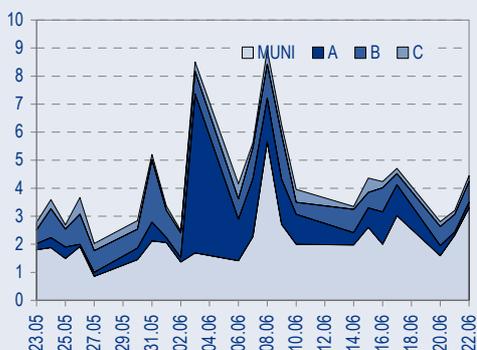




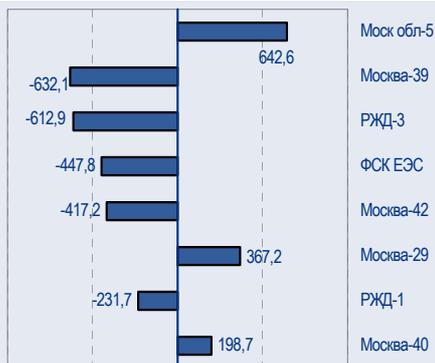
## БЕНЧМАРК ИНДЕКС КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



## 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

23.06.2005 Пред. день

Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	242,6	233,0
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	28,5528	28,55
Обменный курс USD/EUR	1,2121	1,2170
Цена на нефть URALS, \$/барр.	52,78	0,00
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	147,1	2,2
MIBOR, %	5,1	5,5
Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)		
Банки первого круга, %	2,5-3,5	4,0-5,0
Банки второго круга, %	3,0-4,0	4,0-5,0
Банки третьего круга, %	4,0-6,0	5,0-7,0

\*Предыдущая неделя

## РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Прошедший день прошел в позитивных тонах – в течение дня рынок менял направление движения, однако к закрытию большая часть выпусков проявили солидарность и по итогам торгового дня рынок вырос.

Еще более уверенный рост показал муниципальный сектор, где выпуски Московской области продолжают параллельно двигаться вниз при достаточно высокой активности.

Мы считаем, что облигации Газпрома и РЖД теперь вполне способны торговаться под кривой Москвы, а значит у выпусков этих компаний есть вполне ощутимый апсайд по доходности.

Мы ожидаем сегодня снижения доходностей выпусков РЖД и Газпрома, а также увеличения торговой активности. Действия Moody's способны сегодня улучшить рыночную конъюнктуру, поскольку вслед за ростом первого эшелона, при сохранении позитивного настроения, устойчивый спрос возникнет и во втором эшелоне.

стр.3

## ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

### ГАЗПРОМ На пути к либерализации рынка акций

Сделка по покупке государством 10,7% акций Газпрома будет утверждена 24 июня на годовом собрании акционеров компании, сообщает Интерфакс со ссылкой на министра экономического развития и торговли Германа Грефа. Греф также полагает, что государство оплатит приобретение в конце нынешнего года. стр.4

### ЭНЕРГЕТИКА Глава экспертного совета рассчитывает на россиян

стр.4

### ВЫМПЕЛКОМ Избран новый совет директоров компании

Вчера годовое собрание акционеров Вымпелкома избрало новый совет директоров компании. Как и ожидалось, в состав совета вошли по три представителя от двух основных акционеров Вымпелкома – Альфы и Telenor. Однако из трех независимых директоров, выбранных в ходе годового собрания, двое были выдвинуты Альфой и лишь один – компанией Telenor. стр.5

### НОВАТЭК Компания намерена разместить акции на Лондонской бирже

стр.5

СТАТИСТИКА стр.7

## Новости

✦ Сегодня на ММВБ начинаются вторичные торги по выпуску Сибирьтелеком-5 объемом 3 млрд руб. [ММВБ]

✦ Вчера S&P объявило о присвоении рейтинга «ruA+» по российской шкале планируемому выпуску облигаций ФСК-2 объемом 7 млрд руб. Кредитный рейтинг эмитента по обязательствам в иностранной и национальной валюте: В+/Стабильный/—; по российской шкале: ruA+). [S&P]

✦ Ставка первого купона по облигациям ОАО «Челябинский трубопрокатный завод» установлена в размере 9,5% годовых. Таким образом, доходность облигаций к трехлетней оферте составила 9,73% годовых. Общий спрос на облигации составил 4,9 млрд руб., в ходе конкурса было выставлено 95 заявок. В заявках, поданных инвесторами, были указаны ставки в диапазоне от 8,50% до 10,00% годовых. [Cbonds]



## Новости

- ✦ Сегодня на ММВБ начинаются вторичные торги по выпуску Сибирьтелеком-5 объемом 3 млрд руб. [ММВБ]
- ✦ Вчера S&P объявило о присвоении рейтинга «ruA+» по российской шкале планируемому выпуску облигаций ФСК-2 объемом 7 млрд руб. Кредитный рейтинг эмитента по обязательствам в иностранной и национальной валюте: В+/Стабильный/—; по российской шкале: ruA+). [S&P]
- ✦ 29 июня начнется размещение облигаций ОАО Стройтрансгаз общим объемом 3 млрд руб. Срок обращения – 3 года. [Cbonds]
- ✦ Размещение второго выпуска облигаций ОАО Криогенмаш объемом 500 млн руб. запланировано на первую половину июля 2005г. [Cbonds]
- ✦ Ставка первого купона по облигациям ОАО «Челябинский трубопрокатный завод» установлена в размере 9,5% годовых. Таким образом, доходность облигаций к трехлетней оферте составила 9,73% годовых. Общий спрос на облигации составил 4,9 млрд руб., в ходе конкурса было выставлено 95 заявок. В заявках, поданных инвесторами, были указаны ставки в диапазоне от 8,50% до 10,00% годовых. [Cbonds]
- ✦ В состав синдиката андеррайтеров по размещению выпуска АвтоВАЗ-3 объемом 5 млрд руб. вошли Банк ЗЕНИТ, ММБ, Номос-Банк, Банк Союз, Вэб-инвест, Альфа-Банк, Банк Москвы, МДМ-Банк, Связь-банк, Еврофинанс Моснарбанк, Регион, ФК «УРАЛСИБ», АК БАРС Банк, Банк Визави, ВИП-Банк, Газэнергопромбанк, Импэксбанк, МБРР, Москоммерцбанк, Банк Транспортный, Банк Ханты-Мансийский. [Cbonds]
- ✦ Суд Ставропольского края изменил решение, запрещающее ЛУКОЙЛу приобретать 66% акций НОВАТЭКа, сообщает Интерфакс. По информации «Ведомостей», ЛУКОЙЛ заплатит около 180 млн долл. за сделку.



## Рынок рублевых облигаций

### КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Прошедший день прошел в позитивных тонах – в течение дня рынок менял направление движения, однако к закрытию большая часть выпусков проявили солидарность и по итогам торгового дня рынок вырос. Еще более уверенный рост показал муниципальный сектор, где выпуски Московской области продолжают параллельно двигаться вниз при достаточно высокой активности.

### Валютный рынок

На новостях о снижении ЦБ Швеции учетной ставки курс евро заметно упал, остановившись в точке 1,2118. Тем не менее, несмотря на активные внутрисдневные колебания, курс евро продолжает находиться внутри диапазона 1,20-1,23.

На курсе рубля волнения рынка FOREX пока не отразились, доллар подорожал на 3 копейки и стоит сейчас 28,58 руб.

### Денежный рынок

Остатки на корсчетах постепенно возвращаются к своему обычному уровню в 250 млрд руб. – сейчас они составляют немного выросли и сейчас находятся на уровне 242,6 млрд руб. Ставки МБК продолжают корректироваться – overnight для банков 1-го круга сейчас составляет 3,5%. До конца месяца ставки сохранятся на повышенных уровнях.

### Кредитные рейтинги – Газпром, РЖД, Алроса

Moody's сегодня объявило о повышении кредитных рейтингов сразу трех российских компаний.

Кредитный рейтинг Газпрома был повышен до уровня выше суверенного – компания получила рейтинги в иностранной и местной валюте на уровне Baa2, прогноз рейтинга «Позитивный».

Рейтинг компании Алроса в иностранной валюте был повышен сразу на три ступени до уровня «Вa3», прогноз «Стабильный».

Рейтинг компании РЖД в иностранной валюте был также повышен до уровня выше суверенного – «Baa2». Прогноз - «Стабильный».

Рейтинги компаний ЮТК и Роснефти остались без изменений - «B3» и «Baa3» в иностранной валюте.

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

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

### Трансмашхолдинг

Учитывая укрепляющееся положение компании, а также привлекательный уровень доходности облигаций ТМХ, мы рекомендуем к покупке облигации выпуска с целью по снижению доходности до уровня 9% (на 12 мес.).

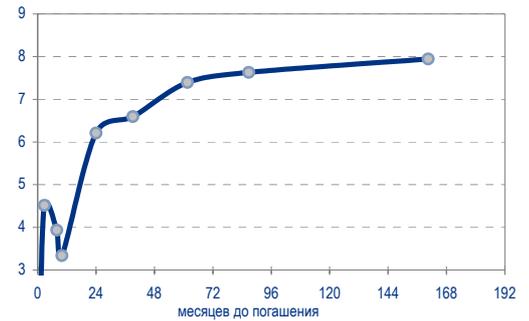
### Торговые идеи

Покупать выпуски РЖД и Газпром.

Наиболее привлекательными для покупки по нашему мнению являются следующие выпуски: ЛСР (12,64% на 8,7 мес.), МКБ (11,99% на 10,3 мес.), Инком-Лада (14,95% на 18,3 мес.), СМАРТС-3 (11,32% на 16 мес.).

На более коротком интервале – до полугода – мы рекомендуем к покупке на срок до oferty выпуски Иж-Авто (12,77% на 3,3 мес.) и Маир (12,31% на 6,3 мес.), МИГ-Финанс (12,07% на 6,1 мес.).

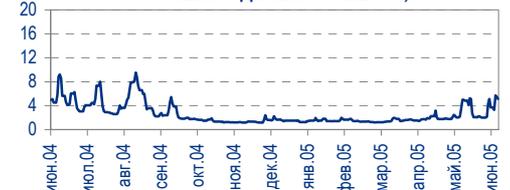
Доходность ГКО-ОФЗ



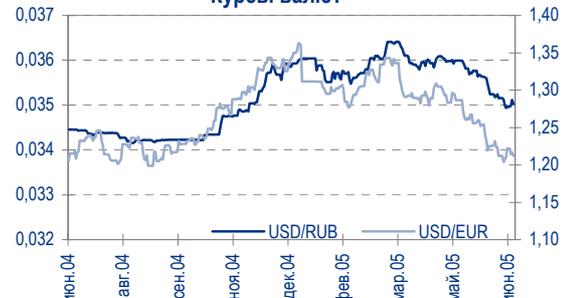
Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.



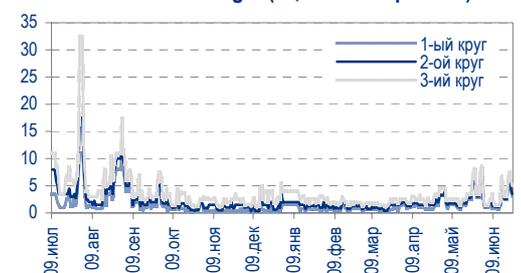
Ставка 1-дневного МИБОР, %



Курсы валют USD / RUB и USD / EUR



Ставки Overnight (оценка ФК Уралсиб)





## Сегодня

Мы ожидаем сегодня снижения доходностей выпусков РЖД и Газпрома, а также увеличения торговой активности. Действия Moody's способны сегодня улучшить рыночную конъюнктуру, поскольку вслед за ростом первого эшелона, при сохранении позитивного настроения, устойчивый спрос возникнет и во втором эшелоне.

*Анастасия Залесская, zal\_av@uralsib.ru*

## **ГАЗПРОМ**

### **На пути к либерализации рынка акций**

Регистрация сделки по приобретению пакета акций Газпрома состоится к 24 июня 2005 г. Сделка по покупке государством 10,7% акций Газпрома будет утверждена 24 июня на годовом собрании акционеров компании, сообщает Интерфакс со ссылкой на министра экономического развития и торговли Германа Грефа. Греф также полагает, что государство оплатит приобретение в конце нынешнего года.

**Мало времени до завершения сделки.** По словам Грефа, сделка по покупке 10,7% акций Газпрома будет утверждена на годовом собрании акционеров Газпрома 24 июня 2005 г., а к концу нынешнего года государство заплатит за эту покупку в общей сложности 7,13 млрд долл., как и было объявлено ранее. Однако для завершения сделки у госчиновников остается очень мало времени, поскольку годовое собрание акционеров Газпрома состоится уже завтра.

### **Total и Sumitomo пополнят число партнеров по освоению Штокмана**

Французская компания Total и японская Sumitomo будут включены в список компаний, готовых совместно с Газпромом развивать Штокмановское газовое месторождение, сообщил глава Управления системного анализа и экспертизы проектов Газпрома Игорь Мещерин. Таким образом, число компаний, подписавших меморандум о совместном с Газпромом освоении месторождения, возросло до девяти.

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

## **ЭНЕРГЕТИКА**

### **Глава экспертного совета рассчитывает на россиян**

**Дворкович не уверен, что нерезиденты смогут победить в борьбе за приобретение российских генерирующих активов.** Вчера глава экспертного совета президента РФ Аркадий Дворкович усомнился в том, что иностранные инвесторы смогут победить в борьбе за приобретение российских генерирующих активов, сообщил Интерфакс. Несколько дней назад председатель правления РАО ЕЭС Анатолий Чубайс заявил, что иностранные инвесторы могут получить контроль над тремя-четырьмя генерирующими компаниями.

**Правительство благоволит стратегическим инвесторам?** Заявление Дворковича соответствует нашему мнению о том, что российские стратегические инвесторы, которые склонны рассматривать энергетические активы как источник дешевой энергии, возможно, готовы заплатить за эти активы больше, чем иностранные компании. Более того, желания стратегических инвесторов очевидно, совпадают с интересами государства, ориентированного сейчас на субсидирование перерабатывающих отраслей за

*Мы считаем высказывание Дворковича достаточно либеральным, учитывая, что оно не ставит под сомнение сам принцип конкурентной борьбы за генерирующие активы*



счет энергетики.

**Несколько генерирующих компаний для иностранных инвесторов.** В понедельник Анатолий Чубайс заявил, что иностранные энергетические компании, в частности E.On, Enel и Fortum, могут получить контроль над тремя-четырьмя генерирующими компаниями из двадцати одной, которая будет создана в результате реструктуризации.

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

## Вымпелком

### Избран новый совет директоров компании

**Миноритарии поддержали кандидатов Альфы.** Вчера годовое собрание акционеров Вымпелкома избрало новый совет директоров компании. Как и ожидалось, в состав совета вошли по три представителя от двух основных акционеров Вымпелкома – Альфы и Telenor. Однако из трех независимых директоров, выбранных в ходе годового собрания, двое были выдвинуты Альфой и лишь один – компанией Telenor.

**Конфликт, вероятно, будет урегулирован.** Новый состав совета директоров Вымпелкома указывает на незначительный перевес сил в пользу Альфы. Это означает, что при прочих равных условиях у Альфы есть шанс добиться одобрения своего плана – покупки украинского оператора WellCom (УРС) – на внеочередном собрании акционеров, которое, как ожидается, Альфа созвет в июле.

**Поддержка миноритариями плана по покупке WellCom может оказаться более существенной.** Решения о выходе Вымпелкома на рынок Украины можно добиться несколькими способами: одобрить покупку WellCom на внеочередном собрании акционеров, купить опцион на приобретение WellCom, внести поправки в устав компании или, наконец, добиться компромисса между Альфой и Telenor. Джо Лундер – независимый представитель в совете директоров Вымпелкома, выдвинутый Telenor, – на заседании совета, проходившем в июне, выступил за приобретение WellCom, что идет вразрез с позицией Telenor. Таким образом, избирая Лундера в новый совет, миноритарные акционеры Вымпелкома, скорее всего, рассматривали его как несильно зависящего от Telenor кандидата, так что поддержка миноритариями на внеочередном собрании акционеров плана по покупке WellCom может оказаться более существенной, чем предполагалось.

**Борьба или компромисс?** Несмотря на то что неясностей еще много, шансы Вымпелкома выйти на рынок Украины растут, а это может вынудить Альфу и Telenor искать компромисс. С нашей точки зрения, наиболее благоприятный исход для Вымпелкома – консолидация Киевстара.

*Константин Чернышев, che\_kb@uralsib.ru*  
*Станислав Юдин, yud\_sa@uralsib.ru*

## НОВАТЭК

### Компания намерена разместить акции на Лондонской бирже

**В результате размещения может быть привлечен 1 млрд долл.** НОВАТЭК планирует осуществить размещение акций на Лондонской бирже и привлечь 1 млрд долл., сообщают российские СМИ.

**Цена размещения – предмет для обсуждения.** Серия встреч с инвесторами, посвященных будущему размещению, начинается 6 июля 2005 г. По информации Bloomberg, стоимость размещения будет определена в течение недели до 22 июля. НОВАТЭК планирует продать

### Небольшой перевес в пользу Альфы

#### Старый и новый советы директоров Вымпелкома

2004	2005
<b>Независимые директоры</b>	
Джо Лундер (Т)	Джо Лундер (Т)
Алекс Созанов (Т,А)	Дэвид Хайнес (А)
Наталья Цуканова (А)	Наталья Цуканова (А)
<b>Альфа (А)*</b>	
Михаил Фридман	Михаил Фридман
Алексей Резникович	Алексей Резникович
Павел Куликов	Павел Куликов
<b>Telenor (Т)**</b>	
Терье Тун	Фридеф Рустен
Арве Иохансен	Арве Иохансен
Хенрик Торгерсен	Хенрик Торгерсен

\*А – выдвинутые Альфой

\*\*Т – выдвинутые Telenor

Источники: Вымпелком, оценка УРАЛСИБа



акции в середине июня или в июле нынешнего года.

**SWGI Growth продает свою долю в НОВАТЭКе.** Компания SWGI Growth, которой принадлежит приблизительно 26,7% акций НОВАТЭКа, планирует продать 20-процентный пакет в ходе публичного размещения в Лондоне. IPO может свести на нет все шансы компании Total на покупку доли, поскольку Федеральный антимонопольный комитет не дал разрешения на сделку, о которой было объявлено в прошлом году.

**Прозрачность заслуживает более высокой оценки.** Если учесть, что от размещения ГДР НОВАТЭК планирует привлечь 1 млрд долл., стоимость всей компании должна составить 5,8 млрд долл.. Таким образом, НОВАТЭК оценивает собственные акции с премией по коэффициентам EV/добыча и EV/запасы (36 долл./барр. и 1,5 долл./барр. соответственно) по отношению к акциям Газпрома (24 долл./барр. и 0,8 долл./барр. соответственно).

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







## Рынок рублевых облигаций (продолжение)

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг	Сред. бл
			купона	оферты	погаш.	оферты	погаш.				покупка	продажа	оферты	погаш.	HPR	текущая			
<b>МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																			
Башкортостан-4	500	8,02	15 сен.05		13 сен.07		27,1				98,90	99,40						BB-/Ba1	
Белгор обл-3	300	19,00	20 сен.05		20 дек.05		6,0				106,85	107,50							
Волг обл	600	13,00	15 дек.05		11 июн.09		48,3				104,42	106,20							
Волг обл-2	700	7,48	22 дек.05		17 июн.10		60,7	104,49	-0,74	1 165 116	104,85	105,35	10,47	7,16	2,78				327
Иркут обл	800	11,00	20 июл.05		22 июл.07		25,3											B	
Иркут обл-2	750	11,00	06 сен.05		07 сен.06		14,7	102,07	0,10	1 020 700	101,95	102,10	7,79	10,78	0,74			B	203
Коми-5	500	15,00	24 июн.05		24 дек.07		30,5											-/Ba3	
Коми-6	700	14,50	14 окт.05		14 окт.10		64,7	112,00	0,80	336 000	111,21	115,00	9,99	12,95	4,11			-/Ba3	244
Коми-7	1 000	12,00	23 ноя.05		22 ноя.13		102,5				98,65	99,99						-/Ba3	
Костром обл-4	800	13,00	13 сен.05		11 мар.08		33,1	105,80	1,22	23 605 168	104,70	105,15	9,85	12,29	2,27				297
Красноярск-1	750	11,00	21 июл.05		21 июл.05		1,0												
Красноярск-4	630	12,50	27 июл.05		27 окт.06		16,4	106,10	0,03	145 527 675	106,10	106,30	7,91	11,78	1,24				175
Крас край-1	1 500	10,30	07 сен.05		08 дек.05		5,6												
Крас край-2	1 500	10,95	23 июл.05		26 окт.06		16,4												
Краснод край	605	10,50	15 ноя.05		15 май.07		23,1				102,60	102,80							
Лен обл-2	800	14,01	14 дек.05		08 дек.10		66,5	117,20	0,20	200 412	116,66	117,89	10,11	11,95	4,38			B+/ruA+	254
Лен обл-3	1 300	13,50	16 дек.05		05 дек.14		115,1	114,95	1,85	16 141 769	113,50	115,00	10,25	11,74	6,24			B+/ruA+	220
Москва-34	4 000	10,00	28 авг.05		28 авг.05		2,2				100,25	101,40						BB+/Baa3	
Москва-24	3 000	15,00	02 сен.05		02 сен.05		2,4	102,08	-1,22	61 135 712			4,41	4,33	14,69	0,19		BB+/Baa3	-20
Москва-28	3 000	15,00	25 июн.05		25 дек.05		6,2											BB+/Baa3	
Москва-32	4 000	10,00	25 авг.05		25 май.06		11,2	103,72	0,00	43 119 369	103,72	103,85	5,96	5,72	9,64	0,88		BB+/Baa3	66
Москва-35	4 000	10,00	18 сен.05		18 июн.06		12,0				103,85	104,12						BB+/Baa3	
Москва-37	4 000	10,00	23 июн.05		23 сен.06		15,3											BB+/Baa3	
Москва-27	4 000	15,00	20 сен.05		20 дек.06		18,2	112,80	0,00	29 328	112,75	113,00	6,13	13,30	1,46			BB+/Baa3	-13
Москва-31	5 000	10,00	20 авг.05		20 май.07		23,2	106,17	0,64	35 147 610	106,15	106,30	6,70	9,42	1,76			BB+/Baa3	43
Москва-42	3 000	10,00	13 авг.05		13 авг.07		26,1	106,91	-0,18	417 239 639	106,90	107,00	6,68	9,35	1,97			BB+/Baa3	61
Москва-40	5 000	10,00	26 июл.05		26 окт.07		28,5	107,03	0,02	198 730 180	106,90	107,10	6,90	9,34	2,13			BB+/Baa3	54
Москва-29	5 000	10,00	05 дек.05		05 июн.08		36,0	107,92	0,20	367 155 302	107,90	108,00	7,11	9,27	2,67			BB+/Baa3	1
Москва-36	3 900	10,00	16 дек.05		16 дек.08		42,4	108,34	0,09	146 230 627	108,24	108,35	7,38	9,23	3,08			BB+/Baa3	21
Москва-41	5 000	10,00	30 июл.05		30 июл.10		62,1				106,32	107,90						BB+/Baa3	
Москва-38	5 000	10,00	26 июн.05		26 дек.10		67,1											BB+/Baa3	
Москва-39	4 800	10,00	21 июл.05		21 июл.14		110,5	103,92	-0,53	632 067 491	104,43	104,70	8,22	9,62	6,10			BB+/Baa3	16
Моск обл-3	4 000	11,00	20 авг.05		19 авг.07		26,3	107,00	0,25	12 766 542	106,85	107,20	7,56	10,28	1,98			BB+/Baa3	147
Моск обл-4	9 600	11,00	26 июл.05		21 апр.09		46,6	109,22	0,38	133 175 419	109,10	109,40	8,43	10,07	3,24			BB+/Baa3	117
Моск обл-5	12 000	10,00	04 окт.05		30 мар.10		58,1	104,38	0,23	642 573 985	104,35	104,50	8,42	9,58	2,51			BB+/Baa3	123
Нижегор обл-1	1 000	11,80	03 авг.05		01 ноя.06		16,6	104,10	-0,10	520 500	104,06	104,17	8,85	11,34	1,22			BB+/Baa3	266
Нижегор обл-2	2 500	10,43	24 июл.05		02 ноя.08		41,0	101,22	0,16	65 686 149	101,20	101,25	9,90	10,30	2,19			BB+/Baa3	310
Новосибирск-2	1 500	13,00	06 сен.05		07 дек.06		17,8	104,29	0,61	11 828 968	104,20	104,30	9,47	12,47	1,30			BB+/Baa3	320
Новосиб обл	1 500	13,50	01 авг.05		27 июл.06		13,3				104,27	104,45							
Новосиб обл-2	2 000	13,30	01 сен.05		29 ноя.07		29,7	107,15	0,26	3 112 755	107,10	107,25	10,34	12,41	2,07				386
Самар обл-1	1 185	12,00	05 июл.05		04 июл.06		12,6				104,30	104,76						BB-/Ba2	
Твер Обл-2	600	16,90	25 авг.05		23 ноя.06		17,3	111,23	0,78	3 803 255	111,00	111,24	8,70	15,19	1,33				245
Томск	300	13,00	25 авг.05		22 ноя.07		29,4	103,70	0,09	1 150 033	103,00	103,80	9,74	12,54	1,19				354
Томск обл-1	500	12,00	28 июл.05		27 июл.06		13,3	102,70	0,20	480 636	102,45	102,70	9,10	11,68	1,00			ruA	344
Томск обл-2	600	12,00	13 окт.05		13 окт.07		28,1	103,60	-0,10	196 840	103,60		9,16	11,58	2,00			ruA	285
Уфа-3	400	10,03	19 июл.05		18 июл.06		13,0	101,00	0,05	80 800	100,91	102,00	9,22	9,93	0,97			B	361
Уфа-4	500	10,03	06 дек.05		03 июн.08		35,9	101,25	0,36	286 538	100,56	101,59	9,76	9,91	2,43			B	266
Хаб край-5	700	12,00	05 июл.05		05 окт.06		15,7	103,06	0,11	1 079 004	102,90	103,20	8,59	11,64	1,16				254
ХМАО	1 000	15,00	08 дек.05		08 дек.05		5,6											BB/ruAA	
ХМАО-2	3 000	12,00	26 ноя.05		27 май.08		35,7											BB/ruAA	
Чувашия-1	285	12,00	12 авг.05		12 авг.05		1,7	100,80	-0,20	1 008 000	100,72	100,98	6,31	6,14	11,90	0,13			170
Чувашия-2	500	9,50	13 июл.05		13 апр.07		22,0												
Якутия-3	800	12,00	20 сен.05		17 июн.08		36,4				106,65	107,99						ruA-	
Якутия-4	1 000	14,00	15 сен.05		16 мар.06		8,9	104,77	-0,07	1 047 700	104,73	104,94	7,10	6,80	13,36	0,69		ruA-	220
Якутия-5	2 000	10,00	21 июл.05		21 апр.07		22,3	101,10	0,10	239 607	100,70	101,10	8,53	9,89	1,59			ruA-	226
Якутия-25006	2 000	10,00	18 авг.05		13 май.10		59,5	102,10	0,12	40 801 021	101,91	102,15	9,73	9,79	3,30			ruA-	233
ЯНАО	1 800	11,00	05 авг.05		03 авг.08		37,9				100,00	110,05						B/ruA/B1	
Яросл обл-2	1 000	13,78	05 июл.05		03 июл.07		24,7	107,68	0,18	112 149 829	107,35	108,00	9,18	12,80	1,80				300
Яросл обл-3	1 000	12,50	17 ноя.05		17 ноя.06		17,1	103,70	0,00	174 376 735	103,60	103,70	8,75	12,05	1,02				265
<b>ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																			
ОФЗ 27023	20 292	7,50	20 июл.05		20 июл.05		0,9				100,43								
ОФЗ 27018	14 000	12,00	14 сен.05		14 сен.05		2,8	101,70	0,02	71 550 898	101,67	101,70	4,61	4,53	11,80	0,22			
ОФЗ 27022	21 296	8,00	17 авг.05		15 фев.06		7,9				101,67	102,60							
ОФЗ 27024	15 001	7,50	20 июл.05		19 апр.06		10,0					103,15							
ОФЗ 45002	7 360	10,00	03 авг.05		02 авг.06		13,5					103,24							
ОФЗ 45001	37 807	10,00	17 авг.05		15 ноя.06		17,0	103,86	-0,04	5									

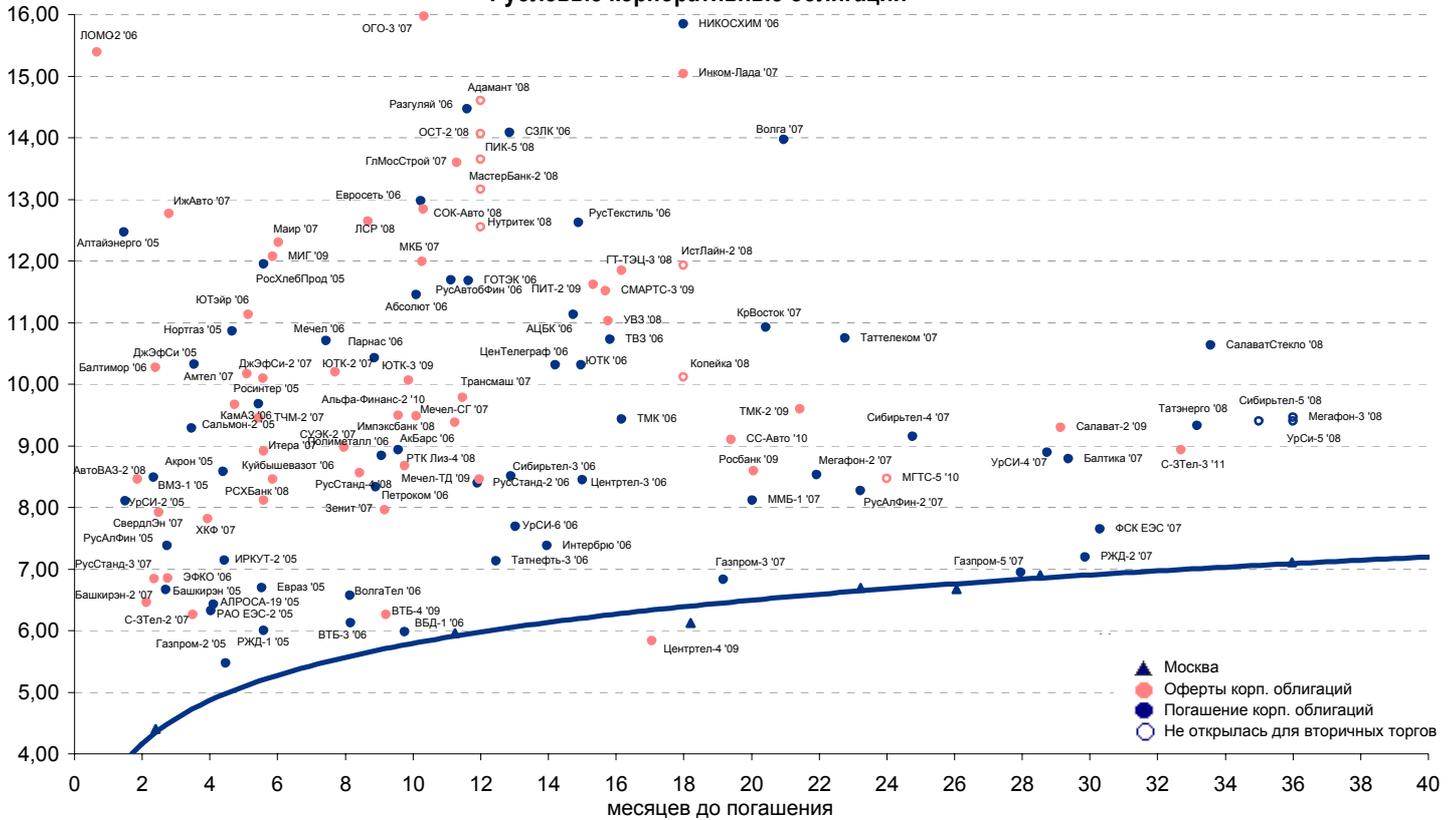


Рынок еврооблигаций

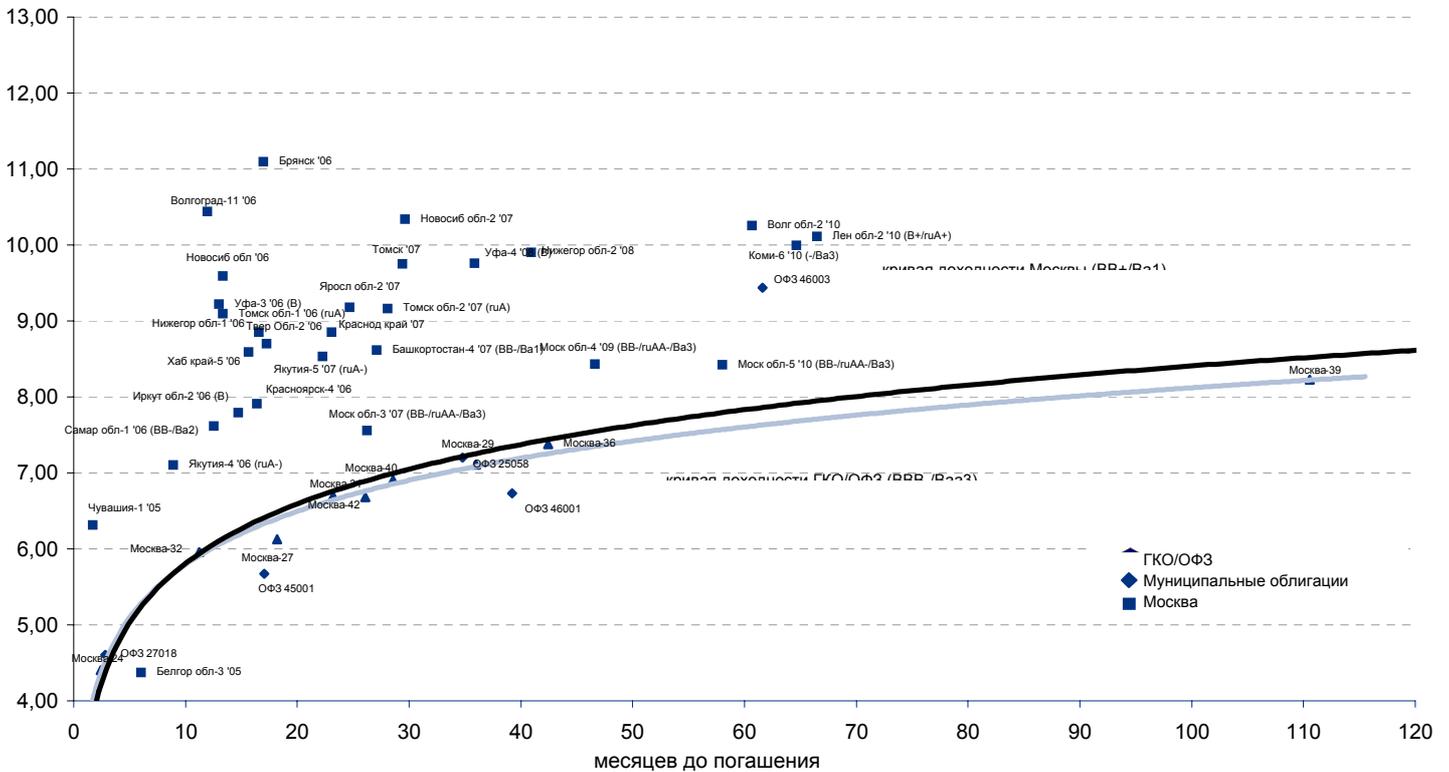
Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
<b>СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
Russia '05	\$ 2 968 968	8,75	24 июл 05	24 июл 05	100,36	-0,06	3,59	8,72	65,3	0,07
Russia '07	\$ 2 400 000	10,00	26 июн 07	26 дек 05	110,49	0,05	4,45	9,05	85,9	1,82
Russia '10	\$ 2 820 041	8,25	31 мар 10	30 сен 05	109,22	0,21	5,99	7,55	229,4	3,88
Russia '18	\$ 3 466 671	11,00	24 июл 18	24 июл 05	149,01	0,84	5,65	7,38	154,3	7,82
Russia '28	\$ 2 500 000	12,75	24 июн 28	24 дек 05	180,66	1,02	5,99	7,06	175,0	10,72
Russia '30	\$ 18 400 000	5,00	31 мар 30	30 сен 05	111,41	0,89	5,63	4,49	168,0	8,14
MinFin V	\$ 2 837 000	3,00	14 май 08	14 май 06	94,32	0,26	5,17	3,18	158,4	2,65
MinFin VI	\$ 1 750 000	3,00	14 май 06	14 май 06	98,84	0,06	4,36	3,04	86,6	0,85
MinFin VII	\$ 1 750 000	3,00	14 май 11	14 май 06	87,43	0,35	5,57	3,43	176,7	5,14
MinFin VIII	\$ 1 322 000	3,00	14 ноя 07	14 ноя 05	96,65	0,13	4,50	3,10	91,3	2,25
Aries '07	eur 2 000 000	5,41	25 окт 07	25 окт 05	105,55	0,14	2,89	5,13		0,34
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25 окт 09	25 окт 05	116,38	0,29	3,59	6,66	-10,9	3,59
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25 окт 14	25 окт 05	128,75	0,83	5,60	7,46	165,3	6,48
<b>МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
Москва '06	eur 400 000	10,95	28 апр 06	28 апр 06	106,74	0,16	2,63	10,26	-172,6 / -86,0	0,82
Москва '11	eur 374 000	6,45	12 окт 11	12 окт 05	111,25	0,41	5,68	5,80	11,2 / 187,9	5,50
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06 май 08	06 ноя 05	106,89	0,49	5,48	7,60	50,9 / 184,5	2,52
АЛРОСА '14	\$ 500 000	8,88	17 ноя 14	17 ноя 05	111,65	1,34	7,15	7,95	138,0 / 323,6	6,44
Alfa-Bank '05	\$ 175 000	10,75	19 ноя 05	19 ноя 05	102,31	-0,07	4,70	10,51	110,8 / 176,1	0,39
Alfa-Bank '06	\$ 190 000	8,00	13 апр 06	13 окт 05	101,02	0,02	6,64	7,92	271,8 / 320,5	0,75
Alfa-Bank '07	\$ 150 000	7,75	09 фев 07	09 авг 05	100,76	-0,01	7,24	7,69	296,8 / 374,3	1,45
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28 сен 09	28 сен 05	104,46	0,27	6,77	7,66	105,3 / 307,4	3,51
Банк Москвы '10	\$ 300 000	7,38	26 ноя 10	26 ноя 05	102,37	0,62	6,84	7,20	89,6 / 309,3	4,39
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21 май 08	21 ноя 05	100,68	0,02	8,22	8,44	326,3 / 458,6	2,51
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11 дек 08	11 дек 05	104,74	0,26	5,35	6,56	-1,6 / 168,8	3,05
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12 окт 11	12 окт 05	108,76	0,53	5,81	6,90	-14,6 / 203,0	4,23
ВТБ '15	\$ 750 000	6,32	04 фев 15	04 авг 05	101,57	0,21	6,75	6,22	75,9 / 280,6	3,86
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16 июн 09	16 дек 05	107,50	0,43	7,76	9,30	223,8 / 407,4	3,26
Вымпелком '10	\$ 300 000	8,00	11 фев 10	11 авг 05	100,53	0,58	7,86	7,96	200,5 / 413,6	3,70
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22 окт 11	22 окт 05	101,72	0,69	8,02	8,23	210,6 / 423,3	4,78
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25 апр 07	25 окт 05	107,62	0,09	4,71	8,48	26,6 / 112,5	1,66
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21 окт 09	21 окт 05	119,52	0,34	5,37	8,79	-62,4 / 167,1	3,50
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27 сен 10	27 сен 05	116,09	0,59	4,30	6,72	-168,8 / 60,7	4,17
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,625	01 мар 13	01 сен 05	121,59	0,65	6,06	7,92	7,1 / 226,4	5,50
Газпром '15	eur 1 000 000	5,875	01 июн 15	01 июн 06	104,85	1,31	5,24	5,60	-44,6 / 128,9	7,43
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,201	01 фев 20	01 авг 05	107,77	1,02	6,37	6,68		4,83
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,625	28 апр 34	28 окт 05	124,30	1,36	6,60	6,94	61,1 / 265,7	7,21
Газпромбанк '05	eur 150 000	9,75	04 окт 05	04 окт 05	101,80	0,03	2,82	9,58	-77,5 / -12,2	0,27
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30 окт 08	30 окт 05	104,80	0,45	5,65	6,92	37,8 / 199,0	2,92
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25 сен 06	25 сен 05	103,46	0,03	5,93	8,58	181,2 / 257,6	1,15
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03 авг 09	03 авг 05	111,31	0,21	7,61	9,77	212,2 / 391,1	3,20
Зенит '06	\$ 125 000	9,25	12 июн 06	12 дек 05	101,95	-0,01	7,10	9,07	264,9 / 350,8	0,90
МБРР '08	\$ 150 000	8,63	03 мар 08	03 сен 05	101,03	0,10	8,18	8,54	337,8 / 455,3	2,30
МДМ-Банк '05	\$ 200 000	10,75	16 дек 05	16 дек 05	102,65	-0,07	4,94	10,47	134,9 / 200,2	0,46
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23 сен 06	23 сен 05	102,96	0,01	6,76	9,11	267,2 / 316,6	1,08
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10 дек 09	10 дек 05	100,85	0,17	7,77	7,93	192,9 / 405,7	3,68
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21 окт 08	21 окт 05	101,84	0,21	7,36	7,86	215,0 / 370,0	2,84
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30 янв 08	30 июл 05	107,59	0,17	6,51	9,06	206,5 / 281,6	2,21
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14 окт 10	14 окт 05	104,07	0,54	7,43	8,05	120,9 / 367,1	4,18
МТС '12	\$ 400 000	8,00	28 янв 12	28 июл 05	101,52	0,76	7,70	7,88	179,8 / 390,4	4,90
НИКойл '07	\$ 150 000	9,00	19 мар 07	19 сен 05	102,31	0,14	7,53	8,80	322,1 / 400,1	1,54
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13 фев 07	13 авг 05	102,02	0,01	7,77	8,94	350,5 / 427,1	1,44
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30 сен 09	30 сен 05	99,98	0,25	7,13	7,13	137,8 / 343,1	3,56
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09 фев 07	10 авг 05	102,82	0,15	7,11	8,75	284,9 / 361,7	1,44
Промсвбанк '06	\$ 200 000	10,25	27 окт 06	27 окт 05	103,61	0,04	7,33	9,89	318,4 / 380,9	1,22
Росбанк '09	\$ 300 000	9,75	24 сен 09	24 сен 05	104,21	-0,03	8,56	9,36	381,5 / 486,4	2,42
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20 ноя 06	20 ноя 05	110,37	0,01	4,95	11,55	59,3 / 145,9	1,28
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14 апр 07	14 окт 05	102,10	0,04	7,47	8,57	190,3 / 367,0	1,61
РусСтандарт '08	\$ 300 000	8,13	21 апр 08	21 окт 05	101,01	0,12	7,71	8,04	279,7 / 407,7	2,44
Сбербанк '06	\$ 1 000 000	4,92	24 окт 06	26 июл 05	101,21	0,05	4,27	4,86		1,61
Сбербанк '15	\$ 1 000 000	6,23	11 фев 15	11 авг 05	100,43	0,34	6,70	6,20	70,4 / 275,0	3,88
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24 фев 09	24 авг 05	103,25	0,21	7,59	8,35	224,0 / 391,1	3,02
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19 апр 14	19 окт 05	103,56	0,44	8,66	8,93	284,7 / 471,5	5,90
Сибкадембанк '08	\$ 100 000	9,75	19 май 08	19 ноя 05	101,13	0,00	9,29	9,64	437,0 / 565,2	2,45
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13 фев 07	13 авг 05	107,84	0,03	6,34	10,66	188,8 / 274,7	1,43
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15 янв 09	15 июл 05	111,75	0,22	6,95	9,62	250,5 / 336,4	2,85
Система '08	\$ 350 000	10,25	14 апр 08	14 окт 05	108,16	0,46	6,98	9,48	252,9 / 328,0	2,39
Система '11	\$ 350 000	8,88	28 янв 11	28 июл 05	104,62	0,65	7,47	8,48	131,9 / 371,5	2,04
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06 ноя 07	06 ноя 05	110,85	0,06	5,99	9,92	153,7 / 239,6	2,06
Уралсиб '06	\$ 140 000	8,88	06 июл 06	06 июл 05	102,16	0,01	6,65	8,69	228,9 / 315,5	0,93
ХКФ '08	\$ 150 000	9,13	04 фев 08	04 авг 05	102,19	0,17	8,17	8,93	343,1 / 454,2	2,21



Рублевые корпоративные облигации

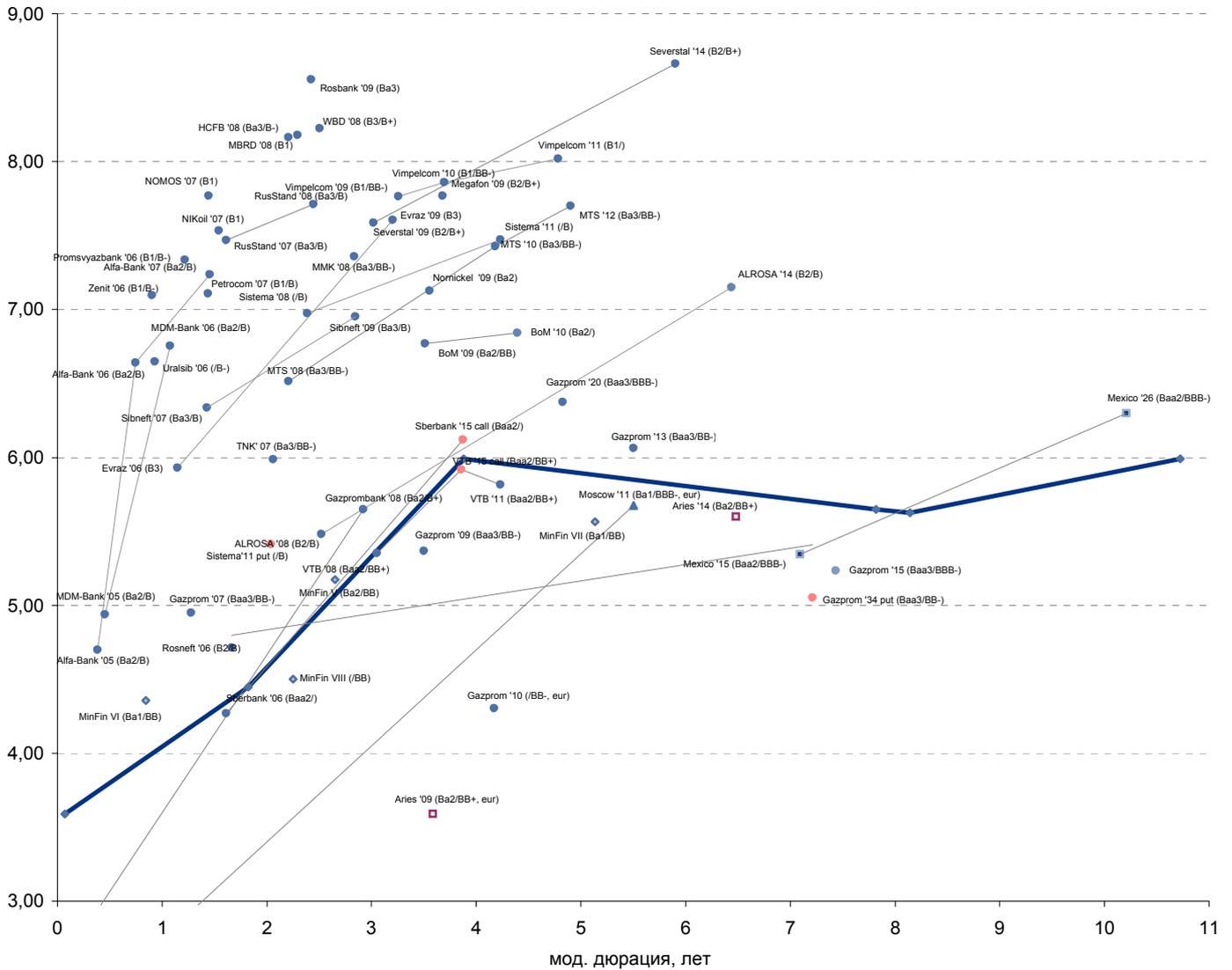


Рублевые муниципальные облигации





Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)



Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем размещ	Параметры	Оферта
июн 05	Росбанк	CSFB, Morgan Stanley	100-150 USD mln	-	-
23 июн 05	ЕЗСК	Росбанк	500	3 года.	?
28 июн 05	АвтоВАЗ-3	ВТБ	5 000	5 лет.	1 год
05 июл 05	ЮСКК	Альфа-Банк	600	3 года.	?
07 июл 05	Газпром-6	Ренессанс, Росбанк	5 000	5 лет.	-
<b>Итого:</b>			<b>11 100</b>		



## Бизнес-блок операций с долговыми инструментами

### Руководитель бизнес-блока

Александр Пугач, apugach@uralsib.ru

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

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

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

Татьяна Архипова, tarkhipova@uralsib.ru

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

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

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

Борис Гинзбург, старший аналитик, bginzburg@uralsib.ru

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

## Управление рынков долгового капитала

### Руководитель управления

Дмитрий Волков, vda@uralsib.ru

Илья Зимин, директор, zimin@uralsib.ru

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

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

## Аналитическое управление

### Руководитель управления

Петру Вадува, vad\_pe@uralsib.ru

### Заместитель руководителя управления

Константин Чернышев, che\_kb@uralsib.ru

#### Стратегия

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

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

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

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

#### Металлургия/Машиностроение

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

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

#### Телекоммуникации

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

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

#### Нефть и газ / Энергетика

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

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

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

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

#### Банки

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

#### Потребительский сектор

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

#### Экономика России

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

### Редактирование/Полиграфия/Перевод

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

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

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

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

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

### Интернет / Базы данных

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

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

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