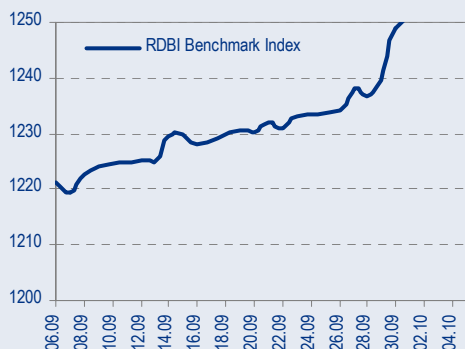
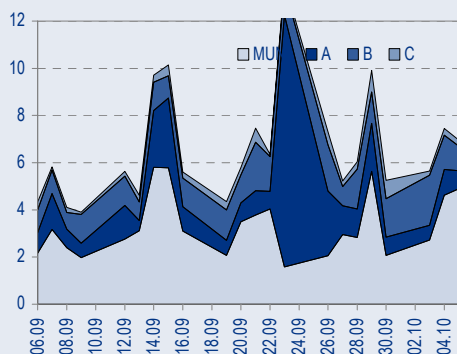




## BENCHMARK INDEX КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

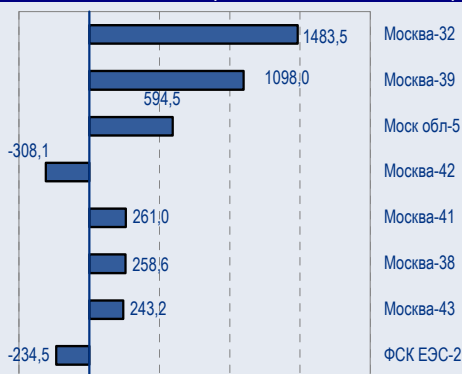


## ОБОРОТЫ ВТОРИЧНОГО РЫНКА КОРПОРАТИВНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (БИРЖА И РПС, МЛРД РУБ.)



## ЛИДЕРЫ ТОРГОВЫХ ОБОРОТОВ

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



## МАКРОСТАТИСТИКА

	06.10.2005	Пред. день
Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	353,2	386,7
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	28,6157	28,64
Обменный курс USD/EUR	1,2054	1,1951
Цена на нефть URALS, \$/барр.	54,85	56,39
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	148,2	0,1
MIBOR, %	1,5	1,5
Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)		
Банки первого круга, %	0,3-0,8	0,5-0,8
Банки второго круга, %	1,0-1,3	0,5-0,8
Банки третьего круга, %	1,0-1,5	1,0-1,5

\*Предыдущая неделя

## РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Рынок рублевых облигаций проигнорировал вчера коррекцию на рынке российских акций и еврооблигаций. В то время как Россия'30 расширяла спред и вновь прошла значение в 100 б.п. к UST10, теперь уже в направлении вверх, размещения рублевых выпусков облигаций УВЗ-2 и Красноярского Края прошли не менее агрессивно чем обычно в последнее время.

Сегодня коррективное движение должно докатиться и до рублевых облигаций. Лидерами падения станут длинные бонды ОФЗ и Москвы. Продажи в корпоративном секторе, скорее всего, будут менее выраженными. За счет коррекции в суверенных евробондах спред выпуска ОФЗ 46018 к Russia'30 составляет всего около 130 б.п. Мы ожидаем расширения спреда за счет снижения цен в длинных ОФЗ.

За счет коррекции в суверенных евробондах спред выпуска ОФЗ 46018 к Russia'30 составляет всего около 130 б.п.

Мы считаем, что спред между рублевыми ОФЗ и суверенными еврооблигациями вполне может дойти до 100 б.п. и эта цифра пока не представляется нам критичной, ведь многие инвесторы делают ставку на укрепление рубля..... *стр.3*

## ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

### Экономика

#### Инфляция разгоняется

В сентябре потребительские цены выросли на 0,3% относительно августа, то есть несколько меньше, чем мы ожидали (наш прогноз составлял 0,4%). Ускорение инфляции с рекордно низкого уровня – 0,1%, отмеченного в августе, нельзя назвать неожиданным, учитывая сезонный характер ценовых изменений..... *стр.5*

### Экономика

#### Отток капитала остановлен, сальдо текущих операций ставит новый рекорд

..... *стр.5*

### МГТС/АФК «СИСТЕМА»

#### Объявлены условия консолидации активов

..... *стр.7*

### Газпром

#### Путин надеется на скорую либерализацию рынка акций компании

Вчера, находясь с визитом в Лондоне, президент России Владимир Путин выразил надежду на то, что в ближайшем будущем ограничения на торговлю акциями Газпрома будут отменены. Путин также упомянул, что к 2010 г. Газпром увеличит поставки газа в Великобританию до 10% потребностей в газе этой страны, или, согласно нашим оценкам, до 6 млрд куб. м в год. .... *стр.6*

### Норильский никель

#### II квартал 2005 г. по МСФО должен быть сильным

..... *стр.7*

СТАТИСТИКА..... *стр.10*

## Новости

✦ 5 октября 2005 года на ММВБ состоялся конкурс по определению процентной ставки первого купона по выпуску ООО «Уралвагонзавод-Финанс» серии 02. В ходе размещения было подано 110 заявок на сумму 5 394,629 млн руб. по номиналу, что превышает объем займа в 1,8 раза, диапазон ставок 8,0 – 10,25% годовых. Удовлетворено 67 заявок. По результатам проведения конкурса процентная ставка установлена в размере 9,35% годовых, выпуск размещен в полном объеме. [Cbonds]

✦ ЛУКОЙЛ вновь подал в суд на своего партнера – канадскую компанию PetroKazakhstan, требуя для себя преимущественного права выкупа 50% доли в их СП «Тургай Петролеум». [Bloomberg]

✦ МегаФон отказался от размещения двух выпусков облигаций на общую сумму 3,8 млрд руб. из-за отсутствия потребности в рублевых средствах. [Cbonds]



## Новости

- ✦ 5 октября 2005 года на ММВБ состоялся конкурс по определению процентной ставки первого купона по выпуску ООО «Уралвагонзавод-Финанс» серии 02. В ходе размещения было подано 110 заявок на сумму 5 394,629 млн руб. по номиналу, что превышает объем займа в 1,8 раза, диапазон ставок 8,0 – 10,25% годовых. Удовлетворено 67 заявок. По результатам проведения конкурса процентная ставка установлена в размере 9,35% годовых, выпуск размещен в полном объеме. [Cbonds]
- ✦ 5 октября 2005 года на ММВБ состоялось размещение третьего выпуска облигаций Красноярского края. Всего на покупку облигаций было подано 158 заявок на общую сумму свыше 6 млрд. рублей. В ходе аукциона ставка первого купона была установлена в размере 7% годовых, что соответствует эффективной доходности к погашению, равной 6,93%. [Cbonds]
- ✦ СМАРТС планирует в 2006г. привлечь 100 млн долл. путем выпуска CLN, евробондов и других кредитных инструментов. [РБК]
- ✦ S&P подтвердил долгосрочный кредитный рейтинг контрагента на уровне «B-» российского банка ОАО «УРАЛСИБ» (бывшего Уральско-Сибирского банка; «УРАЛСИБ»). Прогноз — «Позитивный». [S&P]
- ✦ ЛУКОЙЛ вновь подал в суд на своего партнера – канадскую компанию PetroKazakhstan, требуя для себя преимущественного права выкупа 50% доли в их СП «Тургай Петролеум». [Bloomberg]
- ✦ МегаФон отказался от размещения двух выпусков облигаций на общую сумму 3,8 млрд руб. из-за отсутствия потребности в рублевых средствах. [Cbonds]



## Рынок рублевых облигаций

### КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

#### Прошедшим днем

Рынок рублевых облигаций проигнорировал вчера коррекцию на рынке российских акций и еврооблигаций. В то время как Россия'30 расширяла спред и вновь прошла значение в 100 б.п. к UST10, теперь уже в направлении вверх, размещения рублевых выпусков облигаций УВЗ-2 и Красноярского Края прошли не менее агрессивно чем обычно в последнее время.

УВЗ-2 разместился чуть выше наших ожиданий по доходности, но все же ниже нашей оценки справедливой оценки доходности 2-го выпуска. Двукратная переподписка на аукционе по размещению Красноярского Края привела к размещению займа с дисконтом к 3-му займу Иркутской области, хотя мы считаем, что по кредитному качеству Красноярский Край немного уступает области.

Значение индекса Uralsib-RDBI равно сегодня 1260,721 (-2,483).

#### Валютный рынок

Второй раз за последние 3 месяца курс европейской валюты не смог преодолеть уровень 1,19 и в очередной раз это событие становится драйвером движения евро наверх. Сейчас евро стоит 1,2066.

Курс рубля – 28,5143 руб.

#### Денежный рынок

Объем средств в системе сократился, однако в любом случае пока остатки на корсчетах остаются выше 300 млрд руб. обострений с ликвидностью следует ожидать только после серьезного оттока свободных денег с российского финансового рынка.

#### МИР-Финанс

Сегодня компания МИР выходит на рынок с дебютным облигационным выпуском в размере 1 млрд руб. с погашением в 2007г. МИР – российская розничная сеть, специализирующаяся на торговле электроникой, бытовой техникой и персональными компьютерами. По состоянию на сентябрь 2005г. торговая сеть МИР насчитывала 36 магазинов на территории России.

Мы предупреждаем инвесторов об опасности агрессивной покупки данной бумаги в связи с отсутствием аудированной отчетности по МСФО, нестабильными результатами, существенными капитальными вложениями и высокой долговой нагрузкой.

С другой стороны эмитенты сектора розничной торговли пользуются большим спросом на рынке, поэтому мы ожидаем неплохого спроса на бумагу, который будет несколько ограничен наличием открытых лимитов на данного эмитента.

**Прайсинг:** Низкое кредитное качество эмитента делает невозможным сравнение с компаниями Пятерочка, Копейка и Перекресток. Более сопоставимыми с эмитентом компаниями являются Марта (УТМ 12,19%; 32 мес.) или Евросеть (УТМ 10,93%; 7 мес.). На наш взгляд справедливый уровень доходности 4,3-месячной бумаги должен установиться в диапазоне 10,5%-11,0%.

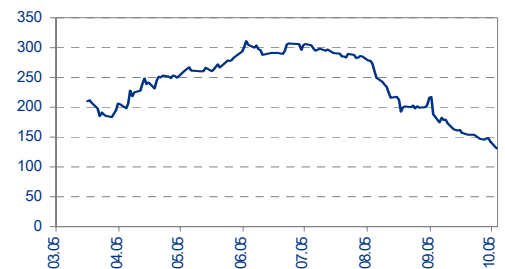
**Оценка организатора** – УТР 10,0%.

**Прогноз результатов** – УТР 10,0-10,5%

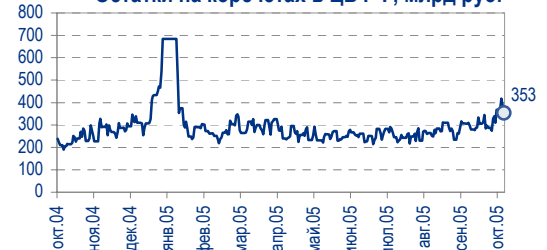
#### ЕПК

Сегодня состоится размещение 3-летнего дебютного займа ОАО «Европейская подшипниковая компания» объемом 1 млрд руб. Холдинг ЕПК является крупнейшим российским производителем подшипников. В собственности ЕПК находятся пять предприятий, производящих различные виды подшипников. В общей сложности компания контролирует (учитывая результаты недавно приобретенного Самарского

Спред выпуска ОФЗ 46018 к Russia'30



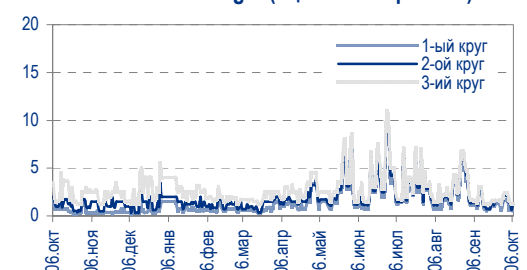
Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.



Ставка 1-дневного МИБОР, %



Ставки Overnight (оценка ФК Уралсиб)





завода) порядка 80% рынка специализированных подшипников и около 40% всего внутреннего рынка подшипников.

ЕПК не публикует консолидированные финансовые результаты и поэтому точно оценить финансовое состояние холдинга не представляется возможным. Таким образом, несмотря на то, что нам нравится рыночная позиция ЕПК и результаты Московского подшипника, без консолидированной отчетности мы не можем точно оценить финансовое состояние холдинга в целом, а высокая волатильность финансовых результатов Московского подшипника вызывает у нас беспокойство.

**Прайсинг:** В отсутствие на рынке прямых аналогов компании наиболее близкими индикаторами для выпуска являются выпуски производителя электроэнергетического оборудования ГТ-ТЭЦ (УТР 9,61%, 12,9 мес.), производителя тракторов Промтрактор (УТР 9,52%, 9,6 мес.) и производителя пассажирских вагонов ТВЗ (УТМ 9,1, 12,6% мес.). Основываясь на нашей оценке кредитного качества эмитента, мы оцениваем справедливую доходность выпуска к 12-месячной оферте на уровне 9,5-10,0% годовых.

**Оценка организатора:** УТР 9,5-9,8%

**Прогноз результатов** – УТР 9,5-10,0%

## **Разгуляй-2**

Разгуляй-Финанс планирует сегодня разместить 1,5-годовой заем объемом 2 млрд руб.

Группа Разгуляй-УКРРОС специализируется на торговле и переработке зерна и круп, а также на производстве, переработке и продаже сахара. В состав группы входят две холдинговые компании, контролирующие деятельность Зернового и Сахарного сегментов. Зерновой сегмент, состоящий из 13 элеваторов, 4 мукомольных предприятий, контролирует около 9% российского рынка торговли зерном, 9% рынка крупы и 2% рынка муки. Сахарный сегмент, состоящий из 12 сахарных заводов и одного молочно-консервного комбината, контролирует порядка 12% сахарного рынка России.

После анализа аудированной отчетности по МСФО за 2003г., по нашим расчетам Ebitda составила лишь 66 млн долл., коэффициент Чистый долг/Ebitda – 1,6x и Ebitda/процентные расходы – 1,8x. Как нам известно, Компания находится в процессе подготовки к предстоящему IPO, что, как мы надеемся, положительно повлияет на качество финансовой отчетности и корпоративного управления.

**Прайсинг:** Разгуляй-1 торгуется с доходностью 11,12% на 9 мес. до погашения. Мы оцениваем справедливый уровень доходности на 18 мес. в диапазоне 11,2%-11,7%.

**Оценка организатора** – УТР 10,12%.

**Прогноз результатов** – УТР 10,0-10,5%

## **Торговые идеи**

Нашими фаворитами остаются выпуски облигаций Адамант (11,79% на 9,6 мес.), Волга (10,7% на 19,1 мес.), ПИК-5 (11,2%), ДжЭфСи-2 (9,98% на 15 мес.).

Фиксировать прибыль в выпуске Миракс-Групп, который мы рекомендовали брать на аукционе даже по более низкой ставке купона чем ставка, сложившаяся в ходе конкурса. Бумага оправдала наши ожидания и сейчас торгуется по цене 102% от номинала.

## **Сегодня**

Коррективное движение должно докатиться и до рублевых облигаций. Лидерами падения станут длинные бонды ОФЗ и Москвы. Продажи в корпоративном секторе, скорее всего, будут менее выраженными. За счет коррекции в суверенных евробондах спред выпуска ОФЗ 46018 к Russia'30 составляет всего около 130 б.п. Мы ожидаем расширения спреда за счет снижения цен в длинных ОФЗ.



## Среднесрочная перспектива

За счет коррекции в суверенных еврообондах спред выпуска ОФЗ 46018 к Russia'30 составляет всего около 130 б.п.

Мы считаем, что спред между рублевыми ОФЗ и суверенными еврооблигациями вполне может дойти до 100 б.п. и эта цифра пока не представляется нам критичной, поскольку многие инвесторы делают ставку на укрепление рубля.

Тем не менее, нельзя оставить незамеченным тот факт, что более чем двукратное сужение спреда оставляет рынку госбумаг, а, следовательно, и всему рублевому долговому рынку все меньше места для дальнейшего роста.

*Борис Гинзбург, gin\_bi@uralsib.ru*  
*Александр Чекин, atchekine@uralsib.ru*  
*Анастасия Залеская, za\_av@uralsib.ru*

## Экономика

### Инфляция разгоняется

**Сезонные факторы ускоряют инфляцию...** В сентябре потребительские цены выросли на 0,3% относительно августа, то есть несколько меньше, чем мы ожидали (наш прогноз составлял 0,4%). Ускорение инфляции с рекордно низкого уровня – 0,1%, отмеченного в августе, нельзя назвать неожиданным, учитывая сезонный характер ценовых изменений. Особенно сильно в сентябре подорожали мясные и молочные продукты, а также бензин и коммунальные платежи.

**...убивая надежду ЦБ РФ на дефляцию.** Сентябрьская статистика ставит крест на надежде ЦБ РФ удержать годовую инфляцию в намеченных границах благодаря летнему снижению цен. Фактически с июля по сентябрь потребительские цены в России выросли на 0,7%, то есть хотя и меньше, чем на 1,7% в соответствующий период 2004 г., но все же существенно больше, чем дефляция в 0,2–0,3%, которую обещал ЦБ РФ.

**Возможна новая волна укрепления рубля.** Ускорение инфляции еще раз подтвердило низкую эффективность антиинфляционной политики российских денежных властей. По нашей оценке, даже если все регулируемые региональными и федеральными властями тарифы будут заморожены до конца года, темпы потребительской инфляции вряд ли будут ниже 11,8–12,0%. Однако если ЦБ РФ, как мы ожидаем, смягчит валютную политику и позволит рублю укрепиться на 13–14%, а не на обещанные 11%, инфляция в декабре может составить 11,5%. В этом случае обменный курс рубля к концу года может снизиться до 27,4 руб./долл. с сегодняшних 28,62 руб./долл.

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

## Экономика

### Отток капитала остановлен, сальдо текущих операций ставит новый рекорд

**Приток капитала в Россию растет...** Предварительные данные за III квартал 2005 г., распространенные вчера Центральным банком, показали дальнейшее улучшение финансового положения России и существенное изменение во взглядах инвесторов на страну. За последние три месяца профицит счета текущих операций поставил новый рекорд – 24,4 млрд долл., что в итоге повысило объем общего профицита по счету с начала года до 69,1 млрд долл. – выше, чем за весь прошедший год. В III квартале 2005 г. тенденция оттока частного капитала из России сменилась притоком: в РФ поступило 2,9 млрд долл. против оттока в 5,3 млрд долл. во II квартале 2005 г.

**...благодаря ценам на нефть и буму на фондовом рынке.** Основной

### Неспособность справиться с инфляцией...

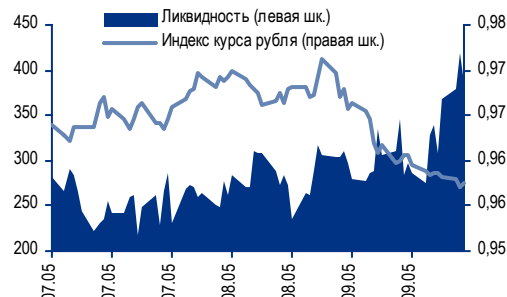
Инфляция потребительских цен и базовая инфляция, %



Источники: Росстат, оценка УРАЛСИБа

### ...усиливает давление на рубль

Банковская ликвидность, млрд руб., и индекс курса рубля к корзине валют



Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа

### Все выше и выше

9-месячная динамика счета текущих операций



Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа



причиной роста сальдо счета текущих операций стало увеличение экспорта – в III квартале 2005 г. он увеличился на 10,1% относительно предыдущего квартала благодаря 18,2-процентному росту средней цены нефти Urals. С другой стороны, рост притока капитала в основном связан с бумом на потребительском и фондовом рынках, а также с ожиданиями очередной волны укрепления рубля.

**Российские банки повышают ставки.** Изменение движения капитала было вызвано в первую очередь ростом заимствований со стороны российских банков. В III квартале 2005 г. банки привлекли в страну 5,9 млрд долл., тогда как в предыдущие два квартала они экспортировали 5,2 млрд долл. Между тем в нефинансовом секторе нетто-отток капитала даже увеличился: в III квартале 2005 г. компании вывели из страны 3,1 млрд долл., тогда как во II квартале 2005 г. – 2,7 млрд долл. При этом в I квартале 2005 г. компании привлекли зарубежных средств на 2,3 млрд долл. больше, чем вывели из страны.

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

## ГАЗПРОМ

### Путин надеется на скорую либерализацию рынка акций компании

**Путин: «Надеюсь либерализация не заставит себя долго ждать».** Вчера, находясь с визитом в Лондоне, президент России Владимир Путин выразил надежду на то, что в ближайшем будущем ограничения на торговлю акциями Газпрома будут отменены. Путин также упомянул, что к 2010 г. Газпром увеличит поставки газа в Великобританию до 10% потребностей в газе этой страны, или, согласно нашим оценкам, до 6 млрд куб. м в год.

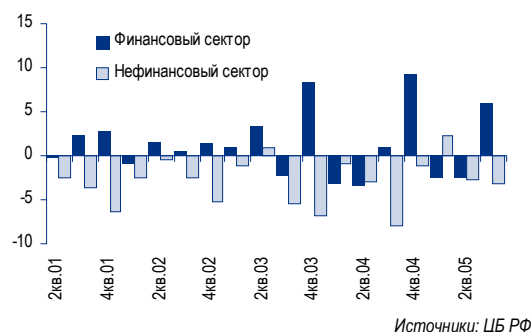
**Газпром увеличит поставки в Великобританию.** Обещание Владимира Путина увеличить поставки газа в Великобританию до 6 млрд куб. м вполне выполнимо. Хотя сейчас Россия практически не поставляет газ в эту страну, у Газпрома есть несколько возможных путей транспортировки сырья. Во-первых, Газпром может поставлять газ по схеме интерконнекта: например, в Нидерланды, а уже Нидерланды направят газ в Великобританию через Северное море. Во-вторых, Газпром планирует использовать мощности Северо-Европейского газопровода, который должен заработать в 2010 г., – вполне вероятно, что у этого газопровода будет ответвление на Великобританию. В-третьих, Газпром не исключает возможности поставки сжиженного газа со Штокмановского месторождения. Однако все эти перспективы, хотя и создают позитивный фон, относятся к категории долгосрочных и вряд ли повлияют на стоимость акций компании в ближайшем будущем.

### Греф против сделки с Сибнефтью, но она все равно состоится

Как сообщают «Ведомости», вчера министр экономического развития Герман Греф выразил мнение, что и цена сделки между Газпромом и Сибнефтью, и ее целесообразность вызывают вопросы. Таким образом, входящий в совет директоров Газпрома Греф подтвердил, что против предстоящей сделки и против увеличения присутствия государства в публичных компаниях в целом. Между тем мнение Грефа, скорее всего, не повлияет на принятие решения, поскольку остальные члены совета поддерживают сделку, и, более того, Федеральная антимонопольная служба, традиционный противник расширения Газпрома, уже сообщила, что одобрит сделку через две недели.

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

### Задолженность банков растет Чистый вывоз капитала частным сектором, млрд долл.





## МГТС/АФК «СИСТЕМА»

### Объявлены условия консолидации активов

Система может получить 79,3% акций, МГТС – остальные 20,7%. Вчера Система объявила условия консолидации активов фиксированной связи на основе компании «Комстар-ОТС». Если предложенную схему одобряют все вовлеченные стороны (в том числе собрание акционеров Системы и регулирующие органы), то консолидация будет проведена следующим образом: Система получит 79,3% акций Комстара-ОТС, МГТС – остальные 20,7%. Весь Комстар-ОТС был оценен в 1,2 млрд долл. и в 541 млн долл. – без учета 56-процентной доли в МГТС, вносимой Системой.

**МГТС оценена с дисконтом.** Доля МГТС в альтернативных операторах Системы была оценена в 247 млн долл. – это выше нашей оценки в 200 млн долл., однако существенно не повлияет на нашу прогнозную цену МГТС. За счет 21% в Комстаре-ОТС МГТС получает выход на потенциально перспективный бизнес. Однако для МГТС есть риск стать центром затрат для всего альтернативного бизнеса Системы. Более того, 56-процентная доля Системы в МГТС была оценена в 650 млн долл., а это на 11% ниже рыночной цены.

### Первичное размещение акций Комстара-ОТС на повестке дня.

Предложенная доля Системы в Комстаре-ОТС (около 79%) соответствует значениям, появившимся в прессе накануне. Поэтому официально объявленный показатель не должен удивить рынок. Для Системы данная новость является нейтральной, так как консолидация ее активов на базе Комстара-ОТС, по сути, переключивание их из одного кармана Системы в другой. Система может разместить примерно 29% акций Комстара-ОТС на рынке и привлечь, согласно приведенным вчера Системой оценкам, 350 млн долл., сохранив при этом контрольный пакет акций в Комстаре-ОТС. Первичное размещение Комстара-ОТС, запланированное на первую половину 2006 г., должно принести Системе дополнительные средства и повысить прозрачность ее активов фиксированной связи.

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

## Норильский никель

### II квартал 2005 г. по МСФО должен быть сильным

**Рост выручки и прибыльности.** Сегодня Норильский никель должен объявить результаты I полугодия и, соответственно, II квартала нынешнего года по МСФО. Мы ожидаем роста выручки на уровне 18% по отношению к предыдущему кварталу до 1,9 млрд долл. Это должно привести к 24-процентному росту EBITDA до 1 млрд долл. и росту чистой прибыли на треть до 596 млн долл. Нормы рентабельности должны улучшиться к по отношению предыдущему кварталу на 2–5 п. п.

**Сильные фундаментальные показатели учтены в цене.** Финансовые результаты II квартала, как ожидается, будут достаточно сильными, в значительной степени благодаря росту продаж и возросшим ценам на основную продукцию Норильского никеля.



## Улучшение на фоне роста цен и продаж

Консолидированный отчет о прибылях и убытках по МСФО, млн долл.

	I кв. 05	II кв. 05П	Изм., % (прогноз)	I п/г 05П
Выручка	1 630	1 925	18	3 555
Себестоимость	(738)	(797)	8	(1 535)
<b>Валовая прибыль</b>	<b>892</b>	<b>1 127</b>	<b>26</b>	<b>2 019</b>
Общие административные расходы	(190)	(241)	27	(431)
Прочие операционные расходы	(48)	(18)	(62)	(66)
<b>ЕБИТДА</b>	<b>809</b>	<b>1 000</b>	<b>24</b>	<b>1 809</b>
<b>Операционная прибыль</b>	<b>654</b>	<b>868</b>	<b>33</b>	<b>1 522</b>
Прочие неоперационные расходы	9	(23)	n/m	(14)
Чистые финансовые расходы	(24)	(18)	(27)	(42)
<b>Прибыль до налогов</b>	<b>639</b>	<b>828</b>	<b>30</b>	<b>1 467</b>
Налог на прибыль	(191)	(232)	21	(423)
<b>Чистая прибыль</b>	<b>448</b>	<b>596</b>	<b>33</b>	<b>1 044</b>

Источники: Норильский никель, оценки УРАЛСИБа

## Рост рентабельности

Ключевые показатели рентабельности, %

	I кв. 05	II кв. 05П	Изм., % (прогноз)	I п/г 05П
Норма валовой прибыли	54,7	58,6	3,8	56,8
Норма показателя ЕБИТДА	49,6	52,0	2,3	50,9
Норма операционной прибыли	40,1	45,1	5,0	42,8
Норма доналоговой прибыли	39,2	43,0	3,8	41,3
Норма чистой прибыли	27,5	31,0	3,5	29,4

Источники: Норильский никель, оценки УРАЛСИБа

### Первая причина роста выручки – повышение средней цены реализации.

Одним из основных факторов прогнозируемого роста показателей во II квартале 2005 г. станет повышение средней цены реализации на ключевые виды продукции Норильского никеля. В частности, средняя цена никеля на Лондонской бирже металлов выросла на 6% относительно предыдущего квартала до 16 404 долл./т, а средняя цена меди – на 4% до 3 392 долл./т. На долю этих двух металлов приходится 70% выручки Норильского никеля. Цены на другие виды продукции – металлы платиновой группы и золото – фактически не изменились.

**Вторая причина – рост объемов реализации.** Росту выручки и прибыльности Норильского никеля также будет способствовать увеличение продаж во II квартале 2005 г. Предыдущий I квартал 2005 г. не был особенно сильным с этой точки зрения: запасы никеля возросли на 7 тыс. т, меди – на 25 тыс. т. Поэтому, так как во II квартале продажи, как ожидается, выйдут на среднегодовой уровень, относительно предыдущего квартала они возрастут на 17% до 61 тыс. т (никель), и на 27% до 112 тыс. т (медь). Мы также допускаем, что Норильский никель может реализовать часть своих запасов, пользуясь пиковым уровнем цен на цветные металлы, поэтому выручка от продаж может еще больше возрасти.

### Увеличение объемов продаж приведет к росту операционных расходов.

**ЕБИТДА достигнет 1 млрд долл.** Учитывая рост объемов продаж, мы ожидаем, что операционные расходы также возрастут. Себестоимость реализации во II квартале 2005 г. увеличится на 8% относительно предыдущего квартала до 797 млн долл. Так как рост расходов будет небольшим, прибыльность компании должна улучшиться. ЕБИТДА, по



нашим оценкам, возрастет почти на четверть к предыдущему кварталу до 1 млрд долл., а норма EBITDA составит 52% – на 2 п.п. выше, чем в I квартале 2005 г. Чистая прибыль вырастет втрое до 596 млн долл.

*Вячеслав Смольянинов, [smo\\_vb@uralsib.ru](mailto:smo_vb@uralsib.ru)  
Кирилл Чуйко, [chu\\_ks@uralsib.ru](mailto:chu_ks@uralsib.ru)*



## Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бл
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	НИК ойл	
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																				
<b>госкомпании</b>																				
Аижк	1 070	11,00	01.дек.05		01.дек.08		38,4				111,30	112,50								
Аижк-2	1 500	11,00	01.фев.06		01.фев.10		52,7	115,75	0,00	69 630 000	115,50	117,55		6,85	9,50	3,93				47
Аижк-3	2 250	9,40	15.окт.05		15.окт.10		61,2													
Аижк-4	900	8,70	01.ноя.05		01.фев.12		77,0													
АПРОСА-19	3 000	16,00	23.окт.05		23.окт.05		0,6	100,55	-0,05	9 058 547	100,45	100,60		4,59	4,50	15,91	0,05	B-/Ba3	A-	109
ВТБ-3	2 000	14,00	22.фев.06		22.фев.06		4,7				102,60	103,70						BB+/Ba1	A	
ВТБ-4	5 000	5,60	23.мар.06	25.мар.06	19.мар.09	5,7	42,0											BB+/Ba1	A	
Газпром-2	5 000	15,00	03.ноя.05		03.ноя.05		1,0	100,50	-0,40	69 369 048	100,60	102,00		8,67	8,34	14,93	0,08	BB-/Baa3	A	518
Газпром-3	10 000	8,11	23.янв.06		18.янв.07		15,7	102,85	0,14	113 135	102,20	102,85		5,86	7,89	1,22		BB-/Baa3	A	46
Газпром-4	5 000	8,22	15.фев.06		10.фев.10		53,0	105,55	0,45	36 116 308	105,20	105,85		6,84	7,79	3,72		BB-/Baa3	A	23
Газпром-5	5 000	7,58	11.окт.05		09.окт.07		24,5											BB-/Baa3	A	
Газпром-6	5 000	6,95	09.фев.06		06.авг.09		46,7											BB-/Baa3	A	
РАО ЭЭС-2	3 000	15,00	21.окт.05		21.окт.05		0,5	100,42	-0,23	13 067 538	100,40	102,50		5,19	5,06	14,94	0,04	B+/ruA+	A-	167
РЖД-1	4 000	6,59	07.дек.05		07.дек.05		2,1				100,00	100,45						BB+/ruAA+/Baa3	A	
РЖД-2	4 000	7,75	07.дек.05		05.дек.07		26,4				102,45							BB+/ruAA+/Baa3	A	
РЖД-3	4 000	8,33	07.дек.05		02.дек.09		50,6	105,30	-0,18	198 875 650	105,30	105,75		6,96	7,91	3,56	3+/ruAA+/Baa3	A	59	
ТНП	1 000	8,90	09.ноя.05		10.май.06		7,2	101,51	0,01	2 030				6,35	6,05	8,77	0,57		B+	213
ФСК ЭЭС	5 000	8,80	20.дек.05		18.дек.07		26,8	104,92	-0,28	2 098	105,00	105,40		6,46	8,39	2,03		B+/ruA+	A	76
ФСК ЭЭС-2	7 000	8,25	27.дек.05		22.июн.10		57,4	105,00	-0,01	234 502 076	104,76	105,00		7,11	7,86	3,94		B+/ruA+	A	58
<b>сырье</b>																				
Итера	1 200	13,50	07.дек.05	07.дек.05	07.дек.07	2,1	26,4	100,80	-0,10	98 784	100,80	100,95		8,72	8,42	13,39	0,17			522
Лукойл	6 000	7,25	22.ноя.05	20.ноя.07	17.ноя.09	25,9	50,1	102,10	-0,30	102 721 524	102,15	102,45		6,27	6,77	7,10	3,48	BB/ruAA/Ba2	A	40
Новатэк	1 000	9,40	01.дек.05		30.ноя.06		14,0			43 449 000	102,50	103,70								
Нортгаз	2 100	16,00	09.ноя.05		09.ноя.05		1,2	100,63	-0,06	15 182 147	100,61	100,70		9,16	8,80	15,90	0,09		C+	566
Полиметалл	750	17,00	21.мар.06		21.мар.06		5,6	105,65	0,07	16 904	103,50	105,65		4,43	4,37	16,09	0,47		C-	62
СУЭК-2	1 000	11,00	17.ноя.05	16.фев.06	15.фев.07	4,5	16,6				101,10	101,75							C	
Татнефть-3	1 500	12,00	30.дек.05		01.июл.06		9,0	104,10	-0,33	10 395 000	103,90	105,00		6,29	6,00	11,53	0,72	B-/B2	A	168
ТНК-5	3 000	15,00	28.ноя.05		28.ноя.06		14,0	110,90	0,10	78 822 175	110,80	110,90		5,15		13,53	1,16	BB-/Ba2	A	-44
<b>металлургия</b>																				
Евраз	1 000	12,50	05.дек.05		05.дек.05	2,0					100,95	101,11						B+/ruAA-/B1	B+	
Майр	500	12,30	20.дек.05	20.дек.05	03.авг.07	2,5	18,2					101,89								
Мечел	1 000	7,00	31.янв.06		31.янв.06		3,9												B	
Мечел-ТД	3 000	11,75	16.дек.05	16.июн.06	12.июн.09	8,5	44,9	102,90	0,05	61 812 900	102,80	103,00		7,50	7,12	11,42	0,66		B-	300
Мечел-СГ	2 000	10,69	24.ноя.05	25.май.06	22.ноя.07	7,7	25,9	102,00	0,07	45 900 018	101,85	102,10		7,52	7,12	10,48	0,60		B-	318
НСММЗ	1 000	12,10	21.ноя.05	22.май.06	19.май.08	7,6	31,9				101,00	103,00								
РусАлФин-2	5 000	8,00	20.ноя.05		20.май.07		19,7				101,50	101,85							NR	
РусАлФин-3	6 000	7,20	21.мар.06		21.сен.08		36,1												NR	
Северсталь	3 000	8,10	29.дек.05		28.июн.07		21,0					101,90						B+/ruA+/B2	A-	
ТЧМ-2	1 000	11,00	02.дек.05	02.дек.05	02.авг.07	1,9	26,3				101,33	101,50								
Хайленд Голд	750	12,00	04.янв.06	04.окт.06	02.авр.08	12,1	30,3	101,85	0,04	25 845 650	101,85	102,00		10,41	9,68	11,78	0,88			512
<b>телекоммуникации</b>																				
ВолгаТел	1 000	13,00	21.ноя.05		21.фев.06		4,6	102,49	-0,01	15 116 365	102,15	102,23		6,47	6,21	12,68	0,36	B+/ruA+	B+	291
Вымпелком	3 000	9,90	15.ноя.05		16.май.06		7,4	102,18	0,28	16 053 456	102,18	102,23		6,28	5,97	9,69	0,59	BB/B1	A-	201
Дальсвязь	1 000	15,00	16.ноя.05	16.ноя.05	15.ноя.06	1,4	13,5												B-	
МГТС-4	1 500	10,00	26.окт.05	26.апр.06	22.апр.09	6,8	43,2	102,48	0,18	1 237 950	102,19	102,45		5,47	5,18	9,76	0,54	BB-/ruAA-	B+	135
МГТС-5	1 500	8,30	29.ноя.05	29.май.07	25.май.10	20,0	56,4	102,10	0,10	2 042 000	101,75	102,10		7,04		8,13	1,50	BB-/ruAA-	B+	147
Мегафон	1 500	11,50	07.дек.05		07.июн.06		8,2											B+/ruA+/B3	B+	
Мегафон-2	1 500	9,28	12.окт.05		11.апр.07		18,4	103,00	0,20	10 300	101,90	104,95		7,28	9,01	1,39		B+/ruA+/B3	B+	170
Мегафон-3	3 000	9,25	18.окт.05		15.апр.08		30,8	104,29	0,83	82 789 211	104,00	104,45		7,49	8,87	2,25		B+/ruA+/B3	B+	167
С-3Тел-2	1 500	7,50	04.янв.06		03.окт.07		24,3	100,10	-0,10	12 001 900	99,95	100,05		39,24	7,49	1,14		B+/ruA+	B	3367
С-3Тел-3	1 500	9,25	01.дек.05	28.фев.08	24.фев.11	29,2	65,6				103,05	105,20						B+/ruA+	B	
Сибирьтел-3	1 530	14,50	13.янв.06		14.июл.06		9,4				105,50	105,70							B	
Сибирьтел-4	2 000	12,50	05.янв.06		05.июл.07		21,3	108,00	-0,15	19 469 350	108,00	108,45		7,66	11,57	1,64			B	212
Сибирьтел-5	3 000	9,20	28.окт.05		25.апр.08		31,1	103,54	0,07	24 372 534	103,35	103,60		7,79	8,89	2,25			B	195
Сибирьтел-6	2 000	7,85	23.мар.06	23.сен.08	16.сен.10	36,1	60,2												B	
СМАРТС-2	500	10,00	26.дек.05	26.дек.05	26.июн.07	2,7	21,0			8 292 000	99,25	100,44							B-	
СМАРТС-3	1 000	14,10	04.апр.06	06.окт.06	29.сен.09	12,2	48,5	102,78	0,01	8 985 915	102,70	102,85		11,29		13,72	0,90		B-	598
Таттелеком	600	11,75	11.ноя.05		06.май.07		19,3				104,85	105,65								
УрСИ-6	3 000	14,25	17.янв.06		18.июл.06		9,5	105,51	0,03	16 335 718	105,40	105,51		6,99	6,65	13,51	0,76		B+	226
УрСИ-4	3 000	9,99	03.ноя.05		01.ноя.07		25,2	105,02	0,13	11 796 639	104,80	104,90		7,46	9,51	1,89		B+	B+	181
УрСИ-5	2 000	9,19	20.окт.05		17.апр.08		30,8				103,30	103,80							B+	
Центртел-3	2 000	12,35	17.мар.06		15.сен.06		11,5	104,53	1,04	313 590	104,58	104,69		7,43	7,19	11,81	0,90	CCC+/ruBB+	B	226
Центртел-4	5 623	13,80	17.фев.06	21.авг.09	21.авг.09	47,2	119,13	0,00		68 826 500	118,32	119,15		8,12	11,58	3,53		CCC+/ruBB+	B	186
ЦентТелеграф	500	16,00	22.ноя.05		22															



### 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>																							
ПИТ-1	1 000	12,00	30.мар.06		28.сен.06		11,9			20 700 000	102,50	103,75							C				
ПИТ-2	1 500	14,25	27.мар.06	25.сен.06	23.мар.09		42,2				105,75	106,15							C				
ПраймДон	1 000	13,50	11.ноя.05		10.ноя.06		13,4												C+				
РосХлебПрод	1 000	12,37	07.дек.05		07.дек.05		2,1				100,13	100,20											
ЭФКО	800	8,00	07.мар.06	14.мар.06	05.сен.06		11,2				99,75	101,00							C-				
<b>сервис</b>																							
ДжЭфСи-2	1 200	14,00	06.дек.05	26.дек.06	04.дек.07		14,9	26,3	103,15	0,06	619 931	102,90	103,15	9,98						C+	440		
Евросеть	1 000	16,33	25.окт.05		25.апр.06		6,7	103,10	0,04	85 433 683	103,05	103,20		10,66	9,72	15,84	0,52			C	654		
Инком-Лада	700	17,00	24.ноя.05	14.дек.06	22.ноя.07		14,5	25,9	105,50	-0,30	278 003	105,35	105,75	10,77		16,11	0,90				525		
ИстПлайн-2	3 000	11,59	24.ноя.05	23.ноя.06	22.май.08		13,8	32,0	102,05	0,07	41 636 810	101,90	102,05	9,85		11,36	1,02	B-/ruBBB-	NR		424		
Копейка	1 200	9,75	20.дек.05	19.дек.06	17.июн.08		14,7	32,9	102,48	0,08	21 520	102,45	102,59	7,79		9,51	1,10	B-/ruBBB	B		219		
Марта-Финанс	700	14,84	24.ноя.05	25.май.06	22.май.08		7,7	32,0	107,00	-0,50	16 602 120	107,40	109,00	3,62	12,00	3,41	13,87	2,19			613		
ММК-Трансфинанс	650	11,50	12.январ.06	16.январ.07	10.июл.08		15,6	33,6	101,72	-0,18	4 528 489	101,60		10,14		11,31	1,14				455		
Перекресток	1 500	8,81	10.январ.06	11.июл.06	08.июл.08		9,3	33,6	101,10	0,02	5 072 610		104,05	99,08		71,26	8,71	0,38			B	9453	
Пятёрочка	1 500	11,45	16.ноя.05		12.май.10			56,0				111,95									B+		
Разгуляй	1 000	14,00	04.дек.05		05.июн.06		8,1	102,01	-0,29	969 125	102,00	102,50		11,01	10,29	13,72	0,61				C-	660	
Росинтер	300	17,50	02.дек.05		02.дек.05		1,9				101,40	101,50									C		
Росинтер-2	400	10,00	04.январ.06		02.июл.08		33,4	100,10	0,01	128 544 120	100,00	100,10		10,34		9,99	2,21				C	436	
ЮТэйр	1 000	13,00	23.ноя.05	23.ноя.05	22.ноя.06		1,6	13,8				99,00	100,70										
<b>строительство</b>																							
Адамант	500	14,10	08.дек.05	08.июн.06	05.июн.08		8,2	32,5	103,51	0,31	1 155 171	103,30	103,60	8,76	11,79	8,23	13,62	2,16			B-	589	
ГлЮсСтрой	2 000	13,00	25.ноя.05	27.май.06	27.май.07		7,8	20,0			102,00	102,50											
ЛенСпецСМУ	1 000	15,50	27.окт.05	27.апр.06	22.апр.10		6,8	55,3			101,96	102,15											
ЛСР	1 000	14,00	23.мар.06	23.мар.06	20.мар.08		5,6	29,9	101,58	0,07	16 811 778	101,56	101,70	10,66		10,37	13,78	0,43			C+	683	
Миракс Групп	1 000	12,50	21.фев.06	22.авг.06	19.авг.08		10,7	35,0	102,01	0,01	26 300 254	101,95	102,10	10,27	10,97	9,87	12,25	2,32			B-	489	
ПИК-5	1 120	13,00	22.ноя.05	23.май.06	20.май.08		7,7	31,9	101,34	0,11	22 807 500	101,31	101,40	11,20		10,57	12,83	0,56			C	689	
Стройтрансгаз	3 000	9,60	28.дек.05		25.июн.08		33,1	102,98	0,02	119 369 700	102,95	103,20		8,52		9,32	2,34				C	255	
СУ-155	1 500	14,00	28.дек.05	30.мар.06	30.мар.07		5,9	18,0			89,99										C+		
<b>энергетика</b>																							
Башкирэн-2	500	9,50	23.фев.06		22.фев.07		16,8	102,12	0,01	5 108 041	101,98	102,13		8,00		9,30	1,26				B	241	
Ленэнерго	3 000	10,25	20.окт.05		19.апр.07		18,7	100,31	-1,48	118 195 374	101,85	102,00		10,27		10,22	1,33				B-	470	
СвердлЭн	500	10,50	02.мар.06		01.мар.07		17,1														C		
Татэнерго	1 500	9,65	16.мар.06		13.мар.08		29,7				104,10	104,90											
Якутскэнерго	400	14,00	02.мар.06		31.авг.06		11,0	105,00	0,05	16 800	105,00	105,50		8,29	7,97	13,33	0,86				C+	325	
<b>химия</b>																							
Акрон	600	13,45	01.ноя.05		01.ноя.05		0,9	100,39	0,12	1 597 205	100,35	100,40		8,26	7,96	13,40	0,07				B	476	
Куйбышевазот	600	9,00	15.дек.05	15.дек.05	15.июн.06		2,4	8,4	100,40	-0,05	1 004 000	100,35	100,42	7,08		6,88	8,96	0,18			B-	357	
НИКОСХИМ	1 000	15,00	15.дек.05		14.дек.06		14,5	102,27	-0,07	1 157 640	102,20	102,38		12,39		14,67	1,04	CCC+/ruBB			C	680	
НКНХ-3	2 000	8,00	01.дек.05		01.сен.07		23,2				100,25										B		
НКНХ-4	1 500	9,99	03.апр.06	30.мар.09	26.мар.12		42,4	78,8	106,93	0,23	14 544 765	106,51	107,20	7,83		9,34	3,02				B	162	
Салават-2	3 000	9,70	15.ноя.05		10.ноя.09		49,9	107,30	0,39	66 030 985	107,00	107,45		8,02		9,04	3,47				B+	168	
<b>машиностроение</b>																							
ВКМ-Финанс	1 000	10,25	07.дек.05	27.дек.06	04.июн.08		14,9	32,4															
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	12,50	22.дек.05		22.июн.06		8,7	102,20	0,03	526 317	102,21	102,30		9,40	8,90	12,23	0,66				C	486	
ГТ-ТЭЦ-3	1 500	12,04	21.окт.05	20.окт.06	18.апр.08		12,7	30,9	102,75	-0,10	9 036 932	102,75	103,00	9,41		11,72	0,95				C	399	
ИРКУТ-2	1 500	16,00	02.ноя.05		02.ноя.05		0,9				100,60	100,90									B		
ИРКУТ-3	3 250	8,74	23.мар.06		16.сен.10		60,2														B		
МИГ	1 000	16,00	07.дек.05	15.дек.05	03.июн.09		2,4	44,6	101,10	0,00	5 193 501	101,06	101,12	8,37		8,04	15,83	0,19				487	
ОМЗ-4	900	14,25	02.мар.06	31.авг.06	26.фев.09		11,0	41,3	106,31	0,01	2 189 963	106,00	106,50	7,03		6,75	13,40	0,88	CCC+/ruBB	B-	198		
ПМЗ	1 200	9,70	25.окт.05	25.июл.06	21.июл.09		9,8	46,2	100,75	0,05	28 800 468	100,62	100,73	9,00		8,54	9,63	0,72			B-	422	
Промтрактор	1 500	10,70	05.январ.06	13.июл.06	03.июл.08		9,4	33,4	101,00	0,03	505 000	100,87	101,00	9,50		9,07	10,59	0,70				481	
СалютЭн	3 000	14,00	27.дек.05	27.дек.05	25.дек.07		2,8	27,0	101,35	-0,04	2 787 125	101,30	101,50	7,90		7,67	13,81	0,22				440	
Сатурн	1 500	11,50	24.мар.06	28.мар.06	23.мар.08		5,8	30,0			101,50	102,00											
ТВЗ	750	14,60	10.окт.05	10.окт.05	10.окт.06		0,2	12,3													B-		
Трансмаш	1 500	14,00	01.дек.05	01.июн.06	01.дек.07		8,0	26,2	103,46	-0,04	37 252 800	103,10	103,84	8,59		8,05	13,53	0,62				420	
УВЗ	2 000	13,36	04.апр.06	08.окт.06	30.сен.08		12,3	36,4	104,04	0,42	115 442 793	103,95	104,19	9,11		12,84	0,93				B-	378	
УВЗ-2	3 000	9,35	05.апр.06	03.окт.07	05.окт.10		24,3	60,9													B-		
<b>автомобиль</b>																							
АвтоВАЗ-2	3 000	9,20	15.фев.06	14.фев.07	13.авг.08		16,6	34,8	101,71	0,05	100 768 417	101,65	101,79	7,99			9,05	1,24			B	240	
АвтоВАЗ-3	5 000	9,70	27.дек.05	27.июн.06	22.июн.10		8,8	57,4	101,37	0,01	26 355 700	101,38	101,49	7,84		7,51	9,57	0,68				B	326
ИжАвто	1 000	10,70	15.мар.06		14.мар.07		17,5	100,28	0,03	6 417 147	100,30	100,35		14,44		10,67	1,17				C-	890	
КамАЗ	1 200	12,30	11.ноя.05	11.ноя.05	11.ноя.06		1,2	13,4	100,49	0,19	951 593		100,49	7,31									



## Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бл
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	НИК ойл	
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)</b>																				
ТМК-2	3 000	11,09	28.мар.06	27.мар.07	24.мар.09	17,9	42,2	103,86	-0,13	25 181 750	103,80	104,45	7,75			10,68	1,35	B-	217	
ЧТПЗ	3 000	9,50	21.дек.05	18.июн.08	16.июн.10	32,9	57,2	103,58	0,18	22 761 500	103,20	103,45	8,15			9,17	2,35		220	
<b>финансы</b>																				
Абсолют	500	11,50	21.окт.05		21.апр.06		6,6	101,40	0,01	1 019 075	101,00	101,40		9,12	8,60	11,34	0,50		504	
АкБарс	500	8,80	05.апр.06		05.апр.06		6,1													
Альфа-Финанс	1 000	8,50	09.дек.05	09.дек.05	14.июн.07	2,2	20,6											B-/		
Альфа-Финанс-2	2 000	8,50	05.апр.06	05.апр.06	31.мар.10	6,1	54,6											B-/ruA+/-		
БИН	1 000	14,00	13.окт.05		13.апр.06		6,3													
Зенит	1 000	8,50	24.мар.06	24.мар.06	24.мар.07	5,7	17,8				100,60	100,85								
Импэксбанк	1 000	10,23	20.окт.05	21.апр.06	20.апр.08	6,6	30,9					100,95						ССС+/B1		
МастерБанк-2	1 000	12,75	25.ноя.05	26.май.06	23.май.08	7,8	32,0				100,55	101,50								
МИА-2	1 000	9,50	08.ноя.05	06.фев.07	09.авг.08	16,3	34,6	101,50	0,60	10 610 500	100,85	101,05	8,56		9,36	1,19			297	
МКБ	500	11,50	26.окт.05	26.апр.06	25.апр.07	6,8	18,9	100,70	-0,05	3 206 388	100,75	101,00	10,57		9,95	11,42	0,50	B1	646	
ММБ-1	1 000	8,30	14.фев.06		13.фев.07		16,5													
Петроком	1 000	15,00	16.мар.06		16.мар.06		5,4											B/ruA1		
Росбанк	3 000	9,25	13.фев.06	14.фев.07	15.фев.09	16,6	41,0	102,44	0,09	3 073 300	102,34	102,45	7,46			9,03	1,25	B-/B1	187	
РСХБанк	3 000	9,00	07.дек.05	07.дек.05	04.июн.08	2,1	32,4				100,26	100,50								
РТК Лиз-4	2 250	9,69	11.окт.05	11.апр.06	08.апр.08	6,3	30,5												B-	
РусСтанд-2	1 000	14,00	14.дек.05		14.июн.06		8,4	104,20	0,00	3 667 920	103,70	104,65		7,78	7,33	13,44	0,66	B/ruBBB+	330	
РусСтанд-3	2 000	8,40	22.фев.06	01.сен.06	22.авг.07	11,0	22,9				100,00	103,05						B/ruBBB+		
РусСтанд-4	3 000	8,99	02.мар.06	02.мар.06	03.мар.08	4,9	29,3			5 037 500								B/ruBBB+		
РусСтанд-5	5 000	7,60	16.мар.06	15.мар.07	09.сен.10	17,5	60,0											B/ruBBB+		
ФиниИнвест	1 000	11,50	20.дек.05		20.дек.05		2,5													
ХКФ	1 500	11,25	18.окт.05	18.окт.05	16.окт.07	0,4	24,7				100,00	100,12						B-		
ХКФ-2	3 000	8,50	15.ноя.05	16.май.06	11.май.10	7,4	56,0				100,15	100,45						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			
<b>МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																		
Башкортостан-4	500	8,02	16.мар.06		13.сен.07		23,6				101,30						BB-/Ba1	
Белгор обл-3	300	19,00	20.дек.05		20.дек.05		2,5											
Волг обл	600	13,00	15.дек.05		11.июн.09		44,8				109,30	110,00						
Волг обл-2	700	7,48	22.дек.05		17.июн.09		57,2	110,40	1,11	5 740 800	110,00	111,00		8,03	6,78	2,82		192
Иркут обл	800	11,00	18.янв.06		22.июл.07		21,8				103,65	104,39						B
Иркут обл-2	1 050	10,00	06.дек.05		07.сен.06		11,2				102,55	102,80						B
Иркут обл-3	1 500	10,00	22.дек.05		17.дек.09		51,1	105,35	0,10	7 594 973	105,25	105,40		7,25	9,49	2,19		126
Коми-5	500	15,00	24.дек.05		24.дек.07		27,0	113,00	0,00	7 910	113,00	113,50		7,48	13,27	2,06		-/Ba3
Коми-6	700	14,50	14.окт.05		14.окт.10		61,2	120,20	0,20	15 616 700	117,00	123,00		7,78	12,06	4,38		-/Ba3
Коми-7	1 000	12,00	23.ноя.05		22.ноя.13		99,0				108,30	111,90						-/Ba3
Костром обл-4	800	13,00	13.дек.05		11.мар.07		29,6	109,71	0,03	832 735	109,40	109,75		7,61	11,85	2,20		184
Красноярск-4	630	12,50	26.окт.05		27.окт.06		12,9	106,32	0,12	1 190 800	106,35	106,55		6,44	11,76	1,01		98
Краснод край	605	10,50	15.ноя.05		15.май.07		19,6	104,58	0,48	9 412 500	104,60	105,00		7,25	10,04	1,49		168
Лен обл-2	800	14,01	14.дек.05		08.дек.10		63,0	126,39	0,04	59 403	118,00	126,40		7,87	11,08	4,70		B+/ruA+
Лен обл-3	1 300	13,50	16.дек.05		05.дек.14		111,6	129,15	-2,15	6 457 500	128,35	138,40		8,03	10,45	7,29		B+/ruA+
Москва-28	3 000	15,00	25.дек.05		25.дек.05		2,7				102,35	102,75						BB+/Baa3
Москва-32	4 000	10,00	25.ноя.05		25.май.06		7,7	103,45	0,01	1 483 486 449	103,42	103,45		4,54	4,37	9,67	0,62	BB+/Baa3
Москва-35	4 000	10,00	18.дек.05		18.июн.06		8,5				103,60	103,85						BB+/Baa3
Москва-37	4 000	10,00	23.дек.05		23.сен.06		11,8	104,82	0,03	15 795 965	104,70	104,99		4,96	4,77	9,54	0,93	BB+/Baa3
Москва-27	4 000	15,00	20.дек.05		20.дек.06		14,7	111,60	-0,10	1 607 040	111,60	111,68		5,14	13,44	1,20		BB+/Baa3
Москва-31	5 000	10,00	20.ноя.05		20.май.07		19,7	107,08	0,02	1 741 173	107,11	107,45		5,52	9,34	1,54		BB+/Baa3
Москва-42	3 000	10,00	13.ноя.05		13.авг.07		22,6	107,95	-0,02	308 064 283	107,93	108,40		5,58	9,26	1,76		BB+/Baa3
Москва-40	5 000	10,00	26.окт.05		26.окт.07		25,0	108,44	0,04	52 563 365	108,30	108,50		5,75	9,22	1,94		BB+/Baa3
Москва-43	5 000	10,00	17.ноя.05		17.май.08		31,8	110,00	0,00	243 159 699	109,91	110,00		5,98	9,09	2,44		BB+/Baa3
Москва-29	5 000	10,00	05.дек.05		05.июн.08		32,5	110,04	0,08	126 253 165	109,85	110,05		5,96	9,09	2,52		BB+/Baa3
Москва-36	3 900	10,00	16.дек.05		16.дек.08		38,9	111,25	-0,25	81 354 225	111,25	111,45		6,16	8,99	2,98		BB+/Baa3
Москва-41	5 000	10,00	30.янв.06		30.июл.10		58,6	111,40	0,75	260 980 213	111,40	111,85		6,55	8,98	4,19		BB+/Baa3
Москва-38	5 000	10,00	26.дек.05		26.дек.10		63,6	115,55	0,29	258 562 488	115,25	116,15		6,55	8,65	4,64		BB+/Baa3
Москва-39	4 800	10,00	21.янв.06		21.июл.14		107,0	112,93	0,13	1 098 020 037	112,65	112,93		6,73	8,86	6,73		BB+/Baa3
Моск обл-3	4 000	11,00	19.фев.06		19.авг.07		22,8				107,55	108,20						BB+/Baa3
Моск обл-4	9 600	11,00	25.окт.05		21.апр.09		43,1	114,00	-0,19	78 500 000	113,25	114,00		6,70	9,65	3,23		BB-/ruAA-/Ba3
Моск обл-5	12 000	10,00	04.апр.06		30.мар.10		54,6	110,47	0,54	594 527 438	110,33	110,50		6,80	9,05	3,27		BB-/ruAA-/Ba3
Нижегор обл-1	1 000	11,80	02.ноя.05		01.ноя.06		13,1	105,24	-0,04	11 576	103,20	105,24		6,87	11,21	1,01		137
Нижегор обл-2	2 500	10,43	03.ноя.05		02.ноя.08		37,5				106,05	106,70						
Новосибирск-2	1 500	13,00	06.дек.05		07.дек.06		14,3	105,64	-0,06	1 077 570	105,60	105,70		7,28		12,31	1,10	169
Новосибирск-3	1 000	4,95	10.янв.06		14.июл.09		45,9	112,35	0,55	6 741 000	112,00	112,30		8,16	4,41	3,33		190
Новосиб обл	1 500	13,50	30.окт.05		27.июл.06		9,8	104,96	0,07	2 481 333	104,36	105,12		7,32	6,86	12,86	0,76	253
Новосиб обл-2	2 000	13,30	01.дек.05		29.ноя.07		26,2	111,30	-0,03	5 581 678	111,30	112,00		7,77	11,95	1,98		211
Самар обл-1	1 185	12,00	03.янв.06		04.июл.06		9,1				102,75	105,90						BB-/Ba2
Самар обл-2	1 500	6,82	15.дек.05		09.сен.10		60,0	100,66	0,29	184 185 703	100,50	101,00		6,83	6,78	3,99		BB-/Ba2
Твер Обл-2	600	16,90	24.ноя.05		23.ноя.06		13,8	111,15	-0,05	11 115	111,08	111,15		6,77	15,20	1,11		120
Томск	300	13,00	24.ноя.05		22.ноя.07		25,9	107,00	0,20	370 755	106,30			7,73	12,15	1,46		223
Томск обл-1	500	12,00	26.янв.06		27.июл.06		9,8				102,55							ruA
Томск обл-2	600	12,00	13.окт.05		13.окт.07		24,6											ruA
Уфа-3	400	10,03	17.янв.06		18.июл.06		9,5				101,70	102,71						B
Уфа-4	500	10,03	06.дек.05		03.июн.08		32,4				106,00							B
Хаб край-5	700	11,00	05.янв.06		05.окт.06		12,2	103,50	-0,05	446 083	103,10	103,55		7,03	10,63	0,93		173
ХМАО	1 000	15,00	08.дек.05		08.дек.05		2,1											BB/ruAA
ХМАО-2	3 000	12,00	26.ноя.05		27.май.08		32,2				101,00							BB/ruAA
Чувашия-2	500	9,00	12.окт.05		13.апр.07		18,5											
Чувашия-4	750	12,33	28.мар.06		27.мар.09		42,3	114,50	-0,99	1 371 000	113,10			7,65	10,77	3,16		146
Якутия-3	800	12,00	20.дек.05		17.июн.08		32,9				110,20	112,30						ruA-
Якутия-4	1 000	14,00	15.дек.05		16.мар.06		5,4				102,90	104,09						ruA-
Якутия-5	2 000	10,00	20.окт.05		21.апр.07		18,8				102,80	103,00						ruA-
Якутия-25006	2 000	10,00	17.ноя.05		13.май.10		56,0	108,97	-0,03	7 628 000	108,65			7,59	9,18	3,42		ruA-
ЯНАО	1 800	11,00	05.фев.06		03.авг.08		34,4	106,80	0,10	10 680	106,70			7,74	10,30	2,51		BB-/ruA/B1
Яросл обл-2	1 000	13,28	03.янв.06		03.июл.07		21,2	109,25	0,15	8 292 498	109,47	109,65		7,50	12,16	1,62		197
Яросл обл-3	1 000	12,50	17.ноя.05		17.ноя.06		13,6	104,11	0,07	14 049 234	103,82	104,10		6,87	12,01	0,78		136
Яросл обл-4	1 000	11,00	22.ноя.05		26.май.09		44,3	109,30	0,17	7 651 000	108,56	110,50		7,71	10,06	3,18		148
<b>ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																		
ОФЗ 27022	21 296	8,00	16.ноя.05		15.фев.06		4,4	101,64	0,12	7 084 088	101,12	101,67		3,50	3,42	7,87	0,36	
ОФЗ 27024	15 001	7,50	19.окт.05		19.апр.06		6,5	101,60	-0,02	18 389 600		101,61		4,07	3,93	7,38	0,52	
ОФЗ 45002	2 760	10,00	01.фев.06		02.авг.06		10,0					104,50						
ОФЗ 45001	28 356	10,00	16.ноя.05		15.ноя.06		13,5	103,02	-0,03	20 491 663	103,01	103,04		5,03		9,71	0,59	
ОФЗ 27025	25 806	7,50	14.дек.05		13.июн.07		20,5				102,08	102,14						
ОФЗ 27019	8 800	10,00	18.янв.06		18.июл.07		21,7				107,50	107,70						



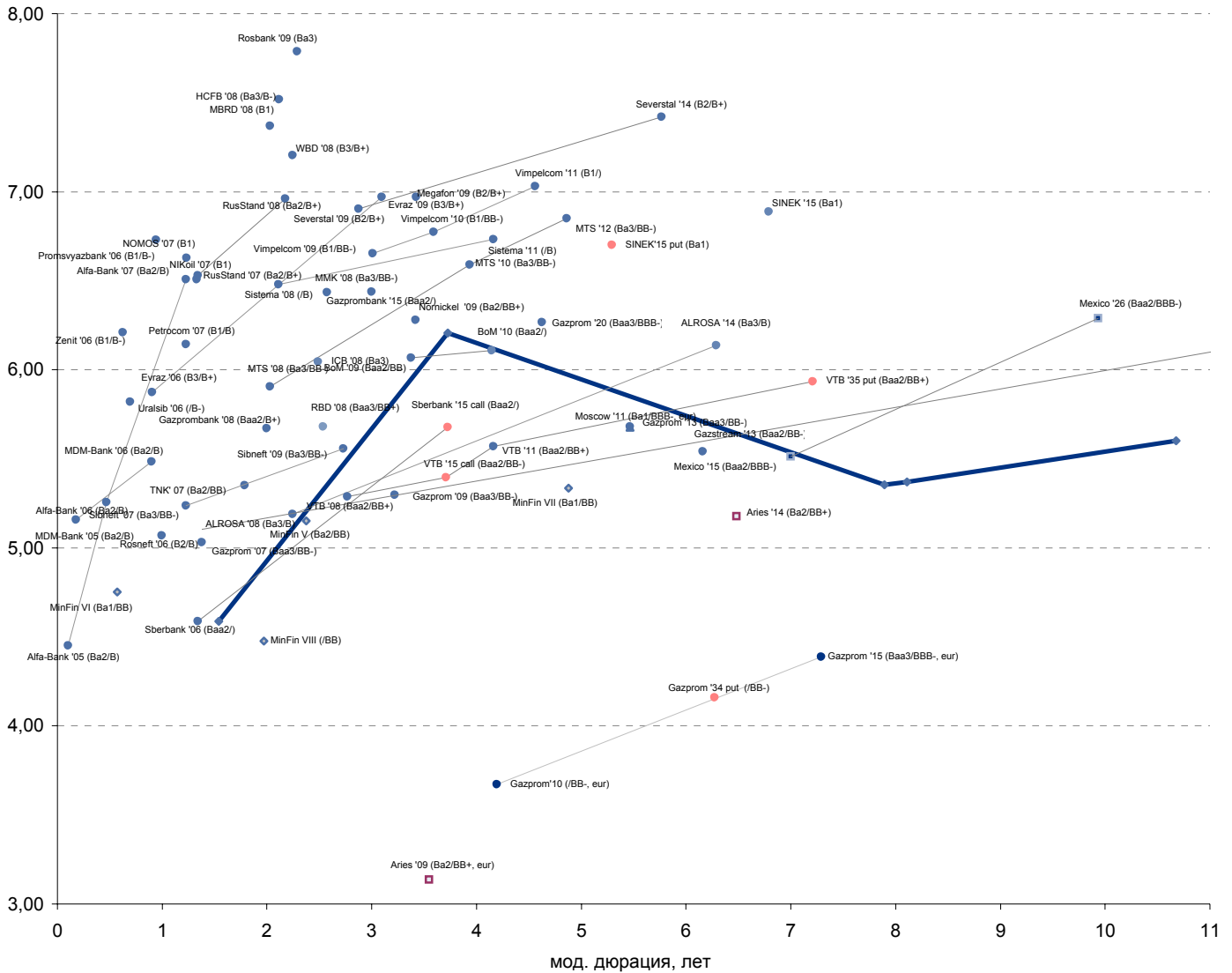
## Рынок еврооблигаций

Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
<b>СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
Russia '07	\$ 2 400 000	10,00	26 июн 07	26 дек 05	108,77	-0,03	4,59	9,19	43,0	1,54
Russia '10	\$ 2 820 041	8,25	31 мар 10	31 мар 06	107,87	-0,27	6,21	7,65	199,4	3,73
Russia '18	\$ 3 466 671	11,00	24 июл 18	24 янв 06	151,77	-0,17	5,35	7,25	86,3	7,89
Russia '28	\$ 2 500 000	12,75	24 июн 28	24 дек 05	187,97	-0,16	5,60	6,78	104,0	10,68
Russia '30	\$ 18 400 000	5,00	31 мар 30	31 мар 06	114,12	-0,24	5,37	4,38	103,2	8,11
MinFin V	\$ 2 837 000	3,00	14 май 08	14 май 06	94,89	-0,01	5,15	3,16	99,4	2,38
MinFin VI	\$ 1 750 000	3,00	14 май 06	14 май 06	98,96	0,02	4,75	3,03	63,1	0,57
MinFin VII	\$ 1 750 000	3,00	14 май 11	14 май 06	88,94	-0,19	5,34	3,37	106,4	4,88
MinFin VIII	\$ 1 322 000	3,00	14 ноя 07	14 ноя 05	97,09	-0,04	4,48	3,09	31,7	1,97
Aries '07	eur 2 000 000	5,41	25 окт 07	25 окт 05	105,91	0,00	2,52	5,11		0,04
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25 окт 09	25 окт 05	117,25	-0,16	3,14	6,61	-107,6	3,55
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25 окт 14	25 окт 05	131,61	-0,04	5,18	7,29	83,9	6,48
<b>МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
Москва '06	eur 400 000	10,95	28 апр 06	28 апр 06	104,51	-0,04	2,44	10,48	-230,8 / -167,7	0,54
Москва '11	eur 374 000	6,45	12 окт 11	12 окт 05	114,47	-0,02	5,68	5,63	34,1 / 140,4	5,47
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06 май 08	06 ноя 05	106,96	0,05	5,19	7,60	8,1 / 100,8	2,24
АЛРОСА '14	\$ 500 000	8,88	17 ноя 14	17 ноя 05	118,85	0,09	6,14	7,47	45,6 / 185,7	6,29
Alfa-Bank '05	\$ 175 000	10,75	19 ноя 05	19 ноя 05	100,63	-0,01	4,45	10,68	33,0 / 42,4	0,10
Alfa-Bank '06	\$ 190 000	8,00	13 апр 06	13 окт 05	101,34	0,01	5,25	7,89	113,4 / 122,8	0,47
Alfa-Bank '07	\$ 150 000	7,75	09 фев 07	09 фев 06	101,54	-0,01	6,51	7,63	191,8 / 234,8	1,23
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28 сен 09	28 мар 06	106,71	-0,15	6,07	7,50	12,1 / 185,7	3,38
Банк Москвы '10	\$ 300 000	7,38	26 ноя 10	26 ноя 05	105,49	-0,04	6,11	6,99	-1,3 / 186,4	4,14
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21 май 08	21 ноя 05	103,02	0,03	7,20	8,25	209,5 / 302,2	2,24
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11 дек 08	11 дек 05	104,56	-0,19	5,29	6,58	-21,0 / 109,2	2,77
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12 окт 11	12 апр 06	109,74	-0,01	5,57	6,83	-54,8 / 130,4	4,16
ВТБ '15	\$ 750 000	6,32	04 фев 15	04 фев 06	103,49	-0,13	6,50	6,10	29,3 / 216,5	3,71
ВТБ '35	\$ 1 000 000	6,25	02 июл 35	02 янв 06	104,38	0,13	5,93	5,99	33,1 / 137,1	13,53
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16 июн 09	16 дек 05	110,74	-0,06	6,65	9,03	98,1 / 244,6	3,01
Вымпелком '10	\$ 300 000	8,00	11 фев 10	11 фев 06	104,52	-0,02	6,78	7,65	67,0 / 254,6	3,59
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22 окт 11	22 окт 05	106,51	-0,01	7,03	7,86	99,5 / 276,5	4,56
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25 апр 07	25 окт 05	105,97	0,05	5,03	8,61	44,4 / 87,4	1,38
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21 окт 09	21 окт 05	118,63	-0,04	5,30	8,85	-90,8 / 108,6	3,22
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27 сен 10	27 сен 06	118,41	-0,06	3,67	6,59	-253,4 / -54,0	4,20
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,625	01 мар 13	01 мар 06	123,51	-0,13	5,68	7,79	-52,4 / 140,9	5,47
Gazstream '13	\$ 646 500	5,625	22 июл 13	22 янв 06	100,52	0,02	5,54	5,60	-16,8 / 126,8	6,16
Газпром '15	eur 1 000 000	5,875	01 июн 15	01 июн 06	111,45	-0,07	4,39	5,27	-108,9 / 5,1	7,29
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,201	01 фев 20	01 фев 06	108,72	-0,18	6,27	6,62		4,62
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,625	28 апр 34	28 окт 05	130,93	-0,16	6,18	6,59	57,7 / 184,2	12,13
Газпромбанк '05	eur 150 000	9,75	04 окт 05	#VALUE!					#VALUE! / #####	#N/A N.A.
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30 окт 08	30 окт 05	104,36	-0,04	5,67	6,95	27,0 / 147,8	2,64
Газпромбанк '15	\$ 1 000 000	6,50	23 сен 15	23 мар 06	100,45	0,06	6,44	6,47	96,0 / 209,9	7,23
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25 сен 06	25 мар 06	102,74	-0,15	5,88	8,64	112,4 / 184,8	0,91
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03 авг 09	03 фев 06	112,84	-0,02	6,97	9,64	123,3 / 275,9	3,09
Зенит '06	\$ 125 000	9,25	12 июн 06	12 дек 05	101,94	0,01	6,21	9,07	162,0 / 205,0	0,63
МБРР '08	\$ 150 000	8,63	03 мар 08	03 мар 06	102,37	-0,02	7,52	8,43	250,1 / 333,9	2,12
МДМ-Банк '05	\$ 200 000	10,75	16 дек 05	16 дек 05	100,95	-0,09	5,16	10,65	103,7 / 113,1	0,18
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23 сен 06	23 сен 06	103,48	0,06	5,48	9,06	136,4 / 132,6	0,90
Мегафон '09	\$ 373 000	8,00	10 дек 09	10 дек 05	103,65	-0,01	6,97	7,72	99,1 / 275,1	3,42
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21 окт 08	21 окт 05	104,24	-0,05	6,43	7,67	108,1 / 224,1	2,57
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30 янв 08	30 янв 06	108,14	-0,06	5,91	9,02	131,6 / 169,3	2,03
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14 окт 10	14 окт 05	107,51	0,03	6,59	7,79	23,0 / 233,7	3,94
МТС '12	\$ 400 000	8,00	28 янв 12	28 янв 06	105,78	0,03	6,85	7,56	87,8 / 257,9	4,86
НИКойл '07	\$ 150 000	9,00	19 мар 07	19 мар 06	103,36	0,02	6,51	8,71	191,8 / 234,8	1,33
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13 фев 07	13 фев 06	103,13	-0,03	6,63	8,85	203,8 / 246,8	1,23
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30 сен 09	30 мар 06	102,93	-0,02	6,28	6,92	30,3 / 206,7	3,42
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09 фев 07	10 фев 06	103,57	-0,02	6,14	8,69	155,5 / 198,5	1,23
Промсвбанк '06	\$ 200 000	10,25	27 окт 06	27 окт 05	103,48	-0,02	6,73	9,91	197,8 / 259,6	0,94
Промстройбанк '08	\$ 300 000	6,88	29 июл 08	29 янв 06	102,10	-0,76	6,04	6,73	75,4 / 183,2	2,49
РБР '08	\$ 170 000	6,50	11 авг 08	11 фев 06	102,11	0,15	5,68	6,37	35,5 / 146,8	2,54
Росбанк '09	\$ 300 000	9,75	24 сен 09	24 дек 05	106,61	0,07	7,79	9,15	158,2 / 357,2	2,29
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20 ноя 06	20 ноя 05	108,15	-0,05	5,07	11,79	31,8 / 94,8	1,00
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14 апр 07	14 окт 05	103,13	0,04	6,53	8,48	119,5 / 225,8	1,34
РусСтандарт '08	\$ 300 000	8,13	21 апр 08	21 окт 05	102,65	-0,04	6,96	7,92	190,2 / 278,0	2,18
Сбербанк '06	\$ 1 000 000	5,41	24 окт 06	26 окт 05	101,28	-0,01	4,59	5,34		1,34
Сбербанк '15	\$ 1 000 000	6,23	11 фев 15	11 фев 06	102,09	-0,20	6,48	6,10	27,4 / 214,3	3,72
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24 фев 09	24 фев 06	105,08	-0,01	6,90	8,21	132,9 / 270,3	2,87
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19 апр 14	19 окт 05	111,39	0,24	7,42	8,30	163,3 / 308,4	5,77
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13 фев 07	13 фев 06	107,97	-0,02	5,24	10,65	64,7 / 107,8	1,23
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15 янв 09	15 янв 06	115,27	0,10	5,56	9,33	96,7 / 139,7	2,73
SINEK '15	\$ 250 000	7,70	03 авг 15	03 фев 06	104,30	0,10	6,89	7,38	130,8 / 255,0	6,79
Система '08	\$ 350 000	10,25	14 апр 08	14 окт 05	108,60	-0,15	6,48	9,44	188,9 / 226,6	2,11
Система '11	\$ 350 000	8,88	28 янв 11	28 янв 06	107,75	-0,11	6,73	8,24	61,6 / 248,5	4,16
TNK '07	\$ 700 000	11,00	06 ноя 07	06 ноя 05	110,91	0,01	5,35	9,92	76,1 / 119,1	1,79
Уралсиб '06	\$ 140 000	8,88	06 июл 06	06 янв 06	102,15	-0,03	5,82	8,69	106,8 / 169,8	0,69
ХКФ '08	\$ 150 000	9,13	04 фев 08	04 фев 06	103,65	-0,07	7,37	8,80	241,7 / 319,4	2,03





Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)



Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем размещ	Параметры	Оферта
06 окт 05	МИР-Финанс	Росбанк	1 000	Погашение - 27.12.2007	27.12.2007
06 окт 05	ЕПК	Промсвязьбанк	1 000	3 года.	1 и 2 года
06 окт 05	Разгуляй-2	ТрансКредитБанк, Газпромбанк	2 000	3 года.	1,5 года
10 окт 05	Банк Кедр	ТатИнк	450	2 года.	1 год
11 окт 05	ТуранАлем Финанс	Райффайзенбанк, Атон	3 000	4 года.	1 год
12 окт 05	Казань	Росбанк, ИК ТатИнк	1 000	2 года. Ставка купона - 10%	-
12 окт 05	ВолгаБурмаш	ВБPP	600	3 года.	1 и 2 года
<b>Итого:</b>			<b>9 050</b>		

<b>Всего оферт корпоративных выпусков в сен-окт</b>	<b>17 750</b>
Всего погашений корпоративных выпусков в сен-окт	10 795
Всего погашений муниципальных выпусков в сен-окт	3 000
Всего погашений ОФЗ в сен-окт	14 000
<b>Итого погашений:</b>	<b>27 795</b>



## Бизнес-блок операций с долговыми инструментами

### Руководитель бизнес-блока

Александр Пугач, apugach@uralsib.ru

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

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

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

Татьяна Архипова, клиентский менеджер, tarkhipova@uralsib.ru

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

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

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

Борис Гинзбург, старший аналитик, bginzburg@uralsib.ru

Анастасия Залесская, аналитик, zal\_av@uralsib.ru

## Управление рынков долгового капитала

### Руководитель управления

Дмитрий Волков, vda@uralsib.ru

Илья Зимин, директор, zimin@uralsib.ru

Гузель Тимошкина, ст. специалист, tim\_gg@uralsib.ru

Дарья Сонюшкина, ст. специалист, son\_da@uralsib.ru

## Аналитическое управление

### Руководитель управления

Петру Вадува, vad\_pe@uralsib.ru

### Заместитель руководителя управления

Константин Чернышев, che\_kb@uralsib.ru

#### Стратегия

Петру Вадува, руководитель управления, vad\_pe@uralsib.ru

Владимир Савов, ст. аналитик, sav\_vn@uralsib.ru

Мария Плотникова, аналитик, plo\_my@uralsib.ru

Наталья Майорова, аналитик, mai\_ng@uralsib.ru

#### Металлургия/Машиностроение

Вячеслав Смольянинов, ст. аналитик, smo\_vb@uralsib.ru

Кирилл Чуйко, аналитик, chu\_ks@uralsib.ru

#### Телекоммуникации

Константин Чернышев, ст. аналитик, che\_kb@uralsib.ru

Станислав Юдин, аналитик, yud\_sa@uralsib.ru

#### Нефть и газ / Энергетика

Каюс Рапану, ст. аналитик, rap\_ca@uralsib.ru

Алексей Кормщиков, аналитик, kor\_an@uralsib.ru

Матвей Тайц, аналитик, tai\_ma@uralsib.ru

Анна Юдина, аналитик, udi\_an@uralsib.ru

#### Банки

Владимир Савов, ст. аналитик, sav\_vn@uralsib.ru

#### Потребительский сектор

Марат Ибрагимов, ст. аналитик, ibr\_my@uralsib.ru

#### Экономика России

Владимир Тихомиров, ст. экономист, tih\_vi@uralsib.ru

### Редактирование/Полиграфия/Перевод

Марк Брэдфорд, ст. редактор (англ. яз.),

bra\_ms@uralsib.ru

Кристофер Роуз, редактор (англ. яз.),

ros\_ch@uralsib.ru

Юлия Прокопенко, ст. редактор,

pro\_ja@uralsib.ru

Андрей Пятигорский, ст. редактор,

pya\_ae@uralsib.ru

Юлия Крючкова, переводчик/редактор, kru\_jo@uralsib.ru

### Интернет / Базы данных

Кирилл Братанич, специалист, bra\_kv@uralsib.ru

Настоящий бюллетень предназначен исключительно для информационных целей. Ни при каких обстоятельствах этот бюллетень не должен использоваться или рассматриваться как oferta или предложение делать oferta. 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