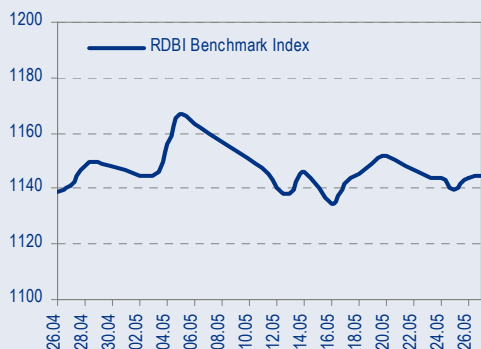
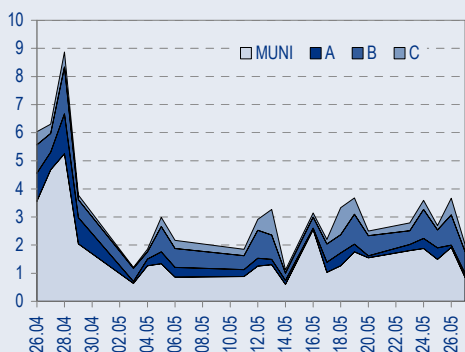




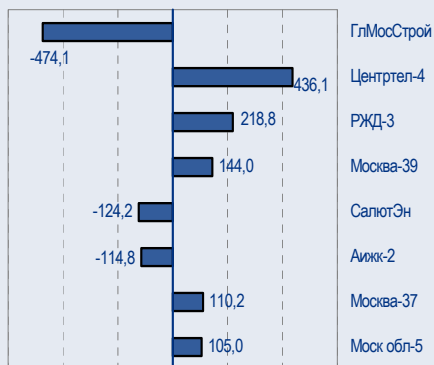
БЕНЧМАРК ИНДЕКС КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



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

30.05.2005 Пред. день

Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	251,4	245,0
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	28,0813	28,06
Обменный курс USD/EUR	1,25	1,25
Цена на нефть URALS, \$/барр.	46,59	46,59
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	136,4	2,0
MIBOR, %	4,1	4,8
Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)		
Банки первого круга, %	6,3-6,8	2,5-3,3
Банки второго круга, %	6,5-7,0	2,8-3,5
Банки третьего круга, %	7,0-8,0	3,0-4,0

*Предыдущая неделя

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Пятница прошла достаточно спокойно – на фоне низких торговых оборотов особенно заметна была активность в выпуске Главмосстрой, где оборот в 474,086 млн руб. объясняется проходящей по выпуску офертой.

Рынок закрылся в небольшом плюсе – сказался «эффект пятницы» и инвесторы были склонны к покупке рублевых выпусков, желая просидеть выходные в купоне. Значение индекса Uralsib-RDBI равно сегодня 1144,896 (-1,332).

Валютный рынок остается главным фактором неопределенности для рынка рублевых облигаций. Скорее всего, поток негативных новостей из ЕС еще не закончился, а значит, доллар, продолжит в ближайшее время свое победоносное шествие.

Мы рекомендуем участникам рынка наблюдать за движением евро/долл, а также внимательнее оценивать точку безубыточности при участии в первичных размещениях, где стратегия покупки выпусков любой ценой больше не работает.

Наша рекомендация по покупке корпоративных выпусков третьего эшелона оправдала себя и поэтому остается неизменной.

стр.3

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

Экономика

Правительство разработает новый антиинфляционный план

В минувший четверг правительство поручило Министерству финансов, Министерству экономического развития и Центральному банку РФ предоставить к 6 июня план мероприятий по сдерживанию потребительской инфляции в России.

стр.3

Экономика

Правительство отказалось удваивать ВВП

Поздно вечером в пятницу Минэкономразвития внесло в правительство новую версию официального прогноза развития российской экономики, согласно которому оценка годового роста ВВП на текущий год была снижена с 6,5% до 5,8%.

стр.3

РАО ЭЭС

Реструктуризация продолжается

стр.4

ТНК-ВР

Российские акционеры обсудят возможность продажи своих долей в ТНК- ВР Газпрому

стр.4

Статистика стр.6

Новости

✦ Во Франции 54,87% участников общенационального референдума, состоявшегося в воскресенье, высказались против евроконституции. Таковы окончательные данные подсчета поданных бюллетеней, которые в ночь с воскресенья на понедельник сообщило министерство внутренних дел, которое во Франции отвечает за организацию голосования. [Ведомости]

✦ 30 мая 2005 года на ММВБ начинаются торги облигациями ИНКОМ-Финанс (1,25 млрд руб.), Мидленд Кэпитал (530 млн руб.) и МКБ (500 млн руб.). [Cbonds]

✦ ФСФР зарегистрировала выпуски облигаций ООО «Торговый Дом «Копейка» объемом 1,2 млрд руб., ЗАО «Вагонмаш» объемом 300 млн руб., ООО «ММК-Трансфинанс» объемом 650 млн руб. [Финмаркет]



Рынок рублевых облигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Пятница прошла достаточно спокойно – на фоне низких торговых оборотов особенно заметна была активность в выпуске Главмосстрой, где оборот в 474,086 млн руб. объясняется проходящей по выпуску офертой.

Рынок закрылся в небольшом плюсе – сказался «эффект пятницы» и инвесторы были склонны к покупке рублевых выпусков, желая просидеть выходные в купоне.

Значение индекса Uralsib-RDBI равно сегодня 1144,896 (-1,332).

Валютный рынок

Французы проголосовали против принятия европейской конституции – на этом евро слегка упало – до уровня 1,2517. Столь незначительное снижение курса европейской валюты может быть связано с тем, что событие уже заложено в цене, поскольку такой исход ожидался многими участниками валютного рынка.

В среду аналогичный референдум пройдет в Нидерландах. В случае повторения истории евро вполне сможет уйти под уровень 1,25.

Рубль продолжает неторопливое отступление – сегодня доллар стоит 28,08 руб. Следующей промежуточной психологически важной отметкой является уровень 28,10 руб. и пробитие рублем этого уровня не сулит рынку рублевого долга ничего хорошего.

Денежный рынок

Ставки денежного рынка вновь подскочили на сильном долларе, что означает, что ситуация на денежном рынке становится все менее предсказуема. Сегодня значения overnight для банков 1-го эшелона остаются достаточно высокими – 3%.

Возврат ставок на привычно низкие уровни немного откладывается, теперь ждем изменения ситуации на российском валютном рынке, когда кредитные организации сочтут долларские позиции не столь привлекательными.

Торговые идеи

Наша основная рекомендация – заключать форвардные сделки по выпуску ОСТ-2, который, как мы считаем имеет апсайд в доходности до уровня порядка 12% (цена – 101,7% от номинала).

Среди других бумаг наиболее привлекательными для покупки по нашему мнению являются: ЛСР (12,94% на 9,6 мес.), Таттелеком (11,17% на 23,7 мес.), Трансмаш (10,87% на 12,4 мес).

На более коротком интервале – до полугода – мы рекомендуем к покупке на срок до оферты выпуски СЗЛК (12,23% на 1,7 мес.) и Иж-Авто (13,28% на 3,8 мес.).

Краткосрочная перспектива

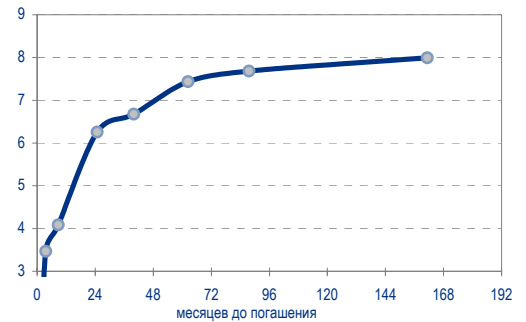
Валютный рынок остается главным фактором неопределенности для рынка рублевых облигаций. Скорее всего, поток негативных новостей из ЕС еще не закончился, а значит, доллар, продолжит в ближайшее время свое победоносное шествие.

Мы рекомендуем участникам рынка наблюдать за движением евро/долл, а также внимательнее оценивать точку безубыточности при участии в первичных размещениях, где стратегия покупки выпусков любой ценой больше не работает.

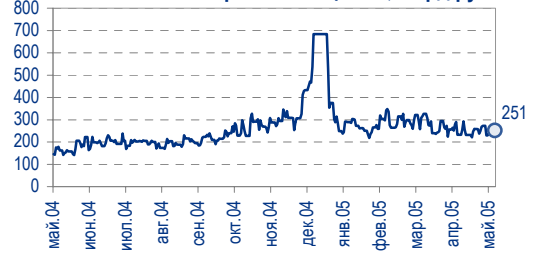
Наша рекомендация по покупке корпоративных выпусков третьего эшелона оправдала себя и поэтому остается неизменной.

Анастасия Залесская, za_av@nikoil.ru

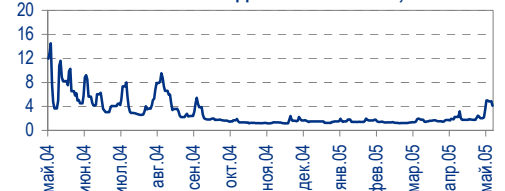
Доходность ГКО-ОФЗ



Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.

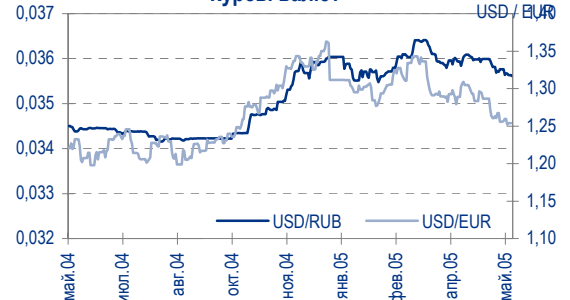


Ставка 1-дневного МИБОР, %

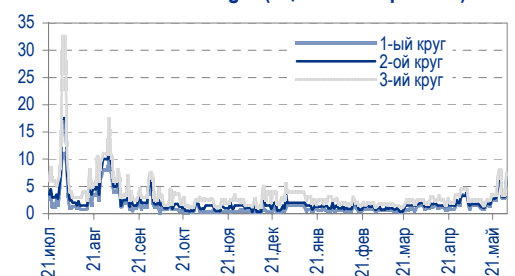


USD / RUB

Курсы валют



Ставки Overnight (оценка ФК Уралсиб)





Экономика

Правительство разработает новый антиинфляционный план

План по сдерживанию инфляции будет представлен к 6 июня. В минувший четверг правительство поручило Министерству финансов, Министерству экономического развития и Центральному банку РФ предоставить к 6 июня план мероприятий по сдерживанию потребительской инфляции в России.

Правительство реагирует на замечание президента. Первоначально рассмотрение плана было намечено на 1 июня. Решение перенести эту дату, возможно, связано с настойчивым напоминанием президента Владимира Путина о том, что правительство должно выполнить свое обещание и удержать годовую инфляцию в пределах 10%.

Нынешний антиинфляционный план... Предыдущий вариант антиинфляционного плана, переданный на рассмотрение правительства в марте нынешнего года, носил слишком нечеткий характер и не предлагал эффективных практических мер по решению проблемы. В этом плане предусматривалось ограничение роста регулируемых государством тарифов на электроэнергию, транспорт и услуги ЖКХ; демонаполизация внутреннего рынка нефти и нефтепродуктов, а также рынка сельхозтоваров; замораживание расходов бюджета и выпуск новых государственных облигаций.

...вряд ли бы принес результат. Данные мероприятия едва ли помогли бы правительству в короткие сроки сдержать темпы роста инфляции: повышение тарифов уже было осуществлено в январе–феврале, демонаполизация рынка вряд ли может быть быстрой и легко осуществимой задачей, увеличение расходования бюджетных средств было политическим, а не экономическим решением, а реакция рынка на выпуск облигаций ЦБ РФ ранее оказывалась в лучшем случае вялой.

Валютная политика ЦБ РФ под угрозой? Руководитель экспертного управления администрации президента Аркадий Дворкович, комментируя бюджетное послание президента, охарактеризовал ЦБ РФ как государственный орган, который обладает наибольшими возможностями по сдерживанию инфляции, в частности потому, что в распоряжении ЦБ есть валютнообменный механизм. Это фактически означает, что в случае, если правительству и ЦБ не удастся выполнить поручение президента по сдерживанию инфляции, последствия для руководства банка могут быть достаточно серьезными.

Владимир Тухомиров, tih_vi@uralsib.ru

Экономика

Правительство отказалось удваивать ВВП

Официальный прогноз роста снижен. Поздно вечером в пятницу Минэкономразвития внесло в правительство новую версию официального прогноза развития российской экономики, согласно которому оценка годового роста ВВП на текущий год была снижена с 6,5% до 5,8%.

Контроль над инфляцией становится основным приоритетом? Новый прогноз фактически ставит крест на выполнении в среднесрочной перспективе одной из основных задач, поставленных президентом, – удвоении ВВП в течении десяти лет. Тот факт, что Минэкономразвития оставило неизменной оценку инфляции на текущий год (10%), указывает на то, что контроль над инфляцией фактически становится основной

Решение перенести дату рассмотрение антиинфляционного плана, возможно, связано с настойчивым напоминанием президента Владимира Путина о том, что правительство должно удержать годовую инфляцию в пределах 10%

Оценка годового роста ВВП на текущий год снижена с 6,5% до 5,8%



задачей кабинета до конца года.

Замедление роста вплоть до 2008 г. В новом прогнозе, который еще должен быть утвержден правительством, также снижены оценки экономического роста на все последующие годы вплоть до 2008 г. Так, согласно прогнозу Минэкономразвития, в 2006 г. годовой рост ВВП может составить 5,6% (прежняя оценка – 6,1%), в 2007 г. – 6,0% (6,2%), а в 2008 г. – 5,8% (6,2%).

Владимир Тухомиров, tih_vi@uralsib.ru

ТНК-ВР

Российские акционеры обсудят возможность продажи своих долей в ТНК-ВР Газпрому

Российские акционеры продают свои доли? Российские крупные акционеры ТНК-ВР – Альфа-Групп и Access-Renova – намерены обсудить возможность продажи своих долей в ТНК-ВР Газпрому, сообщает «Коммерсант» со ссылкой на главу ТНК-ВР Джона Брауна.

Пока только переговоры, сделка потребует политического решения. О возможном итоге данных переговоров говорить, на наш взгляд, сложно, поскольку подобная сделка потребует прежде всего политического решения. Кроме того, мы не ожидаем каких-либо изменений в структуре собственников ТНК-ВР, пока действует соглашение между акционерами, согласно которому доли сторон (ВР и Access-Renova) остаются без изменения до 2007 г.

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

Мы не ожидаем каких-либо изменений в структуре собственников ТНК-ВР, пока действует соглашение между акционерами, согласно которому доли сторон (ВР и Access-Renova) остаются без изменения до 2007 г.

РАО «ЕЭС России»

Реструктуризация продолжается

Рассмотрены важные вопросы реструктуризации. В пятницу совет директоров РАО ЕЭС одобрил ряд важных вопросов, касающихся процесса реструктуризации холдинга. Более того, по словам председателя правления РАО ЕЭС Анатолия Чубайса, совет директоров обсудил предварительное соглашение о возможных схемах распределения денежных средств, полученных от продажи активов.

Правительство поддерживает реформы. Тот факт, что совет директоров РАО ЕЭС, который представляет мнение правительства, одобрил вопросы, касающиеся дальнейшей реструктуризации компании, снижает опасения относительно замедления реформ.

ОГК № 5 может быть продана до 2007 г. Председатель правления РАО ЕЭС Анатолий Чубайс заявил о том, что масштабной продажи активов компания не планирует. Однако в соответствии с планом, который еще не одобрен правительством, некоторые активы все же могут быть проданы до завершения реструктуризации, намеченной на 2007 г. В качестве возможного примера была названа ОГК № 5, которая будет готова к продаже к концу 2005 г. – I кварталу 2006 г.

Как распределять денежные средства. Совет директоров РАО ЕЭС пока не принял окончательных решений относительно схем распределения вырученных от продажи активов денежных средств. Окончательная схема, возможно, будет одобрена в июне нынешнего года, на следующем заседании совета директоров. В соответствии с текущим компромиссным вариантом предусматривается, что 45% прибыли от продажи активов



может быть потрачено на выкуп акций РАО ЕЭС на открытом рынке.

Каюс Рапану, rap_ca@uralsib.ru
Алексей Кормицков, kor_an@uralsib.ru
Матвей Тайц, tai_ma@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)																				
ОСТ	800	14,00	19.июл.05	08.июл.05	19.июл.05	1,4	1,8				102,80	103,29							C+	
ОСТ-2	1 000	13,60	10.ноя.05	08.май.08		11,6	35,9												C+	
Парнас	500	12,75	15.июн.05	11.май.06	15.мар.06		9,7			4 069 200	101,60	101,75							C+	
Петроком	1 000	15,00	15.сен.05		16.мар.06		9,8			17 935 000		106,00						B/ruA/A1		
ПИК-4	750	13,00	29.июн.05		29.июн.05		1,1	100,55	-0,15	228 994	99,00			6,96	6,75	12,93	0,09		C	
ПИК-5	1 120	13,00	23.авг.05	23.май.06	29.июн.05	12,0	1,1												C	
ПИТ-1	1 000	12,00	29.сен.05		28.сен.06		16,3	99,99	0,18	2 622 839	99,95	100,00			12,34		12,00	1,14		
ПИТ-2	1 500	14,25	26.сен.05	25.сен.06	23.мар.09	16,2	46,5	102,96	0,07	3 809 540	102,85	103,01		12,09			13,84	1,16		
Полиметалл	750	17,50	20.сен.05		21.мар.06		9,9	106,50	0,11	21 300	106,10	106,50			8,91	8,42	16,43	0,78		
ПраймДон	1 000	13,50	12.авг.05		10.ноя.06		17,7			11 129 250									B/ruA/A1	
Разгуляй	1 000	16,00	04.июн.05	04.июн.05	05.июн.06	0,3	12,5	99,79	0,00	39 448 957	99,70	99,80		2,62	14,77	2,59	16,03	0,86		
РАО ЕЭС-2	3 000	15,00	21.окт.05		21.окт.05		4,9					104,05							B+/ruA+	
РЖД-1	4 000	6,59	08.июн.05		07.дек.05		6,5	100,60	0,26	10 044 006	100,40	101,40			5,50	5,27	6,55	0,51	3+/ruAA+/Baa3	
РЖД-2	4 000	7,75	08.июн.05		05.дек.07		30,7	100,70	-0,15	54 379 007	100,47	101,25				7,58	7,70	2,19	3+/ruAA+/Baa3	
РЖД-3	4 000	8,33	08.июн.05		02.дек.09		55,0	100,53	0,13	218 819 405	100,55	100,75				8,35	8,29	3,58	3+/ruAA+/Baa3	
Росбанк	3 000	9,25	14.авг.05	14.фев.07	15.фев.09	20,9	45,3	101,01	-0,02	3 838 500	100,95	101,80		8,78			9,16	1,52		
Росинтер	300	17,50	03.июн.05		02.дек.05		6,3	104,41	0,02	20 060 705	104,22	104,35			8,98	8,29	16,76	0,49		
Росинтер-2	400	11,00	06.июл.05	05.окт.05	02.июл.08	4,4	37,7				100,15	100,85								
РСХБбанк	3 000	9,00	08.июн.05	07.дек.05	04.июн.08	6,5	36,8			50 250 000	100,55	100,70								
РосХлебПрод	1 000	12,37	08.июн.05		07.дек.05		6,5	101,00	0,83	2 020	100,20	100,35			10,64	9,82	12,25	0,49		
РТК Лиз-4	2 250	9,69	11.окт.05	11.апр.06	08.апр.08	10,6	34,9													
РусАвтоФин	500	14,00	19.ноя.05		22.май.06		12,0	102,40	-0,27	102 400	102,40	102,60			11,68	11,27	13,67	0,88		
РусАлфин	3 000	10,00	12.сен.05		12.сен.05		3,6				100,80									
РусАлфин-2	5 000	8,00	20.ноя.05		20.май.07		24,1	99,90	-0,09	275 734	99,65	100,05			8,22		8,01	1,73		
РусСтанд-2	1 000	14,00	15.июн.05		14.июн.06		12,8				105,05	105,65								
РусСтанд-3	2 000	12,90	24.авг.05	01.сен.05	22.авг.07	3,2	27,2	101,25	0,02	192 375	101,20	101,75		7,03		6,82	12,74	0,26		
РусСтанд-4	3 000	8,99	31.авг.05	02.мар.06	03.мар.08	9,3	33,7			15 063 000	100,60	100,60								
РусСтандФин-1	500	20,00	04.авг.05		04.авг.05		2,3	102,62	0,37	820 960	102,98	102,98			6,04	5,90	19,49	0,19		
РусТекстиль	500	18,80	13.сен.05		12.сен.06		15,8	107,02	-0,06	5 075 922	106,90	107,00			13,10		17,57	1,15		
РусТекстиль-2	500	14,30	08.сен.05	09.мар.06	05.мар.09	9,5	45,9	101,23	0,13	6 064 765	101,20	101,28		12,92	14,23	12,21	14,13	2,26		
Салават-2	3 000	9,70	15.ноя.05	13.ноя.07	10.ноя.09	30,0	54,3				101,11	101,37								
СалаватСтекло	750	11,60	27.сен.05	26.сен.06	25.мар.08	16,2	34,4	102,29	0,02	4 091 400	102,30	102,60		9,94	10,91		11,34	2,31		
Сальмон-2	150	12,50	05.июл.05		04.окт.05		4,3				101,05	101,30								
СалютЭн	3 000	14,00	28.июн.05	27.дек.05	25.дек.07	7,1	31,4	102,07	-0,05	124 231 210	102,05	102,10		10,49		9,71	13,72	0,54		
СвердлЭн	3 000	11,50	01.сен.05	05.сен.05	01.мар.07	3,4	21,4				99,40	101,20								
СвоБСокол	600	13,55	24.ноя.05	25.май.06	22.ноя.07	12,1	30,3	103,00	0,00	16 912 600	103,05	103,24		10,56		10,22	13,16	0,90		
Северсталь	3 000	9,75	30.июн.05	10.июл.05	28.июн.07	1,5	25,4													
СЗЛК	300	14,00	14.июл.05	14.июл.05	13.июл.06	1,6	13,7	100,23	0,08	260 600	100,15	101,01		12,23	14,11	11,63	13,97	0,95		
С-3Тел-2	1 500	13,20	06.июл.05	05.окт.05	03.окт.07	4,4	28,6	102,49	-0,09	2 912 775	102,05	102,45		6,26		6,00	12,88	0,34		
С-3Тел-3	1 500	9,25	02.июн.05	28.фев.08	24.фев.11	33,6	70,0				100,77	101,25								
СибирьТел-3	1 530	14,50	15.июл.05		14.июл.06		13,8	106,96	0,03	16 490 023	106,70	106,97			8,08		13,56	1,08		
СибирьТел-4	2 000	12,50	07.июл.05		05.июл.07		25,6				106,85	106,99								
СМАРТС-2	500	13,75	26.июн.05	26.июн.05	26.июн.07	1,0	25,3	100,05	-0,80	250 125	100,05	100,90		13,16		12,42	13,74	0,08		
СМАРТС-3	1 000	15,10	04.окт.05	05.окт.05	29.сен.09	4,4	52,9				101,00	104,20								
СОК-Авто	1 100	12,60	27.окт.05	27.апр.06	24.апр.08	11,2	35,4													
СС-Авто	1 500	11,25	28.июл.05	25.январ.07	21.январ.10	20,3	56,7				102,50	104,00								
СУ-155	1 500	14,00	29.июн.05	30.мар.06	30.мар.07	10,2	22,4				95,00	100,00								
СУЭК-2	1 000	11,00	18.авг.05	16.фев.06	15.фев.07	8,8	21,0				101,10	101,30								
Татнефть-3	1 500	12,00	01.июл.05		01.июл.05		13,3	104,50	-0,70	3 135 000	104,30	104,90			7,77		11,48	1,03		
Таттелеком	600	11,75	13.авг.05		06.май.07		23,6				101,95	102,20								
Татэнерго	1 500	9,65	15.сен.05		13.мар.08		34,0				101,10	101,40								
ТВЗ	750	14,60	10.окт.05		10.окт.06	4,5	16,7				105,00	105,50								
ТМК	2 000	10,30	20.окт.05		20.окт.06		17,0				101,10	101,20								
ТМК-2	3 000	11,09	27.сен.05	27.мар.07	24.мар.09	22,3	46,6													
ТНК-5	3 000	15,00	28.ноя.05		28.ноя.06		18,3													
ТНП	1 000	8,90	09.ноя.05		10.май.06		11,6				100,15	101,80								
Трансмаш	1 500	14,00	01.июн.05	01.июн.06	01.дек.07	12,3	30,6													
ТЧМ-2	1 000	11,00	02.июн.05	02.дек.05	02.дек.07	6,3	30,6													
УВЗ	2 000	13,36	04.окт.05	05.окт.05	30.сен.08	4,4	40,7	102,52	0,32	2 768 156	101,00	102,55		6,19		6,07	13,03	0,35		
УрСИ-2	1 000	17,50	06.авг.05		06.авг.05		2,4	102,18	0,04	10 503 800	102,00	102,25			6,26	6,10	17,13	0,19		
УрСИ-6	3 000	14,25	19.июл.05		18.июл.06		13,9	106,99	0,22	5 924 586	106,65	106,85			7,86		13,32	1,09		
УрСИ-4	3 000	9,99	03.ноя.05		01.ноя.07		29,6	102,25	-0,10	97 710 775	101,75	102,35			9,13		9,77	2,08		
УрСИ-5	2 000	9,19	20.окт.05		17.апр.08		35,2													
ФинИнвест	1 000	11,50	21.июн.05		20.дек.05		6,9													
ФСК ЕЭС	5 000	8,80	21.июн.05																	



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		28,0									BB-/Ba1			
Белгор обл-3	300	19,00	20.июн.05		20.дек.05		6,9												
Волг обл-2	700	7,48	22.дек.05		17.июн.10		61,6												
Иркут обл	800	11,00	20.июл.05		22.июл.07		26,2												
Иркут обл-2	750	11,00	07.июн.05		07.сен.06		15,6		40 872 000	102,17	102,23					B			
Коми-5	500	15,00	24.июн.05		24.дек.07		31,4	112,50	0,48	27 000	112,11	112,50		8,70	13,33	2,30	-Ba3	202	
Коми-6	700	14,50	14.окт.05		14.окт.10		65,5	111,25	-0,12	3 348 700	111,00	112,00		10,24	13,03	4,10	-Ba3	273	
Коми-7	1 000	12,00	23.ноя.05		22.ноя.13		103,4	97,70	0,15	5 584 894	97,55	97,70		10,50	12,28	4,88	-Ba3	259	
Костром обл-4	800	13,00	14.июн.05		11.мар.08		34,0	103,90	-0,11	9 340 419	103,80	103,95		10,77	12,51	2,26		381	
Красноярск-1	750	11,00	21.июл.05		21.июл.05		1,8												
Красноярск-4	630	12,50	27.июл.05		27.окт.06		17,3	106,35	-0,15	11 167 250	106,10	106,50		7,95	11,75	1,31		193	
Крас край-1	1 500	10,30	07.июн.05		08.дек.05		6,5												
Крас край-2	1 500	10,95	23.июл.05		26.окт.06		17,2												
Краснод край	605	10,50	15.ноя.05		15.май.07		23,9				102,20	102,40							
Лен обл-2	800	14,01	15.июн.05		08.дек.10		67,4	116,19	0,38	33 663 750	115,00	116,50		10,37	12,06	4,37	B+/ruA+	284	
Лен обл-3	1 300	13,50	17.июн.05		05.дек.14		116,0				113,10	114,95					B+/ruA+		
Москва-34	4 000	10,00	28.авг.05		28.авг.05		3,1										BB+/Baa3		
Москва-24	3 000	15,00	02.июн.05		02.сен.05		3,3										BB+/Baa3		
Москва-28	3 000	15,00	25.июн.05		25.дек.05		7,1				105,15	107,25					BB+/Baa3		
Москва-32	4 000	10,00	25.авг.05		25.май.06		12,1	103,82	0,12	31 821 948	103,82	103,88		6,15	5,93	9,63	0,94	BB+/Baa3	115
Москва-35	4 000	10,00	18.июн.05		18.июн.06		12,9				104,00	104,15					BB+/Baa3		
Москва-37	4 000	10,00	23.июн.05		23.сен.06		16,1	104,70	0,03	110 193 949	104,63	104,77		6,43	9,55	1,24	BB+/Baa3	63	
Москва-27	4 000	15,00	20.июн.05		20.дек.06		19,1				112,50	113,10					BB+/Baa3		
Москва-31	5 000	10,00	20.авг.05		20.май.07		24,1				105,05	106,05					BB+/Baa3		
Москва-42	3 000	10,00	13.авг.05		13.авг.07		26,9	107,00	0,37	1 070	106,50	106,70		6,74	9,35	2,03	BB+/Baa3	49	
Москва-40	5 000	10,00	26.июл.05		26.окт.07		29,4	106,30	-0,40	670 761	106,30	106,83		7,33	9,41	2,16	BB+/Baa3	82	
Москва-29	5 000	10,00	05.июн.05		05.июн.08		36,8	107,15	1,07	34 289 072	106,95	107,70		7,46	9,33	2,69	BB+/Baa3	31	
Москва-36	3 900	10,00	16.июн.05		16.дек.08		43,3	107,60	0,30	538 000	107,50	107,78		7,66	9,29	3,10	BB+/Baa3	49	
Москва-41	5 000	10,00	30.июл.05		30.июл.10		63,0				105,00	115,20					BB+/Baa3		
Москва-38	5 000	10,00	26.июн.05		26.дек.10		68,0				109,30	110,20					BB+/Baa3		
Москва-39	4 800	10,00	21.июл.05		21.июл.14		111,4	103,97	0,47	144 006 535	103,65	104,00		8,23	9,62	6,13	BB+/Baa3	11	
Моск обл-2	1 000	17,00	10.июн.05		10.июн.05		0,5				100,34	100,47					BB+/Baa3		
Моск обл-3	4 000	11,00	20.авг.05		19.авг.07		27,1	106,99	0,19	1 070	106,50	106,90		7,67	10,28	2,04	BB-/ruAA-/Ba3	141	
Моск обл-4	9 600	11,00	26.июл.05		21.апр.09		47,5	108,25	0,06	58 455 000	108,12	108,25		8,77	10,16	3,24	BB-/ruAA-/Ba3	148	
Моск обл-5	12 000	10,00	04.окт.05		30.мар.10		58,9	103,51	0,04	105 031 660	103,55	103,63		8,80	9,66	2,52	BB-/ruAA-/Ba3	164	
Нижегор обл-1	1 000	11,80	03.авг.05		01.ноя.06		17,4	103,99	0,09	8 319 000	103,82	104,00		9,10	11,35	1,28		303	
Нижегор обл-2	2 500	10,43	24.июл.05		02.ноя.08		41,8	100,59	0,06	56 714 685	100,51	100,60		10,21	10,37	2,22		336	
Новосибирск-2	1 500	13,00	07.июн.05		07.дек.06		18,6												
Новосиб обл	5 000	13,50	01.авг.05		27.июл.06		14,2	104,08	-0,07	78 670 239	104,11	104,37		10,12	12,97	1,04		475	
Новосиб обл-2	2 000	13,30	02.июн.05		29.ноя.07		30,5												
Самар обл-1	1 185	12,00	05.июл.05		04.июл.06		13,4	105,72	-0,24	7 929 300	104,50	105,69		6,75	11,35	1,04	BB-/Ba2	151	
Твер Обл-2	600	16,90	25.авг.05		23.ноя.06		18,2	111,35	0,13	50 108	111,01	111,35		9,00	15,18	1,39		287	
Томск	300	13,00	25.авг.05		22.ноя.07		30,3				102,00	103,40							
Томск обл-1	500	12,00	28.июл.05		27.июл.06		14,2	103,00	0,50	61 815 000	101,00	103,80		8,99	11,65	1,07	ruA	362	
Томск обл-2	600	12,00	13.окт.05		13.окт.07		29,0				103,00	103,30					ruA		
Уфа-3	400	10,03	19.июл.05		18.июл.06		13,9	100,85	-0,45	504 250	100,90	102,08		9,42	9,94	1,02	B	409	
Уфа-4	500	10,03	07.июн.05		03.июн.08		36,8										B		
Хаб край-5	700	12,00	05.июл.05		05.окт.06		16,5	102,81	-0,05	5 861 134	102,80	103,00		8,99	11,67	1,21		311	
ХМАО	1 000	15,00	11.июн.05		08.дек.05		6,5										BB/ruAA		
ХМАО-2	3 000	12,00	26.ноя.05		27.май.08		36,5										BB/ruAA		
Чувашия-1	285	12,00	12.авг.05		12.авг.05		2,6	101,12	-0,24	15 168	101,20	101,50		6,76	6,59	11,87	0,20		304
Чувашия-2	500	9,50	13.июл.05		13.апр.07		22,9												
Якутия-3	800	12,00	21.июн.05		17.июн.08		37,2				106,05	107,46					ruA-		
Якутия-4	1 000	14,00	16.июн.05		16.мар.06		9,8	105,19	0,00	411 303	104,90	105,24		7,17	6,69	13,31	0,76	ruA-	259
Якутия-5	2 000	10,00	21.июл.05		21.апр.07		23,1				100,00						ruA-		
Якутия-25006	2 000	10,00	18.авг.05		13.май.10		60,4				101,50	101,59					ruA-		
ЯНАО	1 800	11,00	05.авг.05		03.авг.08		38,8				104,00	105,00					B/ruA/B1		
Яросл обл-2	1 000	13,78	05.июл.05		03.июл.07		25,6	106,01	-0,79	954 070	106,90	107,15		10,25	13,00	1,80		400	
Яросл обл-3	1 000	12,50	17.ноя.05		17.ноя.06		18,0	103,50	0,04	1 076 420	103,40	103,55		9,18	12,08	1,07		329	
ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ																			
ОФЗ 27023	20 292	7,50	20.июл.05		20.июл.05		1,8				100,42	100,70							
ОФЗ 27018	14 000	12,00	15.июн.05		14.сен.05		3,7	102,49	0,14	9 770 366	102,35	102,49		3,70	3,57	11,71	0,30		
ОФЗ 27022	21 296	8,00	17.авг.05		15.фев.06		8,8				102,40	102,79							
ОФЗ 27024	15 011	7,50	20.июл.05		19.апр.06		10,9				101,90	103,10							
ОФЗ 45002	7 360	10,00	03.авг.05		02.авг.06		14,4	103,20	0,00	4 975 290	103,20	103,27		5,19	9,69	0,67			
ОФЗ 45001	37 807	10,00	17.авг.05		15.ноя.06		17,9	104,41	-0,09	4 124 261	104,30	104,50		5,41	9,58	0,93			
ОФЗ 27025	25 806	7,50	15.июн.05		13.июн.07		24,9	101,40	-0,10	10 190 750	101,41	101,50		6,32	7,40	1,83			
ОФЗ 27019	8 800	12,00	20.июл.05		18.июл.07		26,1				108,50	108,50							
ОФЗ 27020	8 800	12,00</																	

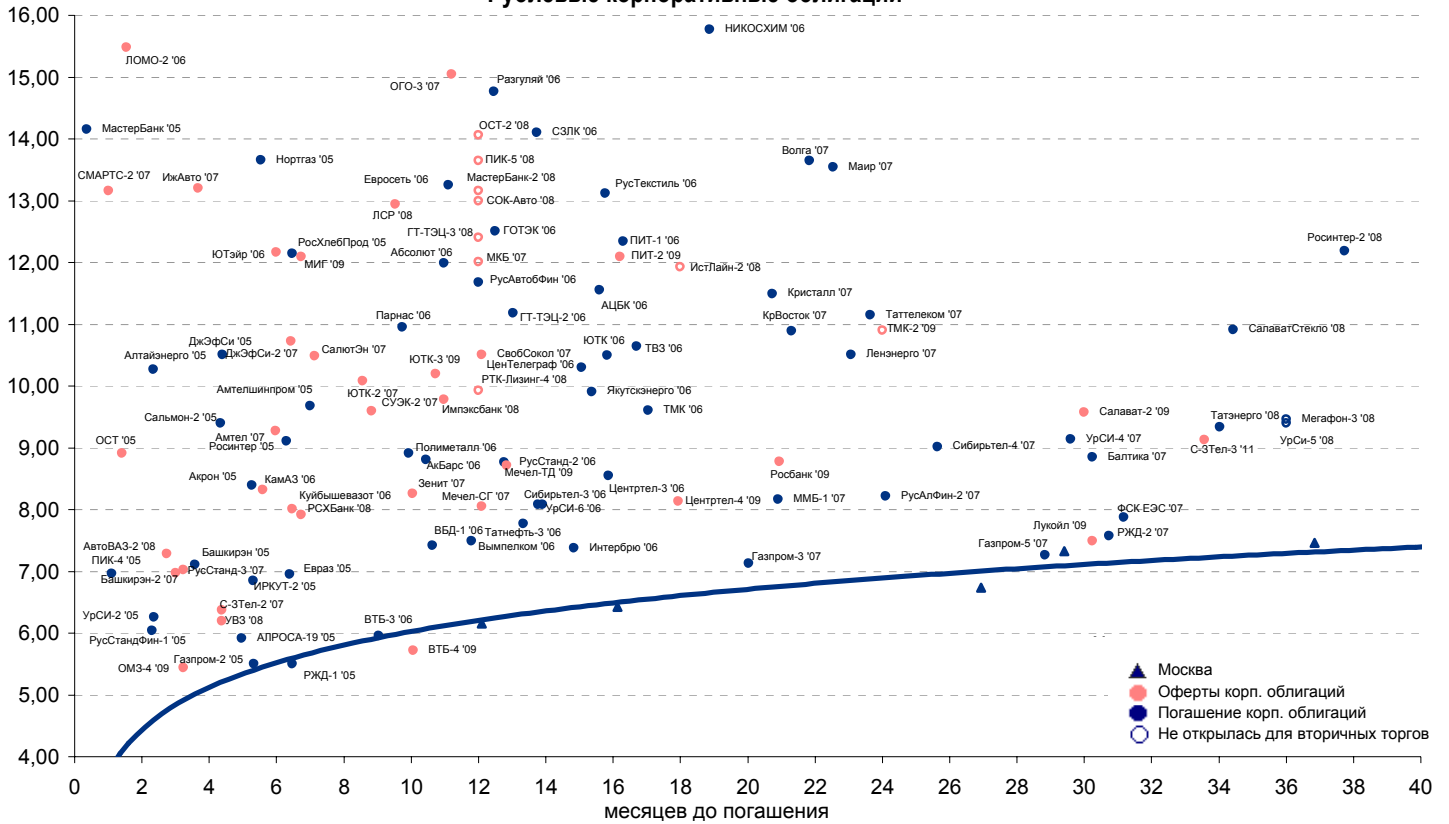


Рынок еврооблигаций

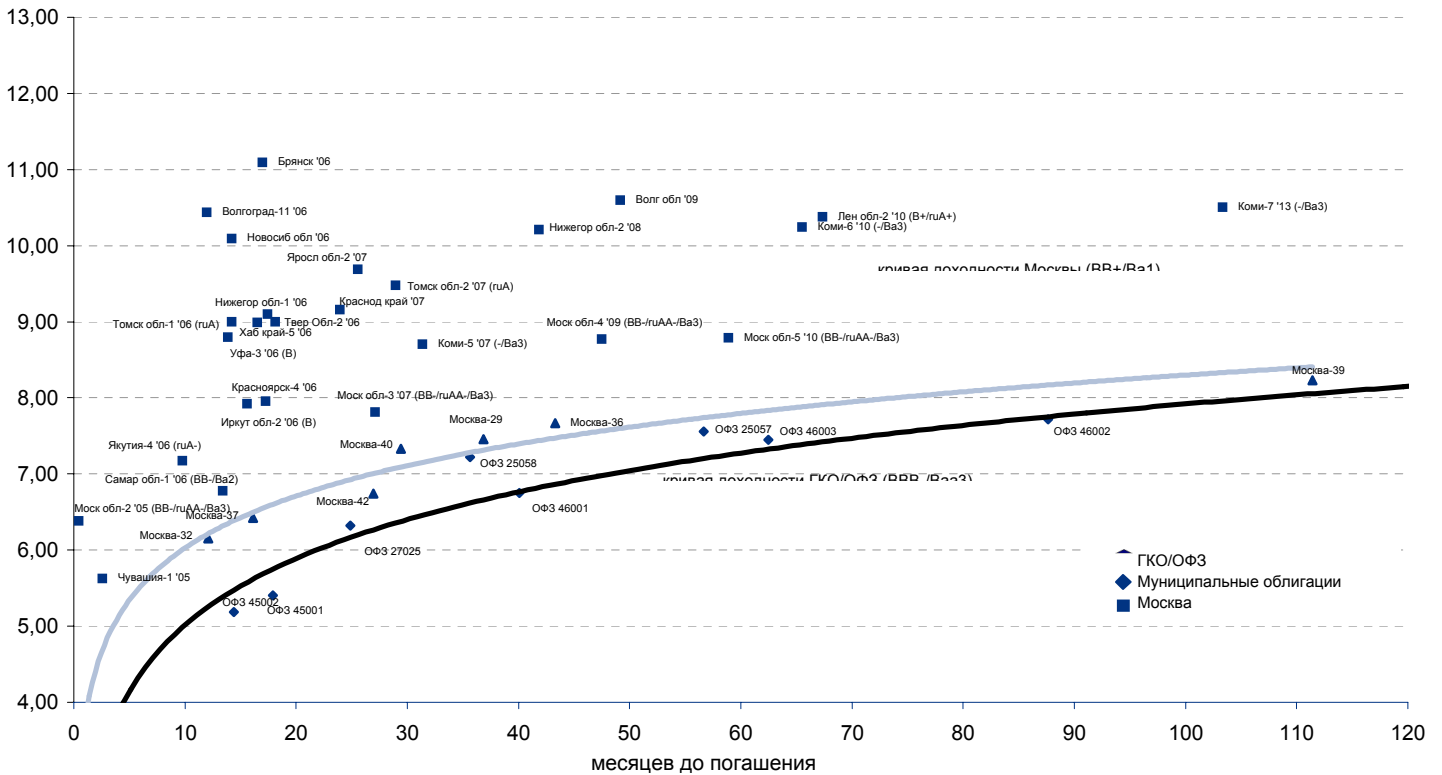
Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Russia '05	\$ 2 968 968	8,75	24 июл 05	24 июл 05	100,75	-0,01	3,46	8,69	60,4	0,14
Russia '07	\$ 2 400 000	10,00	26 июн 07	26 июн 05	110,78	0,11	4,48	9,03	85,7	1,81
Russia '10	\$ 2 820 041	8,25	31 мар 10	30 сен 05	109,39	0,22	5,98	7,54	220,0	3,95
Russia '18	\$ 3 466 671	11,00	24 июл 18	24 июл 05	146,78	0,32	5,85	7,49	159,0	7,84
Russia '28	\$ 2 500 000	12,75	24 июн 28	24 июн 05	177,66	0,43	6,31	7,18	188,5	10,33
Russia '30	\$ 18 400 000	5,00	31 мар 30	30 сен 05	109,39	0,34	5,84	4,57	176,5	8,15
MinFin V	\$ 2 837 000	3,00	14 май 08	14 май 06	93,78	-0,05	5,33	3,20	171,0	2,72
MinFin VI	\$ 1 750 000	3,00	14 май 06	14 май 06	98,70	0,03	4,42	3,04	91,5	0,91
MinFin VII	\$ 1 750 000	3,00	14 май 11	14 май 06	86,57	0,07	5,73	3,47	187,1	5,19
MinFin VIII	\$ 1 322 000	3,00	14 ноя 07	14 ноя 05	96,24	0,04	4,64	3,12	101,8	2,32
Aries '07	eur 2 000 000	5,41	25 окт 07	25 окт 05	105,56	0,06	3,00	5,13		0,42
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25 окт 09	25 окт 05	115,87	0,16	3,76	6,69	-1,9	3,65
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25 окт 14	25 окт 05	128,24	0,18	5,68	7,49	160,6	6,54
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Москва '06	eur 400 000	10,95	28 апр 06	28 апр 06	107,30	0,25	2,65	10,20	-177,1 / -85,6	0,88
Москва '11	eur 374 000	6,45	12 окт 11	12 окт 05	110,60	0,35	5,68	5,83	-5,0 / 182,1	5,55
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06 май 08	06 ноя 05	105,24	0,16	6,14	7,72	112,4 / 245,0	2,58
АЛРОСА '14	\$ 500 000	8,88	17 ноя 14	17 ноя 05	108,41	0,27	7,61	8,19	171,5 / 357,7	6,45
Alfa-Bank '05	\$ 175 000	10,75	19 ноя 05	19 ноя 05	102,76	-0,01	4,66	10,46	120,8 / 181,2	0,45
Alfa-Bank '06	\$ 190 000	8,00	13 апр 06	13 окт 05	100,98	-0,10	6,80	7,92	292,8 / 339,0	0,82
Alfa-Bank '07	\$ 150 000	7,75	09 фев 07	09 авг 05	100,34	0,05	7,52	7,72	321,9 / 401,0	1,52
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28 сен 09	28 сен 05	103,34	0,09	7,08	7,74	136,9 / 330,6	3,58
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21 май 08	21 ноя 05	100,36	0,08	8,36	8,47	334,8 / 466,7	2,57
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11 дек 08	11 июн 05	103,90	0,08	5,64	6,62	31,6 / 190,6	3,02
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12 окт 11	12 окт 05	106,84	0,17	6,18	7,02	21,3 / 233,5	4,29
ВТБ '15	\$ 750 000	6,32	04 фев 15	04 авг 05	100,52	0,30	6,89	6,28	91,2 / 281,9	3,92
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16 июн 09	16 июн 05	106,68	0,03	8,03	9,37	259,4 / 426,1	3,17
Вымпелком '10	\$ 300 000	8,00	11 фев 10	11 авг 05	99,55	0,07	8,11	8,04	227,0 / 430,4	3,76
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22 окт 11	22 окт 05	100,15	0,06	8,34	8,36	239,2 / 449,5	4,83
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25 апр 07	25 окт 05	107,23	-0,06	5,07	8,51	59,4 / 145,1	1,73
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21 окт 09	21 окт 05	118,56	0,04	5,66	8,86	-32,1 / 187,9	3,56
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27 сен 10	27 сен 05	114,44	0,34	4,67	6,82	-131,3 / 88,7	4,22
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,625	01 мар 13	01 сен 05	119,88	0,12	6,34	8,03	35,7 / 247,9	5,55
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,201	01 фев 20	01 авг 05	105,79	0,13	6,58	6,81	/ 250,5	4,85
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,625	28 апр 34	28 окт 05	120,15	0,30	6,99	7,18	67,9 / 291,8	7,10
Газпромбанк '05	eur 150 000	9,75	04 окт 05	04 окт 05	102,42	0,30	2,42	9,52	-103,4 / -43,1	0,34
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30 окт 08	30 окт 05	103,93	0,00	5,96	6,98	65,5 / 223,2	2,98
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25 сен 06	25 сен 05	103,61	0,00	5,97	8,57	185,5 / 262,5	1,22
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03 авг 09	03 авг 05	110,58	0,03	7,85	9,83	234,6 / 406,9	3,27
Зенит '06	\$ 125 000	9,25	12 июн 06	12 июн 05	102,08	-0,02	7,12	9,06	263,7 / 349,4	0,93
МБРР '08	\$ 150 000	8,63	03 мар 08	03 сен 05	101,21	0,01	8,12	8,52	325,0 / 443,9	2,37
МДМ-Банк '05	\$ 200 000	10,75	16 дек 05	16 июн 05	102,99	-0,01	5,06	10,44	160,2 / 220,5	0,50
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23 сен 06	23 сен 05	102,89	-0,01	6,94	9,11	286,7 / 331,4	1,15
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10 дек 09	10 июн 05	100,20	0,04	7,95	7,98	221,3 / 414,4	3,60
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21 окт 08	21 окт 05	101,38	0,15	7,53	7,89	228,3 / 380,3	2,90
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30 янв 08	30 июл 05	107,40	0,10	6,66	9,08	218,4 / 288,5	2,27
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14 окт 10	14 окт 05	102,46	0,02	7,80	8,17	162,4 / 395,4	4,23
МТС '12	\$ 400 000	8,00	28 янв 12	28 июл 05	99,58	0,07	8,08	8,03	213,5 / 422,6	4,95
НИКойл '07	\$ 150 000	9,00	19 мар 07	19 сен 05	102,32	-0,06	7,58	8,80	322,8 / 403,0	1,61
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13 фев 07	13 авг 05	102,17	-0,03	7,72	8,93	342,7 / 420,9	1,51
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30 сен 09	30 сен 05	99,26	0,13	7,33	7,18	157,7 / 354,6	3,62
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09 фев 07	10 авг 05	103,05	0,01	7,04	8,73	274,6 / 353,2	1,51
Промсвбанк '06	\$ 200 000	10,25	27 окт 06	27 окт 05	103,50	0,04	7,56	9,90	340,4 / 401,2	1,28
Росбанк '09	\$ 300 000	9,75	24 сен 09	24 июн 05	103,78	0,23	8,69	9,40	384,1 / 495,0	2,41
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20 ноя 06	20 ноя 05	110,81	-0,03	5,01	11,51	58,7 / 150,2	1,35
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14 апр 07	14 окт 05	102,08	-0,03	7,53	8,57	179,9 / 366,9	1,68
Сбербанк '06	\$ 1 000 000	4,92	24 окт 06	26 июл 05	101,28	0,00	4,14	4,86	/	1,68
Сбербанк '15	\$ 1 000 000	6,23	11 фев 15	11 авг 05	99,70	0,29	6,79	6,25	81,5 / 272,1	3,94
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24 фев 09	24 авг 05	103,44	0,29	7,54	8,34	216,7 / 379,5	3,09
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19 апр 14	19 окт 05	102,78	0,05	8,79	9,00	287,9 / 471,7	5,96
Сибкадембанк '08	\$ 100 000	9,75	19 май 08	19 ноя 05					/	
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13 фев 07	13 авг 05	108,07	-0,03	6,39	10,64	191,5 / 277,2	1,50
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15 янв 09	15 июл 05	111,50	0,22	7,09	9,64	260,7 / 346,4	2,91
Система '08	\$ 350 000	10,25	14 апр 08	14 окт 05	107,45	0,08	7,31	9,54	283,5 / 353,6	2,45
Система '11	\$ 350 000	8,88	28 янв 11	28 июл 05	104,03	0,06	7,97	8,53	193,0 / 414,8	2,07
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06 ноя 07	06 ноя 05	110,60	0,02	6,22	9,95	174,4 / 260,1	2,13
Уралсиб '06	\$ 140 000	8,88	06 июл 06	06 июл 05	102,12	-0,06	6,82	8,69	239,4 / 331,0	1,00
ХКФ '08	\$ 150 000	9,13	04 фев 08	04 авг 05	101,87	0,02	8,32	8,96	352,0 / 464,8	2,27



Рублевые корпоративные облигации

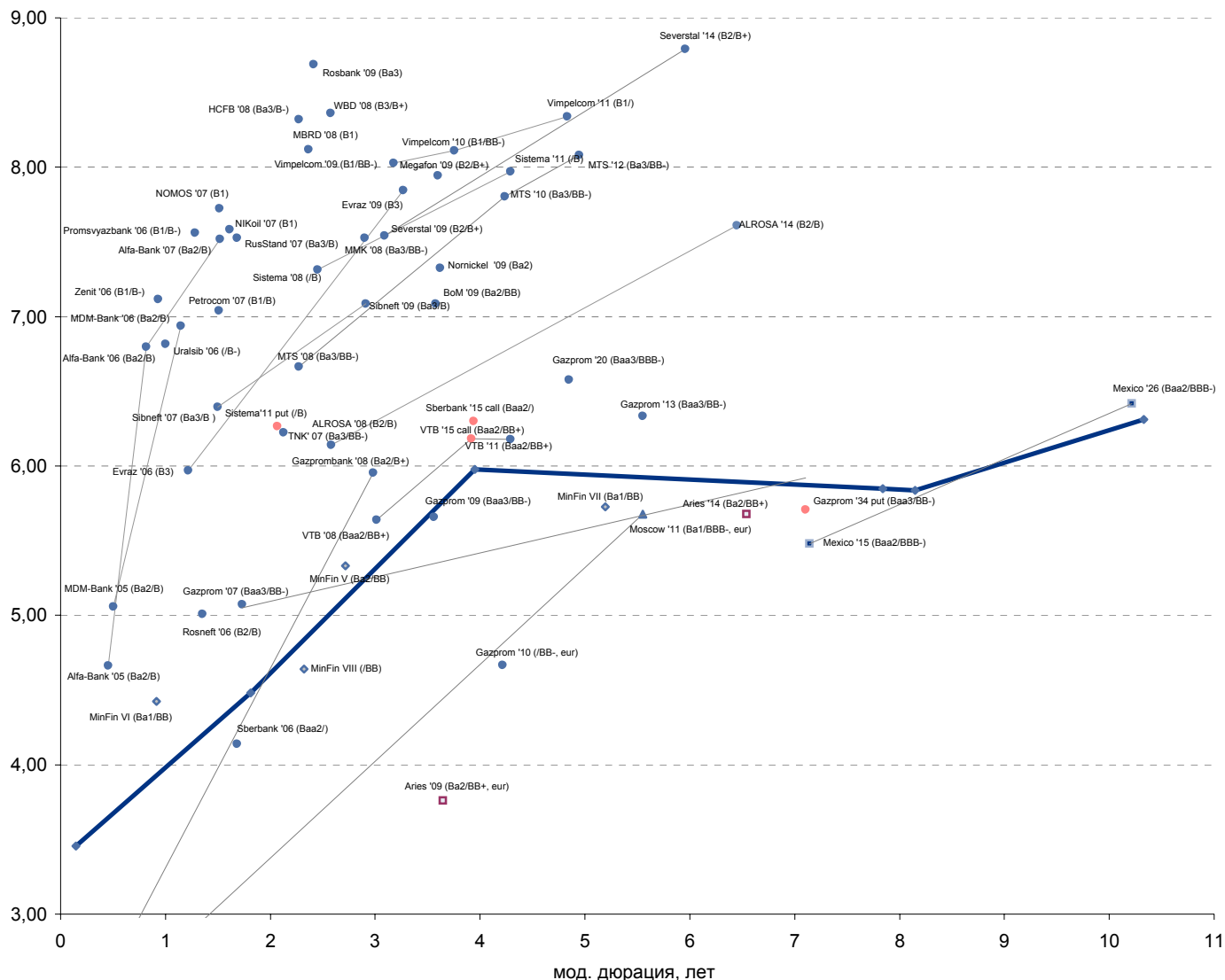


Рублевые муниципальные облигации





Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)



Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем размещ	Параметры	Оферта
31 май 05	МГТС-5	МБРР, ВТБ и RZB	1 500	5 лет.	?
08 июн 05	ВКМ-Финанс	Райффайзенбанк, Транскредитбанк	3 000	3 года.	1,5 года
10 июн 05	ОМК	Райффайзенбанк	3 000	3 года. Все купоны - аукцион.	-
июн 05	Нутритек	ФК УРАЛСИБ	1 200	4 года.	1 и 2 года
Итого:			8 700		



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

Татьяна Архипова, tarkhipova@uralsib.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 Залесская, 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