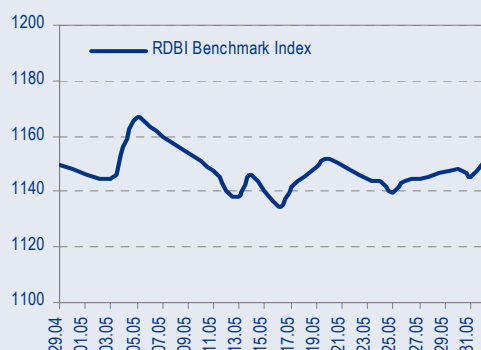
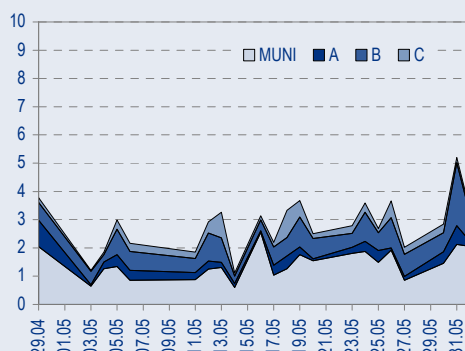




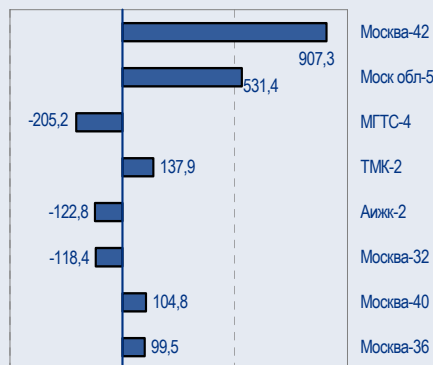
БЕНЧМАРК ИНДЕКС КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



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

02.06.2005 Пред. день

Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	278,0	271,8
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	28,2885	28,19
Обменный курс USD/EUR	1,219	1,232
Цена на нефть URALS, \$/барр.	49,62	46,74
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	144,9	-0,1
MIBOR, %	2,8	5,1
Ставки overnight (оценка НИКОИла)		
Банки первого круга, %	0,5-1,5	2,3-3,3
Банки второго круга, %	1,0-1,5	2,5-3,5
Банки третьего круга, %	1,0-2,0	3,0-5,0

*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

Падение рубля почти на 30 копеек за последние два дня не смогло вызвать ощутимого движения рублевых выпусков. Инвесторы неохотно закрывают позы, поскольку необходимость инвестирования свободного объема банковской ликвидности никуда не делась.

Характерными особенностями текущей рыночной конъюнктуры являются расширившиеся bid/ask спрэды, низкие торговые обороты и появление устойчивого спроса на выпуски даже при небольшом снижении цен, что особенно заметно в выпусках 1-го эшелона и Московской обл.

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 1150,134 (+4,454).

Валютный рынок остается главным фактором неопределенности для рынка рублевых облигаций.

Несмотря на корректирующееся сегодня утром евро и снижение доходностей по длинным выпускам, мы считаем, что сейчас не время для пополнения позиций бумагами с большой дюрацией, а скорее хороший момент для выхода из выпусков, купленных на пике роста.

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

стр.3

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

ВЫМПЕЛКОМ Снижение выручки, рост рентабельности

Вчера МТС опубликовала неоднозначные финансовые показатели за I квартал 2005 г. по US GAAP. Выручка мобильного оператора сократилась на 2% по сравнению с предыдущим кварталом до 1,1 млрд долл., несмотря на 13-процентное увеличение абонентской базы до 37,8 млн, поскольку ARPU снизился более чем на 20%. Тем не менее компания смогла сократить операционные расходы на 11% до 500 млн долл., обеспечив рост EBITDA на 8% до 537 млн долл., а нормы EBITDA – на 5 п.п. до 51%. Чистая прибыль МТС возросла на 11%, составив 232 млн долл..

ТНК-ВР Естественное стремление к альянсу с Газпромом

ТНК-ВР хотела бы совместно с Газпромом разрабатывать нефтегазовые месторождения в Восточной Сибири, в частности Ковытчинское месторождение, передает агентство Reuters со ссылкой на представителей топ-менеджмента ТНК-ВР.

ЭКОНОМИКА Цель правительства прежняя – инфляция в 4-5% через три года

стр.4

Статистика стр.6

Новости

✦ Вчера в Нидерландах прошел референдум по европейской конституции. Его окончательные итоги станут известны сегодня утром, но, как показывали все соцопросы, около 60% голландцев собираются сказать конституции «нет». Дело, начатое аналогичным референдумом во Франции, живет и побеждает. [Коммерсант]

✦ Холдинг Sun Interbrew ведет переговоры о покупке заводов и брендов господина Тинькова. Сумма сделки может составить до 300 млн долл. [Коммерсант]



Новости

- ✧ Вчера в Нидерландах прошел референдум по европейской конституции. Его окончательные итоги станут известны сегодня утром, но, как показывали все соцопросы, около 60% голландцев собираются сказать конституции «нет». Дело, начатое аналогичным референдумом во Франции, живет и побеждает. [Коммерсант]
- ✧ Холдинг Sun Interbrew ведет переговоры о покупке заводов и брендов господина Тинькова. Сумма сделки может составить до 300 млн долл. [Коммерсант]
- ✧ Компания Total заявила, что сделка по приобретению пакета акций НОВАТЭКа может не состояться, если НОВАТЭК проведет первичное размещение акций. [Bloomberg]
- ✧ Росбанк планирует в конце июня – начале июля выпустить еврооблигации в объеме 100-150 млн долл. в рамках общей программы на 2005г. объемом 500 млн долл. Первый транш в рамках программы объемом 100-150 млн долл. будет выпущен со сроком обращения 2-3 года. Решение о выпуске еврооблигаций будет принято банком в середине июня. Лид-менеджерами выпуска назначены Morgan Stanley и CSFB. [Прайм-ТАСС]



Рынок рублевых облигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Падение рубля почти на 30 копеек за последние два дня не смогло вызвать ощутимого движения рублевых выпусков. Инвесторы неохотно закрывают позы, поскольку необходимость инвестирования свободного объема банковской ликвидности никуда не делась.

Характерными особенностями текущей рыночной конъюнктуры являются расширившиеся bid/ask спреды, низкие торговые обороты и появление устойчивого спроса на выпуски даже при небольшом снижении цен, что особенно заметно в выпусках 1-го эшелона и Московской обл.

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 1150,134 (+4,454).

Валютный рынок

Евро не смогло пробить уровень 1,22 в направлении вниз и в настоящий момент стоит 1,2233. Движение рубля в свою очередь было ограничено техническим уровнем 28,40, который так и не был преодолен. Доллар сейчас стоит 28,36 руб.

По предварительным результатам референдума в Нидерландах, 60% голландцев выразило свое нежелание принять европейскую конституцию и окончательные итоги вряд ли будут иными.

Хотя по идее отказ Франции уже означает неудачу ратификации конституции, тем не менее, отказ Нидерландов может оказать определенное психологическое давление на валютный рынок.

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 достигли высокого уровня в 271,8 млрд руб., ставки МБК будут зависеть больше от того, насколько привлекательными для кредитных организаций будут оставаться долларové позиции.

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: ЛСР (12,90% на 9,4 мес.), Таттелеком (11,16% на 23,5 мес.), Трансмаш (10,79% на 12,2 мес.).

На более коротком интервале – до полугода – мы рекомендуем к покупке на срок до oferty выпуски СЗЛК (13,91% на 1,5 мес.) и Иж-Авто (12,76% на 3,6 мес.).

Краткосрочная перспектива

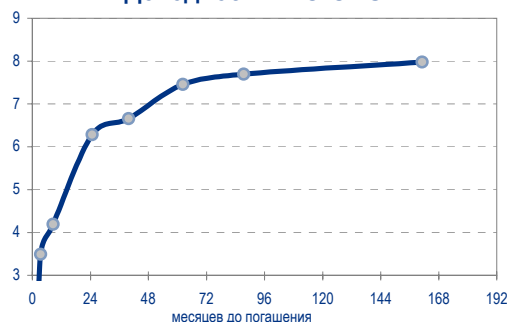
Валютный рынок остается главным фактором неопределенности для рынка рублевых облигаций.

Несмотря на корректирующееся сегодняшним утром евро и снижение доходностей по длинным выпускам, мы считаем, что сейчас не время для пополнения позиций бумагами с большой дюрацией, а скорее хороший момент для выхода из выпусков, купленных на пике роста.

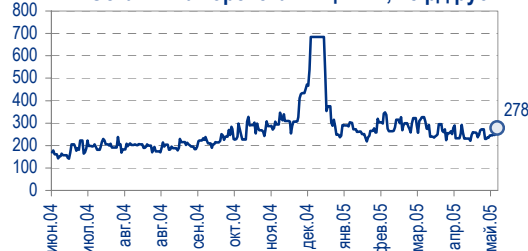
Наша рекомендация по покупке корпоративных выпусков третьего эшелона оправдала себя и поэтому остается неизменной.

Анастасия Залеская, za_av@nikoil.ru

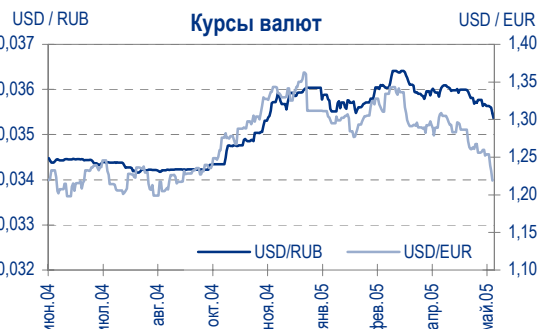
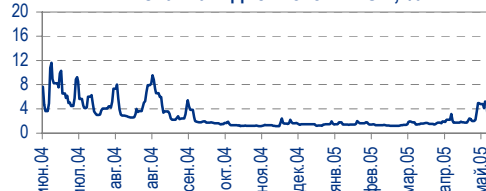
Доходность ГКО-ОФЗ



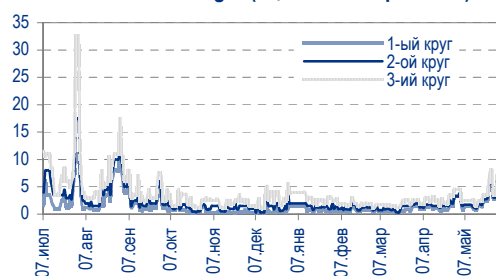
Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.



Ставка 1-дневного MIBOR, %



Ставки Overnight (оценка ФК "Уралсиб")





Экономика

Цель правительства прежняя – инфляция в 4–5% через три года

Приток денег – нерешенная проблема. Мощный приток средств от экспорта сырья ведет к «перегреву» российской экономики, заявил вчера министр финансов Алексей Кудрин, выступая на конференции, организованной Российским союзом промышленников и предпринимателей. В то же время Кудрин подтвердил прежнюю цель правительства по годовой инфляции – 4–5% через три года.

Рецепт: увеличение налогообложения энергетического сектора. Заявление Кудрина в очередной раз свидетельствует о том, что контроль над инфляцией остается приоритетом для правительства. Одобрение Кудриным политики ЦБ РФ по активной стерилизации денежной массы и его полная поддержка дальнейшего увеличения налогообложения для энергетического сектора показывают, что нынешняя антиинфляционная политика вряд ли претерпит серьезные изменения.

*Владимир Тухомиров, tih_vi@uralsib.ru
Наталья Майорова, mai_ng@uralsib.ru*

Заявление Кудрина в очередной раз свидетельствует о том, что контроль над инфляцией остается приоритетом для правительства

ТНК-ВР

Естественное стремление к альянсу с Газпромом

ТНК-ВР видит Газпром в качестве партнера по разработке Ковыткинского месторождения. ТНК-ВР хотела бы совместно с Газпромом разрабатывать нефтегазовые месторождения в Восточной Сибири, в частности Ковыткинское месторождение, передает агентство Reuters со ссылкой на представителей топ-менеджмента ТНК-ВР.

План ТНК-ВР ожидаем. Переговоры пока на начальной стадии. Мы не исключаем возможности заключения соглашения между ТНК-ВР и Газпромом по совместному освоению Ковыткинского месторождения, но пока переговоры находятся все еще на начальной стадии.

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

МТС

Снижение выручки, рост рентабельности Финансовые результаты за I квартал 2005 г. по US GAAP

Уменьшение выручки, несмотря на рост абонентской базы. Вчера МТС опубликовала неоднозначные финансовые показатели за I квартал 2005 г. по US GAAP. Выручка мобильного оператора сократилась на 2% по сравнению с предыдущим кварталом до 1,1 млрд долл., несмотря на 13-процентное увеличение абонентской базы до 37,8 млн, поскольку ARPU снизился более чем на 20%. Тем не менее компания смогла сократить операционные расходы на 11% до 500 млн долл., обеспечив рост EBITDA на 8% до 537 млн долл., а нормы EBITDA – на 5 п.п. до 51%. Чистая прибыль МТС возросла на 11%, составив 232 млн долл.

Сезонный спад. Потенциал для улучшения результатов сохраняется. Снижение выручки на фоне сильного размывания ARPU отражает сезонный спад в использовании мобильной связи и увеличение количества SIM-карт МТС в обращении. Однако во II–III кварталах 2005 г. МТС должна улучшить свои финансовые результаты – также благодаря сезонному фактору. Между тем долгосрочные перспективы МТС остаются



СИЛЬНЫМИ.

Неоднозначные результаты

Отчет о прибылях и убытках, млн долл.

	I кв.04	IV кв.04	I кв.05	Изм. кв., %	Изм. год., %
Выручка	809	1 080	1 057	(2,1)	30,7
Себестоимость реализации	146	215	203	(5,7)	39,1
Общ. и админ. расходы	209	349	297	(15,0)	42,0
EBITDA	441	498	537	7,9	21,8
Норма EBITDA, %	54,5	46,1	50,8	4,7 п.п.	-3,7 п.п.
Износ и амортизация	134	225	198	(11,9)	48,1
EBIT	307	273	339	24,1	10,4
Норма EBIT, %	37,9	25,3	32,0	6,8 п.п.	-5,9 п.п.
Прибыль до налогов	304	262	321	22,5	5,9
Расходы на налоги	88	85	84	(1,4)	(4,8)
Доля меньшинства	8	3	5	68,4	(34,5)
Чистая прибыль	208	174	232	33,4	11,9
Норма чистой прибыли, %	25,7	16,1	22,0	5,8 п.п.	-3,7 п.п.

Источники: МТС, оценка УРАЛСИБа

Ниже наших ожиданий

Фактические результаты МТС
и прогнозы рынка и УРАЛСИБа, млн долл.

	I кв.05	I кв.05П	Разн., %	I кв.05П	Разн., %
		консенсус		УРАЛСИБ	
Выручка	1 057	1 096	(4)	1 140	(7,3)
EBITDA	537	556	(3)	572	(6,2)
Норма EBITDA, %	51	51 (0.01) п.п.		50 (0,6) п.п.	
Износ и амортизация	198	-	-	188	5,3
EBIT	339	-	-	384	(11,8)
Норма EBIT, %	32	-	-	34 (1,6) п.п.	
Прибыль до налогов	321	-	-	323	(0,5)
Чистая прибыль	232	248	-6,3	221	5,1
Норма чистой прибыли, %	22	23 (0.03) п.п.		19 4,0 п.п.	

Источники: МТС, оценка УРАЛСИБа

Маркетинговая кампания в период новогодних праздников негативно отразилась на выручке. Сокращение выручки, несмотря на увеличение абонентской базы по отношению к предыдущему кварталу, было обусловлено заметным размыванием ARPU (который снизился на 23% к показателю IV кварталу 2004 г. до 9,1 долл. в России и на 20% до 10 долл. на Украине). Это свидетельствует о том, что проведенная МТС зимой маркетинговая кампания по увеличению числа SIM-карт в обращении не обеспечила соответствующего роста использования мобильной связи.

Луч надежды – сокращение операционных расходов и рост рентабельности. Однако благодаря менее агрессивной маркетинговой политике и меньшему числу чистых подключений по сравнению с предыдущим кварталом, МТС в I квартале 2005 г. сократила операционные расходы на 11% к предыдущему кварталу до 500 млн долл., в результате чего показатель EBITDA увеличился на 8% относительно IV квартала 2004 г. до 537 млн долл., а норма EBITDA – на 5 п.п. до 51%.

Рост чистой прибыли. Сокращение операционных расходов и снижение эффективной налоговой ставки способствовали увеличению чистой прибыли, которая возросла на 11% по сравнению с соответствующим показателем предыдущего квартала, составив 232 млн долл.

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				98,50	100,90								
АвтоВАЗ-2	3 000	10,78	17.авг.05	17.авг.05	13.авг.08	2,6	39,0	100,65	0,04	88 092 499	100,60	100,75	7,64		7,42	10,71	0,20		B	540
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		56,9	108,41	-0,48	122 827 218	108,40	108,80		8,95		10,15	3,80			139
Аижк-3	2 250	9,40	15.июл.05		15.окт.10		65,4				103,50	105,00								
Аижк-4	900	8,70	01.авг.05		01.фев.12		81,2													
АкБарс	500	8,80	05.окт.05		05.апр.06		10,3				99,50	101,60								
Акрон	600	13,45	02.авг.05		01.ноя.05		5,1				101,50	102,39							B	
АЛРОСА-19	3 000	16,00	23.окт.05		23.окт.05		4,8	104,00	0,01	112 320	103,70	104,00		5,64	5,54	15,38	0,39	B/B1	A-	145
Алтайэнергс	600	18,00	05.авг.05		05.авг.05		2,2	101,20	-0,05	4 160 304	101,15	101,20		11,49	10,98	17,79	0,16		C+	999
Альфа-Финанс	1 000	9,00	10.июн.05	10.июн.05	14.июн.07	0,3	24,8											B-/B-/B-/ruA+/-		
Альфа-Финанс-2	2 000	8,50	05.окт.05	05.апр.06	31.мар.10	10,3	58,8				99,00	99,99								
Амтел	1 200	12,50	17.ноя.05	22.ноя.05	15.ноя.07	5,8	29,9				101,00	101,30							B-	
Амтелшипинром	600	19,00	24.июн.05		23.дек.05		6,8	105,00	-0,25	1 050	105,05	105,60		9,83	8,91	18,10	0,54		B-	534
АЦБК	500	13,50	09.июн.05		07.сен.06		15,4												B-	
Балтика	1 000	8,75	22.ноя.05		20.ноя.07		30,1	100,10	-0,35	10 010	100,10	100,47		8,89		8,74	2,09	BB/Ba2	A-	229
Балтимор	500	16,00	02.июн.05	02.сен.05	05.сен.06	3,1	15,4												A-	
Баширэн	500	20,00	11.сен.05		11.сен.05		3,4			4 462 560	103,25	103,73							C+	
Баширэн-2	500	10,69	25.авг.05	25.авг.05	22.фев.07	2,8	21,0	100,50	-0,26	195 975	100,40	101,20	8,53		8,26	10,64	0,22		B	580
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		10,5	101,33	-0,12	1 317 290	101,50	101,97		7,69	7,44	9,65	0,80	B+/ruA+/B1	B+	243
ВМЗ-1	1 000	15,00	31.авг.05		31.авг.05		3,0	102,00	0,00	1 122 000	101,01	102,44		6,76	6,60	14,71	0,25		C+	366
Волга	1 500	12,00	13.сен.05		13.мар.07		21,7	98,00	-0,23	4 987 398	98,00	98,20		13,71		12,24	1,43		B	760
ВолгаТел	1 000	15,00	22.авг.05		21.фев.06		8,8	104,45	-0,20	324 840	104,41			7,48	7,15	14,36	0,68	B/ruA-	B+	263
ВТБ-3	2 000	14,00	22.фев.06		22.фев.06		8,9				105,05	105,50							BB+	
ВТБ-4	5 000	5,60	22.сен.05	25.мар.06	19.мар.09	9,9	46,2				99,05	99,94							BB+	
Вымпелком	3 000	9,90	15.ноя.05		16.май.06		11,6	102,00	-0,60	10 200	102,00			7,83	7,62	9,71	0,89	BB-/Ba3	A-	229
Газпром-2	5 000	15,00	03.ноя.05		03.ноя.05		5,2	104,07	0,07	92 841 083	103,90	104,12		5,43	5,35	14,41	0,42	BB-/BB-/B1	A	119
Газпром-3	10 000	8,11	27.июл.05		18.янг.07		19,9	101,87	0,03	8 397 486	101,80	102,30		6,99		7,96	1,49		A	97
Газпром-4	5 000	8,22	17.авг.05		10.фев.10		57,2												BB-/B1	A
Газпром-5	5 000	7,58	11.окт.05		09.окт.07		28,7	101,15	0,23	14 705 584	100,77	101,43		7,16		7,49	2,08	BB-/B1	A	73
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	12,50	23.июн.05		22.июн.06		12,9	101,58	-0,07	723 215	101,50	101,55		11,16		12,31	0,94		C	535
ГТ-ТЭЦ-3	1 500	12,04	21.окт.05	20.окт.06	18.апр.08	16,9	35,1												C	
ГлМосСтрой	2 000				27.май.07		24,2	100,01	0,01	14 460 946	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	107,50							B-	
ДжЭфСи	700	14,00	07.июл.05		06.окт.05		4,2	101,30	0,07	4 008 145	101,30	101,40		10,51	9,92	13,82	0,32		C+	646
ДжЭфСи-2	1 200	14,00	07.июн.05	06.дек.05	04.дек.07	6,3	30,5												C+	
Евраз	1 000	12,50	05.июн.05		05.дек.05		6,2												B1	
Евросеть	1 000	16,33	25.окт.05	26.июл.05	25.апр.06	1,8	10,9	102,76	0,01	2 220 729	102,75	102,89	-1,89	13,35	12,70	15,89	0,79			799
Зенит	1 000	8,50	22.сен.05	24.мар.06	24.мар.07	9,9	22,0				100,30	100,75								
ИжАвто	1 000	12,50	14.сен.05	14.сен.05	14.мар.07	3,5	21,7	99,80	-0,19	22 162 704	99,90	99,99	13,48		12,88	12,53	0,26		C-	952
Импэксбанк	1 000	10,23	20.окт.05	21.апр.06	20.апр.08	10,8	35,1				100,65	100,75							CCC+/B1	
Инком-Лада	700	17,00	25.авг.05	24.июн.05	22.ноя.07	0,8	30,1	103,98	1,72	91 918	102,22	102,80	-36,18	15,58	-44,28	16,35	0,10		C	-3669
ИНТЕКО	1 200	10,95	18.авг.05		15.фев.07		20,8				95,00	99,50							B-	
ИНТЕКО-Инв	3 000	10,70	28.окт.05	29.апр.06	29.апр.07	11,1	23,2												C+	
Интербрю	2 500	13,00	16.авг.05		15.авг.06		14,7	106,42	0,05	6 872 308	106,45	106,50		7,45		12,22	1,15		A-	138
ИРКУТ-2	1 500	16,00	02.ноя.05		02.ноя.05		5,1				103,70	104,00							B	
ИстЛайн	1 000	13,50	23.июн.05		23.июн.05		0,7												B-/ruBBB-	NR
ИстЛайн-2	3 000	11,59	24.ноя.05	23.ноя.06	22.май.08	18,0	36,2												B-/ruBBB-	NR
Итера	1 200	13,50	07.июн.05	07.дек.05	07.дек.07	6,3	30,6													
КамаАЗ	1 200	12,30	11.ноя.05	11.ноя.05	11.ноя.06	5,4	17,6	101,75	0,00	5 087 500	101,65	101,80	8,37		8,18	12,09	0,42		C	408
КрВосток	1 500	11,50	25.авг.05	24.фев.06	25.фев.07	8,9	21,1	101,20	0,02	12 144 000	101,18	101,39	9,95	10,99	9,46	11,36	1,48		B	491
Кристалл	500	12,00	11.авг.05	11.авг.05	08.фев.07	2,4	20,6	101,20	-0,57	17 153 160	101,03	101,36	-1,05	11,49		11,86	1,44		B-	545
Куйбышеввазот	600	9,00	16.июн.05	15.дек.05	15.июн.06	6,6	12,6	100,50	0,10	1 708 500	100,50	100,65	8,28		7,89	8,96	0,49		B-	381
ЛенСпецСМУ	1 000	15,50	27.окт.05	27.апр.06	22.апр.10	11,0	59,5													
Ленэнергс	3 000	10,25	20.окт.05		19.апр.07		22,9	99,95	0,00	55 997 000	99,00	99,99		10,53		10,26	1,59		B-	434
ЛОМО-2	700	15,35	12.июл.05	12.июл.05	11.июл.06	1,4	13,5	100,08	-0,05	969 769	100,01	100,36	14,68		13,81	15,34	0,10		D+	1417
ЛСР	1 000	14,00	08.сен.05	09.мар.06	06.мар.08	9,4	33,6	101,01	0,01	6 13										



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)																				
ОСТ	800	14,00	19.июл.05	08.июл.05	19.июл.05	1,2	1,6				102,75	102,88							C+	
ОСТ-2	1 000	13,60	10.ноя.05	11.май.06	08.май.08	11,5	35,7												C+	
Парнас	500	12,75	15.июн.05		15.мар.06		9,6				101,50	101,80							C+	
Петроком	1 000	15,00	15.сен.05		16.мар.06		9,6	105,40	-0,20	2 108	104,65	105,40		7,96	7,55	14,23	0,76	B/ruA/A1		291
ПИК-4	750	13,00	29.июн.05		29.июн.05		0,9												C	
ПИК-5	1 120	13,00	23.авг.05	23.май.06	20.май.08	11,9	36,1												C	634
ПИТ-1	1 000	12,00	29.сен.05		28.сен.06		16,1	100,00	0,10	5 425 887	99,90	100,00		12,33		12,00	1,13		C	622
ПИТ-2	1 500	14,25	26.сен.05	25.сен.06	23.мар.09	16,0	46,4	102,80	-0,13	23 352 988	102,80	103,02	12,20			13,86	1,15		C	407
Полиметалл	750	17,50	20.сен.05		21.мар.06		9,8	106,21	-0,19	5 389 958	105,15	106,30		9,15	8,62	16,48	0,77		C-	
ПраймДон	1 000	13,50	12.авг.05		10.ноя.06		17,6					101,90						B/ruA/A1	C+	
Разгуляй	1 000	16,00	04.июн.05	04.июн.05	05.июн.06	0,1	12,3												C+	
РАО ЕЭС-2	3 000	15,00	21.окт.05		21.окт.05		4,7	103,40	0,10	2 150 720	103,25	103,60		6,07	5,96	14,51	0,39	B+/ruA+	A-	189
РЖД-1	4 000	6,59	08.июн.05		07.дек.05		6,3											BB+/ruAA+/Baa3		
РЖД-2	4 000	7,75	08.июн.05		05.дек.07		30,6											BB+/ruAA+/Baa3		
РЖД-3	4 000	8,33	08.июн.05		02.дек.09		54,8											BB+/ruAA+/Baa3		
Росбанк	3 000	9,25	14.авг.05	14.фев.07	15.фев.09	20,8	45,2	101,18	-0,06	1 011 800	101,00	101,18	8,66			9,14	1,51	B-/B1		259
Росинтер	300	17,50	03.июн.05		02.дек.05		6,1												C	
Росинтер-2	400	11,00	06.июл.05	05.окт.05	02.июл.08	4,2	37,6				100,25	100,85							C	
РСХБанк	3 000	9,00	08.июн.05	07.дек.05	04.июн.08	6,3	36,6				100,35	100,60								
РосХлебПрод	1 000	12,37	08.июн.05		07.дек.05		6,3													
РТК Лиз-4	2 250	9,69	11.окт.05	11.апр.06	08.апр.08	10,5	34,7												B-	
РусАвтоФин	500	14,00	19.ноя.05		22.май.06		11,8	102,25	-0,27	22 495	102,25	102,40		11,81	11,39	13,69	0,86		C	623
РусАлФин	3 000	10,00	12.сен.05		12.сен.05		3,4	100,83	-0,07	36 299	100,83	101,10		7,02	6,85	9,92	0,27		NR	318
РусАлФин-2	5 000	8,00	20.ноя.05		20.май.07		23,9	99,85	-0,05	7 091 685	99,50	99,95		8,24		8,01	1,72		NR	199
РусСтанд-2	1 000	14,00	15.июн.05		14.июн.06		12,6	105,30	0,29	13 114 460	105,35	105,49		8,75		13,30	0,97	B/ruBBB+		301
РусСтанд-3	2 000	12,90	24.авг.05	01.сен.05	22.авг.07	3,1	27,1	101,10	0,00	3 061 308	101,00	101,30	7,32		7,09	12,76	0,24	B/ruBBB+		418
РусСтанд-4	3 000	8,99	31.авг.05	02.мар.06	03.мар.08	9,1	33,5			142 609 500	100,30	100,65						B/ruBBB+		
РусСтандФин-1	500	20,00	04.авг.05		04.авг.05		2,1	101,99	-0,01	385 510	101,91	102,16		8,52	8,24	19,61	0,18	B/ruBBB+		708
РусТекстиль	500	18,80	13.сен.05		12.сен.06		15,6	106,99	-0,10	60 984	106,68	106,99		13,06		17,57	1,14		C-	707
РусТекстиль-2	500	14,30	08.сен.05	09.мар.06	05.мар.09	9,4	45,8	101,37	0,04	3 041 000	101,30	101,50	12,69	14,17	11,97	14,11	2,25		C-	722
Салават-2	3 000	9,70	15.ноя.05	13.ноя.07	10.ноя.09	29,8	54,1	101,30	0,05	3 039 000	101,20	101,40		9,55	9,82	9,58	2,07		B+	298
СалаватСтекло	750	11,60	27.сен.05	26.сен.06	25.мар.08	16,1	34,3	102,54	0,04	7 434 375	102,35	102,70	9,71	10,80		11,31	2,30			373
Сальмон-2	150	12,50	05.июл.05		04.окт.05		4,2				100,90	101,20								
СалютЭн	3 000	14,00	28.июн.05	27.дек.05	25.дек.07	7,0	31,2	102,01	0,01	32 539 450	101,95	102,05	10,52		9,72	13,72	0,53			600
СвердлЭн	3 000	11,50	01.сен.05	05.сен.05	01.мар.07	3,2	21,3					100,95							C	
СвобСокол	600	13,55	24.ноя.05	25.май.06	22.ноя.07	11,9	30,1				100,25	103,12								
Северсталь	3 000	9,75	30.июн.05	10.июл.05	28.июн.07	1,3	25,2											B+/B1	A-	
СЗЛК	300	14,00	14.июл.05	14.июл.05	13.июл.06	1,4	13,6	100,02	-0,02	3 756 615	100,00		13,91	14,33	13,13	14,00	0,94		C	839
С-ЗТел-2	1 500	13,20	06.июл.05	05.окт.05	03.окт.07	4,2	28,5				101,95	102,35						B-/ruBBB	B	
С-ЗТел-3	1 500	9,25	02.июн.05	28.фев.08	24.фев.11	33,4	69,8											B-/ruBBB	B	
СибирьТел-3	1 530	14,50	15.июл.05		14.июл.06		13,6	106,80	-0,16	1 505 880	106,80	107,25		8,16		13,58	1,06		B	221
СибирьТел-4	2 000	12,50	07.июл.05		05.июл.07		25,5	106,79	-0,01	56 283 440	106,75	107,15		9,06		11,71	1,87		B	283
СМАРТС-2	500	13,75	26.июн.05	26.июн.05	26.июн.07	0,8	25,2	100,55	0,03	10 013 424	100,30	100,54	5,51		5,38	13,67	0,07		B-	499
СМАРТС-3	1 000	15,10	04.окт.05	05.окт.05	29.сен.09	4,2	52,7	103,60	0,16	3 955 700	103,50	103,77	4,47		4,40	14,58	0,35		B-	38
СОК-Авто	1 100	12,60	27.окт.05	27.апр.06	24.апр.08	11,0	35,3													
СС-Авто	1 500	11,25	28.июл.05	25.январ.07	21.январ.10	20,1	56,5					103,50							B	
СУ-155	1 500	14,00	29.июн.05	30.мар.06	30.мар.07	10,1	22,2				98,00	101,50							C+	
СУЭК-2	1 000	11,00	18.авг.05	16.фев.06	15.фев.07	8,7	20,8				101,10	101,55							C	
Татнефть-3	1 500	12,00	01.июл.05		01.июл.06		13,2	104,60	0,01	15 715 000	104,75	104,90		7,62		11,47	1,02	B/B2	A-	175
Таттелеком	600	11,75	13.авг.05		06.май.07		23,5	102,05	-0,15	2 041 000	102,10	102,20		11,16		11,51	1,61			495
Татэнерго	1 500	9,65	15.сен.05		13.мар.08		33,9	101,06	0,06	10 106 000	101,00	101,20		9,41		9,55	2,32			236
ТВЗ	750	14,60	10.окт.05	10.окт.05	10.окт.06	4,4	16,5				104,95	105,39							B-	
ТМК	2 000	10,30	20.окт.05		20.окт.06		16,9	101,01	-0,12	41 956 161	101,01	101,29		9,71		10,20	1,22		B-	377
ТМК-2	3 000	11,09	27.сен.05	27.мар.07	24.мар.09	22,1	46,4	101,00	0,09	137 943 030	101,00	101,05	10,18			10,98	1,56		B-	404
ТНК-5	3 000	15,00	28.ноя.05		18.2		111,96	-0,54		125 394	111,95	112,96		6,57		13,40	1,47	BB-/Ba2	A	67
ТНП	1 000	8,90	09.ноя.05		10.май.06		11,4				101,00	101,70							B+	
Трансмаш	1 500	14,00	01.дек.05	01.июн.06	01.дек.07	12,2	30,4	103,23	0,03	43 364 600	103,20	103,30	10,79			13,56	0,90			514
ТЧМ-2	1 000	11,00	02.июн.05	02.дек.05	02.дек.07	6,1	30,5													
УВЗ	2 000	13,36	04.окт.05	05.окт.05	30.сен.08	4,2	40,6	102,52	0,16	95 231 618	102,45		5,91		5,79	13,03	0			



Рынок рублевых облигаций (продолжение)

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг	Сред. бп
			купона	оферты	погаш.	оферты	погаш.				покупка	продажа	оферты	погаш.	НРР	текущая			
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																			
Башкортостан-4	500	8,02	15.сен.05		13.сен.07		27,8				99,00	100,00					BB-/Ba1		
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				103,90	104,79							
Волг обл-2	700	7,48	22.дек.05		17.июн.10		61,4	104,15	0,00	12 310 530	104,15	104,30		10,65		7,18	2,80		335
Иркут обл	800	11,00	20.июл.05		22.июл.07		26,0											B	
Иркут обл-2	750	11,00	07.июн.05		07.сен.06		15,4											B	
Коми-5	500	15,00	24.июн.05		24.дек.07		31,2				111,55	113,00						-/Ba3	
Коми-6	700	14,50	14.окт.05		14.окт.10		65,4				111,20	112,00						-/Ba3	
Коми-7	1 000	12,00	23.ноя.05		22.ноя.13		103,2	97,51	0,21	5 017 122	97,15	97,52		10,53		12,31	4,86	-/Ba3	256
Костром обл-4	800	13,00	14.июн.05		11.мар.08		33,8	103,53	-0,24	4 870 798	103,70	103,80		10,92		12,56	2,24		392
Красноярск-1	750	11,00	21.июл.05		21.июл.05		1,7												
Красноярск-4	630	12,50	27.июл.05		27.окт.06		17,1	106,20	-0,20	169 920	105,97	106,20		8,02		11,77	1,29		211
Крас край-1	1 500	10,30	07.июн.05		08.дек.05		6,3												
Крас край-2	1 500	10,95	23.июл.05		26.окт.06		17,1												
Краснод край	605	10,50	15.ноя.05		15.май.07		23,8	102,20	-0,10	5 122 720	101,90	102,35		9,20		10,27	1,70		296
Лен обл-2	800	14,01	15.июн.05		08.дек.10		67,2				115,00	116,00						B+/ruA+	
Лен обл-3	1 300	13,50	17.июн.05		05.дек.14		115,8	113,20	0,33	5 660	113,10	113,20		10,55		11,93	6,12		243
Москва-34	4 000	10,00	28.авг.05		28.авг.05		2,9											BB+/Baa3	
Москва-24	3 000	15,00	02.июн.05		02.сен.05		3,1											BB+/Baa3	
Москва-28	3 000	15,00	25.июн.05		25.дек.05		6,9				107,50							BB+/Baa3	
Москва-32	4 000	10,00	25.авг.05		25.май.06		11,9	103,83	-0,04	118 370 500	103,81	103,85		6,08	5,86	9,63	0,93	BB+/Baa3	49
Москва-35	4 000	10,00	18.июн.05		18.июн.06		12,7				103,77	104,09						BB+/Baa3	
Москва-37	4 000	10,00	23.июн.05		23.сен.06		16,0	104,70	0,15	70 253 770	104,57	104,75		6,39		9,55	1,23	BB+/Baa3	38
Москва-27	4 000	15,00	20.июн.05		20.дек.06		18,9				112,65	113,00						BB+/Baa3	
Москва-31	5 000	10,00	20.авг.05		20.май.07		23,9	105,70	-0,35	21 182 114	105,71	106,10		7,06		9,46	1,79	BB+/Baa3	81
Москва-42	3 000	10,00	13.авг.05		13.авг.07		26,8	106,80	0,00	907 315 296	106,38	107,00		6,82		9,36	2,01	BB+/Baa3	64
Москва-40	5 000	10,00	26.июл.05		26.окт.07		29,2	106,84	0,13	104 775 043	106,60	106,93		7,07		9,36	2,17	BB+/Baa3	58
Москва-29	5 000	10,00	05.июн.05		05.июн.08		36,7											BB+/Baa3	
Москва-36	3 900	10,00	16.июн.05		16.дек.08		43,1	107,52	0,09	99 523 296	107,45	107,60		7,68		9,30	3,09	BB+/Baa3	41
Москва-41	5 000	10,00	30.июл.05		30.июл.10		62,8				106,00	116,45						BB+/Baa3	
Москва-38	5 000	10,00	26.июн.05		26.дек.10		67,8	109,50	0,00	5 475 000	109,36	109,60		8,01		9,13	4,53	BB+/Baa3	41
Москва-39	4 800	10,00	21.июл.05		21.июл.14		111,2	103,70	-0,02	30 171 515	103,70	103,85		8,27		9,64	6,11	BB+/Baa3	12
Моск обл-2	1 000	17,00	10.июн.05		10.июн.05		0,3											3B-/ruAA-/Ba3	
Моск обл-3	4 000	11,00	20.авг.05		19.авг.07		27,0				106,51	106,80						3B-/ruAA-/Ba3	
Моск обл-4	9 600	11,00	26.июл.05		21.апр.09		47,3	108,13	0,13	21 697 038	108,00	108,25		8,80		10,17	3,23	3B-/ruAA-/Ba3	151
Моск обл-5	12 000	10,00	04.окт.05		30.мар.10		58,8	103,32	0,10	531 362 938	103,36	103,40		8,87		9,68	2,50	3B-/ruAA-/Ba3	167
Нижегор обл-1	1 000	11,80	03.авг.05		01.ноя.06		17,3	103,96	-0,03	249 505	103,95	104,00		9,09		11,35	1,27		318
Нижегор обл-2	2 500	10,43	24.июл.05		02.ноя.08		41,7	100,41	0,00	66 267 039	100,39	100,45		10,29		10,39	2,21		339
Новосибирск-2	1 500	13,00	07.июн.05		07.дек.06		18,5												
Новосиб обл	1 500	13,50	01.авг.05		27.июл.06		14,0	104,45	0,19	5 308 900	104,11	104,39		9,71		12,92	1,04		366
Новосиб обл-2	2 000	13,30	02.июн.05		29.ноя.07		30,4												
Самар обл-1	1 185	12,00	05.июл.05		04.июл.06		13,3				104,90	105,60						BB-/Ba2	
Твер Обл-2	600	16,90	25.авг.05		23.ноя.06		18,0	111,48	0,03	22 295	111,25	111,50		8,83		15,16	1,38		295
Томск	300	13,00	25.авг.05		22.ноя.07		30,1				102,00	103,50							
Томск обл-1	500	12,00	28.июл.05		27.июл.06		14,0	103,00	0,01	16 108 170	100,11			8,96		11,65	1,05	ruA	290
Томск обл-2	600	12,00	13.окт.05		13.окт.07		28,8				103,20	103,40						ruA	
Уфа-3	400	10,03	19.июл.05		18.июл.06		13,7				100,20	101,90						B	
Уфа-4	500	10,03	07.июн.05		03.июн.08		36,6											B	
Хаб край-5	700	12,00	05.июл.05		05.окт.06		16,4	102,85	0,03	205 700	102,70	103,15		8,92		11,67	1,20		295
ХМАО	1 000	15,00	11.июн.05		08.дек.05		6,3											BB/ruAA	
ХМАО-2	3 000	12,00	26.ноя.05		27.май.08		36,4	111,00	0,65	954 600		111,00		7,95		10,81	2,70	BB/ruAA	73
Чувашия-1	285	12,00	12.авг.05		12.авг.05		2,4	101,10	-0,17	303 300	101,00	101,30		6,47	6,31	11,87	0,19		454
Чувашия-2	500	9,50	13.июл.05		13.апр.07		22,7											ruA-	
Якутия-3	800	12,00	21.июн.05		17.июн.08		37,1				106,31	107,43						ruA-	
Якутия-4	1 000	14,00	16.июн.05		16.мар.06		9,6	104,93	0,16	104 930	104,75	104,95		7,40	6,89	13,34	0,74	ruA-	236
Якутия-5	2 000	10,00	21.июл.05		21.апр.07		23,0				100,05							ruA-	
Якутия-25006	2 000	10,00	18.авг.05		13.май.10		60,2	101,59	0,17	13 206 684	101,55	101,65		9,89		9,84	3,31	ruA-	245
ЯНАО	1 800	11,00	05.авг.05		03.авг.08		38,6				104,00	105,50						B/ruA/B1	
Яросл обл-2	1 000	13,78	05.июл.05		03.июл.07		25,4	106,28	0,27	5 313 750	106,45	106,90		10,07		12,97	1,80		384
Яросл обл-3	1 000	12,50	17.ноя.05		17.ноя.06		17,8	103,49	0,07	10 375 188	103,31	103,44		9,15		12,08	1,06		345
ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ																			
ОФЗ 27023	20 292	7,50	20.июл.05		20.июл.05		1,6	100,94	-0,07	1 009		100,92		0,52	0,52	7,43	0,14		
ОФЗ 27018	14 000	12,00	15.июн.05		14.сен.05		3,5				102,20	102,41							
ОФЗ 27022	21 296	8,00	17.авг.05		15.фев.06		8,6	102,27	-0,53	17 078 258	102,04	102,69		4,82	4,69	7,82	0,68		
ОФЗ 27024	15 001	7,50	20.июл.05		19.апр.06		10,7				102,00	103,10							
ОФЗ 45002	7 360	10,00	03.авг.05		02.авг.06		14,2	102,94	-0,21	58 995 898	102,60	103,35		5,48		9,71	0,65		
ОФЗ 4500																			

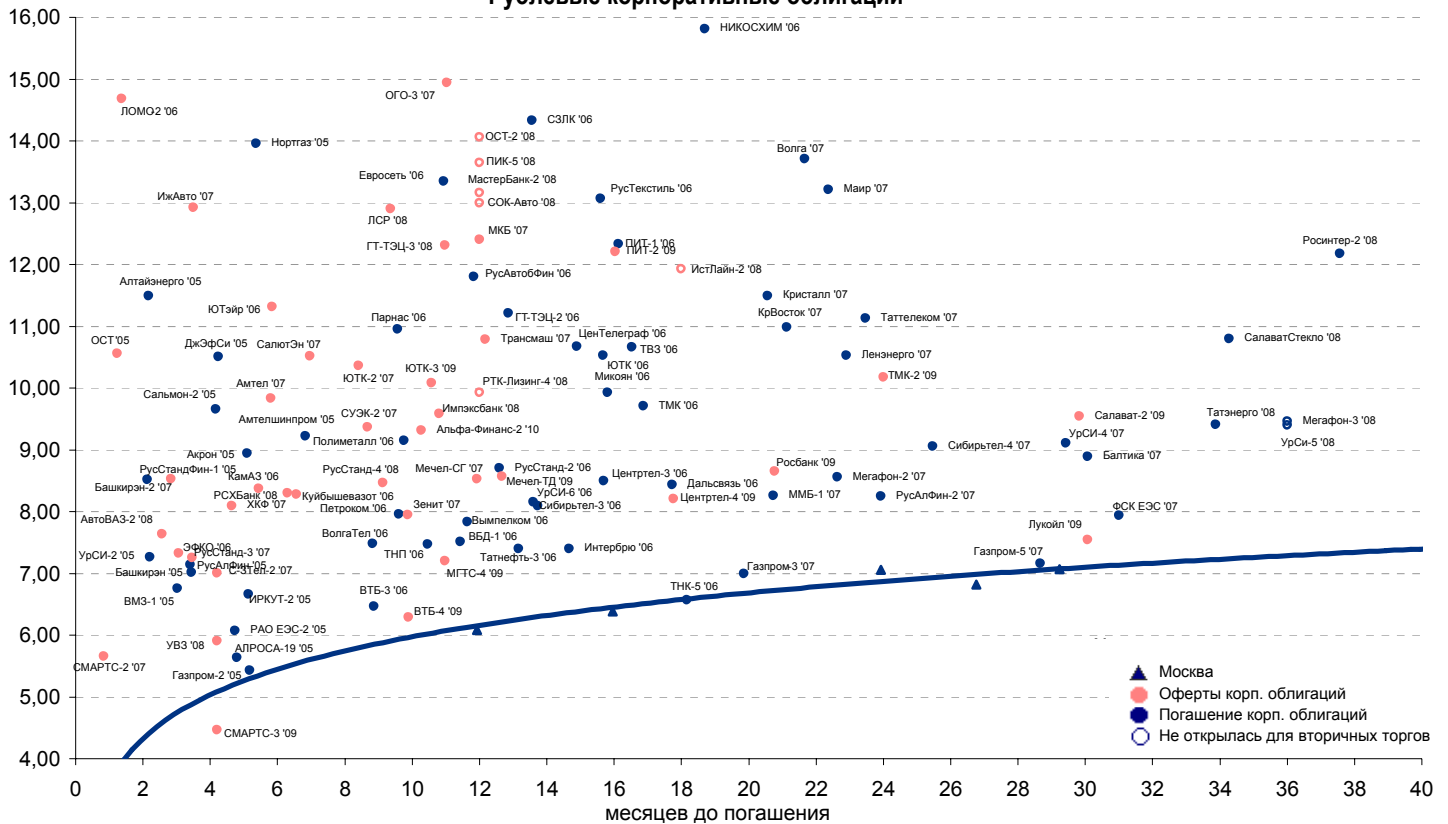


Рынок еврооблигаций

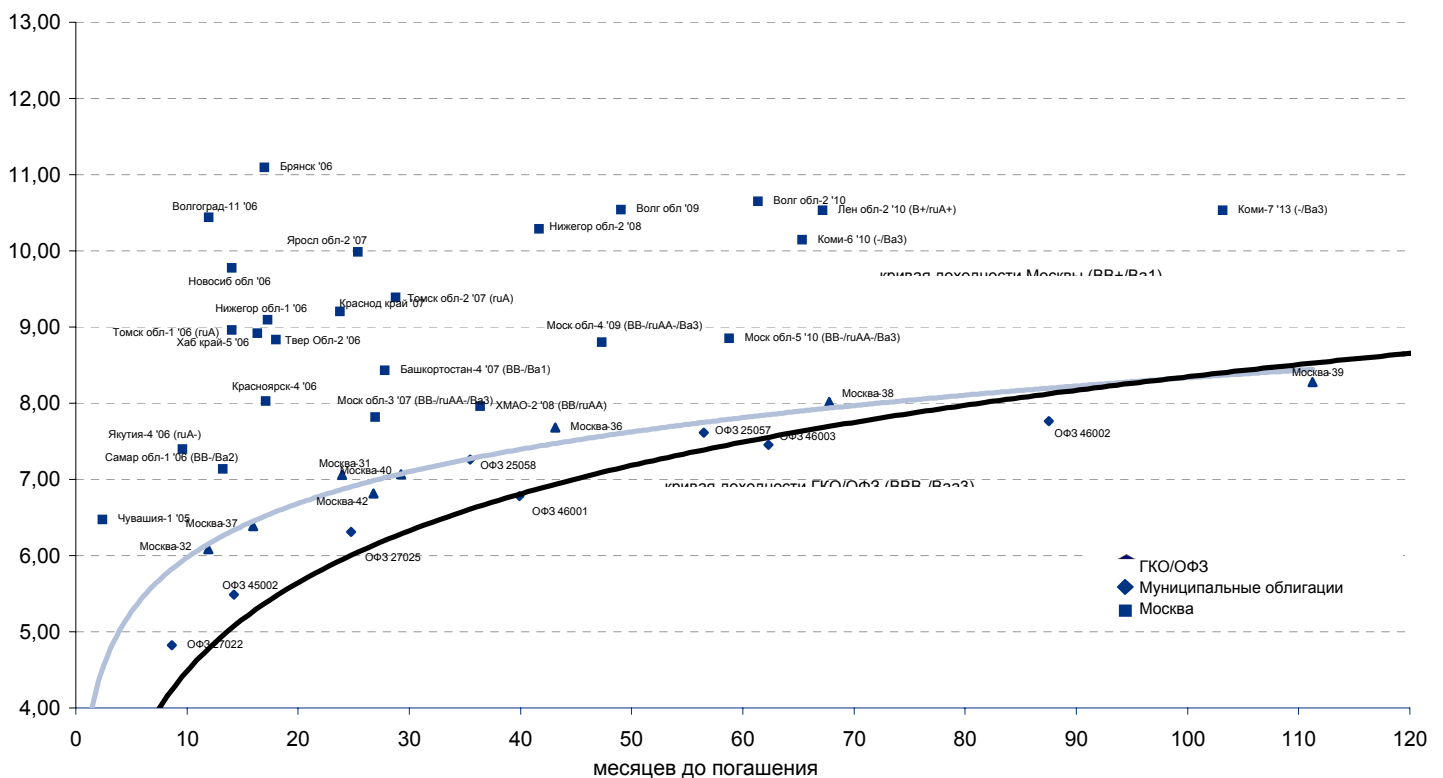
Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация	
							погашения	текущая			
СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ											
Russia '05	\$	2 968 968	8,75	24 июл 05	24 июл 05	100,67	-0,06	3,50	8,69	64,1	0,13
Russia '07	\$	2 400 000	10,00	26 июн 07	26 июн 05	110,81	0,15	4,43	9,02	95,4	1,80
Russia '10	\$	2 820 041	8,25	31 мар 10	30 сен 05	109,49	0,27	5,95	7,53	233,0	3,94
Russia '18	\$	3 466 671	11,00	24 июл 18	24 июл 05	148,39	0,62	5,71	7,41	162,5	7,86
Russia '28	\$	2 500 000	12,75	24 июн 28	24 июн 05	179,90	0,83	6,19	7,09	193,9	10,39
Russia '30	\$	18 400 000	5,00	31 мар 30	30 сен 05	110,84	0,66	5,68	4,51	176,5	8,18
MinFin V	\$	2 837 000	3,00	14 май 08	14 май 06	94,32	0,44	5,13	3,18	165,3	2,71
MinFin VI	\$	1 750 000	3,00	14 май 06	14 май 06	98,76	0,05	4,37	3,04	96,8	0,90
MinFin VII	\$	1 750 000	3,00	14 май 11	14 май 06	87,08	0,46	5,62	3,44	189,7	5,19
MinFin VIII	\$	1 322 000	3,00	14 ноя 07	14 ноя 05	96,48	0,26	4,54	3,11	106,4	2,31
Aries '07	eur	2 000 000	5,41	25 окт 07	25 окт 05	105,57	0,06	2,98	5,12		0,40
Aries '09	eur	1 000 000	7,75	25 окт 09	25 окт 05	116,03	0,20	3,71	6,68	9,2	3,64
Aries '14	\$	2 435 500	9,60	25 окт 14	25 окт 05	129,29	0,69	5,55	7,43	163,7	6,55
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ											
Москва '06	eur	400 000	10,95	28 апр 06	28 апр 06	107,18	0,19	2,66	10,22	-170,8 / -74,0	0,87
Москва '11	eur	374 000	6,45	12 окт 11	12 окт 05	111,01	0,67	5,68	5,81	5,9 / 195,6	5,55
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ											
АЛРОСА '08	\$	500 000	8,13	06 май 08	06 ноя 05	105,26	0,02	6,12	7,72	114,7 / 258,2	2,57
АЛРОСА '14	\$	500 000	8,88	17 ноя 14	17 ноя 05	109,14	0,19	7,51	8,13	170,9 / 362,7	6,45
Alfa-Bank '05	\$	175 000	10,75	19 ноя 05	19 ноя 05	102,66	-0,08	4,69	10,47	119,4 / 183,5	0,44
Alfa-Bank '06	\$	190 000	8,00	13 апр 06	13 окт 05	100,85	-0,12	6,94	7,93	306,4 / 362,5	0,80
Alfa-Bank '07	\$	150 000	7,75	09 фев 07	09 авг 05	100,38	0,00	7,49	7,72	322,4 / 410,6	1,51
Банк Москвы '09	\$	250 000	8,00	28 сен 09	28 сен 05	103,90	0,33	6,93	7,70	124,7 / 331,3	3,57
Банк Москвы '10	\$	300 000	7,38	26 ноя 10	26 ноя 05	101,18	0,45	7,11	7,29	119,0 / 343,8	4,44
ВБД '08	\$	150 000	8,50	21 май 08	21 ноя 05	100,57	0,32	8,28	8,45	330,4 / 473,3	2,56
ВТБ '08	\$	550 000	6,88	11 дек 08	11 июн 05	104,10	0,14	5,57	6,60	28,5 / 199,4	3,00
ВТБ '11	\$	450 000	7,50	12 окт 11	12 окт 05	108,01	0,74	5,96	6,94	3,4 / 225,6	4,28
ВТБ '15	\$	750 000	6,32	04 фев 15	04 авг 05	101,77	1,18	6,72	6,20	76,7 / 280,4	3,92
Вымпелком '09	\$	450 000	10,00	16 июн 09	16 июн 05	107,17	0,42	7,89	9,33	248,3 / 427,5	3,17
Вымпелком '10	\$	300 000	8,00	11 фев 10	11 авг 05	99,98	0,36	8,00	8,00	218,5 / 435,1	3,75
Вымпелком '11	\$	300 000	8,38	22 окт 11	22 окт 05	100,50	0,09	8,27	8,33	237,2 / 456,0	4,82
Газпром '07	\$	500 000	9,13	25 апр 07	25 окт 05	107,52	0,07	4,89	8,49	46,1 / 141,4	1,72
Газпром '09	\$	700 000	10,50	21 окт 09	21 окт 05	119,17	0,35	5,50	8,81	-44,8 / 188,2	3,55
Газпром '10	eur	1 000 000	7,80	27 сен 10	27 сен 05	115,01	0,34	4,55	6,78	-140,6 / 92,4	4,21
Газпром '13	\$	1 750 000	9,625	01 мар 13	01 сен 05	120,85	0,61	6,19	7,96	23,9 / 246,8	5,55
Газпром '15	eur	1 000 000	5,875	01 июн 15	01 июн 06	102,38	0,53	5,56	5,74	-17,9 / 164,2	7,44
Газпром '20	\$	1 250 000	7,201	01 фев 20	01 авг 05	106,44	0,40	6,51	6,77	/ 259,6	4,85
Газпром '34	\$	1 200 000	8,625	28 апр 34	28 окт 05	122,09	1,21	6,86	7,06	66,4 / 294,3	7,17
Газпромбанк '05	eur	150 000	9,75	04 окт 05	04 окт 05	102,17	0,07	2,86	9,54	-64,1 / 0,0	0,32
Газпромбанк '08	\$	1 050 000	7,25	30 окт 08	30 окт 05	104,21	0,08	5,86	6,96	59,7 / 229,1	2,97
Евраз '06	\$	175 000	8,88	25 сен 06	25 сен 05	103,51	-0,09	6,02	8,57	191,7 / 276,2	1,20
Евраз '09	\$	300 000	10,88	03 авг 09	03 авг 05	110,93	0,09	7,74	9,80	227,7 / 412,5	3,26
Зенит '06	\$	125 000	9,25	12 июн 06	12 июн 05	102,12	0,04	7,04	9,06	261,2 / 356,5	0,92
МБРР '08	\$	150 000	8,63	03 мар 08	03 сен 05	101,27	0,02	8,09	8,52	326,5 / 456,0	2,35
МДМ-Банк '05	\$	200 000	10,75	16 дек 05	16 июн 05	102,89	-0,08	5,09	10,45	159,4 / 223,4	0,49
МДМ-Банк '06	\$	200 000	9,38	23 сен 06	23 сен 05	102,94	0,04	6,87	9,11	281,3 / 339,4	1,13
Мегафон '09	\$	375 000	8,00	10 дек 09	10 июн 05	100,38	0,15	7,90	7,97	219,6 / 425,7	3,59
ММК '08	\$	300 000	8,00	21 окт 08	21 окт 05	101,41	0,07	7,51	7,89	230,9 / 394,5	2,89
МТС '08	\$	400 000	9,75	30 янв 08	30 июл 05	107,63	0,15	6,56	9,06	212,6 / 293,7	2,26
МТС '10	\$	400 000	8,38	14 окт 10	14 окт 05	103,17	0,25	7,64	8,12	148,2 / 395,1	4,23
МТС '12	\$	400 000	8,00	28 янв 12	28 июл 05	100,49	0,16	7,90	7,96	201,2 / 418,1	4,94
НИКойл '07	\$	150 000	9,00	19 мар 07	19 сен 05	102,43	0,09	7,50	8,79	318,4 / 408,0	1,60
НОМОС '07	\$	125 000	9,13	13 фев 07	13 авг 05	102,25	0,05	7,66	8,92	339,5 / 427,0	1,50
Норникель '09	\$	500 000	7,13	30 сен 09	30 сен 05	99,63	0,27	7,22	7,15	150,5 / 360,3	3,61
Петрокоммерц '07	\$	120 000	9,00	09 фев 07	10 авг 05	103,13	0,15	6,98	8,73	271,4 / 359,0	1,50
Промсвбанк '06	\$	200 000	10,25	27 окт 06	27 окт 05	103,43	-0,05	7,59	9,91	345,4 / 416,4	1,27
Росбанк '09	\$	300 000	9,75	24 сен 09	24 июн 05	103,66	0,02	8,72	9,41	395,0 / 511,9	2,40
Роснефть '06	\$	150 000	12,75	20 ноя 06	20 ноя 05	110,79	-0,05	4,96	11,51	59,0 / 155,8	1,34
РусСтандарт '07	\$	300 000	8,75	14 апр 07	14 окт 05	102,36	0,21	7,36	8,55	173,8 / 363,5	1,67
РусСтандарт '08	\$	300 000	8,13	21 апр 08	21 окт 05	101,00	0,03	7,72	8,04	279,4 / 418,5	2,50
Сбербанк '06	\$	1 000 000	4,92	24 окт 06	26 июл 05	101,28	-0,01	4,15	4,86	/	1,67
Сбербанк '15	\$	1 000 000	6,23	11 фев 15	11 авг 05	100,44	0,78	6,69	6,20	74,0 / 277,6	3,93
Северсталь '09	\$	325 000	8,63	24 фев 09	24 авг 05	103,81	0,30	7,43	8,31	208,6 / 383,6	3,08
Северсталь '14	\$	375 000	9,25	19 апр 14	19 окт 05	103,55	-0,01	8,67	8,93	283,9 / 475,1	5,96
Сибкадембанк '08	\$	100 000	9,75	19 май 08	19 ноя 05	100,40	0,10	9,59	9,71	465,5 / 604,4	2,50
Сибнефть '07	\$	400 000	11,50	13 фев 07	13 авг 05	108,18	0,00	6,29	10,63	185,9 / 281,3	1,49
Сибнефть '09	\$	500 000	10,75	15 янв 09	15 июл 05	111,50	0,22	7,08	9,64	264,3 / 359,7	2,90
Система '08	\$	350 000	10,25	14 апр 08	14 окт 05	107,74	0,25	7,19	9,51	276,1 / 357,2	2,44
Система '11	\$	350 000	8,88	28 янв 11	28 июл 05	104,15	-0,08	7,95	8,52	188,0 / 426,6	2,06
TNK '07	\$	700 000	11,00	06 ноя 07	06 ноя 05	110,85	0,08	6,10	9,92	166,3 / 261,7	2,12
Уралсиб '06	\$	140 000	8,88	06 июл 06	06 июл 05	102,19	0,00	6,73	8,69	236,7 / 333,5	0,99
ХКФ '08	\$	150 000	9,13	04 фев 08	04 авг 05	102,18	0,14	8,19	8,93	343,0 / 466,5	2,26

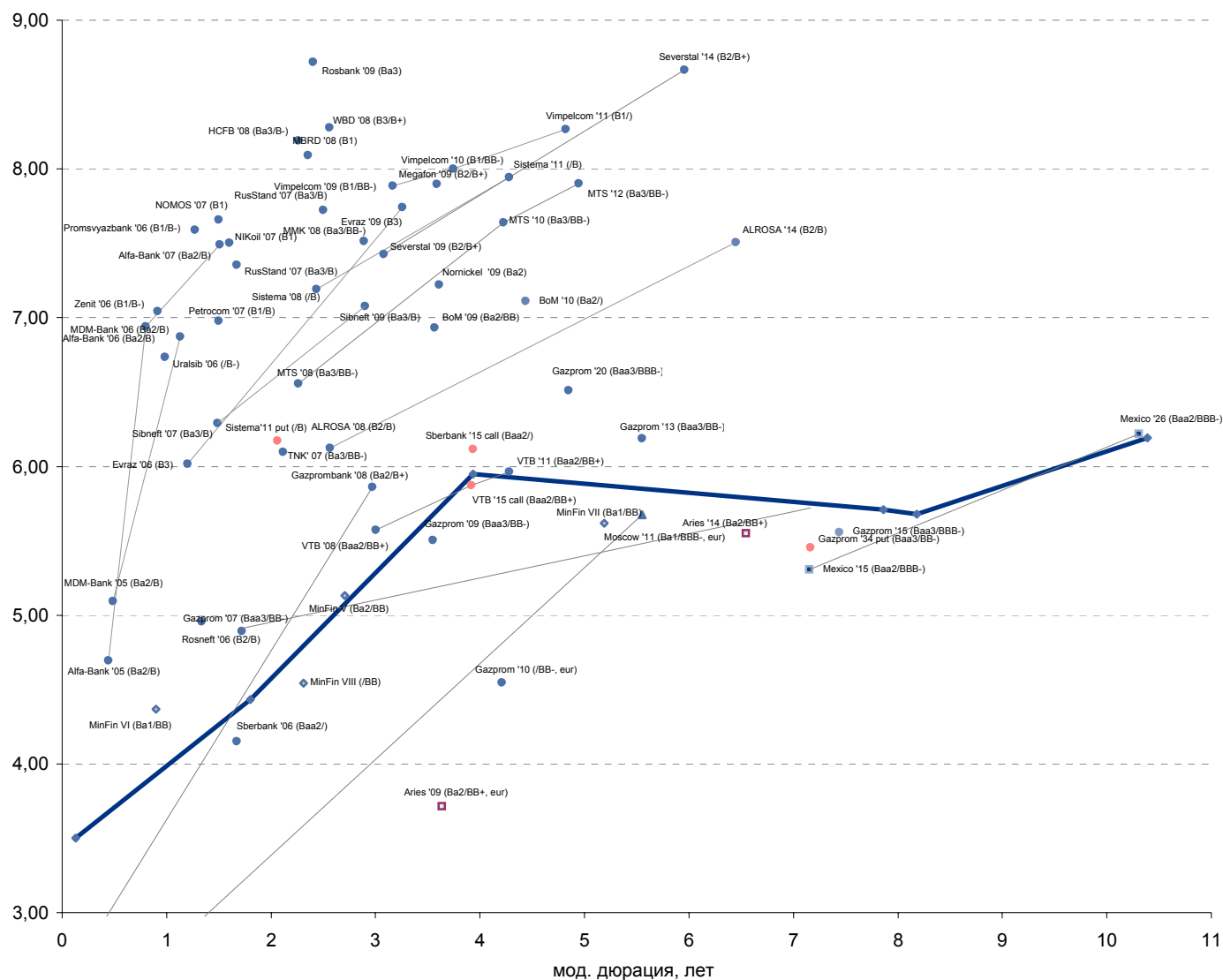


Рублевые корпоративные облигации



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
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:			7 200		



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 Залеская, 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