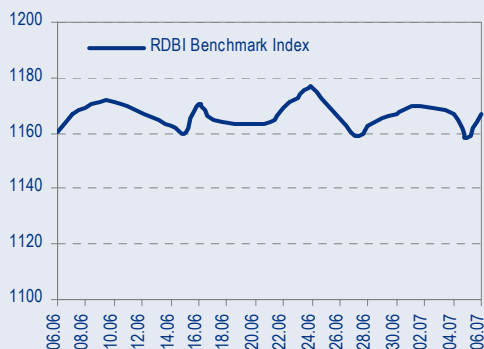
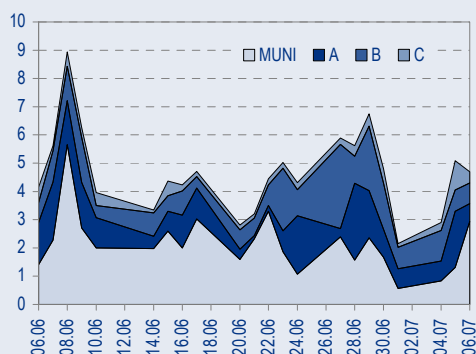




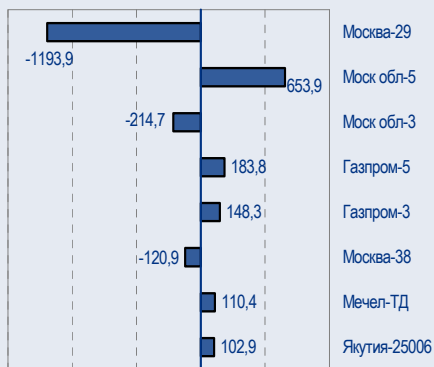
## БЕНЧМАРК ИНДЕКС КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



## 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

07.07.2005 Пред. день

Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	267,1	283,9
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	28,8185	28,83
Обменный курс USD/EUR	1,1924	1,1925
Цена на нефть URALS, \$/барр.	55,28	54,24
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	149,6	2,7
MIBOR, %	2,2	2,4
Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)		
Банки первого круга, %	1,0-1,5	1,0-1,5
Банки второго круга, %	1,3-1,8	1,0-2,0
Банки третьего круга, %	1,5-2,0	1,5-2,3

\*Предыдущая неделя

## РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Тишина и покой были вчера слегка разбавлены ажиотажным спросом, сложившимся на аукционе по доразмещению ОФЗ 46017. Хотя премия к вторичному рынку была минимальной, был размещен весь заявленный объем при объеме заявок на более чем 11 млрд руб. Доходность по средневзвешенной цене составила 8,39%.

Достаточно заметный рост прошедшим днем продолжился на рынке российских акций, где приток спроса на акции российских компаний якобы связан с ростом интереса иностранных инвесторов в преддверии скорого апгрейда суверенного рейтинга России одним из ведущих рейтинговых агентств.

Торговый оборот корпоративного сектора в среду сократился по сравнению со вторником почти вдвое, муниципальный сектор был вчера немного активнее, крупные сделки заключались в облигациях Москвы, в частности лидером по торговому обороту стал выпуск Москва-29 (-0,01; 1,193 млрд руб.).

Рынок пока в состоянии держать удар и напоминает сжатую пружину, готовую распрямиться в любой момент. Внимание инвесторов будет приковано к динамике валютного рынка, и даже незначительный рост курса рубля может вызвать рост котировок.

Сильным фактором, поддерживающим рынок, служат ожидания апгрейда, которые, как мы уже отмечали (см. выше), уже всю обыгрываются на рынке российских акций.

..... стр.3

## ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

### ЭКОНОМИКА

#### Председатель ЦБ РФ выступает в защиту валютной политики банка

Выступая вчера в Думе, а также отвечая на вопросы в ходе пресс-конференции, председатель ЦБ РФ Сергей Игнатьев заявил, что банк будет сопротивляться заметным колебаниям обменного курса рубля. Игнатьев добавил, что не теряет надежды на замедление инфляции, однако предупредил, что значительное укрепление рубля может вызвать стагнацию экономики ..... стр.4

### СИБНЕФТЬ

#### Роснефть – конкурент Газпрома или партнер?

..... стр.5

### ЭНЕРГЕТИКА

#### Московская распределительная сеть достанется РАО ЕЭС и правительству Москвы

..... стр.6

### КАМАЗ

#### Приватизация в 2006 г.?

ФАУФИ включило в проект прогнозного плана приватизации на 2006 г. 34 процентный госпакет акций КАМАЗа. Подготовленный документ должен быть внесен в правительство до 15 июля 2005 г. Помимо федерального правительства, крупными акционерами КАМАЗа на данный момент являются Внешэкономбанк (19%), правительство Татарстана (12%) и Сбербанк (3%). ..... стр.7

### СИБИРЬТЕЛЕКОМ

#### Отчетность 2004 г. по МСФО лучше прошлогодней

Вчера Сибирьтелеком опубликовал отчетность по МСФО за 2004 г. Выручка компании возросла на 36% с уровня 2003 г. до 785 млн долл., превысив наш прогноз, равный 735 млн долл. . стр.5

СТАТИСТИКА..... стр.8

## Новости

✦ 6 июля 2005г. состоялось доразмещение выпуска облигаций ОФЗ 46017. В результате аукциона было доразмещено облигаций на сумму 4,912 млрд руб. Объем в обращении с учетом прошедшего аукциона составил 21,942 млрд руб.

✦ Размещен второй выпуск кредитных нот Ritzio Entertainment Group (бренд «Вулкан») объемом 125 млн долл. Размещение состоялось 6 июля 2005 г., срок погашения бумаг – 18 месяцев, доходность к погашению 12% годовых, цена размещения 100% от номинала. [Rusbonds]



## Новости

- ✦ 6 июля 2005г. состоялось доразмещение выпуска облигаций ОФЗ 46017. В результате аукциона было доразмещено облигаций на сумму 4,912 млрд руб. Объем в обращении с учетом прошедшего аукциона составил 21,942 млрд руб. Цена отсечения составила 96,63%, средневзвешенная цена – 96,73%. Доходность по цене отсечения – 8,40%, по средневзвешенной – 8,39%. Объем спроса составил 11,4 млрд руб. [Rusbonds]
- ✦ Размещен второй выпуск кредитных нот Ritzio Entertainment Group (бренд «Вулкан») объемом 125 млн долл. Размещение состоялось 6 июля 2005 г., срок погашения бумаг – 18 месяцев, доходность к погашению 12% годовых, цена размещения 100% от номинала. Бумаги были размещены среди диверсифицированной группы инвесторов, преимущественно иностранных, в том числе 68,8% выпуска приобрели западные хедж-фонды, а оставшуюся часть банки – 19% и частные инвесторы – 11,5%. [Rusbonds]
- ✦ Вчера РАО ЕЭС сообщило, что компания приобретет 50% акций в СП России и Казахстана «Экибастузская ГРЭС-2». Приобретение будет осуществлено в счет задолженности Казахстана перед РАО ЕЭС за 1993–1996 гг., составляющей 239 млн долл. Установленная мощность ГРЭС – 1000 МВт.
- ✦ В среду российская и казахская нефтяные компании – Роснефть и КазМунайГаз – подписали соглашение о разделе продукции при освоении нефтяного месторождения Курмангазы в Каспийском море. Соглашение предусматривает инвестирование 23 млрд долл., срок его действия – 55 лет.



## Рынок рублевых облигаций КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

### Прошедшим днем

Тишина и покой были вчера слегка разбавлены ажиотажным спросом, сложившимся на аукционе по доразмещению ОФЗ 46017. Хотя премия к вторичному рынку была минимальной, был размещен весь заявленный объем при объеме заявок на более чем 11 млрд руб. Доходность по средневзвешенной цене составила 8,39%.

Достаточно заметный рост прошедшим днем продолжился на рынке российских акций, где приток спроса на акции российских компаний якобы связан с ростом интереса иностранных инвесторов в преддверии скорого апгрейда суверенного рейтинга России одним из ведущих рейтинговых агентств.

Торговый оборот корпоративного сектора в среду сократился по сравнению со вторником почти вдвое, муниципальный сектор был вчера немного активнее, крупные сделки заключались в облигациях Москвы, в частности лидером по торговому обороту стал выпуск Москва-29 (-0,01; 1,193 млрд руб.)

Значение индекса Uralsib-RDBI равно сегодня 1166,875 (+8,526).

### Валютный рынок

Евро стабилизировалось внутри диапазона 1,90-1,95, дав участникам валютного рынка передышку. Курс доллара по отношению к рублю также почти не изменился – 28,83 руб/долл.

Важным знаковым уровнем для курса рубля является значение в 29 руб/долл и уход рубля выше 29 может заставить многих инвесторов начать сокращение позиций в рублевых инструментах.

### Денежный рынок

Ситуация на денежном рынке нормализовалась и теперь до конца второй декады месяца мы не ждем высоких ставок МБК. Ставки overnight для банков 1-го круга сейчас составляют 1,5%.

### Газпром, РЖД

Хотя рейтинги Газпрома и РЖД по шкале S&P все еще остаются ниже суверенного рейтинга («BB-»), наша оценка перспектив этих компаний находится ближе к оценке Moody's чем S&P.

Поэтому мы считаем, что даже без учета позитивного прогноза по рейтингам Газпрома рублевые облигации компании теперь имеют полное право торговаться под кривой Москвы. То же самое касается и выпусков РЖД.

### Торговые идеи

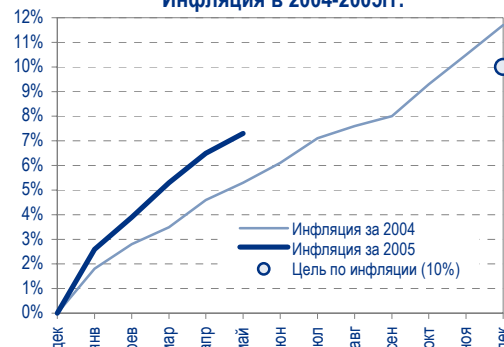
Наша основная рекомендация – покупка выпуска ОСТ-2, который, имеет апсайд в доходности и справедливая оценка доходности которого, на наш взгляд, находится на уровне 12%.

Кроме того, мы рекомендуем инвесторам обратить свой взгляд на выпуски 2-3 эшелонов, поскольку на данный момент считаем эти выпуски менее «взрывоопасными» в случае дальнейших резких движений рынка FOREX.

Наиболее привлекательными для покупки по нашему мнению являются следующие выпуски: МИГ (11,86% на 5,4 мес.), Кристалл (11,75% на 19 мес.).

Из выпусков 1-2-го эшелонов недооцененными выглядят выпуски УрСи-4 и Газпром-3.

Инфляция в 2004-2005гг.



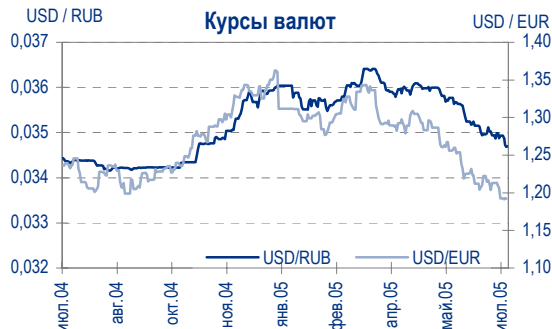
Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.



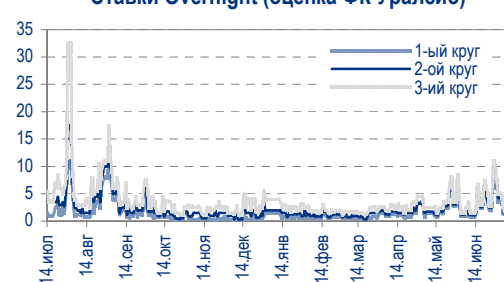
Ставка 1-дневного МИБОР, %



Курсы валют



Ставки Overnight (оценка ФК Уралсиб)





## Сегодня

...ситуация кардинальным образом не изменится, участники рынка заняли выжидательную позицию и отсутствие плохих новостей способны скорее трактовать как хорошую новость. Торговая активность останется умеренной.

## Среднесрочная перспектива

Рынок пока в состоянии держать удар и напоминает сжатую пружину, готовую распрямиться в любой момент. Внимание инвесторов будет приковано к динамике валютного рынка, и даже незначительный рост курса рубля может вызвать рост котировок.

Сильным фактором, поддерживающим рынок, служат ожидания апгрейда, которые, как мы уже отмечали (см. выше), уже вовсю обыгрываются на рынке российских акций.

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

## **Экономика**

### **Председатель ЦБ РФ выступает в защиту валютной политики банка**

**Игнатьев хочет поддержать рост...** Выступая вчера в Думе, а также отвечая на вопросы в ходе пресс-конференции, председатель ЦБ РФ Сергей Игнатьев заявил, что банк будет сопротивляться заметным колебаниям обменного курса рубля. Игнатьев добавил, что не теряет надежды на замедление инфляции, однако предупредил, что значительное укрепление рубля может вызвать стагнацию экономики.

**...но, возможно, будет вынужден бороться с инфляцией.** Слова, прозвучавшие из уст Игнатьева, в целом свидетельствуют о нежелании ЦБ РФ в ближайшее время пересматривать валютную политику, однако, исходя из комментариев председателя банка, можно предположить также, что ЦБ осознает возможность использования валютного механизма как действенного антиинфляционного инструмента.

**Возможно дальнейшее укрепление рубля...** Выступая в Думе, Игнатьев заявил, что ЦБ РФ старается не допустить быстрого укрепления рубля, поскольку оно может отрицательно сказаться на экономическом росте. Как подчеркнул Игнатьев, быстрое укрепление рубля – возможный, по его мнению, сценарий – способно легко замедлить инфляцию, хотя и за счет экономического роста.

**...в то время как годовой прогноз ЦБ РФ уже достигнут.** Согласно данным ЦБ РФ, в I полугодии 2005 г. укрепление эффективного обменного курса рубля составило 6,7% по сравнению с соответствующим прошлогодним показателем, а с 1 января 2005 г. рубль укрепился на 8,5%, что выше установленного ЦБ РФ первоначально максимального предела на 2005 г. Недавно банк пересмотрел свой прогноз укрепления рубля, который теперь составляет 10%.

**Надежды на хороший урожай еще живы.** По словам Игнатьева, ЦБ РФ прогнозирует «заметное» понижение индекса потребительских цен в июле-августе в связи с сезонным снижением цен на плодоовощную продукцию. Игнатьев также не исключил того, что в перспективе ЦБ может повысить лимиты по резервам банков, если расходование бюджетных средств продолжит расти.

**По прогнозам ЦБ РФ, отток капитала в I полугодии 2005 г. увеличится.** По оценкам Игнатьева, в 2005 г. отток частного капитала из России сохранится на уровне 2004 г. (9,4 млрд долл.) – достаточно консервативный прогноз, учитывая, что, согласно последним данным ЦБ РФ о платежном балансе, в I полугодии 2005 г. отток частного капитала из

*Как заявил Игнатьев, ЦБ будет сопротивляться заметным колебаниям обменного курса рубля*

*ЦБ РФ прогнозирует «заметное» понижение индекса потребительских цен в июле-августе*



России сократился на 45%.

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

## **СИБНЕФТЬ**

### **Роснефть – конкурент Газпрома или партнер?**

**20% акций Сибнефти арестованы.** Вчера президент Роснефти Сергей Богданчиков объявил, что по запросу его компании 20% акций Сибнефти арестованы. Если Роснефть добьется контроля над 20% акций Сибнефти, это будет означать, что она гарантирует себе получение части суммы в 13 млрд долл., которую требует от ЮКОСа. Однако от ситуации, по нашему мнению, может выиграть и Газпром, если Роснефть продаст ему свою долю в Сибнефти, – такое вполне возможно, учитывая слухи о намерении газового монополиста приобрести контрольный пакет акций последней.

**Конкурент Газпрома...** В нынешнем году Роснефть подала судебный иск к ЮКОСу, требуя от него возместить его бывшему дочернему подразделению «Юганскнефтегаз» 13 млрд долл. убытков и недополученной прибыли в результате применения трансфертных цен. Роснефть может компенсировать эти убытки, добившись контроля над арестованными 20% акций Сибнефти, и впоследствии перепродал их третьей стороне.

**... или партнер?** Учитывая, что, по слухам, Газпром завершает переговоры по приобретению контрольного пакета акций Сибнефти, поступившая новость – не говоря о времени ее появления – может указывать на то, что 20% акций Сибнефти – один из пунктов этих переговоров. Если это действительно так, появление требования арестовать акции не вызывает удивления.

**Судьба 34% акций неизвестна.** В прошлом году Генпрокуратура РФ арестовала 34% акций Сибнефти, которые были переданы ЮКОСу в рамках планировавшейся консолидации компаний. Затем, по решению Чукотского суда, ЮКОС должен был вернуть Сибнефти немногим более трети данного пакета (14%), но уже как часть процедуры по разделению компаний. Однако все 34% акций пока так и остаются под арестом.

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

## **СИБИРЬТЕЛЕКОМ**

### **Отчетность 2004 г. по МСФО лучше прошлогодней**

**Финансовые успехи.** Вчера Сибирьтелеком опубликовал отчетность по МСФО за 2004 г. Выручка компании возросла на 36% с уровня 2003 г. до 785 млн долл., превысив наш прогноз, равный 735 млн долл. Показатель EBITDA составил 212 млн долл., почти совпав с нашей оценкой и увеличившись со 150 млн долл. в 2003 г. Норма EBITDA достигла 27% (26% в 2003 г.), тогда как мы полагали, что показатель будет на 1 процентный пункт выше. Чистая прибыль выросла на 13% до 70 млн долл., превысив наш прогноз в 48 млн долл.

**Стабильный рост.** Сибирьтелекому удалось добиться финансовых успехов в основном благодаря повышению тарифов и развитию мобильного бизнеса. Между тем конкуренция в мобильном бизнесе обостряется, ограничивая потенциал дальнейшего роста оператора. Кроме того, вызывает беспокойство быстрорастущая задолженность компании. Так или иначе, финансовые результаты имеют второстепенное значение, поскольку будущее Сибирьтелекома в большой степени зависит



от приватизации Связьинвеста.

## Рост выручки и нормы EBITDA

Финансовые показатели Сибирьтелекома по МСФО, млн долл.

	2003	2004	Изм., %
Выручка	577	785	36,1
Затраты	486	658	35,3
ЕБИТ	91	127	39,9
Норма EBIT, %	16	16	0,5 п.п.
Износ и амортизация	59	86	43,9
ЕБИТДА	150	212	41,5
Норма EBITDA, %	26	27	1,1 п.п.
Процентные расходы, нетто	16	27	72,4
Прибыль до налогов и доли меньшинства	92	105	13,9
Налоги	28	35	22,1
Чистая прибыль	63	70	12,6
Норма чистой прибыли, %	11	9	(1,9) п.п.

Источники: Сибирьтелеком, оценка УРАЛСИБа

**Мобильный бизнес поддержал доходы компании.** Выручка Сибирьтелекома возросла на 36% относительно 2003 г. до 785 млн долл. Относительно низкая степень мобильной телефонизации Сибири – 34% (в среднем по России – 51%) в 2004 г. – позволила Сибирьтелекому увеличить объем выручки от услуг мобильной связи на 84% до 140 млн долл. Этот вид бизнеса принес оператору 18% совокупной выручки. Междугородная и местная связь также увеличила выручку Сибирьтелекома благодаря 11-процентному росту локального трафика, 29-процентному повышению тарифов на местные звонки и 7-процентному увеличению числа абонентских линий.

**Высокая прибыльность.** Несмотря на 40-процентное увеличение затрат на персонал, Сибирьтелекому удалось в целом сохранить контроль над затратами, благодаря которому норма EBITDA компании увеличилась на 1 процентный пункт до 27%. Процентные расходы возросли на 72% до 27 млн долл., достигнув 22% операционной прибыли и затормозив рост чистой прибыли. В результате чистая прибыль возросла на 13% до 70 млн долл., а норма чистой прибыли сократилась на 2 процентных пункта до 9%.

**Быстрый рост задолженности.** Совокупный долг Сибирьтелекома вырос на 84% до 377 млн долл., а отношение долга к EBITDA составило 1,7, увеличившись с 1,2 в 2003 г. Учитывая, что Сибирьтелеком также имеет дополнительный долг в размере 108 млн долл., привлеченный в результате размещения облигаций в апреле 2005 г., состояние задолженности оператора вызывает некоторое беспокойство.

Константин Чернышев, [che\\_kb@uralsib.ru](mailto:che_kb@uralsib.ru)  
Станислав Юдин, [yud\\_sa@uralsib.ru](mailto:yud_sa@uralsib.ru)

## ЭНЕРГЕТИКА

### Московская распределительная сеть достанется РАО ЕЭС и правительству Москвы

Управляющая компания 50/50. РАО ЕЭС и правительство Москвы договорились создать управляющую компанию для управления Московской электрической распределительной сетью (доля РАО ЕЭС – 51%), Тепловой распределительной сетью (доля РАО ЕЭС также 51%) и Московской единой энергетической компанией (принадлежит правительству Москвы).

**Подготовка к консолидации московских коммунальных сетей.** Создание управляющей компании позволит сторонам подготовить консолидацию

## Рост выручки при поддержке сотового бизнеса

Структура выручки Сибирьтелекома по МСФО, млн долл.

	2003	2004	Изм., %	Вклад*
Междугородная связь	187	237	27	9
Международная связь	30	34	13	1
Местная связь	138	183	33	8
Плата за подключение	40	53	34	2
Мобильная связь	76	140	84	11
Новые услуги	19	31	60	2
Услуги операторам	13	20	46	1
Прочие	86	105	22	3
<b>Итого</b>	<b>577</b>	<b>785</b>	<b>36</b>	<b>36</b>

\*Вклад в рост (доля в выручке 2003 г., умноженная на темпы роста в 2004 г.).

Источники: Сибирьтелеком, оценка УРАЛСИБа

## Долг растет

Показатели долговой нагрузки по МСФО, млн долл.

	2003	2004
Чистый долг, млн долл.*	185	362
Краткосрочный долг / долг	0,40	0,42
Долг/капитал	0,42	0,66
Чистый долг/ выручка	0,32	0,46
Чистый долг/ EBITDA	1,2	1,7
OIBDA / проценты	9,5	7,8

\*Включая финансовый лизинг.

Источники: Сибирьтелеком, оценка УРАЛСИБа



московских тепловых и энергетических сетей, которая должна состояться в рамках соглашения, по которому правительство Москвы получит контрольный пакет акций в Московской распределительной компании. Данная новость не окажет в обозримом будущем влияния на рынок акций, так как акции московских сетевых компаний пока не зарегистрированы на рынке.

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

## **КАМАЗ**

### **Приватизация в 2006 г.?**

**КАМАЗ** может быть включен в приватизационный план на 2006 г. ФАУФИ включило в проект прогнозного плана приватизации на 2006 г. 34-процентный госпакет акций КАМАЗа. Подготовленный документ должен быть внесен в правительство до 15 июля 2005 г. Помимо федерального правительства, крупными акционерами КАМАЗа на данный момент являются Внешэкономбанк (19%), правительство Татарстана (12%) и Сбербанк (3%).

**Претенденты на покупку: стратегические инвесторы и менеджмент КАМАЗа.** Мы полагаем, что кандидатами на приобретение госпакета акций КАМАЗа могут быть стратегические инвесторы – как иностранные (крупный производитель грузовых автомобилей), так и российские (крупный автомобилестроительный холдинг). Представители менеджмента КАМАЗа также способны претендовать на покупку госпакета.

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

***Приватизация госпакета акций КАМАЗа, если она состоится, способна привести к росту эффективности компании***



## 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>																				
Абсолют	500	11,50	22.июл.05		21.апр.06		9,6	100,15	-0,25	45 163 700	100,05	100,40								680
АвтоВАЗ-2	3 000	10,78	17.авг.05	17.авг.05	13.авг.08		37,8	100,35	0,03	42 677 748	100,32	100,42								397
АвтоВАЗ-3	5 000	9,70	27.дек.05	27.июн.06	22.июн.10		60,4													
Адамант	500	14,10	08.дек.05	08.июн.06	05.июн.08	11,2	35,5													
Аижк	1 070	11,00	01.дек.05		01.дек.08		41,5				108,11	109,15								
Аижк-2	1 500	11,00	01.авг.05		01.фев.10		55,7	109,25	-0,75	327 750	108,75	110,99		8,70		10,07	3,78			128
Аижк-3	2 250	9,40	15.июл.05		15.окт.10		64,2				104,50	105,00								
Аижк-4	900	8,70	01.авг.05		01.фев.12		80,0				101,77	103,00								
АкБарс	500	8,80	05.окт.05		05.апр.06		9,1					101,60								
Акрон	600	13,45	02.авг.05		01.ноя.05		3,9					101,55								
АЛРОСА-19	3 000	16,00	23.окт.05		23.окт.05		3,6	102,79	-0,02	6 167	102,80	102,87		6,42	6,28	15,57	0,30			245
Алтайэнергс	600	18,00	05.авг.05		05.авг.05		1,0	100,34	-0,18	4 565 670	100,42	100,54		14,26	13,40	17,94	0,07			1058
Альфа-Финанс	1 000	8,50	09.дек.05	09.дек.05	14.июн.07	5,2	23,6													
Альфа-Финанс-2	2 000	8,50	05.окт.05	05.апр.06	31.мар.10	9,1	57,6													
Амтел	1 200	12,50	17.ноя.05	22.ноя.05	15.ноя.07	4,6	28,7	100,74	0,04	869 422	100,65	100,95	10,20		9,87	12,41	0,35			602
Амтелшипром	600	19,00	23.дек.05		23.дек.05		5,7	104,34	0,34	39 142 180	103,65	104,30		9,45	9,22	18,21	0,45			504
АЦБК	500	13,50	08.сен.05		07.сен.06		14,3				102,01	103,20								
Балтика	1 000	8,75	22.ноя.05		20.ноя.07		28,9	100,44	-0,03	72 313 706	100,40	100,50		8,72		8,71	2,03			214
Балтимор	500	16,00	02.сен.05	02.сен.05	05.сен.06	1,9	14,2	100,84	-0,16	308 566		101,20	10,95		10,47	15,87	0,15			726
Балтимор-3	800	11,65	17.ноя.05	16.ноя.06	15.май.08	16,6	34,8													
Башкирэн	500	20,00	11.сен.05		11.сен.05		2,2	102,11	-0,10	14 805 655	102,01	102,20		8,10	7,84	19,59	0,18			441
Башкирэн-2	500	10,69	25.авг.05	25.авг.05	22.фев.07	1,7	19,9	100,50	-0,50	10 050	100,02	100,80	6,94		6,74	10,64	0,13			326
БИН	1 000	14,00	13.июл.05		13.апр.06		9,4													
ВБД-1	1 500	9,78	11.окт.05		11.апр.06		9,3	102,00	0,10	32 667 000	101,55	102,25		6,47	6,23	9,59	0,73			152
ВМЗ-1	1 000	15,00	31.авг.05		31.авг.05		1,9	101,25	-0,25	20 278 298	100,51	101,32		6,61	6,44	14,81	0,15			294
Волга	1 500	12,00	13.сен.05		13.мар.07		20,5	97,80	0,00	594 624	97,50	97,80		13,93		12,27	1,35			748
ВолгаТел	1 000	15,00	22.авг.05		21.фев.06		7,7	104,15	-0,05	1 041 500	104,10	104,30		6,79	6,44	14,40	0,60			199
ВТБ-3	2 000	14,00	22.фев.06		22.фев.06		7,7				104,40	104,80								
ВТБ-4	5 000	5,60	22.сен.05	25.мар.06	19.мар.09	8,7	45,1					99,97								
Вымпелком	3 000	9,90	15.ноя.05		16.май.06		10,5				102,00	102,34								
Газпром-2	5 000	15,00	03.ноя.05		03.ноя.05		4,0				102,76	103,40								
Газпром-3	10 000	8,11	27.июл.05		18.январ.07		18,7	101,91	0,21	148 303 491	101,81	102,05		6,89		7,96	1,41			26
Газпром-4	5 000	8,22	17.авг.05		10.фев.10		56,0	102,70	0,50	71 890	102,21	102,70		7,65		8,00	3,76			20
Газпром-5	5 000	7,58	11.окт.05		09.окт.07		27,5	101,55	0,05	183 848 538	101,30	101,55		6,94		7,46	2,02			49
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	12,50	22.дек.05		22.июн.06		11,7	101,50	-0,34	5 886 932	101,30	101,50		11,10	10,73	12,32	0,86			593
ГТ-ТЭЦ-3	1 500	12,04	21.окт.05	20.окт.06	18.апр.08	15,7	33,9				100,57	100,70								
ГлМосСтрой	2 000	13,00	26.авг.05	27.май.06	27.май.06	10,8	23,0	99,99	0,00	349 965	99,98	99,99	13,64		12,83	13,00	0,75			856
ГОТЭК	550	12,50	06.дек.05		06.июн.06		11,2				100,60	101,75								
Дальсвязь	1 000	15,00	16.ноя.05	16.ноя.05	15.ноя.06	4,4	16,6	106,00	-1,50	10 600		106,80	-1,35	8,95		14,15	1,26			217
ДжЭфСи	700	14,00	07.июл.05		06.окт.05		3,1													
ДжЭфСи-2	1 200	14,00	06.дек.05	06.дек.05	04.дек.07	5,1	29,4	101,30	-0,02	15 272 806	101,33	101,50	10,97		10,64	13,82	0,39			669
Евраз	1 000	12,50	05.дек.05		05.дек.05		5,1				102,50	102,70								
Евросеть	1 000	16,33	25.окт.05	26.июл.05	25.апр.06	0,7	9,8	102,56	0,01	6 163 228	102,57	102,75	-25,15	13,20	12,43	15,92	0,72			822
Зенит	1 000	8,50	22.сен.05	24.мар.06	24.мар.07	8,7	20,9				100,25	100,55								
ИжАвто	1 000	12,50	14.сен.05	14.сен.05	14.мар.07	2,3	20,5	99,97	0,12	3 598 076	99,90	100,00	12,81		12,19	12,50	0,18			913
Импэксбанк	1 000	10,23	20.окт.05	21.апр.06	20.апр.08	9,6	34,0				20 140 000	100,65	100,79							
Инком-Лада	700	17,00	25.авг.05	14.дек.06	22.ноя.07	17,5	29,0	102,62	0,47	19 819 028	102,50	102,89	14,83			16,57	1,03			831
ИНТЕКО	1 200	10,95	18.авг.05		15.фев.07		19,6					101,90								
ИНТЕКО-Инв	3 000	10,70	28.окт.05	29.апр.06	29.апр.07	9,9	22,1													
Интербрю	2 500	13,00	16.авг.05		15.авг.06		13,5				105,75	106,20								
ИРКУТ-2	1 500	16,00	02.ноя.05		02.ноя.05		4,0	102,80	-0,28	17 887 200	102,78	102,93		7,19	7,02	15,56	0,32			315
ИстЛайн-2	3 000	11,59	24.ноя.05	23.ноя.06	22.май.08	16,8	35,0													
Итера	1 200	13,50	07.дек.05	07.дек.05	07.дек.07	5,1	29,5	102,18	0,18	1 021 800	102,00	102,25	8,26		8,07	13,21	0,40			397
КамаЗ	1 200	12,30	11.ноя.05	11.ноя.05	11.ноя.06	4,3	16,4	101,40	0,60	60 741 014	101,01	101,40	8,26		8,05	12,13	0,33			416
Копейка	1 200	9,75	20.сен.05	19.дек.06	17.июн.08	17,7	35,9													
КрВосток	1 500	11,50	25.авг.05	24.фев.06	25.фев.07	7,8	20,0	101,31	0,01	785 143	101,18	101,58	9,51	10,87	8,96	11,35	1,41			437
Кристалл	500	12,00	11.авг.05	11.авг.05	08.фев.07	1,2	19,4					101,00								
Куйбышеввазот	600	9,00	15.сен.05	15.дек.05	15.июн.06	5,4	11,5	100,50	0,00	3 015 000	100,20	100,70	8,07		7,80	8,96	0,41			372
ЛенСпецСМУ	1 000	15,50	27.окт.05	27.апр.06	22.апр.10	9,8	58,4	100,38	-0,02	12 559 391	100,35	100,50	15,45		14,55	15,44	0,69			1047
Ленэнергс	3 000	10,25	20.окт.05		19.апр.07		21,7					101,11								
ЛОМО-2	700	15,35	12.июл.05	12.июл.05	11.июл.06	0,2	12,3													
ЛСР	1 000	14,00	22.сен.05	23.мар.06	20.мар.08	8,7	32,9	101,00	0,01	1 984 650	100,80	101,00	12,80		12,00	13				



### 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	
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)</b>																			
Нортгаз	2 100	16,00	09.ноя.05		09.ноя.05		4,2	101,60	0,00	30 438 098	101,60	101,67		11,32	10,92	15,75	0,32	C+	723
Нутритек	1 200	12,00	13.сен.05	13.июн.06	09.июн.09	11,4	47,8											B	
ОГО-3	1 100	15,50	21.окт.05	28.апр.06	22.апр.07	9,9	21,8	99,69	0,03	40 446 843	99,60	99,67	-16,18		15,13	15,55	0,68	C+	1120
ОМЗ-4	900	14,25	01.сен.05	01.сен.05	26.фев.09	1,9	44,4	104,85	0,05	5 242 500	104,21	104,99				13,59		BBB	
ОСТ	800	14,00	19.июл.05	08.июл.05	19.июл.05	0,1	0,4				101,00	102,20						C+	
ОСТ-2	1 000	13,60	10.ноя.05	11.май.06	08.май.08	10,3	34,6	100,93	0,04	60 315 764	100,80	100,90	12,74		12,14	13,47	0,74	C+	770
Парнас	500	12,75	14.сен.05		15.мар.06		8,4	101,75	0,07	100 733	101,65	101,75		10,47	9,97	12,53	0,62	C+	561
Петроком	1 000	15,00	15.сен.05		16.мар.06		8,4				104,05							B/ruA1	
ПИК-5	1 120	13,00	23.авг.05	23.май.06	20.май.08	10,7	35,0	100,00	0,07	2 955 935	99,95	100,00	13,63		12,80	13,00	0,74	C	856
ПИТ-1	1 000	12,00	29.сен.05		28.сен.06		15,0	101,26	-0,11	4 472 616	101,20	101,40		11,14		11,85	1,08	C	503
ПИТ-2	1 500	14,25	26.сен.05	25.сен.06	23.мар.09	14,9	45,2	104,19	0,16	18 760 900	103,95	104,20	10,74			13,68	1,10	C	469
Полиметалл	750	17,50	20.сен.05		21.мар.06		8,6	105,70	0,00	1 057 000	105,60	105,66		8,79	8,20	16,56	0,68	C-	391
ПраймДон	1 000	13,50	12.авг.05		10.ноя.06		16,4											B/ruA1	
Пятерочка	1 500	11,45	16.ноя.05		12.май.10		59,0											C+	
Разгуляй	1 000	14,00	04.дек.05		05.июн.06		11,1	100,07	0,16	672 461	99,75	100,10		14,36	13,75	13,99	0,78	C-	925
РАО ЕЭС-2	3 000	15,00	21.окт.05		21.окт.05		3,6	102,36	-0,05	36 887 647	102,30	102,50		6,75	6,59	14,65	0,29	B+/ruA+	279
РЖД-1	4 000	6,59	07.дек.05		07.дек.05		5,1				100,20	100,95						BB+/ruAA+/Baa2	A
РЖД-2	4 000	7,75	07.дек.05		05.дек.07		29,4	101,10	-0,40	10 151 176	101,17	101,40		7,37		7,67	2,12	3+/ruAA+/Baa2	A
РЖД-3	4 000	8,33	07.дек.05		02.дек.09		53,7	102,25	0,07	51 152 045	102,05	102,43		7,87		8,15	3,59	3+/ruAA+/Baa2	A
Росбанк	3 000	9,25	14.авг.05	14.фев.07	15.фев.09	19,6	44,0	101,18	-0,02	1 507 588	101,08	101,24	8,62			9,14	1,43	B-/B1	207
Росинтер	300	17,50	02.сен.05		02.дек.05		5,0	103,00	0,89	10 300	102,50	103,00		10,25	9,71	16,99	0,38	C	601
Росинтер-2	400	11,00	05.окт.05	05.окт.05	02.июл.08	3,0	36,4	100,00	-0,60	40 007 900		100,40	11,46	12,45	10,70	11,00	2,28		C
РСХБанк	3 000	9,00	07.сен.05	07.дек.05	04.июн.08	5,1	35,5	100,50	0,12	59 697 000	100,36	100,65	8,00		7,72	8,96	0,39		372
РосХлебПрод	1 000	12,37	07.дек.05		07.дек.05		5,1	100,08	-0,09	14 011	100,08	100,20		12,48	12,06	12,36	0,38		819
РТК Лиз-4	2 250	9,69	11.окт.05	11.апр.06	08.апр.08	9,3	33,6	100,80	-0,05	1 309 392	100,61	100,91	8,61		7,47	9,61	0,64	B-	372
РусАвтоБФин	500	14,00	19.ноя.05		22.май.06		10,7	102,10	-0,24	510 500	102,15	102,20		11,70	11,18	13,71	0,78	C	663
РусАлФин	3 000	10,00	12.сен.05		12.сен.05		2,3	100,61	0,06	704 250	100,45	100,65		6,65	6,48	9,94	0,18	NR	297
РусАлФин-2	5 000	8,00	20.ноя.05		20.май.07		22,8	99,72	-0,17	22 298 864	99,75	99,90		8,32		8,02	1,64	NR	203
РусСтанд-2	1 000	14,00	14.дек.05		14.июн.06		11,4	104,85	0,05	8 064 014	104,90	105,20		8,72	8,40	13,35	0,88	B/ruBBB+	359
РусСтанд-3	2 000	12,90	24.авг.05	01.сен.05	22.авг.07	1,9	25,9				100,30							B/ruBBB+	
РусСтанд-4	3 000	8,99	31.авг.05	02.мар.06	03.мар.08	8,0	32,4	100,21	0,07	80 244 009	100,20	100,55	8,81		8,39	8,97	0,60	B/ruBBB+	397
РусСтандФин-1	500	20,00	04.авг.05		04.авг.05		1,0	100,97	-0,23	3 352 124		100,92		7,63	7,38	19,81	0,08	B/ruBBB+	395
РусТекстиль	500	18,80	13.сен.05		12.сен.06		14,4	107,03	-0,01	527 667	107,00	107,20		12,57		17,57	1,07	C-	672
РусТекстиль-2	500	14,30	08.сен.05	09.мар.06	05.мар.09	8,2	44,6				101,26	101,50						C-	
Салават-2	3 000	9,70	15.ноя.05	13.ноя.07	10.ноя.09	28,7	52,9				101,80	101,90						B+	
СалаватСтекло	750	11,60	27.сен.05	26.сен.06	25.мар.08	14,9	33,1				100,00	103,00							
Сальмон-2	150	12,50	04.окт.05		04.окт.05		3,0				100,75	101,00							
СалютЭн	3 000	14,00	27.дек.05	27.дек.05	25.дек.07	5,8	30,1	101,64	0,07	66 202 706	101,57	101,64	10,64		10,36	13,77	0,44		620
СвердлЭн	3 000	11,50	01.сен.05	05.сен.05	01.мар.07	2,0	20,1				100,16	100,45						C	
СвобСокол	600	13,55	24.ноя.05	25.май.06	22.ноя.07	10,8	29,0				100,35	103,25							
Северсталь	3 000	8,10	29.дек.05		28.июн.07		24,1			40 005 000	100,00	101,00						B+/B1	A-
СЗЛК	300	14,00	14.июл.05	14.июл.05	13.июл.06	0,3	12,4				100,11	100,25							C
С-3Тел-2	1 500	13,20	05.окт.05	05.окт.05	03.окт.07	3,0	27,3											B-/ruBBB	B
С-3Тел-3	1 500	9,25	01.сен.05	28.фев.08	24.фев.11	32,2	68,6	101,50	0,00	50 750	101,50	101,75	8,89			9,11	2,22	B-/ruBBB	B
СибирьТел-3	1 530	14,50	15.июл.05		14.июл.06		12,4	106,00	-0,44	32 073 063	105,97	106,30		8,42		13,68	0,97		204
СибирьТел-4	2 000	12,50	07.июл.05		05.июл.07		24,3												320
СибирьТел-5	3 000	9,20	28.окт.05		25.апр.08		34,1				100,45	100,80							B
СМАРТС-2	500	10,00	26.дек.05	26.дек.05	26.июн.07	5,8	24,0				99,00	100,90							B-
СМАРТС-3	1 000	15,10	04.окт.05	06.окт.06	29.сен.09	15,2	51,5				103,10	103,70							B-
СОК-Авто	1 100	12,60	27.окт.05	27.апр.06	24.апр.08	9,8	34,1	99,88	0,08	9 987 500	99,75	99,94	13,11		12,47	12,62	0,70		811
СС-Авто	1 500	11,25	28.июл.05	25.янв.07	21.янв.10	18,9	55,3	103,50	-0,15	1 035 000	103,30	103,57	8,98			10,87	1,40		B
СУ-155	1 500	14,00	28.сен.05	30.мар.06	30.мар.07	8,9	21,1	97,84	-2,09	30 330		100,10	18,34		17,28	14,31	0,59	C+	1343
СУЭК-2	1 000	11,00	18.авг.05	16.фев.06	15.фев.07	7,5	19,6	101,20	-0,13	1 012	100,50	101,75	9,27		8,82	10,87	0,56	C	448
Татнефть-3	1 500	12,00	30.дек.05		01.июл.06		12,0				103,50	105,00						B/B2	A-
Таттелеком	600	11,75	13.авг.05		06.май.07		22,3				103,00	103,55							
Татэнергс	1 500	9,65	15.сен.05		13.мар.08		32,7	101,28	0,78	15 361 125	101,20	101,50		9,30		9,53	2,26		242
ТВЗ	750	14,60	10.окт.05	10.окт.05	10.окт.06	3,2	15,4	105,10	0,06	157 650	104,50	105,10	-4,34	10,41		13,89	1,15	B-	415
ТМК	2 000	10,30	20.окт.05		20.окт.06		15,7	101,29	-0,21	39 544 850	101,35	101,50		9,40		10,17	1,15	B-	296
ТМК-2	3 000	11,09	27.сен.05	27.мар.07	24.мар.09	21,0	45,2	101,94	0,11	15 794 950	101,85	101,89	9,48			10,88	1,51	B-	306
ТНК-5	3 000	15,00	28.ноя.05		28.ноя.06		17,0			33 255 000	110,45	112,00						BB-/Ba2	A
ТНП	1 000	8,90	09.ноя.05		10.май.06		10,3				100,95								



## Рынок рублевых облигаций (продолжение)

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %			DVO1	Рейтинг	Сред. бл	
			купона	оферты	погаш.	оферты	погаш.				покупка	продажа	оферты	погаш.	HPR				текущая
<b>МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																			
Башкортостан-4	500	8,02	15.сен.05		13.сен.07		26,6	99,25	-0,45	9 925	99,05	99,50		8,57	8,08	1,88	BB-/Ba1	220	
Белгор обл-3	300	19,00	20.сен.05		20.дек.05		5,6				106,45	106,85							
Волг обл	600	13,00	15.дек.05		11.июн.09		47,9	105,24	-0,30	13 681	105,01	107,00		10,06	12,35	2,46		320	
Волг обл-2	700	7,48	22.дек.05		17.июн.10		60,2	105,55	0,55	75 126 148	105,40	105,65		10,06	7,09	2,80		298	
Иркут обл	800	11,00	20.июл.05		22.июл.07		24,9										B		
Иркут обл-2	750	11,00	06.сен.05		07.сен.06		14,3	102,05	-0,09	1 020 500	102,00	102,10		7,64	10,78	0,71	B	203	
Коми-5	500	15,00	24.сен.05		24.дек.07		30,0				112,50	113,85					-/Ba3		
Коми-6	700	14,50	14.окт.05		14.окт.10		64,2				112,01	113,00					-/Ba3		
Коми-7	1 000	12,00	23.ноя.05		22.ноя.13		102,0	100,20	0,50	6 979 000	100,21	100,50		9,94	11,98	5,03	-/Ba3	214	
Костром обл-4	800	13,00	13.сен.05		11.мар.08		32,6	105,64	0,24	8 588 790	105,55	105,70		9,87	12,31	2,24		302	
Красноярск-1	750	11,00	21.июл.05		21.июл.05		0,5												
Красноярск-4	630	12,50	27.июл.05		27.окт.06		15,9	105,95	0,05	529 750	105,65	105,95		7,90	11,80	1,21		139	
Крас край-1	1 500	10,30	07.сен.05		08.дек.05		5,2												
Крас край-2	1 500	10,95	23.июл.05		26.окт.06		15,9												
Краснод край	605	10,50	15.ноя.05		15.май.07		22,6				102,80	103,20							
Лен обл-2	800	14,01	14.дек.05		08.дек.10		66,0				116,52	119,50					B+/ruA+		
Лен обл-3	1 300	13,50	16.дек.05		05.дек.10		114,6	116,93	1,54	36 247 666	115,21	117,00		9,92	11,55	6,39	B+/ruA+	189	
Москва-34	4 000	10,00	28.авг.05		28.авг.05		1,8	101,30	0,00	10 130	100,32	101,30		1,03	1,02	9,87	0,15	BB+/Baa3	-265
Москва-24	3 000	15,00	02.сен.05		02.сен.05		1,9	102,30	0,48	10 230	101,00	101,70		0,51	0,51	14,66	0,16	BB+/Baa3	-317
Москва-28	3 000	15,00	25.сен.05		25.сен.05		5,7				104,50	105,63					BB+/Baa3		
Москва-32	4 000	10,00	25.авг.05		25.май.06		10,8				103,30	103,50					BB+/Baa3		
Москва-35	4 000	10,00	18.сен.05		18.июн.06		11,6	103,67	-0,23	1 035 663	103,30	103,70		6,13	5,90	9,65	0,90	BB+/Baa3	98
Москва-37	4 000	10,00	23.сен.05		23.сен.06		14,8				104,35	104,60					BB+/Baa3		
Москва-27	4 000	15,00	20.сен.05		20.дек.06		17,7	112,36	0,06	19 101 200	112,30	112,40		6,21	13,35	1,42	BB+/Baa3	-46	
Москва-31	5 000	10,00	20.авг.05		20.май.07		22,8				106,00	106,35					BB+/Baa3		
Москва-42	3 000	10,00	13.авг.05		13.авг.07		25,6				106,45	107,35					BB+/Baa3		
Москва-40	5 000	10,00	26.июл.05		26.окт.07		28,1			106 820 000	106,86	107,00					BB+/Baa3		
Москва-29	5 000	10,00	05.дек.05		05.июн.08		35,5	107,60	-0,01	1 193 875 339	107,55	107,66		7,19	9,29	2,63	BB+/Baa3	25	
Москва-36	3 900	10,00	16.дек.05		16.дек.08		42,0			32 490 000	108,10	108,50					BB+/Baa3		
Москва-41	5 000	10,00	30.июл.05		30.июл.10		61,7				106,55	108,04					BB+/Baa3		
Москва-38	5 000	10,00	26.дек.05		26.дек.10		66,6	110,80	-0,33	120 872 000	110,50	111,00		7,70	9,03	4,54	BB+/Baa3	14	
Москва-39	4 800	10,00	21.июл.05		21.июл.14		110,1	104,69	0,04	50 626 566	104,66	104,71		8,09	9,55	6,15	BB+/Baa3	5	
Моск обл-3	4 000	11,00	20.авг.05		19.авг.07		25,8	107,15	-0,15	214 737 547	107,20	107,28		7,42	10,27	1,95	BB+/Baa3	114	
Моск обл-4	9 600	11,00	26.июл.05		21.авг.09		46,2	109,15	-0,11	89 295 928	109,11	109,30		8,42	10,08	3,21	BB-/ruAA-/Ba3	124	
Моск обл-5	12 000	10,00	04.окт.05		30.мар.10		57,6	104,35	0,05	653 861 696	104,30	104,40		8,41	9,58	2,48	BB-/ruAA-/Ba3	125	
Нижегор обл-1	1 000	11,80	03.авг.05		01.ноя.06		16,1	104,31	0,00	1 105 640	104,40	104,50		8,59	11,31	1,20		200	
Нижегор обл-2	2 500	10,43	24.июл.05		02.ноя.08		40,5	101,69	0,10	14 420 726	101,53	102,35		9,68	10,26	2,18		295	
Новосибирск-2	1 500	13,00	06.сен.05		07.дек.06		17,3	104,59	0,04	26 035 306	104,50	104,65		9,13	12,43	1,27		240	
Новосиб обл	1 500	13,50	01.авг.05		27.июл.06		12,9	104,51	-0,03	73 828 042	104,55	104,63		9,28	12,92	0,96		403	
Новосиб обл-2	2 000	13,30	01.сен.05		29.ноя.07		29,2	107,56	0,05	5 161 971	107,55	107,70		10,09	12,37	2,06		352	
Самар обл-1	1 185	12,00	04.окт.05		04.июл.06		12,1	104,10	-0,38	3 133 454	104,50	104,55		7,90	7,57	11,53	0,92	BB-/Ba2	271
Твер Обл-2	600	16,90	25.авг.05		23.ноя.06		16,8				111,01	111,23							
Томск	300	13,00	25.авг.05		22.ноя.07		29,0	103,70	-0,54	4 148 000	101,50	104,30		9,64	12,54	1,16		344	
Томск обл-1	500	12,00	28.июл.05		27.июл.06		12,9	102,93	0,05	2 923 212	102,71	103,95		8,75	11,66	0,97	ruA	349	
Томск обл-2	600	12,00	13.окт.05		13.окт.07		27,6	103,53	-0,47	78 810 437	103,80	104,15		9,15	11,59	1,97	ruA	270	
Уфа-3	400	10,03	19.июл.05		18.июл.06		12,6				101,20	102,00					B		
Уфа-4	500	10,03	06.дек.05		03.июн.08		35,4										B		
Хаб край-5	700	12,00	05.окт.05		05.окт.06		15,2	103,12	0,30	164 992	102,80	103,10		8,42	11,64	1,13		221	
ХМАО	1 000	15,00	08.дек.05		08.дек.05		5,2										BB/ruAA		
ХМАО-2	3 000	12,00	26.ноя.05		27.май.08		35,2				107,00						BB/ruAA		
Чувашия-1	285	12,00	12.авг.05		12.авг.05		1,2	100,60	0,02	1 006 000	100,55	100,62		6,10	5,94	11,93	0,10		242
Чувашия-2	500	9,50	13.июл.05		13.авг.07		21,5												
Якутия-3	800	12,00	20.сен.05		17.июн.08		35,9				107,00	109,10					ruA-		
Якутия-4	1 000	14,00	15.сен.05		16.мар.06		8,4	104,60	-0,01	7 331 300	104,55	104,75		6,96	6,65	13,38	0,66	ruA-	210
Якутия-5	2 000	10,00	21.июл.05		21.авг.07		21,8				100,70	100,95					ruA-		
Якутия-25006	2 000	10,00	18.авг.05		13.май.10		59,1	102,40	0,00	102 911 750	102,40	102,40		9,64	9,77	3,29	ruA-	233	
ЯНАО	1 800	11,00	05.авг.05		03.авг.08		37,5	105,90	-1,10	10 590	105,50	106,00		8,34	10,39	2,66	BB-/ruA/B1	154	
Яросл обл-2	1 000	13,28	04.окт.05		03.июл.07		24,2				107,70	107,99							
Яросл обл-3	1 000	12,50	17.ноя.05		17.ноя.06		16,6	103,65	-0,15	693 419	103,65	103,80		8,65	12,06	0,98		214	
<b>ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																			
ОФЗ 27023	20 292	7,50	20.июл.05		20.июл.05		0,5				100,25								
ОФЗ 27018	14 000	12,00	14.сен.05		14.сен.05		2,3	101,59	-0,05	17 321 326	101,55	101,59		3,68	3,62	11,81	0,19		
ОФЗ 27022	21 296	8,00	17.авг.05		15.фев.06		7,5	101,98	0,18	3 059 385	101,98	102,30		4,79	4,64	7,84	0,59		
ОФЗ 27024	15 001	7,50	20.июл.05		19.авг.06		9,6												
ОФЗ 45002	7 360	10,00	03.авг.05		02.авг.06		13,1	102,70	-0,23	639 616	102,50	103,00		5,18	9,74	0,56			
ОФЗ 45001	37 807	10,00	17.авг.05		15.ноя.06		16,6	103,56	-0,02	150 610 240	103,55	103,70		5,84	9,66	0,82			

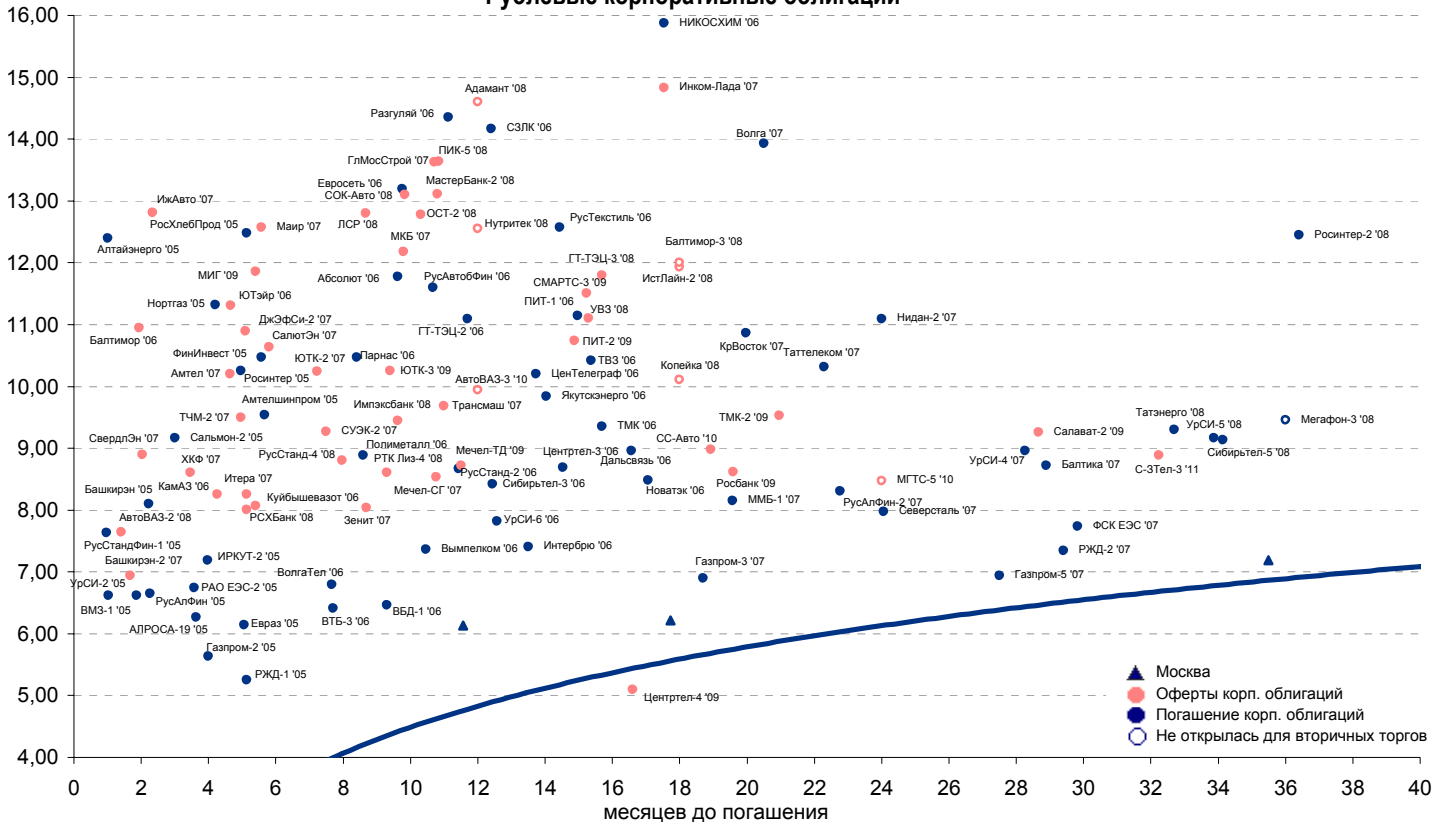


## Рынок еврооблигаций

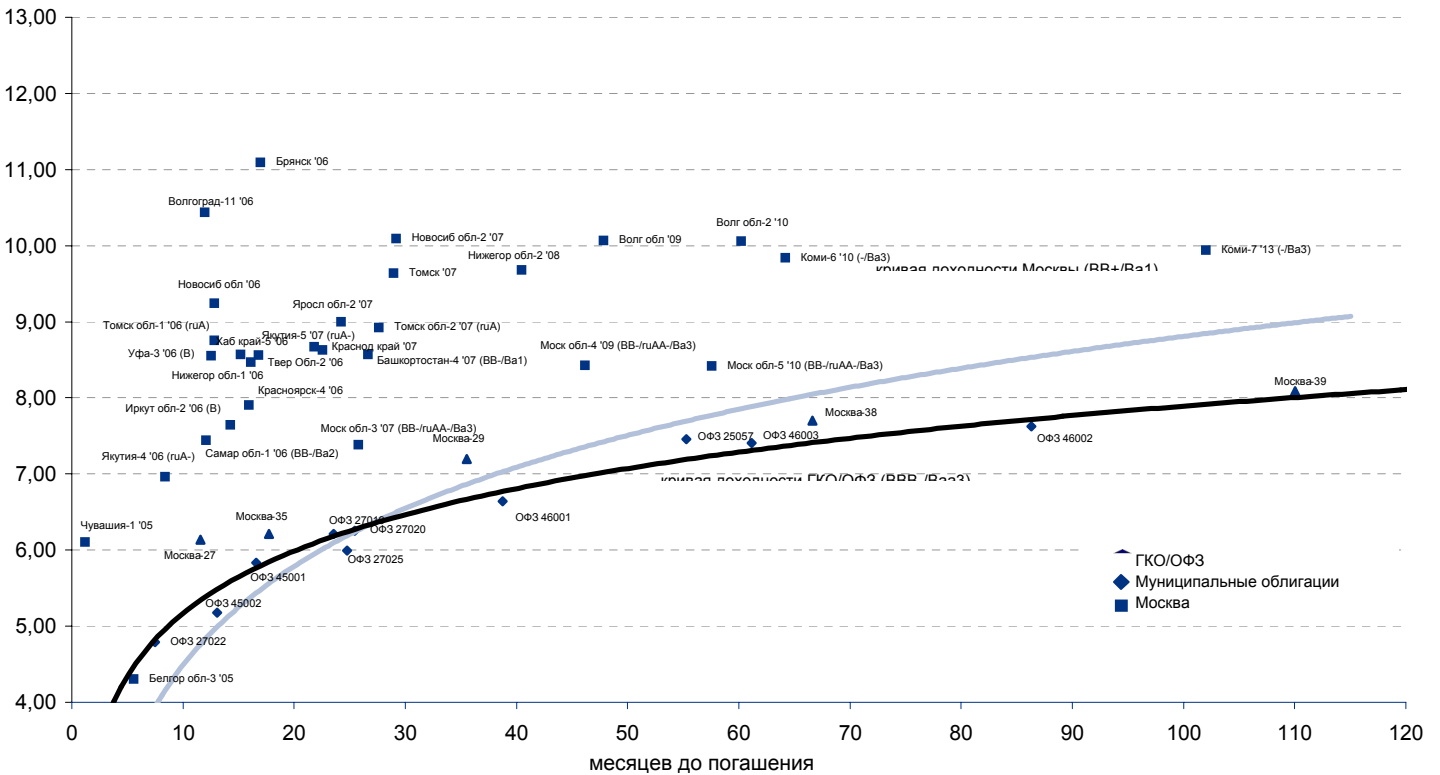
Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
<b>СУБЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
Russia '05	\$ 2 968 968	8,75	24 июл 05	24 июл 05	100,17	-0,05	3,56	8,74	57,0	0,03
Russia '07	\$ 2 400 000	10,00	26 июн 07	26 дек 05	110,26	-0,02	4,46	9,07	72,4	1,79
Russia '10	\$ 2 820 041	8,25	31 мар 10	30 сен 05	109,02	0,00	6,02	7,57	217,0	3,84
Russia '18	\$ 3 466 671	11,00	24 июл 18	24 июл 05	148,77	0,10	5,66	7,39	144,8	7,78
Russia '28	\$ 2 500 000	12,75	24 июн 28	24 дек 05	180,12	0,07	6,02	7,08	169,1	10,67
Russia '30	\$ 18 400 000	5,00	31 мар 30	30 сен 05	111,07	-0,03	5,67	4,50	160,1	8,09
MinFin V	\$ 2 837 000	3,00	14 май 08	14 май 06	94,30	0,20	5,21	3,18	146,8	2,61
MinFin VI	\$ 1 750 000	3,00	14 май 06	14 май 06	98,92	0,06	4,31	3,03	60,4	0,81
MinFin VII	\$ 1 750 000	3,00	14 май 11	14 май 06	87,50	0,11	5,56	3,43	165,3	5,10
MinFin VIII	\$ 1 322 000	3,00	14 ноя 07	14 ноя 05	96,58	-0,08	4,56	3,11	81,8	2,21
Aries '07	eur 2 000 000	5,41	25 окт 07	25 окт 05	105,56	-0,03	2,88	5,12		0,30
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25 окт 09	25 окт 05	116,13	-0,05	3,62	6,67	-23,7	3,55
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25 окт 14	25 окт 05	129,13	0,14	5,54	7,43	147,4	6,45
<b>МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
Москва '06	eur 400 000	10,95	28 апр 06	28 апр 06	106,47	-0,03	2,58	10,28	-172,5 / -112,1	0,78
Москва '11	eur 374 000	6,45	12 окт 11	12 окт 05	111,07	-0,03	5,68	5,81	11,3 / 176,6	5,48
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06 май 08	06 ноя 05	107,03	-0,05	5,40	7,59	40,4 / 160,8	2,48
АЛРОСА '14	\$ 500 000	8,88	17 ноя 14	17 ноя 05	113,76	0,10	6,85	7,80	107,2 / 281,8	6,44
Alfa-Bank '05	\$ 175 000	10,75	19 ноя 05	19 ноя 05	102,05	-0,08	4,77	10,53	121,5 / 178,5	0,35
Alfa-Bank '06	\$ 190 000	8,00	13 апр 06	13 окт 05	100,95	0,00	6,67	7,93	276,0 / 303,8	0,71
Alfa-Bank '07	\$ 150 000	7,75	09 фев 07	09 авг 05	100,83	0,17	7,18	7,69	290,5 / 355,0	1,42
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28 сен 09	28 сен 05	105,48	0,25	6,49	7,58	73,4 / 263,5	3,49
Банк Москвы '10	\$ 300 000	7,38	26 ноя 10	26 ноя 05	103,55	0,24	6,58	7,12	60,4 / 269,5	4,37
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21 май 08	21 ноя 05	100,76	0,05	8,19	8,44	320,9 / 440,0	2,47
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11 дек 08	11 дек 05	104,89	0,03	5,29	6,55	-10,5 / 147,1	3,01
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12 окт 11	12 окт 05	109,01	0,18	5,76	6,88	-23,0 / 185,7	4,19
ВТБ '15	\$ 750 000	6,32	04 фев 15	04 авг 05	101,77	-0,03	6,73	6,21	70,4 / 266,0	3,82
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16 июн 09	16 дек 05	107,72	0,01	7,68	9,28	212,8 / 383,9	3,22
Вымпелком '10	\$ 300 000	8,00	11 фев 10	11 авг 05	100,71	-0,03	7,81	7,94	192,6 / 393,7	3,66
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22 окт 11	22 окт 05	102,20	0,08	7,92	8,19	198,1 / 401,5	4,75
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25 апр 07	25 окт 05	107,42	0,02	4,74	8,50	27,6 / 100,0	1,63
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21 окт 09	21 окт 05	119,62	0,00	5,31	8,78	-71,5 / 145,5	3,46
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27 сен 10	27 сен 05	116,77	-0,09	4,15	6,68	-187,3 / 29,7	4,14
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,625	01 мар 13	01 сен 05	122,44	0,04	5,93	7,86	-9,5 / 201,6	5,48
Газпром '15	eur 1 000 000	5,875	01 июн 15	01 июн 06	106,50	0,08	5,02	5,52	-66,9 / 95,5	7,43
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,201	01 фев 20	01 авг 05	108,16	0,60	6,33	6,66		4,80
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,625	28 апр 34	28 окт 05	125,08	0,32	6,55	6,90	53,6 / 248,4	7,22
Газпромбанк '05	eur 150 000	9,75	04 окт 05	04 окт 05	101,55	-0,05	2,75	9,60	-81,1 / -24,1	0,23
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30 окт 08	30 окт 05	105,01	-0,06	5,56	6,90	26,7 / 175,2	2,88
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25 сен 06	25 сен 05	103,08	-0,06	6,17	8,61	205,6 / 270,3	1,11
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03 авг 09	03 авг 05	110,56	-0,23	7,79	9,84	228,1 / 393,7	3,16
Зенит '06	\$ 125 000	9,25	12 июн 06	12 дек 05	101,87	-0,04	7,09	9,08	262,8 / 335,2	0,86
МБРР '08	\$ 150 000	8,63	03 мар 08	03 сен 05	101,35	0,20	8,04	8,51	321,9 / 426,3	2,26
МДМ-Банк '05	\$ 200 000	10,75	16 дек 05	16 дек 05	101,94	-0,06	6,05	10,55	249,3 / 306,3	0,42
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23 сен 06	23 сен 05	102,87	0,00	6,76	9,11	267,7 / 301,9	1,04
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10 дек 09	10 дек 05	101,07	-0,04	7,71	7,92	183,4 / 383,7	3,64
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21 окт 08	21 окт 05	101,62	-0,03	7,43	7,87	219,6 / 361,5	2,80
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30 янв 08	30 июл 05	107,64	0,13	6,45	9,06	198,8 / 259,9	2,17
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14 окт 10	14 окт 05	104,19	0,08	7,39	8,04	114,2 / 349,0	4,14
МТС '12	\$ 400 000	8,00	28 янв 12	28 июл 05	101,68	0,12	7,67	7,87	174,0 / 375,7	4,87
НИКойл '07	\$ 150 000	9,00	19 мар 07	19 сен 05	101,78	-0,17	7,84	8,84	352,1 / 416,7	1,50
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13 фев 07	13 авг 05	102,08	0,01	7,70	8,94	342,8 / 406,3	1,41
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30 сен 09	30 сен 05	100,02	0,11	7,12	7,12	133,6 / 326,3	3,52
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09 фев 07	10 авг 05	102,74	0,02	7,13	8,76	286,0 / 349,8	1,40
Промсвбанк '06	\$ 200 000	10,25	27 окт 06	27 окт 05	103,44	0,07	7,39	9,91	323,7 / 367,0	1,18
Росбанк '09	\$ 300 000	9,75	24 сен 09	24 сен 05	104,60	0,04	8,44	9,32	365,7 / 461,1	2,40
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20 ноя 06	20 ноя 05	110,02	-0,03	5,00	11,59	69,1 / 129,5	1,24
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14 апр 07	14 окт 05	102,20	0,09	7,38	8,56	181,5 / 346,8	1,58
РусСтандарт '08	\$ 300 000	8,13	21 апр 08	21 окт 05	100,83	0,04	7,78	8,06	284,6 / 399,4	2,41
Сбербанк '06	\$ 1 000 000	4,92	24 окт 06	26 июл 05	101,21	0,00	4,35	4,86		1,58
Сбербанк '15	\$ 1 000 000	6,23	11 фев 15	11 авг 05	101,07	0,08	6,61	6,16	58,9 / 254,3	3,84
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24 фев 09	24 авг 05	103,02	-0,07	7,65	8,37	227,9 / 381,9	2,98
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19 апр 14	19 окт 05	103,03	0,15	8,74	8,98	290,8 / 467,7	5,86
Сибкадембанк '08	\$ 100 000	9,75	19 май 08	19 ноя 05						
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13 фев 07	13 авг 05	108,25	0,20	5,96	10,62	149,8 / 222,2	1,40
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15 янв 09	15 июл 05	113,62	0,66	6,36	9,46	189,6 / 262,0	2,82
Система '08	\$ 350 000	10,25	14 апр 08	14 окт 05	107,71	0,07	7,11	9,52	264,7 / 325,8	2,35
Система '11	\$ 350 000	8,88	28 янв 11	28 июл 05	103,91	-0,01	7,62	8,54	143,0 / 373,3	2,02
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06 ноя 07	06 ноя 05	110,81	0,08	5,93	9,93	146,5 / 218,9	2,02
Уралсиб '06	\$ 140 000	8,88	06 июл 06	06 янв 06	102,01	-0,03	6,73	8,70	241,8 / 302,2	0,93
ХКФ '08	\$ 150 000	9,13	04 фев 08	04 авг 05	102,05	0,05	8,22	8,94	346,6 / 444,3	2,17



Рублевые корпоративные облигации

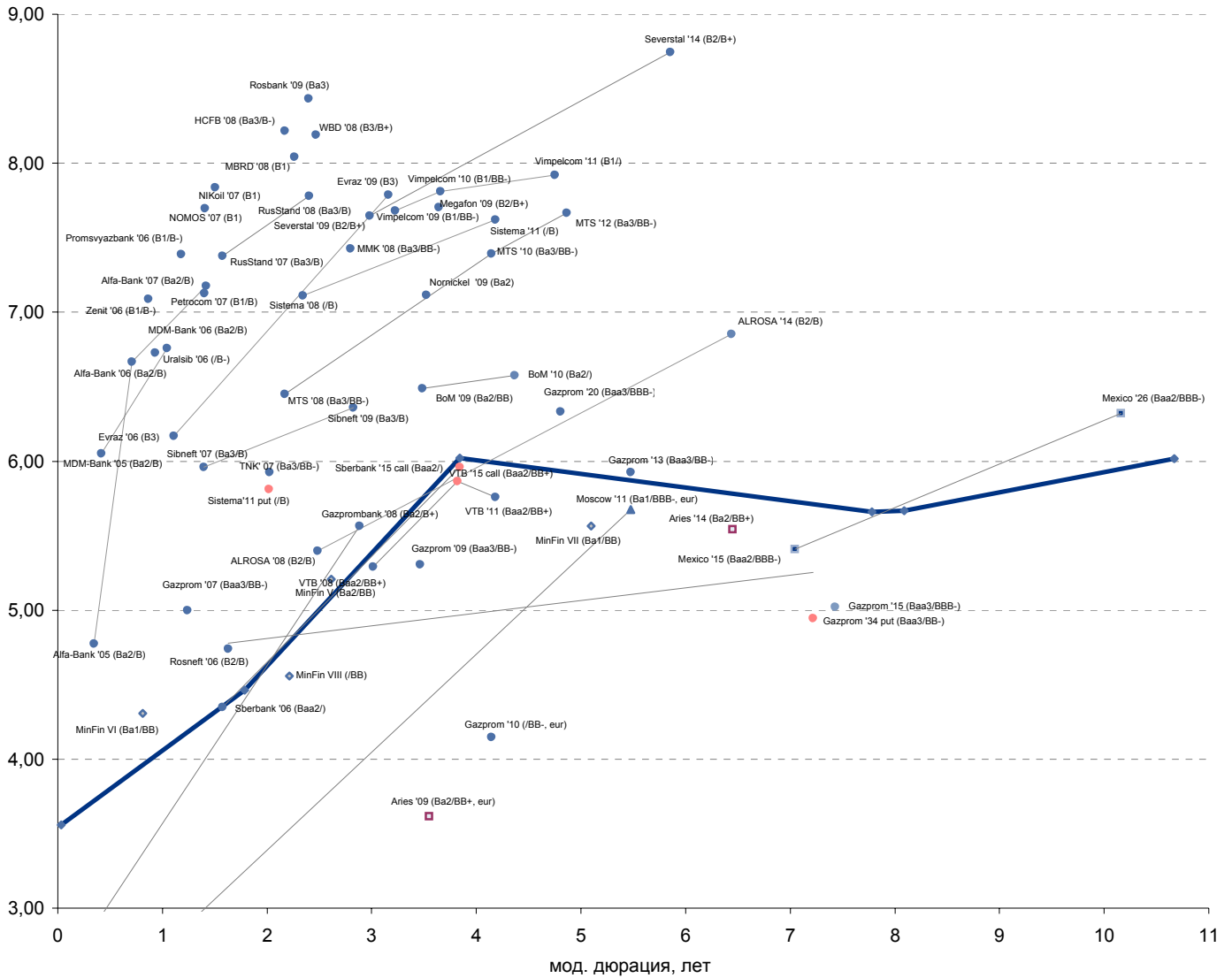


Рублевые муниципальные облигации





Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)



Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем размещ	Параметры	Оферта
07 июл 05	Промтрактор-Финанс	АК БАРС	1 500	3 года.	1 и 2 года
12 июл 05	ТД Перекресток	ВТБ, HSBC	1 500	3 года.	1 год
12 июл 05	Криогенмаш-2	Промсвязьбанк	500	3 года.	1 и 2 года
20 июл 05	Русагро	Сбербанк	1 000	3 года.	1,5 года
<b>Итого:</b>			<b>4 500</b>		



## Бизнес-блок операций с долговыми инструментами

### Руководитель бизнес-блока

Александр Пугач, apugach@uralsib.ru

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

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

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

Татьяна Архипова, клиентский менеджер, tarkhipova@uralsib.ru

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

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

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

Борис Гинзбург, старший аналитик, bginzburg@uralsib.ru

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

## Управление рынков долгового капитала

### Руководитель управления

Дмитрий Волков, vda@uralsib.ru

Илья Зимин, директор, zimin@uralsib.ru

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

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

## Аналитическое управление

### Руководитель управления

Петру Вадува, vad\_pe@uralsib.ru

### Заместитель руководителя управления

Константин Чернышев, che\_kb@uralsib.ru

#### Стратегия

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

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

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

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

#### Металлургия/Машиностроение

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

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

#### Телекоммуникации

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

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

#### Нефть и газ / Энергетика

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

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

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

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

#### Банки

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

#### Потребительский сектор

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

#### Экономика России

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

### Редактирование/Полиграфия/Перевод

Марк Брэдфорд, ст. редактор (англ. яз.),  
bra\_ms@uralsib.ru

Кристофер Роуз, редактор (англ. яз.),  
ros\_ch@uralsib.ru

Юлия Прокопенко, ст. редактор,  
pro\_ja@uralsib.ru

Андрей Пятигорский, ст. редактор,  
pya\_ae@uralsib.ru

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

### Интернет / Базы данных

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

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

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