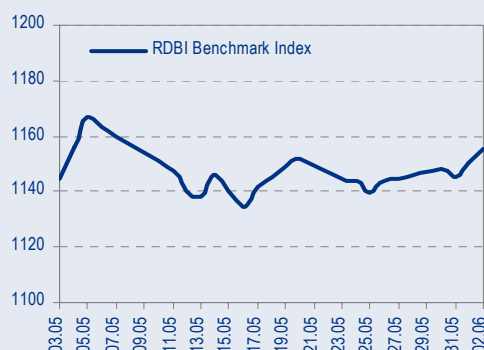
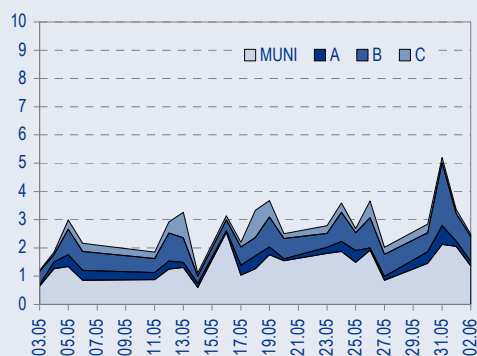




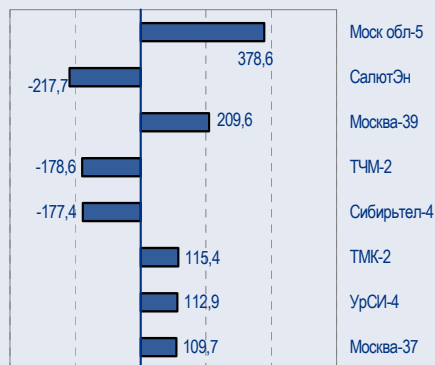
БЕНЧМАРК ИНДЕКС КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



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

03.06.2005 Пред. день

Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	266,4	278,0
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	28,3750	28,29
Обменный курс USD/EUR	1,23	1,22
Цена на нефть URALS, \$/барр.	48,87	49,62
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	147,1	2,2
MIBOR, %	2,1	2,8
Ставки overnight (оценка НИКойла)		
Банки первого круга, %	0,5-1,5	0,5-1,5
Банки второго круга, %	0,8-1,8	1,0-1,5
Банки третьего круга, %	1,0-2,0	1,0-2,0

*Предыдущая неделя

Управление анализа долговых рынков

Телефон 7 (095) 785-1208
Веб-сайт www.ibnikoil.ru
E-mail fisales@nikoil.ru
Bloomberg USIB

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Однодневная коррекция валютного рынка вызвала большую реакцию на рынке рублевых облигаций чем продолжавшееся неделю ослабление рубля. Задремавший был оптимизм проснулся, и инвесторы стали с удовольствием покупать.

Тем не менее, торговые обороты корпоративного сектора остаются невысокими, а в муниципальном секторе активность снизилась в полтора раза.

Поддержку муниципальному и корпоративному секторам продолжает оказывать неподвижная кривая гособлигаций. Так, например, выпуск ОФЗ 25057 за месяц почти не изменился в доходности и остается на уровне 7,5-7,6% годовых.

Значение индекса Uralsib-RDBI равно сегодня 1155,14 (+5,006).

Валютный рынок остается главным фактором неопределенности для рынка рублевых облигаций.

Несмотря на корректирующееся евро и растущий на рынке оптимизм, мы считаем, что сейчас не время для пополнения позиций бумагами 1 эшелона и выпусками с высокой дюрацией, а скорее хороший момент для выхода из качественных выпусков облигаций, купленных на пике роста.

Наша рекомендация по покупке корпоративных выпусков третьего эшелона оправдала себя и поэтому остается неизменной.

стр.3

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

ВЫМПЕЛКОМ

Инфляция: ЦБ РФ молится на хороший урожай

Вчера председатель ЦБ РФ Сергей Игнатьев нарушил молчание, хранимое им в течение нескольких месяцев, заявив, что он все еще не теряет надежд удержать годовую инфляцию в пределах 7,5-8,5%. Игнатьев не исключил применения валютнообменного механизма для достижения поставленной цели, однако самые большие надежды он возлагает на падение цен на плодовоовощную продукцию в летний период.стр.4

БАНКОВСКИЙ СЕКТОР Региональные банки преуспевают

стр.5

Экономика

Бюджетные расходы будут увеличены на 12,6%

стр.5

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

Позитивная рыночная статистика

По данным Росстата, в I квартале 2005 г. рынок российских услуг связи (включая почтовые услуги) вырос на 28% к показателю предыдущего квартала до 5,3 млрд долл. Доля телекоммуникационных услуг составила 75% в выручке отрасли в целом, и одну треть обеспечили услуги мобильной связи. За отчетный период количество линий фиксированной связи, по оценкам, возросло на 323 тыс. до 32,2 млн.стр.7

Лукойл

Стратегический альянс в действии

стр.6

ВЫМПЕЛКОМ

Выручка почти не изменилась, прибыльность возросла

стр.6

СТАТИСТИКА.....стр.8

Новости

✦ 1 июня ОАО «Алтайэнерго» отказалось платить по собственным векселям. Четыре векселя на сумму 65 млн руб. были предъявлены к погашению непосредственно в Барнауле представителями коммерческого банка, который выступает их держателем. Однако в установленный законом срок эти долговые обязательства не были оплачены. В настоящее время просроченные векселя предъявлены банком-держателем в суд для вынесения так называемого судебного приказа (решения) о взыскании с «Алтайэнерго» указанной задолженности в принудительном порядке. [RBCDaily]



Новости

- ✦ В мае «АвтоВАЗу» удалось преодолеть кризис сбыта. В мае предприятие продало на 14% автомобилей больше, нежели год назад. Дилеры прогнозируют, что спрос на вазовские модели будет расти и дальше. Но эксперты считают, что наверстать спад продаж I квартала за весь 2005 г. «АвтоВАЗу» не удастся. [Ведомости]
- ✦ 1 июня ОАО «Алтайэнерго» отказалось платить по собственным векселям. Четыре векселя на сумму 65 млн руб. были предъявлены к погашению непосредственно в Барнауле представителями коммерческого банка, который выступает их держателем. Однако в установленный законом срок эти долговые обязательства не были оплачены. В настоящее время просроченные векселя предъявлены банком-держателем в суд для вынесения так называемого судебного приказа (решения) о взыскании с «Алтайэнерго» указанной задолженности в принудительном порядке. К сумме векселей добавятся также стоимость судебных издержек, госпошлина и проценты. [RBCDaily]
- ✦ Сегодня на ММВБ начинаются торги по выпускам Газпром-4 (5 млрд руб.) и РТК-Лизинг-4 (2,25 млрд руб.). [MICEX]
- ✦ ОАО «Стройтрансгаз» планирует начать размещение дебютного выпуска облигаций на сумму 3 млрд руб. в конце июня - начале июля этого года. [Прайм-ТАСС]
- ✦ ФСФР зарегистрировала отчет об итогах выпусков облигаций МегаФон-3 (3 млрд руб.) и Сибирьтелеком-5 (3 млрд руб.). [Cbonds]
- ✦ Альфа-банк планирует разместить трехлетние евробонды. Роуд-шоу выпуска начнется во вторник, 7 июня, в Гонконге и закончится 15 июня в Лондоне. Объем выпуска составит ориентировочно 300 млн долл. [AKM]
- ✦ ФСФР приостановила эмиссию облигаций ЗАО Связной. [Cbonds]
- ✦ Импэксбанк планирует в этом году выпустить еврооблигации. Выпуск облигаций, скорее всего, состоится летом. Размер еврозайма и его условия пока еще не определены. [AKM]
- ✦ Вчера ЕвразХолдинг объявил, что разместил свои акции на рынке по цене 14,5 долл. за одну ГДР, то есть близко к нижней границе объявленного ценового диапазона 13,5–17,0 долл. Сумма, привлеченная в результате размещения 29,1 млн ГДР, составила 422 млн долл.



Рынок рублевых облигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Однодневная коррекция валютного рынка вызвала большую реакцию на рынке рублевых облигаций чем продолжавшееся неделю ослабление рубля. Задремавший было оптимизм проснулся, и инвесторы стали с удовольствием покупать.

Тем не менее, торговые обороты корпоративного сектора остаются невысокими, а в муниципальном секторе активность снизилась в полтора раза.

Поддержку муниципальному и корпоративному секторам продолжает оказывать неподвижная кривая гособлигаций. Так, например, выпуск ОФЗ 25057 за месяц почти не изменился в доходности и остается на уровне 7,5-7,6% годовых.

Значение индекса Uralsib-RDBI равно сегодня 1155,14 (+5,006).

Валютный рынок

Евро продолжает корректироваться после продолжительного роста последних дней. в настоящий момент европейская валюта стоит 1,2285.

Движение рубля по-прежнему ограничено техническим уровнем 28,40, который так и не был преодолен. Доллар сейчас стоит 28,37 руб.

Денежный рынок

С началом нового месяца ставки денежного рынка сократились – значения overnight для банков 1-го эшелона – 1,5%.

Возврат ставок на низкие уровни после локальных максимумов 20-х чисел был смазан изменением ситуации на российском валютном рынке. Теперь, в начале месяца, когда остатки на корсчетах находятся на достаточном уровне (266,4 млрд руб.), ставки МБК будут зависеть только от того, насколько привлекательными для кредитных организаций будут оставаться долларские позиции.

Алтайэнерго

Согласно опубликованной сегодня информации (RBCDaily) ОАО «Алтайэнерго» отказалось 1 июня платить по собственным векселям. В результате, цена выпуска облигаций Алтайэнерго упала на 2%, доходность последней сделки – 23%, а оборот по бумаге уже превысил 100 млн руб.

По нашей информации компания отрицает наличие каких-либо серьезных финансовых проблем и собирается опубликовать официальное опровержение.

Торговые идеи

Наша основная рекомендация – заключать форвардные сделки по выпуску ОСТ-2, который, как мы считаем, имеет апсайд в доходности до уровня порядка 12% (цена – 101,7% от номинала).

Среди других бумаг наиболее привлекательными для покупки по нашему мнению являются: ЛСП (12,82% на 9,4 мес.), Таттелеком (11,13% на 23,5 мес.), Трансмаш (10,57% на 12,2 мес.).

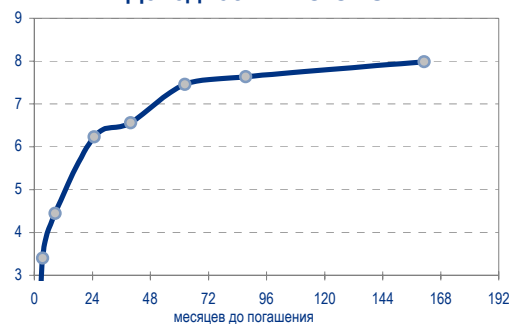
На более коротком интервале – до полугода – мы рекомендуем к покупке на срок до оферты выпуски СЗЛК (13,91% на 1,5 мес.) и Иж-Авто (12,99% на 3,6 мес.).

Краткосрочная перспектива

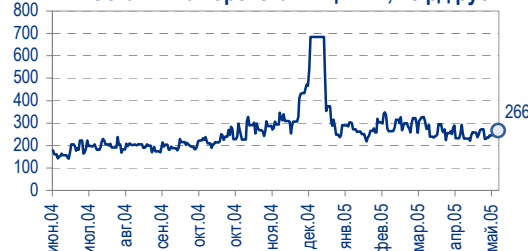
Валютный рынок остается главным фактором неопределенности для рынка рублевых облигаций.

Несмотря на корректирующееся евро и растущий на рынке оптимизм, мы считаем, что сейчас не время для пополнения позиций бумагами 1

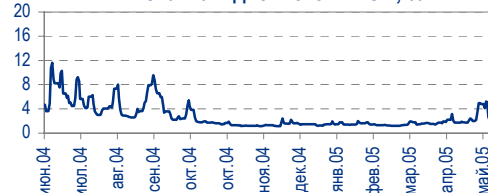
Доходность ГКО-ОФЗ



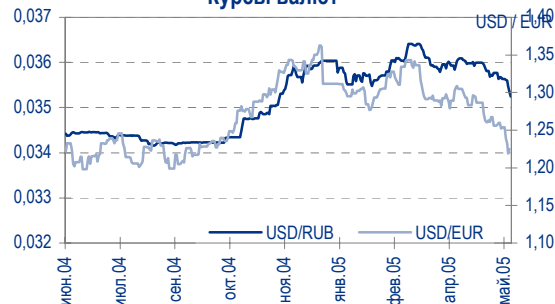
Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.



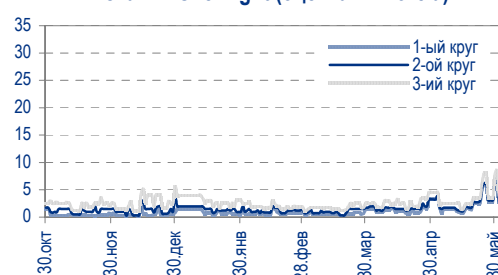
Ставка 1-дневного МИБОР, %



USD / RUB Курс валют



Ставки Overnight (оценка НИКойла)





эшелона и выпусками с высокой дюрацией, а скорее хороший момент для выхода из качественных выпусков облигаций, купленных на пике роста.

Наша рекомендация по покупке корпоративных выпусков третьего эшелона оправдала себя и поэтому остается неизменной.

Анастасия Залесская, zal_av@nikoil.ru

Экономика

Инфляция: ЦБ РФ молится на хороший урожай

Председатель ЦБ РФ заявляет, что инфляция в 8,5% возможна в 2005 г...

Вчера председатель ЦБ РФ Сергей Игнатьев нарушил молчание, хранимое им в течение нескольких месяцев, заявив, что он все еще не теряет надежд удержать годовую инфляцию в пределах 7,5-8,5%. Игнатьев не исключил применения валютнообменного механизма для достижения поставленной цели, однако самые большие надежды он возлагает на падение цен на плодоовощную продукцию в летний период.

...при условии высокого урожая. Заявление Игнатьева в очередной раз свидетельствует о важности задачи снижения инфляции для правительства. Однако слова председателя ЦБ едва ли проливают свет на то, каким образом Банк России намерен достигнуть поставленной цели. Ясно одно: мы вряд ли увидим какие-либо изменения в политике ЦБ РФ в следующие один-два месяца, то есть до того, как начнут поступать данные об урожае.

ЦБ РФ: к росту инфляции приводят неденежные факторы. Выступая на международном банковском конгрессе в Санкт-Петербурге, Сергей Игнатьев упомянул три фактора, которые привели к росту инфляции за последние несколько месяцев, в их числе: заметное повышение тарифов ЖКХ (на 27,7% с начала года), быстрый рост цен на мясо (на 10%) и рост цен на фрукты и овощи.

Дефляция за счет снижения цен на продовольствие... Игнатьев добавил, что надеется на хороший урожай, который вызовет дефляцию цен на продовольственные товары в июле–сентябре. В этом случае, по мнению председателя ЦБ, банк будет способен удержать рост потребительских цен в пределах 8,5% за год, что станет заметным снижением с уровня в 13,8%, зафиксированного в апреле 2005 г.

...представляется маловероятной. Остается неясным, что послужило поводом для надежд Игнатьева на высокий урожай. Например, заместитель главы Центра экономической конъюнктуры при правительстве РФ Анатолий Манелля заявил, что, согласно прогнозам его центра, сельскохозяйственное производство в 2005 г. увеличится незначительно – на 1–2% к прошлогоднему показателю. Это, в свою очередь, означает, что шансы заметного снижения цен на сельхозпродукты невелики.

Фрадков хотел бы большего контроля над инфляцией. Вчера премьер-министр Михаил Фрадков, выступая на заседании правительства, потребовал от членов кабинета разработать «дополнительные меры», направленные на сдерживание роста инфляции. Как было объявлено ранее, 6 июня ЦБ РФ, Минэкономразвития и Минфин должны предоставить на рассмотрение правительства совместную антиинфляционную программу.

Владимир Тухомиров, tih_vi@uralsib.ru

Из слов председателя ЦБ РФ становится ясно, что мы вряд ли увидим какие-либо изменения в политике ЦБ РФ в следующие один-два месяца, то есть до того, как начнут поступать данные об урожае



Экономика

Бюджетные расходы будут увеличены на 12,6%

В 2005 г. расходы средств федерального бюджета вырастут на 13,5 млрд долл. Вчера правительство одобрило увеличение расходов бюджета в 2005 г. на 382,7 млрд руб. (13,5 млрд долл.). Большая часть этих средств будет направлена на выплату пенсий, зарплат госслужащим и содержание правоохранительных органов.

Пенсионная система под давлением. Увеличение расходов было ожидаемым, учитывая изменения в первоначальном плане правительства, последовавшие за разрешением напряженной ситуации вокруг реформы социальных льгот в начале нынешнего года. Однако рост перечислений в Пенсионный фонд оказался намного более существенным, чем было объявлено ранее, — это указывает на нарастающие проблемы в российской пенсионной системе, возникшие после заметного снижения ставки единого социального налога с 1 января 2005 г.

Стабфонд и ЮКОС обеспечат большую часть увеличения. По словам министра финансов Алексея Кудрина 29% (111,1 млрд руб.) от увеличения расходов приходится на Стабилизационный фонд — разовые расходы, которые правительство обещало больше не повторять. Почти половина средств (49,8%, или 190,5 млрд руб.) поступит от выплат по налоговым задолженностям (большая часть которых, по-видимому, будет сделана из поступлений от ЮКОСа). Оставшуюся сумму (81,1 млрд долл.) предполагается получить от переводов в федеральный бюджет из регионов.

Владимир Тухомиров, tih_vi@uralsib.ru

Банковский сектор

Региональные банки преуспевают

Только вперед! По информации ЦБ РФ, региональные банки продемонстрировали в 2004 г. устойчивое развитие. Их активы росли более быстрыми темпами (31,5%), чем банковский сектор в целом (27,4%), в то время как число региональных банков сократилось с 650 в 2003 г. до 628 в 2004 г.

Укрепление рыночных позиций. Хотя основное внимание рынка направлено, как правило, на банки, расположенные в Москве, региональным банкам, согласно полученным данным, удалось укрепить свои позиции и увеличить долю на рынке банковских услуг. Мы полагаем, что эта позитивная тенденция, обеспечивающая увеличение объема предоставляемых банковских услуг в российских регионах, сохранится. В настоящий момент наибольшее распространение банковских услуг наблюдается в Северо-Западном регионе, тогда как наименьшее — в Сибири.

Улучшение финансовых показателей. Доля региональных банков в общих активах также увеличилась — с 36 % в 2003 г. до 37% в 2004 г. Прибыль выросла на 34% до 917 млн долл. (26,4 млрд руб.), а совокупный капитал — на 23% до 1,1 млрд долл. (30 млрд руб.).

Владимир Савов, sav_vn@uralsib.ru
 Владимир Тухомиров, tih_vi@uralsib.ru
 Наталья Майорова, mai_ng@uralsib.ru

Расходы на пенсии, зарплату и содержание милиции растут

Дополнительные расходы федерального бюджета в 2005 г., млрд руб.

Пенсионный фонд	148,4
Дотации регионам	70,5
Правоохранительная деятельность	43,7
Национальные вопросы	30,9
Инвестиции	30,9
Оборона	18,5
Экономическая безопасность	11,4
Социальная политика	10,1
Образовани	7,6
Культура	7
Здравоохранение	2,2
ЖКХ	1,5
Итого	382,7

Источники: Минфин



ЛУКОЙЛ

Стратегический альянс в действии

ЛУКОЙЛ и ConocoPhillips создадут СП по разработке Тимано-Печорских месторождений. ЛУКОЙЛ и ConocoPhillips достигли соглашения об условиях создания совместного предприятия по разработке Тимано-Печорских нефтяных месторождений. ЛУКОЙЛ внесет активы Нарьянмарнефтегаза за 70% в СП, тогда как Conoco заплатит 500 млн долл. за оставшиеся 30%, сообщают «Ведомости».

Позитивное событие. Создание СП – очередное свидетельство крепнущего партнерства ЛУКОЙЛа и ConocoPhillips. Стратегия совместной разработки Тимано-Печорских месторождений хорошо проработана ЛУКОЙЛом, и реализация проекта принесет выгоду российской компании.

Прогресс в освоении Тимано-Печоры. Несмотря на то что генеральное соглашение по созданию СП ЛУКОЙЛа и ConocoPhillips было заключено в сентябре 2004 г., лишь вчера компании предоставили информацию о его условиях. Conoco заплатит 370 млн долл. за 30-процентное участие в СП (менее чем 0,50 долл./барр. доказанных нефтяных запасов) и 170 млн долл. в качестве вклада в оборотный капитал и капрасходы СП. Совместное предприятие будет заниматься освоением и разработкой нефтяных залежей на 11 участках Тимано-Печорского региона. Как ожидается, годовой объем нефтедобычи СП к 2008 г. составит 10 млн барр. Общий размер инвестиций оценивается в 3 млрд долл.

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

Вымпелком

Выручка почти не изменилась, прибыльность возросла

Результаты I квартала 2005 г. по US GAAP

Абоненты массового рынка и сезонные факторы сдержали рост выручки. Вымпелком опубликовал финансовые результаты I квартала 2005 г. по US GAAP, которые оказались ниже наших прогнозов и ожиданий рынка. Выручка Вымпелкома увеличилась лишь на 3% относительно предыдущего квартала, более сильному ее росту препятствовало резкое размывание ARPU с 9,1 долл. в IV квартале 2004 г. до 7,3 долл. в I квартале 2005 г. В анализируемом периоде доля абонентов массового рынка в базе Вымпелкома возросла, а деловая активность снизилась – оба эти фактора привели к снижению среднемесячной выручки на абонента.

Потенциал развития за счет экономии масштаба и неголосовых услуг. Размывание ARPU и, как следствие, слабый рост выручки является закономерным результатом резкой экспансии оператора на российском рынке, который близок к насыщению. Тем не менее во II и III кварталах 2005 г. сезонный рост спроса на мобильную связь должен увеличить выручку Вымпелкома. Дальнейшая способность компании улучшать финансовые показатели зависит от способности Вымпелкома экономить на масштабе (благодаря региональному развитию), а также увеличивать выручку от неголосовых услуг.

Рост прибыли вопреки снижению выручки. Тем не менее Вымпелкому удалось повысить EBITDA на 8% относительно предыдущего квартала благодаря контролю над затратами. Норма EBITDA увеличилась с 46% в IV квартале 2004 г. до 48% в I квартале 2005 г. Чистая прибыль за период возросла на 31% до 110 млн долл.



**Выручка не изменилась,
рентабельность улучшилась**

Финансовые показатели по US GAAP, млн долл.

	I кв.04*	IV кв.04	I кв.05	Изм. кв., %	Изм. год., %
Выручка	414	625*	641	2,6	54,8
Расходы на обслуживание	63	107	102	(5,2)	60,6
Общие и административные расходы	138	231	224	(3,3)	62,0
Износ и амортизация	68	112	120	6,7	76,0
Прочие операционные расходы	10	13	9	(28,8)	(11,4)
EBIT	134	161	186	15,8	39,1
Норма EBIT, %	32,4	25,7	29,1	3,3 п.п.	(3,3) п.п.
EBITDA	202	284	306	7,7	51,5
Норма EBITDA, %	48,8	45,5	47,8	2,3 п.п.	(1,1) п.п.
Прибыль до налогов	123	127	151	18,6	22,8
Чистая прибыль	76	84	110	31,0	45,1
Норма чистой прибыли, %	18,3	13,4	17,1	3,7 п.п.	(1,2) п.п.

Источники: Вымпелком, оценка УРАЛСИБа

*Пересмотрены компанией

**Результаты ниже ожиданий,
но выглядят привлекательно**

Фактические данные, прогнозы рынка и УРАЛСИБа, млн долл.

	I кв.05	I кв.05П	Разн., %	I кв.05П	Разн., %
	Консенсус			УРАЛСИБ	
Выручка	641	665	(3,7)	667	(3,9)
EBITDA	306	318	(3,7)	314	(2,4)
Норма EBITDA, %	48	48	(0,02) п.п.	47	0,8 п.п.
Чистая прибыль	110	105	4,8	93	17,4
Норма чистой прибыли, %	17,1	15,7	1,4 п.п.	14	3,1 п.п.
ARPU, долл.	7,3	7,9	(7,6)	8,2	(11,0)

Источники: Вымпелеком, оценка УРАЛСИБа

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

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

Позитивная рыночная статистика

Впечатляющий рост выручки. По данным Росстата, в I квартале 2005 г. рынок российских услуг связи (включая почтовые услуги) вырос на 28% к показателю предыдущего квартала до 5,3 млрд долл. Доля телекоммуникационных услуг составила 75% в выручке отрасли в целом, и одну треть обеспечили услуги мобильной связи. За отчетный период количество линий фиксированной связи, по оценкам, возросло на 323 тыс. до 32,2 млн.

Потенциал роста сохраняется. Рынок связи продемонстрировал впечатляющий рост выручки за отчетный период, даже несмотря на продолжительные новогодние праздники в нынешнем году и сравнительно низкую выручку мобильных операторов. Статистические данные подтверждают нашу позитивную оценку телекоммуникационного сектора.

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. бп	
			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		10,8	100,90	0,90	190 701	98,49	101,00		10,82	10,26	11,40	0,78			580	
АвтоВАЗ-2	3 000	10,78	17.авг.05	17.авг.05	13.авг.08	2,5	38,9	100,61	-0,04	10 061	100,61	100,71	7,80		7,57	10,71	0,20		B	408	
Аижк	1 070	11,00	01.дек.05		01.дек.08		42,6														
Аижк-2	1 500	11,00	01.авг.05		01.фев.10		56,8				108,40	108,90									
Аижк-3	2 250	9,40	15.июл.05		15.окт.10		65,4	104,35	-0,15	3 130 500	104,35	104,75		8,40		9,01	3,36			101	
Аижк-4	900	8,70	01.авг.05		01.фев.12		81,2														
АкБарс	500	8,80	05.окт.05		05.апр.06		10,2				99,50	100,50									
Акрон	600	13,45	02.авг.05		01.ноя.05		5,1	101,90	-0,30	152 850	101,68	102,00		9,03	8,63	13,20	0,39		B	504	
АЛРОСА-19	3 000	16,00	23.окт.05		23.окт.05		4,8	103,30	-0,70	4 165 033	103,30	104,17		7,37	7,21	15,49	0,38	B/B1	A-	343	
Алтайэнергс	600	18,00	05.авг.05		05.авг.05		2,1	101,14	-0,06	1 768 904	101,13	101,30		11,75	11,21	17,80	0,16		C+	803	
Альфа-Финанс	1 000	9,00	10.июн.05	10.июн.05	14.июн.07	0,3	24,7											B-/B-/ruA+/-			
Альфа-Финанс-2	2 000	8,50	05.окт.05	05.апр.06	31.мар.10	10,2	58,8														
Амтел	1 200	12,50	17.ноя.05	22.ноя.05	15.ноя.07	5,8	29,9	101,30	0,05	101 300	101,05	101,30	9,47		9,23	12,34	0,44		B-	537	
Амтелшинпром	600	19,00	24.июн.05		23.дек.05		6,8	105,55	0,55	21 110	105,00	105,55		8,76	7,96	18,00	0,54		B-	448	
АЦБК	500	13,50	09.июн.05		07.сен.06		15,4												B-		
Балтика	1 000	8,75	22.ноя.05		20.ноя.07		30,0				100,10	100,55						BB/Ba2	A-		
Балтимор	500	16,00	02.сен.05	02.сен.05	05.сен.06	3,1	15,3	101,92	-0,29	3 813 791	101,81	101,95	8,48		7,91	15,70	0,24		C+	476	
Баширэн	500	20,00	11.сен.05		11.сен.05		3,4				103,25	103,72							B		
Баширэн-2	500	10,69	25.авг.05	25.авг.05	22.фев.07	2,8	21,0	101,19	0,69	12 012 544	100,50	101,00	5,41		5,30	10,56	0,23		B	170	
БИН	1 000	14,00	13.окт.05		13.апр.06		10,5														
ВБД-1	1 500	9,78	11.окт.05		11.апр.06		10,4	101,60	0,27	25 401 016	101,60	102,50		7,34	7,10	9,63	0,80	B+/ruA+/B1	B+	238	
ВМЗ-1	1 000	15,00	31.авг.05		31.авг.05		3,0	102,00	0,00	142 800	101,01	102,85		6,67	6,51	14,71	0,24		C+	296	
Волга	1 500	12,00	13.сен.05		13.мар.07		21,6	98,01	0,01	10 470 021	98,00	98,20		13,70		12,24	1,43		B	740	
ВолгаТел	1 000	15,00	22.авг.05		21.фев.06		8,8	104,51	0,06	22 458 022	104,40	104,60		7,36	7,03	14,35	0,68	B/ruA-	B+	275	
ВТБ-3	2 000	14,00	22.фев.06		22.фев.06		8,8	105,45	-0,07	11 599 500	105,40	106,15		6,19	6,14	13,28	0,72		BB+		
ВТБ-4	5 000	5,60		25.мар.06		9,9	46,2				99,32	99,95							BB+/BB-/Ba3	A-	226
Вымпелком	3 000	9,90	15.ноя.05		16.май.06		11,6	102,32	0,32	73 670	102,32			7,46	7,27	9,68	0,89		BB-/BB-/Ba3	A-	226
Газпром-2	5 000	15,00	03.ноя.05		03.ноя.05		5,1	104,13	0,06	9 358 141	103,55	104,15		5,23	5,15	14,41	0,42		BB-/BB-/Ba3	A	123
Газпром-3	10 000	8,11	27.июл.05		18.январ.06		19,8	101,98	0,11	63 992 805	101,95	102,05		6,92		7,95	1,49		BB-/BB-/Ba3	A	52
Газпром-4	5 000	8,22	17.авг.05		10.фев.10		57,1														
Газпром-5	5 000	7,58	11.окт.05		09.окт.07		28,6	100,90	-0,25	3 028 013	100,95	101,30		7,28		7,51	2,07		BB-/BB-/Ba3	A	69
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	12,50	23.июн.05		22.июн.06		12,8	101,51	-0,07	2 513 378	101,45	101,65		11,23		12,31	0,93		C	578	
ГТ-ТЭЦ-3	1 500	12,04	21.окт.05	20.окт.06	18.апр.08	16,8	35,0												C		
ГлМосСтрой	2 000				27.май.07		24,1			8 785 000	99,99	100,00									
ГОТЭК	550	14,20	07.июн.05	07.июн.05	06.июн.06	0,2	12,3												C-		
Дальсвязь	1 000	15,00	16.ноя.05	16.ноя.05	15.ноя.06	5,6	17,7	107,00	0,50	21 400	107,00	107,50	-0,28	8,61		14,02	1,35		B-	218	
ДжЭфСи	700	14,00	07.июл.05		06.окт.05		4,2			3 552 500	101,35	101,50							C+		
ДжЭфСи-2	1 200	14,00	07.июн.05	06.дек.05	04.дек.07	6,2	30,5												C+		
Евраз	1 000	12,50	05.июн.05		05.дек.05		6,2												B1	B+	
Евросеть	1 000	16,33	25.окт.05	26.июл.05	25.апр.06	1,8	10,9	102,76	0,00	2 848 436	102,75	102,90	-2,20	13,34	12,69	15,89	0,79			829	
Зенит	1 000	8,50	22.сен.05	24.мар.06	24.мар.07	9,8	22,0				100,30	100,75									
ИжАвто	1 000	12,50	14.сен.05	14.сен.05	14.мар.07	3,5	21,7	99,93	0,13	4 217 236	99,90	100,00	12,99		12,42	12,51	0,26		C-	927	
Импэксбанк	1 000	10,23	20.окт.05	21.апр.06	20.апр.08	10,8	35,1				100,60	100,75							CCC+/B1		
Инком-Лада	700	17,00	25.авг.05	24.июн.05																	



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.	НРР	текущ.		S&P/M	НИК ойл	
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)																				
ОМЗ-4	900	14,25	01.сен.05	01.сен.05	26.фев.09	3,0	45,5	104,10	0,00	333 120	104,10	104,40	-2,02			13,69		CCC+/ruBB	B-	1007
ОСТ	800	14,00	19.июл.05	08.июл.05	19.июл.05	1,2	1,6	102,50	-0,49	926 600	102,60	102,90	13,79	-4,92	13,00	13,66	0,09		C+	
ОСТ-2	1 000	13,60	10.ноя.05	11.май.06	08.май.08	11,4	35,7												C+	
Парнас	500	12,75	15.июн.05		15.мар.06		9,5	101,75	-0,05	508 750	101,80	102,99		10,80	10,07	12,53	0,70	B/ruA/A1	C+	604
Петроком	1 000	15,00	15.сен.05		16.мар.06		9,6	105,00	-0,40	628 950	104,81	105,55		8,47	8,03	14,29	0,75		C	369
ПИК-4	750	13,00	29.июн.05		29.июн.05		0,9												C	
ПИК-5	1 120	13,00																		

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		27,8	99,50	-0,50	9 950		100,00		8,43		8,06	1,96	BB-/Ba1	192
Белгор обл-3	300	19,00	20.июн.05		20.дек.05		6,7												
Волг обл	600	14,00	16.июн.05		11.июн.09		49,0					104,15	104,50						
Волг обл-2	700	7,48	22.дек.05		17.июн.10		61,4	104,20	0,05	510 580		104,15	104,40		10,63		7,18	2,80	
Иркут обл	800	11,00	20.июл.05		22.июл.07		26,0												
Иркут обл-2	750	11,00	07.июн.05		07.сен.06		15,4											B B	
Коми-5	500	15,00	24.июн.05		24.дек.07		31,2					112,00	113,20					-/Ba3	
Коми-6	700	14,50	14.окт.05																

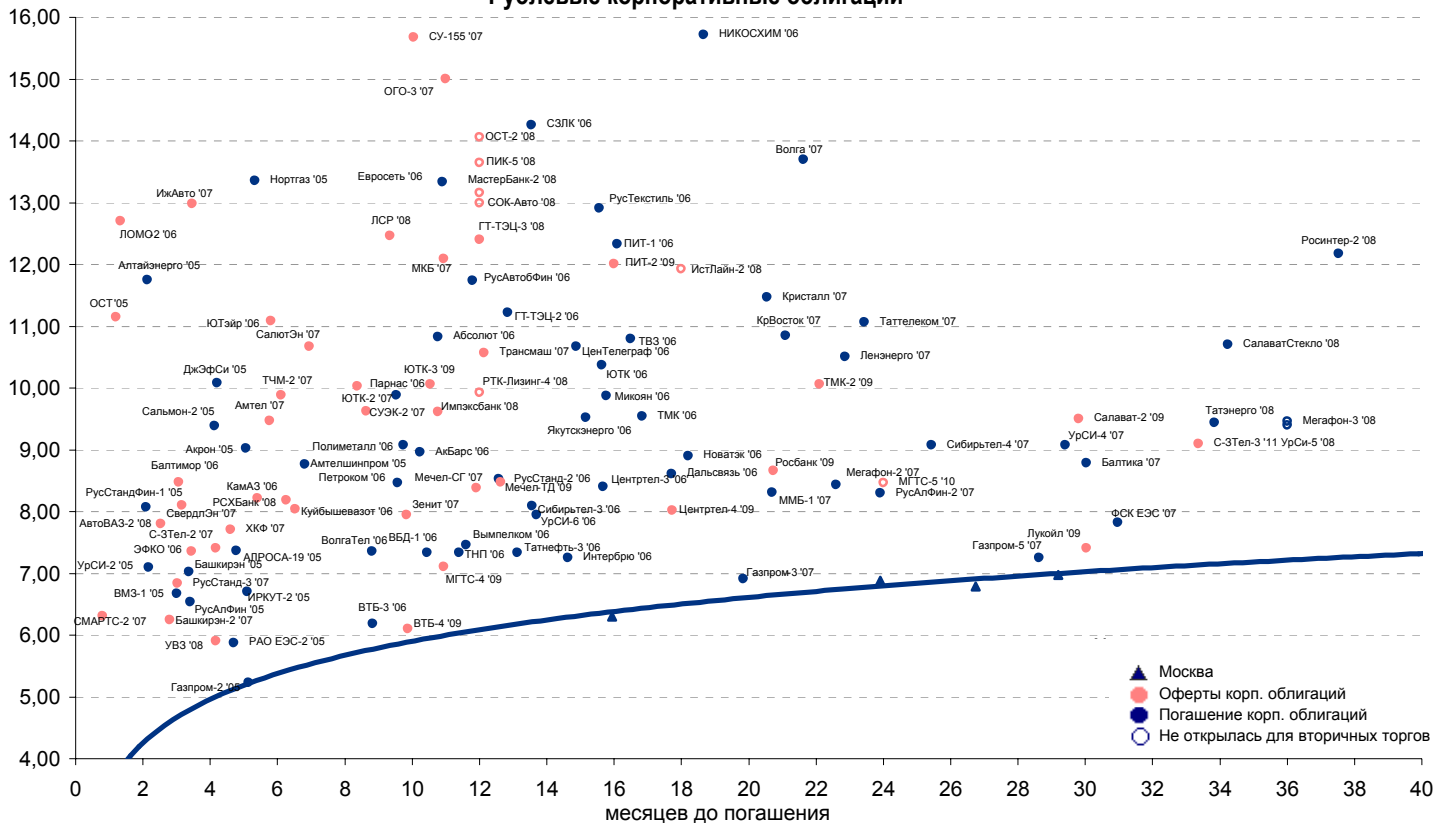


Рынок еврооблигаций

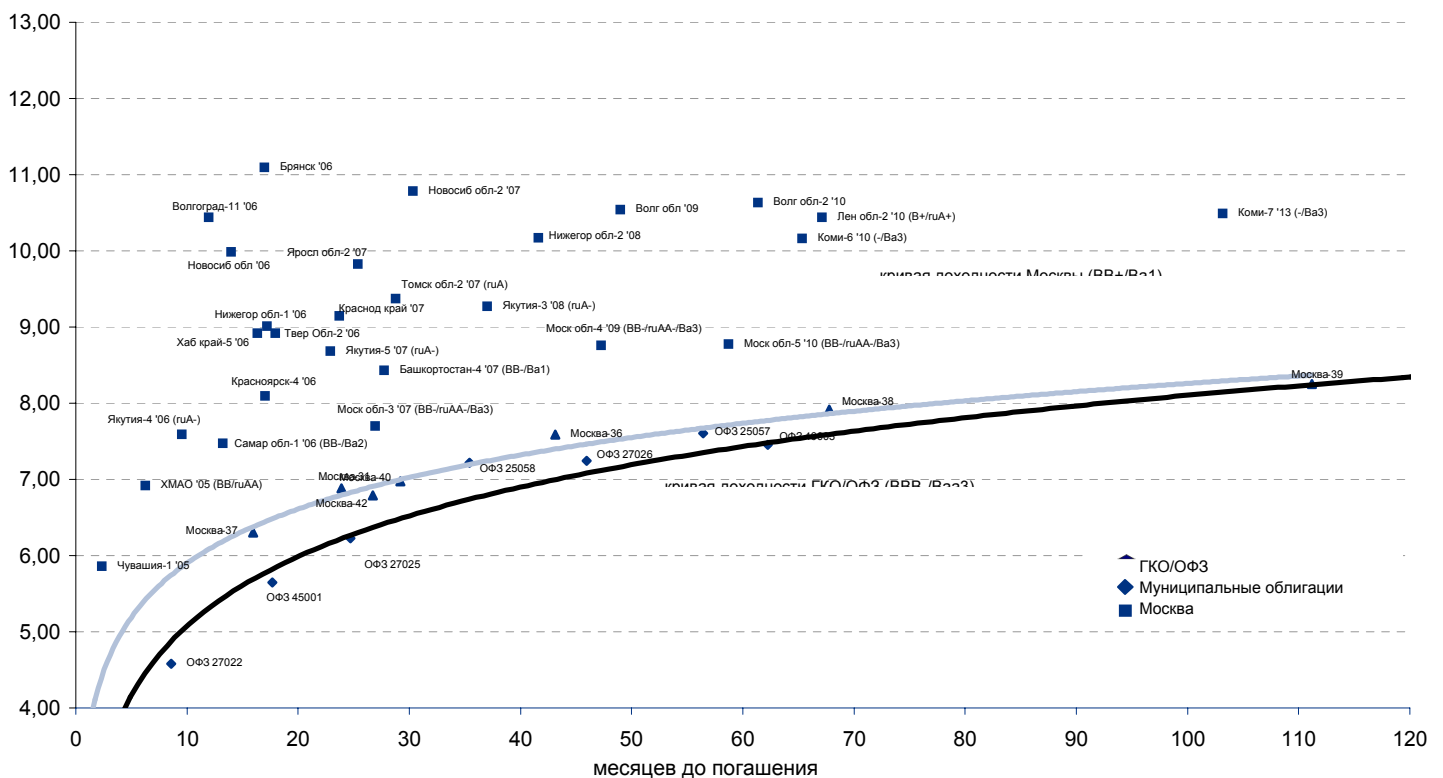
Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация	
							погашения	текущая			
СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ											
Russia '05	\$	2 968 968	8,75	24 июл 05	24 июл 05	100,66	-0,03	3,47	8,69	75,5	0,13
Russia '07	\$	2 400 000	10,00	26 июн 07	26 июн 05	110,89	0,19	4,39	9,02	87,9	1,80
Russia '10	\$	2 820 041	8,25	31 мар 10	30 сен 05	109,24	-0,05	6,01	7,55	237,0	3,93
Russia '18	\$	3 466 671	11,00	24 июл 18	24 июл 05	149,13	0,00	5,65	7,38	158,4	7,87
Russia '28	\$	2 500 000	12,75	24 июн 28	24 июн 05	181,56	0,61	6,11	7,02	186,5	10,44
Russia '30	\$	18 400 000	5,00	31 мар 30	30 сен 05	111,77	0,61	5,58	4,47	167,0	8,21
MinFin V	\$	2 837 000	3,00	14 май 08	14 май 06	94,57	0,26	5,04	3,17	152,9	2,71
MinFin VI	\$	1 750 000	3,00	14 май 06	14 май 06	98,61	-0,16	4,55	3,04	114,9	0,90
MinFin VII	\$	1 750 000	3,00	14 май 11	14 май 06	87,76	0,77	5,47	3,42	174,9	5,20
MinFin VIII	\$	1 322 000	3,00	14 ноя 07	14 ноя 05	96,57	0,09	4,51	3,11	99,7	2,31
Aries '07	eur	2 000 000	5,41	25 окт 07	25 окт 05	105,65	0,02	2,93	5,12		0,40
Aries '09	eur	1 000 000	7,75	25 окт 09	25 окт 05	116,25	0,41	3,66	6,67	2,3	3,64
Aries '14	\$	2 435 500	9,60	25 окт 14	25 окт 05	129,68	0,28	5,51	7,40	159,6	6,55
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ											
Москва '06	eur	400 000	10,95	28 апр 06	28 апр 06	107,17	0,17	2,65	10,22	-190,1 / -75,3	0,87
Москва '11	eur	374 000	6,45	12 окт 11	12 окт 05	111,64	1,15	5,68	5,78	20,6 / 195,4	5,55
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ											
АЛРОСА '08	\$	500 000	8,13	06 май 08	06 ноя 05	105,82	0,47	5,92	7,68	94,5 / 235,0	2,57
АЛРОСА '14	\$	500 000	8,88	17 ноя 14	17 ноя 05	110,18	0,94	7,36	8,06	158,3 / 348,4	6,47
Alfa-Bank '05	\$	175 000	10,75	19 ноя 05	19 ноя 05	102,66	-0,05	4,66	10,47	119,3 / 194,8	0,44
Alfa-Bank '06	\$	190 000	8,00	13 апр 06	13 окт 05	100,97	0,09	6,79	7,92	295,0 / 342,6	0,80
Alfa-Bank '07	\$	150 000	7,75	09 фев 07	09 авг 05	100,44	0,02	7,46	7,72	323,0 / 406,5	1,51
Банк Москвы '09	\$	250 000	8,00	28 сен 09	28 сен 05	104,10	0,15	6,88	7,68	115,0 / 324,2	3,57
Банк Москвы '10	\$	300 000	7,38	26 ноя 10	26 ноя 05	101,30	0,06	7,08	7,28	112,2 / 340,2	4,44
ВБД '08	\$	150 000	8,50	21 май 08	21 ноя 05	101,14	0,51	8,06	8,40	309,0 / 449,0	2,56
ВТБ '08	\$	550 000	6,88	11 дек 08	11 июн 05	104,40	0,22	5,48	6,59	17,8 / 188,1	3,00
ВТБ '11	\$	450 000	7,50	12 окт 11	12 окт 05	108,30	0,19	5,91	6,93	-6,5 / 219,9	4,28
ВТБ '15	\$	750 000	6,32	04 фев 15	04 авг 05	101,98	0,20	6,69	6,19	68,2 / 278,1	3,91
Вымпелком '09	\$	450 000	10,00	16 июн 09	16 июн 05	107,34	0,09	7,84	9,32	241,1 / 420,7	3,16
Вымпелком '10	\$	300 000	8,00	11 фев 10	11 авг 05	100,13	0,10	7,96	7,99	209,7 / 429,8	3,74
Вымпелком '11	\$	300 000	8,38	22 окт 11	22 окт 05	100,66	0,09	8,24	8,32	231,1 / 452,4	4,82
Газпром '07	\$	500 000	9,13	25 апр 07	25 окт 05	107,48	-0,08	4,91	8,49	52,2 / 140,0	1,72
Газпром '09	\$	700 000	10,50	21 окт 09	21 окт 05	119,33	0,08	5,46	8,80	-54,3 / 182,7	3,55
Газпром '10	eur	1 000 000	7,80	27 сен 10	27 сен 05	115,29	0,28	4,49	6,77	-151,7 / 85,3	4,21
Газпром '13	\$	1 7									



Рублевые корпоративные облигации

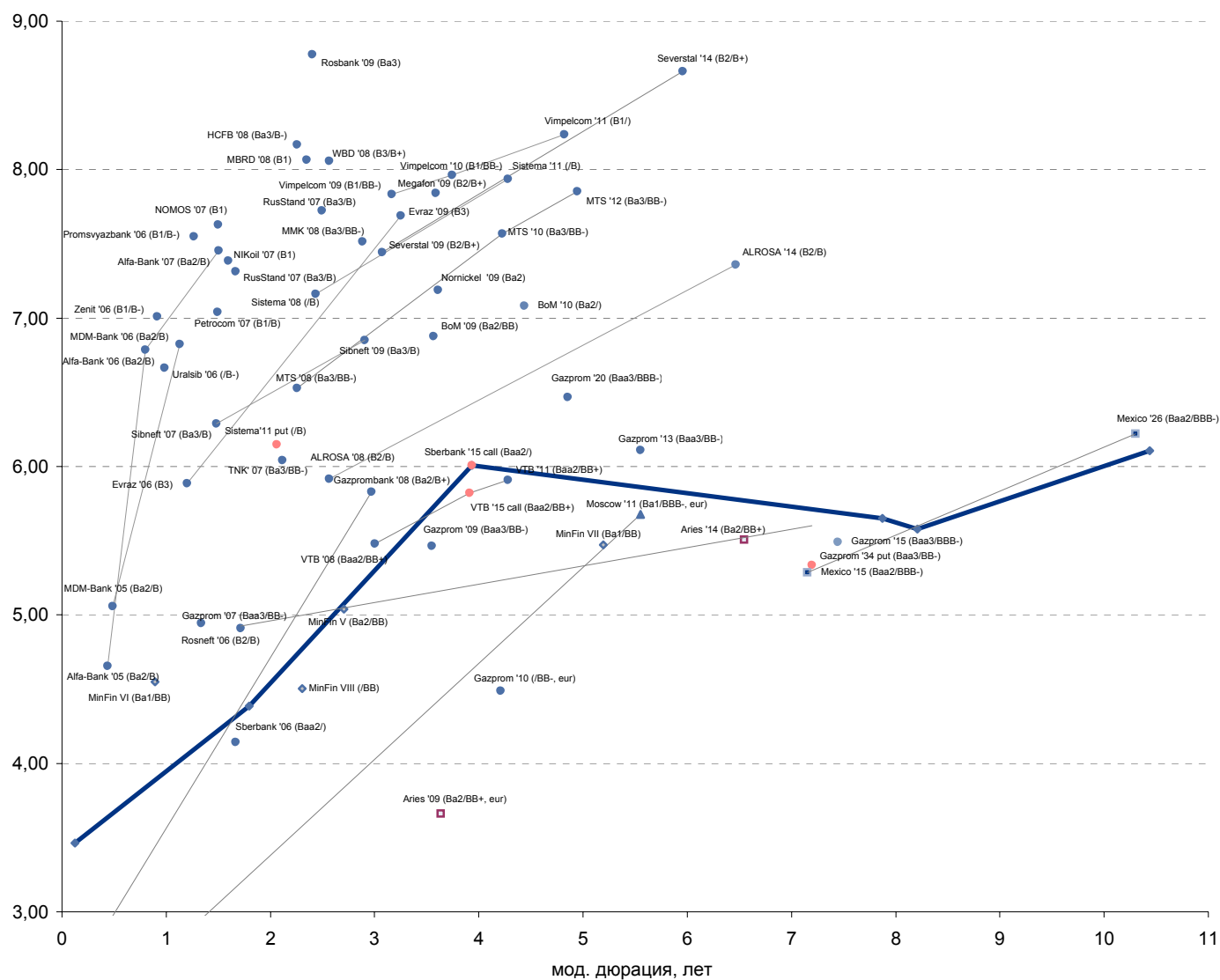


Рублевые муниципальные облигации





Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)



Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем размещ	Параметры	Оферта
08 июн 05	ВКМ-Финанс	Райффайзенбанк, Транскредитбанк	3 000	3 года.	1,5 года
09 июн 05	Адамант-Финанс	Москоммерцбанк, Планета Капитал	500	3 года. 1-2 купоны - конкурс. 3-4 купоны = 1 купон минус 1%, 5-6 купоны = 3 купон минус 1%.	1 год
10 июн 05	ОМК	Райффайзенбанк	3 000	3 года. Все купоны - аукцион.	-
июн 05	Нутритек	ФК УРАЛСИБ	1 200	4 года.	1 и 2 года
Итого:			7 700		



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 Соношкина, 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 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 Кэпитал», и содержащаяся в нем информация не может воспроизводиться или распространяться без предварительного письменного разрешения. © УРАЛСИБ 2005