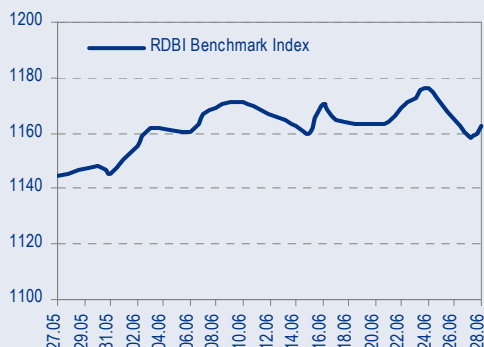
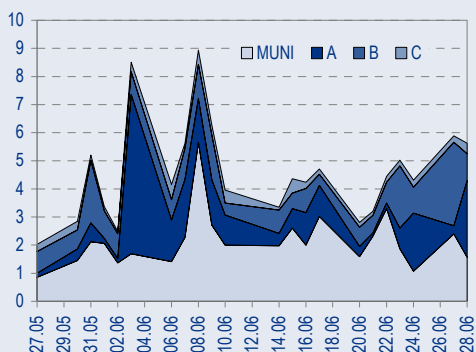




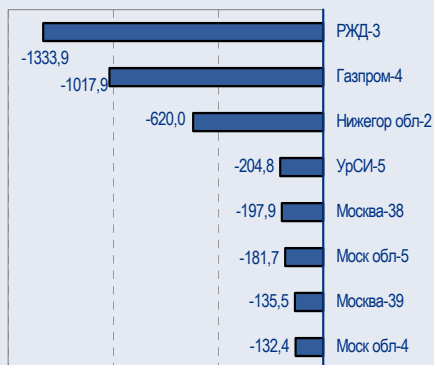
БЕНЧМАРК ИНДЕКС КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



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

29.06.2005 Пред. день

Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	251,5	233,8
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	28,5840	28,58
Обменный курс USD/EUR	1,2135	1,2129
Цена на нефть URALS, \$/барр.	54,76	53,91
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	146,9	0,4
MIBOR, %	8,1	3,8
Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)		
Банки первого круга, %	8,0-9,0	9,0-10,0
Банки второго круга, %	9,0-10,0	9,0-11,0
Банки третьего круга, %	9,5-11,0	10,0-12,0

*Предыдущая неделя

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Вчера рост доходностей на рынке продолжился, этому способствовали и высокие ставки МБК, и фиксация прибыли в конце полугодия. В отличие от последнего падения рынка в середине месяца, когда триггером послужило снижение курса рубля, консолидация носит скорее технический характер, однако торговые обороты корпоративного сектора сейчас выше.

Кривая ОФЗ остается практически неподвижной, муниципальный сектор тоже выглядит довольно крепким.

Сегодня над рынком будет довлеть не только совокупность факторов конца полугодия, но и малоприятное для рынка удорожание доллара. Тем не менее, идея покупки облигаций сейчас, когда рынок «дал слабину» овладевает умами инвесторов и подбор качественных бумаг может начаться в ближайшее время.

На наш взгляд, возврат доходностей рублевых облигаций на прежние ценовые уровни – вопрос нескольких дней. По сравнению с предыдущими периодами консолидации (1-2 дня), в этот раз рынку может потребоваться чуть больше времени, чтобы прийти в себя. По-видимому, произойдет это одновременно с началом нового месяца.

стр.3

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

ПОЛИТИКА

Премьер-министр встретился с главами иностранных инвестиционных банков

Вчера, спустя всего несколько дней после встречи президента Владимира Путина с топ-менеджерами ведущих мировых корпораций в Санкт-Петербурге, премьер-министр Михаил Фрадков встретился с главами ряда крупных иностранных инвестиционных банков. В ходе встречи Фрадков заявил, что продолжение реформ и обеспечение быстрых темпов экономического роста остаются приоритетами для правительства.

стр.4

ЛУКОЙЛ

I квартал 2005 г. по US GAAP: вновь успех

стр.6

ПОЛИТИКА

Кремль готов принимать олигархов?

стр.5

ГАЗПРОМ

Газ в качестве платы за транзит через Украину

стр.7

ПОЛИТИКА

Греф хочет добиться вступления России в ВТО в нынешнем году

Министр экономического развития и торговли Герман Греф оптимистично оценивает перспективы вступления России в ВТО в ходе ежегодной конференции в декабре нынешнего года – это отмечается в коммюнике по итогам заседания комиссии ВТО по присоединению России, состоявшемся на прошлой.

стр.5

СИЛОВЫЕ МАШИНЫ

БазЭл получил разрешение ФАС на покупку Силовых машин

стр.7

ПОЛИТИКА

Правительство планирует амнистию капитала

стр.6

СЕВЕРСТАЛЬ

Полная отчетность по МСФО за 2004 г. соответствует предварительным результатам

стр.8

СТАТИСТИКА

стр.9

Новости

✦ 28 июня 2005 года на ММВБ состоялось размещение выпуска рублевых облигации ФСК ЕЭС-2 объемом 7 млрд руб. Срок обращения – 5 лет. По результатам конкурса ставка первого полугодичного купона была установлена эмитентом в размере 8,25% годовых. Доходность облигаций к погашению составила 8,42% годовых. [Cbonds]

**Новости**

- ✦ 28 июня 2005 года на ММВБ состоялось размещение выпуска рублевых облигации ФСК ЕЭС-2 объемом 7 млрд руб. Срок обращения – 5 лет. По результатам конкурса ставка первого полугодического купона была установлена эмитентом в размере 8,25% годовых. Доходность облигаций к погашению составила 8,42% годовых. Весь объем займа был размещен в ходе конкурса. В заявках, поданными инвесторами в ходе проведения конкурса, были указаны ставки в диапазоне от 7,64 % до 8,99 % годовых, спрос на облигации составил 9,977 млрд руб., что почти в полтора раза превышает объем выпуска. Всего в ходе конкурса инвесторами была подана 101 заявка. [Cbonds]
- ✦ Вчера состоялось размещение выпуска облигаций АвтоВАЗ-3 объемом 5 млрд руб. В ходе размещения было подано 107 заявок инвесторов. Общий объем спроса на аукционе составил 6,171 млрд руб. с предлагаемой инвесторами ставкой первого купона в диапазоне от 8,50% до 10,00% годовых, основная масса заявок со ставкой в диапазоне от 9,60% до 9,77% годовых. Ставка первого купона, определенная эмитентом, составила 9,70% годовых. Эффективная доходность облигаций к годовой оферте составила 9,94% годовых. В ходе конкурса было удовлетворено 90 заявок инвесторов на сумму 4 984,7 млн.рублей, весь облигационный выпуск был реализован в первый день размещения. [Cbonds]
- ✦ ФСФР зарегистрировала отчет об итогах выпусков облигаций Ист Лайн-2 (3 млрд руб.) и АЦБК-Инвест (500 млн руб.). [Cbonds]
- ✦ Внешторгбанк завершил размещение 6-го выпуска еврооблигаций на сумму 1 млрд долл. в рамках программы по выпуску среднесрочных заемных финансовых инструментов компанией VTB Capital S.A. /Люксембург/ общим объемом 3 млрд долл. Еврооблигации выпущены по номиналу на срок 30 лет с правом досрочного погашения по инициативе держателей по истечении 10 лет; ставка купона по выпуску составила 6,25% годовых. Листинг облигаций будет осуществляться на фондовой бирже Люксембурга. Выпуск еврооблигаций осуществляется в соответствии со стандартами RegS/144A, что дает возможность разместить ценные бумаги наряду с рынками Европы и Азии также и в США. Организатором размещения облигаций выступил Deutsche Bank Securities Inc. [Прайм-ТАСС]
- ✦ 28 июня состоялось размещение двухлетних кредитных нот группы Амтел. Выпуск имеет годовую оферту, объем эмиссии 175 млн долл., ставка купона – 9,25% годовых. Лид-менеджер выпуска – Альфа-Банк. [Cbonds]
- ✦ ФСФР зарегистрировала выпуски облигаций Инпром-2 объемом 1 млрд руб. и ФинИнвест-2 объемом 2,5 млрд руб. [Cbonds]
- ✦ Предварительная дата начала размещения облигаций ТД Перекрексток – 12 июля 2005г. Общий объем выпуска – 1,5 млрд руб. Организаторы – Внешторгбанк, HSBC. Предусмотрена годовая оферта по цене номинала. Срок обращения – 3 года. [Cbonds]



Рынок рублевых облигаций КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Прошедшим днем

Вчера рост доходностей на рынке продолжился, этому способствовали и высокие ставки МБК, и фиксация прибыли в конце полугодия. В отличие от последнего падения рынка в середине месяца, когда триггером послужило снижение курса рубля, консолидация носит скорее технический характер, однако торговые обороты корпоративного сектора сейчас выше.

Кривая ОФЗ остается практически неподвижной, муниципальный сектор тоже выглядит довольно крепким.

Значение индекса Uralsib-RDBI равно сегодня 1162,645 (-3,933).

Валютный рынок

Вчерашнее падение европейской валюты сегодня не сулит рублю ничего хорошего. Несмотря на все попытки ЦБ сделать рынок руб/долл менее предсказуемым, т.е. ослабить зависимость движения рубля от волатильности долл/евро, рубль пока по-прежнему с некоторым лагом отражает динамику курса евро.

Текущий курс евро – 1,2062. Курс руб/долл почти не сдвинулся – 28,68 руб.

Денежный рынок

До начала июля мы не ожидаем существенного облегчения ситуации на денежном рынке. Overnight для банков 1-го круга сейчас составляет 9%.

Газпром, РЖД

Хотя рейтинги Газпрома и РЖД по шкале S&P все еще остаются ниже суверенного рейтинга («BB-»), наша оценка перспектив этих компаний находится ближе к оценке Moody's чем S&P.

Поэтому мы считаем, что даже без учета позитивного прогноза по рейтингам Газпрома рублевые облигации компании теперь имеют полное право торговаться под кривой Москвы. То же самое касается и выпусков РЖД.

Трансмашхолдинг

Учитывая укрепляющееся положение компании, а также привлекательный уровень доходности облигаций ТМХ, мы рекомендуем к покупке облигации выпуска с целью по снижению доходности до уровня 9% (на 12 мес.).

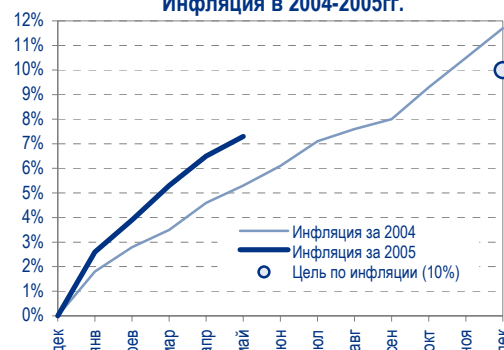
Прошедшие размещения – ФСК ЕЭС-2, АвтоВАЗ-3

Выпуск ФСК ЕЭС-2 разместился без сюрпризов и весьма удачно для эмитента (доходность на 5 лет – 8,42%). Спрос составил 10 млрд руб. и его с лихвой хватило, чтобы разместить выпуск, правда, чуть выше рыночных ожиданий по доходности.

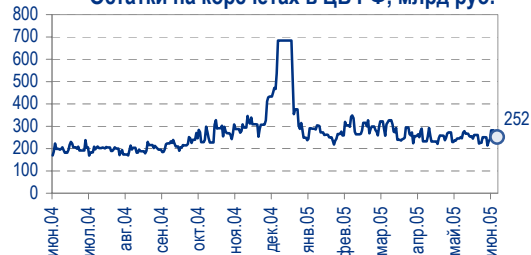
АвтоВАЗ-3 пользовался меньшим спросом, зато инвесторы получили облигации дешевле, чем было объявлено организаторами займа накануне (доходность в ход конкурса к годовой оферте – 9,94%).

Кусочек недоразмещенного объема в ходе конкурса можно объяснить небольшим объемом «уличного спроса», т.е. инвесторов, решивших выставляться в последний момент по своему разумению и немного выше прогнозной доходности в надежде получить бумагу с премией. Произошло это по вине денежного рынка, поскольку фондироваться вчера под аукцион под ставку 9-10% желающих было немного.

Инфляция в 2004-2005гг.



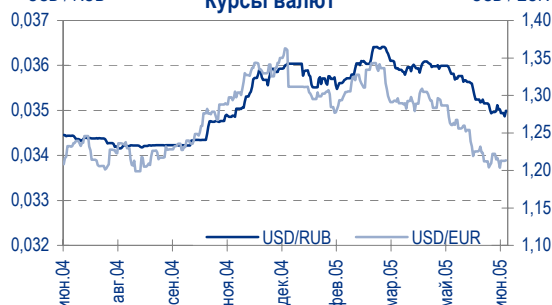
Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.



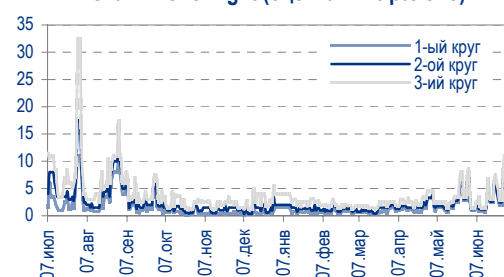
Ставка 1-дневного МВБР, %



Курсы валют



Ставки Overnight (оценка ФК Уралсиб)





Торговые идеи

Наиболее привлекательными для покупки по нашему мнению являются следующие выпуски: ЛСР (12,85% на 8,7 мес.), МКБ (11,86% на 10,3 мес.), Инком-Лада (15,1% на 18,3 мес.), СМАРТС-3 (11,52% на 16 мес.).

На более коротком интервале – до полугода – мы рекомендуем к покупке на срок до оферты выпуски Иж-Авто (13,17% на 2,6 мес.) и Маир (12,13% на 6,0 мес.), МИГ-Финанс (12,09% на 6,1 мес.).

Сегодня

... над рынком будет довлеть не только совокупность факторов конца полугодия, но и малоприятное для рынка удорожание доллара. Тем не менее, идея покупки облигаций сейчас, когда рынок «дал слабину» овладевает умами инвесторов и подбор качественных бумаг может начаться в ближайшее время.

Среднесрочная перспектива

На наш взгляд, возврат доходностей рублевых облигаций на прежние ценовые уровни – вопрос нескольких дней. По сравнению с предыдущими периодами консолидации (1-2 дня), в этот раз рынку может потребоваться чуть больше времени, чтобы прийти в себя. По-видимому, произойдет это одновременно с началом нового месяца.

Анастасия Залеская, zal_av@uralsib.ru

Политика

Премьер-министр встретился с главами иностранных инвестиционных банков

Фрадков: реформы остаются приоритетом. Вчера, спустя всего несколько дней после встречи президента Владимира Путина с топ-менеджерами ведущих мировых корпораций в Санкт-Петербурге, премьер-министр Михаил Фрадков встретился с главами ряда крупных иностранных инвестиционных банков. В ходе встречи Фрадков заявил, что продолжение реформ и обеспечение быстрых темпов экономического роста остаются приоритетами для правительства.

Инвестиции – ключевой вопрос. Мы не думаем, что последовавшие одна за другой встречи высших руководителей государства с крупными зарубежными инвесторами являются случайными. Скорее, они, наряду с заверениями в продолжении реформ в России, свидетельствуют о стремлении российских лидеров наладить отношения с бизнес-сообществом и привлечь большой объем инвестиций в экономику.

Бизнес-климат должен улучшиться. Мы полагаем, что в течение нескольких месяцев за обещаниями последуют конкретные действия властей, такие, как, например, совершенствование налогового законодательства, создание особых экономических зон, прояснение юридических вопросов, связанных с правами собственности и сделками по приватизации за прошлые годы. Если наши предположения окажутся верными, то до конца нынешнего года бизнес-климат в России заметно улучшится, что окажет незаменимую поддержку российскому рынку.

Нефтяные доходы могут ускорить рост ВВП. На встрече с главами мировых инвестиционных банков Фрадков заявил, что задачу по удвоению ВВП России правительство по-прежнему считает приоритетной и готово использовать все доступные ресурсы, включая усиление налогообложения для нефтяных компаний, для ускорения темпов экономического роста. Премьер-министр также добавил, что правительство остается твердым сторонником принципа главенства закона и будет прилагать все усилия для улучшения бизнес-климата в России. По словам присутствующего на встрече Кена Гриффина – партнера Citadel Investment Group, – Фрадков

По нашему мнению, российские лидеры стремятся наладить отношения с бизнес-сообществом и привлечь больший объем инвестиций в экономику



заверил иностранных инвесторов в том, что «дело ЮКОСа» – дело прошлого.

Ведущие мировые инвесторы. В числе зарубежных инвесторов, с которыми встретился Михаил Фрадков, были главы 13 банков и компаний, под управлением которых находится в общей сложности 3 500 млрд долл. Среди этих банков и компаний – Alliance Capital, Barclays Global Investors, Capital Research, Deutsche Asset Management, Fidelity Investments, JP Morgan Investment Management, Meril Lynch и Morgan Stanley Investment Management.

Владимир Тухомиров, tih_vi@uralsib.ru

Политика

Кремль готов принимать олигархов?

Встреча Путина с Потаниным... Вчерашняя встреча президента Владимира Путина с президентом Интерроса Владимиром Потаниным – одним из крупнейших олигархов, о котором говорили и как о возможном следующем после Ходорковского объекте преследований со стороны государства, – сильно отличалась от подобных встреч, проводившихся ранее. Путин обещал Потанину полную поддержку в инновационных инициативах, тогда как Потанин, в свою очередь, заверил президента в том, что окажет помощь в реализации образовательной программы Кремля.

...не только дипломатическая, но и душевная. Президент РФ нечасто один на один встречается с крупными российскими бизнесменами. Еще реже в ходе таких встреч Путин обещает поддержку. Поэтому вчерашние переговоры Владимира Путина с Владимиром Потаниным мы склонны рассматривать, как очередное свидетельство позитивных перемен в отношении Кремля к бизнесу. Значимость таких перемен для имиджа России на внутривнутриполитической и на международной арене, а также для российской экономики трудно переоценить.

Первые признаки партнерства Кремля и бизнеса. На встрече с Потаниным президент Путин пообещал поддержать проект в области водородной энергетики, финансируемый Интерросом и разрабатываемый совместно с Российской академией наук. В свою очередь, Потанин проявил интерес к инициативе Путина по созданию совместно с западными партнерами образовательных учреждений в области менеджмента и экономики. Президент Интерроса заявил о готовности своей компании активно участвовать в подобных программах.

Владимир Тухомиров, tih_vi@uralsib.ru

Политика

Греф хочет добиться вступления России в ВТО в нынешнем году

Россия намерена стать членом ВТО в 2005 г... Министр экономического развития и торговли Герман Греф оптимистично оценивает перспективы вступления России в ВТО в ходе ежегодной конференции в декабре нынешнего года – это отмечается в коммюнике по итогам заседания комиссии ВТО по присоединению России, состоявшемся на прошлой. Между тем глава комиссии Стефан Йоханнсон выразил сомнения в выполнимости такой задачи, заявив, что для этого потребуются очень много работы.

...чтобы избежать переговоров с Украиной. Греф выступил за вступление России в ВТО в нынешнем году, тогда как ранее называл 2006 г. в качестве наиболее вероятного срока. Изменение в позиции, возможно, связано с тем, что Украина может стать членом ВТО до вступления России, а в этом случае для вступления в организацию России придется провести переговоры с Украиной по условиям торговли. Российское руководство, дабы

Переговоры Владимира Путина с Владимиром Потаниным мы склонны рассматривать, как очередное свидетельство позитивных перемен в отношении Кремля к бизнесу



избежать подобного сценария, очевидно, готово ускорить проведение переговоров по вступлению в ВТО с ее действующими членами. Это означает, что России, возможно, придется пойти на новые уступки в таких важных областях, как финансовые рынки, банковский сектор и сельское хозяйство.

Греф сохраняет оптимизм. После заседания Греф заявил, что основные торговые партнеры России поддерживают ее намерение стать членом ВТО в декабре нынешнего года. Он также добавил, что Россия завершила переговоры о вступлении с 33 членами ВТО, на которых приходится 87% российского торгового оборота. Переговоры еще с пятью членами находятся на финальной стадии.

Владимир Тухомиров, tih_vi@uralsib.ru

Политика

Правительство планирует амнистию капитала

Капитал будет амнистирован уже в 2006? Правительство РФ представит законопроект об амнистии капитала в Думу осенью 2005 г., заявил вчера министр финансов Алексей Кудрин. Согласно проекту, на ввозимые капиталы будет необходимо заплатить 13-процентный подоходный налог, также эти капиталы потребуется разместить в одном из российских банков. Никаких дополнительных пени и штрафов вводить не планируется.

Позитивное событие. Вопрос об амнистии капитала уже обсуждался ранее в правительстве, однако до вчерашнего дня официальная позиция заключалась в том, что Россия пока не готова к такому шагу. Мы считаем, что смена взглядов на этот вопрос прямым образом связана с более либеральным отношением Кремля к бизнес-сообществу, что, в свою очередь, вызвано необходимостью обеспечить увеличение инвестиций и темпов роста российской экономики.

Владимир Тухомиров, tih_vi@uralsib.ru

ЛУКОЙЛ

I квартал 2005 г. по US GAAP: вновь успех

Очень сильные результаты, хотя и несколько слабее наших прогнозов. Опубликованная отчетность ЛУКОЙЛа по US GAAP показывает, что благодаря рекордно высоким ценам на нефть I квартал 2005 г. оказался для компании успешным, хотя результаты и оказались немного ниже наших прогнозов и ожиданий рынка. Выручка ЛУКОЙЛа увеличилась на 61% с уровня I квартала 2004 г. до 10,6 млрд долл., EBITDA – на 50% до 1,98 млрд долл. Чистая прибыль возросла на 44% до 1,18 млрд долл.

Успешный контроль над затратами, несмотря на рост налогообложения. Сильные показатели I квартала 2005 г. подтверждают нашу позитивную оценку ЛУКОЙЛа. Особенно радует то, что компании удается сохранять контроль над затратами, несмотря на рост налогообложения.

ЛУКОЙЛ не ожидает существенных налоговых претензий за 2002–2003 гг.

Налоговые претензии к ЛУКОЙЛу за 2002–2003 гг. не будут существенными, заявил вчера президент ЛУКОЙЛа Вагит Алекперов. Он добавил, что даже при возникновении претензий они будут урегулированы до суда.

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

Хорошие результаты I квартала 2005 г. по US GAAP Показатели отчета о прибылях, млн долл.

	I кв. 04	I кв. 05П	Конс.	I кв. 05	Разн., %	Разн. с конс., %	Изм., %
Выручка	6582	10580	10380	10616	0	2	61
ЕБИТДА	1323	2155	2015	1980	(8)	(2)	50
Чистая прибыль	819	1356	1250	1180	(13)	(6)	44
Норма ЕБИТ	20%	20%	19%	19%			
Норма чистой приб.	12%	13%	12%	11%			

Источники: ЛУКОЙЛ, Интерфакс, оценка УРАЛСИБа



ГАЗПРОМ

Газ в качестве платы за транзит через Украину

Компенсация убытков от пропажи газа в украинских хранилищах. Газпром в одностороннем порядке зачет госкомпании «Навтогаз Украины» 7,8 млрд куб. м газа, «пропавшего» в украинских хранилищах, в качестве частичной оплаты за использование трубопровода Украины для поставок газа в Европу, сообщает агентство Bloomberg.

Решение в одностороннем порядке. 10 июня Газпром обвинил Украину в пропаже газа и потребовал от страны заплатить за топливо по «экспортной цене», в то время как Нафтогаз хотел получить оплату Газпрома за транзит газа через территорию Украины. Решение заплатить за использование украинского трубопровода газом было принято Газпромом в одностороннем порядке. Оно призвано обеспечить компенсацию убытков от «пропажи» 7,8 млрд куб. м газа Газпрома в подземных хранилищах, находящихся на Украине.

Цены на газ пока не изменились. В 2003 г. Газпром и Нафтогаз достигли договоренности сохранить стоимость поставок российского газа на Украину на уровне 50 долл. за один куб. м. Однако в ходе встречи главы Газпрома Алексея Миллера и руководителя комитета управления Нафтогаза Алексея Ивченко, первый заметил, что Газпром может повысить стоимость газа, который в 2005 г. компания будет поставлять на Украину.

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

СИЛОВЫЕ МАШИНЫ

БазЭл получил разрешение ФАС на покупку Силовых машин

ФАС одобрила заявку на приобретение Силовых машин БазЭлом. Федеральная антимонопольная служба, по информации Интерфакса, вчера одобрила приобретение Базовым Элементом (Олег Дерипаска) Силовых машин. Теперь БазЭл может начать официальные переговоры о сделке с Интерросом, владельцем контрольного пакета акций Силовых Машин, сообщил представитель БазЭла.

БазЭл будет обязан выполнять оборонные заказы. Замглавы ФАС Андрей Цыганов заявил Интерфаксу, что если БазЭл купит Силовые Машины, ему придется продолжать работу по всем государственным оборонным заказам и предоставлять всю необходимую информацию в ФАС.

*Вячеслав Смольянинов, smo_vb@uralsib.ru
Кирилл Чуйко, chu_ks@uralsib.ru*


СЕВЕРСТАЛЬ
Полная отчетность по МСФО за 2004 г. соответствует предварительным результатам

Рост выручки, чистой прибыли, снижение EBITDA относительно предварительных данных. Согласно опубликованной вчера полной отчетности за 2004 г. по МСФО, выручка Северстали оказалась несколько выше объявленной ранее, так же как и чистая прибыль. Впрочем, скорректированная на разовый доход от списания негативной деловой репутации чистая прибыль полностью совпадает с предварительной оценкой. Показатель EBITDA оказался ниже ожиданий.

Отчетность без сюрпризов. Опубликованная Северсталью отчетность не должна удивить рынок, так как в общем соответствует объявленным ранее предварительным результатам. Впрочем, прибыльность компании в 2004 г. улучшилась достаточно слабо из-за консолидации менее прибыльных активов в США.

Более чем двукратный рост чистой прибыли

Консолидированный отчет о прибылях по МСФО, млн долл.

	2003	2004	Изм., %	2004 (предв.) *	Разн., %
Выручка	3 202	6 648	108	6 415	4
ЕБИТДА	1 006	2 173	116	2 376	(9)
Чистая прибыль	597	1 401	135	1 344	4
Скорректированная чистая прибыль**	592	1 340	126	1 344	(0)

*Предварительные финансовые результаты, опубликованные в феврале

**Поправка на списание отрицательной стоимости деловой репутации

Источники: Северсталь, оценка УРАЛСИБа

Норма EBITDA снизилась

Основные показатели прибыльности, %

	2003	2004	Изм., %	2004 (предв.) *	Разн., п.п.
Норма EBITDA	31,4	32,7	1,3	37,0	(4,4)
Норма чистой прибыли	18,6	21,1	2,4	21,0	0,1
Скорректированная чистая прибыль**	18,5	20,2	1,7	21,0	(0,8)

*Предварительные финансовые результаты, опубликованные в феврале

**Поправка на списание отрицательной стоимости деловой репутации

Источники: Северсталь, оценка УРАЛСИБа

Скорректированная чистая прибыль соответствует предварительному показателю. Консолидированная выручка (6,6 млрд долл.) и чистая прибыль (1,4 млрд долл.) Северстали оказались на 4% выше объявленных в феврале предварительных показателей, тогда как EBITDA (2,2 млрд долл.) – на 9% ниже. Однако если скорректировать чистую прибыль на списание негативной стоимости деловой репутации в 2004 г., то окончательный показатель (1,3 млрд долл.) полностью совпадает с предварительным.

 Вячеслав Смольянинов, smo_vb@uralsib.ru
 Кирилл Чуйко, 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. бл
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	НИК ойл	
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																				
Абсолют	500	11,50	22.июл.05		21.апр.06		9,9	100,00	0,00	5 410 540	99,50	100,40		11,99	11,26	11,50	0,70			676
АвтоВАЗ-2	3 000	10,78	17.авг.05	17.авг.05	13.авг.08		38,1	100,33	-0,02	38 781 120	100,33	100,45			8,03	10,74	0,13		B	566
Адамант	500	14,10	08.дек.05	08.июн.06	05.июн.08		35,8												C+	
Аижж	1 070	11,00	01.дек.05		01.дек.08		41,7			10 824 000	108,10	108,55								
Аижж-2	1 500	11,00	01.авг.05		01.фев.10		56,0				109,00	110,25								
Аижж-3	2 250	9,40	15.июл.05		15.окт.10		64,5				104,75	105,20								
Аижж-4	900	8,70	01.авг.05		01.фев.12		80,3				101,75	102,70								
АкБарс	500	8,80	05.окт.05		05.апр.06		9,4					100,30								
Акрон	600	13,45	02.авг.05		01.ноя.05		4,2			2 135 910	101,10	101,85							B	
АЛРОСА-19	3 000	16,00	23.окт.05		23.окт.05		3,9	102,52	-0,45	11 277 500	102,76	103,00		7,93	7,72	15,61	0,31	BBa2	A-	455
Алтайэнергс	600	18,00	05.авг.05		05.авг.05		1,3	100,36	-0,29	4 529 243	100,40	100,65		15,04	14,12	17,94	0,09		C+	1239
Альфа-Финанс	1 000	8,50	09.дек.05	09.дек.05	14.июн.07		23,9												B-/	
Альфа-Финанс-2	2 000	8,50	05.окт.05	05.апр.06	31.мар.10		57,9												B-/ruA+/-	
Амтел	1 200	12,50	17.ноя.05	22.ноя.05	15.ноя.07		4,9	100,84	0,01	473 935	100,83	100,95	10,08		9,77	12,40	0,37		B-	616
Амтелшиппром	600	19,00	23.дек.05		23.дек.05		5,9				103,70	104,40							B-	
АЦБК	500	13,50	08.сен.05		07.сен.06		14,5				102,60	103,50							B-	
Балтика	1 000	8,75	22.ноя.05		20.ноя.07		29,2	100,20	0,00	5 010 000	100,00	100,20		8,84		8,73	2,04	BB/Baa2	A-	230
Балтимор	500	16,00	02.сен.05	02.сен.05	05.сен.06		14,5				100,85	101,29							C+	
Балтимор-3	800	11,65	17.ноя.05	16.ноя.06	15.май.08		35,1												C+	
Башкирэн	500	20,00	11.сен.05		11.сен.05		2,5	102,50	-0,45	362 850	102,41	102,50		7,43	7,22	19,51	0,21		B	478
Башкирэн-2	500	10,69	25.авг.05	25.авг.05	22.фев.07		20,1				100,02	100,75							B	
БИН	1 000	14,00	13.окт.05		13.апр.06		9,6				98,25									
ВДД-1	1 500	9,78	11.окт.05		11.апр.06		9,6	102,67	0,67	27 115 109	101,90	102,20		5,67	5,47	9,53	0,76	B+/ruA+/B1	B+	40
ВМЗ-1	1 000	15,00	31.авг.05		31.авг.05		2,1				101,00	101,58							C+	
Волга	1 500	12,00	13.сен.05		13.мар.07		20,8	97,83	-0,20	30 327	97,25	97,70		13,89		12,27	1,37		B	750
ВолгаТел	1 000	15,00	22.авг.05		21.фев.06		7,9				104,15	104,42							B/ruA-	B+
ВТБ-3	2 000	14,00	22.фев.06		22.фев.06		8,0			62 844 000	104,50	105,10							BB+	
ВТБ-4	5 000	5,60	22.сен.05	25.мар.06	19.мар.09	9,0	45,3					100,00							BB+	
Вымпелком	3 000	9,90	15.ноя.05		16.май.06		10,7												BB-/Baa3	A-
Газпром-2	5 000	15,00	03.ноя.05		03.ноя.05		4,3	103,19	0,02	32 057 046	103,05	103,50		5,91	5,80	14,54	0,35	BB-/Baa2	A	233
Газпром-3	10 000	8,11	27.июл.05		18.январ.07		19,0	101,91	-0,09	82 747 920	101,90	102,00		6,91		7,96	1,43	BB-/Baa2	A	39
Газпром-4	5 000	8,22	17.авг.05		10.фев.10		56,3	102,50	-0,03	1 017 896 055	102,15	102,35		7,71		8,02	3,76	BB-/Baa2	A	18
Газпром-5	5 000	7,58	11.окт.05		09.окт.07		27,8				101,10	101,60							BB-/Baa2	A
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	12,50	22.дек.05		22.июн.06		12,0	101,35	-0,11	11 851 330	101,17	101,30		11,31	10,96	12,33	0,87		C	628
ГТ-ТЭЦ-3	1 500	12,04	21.окт.05	20.окт.06	18.апр.08	16,0	34,2	100,60	-0,01	91 383 500	100,55	100,65	11,83		11,97		1,13		C	563
ГлМосСтрой	2 000	13,00	26.авг.05	27.май.06	27.май.07	11,1	23,3				99,99	100,02								
ГОТЭК	550	12,50	06.дек.05		06.июн.06		11,4	100,70	-0,10	5 035 000	100,80			12,01	11,59	12,41	0,82		C-	693
Дальсвязь	1 000	15,00	16.ноя.05	16.ноя.05	15.ноя.06	4,7	16,8					107,50							C-	
ДжЭфСи	700	14,00	07.июл.05		06.окт.05		3,3			7 070 000	100,90	101,14							C+	
ДжЭфСи-2	1 200	14,00	06.дек.05	06.дек.05	04.дек.07	5,4	29,6	101,65	-0,22	9 658 000	101,55	101,85	10,29		10,01	13,77	0,41		C+	611
Евраз	1 000	12,50	05.дек.05		05.дек.05		5,3	102,70	0,00	179 725	102,70	103,20		6,23	6,13	12,17	0,43	B1	B+	206
Евросеть	1 000	16,33	25.окт.05	26.июл.05	25.апр.06	0,9	10,0	102,70	-0,06	1 428 595	102,68	102,70	-16,48	13,11	12,37	15,90	0,73		B+	791
Зенит	1 000	8,50	22.сен.05	24.мар.06	24.мар.07	9,0	21,1				100,25	100,55								
ИжАвто	1 000	12,50	14.сен.05	14.сен.05	14.мар.07	2,6	20,8	99,90	-0,01	2 557 440	99,00	99,90	13,17		12,53	12,51	0,20		C-	1051
Импэксбанк	1 000	10,23	20.окт.05	21.апр.06	20.апр.08	9,9	34,2				100,60	100,80							CCC+/B1	
Инком-Лада	700	17,00	25.авг.05	14.дек.06	22.ноя.07	17,8	29,2	102,40	-0,10	56 576	102,15	102,50	15,10		16,60		1,04		C	874
ИНТЕКО	1 200	10,95	18.авг.05		15.фев.07		19,9				95,00	100,00							C-	
ИНТЕКО-Инв	3 000	10,70	28.окт.05	29.апр.06	29.апр.07	10,2	22,3												C+	
Интербрю	2 500	13,00	16.авг.05		15.авг.06		13,8			21 177 740	106,00	106,25							A-	
ИРКУТ-2	1 500	16,00	02.ноя.05		02.ноя.05		4,2	103,08	0,01	19 340 130	103,00	103,20		6,93	6,78	15,52	0,34		B	337
ИстЛайн-2	3 000	11,59	24.ноя.05	23.ноя.06	22.май.08	17,1	35,3												B-/ruBBB-	NR
Итера	1 200	13,50	07.дек.05	07.дек.05	07.дек.07	5,4	29,7	102,03	-0,08	3 061 020	102,02	102,19	8,89		8,68	13,23	0,42			468
КамаАЗ	1 200	12,30	11.ноя.05	11.ноя.05	11.ноя.06	4,5	16,7	101,26	-0,01	71 868 250	100,80	101,30	8,91		8,67	12,15	0,35		C	518
Копейка	1 200	9,75	20.сен.05	19.дек.06	17.июн.08	18,0	36,2												B-/ruBBB	B
КрВосток	1 500	11,50	25.авг.05	24.фев.06	25.фев.07	8,0	20,2	101,05	-0,16	73 054 526	100,98	101,10	10,01	11,06	9,44	11,38	1,42		B	464
Кристалл	500	12,00	11.авг.05	11.авг.05	08.фев.07	1,5	19,7				101,80								B-	
Куйбышевазот	600	9,00	15.сен.05	15.дек.05	15.июн.06	5,7	11,7	100,30	-0,30	11 034	100,31	100,50	8,60		8,31	8,97	0,43		B-	426
ЛенСпецСМУ	1 000	15,50	27.окт.05	27.апр.06	22.апр.10	10,1	58,6													
Ленэнергс	3 000	10,25	20.окт.05		19.апр.07		22,0	99,99	0,10	20 259 040	99,50	100,00	15,38	10,50	10,25	1,54		B-	416	
ЛОМО-2	700	15,35	12.июл.05	12.июл.05	11.июл.06	0,5	12,6	100,00	-0,05	4 665 210	99,76	100,00			14,34	15,35	0,04		D+	1272
ЛСР	1 000	14,00	22.сен.05	23.мар.06	20.мар.08	8,9	33,2	101,00	-0,06	38 591 913	100,85	101,10	12,85		12,07	13,86	0,65		C+	753
Лукойл	6 000	7,25	22.ноя.05	20.ноя.07	17.ноя.09	29,2	53,4													



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)																					
Нутритек	1 200	11,45	13.сен.05	13.июн.06	09.июн.09	11,7	48,1														
ОГО-3	1 100	15,50	21.окт.05	28.апр.06	22.апр.07	10,1	22,1	99,95	0,42	62 858 621	99,55	99,70	15,81	14,84	15,51	0,70					
ОМЗ-4	900	14,25	01.сен.05	01.сен.05	26.фев.09	2,2	44,6	104,49	0,00	8 359 300	104,20	104,50	-9,65		13,64			CCC+/ruBB		1062	
ОСТ	800	14,00	19.июл.05	08.июл.05	19.июл.05	0,3	0,7				102,55	102,60									
ОСТ-2	1 000	13,60	10.ноя.05	11.май.06	08.май.08	10,6	34,8														
Парнас	500	12,75	14.сен.05		15.мар.06		8,7	101,61	-0,24	558 855	101,61	101,90		10,78	10,28	12,55	0,64			542	
Петроком	1 000	15,00	15.сен.05		16.мар.06		8,7	105,40	0,65	15 227 108	104,60	105,15		7,24	6,83	14,23	0,70	B/ruA/A1		190	
ПИК-5	1 120	13,00	23.авг.05	23.май.06	20.май.08	11,0	35,2														
ПИТ-1	1 000	12,00	29.сен.05		28.сен.06		15,2	100,20	-0,33	3 841 628	100,11	100,59		12,14	11,98	1,08				630	
ПИТ-2	1 500	14,25	26.сен.05	25.сен.06	23.мар.09	15,1	45,5	103,45	0,05	38 134 500	103,05	103,39	11,47		13,77	1,10				569	
Полиметалл	750	17,50	20.сен.05		21.мар.06		8,9	105,89	-0,11	1 065 245	105,75	105,87		8,77	8,21	16,53	0,70			346	
ПраймДон	1 000	13,50	12.авг.05		10.ноя.06		16,7											B/ruA/A1			
Пятерочка	1 500	11,45	16.ноя.05	12.май.10			59,3														
Разгуляй	1 000	14,00	04.дек.05		05.июн.06		11,4	99,90	-0,50	499 505	99,91	100,19		14,58	13,99	14,01	0,80			950	
РАО ЕЭС-2	3 000	15,00	21.окт.05		21.окт.05		3,8	102,55	0,01	44 092 500	102,45	102,55		6,70	6,56	14,63	0,31	B+/ruA+		337	
РЖД-1	4 000	6,59	07.дек.05	07.дек.05	07.дек.05		5,4			16 048 000	100,21	100,30						BB+/ruAA+/Baa2			
РЖД-2	4 000	7,75	07.дек.05		05.дек.07		29,7				100,53	110,75						BB+/ruAA+/Baa2			
РЖД-3	4 000	8,33	07.дек.05		02.дек.09		53,9	102,40	-0,14	1 333 888 552	102,35	102,42		7,83	8,13	3,61		3+/ruAA+/Baa2		36	
Росбанк	3 000	9,25	14.авг.05	14.фев.07	15.фев.09	19,9	44,3				100,90	101,50						B-/B1			
Росинтер	300	17,50	02.сен.05		02.дек.05		5,2	103,52	-0,12	113 875	103,50	103,65		9,35	8,90	16,90	0,40			526	
Росинтер-2	400	11,00	06.июл.05	05.окт.05	02.июл.08	3,3	36,7														
РСХБбанк	3 000	9,00	07.сен.05	07.дек.05	04.июн.08	5,4	35,7			50 601 600		100,80									
РосХлебПрод	1 000	12,37	07.дек.05		07.дек.05		5,4				100,20	100,35									
РТК Лиз-4	2 250	9,69	11.окт.05	11.апр.06	08.апр.08	9,6	33,8	100,77	-0,05	89 176 865	100,73	100,80	8,70		7,58	9,62	0,65			356	
РусАвтоФин	500	14,00	19.ноя.05		22.май.06		10,9	102,09	-0,02	12 623 235	102,00	102,29		11,78	11,28	13,71	0,80			665	
РусАлфин	3 000	10,00	12.сен.05		12.сен.05		2,5	100,66	0,01	136 891	100,60	100,75		6,77	6,59	9,93	0,20			411	
РусАлфин-2	5 000	8,00	20.ноя.05		20.май.07		23,0	99,65	-0,02	49 900 997	99,66	99,90		8,36	8,03	1,65				206	
РусСтанд-2	1 000	14,00	14.дек.05		14.июн.06		11,7	105,00	-0,75	12 323 850	104,51	105,20		8,68	8,38	13,33	0,90	B/ruBBB+		363	
РусСтанд-3	2 000	12,90	24.авг.05	01.сен.05	22.авг.07	2,2	26,2	100,70	-0,45	15 110 050	100,70	100,70	7,28		7,02	12,81	0,17	B/ruBBB+		463	
РусСтанд-4	3 000	8,99	31.авг.05	02.мар.06	03.мар.08	8,2	32,6	100,20	-0,10	20 032 004	100,00	100,40	8,83		8,43	8,97	0,62	B/ruBBB+		341	
РусСтандФин-1	500	20,00	04.авг.05		04.авг.05		1,2	101,10	-0,21	1 011 000	101,02	101,20		8,99	8,65	19,78	0,10	B/ruBBB+		634	
РусТекстиль	500	18,80	13.сен.05		12.сен.06		14,7	107,13	-0,01	1 612 307	107,13	107,39		12,59	17,55	1,09				703	
РусТекстиль-2	500	14,30	08.сен.05	09.мар.06	05.мар.09	8,5	44,9				101,25	101,45									
Салават-2	3 000	9,70	15.ноя.05	13.ноя.07	10.ноя.09	28,9	53,2	101,70	0,36	20 227 014	101,50	101,95	9,34	9,70	9,54	2,03				282	
СалаватСтекло	750	11,60	27.сен.05	26.сен.06	25.мар.08	15,2	33,4	101,03	-1,97	10 406 000	101,05	103,10	10,95	11,45	11,48	2,21				455	
Сальмон-2	150	12,50	05.июл.05		04.окт.05		3,3														
СалютЭн	3 000	14,00	27.дек.05	27.дек.05	25.дек.07	6,1	30,3	101,77	-0,20	56 984 458	101,61	101,74	10,53		9,61	13,76	0,46			595	
СвердлЭн	3 000	11,50	01.сен.05	05.сен.05	01.мар.07	2,3	20,4	100,40	-0,20	501 995	100,22	100,40	8,69		8,38	11,45	0,18			604	
СвобСокол	600	13,55	24.ноя.05	25.май.06	22.ноя.07	11,0	29,2														
Северсталь	3 000	9,75	30.июн.05	10.июл.05	28.июн.07	0,4	24,3												B+/B1		A-
СЗЛК	300	14,00	14.июл.05	14.июл.05	13.июл.06	0,5	12,7				97,00	100,25									
С-ЗТел-2	1 500	13,20	06.июл.05	05.окт.05	03.окт.07	3,3	27,6	101,80	-0,40	1 018 000	101,36	102,20	6,60		6,26	12,97	0,26	B-/ruBBB		356	
С-ЗТел-3	1 500	9,25	01.сен.05	28.фев.08	24.фев.11	32,5	68,9	101,45	0,02	53 768 500	101,40		8,92		9,12	2,24		B-/ruBBB		208	
Сибирьтел-3	1 530	14,50	15.июл.05		14.июл.06		12,7	106,25	0,00	1 381 280	106,00	106,45		8,29	13,65	0,99				333	
Сибирьтел-4	2 000	12,50	07.июл.05		05.июл.07		24,6	107,00	0,28	31 248 700	106,75	107,00		8,83	11,68	1,82				212	
Сибирьтел-5	3 000	9,20	28.окт.05		25.апр.08		34,4	100,60	-0,10	13 078 000	100,60	100,65		9,15	9,15	2,36				262	
СМАРТС-2	500	10,00	26.дек.05	26.дек.05	26.июн.07	6,0	24,3	99,99	-0,06	13 619 870	100,00	100,05	10,27	10,26	10,02	10,00	0,45			571	
СМАРТС-3	1 000	15,10	04.окт.05	06.окт.06	29.сен.09	15,5	51,8				103,20	103,65									
СОК-Авто	1 100	12,60	27.окт.05	27.апр.06	24.апр.08	10,1	34,4	99,85	-0,12	1 994 003	99,80	100,10	13,15		12,54	12,62	0,72			794	
СС-Авто	1 500	11,25	28.июл.05	25.янв.07	21.янв.10	19,2	55,6	104,00	0,50	519 580	102,40		8,66		10,82	1,43				218	
СУ-155	1 500	14,00	29.июн.05	30.мар.06	30.мар.07	9,2	21,3														
СУЭК-2	1 000	11,00	18.авг.05	16.фев.06	15.фев.07	7,8	19,9	101,08	-0,42	2 518 119	100,50	101,75	9,55		9,10	10,88	0,58			409	
Татнефть-3	1 500	12,00	01.июл.05		01.июл.06		12,3														
Таттелеком	600	11,75	13.авг.05		06.май.07		22,6	103,00	-0,25	3 098 534	103,00	103,15		10,51	11,41	1,58		B/B2		420	
Татэнерг	1 500	9,65	15.сен.05		13.мар.08		33,0	100,80	-0,45	10 080 000	100,90	101,20		9,52	9,57	2,26				264	
ТВЗ	750	14,60	10.окт.05	10.окт.05	10.окт.06	3,5	15,6	104,86	-0,20	1 782 636	104,30	104,98	-2,26	10,69	13,92	1,16				467	
ТМК	2 000	10,30	20.окт.05		20.окт.06		16,0			5 017 500	101,01	101,40									
ТМК-2	3 000	11,09	27.сен.05	27.мар.07	24.мар.09	21,2	45,5	101,70	-0,19	2 294 454	101,65	101,70	9,66		10,90	1,52				328	
ТНК-5	3 000	15,00	28.ноя.05		28.ноя.06		17,3				110,70	111,90									
ТНП	1 000	8,90	09.ноя.05		10.май.06																



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																			
Башкортостан-4	500	8,02	15.сен.05	13.сен.07		26,9					97,70	99,69						BB-/Ba1	
Белгор обл-3	300	19,00	20.сен.05	20.дек.05		5,8													
Волг обл	600	13,00	15.дек.05	11.июн.09		48,1	105,27	0,27	120 004		104,60	106,00		10,08	12,35	2,47			321
Волг обл-2	700	7,48	22.дек.05	17.июн.10		60,5					104,71	105,50							
Иркут обл	800	11,00	20.июл.05	22.июл.07		25,1												B	
Иркут обл-2	750	11,00	06.сен.05	07.сен.06		14,5	101,97	-0,08	39 492 674		101,95	102,09		7,85	10,79	0,72		B	265
Коми-5	500	15,00	24.сен.05	24.дек.07		30,3					112,00	113,24						-/Ba3	
Коми-6	700	14,50	14.окт.05	14.окт.10		64,5	112,00	0,00	8 548 815		111,55	112,50		9,98	12,95	4,10		-/Ba3	248
Коми-7	1 000	12,00	23.ноя.05	22.ноя.13		102,3	99,01	-1,84	4 951		99,01	100,99		10,19	12,12	4,95		-/Ba3	236
Костром обл-4	800	13,00	13.сен.05	11.мар.08		32,9	105,30	0,05	10 687 775		105,25	105,45		10,05	12,35	2,25			320
Красноярск-1	750	11,00	21.июл.05	21.июл.05		0,8													
Красноярск-4	630	12,50	27.июл.05	27.окт.06		16,2					105,75	106,10							
Крас край-1	1 500	10,30	07.сен.05	08.дек.05		5,4													
Крас край-2	1 500	10,95	23.июл.05	26.окт.06		16,2													
Краснод край	605	10,50	15.ноя.05	15.май.07		22,9					102,80	103,00							
Лен обл-2	800	14,01	14.дек.05	08.дек.10		66,3					116,70	118,99						B+/ruA+	
Лен обл-3	1 300	13,50	16.дек.05	05.дек.14		114,9	115,50	-0,23	883 575		115,00	116,40		10,15	11,69	6,28		B+/ruA+	211
Москва-34	4 000	10,00	28.авг.05	28.авг.05		2,0	101,40	0,45	10 140		100,10	101,40		1,60	1,59	9,86	0,17	BB+/Baa3	-105
Москва-24	3 000	15,00	02.сен.05	02.сен.05		2,2												BB+/Baa3	
Москва-28	3 000	15,00	25.сен.05	25.дек.05		6,0					103,00	106,25						BB+/Baa3	
Москва-32	4 000	10,00	25.авг.05	25.май.06		11,0	103,53	-0,17	41 295 708		103,45	103,53		6,10	5,85	9,66	0,86	BB+/Baa3	97
Москва-35	4 000	10,00	18.сен.05	18.июн.06		11,8					103,75	103,99						BB+/Baa3	
Москва-37	4 000	10,00	23.сен.05	23.сен.06		15,1					104,70	104,79						BB+/Baa3	
Москва-27	4 000	15,00	20.сен.05	20.дек.06		18,0					112,60	113,00						BB+/Baa3	
Москва-31	5 000	10,00	20.авг.05	20.май.07		23,0					106,10	106,40						BB+/Baa3	
Москва-42	3 000	10,00	13.авг.05	13.авг.07		25,9	106,91	0,00	1 069		106,90	107,30		6,65	9,35	1,95		BB+/Baa3	44
Москва-40	5 000	10,00	26.июл.05	26.окт.07		28,3	107,35	0,45	1 073 500		106,80	107,35		6,73	9,32	2,13		BB+/Baa3	29
Москва-29	5 000	10,00	05.дек.05	05.июн.08		35,8	107,76	-0,42	31 796 971		107,75	108,19		7,15	9,28	2,65		BB+/Baa3	16
Москва-36	3 900	10,00	16.дек.05	16.дек.08		42,2	108,26	0,01	21 681 083		108,25	108,40		7,40	9,24	3,06		BB+/Baa3	39
Москва-41	5 000	10,00	30.июл.05	30.июл.10		61,9					107,11	107,90						BB+/Baa3	
Москва-38	5 000	10,00	26.дек.05	26.дек.10		66,9	111,13	-0,16	197 934 000		110,20	111,25		7,63	9,00	4,57		BB+/Baa3	6
Москва-39	4 800	10,00	21.июл.05	21.июл.14		110,3	104,50	-0,09	135 543 000		104,30	104,75		8,13	9,57	6,14		BB+/Baa3	6
Моск обл-3	4 000	11,00	20.авг.05	19.авг.07		26,1	107,00	0,00	26 545 369		106,82	107,10		7,53	10,28	1,97		BB+/Baa3	131
Моск обл-4	9 600	11,00	26.июл.05	21.авр.09		46,4	109,15	-0,01	132 380 279		108,90	109,15		8,44	10,08	3,22		BB+/Baa3	129
Моск обл-5	12 000	10,00	04.окт.05	30.мар.10		57,9	104,18	-0,05	181 735 536		104,17	104,34		8,49	9,60	2,49		BB+/Baa3	134
Нижегор обл-1	1 000	11,80	03.авг.05	01.ноя.06		16,4					104,22	104,30						BB+/Baa3	
Нижегор обл-2	2 500	10,43	24.июл.05	02.ноя.08		40,8	101,19	-0,09	620 031 608		101,10	101,30		9,91	10,31	2,18		BB+/Baa3	316
Новосибирск-2	1 500	13,00	06.сен.05	07.дек.06		17,6	104,45	0,10	1 585 460		104,35	104,50		9,30	12,45	1,29		BB+/Baa3	273
Новосиб обл	1 500	13,50	01.авг.05	27.июл.06		13,1	104,83	0,28	50 317 500		104,45	104,60		9,05	12,88	0,99		BB+/Baa3	414
Новосиб обл-2	2 000	13,30	01.сен.05	29.ноя.07		29,5	105,26	-2,13	53 526 929		107,24	107,35		11,24	12,64	2,01		BB-/Ba2	472
Самар обл-1	1 185	12,00	05.июл.05	04.июл.06		12,4													
Твер Обл-2	600	16,90	25.авг.05	23.ноя.06		17,1					110,85	111,20							
Томск	300	13,00	25.авг.05	22.ноя.07		29,2													
Томск обл-1	500	12,00	28.июл.05	27.июл.06		13,1	103,22	0,52	2 931 491		101,12	103,95		8,53	11,63	1,00		ruA	361
Томск обл-2	600	12,00	13.окт.05	13.окт.07		27,9	103,61	0,01	3 108		103,61	103,90		9,14	11,58	1,99		ruA	274
Уфа-3	400	10,03	19.июл.05	18.июл.06		12,8					101,15	101,58						B	
Уфа-4	500	10,03	06.дек.05	03.июн.08		35,7												B	
Хаб край-5	700	12,00	05.июл.05	05.окт.06		15,5													
ХМАО	1 000	15,00	08.дек.05	08.дек.05		5,4												BB/ruAA	
ХМАО-2	3 000	12,00	26.ноя.05	27.май.08		35,5	101,00	0,00	303 000		104,01	111,96		11,91		11,88	2,30	BB/ruAA	493
Чувашия-1	285	12,00	12.авг.05	12.авг.05		1,5	100,80	-0,05	559 440		100,80	100,85		5,52	5,39	11,90	0,12		286
Чувашия-2	500	9,50	13.июл.05	13.авр.07		21,8													
Якутия-3	800	12,00	20.сен.05	17.июн.08		36,2	106,75	-0,15	2 082 693		106,75	106,95		9,71	11,24	2,49		ruA	275
Якутия-4	1 000	14,00	15.сен.05	16.мар.06		8,7					104,80	105,10						ruA	
Якутия-5	2 000	10,00	21.июл.05	21.авр.07		22,1					100,92	101,00						ruA	
Якутия-25006	2 000	10,00	18.авг.05	13.май.10		59,3					101,80	102,10						ruA	
ЯНАО	1 800	11,00	05.авг.05	03.авг.08		37,7					105,00	105,60						B/ruA/B1	
Яросл обл-2	1 000	13,78	05.июл.05	03.июл.07		24,5													
Яросл обл-3	1 000	12,50	17.ноя.05	17.ноя.06		16,9	103,67	0,07	10 760 802		103,61	103,75		8,72	12,06	1,00			241
ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ																			
ОФЗ 27023	20 292	7,50	20.июл.05	20.июл.05		0,7					100,36								
ОФЗ 27018	14 000	12,00	14.сен.05	14.сен.05		2,6	101,99	0,29	10 199		101,89			2,65	2,63	11,77	0,21		
ОФЗ 27022	21 296	8,00	17.авг.05	15.фев.06		7,7	101,63	-0,18	48 310 944		101,62	101,71		5,47	5,30	7,87	0,60		
ОФЗ 27024	15 001	7,50	20.июл.05	19.авр.06		9,8					101,06	103,00							
ОФЗ 45002	7 360	10,00	03.авг.05	02.авг.06		13,3					102,70	103,45							
ОФЗ 45001	37 807	10,00	17.авг.05	15.ноя.06		16,8					103,60	103,90							
ОФЗ 27025	25 806	7,50	14.сен.05	13.июн.07		23,8	101,40	0,15	51 715 805		101,								

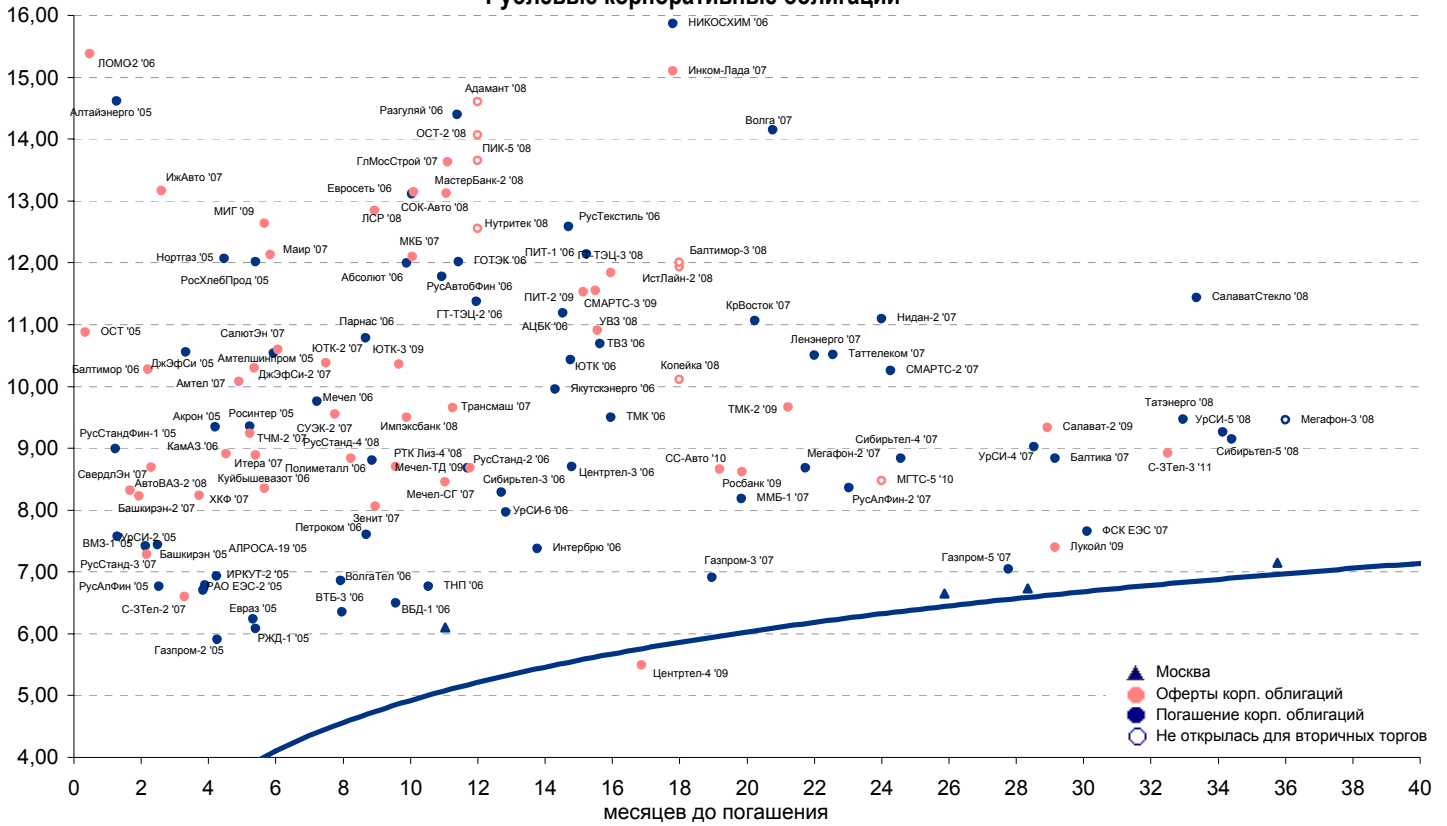


Рынок еврооблигаций

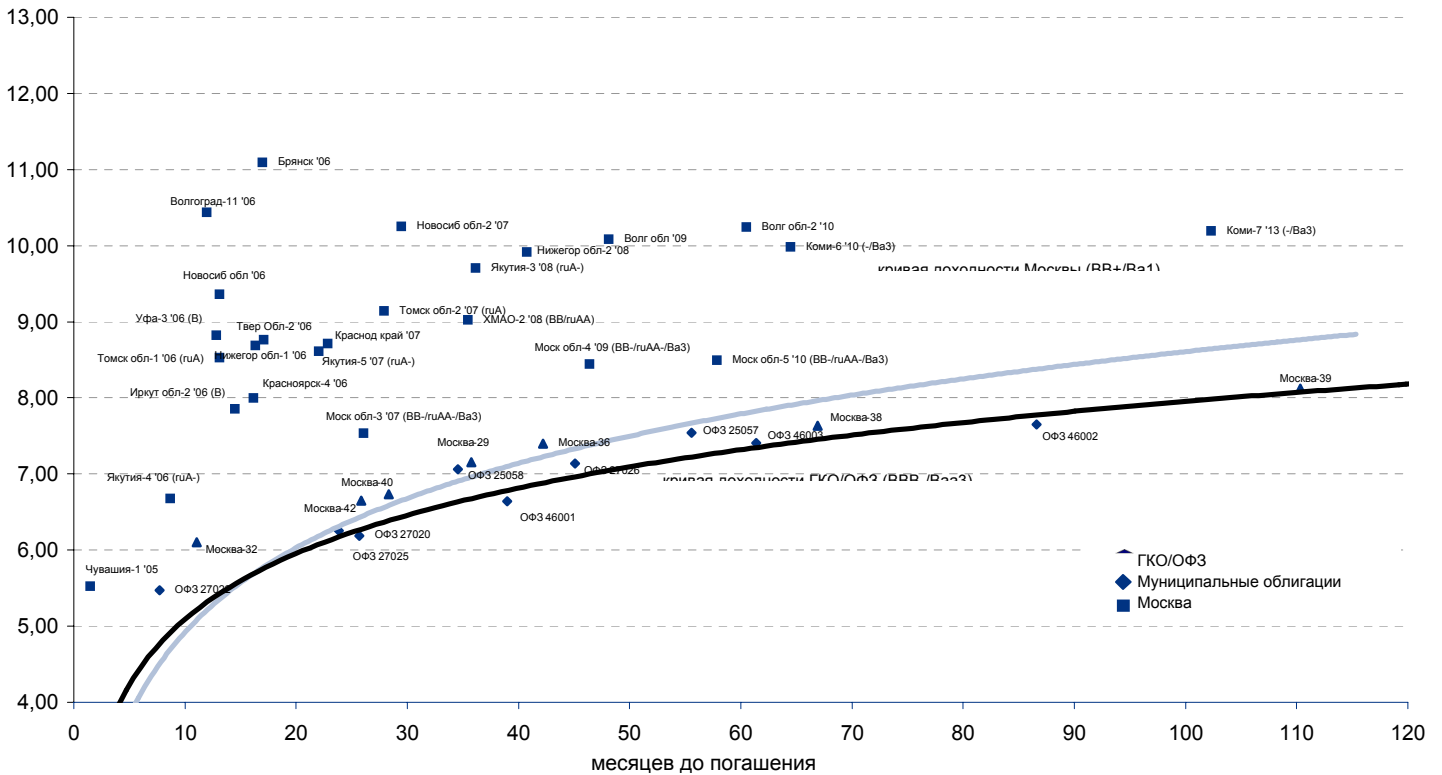
Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Russia '05	\$ 2 968 968	8,75	24 июл 05	24 июл 05	100,26	-0,07	3,60	8,73	62,6	0,05
Russia '07	\$ 2 400 000	10,00	26 июн 07	26 дек 05	110,41	0,03	4,44	9,06	83,0	1,80
Russia '10	\$ 2 820 041	8,25	31 мар 10	30 сен 05	109,14	0,02	6,00	7,56	227,0	3,86
Russia '18	\$ 3 466 671	11,00	24 июл 18	24 июл 05	148,68	-0,39	5,67	7,40	155,2	7,80
Russia '28	\$ 2 500 000	12,75	24 июн 28	24 дек 05	179,97	-0,50	6,03	7,08	178,1	10,69
Russia '30	\$ 18 400 000	5,00	31 мар 30	30 сен 05	111,13	-0,52	5,66	4,50	169,5	8,11
MinFin V	\$ 2 837 000	3,00	14 май 08	14 май 06	94,40	-0,05	5,16	3,18	154,7	2,63
MinFin VI	\$ 1 750 000	3,00	14 май 06	14 май 06	98,83	0,00	4,39	3,04	84,8	0,83
MinFin VII	\$ 1 750 000	3,00	14 май 11	14 май 06	87,48	-0,25	5,56	3,43	173,3	5,12
MinFin VIII	\$ 1 322 000	3,00	14 ноя 07	14 ноя 05	96,72	0,07	4,48	3,10	87,2	2,23
Aries '07	eur 2 000 000	5,41	25 окт 07	25 окт 05	105,53	0,01	2,89	5,13		0,33
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25 окт 09	25 окт 05	116,25	-0,11	3,60	6,67	-12,8	3,57
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25 окт 14	25 окт 05	129,13	-0,12	5,55	7,43	158,3	6,47
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Москва '06	eur 400 000	10,95	28 апр 06	28 апр 06	106,71	0,15	2,52	10,26	-187,5 / -102,7	0,80
Москва '11	eur 374 000	6,45	12 окт 11	12 окт 05	111,04	0,11	5,68	5,81	11,7 / 185,0	5,50
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06 май 08	06 ноя 05	107,27	0,21	5,33	7,57	35,5 / 166,3	2,50
АЛРОСА '14	\$ 500 000	8,88	17 ноя 14	17 ноя 05	112,81	0,60	6,99	7,87	120,2 / 305,5	6,44
Alfa-Bank '05	\$ 175 000	10,75	19 ноя 05	19 ноя 05	102,18	-0,09	4,74	10,52	114,5 / 177,0	0,37
Alfa-Bank '06	\$ 190 000	8,00	13 апр 06	13 окт 05	101,00	-0,04	6,63	7,92	271,1 / 317,2	0,73
Alfa-Bank '07	\$ 150 000	7,75	09 фев 07	09 авг 05	100,73	0,02	7,25	7,69	299,1 / 373,8	1,43
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28 сен 09	28 сен 05	105,21	0,04	6,56	7,60	83,4 / 283,2	3,50
Банк Москвы '10	\$ 300 000	7,38	26 ноя 10	26 ноя 05	103,39	0,00	6,61	7,13	65,7 / 283,4	4,38
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21 май 08	21 ноя 05	100,91	-0,05	8,13	8,42	317,6 / 447,0	2,49
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11 дек 08	11 дек 05	104,89	0,02	5,30	6,55	-7,6 / 160,1	3,03
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12 окт 11	12 окт 05	109,34	-0,03	5,71	6,86	-26,7 / 189,1	4,21
ВТБ '15	\$ 750 000	6,32	04 фев 15	04 авг 05	102,23	0,05	6,66	6,18	65,8 / 269,6	3,84
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16 июн 09	16 дек 05	107,77	-0,04	7,68	9,28	214,7 / 395,7	3,24
Вымпелком '10	\$ 300 000	8,00	11 фев 10	11 авг 05	100,86	-0,09	7,77	7,93	190,5 / 401,4	3,68
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22 окт 11	22 окт 05	102,17	-0,10	7,93	8,20	200,1 / 411,2	4,77
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25 апр 07	25 окт 05	107,63	-0,08	4,66	8,48	22,6 / 105,6	1,65
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21 окт 09	21 окт 05	119,78	0,03	5,29	8,77	-71,6 / 155,5	3,48
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27 сен 10	27 сен 05	116,98	0,25	4,12	6,67	-188,1 / 38,9	4,17
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,625	01 мар 13	01 сен 05	122,45	0,11	5,93	7,86	-7,1 / 210,5	5,50
Газпром '15	eur 1 000 000	5,875	01 июн 15	01 июн 06	106,46	0,56	5,03	5,52	-66,9 / 106,6	7,45
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,201	01 фев 20	01 авг 05	107,61	-0,18	6,39	6,69		4,81
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,625	28 апр 34	28 окт 05	125,23	-0,23	6,54	6,89	51,7 / 257,7	7,23
Газпромбанк '05	eur 150 000	9,75	04 окт 05	04 окт 05	101,75	0,17	2,58	9,58	-101,3 / -38,8	0,25
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30 окт 08	30 окт 05	105,19	0,01	5,51	6,89	23,9 / 182,5	2,90
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25 сен 06	25 сен 05	103,46	-0,20	5,89	8,58	177,4 / 251,1	1,13
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03 авг 09	03 авг 05	111,32	-0,10	7,59	9,77	210,1 / 386,0	3,19
Зенит '06	\$ 125 000	9,25	12 июн 06	12 дек 05	101,93	-0,02	7,08	9,08	263,8 / 346,8	0,88
МБРР '08	\$ 150 000	8,63	03 мар 08	03 сен 05	101,26	-0,06	8,08	8,52	328,3 / 442,9	2,28
МДМ-Банк '05	\$ 200 000	10,75	16 дек 05	16 дек 05	102,51	-0,08	5,00	10,49	140,1 / 202,7	0,44
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23 сен 06	23 сен 05	102,87	-0,09	6,79	9,11	271,0 / 318,3	1,06
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10 дек 09	10 дек 05	101,12	-0,05	7,69	7,91	184,3 / 394,4	3,66
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21 окт 08	21 окт 05	101,88	0,02	7,34	7,85	213,1 / 365,3	2,82
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30 янв 08	30 июл 05	107,54	-0,07	6,51	9,07	207,7 / 278,2	2,19
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14 окт 10	14 окт 05	104,22	-0,06	7,39	8,04	115,6 / 360,1	4,16
МТС '12	\$ 400 000	8,00	28 янв 12	28 июл 05	101,15	-0,25	7,77	7,91	185,6 / 394,7	4,88
НИКойл '07	\$ 150 000	9,00	19 мар 07	19 сен 05	102,33	0,08	7,51	8,80	320,5 / 395,7	1,53
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13 фев 07	13 авг 05	102,14	0,01	7,68	8,93	341,9 / 415,8	1,43
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30 сен 09	30 сен 05	100,05	-0,08	7,11	7,12	134,7 / 337,4	3,54
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09 фев 07	10 авг 05	102,88	-0,08	7,05	8,75	279,6 / 353,7	1,42
Промсвбанк '06	\$ 200 000	10,25	27 окт 06	27 окт 05	103,48	-0,06	7,40	9,91	325,7 / 383,6	1,20
Росбанк '09	\$ 300 000	9,75	24 сен 09	24 сен 05	104,47	-0,03	8,48	9,33	374,9 / 476,0	2,41
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20 ноя 06	20 ноя 05	110,10	-0,20	5,05	11,58	65,3 / 150,1	1,26
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14 апр 07	14 окт 05	102,13	-0,06	7,43	8,57	187,3 / 360,6	1,60
РусСтандарт '08	\$ 300 000	8,13	21 апр 08	21 окт 05	100,94	-0,06	7,74	8,05	282,6 / 407,6	2,42
Сбербанк '06	\$ 1 000 000	4,92	24 окт 06	26 июл 05	101,22	-0,03	4,28	4,86		1,60
Сбербанк '15	\$ 1 000 000	6,23	11 фев 15	11 авг 05	101,21	0,10	6,59	6,16	58,8 / 262,5	3,86
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24 фев 09	24 авг 05	103,37	-0,10	7,54	8,34	219,5 / 383,7	3,00
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19 апр 14	19 окт 05	103,47	-0,05	8,67	8,94	284,3 / 470,9	5,88
Сибкадембанк '08	\$ 100 000	9,75	19 май 08	19 ноя 05	100,75	0,12	9,44	9,68	452,2 / 577,3	2,43
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13 фев 07	13 авг 05	107,81	-0,11	6,30	10,67	186,1 / 269,1	1,41
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15 янв 09	15 июл 05	112,25	0,67	6,79	9,58	234,8 / 317,8	2,83
Система '08	\$ 350 000	10,25	14 апр 08	14 окт 05	108,12	-0,12	6,97	9,48	253,5 / 324,1	2,37
Система '11	\$ 350 000	8,88	28 янв 11	28 июл 05	104,50	-0,29	7,50	8,49	133,9 / 370,8	2,03
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06 ноя 07	06 ноя 05	110,73	-0,07	6,00	9,93	156,5 / 239,5	2,04
Уралсиб '06	\$ 140 000	8,88	06 июл 06	06 июл 05	102,05	-0,09	6,73	8,70	233,4 / 318,2	0,91
ХКФ '08	\$ 150 000	9,13	04 фев 08	04 авг 05	102,18	-0,02	8,16	8,93	343,6 / 451,6	2,19



Рублевые корпоративные облигации

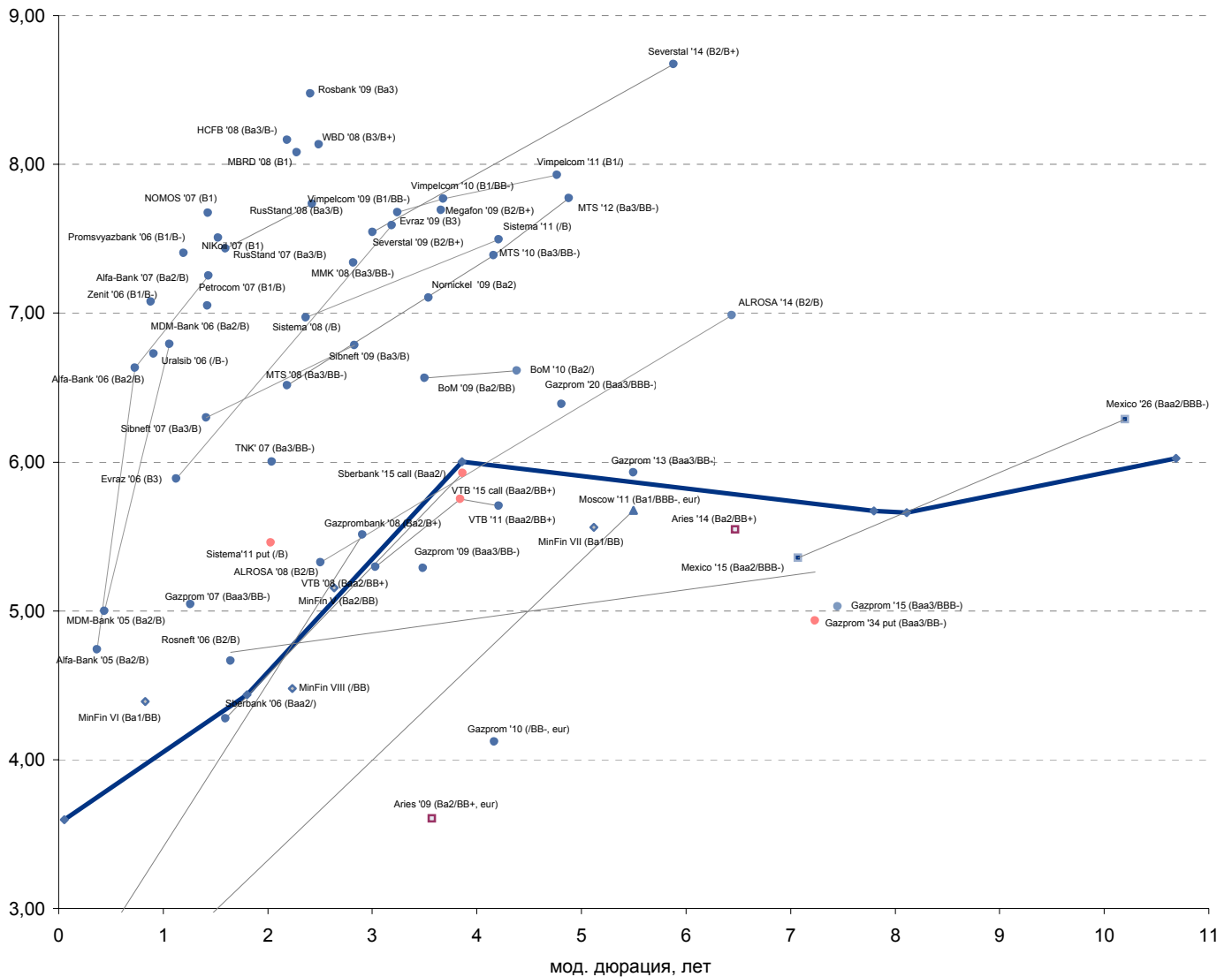


Рублевые муниципальные облигации





Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)



Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем размещ	Параметры	Оферта
29 июн 05	Аркада	Импэксбанк	600	3 года. Амортизация	1 год
29 июн 05	Стройтрансгаз	Тройка Диалог	3 000	3 года	-
05 июл 05	ЮСКК	Альфа-Банк	600	3 года.	?
20 июл 05	Русарго	Сбербанк	1 000	3 года.	1,5 года
Итого:			5 200		



Бизнес-блок операций с долговыми инструментами

Руководитель бизнес-блока

Александр Пугач, apugach@uralsib.ru

Сергей Шемардов, клиентский менеджер, she_sa@uralsib.ru

Елена Довгань, клиентский менеджер, dov_en@uralsib.ru

Анна Карпова, клиентский менеджер, kar_am@uralsib.ru

Татьяна Архипова, tarkhipova@uralsib.ru

Александр Чекин, аналитик, cek_aa@uralsib.ru

Андрей Дабига, трейдер по еврооблигациям, dab_ay@uralsib.ru

Андрей Борисов, трейдер РЕПО, bor_av@uralsib.ru

Борис Гинзбург, старший аналитик, bginzburg@uralsib.ru

Анастасия Залесская, аналитик, zal_av@uralsib.ru

Управление рынков долгового капитала

Руководитель управления

Дмитрий Волков, vda@uralsib.ru

Илья Зимин, директор, zimin@uralsib.ru

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

Дарья Сонюшкина, ст. специалист, son_da@uralsib.ru

Аналитическое управление

Руководитель управления

Петру Вадува, vad_pe@uralsib.ru

Заместитель руководителя управления

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru

Стратегия

Петру Вадува, руководитель управления, vad_pe@uralsib.ru

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

Мария Плотникова, аналитик, plo_my@uralsib.ru

Наталья Майорова, аналитик, mai_ng@uralsib.ru

Металлургия/Машиностроение

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

Кирилл Чуйко, аналитик, chu_ks@uralsib.ru

Телекоммуникации

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

Станислав Юдин, аналитик, yud_sa@uralsib.ru

Нефть и газ / Энергетика

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

Алексей Кормщиков, аналитик, kor_an@uralsib.ru

Матвей Тайц, аналитик, tai_ma@uralsib.ru

Анна Юдина, аналитик, udi_an@uralsib.ru

Банки

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

Потребительский сектор

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

Экономика России

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

Редактирование/Полиграфия/Перевод

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

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

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

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

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

Интернет / Базы данных

Мария Плотникова, аналитик, plo_my@uralsib.ru

Кирилл Братанич, специалист, bra_kv@uralsib.ru

Настоящий бюллетень предназначен исключительно для информационных целей. Ни при каких обстоятельствах этот бюллетень не должен использоваться или рассматриваться как oferta или предложение делать oferty. Несмотря на то, что данный материал был подготовлен с максимальной тщательностью, УРАЛСИБ не дает никаких прямых или косвенных заверений или гарантий в отношении достоверности и полноты включенной в бюллетень информации. Ни УРАЛСИБ, ни агенты компании или аффилированные лица не несут никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки от использования настоящего бюллетеня или содержащейся в нем информации.

Все права на бюллетень принадлежат ООО «УРАЛСИБ Кэпитал», и содержащаяся в нем информация не может воспроизводиться или распространяться без предварительного письменного разрешения. © УРАЛСИБ 2005