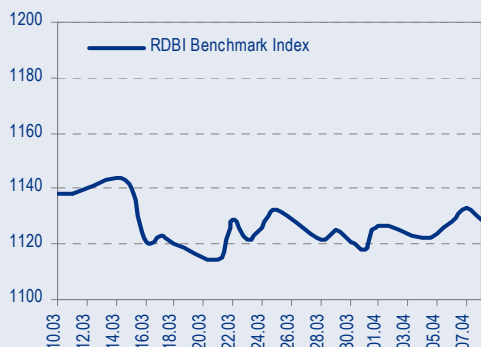
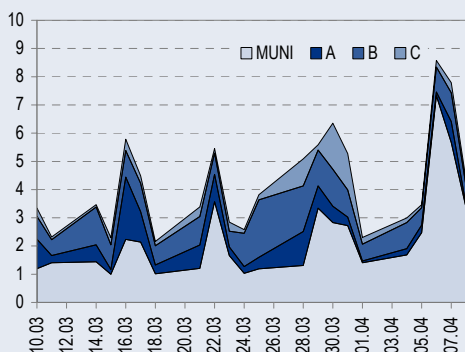




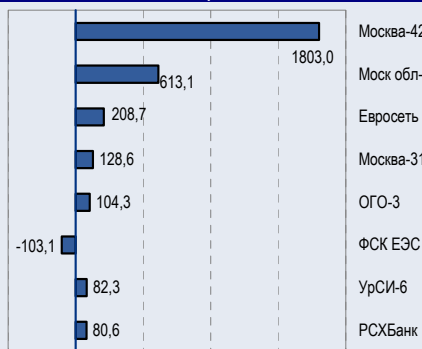
БЕНЧМАРК ИНДЕКС КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



ОБОРОТЫ ВТОРИЧНОГО РЫНКА КОРПОРАТИВНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (БИРЖА И РПС, МЛРД РУБ.)



ЛИДЕРЫ ТОРГОВЫХ ОБОРОТОВ БИРЖА И РПС, МЛН РУБ. (СО ЗНАКОМ ИЗМЕНЕНИЯ ЦЕНЬ)



МАКРОСТАТИСТИКА

11.04.2005 Пред. день

Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	235,5	239,6
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	27,8789	27,81
Обменный курс USD/EUR	1,29	1,29
Цена на нефть URALS, \$/барр.	46,84	46,84
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	138,9	0,3
MIBOR, %	1,7	1,6
Ставки overnight (оценка НИКойла)		
Банки первого круга, %	1,3-1,8	1,0-1,5
Банки второго круга, %	1,5-2,5	1,5-2,0
Банки третьего круга, %	2,0-2,5	2,0-4,0

*Предыдущая неделя

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Прошедшим днем торговая активность оставалась очень умеренной в корпоративном секторе, но в муниципальных и государственных бумагах обороты были очень высокими. Ценовая динамика вновь была слабо выраженной, однако рынок в целом был очень крепким и скорее вырос, чем упал. Значение индекса Uralsib-RDBI равно сегодня 1129,1 (-4,2).

Рублевый рынок находится в верхней части диапазона между ценовыми максимумами начала марта и январскими минимумами. Американский рынок остается в стадии консолидации, однако евро неожиданно выросло под конец пятницы, что поддержит сегодня курс рубля. В целом, день должен быть спокойным, как и все понедельники, и довольно крепким. стр.3

РЫНОК ЕВРООБЛИГАЦИЙ

Американский рынок облигаций казначейства фактически остался в пятницу на месте, не сместившись в утреннего уровня доходности 4,48% (в 10-летних выпусках). Существенные экономические данные в пятницу не публиковались.

Россия'30 снова торгуется сейчас на кривой Мексики, спред России'28 к Мексике'26 отрицателен. Напомним, что суверенный рейтинг Мексики выше российского как по версии S&P, так и Moody's, поэтому торговлю России с дисконтом необходимо рассматривать как факт, существенно ограничивающий апсайд российских суверенных еврообондов. К тому же, наш долгосрочный взгляд на Treasuries остается негативным, и мы ожидаем перехода T'15 к уровню доходности 5% в течение следующих 6 месяцев. стр.4

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

Банковский сектор Потребление набирает силу и становится фактором экономического роста

После нескольких лет экономического роста и повышения располагаемых доходов населения российские потребители приобрели уверенность и начинают покупать товары в кредит. Уровень доходов, хотя и растет в последние годы, пока остается не только низким, но и неравномерным в различных регионах, поэтому самостоятельная покупка дорогостоящих товаров (бытовой техники, автомобилей, квартир) для многих по-прежнему недоступна. стр.6

Роснефть Компания не хочет платить

Вымпелком
Стремление на рынок
Украины
..... стр.9

Экономика Президент Путин обратился к иностранным инвесторам

Две с половиной недели назад Президент Владимир Путин заверил российских бизнесменов, что правительство намеренно твердо придерживаться политики либеральных реформ. Вчера он повторил и расширял это утверждение, на сей раз обратившись прежде всего к иностранным инвесторам, собравшимся на открытие Ганноверской промышленной ярмарки. стр.7

Уралсвязьинформ Позитивные результаты за 2004 г. по РСБУ

..... стр.8

Газпром Хорошие новости для перспектив консолидации

..... стр.8

СТАТИСТИКА..... стр.11

Новости

✦ Руководство «Евроцемент групп» договорилось с СУ-155 о выкупе 64% акций «Ульяновскцемента» и 66% «Жигулевских стройматериалов». Сумма сделки составит около 100 млн долл. [Ведомости]



Новости

- ✦ Руководство «Евроцемент групп» договорилось с СУ-155 о выкупе 64% акций «Ульяновскцемента» и 66% «Жигулевских стройматериалов». Сумма сделки составит около 100 млн долл. [Ведомости]
- ✦ ОАО «Уралсвязьинформ» планирует 21 апреля начать размещение 5-го выпуска облигаций объемом 2 млрд руб. [Прайм-ТАСС]
- ✦ Внешторгбанк обратил взор на внутренний долговой рынок. В этом году банк рассчитывает привлечь внутри страны 1-1,5 млрд долл. Если ВТБ реализует эти планы, то станет крупнейшим российским корпоративным заемщиком. [Ведомости]
- ✦ Размещение второго облигационного займа ОАО ИМПЭКСБАНК запланировано на 21 апреля 2005г. Срок обращения – 3 года. Объем выпуска -1 млрд руб. Предусмотрены 1 и 2-летние оферты. [Cbonds]
- ✦ «Интеко» собирается построить квартал площадью 200 тыс. кв. м жилья на земле, выделенной МГУ; инвестиционная стоимость проекта оценивается в 200 млн долл. [Ведомости]



Рынок рублевых облигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Прошедшим днем торговая активность оставалась очень умеренной в корпоративном секторе, но в муниципальных и государственных бумагах обороты были очень высокими. Ценовая динамика вновь была слабо выраженной, однако рынок в целом был очень крепким и скорее вырос, чем упал. Значение индекса Uralsib-RDBI равно сегодня 1129,1 (-4,2).

Курс рубля

...упал вчера на 5 копеек до 27,85 руб/долл, что объяснялось параллельным падением курса евро по отношению к доллару, которое было зафиксировано позавчера вечером и вчера утром. Европейская валюта вновь остановила снижение на границе 1,28 долл/евро, оставаясь в непосредственной близости от нее и угрожая ключевой технической поддержке 1,273 долл/евро. Штурм этого уровня вполне возможен в самое ближайшее время, а его преодоление, скорее всего, будет означать подъем курса доллара на внутреннем валютном рынке до уровня 28 руб/долл и выше. Тем не менее, наш долгосрочный взгляд на рубль остается позитивным, поскольку сценарий постепенного укрепления национальной валюты в условиях экстремально высоких цен на нефть выглядит все более вероятным по мере ослабления рубля в краткосрочной перспективе.

Денежный рынок

Сегодня остатки на корсчетах незначительно снизились до 235,5 млрд руб., 1-дневный MIBOR остается стабильным на уровне 1,65%. Ближайшие 2 недели будут самыми напряженными с точки зрения объема свободной ликвидности в апреле месяце, а после 22 числа остатки на корсчетах возобновят свой рост, чтобы достигнуть максимума к первым числам мая. В мае картина изменения уровня ликвидности обычно бывает смазанной из-за праздников, в результате чего в этом месяце не бывает столь выраженным падение уровня остатков в районе 17-22 чисел. Соответственно, вопрос заключается в том, как будет пройдена середина апреля, но, судя по сегодняшним уровням ставок денежного рынка, существенных проблем (MIBOR выше 5%) у финансового рынка быть не должно.

Торговые идеи

В условиях колебательного движения рынка доходность держания коротких облигаций превосходит эффективность спекулятивных покупок длинных качественных облигаций.

Самым лучшим способом приобретения бумаг в сегодняшних условиях является участие в первичных размещениях.

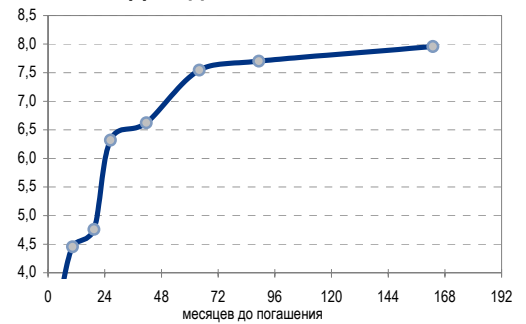
На вторичном рынке нам хотелось бы обратить внимание инвесторов на облигации УВЗ, которые кажутся нам незаслуженно забытыми. По текущей цене выпуск дает доходность 12,25% ко второй ofercie через 18 месяцев, при этом срок первой oferty наступит через 6 месяцев. Доходность к первой ofercie составляет сейчас 9%. Таким образом, при оценке ко второй ofercie выпуск выглядит очень привлекательным, а первая oferta существенно ограничивает возможное падение его цены. Мы рекомендуем покупать УВЗ, замещая на него в портфеле бумаги, которые выглядят очень дорого и по которым была заработана существенная прибыль, например Балтимор.

Выпуск Башкирэнерго-2 также выглядит очень привлекательно при оценке к ofercie. Доходность выпуска к ней составляет 8,6%, что очень неплохо для такого кредитного качества в условиях относительно низкой стоимости рублевых ресурсов.

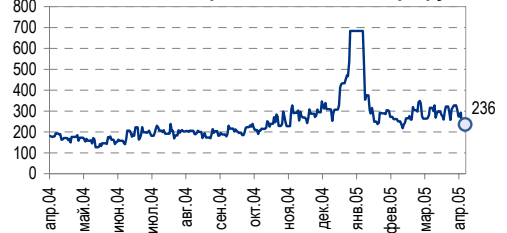
Помимо этого, на вторичном рынке в диапазоне инвестирования до 6 месяцев мы рекомендуем к покупке: Алтайэнерго (10,75% на 4 мес.), СМАРС-2 (9,5% на 2,5 мес), Башкирэнерго-2 (8,6% на 4,5 мес).

На более длинных сроках (6 мес. и более) выглядят привлекательно: ЛжЭфСи-2 (11% на 8 мес.) МИГ (13,3% на 8,5 мес.) Мечел-СГ (9% на 14

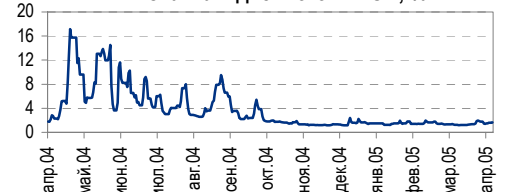
Доходность ГКО-ОФЗ



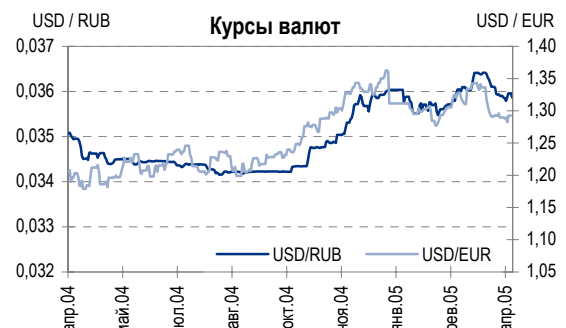
Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.



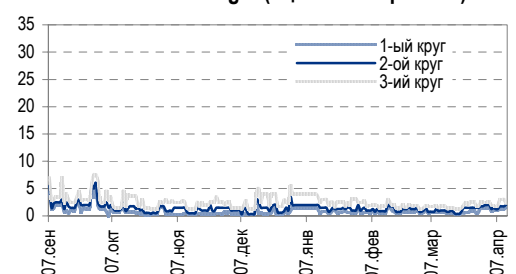
Ставка 1-дневного MIBOR, %



Курсы валют



Ставки Overnight (оценка ФК Уралсиб)





мес), Парнас (11,5% на 11,5 мес), Трансмаш (12,15% на 14 мес).

Краткосрочная перспектива

Рублевый рынок находится в верхней части диапазона между ценовыми максимумами начала марта и январскими минимумами. Американский рынок остается в стадии консолидации, однако евро неожиданно выросло под конец пятницы, что поддержит сегодня курс рубля. В целом, день должен быть спокойным, как и все понедельники, и довольно крепким.

ТОРГОВЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

Спекулятивным инвесторам:

Участвовать в первичных аукционах, требуя премию, которая с высокой вероятностью обеспечит прибыль при продаже через короткое время.

Инвесторам в фиксированную доходность:

Увеличивать объем вложения в короткие инструменты.

Облигации с наилучшей доходностью к погашению/оферте в ближайшие полгода: Алтайэнерго, СМАРС-2, Башкирэнерго-2.

Облигации с наилучшей доходностью к погашению/оферте в ближайшие полгода-год: ДжЭфСи-2, МИГ, Мечел-СГ, Парнас, Трансмаш, УВЗ.

Рынок еврооблигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Treasuries

Американский рынок облигаций казначейства фактически остался в пятницу на месте, не сместившись в утреннего уровня доходности 4,48% (в 10-летних выпусках). Существенные экономические данные в пятницу не публиковались.

Россия'30 открылась чуть ниже предыдущего закрытия котировкой 104 и далее весь день находилась в непосредственной близости от этого уровня, закрывшись в точке 104. Текущая цена на покупку России'30 составляет 104,0625, доходность – 6,43 (+0,0)% годовых. Спред Россия'30-T'15 равен 195 (-1) бп. Таким образом, суверенный подтвердил свое смещение в диапазон 178-200пб.

Торговля в России'28 шла следующим образом: при невысокой активности облигации открылись под закрытием четверга ценой 166,25 и далее весь день находились в диапазоне 166,25-166,75. Закрытие произошло по цене 166,5, к сегодняшнему утру цены существенно снизились - Россия'28 стоит сейчас 166,375 на покупку, что соответствует доходности 6,95 (+0,01)%.

Значение индекса Uralsib-SOVEREIGN на сегодня – 179,69 (+31 бп).

Корпоративный сектор был в пятницу очень крепким, однако, как и суверенные выпуски, не продемонстрировал существенного направленного движения. Хорошие котировки на покупку присутствовали в большинстве ликвидных бумаг, реальная торговая активность была низкой и в основном сосредоточенной в облигациях Газпрома.

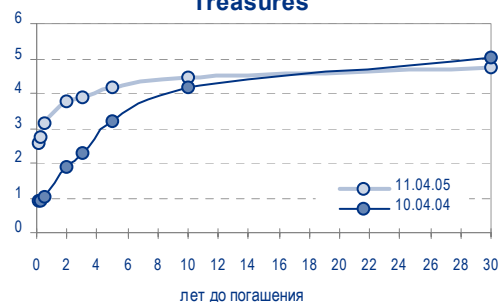
Рекомендованные на покупку выпуски на вторичном рынке: Росбанк'09, Зенит'06, Евраз'09, ВБД'08, Вымпелком'09 и '10, МТС'08, АПРОСА'08, ТНК'07, ВТБ'15.

Значение индекса Uralsib-EUROCORN на сегодня – 176,14 (+37 бп).

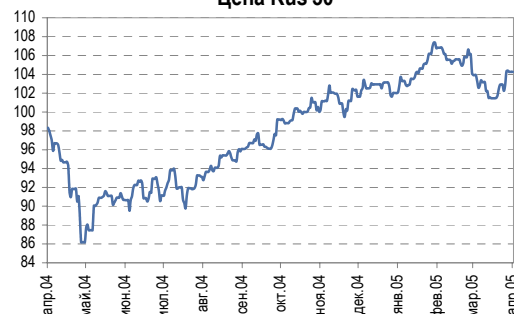
Другие рынки: Бразилия – на месте, Мексика – слабо вниз, Турция – резко вниз, Венесуэла – резко вниз. Спред R'30-Mex'15 – 35 (-5) бп. Это значение находится в непосредственной близости от своего исторического минимума 33 бп. Нефть (URALS) – 46,84 (-0,28) долл/б – слабо вниз.

Положительные факторы, влияющие на рынок еврооблигаций: рост

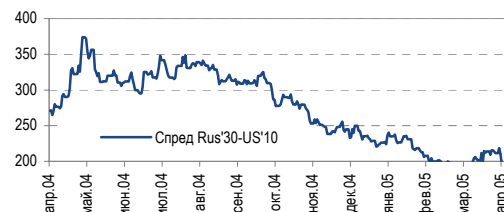
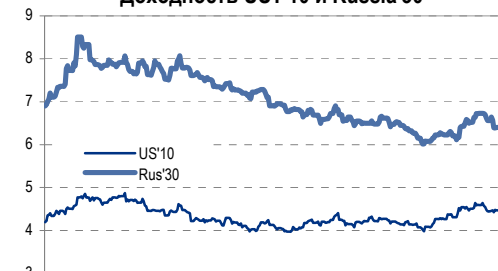
Кривая доходности US Treasuries



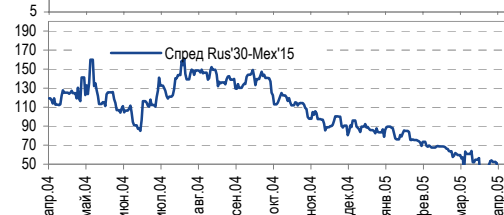
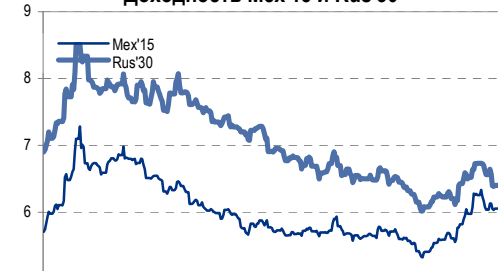
Цена Rus'30



Доходность UST'10 и Russia'30



Доходность Mex'15 и Rus'30





экономик США и Китая поддерживают цены энергоресурсов; высокая вероятность подъема рейтинга РФ агентством Moody's.

Отрицательные факторы: остающаяся актуальной перспектива продолжения подъема учетной ставки в США в мае (до 3%); фундаментальная переоцененность Treasuries; узкий спред суверенных бумаг как к Treasuries, так и к Мексике.

Вывод: Россия'30 снова торгуется сейчас на кривой Мексики, спред России'28 к Мексике'26 отрицателен. Напомним, что суверенный рейтинг Мексики выше российского как по версии S&P, так и Moody's, поэтому торговлю России с дисконтом необходимо рассматривать как факт, существенно ограничивающий апсайд российских суверенных еврообондов. К тому же, наш долгосрочный взгляд на Treasuries остается негативным, и мы ожидаем перехода T'15 к уровню доходности 5% в течение следующих 6 месяцев.

ТОРГОВЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

Продавать суверенные выпуски.

Пополнять портфель недооцененными корпоративными бумагами малой и средней дюрации, такими как: Росбанк'09, Зенит'06, Евраз'09, ВБД'08, Вымпелком'09 и '10, МТС'08, АЛРОСА'08, ТНК'07, ВТБ'15.

Дмитрий Дудкин, dud_di@nikoil.ru

РОСНЕФТЬ

Компания не хочет платить

Роснефть кредиторам: вам должен ЮКОС, а не мы. Роснефть не хочет платить по долговым обязательствам Юганскнефтегаза, сообщают «Ведомости» со ссылкой на главу Роснефти Сергея Богданчикова.

Заем ЮКОСа по гарантиям Юганскнефтегаза. ЮКОС прекратил погашать свои долги в декабре 2004 г. после продажи его добывающего подразделения Юганскнефтегаза. По условиям кредита в размере 2,6 млрд долл., выданного ЮКОСу Ситибанком, Commerzbank, Credit Lyonnais, Deutsche Bank, HSBS и ING под гарантии Юганскнефтегаза, после дефолта, банки-кредиторы могут требовать досрочного погашения задолженности от должника (ЮКОСа) или от гаранта – Юганскнефтегаза. В данном случае банки пошли по второму пути и в настоящее время требуют от Роснефти – нового владельца Юганскнефтегаза – погасить около 2 млрд долл. задолженности.

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



БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Потребление набирает силу и становится фактором экономического роста

Российские банки выходят на рынок потребительского кредитования. После нескольких лет экономического роста и повышения располагаемых доходов населения российские потребители приобрели уверенность и начинают покупать товары в кредит. Уровень доходов, хотя он и растет в последние годы, пока остается не только низким, но и неравномерным в различных регионах, поэтому самостоятельная покупка дорогостоящих товаров (бытовой техники, автомобилей, квартир) для многих по-прежнему недоступна. К счастью, российские банки расширяют предложение услуг по потребительскому кредитованию, да и растущая конкуренция на рынке корпоративного финансирования, а также снижающаяся доходность от инвестиций в ценные бумаги заставляют их выходить на этот, более доходный рынок. Расцвет рынка потребительского кредитования не за горами: предложение кредитных продуктов расширяется, а условия становятся более доступными. Развитие рынка ипотечного кредитования потребует большего времени: у этого рынка не только огромный потенциал, но масса проблем, которые необходимо решить – например, недостаточное предложение нового жилья. Нужно отдать должное правительству и банкам – первопроходцам ипотечного рынка, которые предпринимают все усилия к развитию рынка залогового кредитования.

Ставка на потребителя

Потребительский спрос стимулирует рост экономики. Рост потребления стал одним из основных факторов развития российской экономики.

Благосостояние распределено неравномерно. Данные по заработной плате подтверждают, что разрыв в доходах между регионами существует: лучше других живут нефтедобывающие регионы и крупные города.

Законодательное обеспечение

Структура формируется. Правительство работает над юридической схемой взаимоотношений коммерческих банков и потребителей.

Стабильность системы повышается. Правительство и ЦБ РФ намерены обеспечить стабильность банковской системы посредством создания системы соответствующих правил.

Предпосылки для роста потребления

Располагаемые расходы растут, но... Рынок недвижимости остается для многих недоступно дорогим, в отличие от розничной торговли и сферы услуг.

Желания потребителей – стимул для банков. Развитие потребительского рынка заметно усилило значение коммерческих банков.

Рынок потребительского кредитования

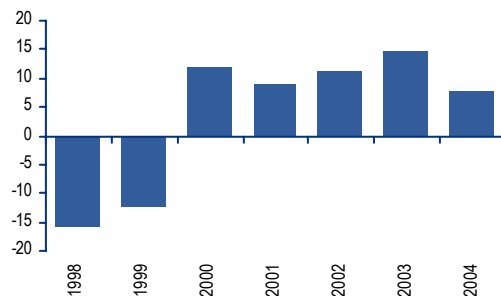
Впереди – отличные возможности. Несмотря на миникризис 2004 г., объемы розничного кредитования растут: с 2003 г. они увеличились вдвое.

Покупки в кредит вошли в моду. Покупки в кредит становятся привычными, кредитные карты завоевывают рынок.

Нерешенные вопросы. Быстрый рост кредитования может породить нестабильность, если кредиторы не проявят осторожность.

Покупательная способность растет

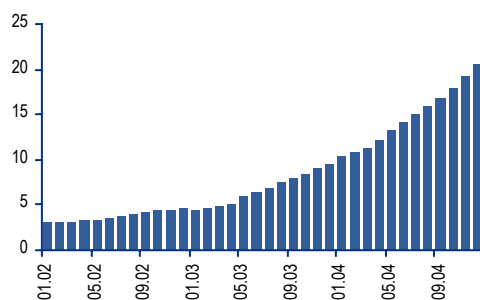
Располагаемый доход на душу населения, изм. за год, %



Источники: Росстат

Потребительский спрос стимулирует развитие рынка кредитования

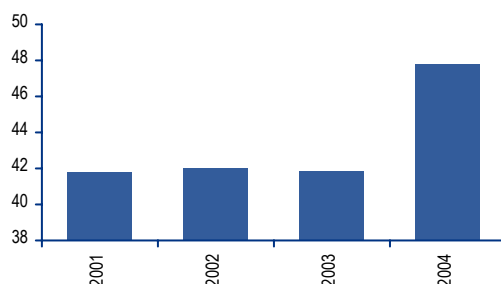
Суммарный объем кредитов физическим лицам, выданных коммерческими банками, млрд долл.



Источники: Росстат, оценка УРАЛСИБа

Ипотечный рынок расширяется

Доля жилищного строительства за счет частного финансирования, %



Источники: Росстат



Начало эры ипотеки

Огромный спрос на жилье. 60% россиян хотят улучшить жилищные условия.

Цены на недвижимость стремятся вверх. Рост располагаемых доходов и нехватка нового жилья провоцируют резкое повышение цен на недвижимость.

Добро пожаловать в ипотеку. Мощный спрос на жилье дает импульс к развитию ипотечного рынка.

Необходимые новые законы. Новые законы должны помочь развитию ипотечного рынка, который может стать ключом к решению жилищной проблемы.

Лидеры рынка ипотечных кредитов. В 2004 г. рынок ипотечного кредитования обрел форму, выявилась и относительно стабильная группа лидеров.

*Владимир Тухомиров, tih_vi@uralsib.ru
Владимир Савов, sav_vn@uralsib.ru*

Экономика

Президент Путин обратился к иностранным инвесторам

Недавние заявления Президента Путина... Две с половиной недели назад Президент Владимир Путин заверил российских бизнесменов, что правительство намеренно твердо придерживаться политики либеральных реформ. Вчера он повторил и расширял это утверждение, на сей раз обратившись прежде всего к иностранным инвесторам, собравшимся на открытие Ганноверской промышленной ярмарки. В своей речи Путин остановился на наиболее важных реформах, проводимых в настоящее время правительством, заявив, что в качестве основных приоритетов Кабинета – дальнейшая либерализация экономики и законодательства, которые должно сопровождаться усилением защиты прав собственности и инвестиций.

... подтверждают, что политика изменилась по-настоящему. Если первое заявление президента оставляло сомнения в том, действительно ли отношение Кремля к бизнесу всерьез изменилось, то второе развеивает эти сомнения. Очевидно, мы наблюдаем коренную перемену в отношениях государства и бизнеса в пользу большего либерализма и открытости. Причины для таких перемен очевидны: дело ЮКОСа приближается к концу, поэтому Кремль может позволить себе проявлять либерализм, а с экономической точки зрения, необходимость в улучшении отношений государства и бизнеса стала очевидна уже более года назад.

В ближайшее время стоит ожидать практических шагов. Мы полагаем, что заявление Владимира Путина – не просто реверанс в сторону инвестиционного сообщества. В ближайшие несколько месяцев мы ожидаем ряд важных практических шагов со стороны администрации и правительства, которые должны подтвердить слова президента. К таким мерам можно отнести либерализацию рынка акций Газпрома, приватизационный аукцион по Связынвесту (и, возможно, несколько более мелких приватизационных сделок), принятие законов по защите прав собственности и инвестиций, подписание важных инвестиционных проектов в производственной сфере и некоторые другие.

Программа реформ остается в силе. В своей речи президент Путин подчеркнул, что Россия твердо намерена ввести полную либерализацию валютного законодательства и операций с капиталом с 2007. Он добавил, что в ряде других областей также был достигнут существенный прогресс, в



частности в сферах банковской реформы, членства в ВТО, административной реформы (основной целью которой является сокращение роли государства в экономике), налогового администрирования, управления внешним долгом. По словам Путина, российские власти в ближайшее время готовы продать госдоли в 3 500 акционерных компаниях, а также приватизировать около 8 000 государственных предприятий. Среди реформ, которые правительство будет рассматривать в качестве приоритетных в предстоящие месяцы, Путин назвал защиту прав собственности, развитие малого бизнеса, реформу жилищно-коммунальной сферы, дальнейшее снижение налогов и поддержку инвестиций в высокотехнологичных областях.

Владимир Тухомиров, tih_vi@uralsib.ru

Газпром

Хорошие новости для перспектив консолидации

Роснефть обещает удвоение некоторых категорий запасов. Роснефть представила обнадеживающие результаты геологоразведки одного из новых месторождений Ванкорской группы. По словам вице-президента Роснефти Сергея Алексеева, запасы Ванкорского месторождения (категории A+B+C1, примерно 70% которых может быть отнесено к категории доказанные + возможные по классификации SPE) должны увеличиться до 90 млн т (660 млн барр.) с 45 млн т (330 млн барр.).

Увеличение запасов Роснефти может упростить сделку. Согласно нашим оценкам, активы Роснефти (особенно после продажи доли Роснефти в Севморнефтегазе и финансирования приобретения Юганскнефтегаза) недостаточны для адекватного обмена на 11% акций Газпрома. Удвоение запасов на ключевом месторождении Роснефти, таким образом, должно помочь правительству и обеим компаниям оформить сделку по обмену активами в рамках запланированного на текущий год слияния Газпрома и Роснефти.

BASF AG и Газпром планируют подписать соглашение об освоении газовых месторождений. Газпром и немецкая компания BASF AG сегодня планируют объявить о подписании соглашения о разработке Южно-Русского газового месторождения (крупное месторождение в Западной Сибири), сообщает Reuters. Стоимость освоения Южно-Русского месторождения оценивается примерно в 1,28 млрд долл., добычу предполагается начать в 2007 г.

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

Уралсвязьинформ

Позитивные результаты за 2004 г. по РСБУ

Рост выручки и прибыли. В минувшую пятницу Уралсвязьинформ обнародовал неаудированные финансовые показатели за 2004 г. по РСБУ. Выручка оператора увеличилась на 32% в 2004 г. по сравнению с показателем 2003 г. до 837 млн долл. Этому способствовало повышение тарифов и развитие мобильного бизнеса. Норма EBITDA осталась на прежнем уровне – 36%, тогда как норма EBIT выросла на 1 п.п. до 27%, несмотря на увеличение платежей Ростелекому из-за введения новой системы расчетов за дальнюю связь. Чистая прибыль компании увеличилась на 23% и достигла 74 млн долл.

Учитывая, что все активы Роснефти за исключением Юганскнефтегаза должны достаться Газпрому, увеличение запасов Роснефти стало бы для него хорошей новостью.



Эффективный, диверсифицированный бизнес, сильные результаты. Уралсвязьинформ занимает второе место в секторе по операционной рентабельности и продемонстрировал впечатляющий рост выручки за 2004 г. по РСБУ. В мобильном бизнесе, только треть которого консолидирована в результатах по РСБУ, в прошлом году также наблюдался заметный рост.

Рост выручки и прибыли

Финансовые показатели по РСБУ, млн долл.

	2003	2004	Изм, %
Выручка	636	837	32
Затраты	469	612	31
Включая износ и амортизацию	61	76	25
ЕВИТ	167	224	34
Норма ЕВИТ, %	26	27	1 п.п.
ЕВИТДА*	228	300	32
Норма ЕВИТДА*, %	36	36	0 п.п.
Процентные расходы, нетто	34	56	65
Прочие операционные расходы, нетто	28	38	36
Прибыль до налогов	89	111	25
Налоги	29	38	31
Чистая прибыль	60	74	23
Норма чистой прибыли, %	9	9	0 п.п.

Источники: Уралсвязьинформ, оценка УРАЛСИБа

* Рассчитана по формуле: ЕВИТ + Износ и амортизация

Относительно слабый квартал

Ключевые финансовые показатели по РСБУ, млн долл.

	II кв.04	III кв.04	III кв.04	Изм, %оУ
Выручка	197	208	238	14,4
Затраты	151	148	171	15,5
ЕВИТ	48	60	66	10,0
Норма ЕВИТ, %	24	29	28	(1) п.п.
ЕВИТДА	66	79	86	8,9
Норма ЕВИТДА, %	34	38	36	(2) п.п.
Чистая прибыль	14	22	19	(13,6)
Норма чистой прибыли, %	7	11	8	(3) п.п.

Источники: Уралсвязьинформ, оценка УРАЛСИБа

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

Вымпелком

Стремление на рынок Украины

Намерение приобрести WellCom подтверждается. Вымпелком обратился в Антимонопольный комитет Украины за разрешением на покупку компании «Украинские радиосистемы» (WellCom), сообщают «Ведомости». Опцион Вымпелкома на покупку украинской компании действителен до конца апреля текущего года. По имеющейся информации, сумма сделки составляет 200 млн долл. Ключевой акционер Вымпелкома Telenor не приветствует расширение оператора связи на Украину. Совет директоров Вымпелкома, по неподтвержденной официально информации, должен рассмотреть вопрос о данном приобретении 21 апреля.

Потенциал для роста за пределами Украины. Вымпелком недостаточно представлен на рынке Украины, на котором его конкурент МТС занимает прочные позиции. Продвижение Вымпелкома на Украину возможно за счет приобретения WellCom или, если будет достигнут компромисс с Telenor, путем консолидации Киевстара – второго по величине украинского мобильного оператора. Однако Telenor – основной акционер Киевстара, не



хочет, чтобы Вымпелком составлял конкуренцию Киевстару. В то же время, даже если Вымпелком не получит доступ на рынок Украины, компания обладает значительным потенциалом роста в России и других странах СНГ.

*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	11,00	22.апр.05	22.апр.05	21.апр.06	0,5	12,6				100,90										
АвтоВАЗ-2	3 000	10,78	17.авг.05	17.авг.05	13.авг.08	4,4	40,8	101,24	-0,02	42 468 120	101,22	101,26									
Аижж	1 070	11,00	01.июн.05		01.дек.08		44,4				107,10	108,00									
Аижж-2	1 500	11,00	01.авг.05		01.фев.10		58,7				104,02	109,50									
Аижж-3	2 250	9,40	15.апр.05		15.окт.10		67,2														
АкБарс	500				05.апр.06		12,1				98,00	100,90									
Акрон	600	13,45	03.май.05		01.ноя.05		6,9			10 275 000	102,60	102,85									
АЛРОСА-19	3 000	16,00	23.апр.05		23.окт.05		6,6				105,60	105,95									
Алтайэнергс	600	18,00	05.май.05		05.авг.05		4,0	102,43	-0,02	451 699	102,26	102,50		10,69	9,99	17,57	0,30	B/B1	B- A- C+	747	
Альфа-Финанс	1 000	9,00	10.июн.05	10.июн.05	14.июн.07	2,1	26,6														
Альфа-Финанс-2	2 000	8,50	05.окт.05	05.апр.06	31.мар.10	12,1	60,6														
Амтел	1 200	12,50	19.май.05	22.ноя.05	15.ноя.07	7,6	31,7				100,92	101,10									
Амтелшипинпром	600	19,00	24.июн.05		23.дек.05		8,6	106,40	0,20	532 000	105,85	107,35		9,61	8,92	17,86	0,68			521	
АЦБК	500	13,50	09.июн.05		07.сен.06		17,2			10 859 700	100,77	102,90									
Балтика	1 000	8,75	24.май.05		20.ноя.07		31,9	100,02	0,02	9 601 500	100,00	100,20			8,92		8,75	2,20	BB/Ba2	A-	229
Балтимор	500	16,00	02.июн.05	02.сен.05	05.сен.06	4,9	17,2	102,92	0,03	256 259	102,70	103,30		8,80		8,37	15,55	0,38	C+	B	511
Башкирэн	500	20,00	11.сен.05		11.сен.05		5,2	105,30	0,00	7 371 000	105,30	105,55			7,26	7,12	18,99	0,43	C+	B	339
Башкирэн-2	500	10,69	25.авг.05	25.авг.05	22.фев.07	4,6	22,8				100,35	101,00									
БИН	1 000	14,00	14.апр.05	14.апр.05	13.апр.06	0,2	12,3														
ВБД-1	1 500	8,48	12.апр.05		11.апр.06		12,3														
ВМЗ-1	1 000	15,00	31.авг.05		31.авг.05		4,8	103,12	0,07	103 120	103,00	104,23			6,97	6,83	14,55	0,39	B+/ruA+/B1 C+	B+	328
Волга	1 500	12,00	13.сен.05		13.мар.07		23,5				96,00	97,00									
ВолгаТел	1 000	15,00	23.май.05		21.фев.06		10,6	105,71	-5,59	44 395 940	105,70	105,85			7,25	6,80	14,19	0,83	B/ruA- BB+	B+	257
ВТБ-3	2 000	14,50	25.май.05		22.фев.06		10,7														
ВТБ-4	5 000	5,60	22.сен.05	25.мар.06	19.мар.09	11,7	48,0	99,53	-0,07	1 014 240	99,00			6,17		6,07	5,63	0,89	BB+ BB-/Ba3 BB-/A	A-	157 312
Вымпелком	3 000	9,90	17.май.05		16.май.06		13,4	102,35	0,33	8 188	102,00				7,77		9,67	1,02			
Газпром-2	5 000	15,00	07.май.05		03.ноя.05		7,0				105,60	105,99									
Газпром-3	10 000	8,11	27.июл.05		18.янв.07		21,7	101,66	-0,05	38 426 606	101,50	101,70			7,22		7,98	1,61	BB-/A BB-/A BB-/A	A	137
Газпром-4	5 000	8,22	17.авг.05		10.фев.10		59,0														
Газпром-5	5 000	7,58	12.апр.05		09.окт.07		30,5														
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	12,50	23.июн.05		22.июн.06		14,7	101,46	0,06	22 314 085	101,50	101,60			11,45		12,32	1,06			660
ГлМосСтрой	2 000	14,15	27.май.05	27.май.05	27.май.07	1,6	26,0	100,36	0,19	18 014 433	100,15	100,49		11,81		11,24	14,10	0,12			1018
ГОТЭК	550	14,20	07.июн.05	07.июн.05	06.июн.06	2,0	14,1	100,91	-0,18	25 688 590	100,75	101,00		8,49		8,20	14,07	0,16			
Дальсвязь	1 000	15,00	18.май.05	16.ноя.05	15.ноя.06	7,4	19,5	105,60	0,42	1 056 000	105,30	106,35			10,16	5,20	14,20	1,43			458
ДжЭфСи	700	14,00	07.июл.05		06.окт.05		6,0	101,66	-0,32	4 056 360	101,60	101,70			10,94	10,47	13,77	0,45			692
ДжЭфСи-2	1 200	14,00	07.июн.05	06.дек.05	04.дек.07	8,1	32,3	102,04	0,13	5 667 404	101,90	102,20		10,95		10,24	13,72	0,61			663
Евраз	1 000	12,50	05.июн.05		05.дек.05		8,0				21 462 690	103,60	104,00								
Евросеть	1 000	16,33	26.апр.05	26.июл.05	25.апр.06	3,6	12,7	103,17	0,03	208 659 349	103,10	103,17		5,62	13,39	5,17	15,83	0,92			887
Зенит	1 000	8,50	22.сен.05	24.мар.06	24.мар.07	11,7	23,8	100,05	0,10	2 856 428	100,00	100,20		8,62		8,41	8,50	0,87			401
ИжАвто	1 000	12,50	14.сен.05	14.сен.05	14.мар.07	5,3	23,5	99,88	0,01	17 978	99,75	99,88		13,15		12,69	12,52	0,39			922
Инком-Лада	700	17,00	26.май.05	24.июн.05	22.ноя.07	2,6	31,9	101,00	0,00	289 870	100,90	101,50		12,35	17,38	10,97	16,83	0,18			1012
ИНТЕКО	1 200	10,95	18.авг.05		15.фев.07		22,6				93,00	101,00									
ИНТЕКО-Инв	3 000	10,70	29.апр.05	29.апр.05	29.апр.07	0,7	25,0														
Интербрю	2 500	13,00	16.авг.05		15.авг.06		16,5				106,20	106,65									
ИРКУТ-2	1 500	16,00	04.май.05		02.ноя.05		6,9				104,50	104,80									
ИстГлайн	1 000	13,50	23.июн.05		23.июн.05		2,5														
Итера	1 200	13,50	07.июн.05	07.дек.05	07.дек.07	8,1	32,4	102,40	-0,05	20 490 200	102,35	102,40		9,87		9,25	13,18	0,62			554
КамАЗ	1 200	12,30	12.май.05	11.ноя.05	11.ноя.06	7,2	19,4				102,35	102,65									
КрВосток	1 500	11,50	25.авг.05	24.фев.06	25.фев.07	10,7	22,9	100,89	-0,08	51 649 765	100,85	101,20		10,66	11,25	10,26	11,40	1,59			529
Кредиттраст	500	15,00	29.май.05		29.май.05		1,7														
Кристалл	500	12,00	11.авг.05	11.авг.05	08.фев.07	4,2	22,4				99,40	99,90									
Куйбышеввазот	600	9,00	16.июн.05	15.дек.05	15.июн.06	8,4	14,4	100,79	0,13	34 943 650	100,60	101,05		8,03		7,75	8,93	0,63			364
Ленэнергс	3 000	10,25	21.апр.05		19.апр.07		24,7	100,00	0,00	50 427 308	99,95	100,00			10,51		10,25	1,71			437
ЛОМО-2	700	15,35	12.июн.05	12.июл.05	11.июл.06	3,2	15,3	100,60	0,05	12 823 360	100,50	100,65		13,10		12,51	15,26	0,24			1033
ЛСР	1 000	14,00	08.сен.05	09.мар.06	06.мар.08	11,2	35,4														
Лукойл	6 000	7,25	24.май.05	20.ноя.07	17.ноя.09	31,9	56,1	98,71	-0,29	41 258 690	98,60	99,00		7,95	7,73		7,34	2,22			130
Маир	500	12,30	05.июл.05		03.апр.07		24,2														
МастерБанк	500	14,00	07.июн.05		07.июн.05		2,0	100,00	-0,39	6 262 000	100,43	100,85			14,66	13,83	14,00	0,15			1276
МГТС-4	1 500	10,00	27.апр.05	26.апр.06	22.апр.09	12,8	49,2	102,16	-0,24	42 711 690	102,00	102,50		7,96			9,79	0,97			342
Мегафон	1 500	11,50	08.июн.05		07.июн.06		14,2														
Мегафон-2	1 500	9,28	13.апр.05		11.апр.07		24,4														
Мечел	1 000	7,00	02.авг.05		31.янв.06		9,9				98,00	98									



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бп	
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	НИК ойл		
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)																					
ПИТ-1	1 000	12,00	29.сен.05	25.сен.06	28.сен.06	17,8	17,9	99,50	0,02	642 773	99,50	99,95			12,76		12,06	1,23		C	739
ПИТ-2	1 500	14,25	26.сен.05		23.мар.09		48,2													C-	498
Полиметалл	750	17,50	20.сен.05		21.мар.06		11,6	107,00	0,00	2 612 940	106,95	107,00		9,58	9,16	16,36	0,90			C-	
ПраймДон	1 000	13,50	13.май.05		10.ноя.06		19,4													B/ruA1	C+
Разгуляй	1 000	16,00	04.июн.05		05.июн.06		14,1	100,06	0,10	49 029	100,00	100,10		14,67		15,99	0,97			C-	993
РАО ЕЭС-2	3 000	15,00	21.апр.05		21.окт.05		6,5													B+/ruA+	A-
РЖД-1	4 000	6,59	08.июн.05		07.дек.05		8,1				100,65	100,95								BB+/ruAA+/Baa3	
РЖД-2	4 000	7,75	08.июн.05		05.дек.07		32,4	100,02	-0,13	1 000	100,02	100,25		7,88		7,75	2,28			3+/ruAA+/Baa3	
РЖД-3	4 000	8,33	08.июн.05		02.дек.09		56,6	100,08	-0,01	41 524 200	100,05	100,20		8,48		8,32	3,65			3+/ruAA+/Baa3	
Росбанк	3 000	9,25	14.авг.05	14.фев.07	15.фев.09	22,6	47,0	100,50	-0,84	3 015 000	100,30	100,60	9,14			9,20	1,61			B-/B1	
Росинтер	300	17,50	03.июн.05		02.дек.05		7,9	104,65	-0,24	662 411	104,65	105,40		10,41	9,75	16,72	0,60			C	610
Росинтер-2	1 000	11,00	06.июл.05		02.июл.08		39,4			37 875 060										C	
РСХБанк	3 000	9,00	08.июн.05	07.дек.05	04.июн.08	8,1	38,4	100,70	0,14	80 589 000	100,65	100,75	8,14		7,84	8,94	0,61				379
РосХлебПрод	1 000	12,37	08.июн.05		07.дек.05		8,1	100,20	0,12	27 054	100,05	100,20		12,34	11,57	12,35	0,59				801
РусАвтоФин	500	15,00	22.май.05		22.май.06		13,6				102,10	102,25								C	
РусАлФин	3 000	10,00	12.сен.05		12.сен.05		5,2				101,20	102,00								NR	
РусАлФин-2	5 000	9,60	20.май.05	20.май.05	20.май.07	1,4	25,7	100,50	0,00	18 853 882	100,36	100,50	5,16	7,98	5,04	9,55	1,85			NR	171
РусСтанд-2	1 000	14,00	15.июн.05	15.июн.05	14.июн.06	2,3	14,4			182 406	105,80	106,54								B/ruBBB+	
РусСтанд-3	2 000	12,90	24.авг.05	01.сен.05	22.авг.07	4,9	28,9				102,00	112,10								B/ruBBB+	
РусСтанд-4	3 000	8,99	31.авг.05	02.мар.06	03.мар.08	10,9	35,3													B/ruBBB+	
РусСтандФин-1	500	20,00	04.авг.05		04.авг.05		3,9					105,10								B/ruBBB+	
РусТекстиль	500	18,80	13.сен.05		12.сен.06		17,4	106,87	0,24	670 051	106,70	107,00		13,78		17,59	1,24			C-	851
РусТекстиль-2	500	14,30	08.сен.05	09.мар.06	05.мар.09	11,2	47,6													C-	
Салават-2	3 000	9,70	17.май.05	13.ноя.07	10.ноя.09	31,6	55,9	100,50	0,15	25 002 500	100,47	100,65	9,93	10,05		9,65	2,16			B+	334
СалаватСтекло	750	11,60	27.сен.05	26.сен.06	25.мар.08	17,9	36,1														
Сальмон-2	150	12,50	05.июл.05		04.окт.05		6,0					101,50									
СалютЭн	3 000	14,00	28.июн.05	27.дек.05	25.дек.07	8,8	33,0	102,23	0,07	3 771 820	102,00	102,35	10,92		10,28	13,69	0,66				649
СвердлЭн	3 000	11,50	01.сен.05	05.сен.05	01.мар.07	5,0	23,1					101,00								C	
СвобСокол	600	13,55	26.май.05	25.май.06	22.ноя.07	13,7	31,9	102,60	0,51	2 052	102,20	103,00	11,31		13,21		1,00				662
Северсталь	3 000	9,75	30.июн.05	10.июл.05	28.июн.07	3,1	27,0				100,95	101,20								B+/B1	A-
СЗЛК	300	14,00	14.июл.05	14.июл.05	13.июл.06	3,2	15,4	100,03	-0,22	1 027 306	100,00	100,25	14,12		13,45	14,00	0,24			B+/ruBBB	C
С-3Тел-2	1 500	13,20	06.июл.05	05.окт.05	03.окт.07	6,0	30,3			9 297 000	103,20	103,50								B-/ruBBB	C
С-3Тел-3	1 500	9,25	02.июн.05	28.фев.08	24.фев.11	35,2	71,6													B-/ruBBB	B
СибирьТел-3	1 530	14,50	15.июл.05		14.июл.06		15,4	107,55	0,00	1 075 500	107,20	107,55		8,24		13,48	1,20			B	327
СибирьТел-4	2 000	12,50	07.июл.05		05.июл.07		27,3	106,58	0,08	9 776 307	106,60	107,00		9,38		11,73	1,98			B	310
СистФин-2	2 000	10,50	01.июл.05		29.июн.07		27,1													B+	
СМАРТС-2	500	13,75	26.июн.05	26.июн.05	26.июн.07	2,6	27,0	100,77	0,09	10 077	100,60	101,15	10,12		9,74	13,64	0,21			B-	774
СМАРТС-3	1 000	15,10	04.окт.05	05.окт.05	29.сен.09	6,0	54,5			8 110 480	103,40	103,80								B-	
СС-Авто	1 500	11,25	28.июл.05	25.янв.07	21.янв.10	21,9	58,3				103,00	103,49								B-	
СУ-155	1 500	14,00	29.июн.05	30.мар.06	30.мар.07	11,9	24,0	99,90	-1,72	45 954	99,80	101,70	14,87		14,07	14,01	0,81			C+	1031
СУЭК-2	1 000	11,00	19.май.05	16.фев.06	15.фев.07	10,5	22,6				100,80	101,40								C	
Татнефть-3	1 500	12,00	01.июл.05		01.июл.06		15,0	104,60	-0,15	1 046 000	104,60	105,00		8,13		11,47	1,15			B/B2	A-
Таттелеком	600	12,50	15.май.05	15.май.05	05.май.07	1,2	25,2				100,25	100,60									
Татэнергс	1 500	9,65	15.сен.05		13.мар.08		35,7														
ТВЗ	750	14,60	10.окт.05	10.окт.05	10.окт.06	6,2	18,3														B-
ТМК	2 000	14,00	20.апр.05	20.апр.05	20.окт.06	0,4	18,7	100,20	-0,03	5 139 244	100,20	100,30	7,68	10,49	7,41	13,97	1,32			B-	502
ТМК-2	3 000	11,09	27.сен.05	27.мар.07	24.мар.09	23,9	48,2													B-	
Тинькофф	400	20,50	29.апр.05		29.апр.05		0,7	100,49	-0,07	998 870	100,47	101,00		11,51	10,93	20,40	0,06			C-	1059
ТНК-5	3 000	15,00	29.май.05		28.ноя.06		20,0	113,18	-0,17	2 942 780	113,15	113,40		6,50		13,25	1,62			BB-/Ba2	A
ТНП	1 000	8,90	11.май.05		10.май.06		13,2				101,00	101,45								B+	
Трансмаш	1 500	14,00	01.июн.05	01.июн.06	01.дек.07	14,0	32,2			36 767 500	101,73	103,75									
ТЧМ-2	1 000	11,00	02.июн.05	02.дек.05	02.дек.07	7,9	32,3				101,70	102,75									
УВЗ	2 000	13,36	04.окт.05	05.окт.05	30.сен.08	6,0	42,4	102,16	0,08	12 259 700	102,10		8,98		8,78	13,08	0,46			B-	495
УрСИ-2	1 000	17,50	08.май.05		06.авг.05		4,0	103,87	-0,07	14 188 163	103,75	103,95		5,64	5,37	16,85	0,32			B/-	240
УрСИ-6	3 000	14,25	19.июл.05		18.июл.06		15,5	107,26	0,03	82 331 916	107,25	107,40		8,28		13,29	1,21			B/-	329
УрСИ-4	3 000	9,99	05.май.05		01.ноя.07		31,2	102,02	-0,03	9 194 520	102,02	102,25		9,29		9,79	2,18			B/-	275
ФиниИнвест	1 000	11,50	21.июн.05		20.дек.05		8,5	100,85	-0,32	30 270 000	100,85	101,25		10,42	9,87	11,40	0,64				602
ФСК ЕЭС	5 000	8,80	21.июн.05		18.дек.07		32,8	101,59	-0,01	103 050 000	101,40	101,60		8,29		8,66	2,31			B+/ruA+	155
ХКФ	1 500	11,25	19.апр.05	18.окт.05	16.окт.07	6,4	30,7	101,80	-0,20	43 755 036	101,80	102,25	7,85		7,33	11,05	0,50			B-	376
Центртел-2	600	16,00	21.апр.05		21.апр.05		0,4														



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			
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																		
Барнаул	200	14,00	16.июн.05		14.дек.06		20,5											
Башкортостан-4	500	8,02	15.сен.05		13.сен.07		29,6	98,36	-0,04	27 359 158	98,29	98,55	8,97		8,16	2,04	BB-/Ba1	259
Белгор обл-3	300	19,00	20.июн.05		20.дек.05		8,5	108,35	0,32	11 919	108,05	108,35	6,87	6,49	17,54	0,68		248
Брянск	200	14,00	13.апр.05		11.окт.06		18,4											
Волгоград-11	200	15,00	14.май.05		14.май.06		13,4				98,00	104,00						
Волг обл	600	14,00	16.июн.05		11.июн.09		50,8	103,50	0,00	3 477 600	102,60	103,70	11,04		13,53	2,55		403
Иркут обл	800	11,00	20.июл.05		22.июл.07		27,8											
Иркут обл-2	750	11,00	07.июн.05		07.сен.06		17,2	102,20	0,01	1 655 640	102,08	102,19	8,36		10,76	0,91	B	335
Коми-5	500	15,00	24.июн.05		24.дек.07		33,0	111,01	-0,79	1 776 080	110,70	114,80	9,63		13,51	2,35	-/Ba3	294
Коми-6	700	14,50	14.апр.05		14.окт.10		67,2										-/Ba3	
Коми-7	1 000	12,00	23.май.05		22.ноя.13		105,0	95,30	-0,15	5 165 908	95,22	95,90	11,04		12,59	4,75	-/Ba3	321
Красноярск-1	750	11,00	20.апр.05		21.июл.05		3,5											
Красноярск-4	630	12,50	27.апр.05		27.окт.06		18,9	105,65	0,15	17 759 213	105,45	105,65	8,85		11,83	1,40		335
Крас край-1	1 500	10,30	07.июн.05		08.дек.05		8,1											
Крас край-2	1 500	10,95	22.апр.05		26.окт.06		18,9											
Краснод край	605	11,00	17.май.05		15.май.07		25,6			14 231 000	101,40	101,75						
Лен обл-2	800	14,01	15.июн.05		08.дек.10		69,0	115,21	-0,16	43 317 080	115,30	115,95	10,65		12,16	4,39	B+/ruA+	304
Лен обл-3	1 300	13,50	17.июн.05		05.дек.14		117,6				111,30	111,90					B+/ruA+	
Москва-33	4 000	10,00	27.май.05		27.май.05		1,6				101,19						BB+/Baa3	
Москва-34	4 000	10,00	28.май.05		28.авг.05		4,7	103,22	0,90	10 322	102,21	103,22	1,69	1,65	9,69	0,39	BB+/Baa3	-193
Москва-24	3 000	15,00	02.июн.05		02.сен.05		4,9	104,23	-0,17	450 274	104,23	105,15	4,40	4,25	14,39	0,40	BB+/Baa3	71
Москва-28	3 000	15,00	25.июн.05		25.дек.05		8,7	107,41	-0,30	37 594	107,41	108,87	4,49	4,30	13,97	0,71	BB+/Baa3	5
Москва-32	4 000	10,00	25.май.05		25.май.06		13,7	104,39	0,39	2 039 781	103,82	104,44	6,08		9,58	1,07	BB+/Baa3	137
Москва-35	4 000	10,00	18.июн.05		18.июн.06		14,5				104,00	104,58					BB+/Baa3	
Москва-37	4 000	10,00	23.июн.05		23.сен.06		17,8	104,96	0,03	42 279 916	104,95	105,07	6,57		9,53	1,36	BB+/Baa3	122
Москва-27	4 000	15,00	20.июн.05		20.дек.06		20,7			79 583 000	113,65	113,90					BB+/Baa3	
Москва-31	5 000	10,00	20.май.05		20.май.07		25,7	105,90	0,09	128 578 559	105,71	105,98	7,16		9,44	1,92	BB+/Baa3	91
Москва-42	3 000	10,00	13.май.05		13.авг.07		28,6	106,72	0,07	1 803 046 602	106,10	106,70	7,05		9,37	2,12	BB+/Baa3	81
Москва-40	5 000	10,00	26.апр.05		26.окт.07		31,0	106,35	-0,38	47 934 634	106,35	106,70	7,45		9,40	2,27	BB+/Baa3	93
Москва-29	5 000	10,00	05.июн.05		05.июн.08		38,5	107,14	0,14	32 143 214	106,95	107,40	7,56		9,33	2,79	BB+/Baa3	32
Москва-36	3 900	10,00	16.июн.05		16.дек.08		44,9	107,65	-0,14	64 600 000	107,62	107,80	7,72		9,29	3,20	BB+/Baa3	41
Москва-41	5 000	10,00	30.июл.05		30.июл.10		64,6				109,00						BB+/Baa3	
Москва-38	5 000	10,00	26.июн.05		26.дек.10		69,6				109,90	110,25					BB+/Baa3	
Москва-39	4 800	10,00	21.июл.05		21.июл.14		113,0	104,10	0,07	36 069 194	104,05	104,19	8,25		9,61	6,20	BB+/Baa3	18
Моск обл-2	1 000	17,00	10.июн.05		10.июн.05		2,1			10 205 000	102,06	102,39					ЗВ-/ruAA-/Ba3	
Моск обл-3	4 000	11,00	20.авг.05		19.авг.07		28,8	106,41	0,01	44 477 290	106,35	106,60	8,12		10,34	2,12	ЗВ-/ruAA-/Ba3	186
Моск обл-4	9 600	11,00	26.апр.05		21.апр.09		49,1	107,51	0,00	14 604 987	107,22	107,70	9,08		10,23	3,30	ЗВ-/ruAA-/Ba3	170
Моск обл-5	12 000	10,00	04.окт.05		30.мар.10		60,6	102,95	0,02	613 051 832	102,96	102,98	9,06		9,71	2,59	ЗВ-/ruAA-/Ba3	185
Нижегор обл-1	1 000	11,80	04.май.05		01.ноя.06		19,1	103,47	0,06	65 479 508	103,40	103,55	9,72		11,40	1,37		420
Новосибирск-2	1 500	13,00	07.июн.05		07.дек.06		20,3	103,60	0,00	88 058	103,46	103,60	10,42		12,55	1,44		475
Новосиб обл	1 500	13,50	03.май.05		27.июл.06		15,8	103,76	0,11	2 325 354	103,75	104,00	10,78		13,01	1,14		574
Новосиб обл-2	2 000	13,30	02.июн.05		29.ноя.07		32,2	104,29	0,11	9 979 241	104,25	104,60	11,89		12,75	2,13		529
Самар обл-1	1 185	12,00	05.июл.05		04.июл.06		15,1	104,96	-0,04	28 914 410	104,90	105,30	7,99		11,43	1,14	BB-/Ba2	307
Твер Обл-2	600	16,90	26.май.05		23.ноя.06		19,8	111,63	0,37	45 315 550	111,50	111,75	9,44		15,14	1,50		384
Томск	300	13,00	26.май.05		22.ноя.07		31,9				101,62	102,20						
Томск обл-1	500	12,00	28.июл.05		27.июл.06		15,8	102,60	0,11	1 021 896	102,30	102,60	9,66		11,70	1,17	ruA	460
Томск обл-2	600	12,00	13.апр.05		13.окт.07		30,6										ruA	
Уфа-3	400	10,03	19.июл.05		18.июл.06		15,5				100,51	101,50					B	
Уфа-4	500	10,03	07.июн.05		03.июн.08		38,4	99,74	0,04	14 398 365	99,45	99,90	10,37		10,06	2,52	B	315
Хаб край-4	300	13,09	27.май.05		27.май.05		1,6				102,21	102,45						
Хаб край-5	700	12,00	05.июл.05		05.окт.06		18,2	102,60	0,10	21 675 290	102,60	102,80	9,46		11,70	1,31		406
ХМАО	1 000	15,00	11.июн.05		08.дек.05		8,1				105,30						BB/ruAA	
ХМАО-2	3 000	12,00	28.май.05		27.май.08		38,2	110,51	-0,54	36 023 880	110,50	111,00	8,29		10,86	2,79	BB/ruAA	109
Чувашия-1	285	12,00	12.май.05		12.авг.05		4,2	102,20	0,00	613 200	102,02	102,20	5,63	5,41	11,74	0,33		228
Чувашия-2	500	9,50	13.апр.05		13.апр.07		24,5										ruA-	
Якутия-3	800	12,00	21.июн.05		17.июн.08		38,9				104,75	105,50					ruA-	
Якутия-4	1 000	14,00	16.июн.05		16.мар.06		11,4				105,20	105,53					ruA-	
Якутия-5	2 000	10,00	21.апр.05		21.апр.07		24,8	100,23	0,10	43 497 675	100,05	100,25	9,22		9,98	1,72	ruA-	307
ЯНАО	1 800	11,00	05.авг.05		03.авг.08		40,4				104,60	104,70					B/ruA/B1	
Яросл обл-2	1 000	13,78	05.июл.05		03.июл.07		27,2	106,22	-0,18	40 902 999	106,35	106,80	10,37		12,97	1,90		410
Яросл обл-3	1 000	12,50	18.май.05		17.ноя.06		19,6	103,31	0,20	23 847 986	103,30	103,40	9,68		12,10	1,17		428
ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ																		
ОФЗ 27021	10 942	12,00	20.апр.05		20.апр.05		0,4	100,37	-0,02	10 037		100,37	0,71	0,71	11,96	0,03		
ОФЗ 27023	20 292	7,50	20.апр.05		20.июл.05		3,4	101,28	-0,12	334 214	101,08	101,30	2,97	2,89	7,41	0,28		
ОФЗ 27018	14 000	12,00	15.июн.05		14.сен.05		5,3	103,50	-0,22	19 116 175	103,45	103,60	3,90	3,80	11,59	0,43		
ОФЗ 27022	21 296	8,00	18.май.05		15.фев.06		10,4				102,62	103,00						

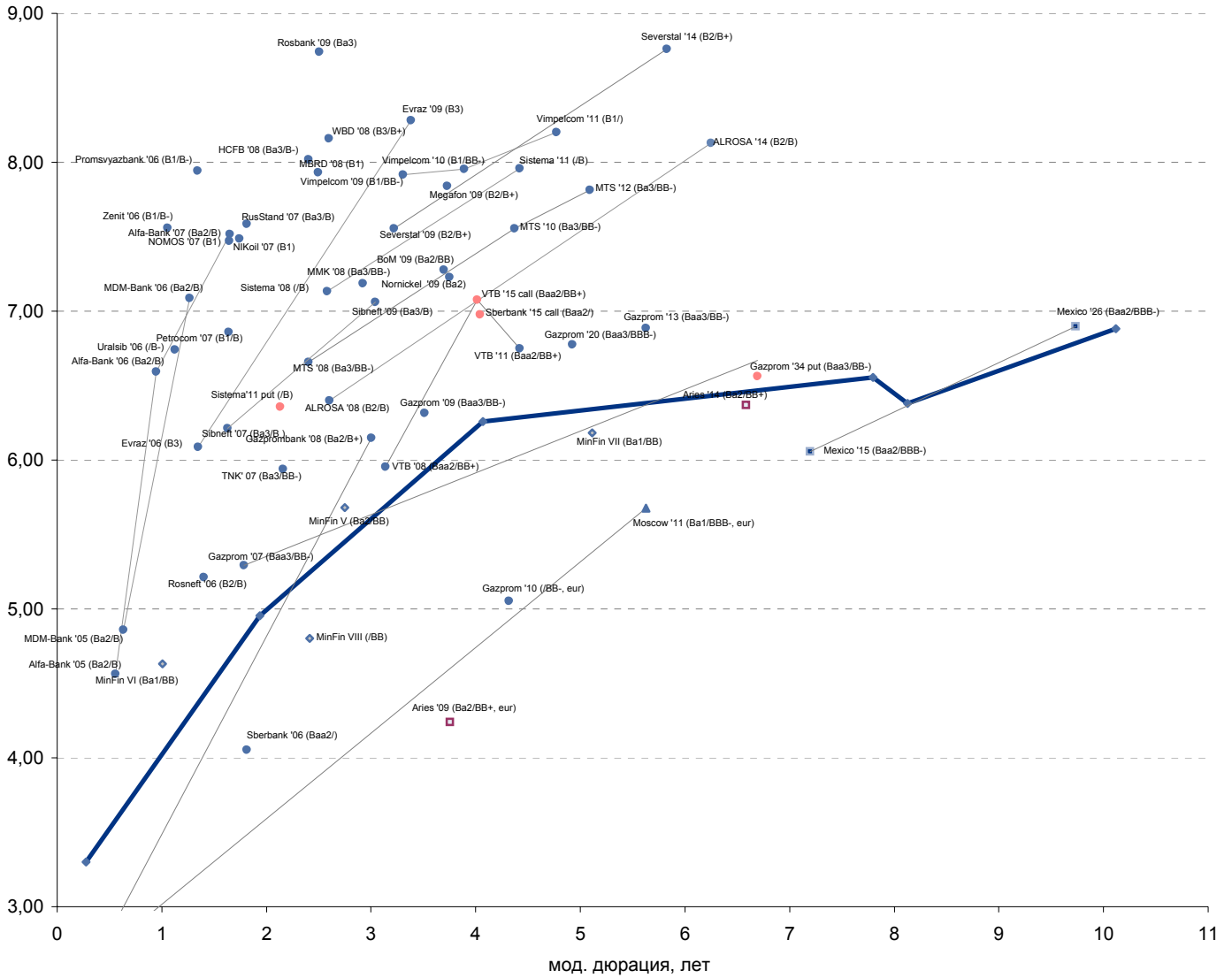


Рынок еврооблигаций

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	101,48	-0,02	3,30	8,62	34,9	0,28
Russia '07	\$ 2 400 000	10,00	26 июн 07	26 июн 05	110,39	-0,03	4,95	9,06	118,3	1,94
Russia '10	\$ 2 820 041	8,25	31 мар 10	30 сен 05	108,38	0,16	6,26	7,61	217,1	4,07
Russia '18	\$ 3 466 671	11,00	24 июл 18	24 июл 05	139,00	0,00	6,55	7,91	188,4	7,80
Russia '28	\$ 2 500 000	12,75	24 июн 28	24 июн 05	167,49	0,72	6,88	7,61	212,2	10,12
Russia '30	\$ 18 400 000	5,00	31 мар 30	30 сен 05	104,46	0,58	6,38	4,79	190,4	8,13
MinFin V	\$ 2 837 000	3,00	14 май 08	14 май 05	92,60	-0,11	5,68	3,24	191,0	2,75
MinFin VI	\$ 1 750 000	3,00	14 май 06	14 май 05	98,31	0,00	4,63	3,05	106,7	1,01
MinFin VII	\$ 1 750 000	3,00	14 май 11	14 май 05	84,26	-0,25	6,18	3,56	187,7	5,11
MinFin VIII	\$ 1 322 000	3,00	14 ноя 07	14 май 05	95,67	-0,13	4,80	3,14	103,3	2,41
Aries '07	eur 2 000 000	5,43	25 окт 07	25 апр 05	105,60	0,21	3,15	5,14		0,03
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25 окт 09	25 окт 05	114,17	-0,05	4,24	6,79	15,0	3,75
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25 окт 14	25 апр 05	122,83	-0,31	6,37	7,82	189,4	6,58
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Москва '06	eur 400 000	10,95	28 апр 06	28 апр 05	108,04	0,24	2,97	10,14	-166,2 / -59,5	0,92
Москва '11	eur 374 000	6,45	12 окт 11	12 окт 05	109,23	0,67	5,68	5,90	-50,5 / 137,2	5,63
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06 май 08	06 май 05	104,72	0,27	6,40	7,76	104,0 / 249,3	2,61
АЛРОСА '14	\$ 500 000	8,88	17 ноя 14	17 май 05	104,88	0,24	8,13	8,46	169,9 / 367,5	6,25
Alfa-Bank '05	\$ 175 000	10,75	19 ноя 05	19 май 05	103,60	0,00	4,56	10,38	126,4 / 161,3	0,56
Alfa-Bank '06	\$ 190 000	8,00	13 апр 06	13 окт 05	101,34	0,13	6,59	7,89	262,4 / 307,7	0,95
Alfa-Bank '07	\$ 150 000	7,75	09 фев 07	09 авг 05	100,37	-0,01	7,52	7,72	285,2 / 386,8	1,65
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28 сен 09	28 сен 05	102,71	-0,11	7,28	7,79	124,4 / 318,7	3,70
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21 май 08	21 май 05	100,91	0,08	8,16	8,42	280,0 / 424,4	2,60
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11 дек 08	11 июн 05	102,97	-0,27	5,96	6,68	26,7 / 196,2	3,14
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12 окт 11	12 окт 05	103,89	-0,07	6,75	7,22	46,3 / 247,5	4,42
ВТБ '15	\$ 750 000	6,32	04 фев 15	04 авг 05	96,93	-0,09	7,39	6,52	113,6 / 291,7	4,02
Вымпелком '05	\$ 250 000	10,45	26 апр 05	26 апр 05	100,88	0,12	-14,94	10,36	-1823,7 / #####	0,03
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16 июн 09	16 июн 05	107,26	-0,07	7,92	9,32	212,6 / 385,1	3,31
Вымпелком '10	\$ 300 000	8,00	11 фев 10	11 авг 05	100,16	0,19	7,96	7,99	180,5 / 383,0	3,89
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22 окт 11	22 апр 05	100,85	0,09	8,20	8,30	188,8 / 392,5	4,77
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25 апр 07	25 апр 05	107,29	-0,11	5,29	8,51	33,9 / 152,2	1,78
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21 окт 09	21 апр 05	116,23	-0,07	6,32	9,03	5,5 / 222,6	3,51
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27 сен 10	27 сен 05	112,77	0,46	5,05	6,92	-120,7 / 96,4	4,32
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,625	01 мар 13	01 сен 05	116,43	0,65	6,89	8,27	62,7 / 258,2	5,63
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,201	01 фев 20	01 авг 05	103,91	0,42	6,78	6,93	/ 230,2	4,92
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,625	28 апр 34	28 апр 05	113,88	0,80	7,45	7,57	56,8 / 297,5	6,69
Газпромбанк '05	eur 150 000	9,75	04 окт 05	04 окт 05	103,20	0,13	2,77	9,45	-52,6 / -17,7	0,47
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30 окт 08	30 апр 05	103,46	-0,07	6,15	7,01	54,2 / 217,2	3,01
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25 сен 06	25 сен 05	103,80	-0,01	6,09	8,55	172,5 / 261,6	1,35
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03 авг 09	03 авг 05	109,20	-0,07	8,28	9,96	244,6 / 419,9	3,38
Зенит '06	\$ 125 000	9,25	12 июн 06	12 июн 05	101,83	0,06	7,56	9,08	260,8 / 379,1	1,06
МБРР '08	\$ 150 000	8,63	03 мар 08	03 сен 05	101,75	0,10	7,93	8,48	263,5 / 404,7	2,50
МДМ-Банк '05	\$ 200 000	10,75	16 дек 05	16 июн 05	103,84	0,00	4,86	10,35	156,0 / 190,9	0,63
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23 сен 06	23 сен 05	102,96	0,00	7,09	9,11	280,1 / 331,8	1,27
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10 дек 09	10 июн 05	100,60	0,41	7,84	7,95	178,8 / 370,6	3,73
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21 окт 08	21 апр 05	102,49	-0,20	7,19	7,81	163,1 / 321,4	2,92
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30 янв 08	30 июл 05	107,74	0,23	6,66	9,05	170,7 / 257,1	2,40
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14 окт 10	14 окт 05	103,63	0,03	7,56	8,08	110,9 / 338,2	4,37
МТС '12	\$ 400 000	8,00	28 янв 12	28 июл 05	100,95	0,54	7,81	7,92	147,4 / 351,3	5,09
НИКойл '07	\$ 150 000	9,00	19 мар 07	19 сен 05	102,66	0,00	7,49	8,77	273,0 / 379,0	1,74
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13 фев 07	13 авг 05	102,76	0,22	7,47	8,88	281,2 / 381,9	1,64
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30 сен 09	30 сен 05	99,61	-0,06	7,23	7,15	116,3 / 314,0	3,75
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09 фев 07	10 авг 05	103,59	-0,05	6,86	8,69	220,2 / 321,0	1,64
Промсвбанк '06	\$ 100 000	10,25	27 окт 06	27 апр 05	103,27	0,00	7,94	9,93	358,1 / 430,7	1,34
Росбанк '09	\$ 300 000	9,75	24 сен 09	24 июн 05	103,68	0,48	8,74	9,40	322,7 / 470,5	2,50
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20 ноя 06	20 май 05	111,41	-0,05	5,21	11,44	58,1 / 164,8	1,40
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14 апр 07	14 окт 05	102,12	-0,24	7,59	8,57	140,4 / 328,0	1,81
Сбербанк '06	\$ 1 000 000	4,45	24 окт 06	26 апр 05	101,23	0,01	4,05	4,40	/	1,81
Сбербанк '15	\$ 1 000 000	6,23	11 фев 15	11 авг 05	96,97	-0,07	7,17	6,42	91,3 / 269,6	4,04
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24 фев 09	24 авг 05	103,51	0,20	7,55	8,33	181,7 / 353,2	3,22
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19 апр 14	19 апр 05	103,02	-0,11	8,76	8,98	236,0 / 428,4	5,83
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13 фев 07	13 авг 05	109,00	0,10	6,21	10,55	126,1 / 244,3	1,63
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15 янв 09	15 июл 05	111,95	0,22	7,06	9,60	211,0 / 329,3	3,04
Система '08	\$ 350 000	10,25	14 апр 08	14 окт 05	108,29	0,57	7,13	9,47	218,0 / 304,4	2,58
Система '11	\$ 350 000	8,88	28 янв 11	28 июл 05	104,18	0,47	7,96	8,52	185,0 / 374,2	2,13
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06 ноя 07	06 май 05	111,85	-0,04	5,94	9,83	98,7 / 217,0	2,16
Уралсиб '06	\$ 140 000	8,88	06 июл 06	06 июл 05	102,45	0,18	6,74	8,66	211,1 / 317,8	1,13
ХКФ '08	\$ 150 000	9,13	04 фев 08	04 авг 05	102,71	0,12	8,02	8,88	278,1 / 414,7	2,41



Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)



Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем размещ	Параметры	Оферта
12 апр 05	РТК Лизинг-4	Райффазенбанк, Траст	2 250	3 года. В даты с 1 по 5-го купонов - погашение по 15% от номинала. В дату выплаты 6-го купона погашается 25%.	-
13 апр 05	Нижегородская обл	Вэб-инвест, Союз	2 500	2,5 года. Амортизация.	-
14 апр 05	Банк Электроника	Банк Электроника	1 000	3 года.	-
14 апр 05	Локо-Банк	Локо-Банк	500	3 года.	9 мес.
21 апр 05	Уралсвязьинформ-5	ПСБ, Росбанк	2 000	3 года	-



Бизнес-блок операций с долговыми инструментами

Руководитель бизнес-блока

Александр Пугач, apugach@nikoil.ru

Сергей Шемардов, клиентский менеджер, she_sa@nikoil.ru

Илья Вульфсон, трейдер по рублевым облигациям, vul_ia@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

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

Дмитрий Дудкин, аналитик, dud_di@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

Анали

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

Марина Лукашова, аналитик, luk_mr@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

Юлия Прокопенко, ст. редактор, pro_ja@nikoil.ru

Кристофер Роуз, редактор (англ. яз.), ros_ch@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 Экспитал», и содержащаяся в нем информация не может воспроизводиться или распространяться без предварительного письменного разрешения. © УРАЛСИБ 2005