

Содержание

| | |
|-------------------------------------|---|
| Федеральные облигации | 2 |
| Облигации Москвы и Санкт-Петербурга | 4 |
| Облигации прочих регионов и городов | 6 |
| Термины и определения | 8 |

**ОБЛИГАЦИИ
ФЕДЕРАЛЬНОГО ЗАЙМА И
БАНКА РОССИИ**

✓ **25 октября 2005 г. международное рейтинговое агентство Moody's повысило рейтинг России по обязательствам в иностранной и национальной валюте до второй инвестиционной ступени «Ваа2» (прогноз стабильный).** Агентство отмечает, что доходы от экспорта нефти позволили России снизить долговую нагрузку. Moody's первым из ведущих агентств повысило рейтинг РФ до инвестиционного уровня «Ваа3» в октябре 2003 г. На текущий момент суверенный рейтинг РФ по версии Standard & Poor's и Fitch также находится на инвестиционном уровне.

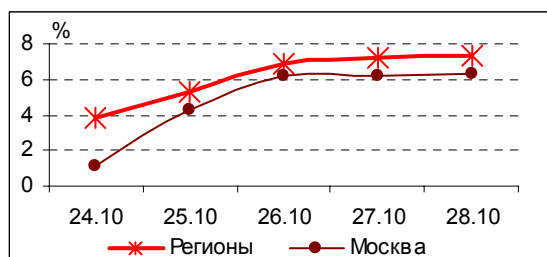
**ОБЛИГАЦИИ
РЕГИОНОВ И ГОРОДОВ**

✓ **Рынок находится в ожидании новых эмиссий субнациональных облигаций.** В Минфине РФ уже зарегистрировали условия эмиссии и обращения облигаций, но еще не разместили их Томская область, Республика Башкортостан, Республика Коми, Клинский район Московской области. До конца года намеревались выйти на рынок еще несколько эмитентов. Однако, успешное исполнение бюджетов по доходам может стать основанием для отказа от эмиссии долговых обязательств регионами и городами.

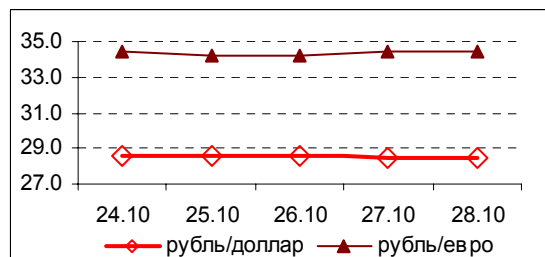
Макроэкономические показатели

| | <i>последнее значение</i> | <i>период</i> | <i>предыдущее значение</i> | <i>период</i> |
|---|---------------------------|---------------|----------------------------|---------------|
| Официальный курс доллара, руб/долл | 28.4793 | 28.10.2005 | 28.6219 | 21.10.2005 |
| Официальный курс евро, руб/евро | 34.4685 | 28.10.2005 | 34.2948 | 21.10.2005 |
| Золотовалютные резервы, млрд долл | 162.7 | 21.10.2005 | 162.7 | 14.10.2005 |
| Денежная база (в узком определении), млрд руб | 2013.8 | 17.10.2005 | 1986.6 | 10.10.2005 |
| Остатки на корсчетах, млрд руб | 277.7 | 28.10.2005 | 317.3 | 21.10.2005 |
| Темп инфляции, % | 0.3 | сен 2005 | -0.1 | авг 2005 |
| Индекс РТС, пункты | 910.75 | 28.10.2005 | 887.88 | 21.10.2005 |

Динамика ставок МБК



Динамика валютного курса



ФЕДЕРАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ ПРОШЕДШЕЙ НЕДЕЛИ :

Кризис ликвидности на прошедшей неделе выступил главной причиной продаж рублевых облигаций. Ставки на рынке межбанковских кредитов достигали 8-9% годовых вместо привычных 1-2%.

Выплаты в конце месяца обостряют потребность в деньгах, но не всегда окончание периода сопровождается кризисом ликвидности. Сейчас в ожидании повышения учетной ставки ФРС США участники рынка не хотели продавать валютную выручку, даже наоборот, стремились купить доллары, что привело к нехватке денег на рынке.

Ожидание решения ФРС также создает неопределенность на рынке внешнего долга. Хотя в котировки бондов уже заложено повышение ставки до 4%, четкого тренда в движении котировок не наблюдается. Повышение кредитного рейтинга РФ агентством Moody's (см. ниже) практически не повлияло на динамику российских еврооблигаций – фактически оно было отыграно ранее, когда был изменен прогноз рейтинга на «позитивный».

Отметим, что в пятницу уже начались покупки подешевевших рублевых облигаций, и цены длинных ОФЗ за день выросли на 0.3-0.5 проц. пункта. По итогам недели диапазон доходности ОФЗ составил 3.65-7.04% годовых (3.44-7.06% годовых неделей ранее).

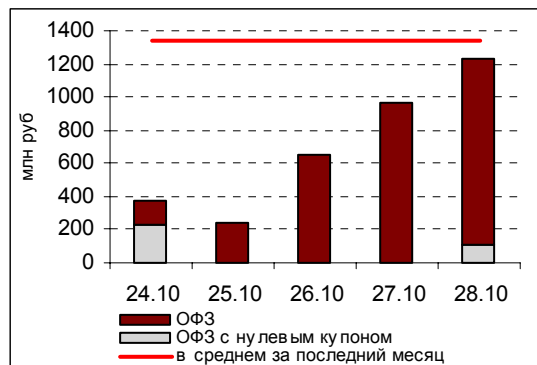
БУДУЩИЕ СОБЫТИЯ, ОЦЕНКИ И ПРОГНОЗЫ :

25 октября международное рейтинговое агентство Moody's повысило рейтинг России по обязательствам в иностранной и национальной валюте до второй инвестиционной ступени «Ваа2» (прогноз стабильный).

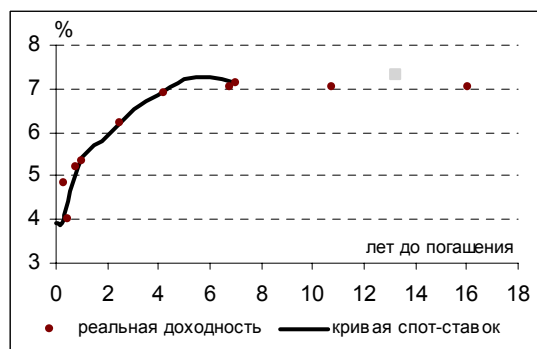
Агентство отмечает, что доходы от экспорта нефти позволили России снизить долговую нагрузку, а «ликвидность и соотношение долговых обязательств радикально улучшились за относительно короткий период времени». Государственный долг России снизился со 150% к ВВП в 1998 г. до 15% в 2005 г.

Moody's первым из ведущих агентств повысило рейтинг РФ до инвестиционного уровня «Ваа3» в октябре 2003 г. На текущий момент суверенный рейтинг РФ по версии Standard & Poor's и Fitch также находится на инвестиционном уровне.

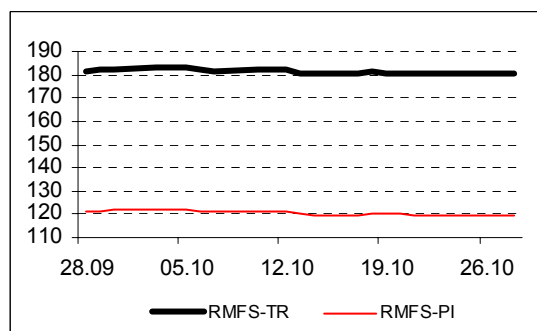
Объем торгов ГКО-ОФЗ



Временная структура процентных ставок



Динамика ценовых индексов



Календарь событий

| | <i>дата</i> | <i>объем, млн руб</i> |
|--|-------------|---------------------------|
| Выплата купонного дохода по ОФЗ-ПД выпуска 25058 | 02.11.2005 | 500.62 |
| Выплата купонного дохода по ОФЗ-ПД выпуска 26198 | 04.11.2005 | 2 527.04 |
| Выплата купонного дохода по ОФЗ-ФД выпуска 27022, ОФЗ-АД выпуска 46017 и ОФЗ выпуска 48001 | 16.11.2005 | 3 341.14 |
| Выплата купонного дохода и частичное погашение номинала по ОФЗ-АД выпуска 45001 | 16.11.2005 | 10 158.92 |
| Аукцион по размещению доп. выпусков ОФЗ | 16.11.2005 | 16 000 |
| Погашение выпуска ОФЗ-ПД выпуска 25053 и выплата дохода по последнему купону | 21.11.2005 | 5.14 |
| Выплата купонного дохода по ОФЗ-ПД выпуска 26175 | 21.11.2005 | 0.10 |
| Выплата купонного дохода по ОФЗ-ПД выпуска 26176 | 22.11.2005 | 0.10 |
| Выплата купонного дохода по ОФЗ-ПД выпуска 26177 | 24.11.2005 | 0.10 |
| Выплата купонного дохода по ОФЗ-ПД выпуска 26178 | 25.11.2005 | 0.10 |

Статистические показатели

| | <i>отчетная неделя</i> | <i>предыдущая неделя</i> | <i>изменение, %</i> |
|--|----------------------------|------------------------------|---------------------|
| Среднедневной оборот (ММВБ), млн руб | 693.63 | 1210.14 | -42.68 |
| Средний объем денег в ТС (ММВБ), млн руб | 4842.64 | 7934.36 | -38.97 |
| Стоимость рыночного портфеля, млрд руб | 690.06 | 690.93 | -0.13 |
| Дюрация рыночного портфеля, дней | 1805 | 1808 | -0.18 |
| Индекс рынка - Price Index (RMFS-PI) | 119.62 | 119.81 | -0.16 |
| Индекс рынка - Total Return (RMFS-TR) | 180.60 | 180.60 | 0.00 |

Характеристики наиболее ликвидных инструментов

| <i>код выпуска</i> | <i>дата погашения</i> | <i>объем</i> | <i>число</i> | <i>цена</i> | <i>ср/вз дох-ть</i> | <i>дюрация Маколи</i> | <i>показатели риска</i> | |
|--------------------|---------------------------|------------------|----------------------------|-----------------|---------------------|---------------------------|---------------------------|--------------------------|
| | | <i>торгов</i> | <i>сделок</i> | <i>закрытия</i> | | | <i>модиф. дюрация</i> | <i>выпуск- лость</i> |
| | | <i>за неделю</i> | <i>на последних торгах</i> | | | | | |
| | | <i>млн руб</i> | | <i>% ном</i> | <i>% год</i> | <i>дней</i> | | |
| SU25057RMFS | 20.01.2010 | 228.16 | 20 | 102.70 | 6.89 | 1343 | 3.44 | 16.16 |
| SU25058RMFS | 30.04.2008 | 323.90 | 27 | 100.49 | 6.23 | 841 | 2.17 | 7.03 |
| SU26198RMFS | 02.11.2012 | 110.65 | 26 | 94.10 | 7.11 | 2024 | 5.18 | 36.42 |
| SU27022RMFS | 15.02.2006 | 244.50 | 7 | 101.31 | 4.82 | 108 | 0.28 | 0.35 |
| SU45001RMFS | 15.11.2006 | 631.71 | 10 | 102.54 | 5.36 | 194 | 0.51 | 0.88 |
| SU46002RMFS | 08.08.2012 | 583.46 | 24 | 109.30 | 7.04 | 1727 | 4.42 | 27.11 |
| SU46014RMFS | 29.08.2018 | 550.79 | 27 | 108.60 | 7.06 | 2164 | 5.54 | 49.66 |
| SU46017RMFS | 03.08.2016 | 261.39 | 60 | 105.10 | 7.02 | 2556 | 6.54 | 61.11 |

ОБЛИГАЦИИ МОСКВЫ И САНКТ-ПЕТЕРБУРГА

ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ ПРОШЕДШЕЙ НЕДЕЛИ:

За неделю ставки московских и петербургских облигаций практически не изменились. Как и в сегменте федеральных бумаг, котировки ОГО/В/З и ГИО в пятницу начали расти на фоне ожидания восстановления рублевой ликвидности.

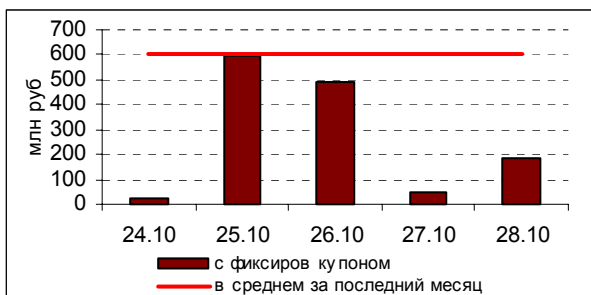
По итогам пятничных торгов диапазон ставок ОГО/В/З Москвы составил 5.21-7.00% годовых (4.96-6.99% годовых неделей ранее), ГИО Санкт-Петербурга 6.67-8.05% годовых (6.25-8.05% годовых).

БУДУЩИЕ СОБЫТИЯ, ОЦЕНКИ И ПРОГНОЗЫ:

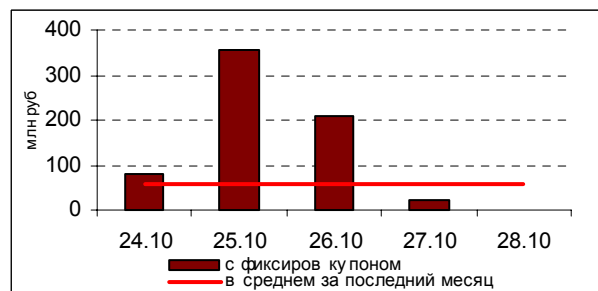
Комитет государственных заимствований Москвы объявил о начале с 24 ноября 2005 г. размещения облигаций дополнительного 44-го выпуска ОГО/В/З Москвы объемом 10 млрд. руб., с 25 ноября 2005 г. – 45-го выпуска объемом 5 млрд. руб.

Таким образом, объем эмиссии 44-го выпуска столичных облигаций вырос до 20 млрд. руб., 45-го – до 15 млрд. руб. Рыночного размещения указанных облигаций еще не проводилось.

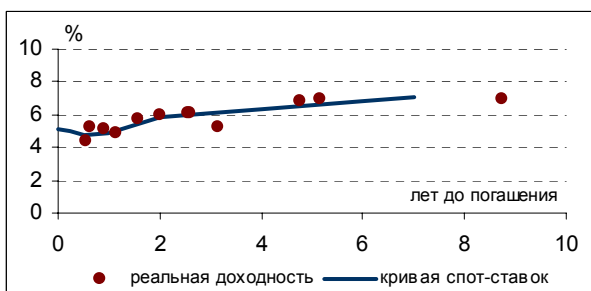
ОГО/В/З МОСКВЫ
Объем торгов (без учета РПС), ФБ ММВБ



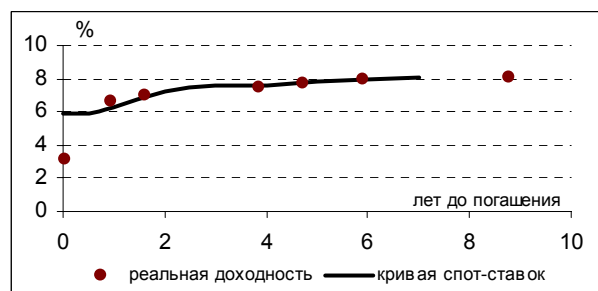
ГИО САНКТ-ПЕТЕРБУРГА
Объем торгов, СПББ



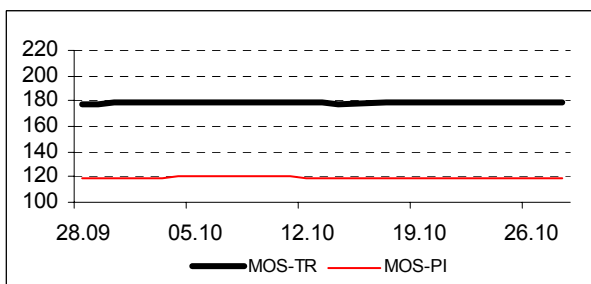
Временная структура процентных ставок



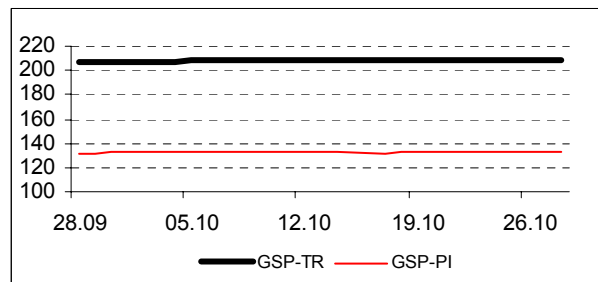
Временная структура процентных ставок



Динамика ценовых индексов



Динамика ценовых индексов



Календарь событий

| | дата | объем, млн руб* |
|---|------------|--------------------|
| Выплата купонного дохода по 42-му выпуску ОГО/В/З Москвы | 13.11.2005 | 126.05 |
| Погашение ГИО выпуска 25031 и выплата дохода по последнему купону | 16.11.2005 | 371.81 |
| Выплата купонного дохода по 43-му выпуску ОГО/В/З Москвы | 17.11.2005 | 126.05 |
| Выплата купонного дохода по 31-му выпуску ОГО/В/З Москвы | 20.11.2005 | 126.05 |
| Выплата купонного дохода по 32-му выпуску ОГО/В/З Москвы | 25.11.2005 | 100.84 |
| Выплата купонного дохода по ГИО выпуска 26003 | 30.11.2005 | 47.84 |

* - указана максимально возможная (не фактическая) сумма выплат

Статистические показатели

ОГО/В/З Москвы

| | отчетная неделя | предыдущая неделя | изменение, % |
|--------------------------------------|--------------------|----------------------|--------------|
| Среднедневной оборот (ММВБ), млн руб | 269.80 | 412.12 | -34.53 |
| Индекс рынка - Price Index (MOS-PI) | 119.40 | 119.02 | 0.32 |
| Индекс рынка - Total Return (MOS-TR) | 179.30 | 178.42 | 0.49 |

ГИО Санкт-Петербурга

| | отчетная неделя | предыдущая неделя | изменение, % |
|--|--------------------|----------------------|--------------|
| Среднедневной оборот (СПВБ), млн руб | 133.86 | 21.00 | 537.40 |
| Средний объем денег в ТС (СПВБ), млн руб | 180.21 | 216.29 | -16.68 |
| Стоимость рыночного портфеля, млрд руб | 10.41 | 10.44 | -0.32 |
| Дюрация рыночного портфеля, дней | 1323 | 1291 | 2.48 |
| Индекс рынка - Price Index (GSP-PI) | 132.18 | 132.50 | -0.24 |
| Индекс рынка - Total Return (GSP-TR) | 208.82 | 208.93 | -0.05 |

Характеристики наиболее ликвидных инструментов

ОГО/В/З Москвы

| код выпуска | дата погашения | объем | число | цена | | дюрация Маколи | показатели риска | |
|-------------|-------------------|-----------|--------|----------|--------------|-------------------|------------------|------------------|
| | | торгов | сделок | закрытия | ср/вз дох-ть | | модиф. | выпуск- лость |
| | | | | | | | | |
| | | за неделю | | | дней | | | |
| | | млн руб | | % ном | % год | | | |
| RU25031MOS | 20.05.2007 | 228.69 | 18 | 106.50 | 5.73 | 526 | 1.36 | 3.25 |
| RU25032MOS | 25.05.2006 | 155.72 | 29 | 103.18 | 4.43 | 203 | 0.53 | 0.80 |
| RU25035MOS | 18.06.2006 | 283.35 | 20 | 103.05 | 5.21 | 227 | 0.59 | 0.92 |
| RU25037MOS | 23.09.2006 | 181.58 | 17 | 104.40 | 5.11 | 317 | 0.83 | 1.49 |
| RU25042MOS | 13.08.2007 | 226.07 | 4 | 107.62 | 5.64 | 597 | 1.55 | 4.02 |
| RU27039MOS | 21.07.2014 | 216.92 | 52 | 110.83 | 7.00 | 2247 | 5.75 | 46.86 |

ГИО Санкт-Петербурга

| код выпуска | дата погашения | объем | число | цена | | дюрация Маколи | показатели риска | |
|-------------|-------------------|-----------|--------|----------|--------------|-------------------|------------------|------------------|
| | | торгов | сделок | закрытия | ср/вз дох-ть | | модиф. | выпуск- лость |
| | | | | | | | | |
| | | за неделю | | | дней | | | |
| | | млн руб | | % ном | % год | | | |
| RU26004GSP | 18.06.2008 | 298.24 | 4 | 105.70 | 7.52 | 844 | 2.15 | 7.06 |
| RU26006GSP | 06.08.2014 | 179.22 | 19 | 109.00 | 8.05 | 2088 | 5.29 | 39.60 |

ОБЛИГАЦИИ ПРОЧИХ РЕГИОНОВ И ГОРОДОВ

ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ ПРОШЕДШЕЙ НЕДЕЛИ:

Котировки субнациональных облигаций на прошедшей неделе менялись по-разному. Отметим, что уровень ставок практически не изменился, основной диапазон доходности торговавшихся выпусков муниципальных и субфедеральных облигаций составил 5.5-8.8% годовых.

Заметно более высокая доходность – у т.н. «мусорных» выпусков: RU25001NOG1 (Ногинский район) - 10.55% годовых, RU34001KBR0 (Кабардино-Балкарская Республика) - 11.16% годовых.

Объем биржевых торгов, в ходе которых формируется уровень рыночной доходности, среднем составляет 250-350 млн. руб. в день. Объем торгов в режиме переговоров, как правило, превышает 2 млрд. руб. в день.

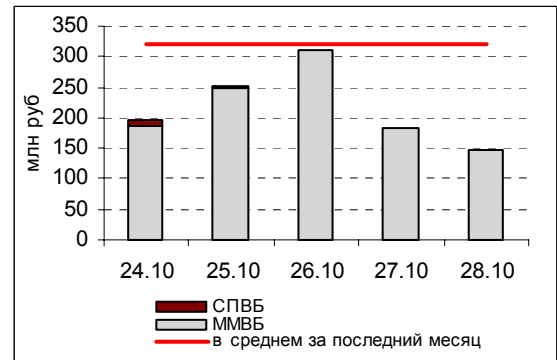
БУДУЩИЕ СОБЫТИЯ, ОЦЕНКИ И ПРОГНОЗЫ :

Рынок находится в ожидании новых эмиссий субнациональных облигаций. В Минфине РФ уже зарегистрировали условия эмиссии и обращения облигаций, но еще не разместили их Томская область, Республика Башкортостан, Республика Коми, Клинский район Московской области.

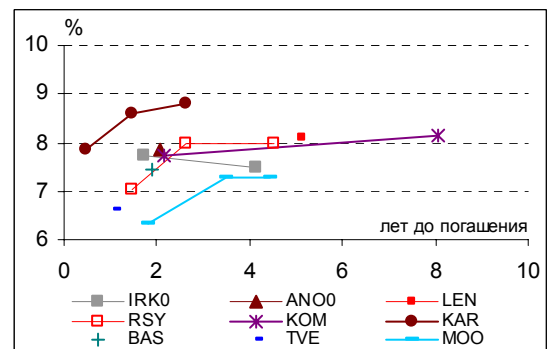
Кроме того, до конца 2005 г. планировали разместить облигации Новосибирская область, Тверская область, Белгородская область, Кировская область, Хабаровский край, Республика Удмуртия, г. Томск и др.

В случае реализации объявленных планов нас ждет очень «горячий» конец года. Но существует вероятность, что успешное исполнение бюджетов станет причиной отказа от выпуска облигаций регионами и городами.

Объем торгов (без учета РПС)

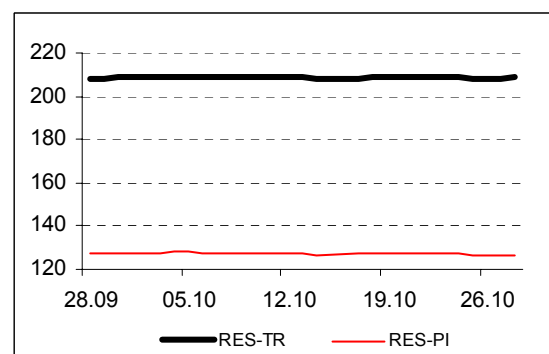


Временная структура процентных ставок ряда выпусков



расшифровка аббревиатур приведена на стр. 8

Динамика ценовых индексов



Календарь событий

| | <i>дата</i> | <i>объем, млн руб</i> |
|---|-------------|---------------------------|
| Выплата купонного дохода по облигациям Нижегородской области выпуска RU25001NJG | 02.11.2005 | 29.42 |
| Погашение облигаций Мурманской области выпуска RU25002MUR и выплата дохода по последнему купону | 03.11.2005 | 212.47 |
| Выплата купонного дохода по облигациям Республики Карелия выпуска RU31007KAR | 03.11.2005 | 11.97 |
| Выплата купонного дохода по облигациям Нижегородской области выпуска RU34002NJG0 | 03.11.2005 | 73.28 |
| Выплата купонного дохода по облигациям г. Волгограда выпуска RU24007VGG | 14.11.2005 | 14.12 |
| Выплата купонного дохода по облигациям Краснодарского края выпуска RU24001KND | 15.11.2005 | 52.36 |
| Выплата купонного дохода по облигациям Волгоградской области выпуска RU25001VLO | 17.11.2005 | 23.92 |
| Погашение облигаций Республики Карелия выпуска RU25005KAR и выплата дохода по последнему купону | 17.11.2005 | 105.73 |
| Выплата купонного дохода по облигациям Республики Саха (Якутия) выпуска RU25006RSY | 17.11.2005 | 49.86 |
| Выплата купонного дохода и частичное погашение номинала по облигациям Ярославской области выпуска RU34003YRS0 | 17.11.2005 | 362.67 |
| Погашение облигаций Томской области выпуска RU25011TMS0 и выплата дохода по последнему купону | 19.11.2005 | 424.20 |
| Выплата купонного дохода по облигациям Ярославской области выпуска RU31004YRS0 | 22.11.2005 | 55.15 |
| Выплата купонного дохода по облигациям Республики Коми выпуска RU35007KOM | 23.11.2005 | 60.49 |
| Выплата купонного дохода по облигациям Тверской области выпуска RU25002TVE | 24.11.2005 | 42.13 |
| Выплата купонного дохода по облигациям г. Томска выпуска RU34001TOM1 | 24.11.2005 | 6.80 |
| Выплата купонного дохода по облигациям ХМАО выпуска RU25005HMN | 26.11.2005 | 179.52 |

Статистические показатели

| | <i>отчетная неделя</i> | <i>предыдущая неделя</i> | <i>изменение, %</i> |
|---|----------------------------|------------------------------|---------------------|
| Среднедневной оборот (ММББ и СПББ), млн руб | 218.42 | 307.13 | -28.89 |
| Индекс рынка - Price Index (RES-PI) | 126.64 | 127.05 | -0.32 |
| Индекс рынка - Total Return (RES-TR) | 208.44 | 208.70 | -0.13 |

Характеристики наиболее ликвидных инструментов

| <i>код выпуска</i> | <i>дата погашения</i> | <i>объем</i> | <i>число</i> | <i>цена</i> | | <i>дюрация Маколи</i> | <i>показатели риска</i> | |
|--------------------|---------------------------|------------------|---------------|----------------------------|---------------------|---------------------------|-------------------------|-------------------------|
| | | <i>торгов</i> | <i>сделок</i> | <i>закр</i> | <i>ср/вз дох-ть</i> | | <i>модиф.</i> | <i>выпук- лость</i> |
| | | | | <i>на последних торгах</i> | | | | |
| | | <i>за неделю</i> | | <i>% ном</i> | <i>% год</i> | <i>дней</i> | | |
| | | <i>млн руб</i> | | | | | | |
| RU25001SAM | 04.07.2006 | 37.14 | 10 | 105.20 | 6.96 | 241 | 0.62 | 0.97 |
| RU25004BAS | 13.09.2007 | 27.00 | 13 | 101.20 | 7.45 | 644 | 1.64 | 4.33 |
| RU25004MOO | 21.04.2009 | 99.25 | 43 | 112.05 | 7.28 | 1085 | 2.77 | 11.05 |
| RU25005HMN | 27.05.2008 | 34.06 | 12 | 111.20 | 7.30 | 808 | 2.06 | 6.65 |
| RU25005RSY | 21.04.2007 | 10.21 | 22 | 102.50 | 7.02 | 511 | 1.31 | 2.99 |
| RU25006RSY | 13.05.2010 | 14.90 | 14 | 107.55 | 7.98 | 1193 | 3.03 | 13.35 |
| RU25011AN00 | 27.07.2006 | 22.62 | 13 | 104.07 | 8.10 | 255 | 0.65 | 1.04 |
| RU25012AN00 | 29.11.2007 | 25.97 | 21 | 110.66 | 7.86 | 671 | 1.70 | 4.73 |
| RU26001LEN | 08.12.2010 | 42.01 | 20 | 125.12 | 8.11 | 1392 | 3.53 | 18.27 |
| RU31002KZN1 | 11.04.2007 | 36.01 | 16 | 103.02 | 8.04 | 498 | 1.26 | 2.83 |
| RU31004KOS0 | 11.03.2008 | 22.44 | 20 | 108.50 | 8.04 | 758 | 1.92 | 5.81 |
| RU34001KBR0 | 20.10.2007 | 17.85 | 19 | 105.35 | 11.16 | 564 | 1.39 | 3.41 |
| RU34003KNA0 | 01.10.2008 | 37.40 | 13 | 99.83 | 7.00 | 825 | 2.11 | 6.81 |
| RU34005MOO0 | 30.03.2010 | 511.76 | 100 | 108.95 | 7.27 | 1127 | 2.88 | 12.62 |
| RU35007KOM0 | 22.11.2013 | 12.43 | 17 | 109.00 | 8.14 | 1919 | 4.86 | 34.77 |

ТЕРМИНЫ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ

Стоимость рыночного портфеля – в данном случае рассчитывается как сумма рыночной стоимости всех обращающихся бумаг без учета НКД.

Дюрация Маколи – средневзвешенный срок до погашения всех компонентов облигации («тела» и купонных периодов), каждый из которых взвешивается по своей приведенной стоимости.

Дюрация рыночного портфеля – сумма дюраций (дюраций Маколи) выпусков, взвешенная по их объему в обращении.

Модифицированная дюрация – показатель риска – измеряет степень изменения цены выпуска (с учетом НКД) при изменении доходности на 1 процентный пункт.

Выпуклость – показатель риска – показывает ускорение изменения цены облигации при изменении доходности.

Спот-ставка на Т дней – доходность к погашению дисконтной облигации со сроком погашения Т дней. Поскольку реальных дисконтных облигаций на срок Т, как правило, на рынке не существует, то спот-ставка вычисляется на основе цен сделок с купонными облигациями, которые представляются в виде набора дисконтных облигаций с номиналами, равными размерам купонных платежей.

Индекс Price Index (OFZ-PI, GSP-PI, MOS-PI, RES-PI) – средневзвешенное значение цен облигаций без учета накопленного купонного дохода, причем взвешивание осуществляется по номинальному объему выпуска в обращении. Листинг индекса составляют купонные облигации с фиксированным купоном и сроком погашения от 1 года до 10 лет.

Индекс Total Return (OFZ-TR, GSP-TR, MOS-TR, RES-TR) – средневзвешенное значение цен облигаций с учетом накопленного купонного дохода, причем взвешивание осуществляется по номинальному объему выпуска в обращении. Листинг индекса составляют купонные облигации с фиксированным купоном и сроком погашения от 1 года до 10 лет.

Аббревиатуры эмитентов:

ANO – Новосибирская область

BAR – г. Барнаул

BAS – Республика Башкортостан

BRN – г. Брянск

BEL – Белгородская область

CHB – г. Чебоксары

CHU – Республика Чувашия

GSP – Санкт-Петербург

HAB – Хабаровский край

HMN – Ханты-Мансийский автономный округ

IRK – Иркутская область

KAR – Республика Карелия

KLJ – Калужская область

KOM – Республика Коми

KOS – Костромская область

KNA – Красноярский край

KND – Краснодарский край

KRN – г. Красноярск

KZN – г. Казань

LEN – Ленинградская область

LIP – Липецкая область

MOO – Московская область

MOS – Москва

MUR – Мурманская область

NJG – Нижегородская область

NOG – Ногинский район Мос. области

NSB – г. Новосибирск

PRM – г. Пермь

RMFS – Министерство финансов РФ

RSY – Республика Саха (Якутия)

SAM – Самарская область

TMS – Томская область

TOM – г. Томск

TVE – Тверская область

UFA – г. Уфа

VGG – г. Волгоград

VLG – Вологодская область

VLO – Волгоградская область

VRO – Воронежская область

YRS – Ярославская область

YML – Ямало-Ненецкий автономный округ



АНАЛИТИКА

www.avk.ru

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР
РЫНОК ГОСУДАРСТВЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ

31 октября 2005 г. № 38

Руководитель

Светлана Пальнова

Тел. +7 812 327 33 99 доб. 6920 research@mail.avk.ru

Государственные облигации

Дилара Шарифуллина dsharifu@mail.avk.ru

Офисы компании «АВК - ценные бумаги» по работе с клиентами

Санкт-Петербургский офис

Санкт-Петербург, 191025, Невский пр. 102, офис 41
Тел. +7 812 327 33 99 Факс +7 812 279 66 05

Оренбургский офис

Оренбург, 460021, ул. Краснознаменная, д.22, оф.901
Тел. +7 3532 77 23 79, +7 3532 77 40 56

Московский офис

Москва, 115419, 2-й Рощинский проезд, д.8, оф. 607
Тел./факс +7 095 564 85 90, + 7 095 564 85 91

Мурманский офис

Мурманск, 183038, ул. Шмидта д.43
Тел. +7 8152 28 82 86

Архангельский офис

Архангельск, 163061, пл. Ленина, д. 4, офис 1807
Тел. +7 8182 20 05 16, +7 8182 63 63 30

Калининградский офис

Калининград, 236016, пл. Василевского, д.2
Тел./факс +7 0112 35 16 26, +7 0112 35 16 14

Самарский офис

Самара, 443099, ул. Степана Разина, д. 94 ,оф. 4
Тел. +7 846 310 63 20, +7 846 310 63 21

«Инвестиционная компания АВК»

Санкт-Петербург, 197101, Каменноостровский пр., 10,
Тел. +7 812 230 77 33 Факс +7 812 237 06 50 postmaster@avk.ru

Настоящая публикация, содержащая информацию, мнения и рекомендации, была подготовлена компанией «АВК - Аналитика» исключительно для клиентов. При перепечатке материалов настоящей публикации полностью или частично ссылка на <http://www.avk.ru> обязательна.

Несмотря на то, что были приложены значительные усилия, чтобы сделать информацию, содержащуюся в настоящей публикации, как можно более достоверной и полезной, компания «АВК - Аналитика» не претендует на ее полноту и точность. Ни компания «АВК - Аналитика», ни кто-либо из ее представителей или сотрудников не несет ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации или ее содержания.

Любые инвестиции, упоминаемые в настоящей публикации, могут быть связаны со значительным риском, могут оказаться неликвидными или неприемлемыми для всех инвесторов. Стоимость или доход от любых инвестиций, упомянутых в настоящей публикации, могут изменяться и/или испытывать воздействие изменений процентных ставок. Прошлые результаты не являются показателем будущих результатов. Только инвесторам, обладающим значительными знаниями и опытом в финансовых вопросах и бизнесе и способным оценить преимущества и риски, связанные с инвестированием на рынке ценных бумаг, следует рассматривать возможность инвестирования в какие-либо ценные бумаги или инструменты, упомянутые в настоящей публикации.

Дополнительная информация о рекомендованных ценных бумагах предоставляется по запросам.