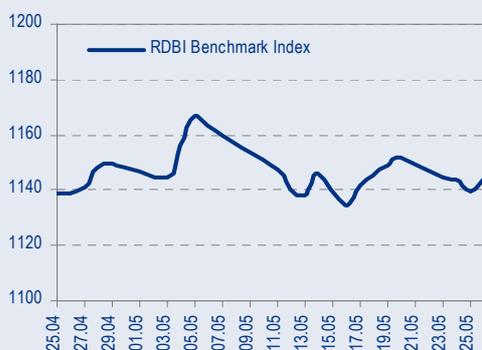
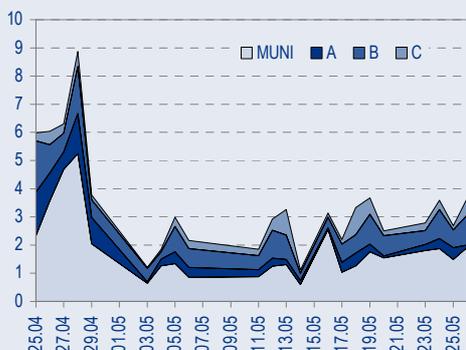




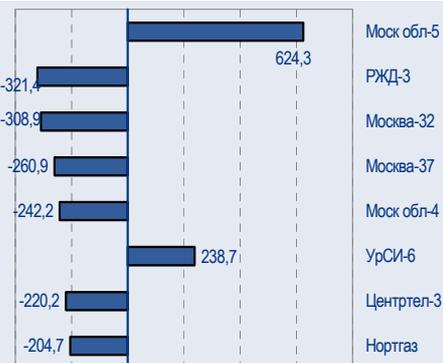
БЕНЧМАРК ИНДЕКС КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



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

27.05.2005 Пред. день

Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	245,0	236,0
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	28,0638	28,04
Обменный курс USD/EUR	1,25	1,26
Цена на нефть URALS, \$/барр.	45,74	43,64
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	136,4	2,0
MIBOR, %	4,8	5,0
Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)		
Банки первого круга, %	2,5-3,3	5,0-6,0
Банки второго круга, %	2,8-3,5	5,0-7,0
Банки третьего круга, %	3,0-4,0	6,0-10,0

*Предыдущая неделя

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Четверг прошел довольно спокойно – в корпоративном секторе наблюдалась чуть более повышенная активность, котировки качественных выпусков продолжили снижаться, в то время как высокодоходные выпуски закрылись в плюсе.

Основными событиями прошедшего дня стало три аукциона – размещались выпуски Ист Лайн-2, Волг обл-2 и Марта-Финанс. Наибольший спрос вызвали размещения Волгоградской области и облигаций Марты-Финанс.

Неожиданной особенностью аукциона по размещению муниципального выпуска стало удовлетворение заявок не по единой цене, а по цене, выставленной инвесторами на аукционе.

В результате, при том, что выпуск Волг обл-1 с дюрацией 2,5 торгуется на уровне 10,8% годовых, средневзвешенная доходность выпуска Волг обл-2 составила 10,77%.

Столь агрессивная цена размещения (103,85%), на наш взгляд, отчасти объясняется невнимательностью участников рынка при прочтении регламента аукциона. Дело в том, что обычно по такой схеме размещаются лишь выпуски госбумаг, а также займы правительства Москвы, а облигационные займы других муниципальных образований размещаются по единой цене.

Учитывая некоторую неопределенность валютного рынка в ожидании результатов референдума во Франции мы рекомендуем пока не покупать длинные выпуски и выпуски 1 эшелона, которые особенно подвержены колебаниям рынка FOREX.

..... стр.3

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

ВЫМПЕЛКОМ Большая игра в покер?

Вчера министр торговли и промышленности Норвегии Берге Бренде заявил, что правительство Норвегии не продаст свой пакет акций Telenor Альфе, которая недавно направила запрос в Федеральную антимонопольную службу России о возможности увеличить свою долю в Вымпелкоме с 33% до 60% плюс одна акция. стр.5

ГАЗПРОМ Сделка по увеличению доли государства может не быть завершена до годового собрания

..... стр.5

СВЯЗЬИНВЕСТ ФАС одобрила приватизацию Связьинвеста

..... стр.4

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ Летка-енка Минсвязи

Вчера Министерство связи опровергло недавно им же самим объявленное частичное введение системы «платит звонящий» со II полугодия 2005 г. По словам министра связи Леонида Реймана, введение этой системы требует дополнительных подзаконных актов, изменения системы тарификации услуг операторов фиксированной и мобильной связи, а также одобрения со стороны операторов фиксированной связи. По этим причинам новая система не может быть введена в июле. Других сроков министр не назвал. стр.5

ВЫМПЕЛКОМ Слияние Вымпелкома и КБ-Импульс

..... стр.6

СТАТИСТИКА..... стр.9

Новости

✦ 26 мая 2005 года на ФБ ММВБ состоялось размещение выпуска облигаций Ист Лайн Хэндлинг-2 общим объемом 3 млрд.руб. В ходе размещения были поданы 98 заявок инвесторов. Общий объем спроса на аукционе составил 3,378 млрд руб. Ставка первого купона, определенная эмитентом по итогам конкурса при размещении облигаций, составила 11,59% годовых, что соответствует доходности к 1,5-годовой оферте на уровне 11,93%. [Cbonds]



Новости

- ✦ 26 мая 2005 года на ФБ ММВБ состоялось размещение выпуска облигаций Ист Лайн Хэндлинг-2 общим объемом 3 млрд.руб. В ходе размещения были поданы 98 заявок инвесторов. Общий объем спроса на аукционе составил 3,378 млрд руб. Ставка первого купона, определенная эмитентом по итогам конкурса при размещении облигаций, составила 11,59% годовых, что соответствует доходности к 1,5-годовой оферте на уровне 11,93%. [Cbonds]
- ✦ Вчера на ММВБ состоялось размещение второго выпуска облигаций Волгоградской области объемом 700 млн руб. На аукционе по размещению выпуска было подано 155 заявок общим объемом 1,209 млрд руб. Заявки подавались в ценовом диапазоне 85,0-104,65% от номинала. Эмитент установил цену отсечения на уровне 103,50% от номинальной стоимости, что соответствует доходности к погашению 10,89% годовых, удовлетворив 70 заявок на общий объем 700 млн руб по номиналу. Средневзвешенная цена продаж облигаций по итогам аукциона составила, таким образом, 103,85% номинала, что соответствует эффективной доходности к погашению 10,77% годовых. [Cbonds]
- ✦ В ходе конкурса, прошедшего сегодня на ФБ ММВБ, была определена ставка купона по облигациям ЗАО «Марта Финанс». Ее значение составило 14,84% годовых, что соответствует эффективной доходности к годовой оферте 15,39%. На конкурс было подано 89 заявок на общую сумму 1,076 млрд руб. Ставка купона, в поданных заявках, находилась в диапазоне 12-15,5% годовых. [Cbonds]
- ✦ Сегодня совет директоров ПАО «ЕЭС России» в числе прочих рассмотрит вопросы, касающиеся реструктуризации энергохолдинга: целевые и переходные модели функционирования теплогенерирующих компаний; возможность перевода гидрогенерирующих компаний и АО-энерго на единую акцию до завершения реструктуризации холдинга; использование средств, полученных в результате продажи активов ПАО ЕЭС.
- ✦ Morgan Stanley оценил Роснефть с учетом Юганскнефтегаза в 20–28 млрд долл., заявил вчера заместитель министра экономического развития и торговли Андрей Шаронов. По словам Шаронова, данная оценка еще не окончательная.
- ✦ ЦБ признал аукцион по продаже ОБР второго выпуска несостоявшимся в связи с участием в нем только одного банка. [АКМ]



Рынок рублевых облигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Четверг прошел довольно спокойно – в корпоративном секторе наблюдалась чуть более повышенная активность, котировки качественных выпусков продолжили снижаться, в то время как высокодоходные выпуски закрылись в плюсе.

Основными событиями прошедшего дня стало три аукциона – размещались выпуски Ист Лайн-2, Волг обл-2 и Марта-Финанс. Наибольший спрос вызвали размещения Волгоградской области и облигаций Марты-Финанс.

Неожиданной особенностью аукциона по размещению муниципального выпуска стало удовлетворение заявок не по единой цене, а по цене, выставленной инвесторами на аукционе.

В результате, при том, что выпуск Волг обл-1 с дюрацией 2,5 торгуется на уровне 10,8% годовых, средневзвешенная доходность выпуска Волг обл-2 составила 10,77%.

Столь агрессивная цена размещения (103,85%), на наш взгляд, отчасти объясняется невнимательностью участников рынка при прочтении регламента аукциона. Дело в том, что обычно по такой схеме размещаются лишь выпуски госбумаг, а также займы правительства Москвы, а облигационные займы других муниципальных образований размещаются по единой цене.

Значение индекса Uralsib-RDBI равно сегодня 1139,444 (-4,576).

Валютный рынок

На фоне политических волнений во Франции по поводу референдума по принятию населением страны европейской конституции и сильных экономических данных в США, евро продолжает ослабевать, текущее значение – 1,2521.

Референдум во Франции состоится в ближайшее воскресенье и любой его результат скажется на валютном рынке довольно ощутимо.

Рубль вновь немного упал, доллар сейчас стоит 28,06 руб. Опубликованное ЦБ значение ЗВР, которые за прошедшую неделю снизились всего на 100 млн руб. указывает на то, что в условиях сильного доллара поддерживать курс рубля Центробанку пока не так уж сложно.

Денежный рынок

Как мы и обещали обстановка на денежном рынке начала разряжаться, и уже сегодня значения overnight для банков 1-го эшелона снизились до повышенных, но вполне приемлемых 3%. В начале следующей недели ставки вернутся на привычно низкие уровни.

Прошедшие размещения – Ист Лайн-2

Наши ожидания подтвердились и размещение выпуска Ист Лайн-2 объемом 3 млрд руб. прошло не так успешно, как до этого проходили аукционы по размещению выпусков облигаций эмитентов подобного класса.

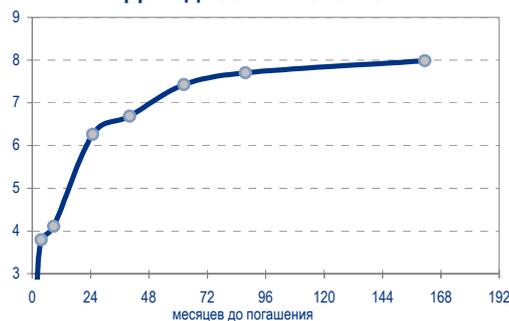
В итоге спроса инвесторов едва хватило для того чтобы разместить весь заем, а доходность выпуска на полтора года составила 11,93% годовых, которая, как мы считаем, очень привлекательна для выпуска облигаций такого кредитного качества.

Торговые идеи

Учитывая некоторую неопределенность валютного рынка в ожидании результатов референдума во Франции мы рекомендуем пока не покупать длинные выпуски и выпуски 1 эшелона, которые особенно подвержены колебаниям рынка FOREX.

Наша основная рекомендация – заключать форвардные сделки по выпуску ОСТ-2, который, как мы считаем имеет апсайд в доходности до

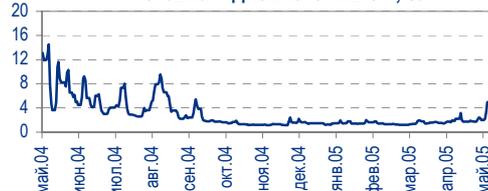
Доходность ГКО-ОФЗ



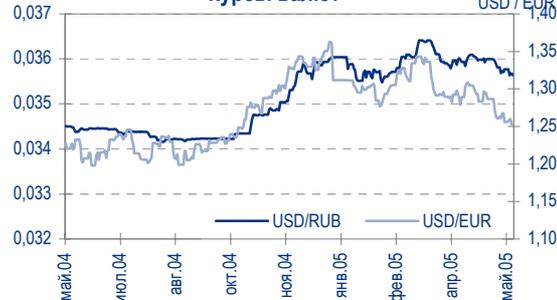
Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.



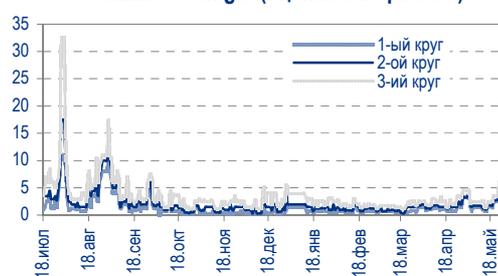
Ставка 1-дневного МИБОР, %



Курсы валют



Ставки Overnight (оценка ФК Уралсиб)





уровня порядка 12% (цена – 101,7% от номинала).

Среди других бумаг наиболее привлекательными для покупки по нашему мнению являются: ЛСП (12,88% на 9,6 мес.), Таттелеком (11,17% на 23,7 мес.), Трансмаш (10,87% на 12,4 мес.).

На более коротком интервале – до полугода – мы рекомендуем к покупке на срок до оферты выпуски СЗЛК (12,94% на 1,7 мес.) и Иж-Авто (12,73% на 3,8 мес.).

Краткосрочная перспектива

Учитывая некоторую неопределенность валютного рынка в ожидании результатов референдума во Франции мы рекомендуем пока не покупать длинные выпуски и выпуски 1 эшелона, которые особенно подвержены колебаниям рынка FOREX.

Мы рекомендуем участникам рынка наблюдать за движением евро/долл, а также внимательнее оценивать точку безубыточности при участии в первичных размещениях, где стратегия покупки выпусков любой ценой больше не работает.

Наша рекомендация по покупке корпоративных выпусков третьего эшелона оправдала себя и поэтому остается неизменной. Мы по-прежнему советуем инвесторам участвовать в первичных размещениях корпоративных выпусков, требуя на аукционах **значительную** премию ко вторичному рынку.

Анастасия Залесская, za_av@nikoil.ru

Связьинвест

ФАС одобрила приватизацию Связьинвеста

Антимонопольная служба одобрило приватизацию. Вчера, как и ожидалось, Федеральная антимонопольная служба одобрила проект указа о приватизации Связьинвеста. ФАС и МВД готовы последовать примеру ФАС в ближайшее время – об этом заявил заместитель министра экономического развития Андрей Шаронов. По мнению Шаронова, у правительства еще есть возможность продать Связьинвест в 2005 г.

Шансы на приватизацию растут. Одобрение ФАС и обещанное согласие ФАС и МВД свидетельствуют о том, что вероятность приватизации Связьинвеста повышается. Мы подтверждаем наш прогноз о том, что холдинг будет приватизирован во II полугодии 2005 г. – I полугодии 2006 г.

Проект указа дорабатывается. Недавно правительство вернуло проект указа о приватизации Связьинвеста в Министерство экономического развития для доработки. По мнению правительства, указ должен быть согласован в ФАС, МВБ, ФАС и Минфине. Минфин и ФАС уже дали свое согласие. Получить все одобрения и вернуть доработанный указ в правительство Минэкономразвития рассчитывает в течение недели.

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

Мы подтверждаем наш прогноз о том, что холдинг будет приватизирован во II полугодии 2005 г. – I полугодии 2006 г.



ГАЗПРОМ

Сделка по увеличению доли государства может не быть завершена до годового собрания

Очередная задержка. Государству может не удастся увеличить свою долю в Газпроме и получить более 50% акций компании до проведения годового собрания акционеров в конце июня, заявил вчера замминистра промышленности и энергетики Иван Матеров.

Задержка, несмотря на данные обещания. В соответствии с недавно объявленным планом, государство выкупит 10,7% акций Газпрома за счет средств, привлеченных Роснефтью через ее специально созданное подразделение «Роснефтегаз». По словам Матерова, данный процесс очень сложен, и шансы завершить сделку до годового собрания акционеров Газпрома оцениваются, как 50 на 50.

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

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

Летка-енка Минсвязи

Министерство отступилось. Вчера Министерство связи опровергло недавно им же самим объявленное частичное введение системы «платит звонящий» со II полугодия 2005 г. По словам министра связи Леонида Реймана, введение этой системы требует дополнительных подзаконных актов, изменения системы тарификации услуг операторов фиксированной и мобильной связи, а также одобрения со стороны операторов фиксированной связи. По этим причинам новая система не может быть введена в июле. Других сроков министр не назвал.

Шаг назад затормозит реформу отрасли. Фактический отказ от системы «платит звонящий» не сулит ничего хорошего телекоммуникационной отрасли, так как означает новую отсрочку ее реформирования. Кроме того, данный отказ свидетельствует о сильном сопротивлении со стороны операторов фиксированной связи, которые опасаются, что даже частичное введение системы «платит звонящий» ускорит их вытеснение с рынка мобильными операторами. Другой причиной отступления может быть страх правительства перед угрозой общественного недовольства ростом абонентских платежей. Однако после 2005 г. новую систему так или иначе придется вводить, учитывая, что России будет необходимо начинать либерализацию рынка связи, а она предусматривает, что платить за разговор будет звонящая сторона.

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

ВЫМПЕЛКОМ

Большая игра в покер?

Альфа ищет способ увеличить долю в Вымпелкоме. Норвегия не продает Telenor Альфе. Вчера министр торговли и промышленности Норвегии Берге Бренде заявил, что правительство Норвегии не продаст свой пакет акций Telenor Альфе, которая недавно направила запрос в Федеральную антимонопольную службу России о возможности увеличить свою долю в Вымпелкоме с 33% до 60% плюс одна акция.

Выход будет найден. Последние действия Telenor и Альфа свидетельствуют о том, что противостояние между компаниями продолжается. Заявление Бренде снижает, но не исключает полностью шансов на обмен доли Альфы в Вымпелкоме на долю в Telenor. Кроме



того, Вымпелком по-прежнему может выйти на рынок Украины за счет опциона «call» на WellCom.

Никогда не говори «никогда». Сделка по обмену активами... На годовом собрании акционеров Telenor, состоявшемся на прошлой недели, было принято решение о выкупе 9,7% акций компании. До этого представители руководства Альфы и Telenor объявили о том, что доля Альфы в Вымпелкоме может быть обменена на пакет акций Telenor, а парламент Норвегии разрешил уменьшить долю государства в Telenor с 54% до 33,4%. Между тем правительство Норвегии может дать «добро» на сделку, не являясь продавцом. Такой сценарий позитивен для Вымпелкома, поскольку дает ему возможность консолидировать Киевстар для продвижения на Украину. В этом свете запрос Альфы на разрешение увеличить долю в Вымпелкоме до 60% можно рассматривать лишь как попытку добиться для себя максимально выгодных условий сделки. Напомним, что Telenor также обратился за разрешением на увеличение своей доли в Вымпелкоме (до 45%).

...или Telenor сконцентрирует свой бизнес только на Украине? С другой стороны, запрос Альфа на увеличение доли в Вымпелкоме до 60% прямо свидетельствует о намерении компании приобрести акции Вымпелкома, принадлежащие Telenor. Вопрос о продвижении Вымпелкома на украинский рынок осложнило отношения между акционерами мобильного оператора. Позиция Альфа в этом вопросе представляется более сильной, учитывая наличие механизма опциона «call» на Wellcom. Вообще, Альфа и Telenor могут достигнуть компромисса, поделив сферы влияния. При таком сценарии Вымпелком отказывается от выхода на рынок Украины, а Альфа по приемлемой цене покупает 27% акций Telenor и получает контроль над норвежской компанией. В этом случае Вымпелком теряет перспективы развития на Украине (которые и не учтены в нашей финансовой модели компании на основе анализа ДДП) и концентрируется на продвижении в другие страны СНГ. Telenor продолжает получать выгоду от консолидации Киевстара, работающего на прибыльном и менее конкурентном по сравнению с российским украинском рынке. Правительство же Норвегии счастливо тем, что не имеет дел с Альфа-Групп.

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

Вымпелком

Слияние Вымпелкома и КБ-Импульс

Дорога к перерегистрации лицензии на работу в МЛЗ. 25 мая 2005 г. Вымпелком направил регистрационные документы для консолидации своего 100-процентного дочернего подразделения «КБ-Импульс». Как преемник КБ-Импульс Вымпелком намерен перерегистрировать лицензии на работу в Московской лицензионной зоне (МЛЗ) на свое имя, как только юридическое лицо «КБ-Импульс» прекратит свое существование.

Одним риском меньше. Консолидация КБ-Импульс откроет юридический путь для перевода лицензии на предоставление GSM-услуг в МЛЗ на Вымпелком, и, таким образом, вопрос о законности деятельности Вымпелкома в Москве отпадет. Мы не думаем, что при переводе лицензии возникнут проблемы, так как все региональные лицензии были благополучно перерегистрированы. На финансовом состоянии Вымпелкома данное событие не отразится.

Долгожданное событие. Слияние с КБ-Импульс было утверждено Вымпелкомом на годовом собрании акционеров 26 мая 2004 г. Задержка в решении вопроса была вызвана неопределенностью с перерегистрацией лицензий на услуги GSM в регионах. Юридическая тонкость состоит в том,



что запрос о переводе лицензии можно подавать только после того, как дочернее подразделение прекращает свое существование как юридическое лицо. В переходный период компания будет работать без лицензии, что теоретически может повлечь проблемы. Однако при переводе региональных лицензий никаких препятствий со стороны регулирующих органов не возникало: они позволили Вымпелкому продолжать предоставление услуг. Мы высоко оцениваем вероятность успешного решения вопроса о лицензии на GSM-услуги в МЛЗ.

Компании присвоен рейтинг «CGS-7» от S&P

Вчера международное агентство Standart & Poor's присвоило Вымпелкому рейтинг корпоративного управления (CGS) «CGS-7» и рейтинг по национальной шкале «CGS-7.4».

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



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бл	
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	НИК ойл		
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																					
Абсолют	500	11,50	22.июл.05		21.апр.06		11,0				110,05										
АвтоВАЗ-2	3 000	10,78	17.авг.05	17.авг.05	13.апр.08	2,8	39,2	100,27	-0,48	26 075 031	100,61	100,85	9,63		9,29	10,75	0,21		B	562	
Аижж	1 070	11,00	01.июн.05		01.дек.08		42,8														
Аижж-2	1 500	11,00	01.авг.05		01.фев.10		57,1	109,10	6,60	109 100	108,90	109,40		8,78	10,08	3,85				127	
Аижж-3	2 250	9,40	15.июл.05		15.окт.10		65,6	104,50	-0,33	20 900	104,05	104,55		8,36	9,00	3,38				98	
Аижж-4	900	8,70	01.авг.05		01.фев.12		81,4														
АкБарс	500	8,80	05.окт.05		05.апр.06		10,5				99,95	101,60									
Акрон	600	13,45	02.авг.05		01.ноя.05		5,3	102,64	0,19	548 098	102,20	102,39		7,42	7,14	13,10	0,41		B	310	
АЛРОСА-19	3 000	16,00	23.окт.05		23.окт.05		5,0				103,25	104,20							B/B1	A-	
Алтайэнергс	600	18,00	05.авг.05		05.авг.05		2,4	101,00	-0,10	18 180	101,01	101,50		13,26	12,60	17,82	0,18		C+	934	
Альфа-Финанс	1 000	9,00	10.июн.05	10.июн.05	14.июн.07	0,5	25,0												B-/		
Альфа-Финанс-2	2 000	8,50	05.окт.05	05.апр.06	31.мар.10	10,5	59,0					99,99							B-/ruA+/-		
Амтел	1 200	12,50	17.ноя.05	22.ноя.05	15.ноя.07	6,0	30,1				101,30	101,44							B-		
Амтелшинпром	600	19,00	24.июн.05		23.дек.05		7,0	105,30	0,09	16 501 483	104,00	106,00		9,54	8,68	18,04	0,55		B-	510	
АЦБК	500	13,50	09.июн.05		07.сен.06		15,6				101,83	102,80							B-		
Балтика	1 000	8,75	22.ноя.05		20.ноя.07		30,3	100,00	-0,50	2 000	100,00	100,50		8,94		8,75	2,10		BB/Ba2	A-	
Балтимор	500	16,00	02.июн.05	02.сен.05		3,3	15,6												C+	231	
Баширэн	500	20,00	11.сен.05		11.сен.05		3,6	103,60	-0,15	1 554 000	103,50	103,85		7,46	7,27	19,31	0,30		B	325	
Баширэн-2	500	10,69	25.авг.05	25.авг.05	22.фев.07	3,0	21,2	100,76	-0,09	5 038 000	100,25	100,80	7,60		7,39	10,61	0,24		B	352	
БИН	1 000	14,00	13.окт.05		13.апр.06		10,7														
ВДД-1	1 500	9,78	11.окт.05		11.апр.06		10,7	101,35	0,95	30 467 027	100,91	101,90		7,71	7,47	9,65	0,81		B+/ruA+/B1	B+	
ВМЗ-1	1 000	15,00	31.авг.05		31.авг.05		3,2				101,01	102,79							C+		
Волга	1 500	12,00	13.сен.05		13.мар.07		21,9	97,79	-0,16	158 842 266	97,90	98,49		13,85		12,27	1,44		B	776	
ВолгаТел	1 000	15,00	22.авг.05		21.фев.06		9,0	103,00	-1,90	2 060	104,00	105,00		9,77	9,32	14,56	0,67		B/ruA-	B+	
ВТБ-3	2 000	14,00	22.фев.06		22.фев.06		9,1	106,15	-0,17	78 552 062	105,20	105,90		5,45	5,41	13,19	0,75		BB+		
ВТБ-4	5 000	5,60	22.сен.05	25.мар.06	19.мар.09	10,1	46,4				99,01	100,00							BB+	85	
Вымпелком	3 000	9,90	15.ноя.05		16.май.06		11,8				102,00	102,60							BB-/Ba3	A-	
Газпром-2	5 000	15,00	03.ноя.05		03.ноя.05		5,4	104,10	-0,21	10 408 500	104,00	104,35		5,73	5,64	14,41	0,44		BB-/	A	
Газпром-3	10 000	8,11	27.июл.05		18.янв.07		20,1	101,60	-0,10	9 526 200	101,60	101,65		7,18		7,98	1,50		BB-/	A	
Газпром-4	5 000	8,22	17.авг.05		10.фев.10		57,4												BB-/	A	
Газпром-5	5 000	7,58	11.окт.05		09.окт.07		28,9				100,80	101,35							BB-/		
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	12,50	23.июн.05		22.июн.06		13,1	101,71	0,14	122 702 620	101,55	101,65		11,04		12,29	0,95		A	583	
ГТ-ТЭЦ-3	1 500	12,04	21.окт.05	20.окт.06	18.апр.08	17,1	35,3												C		
ГПМостстрой	2 000	14,15	27.май.05	27.май.05	27.май.07	0,0	24,4														
ГОТЭК	550	14,20	07.июн.05	07.июн.05	06.июн.06	0,4	12,5	100,40	0,19	659 628	100,15	100,40	1,91	12,49	1,89	14,14	0,89		C-	736	
Дальсвязь	1 000	15,00	16.ноя.05	16.ноя.05	15.ноя.06	5,8	17,9				5 350 000	105,00	107,07						B-		
ДжЭфСи	700	14,00	07.июл.05		06.окт.05		4,4	101,47	0,02	177 566	101,41	101,55		10,18	9,64	13,80	0,33		C+	591	
ДжЭфСи-2	1 200	14,00	07.июн.05	06.дек.05	04.дек.07	6,5	30,7	102,01	-0,01	6 406 246	101,90	102,00	10,25		9,41	13,72	0,49		C+	585	
Евраз	1 000	12,50	05.июн.05		05.дек.05		6,4	103,00	0,05	31 137 130	102,90	103,10		6,73	6,27	12,14	0,51		B1	233	
Евросеть	1 000	16,33	25.окт.05	26.июл.05	25.апр.06	2,0	11,1	102,79	-0,01	10 035 043	102,70	102,89	-0,35	13,38	12,76	15,89	0,81			440	
Зенит	1 000	8,50	22.сен.05	24.мар.06	24.мар.07	10,1	22,2	100,40	-0,10	2 008 000	100,20	100,40	8,13		7,87	8,47	0,76			337	
ИжАвто	1 000	12,50	14.сен.05	14.сен.05	14.мар.07	3,7	21,9	99,35	-0,65	5 593 365	99,55	99,75	15,11		14,38	12,58	0,27		C-	1088	
Импэкобанк	1 000	10,23	20.окт.05	21.апр.06	20.апр.08	11,0	35,3				100,25	100,60							CCC+/B1		
Инком-Лада	700	17,00	25.авг.05	24.июн.05	22.ноя.07	1,0	30,3	102,28	-0,02	8 927 103	102,20	102,80	-15,15	16,40	-13,37	16,62	0,08		C	-1894	
ИНТЕКО	1 200	10,95	18.авг.05		15.фев.07		21,0				95,50	99,50							B-		
ИНТЕКО-Инв	3 000	10,70	28.окт.05	29.апр.06		11,3	23,4												C+		
Интербрю	2 500	13,00	16.авг.05		15.авг.06		14,9	106,39	-0,36	47 876	106,00	107,00		7,55		12,22	1,16		A-	209	
ИРКУТ-2	1 500	16,00	02.ноя.05		02.ноя.05		5,3	103,65	-0,60	4 146	103,65	103,97		7,49	7,34	15,44	0,43		B	315	
ИстЛайн	1 000	13,50	23.июн.05		23.июн.05		0,9	100,40			100,40	100,40			8,09	7,81	13,45	0,08		B-/ruBBB-	NR
Итера	1 200	13,50	07.июн.05	07.дек.05	07.дек.07	6,5	30,8	102,12	-0,01	182 852 697	101,95	102,19	9,54		8,79	13,22	0,50			C	513
КамАЗ	1 200	12,30	11.ноя.05	11.ноя.05	11.ноя.06	5,6	17,8	101,80	0,00	115 799 536	101,50	102,10	8,41		8,23	12,08	0,44			C	405
КрВосток	1 500	11,50	25.авг.05	24.фев.06	25.фев.07	9,1	21,3	101,31	-0,08	2 684 600	101,15	101,38	9,83	10,92	9,36	11,35	1,50		B	487	
Кристалл	500	12,00	11.авг.05	11.авг.05	08.фев.07	2,6	20,8	101,30	0,20	2 818 166	101,00	102,00	-0,53	11,43		11,85	1,45		B-	542	
Куйбышевазот	600	9,00	16.июн.05	15.дек.05	15.июн.06	6,8	12,8	100,30	-0,31	200 600	100,43	100,55	8,71		8,29	8,97	0,51		B-	428	
ЛенСпецСМУ	1 000	15,50	27.окт.05	27.апр.06	22.апр.10	11,2	59,7														
Ленэнергс	3 000	10,25	20.окт.05		19.апр.07		23,1	99,95	-0,04	9 995	98,65	99,95		10,53		10,26	1,61		B-	436	
ЛОМО-2	700	15,35	12.июл.05	12.июл.05	11.июл.06	1,6	13,7	100,00	-0,05	749 013	99,91	100,00	15,48		14,53	15,35	0,12		D+	1168	
ЛСР	1 000	14,00	08.сен.05	09.мар.06	06.мар.08	9,6	33,8	101,05	0,02	2 031 085	100,85	101,15	12,88		12,18	13,85	0,69		C+	821	
Лукойл	6 000	7,25	22.ноя.05	20.ноя.07	17.ноя.09	30,3	54,5	99,49	-0,05	59 848 579	99,35	99,65	7,62	7,52		7,29	2,14		BB/Ba2	A	
Маир	500	12,30	05.июл.05		03.апр.07		22,6	100,00	-0,23	10 000	99,10	100,35		12,87		12,					



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 (ПРОДОЛЖЕНИЕ)																				
Парнас	500	12,75	15.июн.05		15.мар.06		9,8				101,65	101,79								C+
Петроком	1 000	15,00	15.сен.05		16.мар.06		9,8				105,10	105,50								
ПИК-4	750	13,00	29.июн.05		29.июн.05		1,1	100,70	0,00	252	100,20	100,70			5,48	5,35	12,91	0,09		V/ruA/A1
ПИК-5	1 120	13,00	23.авг.05	23.май.06	29.июн.05		1,1													C
ПИТ-1	1 000	12,00	29.сен.05		28.сен.06		16,3	99,81	0,01	49 905	99,93	99,98			12,50		12,02	1,14		C
ПИТ-2	1 500	14,25	26.сен.05	25.сен.06	23.мар.09		46,6	102,89	0,01	8 140 019	102,82	102,90	12,16				13,85	1,16		C
Полиметалл	750	17,50	20.сен.05		21.мар.06		10,0	106,39	-0,10	159 585	106,20	106,39			9,08	8,58	16,45	0,78		C-
ПраймДон	1 000	13,50	12.авг.05		10.ноя.06		17,8													C+
Разгуляй	1 000	16,00	04.июн.05	04.июн.05	05.июн.06		12,5	99,79	0,09	34 479 483	99,85	99,89	4,04		14,77	3,96	16,03	0,86		C-
РАО ЕЭС-2	3 000	15,00	21.окт.05		21.окт.05		4,9				103,00	103,90								A-
РЖД-1	4 000	6,59	08.июн.05		07.дек.05		6,5			201 030 000	100,30	100,70								
РЖД-2	4 000	7,75	08.июн.05		05.дек.07		30,8	100,85	0,18	50 301 011	100,25	101,25			7,51		7,68	2,20		V+/ruA+/Baa3
РЖД-3	4 000	8,33	08.июн.05		02.дек.09		55,0	100,40	-0,23	321 370 000	100,45	100,70			8,39		8,30	3,58		V+/ruA+/Baa3
Росбанк	3 000	9,25	14.авг.05	14.фев.07	15.фев.09	21,0	45,4	101,03	-2,97	51 525 300	101,03	101,25	8,76				9,16	1,52		B-/B1
Росинтер	300	17,50	03.июн.05		02.дек.05		6,3				104,35	104,40								C
Росинтер-2	400	11,00	06.июл.05	05.окт.05	02.июл.08	4,4	37,8				100,15	100,85								C
РСХБанк	3 000	9,00	08.июн.05	07.дек.05	04.июн.08	6,5	36,8				100,80	100,80								
РосХлебПрод	1 000	12,37	08.июн.05		07.дек.05		6,5	100,17	-0,04	1 002	100,17	100,35			12,37	11,38	12,35	0,48		
РТК Лиз-4	2 250	9,69	11.окт.05	11.апр.06	08.апр.08	10,7	34,9													B-
РусАвтоФин	500	14,00	19.ноя.05		22.май.06		12,0	102,67	0,10	4 004 030	102,40	102,65			11,38	10,99	13,64	0,88		C
РусАлФин	3 000	10,00	12.сен.05		12.сен.05		3,6	100,95	-0,09	2 019 000	100,80	101,05			6,77	6,62	9,91	0,29		NR
РусАлФин-2	5 000	8,00	20.ноя.05		20.май.07		24,1	99,99	0,01	2 000	99,70	99,98			8,16		8,00	1,73		NR
РусСтанд-2	1 000	14,00	15.июн.05		14.июн.06		12,8	105,70	0,13	1 057 000	105,70	105,70			8,43		13,25	0,99		
РусСтанд-3	2 000	12,90	24.авг.05	01.сен.05	22.авг.07	3,3	27,3	101,23	-0,01	5 061 500	101,75	101,75	7,17			6,95	12,74	0,26		V/ruBBB+/B/ruBBB+
РусСтанд-4	3 000	8,99	31.авг.05	02.мар.06	03.мар.08	9,3	33,7			143 988 200										V/ruBBB+/B/ruBBB+
РусСтандФин-1	500	20,00	04.авг.05		04.авг.05		2,3	102,25	-0,05	511 250	102,44	102,44			8,14	7,89	19,56	0,19		
РусТекстиль	500	18,80	13.сен.05		12.сен.06		15,8	107,08	0,37	7 856 197	106,72	107,00			13,06		17,56	1,16		C-
РусТекстиль-2	500	14,30	08.сен.05	09.мар.06	05.мар.09	9,6	46,0	101,10	-0,06	8 679 422	101,00	101,10	13,12		14,29	12,39	14,14	2,25		C-
Салават-2	3 000	9,70	15.ноя.05	13.ноя.07	10.ноя.09	30,0	54,3			101,10	101,30	101,30								B+
СалаватСтекло	750	11,60	27.сен.05	26.сен.06	25.мар.08	16,3	34,5	102,27	0,42	34 311 698	102,00	102,50	9,96		10,92		11,34	2,31		
Сальмон-2	150	12,50	05.июл.05		04.окт.05		4,4				100,90	101,35								
СалютЭн	3 000	14,00	28.июн.05	27.дек.05	25.дек.07	7,2	31,4			15 499 189	102,06	102,24								
СвердлЭн	3 000	11,50	01.сен.05	05.сен.05	01.мар.07	3,4	21,5	100,63	0,05	4 292 060	100,50	100,64	8,80		8,52	11,43	0,26			C
СвобСокол	600	13,55	24.ноя.05	25.май.06	22.ноя.07	12,1	30,3	103,00	-0,10	4 263 170	100,15	103,45	10,57		9,60	13,16	0,90			
Северсталь	3 000	9,75	30.июн.05	10.июл.05	28.июн.07	1,5	25,4													V+/B1
СЗЛК	300	14,00	14.июл.05	14.июл.05	13.июл.06	1,6	13,8				100,00	100,00								A-
С-ЗТел-2	1 500	13,20	06.июл.05	05.окт.05	03.окт.07	4,4	28,7	102,58	0,08	18 236 620	102,00	102,40	6,05		5,81	12,87	0,35			B-/ruBBB
С-ЗТел-3	1 500	9,25	02.июн.05	28.фев.08	24.фев.11	33,6	70,0	100,95	-0,23	6 280 254	100,25	101,20	9,16			9,16	2,28			B-/ruBBB
СибирьТел-3	1 530	14,50	15.июл.05		14.июл.06		13,8				106,85	107,00								B
СибирьТел-4	2 000	12,50	07.июл.05		05.июл.07		25,7	106,85	0,00	94 417 570	106,85	106,98			9,05		11,70	1,89		B
СМАРТС-2	500	13,75	26.июн.05	26.июн.05	26.июн.07	1,0	25,4	100,85	-0,05	1 167 843	100,85	100,90	3,57		3,51	13,63	0,09			B-
СМАРТС-3	1 000	15,10	04.окт.05	05.окт.05	29.сен.09	4,4	52,9				103,60	104,50								B-
СОК-Авто	1 100	12,60	27.окт.05	27.апр.06	24.апр.08	11,2	35,5													B
СС-Авто	1 500	11,25	28.июл.05	25.янв.07	21.янв.10	20,3	56,7				103,00	103,75								C+
СУ-155	1 500	14,00	29.июн.05	30.мар.07	30.мар.07	10,3	22,4				95,00	101,50								
СУЭК-2	1 000	11,00	18.авг.05	16.фев.06	15.фев.07	8,9	21,0				101,15	101,30								C
Татнефть-3	1 500	12,00	01.июл.05		01.июл.06		13,4				104,20	104,75								B/B2
Таттелеком	600	11,75	13.авг.05		06.май.07		23,7				101,96	102,15								A-
Татэнерг	1 500	9,65	15.сен.05		13.мар.08		34,1				100,80	101,20								
ТВЗ	750	14,60	10.окт.05	10.окт.05	10.окт.06	4,6	16,7	105,00	-0,50	97 650	105,00	105,50	1,20		10,85	1,20	13,90	1,23		B-
ТМК	2 000	10,30	20.окт.05		20.окт.06		17,1			2 025 000	101,10	101,25								B-
ТМК-2	3 000	11,09	27.сен.05	27.мар.07	24.мар.09	22,3	46,6													B-
ТНК-5	3 000	15,00	29.май.05		28.ноя.06		18,4													A
ТНП	1 000	8,90	09.ноя.05		10.май.06		11,6	101,63	0,08	84 074 963	101,30	101,65			7,23	7,05	8,76	0,89		V+
Трансмаш	1 500	14,00	01.июн.05	01.июн.06	01.дек.07	12,4	30,6	103,20	-0,08	29 189 640	103,20	103,27	10,87				13,57	0,92		
ТЧМ-2	1 000	11,00	02.июн.05	02.дек.05	02.дек.07	6,3	30,7													
УВЗ	2 000	13,36	04.окт.05	05.окт.05	30.сен.08	4,4	40,8	102,20	0,12	408 800	102,21	102,49	7,15		6,99	13,07	0,35			B-
УрСИ-2	1 000	17,50	06.авг.05		06.авг.05		2,4			15 514 343	102,12	102,19			6,63	6,46	17,13	0,19		V+/B+
УрСИ-6	3 000	14,25	19.июл.05		18.июл.06		13,9	106,77	0,20	238 666 413	106,57	106,79			8,08		13,35	1,09		V-/B+
УрСИ-4	3 000	9,99	03.ноя.05		01.ноя.07		29,6	102,35	1,35	58 867 124	102,12	102,35			9,09		9,76	2,09		V-/B+
УрСИ-5	2 000	9,19	20.окт.05		17.апр.08		35,2													V-/B+
ФинИнвест	1 000	11,50	21.июн.05		20.дек.05		6,9													



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																			
Башкортостан-4	500	8,02	15.сен.05		13.сен.07		28,0											BB-/Ba1	
Белгор обл-3	300	19,00	20.июн.05		20.дек.05		6,9												
Волг обл	600	14,00	16.июн.05		11.июн.09		49,2			103,71	104,89								
Волг обл-2	700	7,48	22.дек.05		17.июн.10		61,6												
Иркут обл	800	11,00	20.июл.05		22.июл.07		26,2											B	
Иркут обл-2	750	11,00	07.июн.05		07.сен.06		15,6	102,19	-0,01	2 299 225	102,15	102,27		7,94	10,76	0,80	B	256	
Коми-5	500	15,00	24.июн.05		24.дек.07		31,4				112,30	112,90						-/Ba3	
Коми-6	700	14,50	14.окт.05		14.окт.10		65,6				110,00	112,00						-/Ba3	
Коми-7	1 000	12,00	23.ноя.05		22.ноя.13		103,4	97,55	-0,03	811 617	97,31	97,60		10,53	12,30	4,87		-/Ba3	264
Костром обл-4	800	13,00	14.июн.05		11.мар.08		34,0	104,01	0,20	13 411 099	103,91	103,98		10,72	12,50	2,26			375
Красноярск-1	750	11,00	21.июл.05		21.июл.05		1,9												
Красноярск-4	630	12,50	27.июл.05		27.окт.06		17,3	106,50	0,20	532 500	106,10	106,50		7,85	11,74	1,31			209
Крас край-1	1 500	10,30	07.июн.05		08.дек.05		6,5												
Крас край-2	1 500	10,95	23.июл.05		26.окт.06		17,3												
Краснод край	605	10,50	15.ноя.05		15.май.07		24,0				102,05	102,35							
Лен обл-2	800	14,01	15.июн.05		08.дек.10		67,4	115,81	-0,22	67 170	115,00	116,49		10,46	12,10	4,35		B+/ruA+	
Лен обл-3	1 300	13,50	17.июн.05		05.дек.14		116,0				112,00	114,20						B+/ruA+	
Москва-34	4 000	10,00	28.май.05		28.авг.05		3,1											BB+/Baa3	
Москва-24	3 000	15,00	02.июн.05		02.сен.05		3,3				102,45	103,70						BB+/Baa3	
Москва-28	3 000	15,00	25.июн.05		25.дек.05		7,1				105,20	107,25						BB+/Baa3	
Москва-32	4 000	10,00	25.авг.05		25.май.06		12,1	103,70	-0,09	308 935 574	103,70	103,75		6,29	6,07	9,64	0,94	BB+/Baa3	123
Москва-35	4 000	10,00	18.июн.05		18.июн.06		12,9	104,00	-0,05	2 080	104,00	104,06		6,22	9,62	1,00		BB+/Baa3	103
Москва-37	4 000	10,00	23.июн.05		23.сен.06		16,2	104,67	-0,08	260 948 079	104,41	104,70		6,46	9,55	1,24		BB+/Baa3	83
Москва-27	4 000	15,00	20.июн.05		20.дек.06		19,1				112,03	113,18						BB+/Baa3	
Москва-31	5 000	10,00	20.авг.05		20.май.07		24,1	106,00	0,00	1 060 000	105,00	106,00		6,92	9,43	1,81		BB+/Baa3	67
Москва-42	3 000	10,00	13.авг.05		13.авг.07		27,0	106,63	-0,04	92 743 570	106,30	106,70		6,93	9,38	2,02		BB+/Baa3	66
Москва-40	5 000	10,00	26.июл.05		26.окт.07		29,4	106,70	0,00	1 028 592	106,45	106,70		7,15	9,37	2,18		BB+/Baa3	62
Москва-29	5 000	10,00	05.июн.05		05.июн.08		36,9	106,08	-1,20	68 664 122	107,10	107,55		7,86	9,43	2,66		BB+/Baa3	73
Москва-36	3 900	10,00	16.июн.05		16.дек.08		43,3				107,50	107,70						BB+/Baa3	
Москва-41	5 000	10,00	30.июл.05		30.июл.10		63,0	107,00	-0,50	2 687 840	106,10	107,30		7,80	9,35	4,19		BB+/Baa3	26
Москва-38	5 000	10,00	26.июн.05		26.дек.10		68,0				109,05	109,90						BB+/Baa3	
Москва-39	4 800	10,00	21.июл.05		21.июл.14		111,4	103,50	-0,24	59 054 040	103,40	103,80		8,31	9,66	6,10		BB+/Baa3	21
Моск обл-2	1 000	17,00	10.июн.05		10.июн.05		0,5				100,33	100,55						ЗВ-/ruAA-/Ba3	
Моск обл-3	4 000	11,00	20.авг.05		19.авг.07		27,2	106,80	0,18	1 125 654	106,50	106,93		7,76	10,30	2,03		ЗВ-/ruAA-/Ba3	148
Моск обл-4	9 600	11,00	26.июл.05		21.апр.09		47,5	108,19	-0,01	242 156 888	108,10	108,20		8,79	10,17	3,24		ЗВ-/ruAA-/Ba3	156
Моск обл-5	12 000	10,00	04.окт.05		30.мар.10		59,0	103,47	0,06	624 256 379	103,43	103,50		8,82	9,66	2,52		ЗВ-/ruAA-/Ba3	163
Нижегор обл-1	1 000	11,80	03.авг.05		01.ноя.06		17,5				103,81	103,98							
Нижегор обл-2	2 500	10,43	24.июл.05		02.ноя.08		41,9	100,53	0,02	30 075 441	100,45	100,56		10,24	10,38	2,22			342
Новосибирск-2	1 500	13,00	07.июн.05		07.дек.06		18,7	104,07	0,56	161 229 465	103,85	104,10		9,82	12,49	1,35			394
Новосиб обл	1 500	13,50	01.авг.05		27.июл.06		14,2	104,15	0,09	160 391	104,05	104,34		10,06	12,96	1,04			469
Новосиб обл-2	2 000	13,30	02.июн.05		29.ноя.07		30,6												
Самар обл-1	1 185	12,00	05.июл.05		04.июл.06		13,5			21 080 000	105,50	105,69						BB-/Ba2	
Твер Обл-2	600	16,90	25.авг.05		23.ноя.06		18,2	111,22	-0,03	5 728 227	111,01	111,40		9,11	15,20	1,39			328
Томск	300	13,00	25.авг.05		22.ноя.07		30,3	102,00	-0,70	10 200	102,00	103,40		11,33	12,75	1,20			518
Томск обл-1	500	12,00	28.июл.05		27.июл.06		14,2				103,50	103,80						ruA	
Томск обл-2	600	12,00	13.окт.05		13.окт.07		29,0				103,00	103,18						ruA	
Уфа-3	400	10,03	19.июл.05		18.июл.06		13,9				100,50	102,29						B	
Уфа-4	500	10,03	07.июн.05		03.июн.08		36,8					101,00						B	
Хаб край-5	700	12,00	05.июл.05		05.окт.06		16,6	102,86	-0,09	732 013	102,80	103,00		8,95	11,67	1,21			328
ХМАО	1 000	15,00	11.июн.05		08.дек.05		6,5											BB/ruAA	
ХМАО-2	3 000	12,00	28.май.05		27.май.08		36,6											BB/ruAA	
Чувашия-1	285	12,00	12.авг.05		12.авг.05		2,6	101,36	0,00	592 956	101,12	101,39		5,66	5,54	11,84	0,21		168
Чувашия-2	500	9,50	13.июл.05		13.апр.07		22,9												
Якутия-3	800	12,00	21.июн.05		17.июн.08		37,3				106,11	107,44						ruA-	
Якутия-4	1 000	14,00	16.июн.05		16.мар.06		9,8	105,19	-1,31	525 950	105,00	105,20		7,19	6,72	13,31	0,76		249
Якутия-5	2 000	10,00	21.июл.05		21.апр.07		23,2	101,20	0,90	1 163 800	100,00	101,27		8,54	9,88	1,65		ruA-	236
Якутия-25006	2 000	10,00	18.авг.05		13.май.10		60,4				101,45	101,59						ruA-	
ЯНАО	1 800	11,00	05.авг.05		03.авг.08		38,8				104,00							B/ruA/B1	
Яросл обл-2	1 000	13,78	05.июл.05		03.июл.07		25,6	106,80	2,26	10 681 066	106,60	107,25		9,82	12,90	1,83			368
Яросл обл-3	1 000	12,50	17.ноя.05		17.ноя.06		18,0	103,46	-0,04	3 103 900	103,36	103,50		9,23	12,08	1,07			357
ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ																			
ОФЗ 27023	20 292	7,50	20.июл.05		20.июл.05		1,8				100,42	100,70							
ОФЗ 27018	14 000	12,00	15.июн.05		14.сен.05		3,7	102,35	-0,12	437 052	102,32	102,46		4,23	4,07	11,72	0,30		
ОФЗ 27022	21 296	8,00	17.авг.05		15.фев.06		8,8				102,20	102,80							
ОФЗ 27024	15 001	7,50	20.июл.05		19.апр.06		10,9				102,00	103,10							
ОФЗ 45002	7 360	10,00	03.авг.05		02.авг.06		14,4	103,20	-0,11	4 334 400	103,20	103,30		5,20	9,69	0,67			
ОФЗ 45001	37 807	10,00	17.авг.05		15.ноя.06		17,9	104,49	-0,05	32 148 508	104,45	104,60		5,33	9,57	0,93			
ОФЗ 27025	25 806	7,50	15.июн.05		13.июн.07														

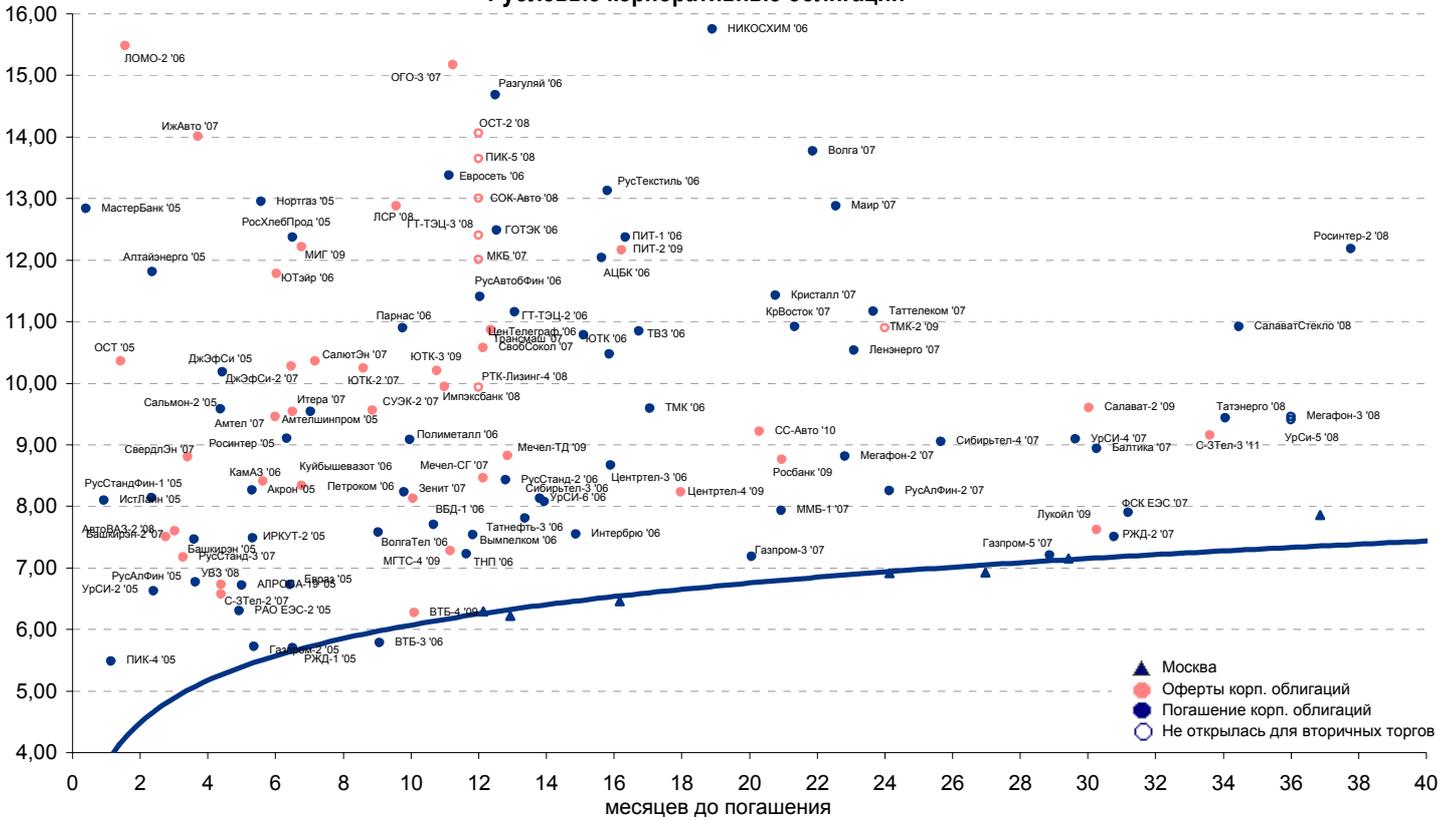


Рынок еврооблигаций

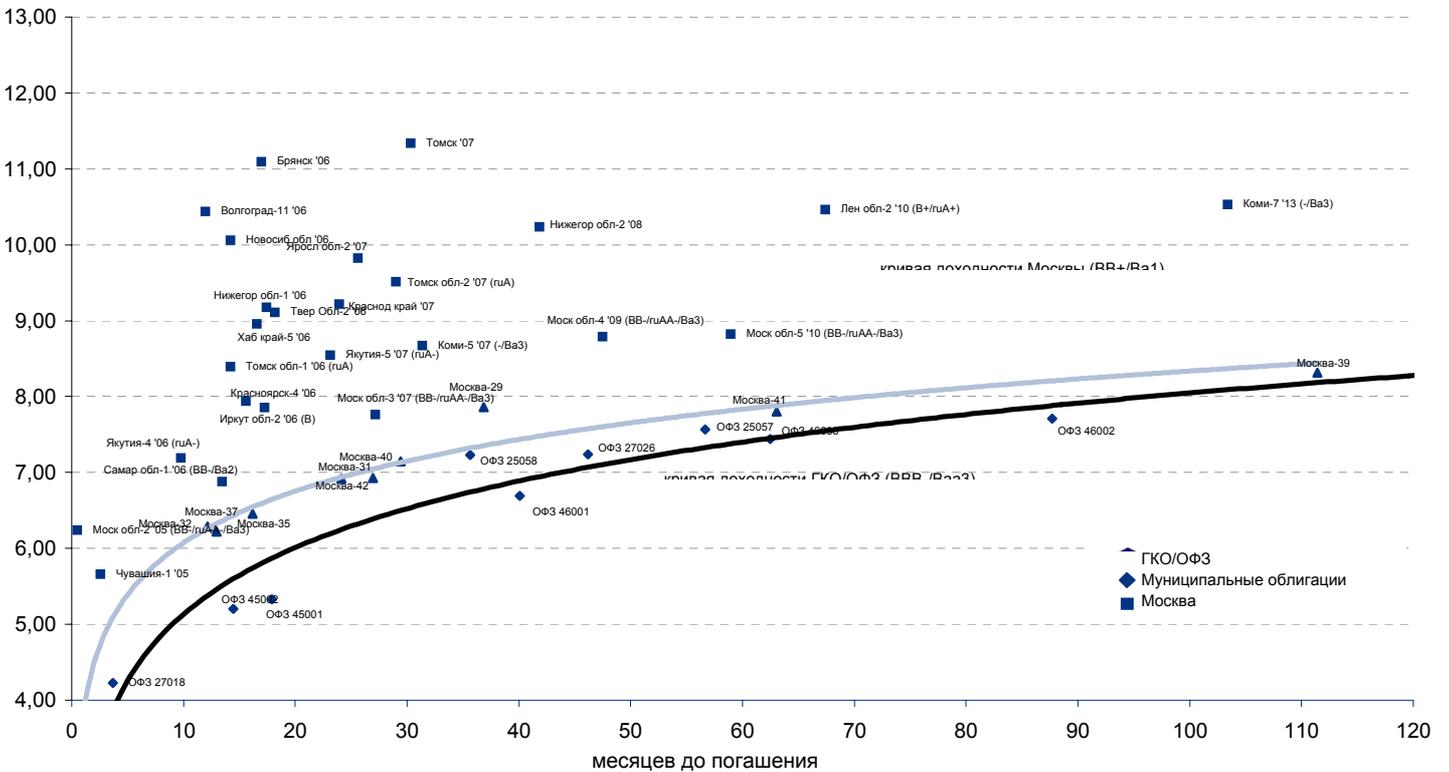
Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Russia '05	\$ 2 968 968	8,75	24 июл 05	24 июл 05	100,75	-0,02	3,45	8,69	59,4	0,14
Russia '07	\$ 2 400 000	10,00	26 июн 07	26 июн 05	110,78	-0,08	4,48	9,03	88,2	1,81
Russia '10	\$ 2 820 041	8,25	31 мар 10	30 сен 05	109,34	0,08	5,99	7,55	222,3	3,95
Russia '18	\$ 3 466 671	11,00	24 июл 18	24 июл 05	146,37	0,20	5,88	7,52	162,8	7,83
Russia '28	\$ 2 500 000	12,75	24 июн 28	24 июн 05	177,00	0,48	6,35	7,20	192,0	10,31
Russia '30	\$ 18 400 000	5,00	31 мар 30	30 сен 05	109,08	0,22	5,87	4,58	180,0	8,14
MinFin V	\$ 2 837 000	3,00	14 май 08	14 май 06	93,83	-0,09	5,31	3,20	171,6	2,72
MinFin VI	\$ 1 750 000	3,00	14 май 06	14 май 06	98,67	-0,01	4,45	3,04	96,1	0,91
MinFin VII	\$ 1 750 000	3,00	14 май 11	14 май 06	86,51	0,04	5,74	3,47	188,1	5,19
MinFin VIII	\$ 1 322 000	3,00	14 ноя 07	14 ноя 05	96,20	-0,09	4,66	3,12	106,2	2,32
Aries '07	eur 2 000 000	5,41	25 окт 07	25 окт 05	105,58	-0,02	3,00	5,12		0,42
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25 окт 09	25 окт 05	115,80	0,26	3,78	6,69	0,8	3,65
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25 окт 14	25 окт 05	128,09	0,08	5,70	7,49	162,3	6,54
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Москва '06	eur 400 000	10,95	28 апр 06	28 апр 06	107,21	0,19	2,78	10,21	-167,8 / -71,7	0,89
Москва '11	eur 374 000	6,45	12 окт 11	12 окт 05	110,61	0,43	5,68	5,83	-6,3 / 181,8	5,55
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06 май 08	06 ноя 05	105,09	0,00	6,19	7,73	117,3 / 252,2	2,58
АЛРОСА '14	\$ 500 000	8,88	17 ноя 14	17 ноя 05	108,20	0,30	7,64	8,20	171,9 / 360,8	6,45
Alfa-Bank '05	\$ 175 000	10,75	19 ноя 05	19 ноя 05	102,76	-0,02	4,65	10,46	120,7 / 180,1	0,45
Alfa-Bank '06	\$ 190 000	8,00	13 апр 06	13 окт 05	101,09	0,10	6,67	7,91	280,4 / 327,8	0,82
Alfa-Bank '07	\$ 150 000	7,75	09 фев 07	09 авг 05	100,35	0,05	7,52	7,72	321,8 / 402,9	1,52
Банк Москвы '09	\$ 253 000	8,00	28 сен 09	28 сен 05	103,30	0,09	7,10	7,74	137,0 / 332,8	3,57
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21 май 08	21 ноя 05	100,31	0,10	8,38	8,47	336,3 / 470,5	2,57
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11 дек 08	11 июн 05	103,85	-0,01	5,66	6,62	32,5 / 193,8	3,02
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12 окт 11	12 окт 05	106,71	0,08	6,20	7,03	22,3 / 235,8	4,29
ВТБ '15	\$ 750 000	6,32	04 фев 15	04 авг 05	100,22	-0,01	6,93	6,30	94,3 / 286,1	3,92
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16 июн 09	16 июн 05	106,68	-0,18	8,03	9,37	258,5 / 427,2	3,17
Вымпелком '10	\$ 300 000	8,00	11 фев 10	11 авг 05	99,53	-0,06	8,12	8,04	226,5 / 432,0	3,76
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22 окт 11	22 окт 05	100,14	-0,01	8,34	8,36	237,7 / 449,6	4,83
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25 апр 07	25 окт 05	107,35	0,02	5,01	8,50	52,8 / 141,1	1,73
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21 окт 09	21 окт 05	118,56	-0,05	5,66	8,86	-33,3 / 189,0	3,56
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27 сен 10	27 сен 05	114,15	-0,10	4,72	6,83	-126,8 / 95,5	4,22
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,625	01 мар 13	01 сен 05	119,81	-0,01	6,35	8,03	35,5 / 248,7	5,55
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,201	01 фев 20	01 авг 05	105,73	0,14	6,58	6,81	/ 251,1	4,85
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,625	28 апр 34	28 окт 05	119,74	-0,05	7,02	7,20	67,3 / 294,7	7,09
Газпромбанк '05	eur 150 000	9,75	04 окт 05	04 окт 05	102,26	0,13	2,91	9,53	-53,9 / 5,5	0,34
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30 окт 08	30 окт 05	103,96	0,02	5,95	6,97	63,9 / 223,9	2,98
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25 сен 06	25 сен 05	103,61	-0,03	5,97	8,57	185,6 / 263,9	1,22
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03 авг 09	03 авг 05	110,58	0,15	7,84	9,83	233,5 / 407,7	3,27
Зенит '06	\$ 125 000	9,25	12 июн 06	12 июн 05	102,10	-0,03	7,09	9,06	261,2 / 349,4	0,93
МБРР '08	\$ 150 000	8,63	03 мар 08	03 сен 05	101,22	0,00	8,11	8,52	324,0 / 445,2	2,37
МДМ-Банк '05	\$ 200 000	10,75	16 дек 05	16 июн 05	102,99	-0,01	5,05	10,44	160,2 / 219,6	0,50
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23 сен 06	23 сен 05	102,90	-0,01	6,92	9,11	285,7 / 332,5	1,15
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10 дек 09	10 июн 05	100,21	0,03	7,94	7,98	220,0 / 415,0	3,60
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21 окт 08	21 окт 05	101,26	0,04	7,57	7,90	231,8 / 386,1	2,90
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30 янв 08	30 июл 05	107,30	-0,06	6,70	9,09	222,3 / 293,5	2,27
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14 окт 10	14 окт 05	102,48	0,02	7,80	8,17	160,4 / 395,8	4,23
МТС '12	\$ 400 000	8,00	28 янв 12	28 июл 05	99,50	0,18	8,10	8,04	213,2 / 423,8	4,94
НИКойл '07	\$ 150 000	9,00	19 мар 07	19 сен 05	102,43	0,09	7,52	8,79	316,3 / 398,7	1,61
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13 фев 07	13 авг 05	102,26	0,02	7,67	8,92	337,4 / 417,7	1,51
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30 сен 09	30 сен 05	99,18	0,01	7,35	7,18	158,9 / 357,9	3,62
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09 фев 07	10 авг 05	103,09	0,03	7,01	8,73	272,2 / 352,7	1,51
Промсвбанк '06	\$ 200 000	10,25	27 окт 06	27 окт 05	103,47	0,00	7,59	9,91	343,3 / 405,6	1,28
Росбанк '09	\$ 300 000	9,75	24 сен 09	24 июн 05	103,58	0,12	8,74	9,41	389,2 / 501,5	2,41
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20 ноя 06	20 ноя 05	110,87	0,00	4,97	11,50	51,5 / 147,5	1,35
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14 апр 07	14 окт 05	102,17	-0,21	7,48	8,56	173,5 / 361,6	1,68
Сбербанк '06	\$ 1 000 000	4,92	24 окт 06	26 июл 05	101,28	0,00	4,13	4,86	/	1,68
Сбербанк '15	\$ 1 000 000	6,23	11 фев 15	11 авг 05	99,42	-0,08	6,83	6,27	84,3 / 276,1	3,94
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24 фев 09	24 авг 05	103,18	-0,14	7,62	8,36	224,0 / 388,9	3,09
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19 апр 14	19 окт 05	102,79	0,19	8,79	9,00	285,3 / 471,5	5,96
Сибкадембанк '08	\$ 100 000	9,75	19 май 08	19 ноя 05					/	
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13 фев 07	13 авг 05	108,14	0,12	6,35	10,63	187,0 / 275,2	1,50
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15 янв 09	15 июл 05	111,50	0,22	7,09	9,64	260,7 / 348,9	2,91
Система '08	\$ 350 000	10,25	14 апр 08	14 окт 05	107,39	0,05	7,34	9,54	285,6 / 356,8	2,45
Система '11	\$ 350 000	8,88	28 янв 11	28 июл 05	103,97	0,15	7,99	8,54	194,4 / 416,5	2,07
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06 ноя 07	06 ноя 05	110,59	0,11	6,23	9,95	174,8 / 263,0	2,13
Уралсиб '06	\$ 140 000	8,88	06 июл 06	06 июл 05	102,19	0,04	6,75	8,68	230,1 / 326,1	1,00
ХКФ '08	\$ 150 000	9,13	04 фев 08	04 авг 05	101,87	-0,01	8,32	8,96	351,6 / 466,8	2,27



Рублевые корпоративные облигации

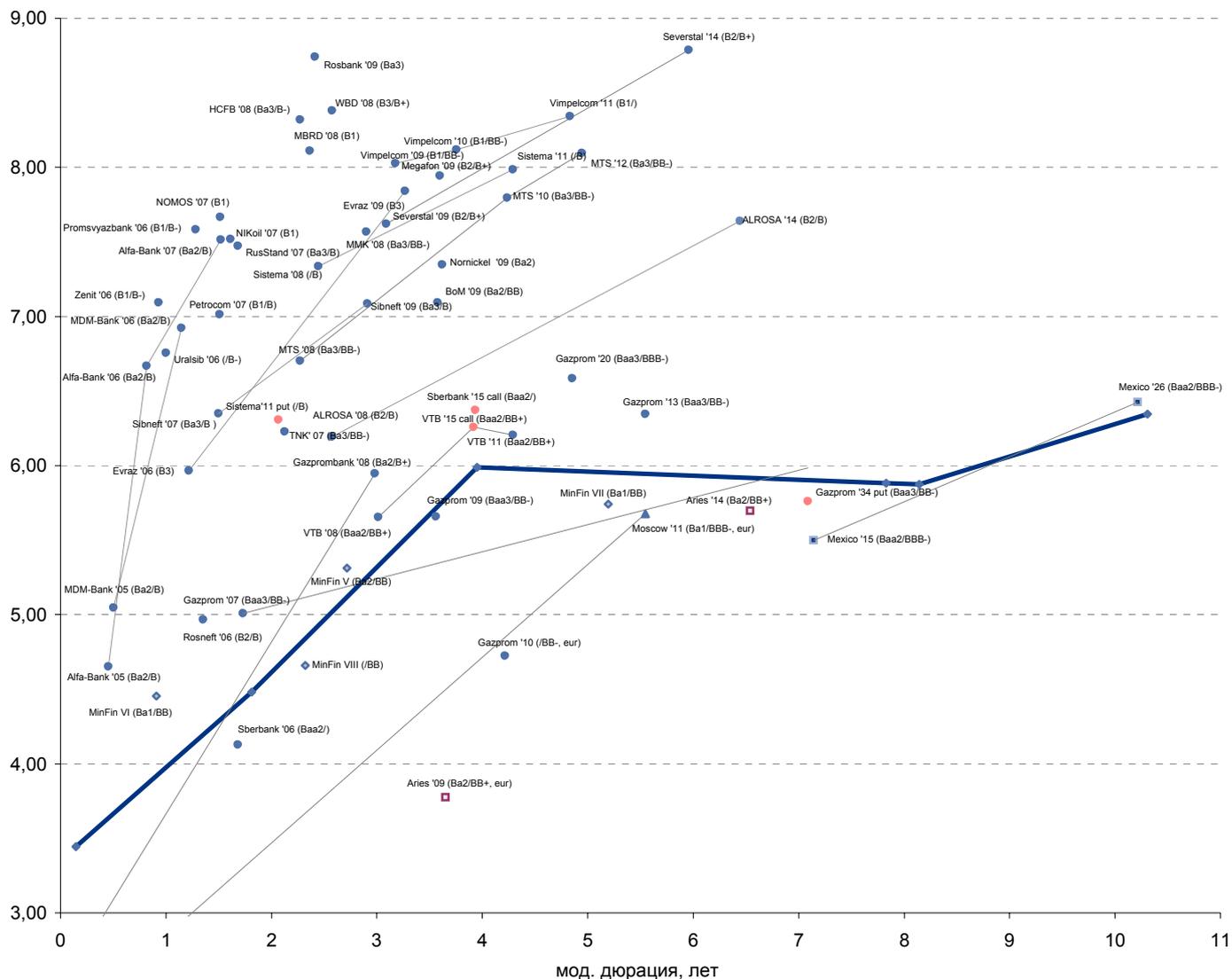


Рублевые муниципальные облигации





Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)





Бизнес-блок операций с долговыми инструментами

Руководитель бизнес-блока

Александр Пугач, apugach@nikoil.ru

Сергей Шемардов, клиентский менеджер, she_sa@nikoil.ru

Елена Довгань, клиентский менеджер, dov_en@nikoil.ru

Анна Карпова, клиентский менеджер, kar_am@nikoil.ru

Татьяна Архипова, tarkhipova@uralsib.ru

Александр Чекин, аналитик, cek_aa@nikoil.ru

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

Андрей Борисов, трейдер РЕПО, bor_av@nikoil.ru

Борис Гинзбург, старший аналитик, bginzburg@nikoil.ru

Анастасия Залесская, аналитик, zal_av@nikoil.ru

Управление рынков долгового капитала

Руководитель управления

Дмитрий Волков, vda@nikoil.ru

Илья Зимин, директор, zimin@nikoil.ru

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

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

Аналитическое управление

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

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 оферта или предложение делать оферты. Несмотря на то, что данный материал был подготовлен с максимальной тщательностью, УРАЛСИБ не дает никаких прямых или косвенных заверений или гарантий в отношении достоверности и полноты включенной в бюллетень информации. Ни УРАЛСИБ, ни агенты компании или аффилированные лица не несут никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки от использования настоящего бюллетеня или содержащейся в нем информации.

Все права на бюллетень принадлежат ООО «УРАЛСИБ Кэпитал», и содержащаяся в нем информация не может воспроизводиться или распространяться без предварительного письменного разрешения. © УРАЛСИБ 2005