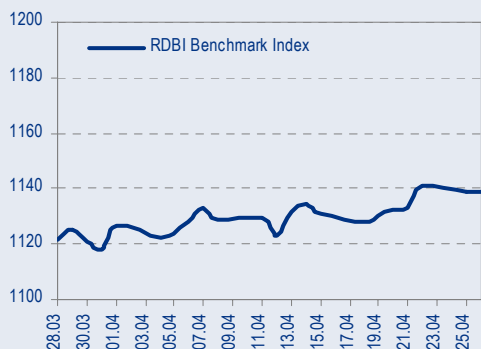
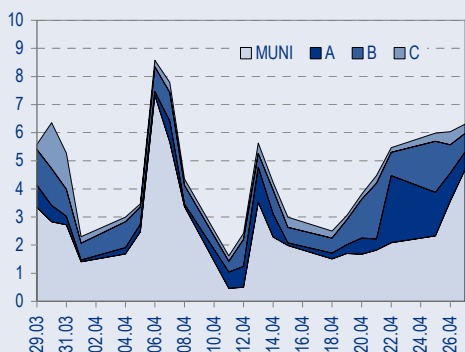




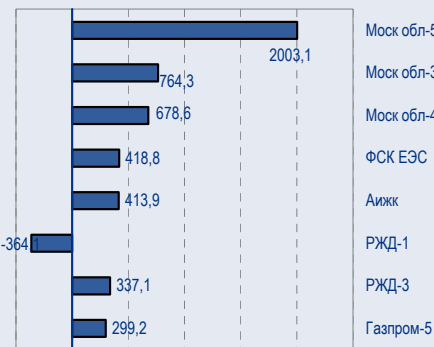
БЕНЧМАРК ИНДЕКС КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



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

28.04.2005 Пред. день

Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	289,9	278,9
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	27,8055	27,76
Обменный курс USD/EUR	1,29	1,30
Цена на нефть URALS, \$/барр.	47,71	49,23
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	138,9	0,3
MIBOR, %	1,8	1,9
Ставки overnight (оценка НИКойла)		
Банки первого круга, %	1,3-1,8	1,3-2,3
Банки второго круга, %	1,5-2,5	1,5-2,5
Банки третьего круга, %	3,0-3,5	3,0-4,0

*Предыдущая неделя

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Несмотря на падающий курс рубля рынок вчера не сдал позиций, а в отдельных выпусках даже наблюдался рост котировок. Значение индекса Uralsib-RDBI равно сегодня 1138,86 (-0,25).

Торговая активность корпоративного сектора продолжает снижаться, переходя в муниципальный сектор и сектор ОФЗ. Обороты в выпусках Москвы продолжают оставаться крайне низкими, в то время как по трем выпускам Московской области вчера было заключено сделок на 3,4 млрд руб. (более 70% дневного оборота в муниципальных выпусках).

Мы не ожидаем сегодня высокой активности вторичного рынка, поскольку идущие первичные аукционы переманят на себя внимание инвесторов.

В условиях высокой ликвидности рынок настроен по-прежнему позитивно, и этот эффект вполне успешно могут использовать размещающиеся в настоящее время эмитенты.

стр.2

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

Телекоммуникации Третий претендент на лицензию по предоставлению услуг дальней связи

Как следует из опубликованного вчера пресс-релиза Транстелекома, компания претендует на лицензию на предоставление услуг дальней связи с 1 января 2007 г. Соответствующая заявка направлена в Минсвязи и должна быть рассмотрена в течение 45 дней. Транстелеком, таким образом, стал третьим претендентом на предоставление услуг дальней связи после Голден Телекома и МТТ. стр.3

ВолгаТелеком Приход «варяга»

Совет директоров ВолгаТелекома назначил на пост генерального директора компании Сергея Омельченко. Как отмечается в пресс-релизе ВолгаТелеком, до этого назначения карьера Омельченко была связана только с Ростелекомом. Последние три года Омельченко занимал должность главы филиала Ростелекома в Поволжье. стр.4

СТАТИСТИКА стр.5

Новости

✦ Вчера Северсталь-Авто объявила о том, что цена размещения дополнительного выпуска 4,47 млн акций (15% от текущего уставного капитала) установлена на уровне 14,84 долл. за одну акцию по преимущественному праву и 15,1 долл. за одну акцию по открытой подписке. Последняя цена совпадает с ценой недавнего первичного размещения компании. Закрытие реестра назначено на 9 ноября 2004 г.

✦ Сформирован синдикат по размещению облигационного займа АКБ «СОЮЗ» (ОАО), сообщает пресс-служба банка. В состав синдиката вошли: МДМ, Вэб-инвест Банк, Газпромбанк, Промстройбанк, Банк Петрокоммерц, Связь-банк, Ренессанс Капитал, Сибкакадембанк, ИБ Траст, Номос-Банк. [Cbonds]

✦ Размещение второго облигационного займа ЗАО "Группа предприятий "ОСТ" запланировано на середину мая 2005 года. [Cbonds]

✦ ФСФР зарегистрировала отчет об итогах выпуска облигаций ОАО «Татэнерго» и ОАО «Салаватстекло». [Cbonds]



Рынок рублевых облигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Несмотря на падающий курс рубля рынок вчера не сдал позиций, а в отдельных выпусках даже наблюдался рост котировок. Значение индекса Uralsib-RDBI равно сегодня 1138,86 (-0,25).

Торговая активность корпоративного сектора продолжает снижаться, переходя в муниципальный сектор и сектор ОФЗ. Обороты в выпусках Москвы продолжают оставаться крайне низкими, в то время как по трем выпускам Московской области вчера было заключено сделок на 3,4 млрд руб. (более 70% дневного оборота в муниципальных выпусках).

Курс рубля

... продолжает снижаться, курс доллара на сегодня - 27,8 руб. Евро чувствует себя немного увереннее и сейчас находится в районе 1,293. Пока евро находится выше уровня 1,29, рубль находится в относительной безопасности.

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

Денежный рынок

Остатки на корсчетах вновь подросли, значение на сегодня составляет 289,9 млрд руб. Индикативная ставка МИБОР слегка понизилась и сейчас находится на уровне 1,83%, и мы ожидаем ее дальнейшего снижения.

Ситуация со свободной ликвидностью остается хорошей, по нашим прогнозам, в конце следующей неделе значение остатков на корсчетах будет расти, достигнув локального максимума в первых числах мая.

В мае картина изменения уровня ликвидности обычно бывает нечеткой из-за праздников, в результате чего в этом месяце не бывает столь выраженным падение уровня остатков в районе 17-22 чисел.

Предстоящие размещения

Сегодня на бирже пройдет сразу три первичных размещения: СОК-Автокомпонент (1,1 млрд руб.), ЛенСпецСМУ (1 млрд руб.) и Банк Союз (1 млрд руб.).

СОК-Автокомпонент

Мы считаем, что справедливая доходность выпуска к годовой ofercie составляет 14-14,25% годовых, т.е. с некоторой премией к уже торгующемуся выпуску ИЖ-Авто.

Однако, учитывая солидный синдикат со-андеррайтеров (ВТБ, Газпромбанк, ВЭБ-Инвест, ММБ, Транскредитныйбанк), можно предположить, что выпуск разместится с более низкой доходностью.

Банк Союз

Банк Союз занимает 27 место по активам, имеет международный рейтинг S&P на уровне «ССС» и «ruB+» по национальной шкале. По нашему мнению справедливая доходность займа на 1 год – 10,0%-10,15% годовых.

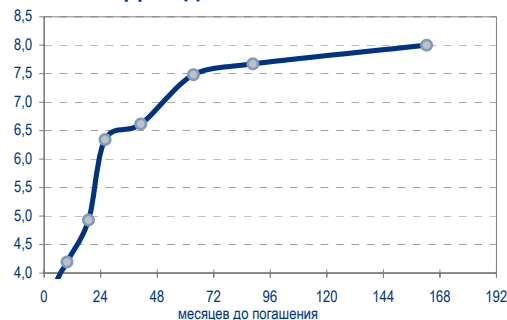
Ленспецсму

Наш прогноз доходности выпуска к годовой ofercie – 15,00 – 15,25% годовых, что в принципе совпадает с доходностью, озвученной ранее организатором выпуска.

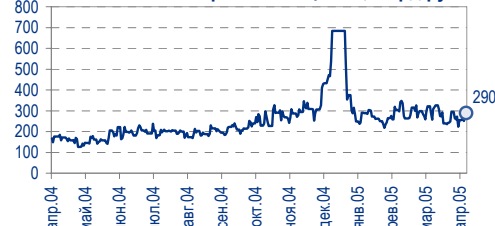
Торговые идеи

Нашей основной рекомендацией продолжает оставаться выпуск ЛСР, годовая доходность по которому составляет по текущей цене (100,7%) 13,54%. Мы считаем, что справедливая доходность по выпуску

Доходность ГКО-ОФЗ



Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.





составляет порядка 12% годовых.

Из выпусков, уже обращающихся на вторичном биржевом рынке, наиболее привлекательными для покупки по нашему мнению являются: МИГ (12,57% на 8 мес.), Трансмаш (11,11% на 13,6 мес.).

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

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

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

Краткосрочная перспектива

Мы не ожидаем сегодня высокой активности вторичного рынка, поскольку идущие первичные аукционы переманят на себя внимание инвесторов.

В условиях высокой ликвидности рынок настроен по-прежнему позитивно, и этот эффект вполне успешно могут использовать размещающиеся в настоящее время эмитенты.

Анастасия Залесская, zal_av@nikoil.ru

Телекоммуникации

Третий претендент на лицензию по предоставлению услуг дальней связи

Транстелеком подал заявку на получение лицензии на услуги дальней связи. Как следует из опубликованного вчера пресс-релиза Транстелекома, компания претендует на лицензию на предоставление услуг дальней связи с 1 января 2007 г. Соответствующая заявка направлена в Минсвязи и должна быть рассмотрена в течение 45 дней. Транстелеком, таким образом, стал третьим претендентом на предоставление услуг дальней связи после Голден Телекома и МТТ.

Либерализация ускоряется. Прогноз по отрасли позитивный. Новые законодательные инициативы, касающиеся телекоммуникационной отрасли, побудили к активности операторов, желающих иметь право работы на рынке дальней связи, чтобы сохранить абонентов и освоить новый сегмент рынка.

Транстелеком: будущий тяжеловес? Транстелеком на 100% принадлежит ОАО «РЖД». Оператор владеет 45 тыс. км оптоволоконных линий, проложенных вдоль железных дорог, и имеет точки присутствия в 71 регионе из 89. Транстелеком активно осваивает рынок передачи данных и телекоммуникационных услуг крупным и средним корпоративным клиентам. В последнее время представители Транстелекома заявляли о том, что оператор не стремится конкурировать с Ростелекомом, поэтому мы полагаем, что Транстелеком на данный момент больше заинтересован в обслуживании собственных клиентов, чем в «переманивании» клиентов Ростелекома. Однако только экономическая целесообразность может заставить Транстелеком воздержаться от серьезной конкуренции Ростелекому. Потенциально компания может составить значительную конкуренцию и Голден Телекому в активном освоении регионов.

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



ВолгаТелеком

Приход «варяга»

Гендиректором компании стал бывший топ-менеджер Ростелекома. Совет директоров ВолгаТелекома назначил на пост генерального директора компании Сергея Омельченко. Как отмечается в пресс-релизе ВолгаТелеком, до этого назначения карьера Омельченко была связана только с Ростелекомом. Последние три года Омельченко занимал должность главы филиала Ростелекома в Поволжье.

Смена руководства. После того как в начале апреля нынешнего года бывший генеральный директор компании Владимир Люлин ушел на пенсию, исполняющим обязанности гендиректора был назначен Александр Кириллов, проработавший в ВолгаТелекоме более десяти лет, и утверждение Кириллова в качестве главы компании, скорее всего, было бы расценено как залог преемственности разумной корпоративной политики. Теперь же рынок, возможно, будет разочарован, из-за чего в краткосрочной перспективе котировки акций ВолгаТелекома могут несущественно пострадать. Вместе с тем следует отметить, что ВолгаТелеком опубликовал хорошие финансовые результаты по РСБУ за 2004 г., самые сильные среди межрегиональных операторов связи, а развитие мобильного бизнеса компании оказывает поддержку ее привлекательным фундаментальным показателям.

*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. бл
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	НИК ойл	
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)																				
ПИТ-2	1 500	14,25	26.сен.05	25.сен.06	23.мар.09	17,2	47,5													
Полиметалл	750	17,50	20.сен.05		21.мар.06		10,9													
ПраймДон	1 000	13,50	13.май.05		10.ноя.06		18,7													
Разгуляй	1 000	16,00	04.июн.05	04.июн.05	05.июн.06	1,3	13,5	100,11	-0,15	2 162 405	100,00	100,20	9,94	14,54	9,53	15,98	0,93			
РАО ЕЭС-2	3 000	15,00	21.окт.05		21.окт.05		5,9	104,85	0,14	5 244 597	104,80	104,90		4,81	4,76	14,31	0,49			
РЖД-1	4 000	6,59	08.июн.05		07.дек.05		7,5	100,80	-0,07	364 058 000	100,80	100,95		5,30	5,12	6,54	0,59			
РЖД-2	4 000	7,75	08.июн.05		05.дек.07		31,7	100,88	0,08	201 597 018	100,65	100,85		7,50		7,68	2,27			
РЖД-3	4 000	8,33	08.июн.05		02.дек.09		56,0	100,74	0,07	337 050 721	100,70	100,80		8,30		8,27	3,65			
Росбанк	3 000	9,25	14.авг.05	14.фев.07	15.фев.09	21,9	46,3			4 032 800	100,81	101,25								
Росинтер	300	17,50	03.июн.05		02.дек.05		7,3	103,04	-2,49	105 104	103,80	104,00		12,71	11,77	16,98	0,53			
Росинтер-2	400	11,00	06.июн.05	05.окт.05	02.июл.08	5,4	38,7	100,58	0,03	502 875			9,98	12,13	9,57	10,94	2,43			
РСХБанк	3 000	9,00	08.июн.05	07.дек.05	04.июн.08	7,5	37,8	100,70	-0,07	10 070 000	100,60	100,78	8,04		7,71	8,94	0,56			
РосХлебПрод	1 000	12,37	08.июн.05		07.дек.05		7,5	100,28	0,00	340 965	100,25	100,30		12,18	11,34	12,34	0,55			
РТК Лиз-4	2 250	9,69	11.окт.05	11.апр.06	08.апр.08	11,6	35,9													
РусАвтоФин	500	15,00	22.май.05		22.май.06		13,0	102,81	0,11	12 844 250	102,70	102,80		11,49		14,59	0,95			
РусАлФин	3 000	10,00	12.сен.05		12.сен.05		4,6	101,37	0,12	88 192	101,30	101,37		6,33	6,21	9,86	0,36			
РусАлФин-2	5 000	9,60	20.май.05	20.май.05	20.май.07	0,8	25,1	99,73	-0,59	241 343	100,30	100,34	14,23	8,36	13,36	9,63	0,06			
РусСтанд-2	1 000	14,00	15.июн.05	15.июн.05	14.июн.06	1,6	13,8	106,23	0,11	563 005	105,85	106,23	-25,66	8,30		13,18	1,07			
РусСтанд-3	2 000	12,90	24.авг.05	01.сен.05	22.авг.07	4,2	28,2				101,50	102,25								
РусСтанд-4	3 000	8,99	31.авг.05	02.мар.06	03.мар.08	10,3	34,7	100,90	0,40	105 743 509	100,25	100,80	8,00		7,75	8,91	0,78			
РусСтандФин-1	500	20,00	04.авг.05		04.авг.05		3,3	102,80	-0,50	156 256	102,81	103,40		9,60	9,28	19,46	0,27			
РусТекстиль	500	18,80	13.сен.05		12.сен.06		16,8	106,72	-0,08	3 992 409	106,61	107,05		13,70		17,62	1,21			
РусТекстиль-2	500	14,30	08.сен.05	09.мар.06	05.мар.09	10,5	46,9	100,99	0,11	21 488 260	100,90	101,00	13,42	14,36	12,79	14,16	2,29			
Салават-2	3 000	9,70	17.май.05	13.ноя.07	10.ноя.09	31,0	55,3													
СалаватСтекло	750	11,60	27.сен.05	26.сен.06	25.мар.08	17,2	35,4													
Сальмон-2	150	12,50	05.июл.05		04.окт.05		5,3													
СалютЭн	3 000	14,00	28.июн.05	27.дек.05	25.дек.07	8,1	32,4	102,58	-0,02	27 694 200	102,50	102,80	10,10		9,46	13,65	0,62			
СвердлЭн	3 000	11,50	01.сен.05	05.сен.05	01.мар.07	4,4	22,4				99,90	101,50								
СвобСокол	600	13,55	26.май.05	25.май.06	22.ноя.07	13,1	31,3				102,80	103,10								
Северсталь	3 000	9,75	30.июн.05	10.июл.05	28.июн.07	2,5	26,4													
СЗЛК	300	14,00	14.июл.05	14.июл.05	13.июл.06	2,6	14,7	100,11	0,01	9 610 850	100,00	100,25	13,63		12,96	13,98	0,20			
С-ЗТел-2	1 500	13,20	06.июл.05	05.окт.05	03.окт.07	5,4	29,6	103,32	0,30	72 351 250	103,05	103,40	5,64		5,45	12,78	0,43			
С-ЗТел-3	1 500	9,25	02.июн.05	28.фев.08	24.фев.11	34,6	71,0	101,00	0,31	191 728 000	100,65	101,50	9,14		9,16	2,34				
СибирьТел-3	1 530	14,50	15.июл.05		14.июл.06		14,8				107,10	108,00								
СибирьТел-4	2 000	12,50	07.июл.05		05.июл.07		26,6	106,15	0,05	32 080 615	106,20			9,53		11,78	1,93			
СистФин-2	2 000	10,50	01.июл.05		29.июн.07		26,4													
СМАРТС-2	500	13,75	26.июн.05	26.июн.05	26.июн.07	2,0	26,3	100,25	-0,63	545 360	100,10	101,10	12,25		11,66	13,72	0,15			
СМАРТС-3	1 000	15,10	04.окт.05	05.окт.05	29.сен.09	5,4	53,9				103,00	103,80								
СС-Авто	1 500	11,25	28.июл.05	25.янв.07	21.янв.10	21,3	57,7				103,50	104,25								
СУ-155	1 500	14,00	29.июн.05	30.мар.06	30.мар.07	11,2	23,4	100,06	-0,84	39 521 740			14,66		13,78	13,99	0,77			
СУЭК-2	1 000	11,00	19.май.05	16.фев.06	15.фев.07	9,8	22,0	101,45	0,05	46 316 455	101,25	101,60	9,43		8,89	10,84	0,73			
Татнефть-3	1 500	12,00	01.июл.05		01.июл.06		14,3			52 362 500	104,00									
Таттелеком	600	12,50	15.май.05	15.май.05	05.май.07	0,6	24,6	100,75	0,25	453 375	100,50	100,75	-2,60			12,41				
Татэнергс	1 500	9,65	15.сен.05		13.мар.08		35,0													
ТВЗ	750	14,60	10.окт.05	10.окт.05	10.окт.06	5,5	17,7				105,00	105,50								
ТМК	2 000	10,30	20.окт.05		20.окт.06		18,0	100,85	-0,02	10 261 360	100,85	101,00		9,90		10,21	1,30			
ТМК-2	3 000	11,09	27.сен.05	27.мар.07	24.мар.09	23,3	47,6													
ТНК-5	3 000	15,00	29.май.05		28.ноя.06		19,3	113,06	-0,04	1 647 355	112,65	113,10		6,33		13,27	1,58			
ТНП	1 000	8,90	11.май.05		10.май.06		12,6	101,15	-0,15	201 289	101,22	101,65		7,87		8,80	0,95			
Трансмаш	1 500	14,00	01.июн.05	01.июн.06	01.дек.07	13,3	31,6	103,18	0,28	28 259 625	102,91	103,95	11,11			13,57	0,98			
ТЧМ-2	1 000	11,00	02.июн.05	02.дек.05	02.дек.07	7,3	31,6	101,90	-0,10	10 192 500	102,00	102,50	9,51		8,94	10,79	0,56			
УВЗ	2 000	13,36	04.окт.05	05.окт.05	30.сен.08	5,4	41,7	102,40	0,01	2 048 000	102,25	102,60	7,84		7,67	13,05	0,42			
УрСИ-2	1 000	17,50	08.май.05		06.авг.05		3,4	103,30	-0,01	19 795 932	103,15	103,30		5,50	5,20	16,94	0,27			
УрСИ-6	3 000	14,25	19.июл.05		18.июл.06		14,9	107,80	0,16	4 753 980	107,70	107,80		7,58		13,22	1,18			
УрСИ-4	3 000	9,99	05.май.05		01.ноя.07		30,6													
УрСИ-5	2 000	9,19	20.окт.05		17.апр.08		36,2													
ФиниИнвест	1 000	11,50	21.июн.05		20.дек.05		7,9				100,70	101,00								
ФСК ЕЭС	5 000	8,80	21.июн.05		18.дек.07		32,2	102,32	0,17	418 798 228	102,30	102,40		7,96		8,60	2,29			
ХКФ	1 500	11,25	18.окт.05	18.окт.05	16.окт.07	5,8	30,1	101,35	-0,15	71 031 027	101,50	102,00	8,47		8,29	11,10	0,45			
Центртел-3	2 000	12,35	16.сен.05	19.сен.05	15.сен.06	4,8	16,9	104,56	-0,34	52 281 046	104,59	104,85	4,45	8,96	4,39	11,81	1,27			
Центртел-4	5 623	13,80	18.авг.05	16.ноя.06	21.авг.09	18,9	52,6													



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			
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																			
Барнаул	200	14,00	16.июн.05		14.дек.06		19,9												
Башкортостан-4	500	8,02	15.сен.05		13.сен.07		29,0				98,34							BB-/Ba1	
Белгор обл-3	300	19,00	20.июн.05		20.дек.05		7,9												
Брянск	200	14,00	12.окт.05		11.окт.06		17,7	104,00	1,85	16 640	103,27	104,49		11,25	13,46	1,28		607	
Волгоград-11	200	15,00	14.май.05		14.май.06		12,7					104,00							
Волг обл	600	14,00	16.июн.05		11.июн.09		50,2				104,21	104,95							
Иркут обл	800	11,00	20.июл.05		22.июл.07		27,2											B	
Иркут обл-2	750	11,00	07.июн.05		07.сен.06		16,6	102,65	0,19	513 250	102,30	102,65		7,69	10,72	0,88		B	
Коми-5	500	15,00	24.июн.05		24.дек.07		32,4				110,85	112,90						-/Ba3	
Коми-6	700	14,50	14.окт.05		14.окт.10		66,5				110,56	111,49						-/Ba3	
Коми-7	1 000	12,00	23.май.05		22.ноя.13		104,4	96,80	0,08	61 297 044	96,76	98,85		10,71	12,40	4,84		-/Ba3	
Красноярск-1	750	11,00	21.июл.05		21.июл.05		2,8												
Красноярск-4	630	12,50	27.июл.05		27.окт.06		18,3	105,97	0,15	95 311 000	105,95	116,00		8,49	11,80	1,36		318	
Крас край-1	1 500	10,30	07.июн.05		08.дек.05		7,5												
Крас край-2	1 500	10,95	23.июл.05		26.окт.06		18,2												
Краснод край	605	11,00	17.май.05		15.май.07		24,9				101,50	102,00						B+/ruA+	
Лен обл-2	800	14,01	15.июн.05		08.дек.10		68,4				115,60	116,84						B+/ruA+	
Лен обл-3	1 300	13,50	17.июн.05		05.дек.14		117,0	112,73	-0,03	16 793 986	112,75	114,00		10,65	11,98	6,12		259	
Москва-33	4 000	10,00	27.май.05		27.май.05		1,0											BB+/Baa3	
Москва-34	4 000	10,00	28.май.05		28.авг.05		4,1				101,94	102,70						BB+/Baa3	
Москва-24	3 000	15,00	02.июн.05		02.сен.05		4,3				103,72	104,70						BB+/Baa3	
Москва-28	3 000	15,00	25.июн.05		25.дек.05		8,1				106,88	107,50						BB+/Baa3	
Москва-32	4 000	10,00	25.май.05		25.май.06		13,1	104,39	0,09	25 888 900	104,31	104,49		5,89	9,58	1,02		127	
Москва-35	4 000	10,00	18.июн.05		18.июн.06		13,9	104,76	0,14	32 444 691	104,53	104,75		5,79	9,55	1,09		120	
Москва-37	4 000	10,00	23.июн.05		23.сен.06		17,1	105,19	0,09	226 856 543	105,00	105,22		6,26	9,51	1,32		126	
Москва-27	4 000	15,00	20.июн.05		20.дек.06		20,1	113,50	-0,40	11 361 135	113,50	113,75		6,46	13,22	1,60		85	
Москва-31	5 000	10,00	20.май.05		20.май.07		25,1	106,15	0,25	2 016 850	106,10	106,20		6,95	9,42	1,88		70	
Москва-42	3 000	10,00	13.май.05		13.авг.07		27,9	106,30	0,80	531 500	106,30	107,86		7,19	9,41	2,07		90	
Москва-40	5 000	10,00	26.июл.05		26.окт.07		30,4	106,99	0,24	21 434 893	106,55	106,99		7,11	9,35	2,25		58	
Москва-29	5 000	10,00	05.июн.05		05.июн.08		37,8	107,76	0,06	123 636 563	107,75	107,80		7,29	9,28	2,78		23	
Москва-36	3 900	10,00	16.июн.05		16.дек.08		44,3	108,33	0,08	3 249 900	108,30	108,45		7,48	9,23	3,19		40	
Москва-41	5 000	10,00	30.июл.05		30.июл.10		64,0				107,00	107,60						BB+/Baa3	
Москва-38	5 000	10,00	26.июн.05		26.дек.10		69,0				110,10	110,41						BB+/Baa3	
Москва-39	4 800	10,00	21.июл.05		21.июл.14		112,4	104,57	0,06	33 535 895	104,65	104,79		8,16	9,56	6,22		7	
Моск обл-2	1 000	17,00	10.июн.05		10.июн.05		1,5				101,15	101,69						ЭВ-/ruAA-/Ba3	
Моск обл-3	4 000	11,00	20.авг.05		19.авг.07		28,1	107,99	0,68	764 346 301	107,70	108,19		7,31	10,19	2,13		101	
Моск обл-4	9 600	11,00	26.июл.05		21.апр.09		48,5	108,38	0,22	678 577 655	108,41	108,55		8,77	10,15	3,30		149	
Моск обл-5	12 000	10,00	04.окт.05		30.мар.10		59,9	103,62	0,05	2 003 126 230	103,60	103,70		8,80	9,65	2,58		158	
Нижегор обл-1	1 000	11,80	04.май.05		01.ноя.06		18,4												
Нижегор обл-2	2 500	10,43	24.июл.05		02.ноя.08		42,8	100,60	0,00	105 199 155	100,66	100,70		10,22	10,37	2,28		345	
Новосибирск-2	1 500	13,00	07.июн.05		07.дек.06		19,6	103,80	0,15	114 170 000	103,77	103,90		10,18	12,52	1,40		461	
Новосиб обл	1 500	13,50	03.май.05		27.июл.06		15,2	104,25	0,24	207 457	103,90	104,25		10,21	12,95	1,11		569	
Новосиб обл-2	2 000	13,30	02.июн.05		29.ноя.07		31,5	103,27	-1,66	56 197 643	104,90	105,05		12,35	12,88	2,06		575	
Самар обл-1	1 185	12,00	05.июл.05		04.июл.06		14,4	105,50	-0,40	770 150	105,50	105,50		7,31	11,37	1,11		275	
Твер Обл-2	600	16,90	26.май.05		23.ноя.06		19,2	111,34	-0,08	578 972	111,37	111,55		9,40	15,18	1,45		391	
Томск	300	13,00	26.май.05		22.ноя.07		31,3	102,50	0,01	820 000	102,00	103,90		11,03	12,68	1,28		517	
Томск обл-1	500	12,00	28.июл.05		27.июл.06		15,2	102,80	-0,19	149 060	102,80	103,40		9,37	11,67	1,13		486	
Томск обл-2	600	12,00	13.окт.05		13.окт.07		30,0	102,55	-0,08	5 988 045	102,35	102,50		9,87	11,70	2,07		339	
Уфа-3	400	10,03	19.июл.05		18.июл.06		14,9	101,00	0,00	757 500	101,00	101,50		9,33	9,93	1,10		480	
Уфа-4	500	10,03	07.июн.05		03.июн.08		37,8	99,85	-0,05	249 625	99,80			10,33	10,05	2,48		327	
Хаб край-4	300	13,09	27.май.05		27.май.05		1,0				102,41	102,55							
Хаб край-5	700	12,00	05.июл.05		05.окт.06		17,5	102,81	0,13	2 256 648	102,85	103,00		9,18	11,67	1,27		407	
ХМАО	1 000	15,00	11.июн.05		08.дек.05		7,5											BB/ruAA	
ХМАО-2	3 000	12,00	28.май.05		27.май.08		37,5				110,22	112,90						BB/ruAA	
Чувашия-1	285	12,00	12.май.05		12.авг.05		3,6	102,15	0,15	153 225	102,06	102,15		4,65	4,46	11,75	0,29	127	
Чувашия-2	500	9,50	13.июл.05		13.апр.07		23,9												
Якутия-3	800	12,00	21.июн.05		17.июн.08		38,2				106,20	106,84						ruA-	
Якутия-4	1 000	14,00	16.июн.05		16.мар.06		10,8	105,50	-0,20	1 044 450	105,50	105,70		7,44	7,01	13,27	0,83	284	
Якутия-5	2 000	10,00	21.июл.05		21.апр.07		24,1			166 130 631	100,56	100,80						ruA-	
ЯНАО	1 800	11,00	05.авг.05		03.авг.08		39,8	105,00	1,00	766 500	104,15	105,20		8,81	10,48	2,76		191	
Яросл обл-2	1 000	13,78	05.июл.05		03.июл.07		26,6				106,55	107,50						B/ruA/B1	
Яросл обл-3	1 000	12,50	18.май.05		17.ноя.06		19,0	103,63	-0,15	122 434 041	103,60	103,94		9,29	12,06	1,14		396	
ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ																			
ОФЗ 27023	20 292	7,50	20.июл.05		20.июл.05		2,8				100,95	101,14							
ОФЗ 27018	14 000	12,00	15.июн.05		14.сен.05		4,7	103,06	-0,02	99 968	103,05	103,13		3,97	3,85	11,64	0,38		
ОФЗ 27022	21 296	8,00	18.май.05		15.фев.06		9,8				102,52	103,04							
ОФЗ 27024	15 001	7,50	20.июл.05		19.апр.06		11,9				102,23	102,80							
ОФЗ 45002	7 360	10,00	03.авг.05		02.авг.06		15,4				104,10	104,43							

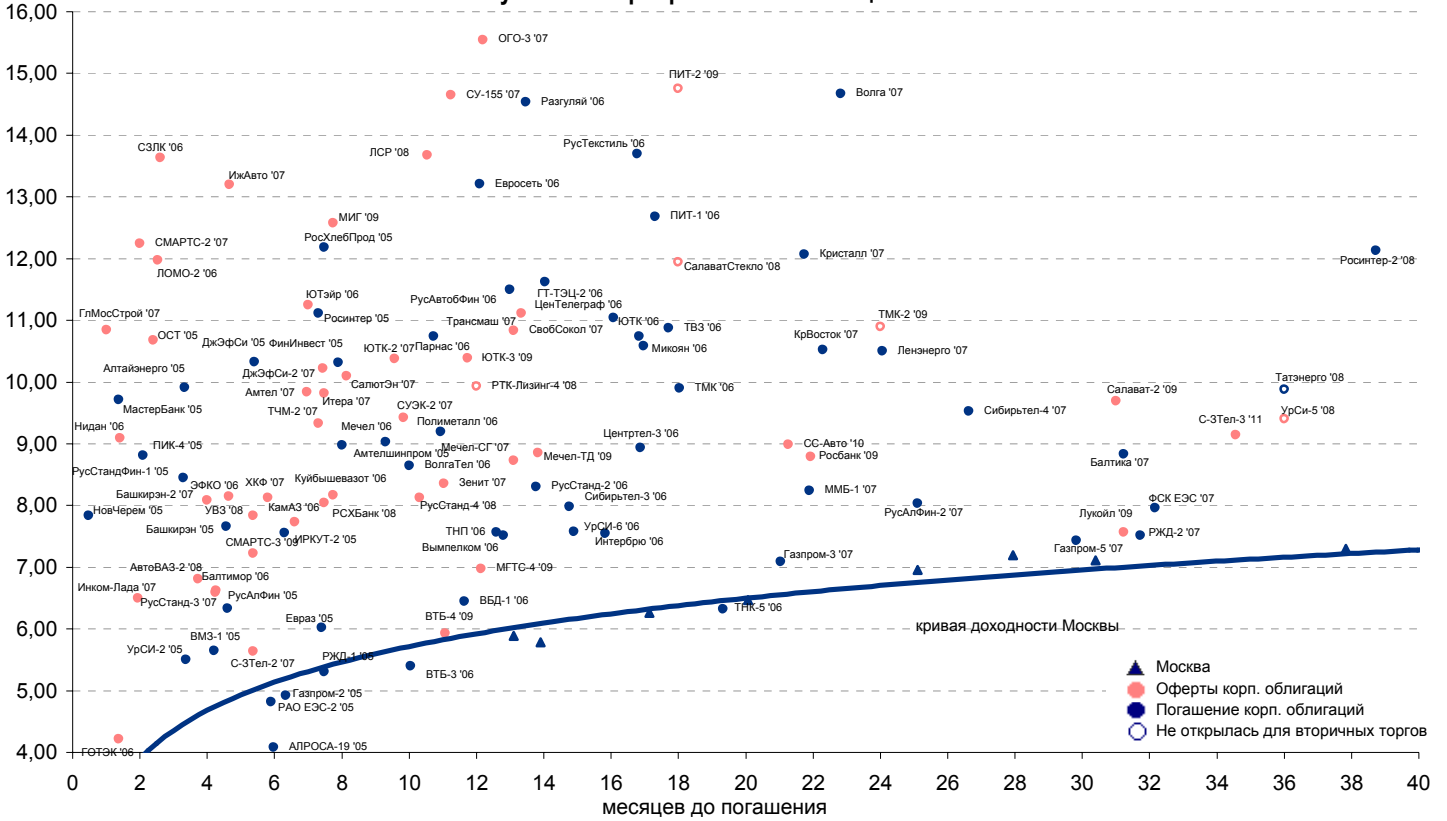


Рынок еврооблигаций

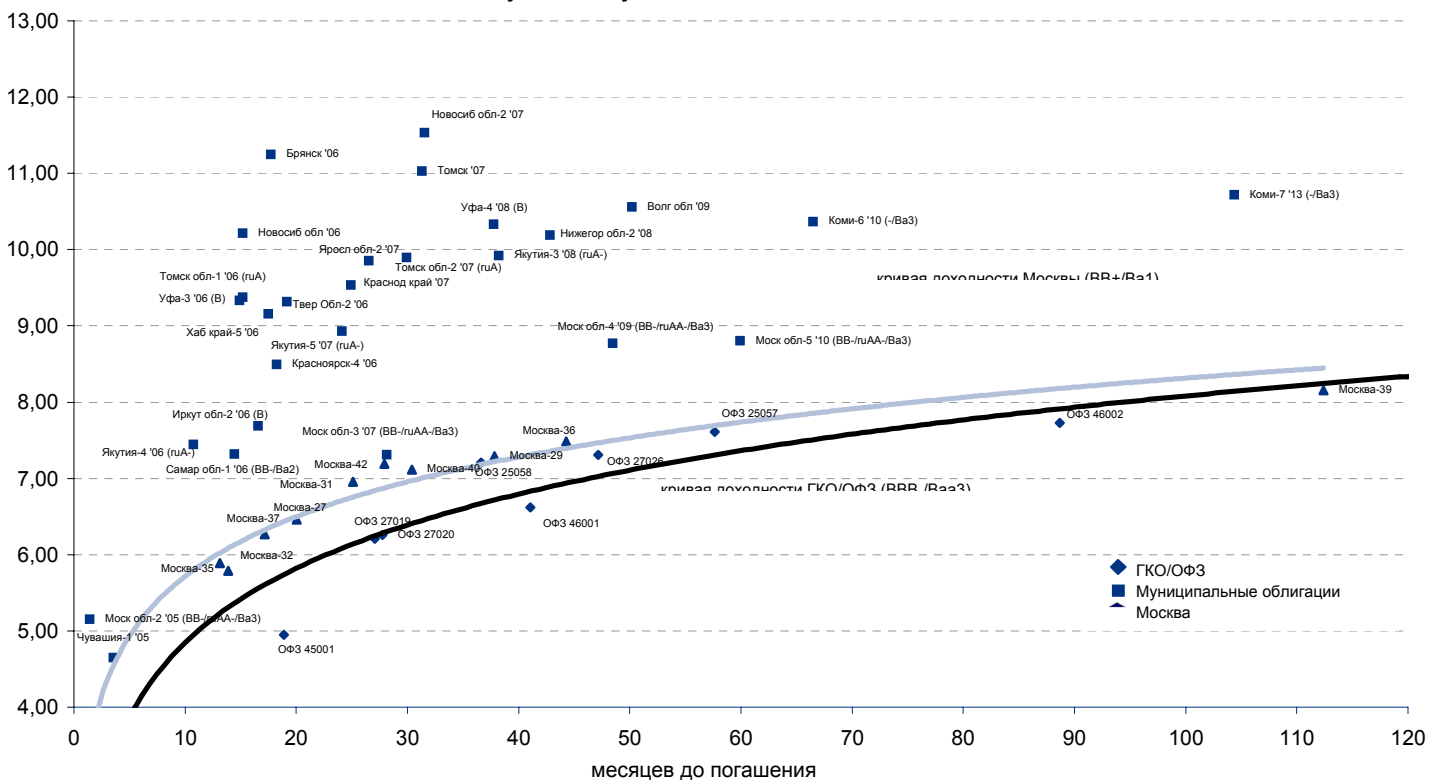
Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Russia '05	\$ 2 968 968	8,75	24 июл 05	24 июл 05	101,17	-0,06	3,44	8,65	51,4	0,22
Russia '07	\$ 2 400 000	10,00	26 июн 07	26 июн 05	110,94	0,64	4,59	9,01	97,5	1,89
Russia '10	\$ 2 820 041	8,25	31 мар 10	30 сен 05	109,10	0,32	6,08	7,56	223,0	4,02
Russia '18	\$ 3 466 671	11,00	24 июл 18	24 июл 05	142,99	0,28	6,19	7,69	178,8	7,84
Russia '28	\$ 2 500 000	12,75	24 июн 28	24 июн 05	170,75	0,37	6,69	7,47	214,7	10,18
Russia '30	\$ 18 400 000	5,00	31 мар 30	30 сен 05	106,26	0,32	6,18	4,71	195,5	8,13
MinFin V	\$ 2 837 000	3,00	14 май 08	14 май 05	93,03	-0,09	5,56	3,22	194,9	2,70
MinFin VI	\$ 1 750 000	3,00	14 май 06	14 май 05	98,58	0,07	4,43	3,04	102,1	0,96
MinFin VII	\$ 1 750 000	3,00	14 май 11	14 май 05	85,32	-0,05	5,97	3,52	193,5	5,08
MinFin VIII	\$ 1 322 000	3,00	14 ноя 07	14 май 05	95,87	0,02	4,75	3,13	113,6	2,36
Aries '07	eur 2 000 000	5,41	25 окт 07	25 окт 05	105,85	0,09	2,98	5,11		0,50
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25 окт 09	25 окт 05	115,58	0,23	3,89	6,71	3,9	3,72
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25 окт 14	25 окт 05	126,61	0,40	5,90	7,58	167,0	6,59
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Москва '06	eur 400 000	10,95	28 апр 06	28 апр 06	107,74	0,26	2,88	10,16	-155,9 / -53,8	0,96
Москва '11	eur 374 000	6,45	12 окт 11	12 окт 05	109,58	0,45	5,68	5,89	-29,2 / 164,3	5,59
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06 май 08	06 май 05	104,97	0,14	6,28	7,74	123,2 / 256,9	2,56
АЛРОСА '14	\$ 500 000	8,88	17 ноя 14	17 май 05	105,50	0,31	8,04	8,41	189,6 / 383,0	6,21
Alfa-Bank '05	\$ 175 000	10,75	19 ноя 05	19 май 05	103,25	-0,05	4,64	10,41	120,3 / 171,7	0,51
Alfa-Bank '06	\$ 190 000	8,00	13 апр 06	13 окт 05	101,01	0,02	6,87	7,92	296,6 / 351,7	0,90
Alfa-Bank '07	\$ 150 000	7,75	09 фев 07	09 авг 05	100,18	0,04	7,63	7,74	324,4 / 411,8	1,60
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28 сен 09	28 сен 05	103,35	0,16	7,10	7,74	128,0 / 325,1	3,65
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21 май 08	21 май 05	100,69	0,05	8,24	8,44	319,0 / 451,7	2,55
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11 дек 08	11 июн 05	103,45	-0,02	5,80	6,65	37,4 / 202,3	3,09
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12 окт 11	12 окт 05	105,43	0,25	6,46	7,11	36,9 / 244,7	4,37
ВТБ '15	\$ 750 000	6,32	04 фев 15	04 авг 05	98,06	0,05	7,23	6,44	115,8 / 300,8	3,98
Вымпелком '05	\$ 250 000	10,45	26 апр 05		110,50	0,00		9,46	/	
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16 июн 09	16 июн 05	107,34	0,17	7,87	9,32	233,4 / 404,5	3,26
Вымпелком '10	\$ 300 000	8,00	11 фев 10	11 авг 05	99,46	0,33	8,13	8,04	219,2 / 425,4	3,83
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22 окт 11	22 окт 05	100,08	0,15	8,36	8,37	225,4 / 434,6	4,91
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25 апр 07	25 окт 05	107,20	0,00	5,24	8,51	65,3 / 162,8	1,81
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21 окт 09	21 окт 05	117,36	0,15	6,01	8,95	-6,6 / 216,4	3,63
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27 сен 10	27 сен 05	113,03	0,03	4,98	6,90	-109,5 / 113,5	4,27
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,625	01 мар 13	01 сен 05	117,18	0,26	6,76	8,21	68,3 / 272,6	5,59
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,201	01 фев 20	01 авг 05	104,22	0,18	6,74	6,91	/ 251,8	4,89
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,625	28 апр 34	28 окт 05	114,43	0,04	7,41	7,54	71,6 / 318,4	6,94
Газпромбанк '05	eur 150 000	9,75	04 окт 05	04 окт 05	102,72	0,17	3,04	9,49	-39,7 / 11,7	0,42
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30 окт 08	30 окт 05	103,96	0,15	5,98	6,97	57,3 / 221,3	3,06
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25 сен 06	25 сен 05	103,31	0,06	6,35	8,59	217,4 / 298,6	1,29
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03 авг 09	03 авг 05	109,98	0,25	8,05	9,89	245,2 / 420,7	3,34
Зенит '06	\$ 125 000	9,25	12 июн 06	12 июн 05	101,81	0,10	7,51	9,09	291,9 / 389,4	1,01
МБРР '08	\$ 150 000	8,63	03 мар 08	03 сен 05	101,57	0,18	7,99	8,49	301,1 / 428,9	2,45
МДМ-Банк '05	\$ 200 000	10,75	16 дек 05	16 июн 05	103,47	-0,05	4,97	10,39	153,3 / 204,7	0,58
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23 сен 06	23 сен 05	103,43	0,02	6,65	9,06	252,2 / 303,6	1,22
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10 дек 09	10 июн 05	100,60	0,11	7,84	7,95	200,4 / 396,1	3,68
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21 окт 08	21 окт 05	102,88	0,07	7,05	7,78	169,3 / 328,6	2,99
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30 янв 08	30 июл 05	108,41	0,07	6,35	8,99	176,2 / 250,5	2,36
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14 окт 10	14 окт 05	103,34	0,16	7,61	8,10	133,1 / 368,7	4,32
МТС '12	\$ 400 000	8,00	28 янв 12	28 июл 05	100,56	0,24	7,89	7,96	178,2 / 385,8	5,04
НИКойл '07	\$ 150 000	9,00	19 мар 07	19 сен 05	102,23	0,05	7,69	8,80	324,4 / 414,0	1,69
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13 фев 07	13 авг 05	102,36	0,05	7,67	8,91	328,3 / 415,0	1,59
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30 сен 09	30 сен 05	99,23	0,14	7,33	7,18	148,1 / 348,4	3,70
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09 фев 07	10 авг 05	103,43	0,05	6,89	8,70	251,5 / 338,4	1,59
Промсвбанк '06	\$ 100 000	10,25	27 окт 06	27 окт 05	103,24	0,03	7,89	9,93	366,8 / 440,7	1,36
Росбанк '09	\$ 300 000	9,75	24 сен 09	24 июн 05	103,14	-0,25	8,88	9,45	389,3 / 505,5	2,46
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20 ноя 06	20 май 05	111,36	0,03	5,03	11,45	59,2 / 161,3	1,35
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14 апр 07	14 окт 05	102,18	0,13	7,52	8,56	155,1 / 348,6	1,76
Сбербанк '06	\$ 1 000 000	4,92	24 окт 06	26 июл 05	101,18	0,09	4,13	4,86	/	1,76
Сбербанк '15	\$ 1 000 000	6,23	11 фев 15	11 авг 05	97,94	0,09	7,04	6,36	96,2 / 281,2	4,00
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24 фев 09	24 авг 05	104,53	0,12	7,24	8,25	175,5 / 344,1	3,17
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19 апр 14	19 окт 05	103,66	0,14	8,65	8,92	251,7 / 442,9	6,05
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13 фев 07	13 авг 05	108,69	0,05	6,25	10,58	165,8 / 263,3	1,58
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15 янв 09	15 июл 05	111,75	0,22	7,08	9,62	248,9 / 346,4	2,99
Система '08	\$ 350 000	10,25	14 апр 08	14 окт 05	108,33	0,09	7,07	9,46	247,9 / 322,2	2,53
Система '11	\$ 350 000	8,88	28 янв 11	28 июл 05	103,82	0,20	8,03	8,55	200,9 / 407,2	2,10
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06 ноя 07	06 май 05	111,12	0,11	6,15	9,90	155,7 / 253,2	2,10
Уралсиб '06	\$ 140 000	8,88	06 июл 06	06 июл 05	102,04	0,01	7,02	8,70	258,6 / 360,7	1,08
ХКФ '08	\$ 150 000	9,13	04 фев 08	04 авг 05	102,54	0,09	8,07	8,90	315,8 / 438,0	2,35



Рублевые корпоративные облигации

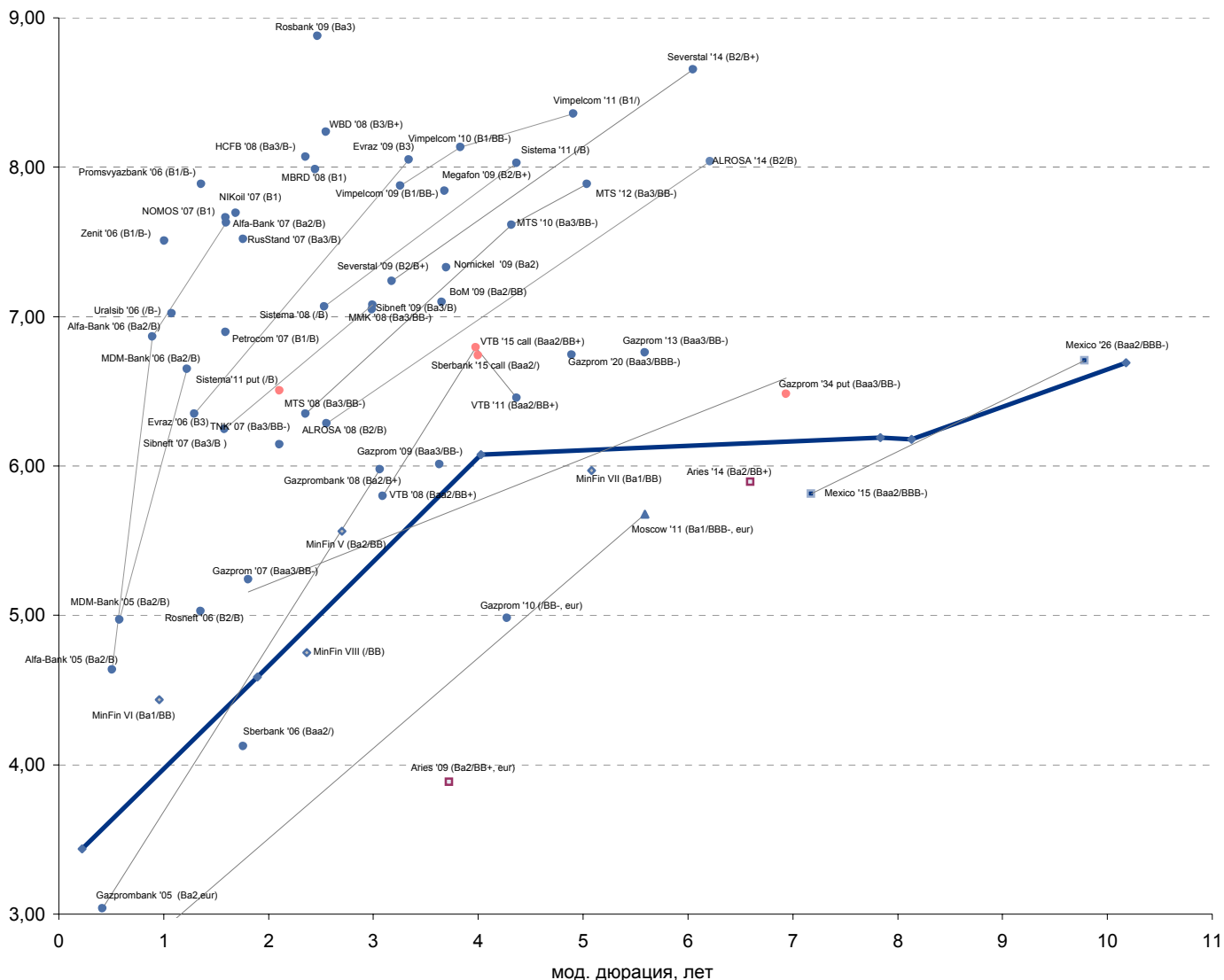


Рублевые муниципальные облигации





Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)



Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем размещ	Параметры	Оферта
28 апр 05	СОК-Автокомпонент	Союз	1 100	3 года. Полугодовой купон	1 год
28 апр 05	Банк Союз	Банк Союз	1 000	3 года.	1 год
29 апр 05	Сибирьтелеком-5	Промсвязьбанк	3 000	3 года	-
29 апр 05	Ленспецмму	Банк Москвы	1 000	5 лет.	1 и 3 года
19 май 05	ХКФ-2	ВТБ и Райффайзенбанк	3 000	5 лет.	1 год
май 05	МастерБанк-2	ФК УРАЛСИБ	1 000	3 года.	1 год
Итого:			10 100		



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

Анастасия Залесская, аналитик, zal_av@nikoil.ru

Александр Чекин, аналитик, cek_aa@nikoil.ru

Управление рынков долгового капитала

Руководитель управления

Дмитрий Волков, vda@nikoil.ru

Илья Зимин, директор, zimin@nikoil.ru

Дарья Соношкина, ст. специалист, son_da@nikoil.ru

Гузель Тимошкина, ст. специалист, tim_gg@nikoil.ru

Аналитическое управление

Руководитель управления

Петру Вадува, vad_pe@nikoil.ru

Заместитель руководителя управления

Константин Чернышев, che_kb@nikoil.ru

Стратегия

Петру Вадува, руководитель управления, vad_pe@nikoil.ru

Владимир Савов, ст. аналитик, sav_vn@nikoil.ru

Мария Плотникова, аналитик, plo_my@nikoil.ru

Наталья Майорова, аналитик, mai_ng@nikoil.ru

Металлургия/Машиностроение

Вячеслав Смольянинов, ст. аналитик, smo_vb@nikoil.ru

Кирилл Чуйко, аналитик, chu_ks@nikoil.ru

Телекоммуникации

Константин Чернышев, ст. аналитик, che_kb@nikoil.ru

Станислав Юдин, аналитик, yud_sa@nikoil.ru

Нефть и газ / Энергетика

Каюс Рапану, ст. аналитик, rap_ca@nikoil.ru

Алексей Кормщиков, аналитик, kor_an@nikoil.ru

Матвей Тайц, аналитик, tai_ma@nikoil.ru

Анна Юдина, аналитик, udi_an@nikoil.ru

Банки

Владимир Савов, ст. аналитик, sav_vn@nikoil.ru

Потребительский сектор

Марат Ибрагимов, ст. аналитик, ibr_my@nikoil.ru

Экономика России

Владимир Тихомиров, ст. экономист, tih_vi@nikoil.ru

Редактирование/Полиграфия/Перевод

Марк Брэдфорд, ст. редактор (англ. яз.),
bra_ms@nikoil.ru

Кристофер Роуз, редактор (англ. яз.),
ros_ch@nikoil.ru

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

Андрей Пятигорский, ст. редактор,
pya_ae@nikoil.ru

Юлия Крючкова, переводчик/редактор, kru_jo@nikoil.ru

Интернет / Базы данных

Мария Плотникова, аналитик, plo_my@nikoil.ru

Кирилл Братанич, специалист, bra_kv@nikoil.ru

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