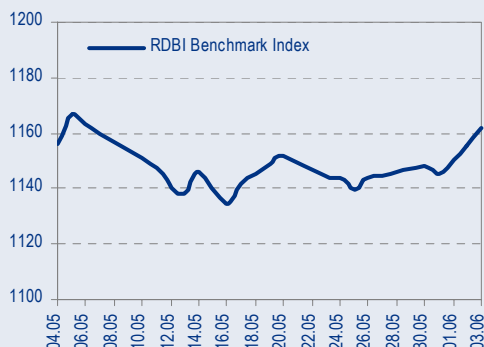
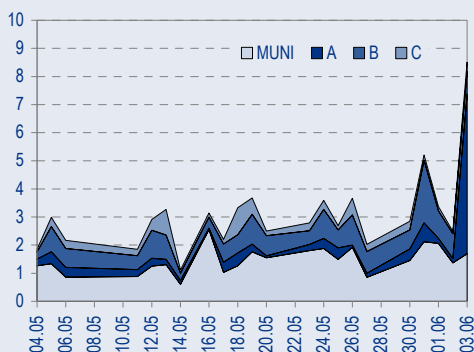




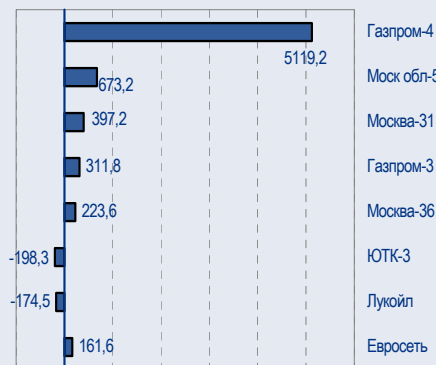
## БЕНЧМАРК ИНДЕКС КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



## 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

06.06.2005 Пред. день

Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	256,7	266,4
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	28,3761	28,38
Обменный курс USD/EUR	1,2254	1,2254
Цена на нефть URALS, \$/барр.	50,61	50,61
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	147,1	2,2
MIBOR, %	2,0	2,1
Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)		
Банки первого круга, %	1,5-2,5	0,5-1,5
Банки второго круга, %	1,8-2,5	0,8-1,8
Банки третьего круга, %	2,0-3,0	1,0-2,0

\*Предыдущая неделя

Управление анализа долговых рынков

Телефон 7 (095) 785-1208  
 Веб-сайт www.ibnikoil.ru  
 E-mail fisales@nikoil.ru  
 Bloomberg USIB

## РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

В пятницу наблюдался типичный для конца недели рост котировок рублевых выпусков – способствовал этому и успокоившийся валютный рынок.

Долгожданный выпуск Газпром-4 наконец вышел на вторичный рынок. То, что его долго ждали, подтвердил торговый оборот по выпуску – 5,1 млрд руб. при объеме эмиссии в 5 млрд руб.

Наибольший рост показали более качественные выпуски, спросом также пользовались выпуски Москва-31, Москва-36 и традиционно растущая на крепком рынке Мос обл-5.

Чуть повышенная активность наблюдалась в секторе ОФЗ – на волне покупок длинных корпоративных и муниципальных бумаг чуть подсевшие выпуски ОФЗ показались инвесторам достаточно привлекательными.

При неизменной ситуации на валютном рынке, день пройдет достаточно спокойно, а доходности рублевые выпуски сегодня останутся на прежних уровнях.

..... стр.3

## ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

### Экономика

#### МВФ призывает Россию к проведению структурных реформ

Глава московского представительства Международного валютного фонда Пол Томсен не остался в стороне от обсуждений перспектив экономического роста в России, заявив в прошедшую пятницу, что России следует прилагать больше усилий по проведению структурных экономических реформ. Он подверг критике увеличение бюджетных расходов, добавив, что правительство не сможет долго противостоять тенденции к укреплению рубля. .... стр.4

### Газпром

#### Сильные результаты по РСБУ за 2004 г., затраты снова нарастают

..... стр.5

### Банковский сектор

#### ВТБ идет вперед

ВТБ планирует открыть 10 банков и финансовых учреждений за рубежом, сообщил глава ВТБ Андрей Костин в пятницу. Кроме того, с 1 августа банк запускает новый проект ВТБ-24 в 40 регионах России, который позволит гражданам пользоваться финансовыми услугами круглосуточно. .... стр.5

### РАО ЕЭС

#### Президент предложил проверить реальный уровень налогообложения компании

Президент Владимир Путин на заседании Совета безопасности, перечисляя проблемные моменты российской энергетики, предложил проверить реальный уровень налогообложения РАО ЕЭС. .... стр.6

Статистика..... стр.7

## Новости

✦ ОАО «Алтайэнерго» не погасило собственные векселя на 65 млн руб. из-за ошибок в процедуре предъявления векселей. Об этом сообщил представитель ИФК «Алемар», которая является организатором и маркет-мейкером выпуска облигаций «Алтайэнерго». [Прайм-ТАСС]

✦ Международное рейтинговое агентство Moody's повысило в пятницу долгосрочный рейтинг Российского банка развития до «Ba1» с «Ba3». Как сообщается в пресс-релизе агентства, прогноз рейтинга - «позитивный». [Gazeta]

✦ 5 июля состоится размещение облигаций Южная строительная коммуникационная компания общим объемом 600 млн руб. [Cbonds]



## Новости

- ✦ ОАО «Алтайэнерго» не погасило собственные векселя на 65 млн руб. из-за ошибок в процедуре предъявления векселей. Об этом сообщил представитель ИФК «Алемар», которая является организатором и маркет-мейкером выпуска облигаций «Алтайэнерго». [Прайм-ТАСС]
- ✦ Международное рейтинговое агентство Moody's повысило в пятницу долгосрочный рейтинг Российского банка развития до «Ba1» с «Ba3». Как сообщается в пресс-релизе агентства, прогноз рейтинга - «позитивный». [Gazeta]
- ✦ 5 июля состоится размещение облигаций Южная строительная коммуникационная компания общим объемом 600 млн руб. [Cbonds]
- ✦ Международные рейтинговые агентства могут в ближайшие годы пересмотреть рейтинги российских банков в сторону повышения. По словам ведущего аналитика агентства Standard&Poors Ирины Пенкиной, «7 из 27 банков, отрейтингованных агентством, уже имеют позитивный прогноз, что говорит о возможном повышении их рейтинга в ближайшие 2 года». Старший аналитик Moody's Investors Service Жозель Бисмут также высказал предположение о том, что «можно ожидать повышения рейтингов российских банков в ближайшие годы». Он обратил внимание на то, что рейтинги имеют не слишком большое число российских банков. Так из примерно 200 российских банков с активами, превышающими 100 млн долл, рейтинги имеют только 40. [Прайм-ТАСС]
- ✦ Размещение облигаций Воронежской области общим объемом 500 млн руб. запланировано на 15 июня 2005г. [Cbonds]
- ✦ Минфин надеется с 11 июня начать выплаты в рамках досрочного погашения долга перед Парижским клубом кредиторов. [АКМ]



## Рынок рублевых облигаций

### КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

В пятницу наблюдался типичный для конца недели рост котировок рублевых выпусков – способствовал этому и успокоившийся валютный рынок.

Долгожданный выпуск Газпром-4 наконец вышел на вторичный рынок. То, что его долго ждали, подтвердил торговый оборот по выпуску – 5,1 млрд руб. при объеме эмиссии в 5 млрд руб.

Наибольший рост показали более качественные выпуски, спросом также пользовались выпуски Москва-31, Москва-36 и традиционно растущая на крепком рынке Мос обл-5.

Чуть повышенная активность наблюдалась в секторе ОФЗ – на волне покупок длинных корпоративных и муниципальных бумаг чуть подсевшие выпуски ОФЗ показали инвесторам достаточно привлекательными.

Значение индекса Uralsib-RDBI равно сегодня 1161,512 (+6,373).

### Валютный рынок

Хотя евро стабилизировалось в районе отметки 1,225, лихорадочное состояние рынка FOREX еще не пройдено, а политические новости из ЕС по большей части окрашены в мрачные тона.

Движение рубля по-прежнему ограничено техническим уровнем 28,40, который так и не был преодолен. Доллар сейчас стоит 28,37 руб.

### Денежный рынок

Денежный рынок практически нормализовался – значения overnight для банков 1-го эшелона составляют умеренные 2,5%.

Возврат ставок на низкие уровни после налоговых выплат мая был смазан изменением ситуации на российском валютном рынке. Теперь, в начале месяца, когда остатки на корсчетах находятся на достаточном уровне (266,4 млрд руб.), ставки МБК будут зависеть только от того, насколько привлекательными для кредитных организаций будут долларовые позиции.

### Алтайэнерго

В пятницу представители организатора займа ИФК Алемар опубликовали опровержение, согласно которому задержка погашения векселей Алтайэнерго была связана со сменой гендиректора (Прайм-ТАСС).

Однако реальную поддержку котировкам выпуска оказала готовность организатора покупать облигации выпуска выше номинала.

### 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 (12,69% на 9,4 мес.), МКБ (12,00% на 12 мес.), Таттелеком (11,00% на 23,5 мес.), Трансмаш (10,25% на 12,2 мес).

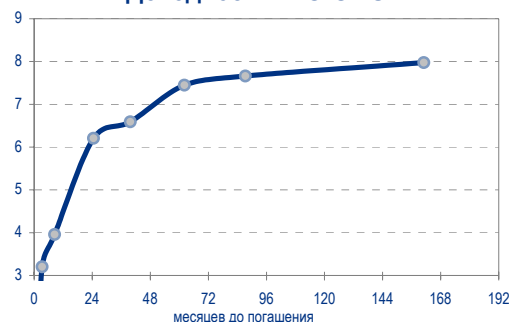
На более коротком интервале – до полугода – мы рекомендуем к покупке на срок до оферты выпуски Иж-Авто (13,06% на 3,6 мес.).

### Краткосрочная перспектива

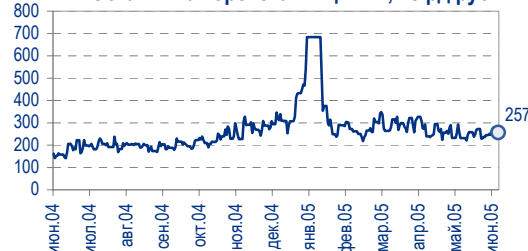
При неизменной ситуации на валютном рынке, день пройдет достаточно спокойно, а доходности рублевые выпуски сегодня останутся на прежних уровнях.

Несмотря на корректирующееся евро и растущий на рынке оптимизм, мы считаем, что сейчас не время для пополнения позиций бумагами 1 эшелона и выпусками с высокой дюрацией, а скорее хороший момент для выхода из качественных выпусков облигаций, купленных на пике роста.

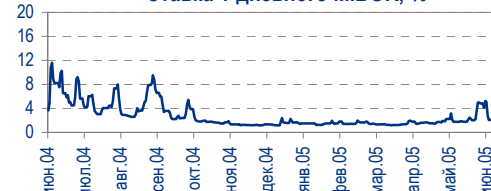
Доходность ГКО-ОФЗ



Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.



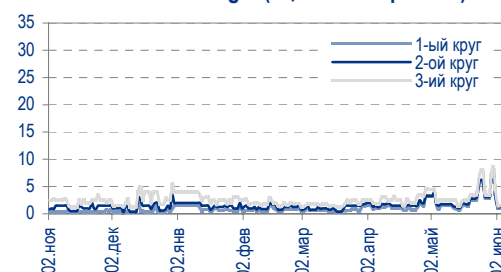
Ставка 1-дневного МИБОР, %



Курсы валют



Ставки Overnight (оценка ФК Уралсиб)





Мы рекомендуем покупать отдельные недооцененные выпуски 2-3 эшелонов, а также участвовать в первичных размещениях, требуя премию ко вторичному рынку.

*Анастасия Залеская, za\_av@nikoil.ru*

## Экономика

### **МВФ призывает Россию к проведению структурных реформ**

**МВФ выступает за активизацию реформ...** Глава московского представительства Международного валютного фонда Пол Томсен не остался в стороне от обсуждений перспектив экономического роста в России, заявив в прошедшую пятницу, что России следует прилагать больше усилий по проведению структурных экономических реформ. Он подверг критике увеличение бюджетных расходов, добавив, что правительство не сможет долго противостоять тенденции к укреплению рубля.

**...вопреки своим правилам.** Комментарии главы московского представительства МВФ достаточно неожиданны, поскольку, как правило, фонд больше внимания уделяет финансовой дисциплине, чем структурным реформам. Таким образом, они свидетельствуют о том, что правительству действительно пора обновить повестку дня.

**Зависимость от цен на сырье растёт.** По словам Томсена, недавнее увеличение расходования бюджетных средств поставило Россию в еще более зависимое положение от колебаний цен на сырье. По мнению главы МВФ, федеральный бюджет России на 2006 г. будет построен с учетом цены нефти Urals 31 долл. за барр., что на 3 долл. больше, чем цена, заложенная в бюджет-2005.

**МВФ: низкий спрос ограничивает возможности роста.** По прогнозам МВФ, в нынешнем году рост ВВП в России составит 5,5%, что соответствует нашей оценке. Томсен заявил, что период интенсивного экономического роста в России завершился и в настоящее время ему препятствует ограниченность спроса.

**Укрепление рубля неизбежно.** Томсен также выступил с критикой антиинфляционной политики правительства, отметив, что попытки сдержать укрепление рубля не увенчаются успехом. По словам главы московского представительства МВФ, он сомневается, что правительству удастся удержать годовую инфляцию в пределах 8,5%.

**Реформы в России: полный штиль.** Томсен заявил, что в экономических реформах в России явно наблюдается застой, преобразования продолжаются лишь в банковском секторе и социальной сфере. В многих приоритетных направлениях, включая административную реформу и реформу естественных монополий, прогресс полностью отсутствует. По мнению Томсена, правительство РФ должно направлять средства прежде всего на структурные реформы и лишь во вторую очередь на повышение пенсий, заработных плат и других социальных расходов.

*Владимир Тухомиров, tih\_vi@uralsib.ru*

*Комментарии главы московского представительства МВФ свидетельствуют о том, что правительству действительно пора обновить повестку дня*


**ГАЗПРОМ**
**Сильные результаты по РСБУ за 2004 г., затраты снова настораживают**

Чистая прибыль возросла на 25%. Газпром опубликовал консолидированные финансовые результаты 2004 г. по РСБУ. Выручка компании увеличилась на 28% относительно 2003 г. до 35 млрд долл., а операционная прибыль – на 13% до 11 млрд долл. Чистая прибыль возросла на 25% до 6,9 млрд долл., при этом коммерческие затраты сократились на 32%, а операционные издержки увеличились на 36%.

**Результаты по РСБУ позволяют ожидать хороших показателей по МСФО.** Результаты по РСБУ позволяют предположить, что отчетность по МСФО также будет достаточно сильной, хотя только отчетность по МСФО даст достаточно информации о том, насколько Газпрому удастся справиться с затратами. До сих пор темпы роста затрат газового монополиста вызывали обеспокоенность.

**Рост выручки в результате повышения цен на газ.** Выручка Газпрома в 2004 г. возросла на 28%, превывсив наш прогноз выручки по МСФО на 6%. Причиной резкого увеличения показателя стали высокие внутренние и внешние цены на газ. Консолидированная выручка Газпрома по РСБУ традиционно очень близка к показателю по МСФО – разница, как правило, не превышает 5%. Таким образом, мы получили достаточно надежное указание на то, какой будет отчетность по МСФО, публикация которой ожидается в ближайшее время.

*Каюс Рапану, rap\_ca@uralsib.ru  
 Алексей Кормицков, kor\_an@uralsib.ru  
 Анна Юдина, udi\_an@uralsib.ru*

**БАНКОВСКИЙ СЕКТОР**
**ВТБ идет вперед**

**Продвижение за рубеж и расширение внутри страны.** ВТБ планирует открыть 10 банков и финансовых учреждений за рубежом, сообщил глава ВТБ Андрей Костин в пятницу. Кроме того, с 1 августа банк запускает новый проект ВТБ-24 в 40 регионах России, который позволит гражданам пользоваться финансовыми услугами круглосуточно.

**Усиление конкуренции.** Создание широкой банковской сети за рубежом является шагом к созданию сильной международной финансовой группы "ВТБ". Это, на наш взгляд, укрепит позиции банка. Что касается проекта ВТБ-24, он позволит ВТБ увеличить рыночную долю, в результате конкуренция в банковском секторе должна возрасти.

**Быстроразвивающийся банк.** В настоящее время ВТБ имеет три банка в СНГ и еще четыре в Западной Европе. Недавно было объявлено, что правительство намерено удвоить уставной капитал банка, увеличив его до 3 млрд долл. ВТБ является одним из наиболее быстро развивающихся банков, его темпы роста в полтора раза превышают средние темпы в российском банковском секторе.

*Владимир Савов, sav\_vn@uralsib.ru  
 Владимир Тухомиров, tih\_vi@uralsib.ru  
 Мария Плотникова, plo\_my@uralsib.ru*

**Рост выручки и чистой прибыли в 2004 г.**

*Основные финансовые показатели Газпрома по РСБУ, млн долл.*

	2003	2004	Изм., %
Выручка	27 410	35 081	28
Себестоимость реализации	16 276	22 143	36
Операционная прибыль	9 444	10 682	13
Норма операционной прибыли, %	34	30	
Прибыль до налогов	8 195	9 842	20
Норма прибыли до налогов, %	30	28	
Чистая прибыль	5 573	6 966	25
Норма чистой прибыли, %	20	20	

*Источники: Интерфакс, оценка УРАЛСИБа*



**РАО «ЕЭС России»**

## Президент предложил проверить реальный уровень налогообложения компании

В центре внимания – уровень налогообложения РАО ЕЭС. Президент Владимир Путин на заседании Совета безопасности, перечисляя проблемные моменты российской энергетики, предложил проверить реальный уровень налогообложения РАО ЕЭС.

Новые риски могут усилить негативные настроения. Согласно отчетности РАО ЕЭС, эффективная ставка налогообложения в последнее время снизилась как для холдинга, так и для его дочерних подразделений. Несмотря то что компания, возможно, не нарушала законодательства, внимание правительства к снижению эффективной ставки может создать дополнительные риски.

### Государство проверит реальный уровень налогообложения

Финансовые результаты РАО ЕЭС, РСБУ, млн долл.

Холдинговая компания	2001	2002	2003	2004
Прибыль до налогов	809,2	1 424,8	1 064,5	945,2
Налог на прибыль	371,8	435,3	262,8	109,5
Налог на прибыль, %	45,9	30,6	24,7	11,6
<b>Холдинг, неконсолидированные результаты</b>				
Прибыль до налогов	1 581,4	1 659,5	1 848,4	2 578,7
Налог на прибыль	1 101,6	822,1	798,7	678,1
Налог на прибыль, %	69,7	49,5	43,2	26,3

Источники: РАО ЕЭС, оценка УРАЛСИБа

Каюс Рапану, [kap\\_ca@uralsib.ru](mailto:kap_ca@uralsib.ru)  
Алексей Кормицков, [kor\\_an@uralsib.ru](mailto:kor_an@uralsib.ru)  
Матвей Тайц, [tai\\_ma@uralsib.ru](mailto: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		
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																					
Абсолют	500	11,50	22.июл.05		21.апр.06		10,7				98,50	100,40									
АвтоВАЗ-2	3 000	10,78	17.авг.05	17.авг.05	13.авг.08	2,5	38,9	100,68	0,07	122 443 545	100,65	100,70	7,40		7,19	10,71	0,20		B	506	
Аижж	1 070	11,00	01.дек.05		01.дек.08		42,6														
Аижж-2	1 500	11,00	01.авг.05		01.фев.10		56,8	108,80	0,39	5 440 000	108,40	108,85		8,85		10,11	3,82			137	
Аижж-3	2 250	9,40	15.июл.05		15.окт.10		65,3														
Аижж-4	900	8,70	01.авг.05		01.фев.12		81,1														
АкБарс	500	8,80	05.окт.05		05.апр.06		10,2				100,00	100,30									
Акрон	600	13,45	02.авг.05		02.авг.05		5,0	102,25	0,35	971 375	102,25	102,40		8,09	7,75	13,15	0,39		B	426	
АЛРОСА-19	3 000	16,00	23.окт.05		23.окт.05		4,7				103,65	103,85							B/B1	A-	
Алтайэнергс	600	18,00	05.авг.05		05.авг.05		2,1	99,62	-1,52	146 120 979	100,03	100,25		21,72	19,99	18,07	0,14		C+	1994	
Альфа-Финанс	1 000	9,00	10.июн.05	10.июн.05	14.июн.07	0,2	24,7												B-/-		
Альфа-Финанс-2	2 000	8,50	05.окт.05	05.апр.06	31.мар.10	10,2	58,7												B-/-		
Амтел	1 200	12,50	17.июл.05	22.ноя.05	15.ноя.07	5,7	29,8				101,05	101,25	9,68		9,43	12,35	0,44		B-	574	
Амелинпрот	600	19,00	24.июн.05		23.дек.05		6,8	105,40	-0,15	52 700	105,20	105,50		8,99	8,17	18,03	0,54		B-	494	
АЦБК	500	13,50	09.июн.05		07.сен.06		15,4												B-		
Балтика	1 000	8,75	22.ноя.05		20.ноя.07		30,0	100,40	0,30	602 400	100,00	100,55		8,75		8,72	2,10		BB/Ba2	A-	
Балтимор	500	16,00	02.сен.05	02.сен.05	05.сен.06	3,0	15,3	102,21	0,29	5 096 039	101,90	102,20	7,16		6,98	15,65	0,24		C+	408	
Башкирэн	500	20,00	11.сен.05		11.сен.05		3,3				103,10	103,83							B		
Башкирэн-2	500	10,69	25.авг.05	25.авг.05	22.фев.07	2,8	21,0	100,61	-0,58	10 458 699	100,80	101,15	7,97		7,74	10,63	0,22		B	526	
БИН	1 000	14,00	13.окт.05		13.апр.06		10,5														
ВДД-1	1 500	9,78	11.окт.05		11.апр.06		10,4	101,72	0,12	21 731 171	101,65	102,32		7,18	6,95	9,61	0,80		B+/ruA+/B1	B+	
ВМЗ-1	1 000	15,00	31.авг.05		31.авг.05		3,0				101,01	102,85							C+		
Волга	1 500	12,00	13.сен.05		13.мар.07		21,6				98,10	98,20							B		
ВолгаТел	1 000	15,00	22.авг.05		21.фев.06		8,8	104,59	0,08	9 210 810	104,50			7,21	6,89	14,34	0,68		B/ruA-	B+	
ВТБ-3	2 000	14,00	22.фев.06		22.фев.06		8,8	105,52	0,07	122 762 059	105,05	105,64		6,06	6,02	13,27	0,72		BB+	169	
ВТБ-4	5 000	5,60	22.сен.05	25.мар.06	19.мар.09	9,8	46,2				99,10	99,95							BB+		
Вымпелком	3 000	9,90	15.ноя.05		16.май.06		11,6	102,60	0,28	49 247		102,65		7,14	6,95	9,65	0,89		BB-/Ba3	A-	
Газпром-2	5 000	15,00	03.ноя.05		03.ноя.05		5,1	104,10	-0,03	8 328 000	103,57	104,15		5,24	5,16	14,41	0,42		BB-/A	A	
Газпром-3	10 000	8,11	27.июл.05		18.янв.07		19,8	102,06	0,08	311 759 028	101,61	102,15		6,86	7,95	7,95	1,49		BB-/A	A	
Газпром-4	5 000	8,22	17.авг.05		10.фев.10		57,1	101,04		5 119 223 020	101,02	101,14		8,10	8,14	3,73			BB-/A	A	
Газпром-5	5 000	7,58	11.окт.05		09.окт.07		28,6	101,44	0,54	12 155 571	101,30	101,42		7,02	7,47	2,09			BB-/A	A	
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	12,50	23.июн.05		22.июн.06		12,8	101,69	0,18	5 331 356	101,60	101,75		11,03	12,29	0,93			C	565	
ГТ-ТЭЦ-3	1 500	12,04	21.окт.05	20.окт.06	18.апр.08	16,8	35,0												C		
ГлМострой	2 000				27.май.07		24,1	100,03	0,02	24 168 139	99,99	100,05									
ГОТЭК	550	14,20	07.июн.05	07.июн.05	06.июн.06	0,1	12,3													C-	
Дальсвязь	1 000	15,00	16.ноя.05	16.ноя.05	15.ноя.06	5,5	17,7				106,60	107,50							B-		
ДжЭфСи	700	14,00	07.июл.05		06.окт.05		4,2	101,31	0,01	3 364 215	101,35	101,40		10,41	9,83	13,82	0,31		C+	670	
ДжЭфСи-2	1 200	14,00	07.июн.05	06.дек.05	04.дек.07	6,2	30,5												C+		
Евраз	1 000	12,50	05.дек.05		05.дек.05		6,2												B1	B+	
Евросеть	1 000	16,33	25.окт.05	26.июл.05	25.апр.06	1,8	10,9	102,85	0,09	161 649 533	102,80	102,93	-3,11	13,21	12,57	15,88	0,79			833	
Зенит	1 000	8,50	22.сен.05	24.мар.06	24.мар.07	9,8	22,0				100,30	100,75									
ИжАвто	1 000	12,50	14.сен.05	14.сен.05	14.мар.07	3,4	21,6	99,91	-0,02	6 033 000	99,92	99,99	13,06		12,49	12,51	0,26		C-	942	
Импаксбанк	1 000	10,23	20.окт.05	21.апр.06	20.апр.08	10,7	35,1	100,70	0,00	1 158 050	100,00	110,70		9,58	9,26	10,16	0,80		CCC+/B1	A	
Инком-Лада	700	17,00	25.авг.05	24.июн.05	22.ноя.07	0,7	30,1	102,06	3,30	8 915 004	102,11	102,50	-16,86	16,78	-18,36	16,66	0,07		C	-1789	
ИНТЕКО	1 200	10,95	18.авг.05		15.фев.07		20,7				94,50	99,50							B-		
ИНТЕКО-Инв	3 000	10,70	28.окт.05	29.апр.06	29.апр.07	11,0	23,2												C+		
Интербрю	2 500	13,00	16.авг.05		15.авг.06		14,6				106,50	106,95							A-		
ИРКУТ-2	1 500	16,00	02.ноя.05		02.ноя.05		5,1	103,78	-0,03	1 037 800	103,66	103,78		6,71	6,59	15,42	0,41		B	286	
ИстЛайн	1 000	13,50	23.июн.05		23.июн.05		0,7												B-/ruBBB-	NR	
ИстЛайн-2	3 000	11,59	24.ноя.05	23.ноя.06	22.май.08	17,9	36,1												B-/ruBBB-	NR	
Итера	1 200	13,50	07.июн.05	07.дек.05	07.дек.07	6,2	30,6														
КамАЗ	1 200	12,30	11.ноя.05	11.ноя.05	11.ноя.06	5,4	17,5	101,70	-0,05	10 180 000	101,70	102,20		8,44		8,25	12,09	0,42		C	
КрВосток	1 500	11,50	25.авг.05	24.фев.06	25.фев.07	8,9	21,1	101,60	0,22	508 000	101,40	101,60		9,34	10,72	8,89	1,49		B	452	
Кристалл	500	12,00	11.авг.05	11.авг.05	08.фев.07	2,3	20,5				100,70	101,57								B-	
Куйбышевгазот	600	9,00	16.июн.05	15.дек.05	15.июн.06	6,5	12,6				100,60	100,80								B-	
ЛенСпецСМУ	1 000	15,50	27.окт.05	27.апр.06	22.апр.10	10,9	59,5														
Ленэнергс	3 000	10,25	20.окт.05		19.апр.07		22,8	99,95	-0,04	3 998 000		99,99			10,53		10,26	1,59		B-	431
ЛОМО-2	700	15,35	12.июл.05	12.июл.05	11.июл.06	1,3	13,4	100,19	-0,09	2 597 007	100,00	100,20	13,53		12,78	15,32	0,10		D+	1249	
ЛСР	1 000	14,00	08.сен.05	09.мар.06	06.мар.08	9,3	33,6	101,15	0,09	58 669	101,17	101,45	12,69		11,97	13,84	0,68		C+	820	
Лукойл	6 000	7,25	22.ноя.05	20.ноя.07	17.ноя.09	30,0	54,3	99,92	-0,01	174 522 390	99,35	100,00	7,42	7,40		7,26	2,14		BB/Ba2	A	
Маир	500	12,30	05.июл.05		03.апр.07		22,3				99,00	100,34									
МастерБанк	500	14,00	07.июн.05		07.июн.05		0,1														
МастерБанк-2	1 000	12,75	25.ноя.05																		



### Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бл
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	НИК ойл	
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)</b>																				
ОМЗ-4	900	14,25	01.сен.05	01.сен.05	26.фев.09	3,0	45,5	104,20	0,10	3 465 566	104,12	105,00	-2,56		13,68		CCC+/ruBB	B-		
ОСТ	800	14,00	19.иол.05	08.иол.05	19.иол.05	1,2	1,5											C+		
ОСТ-2	1 000	13,60	10.ноя.05	11.май.06	08.май.08	11,4	35,7											C+	618	
Парнас	500	12,75	15.иол.05		15.мар.06		9,5	101,80	0,05	315 580	101,51	101,80		10,72	9,99	12,52	0,70	B/ruA/A1	336	
Петроком	1 000	15,00	15.сен.05		16.мар.06		9,5	105,40	0,40	10 540	105,00	105,55		7,91	7,50	14,23	0,75			
ПИК-4	750	13,00	29.иол.05		29.иол.05		0,9											C		
ПИК-5	1 120	13,00	23.авг.05	23.май.06	20.май.08	11,8	36,1											C		
ПИТ-1	1 000	12,00	29.сен.05		28.сен.06		16,1	100,25	0,25	5 012 500	99,81	100,50		12,11		11,97	1,13	C	613	
ПИТ-2	1 500	14,25	26.сен.05	25.сен.06	23.мар.09	16,0	46,3	103,10	0,08	14 447 000	103,15	103,24	11,93			13,82	1,15	C	598	
Полиметалл	750	17,50	20.сен.05		21.мар.06		9,7	106,17	-0,04	10 617	106,17	106,34		9,14	8,62	16,48	0,76	B/ruA/A1	455	
ПраймДон	1 000	13,50	12.авг.05		10.ноя.06		17,5											C+		
Пятерочка	1 500	11,45	16.ноя.05		12.май.10		60,1											C		
Разгуляй	1 000	14,00	04.дек.05		05.иол.06		12,2											C-		
РАО ЕЭС-2	3 000	15,00	21.окт.05		21.окт.05		4,7	102,09	-1,31	36 848 569	103,12	103,75		9,46	9,20	14,69	0,36	B+/ruA+	565	
РЖД-1	4 000	6,59	08.иол.05		07.дек.05		6,2											A-		
РЖД-2	4 000	7,75	08.иол.05		05.дек.07		30,5											BB+/ruAA+/Baa3		
РЖД-3	4 000	8,33	08.иол.05		02.дек.09		54,8											BB+/ruAA+/Baa3		
Росбанк	3 000	9,25	14.авг.05	14.фев.07	15.фев.09	20,7	45,1	101,18	0,01	2 023 500	101,00	101,25	8,66			9,14	1,51	B-/B1	245	
Росинтер	300	17,50	02.сен.05		02.дек.05		6,1	104,23	-0,18	17 727 710	104,10	104,20		9,03	8,30	16,79	0,47		506	
Росинтер-2	400	11,00	06.иол.05	05.окт.05	02.иол.08	4,1	37,5											C		
РСХБанк	3 000	9,00	08.иол.05	07.дек.05	04.иол.08	6,2	36,6											C		
РосХлебПрод	1 000	12,37	08.иол.05		07.дек.05		6,2													
РТК Лиз-4	2 250	9,69	11.окт.05	11.апр.06	08.апр.08	10,4	34,7	100,76		31 910 837	100,71	100,90	8,82		7,79	9,62	0,71	B-	411	
РусАвтоФин	500	14,00	19.ноя.05		22.май.06		11,8	102,56	0,26	1 456 395	102,35	102,55		11,43	11,02	13,65	0,86	C	631	
РусАлФин	3 000	10,00	12.сен.05		12.сен.05		3,4												NR	
РусАлФин-2	5 000	8,00	20.ноя.05		20.май.07		23,9												NR	
РусСтанд-2	1 000	14,00	15.иол.05		14.иол.06		12,5	105,61	0,31	5 249 951	105,20			8,41		13,26	0,97	B/ruBBB+	310	
РусСтанд-3	2 000	12,90	24.авг.05	01.сен.05	22.авг.07	3,0	27,0												B/ruBBB+	
РусСтанд-4	3 000	8,99	31.авг.05	02.мар.06	03.мар.08	9,1	33,5	100,60	0,10	1 810 800	100,48	110,50	8,28		7,95	8,94	0,69	B/ruBBB+	385	
РусСтандФин-1	500	20,00	04.авг.05		04.авг.05		2,1												B/ruBBB+	
РусТекстиль	500	18,80	13.сен.05		12.сен.06		15,5												C-	
РусТекстиль-2	500	14,30	08.сен.05	09.мар.06	05.мар.09	9,3	45,7	101,50	0,19	1 522 500	101,27	101,50	12,48	14,11	11,77	14,09	2,25	C-	724	
Салават-2	3 000	9,70	15.ноя.05	13.ноя.07	10.ноя.09	29,8	54,0	101,40	0,10	81 070 000	101,32	101,70	9,50	9,80	9,57	2,07		B+	284	
СалаватСтекло	750	11,60	27.сен.05	26.сен.06	25.мар.08	16,0	34,2	102,85	-0,18	1 028 500	102,75	102,85	9,44	10,66		11,28	2,31		365	
Сальмон-2	150	12,50	05.иол.05		04.окт.05		4,1													
СалютЭн	3 000	14,00	28.иол.05	27.дек.05	25.дек.07	6,9	31,2	102,07	0,15	117 738 923	102,05	102,10	10,37		9,58	13,72	0,52		630	
СвердлЭн	3 000	11,50	01.сен.05	14.иол.05	28.иол.07	3,1	21,2												C	
СвоБСокол	600	13,55	24.ноя.05	25.май.06	22.ноя.07	11,9	30,1	102,81	-0,19	9 252 900	102,90	103,19	10,71		10,35	13,18	0,88	B+/B1	556	
Северсталь	3 000	9,75	30.иол.05	10.иол.05	28.иол.07	1,2	25,2												C	
СЗЛК	300	14,00	14.иол.05	14.иол.05	13.иол.06	1,4	13,5	100,10	0,08	10 010 000	100,01	100,15	13,14	14,25	12,43	13,99	0,94	B+/B1	871	
С-3Тел-2	1 500	13,20	06.иол.05	05.окт.05	03.окт.07	4,1	28,4												C	
С-3Тел-3	1 500	9,25	01.сен.05	28.фев.08	24.фев.11	33,3	69,7	101,30	0,35	2 450 400	101,95	102,35	9,00			9,13	2,28	B-/ruBBB	204	
Сибирьтел-3	1 530	14,50	15.иол.05		14.иол.06		13,5	107,00	0,15	267 500	106,75	107,00		7,94		13,55	1,06	B	239	
Сибирьтел-4	2 000	12,50	07.иол.05		05.иол.07		25,4	106,80	0,09	88 208 071	106,70	107,10		9,05		11,70	1,87	B	278	
СМАРТС-2	500	13,75	26.иол.05	26.иол.05	26.иол.07	0,8	25,1												B-	
СМАРТС-3	1 000	15,10	04.окт.05	05.окт.05	29.сен.09	4,1	52,6	103,87	0,09	7 270 500	103,80	104,15	3,52		3,48	14,54	0,35	B-	-21	
СОК-Авто	1 100	12,60	27.окт.05	27.апр.06	24.апр.08	10,9	35,2												B	
СС-Авто	1 500	11,25	28.иол.05	25.янв.07	21.янв.10	20,0	56,4	103,25	-0,23	10 325	102,15	103,45	9,27			10,90	1,47	B	308	
СУ-155	1 500	14,00	29.иол.05	30.мар.06	30.мар.07	10,0	22,2	99,01	-0,34	49 505	101,00	101,00	16,18		14,98	14,14	0,67	C+	1153	
СУЭК-2	1 000	11,00	18.авг.05	16.фев.06	15.фев.07	8,6	20,7	101,49	0,34	5 075	101,40	101,49	9,09		8,72	10,84	0,64	C	479	
Татнефть-3	1 500	12,00	01.иол.05		01.иол.06		13,1	104,75	0,65	552 033	104,75	105,20		7,45		11,46	1,02	B/B2	200	
Таттелеком	600	11,75	13.авг.05		06.май.07		23,4													
Татэнергс	1 500	9,65	15.сен.05		13.мар.08		33,8			50 600 000	101,15	101,30								
ТВЗ	750	14,60	10.окт.05	10.окт.05	10.окт.06	4,3	16,5												B-	
ТМК	2 000	10,30	20.окт.05		20.окт.06		16,8	101,35	0,34	6 587 600	101,35	101,50		9,43		10,16	1,23	B-	335	
ТМК-2	3 000	11,09	27.сен.05	27.мар.07	24.мар.09	22,1	46,3	101,32	0,14	25 051 164	101,35	101,40	9,97			10,95	1,56	B-	376	
ТНК-5	3 000	15,00	28.ноя.05		28.ноя.06		18,1												BB-/Ba2	
ТНП	1 000	8,90	09.ноя.05		10.май.06		11,4												B+	
Трансмаш	1 500	14,00	01.дек.05	01.иол.06	01.дек.07	12,1	30,4	103,70	0,28	22 814 000	103,70	103,90	10,25		9,91	13,50	0,91		504	
ТЧМ-2	1 000	11,00	02.дек.05	02.дек.05	02.дек.07	6,1	30,4	101,75	-0,34	1 831 500	101,40	102,00	9,55		9,33	10,81	0,46		556	
УВЗ	2 000	13,36	04.окт.05	05.окт.05	30.сен.08	4,1	40,5												B-	
УрСИ-2	1 000	17,50	06.авг.05		06.авг.05		2,1												B+	
УрСИ-6	3 000	14,25	19.иол.05		18.иол.06		13,7	107,00	0,30	29 435 260	107,02	107,35		7,75		13,32	1,07	B/-	217	
УрСИ-4	3 000	9,99	03.ноя.05		01.ноя.07		29,4	102,42	0,07	68 301 381	102,30	102,60		9,0						



Рынок рублевых облигаций (продолжение)

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %			DVO1	Рейтинг	Сред. бл	
			купона	оферты	погаш.	оферты	погаш.				покупка	продажа	оферты	погаш.	HPR				текущая
<b>МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																			
Башкортостан-4	500	8,02	15.сен.05		13.сен.07		27,7	99,30	-0,20	14 530 569	98,50	99,49		8,53	8,08	1,95	BB-/Ba1	203	
Белгор обл-3	300	19,00	20.июн.05		20.дек.05		6,7				107,75	108,10							
Волг обл	600	14,00	16.июн.05		11.июн.09		49,0	104,50	0,32	1 013 650	104,20	104,79		10,47	13,40	2,49		356	
Волг обл-2	700	7,48	22.дек.05		17.июн.10		61,3	104,40	0,20	1 054 420	104,41	104,90		10,55	7,16	2,80		341	
Иркут обл	800	11,00	20.июл.05		22.июл.07		26,0										B		
Иркут обл-2	750	11,00	07.июн.05		07.сен.06		15,4										B		
Коми-5	500	15,00	24.июн.05		24.дек.07		31,1				112,00	113,20					-Ba3		
Коми-6	700	14,50	14.окт.05		14.окт.10		65,3				110,56	112,00					-Ba3		
Коми-7	1 000	12,00	23.ноя.05		22.ноя.13		103,1	97,60	-0,10	19 837 824	97,70	98,00		10,51	12,30	4,87	-Ba3	263	
Костром обл-4	800	13,00	14.июн.05		11.мар.08		33,7												
Красноярск-1	750	11,00	21.июл.05		21.июл.05		1,6												
Красноярск-4	630	12,50	27.июл.05		27.окт.06		17,0	106,20	0,10	1 062 000	106,10	106,40		8,01	11,77	1,29		191	
Крас край-1	1 500	10,30	07.июн.05		08.дек.05		6,3												
Крас край-2	1 500	10,95	23.июл.05		26.окт.06		17,0												
Краснод край	605	10,50	15.ноя.05		15.май.07		23,7	102,50	0,20	2 050	102,33	102,50		9,02	10,24	1,71		280	
Лен обл-2	800	14,01	15.июн.05		08.дек.10		67,1				113,70	116,58					B+/ruA+		
Лен обл-3	1 300	13,50	17.июн.05		05.дек.14		115,7	113,00	-0,50	581 950	113,00	114,05		10,58	11,95	6,10	B+/ruA+	252	
Москва-34	4 000	10,00	28.авг.05		28.авг.05		2,9	102,12	0,07	10 212	102,07	102,07		0,99	0,98	9,79	BB+/Baa3	-187	
Москва-24	3 000	15,00	02.сен.05		02.сен.05		3,0	103,36	-0,34	10 261 863	102,80	102,80		1,48	1,47	14,51	0,25	BB+/Baa3	-161
Москва-28	3 000	15,00	25.июн.05		25.дек.05		6,8				104,89	106,50					BB+/Baa3		
Москва-32	4 000	10,00	25.авг.05		25.май.06		11,9	103,97	0,14	5 718 300	103,85	104,00		5,91	5,69	9,62	0,93	BB+/Baa3	76
Москва-35	4 000	10,00	18.июн.05		18.июн.06		12,7	103,93	-0,07	5 199 579	103,73	104,46		6,21		9,62	0,98	BB+/Baa3	86
Москва-37	4 000	10,00	23.июн.05		23.сен.06		15,9	104,92	0,12	10 177 650	104,60	104,95		6,19		9,53	1,23	BB+/Baa3	23
Москва-27	4 000	15,00	20.июн.05		20.дек.06		18,8	113,09	0,22	4 863 070	112,65	113,10		6,21		13,26	1,51	BB+/Baa3	4
Москва-31	5 000	10,00	20.авг.05		20.май.07		23,9	106,26	0,26	397 167 801	105,75	106,32		6,74		9,41	1,80	BB+/Baa3	51
Москва-42	3 000	10,00	13.авг.05		13.авг.07		26,7				106,70	107,00					BB+/Baa3		
Москва-40	5 000	10,00	26.июл.05		26.окт.07		29,2				107,00	107,15					BB+/Baa3		
Москва-29	5 000	10,00	05.дек.05		05.июн.08		36,6										BB+/Baa3		
Москва-36	3 900	10,00	16.июн.05		16.дек.08		43,1	107,96	0,16	223 583 530	107,85	107,95		7,54		9,26	3,10	BB+/Baa3	50
Москва-41	5 000	10,00	30.июл.05		30.июл.10		62,8				107,00	107,45					BB+/Baa3		
Москва-38	5 000	10,00	26.июн.05		26.дек.10		67,7				109,60	110,00					BB+/Baa3		
Москва-39	4 800	10,00	21.июл.05		21.июл.14		111,2	103,99	0,14	6 291 252	103,75	104,00		8,23		9,62	6,13	BB+/Baa3	14
Моск обл-2	1 000	17,00	10.июн.05		10.июн.05		0,2										3B-/ruAA-/Ba3		
Моск обл-3	4 000	11,00	20.авг.05		19.авг.07		26,9	106,94	0,06	33 568 168	106,80	107,05		7,66		10,29	2,02	3B-/ruAA-/Ba3	126
Моск обл-4	9 600	11,00	26.июл.05		21.апр.09		47,3	108,30	0,05	82 581 104	108,35	108,54		8,74		10,16	3,23	3B-/ruAA-/Ba3	151
Моск обл-5	12 000	10,00	04.окт.05		30.мар.10		58,7	103,79	0,24	673 212 986	103,80	103,95		8,68		9,63	2,52	3B-/ruAA-/Ba3	293
Нижегор обл-1	1 000	11,80	03.авг.05		01.ноя.06		17,2	104,00	0,04	6 435 530	104,00	104,09		9,05		11,35	1,26		149
Нижегор обл-2	2 500	10,43	24.июл.05		02.ноя.08		41,6	100,75	0,09	28 509 932	100,70	100,85		10,13		10,35	2,22		334
Новосибирск-2	1 500	13,00	07.июн.05		07.дек.06		18,4												
Новосиб обл	1 500	13,50	01.авг.05		27.июл.06		14,0	104,35	0,19	15 652 500	104,25	104,48		9,79		12,94	1,03		413
Новосиб обл-2	2 000	13,30	01.сен.05		29.ноя.07		30,3	106,42	0,05	64 424 181	106,40	106,45		10,75		12,50	2,09		408
Самар обл-1	1 185	12,00	05.июл.05		04.июл.06		13,2				104,85	105,10						BB-/Ba2	
Твер Обл-2	600	16,90	25.авг.05		23.ноя.06		17,9	111,20	-0,14	22 240	111,20	111,60		9,01		15,20	1,37		286
Томск	300	13,00	25.авг.05		22.ноя.07		30,1	103,40	1,40	517 000	102,37	104,00		10,13		12,57	1,22		390
Томск обл-1	500	12,00	28.июл.05		27.июл.06		14,0				100,50							ruA	
Томск обл-2	600	12,00	13.окт.05		13.окт.07		28,7	103,26	-0,04	25 787 040	103,35			9,40		11,62	2,03	ruA	284
Уфа-3	400	10,03	19.июл.05		18.июл.06		13,7				100,11	102,08						B	
Уфа-4	500	10,03	07.июн.05		03.июн.08		36,5											B	
Хаб край-5	700	12,00	05.июл.05		05.окт.06		16,3				102,70	103,15							
ХМАО	1 000	15,00	11.июн.05		08.дек.05		6,3											BB/ruAA	
ХМАО-2	3 000	12,00	26.ноя.05		27.май.08		36,3											BB/ruAA	
Чувашия-1	285	12,00	12.авг.05		12.авг.05		2,3				100,97	101,45							
Чувашия-2	500	9,50	13.июл.05		13.апр.07		22,6												
Якутия-3	800	12,00	21.июн.05		17.июн.08		37,0				106,06	107,80						ruA-	
Якутия-4	1 000	14,00	16.июн.05		16.мар.06		9,5	105,00	0,23	18 060 000	104,92	105,00		7,26	6,76	13,33	0,74	ruA-	271
Якутия-5	2 000	10,00	21.июл.05		21.апр.07		22,9				20 180 000							ruA-	
Якутия-25006	2 000	10,00	18.авг.05		13.май.10		60,2	101,69	0,08	14 225 600	101,69	101,75		9,86		9,83	3,31	ruA-	250
ЯНАО	1 800	11,00	05.авг.05		03.авг.08		38,6	105,40	0,06	10 540	104,55	106,00		8,59		10,44	2,70	B/ruA/B1	169
Яросл обл-2	1 000	13,78	05.июл.05		03.июл.07		25,3	107,20	0,92	2 680 000	106,50	107,70		9,55		12,85	1,82		330
Яросл обл-3	1 000	12,50	17.ноя.05		17.ноя.06		17,7	103,60	0,11	5 180 000	103,51	103,80		9,02		12,07	1,05		311
<b>ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																			
ОФЗ 27023	20 292	7,50	20.июл.05		20.июл.05		1,6	100,83	-0,11	10 083		100,80		1,04	1,04	7,44	0,13		
ОФЗ 27018	14 000	12,00	15.июн.05		14.сен.05		3,4	102,35	0,00	5 137 982	102,15	102,40		3,64	3,50	11,72	0,28		
ОФЗ 27022	21 296	8,00	17.авг.05		15.фев.06		8,6				102,40	102,80							
ОФЗ 27024	15 011	7,50	20.июл.05		19.апр.06		10,7												
ОФЗ 45002	7 360	10,00	03.авг.05		02.авг.06		14,2				103,00	103,20							
ОФЗ 45001	37 807	10,00	17.авг.05		15.ноя.06		17,7	104,28	0,17	11									

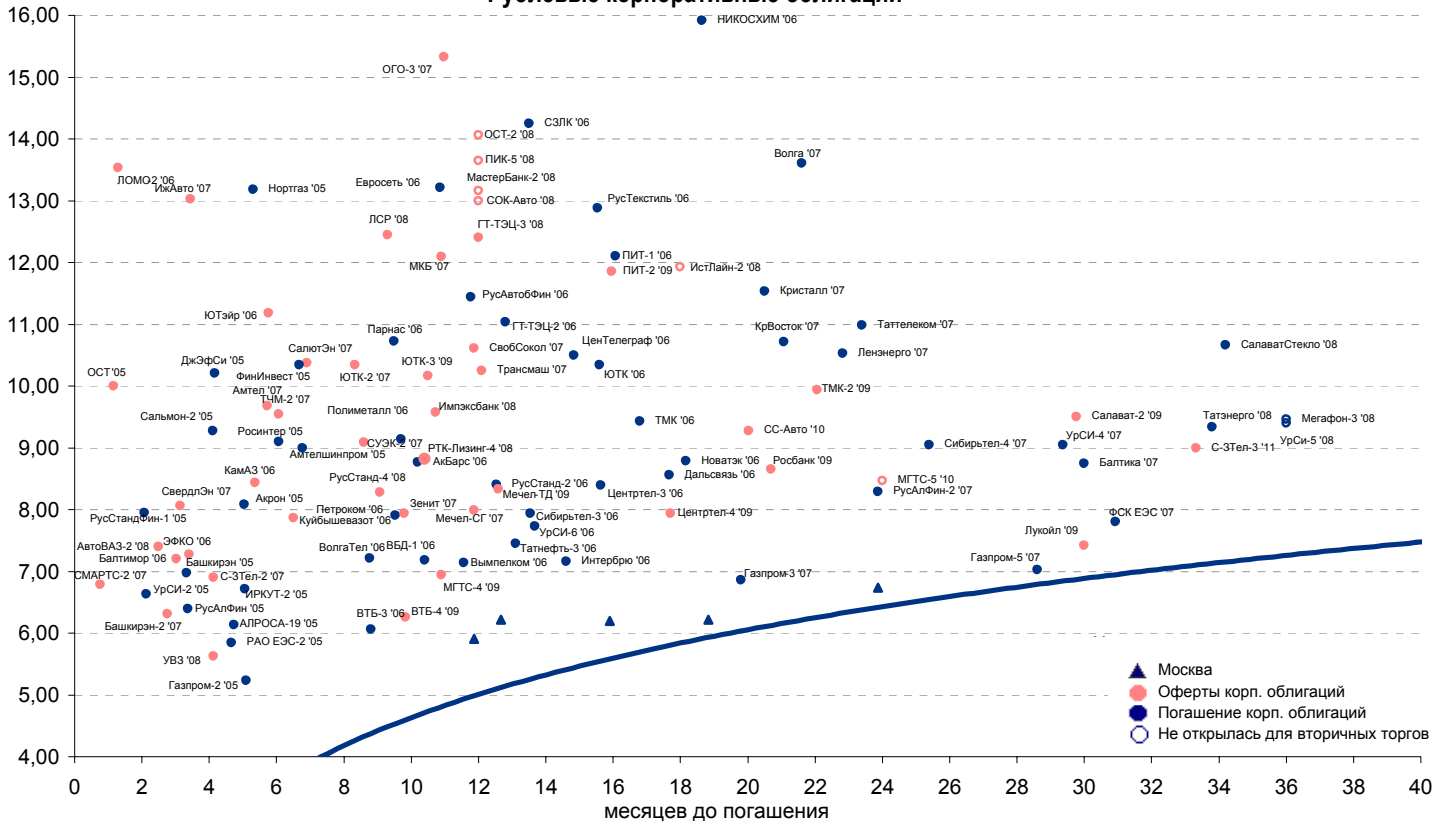


## Рынок еврооблигаций

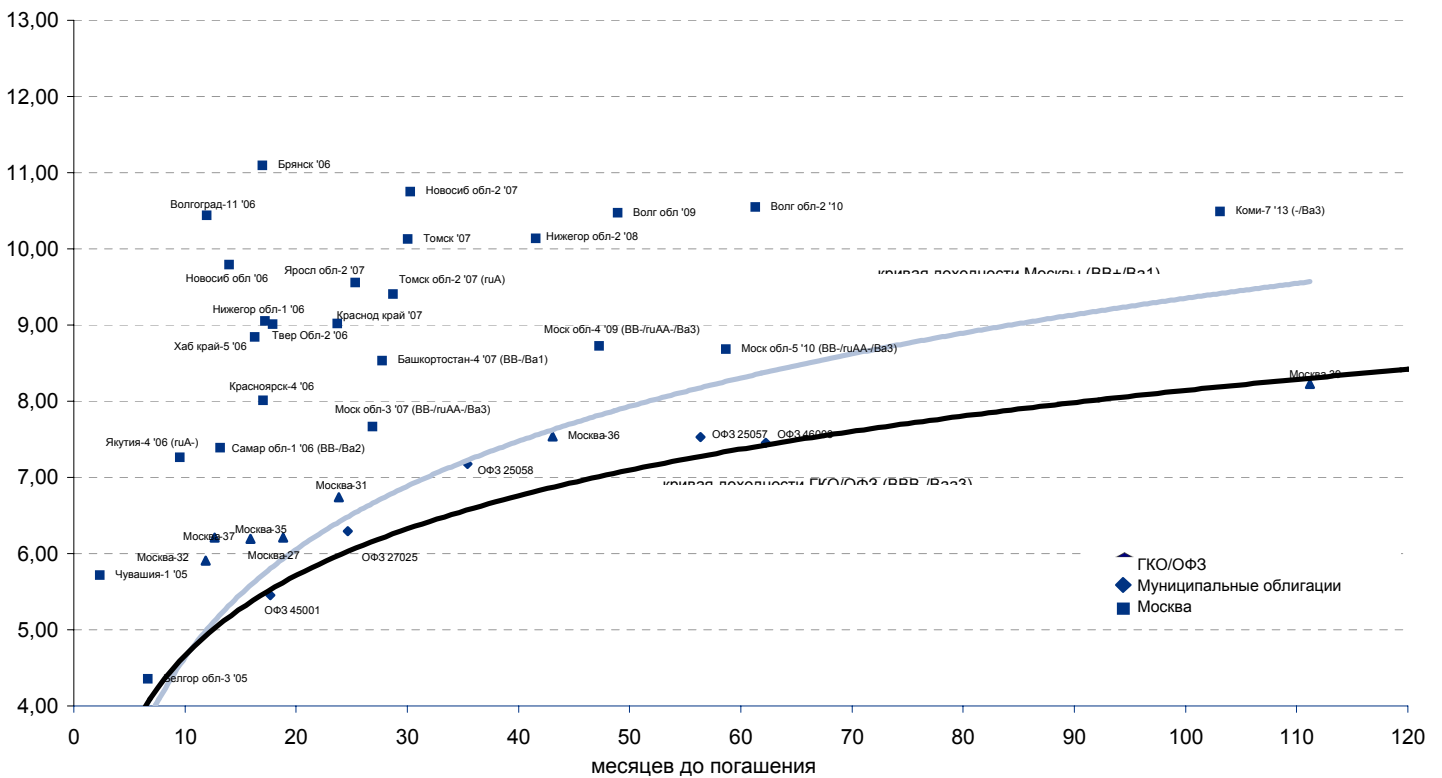
Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
<b>СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
Russia '05	\$ 2 968 968	8,75	24 июл 05	24 июл 05	100,64	-0,03	3,48	8,69	58,1	0,12
Russia '07	\$ 2 400 000	10,00	26 июн 07	26 июн 05	110,84	0,07	4,41	9,02	85,6	1,80
Russia '10	\$ 2 820 041	8,25	31 мар 10	30 сен 05	109,24	0,17	6,01	7,55	231,3	3,93
Russia '18	\$ 3 466 671	11,00	24 июл 18	24 июл 05	149,13	0,42	5,65	7,38	151,1	7,87
Russia '28	\$ 2 500 000	12,75	24 июн 28	24 июн 05	180,90	-0,45	6,14	7,05	186,4	10,42
Russia '30	\$ 18 400 000	5,00	31 мар 30	30 сен 05	111,28	-0,50	5,63	4,49	166,6	8,19
MinFin V	\$ 2 837 000	3,00	14 май 08	14 май 06	94,44	0,05	5,09	3,18	153,9	2,70
MinFin VI	\$ 1 750 000	3,00	14 май 06	14 май 06	98,73	-0,08	4,41	3,04	97,7	0,89
MinFin VII	\$ 1 750 000	3,00	14 май 11	14 май 06	87,59	-0,05	5,51	3,43	171,7	5,19
MinFin VIII	\$ 1 322 000	3,00	14 ноя 07	14 ноя 05	96,61	-0,04	4,49	3,11	93,9	2,30
Aries '07	eur 2 000 000	5,41	25 окт 07	25 окт 05	105,56	-0,04	2,97	5,13		0,40
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25 окт 09	25 окт 05	116,10	-0,01	3,69	6,68	-0,1	3,63
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25 окт 14	25 окт 05	129,68	-0,03	5,50	7,40	153,8	6,55
<b>МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
Москва '06	eur 400 000	10,95	28 апр 06	28 апр 06	107,16	0,22	2,64	10,22	-177,6 / -79,9	0,87
Москва '11	eur 374 000	6,45	12 окт 11	12 окт 05	111,59	0,35	5,68	5,78	16,8 / 188,5	5,55
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06 май 08	06 ноя 05	106,29	0,38	5,74	7,64	75,9 / 213,1	2,57
АЛРОСА '14	\$ 500 000	8,88	17 ноя 14	17 ноя 05	110,43	0,20	7,32	8,04	154,8 / 339,3	6,47
Alfa-Bank '05	\$ 175 000	10,75	19 ноя 05	19 ноя 05	102,64	-0,04	4,67	10,47	119,2 / 177,2	0,44
Alfa-Bank '06	\$ 190 000	8,00	13 апр 06	13 окт 05	100,95	-0,02	6,81	7,92	295,7 / 340,9	0,80
Alfa-Bank '07	\$ 150 000	7,75	09 фев 07	09 авг 05	100,45	-0,03	7,45	7,72	320,5 / 399,5	1,50
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28 сен 09	28 сен 05	104,24	0,07	6,84	7,67	111,2 / 315,0	3,56
Банк Москвы '10	\$ 300 000	7,38	26 ноя 10	26 ноя 05	101,49	0,10	7,04	7,27	108,0 / 329,6	4,44
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21 май 08	21 ноя 05	101,20	0,01	8,03	8,40	305,3 / 441,7	2,56
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11 дек 08	11 июн 05	104,49	0,01	5,45	6,58	14,2 / 180,2	3,00
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12 окт 11	12 окт 05	108,40	-0,01	5,89	6,92	-8,3 / 211,4	4,27
ВТБ '15	\$ 750 000	6,32	04 фев 15	04 авг 05	101,84	-0,13	6,71	6,20	70,2 / 274,2	3,91
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16 июн 09	16 июн 05	102,53	0,10	7,78	9,30	234,9 / 409,7	3,16
Вымпелком '10	\$ 300 000	8,00	11 фев 10	11 авг 05	100,24	0,04	7,93	7,98	206,8 / 421,3	3,74
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22 окт 11	22 окт 05	100,77	0,01	8,21	8,31	229,0 / 443,5	4,82
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25 апр 07	25 окт 05	107,48	-0,05	4,90	8,49	49,4 / 135,0	1,71
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21 окт 09	21 окт 05	119,34	-0,06	5,46	8,80	-54,8 / 176,5	3,55
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27 сен 10	27 сен 05	115,43	0,19	4,46	6,76	-154,5 / 76,8	4,21
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,625	01 мар 13	01 сен 05	121,14	-0,23	6,15	7,95	14,0 / 235,3	5,55
Газпром '15	eur 1 000 000	5,875	01 июн 15	01 июн 06	102,65	-0,07	5,52	5,72	-16,5 / 155,6	7,44
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,201	01 фев 20	01 авг 05	106,76	-0,15	6,48	6,75		251,1
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,625	28 апр 34	28 окт 05	122,94	-0,03	6,80	7,02	65,9 / 283,3	7,19
Газпромбанк '05	eur 150 000	9,75	04 окт 05	04 окт 05	102,18	0,15	2,71	9,54	-76,4 / -18,3	0,32
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30 окт 08	30 окт 05	104,33	-0,05	5,82	6,95	53,8 / 218,0	2,97
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25 сен 06	25 сен 05	103,76	0,08	5,81	8,55	173,2 / 249,3	1,20
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03 авг 09	03 авг 05	111,25	0,06	7,65	9,78	215,6 / 396,4	3,25
Зенит '06	\$ 125 000	9,25	12 июн 06	12 июн 05	102,16	0,01	7,00	9,05	259,1 / 344,7	0,91
МБПР '08	\$ 150 000	8,63	03 мар 08	03 сен 05	101,23	-0,15	8,11	8,52	328,9 / 450,7	2,35
МДМ-Банк '05	\$ 200 000	10,75	16 дек 05	16 июн 05	102,88	-0,04	5,07	10,45	159,4 / 217,5	0,48
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23 сен 06	23 сен 05	102,99	-0,01	6,82	9,10	278,7 / 327,2	1,13
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10 дек 09	10 июн 05	100,78	0,13	7,79	7,94	204,3 / 407,7	3,59
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21 окт 08	21 окт 05	101,47	0,00	7,49	7,88	227,2 / 385,2	2,88
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30 янв 08	30 июл 05	107,71	-0,04	6,52	9,05	211,5 / 282,7	2,26
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14 окт 10	14 окт 05	103,53	-0,03	7,56	8,09	132,7 / 379,8	4,23
МТС '12	\$ 400 000	8,00	28 янв 12	28 июл 05	100,44	-0,37	7,91	7,97	199,7 / 412,1	4,94
НИКойл '07	\$ 150 000	9,00	19 мар 07	19 сен 05	102,72	0,04	7,33	8,76	303,7 / 384,0	1,60
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13 фев 07	13 авг 05	102,17	-0,17	7,71	8,93	347,1 / 425,3	1,50
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30 сен 09	30 сен 05	99,83	0,02	7,17	7,14	140,5 / 347,6	3,61
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09 фев 07	10 авг 05	102,99	-0,07	7,05	8,74	281,8 / 360,2	1,49
Промсвбанк '06	\$ 200 000	10,25	27 окт 06	27 окт 05	103,48	0,00	7,54	9,91	343,2 / 406,8	1,27
Росбанк '09	\$ 300 000	9,75	24 сен 09	24 июн 05	103,28	-0,22	8,82	9,44	408,5 / 515,4	2,40
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20 ноя 06	20 ноя 05	110,74	-0,09	4,96	11,51	54,9 / 152,6	1,33
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14 апр 07	14 окт 05	102,41	-0,06	7,32	8,54	181,1 / 352,8	1,67
РусСтандарт '08	\$ 300 000	8,13	21 апр 08	21 окт 05	100,99	-0,06	7,73	8,05	279,7 / 411,7	2,49
Сбербанк '06	\$ 1 000 000	4,92	24 окт 06	26 июл 05	101,29	0,00	4,15	4,86		1,67
Сбербанк '15	\$ 1 000 000	6,23	11 фев 15	11 авг 05	100,73	-0,15	6,65	6,19	64,6 / 268,4	3,93
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24 фев 09	24 авг 05	103,71	-0,11	7,46	8,32	209,4 / 379,3	3,07
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19 апр 14	19 окт 05	103,50	-0,10	8,67	8,94	285,1 / 470,6	5,95
Сибкадембанк '08	\$ 100 000	9,75	19 май 08	19 ноя 05	100,95	0,30	9,37	9,66	443,5 / 575,5	2,50
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13 фев 07	13 авг 05	108,07	-0,14	6,34	10,64	193,6 / 279,2	1,48
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15 янв 09	15 июл 05	112,25	0,22	6,85	9,58	244,3 / 329,9	2,90
Система '08	\$ 350 000	10,25	14 апр 08	14 окт 05	108,13	0,24	7,04	9,48	263,6 / 334,8	2,44
Система '11	\$ 350 000	8,88	28 янв 11	28 июл 05	103,69	-0,55	8,04	8,56	186,8 / 429,2	2,06
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06 ноя 07	06 ноя 05	111,04	0,03	6,00	9,91	159,9 / 245,5	2,11
Уралсиб '06	\$ 140 000	8,88	06 июл 06	06 июл 05	102,23	-0,03	6,68	8,68	227,3 / 325,0	0,98
ХКФ '08	\$ 150 000	9,13	04 фев 08	04 авг 05	102,19	-0,08	8,18	8,93	343,4 / 458,8	2,26



Рублевые корпоративные облигации

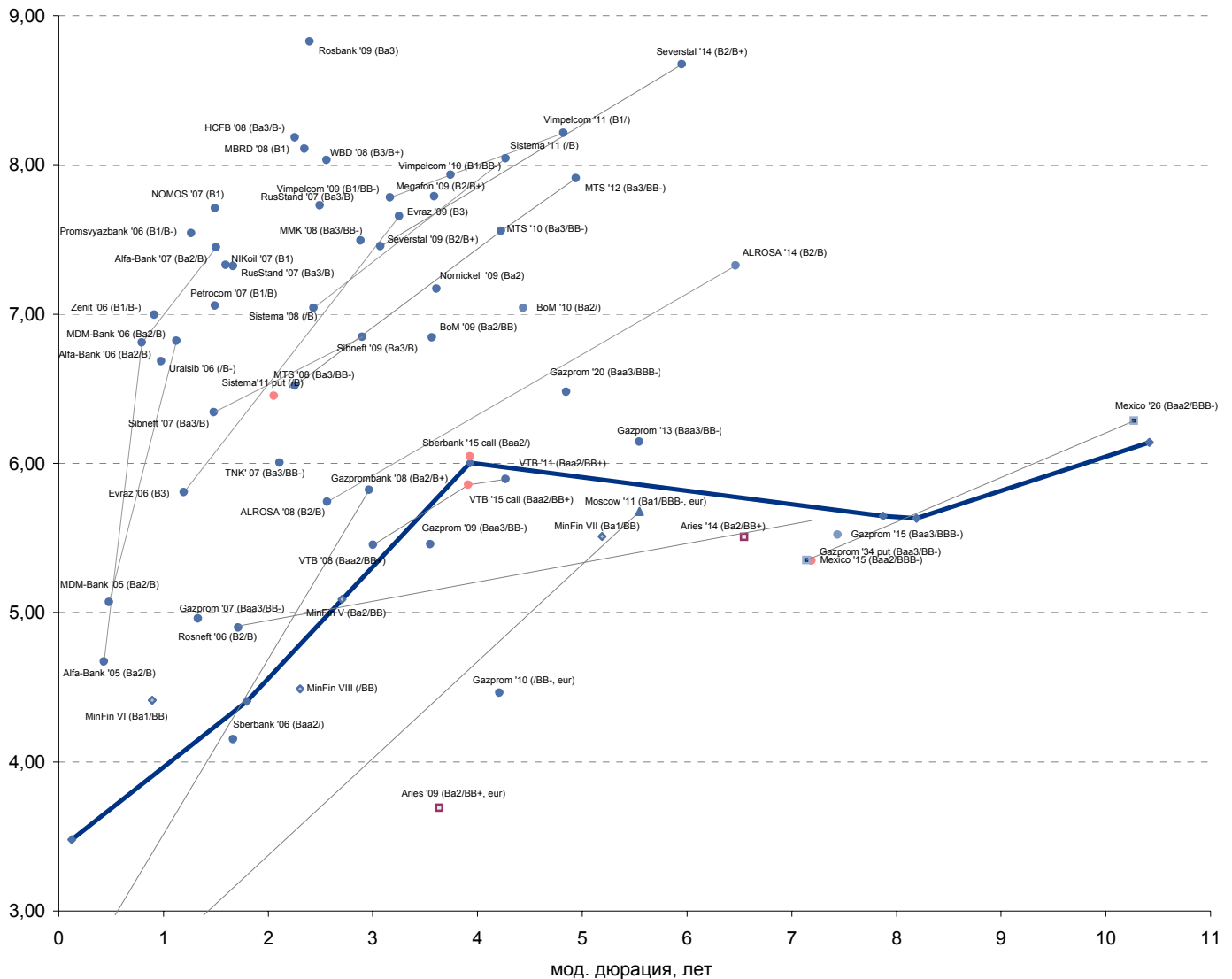


Рублевые муниципальные облигации





**Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)**



**Планируемые размещения**

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем размещ	Параметры	Оферта
08 июн 05	ВКМ-Финанс	Райффайзенбанк, Транскредитбанк	3 000	3 года.	1,5 года
09 июн 05	Адамант-Финанс	Москоммерцбанк, Планета Капитал ФК УРАЛСИБ	500	3 года. 1-2 купоны - конкурс. 3-4 купоны = 1 купон минус 1%, 5-6 купоны = 3 купон минус 1%.	1 год
10 июн 05	ОМК	Райффайзенбанк	3 000	3 года. Все купоны - аукцион.	-
14 июн 05	Нутритек	ФК УРАЛСИБ	1 200	4 года.	1 и 2 года
15 июн 05	ОФЗ 46018	ЦБ РФ	8 000	-	-
15 июн 05	Воронежская обл-2	Росбанк	500	4 года. 1-4 купоны - 13%, 5-8 купоны - 12%. Внебиржевое размещение	-
июн 05	ТД Колейжа	ФК УРАЛСИБ	1 200	3 года.	1,5 года
05 июл 05	ЮСКК	Альфа-Банк	600	3 года.	?
<b>Итого:</b>			<b>18 000</b>		



## Бизнес-блок операций с долговыми инструментами

### Руководитель бизнес-блока

Александр Пугач, apugach@nikoil.ru

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

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

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

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