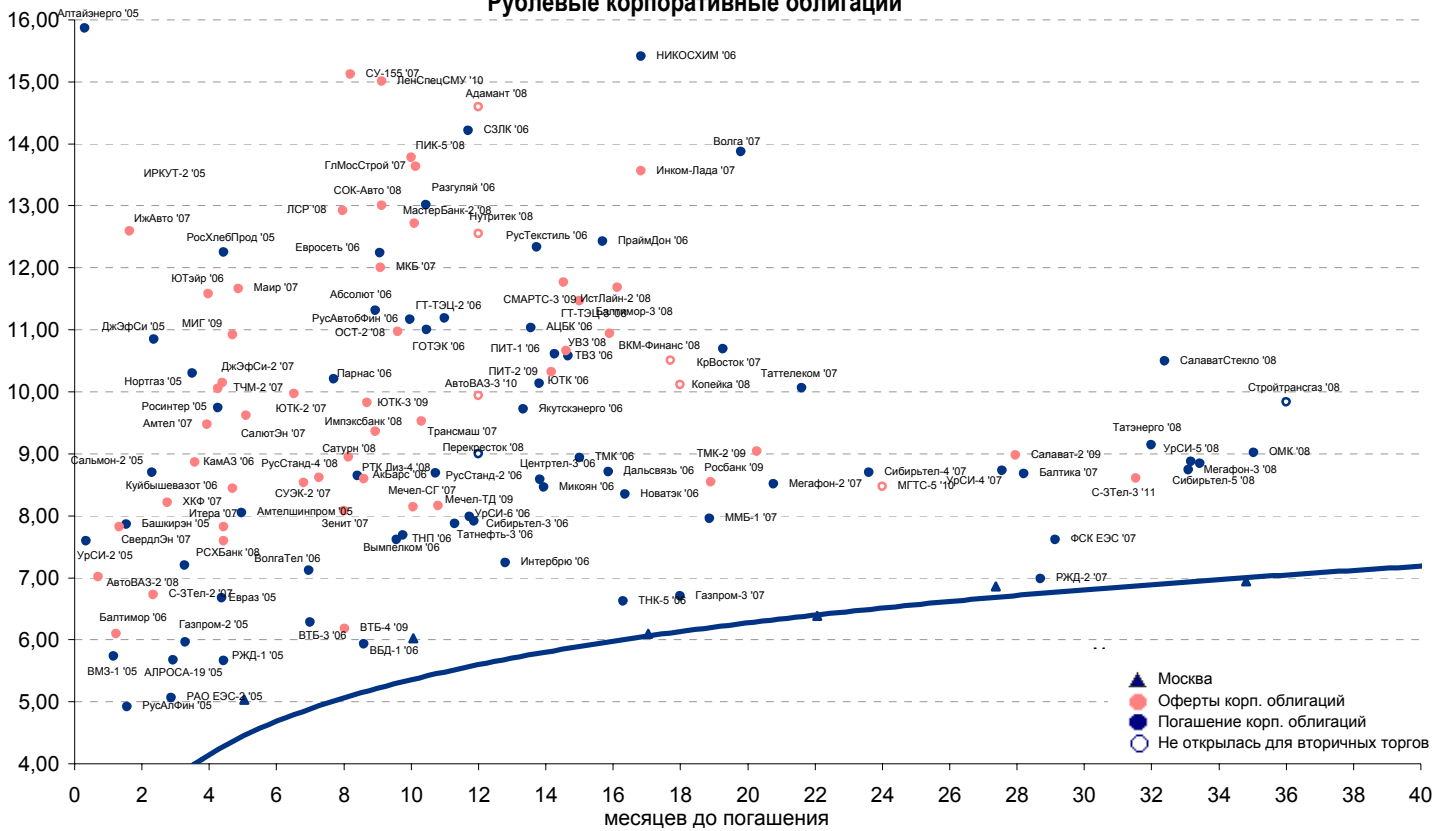


## Рынок еврооблигаций

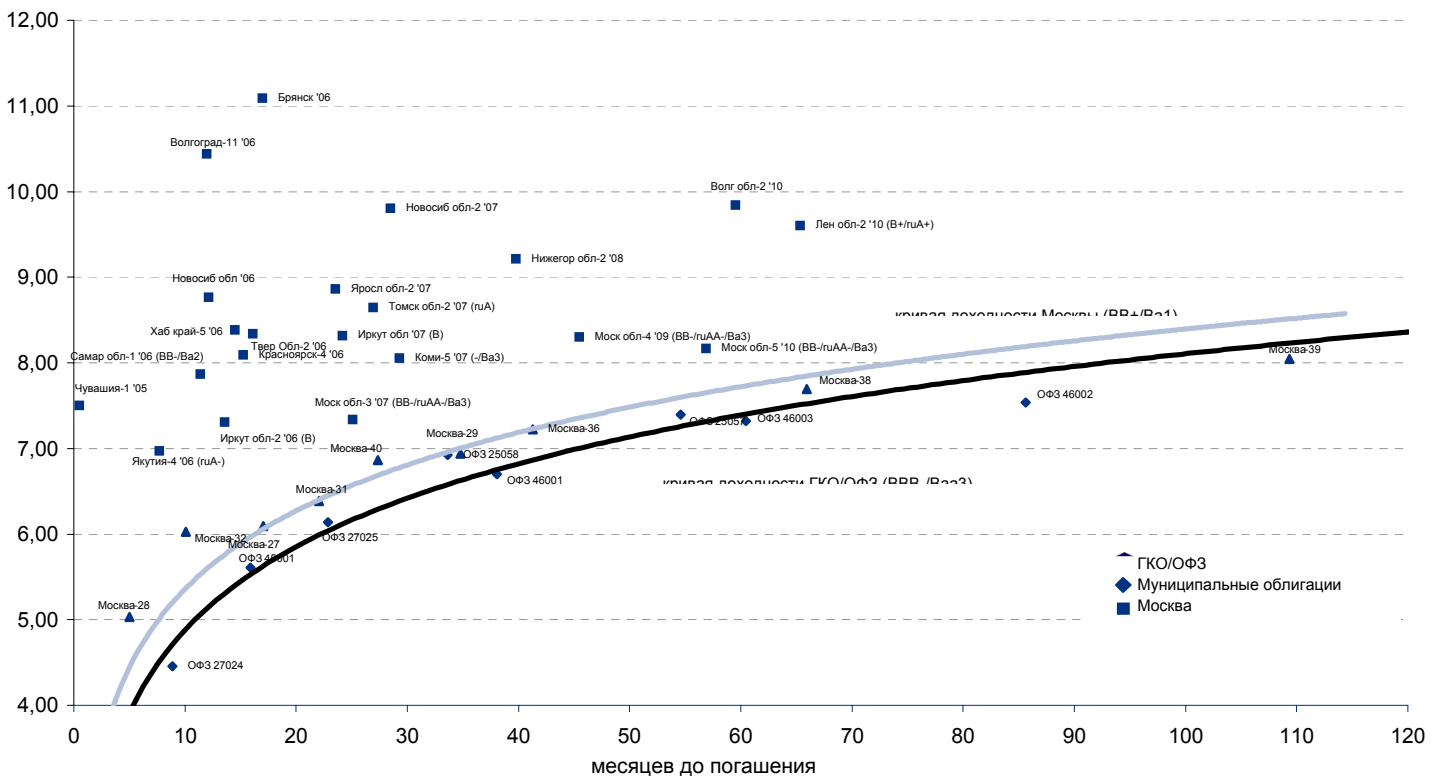
Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
<b>СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
Russia '07	\$ 2 400 000	10,00	26 июн 07	26 дек 05	109,76	-0,05	4,58	9,11	67,4	1,73
Russia '10	\$ 2 820 041	8,25	31 мар 10	30 сен 05	108,80	-0,08	6,05	7,58	198,4	3,79
Russia '18	\$ 3 466 671	11,00	24 июл 18	24 янв 06	147,82	-0,14	5,73	7,44	135,9	8,00
Russia '28	\$ 2 500 000	12,75	24 июн 28	24 дек 05	178,90	-0,28	6,07	7,13	162,1	10,59
Russia '30	\$ 18 400 000	5,00	31 мар 30	30 сен 05	110,42	-0,19	5,75	4,53	151,6	8,02
MinFin V	\$ 2 837 000	3,00	14 май 08	14 май 06	94,18	-0,01	5,30	3,19	138,8	2,56
MinFin VI	\$ 1 750 000	3,00	14 май 06	14 май 06	98,87	0,04	4,46	3,03	64,0	0,76
MinFin VII	\$ 1 750 000	3,00	14 май 11	14 май 06	87,36	-0,03	5,62	3,43	150,6	5,05
MinFin VIII	\$ 1 322 000	3,00	14 ноя 07	14 ноя 05	96,52	-0,19	4,62	3,11	71,1	2,16
Aries '07	eur 2 000 000	5,41	25 окт 07	25 окт 05	105,83	-0,07	2,72	5,11		0,25
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25 окт 09	25 окт 05	116,43	-0,13	3,50	6,66	-55,3	3,50
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25 окт 14	25 окт 05	128,02	-0,18	5,66	7,50	142,8	6,39
<b>МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
Москва '06	eur 400 000	10,95	28 апр 06	28 апр 06	105,99	-0,05	2,62	10,33	-184,1 / -120,2	0,73
Москва '11	eur 374 000	6,45	12 окт 11	12 окт 05	111,10	-0,09	5,68	5,81	6,0 / 156,6	5,41
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06 май 08	06 ноя 05	106,65	-0,05	5,49	7,62	41,3 / 152,3	2,43
АЛРОСА '14	\$ 500 000	8,88	17 ноя 14	17 ноя 05	113,68	-0,08	6,86	7,81	100,6 / 265,5	6,39
Alfa-Bank '05	\$ 175 000	10,75	19 ноя 05	19 ноя 05	101,50	-0,29	5,55	10,59	0,0 / 0,0	0,30
Alfa-Bank '06	\$ 190 000	8,00	13 апр 06	13 окт 05	101,07	-0,03	6,40	7,92	248,7 / 263,6	0,66
Alfa-Bank '07	\$ 150 000	7,75	09 фев 07	09 авг 05	100,79	-0,06	7,19	7,69	261,1 / 342,7	1,37
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28 сен 09	28 сен 05	105,37	-0,04	6,50	7,59	70,3 / 245,0	3,43
Банк Москвы '10	\$ 300 000	7,38	26 ноя 10	26 ноя 05	103,70	-0,04	6,54	7,11	52,7 / 245,5	4,32
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21 май 08	21 ноя 05	101,33	0,03	7,95	8,39	287,8 / 398,0	2,42
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11 дек 08	11 дек 05	104,73	0,01	5,32	6,56	/ 130,6	2,96
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12 окт 11	12 окт 05	107,96	0,01	5,94	6,95	/ 183,9	4,31
ВТБ '15	\$ 750 000	6,32	04 фев 15	04 авг 05	101,41	-0,15	5,95	6,23	-9,9 / 172,2	3,77
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16 июн 09	16 дек 05	107,76	0,04	7,64	9,28	203,0 / 360,0	3,17
Вымпелком '10	\$ 300 000	8,00	11 фев 10	11 авг 05	101,13	0,02	7,70	7,91	177,4 / 362,8	3,61
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22 окт 11	22 окт 05	102,60	-0,04	7,83	8,16	185,4 / 373,1	4,70
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25 апр 07	25 окт 05	106,90	-0,10	4,91	8,54	33,2 / 100,5	1,57
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21 окт 09	21 окт 05	118,42	-0,28	5,54	8,87	/ 147,5	3,41
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27 сен 10	27 сен 05	116,43	-0,24	4,19	6,70	/ 11,9	4,09
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,625	01 мар 13	01 сен 05	121,15	-0,21	6,10	7,94	4,7 / 198,8	5,41
Gazstream '13	\$ 646 500	5,625	22 июн 13	22 янв 06	100,15	-0,07	5,60	5,62	/ 149,0	6,35
Газпром '15	eur 1 000 000	5,875	01 июн 15	01 июн 06	106,36	-0,33	5,04	5,52	/ 80,5	7,38
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,201	01 фев 20	01 фев 06	107,22	-0,16	6,43	6,72	/ 219,7	4,75
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,625	28 апр 34	28 окт 05	122,19	-0,33	6,74	7,06	66,8 / 251,0	11,81
Газпромбанк '05	eur 150 000	9,75	04 окт 05	04 окт 05	101,17	-0,02	2,81	9,64	/ -100,9	0,17
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30 окт 08	30 окт 05	104,65	-0,08	5,66	6,93	29,1 / 165,6	2,83
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25 сен 06	25 сен 05	102,80	-0,03	6,30	8,63	172,1 / 274,3	1,06
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03 авг 09	03 авг 05	110,56	0,17	7,76	9,84	219,0 / 370,8	3,11
Зенит '06	\$ 125 000	9,25	12 июн 06	12 дек 05	101,91	0,00	6,92	9,08	233,3 / 300,6	0,81
МБРР '08	\$ 150 000	8,63	03 мар 08	03 сен 05	101,08	-0,04	8,15	8,53	322,6 / 418,8	2,21
МДМ-Банк '05	\$ 200 000	10,75	16 дек 05	16 дек 05	102,07	-0,01	5,05	10,53	59,0 / 123,0	0,37
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23 сен 06	23 сен 05	102,73	-0,02	6,78	9,13	219,6 / 287,0	0,99
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10 дек 09	10 дек 05	101,05	0,00	7,71	7,92	179,8 / 363,6	3,59
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21 окт 08	21 окт 05	102,27	0,09	7,19	7,82	188,3 / 319,3	2,75
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30 янв 08	30 янв 06	107,60	-0,09	6,41	9,06	182,6 / 234,1	2,21
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14 окт 10	14 окт 05	104,69	0,01	7,27	8,00	99,8 / 317,4	4,10
МТС '12	\$ 400 000	8,00	28 янв 12	28 янв 06	102,44	0,00	7,52	7,81	156,0 / 340,8	5,01
НИКойл '07	\$ 150 000	9,00	19 мар 07	19 сен 05	101,83	-0,06	7,78	8,84	319,3 / 395,2	1,45
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13 фев 07	13 авг 05	101,62	-0,22	7,98	8,98	339,6 / 420,6	1,35
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30 сен 09	30 сен 05	100,42	0,00	7,00	7,10	117,8 / 295,1	3,47
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09 фев 07	10 авг 05	102,92	0,04	6,94	8,74	235,9 / 317,5	1,35
Промсвбанк '06	\$ 200 000	10,25	27 окт 06	27 окт 05	102,93	-0,11	7,71	9,96	208,9 / 385,7	1,13
Промстройбанк '08	\$ 300 000	6,88	29 июл 08	29 янв 06	100,34	-0,03	6,75	6,85	149,7 / 276,1	2,67
Росбанк '09	\$ 300 000	9,75	24 сен 09	24 сен 05	104,56	0,12	8,43	9,32	238,3 / 442,5	2,36
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20 ноя 06	20 ноя 05	109,32	-0,29	5,24	11,66	78,7 / 142,6	1,19
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14 апр 07	14 окт 05	102,50	-0,05	7,15	8,54	153,7 / 304,3	1,53
РусСтандарт '08	\$ 300 000	8,13	21 апр 08	21 окт 05	100,81	-0,04	7,78	8,06	275,2 / 381,1	2,35
Сбербанк '06	\$ 1 000 000	5,41	24 окт 06	26 окт 05	101,26	-0,01	4,38	5,34	/	1,53
Сбербанк '15	\$ 1 000 000	6,23	11 фев 15	11 авг 05	100,54	-0,11	6,69	6,20	63,6 / 245,6	3,79
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24 фев 09	24 авг 05	103,36	0,04	7,53	8,34	209,1 / 350,8	2,93
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19 апр 14	19 окт 05	103,13	-0,01	8,73	8,97	283,0 / 449,4	5,81
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13 фев 07	13 авг 05	108,88	-0,09	5,39	10,56	80,4 / 147,8	1,35
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15 янв 09	15 янв 06	115,00	0,08	5,89	9,35	130,5 / 197,9	2,92
SINEK '15	\$ 250 000	7,70	03 авг 15	03 фев 06	101,54	-0,21	7,28	7,58	123,0 / 321,4	6,92
Система '08	\$ 350 000	10,25	14 апр 08	14 окт 05	107,69	-0,05	7,07	9,52	248,5 / 300,0	2,30
Система '11	\$ 350 000	8,88	28 янв 11	28 янв 06	104,24	-0,09	7,54	8,51	153,3 / 345,7	4,31
TNK '07	\$ 700 000	11,00	06 ноя 07	06 ноя 05	111,18	-0,06	5,66	9,89	107,7 / 175,1	1,98
Уралсиб '06	\$ 140 000	8,88	06 июл 06	06 янв 06	102,07	0,02	6,54	8,70	208,1 / 272,1	0,88
ХКФ '08	\$ 150 000	9,13	04 фев 08	04 авг 05	102,26	0,01	8,11	8,92	325,3 / 415,6	2,12



Рублевые корпоративные облигации

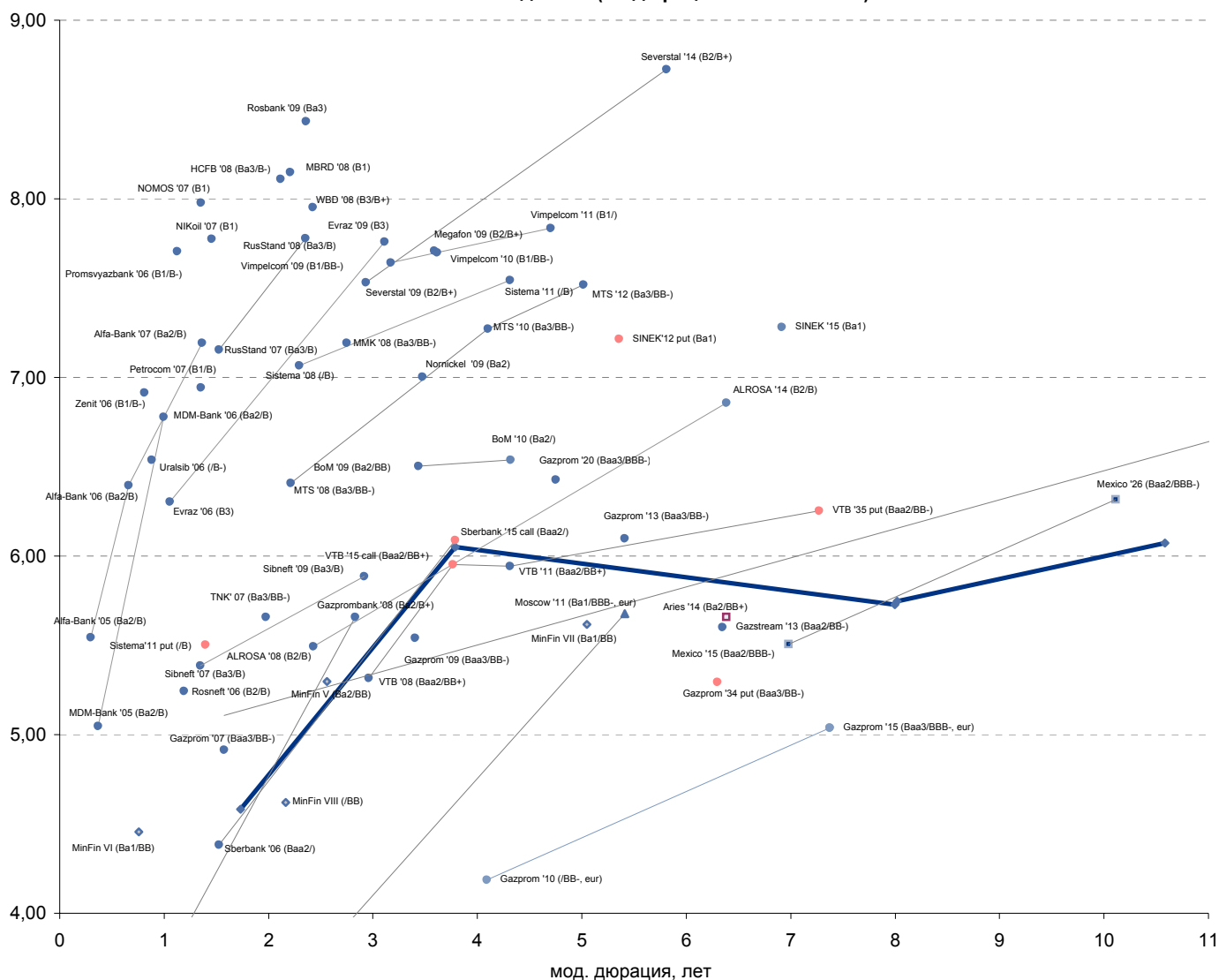


Рублевые муниципальные облигации





## Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)



## Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем размещ	Параметры	Оферта
03 авг 05	ОФЗ 25058	Минфин	8 000	-	-
09 авг 05	МИА-2	ФК УРАЛСИБ	1 000	3 года	1,5 года.
<b>Итого:</b>			<b>9 000</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