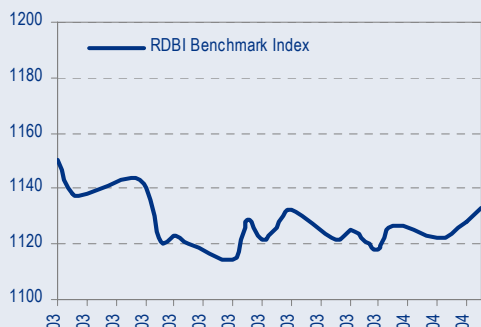
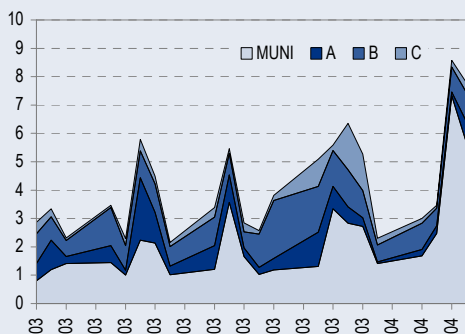




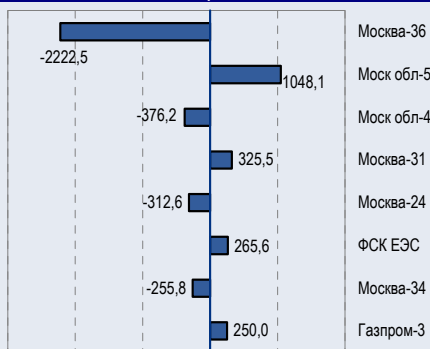
БЕНЧМАРК ИНДЕКС КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



ОБОРОТЫ ВТОРИЧНОГО РЫНКА КОРПОРАТИВНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (БИРЖА И РПС, МЛРД РУБ.)



ЛИДЕРЫ ТОРГОВЫХ ОБОРОТОВ БИРЖА И РПС, МЛН РУБ. (СО ЗНАКОМ ИЗМЕНЕНИЯ ЦЕНЬ)



МАКРОСТАТИСТИКА

08.04.2005 Пред. день

Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	239,6	292,5
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	27,8085	27,87
Обменный курс USD/EUR	1,28	1,29
Цена на нефть URALS, \$/барр.	47,12	48,58
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	138,9	0,3
MIBOR, %	1,6	1,5
Ставки overnight (оценка НИКойла)		
Банки первого круга, %	1,0-1,5	0,8-1,3
Банки второго круга, %	1,5-2,0	1,0-1,5
Банки третьего круга, %	2,0-4,0	1,5-2,3

*Предыдущая неделя

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Прошедшим днем торговая активность была очень высокой в муниципальном и государственном секторах, а в корпоративных бумагах торговля была довольно спокойной. Ценовая динамика была в среднем слабо позитивной, однако в отдельных бумагах 2-3 эшелона ценовое движение было очень существенным. Значение индекса Uralsib-RDBI равно сегодня 1133,3 (+5).

Рублевый рынок находится в верхней части диапазона между ценовыми максимумами начала марта и январскими минимумами. Вчерашний рост доходности облигаций в Америке и возобновление падения евро охладит сегодня пыл покупателей. В остальном, ситуация остается очень устойчивой вследствие низкой стоимости рублевых ресурсов. [стр.3](#)

РЫНОК ЕВРООБЛИГАЦИЙ

Вчера в США было опубликовано значение количества первичных обращений за пособиями по безработице за неделю, которое оказалось незначительно выше ожидавшегося уровня. Как мы уже неоднократно писали, принципиальным для рынка показателем является количество созданных в экономике рабочих мест за месяц (Payrolls), неожиданный рост которых обычно наносит ценам облигаций сильный удар. Соответственно, постепенное снижение недельного количества первичных обращений за пособиями могло бы означать, что подобный позитивный сюрприз в Payrolls возможен. Поскольку в последнее время первичные обращения отошли вверх от своего минимума в начале февраля, рынок облигаций воспринял эту их стабилизацию как позитивный сигнал, и трейдеры начали покупки.

Россия'28 торгуется сейчас на уровне Мексики'26, спред России'30 к кривой Мексики равен всего 10bp. Напомним, что суверенный рейтинг Мексики выше российского как по версии S&P, так и Moody's, поэтому торговлю России с дисконтом необходимо рассматривать как факт, существенно ограничивающий апсайд российских суверенных еврообондов. К тому же, наш взгляд на Treasuries остается негативным, и мы ожидаем перехода T'15 к уровню доходности 5% в течение следующих 6 месяцев. [стр.4](#)

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

Экономика

Кабинет министров хочет ускорить выплату долга

По информации «Ведомостей», правительство РФ рассматривает возможность полного погашения задолженности странам – членам Парижского клуба в течение двух, а не трех лет, как сообщалось ранее. [стр.6](#)

Первичные размещения ОБР-3, Мидленд Кэпитал, Сибкадембанк

[стр.7](#)

Телекоммуникации

Резерв универсального обслуживания будет меньше

[стр.8](#)

Газпром

Внутрироссийские цены на природный газ могут быть повышены более чем на 11%

[стр.10](#)

Балтика

Компания приобретает пакет акций красноярского пивзавода

Вчера Балтика сообщила, что выкупила у миноритариев 16,38% обыкновенных акций красноярского пивоваренного завода «Пикра». Пикра входит в состав группы ВВН, которая контролирует 69,63% акций пивзавода. [стр.6](#)

Стальная группа «Мечел» Развитие добывающего бизнеса

[стр.8](#)

Мобильная связь

Рынок мобильной связи продолжает расти

[стр.9](#)

Связьинвест

Стартовая цена для Связьинвеста составляет 1,2-1,5 млрд долл.?

[стр.10](#)

Статистика [стр.12](#)

Новости

✦ Сегодня Уралсвязьинформ опубликовал позитивные результаты 2004 г. по РСБУ. Выручка возросла на 32% относительно 2003 г. до 837 млн долл., прибыльность осталась высокой: норма EBITDA – 36%, норма чистой прибыли – 9%. [Интерфакс]



Новости

- ✦ Сегодня Уралсвязьинформ опубликовал позитивные результаты 2004 г. по РСБУ. Выручка возросла на 32% относительно 2003 г. до 837 млн долл., прибыльность осталась высокой: норма EBITDA – 36%, норма чистой прибыли – 9%. [Интерфакс]
- ✦ ОАО «Волга-флот» приняло решение о приостановлении размещения облигаций в связи с внесением изменений и дополнений в проспект ценных бумаг. [Cbonds]
- ✦ «Ильюшин Финанс» рассматривает возможность выпустить к концу этого года облигации объемом ориентировочно 2-3 млрд руб. Срок облигаций предположительно составит 1,5 года. [Прайм-ТАСС]
- ✦ 11 апреля на рынке ГЦБ начинаются торги облигациями ОАО «Агентство по ипотечному жилищному кредитованию» и КБ «Московское ипотечное агентство». [Cbonds]
- ✦ Сибнефть выиграла открытый аукцион на освоение нефтяного месторождения Салымское-5 в ХМАО в Западной Сибири.
- ✦ ЛУКОЙЛ планирует увеличить свою долю в РИТЭКе до 100%, об этом вчера заявил вице-президент ЛУКОЙЛа Сергей Кукура.



Рынок рублевых облигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Прошедшим днем торговая активность была очень высокой в муниципальном и государственном секторах, а в корпоративных бумагах торговля была довольно спокойной. Ценовая динамика была в среднем слабо позитивной, однако в отдельных бумагах 2-3 эшелона ценовое движение было очень существенным. Значение индекса Uralsib-RDBI равно сегодня 1133,3 (+5).

Курс рубля

...вырос вчера на 13 копеек до уровня 27,8 руб/долл, что было связано с существенным ростом евро по отношению к доллару на международных рынках. Является ли уровень 1,28 долл/евро новым локальным минимумом, сказать сложно, но ко вчерашнему вечеру европейская валюта отошла от него вверх уже более, чем на 100бп, угрожая доллару формирование нового тренда вверх. Этот факт существенно снижает непосредственную угрозу падения рубля в краткосрочной перспективе, а в долгосрочном горизонте такой угрозы мы не видели и вовсе. Можно предполагать, что ожидания инвесторов будут теперь постепенно смещаться в сторону возобновления укрепления национальной валюты, а это, в свою очередь, будет поддерживать цены рублевых облигаций.

Денежный рынок

Вчера ЦБ РФ разместил на ММВБ 73,5 млрд руб. ОБР-4 с обязательством обратного выкупа через 7 дней. Соответственно, сегодняшнее снижение остатков на корсчетах напрямую связано с этим событием. 1-дневный MIBOR подрос за вчерашний день до 1,6%. Понятно, что изъятые с рынка средства вернуться банкам 14 апреля, что можно считать попыткой ЦБ ликвидировать внутримесячный цикл изменения остатков на корсчетах. С другой стороны, минимум ликвидности в этом месяце по традиции должен прийти на 20-е числа, после чего остатки вновь будут расти. В ближайшее время, т.е. до середины мая, мы не прогнозируем роста ставок денежного рынка до степени, когда от удорожания ресурсов начинает снижаться спрос на рублевые облигации.

Облигации MO-5

Размещенные 5 апреля облигации MO-5 продолжили вчера свой рост и торговались под вечер с доходностью менее 9,05%. Мы уже говорили, что считаем для них справедливым уровень доходности 9%, где бумаги, полученные в ходе аукциона, можно будет продать.

Торговые идеи

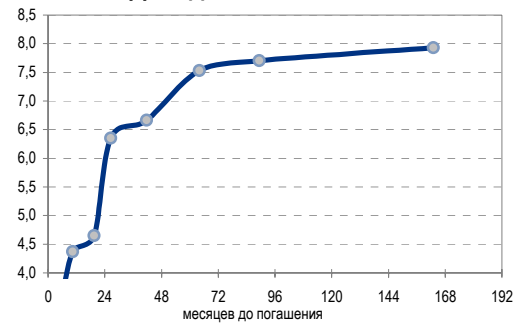
В условиях колебательного движения рынка доходность держания коротких облигаций превосходит эффективность спекулятивных покупок длинных качественных облигаций.

Самым лучшим способом приобретения бумаг в сегодняшних условиях является участие в первичных размещениях.

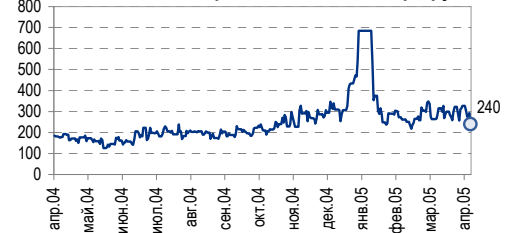
На вторичном рынке нам хотелось бы обратить внимание инвесторов на облигации УВЗ, которые кажутся нам незаслуженно забытыми. По текущей цене выпуск дает доходность 12,19% ко второй ofercie через 18 месяцев, при этом срок первой oferty наступит через 6 месяцев. Доходность к первой ofercie составляет сейчас 9,15%. Таким образом, при оценке ко второй ofercie выпуск выглядит очень привлекательным, а первая oferta существенно ограничивает возможное падение его цены. Мы рекомендуем покупать УВЗ, замещая на него в портфеле бумаги, которые выглядят очень дорого и по которым была заработана существенная прибыль, например Балтимор.

Помимо этого, на вторичном рынке в диапазоне инвестирования до 6 месяцев мы рекомендуем к покупке: Алтайэнерго (12% на 4 мес.), СМАРС-2 (10,5% на 2,5 мес), Башкирэнерго-2 (10% на 4,5 мес).

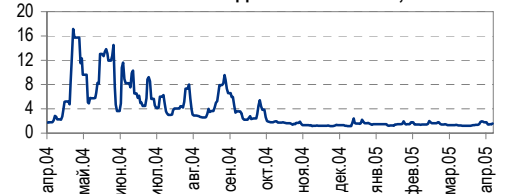
Доходность ГКО-ОФЗ



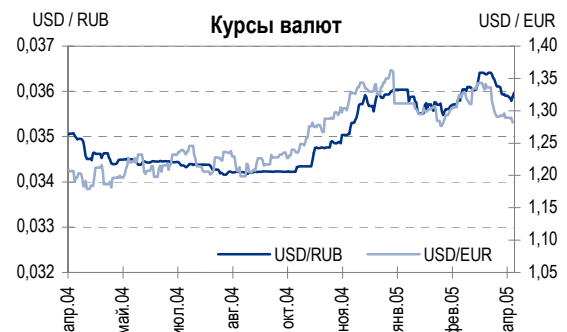
Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.



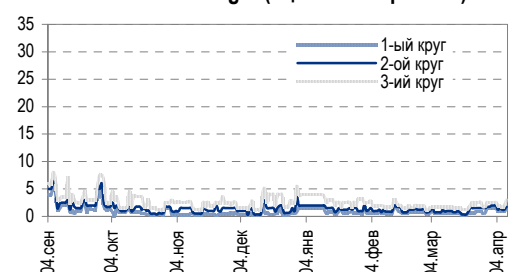
Ставка 1-дневного MIBOR, %



Курсы валют



Ставки Overnight (оценка ФК Уралсиб)





На более длинных сроках (6 мес. и более) выглядят привлекательно: ДжЭфСи-2 (11,8% на 8 мес.), МИГ (14,4% на 8,5 мес.), Мечел-СГ (9,4% на 14 мес), Парнас (11,8% на 11,5 мес), Трансмаш (12,5% на 14 мес).

Краткосрочная перспектива

Рублевый рынок находится в верхней части диапазона между ценовыми максимумами начала марта и январскими минимумами. Вчерашний рост доходности облигаций в Америке и возобновление падения евро охладит сегодня пыл покупателей. В остальном, ситуация остается очень устойчивой вследствие низкой стоимости рублевых ресурсов.

ТОРГОВЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

Спекулятивным инвесторам:

Участвовать в первичных аукционах, требуя премию, которая с высокой вероятностью обеспечит прибыль при продаже через короткое время.

Инвесторам в фиксированную доходность:

Увеличивать объем вложения в короткие инструменты.

Облигации с наилучшей доходностью к погашению/оферте в ближайшие полгода: Алтайэнерго, СМАРТС-2, Башкирэнерго-2.

Облигации с наилучшей доходностью к погашению/оферте в ближайшие полгода-год: ДжЭфСи-2, МИГ, Мечел-СГ, Парнас, Трансмаш, УВЗ.

Рынок еврооблигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Treasuries

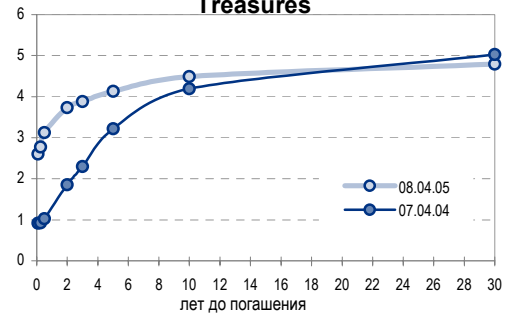
Вчера в США было опубликовано значение количества первичных обращений за пособиями по безработице за неделю, которое оказалось незначительно выше ожидавшегося уровня. Как мы уже неоднократно писали, принципиальным для рынка показателем является количество созданных в экономике рабочих мест за месяц (Payrolls), неожиданный рост которых обычно наносит ценам облигаций сильный удар. Соответственно, постепенное снижение недельного количества первичных обращений за пособиями могло бы означать, что подобный позитивный сюрприз в Payrolls возможен. Поскольку в последнее время первичные обращения отошли вверх от своего минимума в начале февраля, рынок облигаций воспринял эту их стабилизацию как позитивный сигнал, и трейдеры начали покупки. Довольно быстро доходность 10-летних выпусков достигла уровня 4,4%, после чего была сделана попытка преодолеть это техническое сопротивление в направлении вниз. Сил на это не хватило, и последовавшая фиксация прибыли привела к быстрому отскоку доходности вверх. Трейдерам стало ясно, что штурм уровня 4,4% не удался, продажи начали все больше участников, и результирующее падение цен ликвидировало результаты роста двух последних дней. Сейчас доходность T'15 находится на уровне 4,48%.

Россия'30 открылась близко к предыдущему закрытию котировкой 104 и далее весь день находилась в диапазоне 104-104,75, закрывшись в точке 104,5. Текущая цена на покупку России'30 составляет 104, доходность – 6,43 (+0,03)% годовых. Спред Россия'30-T'15 равен 196 (-1) бп. Таким образом, суверенный подтверждает свое смещение в диапазон 178-200бп.

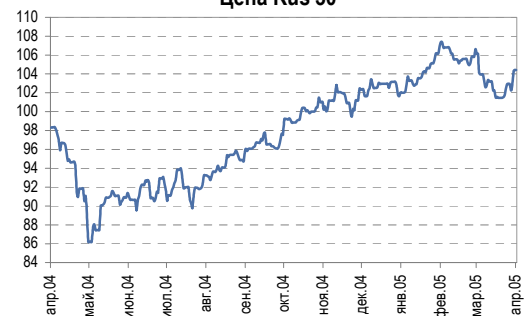
Торговля в России'28 шла следующим образом: при средней активности облигации открылись над закрытием среды ценой 167,5, в первой половине дня стояли на месте, затем упали до 167, но к вечеру вновь пошли вверх. Закрытие произошло по цене 167,5, к сегодняшнему утру цены существенно снизились - Россия'28 стоит сейчас 166,5 на покупку, что соответствует доходности 6,94 (+0,05)%.

Значение индекса Uralsib-SOVEREIGN на сегодня – 179,38 (-48 бп).

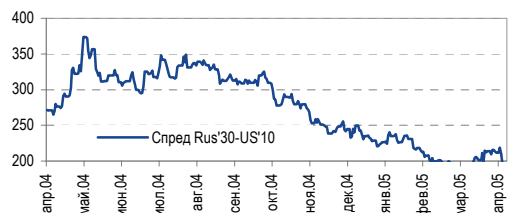
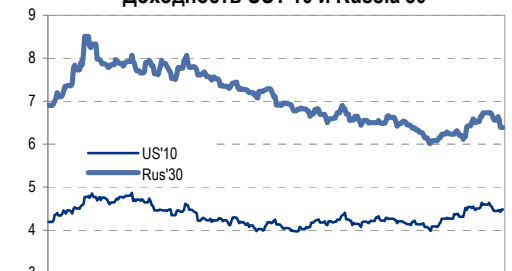
Кривая доходности US Treasuries



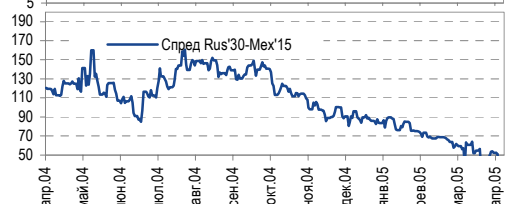
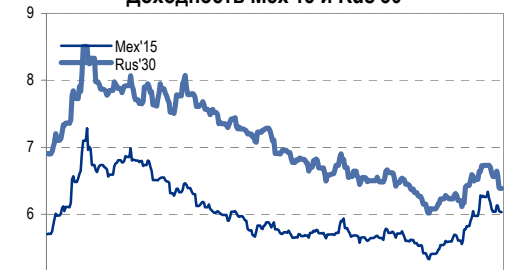
Цена Rus'30



Доходность UST'10 и Russia'30



Доходность Mex'15 и Rus'30





Корпоративный сектор продолжил в четверг движение в направлении роста, не успев пока отыграть вечернее падение американского рынка. Торговая активность в первую очередь коснулась облигаций Газпрома, однако в целом весь сектор был затронут улучшением котировок.

АК АЛРОСА сообщила, что размещает свои короткие ноты на 3 месяца с индикацией доходности 3-месячный LIBOR плюс 180бп, что соответствует сейчас уровню 4,87% и выглядит очень привлекательно. Мы рекомендуем участникам с необходимостью коротко разместить денежные ресурсы поучаствовать в этом выпуске.

Рекомендованные на покупку выпуски на вторичном рынке: Росбанк'09, Зенит'06, Евраз'09, ВБД'08, Вымпелком'09 и '10, МТС'08, АЛРОСА'08, ТНК'07, ВТБ'15.

Значение индекса Uralsib-EUROCOP на сегодня – 175,77 (+23 бп).

Другие рынки: Бразилия – слабо вниз, Мексика – на месте, Турция – вверх, Венесуэла – на месте. Спред R'30-Мех'15 – 40 (+7) бп. Это значение находится в непосредственной близости от своего исторического минимума 33 бп. Нефть (URALS) – 47,12 (-1,46) долл/б – резко вниз.

Положительные факторы, влияющие на рынок еврооблигаций: рост экономик США и Китая поддерживают цены энергоресурсов; высокая вероятность подъема рейтинга РФ агентством Moody's.

Отрицательные факторы: остающаяся актуальной перспектива продолжения подъема учетной ставки в США в мае (до 3%); фундаментальная переоцененность Treasuries; узкий спред суверенных бумаг как к Treasuries, так и к Мексике.

Вывод: Россия'28 торгуется сейчас на уровне Мексики'26, спред России'30 к кривой Мексики равен всего 10бп. Напомним, что суверенный рейтинг Мексики выше российского как по версии S&P, так и Moody's, поэтому торговлю России с дисконтом необходимо рассматривать как факт, существенно ограничивающий апсайд российских суверенных евробондов. К тому же, наш взгляд на Treasuries остается негативным, и мы ожидаем перехода T'15 к уровню доходности 5% в течение следующих 6 месяцев.

ТОРГОВЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

Продавать суверенные выпуски.

Пополнять портфель недооцененными корпоративными бумагами малой и средней дюрации, такими как: Росбанк'09, Зенит'06, Евраз'09, ВБД'08, Вымпелком'09 и '10, МТС'08, АЛРОСА'08, ТНК'07, ВТБ'15.

Дмитрий Дудкин, dud_di@nikoil.ru



Экономика

Кабинет министров хочет ускорить выплату долга

К 2007 г. долг Парижскому клубу может быть выплачен полностью. По информации «Ведомостей», правительство РФ рассматривает возможность полного погашения задолженности странам – членам Парижского клуба в течение двух, а не трех лет, как сообщалось ранее. Напомним, что на текущей неделе было объявлено о том, что Россия почти достигла соглашения с членами Парижского клуба относительно условий досрочного погашения задолженности, в частности предусматривающих погашение по номиналу, без каких-либо дисконтов и премий.

Политика в отношении Стабфонда остается прежней. Поступившая новость полностью соответствуют нашим ожиданиям. На наш взгляд, досрочное погашение внешнего долга, средства на которое должны быть выделены из Стабилизационного фонда или будущего профицита бюджета, может отгородить правительство от растущих требований расходовать средства Стабфонда на различные внутренние проекты от повышения зарплат до строительства магистралей. На вчерашнем заседании кабинет министров продемонстрировал полное согласие в том, что касается использования Стабилизационного фонда: все ключевые члены правительства выразили единое мнение, что средства Стабфонда целесообразно направлять не на инфраструктурные и социальные проекты, а на погашение внешнего долга России.

Объем Стабфонда возрастет втрое в 2005 г.? Министр экономического развития Герман Греф вчера сообщил, что, согласно новому прогнозу его ведомства, объем Стабилизационного фонда в нынешнем году возрастет втрое в рублевом выражении – с 522,3 млрд руб. (18,8 млрд долл.) на 1 января 2004 г. до 1500 млрд руб. (56,4 млрд долл.) на 1 января 2006 г. По данным на 1 апреля 2005 г., объем Стабфонда составлял 768,5 млрд руб. (27,6 млрд долл.).

Переговоры продолжаются. Вчера министр финансов Алексей Кудрин провел переговоры с заместителем министра финансов Германии Кайо Кох-Везером по вопросам досрочного погашения задолженности членам Парижского клуба, однако, официальной информации об итогах переговоров не поступало.

Владимир Тухомиров, tih_vi@uralsib.ru

Балтика

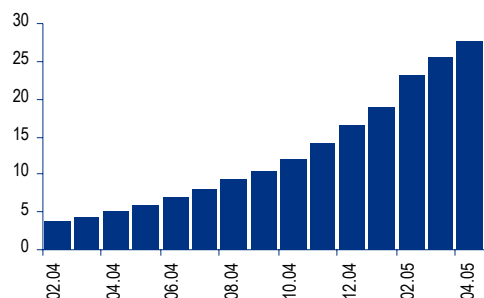
Компания приобретает пакет акций красноярского пивзавода

Балтика приобрела 16,38% акций компании «Пикра». Вчера Балтика сообщила, что выкупила у миноритариев 16,38% обыкновенных акций красноярского пивоваренного завода «Пикра». Пикра входит в состав группы ВВН, которая контролирует 69,63% акций пивзавода. Данное приобретение свидетельствует о том, что Балтика, которая также подконтрольна ВВН, впоследствии может объединить под своим брендом все активы ВВН в России.

Ожидаемый шаг. Мы положительно оцениваем приобретение Балтикой акций Пикры: это сотрудничество позволит Балтике расширить свой бизнес и продвинуться в стратегически важные регионы, такие как Сибирь и Дальний Восток. Кроме того, в результате данного приобретения сбытовые расходы обеих компаний, по всей видимости, снизятся.

Финансовый резерв правительства продолжает расти

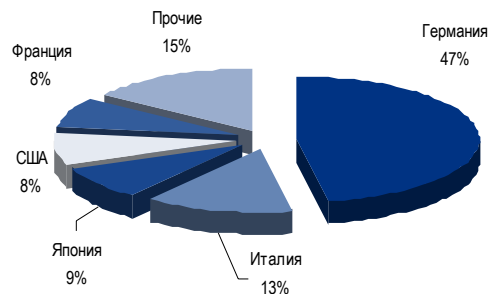
Стабилизационный фонд, млрд долл.



Источники: Министерство финансов

Германия остается основным кредитором

Структура внешнего долга России Парижскому клубу на 1 января 2005 г.



Источники: Министерство финансов



Балтика начнет выпуск своих сортов пива в Красноярске. По словам представителей руководства Балтики, компания начнет производство своих сортов пива на заводе Пикры уже с июня нынешнего года. С другой стороны, завод в Хабаровске, принадлежащий Балтике, будет изготавливать продукцию под брендом Пикры. Это позволит обеим пивоваренным компаниям сэкономить на транспортировке.

Марат Ибрагимов, ibr_my@uralsib.ru

ПЕРВИЧНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

ОБР-3, Мидленд Кэпитал, Сибкадембанк

Вчера на ММВБ состоялось 3 аукциона – размещались выпуски ОБР-3 (размещаемый объем – 100 млрд руб.), Мидленд Кэпитал Финанс (объем выпуска – 530 млн руб.) и Сибкадембанк (430 млн руб.).

ОБР-3: По информации ММВБ совокупный спрос превысил 80 млрд руб. Объем размещения составил 73,552 млрд руб., что является довольно значительной суммой. Для сравнения, объем размещения на предыдущем подобном аукционе по выпуску ОБР-2 составил 35,8 млрд руб. Обратный выпуск облигаций 3-ей серии состоится 14 апреля 2005г.

Мидленд Кэпитал: Согласно данным Sbonds в ходе конкурса по определению ставки первого купона было подано 47 заявок на общую сумму 756,122 млн руб. По результатам конкурса эмитент определил ставку первого купона в размере 12,5% годовых (доходность к погашению через 1,5 года на уровне 12,89%).

Сибкадембанк: Ставка купона по облигациям выпуска была определена в размере 10,59% (доходность к годовой оферте – 11,02%). Информация по объему спроса эмитентом опубликовано не было.

Анастасия Залеская, zal_av@nikoil.ru

ЭКОНОМИКА

Про удвоение ВВП больше ни слова

Официальный прогноз экономического роста не проясняет целей политики правительства

Первый проект бюджета-2006 будет готов через шесть недель. Вчера после пяти месяцев жарких дискуссий и балансирования на грани открытого конфликта кабинет министров России окончательно утвердил прогноз экономического роста на следующие четыре года. Это формально дает возможность начинать разработку бюджета на 2006 г., первый проект которого ожидается уже в конце мая или начале июня.

Удвоение ВВП не включено в официальный прогноз роста... Возможно, наиболее важное следствие принятого решения состоит в том, что формально был положен конец двухгодичным дебатам относительно способов удвоения ВВП в России. Вчера, когда кабинет министров утвердил прогноз, согласно которому даже оптимистический сценарий не предполагает темпов экономического роста, необходимых для удвоения ВВП, дискуссия, начатая президентом Владимиром Путиным в апреле 2003 г. и с большим рвением продолженная премьер-министром Михаилом Фрадковым, по-видимому, завершилась.

...и является крупной победой Минэкономразвития. Благодаря Минэкономразвития, которое разрабатывало и активно защищало одобренный вчера прогноз, новый официальный сценарий роста удалось сохранить реалистичным, несмотря на давление со стороны высших руководителей правительства и кремлевской администрации, оказываемое с целью хотя бы на бумаге отрапортовать о более высоких

Результаты размещения Мидленд Кэпитал Финанс

Участник	Объем сделки, млн руб.	В %, от объема эмиссии
ТрансКредит Банк	359,00	67,74%
Банк Зенит	50,00	9,43%
Югра-Банк	30,00	5,66%
ВЭБ-Инвест	28,88	5,45%
ИК Проспект	25,24	4,76%
Аксиома	15,65	2,95%
Банк Юго-Восток	10,00	1,89%
ОФГ	5,00	0,94%
УК Алемар	3,00	0,57%
Еврофинанс-Моснарбанк	1,50	0,28%
ИК Тройка-Диалог	1,00	0,19%
ИГ Русские Фонды	0,64	0,12%
Прочие	0,10	0,02%
Итого:	530,00	100%

Источник: Интерфакс

Низкие цены на нефть = инертность Консервативный сценарий роста (апрель, 2005), изм. к пред. периоду, %

	2005	2006	2007
Нефть Urals, долл./барр.	36,0	28,0	28,3
ВВП	6,3	4,6	4,5
Инфляция потребительских цен	8,5	7-7,5	6-6,5
Укрепление рубля	8-9	-1,4	0,8
Денежная масса (M2)	28,0	22,0	20,0
Золотовалютные резервы, млрд долл.	39-41	7-9	4-6
Инвестиции	9,5	7,4	6,8
Реальные доходы	9,0	7,2	7,1

Источники: Минэкономразвития

Высокие цены на нефть = инновации Оптимистический сценарий роста (апрель, 2005), изм. к пред. периоду, %

	2005	2006	2007
Нефть Urals, долл./барр.	39,0	34,0	33,5
ВВП	6,5	5,9	6,2
Инфляция потребительских цен	10,0	7-8	6-7
Укрепление рубля	8-9	3,2	2,9
Денежная масса (M2)	31,0	26,0	23,0
Золотовалютные резервы, млрд долл.	48-50	27-30	16-20
Инвестиции	10,0	11,0	9,7
Реальные доходы	9,0	8,9	8,8

Источники: Минэкономразвития



темпах роста, чем они могут казаться на самом деле.

Владимир Тухомиров, tih_vi@uralsib.ru

Телекоммуникации

Резерв универсального обслуживания будет меньше

В РУО будет отчисляться 1,2% от выручки, а не 1,5%. Любовь Тимошенко, глава департамента экономической политики и финансов Министерства связи, заявила вчера о том, что проектируемые отчисления в РУО составят не 1,5%, как ожидалось ранее, а 1,2% от квартальной выручки операторов связи (без учета услуг по передаче трафика). Однако она уточнила, что в будущем размер отчислений может измениться.

Позитивная новость для операторов сотовой связи. Уменьшение отчислений в РУО является позитивной новостью для альтернативных и сотовых операторов, так как РУО будет фактически перераспределять денежные потоки рынка связи не в их пользу. В краткосрочной перспективе снижение отчислений выгодно и межрегиональным операторам, учитывая, что выплаты в резерв должны были оказать дополнительное давление на их рентабельность.

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

Стальная группа «Мечел»

Развитие добывающего бизнеса

Мечел выиграл две лицензии на угольные участки. Вчера Стальная группа «Мечел» победила на двух аукционах на право разведки и добычи коксующегося угля марки ГЖО на двух участках – «Поле шахты Ерунаковская-1» и «Поле шахты Ерунаковская-3» – с общим объемом запасов угля в 264,6 млн т (по российским стандартам), заплатив при этом около 19,1 млн долл.

Правильное направление, соответствующие стратегии развития компании. Мы считаем, что новость является позитивной для компании, так как Мечел продолжает развивать высокоприбыльный добывающий бизнес в рамках стратегии компании. Однако пока неизвестен ни объем необходимых инвестиций, ни сроки начала производства, поэтому ценовые риски достаточно велики, учитывая, что цена на уголь может упасть к моменту запуска производства.

Минимальная добыча в 2 млн. тонн через 9 лет на каждом участке. По условиям обоих аукционов минимальный уровень годовой добычи должен составить 1 млн. тонн угля на первом этапе и 2 млн. тонн на втором на каждом участке. Ранее уже было объявлено, что второй этап начнется через 110 месяцев (чуть больше чем 9 лет).

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


Мобильная связь
**Рынок мобильной связи продолжает расти
 Очередной сильный месяц**

Уровень телефонизации в России составляет 59%. Агентство AC&M опубликовало статистические данные по операторам мобильной связи, которые свидетельствуют о росте количества SIM-карт к предыдущему кварталу, выданных российскими мобильными операторами. По информации агентства, абонентская база компаний мобильной связи выросла на 4,7% относительно прошлого месяца до 85,6 млн (3,86 млн чистых подключений за отчетный период), тогда как в феврале данный показатель увеличился на 4,4% (3,44 млн чистых подключений), а в январе – на 5,5% (4,11 млн чистых подключений). Средний уровень телефонизации в целом по России достиг 59%, в регионах – 50%, а в Москве составил 110%.

Стабильный рост. Хорошие перспективы. Как свидетельствует статистика за март, российский рынок мобильной связи обладает значительным запасом для роста преимущественно за счет регионов с невысоким уровнем телефонизации. В I квартале 2005 г. реальные темпы роста в среднем были на 1 п.п. выше прогнозируемых. Однако, мы ожидаем, что в июне-июле отток абонентов заметно увеличится в связи с тем, что большое количество SIM-карт было выдано в период рождественских распродаж. В целом темпы роста рынка в I квартале 2005 г. свидетельствуют о том, что по итогам года число абонентов сотовой связи в России может достигнуть или даже превысить наш прогноз (103 млн абонентов).

**Интенсивный рост числа SIM-карт, лидерство МТС в регионах
 Данные об абонентской базе мобильных операторов**

	Март 05, млн	Февраль 05, млн	Чистые подключения, млн	Изменение, %	Доля на рынке, %	Доля чистых подключений, %
МТС						
Москва	8,11	7,96	0,16	1,9	43,6	32,9
Регионы	22,14	20,97	1,18	5,6	33,1	34,8
УМС	8,08	7,9	0,19	2,3		
Уздунробита	0,35	0,34	0,02	4,5		
Вымпелком						
Москва	8,12	7,945	0,18	2,2	43,6	37,2
Регионы	21,50	20,45	1,05	5,1	32,1	31,0
Казахстан	1,13	1,1	0,08	7,2		
МегаФон						
Москва	2,26	2,1	0,13	6,0	12,1	27,2
Регионы	13,38	12,7	0,69	5,4	20,0	20,3
Всего Россия	85,56	81,70	3,86	4,7		
Телефонизация, %						
Россия	58,9	56,3		2,7 п.п.		
Москва	109,6	106,8		2,8 п.п.		
С.-Петербург	95,5	93,3		2,2 п.п.		
Регионы	50,0	47,3		2,7 п.п.		

Источники: AC&M, оценка УРАЛСИБа

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



ГАЗПРОМ

Внутрироссийские цены на природный газ могут быть повышены более чем на 11%

Промежуточный успех. Интерфакс приводит слова министра экономического развития Германа Грефа о том, что в следующем году внутрироссийские цены на природный газ могут быть повышены более чем на 11%. Также, по данным Интерфакса, Греф подчеркнул, что после переоценки основных фондов Газпрома в сторону повышения продажи газа на российском рынке будут нерентабельными, а кроме того, вновь обратил внимание, что Газпром проигнорировал рекомендации правительства относительно бюджета компании.

Насколько важен будет достигнутый успех. Хотя повышение цен на газ в 2006-2007 гг. может быть весьма существенным – на 17%, как сообщает ряд СМИ, или даже на 20–22%, как прогнозируем мы, – оснований для чрезмерного оптимизма, по нашему мнению, нет. Рост тарифов позитивно скажется на выручке Газпрома, но в отсутствие стимулов для эффективного контроля над расходами, по всей видимости, лишь незначительно отразится на чистой прибыли компании.

Еще один шаг к свободному рынку?

Шансы Газпрома на успех увеличиваются. По информации «Ведомостей», Газпром еще на шаг приблизился к созданию газовой биржи, посредством которой дополнительные объемы газа, поставляемые промышленным потребителям сверх так называемых лимитов, будут продаваться по свободным ценам. Ожидается, что независимые производители газа получат органичный доступ к этой бирже. Также Федеральная антимонопольная служба разработала проект, предусматривающий постепенное предоставление независимым производителям доступа к экспорту газа.

Газовая биржа мало что изменит. В настоящее время действительно большая часть газа поставляется промышленным потребителям сверх лимитов, установленных правительством. Эти объемы приобретаются либо у независимых поставщиков по ценам, выше установленных государством, либо у Газпрома. Такая система оставляет возможность для злоупотреблений, и создание биржиотрегулирует сложившуюся ситуацию. Что касается инициативы ФАС, то мы уверены, что в ближайшие годы Газпром сохранит полный контроль над экспортными поставками газа.

*Каюс Рапану, rap_ca@uralsib.ru
Алексей Кормициков, kor_an@uralsib.ru
Марина Лукашова, luk_mr@uralsib.ru
Анна Юдина, udi_an@uralsib.ru*

СВЯЗЬИНВЕСТ

Стартовая цена для Связьинвеста составляет 1,2–1,5 млрд долл.?

Оценка холдинга от министра связи. Вчера министр связи Леонид Рейман оценил госпакет Связьинвеста (75% минус две акции, учитывая «золотую акцию») в 1,2–1,5 млрд долл., сказав, что цена на открытом аукционе может вырасти.

Скромная оценка. Цена, объявленная министром связи, представляется заниженной, учитывая, что текущая капитализация пакета акций холдинга оценивается в 2,5–2,6 млрд долл. Следует отметить, что блокирующий пакет акций был продан в 1997 г. Джорджу Соросу за 1,9 млрд долл, а в 2004 г., по слухам, приобретен Леонидом Блаватником за 0,6 млрд



долл. По мнению главы АФК "Система" Владимира Евтушенкова, пакет Связьинвеста стоит 3-4 млрд долл. Оценка министра связи вряд ли может быть использована как приемлемая для определения стоимости приватизируемого пакета акций холдинга, поскольку ожидается, что аукцион по его продаже будет открытым и цена, по всей видимости, возрастет.

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



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бл
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	НИК ойл	
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																				
Абсолют	500	11,00	22.апр.05	22.апр.05	21.апр.06	0,5	12,6				99,85	100,15								
АвтоВАЗ-2	3 000	10,78	17.авг.05	17.авг.05	13.авг.08	4,4	40,8	101,26	-0,01	25 316 500	101,23	101,27	7,26	7,10	10,65	0,35		B	424	
Аижж	1 070	11,00	01.июн.05		01.дек.08		44,5				107,30	107,47								
Аижж-2	1 500	11,00	01.авг.05		01.фев.10		58,7				109,00	109,60								
Аижж-3	2 250	9,40	15.апр.05		15.окт.10		67,2													
АкБарс	500				05.апр.06		12,1			431 895 000	98,00	100,90								
Акрон	600	13,45	03.май.05		01.ноя.05		6,9	102,70	-0,02	908 895	102,70	102,90		8,81	8,29	13,10	0,53		499	
АЛРОСА-19	3 000	16,00	23.апр.05		23.окт.05		6,6				105,60	106,00						B/B1	B	
Алтайэнергс	600	18,00	05.май.05		05.авг.05		4,0	102,45	0,34	5 553 938	102,50	102,60		10,69	9,99	17,57	0,30	A-	C+	
Альфа-Финанс	1 000	9,00	10.июн.05	10.июн.05	14.июн.07	2,1	26,6											B-/		
Альфа-Финанс-2	2 000	8,50	05.окт.05	05.апр.06	31.мар.10	12,1	60,6			1 000 000								B-/ruA+/-		
Амтел	1 200	12,50	19.май.05	22.ноя.05	15.ноя.07	7,6	31,7	101,01	-0,17	54 740 502	101,00	101,19	10,76		10,03	12,38	0,57		677	
Амтелшипинром	600	19,00	24.июн.05		23.дек.05		8,7	106,20	0,17	41 424 138	105,95	106,55		9,94	9,22	17,89	0,68		573	
АЦБК	500	13,50	09.июн.05		07.сен.06		17,3				101,50	102,99						B-		
Балтика	1 000	8,75	24.май.05		20.ноя.07		31,9				99,87	100,15						BB/Ba2	A-	
Балтимор	500	16,00	02.июн.05	02.сен.05	05.сен.06	4,9	17,2	102,89	-0,01	10 234 270	102,71	103,30	8,93		8,49	15,55	0,38		567	
Баширэн	500	20,00	11.сен.05		11.сен.05		5,2				104,70	105,62						C+	B	
Баширэн-2	500	10,69	25.авг.05	25.авг.05	22.фев.07	4,7	22,9	100,27	-0,23	56 580 280	100,28	101,00	10,14		9,84	10,66	0,35		698	
БИН	1 000	14,00	14.апр.05	14.апр.05	13.апр.06	0,2	12,4													
ВБД-1	1 500	8,48	12.апр.05		11.апр.06		12,3											B+/ruA+/B1	B+	
ВМЗ-1	1 000	15,00	31.авг.05		31.авг.05		4,9	103,05	0,27	913 023	103,05	104,25		7,21	7,06	14,56	0,39	C+	396	
Волга	1 500	12,00	13.сен.05		13.мар.07		23,5	96,11	0,09	7 372 826	96,00	97,40		14,88	12,49	14,49		B	875	
ВолгаТел	1 000	15,00	23.май.05		21.фев.06		10,7	111,30	5,30	111 300	105,40	108,00		0,91	0,86	13,48	0,93	B/ruA-	B+	
ВТБ-3	2 000	14,50	25.май.05		22.фев.06		10,7	107,30	0,25	1 073 000	107,20	107,55		5,41	4,97	13,51	0,89	BB+	74	
ВТБ-4	5 000	5,60	22.сен.05	25.мар.06	19.мар.09	11,7	48,1				99,25							BB+		
Вымпелком	3 000	9,90	17.май.05		16.май.06		13,5	102,02	-0,08	183 721 036	102,02			8,10		9,70	1,02	BB-/Ba3	A-	
Газпром-2	5 000	15,00	07.май.05		03.ноя.05		7,0				105,55	106,35						BB-/	A	
Газпром-3	10 000	8,11	27.июл.05		18.янв.07		21,7	101,71	0,22	250 007 067	101,56	101,72		7,19		7,97	1,61	BB-/	A	
Газпром-4	5 000	8,22	17.авг.05		10.фев.10		59,0											BB-/	A	
Газпром-5	5 000	7,58	12.апр.05		09.окт.07		30,5											BB-/	A	
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	12,50	23.июн.05		22.июн.06		14,7	101,40	0,42	557 700	101,00	101,40		11,51		12,33	1,06		635	
ГлМосСтрой	2 000	14,15	27.май.05	27.май.05	27.май.07	1,7	26,0	100,17	0,05	9 930 329	100,20	100,40	13,40		12,69	14,13	0,12		1178	
ГОТЭК	550	14,20	07.июн.05	07.июн.05	06.июн.06	2,0	14,2				100,30							C-		
Дальсвязь	1 000	15,00	18.май.05	16.ноя.05	15.ноя.06	7,4	19,6				105,40	105,50						B-		
ДжЭфСи	700	14,00	07.июл.05		06.окт.05		6,1	101,98	0,44	29 268 260	100,78	101,91		10,25	9,51	13,73	0,45		663	
ДжЭфСи-2	1 200	14,00	07.июн.05	06.дек.05	04.дек.07	8,1	32,4	101,91	0,40	27 498 181	101,70	101,95	11,18		10,45	13,74	0,61		709	
Евраз	1 000	12,50	05.июн.05		05.дек.05		8,1	103,70	0,25	18 686 485	103,50	104,00		6,78	6,41	12,05	0,64	B1	B+	
Евросеть	1 000	16,33	26.апр.05	26.июл.05	25.апр.06	3,7	12,8	103,14	-0,06	19 364 480	103,00	103,19	5,81		13,43	5,35	15,83	0,92		
Зенит	1 000	8,50	22.сен.05	24.мар.06	24.мар.07	11,7	23,9			25 027 500	100,00	100,20							851	
ИжАвто	1 000	12,50	14.сен.05	14.сен.05	14.мар.07	5,3	23,5	99,87	0,12	1 218 354	99,60	99,89	13,18		12,72	12,52	0,39	C-	970	
Инком-Лада	700	17,00	26.май.05	24.июн.05	22.ноя.07	2,6	32,0	101,00	0,05	12 823 500	100,90	101,10	12,43		17,39	11,05	16,83	0,18	C	
ИНТЕКО	1 200	10,95	18.авг.05		15.фев.07		22,6				92,50	101,00						C-	1038	
ИНТЕКО-Инв	3 000	10,70	29.апр.05	29.апр.05	29.апр.07	0,7	25,1											C+		
Интербрю	2 500	13,00	16.авг.05		15.авг.06		16,5	106,30	0,08	531 500	106,30	106,70		8,15		12,23	1,27	A-	276	
ИРКУТ-2	1 500	16,00	04.май.05		02.ноя.05		7,0	104,63	0,08	6 309 364	104,52	104,80		7,70	7,10	15,29	0,56	B	386	
ИстЛайн	1 000	13,50	23.июн.05		23.июн.05		2,6					101,10						B-/ruBBB-	NR	
Итера	1 200	13,50	07.июн.05	07.дек.05	07.дек.07	8,1	32,5	102,45	0,13	11 315 603	102,30	102,50	9,80		9,20	13,18	0,62		570	
КамАЗ	1 200	12,30	12.май.05	11.ноя.05	11.ноя.06	7,3	19,4	102,38	0,03	11 636 901	102,36	102,55	8,27		7,75	12,01	0,56		436	
КрВосток	1 500	11,50	25.авг.05	24.фев.06	25.фев.07	10,8	23,0	100,97	0,37	55 915 850	101,00	101,05	10,56		11,20	10,17	11,39	1,59	B	
Кредиттраст	500	15,00	29.май.05		29.май.05		1,7													
Кристалл	500	12,00	11.авг.05	11.авг.05	08.фев.07	4,2	22,4			4 994 500	99,81	99,89						B-		
Куйбышеввазот	600	9,00	16.июн.05	15.дек.05	15.июн.06	8,4	14,5				100,65	100,85						B-		
Ленэнергс	3 000	10,25	21.апр.05		19.апр.07		24,7	100,00	2,13	39 993 508	99,92	100,00		10,51		10,25	1,71	B-	426	
ЛОМО-2	700	15,35	12.июл.05	12.июл.05	11.июл.06	3,2	15,3	100,55	-0,08	7 725 047	100,45	100,65	13,34		12,73	15,27	0,24	D+	1090	
ЛСР	1 000	14,00	08.сен.05	09.мар.06	06.мар.08	11,2	35,5											C+		
Лукойл	6 000	7,25	24.май.05	20.ноя.07	17.ноя.09	31,9	56,2	99,00	0,24	166 223 970	98,80	99,00	7,82		7,65	7,32	2,24	BB/Ba2	A	
Маир	500	12,30	05.июл.05		03.апр.07		24,2					101,00								
МастерБанк	500	14,00	07.июн.05		07.июн.05		2,0				100,43	100,75								
МГТС-4	1 500	10,00	27.апр.05	26.апр.06	22.апр.09	12,8	49,2											B-/ruBBB+	B+	
Мегафон	1 500	11,50	08.июн.05		07.июн.06		14,2											B+/ruA+/B3	B+	
Мегафон-2	1 500	9,28	13.апр.05		11.апр.07		24,5				100,00	101,00						B+		
Мечел	1 000	7,00	02.авг.05		31.янв.06		10,0				97,10	102,00						B		
Мечел-ТД	3 000	11,75	17.июн.05	16.июн.06	12.июн.09	14,5	50,9	103,18	0,33	8 933 740	103,00	103,20	9,05		11,39	1,09		B-	391	
Мечел-СГ	2 000	10,69	26.май.05																	



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бп		
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	НИК ойл			
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)																						
ПИТ-1	1 000	12,00	29.сен.05	25.сен.06	28.сен.06	17,9	18,0	99,48	0,02	15 954 740	99,50	99,95			12,78		12,06	1,23		C	717	
ПИТ-2	1 500	14,25	26.сен.05		23.мар.09		48,2													C		
Полиметалл	750	17,50	20.сен.05		21.мар.06		11,6	107,00	0,01	3 210 000	106,75	107,10			9,60	9,18	16,36	0,90		C-	482	
ПраймДон	1 000	13,50	13.май.05		10.ноя.06		19,4													B/ruA/A1	C+	
Разгуляй	1 000	16,00	04.июн.05		05.июн.06		14,1	99,96	0,27	6 136 993	100,01	100,10			14,78		16,01	0,97		C-	970	
РАО ЕЭС-2	3 000	15,00	21.апр.05		21.окт.05		6,6	105,10	0,10	3 200 295	105,10	105,30			5,35	4,96	14,27	0,54		B+/ruA+	A-	
РЖД-1	4 000	6,59	08.июн.05		07.дек.05		8,1	100,85	-0,08	121 058 017	100,84	100,96			5,33	5,16	6,53	0,64		3+/ruAA+/Baa3	121	
РЖД-2	4 000	7,75	08.июн.05		05.дек.07		32,4	100,15	-0,05	3 004 500	100,15	100,30			7,83		7,74			3+/ruAA+/Baa3	99	
РЖД-3	4 000	8,33	08.июн.05		02.дек.09		56,7	100,09	0,08	218 225 001	100,10	100,20			8,47		8,32	3,65		3+/ruAA+/Baa3	86	
Росбанк	3 000	9,25	14.авг.05	14.фев.07	15.фев.09	22,6	47,0	101,34	0,89	3 547 050	100,30	102,55		8,62		9,13	1,64			B-/B1	254	
Росинтер	3 000	17,50	03.июн.05		02.дек.05		8,0	104,89	-0,06	592 633	104,70	104,80			10,04	9,42	16,68	0,60		C	599	
Росинтер-2	1 000	11,00	06.июл.05		02.июл.08		39,4	100,15	0,13	150 162 000					12,30		10,98	2,45		C	518	
РСХБанк	3 000	9,00	08.июн.05	07.дек.05	04.июн.08	8,1	38,5				100,65	100,75										
РосХлебПрод	1 000	12,37	08.июн.05		07.дек.05		8,1	100,08	-0,11	807 654	100,05	100,20			12,55	11,76	12,36	0,59			844	
РусАвтоФин	500	15,00	22.май.05		22.май.06		13,7				102,10	102,35									C	
РусАлфин	3 000	10,00	12.сен.05		12.сен.05		5,3	101,45	0,45	25 584 522	101,20	102,15									NR	
РусАлфин-2	5 000	9,60	20.май.05		20.май.05	1,4	25,8	100,50	0,00	47 193 017	100,55	100,60		5,26	7,98	6,51	9,86	0,41		NR	164	
РусСтанд-2	1 000	14,00	15.июн.05	15.июн.05	14.июн.06	2,3	14,4				105,75	106,45									B/ruBBB+	
РусСтанд-3	2 000	12,90	24.авг.05	01.сен.05	22.авг.07	4,9	28,9				101,95	102,20									B/ruBBB+	
РусСтанд-4	3 000	8,99	31.авг.05	02.мар.06	03.мар.08	11,0	35,4														B/ruBBB+	
РусСтандФин-1	500	20,00	04.авг.05		04.авг.05		4,0	104,10	0,09	520 500	104,10	105,10			7,34	7,17	19,21	0,33			B/ruBBB+	452
РусТекстиль	500	18,80	13.сен.05		12.сен.06		17,4	106,63	-0,15	1 488 623	106,60	107,29			13,99		17,63	1,24			C-	849
РусТекстиль-2	500	14,30	08.сен.05	09.мар.06	05.мар.09	11,2	47,6														C-	
Салават-2	3 000	9,70	17.май.05	13.ноя.07	10.ноя.09	31,7	55,9			265 074 000	100,42	100,60									B+	
СалаватСтекло	750	11,60	27.сен.05	26.сен.06	25.мар.08	17,9	36,1															
Сальмон-2	150	12,50	05.июл.05		04.окт.05		6,0															
СалютЭн	3 000	14,00	28.июн.05	27.дек.05	25.дек.07	8,8	33,1	102,16	0,16	18 388 500	102,03	102,25		11,04		10,39	13,70	0,66			679	
СвердлЭн	3 000	11,50	01.сен.05	05.сен.05	01.мар.07	5,0	23,1				100,10										C	
СвобСокол	600	13,55	26.май.05	25.май.06	22.ноя.07	13,8	32,0				102,32	103,00										
Северсталь	3 000	9,75	30.июн.05	10.июл.05	28.июн.07	3,1	27,1	100,95	-0,25	10 095	100,97	101,20		4,96		4,85	9,66	0,25			B+/B1	A-
СЗЛК	300	14,00	14.июл.05	14.июл.05	13.июл.06	3,3	15,4	100,25	0,05	65 163	100,00	100,25		13,23		12,63	13,97	0,25			C	1075
С-3Тел-2	1 500	13,20	06.июл.05	05.окт.05	03.окт.07	6,0	30,3				103,16	103,45									B-/ruBBB	
С-3Тел-3	1 500	9,25	02.июл.05	28.фев.08	24.фев.11	35,2	71,6														B	
СибирьТел-3	1 530	14,50	15.июл.05		14.июл.06		15,4	107,55	0,05	30 095 075	107,45				8,25		13,48	1,20			B	301
СибирьТел-4	2 000	12,50	07.июл.05		05.июл.07		27,3	106,50	0,50	1 065 000	106,05	106,60			9,42		11,74	1,98			B	312
СистФин-2	2 000	10,50	01.июл.05		29.июн.07		27,1														B+	
СМАРТС-2	500	13,75	26.июн.05	26.июн.05	26.июн.07	2,7	27,0				100,61	101,15									B-	
СМАРТС-3	1 000	15,10	04.окт.05	05.окт.05	29.сен.09	6,0	54,5	103,50	0,40	6 375 600	103,40	103,50		7,91		7,76	14,59	0,48			B-	427
СС-Авто	1 500	11,25	28.июл.05	25.янв.07	21.янв.10	21,9	58,3				102,90	103,60									B-	
СУ-155	1 500	14,00	29.июн.05	30.мар.06	30.мар.07	11,9	24,1	101,62	1,68	657 472	99,80	100,00		12,78		12,11	13,78	0,84			C+	
СУЭК-2	1 000	11,00	19.май.05	16.фев.06	15.фев.07	10,5	22,6			15 142 500	100,85	101,50									C	
Татнефть-3	1 500	12,00	01.июл.05		01.июл.06		15,0				104,50										B/B2	A-
Таттелеком	600	12,50	15.май.05	15.май.05	05.май.07	1,3	25,3	100,40	-0,75	973 880	100,40	100,60		8,80		8,47	12,45	0,10				739
Татэнергс	1 500	9,65	15.сен.05		13.мар.08		35,7															
ТВЗ	750	14,60	10.апр.05	10.окт.05	10.окт.06	6,2	18,4															B-
ТМК	2 000	14,00	20.апр.05	20.апр.05	20.окт.06	0,4	18,7	100,23	-0,10	1 593 716	100,23	100,30		7,32	10,48	7,08	13,97	1,32			B-	477
ТМК-2	3 000	11,09	27.сен.05	27.мар.07	24.мар.09	24,0	48,2														B-	
Тинькофф	400	20,50	29.апр.05		29.апр.05		0,7	100,56	0,02	2 527 040	100,46	100,70			10,74	10,23	20,39	0,06			C-	961
ТНК-5	3 000	15,00	29.май.05		28.ноя.06		20,0	113,35	-0,35	139 530 500	113,25	113,35			6,41		13,23	1,63			BB-/Ba2	A
ТНП	1 000	8,90	11.май.05		10.май.06		13,3			101 500 000	101,10	101,60									B+	
Трансмаш	1 500	14,00	01.июн.05	01.июн.06	01.дек.07	14,0	32,3	102,35	0,50	40 086 250	101,86	102,75		12,06			13,68	1,01				699
ТЧМ-2	1 000	11,00	02.июн.05	02.дек.05	02.дек.07	8,0	32,3	101,80	0,03	509 000	101,70	102,90		9,80		9,26	10,81	0,61				573
УВЗ	2 000	13,36	04.окт.05	05.окт.05	30.сен.08	6,0	42,4	102,08	0,08	13 030 634	102,05	102,10		9,18		8,97	13,09	0,46				B-
УрСИ-2	1 000	17,50	08.май.05		06.авг.05		4,0	103,94	-0,11	70 688 983	103,92	103,99			5,52	5,26	16,84	0,33			B-	554
УрСИ-6	3 000	14,25	19.июл.05		18.июл.06		15,6	107,23	-0,05	5 372 145	107,21	107,50			8,32		13,29	1,21			B+	269
УрСИ-4	3 000	9,99	05.май.05		01.ноя.07		31,3				102,00	102,28									B+	
ФиниВест	1 000	11,50	21.июн.05		20.дек.05		8,6				101,00	101,30									B+	
ФСК ЕЭС	5 000	8,80	21.июн.05		18.дек.07		32,8	101,60	0,09	265 555 770	101,50	101,65			8,28		8,66	2,31			B+/ruA+	142
ХКФ	1 500	11,25	19.апр.05	18.окт.05	16.окт.07	6,5	30															



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			
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																		
Барнаул	200	14,00	16.июн.05		14.дек.06		20,5											
Башкортостан-4	500	8,02	15.сен.05		13.сен.07		29,6	98,40	0,00	31 496 868	98,30	98,59	8,95		8,15	2,04	BB-/Ba1	236
Белгор обл-3	300	19,00	20.июн.05		20.дек.05		8,6	108,03	-0,12	4 040 489	108,10	108,35	7,39	6,97	17,59	0,68		320
Брянск	200	14,00	13.апр.05		11.окт.06		18,4											
Волгоград-11	200	15,00	14.май.05		14.май.06		13,4	102,00	0,00	132 600	101,00	104,00	12,43		14,71	0,96		744
Волг обл	600	14,00	16.июн.05		11.июн.09		50,9											
Иркут обл	800	11,00	20.июл.05		22.июл.07		27,9											
Иркут обл-2	750	11,00	07.июн.05		07.сен.06		17,3	102,19	0,09	21 217 092	102,05	102,19	8,38		10,76	0,92	B	
Коми-5	500	15,00	24.июн.05		24.дек.07		33,0											
Коми-6	700	14,50	14.апр.05		14.окт.10		67,2	110,70	0,19	1 107	110,33	110,70	10,48		13,10	4,13	-/Ba3	292
Коми-7	1 000	12,00	23.май.05		22.ноя.13		105,0	95,45	-0,54	3 145 275	95,10	95,80	11,01		12,57	4,76	-/Ba3	317
Красноярск-1	750	11,00	20.апр.05		21.июл.05		3,5											
Красноярск-4	630	12,50	27.апр.05		27.окт.06		18,9				105,50	105,60						
Крас край-1	1 500	10,30	07.июн.05		08.дек.05		8,2											
Крас край-2	1 500	10,95	22.апр.05		26.окт.06		18,9											
Краснод край	605	11,00	17.май.05		15.май.07		25,6			14 224 000	101,55	101,75						
Лен обл-2	800	14,01	15.июн.05		08.дек.10		69,0				115,00	116,00						
Лен обл-3	1 300	13,50	17.июн.05		05.дек.14		117,6				111,10	112,00						
Москва-33	4 000	10,00	27.май.05		27.май.05		1,7	101,22	-0,03	10 122	100,40	101,50	1,08	1,07	9,88	0,14	B+/ruA+	
Москва-34	4 000	10,00	28.май.05		28.авг.05		4,8	102,32	-1,18	255 810 350	102,26	103,12	4,06	3,95	9,77	0,38	BB+/Baa3	87
Москва-24	3 000	15,00	02.июн.05		02.сен.05		4,9	104,40	-0,21	312 619 426	104,28	105,00	4,06	3,92	14,37	0,40	BB+/Baa3	79
Москва-28	3 000	15,00	25.июн.05		25.дек.05		8,7	107,71	0,21	140 317 035	107,44	108,50	4,11	3,94	13,93	0,72	BB+/Baa3	-13
Москва-32	4 000	10,00	25.июн.05		25.май.06		13,8				104,28	104,42						
Москва-35	4 000	10,00	18.июн.05		18.июн.06		14,6	104,59	0,14	7 842 296	104,50	104,59	6,13		9,56	1,13	BB+/Baa3	97
Москва-37	4 000	10,00	23.июн.05		23.сен.06		17,8	104,93	0,09	11 013 110	104,80	104,93	6,60		9,53	1,36	BB+/Baa3	101
Москва-27	4 000	15,00	20.июн.05		20.дек.06		20,7	113,78	0,08	37 167 078	113,70	113,90	6,55		13,18	1,65	BB+/Baa3	66
Москва-31	5 000	10,00	20.май.05		20.май.07		25,8	105,81	0,11	325 522 387	105,71	105,95	7,21		9,45	1,92	BB+/Baa3	88
Москва-42	3 000	10,00	13.май.05		13.авг.07		28,6	106,65	0,09	53 081 067	106,40	106,65	7,09		9,38	2,12	BB+/Baa3	62
Москва-40	5 000	10,00	26.апр.05		26.окт.07		31,1	106,73	0,25	245 293 878	106,55	106,80	7,29		9,37	2,28	BB+/Baa3	59
Москва-29	5 000	10,00	05.июн.05		05.июн.08		38,5	107,00	0,01	87 740	107,00	107,30	7,61		9,35	2,79	BB+/Baa3	41
Москва-36	3 900	10,00	16.июн.05		16.дек.08		45,0	107,79	-0,20	2 222 474 388	107,70	107,85	7,68		9,28	3,21	BB+/Baa3	47
Москва-41	5 000	10,00	30.июл.05		30.июл.10		64,7				107,00	108,55						
Москва-38	5 000	10,00	26.июн.05		26.дек.10		69,6	109,51	-0,69	11 040 375	110,00	110,50	8,05		9,13	4,62	BB+/Baa3	42
Москва-39	4 800	10,00	21.июл.05		21.июл.14		113,1	104,03	0,03	33 756 459	104,06	104,34	8,26		9,61	6,19	BB+/Baa3	18
Моск обл-2	1 000	17,00	10.июн.05		10.июн.05		2,1				102,16	102,39						
Моск обл-3	4 000	11,00	20.авг.05		19.авг.07		28,8	106,40	-0,15	6 265 448	106,40	106,75	8,13		10,34	2,12	BB-/ruAA-/Ba3	165
Моск обл-4	9 600	11,00	26.апр.05		21.апр.09		49,2	107,51	-0,04	376 215 621	107,27	107,60	9,06		10,23	3,30	BB-/ruAA-/Ba3	170
Моск обл-5	12 000	10,00	04.окт.05		30.мар.10		60,6	102,93	0,01	1 048 050 354	102,93	103,04	9,09		9,72	2,59	BB-/ruAA-/Ba3	186
Нижегор обл-1	1 000	11,80	04.май.05		01.ноя.06		19,1	103,41	0,11	29 973 218	103,30	103,55	9,77		11,41	1,37		402
Новосибирск-2	1 500	13,00	07.июн.05		07.дек.06		20,3	103,60	0,05	84 673 835	103,45	103,60	10,43		12,55	1,44		456
Новосиб обл	1 500	13,50	03.май.05		27.июл.06		15,9	103,65	-0,33	1 816 934	103,69	104,00	10,88		13,02	1,14		559
Новосиб обл-2	2 000	13,30	02.июн.05		29.ноя.07		32,2	104,18	0,16	55 449 323	104,21	104,40	11,94		12,77	2,13		520
Самар обл-1	1 185	12,00	05.июл.05		04.июл.06		15,1	105,00	0,20	52 493 144	104,00	105,00	7,96		11,43	1,14	BB-/Ba2	275
Твер Обл-2	600	16,90	26.май.05		23.ноя.06		19,8				111,50	111,85						
Томск	300	13,00	26.май.05		22.ноя.07		32,0				101,66	102,20						
Томск обл-1	500	12,00	28.июл.05		27.июл.06		15,9	102,49	0,17	65 849 650	102,40	102,99	9,76		11,71	1,17	ruA	445
Томск обл-2	600	12,00	13.апр.05		13.окт.07		30,6											
Уфа-3	400	10,03	19.июл.05		18.июл.06		15,6			15 120 000	100,76	100,91						
Уфа-4	500	10,03	07.июн.05		03.июн.08		38,4	99,70	0,65	41 141 950	99,30	99,80	10,39		10,06	2,52	B	320
Хаб край-4	300	13,09	27.май.05		27.май.05		1,7	102,22	-0,08	990 518	102,20	102,34	-2,97	-3,01	12,81	0,15		-459
Хаб край-5	700	12,00	05.июл.05		05.окт.06		18,2	102,50	0,26	21 495 000	102,25	102,60	9,54		11,71	1,31		391
ХМАО	1 000	15,00	11.июн.05		08.дек.05		8,2				105,41	106,10						
ХМАО-2	3 000	12,00	28.май.05		27.май.08		38,2			121 825 000	110,50							
Чувашия-1	285	12,00	12.май.05		12.авг.05		4,2	102,20	0,10	127 750	102,01	102,20	5,68	5,46	11,74	0,34	BB/ruAA	274
Чувашия-2	500	9,50	13.апр.05		13.апр.07		24,5											
Якутия-3	800	12,00	21.июн.05		17.июн.08		38,9				104,70							
Якутия-4	1 000	14,00	16.июн.05		16.мар.06		11,4	105,55	0,00	1 055 500	105,30	105,63	7,78	7,36	13,26	0,88	ruA-	302
Якутия-5	2 000	10,00	21.апр.05		21.апр.07		24,8	100,13	0,06	1 502 953	99,99	100,25	9,28		9,99	1,72	ruA-	303
ЯНАО	1 800	11,00	05.авг.05		03.авг.08		40,5	104,67	0,97	6 287 315	104,50	104,70	8,97		10,51	2,78	B/ruA/B1	187
Яросл обл-2	1 000	13,78	05.июл.05		03.июл.07		27,2	106,40	0,02	94 696	106,31	107,20	10,28		12,95	1,91		397
Яросл обл-3	1 000	12,50	18.май.05		17.ноя.06		19,6	103,11	-0,15	5 156 531	103,11	103,40	9,86		12,12	1,17		431
ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ																		
ОФЗ 27021	10 942	12,00	20.апр.05		20.апр.05		0,4	100,39	-0,02	1 003 923	100,39	100,40	0,95	0,95	11,95	0,04		
ОФЗ 27023	20 292	7,50	20.апр.05		20.июл.05		3,5	101,40	0,12	20 280	101,32		2,58	2,51	7,40	0,28		
ОФЗ 27018	14 000	12,00	15.июн.05		14.сен.05		5,3	103,72	-0,81	7 260	103,55	103,72	3,45	3,37	11,57	0,44		
ОФЗ 27022	21 296	8,00	18.май.05		15.фев.06		10,5				102,63	103,10						
ОФЗ 27024	15 001	7,50	20.апр.05		19.апр.06													

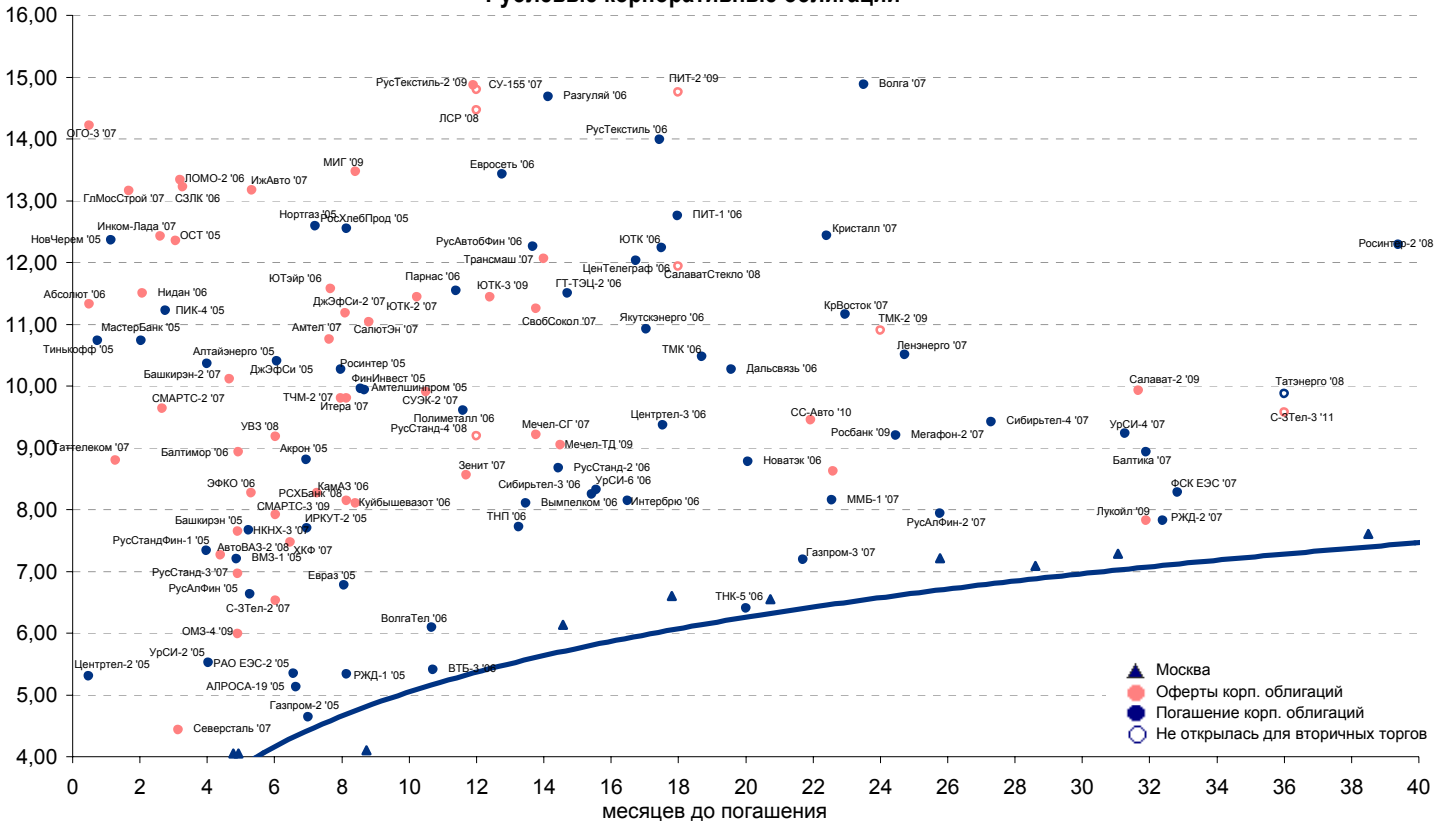


Рынок еврооблигаций

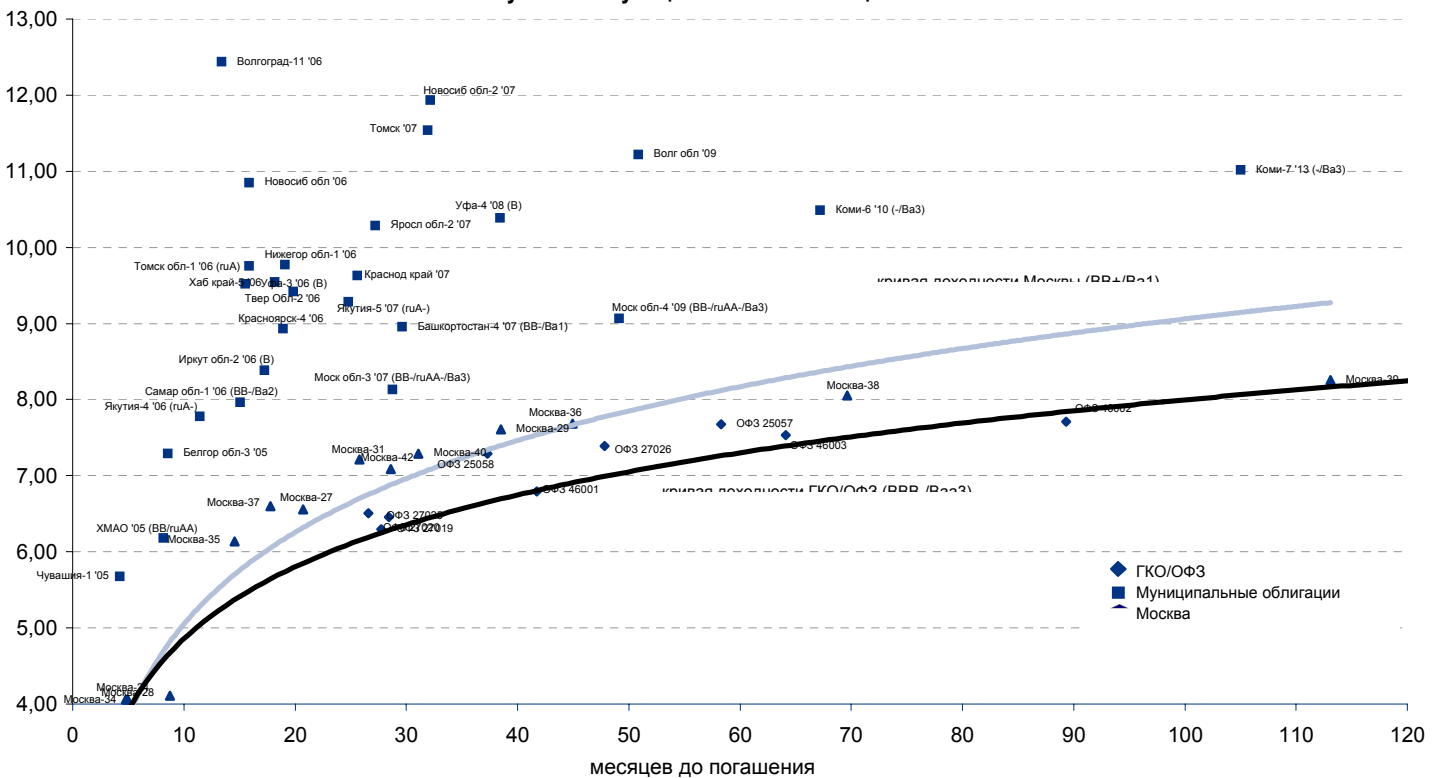
Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Russia '05	\$ 2 968 968	8,75	24 июл 05	24 июл 05	101,48	0,00	3,35	8,62	41,8	0,28
Russia '07	\$ 2 400 000	10,00	26 июн 07	26 июн 05	110,55	0,31	4,89	9,05	113,9	1,94
Russia '10	\$ 2 820 041	8,25	31 мар 10	30 сен 05	108,38	0,16	6,26	7,61	218,6	4,07
Russia '18	\$ 3 466 671	11,00	24 июл 18	24 июл 05	141,25		6,35	7,79	166,5	7,85
Russia '28	\$ 2 500 000	12,75	24 июн 28	24 июн 05	166,29	-0,96	6,95	7,67	215,6	10,08
Russia '30	\$ 18 400 000	5,00	31 мар 30	30 сен 05	103,87	-0,52	6,45	4,81	196,4	8,11
MinFin V	\$ 2 837 000	3,00	14 май 08	14 май 05	92,70	0,18	5,64	3,24	189,2	2,75
MinFin VI	\$ 1 750 000	3,00	14 май 06	14 май 05	98,31	0,02	4,62	3,05	107,6	1,01
MinFin VII	\$ 1 750 000	3,00	14 май 11	14 май 05	84,47	0,14	6,13	3,55	183,1	5,12
MinFin VIII	\$ 1 322 000	3,00	14 ноя 07	14 май 05	95,79	0,15	4,75	3,13	100,2	2,42
Aries '07	eur 2 000 000	5,43	25 окт 07	25 апр 05	105,20	-0,23	3,32	5,16		0,04
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25 окт 09	25 окт 05	113,05	-0,40	4,49	6,86	41,9	3,74
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25 окт 14	25 апр 05	123,07	0,11	6,34	7,80	185,5	6,59
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Москва '06	eur 400 000	10,95	28 апр 06	28 апр 05	108,05	0,25	2,98	10,13	-164,6 / -57,0	0,92
Москва '11	eur 374 000	6,45	12 окт 11	12 окт 05	108,91	0,48	5,68	5,92	-45,6 / 137,5	5,62
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06 май 08	06 май 05	104,37	0,22	6,52	7,78	121,1 / 263,5	2,61
АЛРОСА '14	\$ 500 000	8,88	17 ноя 14	17 май 05	104,51	0,19	8,19	8,49	187,2 / 372,1	6,25
Alfa-Bank '05	\$ 175 000	10,75	19 ноя 05	19 май 05	103,58	0,02	4,62	10,38	126,7 / 168,5	0,56
Alfa-Bank '06	\$ 190 000	8,00	13 апр 06	13 окт 05	101,20	-0,05	6,74	7,91	276,9 / 325,7	0,95
Alfa-Bank '07	\$ 150 000	7,75	09 фев 07	09 авг 05	100,34	0,08	7,54	7,72	291,8 / 391,0	1,65
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28 сен 09	28 сен 05	102,76	0,08	7,26	7,79	124,2 / 318,8	3,70
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21 май 08	21 май 05	100,78	0,52	8,21	8,43	289,5 / 431,1	2,60
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11 дек 08	11 июн 05	103,20	0,09	5,89	6,66	22,8 / 191,2	3,14
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12 окт 11	12 окт 05	103,86	0,05	6,76	7,22	48,6 / 248,5	4,42
ВТБ '15	\$ 750 000	6,32	04 фев 15	04 авг 05	97,01	0,29	7,38	6,51	112,0 / 289,4	4,02
Вымпелком '05	\$ 250 000	10,45	26 апр 05	26 апр 05	100,51	0,00	-3,42	10,40	-677,3 / -635,5	0,04
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16 июн 09	16 июн 05	107,27	0,05	7,92	9,32	214,8 / 386,5	3,31
Вымпелком '10	\$ 300 000	8,00	11 фев 10	11 авг 05	99,91	0,15	8,02	8,01	187,5 / 390,6	3,89
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22 окт 11	22 апр 05	100,66	0,30	8,24	8,32	196,4 / 396,9	4,77
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25 апр 07	25 апр 05	107,35	0,06	5,27	8,50	38,0 / 151,9	1,79
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21 окт 09	21 апр 05	116,24	0,11	6,32	9,03	5,5 / 224,1	3,51
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27 сен 10	27 сен 05	112,50	0,67	5,11	6,93	-115,3 / 103,3	4,32
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,625	01 мар 13	01 сен 05	115,56	0,30	7,02	8,33	75,9 / 271,7	5,62
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,201	01 фев 20	01 авг 05	103,28	0,02	6,84	6,97	/ 235,8	4,92
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,625	28 апр 34	28 апр 05	112,71	0,08	7,54	7,65	58,8 / 305,5	6,65
Газпромбанк '05	eur 150 000	9,75	04 окт 05	04 окт 05	103,26	0,00	2,69	9,44	-66,5 / -24,7	0,47
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30 окт 08	30 апр 05	103,46	0,04	6,15	7,01	57,3 / 218,7	3,01
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25 сен 06	25 сен 05	103,77	0,35	6,11	8,55	177,7 / 266,3	1,35
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03 авг 09	03 авг 05	109,21	0,32	8,28	9,96	246,5 / 421,1	3,38
Зенит '06	\$ 125 000	9,25	12 июн 06	12 июн 05	101,75	0,02	7,64	9,09	275,1 / 388,9	1,06
МБРР '08	\$ 150 000	8,63	03 мар 08	03 сен 05	101,60	0,07	7,99	8,49	274,6 / 412,7	2,50
МДМ-Банк '05	\$ 200 000	10,75	16 дек 05	16 июн 05	103,82	0,03	4,91	10,35	156,2 / 198,0	0,64
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23 сен 06	23 сен 05	102,92	0,02	7,12	9,11	284,9 / 336,8	1,27
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10 дек 09	10 июн 05	100,12	0,07	7,96	7,99	192,4 / 384,2	3,73
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21 окт 08	21 апр 05	102,63	0,10	7,14	7,80	162,0 / 318,5	2,93
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30 янв 08	30 июл 05	107,43	0,11	6,78	9,08	189,5 / 270,6	2,40
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14 окт 10	14 апр 05	103,51	0,28	7,58	8,09	123,6 / 341,9	4,20
МТС '12	\$ 400 000	8,00	28 янв 12	28 июл 05	100,43	-0,09	7,91	7,97	162,8 / 361,5	5,09
НИКойл '07	\$ 150 000	9,00	19 мар 07	19 сен 05	102,62	-0,10	7,51	8,77	280,9 / 383,8	1,74
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13 фев 07	13 авг 05	102,49	0,05	7,63	8,90	302,0 / 400,0	1,65
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30 сен 09	30 сен 05	99,61	-0,11	7,23	7,15	117,2 / 315,4	3,76
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09 фев 07	10 авг 05	103,60	-0,15	6,85	8,69	224,4 / 322,8	1,64
Промсвбанк '06	\$ 100 000	10,25	27 окт 06	27 апр 05	103,24	0,10	7,97	9,93	363,2 / 435,4	1,35
Росбанк '09	\$ 300 000	9,75	24 сен 09	24 июн 05	103,50	-0,06	8,79	9,42	338,5 / 476,7	2,50
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20 ноя 06	20 май 05	111,42	0,02	5,22	11,44	59,9 / 167,5	1,41
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14 апр 07	14 апр 05	102,33	0,16	7,48	8,55	134,3 / 317,4	1,74
Сбербанк '06	\$ 1 000 000	4,45	24 окт 06	26 апр 05	101,22	0,00	4,06	4,40	/	1,74
Сбербанк '15	\$ 1 000 000	6,23	11 фев 15	11 авг 05	97,03	0,33	7,16	6,42	90,1 / 267,6	4,05
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24 фев 09	24 авг 05	103,25	0,35	7,63	8,35	192,4 / 362,7	3,22
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19 апр 14	19 апр 05	103,02	0,24	8,76	8,98	245,4 / 427,3	5,83
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13 фев 07	13 авг 05	108,84	0,12	6,31	10,57	142,2 / 256,1	1,63
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15 янв 09	15 июл 05	111,95	0,63	7,06	9,60	217,9 / 331,8	3,05
Система '08	\$ 350 000	10,25	14 апр 08	14 апр 05	107,61	-0,17	7,38	9,53	249,3 / 330,3	2,46
Система '11	\$ 350 000	8,88	28 янв 11	28 июл 05	103,72	-0,31	8,05	8,56	184,2 / 384,8	2,13
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06 ноя 07	06 май 05	111,83	0,03	5,95	9,84	106,9 / 220,8	2,16
Уралсиб '06	\$ 140 000	8,88	06 июл 06	06 июл 05	102,25	0,19	6,92	8,68	229,4 / 337,0	1,13
ХКФ '08	\$ 150 000	9,13	04 фев 08	04 авг 05	102,54	0,03	8,09	8,90	290,3 / 423,5	2,41



Рублевые корпоративные облигации

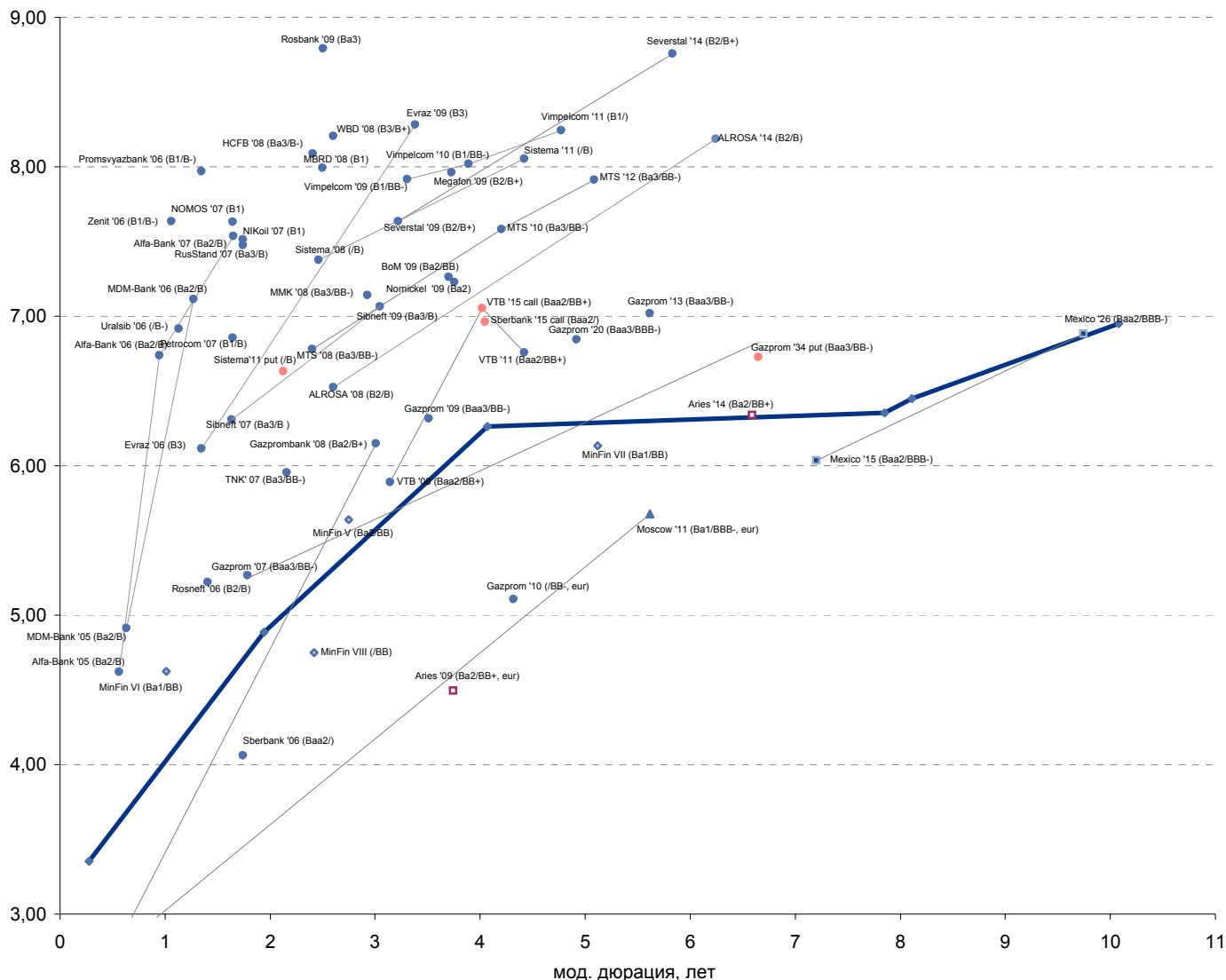


Рублевые муниципальные облигации





Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)



Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем размещ	Параметры	Оферта
12 апр 05	РТК Лизинг-4	Райффазенбанк, Траст	2 250	3 года. В даты с 1 по 5-го купонов - погашение по 15% от номинала. В дату выплаты 6-го купона погашается 25%.	-
13 апр 05	Нижегородская обл	Вэб-инвест, Союз	2 500	2,5 года. Амортизация.	-
14 апр 05	Банк Электроника	Банк Электроника	1 000	3 года.	-
14 апр 05	Локо-Банк	Локо-Банк	500	3 года.	9 мес.



Бизнес-блок операций с долговыми инструментами

Руководитель бизнес-блока

Александр Пугач, apugach@nikoil.ru

Сергей Шемардов, клиентский менеджер, she_sa@nikoil.ru

Илья Вульфсон, трейдер по рублевым облигациям, vul_ia@nikoil.ru

Елена Довгань, клиентский менеджер, dov_en@nikoil.ru

Андрей Борисов, трейдер РЕПО, bor_av@nikoil.ru

Анна Карпова, клиентский менеджер, kar_am@nikoil.ru

Борис Гинзбург, старший аналитик, bginzburg@nikoil.ru

Андрей Дабижа, трейдер по еврооблигациям, dab_ay@nikoil.ru

Дмитрий Дудкин, аналитик, dud_di@nikoil.ru

Анастасия Залеская, аналитик, zal_av@nikoil.ru

Управление рынков долгового капитала

Руководитель управления

Дмитрий Волков, vda@nikoil.ru

Илья Зимин, директор, zimin@nikoil.ru

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

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

Анали

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

Марина Лукашова, аналитик, luk_mr@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

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

Кристофер Роуз, редактор (англ. яз.), ros_ch@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 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 Экспитал», и содержащаяся в нем информация не может воспроизводиться или распространяться без предварительного письменного разрешения. © УРАЛСИБ 2005