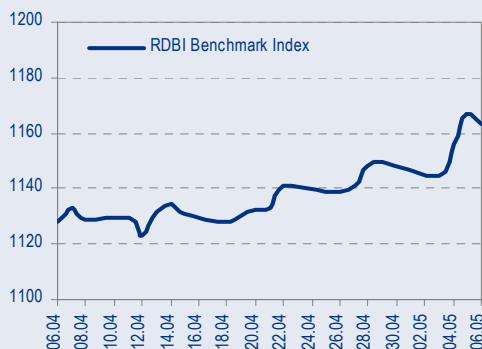
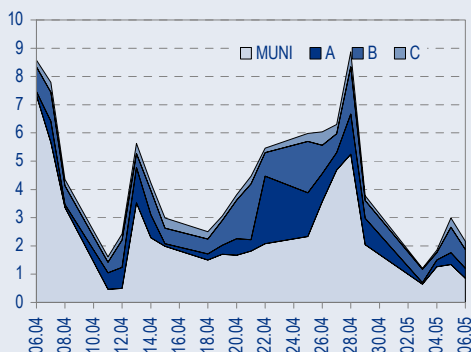




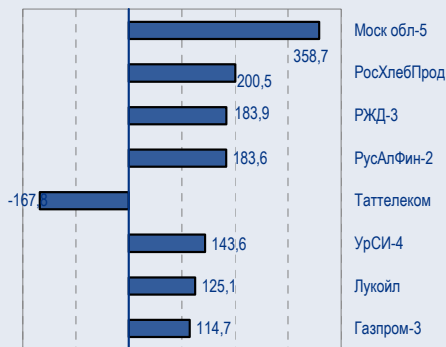
## БЕНЧМАРК ИНДЕКС КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



## 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

	11.05.2005	Пред. день
Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	221,0	231,7
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	27,7852	27,78
Обменный курс USD/EUR	1,29	1,29
Цена на нефть URALS, \$/барр.	47,12	47,12
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	141,3	1,5
MIBOR, %	1,9	1,8
Ставки overnight (оценка НИКОИла)		
Банки первого круга, %	1,3-1,8	1,0-2,0
Банки второго круга, %	1,5-2,0	1,5-2,0
Банки третьего круга, %	2,0-3,0	2,0-3,0

\*Предыдущая неделя

## РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

В пятницу наибольшая активность наблюдалась в секторе госбумаг, где прошло доразмещение небольших объемов ОФЗ 46018 и ОФЗ 25058. Основной спрос на рынке был сосредоточен в выпусках телекомов. Значение индекса Uralsib-RDBI равно сегодня 1163,336 (-3,24).

Основной ареной событий второй половины мая станет первичный рынок, который порадует нас выпусками различной длины и кредитного качества.

Рыночный оптимизм участников, сохранявшийся все майские праздники, на этой неделе может быть подкреплен положительным решением Парижского клуба касательно досрочного погашения российского долга участникам клуба.

В случае позитивного исхода этой подзатянувшейся истории, апрельский сценарий ажиотажного спроса на первичных размещениях имеет все шансы повториться.

..... [стр.2](#)

## ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

### МОБИЛЬНАЯ СВЯЗ Статистика за апрель: еще один успешный месяц

По данным ACM-Consulting, темпы роста продаж SIM-карт в России в апреле несколько сократились по сравнению с мартом. Тем не менее число абонентов сотовой связи в России увеличилось на 4,3% относительно предыдущего месяца до 89,275 млн (в марте 2005 г. рост составил 4,7%). ..... [стр.3](#)

### Вымпелком Компания ищет выход на рынки СНГ

..... [стр.4](#)

### МГТС Создание Комстара близко к завершению

..... [стр.5](#)

### ЕвразХолдинг Первичное размещение акций состоится в конце мая – начале июня 2005 г.

ЕвразХолдинг в пятницу подтвердил свои планы провести первичное размещение акций и листинг ГДР на Лондонской фондовой бирже в конце мая – начале июня нынешнего года. По неподтвержденной информации, первичное размещение может принести ЕвразХолдингу более чем 500 млн долл. Привлеченные в результате первичного размещения средства пойдут на финансирование сделок по слиянию и приобретению, а также на развитие горнодобывающих активов в России и СНГ.,7%). ..... [стр.5](#)

### Норильский никель Производство в I квартале 2005 г. на уровне наших ожиданий

..... [стр.5](#)

СТАТИСТИКА..... [стр.7](#)

## Новости

✦ Господдержка ипотеки может прекратиться. Минфин убеждает правительство отказаться от гарантий Агентству ипотечного жилищного кредитования (АИЖК). [Ведомости]

✦ Роснефть возобновила переговоры в отношении кредитов, предоставленных ЮКОСу под гарантии Юганскнефтегаза, с банками-кредиторами. Роснефть просит банки подождать, пока госчиновники определятся относительно ее дальнейшей судьбы. [Ведомости]

✦ В пятницу 6 мая Пятерочка – крупнейшая российская сеть розничной торговли – объявила о размещении своих акций на Лондонской фондовой бирже по цене 13 долл. за ГДР, то есть на уровне нижней границы объявленного ранее диапазона. В результате размещения Пятерочка привлекла 598 млн долл. – это огромная сумма для IPO российской компании потребительского сектора.

✦ «Ост Вест Групп», контролирующая 99% акций ЦБК «Волга», решила перевести свой пакет в номинальное держание Альфа-банка. Эксперты считают, что так компания укрепляет свои позиции в борьбе с «Базовым элементом» за контроль над предприятием. [Ведомости]



## Рынок рублевых облигаций

### КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

В пятницу наибольшая активность наблюдалась в секторе госбумаг, где прошло доразмещение небольших объемов ОФЗ 46018 и ОФЗ 25058. Основной спрос на рынке был сосредоточен в выпусках телекомов. Значение индекса Uralsib-RDBI равно сегодня 1163,336 (-3,24).

#### Курс рубля

... пока остается на месте, поскольку евро, сходя вниз и вернувшись, остановилось почти на той же отметке, что и в пятницу: текущее значение – 1,2888.

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

Несмотря на невысокое значение остатков на корсчетах, ликвидность финансового рынка остается достаточно высокой, а значения overnight для банков 1 круга не превышают 1,25%.

#### Первичные размещения

Общий объем первичных размещений, заявленных на май, составляет около 17 млрд руб. Мы считаем, что эта цифра еще будет расти и к концу месяца вполне может перевалить за 20 млрд руб.

#### Нортгаз

Сегодня должна состояться выплата купона по выпуску Нортгаз-Финанс, руководство которого ранее неоднократно заявляло о способности и желании компании осуществить платеж. В случае перечисления средств на счета держателей, котировки выпуска могут вырасти, однако мы считаем, что даже в случае осуществленной купонного платежа, способность Нортгаза произвести погашение займа остается под вопросом.

#### Торговые идеи

Нашей основной рекомендацией продолжает оставаться выпуск ЛСР, годовая доходность по которому составляет по текущей цене (101,55%) 12,37%. 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: Таттелеком (11,57% на 24,3 мес.), Кристалл (12,13% на 21 мес.), МИГ (11,98% на 7,7 мес.), Трансмаш (10,76% на 13,3 мес).

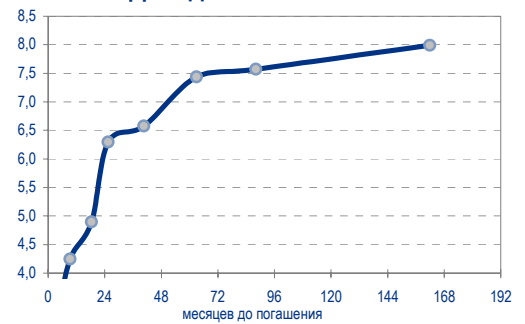
Большая часть размещенных недавно корпоративных выпусков торгуется сейчас на ММВБ выше номинала, что подтверждает наши слова о том, что лучшим способом приобретения бумаг в сегодняшних условиях остается участие в первичных размещениях.

#### Краткосрочная перспектива

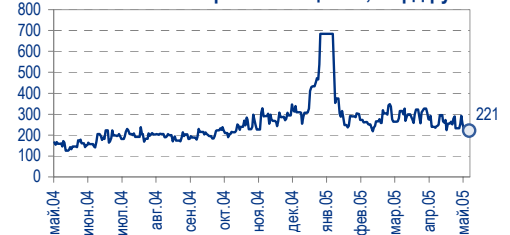
Основной ареной событий второй половины мая станет первичный рынок, который порадует нас выпусками различной длины и кредитного качества.

Рыночный оптимизм участников, сохранявшийся все майские праздники, на этой неделе может быть подкреплен положительным решением Парижского клуба касательно досрочного погашения российского долга участникам клуба.

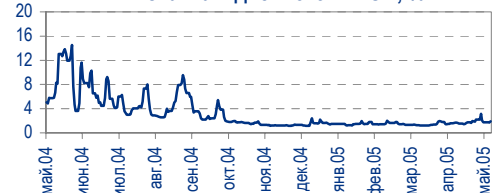
Доходность ГКО-ОФЗ



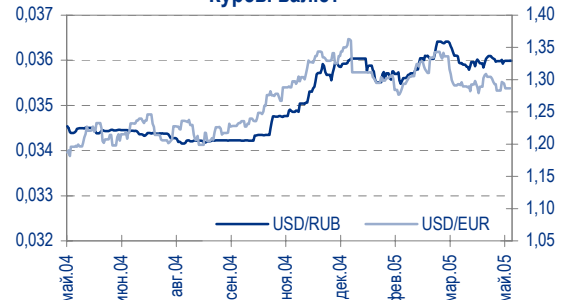
Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.



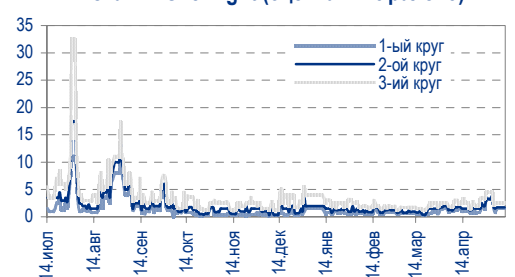
Ставка 1-дневного МИБОР, %



Курсы валют



Ставки Overnight (оценка ФК Уралсиб)





В случае позитивного исхода этой подзатянувшейся истории, апрельский сценарий ажиотажного спроса на первичных размещениях имеет все шансы повториться.

Анастасия Залесская, [zal\\_av@nikoil.ru](mailto:zal_av@nikoil.ru)

## Мобильная связь

### Статистика за апрель: еще один успешный месяц

**Рынок мобильной связи продолжает расти.** По данным ACM-Consulting, темпы роста продаж SIM-карт в России в апреле несколько сократились по сравнению с мартом. Тем не менее число абонентов сотовой связи в России увеличилось на 4,3% относительно предыдущего месяца до 89,275 млн (в марте 2005 г. рост составил 4,7%). Уровень телефонизации в России достиг 61,5%, в Москве – 113%. Лидером по числу новых подключений стала МТС (45% чистого прироста абонентской базы), став также первой и в Москве (53%), и в регионах (43,5%).

**Стабильный рост рынка.** Апрельская статистика еще раз подтвердила, что у российского рынка мобильной связи есть потенциал для роста, а значит, российские сотовые операторы по-прежнему имеют возможность наращивать абонентскую базу.

### Стабильный рост в России. Абсолютное лидерство

#### Статистика мобильных операторов по данным на апрель

	апр.05, млн	март 05, млн	Чистые подключения, млн	Изм. за мес., %	Доля на рынке, %	Доля чистых подключений, %
<b>МТС</b>						
Москва	8,4	8,1	0,28	3,4	44	52
С.-Петербург	2,0	1,9	0,08	4,4	33	51
Регионы**	21,5	20,2	1,32	6,5	34	44
УМС	8,3	8,1	0,25	3,0		
Уздунробита	0,4	0,4	0,02	5,0		
<b>Вымпелком</b>						
Москва	8,3	8,1	0,15	1,8	43	28
С.-Петербург	1,2	1,1	0,03	2,8	19	19
Регионы**	21,2	20,4	0,82	4,0	33	27
Казахстан	1,2	1,1	0,06	5,7		
<b>МегаФон</b>						
Москва	2,3	2,3	0,09	4,1	12	17
С.-Петербург	2,6	2,6	0,05	1,8	42	27
Регионы**	11,3	10,8	0,45	4,1	18	15
<b>Всего Россия</b>	<b>89</b>	<b>86</b>	<b>3,72</b>	<b>4,3</b>		
<b>Телефонизация</b>						
Россия, %	62	59		2,6 п.п.		
Москва, %	113	110		3,1 п.п.		
С.-Петербург	98	96		2,6 п.п.		
Регионы**	53	50		2,5 п.п.		

Источники: АС&М, оценка УРАЛСИБа

\*\*Россия за исключением Москвы и С.-Петербурга

**Рост за счет регионов.** Более 80% чистых подключений в апреле пришлось на регионы, в результате уровень региональной телефонизации достиг 52,5%. Тем не менее апрельский прирост абонентской базы на 4,3% (3,7 млн чистых подключений) оказался несколько ниже, чем 4,7% (3,9 млн чистых подключений) в марте. Рынок Московской лицензионной зоны продолжает расти, несмотря на 113-процентную телефонизацию и 19,1 млн абонентов мобильной связи по итогам апреля. За Москвой по



телефонной плотности следует С.-Петербург, телефонизированный на 98% и имеющий 6,2 млн абонентов. Доли операторов на рынке за апрель изменились незначительно: Вымпелком контролирует 33,1% регионального рынка, МТС – 33,7%, МегаФон – 17,6%, межрегиональные компании связи сумели удержать 15,6%. В целом по России расстановка сил выглядит следующим образом: МТС – 35,8% сотового рынка, Вымпелком – 34,3%, МегаФон – 18,2%.

**МТС – абсолютный лидер.** В апреле МТС, как в предыдущем месяце, опередила соперников в борьбе за абонентов. В Москве и С.-Петербурге компания сумела подключить около новых 50% абонентов, а в регионах – 44%, тогда как Вымпелком только 27%, а МегаФон – 15%. Такие высокие темпы роста МТС, на наш взгляд, объясняются запуском компанией в IV квартале 2004 г. новых сетей в 10 регионах.

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

## **Вымпелком**

### **Компания ищет выход на рынки СНГ**

**Украина все еще привлекательна.** В недавнем интервью агентству Рейтер глава Вымпелкома Александр Изосимов выразил интерес к украинскому рынку, отметив при этом, что строительство собственных сетей на Украине будет иметь экономический смысл для Вымпелкома, если начнется не позже чем в течение ближайших нескольких месяцев. Изосимов также сообщил, что Вымпелком ведет переговоры о приобретении телекоммуникационных операторов в ряде стран СНГ.

**Накануне выхода на новые рынки.** Интервью Изосимова косвенно подтверждает, что возможность выхода на Украину все еще не исключена. Стремление Вымпелкома получить доступ к новым рынкам СНГ обнадеживает, и объявление о завершении соответствующих сделок может дать компании дополнительный потенциал к росту.

**Время для выхода на Украину ограничено.** Позиция Изосимова несколько диссонирует с заявлениями представителей Теленора, полагающих, что выход Вымпелкома на украинский рынок нецелесообразен. Изосимов указывает на Украину как на один из последних привлекательных европейских рынков с населением около 50 млн человек, уровнем сотовой телефонизации в 33% и всего двумя основными рыночными игроками. Тем не менее Изосимов полагает, что выход на украинский рынок имеет экономический смысл лишь в течение ближайших нескольких месяцев. Доля рынка в 10–15% расценивается как своего рынка ориентир, оправдывающий целесообразность развертывания собственных сетей. Изосимов считает, что наилучшим решением «украинского вопроса» стала бы консолидация на балансе Вымпелкома ведущего украинского оператора Киевстара, контролируемого Теленором. В этом случае многое зависит от операционных показателей Киевстара, которые внимательно отслеживает Вымпелком.

**СНГ на повестке компании.** Вымпелком активно ищет возможности для дальнейшего продвижения в страны СНГ. Что касается небольших рынков, компания предпочитает покупку действующих операторов получению лицензий и строительству сетей «с нуля». По словам Изосимова, помимо Украины, активно ведется работа по двум сделкам и еще три находятся в стадии предварительных переговоров. Наиболее вероятен выход на рынки Узбекистана и Киргизии, в которых уже присутствует основной акционер Вымпелкома, Альфа-Групп.

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



## Норильский никель

### Производство в I квартале 2005 г. на уровне наших ожиданий

Снижение производства никеля на 3%, рост производства меди на 3%. В прошлую пятницу Норильский никель обнародовал производственные показатели за I квартал 2005 г. В частности, производство никеля сократилось на 3,3% в сравнении с соответствующим прошлогодним показателем до 59 тыс. т, в то время как производство меди выросло на 2,7% до 113 тыс. т. Как отмечает Норильский никель, оба показателя соответствуют производственному плану компании на отчетный период.

*Вячеслав Смольянинов, smo\_vb@uralsib.ru  
Кирилл Чуйко, chu\_ks@uralsib.ru*

## МГТС

### Создание Комстара близко к завершению

Контролировать Комстар будет Система. Генеральный директор компании «Система-Телеком» Владимир Лагутин в интервью «Ведомостям» подтвердил, что создание единого оператора фиксированной связи «Комстар Объединенные ТелеСистемы» (ОТС) будет завершено через полтора месяца. Лагутин подтвердил, что МГТС получит 46% акций ОТС, а Система – остальные 54%.

МГТС будет играть важную роль в реструктуризации отрасли после приватизации Связьинвеста? Распределение долей в объединенном операторе в целом соответствует ожиданиям. Консолидация всех активов фиксированной связи в единую структуру усилит рыночные позиции Системы. В то же время мы полагаем, что предложенное распределение долей акционеров временное и в дальнейшем может измениться в пользу МГТС. Именно МГТС потенциально может стать центром консолидации всех активов фиксированной связи, которые будут приобретены Системой в процессе приватизации Связьинвеста.

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

## ЕвразХолдинг

### Первичное размещение акций состоится в конце мая – начале июня 2005 г.

ЕвразХолдинг подтвердил планы провести первичное размещение в 2005 г. ЕвразХолдинг в пятницу подтвердил свои планы провести первичное размещение акций и листинг ГДР на Лондонской фондовой бирже в конце мая – начале июня нынешнего года. По неподтвержденной информации, первичное размещение может принести ЕвразХолдингу более чем 500 млн долл., а доля акций компании в свободном обращении – достигнуть 10%. Привлеченные в результате первичного размещения средства пойдут на финансирование сделок по слиянию и приобретению, а также на развитие горнодобывающих активов в России и СНГ.

### Сильный рост нормы EBITDA в 2004 г.

ЕвразХолдинг опубликовал данные за 2004 г. Согласно данным ЕвразХолдинга, в 2004 г. его консолидированная выручка по МСФО выросла почти втрое к уровню 2003 г. – до 5,9 млрд долл., показатель EBITDA составил 2,0 млрд долл. против 500 млн долл. в 2003 г., а норма EBITDA выросла на 10 п.п. и достигла 34%. Чистая прибыль холдинга возросла более чем в пять раз в сравнении с 2003 г. – до 1,1 млрд долл.



Чистый долг компании достиг 700 млн долл.

*Вячеслав Смольянинов, [smo\\_vb@uralsib.ru](mailto:smo_vb@uralsib.ru)  
Кирилл Чуйко, [chu\\_ks@uralsib.ru](mailto:chu_ks@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</b>																				
Абсолют	500	11,50	22.июл.05		21.апр.06		11,7				99,50	110,05								
АвтоВАЗ-2	3 000	10,78	17.авг.05	17.авг.05	13.авг.08	3,4	39,8	101,22	0,03	12 504 013	101,12	101,25	6,38		6,24	10,65	0,27		B	277
Аижж	1 070	11,00	01.июн.05		01.дек.08		43,5				107,30									
Аижж-2	1 500	11,00	01.авг.05		01.фев.10		57,7				108,00	110,00								
Аижж-3	2 250	9,40	15.июл.05		15.окт.10		66,3			10 475 000	104,45	104,95								
АкБарс	500	8,80	05.окт.05		05.апр.06		11,1				100,45	101,60								
Акрон	600	13,45	02.авг.05		01.ноя.05		6,0				102,50	103,00							B	
АЛРОСА-19	3 000	16,00	23.окт.05		23.окт.05		5,7	104,74	-0,21	3 571 500	104,80	105,00		5,61	5,53	15,28	0,46	B/B1	A-	161
Алтайэнергс	600	18,00	05.авг.05		05.авг.05		3,0	101,87	-0,13	2 882 994	101,95	102,25		10,71	10,30	17,67	0,23	C+		721
Альфа-Финанс	1 000	9,00	10.июн.05	10.июн.05	14.июн.07	1,2	25,6												B/-	
Альфа-Финанс-2	2 000	8,50	05.окт.05	05.апр.06	31.мар.10	11,1	59,7												B-/ruA+/-	
Амтел	1 200	12,50	19.май.05	22.ноя.05	15.ноя.07	6,7	30,8			10 185 000	100,66	102,28							B-	
Амтелшипинром	600	19,00	24.июн.05		23.дек.05		7,7			3 510 626	105,80	107,00							B-	
АЦБК	500	13,50	09.июн.05		07.сен.06		16,3	103,00	0,46		515 000	100,70	103,49		11,52		13,11	1,15	B-	624
Балтика	1 000	8,75	24.май.05		20.ноя.07		30,9	100,53	0,38	8 035 996	100,50	101,06		8,69		8,70	2,16	BB/Ba2	A-	215
Балтимор	500	16,00	02.июн.05	02.сен.05	05.сен.06	4,0	16,2	102,96	-0,23	12 098 024	102,80	103,35	6,90		6,54	15,54	0,31	C+	B	315
Баширэн	500	20,00	11.сен.05		11.сен.05		4,3				104,12	104,60							B	
Баширэн-2	500	10,69	25.авг.05	25.авг.05	22.фев.07	3,7	21,9				100,00	101,20							B	
БИН	1 000	14,00	13.окт.05		13.апр.06		11,4													
ВБД-1	1 500	9,78	11.окт.05		11.апр.06		11,3	103,00	0,00	412 000	102,25	104,00		5,96	5,80	9,50	0,89	B+/ruA+/B1	B+	129
ВМЗ-1	1 000	15,00	31.авг.05		31.авг.05		3,9				102,63	103,59							C+	
Волга	1 500	12,00	13.сен.05		13.мар.07		22,5	96,53	0,11	34 507 320	96,50	96,65		14,67		12,43	1,44		B	871
ВолгаТел	1 000	15,00	23.май.05		21.фев.06		9,7												B/ruA-	B+
ВТБ-3	2 000	14,50	25.май.05		22.фев.06		9,7				106,20	106,65							BB+	
ВТБ-4	5 000	5,60	22.сен.05	25.мар.06	19.мар.09	10,8	47,1												BB+	
Вымпелком	3 000	9,90	17.май.05		16.май.06		12,5			23 582 250	102,45	102,85							BB-/Ba3	A-
Газпром-2	5 000	15,00	03.ноя.05		03.ноя.05		6,0												BB-/A	
Газпром-3	10 000	8,11	27.июл.05		18.янв.07	20,7	20,7	102,22	0,15	114 730 250	101,75	102,10		6,81		7,93	1,56	BB-/A		100
Газпром-4	5 000	8,22	17.авг.05		10.фев.10		58,0												BB-/A	
Газпром-5	5 000	7,58	11.окт.05		09.окт.07		29,5			505 000	101,17	101,55							BB-/A	
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	12,50	23.июн.05		22.июн.06		13,7	101,62	0,13	13 161 100	101,65	101,70		11,20		12,30	1,00		C	624
ГТ-ТЭЦ-3	1 500	12,04	21.окт.05	20.окт.06	18.апр.08	17,7	35,9												C	
ГлМосСтрой	2 000	14,15	27.май.05	27.май.05	27.май.07	0,7	25,0	100,27	0,02	3 073 126	100,27	100,40	9,59		9,18	14,11	0,05		C	624
ГОТЭК	550	14,20	07.июн.05	07.июн.05	06.июн.06	1,1	13,2	100,50	-0,45	6 067 420	100,50	100,75	8,28		7,99	14,13	0,09		C-	494
Дальсвязь	1 000	15,00	18.май.05	16.ноя.05	15.ноя.06	6,5	18,6				107,00								B-	
ДжЭфСи	700	14,00	07.июл.05		06.окт.05		5,1				101,80	102,30							C+	
ДжЭфСи-2	1 200	14,00	07.июн.05	06.дек.05	04.дек.07	7,1	31,4	102,45	0,05	171 090	102,00	102,50	9,79		9,08	13,67	0,55		C+	563
Евраз	1 000	12,50	05.июн.05		05.дек.05		7,1	103,60	-0,40	60 708 560	103,50	104,03		6,20	5,82	12,07	0,57	B1	B+	204
Евросеть	1 000	16,33	25.окт.05	26.июл.05	25.апр.06	2,7	11,8	103,36	0,20	19 749 613	103,35	103,42	1,15	12,92	12,39	15,80	0,86		B+	821
Зенит	1 000	8,50	22.сен.05	24.мар.06	24.мар.07	10,7	22,9				100,10	100,30								
ИжАвто	1 000	12,50	14.сен.05	14.сен.05	14.мар.07	4,4	22,6	100,15	0,15	25 368 896	100,11	100,20	12,31		11,86	12,48	0,33		C-	846
Импэкобанк	1 000	10,23	20.окт.05	21.апр.06	20.апр.08	11,7	36,0												CCC+/B1	
Инком-Лада	700	17,00	26.май.05	24.июн.05	22.ноя.07	1,6	31,0	101,90	0,39	204 820	101,75	101,99	1,43	16,71	1,27	16,68	0,12		C	-192
ИНТЕКО	1 200	10,95	18.авг.05		15.фев.07		21,7	99,01	6,51	50 495	90,00	99,50		11,89		11,06	1,48		B-	601
ИНТЕКО-Инв	3 000	10,70	28.окт.05	29.апр.06	29.апр.07	11,9	24,1												C+	
Интербрю	2 500	13,00	16.авг.05		15.авг.06		15,5	107,25	0,25	32 217 544	107,10	107,50		7,07		12,12	1,23		A-	188
ИРКУТ-2	1 500	16,00	02.ноя.05		02.ноя.05		6,0	104,30	-0,10	18 937 702	104,40	104,50		7,10	6,97	15,34	0,48		B	306
ИстЛайн	1 000	13,50	23.июн.05		23.июн.05		1,6												B-/ruBBB-	NR
Итера	1 200	13,50	07.июн.05	07.дек.05	07.дек.07	7,2	31,5				102,05	102,35								
КамаЗ	1 200	12,30	12.май.05	11.ноя.05	11.ноя.06	6,3	18,5												C	
КрВосток	1 500	11,50	25.авг.05	24.фев.06	25.фев.07	9,8	22,0	101,87	0,28	2 710 671	101,70	101,95	9,20	10,58	8,82	11,29	1,56		B	467
Кредитраст	500	15,00	29.май.05		29.май.05		0,8													
Кристалл	500	12,00	11.авг.05	11.авг.05	08.фев.07	3,2	21,4	100,30	-0,10	54 162	100,30	100,60	5,73	12,13	5,62	11,96	1,47		B-	628
Куйбышеввазот	600	9,00	16.июн.05	15.дек.05	15.июн.06	7,4	13,5				100,50	101,55							B-	
ЛенСпецСМУ	1 000	15,50	27.окт.05	27.апр.06	22.апр.10	11,9	60,4													
Ленэнергс	3 000	10,25	20.окт.05		19.апр.07		23,8	100,00	0,05	32 386 370		100,00		10,51		10,25	1,65		B-	441
ЛОМО-2	700	15,35	12.июл.05	12.июл.05	11.июл.06	2,2	14,4	100,57	0,00	36 373 008	100,32	100,57	12,18		11,62	15,26	0,17		D+	883
ЛСР	1 000	14,00	08.сен.05	09.мар.06	06.мар.08	10,2	34,5	101,29	0,42	58 244 863	101,20	101,45	12,66		12,05	13,82	0,74		C+	815
Лукойл	6 000	7,25	24.май.05	20.ноя.07	17.ноя.09	30,9	55,2	100,00	0,01	125 098 000	99,80	100,00	7,38	7,38		7,25	3,68		BB/Ba2	A
Маир	500	12,30	05.июл.05		03.апр.07		23,2													
МастерБанк	500	14,00	07.июн.05		07.июн.05		1,1				100,20									
МГТС-4	1 500	10,00	26.окт.05	26.апр.06	22.апр.09	11,8	48,2													
Мегафон	1 500	11,50	08.июн.05		07.июн.06		13,2	</												



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бл
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	НИК ойл	
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)</b>																				
Парнас	500	12,75	15.июн.05		15.мар.06		10,4				101,70	102,20						B/ruA/A1	C+	
Петроком	1000	15,00	15.сен.05		16.мар.06		10,5												C	694
ПИК-4	750	13,00	29.июн.05		29.июн.05		1,8				100,20	101,00							C	
ПИТ-1	1000	12,00	29.сен.05		28.сен.06		17,0	100,02	0,01	14 326 540	100,02	100,20		12,32	12,00	1,18			C	
ПИТ-2	1500	14,25	26.сен.05	25.сен.06	23.мар.09		47,2												C	
Полиметалл	750	17,50	20.сен.05		21.мар.06		10,6	107,03	0,03	120 942	106,55	107,00		8,84	8,40	16,35	0,84		C-	428
ПраймДон	1000	13,50	13.май.05		10.ноя.06		18,4											B/ruA/A1	C+	
Разгуляй	1000	16,00	04.июн.05	04.июн.05	05.июн.06	1,0	13,2	100,14	0,01	15 590 018	100,12	100,20	7,69	14,46	7,43	15,98	0,91		C-	957
РАО ЕЭС-2	3000	15,00	21.окт.05		21.окт.05		5,6	102,08	-2,87	21 947 500	103,00	105,75		10,49	10,21	14,69	0,43	V+/ruA+	A-	649
РЖД-1	4000	6,59	08.июн.05		07.дек.05		7,2				100,65	101,05						BB+/ruAA+/Baa3		
РЖД-2	4000	7,75	08.июн.05		05.дек.07		31,4			87 313 875	101,10	101,40						BB+/ruAA+/Baa3		
РЖД-3	4000	8,33	08.июн.05		02.дек.09		55,7	101,12	0,13	183 858 460	101,13	101,20		8,19	8,24	3,65		BB+/ruAA+/Baa3		75
Росбанк	3000	9,25	14.авг.05	14.фев.07	15.фев.09	21,6	46,0	101,07	0,10	1 010 700	101,00	101,12	8,76			9,15	1,56	B-/B1		286
Росинтер	300	17,50	03.июн.05		02.дек.05		7,0	104,00	0,03	3 137 900	103,95	104,50		10,63	9,85	16,83	0,53		C	649
Росинтер-2	400	11,00	06.июл.05	05.окт.05	02.июл.08	5,1	38,4			2 016 500									C	
РСХБанк	3000	9,00	08.июн.05	07.дек.05	04.июн.08	7,2	37,5				100,75	101,00								
РосХлебПрод	1000	12,37	08.июн.05		07.дек.05		7,2	100,30	0,08	200 548 442	100,10	100,30		12,13	11,26	12,33	0,53			796
РТК Лиз-4	2250	9,69	11.окт.05	11.апр.06	08.апр.08	11,3	35,6												B-	
РусАвтоФин	500	15,00	22.май.05		22.май.06		12,7	98,27	-4,52	105 146	101,71	102,95				16,51	0,85		C	1168
РусАлФин	3000	10,00	12.сен.05		12.сен.05		4,3	101,45	0,07	405 800	101,30	101,45		5,83	5,73	9,86	0,34		NR	200
РусАлФин-2	5000	9,60	20.май.05	20.май.05	20.май.07	0,5	24,8	100,22	0,02	183 603 065	100,21	100,23	3,77	8,07	3,70	9,58	1,78		NR	185
РусСтанд-2	1000	14,00	15.июн.05		14.июн.06		13,5			58 835 767	105,15	106,35						B/ruBBB+		
РусСтанд-3	2000	12,90	24.авг.05	01.сен.05	22.авг.07	3,9	27,9				100,15	102,20						B/ruBBB+		
РусСтанд-4	3000	8,99	31.авг.05	02.мар.06	03.мар.08	10,0	34,4				100,70	101,00						B/ruBBB+		
РусСтандФин-1	500	20,00	04.авг.05		04.авг.05		3,0	103,05	0,05	43 971 719	103,01	103,40		7,52	7,32	19,41	0,25			404
РусТекстиль	500	18,80	13.сен.05		12.сен.06		16,5	107,17	0,00	2 451 887	106,97	107,17		13,23		17,54	1,20		C-	794
РусТекстиль-2	500	14,30	08.сен.05	09.мар.06	05.мар.09	10,2	46,6	101,50	0,32	50 576 015	101,00	101,49	12,69	14,13	12,07	14,09	2,30		C-	734
Салават-2	3000	9,70	17.май.05	13.ноя.07	10.ноя.09	30,7	55,0												B+	
СалаватСтекло	750	11,60	27.сен.05	26.сен.06	25.мар.08	16,9	35,1													
Сальмон-2	150	12,50	05.июл.05		04.окт.05		5,0				101,00	101,60								
СалютЭн	3000	14,00	28.июн.05	27.дек.05	25.дек.07	7,8	32,1	102,80	-0,05	13 993 620	102,72	102,85	9,58		8,96	13,62	0,60			535
СвердлЭн	3000	11,50	01.сен.05	05.сен.05	01.мар.07	4,1	22,1				100,68	101,38							C	
СвобСокол	600	13,55	26.май.05	25.май.06	22.ноя.07	12,8	31,0	103,45	0,06	3 103 500	103,00		10,25			13,10	0,95			540
Северсталь	3000	9,75	30.июн.05	10.июл.05	28.июн.07	2,2	26,1											B+/B1	A-	
СЗЛК	300	14,00	14.июл.05	14.июл.05	13.июл.06	2,3	14,4	100,25	0,24	101 250	99,50	100,25	12,74		12,12	13,97	0,18		C	938
С-3Тел-2	1500	13,20	06.июл.05	05.окт.05	03.окт.07	5,1	29,3				102,90	103,49						B-/ruBBB	B	
С-3Тел-3	1500	9,25	02.июн.05	28.фев.08	24.фев.11	34,3	70,7				101,40	102,00						B-/ruBBB	B	
СибирьТел-3	1530	14,50	15.июл.05		14.июл.06		14,5			38 684 000	107,50	107,75							B	
СибирьТел-4	2000	12,50	07.июл.05		05.июл.07		26,3	107,29	0,14	63 545 927	107,25	107,30		8,91		11,65	1,94		B	277
СистФин-2	2000	10,50	01.июл.05		29.июн.07		26,1											B	B+	
СМАРТС-2	500	13,75	26.июн.05	26.июн.05	26.июн.07	1,7	26,0					104,00							B-	
СМАРТС-3	1000	15,10	04.окт.05	05.окт.05	29.сен.09	5,1	53,6				103,00								B-	
СС-Авто	1500	11,25	28.июл.05	25.январ.07	21.январ.10	21,0	57,4					104,25							B	
СУ-155	1500	14,00	29.июн.05	30.мар.06	30.мар.07	10,9	23,1				99,90	103,15							C+	
СУЭК-2	1000	11,00	19.май.05	16.фев.06	15.фев.07	9,5	21,7												C	
Татнефть-3	1500	12,00	01.июл.05		01.июл.06		14,0	104,95	-0,05	2 099 000	104,95	105,10		7,56		11,43	1,09	B/B2	A-	256
Таттелеком	600	12,50	15.май.05	15.май.05	06.май.07	0,3	24,3	101,47	-0,07	167 806 290	101,35	102,00	-36,39	11,57		12,32	1,65			543
Татэнерго	1500	9,65	15.сен.05		13.мар.08		34,7													
ТВЗ	750	14,60	10.окт.05	10.окт.05	10.окт.06	5,2	17,4				105,35	106,00							B-	
ТМК	2000	10,30	20.окт.05		20.окт.06		17,7	101,45	0,11	2 029 000	100,65	101,50		9,42		10,15	1,29		B-	394
ТМК-2	3000	11,09	27.сен.05	27.мар.07	24.мар.09	23,0	47,3												B-	
ТНК-5	3000	15,00	29.май.05		28.ноя.06		19,0	113,09	0,16	17 368 433	112,75	113,09		6,19		13,26	1,56	BB-/Ba2	A	57
ТНП	1000	8,90	11.май.05		10.май.06		12,3												B+	
Трансмаш	1500	14,00	01.июн.05	01.июн.06	01.дек.07	13,0	31,3	103,45	-0,15	1 034 500	103,45	103,77	10,76			13,53	0,97			589
ТЧМ-2	1000	11,00	02.июн.05	02.дек.05	02.дек.07	7,0	31,3					102,50								
УВЗ	2000	13,36	04.окт.05	05.окт.05	30.сен.08	5,1	41,4	102,60	0,00	2 052 000	102,37	102,75	7,00		6,86	13,02	0,40		B-	307
УрСИ-2	1000	17,50	06.авг.05		06.авг.05		3,1												B/-	
УрСИ-6	3000	14,25	19.июл.05		18.июл.06		14,6	107,70	-0,15	11 005 400	107,70	108,10		7,54		13,23	1,15	B/-	B+	247
УрСИ-4	3000	9,99	03.ноя.05		01.ноя.07		30,3	102,42	0,07	143 551 870	102,44	102,45		9,08		9,75	2,13		B/-	262
УрСИ-5	2000	9,19	20.окт.05		17.апр.08		35,9												B/-	
ФинИнвест	1000	11,50	21.июн.05		20.дек.05		7,6				100,80	101,10								
ФСК ЕЭС	5000	8,80	21.июн.05		18.дек.07		31,9	102,90	0,08	82 757 630	102,85	103,05		7,70		8,55	2,29	V+/ruA+	B-	106
ХКФ	1500	11,25	18.окт.05	18.окт.05	16.окт.07	5,5														



## 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		19,6												
Башкортостан-4	500	8,02	15.сен.05		13.сен.07		28,7											BB-/Ba1	
Белгор обл-3	300	19,00	20.июн.05		20.дек.05		7,6		475 288										
Брянск	200	14,00	12.окт.05		11.окт.06		17,4	104,50	0,31	2 726 405	101,71	106,47		10,80	13,40	1,27		537	
Волгоград-11	200	15,00	14.май.05		14.май.06		12,4												
Волг обл	600	14,00	16.июн.05		11.июн.09		49,9	105,01	-0,07	105 010	105,01	105,50		10,36	13,33	2,55		349	
Иркут обл	800	11,00	20.июл.05		22.июл.07		26,9											B	
Иркут обл-2	750	11,00	07.июн.05		07.сен.06		16,3	102,60	0,00	40 014	102,60	102,70		7,65	10,72	0,86		B	
Коми-5	500	15,00	24.июн.05		24.дек.07		32,1											-/Ba3	
Коми-6	700	14,50	14.окт.05		14.окт.10		66,2	112,49	2,64	1 812 092	112,20	112,60		9,99	12,89	4,19		-/Ba3	
Коми-7	1 000	12,00	23.май.05		22.ноя.13		104,1	97,64	0,14	11 213 345	97,60	99,00		10,53	12,29	4,89		-/Ba3	
Красноярск-1	750	11,00	21.июл.05		21.июл.05		2,5												
Красноярск-4	630	12,50	27.июл.05		27.окт.06		18,0	106,83	0,18	9 055 114	106,70	107,00		7,78	11,70	1,36		229	
Крас край-1	1 500	10,30	07.июн.05		08.дек.05		7,2												
Крас край-2	1 500	10,95	23.июл.05		26.окт.06		17,9												
Краснод край	605	11,00	17.май.05		15.май.07		24,6												
Лен обл-2	800	14,01	15.июн.05		08.дек.10		68,1	117,19	0,48	171 097	116,05	117,19		10,17	11,95	4,46		B+/ruA+	
Лен обл-3	1 300	13,50	17.июн.05		05.дек.14		116,7	114,44	0,33	14 036 160	110,40	114,40		10,37	11,80	6,24		B+/ruA+	
Москва-33	4 000	10,00	27.май.05		27.май.05		0,7											BB+/Baa3	
Москва-34	4 000	10,00	28.май.05		28.авг.05		3,8					102,55						BB+/Baa3	
Москва-24	3 000	15,00	02.июн.05		02.сен.05		4,0											BB+/Baa3	
Москва-28	3 000	15,00	25.июн.05		25.дек.05		7,8				105,80	107,00						BB+/Baa3	
Москва-32	4 000	10,00	25.май.05		25.май.06		12,8	104,23	-0,02	43 363 925	104,15	104,25		5,95	9,59	1,00		BB+/Baa3	
Москва-35	4 000	10,00	18.июн.05		18.июн.06		13,6				104,17	104,55						BB+/Baa3	
Москва-37	4 000	10,00	23.июн.05		23.сен.06		16,8	105,10	0,20	10 510 000	104,95	105,20		6,27	9,51	1,30		BB+/Baa3	
Москва-27	4 000	15,00	20.июн.05		20.дек.06		19,8	113,25	-0,15	1 144 620	113,25	113,30		6,50	13,25	1,58		BB+/Baa3	
Москва-31	5 000	10,00	20.май.05		20.май.07		24,8	106,15	-0,03	21 225 000	105,70	106,18		6,92	9,42	1,86		BB+/Baa3	
Москва-42	3 000	10,00	13.май.05		13.авг.07		27,6	106,65	-0,10	95 933 133	106,40	106,90		6,99	9,38	2,06		BB+/Baa3	
Москва-40	5 000	10,00	26.июл.05		26.окт.07		30,1	107,07	0,42	214 140	106,25	107,20		7,05	9,34	2,23		BB+/Baa3	
Москва-29	5 000	10,00	05.июн.05		05.июн.08		37,5	107,80	-0,14	1 100 659	107,60	107,90		7,26	9,28	2,76		BB+/Baa3	
Москва-36	3 900	10,00	16.июн.05		16.дек.08		44,0			10 850 000	108,30	108,50						BB+/Baa3	
Москва-41	5 000	10,00	30.июл.05		30.июл.10		63,7				107,35	107,75						BB+/Baa3	
Москва-38	5 000	10,00	26.июн.05		26.дек.10		68,7				108,90	111,50						BB+/Baa3	
Москва-39	4 800	10,00	21.июл.05		21.июл.14		112,1	104,62	0,07	65 302 500	104,51	104,75		8,14	9,56	6,21		BB+/Baa3	
Моск обл-2	1 000	17,00	10.июн.05		10.июн.05		1,2	101,30	-0,50	10 130	101,25	101,35		3,36	3,31	16,78	0,10	BB-/Ba2	
Моск обл-3	4 000	11,00	20.авг.05		19.авг.07		27,8	107,90	0,69	1 045 551	107,60	107,90		7,31	10,19	2,11		BB-/Ba2	
Моск обл-4	9 600	11,00	26.июл.05		21.апр.09		48,2	108,93	0,16	6 272 204	108,80	109,25		8,59	10,10	3,31		BB-/Ba2	
Моск обл-5	12 000	10,00	04.окт.05		30.мар.10		59,6	104,13	0,14	358 687 591	104,10	104,20		8,59	9,60	2,59		BB-/Ba2	
Нижегор обл-1	1 000	11,80	03.авг.05		01.ноя.06		18,1	104,18	-0,12	1 042	104,15	104,35		9,07	11,33	1,33		BB-/Ba2	
Нижегор обл-2	2 500	10,43	24.июл.05		02.ноя.08		42,5	100,75	-0,13	502 743	100,75	101,00		10,15	10,35	2,27		BB-/Ba2	
Новосибирск-2	1 500	13,00	07.июн.05		07.дек.06		19,3	104,05	-0,03	4 370 200	104,00	104,15		9,95	12,49	1,39		BB-/Ba2	
Новосиб обл	1 500	13,50	01.авг.05		27.июл.06		14,9	104,56	0,19	108 325 855	104,50	104,80		9,86	12,91	1,10		BB-/Ba2	
Новосиб обл-2	2 000	13,30	02.июн.05		29.ноя.07		31,2	106,22	0,29	53 861 949	106,25	106,40		10,92	12,52	2,14		BB-/Ba2	
Самар обл-1	1 185	12,00	05.июл.05		04.июл.06		14,1				103,80	106,00						BB-/Ba2	
Твер Обл-2	600	16,90	26.май.05		23.ноя.06		18,9	111,80	0,05	21 572 585	111,55	112,00		8,96	15,12	1,44		BB-/Ba2	
Томск	300	13,00	26.май.05		22.ноя.07		31,0	102,60	0,10	2 052 000	102,50	103,00		10,91	12,67	1,26		BB-/Ba2	
Томск обл-1	500	12,00	28.июл.05		27.июл.06		14,9	102,90	0,04	1 029 000	102,70			9,23	11,66	1,11		ruA	
Томск обл-2	600	12,00	13.окт.05		13.окт.07		29,7											ruA	
Уфа-3	400	10,03	19.июл.05		18.июл.06		14,6	101,10	0,10	101 100	101,10	101,50		9,22	9,92	1,08		B	
Уфа-4	500	10,03	07.июн.05		03.июн.08		37,5	100,83	-0,29	3 556 132	100,85	101,25		9,94	9,95	2,50		B	
Хаб край-4	300	13,09	27.май.05		27.май.05		0,7			409 800	102,42	102,65							
Хаб край-5	700	12,00	05.июл.05		05.окт.06		17,2	102,80	-0,05	9 420 384	102,80	103,00		9,13	11,67	1,25			
ХМАО	1 000	15,00	11.июн.05		08.дек.05		7,2											BB/ruAA	
ХМАО-2	3 000	12,00	28.май.05		27.май.08		37,2				100,80							BB/ruAA	
Чувашия-1	285	12,00	12.май.05		12.авг.05		3,3												
Чувашия-2	500	9,50	13.июл.05		13.апр.07		23,6												
Якутия-3	800	12,00	21.июн.05		17.июн.08		37,9			35 350	106,26	108,50						ruA	
Якутия-4	1 000	14,00	16.июн.05		16.мар.06		10,5	105,60	0,05	739 150	105,65	105,70		7,13	6,70	13,26	0,82	ruA	
Якутия-5	2 000	10,00	21.июл.05		21.апр.07		23,8	101,16	-0,02	505 800	101,10	101,50		8,62	9,89	1,69		ruA	
ЯНАО	1 800	11,00	05.авг.05		03.авг.08		39,5											B/ruA/B1	
Яросл обл-2	1 000	13,78	05.июл.05		03.июл.07		26,3				106,80	108,00							
Яросл обл-3	1 000	12,50	18.май.05		17.ноя.06		18,7												
<b>ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																			
ОФЗ 27023	20 292	7,50	20.июл.05		20.июл.05		2,5	100,85	-0,57	5 043 514	100,85	100,97		3,37	3,32	7,44	0,20		
ОФЗ 27018	14 000	12,00	15.июн.05		14.сен.05		4,4	102,91	-0,08	13 378 000	102,90	103,00		3,85	3,73	11,66	0,35		
ОФЗ 27022	21 296	8,00	18.май.05		15.фев.06		9,5				102,70	102,87							
ОФЗ 27024	15 001	7,50	20.июл.05		19.апр.06		11,6					102,80							
ОФЗ 45002	7 360	10,00	03.авг.05		02.авг.06		15,1					104,00							
ОФЗ 45001	37 807	10,00	18.май.05	</															



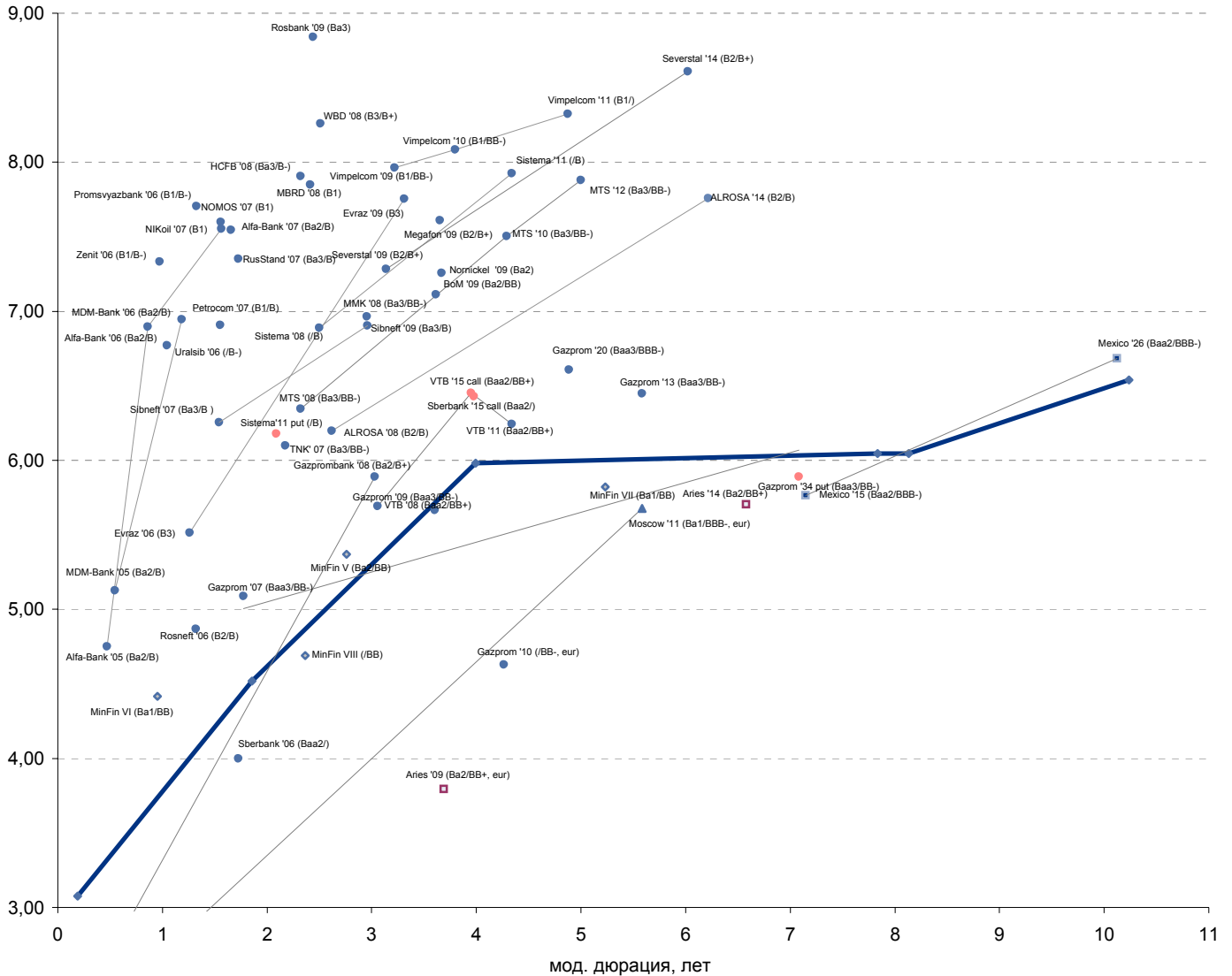
## Рынок еврооблигаций

Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
<b>СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
Russia '05	\$ 2 968 968	8,75	24 июл 05	24 июл 05	101,05	0,00	3,08	8,66	21,8	0,19
Russia '07	\$ 2 400 000	10,00	26 июн 07	26 июн 05	110,91	0,25	4,52	9,02	85,2	1,86
Russia '10	\$ 2 820 041	8,25	31 мар 10	30 сен 05	109,45	0,23	5,98	7,54	213,4	3,99
Russia '18	\$ 3 466 671	11,00	24 июл 18	24 июл 05	144,57	0,20	6,05	7,61	167,0	7,84
Russia '28	\$ 2 500 000	12,75	24 июн 28	24 июн 05	173,49	0,18	6,54	7,35	197,6	10,24
Russia '30	\$ 18 400 000	5,00	31 мар 30	30 сен 05	107,48	0,08	6,05	4,65	184,0	8,14
MinFin V	\$ 2 837 000	3,00	14 май 08	14 май 06	93,61	0,11	5,37	3,20	170,1	2,76
MinFin VI	\$ 1 750 000	3,00	14 май 06	14 май 06	98,65	-0,05	4,42	3,04	92,0	0,95
MinFin VII	\$ 1 750 000	3,00	14 май 11	14 май 06	86,06	0,04	5,82	3,49	181,0	5,23
MinFin VIII	\$ 1 322 000	3,00	14 ноя 07	14 ноя 05	96,07	0,20	4,69	3,12	102,3	2,36
Aries '07	eur 2 000 000	5,41	25 окт 07	25 окт 05	106,08	0,19	2,84	5,10		0,47
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25 окт 09	25 окт 05	115,88	-0,02	3,79	6,69	-5,7	3,69
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25 окт 14	25 окт 05	128,14	0,30	5,70	7,49	149,7	6,58
<b>МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
Москва '06	eur 400 000	10,95	28 апр 06	28 апр 06	107,69	0,18	2,65	10,17	-176,6 / -84,6	0,93
Москва '11	eur 374 000	6,45	12 окт 11	12 окт 05	110,57	0,58	5,68	5,83	-14,5 / 166,5	5,58
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06 май 08	06 ноя 05	105,15	0,04	6,20	7,73	115,6 / 245,3	2,62
АЛРОСА '14	\$ 500 000	8,88	17 ноя 14	17 май 05	107,42	0,19	7,76	8,26	173,8 / 356,8	6,22
Alfa-Bank '05	\$ 175 000	10,75	19 ноя 05	19 май 05	102,98	-0,04	4,75	10,44	167,7 / 189,5	0,47
Alfa-Bank '06	\$ 190 000	8,00	13 апр 06	13 окт 05	100,95	0,00	6,90	7,93	324,0 / 348,1	0,86
Alfa-Bank '07	\$ 150 000	7,75	09 фев 07	09 авг 05	100,30	0,14	7,55	7,73	328,7 / 400,6	1,56
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28 сен 09	28 сен 05	103,27	-0,10	7,11	7,75	138,8 / 326,4	3,62
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21 май 08	21 май 05	100,63	0,12	8,26	8,45	329,1 / 450,9	2,51
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11 дек 08	11 июн 05	103,76	0,08	5,69	6,63	35,2 / 189,9	3,06
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12 окт 11	12 окт 05	106,54	0,12	6,24	7,04	25,6 / 225,4	4,34
ВТБ '15	\$ 750 000	6,32	04 фев 15	04 авг 05	99,44	-0,16	7,04	6,35	105,8 / 283,4	3,95
Вымпелком '05	\$ 250 000	10,45	26 апр 05						/	
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16 июн 09	16 июн 05	106,97	0,17	7,96	9,35	250,9 / 412,6	3,22
Вымпелком '10	\$ 300 000	8,00	11 фев 10	11 авг 05	99,65	0,08	8,09	8,03	223,5 / 420,4	3,80
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22 окт 11	22 окт 05	100,24	0,16	8,32	8,36	232,7 / 433,3	4,87
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25 апр 07	25 окт 05	107,37	-0,07	5,09	8,50	56,8 / 142,0	1,78
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21 окт 09	21 окт 05	118,71	0,10	5,66	8,85	-31,9 / 181,5	3,60
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27 сен 10	27 сен 05	114,73	0,03	4,63	6,80	-135,3 / 78,1	4,26
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,625	01 мар 13	01 сен 05	119,20	-0,65	6,45	8,07	46,6 / 243,7	5,58
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,201	01 фев 20	01 авг 05	105,51	-0,28	6,61	6,82	/ 240,2	4,88
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,625	28 апр 34	28 окт 05	118,82	-0,21	7,09	7,26	54,7 / 288,0	7,08
Газпромбанк '05	eur 150 000	9,75	04 окт 05	04 окт 05	102,70	0,21	2,54	9,49	-53,8 / -32,0	0,38
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30 окт 08	30 окт 05	104,19	0,02	5,89	6,96	56,9 / 210,5	3,03
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25 сен 06	25 сен 05	104,33	-0,17	5,51	8,51	150,8 / 214,0	1,26
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03 авг 09	03 авг 05	111,01	0,02	7,75	9,80	223,8 / 390,8	3,31
Зенит '06	\$ 125 000	9,25	12 июн 06	12 июн 05	101,93	-0,08	7,33	9,07	281,4 / 366,6	0,97
МБФР '08	\$ 150 000	8,63	03 мар 08	03 сен 05	101,89	0,20	7,85	8,46	295,1 / 411,8	2,41
МДМ-Банк '05	\$ 200 000	10,75	16 дек 05	16 июн 05	103,18	-0,03	5,13	10,42	205,2 / 227,0	0,55
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23 сен 06	23 сен 05	102,97	-0,21	6,95	9,10	300,7 / 327,9	1,19
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10 дек 09	10 июн 05	101,48	0,00	7,61	7,88	185,9 / 373,4	3,65
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21 окт 08	21 окт 05	103,11	0,20	6,96	7,76	169,1 / 318,0	2,96
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30 янв 08	30 июл 05	108,33	-0,10	6,35	9,00	182,6 / 249,6	2,32
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14 окт 10	14 окт 05	103,80	-0,03	7,50	8,07	131,8 / 357,9	4,29
МТС '12	\$ 400 000	8,00	28 янв 12	28 июл 05	100,60	-0,13	7,88	7,95	188,0 / 387,1	5,00
НИКойл '07	\$ 150 000	9,00	19 мар 07	19 сен 05	102,44	0,04	7,55	8,79	320,1 / 395,2	1,66
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13 фев 07	13 авг 05	102,42	0,16	7,60	8,91	334,0 / 404,8	1,56
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30 сен 09	30 сен 05	99,50	-0,13	7,26	7,16	149,8 / 340,8	3,67
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09 фев 07	10 авг 05	103,34	0,07	6,91	8,71	265,0 / 336,0	1,55
Промсвбанк '06	\$ 200 000	10,25	27 окт 06	27 окт 05	103,42	-0,06	7,70	9,91	364,4 / 415,0	1,33
Росбанк '09	\$ 300 000	9,75	24 сен 09	24 июн 05	103,26	0,56	8,84	9,44	381,6 / 500,2	2,44
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20 ноя 06	20 май 05	111,35	-0,02	4,87	11,45	45,5 / 137,5	1,32
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14 апр 07	14 окт 05	102,44	-0,03	7,35	8,54	153,1 / 334,1	1,73
Сбербанк '06	\$ 1 000 000	4,92	24 окт 06	26 июл 05	101,41	0,01	4,00	4,85	/	1,73
Сбербанк '15	\$ 1 000 000	6,23	11 фев 15	11 авг 05	99,19	-0,19	6,86	6,28	87,9 / 265,6	3,98
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24 фев 09	24 авг 05	104,34	0,06	7,28	8,27	188,7 / 347,3	3,14
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19 апр 14	19 окт 05	103,92	0,15	8,61	8,90	259,4 / 440,5	6,02
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13 фев 07	13 авг 05	108,51	-0,21	6,26	10,60	173,6 / 258,8	1,54
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15 янв 09	15 июл 05	112,25	0,22	6,90	9,58	238,4 / 323,6	2,96
Система '08	\$ 350 000	10,25	14 апр 08	14 окт 05	108,72	-0,05	6,89	9,43	236,9 / 303,9	2,50
Система '11	\$ 350 000	8,88	28 янв 11	28 июл 05	104,28	-0,11	7,92	8,51	197,3 / 398,0	2,09
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06 ноя 07	06 ноя 05	111,09	0,01	6,10	9,90	158,1 / 243,3	2,17
Уралсиб '06	\$ 140 000	8,88	06 июл 06	06 июл 05	102,26	-0,01	6,77	8,68	235,5 / 327,5	1,04
ХКФ '08	\$ 150 000	9,13	04 фев 08	04 авг 05	102,91	0,20	7,91	8,87	306,9 / 418,0	2,32





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.	-
12 май 05	ОСТ-2	Зенит	1 000	3 года. Амортизация по 30% от номинала в 728-й день и 910-й день с даты размещения.	1 и 2 года
17 май 05	ХКФ-2	ВТБ и Райффайзенбанк	3 000	5 лет.	1 год
18 май 05	Пятерочка	Райффайзенбанк	1 500	5 лет.	-
18 май 05	Инвестпроект	Ренессанс	1 000	2 года.	-
19 май 05	Якутия-6	Импэксбанк, Траст	2 000	5 лет. Ставка купона - 10%.	-
26 май 05	Ист Лайн Хэндлинг-2	ВТБ	3 000	3 года.	?
май 05	МастерБанк-2	ФК УРАЛСИБ	1 000	3 года.	1 год
май 05	ПИК-5	ФК УРАЛСИБ	1 120	3 года.	1 и 2 года
май 05	Балтимор-3	Зенит	800	3 года.	?
май 05	НСМЗ	Тройка-Диалог	1 000	3 года. Поручительство - ИК Макси.	1 год
май 05	Красноярск	-	1 000	1-3 года.	-
<b>Итого:</b>			<b>17 320</b>		



## Бизнес-блок операций с долговыми инструментами

### Руководитель бизнес-блока

Александр Пугач, apugach@nikoil.ru

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

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

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

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

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

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

Борис Гинзбург, старший аналитик, bginzburg@nikoil.ru

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

## Управление рынков долгового капитала

### Руководитель управления

Дмитрий Волков, vda@nikoil.ru

Илья Зимин, директор, zimin@nikoil.ru

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

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

## Аналитическое управление

### Руководитель управления

Петру Вадува, vad\_pe@nikoil.ru

### Заместитель руководителя управления

Константин Чернышев, che\_kb@nikoil.ru

#### Стратегия

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

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

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

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

#### Металлургия/Машиностроение

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

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

#### Телекоммуникации

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

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

#### Нефть и газ / Энергетика

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

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

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

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

#### Банки

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

#### Потребительский сектор

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

#### Экономика России

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

### Редактирование/Полиграфия/Перевод

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

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

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

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

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

### Интернет / Базы данных

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

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

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