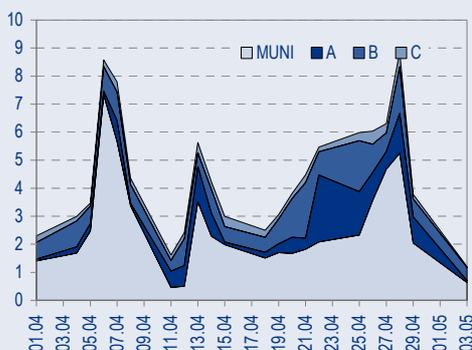




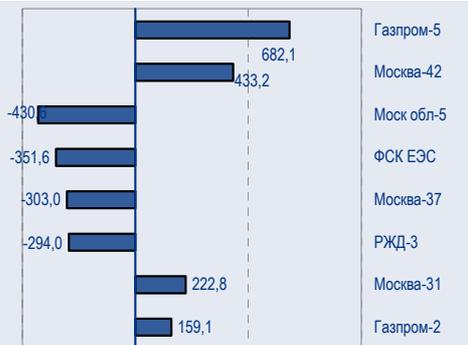
## БЕНЧМАРК ИНДЕКС КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



## 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

04.05.2005 Пред. день

Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	253,9	232,4
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	27,7726	27,79
Обменный курс USD/EUR	1,28	1,28
Цена на нефть URALS, \$/барр.	46,03	46,03
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	141,3	1,5
MIBOR, %	3,2	2,2
Ставки overnight (оценка НИКойла)		
Банки первого круга, %	3,0-4,0	3,3-3,4
Банки второго круга, %	3,5-4,3	3,0-3,5
Банки третьего круга, %	4,0-5,0	4,0-5,0

\*Предыдущая неделя

## РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Основным событием прошедшего дня стало вполне ожидаемое повышение ФРС учетной ставки на 25 б.п. до уровня 3%, что вряд ли способно оказать в краткосрочной перспективе давление на цены рублевых выпусков, учитывая крепкий рынок еврооблигаций.

Майские отпуска и высокие ставки на межбанковском рынке сделали свое дело – активность рынка рублевых облигаций вчера была минимальной, на рынке наблюдалось слабое понижение котировок. Значение индекса Uralsib-RDBI равно сегодня 1139,483 (-10,398).

Несмотря на ослабление доллара, означающее укрепление рубля в ближайшие дни, мы рекомендуем воздержаться от активных покупок выпусков 1-2 эшелонов и советуем участникам рынка переждать майские праздники в более доходных бумагах.

..... стр.2

## ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

### Газпром Компания добивается повышения тарифов на транспортировку газа для независимых производителей

Газпром направил запрос в Федеральную службу по тарифам (ФСТ) о повышении тарифов на транспортировку газа для независимых производителей на 30%. Также Газпром попросил о повышении экспортных тарифов для независимых производителей. .... стр.3

### ММК Опубликованы финансовые результаты по US GAAP за 2004 г.

..... стр.3

### СИБИРЬТЕЛЕКОМ Неоднозначные результаты за I квартал 2005 г. по РСБУ

Вчера Сибирьтелеком опубликовал неаудированные финансовые результаты по итогам I квартала 2005 г. по РСБУ. Выручка компании составила 183 млн долл., увеличившись на 19% по сравнению с соответствующим показателем прошлого года, однако расходы росли быстрее – на 20%. Норма EBIT снизилась на 1 п.п. до 19% в связи с увеличением амортизационных отчислений. ... стр.4

### Лукойл PetroKazakhstan получил от Тургай Петролеум новые претензии

..... стр.5

СТАТИСТИКА..... стр.7

## Новости

➤ Премьер-министр РФ Михаил Фрадков подписал постановление, разрешающее АвтоВАЗу погашать реструктурированную задолженность по налогам и сборам с опережением графика до 2010 г. При этом пени и штрафы по просроченной задолженности будут списаны.

➤ ФСФР зарегистрировала отчет об итогах выпуска облигаций Пересвет-Инвест и Мидленд-Кэпитал. [Cbonds]

➤ Вчера ФРС США вновь повысила учетную ставку межбанковского кредита на 0,25 процентных пункта - до 3% годовых. В заявлении ФРС говорится, что установившиеся высокие цены на энергоносители привели к «некоторому снижению темпов экономического роста», и одновременно «повысилась инфляционное давление». [Прайм-ТАСС]

➤ Вчера ЕБРР объявил о продаже своего пакета акций в КАМАЗе (6,79%) одной из московских инвестиционных компаний в апреле нынешнего года. Детали данной сделки раскрыты не были. [Ведомости]

➤ Банк Москвы в начале мая проведет road-show нового выпуска еврооблигаций. Об этом АК&М сообщил источник на рынке. Банк планирует выпустить евробонды со сроком обращения 5 или 7 лет. [AKM]



## Рынок рублевых облигаций

### КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Основным событием прошедшего дня стало вполне ожидаемое повышение ФРС учетной ставки на 25 б.п. до уровня 3%, что вряд ли способно оказать в краткосрочной перспективе давление на цены рублевых выпусков, учитывая крепкий рынок еврооблигаций.

Майские отпуска и высокие ставки на межбанковском рынке сделали свое дело – активность рынка рублевых облигаций вчера была минимальной, на рынке наблюдалось слабое понижение котировок. Значение индекса Uralsib-RDBI равно сегодня 1139,483 (-10,398).

### Курс рубля

Инерционное движение рубля продолжается, курс доллара ЦБ на сегодня – 27,83 (+6 коп.), в то время как евро за вчера и сегодня почти отыграло падение последних дней, вернувшись к отметке 1,294.

Наш долгосрочный взгляд на рубль остается позитивным, поскольку сценарий постепенного укрепления национальной валюты в условиях экстремально высоких цен на нефть выглядит наиболее вероятным.

### Денежный рынок

Остатки на корсчетах вновь подросли, достигнув уровня в 292,3 млрд руб. Неожиданно возникшая напряженность на денежном рынке так же неожиданно и прошла, ставки overnight для банков первого круга вернулись к привычным 1-1,5%. По нашим расчетам в ближайшее время ситуация с ликвидностью будет только улучшаться.

### Торговые идеи

Нашей основной рекомендацией продолжает оставаться выпуск ЛСР, годовая доходность по которому составляет по текущей цене (101%) 13,13%. Мы считаем, что справедливая доходность по выпуску составляет порядка 12% годовых.

Из выпусков, уже обращающихся на вторичном биржевом рынке, наиболее привлекательными для покупки по нашему мнению являются: МИГ (13,02% на 7,7 мес.), Трансмаш (11,36% на 13,3 мес.).

Большая часть размещенных недавно корпоративных выпусков торгуется сейчас на ММВБ выше номинала, что подтверждает наши слова о том, что лучшим способом приобретения бумаг в сегодняшних условиях остается участие в первичных размещениях.

Хорошим вариантом инвестирования может являться покупка корпоративных бумаг на внебиржевом рынке, поэтому мы рекомендуем обратить внимание на выпуск ПИТ-2.

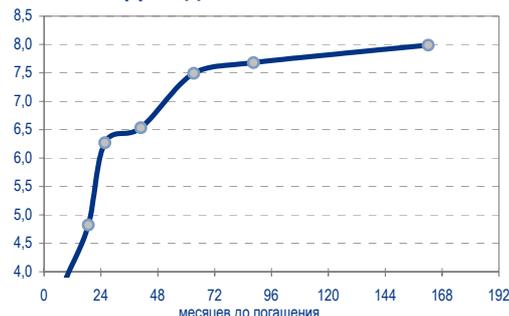
Выпуск облигаций ПИТ-2 также еще не открыт для вторичной биржевой торговли, однако мы полагаем, что спрос на эту бумагу на вторичном биржевом рынке (по доходности 13,46 и больше) будет достаточно высоким и советуем покупать ПИТ-2 на внебиржевом рынке по цене 101% от номинала и ниже.

### Краткосрочная перспектива

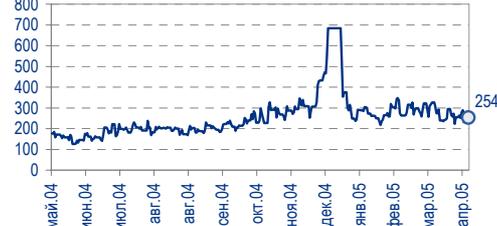
Несмотря на ослабление доллара, означающее укрепление рубля в ближайшие дни, мы рекомендуем воздержаться от активных покупок выпусков 1-2 эшелонов и советуем участникам рынка переждать майские праздники в более доходных бумагах.

Анастасия Залесская, zal\_av@nikoil.ru

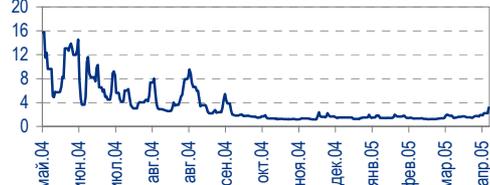
### Доходность ГКО-ОФЗ



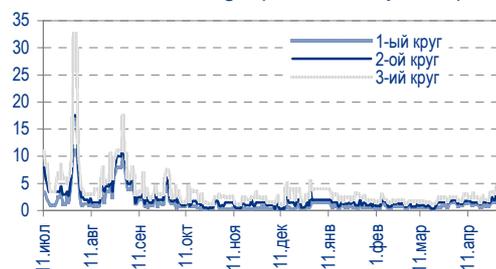
### Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.



### Ставка 1-дневного МИБОР, %



### Ставки Overnight (оценка ФК Уралсиб)




**МАГНИТОГОРСКИЙ МК**
**Опубликованы финансовые результаты по US GAAP за 2004 г.**

Показатели по GAAP практически не отличаются от результатов по МСФО. Вчера Магнитогорский МК (ММК) обнародовал полные финансовые показатели по US GAAP, которые немногим отличаются от ранее опубликованных результатов по МСФО. В частности, выручка комбината по US GAAP оказалась такой же, как и по МСФО, – 4 829 млн долл., а чистая прибыль – лишь несколько выше: 1 232 млн долл. по US GAAP против 1 217 млн долл. по МСФО.

**Очередной шаг к первичному размещению?** На наш взгляд, публикация компанией финансовых показателей по US GAAP является еще одним шагом на пути к листингу ее акций в США и полномасштабного первичного размещения.

**Несущественные различия**

Консолидированный отчет о прибылях и убытках по US GAAP, млн долл.

	2004 по US GAAP	2004 по МСФО	Разн., %
Выручка	4 829	4 829	-
Себестоимость реализации	(2 929)	(2 920)	0,3
<b>Валовая прибыль</b>	<b>1 900</b>	<b>1 909</b>	<b>(0,5)</b>
Общие и админ. расходы	(341)	(404)	(15,6)
Социальные затраты	(34)	(34)	-
Убыток/(Прибыль) от ассоцииров. компаний	1	1	-
Прочие внеоперационные расходы	13	15	(13,3)
<b>ЕВИТДА</b>	<b>1 786</b>	<b>1 713</b>	<b>4,3</b>
<b>ЕВИТ</b>	<b>1 617</b>	<b>1 487</b>	<b>8,7</b>
Финансовые затраты, нетто	4	82	-
<b>Прибыль до налогов</b>	<b>1 621</b>	<b>1 569</b>	<b>3,3</b>
Расходы на налог на прибыль	(389)	(351)	10,8
<b>Прибыль после налогов</b>	<b>1 232</b>	<b>1 218</b>	<b>1,1</b>
Доля меньшинства	-	(1)	-
<b>Чистая прибыль</b>	<b>1 232</b>	<b>1 217</b>	<b>1,2</b>

Источники: ММК, оценка УРАСИБа

Вячеслав Смольянинов, [smo\\_vb@uralsib.ru](mailto:smo_vb@uralsib.ru)  
 Кирилл Чуйко, [chu\\_ks@uralsib.ru](mailto:chu_ks@uralsib.ru)

**Газпром**
**Компания добивается повышения тарифов на транспортировку газа для независимых производителей**

Газовый монополист просит о 30-процентном повышении тарифов. Газпром направил запрос в Федеральную службу по тарифам (ФСТ) о повышении тарифов на транспортировку газа для независимых производителей на 30%. Также Газпром попросил о повышении экспортных тарифов для независимых производителей.

**Согласие ФСТ маловероятно.** Для того чтобы обосновать необходимость повышения транспортных тарифов Газпром должен предоставить в Федеральную службу по тарифам свой бюджет. Мы, однако, сомневаемся в том, что ФСТ согласится на 30-процентное повышение, поскольку, как правило, служба поднимает данные тарифные ставки в соответствии с инфляцией, прогноз которой на 2005 г. составляет около 14%.

Вторая попытка повысить тарифы на транспортировку. Текущая



тарифная ставка Газпрома, которую платят независимые потребители газа за экспорт продукции по газотранспортной системе монополиста на транспортировку газа по территории России, составляет 0,92 долл. за 1000 куб. м на 100 км. Тарифы независимых производителей сейчас составляют 0,7 долл. за 1000 куб. м на 100 км и в последний раз повышались 1 октября 2004 г. на 17%. После этого повышения Газпром просил ФСТ увеличить тарифы на 37% с 1 января 2005 г., однако не смог утвердить бюджет и получил отказ. Теперь Газпром предпринимает вторую попытку.

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

## СИБИРЬТЕЛЕКОМ

### Неоднозначные результаты за I квартал 2005 г. по РСБУ

Рост выручки на 19% к I кварталу 2004 г., OIBDA – на 23%. Вчера Сибирьтелеком опубликовал неаудированные финансовые результаты по итогам I квартала 2005 г. по РСБУ. Выручка компании составила 183 млн долл., увеличившись на 19% по сравнению с соответствующим показателем прошлого года, однако расходы росли быстрее – на 20%. Норма EBIT снизилась на 1 п.п. до 19% в связи с увеличением амортизационных отчислений. При этом норма OIBDA за отчетный период прибавила 1 п.п. по отношению к уровню I квартала 2004 г. и составила 32%. Почти 100-процентное увеличение процентных расходов способствовало снижению чистой прибыли на 19% к соответствующему показателю прошлого года – до 10 млн долл. В то же время рентабельность оператора связи за отчетный период при поквартальном сравнении улучшилась.

Большая долговая нагрузка негативно отразилась на финансовых показателях. В финансовых результатах Сибирьтелекома наблюдаются позитивные тенденции, но все же показатели выглядят довольно скромными на фоне благоприятных изменений в сфере налогообложения и правил регулирования телекоммуникационного рынка. Долговое бремя компании растет и в сочетании с запланированным на 2005 г. увеличением капзатрат внушает обеспокоенность относительно финансового положения Сибирьтелекома.

#### Скромное улучшение за год

Финансовые показатели по РСБУ, млн долл.

	I кв. 04	I кв. 05	Изм. год., %
Выручка	154	183	19
Затраты	123	148	20
Износ и амортизация	16	23	41
OIBDA**	47	58	23
<b>Норма OIBDA**, %</b>	<b>30,5</b>	<b>31,5</b>	<b>1 п.п.</b>
EBITDA*	38	48	26
<b>Норма EBITDA*, %</b>	<b>25</b>	<b>26</b>	<b>1,4 п.п.</b>
EBIT	31	35	14
<b>Норма EBIT, %</b>	<b>20</b>	<b>19</b>	<b>-1 п.п.</b>
Прочие расходы (Доходы)	8	6	-22
Процентные расходы	4	8	99
Убыток (Прибыль)	1	4	-
Прибыль до налогов	17	16	-6
<b>Норма прибыли до налогов, %</b>	<b>11</b>	<b>9</b>	<b>-2 п.п.</b>
Налоги	6	7	22
<b>Чистая прибыль</b>	<b>12</b>	<b>9,6</b>	<b>-19</b>
<b>Норма чистой прибыли, %</b>	<b>8</b>	<b>5</b>	<b>-2 п.п.</b>

Источники: Сибирьтелеком, оценка УРАЛСИБа

#### Рост рентабельности по отношению к предыдущему кварталу

Финансовые показатели по РСБУ, млн долл.

	IV кв.04	I кв.05	Изм. кв., %
Выручка	194	183	-6
Затраты	165	148	-10
Износ и амортизация	18	23	29
OIBDA**	47	58	23
<b>Норма OIBDA**, %</b>	<b>24</b>	<b>32</b>	<b>7,3 п.п.</b>
EBIT	29	35	19
<b>Норма EBIT, %</b>	<b>15</b>	<b>19</b>	<b>4,0 п.п.</b>
Прибыль до налогов	0,1	16,4	-
<b>Чистая прибыль</b>	<b>-5</b>	<b>10</b>	<b>-</b>
<b>Норма чистой прибыли, %</b>	<b>-</b>	<b>5</b>	<b>-</b>

\*По формуле: EBIT + Процентные расходы + Износ и амортизация

\*\* По формуле: EBIT + Износ и амортизация

Источники: Сибирьтелекома, оценка УРАЛСИБа



**Местная связь обеспечила рост выручки.** Выручка Сибирьтелекома составила 183 млн долл., увеличившись по отношению к I кварталу 2004 г. на 19% благодаря таким факторам, как рост тарифов на местную связь в III квартале 2004 г., рост основных телефонных линий на 6% и укрепление рубля. Несмотря на значительный 35-процентный рост доходов от новых услуг, их доля в общей выручке осталась низкой – 5%. Следует отметить, что отчетность по РСБУ не включает значительную часть мобильного бизнеса Сибирьтелекома.

**Скромный рост рентабельности по отношению к I кварталу 2004 г.** В 2005 г. вступил в силу ряд законодательных инициатив, в том числе снижение единого социального налога с 35,6% до 26% и отмена субсидирования льготных групп абонентов. Тем не менее норма OIBDA Сибирьтелекома выросла лишь на 1 п.п. по отношению к I кварталу 2004 г., составив 32%, а норма EBIT снизилась на 1 п.п. до 19%. В результате агрессивной инвестиционной программы амортизация в I квартале увеличилась на 41%, а процентные расходы почти в два раза к соответствующему периоду прошлого года. Как следствие, чистая прибыль снизилась на 19% до 10 млн долл., а норма чистой прибыли составила 5 п.п. Долг Сибирьтелекома на конец I квартала составил 292 млн долл. Планируя увеличить объем капзатрат в 2005 г., компания в апреле также выпустила рублевые облигации на сумму 108 млн долл.

**...и значительное улучшение по сравнению с IV кварталом 2004 г.** Длинные новогодние праздники и снижение деловой активности привели к сокращению выручки по отношению к IV кварталу 2004 г. на 6%. Операционные расходы, тем не менее, упали еще более значительно – на 10%, несмотря на 29-процентный рост амортизационных расходов. В результате норма операционной прибыли выросла на 4 п.п., а норма OIBDA – даже на 7 п.п. – до 32%. В отличие от IV квартала, чистая прибыль вновь стала положительной. Как следствие, можно надеяться на то, что некоторое ухудшение финансовых показателей во II полугодии 2004 г. сменяется положительным трендом.

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

## ЛУКОЙЛ

### **PetroKazakhstan получил от Тургай Петролеум новые претензии**

**ЛУКОЙЛ обвиняет PetroKazakhstan в самовольном распоряжении 3,2 млн барр. нефти.** По данным Интерфакса, канадская компания PetroKazakhstan получила претензию ее совместного предприятия с ЛУКОЙЛом «Тургай Петролеум». СП обвиняет PetroKazakhstan в том, что за период с января по март 2005 г. эта компания самовольно распоряжалась нефтью в объеме около 3,2 млн барр., произведенной Тургай Петролеум. Тургай Петролеум требует возврата данного объема в натуральном виде.

**Споры в судебном порядке.** В письме от имени Тургай Петролеум ЛУКОЙЛ, грозя судебным разбирательством, требует от ПетроКазахстана вернуть указанные 3,2 млн барр. нефти. Это уже вторая претензия ЛУКОЙЛа ПетроКазахстану за последнее время. Предыдущая была сформулирована ЛУКОЙЛом в иске, поданном в суд Казахстана в прошлом месяце: в этом иске ЛУКОЙЛ утверждает, что в последние два года PetroKazakhstan приобретал нефть, которая добывалась казахским СП ЛУКОЙЛа и Тургай Петролеум, по цене ниже рыночной, и требует от ПетроКазахстана 100 млн долл. в качестве возмещения убытков. ЛУКОЙЛ



и PetroKazakhstan владеют компанией «Тургай Петролеум» в равных долях.

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





## Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бп	
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	НИК ойл		
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)</b>																					
ПИТ-1	1 000	12,00	29.сен.05		28.сен.06		17,1	99,35	-0,65	2 384 400	99,55	99,65			12,89		12,08	1,18		C	782
ПИТ-2	1 500	14,25	26.сен.05	25.сен.06	23.мар.09	17,0	47,3													C	
Полиметалл	750	17,50	20.сен.05		21.мар.06		10,7	107,10		146 727	107,00	107,10			8,84	8,40	16,34	0,85		C-	426
ПраймДон	1 000	13,50	13.май.05		10.ноя.06		18,5													B/ruA/A1	C+
Разгуляй	1 000	16,00	04.июн.05	04.июн.05	05.июн.06	1,1	13,3				100,01	100,10								C-	
РАО ЕЭС-2	3 000	15,00	21.окт.05		21.окт.05		5,7				100,00	105,05								A-	
РЖД-1	4 000	6,59	08.июн.05		07.дек.05		7,3				100,60	100,90								BB+/ruAA+/Baa3	
РЖД-2	4 000	7,75	08.июн.05		05.дек.07		31,5	100,81	-0,29	4 033 608	100,75	100,85		7,53		7,69	2,25			BB+/ruAA+/Baa3	82
РЖД-3	4 000	8,33	08.июн.05		02.дек.09		55,8	100,83	-0,06	2 016 500	100,70	100,90		8,27		8,26	3,64			BB+/ruAA+/Baa3	71
Росбанк	3 000	9,25	14.авг.05	14.фев.07	15.фев.09	21,7	46,1				100,80	101,25								B-/B1	
Росинтер	300	17,50	03.июн.05		02.дек.05		7,1				102,00	104,80								C	
Росинтер-2	400	11,00	06.июл.05	05.окт.05	02.июл.08	5,2	38,5													C	
РСХБанк	3 000	9,00	08.июн.05	07.дек.05	04.июн.08	7,3	37,6				100,70	100,85									
РосХлебПрод	1 000	12,37	08.июн.05		07.дек.05		7,3				100,14	100,25									
РТК Лиз-4	2 250	9,69	11.окт.05	11.апр.06	08.апр.08	11,4	35,7													B-	
РусАвтоФин	500	15,00	22.май.05		22.май.06		12,8	102,65	0,00	3 096 925	102,50	102,80			11,61		14,61	0,93		C	692
РусАлФин	3 000	10,00	12.сен.05		12.сен.05		4,4				101,35	101,42								NR	
РусАлФин-2	5 000	9,60	20.май.05	20.май.05	20.май.07	0,6	24,9	100,20	-0,02	34 445 743	100,19	100,30		5,21	8,08	5,09	9,58	1,79		NR	187
РусСтанд-2	1 000	14,00	15.июн.05	15.июн.05	14.июн.06	1,4	13,6	106,10	0,05	22 811 500	105,90	106,10		-29,22	8,35		13,20	1,05		B/ruBBB+	366
РусСтанд-3	2 000	12,90	24.авг.05	01.сен.05	22.авг.07	4,0	28,0				101,65	111,85								B/ruBBB+	
РусСтанд-4	3 000	8,99	31.авг.05	02.мар.06	03.мар.08	10,1	34,5	100,61	-0,09	89 254 800	100,75	100,95		8,35		8,08	8,94	0,76		B/ruBBB+	381
РусСтандФин-1	500	20,00	04.авг.05		04.авг.05		3,1				102,60	103,50								B/ruBBB+	
РусТекстиль	500	18,80	13.сен.05		12.сен.06		16,6	106,29	-0,85	255 100	106,62	107,00			14,00		17,69	1,18		C-	905
РусТекстиль-2	500	14,30	08.сен.05	09.мар.06	05.мар.09	10,3	46,7	101,25	0,39	40 500	101,00	101,25		13,04	14,24	12,41	14,12	2,29		C-	740
Салават-2	3 000	9,70	17.май.05	13.ноя.07	10.ноя.09	30,8	55,1				100,95	101,40								B+	
СалаватСтекло	750	11,60	27.сен.05	26.сен.06	25.мар.08	17,0	35,2														
Сальмон-2	150	12,50	05.июл.05		04.окт.05		5,1				101,00	101,80									
СалютЭн	3 000	14,00	28.июн.05	27.дек.05	25.дек.07	7,9	32,2	102,67	-0,03	5 625 113	102,60	102,70		9,85		9,21	13,64	0,61			578
СвердлЭн	3 000	11,50	01.сен.05	05.сен.05	01.мар.07	4,2	22,2				100,65	101,35								C	
СвобСокол	600	13,55	26.май.05	22.ноя.07	12,9	31,1					102,95	103,20									
Северсталь	3 000	9,75	30.июн.05	10.июл.05	28.июн.07	2,3	26,2					102,00								B+/B1	A-
СЗЛК	300	14,00	14.июл.05	14.июл.05	13.июл.06	2,4	14,5				99,50	100,25								C	
С-ЗТел-2	1 500	13,20	06.июл.05	05.окт.05	03.окт.07	5,2	29,4	102,75	-0,35	873 375	102,75	103,00		6,73		6,48	12,85	0,41		B-/ruBBB	B
С-ЗТел-3	1 500	9,25	02.июн.05	28.фев.08	24.фев.11	34,4	70,8			10 100 000	100,61	101,40								B-/ruBBB	B
Сибирьтел-3	1 530	14,50	15.июл.05		14.июл.06		14,6	107,20	-0,30	11 303 000	107,50	107,99			8,20		13,53	1,14		B	352
Сибирьтел-4	2 000	12,50	07.июл.05		05.июл.07		26,4	107,14	-0,03	53 580 000	106,57	107,50			9,00		11,67	1,95		B	272
СистФин-2	2 000	10,50	01.июл.05		29.июн.07		26,2													B	B+
СМАРТС-2	500	13,75	26.июн.05	26.июн.05	26.июн.07	1,8	26,1				100,75	101,25								B-	
СМАРТС-3	1 000	15,10	04.окт.05	05.окт.05	29.сен.09	5,2	53,7				103,00	103,80								B-	
СС-Авто	1 500	11,25	28.июл.05	25.янв.07	21.янв.10	21,1	57,5				103,50	104,25								B	
СУ-155	1 500	14,00	29.июн.05	30.мар.06	30.мар.07	11,0	23,2				99,90	100,00								C+	
СУЭК-2	1 000	11,00	19.май.05	16.фев.06	15.фев.07	9,6	21,8				101,15									C	
Татнефть-3	1 500	12,00	01.июл.05		01.июл.06		14,1	105,00	-0,05	37 809 000	104,50	105,10			7,54		11,43	1,10		B/B2	A-
Таттелеком	600	12,50	15.май.05	15.май.05	05.май.07	0,4	24,4				101,00	101,50									
Татэнерго	1 500	9,65	15.сен.05		13.мар.08		34,8														
ТВЗ	750	14,60	10.окт.05	10.окт.05	10.окт.06	5,3	17,5				105,25	105,55								B-	
ТМК	2 000	10,30	20.окт.05		20.окт.06		17,8				100,51	101,20								B-	
ТМК-2	3 000	11,09	27.сен.05	27.мар.07	24.мар.09	23,1	47,4													B-	
ТНК-5	3 000	15,00	29.май.05		28.ноя.06		19,1	113,11	0,11	1 085 808	112,45	113,20			6,21		13,26	1,56		BB-/Ba2	A
ТНП	1 000	8,90	11.май.05		10.май.06		12,4	101,20	-0,60	10 130 500	101,30	101,80			7,80		8,79	0,94		B+	79
Трансмаш	1 500	14,00	01.июн.05	01.июн.06	01.дек.07	13,1	31,4	102,90	-0,43	41 161 029	102,90	103,75		11,36		13,61	0,96				309
ТЧМ-2	1 000	11,00	02.июн.05	02.дек.05	02.дек.07	7,1	31,4				101,00	102,40									667
УВЗ	2 000	13,36	04.окт.05	05.окт.05	30.сен.08	5,2	41,5	102,57	0,17	99 623 375	102,45	103,52		7,20		7,05	13,03	0,41		B-	381
УрСИ-2	1 000	17,50	08.май.05		06.авг.05		3,2													B/-	B+
УрСИ-6	3 000	14,25	19.июл.05		18.июл.06		14,7	107,79	0,00	137 145 496	107,65	107,75			7,50		13,22	1,16		B/-	B+
УрСИ-4	3 000	9,99	05.май.05		01.ноя.07		30,4													B/-	B+
УрСИ-5	2 000	9,19	20.окт.05		17.апр.08		36,0													B/-	B+
ФинИнвест	1 000	11,50	21.июн.05		20.дек.05		7,7				100,80	101,05									
ФСК ЕЭС	5 000	8,80	21.июн.05		18.дек.07		32,0	102,35	-0,15	35 838 524	102,35	102,48			7,94		8,60	2,28		B+/ruA+	119
ХКФ	1 500	11,25	18.окт.05	18.окт.05	16.окт.07	5,6	29,9	101,50	-0,25	1 015	101,55	102,00		8,01		7,84	11,08	0,43		B-	450
Центртел-3	2 000	12,35	16.сен.05	19.сен.05	15.сен.06	4,6	16,7			10 480 000	104,50	104,85								B	
Центртел-4	5 623	13,80	18.авг.05	16.																	



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>																			
Барнаул	200	14,00	16.июн.05		14.дек.06		19,7												
Башкортостан-4	500	8,02	15.сен.05		13.сен.07		28,8	99,48	0,18	4 179 302	99,40	99,50		8,43		8,06	2,02	BB-/Ba1	205
Белгор обл-3	300	19,00	20.июн.05		20.дек.05		7,7												
Брянск	200	14,00	12.окт.05		11.окт.06		17,5	104,19	0,37	687 680	103,99	104,20		11,06		13,44	1,27		591
Волгоград-11	200	15,00	14.май.05		14.май.06		12,5												
Волг обл	600	14,00	16.июн.05		11.июн.09		50,0				103,05	105,49							
Иркут обл	800	11,00	20.июл.05		22.июл.07		27,0												B
Иркут обл-2	750	11,00	07.июн.05		07.сен.06		16,4	102,60	-0,05	2 359 800	102,45	102,60		7,69		10,72	0,87	B	302
Коми-5	500	15,00	24.июн.05		24.дек.07		32,2	112,01	-0,99	5 035 300	111,90	113,00		9,06		13,39	2,33	-/Ba3	237
Коми-6	700	14,50	14.окт.05		14.окт.10		66,3				110,15	111,75						-/Ba3	
Коми-7	1 000	12,00	23.май.05		22.ноя.13		104,2				95,30	98,90						-/Ba3	
Красноярск-1	750	11,00	21.июл.05		21.июл.05		2,6												
Красноярск-4	630	12,50	27.июл.05		27.окт.06		18,1				106,30	106,50							
Крас край-1	1 500	10,30	07.июн.05		08.дек.05		7,3												
Крас край-2	1 500	10,95	23.июл.05		26.окт.06		18,0												
Краснод край	605	11,00	17.май.05		15.май.07		24,7				101,60								
Лен обл-2	800	14,01	15.июн.05		08.дек.10		68,2	115,01	0,91	1 104 048	113,55	116,65		10,67		12,18	4,34	B+/ruA+	311
Лен обл-3	1 300	13,50	17.июн.05		05.дек.14		116,8				111,75	112,90						B+/ruA+	
Москва-33	4 000	10,00	27.май.05		27.май.05		0,8	100,58	-0,07	10 058				1,15	1,14	9,94	0,07	BB+/Baa3	-159
Москва-34	4 000	10,00	28.май.05		28.авг.05		3,9	102,70	0,00	10 270	101,65	102,70		1,55	1,51	9,74	0,32	BB+/Baa3	-153
Москва-24	3 000	15,00	02.июн.05		02.сен.05		4,1	104,60	-0,20	10 460		104,65		1,19	1,15	14,34	0,34	BB+/Baa3	-192
Москва-28	3 000	15,00	25.июн.05		25.дек.05		7,9	108,50	0,00	108 500		108,50		1,76	1,68	13,82	0,67	BB+/Baa3	-229
Москва-32	4 000	10,00	25.май.05		25.май.06		12,9				104,01	105,18						BB+/Baa3	
Москва-35	4 000	10,00	18.июн.05		18.июн.06		13,7	104,20	-0,32	1 042 000	104,21	105,25		6,25		9,60	1,06	BB+/Baa3	155
Москва-37	4 000	10,00	23.июн.05		23.сен.06		16,9				104,95	105,20						BB+/Baa3	
Москва-27	4 000	15,00	20.июн.05		20.дек.06		19,9				113,00	113,77						BB+/Baa3	
Москва-31	5 000	10,00	20.май.05		20.май.07		24,9				105,95	107,05						BB+/Baa3	
Москва-42	3 000	10,00	13.май.05		13.авг.07		27,7											BB+/Baa3	
Москва-40	5 000	10,00	26.июл.05		26.окт.07		30,2	107,08	0,08	29 983	106,85	107,50		7,05		9,34	2,24	BB+/Baa3	53
Москва-29	5 000	10,00	05.июн.05		05.июн.08		37,6	107,75	-0,12	5 387 500	107,60	107,99		7,29		9,28	2,76	BB+/Baa3	18
Москва-36	3 900	10,00	16.июн.05		16.дек.08		44,1			21 660 000	108,25	108,60						BB+/Baa3	
Москва-41	5 000	10,00	30.июл.05		30.июл.10		63,8				106,51	107,52						BB+/Baa3	
Москва-38	5 000	10,00	26.июн.05		26.дек.10		68,8	110,60	-0,05	55 300	110,60	110,97		7,80		9,04	4,64	BB+/Baa3	16
Москва-39	4 800	10,00	21.июл.05		21.июл.14		112,2				103,50	104,65						BB+/Baa3	
Моск обл-2	1 000	17,00	10.июн.05		10.июн.05		1,3				101,80	102,00						ЭВ-/ruAA-/Ba3	
Моск обл-3	4 000	11,00	20.авг.05		19.авг.07		27,9	107,21	-0,72	14 726 306	107,30	108,00		7,65		10,26	2,09	ЭВ-/ruAA-/Ba3	140
Моск обл-4	9 600	11,00	26.июл.05		21.апр.09		48,3	108,54	0,01	62 737 795	108,50	108,63		8,72		10,13	3,30	ЭВ-/ruAA-/Ba3	138
Моск обл-5	12 000	10,00	04.окт.05		30.мар.10		59,7	103,69	0,04	138 378 345	103,70	103,80		8,76		9,64	2,58	ЭВ-/ruAA-/Ba3	159
Нижегор обл-1	1 000	11,80	04.май.05		01.ноя.06		18,2												
Нижегор обл-2	2 500	10,43	24.июл.05		02.ноя.08		42,6	100,74	-0,06	3 626 800	100,72	100,80		10,16		10,35	2,27		339
Новосибирск-2	1 500	13,00	07.июн.05		07.дек.06		19,4	103,97	0,12	313 544 625	103,85	104,10		10,03		12,50	1,39		456
Новосиб обл	1 500	13,50	01.авг.05		27.июл.06		15,0				103,55	104,25							
Новосиб обл-2	2 000	13,30	02.июн.05		29.ноя.07		31,3	105,27	0,09	50 055 932	105,20	105,30		11,38		12,63	2,11		477
Самар обл-1	1 185	12,00	05.июл.05		04.июл.06		14,2	105,51	-0,42	1 097 252	103,50	106,00		7,24		11,37	1,09	BB-/Ba2	254
Твер Обл-2	600	16,90	26.май.05		23.ноя.06		19,0	111,30	-0,45	445 200	111,30	111,70		9,35		15,18	1,44		397
Томск	300	13,00	26.май.05		22.ноя.07		31,1	102,50	0,00	10 250	102,50	102,80		11,00		12,68	1,26		514
Томск обл-1	500	12,00	28.июл.05		27.июл.06		15,0	102,80	-0,40	1 046 504	102,50	102,80		9,34		11,67	1,12	ruA	464
Томск обл-2	600	12,00	13.окт.05		13.окт.07		29,8				102,58	102,61						ruA	
Уфа-3	400	10,03	19.июл.05		18.июл.06		14,7				101,00	101,50						B	
Уфа-4	500	10,03	07.июн.05		03.июн.08		37,6	100,84	0,32	5 998 846	100,00	101,00		9,94		9,95	2,51	B	283
Хаб край-4	300	13,09	27.май.05		27.май.05		0,8				102,50	102,70							
Хаб край-5	700	12,00	05.июл.05		05.окт.06		17,3	102,80	-0,01	1 028 000	102,75	102,90		9,15		11,67	1,26		404
ХМАО	1 000	15,00	11.июн.05		08.дек.05		7,3											BB/ruAA	
ХМАО-2	3 000	12,00	28.май.05		27.май.08		37,3	110,51	-0,39	1 149 252		110,45		8,22		10,86	2,74	BB/ruAA	111
Чувашия-1	285	12,00	12.май.05		12.авг.05		3,4												
Чувашия-2	500	9,50	13.июл.05		13.апр.07		23,7												
Якутия-3	800	12,00	21.июн.05		17.июн.08		38,0				106,00	106,97						ruA-	
Якутия-4	1 000	14,00	16.июн.05		16.мар.06		10,6	105,55	-0,05	52 775	105,55	105,85		7,25	6,82	13,26	0,82	ruA-	268
Якутия-5	2 000	10,00	21.июл.05		21.апр.07		23,9	100,91	-0,83	1 089 774	100,95	101,20		8,78		9,91	1,69	ruA-	270
ЯНАО	1 800	11,00	05.авг.05		03.авг.08		39,6	104,60	-0,40	213 384	104,00			8,95		10,52	2,73	B/ruA/B1	208
Яросл обл-2	1 000	13,78	05.июл.05		03.июл.07		26,4				106,60	107,50							
Яросл обл-3	1 000	12,50	18.май.05		17.ноя.06		18,8	103,21	-0,14	1 114 614	103,26	103,95		9,62		12,11	1,12		445
<b>ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																			
ОФЗ 27023	20 292	7,50	20.июл.05		20.июл.05		2,6				101,01	101,02							
ОФЗ 27018	14 000	12,00	15.июн.05		14.сен.05		4,5					103,15							
ОФЗ 27022	21 296	8,00	18.май.05		15.фев.06		9,6				102,40	103,12							
ОФЗ 27024	15 001	7,50	20.июл.05		19.апр.06		11,7				102,10	102,80							

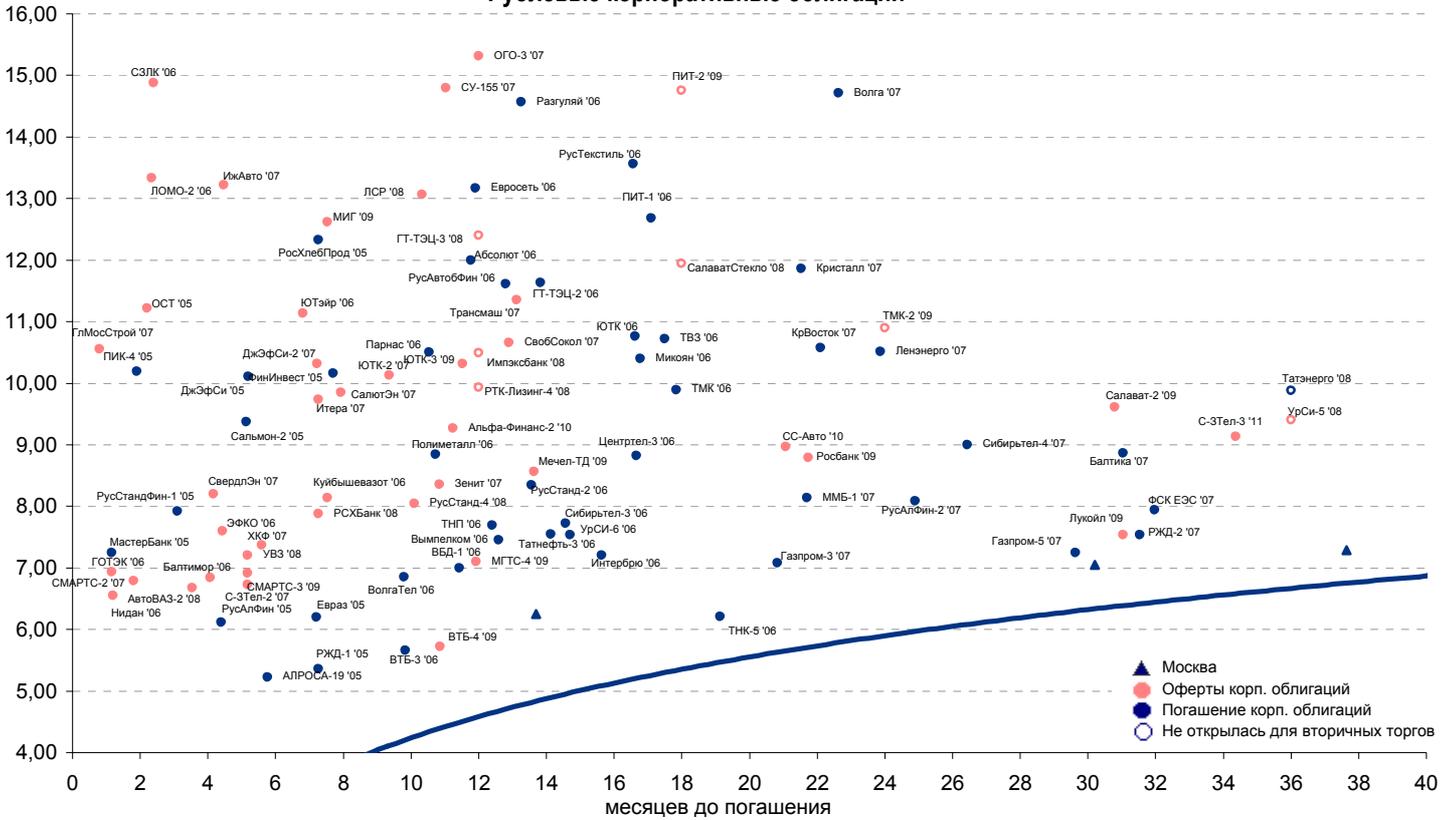


## Рынок еврооблигаций

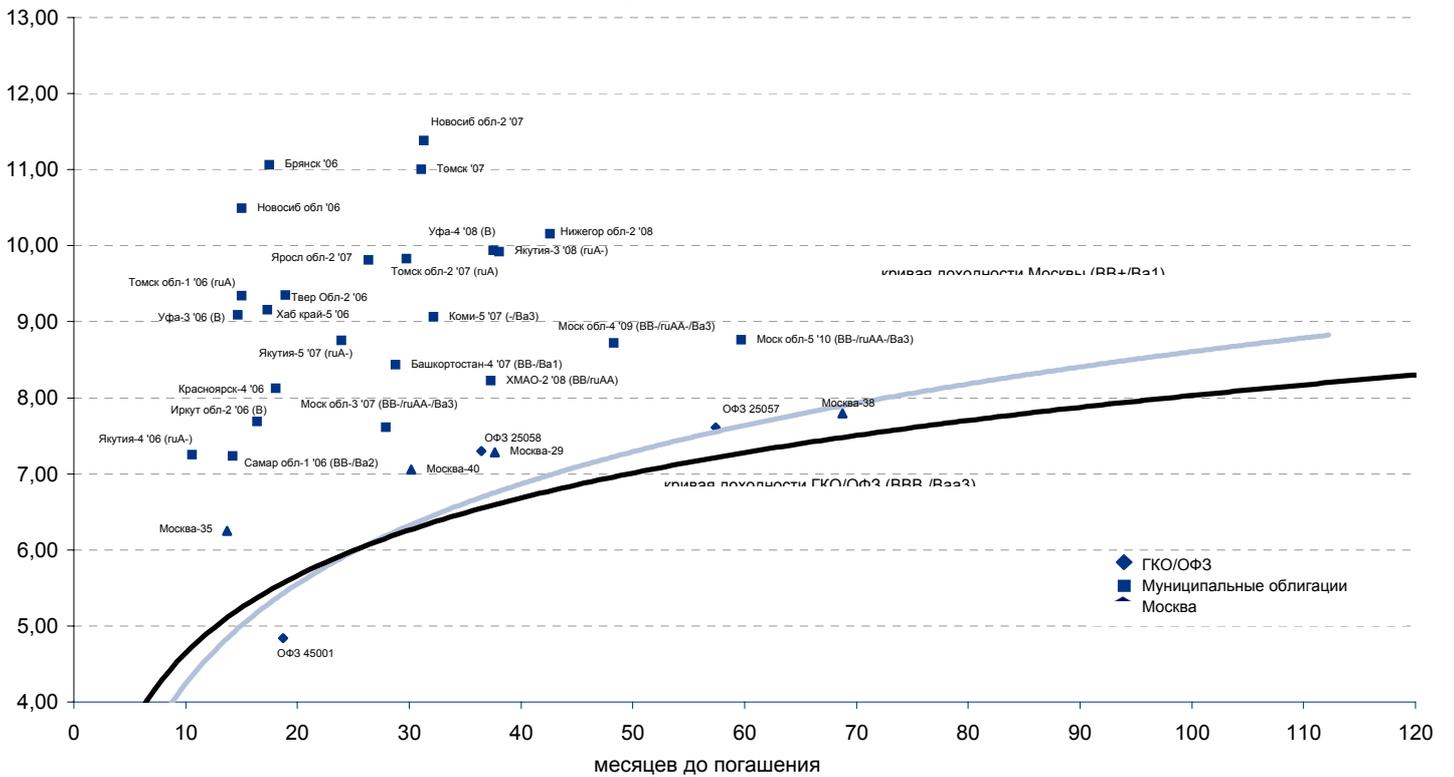
Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
<b>СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
Russia '05	\$ 2 968 968	8,75	24 июл 05	24 июл 05	101,05	-0,06	3,59	8,66	70,7	0,21
Russia '07	\$ 2 400 000	10,00	26 июн 07	26 июн 05	111,02	0,35	4,51	9,01	90,6	1,88
Russia '10	\$ 2 820 041	8,25	31 мар 10	30 сен 05	109,50	0,14	5,98	7,53	218,0	4,01
Russia '18	\$ 3 466 671	11,00	24 июл 18	24 июл 05	144,25	0,79	6,08	7,63	174,8	7,85
Russia '28	\$ 2 500 000	12,75	24 июн 28	24 июн 05	172,40	1,05	6,60	7,40	212,7	10,22
Russia '30	\$ 18 400 000	5,00	31 мар 30	30 сен 05	107,18	1,00	6,08	4,67	192,5	8,15
MinFin V	\$ 2 837 000	3,00	14 май 08	14 май 05	93,40	0,20	5,43	3,21	182,3	2,69
MinFin VI	\$ 1 750 000	3,00	14 май 06	14 май 05	98,66	0,06	4,38	3,04	93,6	0,94
MinFin VII	\$ 1 750 000	3,00	14 май 11	14 май 05	85,54	0,23	5,93	3,51	196,1	5,07
MinFin VIII	\$ 1 322 000	3,00	14 ноя 07	14 май 05	95,80	-0,12	4,79	3,13	118,3	2,35
Aries '07	eur 2 000 000	5,41	25 окт 07	25 окт 05	105,94	0,18	2,92	5,11		0,49
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25 окт 09	25 окт 05	116,02	0,72	3,77	6,68	-2,6	3,71
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25 окт 14	25 окт 05	127,52	0,35	5,78	7,53	163,0	6,59
<b>МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
Москва '06	eur 400 000	10,95	28 апр 06	28 апр 06	107,75	0,26	2,73	10,16	-164,5 / -71,0	0,95
Москва '11	eur 374 000	6,45	12 окт 11	12 окт 05	109,81	0,32	5,68	5,87	-25,2 / 170,9	5,58
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06 май 08	06 ноя 05	104,86	0,10	6,32	7,75	127,8 / 262,3	2,64
АЛРОСА '14	\$ 500 000	8,88	17 ноя 14	17 май 05	105,68	0,38	8,01	8,40	197,5 / 387,6	6,20
Alfa-Bank '05	\$ 175 000	10,75	19 ноя 05	19 май 05	103,03	-0,06	4,87	10,43	128,1 / 198,8	0,49
Alfa-Bank '06	\$ 190 000	8,00	13 апр 06	13 окт 05	101,06	-0,47	6,80	7,92	283,7 / 341,0	0,88
Alfa-Bank '07	\$ 150 000	7,75	09 фев 07	09 авг 05	100,23	0,05	7,59	7,73	324,2 / 409,2	1,58
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28 сен 09	28 сен 05	103,50	0,08	7,06	7,73	133,3 / 325,6	3,64
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21 май 08	21 май 05	100,31	0,67	8,38	8,47	341,9 / 468,6	2,53
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11 дек 08	11 июн 05	103,57	0,09	5,76	6,64	42,2 / 201,6	3,08
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12 окт 11	12 окт 05	105,56	0,20	6,43	7,10	44,0 / 248,3	4,35
ВТБ '15	\$ 750 000	6,32	04 фев 15	04 авг 05	98,43	0,19	7,18	6,42	120,4 / 303,0	3,96
Вымпелком '05	\$ 250 000	10,45	26 апр 05						/	
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16 июн 09	16 июн 05	106,60	0,46	8,07	9,38	262,7 / 428,7	3,23
Вымпелком '10	\$ 300 000	8,00	11 фев 10	11 авг 05	99,18	0,42	8,21	8,07	236,2 / 437,3	3,81
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22 окт 11	22 окт 05	100,02	0,36	8,37	8,37	236,8 / 442,3	4,89
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25 апр 07	25 окт 05	107,19	-0,09	5,22	8,51	70,3 / 160,8	1,79
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21 окт 09	21 окт 05	117,52	0,12	5,96	8,93	-2,2 / 215,8	3,61
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27 сен 10	27 сен 05	113,56	0,30	4,87	6,87	-111,1 / 106,9	4,27
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,625	01 мар 13	01 сен 05	117,91	0,58	6,65	8,16	66,7 / 267,9	5,58
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,201	01 фев 20	01 авг 05	104,78	0,54	6,68	6,87	/ 253,2	4,89
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,625	28 апр 34	28 окт 05	115,62	0,88	7,32	7,46	71,9 / 316,7	6,97
Газпромбанк '05	eur 150 000	9,75	04 окт 05	04 окт 05	102,70	0,19	2,86	9,49	-72,7 / -1,9	0,40
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30 окт 08	30 окт 05	103,87	0,15	6,00	6,98	68,2 / 226,6	3,05
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25 сен 06	25 сен 05	103,30	-0,05	6,33	8,59	214,5 / 298,2	1,28
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03 авг 09	03 авг 05	109,95	0,23	8,05	9,89	254,2 / 425,1	3,32
Зенит '06	\$ 125 000	9,25	12 июн 06	12 июн 05	101,96	0,08	7,34	9,07	282,2 / 372,8	0,99
МБФР '08	\$ 150 000	8,63	03 мар 08	03 сен 05	101,74	0,11	7,91	8,48	302,0 / 423,8	2,43
МДМ-Банк '05	\$ 200 000	10,75	16 дек 05	16 июн 05	103,22	-0,06	5,24	10,41	164,7 / 235,4	0,56
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23 сен 06	23 сен 05	103,20	-0,18	6,80	9,08	265,6 / 319,0	1,21
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10 дек 09	10 июн 05	100,59	0,37	7,84	7,95	210,1 / 401,5	3,66
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21 окт 08	21 окт 05	102,79	-0,29	7,07	7,78	180,5 / 334,1	2,97
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30 янв 08	30 июл 05	108,21	0,02	6,41	9,01	189,6 / 261,1	2,34
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14 окт 10	14 окт 05	103,41	0,12	7,60	8,10	141,4 / 371,8	4,30
МТС '12	\$ 400 000	8,00	28 янв 12	28 июл 05	100,64	0,13	7,87	7,95	186,7 / 390,8	5,02
НИКойл '07	\$ 150 000	9,00	19 мар 07	19 сен 05	102,36	0,02	7,61	8,79	320,7 / 406,5	1,67
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13 фев 07	13 авг 05	102,28	-0,05	7,71	8,92	335,8 / 420,0	1,58
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30 сен 09	30 сен 05	99,09	0,06	7,37	7,19	161,7 / 357,0	3,68
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09 фев 07	10 авг 05	103,41	-0,05	6,89	8,70	254,3 / 338,8	1,57
Промсвбанк '06	\$ 200 000	10,25	27 окт 06	27 окт 05	103,28	0,02	7,84	9,92	361,8 / 433,6	1,34
Росбанк '09	\$ 300 000	9,75	24 сен 09	24 июн 05	103,26	0,10	8,84	9,44	400,7 / 505,5	2,45
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20 ноя 06	20 май 05	111,34	-0,04	4,96	11,45	58,4 / 151,9	1,34
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14 апр 07	14 окт 05	102,40	-0,10	7,39	8,55	146,0 / 342,1	1,75
Сбербанк '06	\$ 1 000 000	4,92	24 окт 06	26 июл 05	101,20	-0,09	4,13	4,86	/	1,75
Сбербанк '15	\$ 1 000 000	6,23	11 фев 15	11 авг 05	98,21	0,34	7,00	6,34	102,1 / 284,8	3,99
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24 фев 09	24 авг 05	104,34	0,10	7,29	8,27	189,4 / 352,7	3,16
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19 апр 14	19 окт 05	103,56	-0,01	8,67	8,93	263,7 / 451,6	6,03
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13 фев 07	13 авг 05	108,51	-0,06	6,30	10,60	179,0 / 269,5	1,56
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15 янв 09	15 июл 05	111,75	0,22	7,07	9,62	255,1 / 345,6	2,98
Система '08	\$ 350 000	10,25	14 апр 08	14 окт 05	108,38	0,16	7,03	9,46	251,6 / 323,1	2,52
Система '11	\$ 350 000	8,88	28 янв 11	28 июл 05	104,10	0,32	7,96	8,53	203,3 / 406,6	2,10
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06 ноя 07	06 ноя 05	111,01	-0,01	6,17	9,91	165,1 / 255,7	2,19
Уралсиб '06	\$ 140 000	8,88	06 июл 06	06 июл 05	102,01	-0,02	7,02	8,70	264,4 / 358,0	1,06
ХКФ '08	\$ 150 000	9,13	04 фев 08	04 авг 05	102,54	0,11	8,06	8,90	323,2 / 439,2	2,34



Рублевые корпоративные облигации

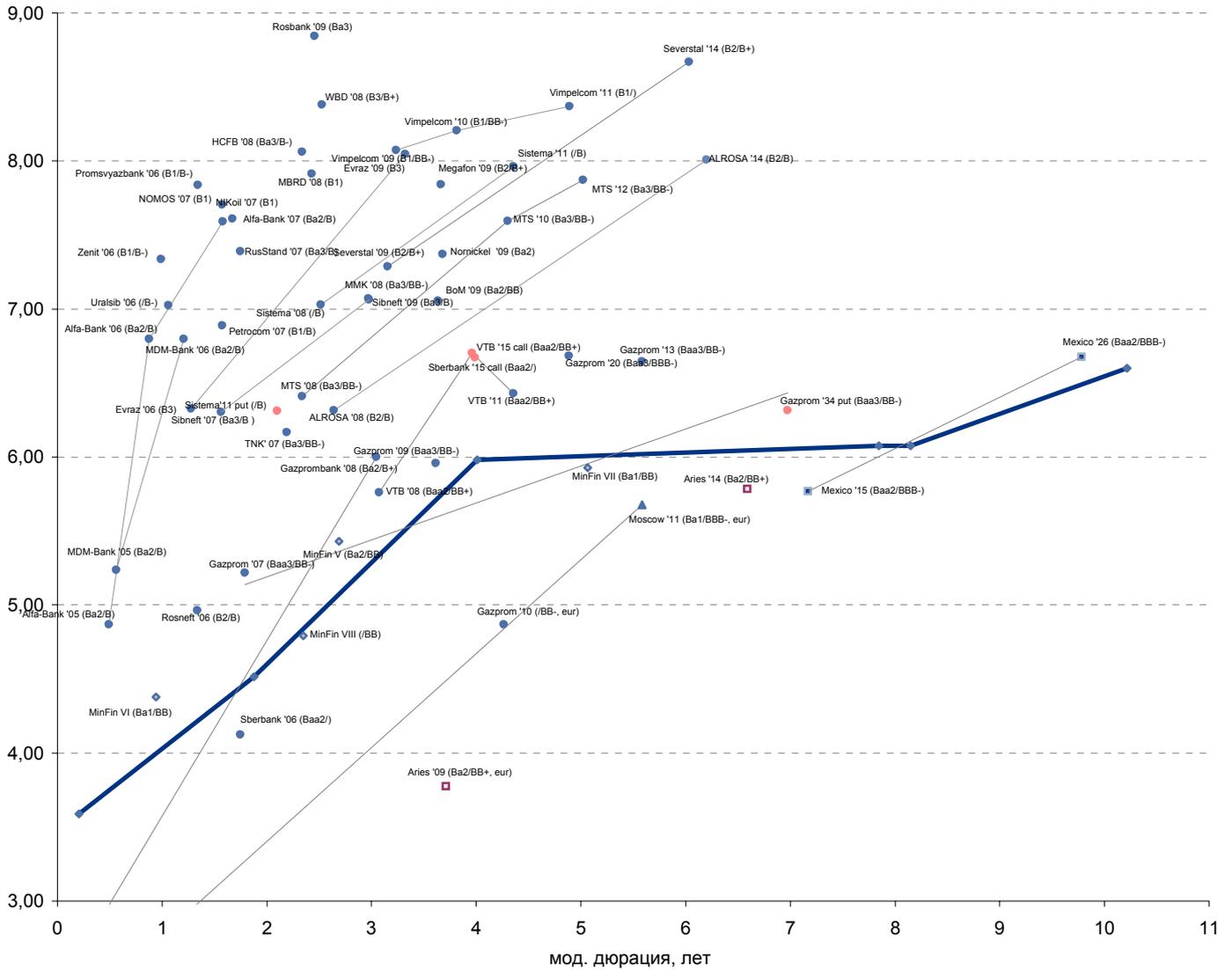


Рублевые муниципальные облигации





**Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)**



**Планируемые размещения**

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем размещ	Параметры	Оферта
12 май 05	АИЖК-4	Газпромбанк, Райффайзенбанк	900	7 лет.	-
19 май 05	ХКФ-2	ВТБ и Райффайзенбанк	3 000	5 лет.	1 год
26 май 05	Ист Лайн Хэндлинг-2	ВТБ	3 000	3 года	
май 05	МастерБанк-2	ФК УРАЛСИБ	1 000	3 года.	1 год
<b>Итого:</b>			<b>7 900</b>		



## Бизнес-блок операций с долговыми инструментами

### Руководитель бизнес-блока

Александр Пугач, apugach@nikoil.ru

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

Андрей Дабижа, трейдер по еврооблигациям, dab\_ay@nikoil.ru

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

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

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

Борис Гинзбург, старший аналитик, bginzburg@nikoil.ru

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

Анастасия Залеская, аналитик, zal\_av@nikoil.ru

## Управление рынков долгового капитала

### Руководитель управления

Дмитрий Волков, vda@nikoil.ru

Илья Зимин, директор, zimin@nikoil.ru

Дарья Соношкина, ст. специалист, son\_da@nikoil.ru

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

## 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 ofertas. 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