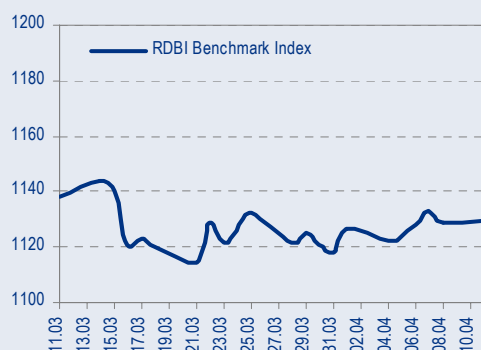
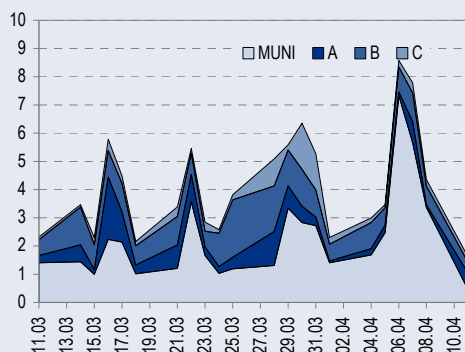




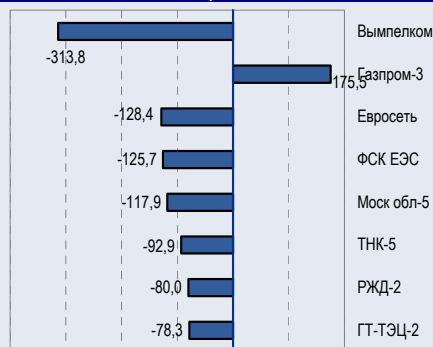
БЕНЧМАРК ИНДЕКС КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



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

12.04.2005 Пред. день

Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	241,6	235,5
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	27,7933	27,88
Обменный курс USD/EUR	1,30	1,29
Цена на нефть URALS, \$/барр.	47,10	46,84
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	138,9	0,3
MIBOR, %	1,7	1,7
Ставки overnight (оценка НИКОИла)		
Банки первого круга, %	1,3-1,8	1,3-1,8
Банки второго круга, %	1,5-2,0	1,5-2,5
Банки третьего круга, %	2,0-3,0	2,0-2,5

*Предыдущая неделя

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Прошедшим днем активность была умеренной – участники рынка занимались разрозненной продажей, что в первую очередь было связано с негативным новостным фоном по компании ТНК-ВР, пресс-служба которой объявила о дополнительных налоговых претензиях за 2001г. в размере 22 млрд руб. На этом выпуск ТНК-5 потерял в цене сразу 42 б.п. Общая ценовая динамика была отрицательной, движение вниз было особо заметно на длинном конце муниципального сектора. Значение индекса Uralsib-RDBI равно сегодня 1129,2 (+0,1).

Вчерашние события, которые в силу фактора понедельника были, возможно, не в полную силу разыграны рынком, могут продолжить сегодня оказывать давление на цены корпоративных выпусков. Мы рекомендуем инвесторам не совершать никаких резких движений в отсутствие дополнительной информации любого толка. стр.3

РЫНОК ЕВРООБЛИГАЦИЙ

Американский рынок облигаций казначейства продемонстрировал вчера волю к росту, сократив доходность 10-летних выпусков просто из-за того, что спрос на бумаги превышал предложение. Никаких существенных данных вчера опубликовано не было. Результирующее движение T'15 со вчерашнего утра по сегодняшнее: с 4,48 до 4,43%.

Россия'30 продолжает торговаться на кривой Мексики, спред России'28 к Мексике'26 остается отрицательным. Напомним, что суверенный рейтинг Мексики выше российского как по версии S&P, так и Moody's, поэтому торговлю России с дисконтом необходимо рассматривать как факт, существенно ограничивающий апсайд российских суверенных евробондов. К тому же, наш долгосрочный взгляд на Treasuries остается негативным, и мы ожидаем перехода T'15 к уровню доходности 5% в течение следующих 6 месяцев. стр.5

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

Политика

Добрая воля Кремля и инерция бюрократии?

В течение последних двух месяцев мы были убеждены в том, что в отношениях между Кремлем и бизнес-сообществом действительно происходят кардинальные перемены. Поэтому мы были весьма озадачены, когда вчера Федеральная налоговая служба объявила о новых налоговых претензиях к ТНК-ВР. стр.6

ТНК-ВР

Слишком сурово, чтобы быть правдой?

..... стр.7

Энергетика

Все барьеры для реформирования сектора сняты

..... стр.8

ЦентрТелеком

Некоторые ориентиры на 2005 г.

ЦентрТелеком ожидает рост в 2005 г. выручки по РСБУ на 14% до 986 млн долл., при этом доля выручки от новых услуг в общей сумме доходов должна вырасти до 4,1%. Капзатраты будут сокращены на 57% до 140 млн долл. по сравнению с объемом инвестиций в 2004 г., что позволит не привлекать дополнительных заимствований в 2005г. стр.7

Вымпелком

Прогноз результатов за IV квартал 2004 г. по US GAAP

..... стр.7

Роснефть

Схема финансирования покупки Юганскнефтегаза проясняется

..... стр.8

Статистика..... стр.10

Новости

✦ Вчера Siemens и Российские Железные Дороги (РЖД) подписали контракт стоимостью 1.5 млрд евро, согласно которому Siemens будет разрабатывать высокоскоростные поезда для российской компании. [Ведомости]



Новости

- ✧ Вчера Siemens и Российские Железные Дороги (РЖД) подписали контракт стоимостью 1.5 млрд евро, согласно которому Siemens будет разрабатывать высокоскоростные поезда для российской компании. [Ведомости]
- ✧ 26 октября 2005 года состоится исполнение оферты по облигациям Славинвестбанка по цене 99,89% от номинала. [Cbonds]
- ✧ Вчера Северсталь-Авто объявила об ожидаемой цене размещения 8 940 047 акций, или приблизительно 30% уставного капитала. Вчера началось роуд-шоу, которое продлится до 21 апреля. В результате размещения основные акционеры Северсталь-Авто планируют привлечь от 141 до 159 млн долл.
- ✧ Сформирован синдикат по размещению 4-го выпуска облигаций ОАО «РТК-Лизинг». В состав синдиката вошли Сбербанк, Банк Петрокоммерц, Дрезднер Банк, ММБ, Росбанк, Транскредитбанк, НОМОС-Банк, Гута-Банк, Банк Россия, Банк Союз, Вэб-Инвест Банк, ИК РУСС-Инвест. [Cbonds]
- ✧ 14 апреля 2005 года состоится аукцион по продаже ОБР № 4-02-30BR0-4 с обязательством обратного выкупа в объеме 20,0 млрд руб. [Cbonds]
- ✧ Ставка 5 купона по облигациям Абсолют банка установлена в размере 11,5% годовых. [Cbonds]
- ✧ Юниаструм банк планирует выпустить облигации на 1 млрд руб. [Cbonds]



Рынок рублевых облигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Прошедшим днем активность была умеренной – участники рынка занимались разрозненной продажей, что в первую очередь было связано с негативным новостным фоном по компании ТНК-ВР, пресс-служба которой объявила о дополнительных налоговых претензиях за 2001г. в размере 22 млрд руб. На этом выпуск ТНК-5 потерял в цене сразу 42 б.п. Общая ценовая динамика была отрицательной, движение вниз было особо заметно на длинном конце муниципального сектора. Значение индекса Uralsib-RDBI равно сегодня 1129,2 (+0,1).

Курс рубля

...вырос на 8 копеек до 27,79 руб/долл, вторя укреплению евро по отношению к доллару. Европейская валюта отыгрывает снижение прошлой недели, развернувшись в сторону 1,30. Наблюдаемое движение вверх определяет так и не преодоленный уровень 1,28 долл/евро как локальный минимум. Пир этом, наш долгосрочный взгляд на рубль остается позитивным, поскольку сценарий постепенного укрепления национальной валюты в условиях экстремально высоких цен на нефть выглядит все более вероятным на фоне прошедшей за последний месяц понижательной коррекции.

Денежный рынок

Сегодня остатки на корсчетах незначительно подросли до 241,6 млрд руб., 1-дневный MIBOR по-прежнему стабилен на уровне 1,67%. Ближайшие 2 недели будут самыми напряженными с точки зрения объема свободной ликвидности в апреле месяце, а после 22 числа остатки на корсчетах возобновят свой рост, чтобы достигнуть максимума к первым числам мая. В мае картина изменения уровня ликвидности обычно бывает смазанной из-за праздников, в результате чего в этом месяце не бывает столь выраженным падение уровня остатков в районе 17-22 чисел. Соответственно, вопрос заключается в том, как будет пройдена середина апреля, но, судя по сегодняшним уровням ставок денежного рынка, существенных проблем (MIBOR выше 5%) у финансового рынка быть не должно.

Предстоящее размещение: РТК-Лизинг-4

Сегодня на ММВБ состоится размещение 3-летнего выпуска РТК-Лизинг. Заем объемом 2,25 млрд руб. имеет годовую оферту и амортизационную структуру – в даты выплат 1-5-го купонов погашается по 15% номинальной стоимости выпуска.

Учитывая динамику доходности предыдущих выпусков эмитента, а также премию за блокировку бумаги на период около 2 месяцев, справедливая доходность займа должна составлять порядка 10,0-10,25% к годовой оферте.

В реальности же инвесторы, скорее всего, будут готовы купить выпуск дороже – с доходностью порядка 9,75% и минимальной премией за первичное размещение. Причина в том, что ситуация с ликвидностью остается по-прежнему хорошей, выброс в рынок новых эмитентов дозирован, а события на аукционах по размещениям разворачиваются по крайне выгодному для эмитентов сценарию.

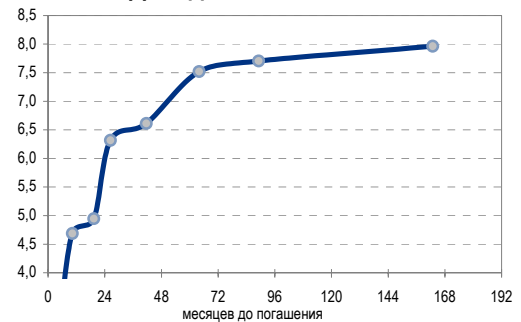
Торговые идеи

В условиях колебательного движения рынка доходность держания коротких облигаций превосходит эффективность спекулятивных покупок длинных качественных облигаций.

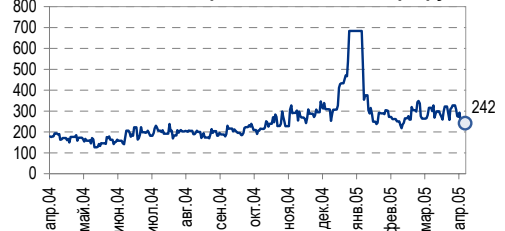
Самым лучшим способом приобретения бумаг в сегодняшних условиях является участие в первичных размещениях.

На вторичном рынке нам хотелось бы обратить внимание инвесторов на облигации УВЗ, которые кажутся нам незаслуженно забытыми. По текущей цене выпуск дает доходность 12,07% ко второй оферте через 18

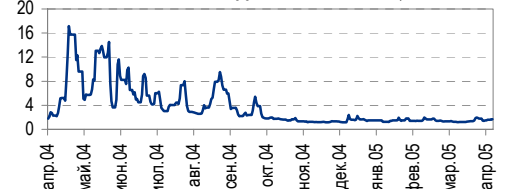
Доходность ГКО-ОФЗ



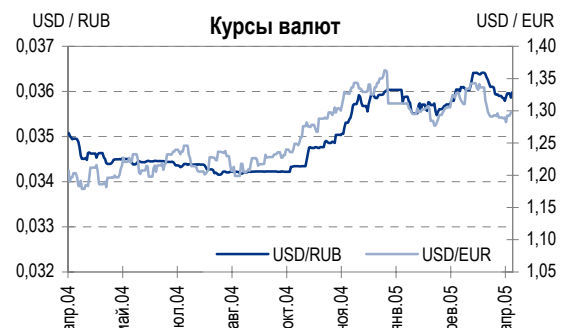
Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.



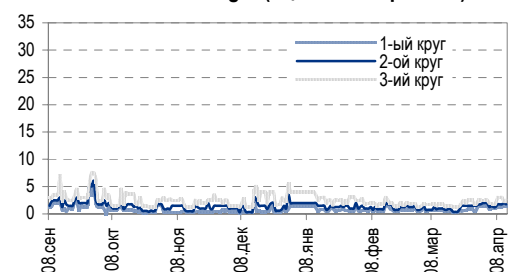
Ставка 1-дневного MIBOR, %



Курсы валют



Ставки Overnight (оценка ФК Уралсиб)





месяцев, при этом срок первой oferty наступит через 6 месяцев. Доходность к первой ofercie составляет сейчас 8,8%. Таким образом, при оценке ко второй ofercie выпуск выглядит очень привлекательным, а первая oferta существенно ограничивает возможное падение его цены. Мы рекомендуем покупать УВЗ, замещая на него в портфеле бумаги, которые выглядят очень дорого и по которым была заработана существенная прибыль, например Балтимор.

Выпуск Башкирэнерго-2 также выглядит очень привлекательно при оценке к ofercie. Доходность выпуска к ней составляет 9,59%, что очень неплохо для такого кредитного качества в условиях относительно низкой стоимости рублевых ресурсов.

Помимо этого, на вторичном рынке в диапазоне инвестирования до 6 месяцев мы рекомендуем к покупке: Алтайэнерго (10,59% на 4 мес.), СМАРТС-2 (9,5% на 2,5 мес), Башкирэнерго-2 (9,59% на 4,5 мес).

На более длинных сроках (6 мес. и более) выглядят привлекательно: ДжЭфСи-2 (10,9% на 8 мес.), МИГ (13,09% на 8,5 мес.), Мечел-СГ (9% на 14 мес), Парнас (11,5% на 11,5 мес), Трансмаш (12,39% на 14 мес).

Краткосрочная перспектива

Вчерашние события, которые в силу фактора понедельника были, возможно, не в полную силу разыграны рынком, могут продолжить сегодня оказывать давление на цены корпоративных выпусков. Мы рекомендуем инвесторам не совершать никаких резких движений в отсутствие дополнительной информации любого толка.

ТОРГОВЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

Спекулятивным инвесторам:

Участвовать в первичных аукционах, требуя премию, которая с высокой вероятностью обеспечит прибыль при продаже через короткое время.

Инвесторам в фиксированную доходность:

Увеличивать объем вложения в короткие инструменты.

Облигации с наилучшей доходностью к погашению/оферте в ближайшие полгода: Алтайэнерго, СМАРТС-2, Башкирэнерго-2.

Облигации с наилучшей доходностью к погашению/оферте в ближайшие полгода-год: ДжЭфСи-2, МИГ, Мечел-СГ, Парнас, Трансмаш, УВЗ.

Дмитрий Дудкин, dud_di@nikoil.ru

Анастасия Залесская, zal_av@nikoil.ru



Рынок еврооблигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Treasuries

Американский рынок облигаций казначейства продемонстрировал вчера волю к росту, сократив доходность 10-летних выпусков просто из-за того, что спрос на бумаги превышал предложение. Никаких существенных данных вчера опубликовано не было. Результирующее движение T'15 со вчерашнего утра по сегодняшнее: с 4,48 до 4,43%.

Россия'30 открылась ниже предыдущего закрытия котировкой 103,75, быстро выросла до 104, долго стояла на месте около этого уровня, однако под вечер продолжила укрепляться из-за параллельного подъема цен в США, закрывшись в точке 104,25. Текущая цена на покупку России'30 составляет 104,375, доходность – 6,39 (-0,04)% годовых. Спред Россия'30-T'15 равен 196 (+1) бп. Таким образом, суверенный подтвердил свое смещение в диапазон 178-200бп.

Торговля в России'28 шла следующим образом: при невысокой активности облигации открылись над закрытием пятницы ценой 166,5 и далее весь день находились в диапазоне 166,5-167. Закрытие произошло по цене 166,75, к сегодняшнему утру цены еще немного подросли – Россия'28 стоит сейчас 167,375 на покупку, что соответствует доходности 6,89 (-0,06)%.

Значение индекса Uralsib-SOVEREIGN на сегодня – 180,13 (+43 бп).

Корпоративный сектор фактически стоял вчера на месте, поскольку активность покупателей была ограничена сообщениями о том, что сумма налоговых претензий к TNK-BP увеличилась до 1 млрд долл.

В момент выхода новости начались активные продажи не только выпуска ТНК'07, но и других корпоративных, да и суверенных бондов. В результате, доходность выпуска ТНК'07 выросла скачком с 5,9 до 6,2%. Затем от ФНС поступило заявление о том, что оно не посылало ТНК никаких новых налоговых претензий. В этот момент цены корпоративного и суверенного секторов быстро восстановились, но цена выпуска ТНК'07 осталась на низком уровне. Поскольку эта бумага находилась у нас в списке на покупку, мы изымаем ее оттуда до прояснения ситуации, которая с внешней точки зрения выглядит скорее, как история с Вымпелкомом, чем с ЮКОСом, однако потенциально все же содержит в себе большой риск для обязательств компании.

Рекомендованные на покупку выпуски на вторичном рынке: Росбанк'09, Зенит'06, Евраз'09, ВБД'08, Вымпелком'09 и '10, МТС'08, АЛРОСА'08, ВТБ'15.

Значение индекса Uralsib-EUROCOPR на сегодня – 176,29 (+15 бп).

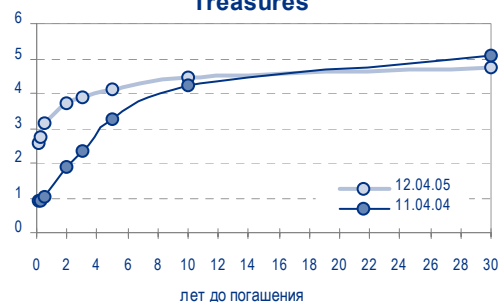
Другие рынки: Бразилия – на месте, Мексика – слабо вверх, Турция – слабо вверх, Венесуэла – слабо вверх. Спред R'30-Mex'15 – 35 (+0) бп. Это значение находится в непосредственной близости от своего исторического минимума 33 бп. Нефть (URALS) – 47,1 (+0,26) долл/б – слабо вверх.

Положительные факторы, влияющие на рынок еврооблигаций: рост экономик США и Китая поддерживают цены энергоресурсов; высокая вероятность подъема рейтинга РФ агентством Moody's.

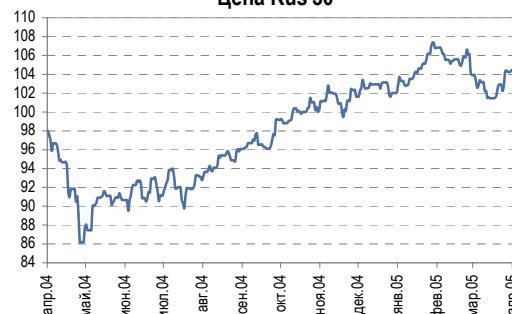
Отрицательные факторы: остающаяся актуальной перспектива продолжения подъема учетной ставки в США в мае (до 3%); фундаментальная переоцененность Treasuries; узкий спред суверенных бумаг как к Treasuries, так и к Мексике.

Вывод: Россия'30 продолжает торговаться на кривой Мексики, спред России'28 к Мексике'26 остается отрицательным. Напомним, что

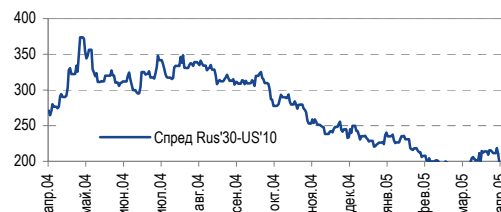
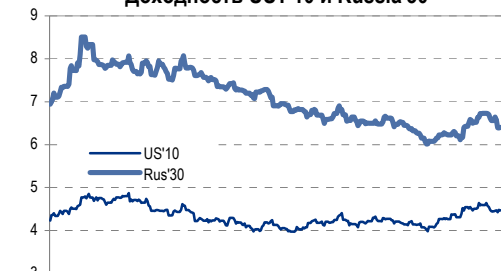
Кривая доходности US Treasuries



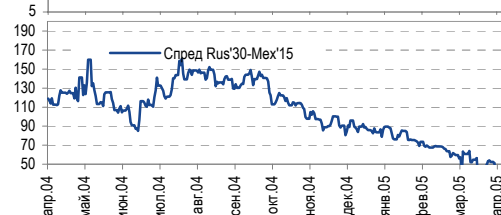
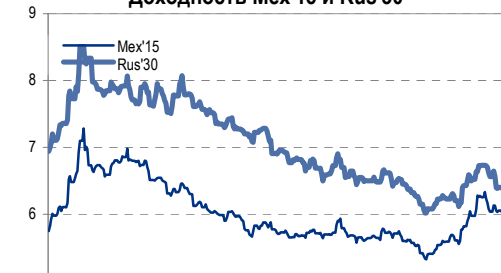
Цена Rus'30



Доходность UST'10 и Russia'30



Доходность Mex'15 и Rus'30





суверенный рейтинг Мексики выше российского как по версии S&P, так и Moody's, поэтому торговлю России с дисконтом необходимо рассматривать как факт, существенно ограничивающий апсайд российских суверенных евробондов. К тому же, наш долгосрочный взгляд на Treasuries остается негативным, и мы ожидаем перехода T'15 к уровню доходности 5% в течение следующих 6 месяцев.

ТОРГОВЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

Продавать суверенные выпуски.

Пополнять портфель недооцененными корпоративными бумагами малой и средней дюрацией, такими как: Росбанк'09, Зенит'06, Евраз'09, ВБД'08, Вымпелком'09 и '10, МТС'08, АЛРОСА'08, ВТБ'15.

Дмитрий Дудкин, dud_di@nikoil.ru

Политика

Добрая воля Кремля и инерция бюрократии?

Действительно ли пессимисты правы? В течение последних двух месяцев мы были убеждены в том, что в отношениях между Кремлем и бизнес-сообществом действительно происходят кардинальные перемены. Поэтому мы были весьма озадачены, когда вчера Федеральная налоговая служба объявила о новых налоговых претензиях к ТНК-ВР. Вне сомнения, последние события усиливают значимость утверждений пессимистов о том, что политика Кремля остается прежней. И все же мы предпочитаем не торопиться с выводами и рекомендуем подождать до тех пор, пока развитие ситуации примет более конкретные формы в течение последующих нескольких недель.

Неудачно выбранное время. Выбор времени для объявления новых налоговых претензий не мог быть хуже. Новость пришла спустя всего несколько часов после обращения президента Путина к иностранным инвесторам, существенно подорвав доверие к словам президента. Более того, о новых претензиях налоговиков стало известно почти в то же самое время, когда в Лондоне открылся Российский экономический форум, в результате большая часть обсуждений на форуме оказалась посвящена последовательности политики Кремля.

Игра силовиков... Поскольку новость о новых налоговых претензиях явном противоречит тому, в чем президент Путин пытался убедить инвесторов, трудно представить, что новые расследования, а также выбор времени для объявления их результатов были благословлены Кремлем. Если это не так, то единственным простым объяснением является то, что данное событие стало проявлением борьбы влиятельных и конфликтующих фракций в российском истеблишменте, а также свидетельством того, что президент не полностью контролирует события, происходящие в Москве. Другими словами, в то время как Путин открыто поддержал либералов и сделал шаги, направленные на восстановление отношений между властью и бизнесом, консерваторы (т.н. «силовики») продолжают оказывать давление на бизнес.

... или инерционность бюрократии? Если такой сценарий действительно имеет место, возникает вопрос об уровне контроля Кремля над событиями в России. Однако мы считаем, что действительность несколько сложнее. Зная инерционность и неэффективность российской бюрократии, мы полагаем, что налоговые власти просто продолжали расследование, начатое ранее, считая что их действия по-прежнему могут опираться на полную поддержку Кремля, как и два года назад. Что же касается выбора времени для объявления новостей, то пока не ясно, кто подал информацию в СМИ в такой специфический момент.



Что дальше? Вне зависимости от причин, новые события дают Кремлю превосходный шанс дополнить сделанные политические заявления практическими делами. Мы считаем, что в конце концов объем налоговых претензий к ТНК-ВР будет уменьшен – подобно тому, что в конце прошлого года произошло с претензиями к Вымпелкому, снижение которых помогло значительно ослабить обеспокоенность инвесторов. Однако мы не ожидаем, что это случится немедленно, так как Кремлю необходимо найти способ сохранить доверие и к себе, и к действиям, предпринятыми налоговыми властями.

Владимир Тухомиров, tih_vi@uralsib.ru

ТНК-ВР

Слишком сурово, чтобы быть правдой?

ТНК-ВР предъявлены налоговые претензии на сумму 936 млн долл. за 2001 г. ТНК-ВР, возможно, будет вынуждена вернуть 936 млн долл. налоговых недоимок за 2001 г. вместо ранее предъявленных претензий на сумму 144 млн долл. за тот же период, сообщают российские СМИ. Однако налоговые власти уточняют, что окончательная сумма претензий пока не определена. ТНК-ВР и налоговые власти, вероятно, продолжат оспаривать вопрос о налогах в суде.

Каюс Рапану, rap_ca@uralsib.ru
Алексей Кормицков, kor_an@uralsib.ru
Анна Юдина, udi_an@uralsib.ru

ЦЕНТРТЕЛЕКОМ

Некоторые ориентиры на 2005 г.

Снижение капвложений, рост выручки. ЦентрТелеком ожидает рост в 2005 г. выручки по РСБУ на 14% до 986 млн долл., при этом доля выручки от новых услуг в общей сумме доходов должна вырасти до 4,1%. Капзатраты будут сокращены на 57% до 140 млн долл. по сравнению с объемом инвестиций в 2004 г., что позволит не привлекать дополнительных заимствований в 2005 г. Цифровизация сети, составляющая сейчас 50%, будет возрастать на 5–6% ежегодно.

Ожидается снижение долговой нагрузки. Снижение капзатрат призвано облегчить долговую нагрузку, оказывающую негативное воздействие на финансовое положение и оценку компании.

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru
Станислав Юдин, yud_sa@uralsib.ru

Вымпелком

Прогноз результатов за IV квартал 2004 г. по US GAAP

Сезонные факторы отрицательно влияют на финансовые показатели. 14 апреля Вымпелком планирует опубликовать финансовые результаты за IV квартал и 2004 г. по US GAAP. Ожидается, что выручка за квартал увеличится незначительно – на 2%, несмотря на 29-процентный рост абонентской базы мобильного оператора за отчетный период. Показатель ARPU под влиянием сезонных факторов сократится на 21% в IV квартале 2004 г. Различие между темпами роста абонентской базы и выручкой объясняется масштабными продажами в период рождественских праздников. В результате сезонного роста маркетинговых расходов и затрат на подключение норма EBITDA сократится на 9 п.п. к уровню предыдущего квартала до 40%, а чистая прибыль составит 75 млн долл., снизившись на 27% к предыдущему кварталу.

Хотя мы и ожидаем ухудшения финансовых результатов в IV квартале 2004 г. под воздействием сезонных факторов, перспективы развития Вымпелкома остаются хорошими, учитывая недостаточный уровень телефонизации в регионах России и продвижение компании за пределы страны.



**Негативное влияние сезонных факторов на
рентабельность**
Отчет о прибылях и убытках, млн долл.

	IV кв.03	III кв.04	IV кв.04	Изм. за квартал, %	Изм. за год, %
Выручка	408	603	617	2,4	51,3
Расходы на реализацию	273	108	142	31,1	(47,9)
Износ и амортизация	52	86	105	21,6	101,9
Общие и административные расходы	149	193	227	17,4	52,3
EBIT	135	210	144	(31,6)	6,4
Норма EBIT, %	33,1	34,8	23,3	-11,6 п.п.	-9,8 п.п.
EBITDA	187	296	248	(16,1)	32,9
Норма EBITDA, %	45,8	49,1	40,2	-8,9 п.п.	-5,6 п.п.
Прибыль до налогов	122	189	126	(33,1)	3,3
Чистая прибыль (убыток)	68	102	75	(26,6)	10,1
Норма чистой прибыли	16,7	16,9	12,1	(4,8)	(4,6)

Источники: Выпелком оценка УРАЛСИБа

*Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru
 Станислав Юдин, yud_sa@uralsib.ru*

ЭНЕРГЕТИКА

Все барьеры для реформирования сектора сняты

Глава РАО ЕЭС с оптимизмом смотрит на реализацию реформ. Вчера глава энергетического холдинга Анатолий Чубайс заявил, что реформирование сектора находится на последней стадии. Кроме того, он подчеркнул, что все политические препятствия для завершения процесса ликвидированы и реформирование завершится к концу 2006 г.

Позитивное событие для эффективных компаний, но неясности присутствуют. На наш взгляд, более эффективные компании сектора выиграют от либерализации энергетического рынка, однако некоторые неопределенности относительно либерализации газового рынка могут вызвать дополнительные задержки в проведении реформы.

Структура рынка находится в стадии подготовки. В настоящее время РАО ЕЭС просто перераспределяет активы в рамках холдинга, создавая структуру для будущего конкурентного рынка энергетики в России. Однако до сих пор не определены наиболее важные вопросы, касающихся сроков либерализации рынка электроэнергии, а также деталей и сроков проведения давно обсуждаемых аукционов по продаже ОГК.

*Каюс Рапану, rap_ca@uralsib.ru
 Алексей Кормицков, kor_an@uralsib.ru
 Матвей Тайц, tai_my@uralsib.ru*

РОСНЕФТЬ

Схема финансирования покупки Юганскнефтегаза проясняется

Пурнефтегаз выпустил векселя для финансирования покупки Роснефтью Юганскнефтегаза. Как сообщают «Ведомости», дочерняя компания Роснефти «Пурнефтегаз» выпустил в прошлом году векселя на общую сумму 4,5 млрд долл. для того, чтобы Роснефть профинансировала покупку Юганскнефтегаза. Однако транзакции не были одобрены акционерами, поэтому могут быть ими оспорены.

Денежные средства для покупки Юганскнефтегаза. Пурнефтегаз – дочерняя компания Роснефти – выпустил векселя в размере 4,5 млрд долл. для финансирования покупки Юганскнефтегаза Роснефтью в



прошлом году. Ранее Роснефть назначила проведение внеочередного собрания акционеров Пурнефтегаза, а также других своих дочерних компаний для того, чтобы одобрить, в частности, и эту транзакцию. Однако внеочередные собрания были отменены, поскольку представителям государства не понравилась идея об увеличении долговой нагрузки дочерних подразделений Роснефти. Поскольку выпуск векселей не был одобрен акционерами Пурнефтегаза, акционеры компании могут оспорить данное решение.

Каюс Рапану, rap_ca@uralsib.ru
Алексей Кормицков, kor_an@uralsib.ru
Анна Юдина, udi_an@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. бп	
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	НИК ойл		
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																					
Абсолют	500	11,00	22.апр.05	22.апр.05	21.апр.06	0,4	12,5				99,85	100,08									
АвтоВАЗ-2	3 000	10,78	17.авг.05	17.авг.05	13.авг.08	4,3	40,7	101,25	0,01	19 802 588	101,20	101,29	7,18		7,01	10,65	0,34		B	350	
Аижк	1 070	11,00	01.июн.05		01.дек.08		44,3	107,50	0,00	5 375 000	107,40	108,00		8,74		10,23	3,09			151	
Аижк-2	1 500	11,00	01.авг.05		01.фев.10		58,6				105,00	109,50									
Аижк-3	2 250	9,40	15.апр.05		15.окт.10		67,1														
АкБарс	500				05.апр.06		12,0				98,00	100,90									
Акрон	600	13,45	03.май.05		01.ноя.05		6,8	102,84	0,14	3 650 925	102,61	102,95		8,44	7,94	13,08	0,52			416	
АЛРОСА-19	3 000	16,00	23.апр.05		23.окт.05		6,5	105,50	-0,30	3 165	105,50	106,35		5,48	5,05	15,17	0,53	B/B1	A-	123	
Алтайэнергс	600	18,00	05.май.05		05.авг.05		3,9	102,40	-0,03	11 617 148	102,32	102,40		10,59	9,89	17,58	0,29		C+	707	
Альфа-Финанс	1 000	9,00	10.июн.05	10.июн.05	14.июн.07	2,0	26,5											B-/B-/ruA+/-			
Альфа-Финанс-2	2 000	8,50	05.окт.05	05.апр.06	31.мар.10	12,0	60,5														
Амтел	1 200	12,50	19.май.05	22.ноя.05	15.ноя.07	7,5	31,6	100,98	-0,03	5 049 000	100,91	101,05	10,78		10,04	12,38	0,56		B-	639	
Амтелишнпром	600	19,00	24.июн.05		23.дек.05		8,5				105,86	106,69							B-		
АЦБК	500	13,50	09.июн.05		07.сен.06		17,1				101,81	102,85							B-		
Балтика	1 000	8,75	24.май.05		20.ноя.07		31,8				99,85	100,15						BB/Ba2	A-		
Балтимор	500	16,00	02.июн.05	02.сен.05	05.сен.06	4,8	17,1				102,66	103,25							C+		
Баширэн	500	20,00	11.сен.05		11.сен.05		5,1				104,65	105,49							B		
Баширэн-2	500	10,69	25.авг.05	25.авг.05	22.фев.07	4,5	22,7	100,45	0,18	8 116 661	100,36	101,00	9,59		9,31	10,64	0,35		B	580	
БИН	1 000	14,00	14.апр.05	14.апр.05	13.апр.06	0,1	12,2											B+/ruA+/B1 C+	B+		
ВБД-1	1 500	8,48	12.апр.05		11.апр.06		12,2														
ВМЗ-1	1 000	15,00	31.авг.05		31.авг.05		4,7	103,25	0,13	2 065 000	103,01	104,23		6,46	6,33	14,53	0,38			260	
Волга	1 500	12,00	13.сен.05		13.мар.07		23,4	95,99	-0,12	10 338 122	95,95	96,13		14,97		12,50	1,48		B	885	
ВолгаТел	1 000	15,00	23.май.05		21.фев.06		10,5	105,70	-0,01	21 240 700	105,75	105,90		7,19	6,74	14,19	0,82	B/ruA-BB+	B+	241	
ВТБ-3	2 000	14,50	25.май.05		22.фев.06		10,6	107,09	-0,21	14 555 350	105,25	107,35		5,55	5,08	13,54	0,88			76	
ВТБ-4	5 000	5,60	22.сен.05	25.мар.06	19.мар.09	11,6	47,9	99,70	0,17	1 994 000	99,00	99,95	5,98		5,88	5,62	0,89	BB+		138	
Вымпелком	3 000	9,90	17.май.05		16.май.06		13,3	102,27	-0,08	313 774 600	102,20	102,38		7,83		9,68	1,01	BB-/Ba3	A-	326	
Газпром-2	5 000	15,00	07.май.05		03.ноя.05		6,9	105,51	0,03	3 977 727	104,50	106,05		5,22	4,86	14,22	0,57	BB-/BB-/BB-/	A	93	
Газпром-3	10 000	8,11	27.июл.05		18.янв.07		21,6	101,66	0,00	175 452 749	101,65	101,70		7,22		7,98	1,60		A	120	
Газпром-4	5 000	8,22	17.авг.05		10.фев.10		58,9												A		
Газпром-5	5 000	7,58	12.апр.05		09.окт.07		30,4												A		
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	12,50	23.июн.05		22.июн.06		14,6	100,95	-0,51	78 252 765	100,97	101,00		11,93		12,38	1,04		C	718	
ГлМосСтрой	2 000	14,15	27.май.05	27.май.05		1,5	25,9	100,14	-0,22	2 458 385	100,32	100,40	13,53		12,79	14,13	0,11			1022	
ГОТЭК	550	14,20	07.июн.05	07.июн.05	06.июн.06	1,9	14,0				100,70	101,05							C-		
Дальсвязь	1 000	15,00	18.май.05	16.ноя.05	15.ноя.06	7,3	19,4			10 600 000	105,90	106,35							B-		
ДжЭфСи	700	14,00	07.июл.05		06.окт.05		5,9	101,81	0,15	33 497	101,71	101,90		10,54	10,09	13,75	0,44		C+	639	
ДжЭфСи-2	1 200	14,00	07.июн.05	06.дек.05	04.дек.07	8,0	32,2	102,06	0,02	1 568 352	101,80	102,10	10,88		10,16	13,72	0,60		C+	642	
Евраз	1 000	12,50	05.июн.05		05.дек.05		7,9				103,40	103,85						B1	B+		
Евросеть	1 000	16,33	26.апр.05	26.июл.05	25.апр.06	3,5	12,6	103,00	-0,17	128 447 983	102,98	103,09	5,92	13,56	5,43	15,85	0,91			909	
Зенит	1 000	8,50	22.сен.05	24.мар.06	24.мар.07	11,6	23,7	100,00	-0,05	5 065 100	100,00	100,20	8,67		8,46	8,50	0,86			407	
ИжАвто	1 000	12,50	14.сен.05	14.сен.05	14.мар.07	5,2	23,4	99,80	-0,08	5 963 930	99,75	99,80	13,36		12,88	12,53	0,38		C-	931	
Инком-Лада	700	17,00	26.май.05	24.июн.05	22.ноя.07	2,5	31,8	101,00	0,00	6 868 000	101,00	101,50	12,12	17,38	10,73	16,83	0,17		C	881	
ИНТЕКО	1 200	10,95	18.авг.05		15.фев.07		22,5				93,00	100,00							B-		
ИНТЕКО-Инв	3 000	10,70	29.апр.05	29.апр.05	29.апр.07	0,6	24,9												C+		
Интербрю	2 500	13,00	16.авг.05		15.авг.06		16,4				106,20	106,70							A-		
ИРКУТ-2	1 500	16,00	04.май.05		02.ноя.05		6,8	104,45	-0,18	6 267 000	104,42	104,80		7,87	7,25	15,32	0,54		B	358	
ИстЛайн	1 000	13,50	23.июн.05		23.июн.05		2,4				100,50	101,05							B-/ruBBB-	NR	
Итера	1 200	13,50	07.июн.05	07.дек.05	07.дек.07	8,0	32,3				102,35	102,50									
КамАЗ	1 200	12,30	12.май.05	11.ноя.05	11.ноя.06	7,1	19,3	102,06	-0,32	816 480	102,05	102,70	8,77		8,20	12,05	0,55		C	443	
КрВосток	1 500	11,50	25.авг.05	24.фев.06	25.фев.07	10,6	22,8	100,87	-0,02	9 366 785	100,82	101,15	10,67	11,26	10,27	11,40	1,58		B	517	
Кредитраст	500	15,00	29.май.05		29.май.05		1,6														
Кристалл	500	12,00	11.авг.05	11.авг.05	08.фев.07	4,1	22,3				99,01	99,90							B-		
Куйбышеввазот	600	9,00	16.июн.05	15.дек.05	15.июн.06	8,3	14,3				100,50	101,00							B-		
Ленэнерго	3 000	10,25	21.апр.05		19.апр.07		24,6			55 025 000	99,95	100,07							B-		
ЛОМО-2	700	15,35	12.июл.05	12.июл.05	11.июл.06	3,1	15,2	100,50	-0,10	623 100	100,40	100,70	13,44		12,82	15,27	0,23		D+	1014	
ЛСР	1 000	14,00	08.сен.05	09.мар.06	06.мар.08	11,1	35,3												C+		
Лукойл	6 000	7,25	24.май.05	20.ноя.07	17.ноя.09	31,8	56,0	99,30	0,59	1 986	98,65	99,30	7,69	7,57		7,30	2,24	BB/Ba2	A	100	
Маир	500	12,30	05.июл.05		03.апр.07		24,1					101,00									
МастерБанк	500	14,00	07.июн.05		07.июн.05		1,9				100,35	100,70									



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	
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)																				
ПИТ-1	1 000	12,00	29.сен.05		28.сен.06		17,8	99,62	0,12	8 257 717	99,50	100,00		12,66		12,05	1,23		C	724
ПИТ-2	1 500	14,25	26.сен.05	25.сен.06	23.мар.09		48,1												C	
Полиметалл	750	17,50	20.сен.05		21.мар.06		11,5					106,80	107,00						C-	
ПраймДон	1 000	13,50	13.май.05		10.ноя.06		19,3											B/ruA/A1	C+	
Разгуляй	1 000	16,00	04.июн.05		05.июн.06		14,0	100,01	-0,05	3 494 414	100,00	100,10		14,71		16,00	0,96		C-	1005
РАО ЕЭС-2	3 000	15,00	21.апр.05		21.окт.05		6,4	105,68	0,58	2 114	104,75	105,30		4,07	3,78	14,19	0,54	B+/ruA+	A-	-17
РЖД-1	4 000	6,59	08.июн.05		07.дек.05		8,0				100,65	100,95						BB+/ruAA+/Baa3		
РЖД-2	4 000	7,75	08.июн.05		05.дек.07		32,3	100,00	-0,02	79 996 000	99,80	100,20		7,89		7,75	2,27	3+/ruAA+/Baa3		115
РЖД-3	4 000	8,33	08.июн.05		02.дек.09		56,5	100,05	-0,03	40 980 500	99,95	100,20		8,49		8,33	3,64	3+/ruAA+/Baa3		88
Росбанк	3 000	9,25	14.авг.05	14.фев.07	15.фев.09	22,5	46,9	100,55	0,05	1 005 500	100,45	100,55	9,11			9,20	1,61	B-/B1		303
Росинтер	300	17,50	03.июн.05		02.дек.05		7,8				104,90	105,10							C	
Росинтер-2	1 000	11,00	06.июл.05		02.июл.08		39,3			14 202 840	100,25	100,70							C	
РСХБанк	3 000	9,00	08.июн.05	07.дек.05	04.июн.08	8,0	38,3				100,67	100,75								
РосХлебПрод	1 000	12,37	08.июн.05		07.дек.05		8,0	100,10	-0,10	10 520 500	100,05	100,20		12,51	11,71	12,36	0,58			805
РусАвтоФин	500	15,00	22.май.05		22.май.06		13,5				102,10	102,18							C	
РусАлФин	3 000	10,00	12.сен.05		12.сен.05		5,1	101,25	-0,20	40 549 013	101,25	102,50			7,03	6,89	9,88	0,40		NR
РусАлФин-2	5 000	9,60	20.май.05	20.май.05	20.май.07	1,3	25,6	100,40	-0,10	35 556 797	100,40	100,47	5,77	8,02	5,62	9,56	1,84		NR	301
РусСтанд-2	1 000	14,00	15.июн.05	15.июн.05	14.июн.06	2,2	14,3	105,97	-0,25	921 950	105,75	106,29	-16,41	8,74		13,21	1,10	B/ruBBB+		168
РусСтанд-3	2 000	12,90	24.авг.05	01.сен.05	22.авг.07	4,8	28,8			24 205 620	101,90	102,10						B/ruBBB+		404
РусСтанд-4	3 000	8,99	31.авг.05	02.мар.06	03.мар.08	10,8	35,2											B/ruBBB+		
РусСтандФин-1	500	20,00	04.авг.05		04.авг.05		3,8	103,80	-0,30	61 242	103,80	103,95		7,85	7,65	19,27	0,31	B/ruBBB+		435
РусТекстиль	500	18,80	13.сен.05		12.сен.06		17,3	106,57	-0,30	584 004	106,70	106,99		13,99		17,64	1,23		C-	873
РусТекстиль-2	500	14,30	08.сен.05	09.мар.06	05.мар.09	11,1	47,5												C-	
Салават-2	3 000	9,70	17.май.05	13.ноя.07	10.ноя.09	31,5	55,8			45 202 500	100,37	100,55							B+	
СалаватСтекло	750	11,60	27.сен.05	26.сен.06	25.мар.08	17,8	36,0													
Сальмон-2	150	12,50	05.июл.05		04.окт.05		5,9													
СалютЭн	3 000	14,00	28.июн.05	27.дек.05	25.дек.07	8,7	32,9	102,05	-0,18	1 530 750	102,05	102,30	11,16		10,49	13,72	0,65			660
СвердлЭн	3 000	11,50	01.сен.05	05.сен.05	01.мар.07	4,9	23,0	100,40	0,10	1 142 552	100,05		10,35		10,03	11,45	0,37			642
СвобСокол	600	13,55	26.май.05	25.май.06	22.ноя.07	13,6	31,8				102,25	102,95							C	
Северсталь	3 000	9,75	30.июн.05	10.июл.05	28.июн.07	3,0	26,9				100,95	101,30						B+/B1	A-	
СЗЛК	300	14,00	14.июл.05	14.июл.05	13.июл.06	3,1	15,3	100,00	-0,03	1 000 000	100,30		14,24		13,54	14,00	0,23	B-/ruBBB	C	1093
С-ЗТел-2	1 500	13,20	06.июл.05	05.окт.05	03.окт.07	5,9	30,2	103,27	-0,23	25 551 520	103,20	103,50	6,45		6,24	12,78	0,46	B-/ruBBB	B	230
С-ЗТел-3	1 500	9,25	02.июн.05	28.фев.08	24.фев.11	35,1	71,5											B-/ruBBB	B	
Сибирьтел-3	1 530	14,50	15.июл.05		14.июл.06		15,3				107,30	107,49							B	
Сибирьтел-4	2 000	12,50	07.июл.05		05.июл.07		27,2	106,65	0,07	1 066 500	106,65	106,75		9,33		11,72	1,98		B	300
СистФин-2	2 000	10,50	01.июл.05		29.июн.07		27,0											B	B+	
СМАРТС-2	500	13,75	26.июн.05	26.июн.05	26.июн.07	2,5	26,9				100,70	101,15							B-	
СМАРТС-3	1 000	15,10	04.окт.05	05.окт.05	29.сен.09	5,9	54,4			10 362 000	103,40	104,00							B-	
СС-Авто	1 500	11,25	28.июл.05	25.янв.07	21.янв.10	21,8	58,2				100,00	103,50							B-	
СУ-155	1 500	14,00	29.июн.05	30.мар.06	30.мар.07	11,8	23,9				100,00	100,20							C+	
СУЭК-2	1 000	11,00	19.май.05	16.фев.06	15.фев.07	10,4	22,5				100,70	101,25							C	
Татнефть-3	1 500	12,00	01.июл.05		01.июл.06		14,9				104,35	104,90						B/B2	A-	
Таттелеком	600	12,50	15.май.05	15.май.05	05.май.07	1,1	25,1	100,80	0,40	2 591 568	100,45	100,80	3,87		3,80	12,40	0,09			57
Татэнергс	1 500	9,65	15.сен.05		13.мар.08		35,6													
ТВЗ	750	14,60	10.окт.05	10.окт.05	10.окт.06	6,1	18,2	104,90	0,30	17 666 096	104,02	105,35	4,60	11,27	4,55	13,92	1,32		B-	576
ТМК	2 000	14,00	20.апр.05	20.апр.05	20.окт.06	0,3	18,6	100,25	0,05	11 912 911	100,17	100,40	3,67	10,44	3,60	13,97	1,32		B-	483
ТМК-2	3 000	11,09	27.сен.05	27.мар.07	24.мар.09	23,8	48,1												B-	
Тинькофф	400	20,50	29.апр.05		29.апр.05		0,6	100,39	-0,10	1 055 135	100,36	100,55		12,13	11,48	20,42	0,05		C-	882
ТНК-5	3 000	15,00	29.май.05		28.ноя.06		19,9	112,76	-0,42	92 927 500	112,20	113,05		6,72		13,30	1,60	BB-/Ba2	A	89
ТНП	1 000	8,90	11.май.05		10.май.06		13,1	101,00	-0,10	10 100	101,00	101,40		8,06		8,81	0,99		B+	351
Трансмаш	1 500	14,00	01.июн.05	01.июн.06	01.дек.07	13,9	32,1	102,00	-0,35	71 505 068	102,00	102,60	12,39			13,73	1,00			775
ТЧМ-2	1 000	11,00	02.июн.05	02.дек.05	02.дек.07	7,8	32,2				101,50	102,00								
УВЗ	2 000	13,36	04.окт.05	05.окт.05	30.сен.08	5,9	42,3				102,05	102,30								
УрСИ-2	1 000	17,50	08.май.05		06.авг.05		3,9				103,72	103,85						B/-	B+	
УрСИ-6	3 000	14,25	19.июл.05		18.июл.06		15,4	107,09	-0,17	1 202 641	107,15	107,50		8,39		13,31	1,20		B/-	352
УрСИ-4	3 000	9,99	05.май.05		01.ноя.07		31,1	102,11	0,09	47 091 301	102,07	102,19		9,25		9,78	2,17		B/-	267
ФиниИнвест	1 000	11,50	21.июн.05		20.дек.05		8,4				101,00	101,35								
ФСК ЕЭС	5 000	8,80	21.июн.05		18.дек.07		32,7	101,35	-0,24	125 671 013	101,20	101,40		8,39		8,68	2,30	B+/ruA+		162
ХКФ	1 500	11,25	19.апр.05	18.окт.05	16.окт.07	6,3	30,6													
Центртел-2	600	16,00	21.апр.05		21.апр.05		0,3				100,15	100,60						B-/ruBB+	B	



Рынок рублевых облигаций (продолжение)

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг	Сред. бл
			купона	оферты	погаш.	оферты	погаш.				покупка	продажа	оферты	погаш.	HPR	текущая			
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																			
Барнаул	200	14,00	16.июн.05		14.дек.06		20,4												
Башкортостан-4	500	8,02	15.сен.05		13.сен.07		29,5				98,25	98,50					BB-/Ba1		
Белгор обл-3	300	19,00	20.июн.05		20.дек.05		8,4												
Брянск	200	14,00	13.апр.05		11.окт.06		18,3												
Волгоград-11	200	15,00	14.май.05		14.май.06		13,3				100,00	104,00							
Волг обл	600	14,00	16.июн.05		11.июн.09		50,7				102,60	103,50							
Иркут обл	800	11,00	20.июл.05		22.июл.07		27,7												
Иркут обл-2	750	11,00	07.июн.05		07.сен.06		17,1	102,10	-0,10	1 225 240	102,08	102,18		8,45		10,77	0,91	B B	
Коми-5	500	15,00	24.июн.05		24.дек.07		32,9				111,20	114,80						-/Ba3	
Коми-6	700	14,50	14.апр.05		14.окт.10		67,1											-/Ba3	
Коми-7	1 000	12,00	23.май.05		22.ноя.13		104,9				95,22	95,90						-/Ba3	
Красноярск-1	750	11,00	20.апр.05		21.июл.05		3,4												
Красноярск-4	630	12,50	27.апр.05		27.окт.06		18,8	105,60	-0,05	1 056 000	105,41	105,65		8,87		11,84	1,39		
Крас край-1	1 500	10,30	07.июн.05		08.дек.05		8,0												
Крас край-2	1 500	10,95	22.апр.05		26.окт.06		18,8												
Краснод край	605	11,00	17.май.05		15.май.07		25,5				101,40	101,75							
Лен обл-2	800	14,01	15.июн.05		08.дек.10		68,9	115,00	-0,21	14 950	115,00	116,00		10,70		12,18	4,38	B+/ruA+	
Лен обл-3	1 300	13,50	17.июн.05		05.дек.14		117,5	111,60	0,09	1 116	110,50	111,60		10,85		12,10	6,04	B+/ruA+	
Москва-33	4 000	10,00	27.май.05		27.май.05		1,5				100,00							BB+/Baa3	
Москва-34	4 000	10,00	28.май.05		28.авг.05		4,6				102,12	102,49						BB+/Baa3	
Москва-24	3 000	15,00	02.июн.05		02.сен.05		4,8				104,15	105,14						BB+/Baa3	
Москва-28	3 000	15,00	25.июн.05		25.дек.05		8,6				107,25	107,82						BB+/Baa3	
Москва-32	4 000	10,00	25.май.05		25.май.06		13,6	104,25	-0,14	20 856 044	104,16	104,37		6,18		9,59	1,06	BB+/Baa3	
Москва-35	4 000	10,00	18.июн.05		18.июн.06		14,4				104,20	104,54						BB+/Baa3	
Москва-37	4 000	10,00	23.июн.05		23.сен.06		17,7	103,50	-1,46	56 101 050	104,85	105,50		7,64		9,66	1,32	BB+/Baa3	
Москва-27	4 000	15,00	20.июн.05		20.дек.06		20,6				113,60	113,90						BB+/Baa3	
Москва-31	5 000	10,00	20.май.05		20.май.07		25,6	105,95	0,05	26 767 850	105,50	105,90		7,12		9,44	1,91	BB+/Baa3	
Москва-42	3 000	10,00	13.май.05		13.авг.07		28,5				105,75	106,80						BB+/Baa3	
Москва-40	5 000	10,00	26.апр.05		26.окт.07		30,9				106,15	106,49						BB+/Baa3	
Москва-29	5 000	10,00	05.июн.05		05.июн.08		38,4	106,85	-0,29	2 137 000	106,65	107,05		7,65		9,36	2,78	BB+/Baa3	
Москва-36	3 900	10,00	16.июн.05		16.дек.08		44,8	107,52	-0,13	26 338 500	107,30	107,65		7,76		9,30	3,19	BB+/Baa3	
Москва-41	5 000	10,00	30.июл.05		30.июл.10		64,5				106,00							BB+/Baa3	
Москва-38	5 000	10,00	26.июн.05		26.дек.10		69,5				109,50	110,05						BB+/Baa3	
Москва-39	4 800	10,00	21.июл.05		21.июл.14		112,9	104,03	-0,07	20 338 813	103,50	104,00		8,26		9,61	6,19	BB+/Baa3	
Моск обл-2	1 000	17,00	10.июн.05		10.июн.05		2,0	102,04	-0,61	6 831 359	102,03	102,20		4,52	4,44	16,66	0,16	ЗВ-/ruAA-/Ba3	
Моск обл-3	4 000	11,00	20.авг.05		19.авг.07		28,7	106,40	-0,01	25 939 070	106,25	106,50		8,12		10,34	2,12	ЗВ-/ruAA-/Ba3	
Моск обл-4	9 600	11,00	26.апр.05		21.апр.09		49,0	107,50	-0,01	57 980 675	107,35	107,59		9,06		10,23	3,29	ЗВ-/ruAA-/Ba3	
Моск обл-5	12 000	10,00	04.окт.05		30.мар.10		60,5	102,77	-0,18	117 861 555	102,80	102,83		9,15		9,73	2,58	ЗВ-/ruAA-/Ba3	
Нижегор обл-1	1 000	11,80	04.май.05		01.ноя.06		19,0	103,50	0,03	11 620 314	103,40	103,57		9,69		11,40	1,37		
Новосибирск-2	1 500	13,00	07.июн.05		07.дек.06		20,2	103,50	-0,10	3 105 000	103,40	103,55		10,48		12,56	1,43		
Новосиб обл	1 500	13,50	03.май.05		27.июл.06		15,7	103,88	0,12	2 078 630	103,70	104,00		10,66		13,00	1,14		
Новосиб обл-2	2 000	13,30	02.июн.05		29.ноя.07		32,1	104,43	0,14	11 413 906	104,18	104,40		11,82		12,74	2,13		
Самар обл-1	1 185	12,00	05.июл.05		04.июл.06		15,0	105,20	0,24	1 472 800	104,80	105,20		7,75		11,41	1,14	BB-/Ba2	
Твер Обл-2	600	16,90	26.май.05		23.ноя.06		19,7	111,50	-0,13	255 335	111,50	111,60		9,49		15,16	1,49		
Томск	300	13,00	26.май.05		22.ноя.07		31,8	102,00	0,09	10 200	101,60	102,50		11,47		12,75	1,30		
Томск обл-1	500	12,00	28.июл.05		27.июл.06		15,7				102,20	102,60						ruA	
Томск обл-2	600	12,00	13.апр.05		13.окт.07		30,5											ruA	
Уфа-3	400	10,03	19.июл.05		18.июл.06		15,4	100,62	0,42	2 314 180	100,57	101,00		9,70		9,97	1,12	B	
Уфа-4	500	10,03	07.июн.05		03.июн.08		38,3				99,01	100,19						B	
Хаб край-4	300	13,09	27.май.05		27.май.05		1,5	102,40	0,18	5 423 074	102,35	102,50		-5,58	-5,73	12,78	0,14		
Хаб край-5	700	12,00	05.июл.05		05.окт.06		18,1	102,55	-0,05	4 102 000	102,55	102,64		9,48		11,70	1,30		
ХМАО	1 000	15,00	11.июн.05		08.дек.05		8,0					106,00						BB/ruAA	
ХМАО-2	3 000	12,00	28.май.05		27.май.08		38,1	110,98	0,47	38 712 220	110,51	111,00		8,12		10,81	2,80	BB/ruAA	
Чувашия-1	285	12,00	12.май.05		12.авг.05		4,1	102,10	-0,10	1 021 000	101,95	102,25		5,77	5,55	11,75	0,32		
Чувашия-2	500	9,50	13.апр.05		13.апр.07		24,4												
Якутия-3	800	12,00	21.июн.05		17.июн.08		38,8	105,03	0,12	3 151 000	104,50	106,00		10,52		11,43	2,57	ruA-	
Якутия-4	1 000	14,00	16.июн.05		16.мар.06		11,3	105,40	-0,15	6 134 672	105,20	105,55		7,87	7,44	13,28	0,87	ruA-	
Якутия-5	2 000	10,00	21.апр.05		21.апр.07		24,7	100,02	-0,21	654 135	100,00	100,25		9,34		10,00	1,71	ruA-	
ЯНАО	1 800	11,00	05.авг.05		03.авг.08		40,3				104,50	104,80						B/ruA/B1	
Яросл обл-2	1 000	13,78	05.июл.05		03.июл.07		27,1				106,40	106,75							
Яросл обл-3	1 000	12,50	18.май.05		17.ноя.06		19,5	103,35	0,04	3 617 250	103,25	103,45		9,63		12,09	1,17		
ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ																			
ОФЗ 27021	10 942	12,00	20.апр.05		20.апр.05		0,3					100,27							
ОФЗ 27023	20 292	7,50	20.апр.05		20.июл.05		3,3					101,26							
ОФЗ 27018	14 000	12,00	15.июн.05		14.сен.05		5,2				103,07	103,69							
ОФЗ 27022	21 296	8,00	18.май.05		15.фев.06		10,3				102,59	102,80							
ОФЗ 27024	15 001	7,50	20.апр.05		19.апр.06		12,4				102,38	103,35							
ОФЗ																			

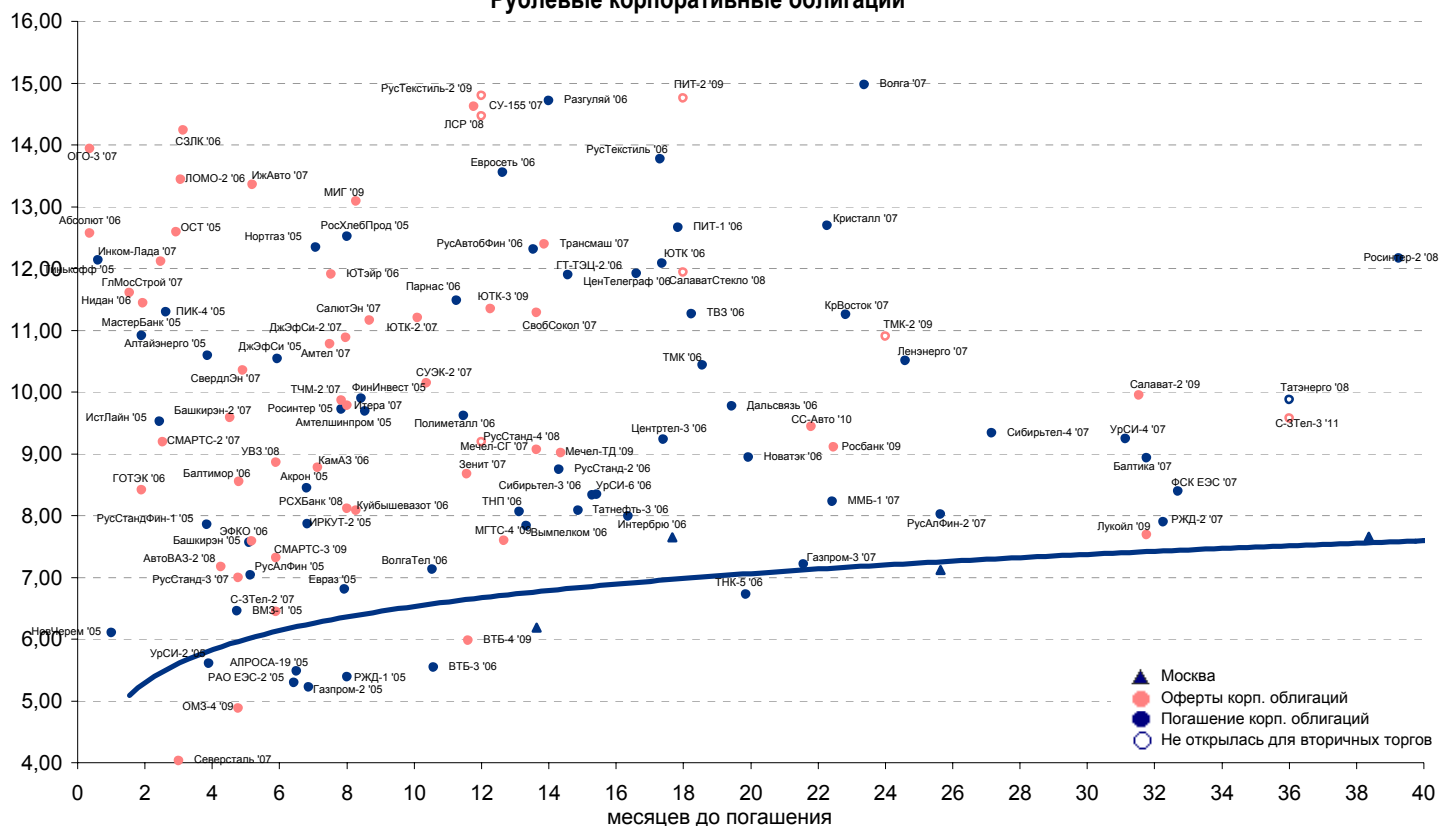


Рынок еврооблигаций

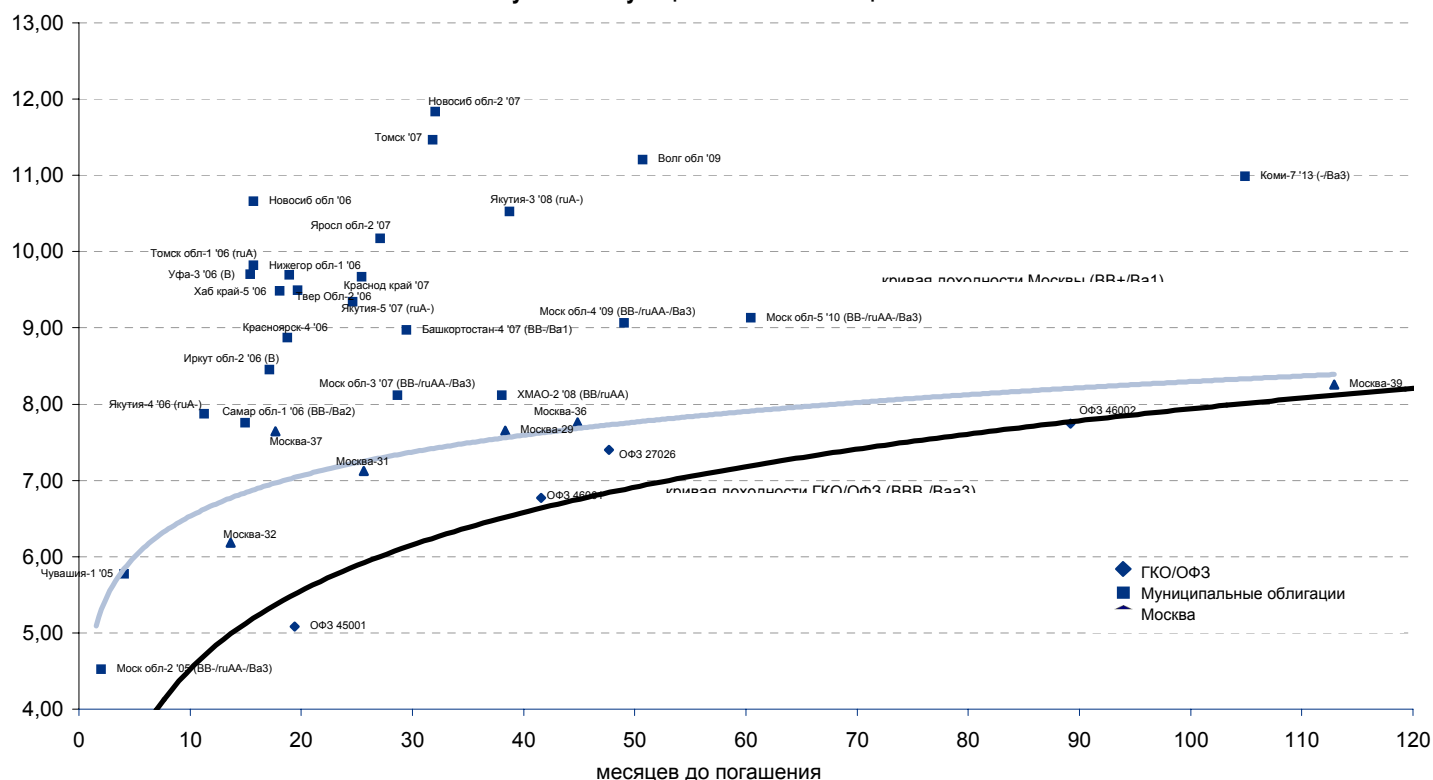
Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Russia '05	\$ 2 968 968	8,75	24 июл 05	24 июл 05	101,47	-0,02	3,28	8,62	36,2	0,27
Russia '07	\$ 2 400 000	10,00	26 июн 07	26 июн 05	110,49	0,20	4,90	9,05	114,8	1,94
Russia '10	\$ 2 820 041	8,25	31 мар 10	30 сен 05	108,60	0,37	6,21	7,60	215,0	4,07
Russia '18	\$ 3 466 671	11,00	24 июл 18	24 июл 05	140,50	1,08	6,42	7,83	179,3	7,83
Russia '28	\$ 2 500 000	12,75	24 июн 28	24 июн 05	167,84	0,22	6,86	7,60	213,7	10,13
Russia '30	\$ 18 400 000	5,00	31 мар 30	30 сен 05	104,56	0,11	6,37	4,78	193,5	8,13
MinFin V	\$ 2 837 000	3,00	14 май 08	14 май 05	92,67	0,07	5,66	3,24	190,4	2,74
MinFin VI	\$ 1 750 000	3,00	14 май 06	14 май 05	98,32	0,02	4,62	3,05	106,4	1,01
MinFin VII	\$ 1 750 000	3,00	14 май 11	14 май 05	84,56	0,36	6,12	3,55	185,5	5,12
MinFin VIII	\$ 1 322 000	3,00	14 ноя 07	14 май 05	95,68	0,01	4,80	3,14	104,7	2,41
Aries '07	eur 2 000 000	5,43	25 окт 07	25 апр 05	105,62	0,07	3,13	5,14		0,03
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25 окт 09	25 окт 05	114,30	0,40	4,21	6,78	14,9	3,75
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25 окт 14	25 апр 05	123,36	0,45	6,30	7,78	186,9	6,59
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Москва '06	eur 400 000	10,95	28 апр 06	28 апр 05	107,99	0,22	2,99	10,14	-162,9 / -56,5	0,92
Москва '11	eur 374 000	6,45	12 окт 11	12 окт 05	109,23	0,26	5,68	5,90	-43,8 / 141,7	5,63
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06 май 08	06 май 05	104,63	-0,11	6,43	7,77	112,3 / 254,6	2,60
АЛРОСА '14	\$ 500 000	8,88	17 ноя 14	17 май 05	104,87	0,01	8,13	8,46	180,1 / 371,6	6,25
Alfa-Bank '05	\$ 175 000	10,75	19 ноя 05	19 май 05	103,59	-0,02	4,54	10,38	126,0 / 162,2	0,56
Alfa-Bank '06	\$ 190 000	8,00	13 апр 06	13 окт 05	101,36	0,03	6,56	7,89	262,3 / 307,1	0,94
Alfa-Bank '07	\$ 150 000	7,75	09 фев 07	09 авг 05	100,41	0,03	7,49	7,72	287,6 / 386,5	1,65
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28 сен 09	28 сен 05	102,84	0,08	7,24	7,78	126,1 / 318,3	3,70
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21 май 08	21 май 05	100,99	0,06	8,13	8,42	282,1 / 423,6	2,60
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11 дек 08	11 июн 05	103,16	0,14	5,90	6,66	26,3 / 193,3	3,14
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12 окт 11	12 окт 05	103,74	-0,13	6,78	7,23	55,1 / 254,6	4,42
ВТБ '15	\$ 750 000	6,32	04 фев 15	04 авг 05	96,97	0,05	7,39	6,51	118,1 / 295,1	4,01
Вымпелком '05	\$ 250 000	10,45	26 апр 05	26 апр 05	100,50	0,00	-5,61	10,40	-889,5 / -853,4	0,03
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16 июн 09	16 июн 05	107,31	0,00	7,90	9,32	216,4 / 386,7	3,30
Вымпелком '10	\$ 300 000	8,00	11 фев 10	11 авг 05	100,01	-0,20	7,99	8,00	189,7 / 390,0	3,89
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22 окт 11	22 апр 05	100,83	-0,04	8,21	8,31	196,0 / 397,3	4,77
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25 апр 07	25 апр 05	107,29	-0,01	5,28	8,50	38,3 / 153,1	1,78
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21 окт 09	21 апр 05	116,48	0,16	6,26	9,01	4,8 / 219,8	3,51
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27 сен 10	27 сен 05	113,13	0,43	4,98	6,90	-122,6 / 92,4	4,32
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,625	01 мар 13	01 сен 05	116,68	0,23	6,85	8,25	64,1 / 258,9	5,63
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,201	01 фев 20	01 авг 05	104,03	0,20	6,76	6,92	/ 233,0	4,92
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,625	28 апр 34	28 апр 05	113,84	0,28	7,45	7,58	59,1 / 301,9	6,69
Газпромбанк '05	eur 150 000	9,75	04 окт 05	04 окт 05	103,20	0,18	2,74	9,45	-54,4 / -18,2	0,47
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30 окт 08	30 апр 05	103,56	0,07	6,12	7,00	56,2 / 216,6	3,00
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25 сен 06	25 сен 05	103,68	-0,13	6,17	8,56	184,7 / 271,8	1,34
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03 авг 09	03 авг 05	109,35	0,10	8,24	9,94	245,5 / 418,7	3,38
Зенит '06	\$ 125 000	9,25	12 июн 06	12 июн 05	101,75	-0,07	7,63	9,09	272,6 / 387,4	1,05
МБРР '08	\$ 150 000	8,63	03 мар 08	03 сен 05	101,58	-0,18	8,00	8,49	275,3 / 413,3	2,49
МДМ-Банк '05	\$ 200 000	10,75	16 дек 05	16 июн 05	103,83	-0,02	4,84	10,35	155,7 / 191,9	0,63
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23 сен 06	23 сен 05	102,92	-0,05	7,11	9,11	286,4 / 335,9	1,27
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10 дек 09	10 июн 05	100,51	-0,13	7,86	7,96	186,5 / 376,2	3,73
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21 окт 08	21 апр 05	102,71	0,19	7,12	7,79	161,1 / 316,8	2,92
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30 янв 08	30 июл 05	107,80	0,03	6,63	9,04	173,3 / 257,6	2,40
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14 окт 10	14 окт 05	103,42	-0,22	7,60	8,10	120,9 / 346,1	4,37
МТС '12	\$ 400 000	8,00	28 янв 12	28 июл 05	100,71	-0,30	7,86	7,94	159,4 / 360,3	5,09
НИКойл '07	\$ 150 000	9,00	19 мар 07	19 сен 05	102,62	-0,06	7,51	8,77	280,3 / 383,3	1,74
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13 фев 07	13 авг 05	102,61	-0,16	7,56	8,89	294,8 / 392,6	1,64
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30 сен 09	30 сен 05	99,25	-0,40	7,32	7,18	131,2 / 326,6	3,75
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09 фев 07	10 авг 05	103,59	-0,01	6,86	8,69	224,5 / 322,7	1,64
Промсвбанк '06	\$ 100 000	10,25	27 окт 06	27 апр 05	103,23	-0,05	7,97	9,93	364,4 / 434,2	1,34
Росбанк '09	\$ 300 000	9,75	24 сен 09	24 июн 05	103,66	0,03	8,74	9,41	329,5 / 474,0	2,50
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20 ноя 06	20 май 05	111,35	-0,08	5,24	11,45	61,9 / 168,3	1,40
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14 апр 07	14 окт 05	102,29	0,15	7,49	8,55	137,9 / 323,4	1,81
Сбербанк '06	\$ 1 000 000	4,45	24 окт 06	26 апр 05	101,20	-0,04	4,08	4,40	/	1,81
Сбербанк '15	\$ 1 000 000	6,23	11 фев 15	11 авг 05	97,02	0,06	7,16	6,42	95,7 / 273,0	4,04
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24 фев 09	24 авг 05	103,70	0,14	7,50	8,32	181,2 / 350,3	3,22
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19 апр 14	19 апр 05	103,20	0,20	8,73	8,96	242,2 / 429,5	5,83
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13 фев 07	13 авг 05	108,77	-0,23	6,33	10,57	143,3 / 258,1	1,63
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15 янв 09	15 июл 05	111,50	-0,18	7,19	9,64	228,9 / 343,7	3,04
Система '08	\$ 350 000	10,25	14 апр 08	14 окт 05	108,30	-0,02	7,13	9,46	222,5 / 306,8	2,58
Система '11	\$ 350 000	8,88	28 янв 11	28 июл 05	103,97	-0,26	8,00	8,54	190,3 / 382,6	2,13
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06 ноя 07	06 май 05	111,24	-0,57	6,18	9,89	127,7 / 242,5	2,15
Уралсиб '06	\$ 140 000	8,88	06 июл 06	06 июл 05	102,34	-0,11	6,84	8,67	221,7 / 328,0	1,13
ХКФ '08	\$ 150 000	9,13	04 фев 08	04 авг 05	102,63	-0,10	8,05	8,89	286,3 / 419,8	2,40



Рублевые корпоративные облигации

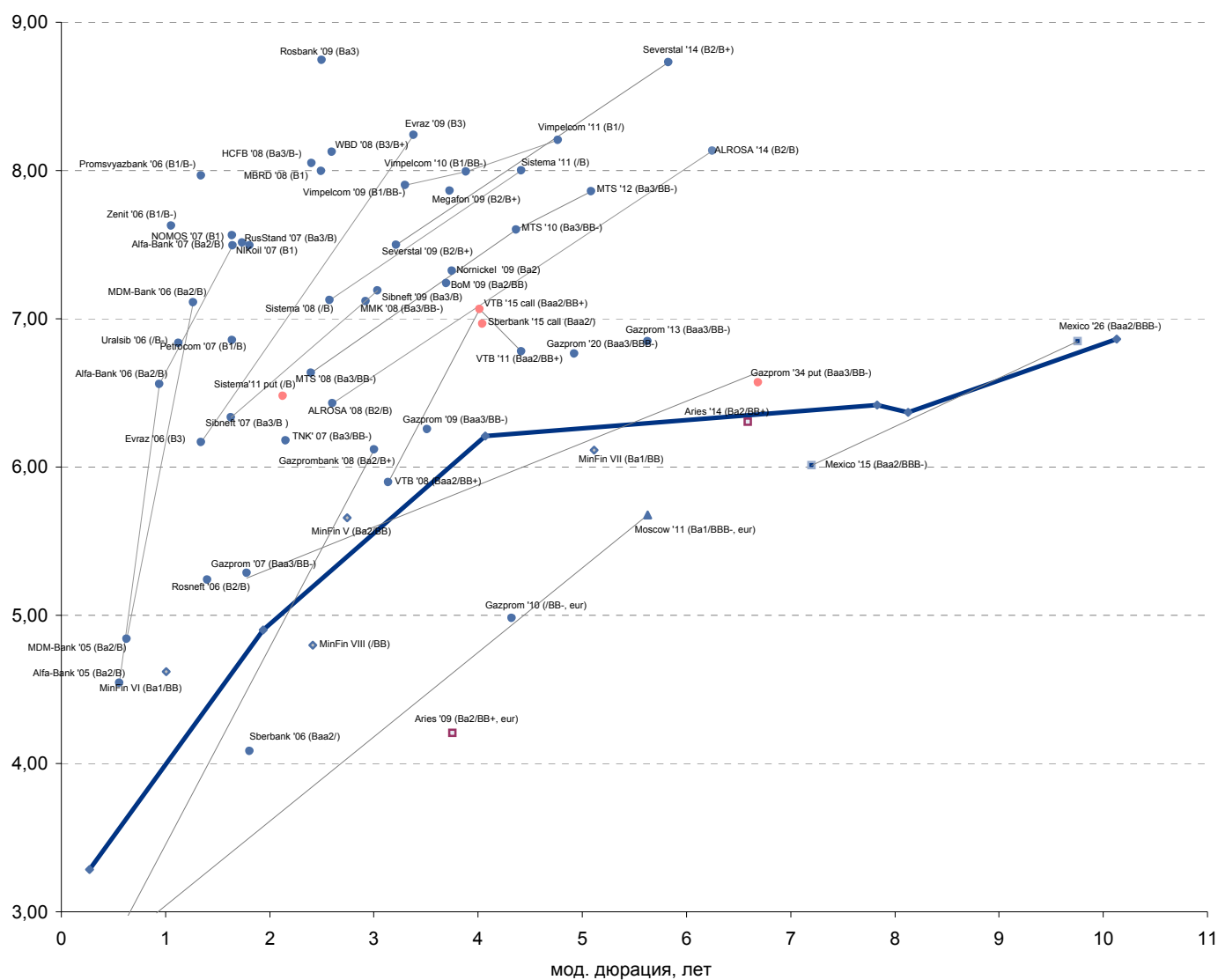


Рублевые муниципальные облигации





Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)



Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем размещ	Параметры	Оферта
12 апр 05	РТК Лизинг-4	Райффазенбанк, Траст	2 250	3 года. В даты с 1 по 5-го купонов - погашение по 15% от номинала. В дату выплаты 6-го купона погашается 25%.	-
13 апр 05	Нижегородская обл	Вэб-инвест, Союз	2 500	2,5 года. Амортизация.	-
14 апр 05	Банк Электроника	Банк Электроника	1 000	3 года.	-
14 апр 05	Локо-Банк	Локо-Банк	500	3 года.	9 мес.
21 апр 05	Уралсвязьинформ-5	ПСБ, Росбанк	2 000	3 года.	-
21 апр 05	Импэксбанк	Импэксбанк	1 000	3 года.	1 и 2 года
21 апр 05	Дорогобуж	ПСБ	900	3 года.	1,5 года
апр 05	МКБ	ФК УРАЛСИБ	500	2 года	1 год



Бизнес-блок операций с долговыми инструментами

Руководитель бизнес-блока

Александр Пугач, apugach@nikoil.ru

Сергей Шемардов, клиентский менеджер, she_sa@nikoil.ru

Илья Вульфсон, трейдер по рублевым облигациям,
vul_ia@nikoil.ru

Елена Довгань, клиентский менеджер, dov_en@nikoil.ru

Андрей Борисов, трейдер РЕПО, bor_av@nikoil.ru

Анна Карпова, клиентский менеджер, kar_am@nikoil.ru

Борис Гинзбург, старший аналитик, bginzburg@nikoil.ru

Андрей Дабижа, трейдер по еврооблигациям, dab_ay@nikoil.ru

Дмитрий Дудкин, аналитик, dud_di@nikoil.ru

Анастасия Залеская, аналитик, zal_av@nikoil.ru

Управление рынков долгового капитала

Руководитель управления

Дмитрий Волков, vda@nikoil.ru

Илья Зимин, директор, zimin@nikoil.ru

Дарья Соношкина, ст. специалист, son_da@nikoil.ru

Гузель Тимошкина, ст. специалист, tim_gg@nikoil.ru

Анали

Руководитель управления

Петру Вадува, vad_pe@nikoil.ru

Заместитель руководителя управления

Константин Чернышев, che_kb@nikoil.ru

Стратегия

Петру Вадува, руководитель управления, vad_pe@nikoil.ru

Владимир Савов, ст. аналитик, sav_vn@nikoil.ru

Мария Плотникова, аналитик, plo_my@nikoil.ru

Наталья Майорова, аналитик, mai_ng@nikoil.ru

Металлургия/Машиностроение

Вячеслав Смольянинов, ст. аналитик, smo_vb@nikoil.ru

Кирилл Чуйко, аналитик, chu_ks@nikoil.ru

Телекоммуникации

Константин Чернышев, ст. аналитик, che_kb@nikoil.ru

Станислав Юдин, аналитик, yud_sa@nikoil.ru

Нефть и газ / Энергетика

Каюс Рапану, ст. аналитик, rap_ca@nikoil.ru

Алексей Кормщиков, аналитик, kor_an@nikoil.ru

Марина Лукашова, аналитик, luk_mr@nikoil.ru

Матвей Тайц, аналитик, tai_ma@nikoil.ru

Анна Юдина, аналитик, udi_an@nikoil.ru

Банки

Владимир Савов, ст. аналитик, sav_vn@nikoil.ru

Потребительский сектор

Марат Ибрагимов, ст. аналитик, ibr_my@nikoil.ru

Экономика России

Владимир Тихомиров, ст. экономист, tih_vi@nikoil.ru

Редактирование/Полиграфия/Перевод

Марк Брэдфорд, ст. редактор (англ. яз.),
bra_ms@nikoil.ru

Кристофер Роуз, редактор (англ. яз.),
ros_ch@nikoil.ru

Юлия Прокопенко, ст. редактор,
pro_ja@nikoil.ru

Андрей Пятигорский, ст. редактор,
pya_ae@nikoil.ru

Юлия Крючкова, переводчик/редактор, kru_jo@nikoil.ru

Интернет / Базы данных

Мария Плотникова, аналитик, plo_my@nikoil.ru

Кирилл Братанич, специалист, bra_kv@nikoil.ru

Настоящий бюллетень предназначен исключительно для информационных целей. Ни при каких обстоятельствах этот бюллетень не должен использоваться или рассматриваться как oferta или предложение делать oferty. 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 Экспитал», и содержащаяся в нем информация не может воспроизводиться или распространяться без предварительного письменного разрешения. © УРАЛСИБ 2005