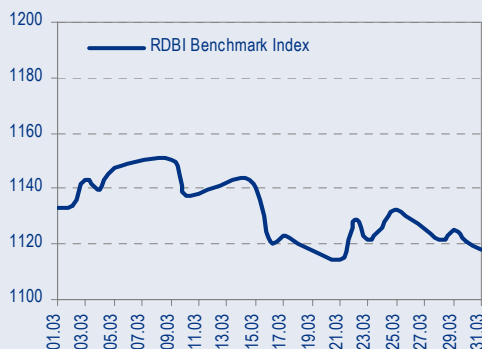
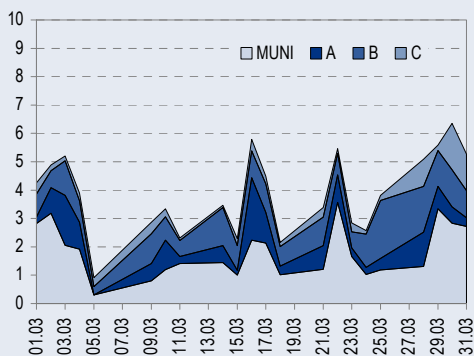




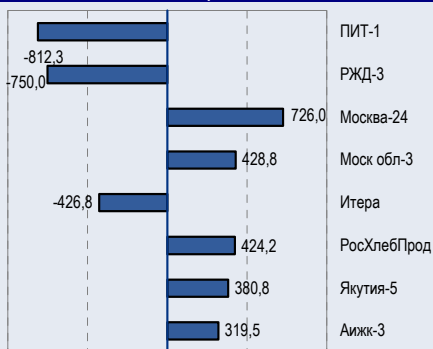
БЕНЧМАРК ИНДЕКС КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



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

	01.04.2005	Пред. день
Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	326,8	316,8
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	27,8548	27,83
Обменный курс USD/EUR	1,30	1,29
Цена на нефть URALS, \$/барр.	47,55	45,29
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	136,4	2,0
MIBOR, %	1,8	1,9
Ставки overnight (оценка НИКОИла)		
Банки первого круга, %	1,0-2,0	1,0-1,8
Банки второго круга, %	1,5-2,5	1,5-2,0
Банки третьего круга, %	2,0-3,0	2,0-3,0

*Предыдущая неделя

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Прошедшим днем торговая активность на рынке вновь была очень высокой, будучи довольно равномерно распределенной между тремя основными секторами. Ценовая динамика была умеренно позитивной, подъем цен был хорошо заметен во многих бумагах 2-3 эшелонов, а в качественных выпусках рост котировок был довольно скромным. Значение индекса NIKoil-RDBI равно сегодня 1118,3 (+2,9).

Мы остаемся уверенными, что рынок рублевых облигаций находится сейчас в стадии устойчивого бокового движения, которое имеет довольно широкие рамки. Об этом свидетельствует его устойчивость в отношении очевидных негативных факторов, таких как заметное снижение курса рубля. С другой стороны, если иметь в виду перспективу продолжения роста ставок в США, рассчитывать на ралли в рублевых облигациях также не приходится. Риски снижения цен сохраняются, вследствие чего перенос фокуса в короткие облигации с высоким купоном является наиболее разумной инвестиционной тактикой. стр.3

РЫНОК ЕВРООБЛИГАЦИЙ

Американские облигации заметно подросли вчера после того, как опубликованное в США количество первичных обращений за пособиями по безработице за неделю оказалось гораздо больше ожидавшегося (+350 тыс. против прогноза +320 тыс). Этот неожиданный скачок обращений увеличивает вероятность негативного сюрприза в сегодняшней публикации данных по безработице, поэтому держатели коротких позиции предпочли выйти из них. В результате, доходность 10-летних выпусков снизилась с 4,55 до 4,49%.

Сегодня наиболее важным событием на рынке станет публикация отчета департамента труда США о ситуации на рынке рабочей силы за март. Количество созданных рабочих мест в несельскохозяйственных отраслях ожидается экономистами на уровне +213 тыс., тогда как предыдущее значение составляло +262 тыс. Как негативный, так и позитивный сюрпризы вполне возможны, при этом негативный сюрприз, несомненно, отбросит доходность 10-летних выпусков вниз, к уровню 4,3%. Рост будет временным явлением, на котором необходимо будет интенсифицировать фиксацию прибыли. Позитивный же сюрприз вызовет резкий разворот движения цен вниз и сделает достижение технических уровней 4,85-87% перспективой ближайших дней. стр.4

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

ЮТК

Результаты за 2004 г. по РСБУ: высокая выручка, низкая чистая прибыль

Финансовые результаты за 2004 г. по РСБУ, которые ЮТК объявила вчера, соответствуют предварительным показателям, объявленным компанией ранее. Так, выручка ЮТК увеличилась по сравнению с уровнем 2003 г. на 32% до 582 млн долл., показатель EBITDA вырос на 32% и достиг 148 млн долл. стр.5

Лукойл

Добыча нефти увеличивается

..... стр.6

Сибирьтелеком

Слабые показатели за 2004 г. по РСБУ

Вчера Сибирьтелеком опубликовал финансовые результаты по итогам 2004 г. по РСБУ, которые можно охарактеризовать как довольно слабые. Выручка компании составила 660 млн долл., увеличившись на 29% к показателю 2003 г., тогда как расходы возросли на 41%. Норма EBIT снизилась до 15% в 2004 г. с 22% в 2003 г. Чистая прибыль оказалась ниже, чем ожидалось, — лишь 22 млн долл., норма чистой прибыли составила 3%. стр.7

СТАТИСТИКА..... стр.9

Новости

✦ Елена Батурина, единственная россиянка, обладающая миллиардным состоянием, продала треть своего бизнеса. Принадлежащая ей компания «Интеко» уступила все свои цементные заводы лидеру отрасли — группе «Евроцемент». Сумма сделки — 800 млн долл. — потрясла экспертов. [Ведомости]

**Новости**

- ✦ Елена Батурина, единственная россиянка, обладающая миллиардным состоянием, продала треть своего бизнеса. Принадлежащая ей компания «Интеко» уступила все свои цементные заводы лидеру отрасли — группе «Евроцемент». Сумма сделки — 800 млн долл. — потрясла экспертов. [Ведомости]
- ✦ Соса-Cola объявила о готовящемся приобретении одного из крупнейших производителей соков в России. Вместе с компанией «Мултон» транснациональный гигант получит четверть российского рынка соков и станет крупнейшим производителем безалкогольных напитков в стране. Теперь аналитики ожидают ответного приобретения от PepsiCo — главного конкурента корпорации Соса-Cola. [Ведомости]
- ✦ ООО «Торговый дом «Копейка», которому принадлежит крупная розничная продовольственная сеть, выходит в регионы РФ. До сих пор магазины компании работали только в Москве и Московской области. 2 апреля в Туле откроется первый региональный магазин сети. Его торговая площадь составит 650 кв. м. В компании отметили, что с открытием нового магазина сеть увеличится до 79 объектов. В ближайшее время Копейка планирует открыть еще несколько магазинов в регионах РФ – в Калуге, Воронеже, Рязани. ООО «Торговый дом «Копейка» было основано в 1998 году. В прошлом году оборот сети достиг 416 млн долл., а чистая прибыль – 18,5 млн долл. [Интерфакс]
- ✦ Облигационный заем «Ленэнерго» в объеме 3,05813 млрд руб, включая начисленные проценты в размере 58,13 млн руб., после реорганизации «Ленэнерго» путем выделения будет сохранен за распределительной сетевой компанией. [Прайм-ТАСС]
- ✦ Вчера состоялось исполнение оферты выпуска ПИТ-Инвестментс общим объемом 1 млрд руб. Общая сумма облигаций, выкупленных эмитентом, составила 798,094 млн руб. или 78,9% выпуска. [Интерфакс]
- ✦ На СПВБ вчера прошло размещение выпуска ООО «Арсенал-Финанс» объемом 200 млн руб. По результатам аукциона эмитентом была установлена процентная ставка по первому купону в размере 15,75% годовых, что соответствует доходности к оферте 16,37 % годовых. [Cbonds]
- ✦ Администрация Воронежской области планирует осуществить эмиссию второго выпуска Государственных облигаций Воронежской области номинальным объемом 500 млн руб. и сроком обращения 3-5 лет. Другие параметры займа будут определены в ближайшее время. [Cbonds]



Рынок рублевых облигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Прошедшим днем торговая активность на рынке вновь была очень высокой, будучи довольно равномерно распределенной между тремя основными секторами. Ценовая динамика была умеренно позитивной, подъем цен был хорошо заметен во многих бумагах 2-3 эшелонов, а в качественных выпусках рост котировок был довольно скромным. Значение индекса NIKoil-RDBI равно сегодня 1118,3 (+2,9).

Курс рубля

...вновь подрос вчера на 2 копейки до уровня 27,82 руб/долл на фоне ускорения восходящей коррекции курса евро по отношению к доллару. Вчерашний рост европейской валюты определяет уровень 1,2857 долл/евро как краткосрочную поддержку, а наш взгляд на динамику евро становится нейтральным. Соответственно, непосредственная вероятность роста рубля по отношению к доллару заметно возрастает. При этом наш долгосрочный положительный взгляд на рубль не менялся и остается актуальным.

Денежный рынок

Сегодня остатки на корсчетах продолжили рост, составив 326,8 млрд руб., 1-дневный MIBOR сократился до 1,79%. Очень вероятно, что сегодня мы видим максимальное значение остатков в апреле, после чего этот показатель будет постепенно снижаться, чтобы достигнуть своего локального минимума в районе третьей недели месяца. В целом, ситуация на денежном рынке остается умеренно позитивной, и только возобновление падения курса рубля может существенно изменить ее в худшую сторону.

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.

Помимо этого, на вторичном рынке в диапазоне инвестирования до 6 месяцев мы рекомендуем к покупке: Алтайэнерго (12,5% на 4 мес.), СМАРТС-2 (10% на 3 мес).

На более длинных сроках (6 мес. и более) выглядят привлекательно: ДжЭфСи-2 (11,5% на 8 мес.), МИГ (14,5% на 8,5 мес.), Мечел-СГ (9,5% на 14 мес), Парнас (11,5% на 12 мес), Трансмаш (11,75% на 14 мес).

Краткосрочная перспектива

Мы остаемся уверенными, что рынок рублевых облигаций находится сейчас в стадии устойчивого бокового движения, которое имеет довольно широкие рамки. Об этом свидетельствует его устойчивость в отношении очевидных негативных факторов, таких как заметное снижение курса рубля. С другой стороны, если иметь в виду перспективу продолжения роста ставок в США, рассчитывать на ралли в рублевых облигациях также не приходится. Риски снижения цен сохраняются, вследствие чего перенос фокуса в короткие облигации с высоким купоном является наиболее разумной инвестиционной тактикой.

ТОРГОВЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

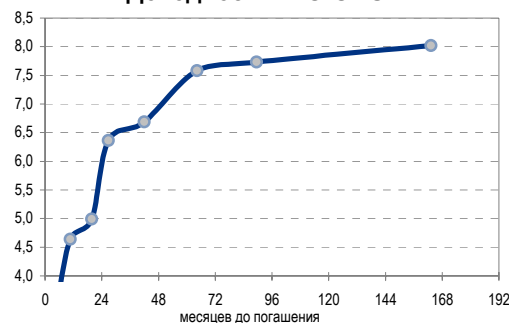
Спекулятивным инвесторам:

Фиксировать прибыль в длинных облигациях, находящихся на позиции. Участвовать в первичных аукционах, требуя премию.

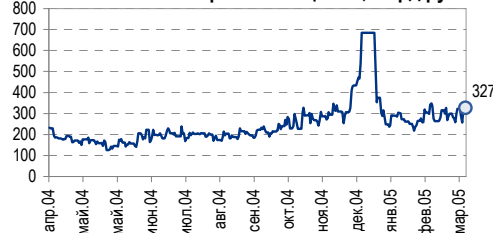
Инвесторам в фиксированную доходность:

Увеличивать объем вложения в короткие инструменты.

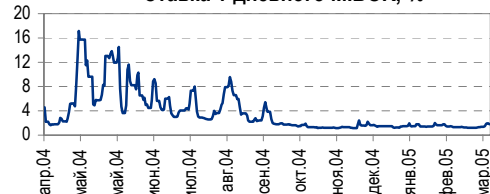
Доходность ГКО-ОФЗ



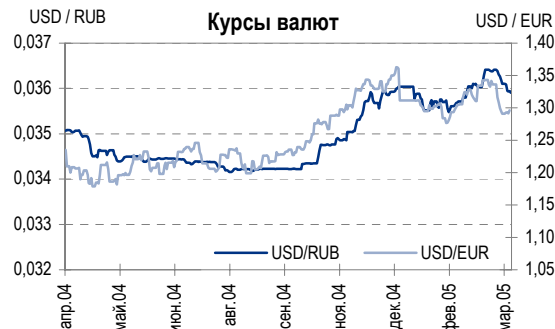
Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.



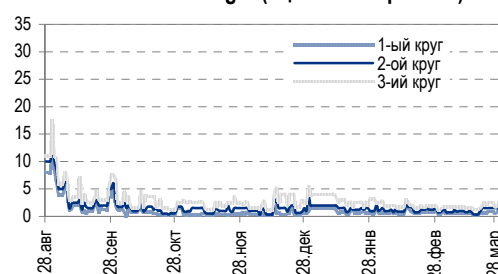
Ставка 1-дневного MIBOR, %



Курсы валют



Ставки Overnight (оценка ФК Уралсиб)





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

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

Рынок еврооблигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Treasuries

Американские облигации заметно подросли вчера после того, как опубликованное в США количество первичных обращений за пособиями по безработице за неделю оказалось гораздо больше ожидавшегося (+350 тыс. против прогноза +320 тыс). Этот неожиданный скачок обращений увеличивает вероятность негативного сюрприза в сегодняшней публикации данных по безработице, поэтому держатели коротких позиции предпочли выйти из них. В результате, доходность 10-летних выпусков снизилась с 4,55 до 4,49%.

Россия'30 открылась в четверг выше предыдущего закрытия котировкой 102, в первой половине дня находилась в состоянии стагнации выше уровня 101,75, но к вечеру, из-за роста Treasuries, значительно выросла, закрывшись в точке 102,5. Текущая цена на покупку России'30 составляет 102,5, доходность – 6,61 (-0,05)% годовых. Спред Россия'30-Т'15 равен 212 (+1) бп. Уровень 200бп продолжает быть поддержкой спреда, сопротивление находится сейчас на уровне 225-230бп.

Торговля в России'28 шла следующим образом: при средней активности облигации открылись близко к закрытию среды ценой 162, почти весь день колебались в диапазоне 162-162,5, но под вечер вышли из него в направлении вверх. Закрытие произошло по цене 163,5, к сегодняшнему утру цены изменились мало - Россия'28 стоит сейчас 163,25 на покупку, что соответствует доходности 7,13 (-0,06)%.

Значение индекса NIKoil-SOVEREIGN на сегодня – 177,7 (+78 бп).

Корпоративный сектор вновь получил вчера хорошую поддержку от растущих суверенных выпусков, в результате чего цены большинства ликвидных корпоративных бумаг параллельно шли вверх.

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

Значение индекса NIKoil-EUROCORP на сегодня – 174,58 (+48 бп).

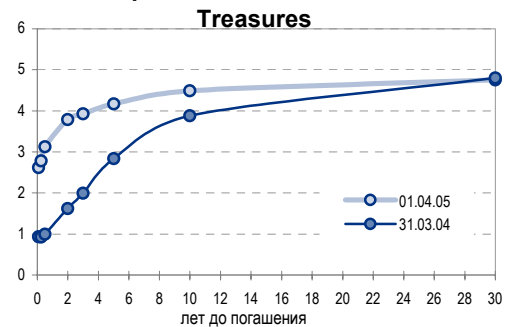
Другие рынки: Бразилия – вверх, Мексика – вверх, Турция – вверх, Венесуэла – резко вверх. Спред R'30-Mex'15 – 51 (+2) бп. Это значение находится в непосредственной близости от своего исторического минимума 40 бп. Нефть (URALS) – 47,55 (+2,26) долл/б – резко вверх.

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

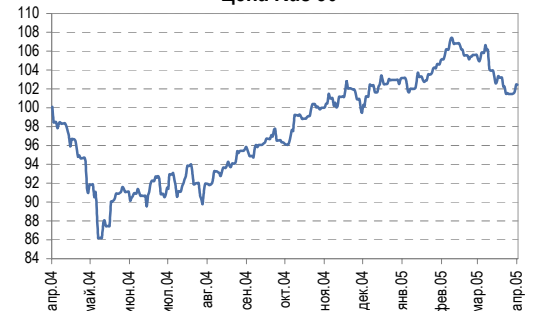
Отрицательные факторы: остающаяся актуальной перспектива продолжения подъема учетной ставки в США в мае (до 3%); фундаментальная переоцененность Treasuries; узкий спред суверенных бумаг как к Treasuries, так и к Мексике.

Вывод: сегодня наиболее важным событием на рынке станет публикация отчета департамента труда США о ситуации на рынке рабочей силы за март. Количество созданных рабочих мест в несельскохозяйственных отраслях ожидается экономистами на уровне +213 тыс., тогда как предыдущее значение составляло +262 тыс. Как негативный, так и позитивный сюрпризы вполне возможны, при этом негативный сюрприз, несомненно, отбросит доходность 10-летних выпусков вниз, к уровню 4,3%. Рост будет временным явлением, на котором необходимо будет

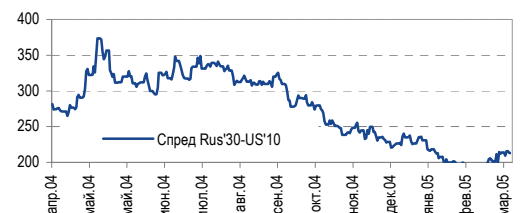
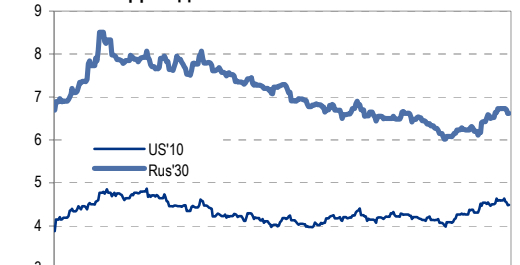
Кривая доходности US



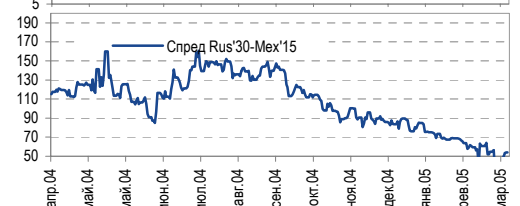
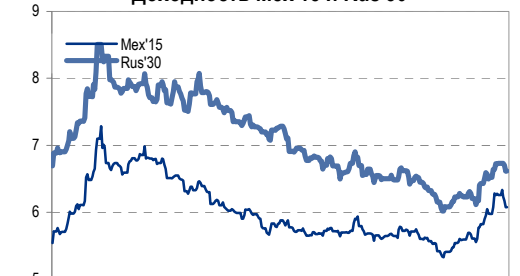
Цена Rus'30



Доходность UST'10 и Russia'30



Доходность Mex'15 и Rus'30





интенсифицировать фиксацию прибыли. Позитивный же сюрприз вызовет резкий разворот движения цен вниз и сделает достижение технических уровней 4,85-87% перспективой ближайших дней.

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

ЛУКОЙЛ

Добыча нефти увеличивается

Начало разработки пермского месторождения, увеличение добычи на балтийском. ЛУКОЙЛ планирует увеличить добычу на шельфовом месторождении в Балтийском море до 650 тыс. т в нынешнем году, сообщает Интерфакс. Кроме того, ЛУКОЙЛ ввел в эксплуатацию Софроницкое месторождение в Кунгурской нефтеносной провинции Пермской области.

Уровень добычи на Кравцовском месторождении может превысить прогнозируемый. Четыре шельфовые скважины ЛУКОЙЛа на Кравцовском месторождении в Балтийском море оказались более эффективными, чем рассчитывала компания, эту информацию распространил Интерфакс со ссылкой на Юрия Кадзояна, генерального директора подразделения ЛУКОЙЛа «ЛУКОЙЛ-Калининградморнефть». ЛУКОЙЛ уже начал добычу на Кравцовском месторождении, запасы которого оцениваются в 21,5 млн т и относятся к категории С1+С2.

Освоение Софроницкого месторождения. Софроницкое месторождение – первое из четырех подготовленных к началу разработки месторождений в Кунгурской нефтеносной провинции. Извлекаемые запасы данного месторождения относятся к категории АВС1 и С2 и оцениваются в 0,8 млн т нефти. На очереди еще три месторождения провинции – Габышевское, Лесное и Моховское. Запасы этих месторождения также относятся к категории АВС1 и С2 и превышают 2,7 млн т нефти. В последующие три года ЛУКОЙЛ планирует ввести в эксплуатацию 11 скважин. На Габышевском месторождении планируется добывать 21,0 тыс. т нефти в год, на Лесном – 19,5 тыс. т, на Моховском – 108,3 тыс. т.

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

ЮТК

Результаты за 2004 г. по РСБУ: высокая выручка, низкая чистая прибыль

Рост выручки на 32%, снижение чистой прибыли на 74%. Финансовые результаты за 2004 г. по РСБУ, которые ЮТК объявила вчера, соответствуют предварительным показателям, объявленным компанией ранее. Так, выручка ЮТК увеличилась по сравнению с уровнем 2003 г. на 32% до 582 млн долл., показатель EBITDA вырос на 32% и достиг 148 млн долл. Нормы EBITDA и EBIT составили соответственно 25% и 20% против 26% и 23% в 2003 г. Чистая прибыль, на размере которой негативно сказалось почти четырехкратное увеличение затрат на выплату процентов, сократилась на 74% к соответствующему показателю 2003 г. – до 9 млн долл.

Мы позитивно оцениваем успехи ЛУКОЙЛа по освоению новых месторождения, а также увеличению добычи на шельфе Балтийского моря.



Высокие процентные расходы. Объем предоставляемых высокодоходных услуг компании по итогам 2004 г. заметно увеличился. Благодаря росту чистой прибыли в IV квартале 2004 г. Сибирьтелекому удалось показать большую, чем ожидалось чистую прибыль за 2004 г., тем не менее показатель резко снизился – из-за больших затрат на выплату процентов по долгу и вследствие излишне агрессивной инвестиционной программы.

Слабая чистая прибыль

Годовые финансовые показатели по РСБУ, млн долл.

	2003	2004	Изм. за год, %
Выручка	440	582	32
Затраты	341	464	36
ЕВИТ	100	118	18
Норма ЕВИТ, %	23	20	
Износ и амортизация	35	58	66
ОИБДА**	135	176	30
Норма ОИБДА*, %	30,7	30,2	
ЕВИТДА*	112	148	32
Норма ЕВИТДА*, %	25,5	25,4	
Процентные расходы, нетто	18	69	283
Прочие операционные расходы, нетто	13	23	77
Прибыль до налогов	54	20	-63
Норма прибыли до налогов, %	12	3	
Налоги	19	11	-42
Чистая прибыль	35	9	-74
Норма чистой прибыли, %	8,0	1,5	

Источники: ЮТК, оценка УРАЛСИБа

*Рассчитано компанией по формуле:

ЕВИТ + затраты на выплату процентов + износ и амортизация

**Рассчитано по формуле: ЕВИТ+износ и амортизация

Большая долговая нагрузка

Показатели задолженности по РСБУ

	2003	2004
Чистый долг, млн долл.	335	685
Краткосрочная задолженность / Общая задолженность	0,53	0,42
Чистый долг/ОИБДА	2,5	3,9
ОИБДА /Проценты	8	3

Источники: ЮТК, оценка УРАЛСИБа

Некоторое улучшение в IV квартале

Квартальные финансовые показатели по РСБУ, млн долл.

	III кв.04	IV кв.04	Изм. за квартал, %
Выручка	148	162	9,5
Затраты	116	125	7,8
ЕВИТ	32	37	15,6
Норма ЕВИТ, %	22	23	
ЕВИТДА*	72	79	9,7
Норма ЕВИТДА*, %	49	49	
Процентные расходы, нетто	18	23	27,8
Прибыль до налогов	5	10	100,0
Норма прибыли до налогов, %	3	6	
Чистая прибыль	1,6	6	275
Норма чистой прибыли, %	1	4	

Источники: ЮТК, оценка УРАЛСИБа

Рост выручки... Выручки ЮТК возросла за прошлый год на 32% до 582 млн долл., при этом около 6,5% роста было обеспечено повышением тарифов на местную связь в IV квартале 2004 г. и укреплением рубля. Стремление компании развивать высокодоходные услуги также принесло плоды: доля высокодоходных услуг в выручке ЮТК по итогам 2004 г. выросла до 6% от выручки с 4%, отмеченных в 2003 г.

...и некоторое улучшение рентабельности в IV квартале...

Рентабельность компании снизилась: норма ЕВИТ упала с 23% в 2003 г. до 20% в 2004 г., что отчасти вызвано увеличением износа и амортизации на 66% в связи с масштабными инвестициями. Однако норма ОИБДА осталась практически на прежнем уровне, составив 30%. В IV квартале 2004 г. ЮТК продемонстрировала некоторое улучшение на операционном уровне: выручка увеличилась на 9,5% по сравнению с показателем предыдущего квартала, тогда как расходы – на 7,8%.



...нивелированы огромной задолженностью. Чистый долг ЮТК увеличился на 104% к показателю 2003 г. и достиг рекордного уровня в 685 млн долл. как результат отсутствия четких критериев инвестиционной программы. Хотя доля краткосрочного долга в общей задолженности сократилась – с 53% в 2003 г. до 42% в 2004 г., – коэффициент отношения OIBDA к затрате на выплату процентов упал с 8 в 2004 г. до 3 в 2004 г. Отягощенное долговым бременем финансовое положение компании вызывает обеспокоенность.

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

СИБИРЬТЕЛЕКОМ

Слабые показатели за 2004 г. по РСБУ

Незначительный рост выручки, снижение чистой прибыли. Вчера Сибирьтелеком опубликовал финансовые результаты по итогам 2004 г. по РСБУ, которые можно охарактеризовать как довольно слабые. Выручка компании составила 660 млн долл., увеличившись на 29% к показателю 2003 г., тогда как расходы возросли на 41%. Норма EBIT снизилась до 15% в 2004 г. с 22% в 2003 г. Чистая прибыль оказалась ниже, чем ожидалось, – лишь 22 млн долл., норма чистой прибыли составила 3%.

Снижение капзатрат не ожидается. Результаты Сибирьтелекома по итогам 2004 г. не учитывают значительную часть высокодоходного мобильного бизнеса компании и, таким образом, дают не полную картину финансового положения компании. Тем не менее отсутствие должного контроля над расходами на операционном уровне, взлет затрат на выплату процентов и не сокращенная программа капзатрат на 2005 г. вызывают некоторые опасения.

Недостаточный контроль над расходами

Отчет о прибылях и убытках Сибирьтелекома по РСБУ, млн долл.

	2003	2004	Изм. за год, %
Выручка	510	660	29
Затраты	396	559	41
EBIT	114	101	-11
Норма EBIT, %	22	15	
EBITDA*	148	169	15
Норма EBITDA*, %	29	26	
Затраты на выплату процентов	14	20	49
Прибыль до налогов	77	42	-45
Норма прибыли до налогов, %	15	6	
Налоги	28	19	-30
Чистая прибыль	49	22	-55
Норма чистой прибыли, %	10	3	

Источники: Сибирьтелеком, оценка УРАЛСИБа

*Рассчитаны компанией по формуле:

$EBIT + \text{затраты на выплату процентов} + \text{износ и амортизация}$

Отрицательная чистая прибыль в IV квартале

Квартальные финансовые показатели по РСБУ, млн долл.

	III кв.04	IV кв.04	Изм. за кв., %
Выручка	159	194	22
Затраты	142	165	16
EBIT	17	29	72
Норма EBIT, %	11	15	
Прибыль до налогов	5	0,1	-98
Налоги	1	9	537
Чистая прибыль	2	-5	-
Норма чистой прибыли, %	1	-	

Источники: Сибирьтелеком, оценка УРАЛСИБа



Затраты растут быстрее выручки. Опубликованные результаты Сибирьтелекома по РСБУ не учитывают прибыльный мобильный бизнес компании, однако в любом случае имеет смысл проанализировать некоторые тенденции в финансовом состоянии компании. Слабое увеличение выручки (на 29% к показателю 2003 г. до 660 млн долл.) связано с мобильной «каннибализацией» в регионах. Расходы компании выросли на 41% (до 559 млн долл.), то есть сильнее, чем выручка, благодаря увеличению износа и амортизации, негативным последствиям введения новой системы взаиморасчетов с Ростелекомом и значительным расходам на персонал (их доля в операционных расходах возросла в 2004 г. до 46% с 44% в 2003 г.). Затраты на выплату процентов увеличились на 49% до 20 млн дол. в 2004 г. В итоге чистая прибыль ЮТК сократилась на 55% по сравнению с показателем 2003 г. и составила 22 млн долл.

*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	0,7	12,9	100,00	0,00	5 269 053	100,01	100,05	11,34		10,78	11,00	0,06			1017	
АвтоВАЗ-2	3 000	10,78	17.авг.05	17.авг.05	13.авг.08	4,6	41,0	101,29	0,07	200 302 942	101,27	101,35	7,37		7,21	10,64	0,36		B	365	
Аижж	1 070	11,00	01.июн.05		01.дек.08		44,7				107,20	107,45									
Аижж-2	1 500	11,00	01.авг.05		01.фев.10		58,9	109,00	-0,50	2 002 330	107,00	109,35		8,87	10,09	3,94				116	
Аижж-3	2 250	9,40	15.апр.05		15.окт.10		67,5	104,79	0,23	319 510 500	104,01	105,00		8,32	8,97	3,49				83	
АкБарс	500	9,00	06.апр.05	06.апр.05	05.апр.06	0,2	12,3														
Акрон	600	13,45	03.май.05		21.ноя.05		7,2	102,70	0,04	2 875 600	102,61	102,70		8,97	8,46	13,10	0,54		B	465	
АЛРОСА-19	3 000	16,00	23.апр.05		03.окт.05		6,9	105,75	-0,25	10 604 115	105,77	106,30		5,57	5,16	15,13	0,56	B/B1	A-	129	
Алтайэнергс	600	18,00	05.май.05		05.авг.05		4,2	102,00	0,00	545 700	101,90	102,05		12,55	11,70	17,65	0,31		C+	902	
Альфа-Финанс	1 000	9,00	10.июн.05	10.июн.05	14.июн.07	2,4	26,8												B-/B-		
Альфа-Финанс-2	2 000	7,40	06.апр.05	06.апр.05	31.мар.10	0,2	60,9												B-/B-/B+		
Амтел	1 200	12,50	19.май.05	22.ноя.05	15.ноя.07	7,9	32,0	101,00	0,15	24 225 545	100,95	101,00	10,83		10,13	12,38	0,59		B-	641	
Амтелшипинром	600	19,00	24.июн.05		23.дек.05		8,9	106,32	0,52	12 217 297	106,11	107,40		10,00	9,30	17,87	0,70		B-	543	
АЦБК	500	13,50	09.июн.05		07.сен.06		17,5	101,11	0,64	606 650	101,00	101,35		13,25	13,35	13,35	1,19		B-	790	
Балтика	1 000	8,75	24.май.05		20.ноя.07		32,1	100,10	0,30	1 001	99,80	100,10		8,89	8,74	2,22		BB/Ba2	A-	217	
Балтимор	500	16,00	02.июн.05	02.сен.05	05.сен.06	5,2	17,4	102,72	0,12	5 601 417	102,46	102,75	9,70		9,23	15,58	0,39		C+	579	
Башкирэн	500	20,00	11.сен.05		11.сен.06		5,5	105,49	0,13	6 271 373	105,00	105,49		7,45	7,30	18,96	0,45		B	339	
Башкирэн-2	500	10,69	25.авг.05	25.авг.05	22.фев.07	4,9	23,1			14 415 120									B		
БИН	1 000	14,00	14.апр.05	14.апр.05	13.апр.06	0,5	12,6			10 015 000	100,05								B+/ruA+/B1	B+	
ВБД-1	1 500	8,48	12.апр.05		11.апр.06		12,5				101,09	101,74							C+		
ВМЗ-1	1 000	15,00	31.авг.05		31.авг.05		5,1				103,00	103,50							B+		
Волга	1 500	12,00	13.сен.05		13.мар.07		23,7	95,90	0,11	21 962 959	95,50	96,30		15,00	12,51	1,50			B	897	
ВолгаТел	1 000	15,00	23.май.05		21.фев.06		10,9	106,00	0,51	106 000	105,00	105,50		7,10	6,68	14,15	0,85		B/ruA-	B+	
ВТБ-3	2 000	14,50	25.май.05		22.фев.06		10,9	107,26	-0,17	1 104 815	107,15	107,38		5,63	5,18	13,52	0,91		BB+	76	
ВТБ-4	5 000	5,60	22.сен.05	25.мар.06	19.мар.09	12,0	48,3	99,60	0,00	2 310 156	99,15	100,15	6,08		5,99	5,62	0,91		BB+	110	
Вымпелком	3 000	9,90	17.май.05		16.май.06		13,7	102,20	0,10	50 193 146	102,15	102,75		7,96	9,69	1,04		BB-/Ba3	A-	287	
Газпром-2	5 000	15,00	07.май.05		03.ноя.05		7,2	105,80	-0,20	329 035	105,50	107,00		5,22	4,88	14,18	0,60		BB-/A	90	
Газпром-3	10 000	8,11	27.июл.05		18.янв.07		21,9	101,33	-0,01	10 795 605	101,33	101,50		7,44	8,00	1,62		BB-/A	A	162	
Газпром-4	5 000	8,22	17.авг.05		10.фев.10		59,2												BB-/A	A	
Газпром-5	5 000	7,58	12.апр.05		09.окт.07		30,7	99,85	0,04	22 567 039	99,84	99,90		7,79	7,59	2,17			BB-/A	A	
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	12,50	23.июн.05		22.июн.06		14,9	100,01	0,01	18 573 556	100,00	100,08		12,84	12,50	1,05			C	768	
ГлМосСтрой	2 000	14,15	27.май.05	27.май.05	22.май.07	1,9	26,2	100,06	0,01	18 009 400	100,06	100,30	14,38		13,58	14,14	0,14				1235
ГОТЭК	550	14,20	07.июн.05	07.июн.05	06.июн.06	2,3	14,4	100,90	-0,15	504 505	100,70	101,12	9,22		8,89	14,07	0,18		C-	693	
Дальсвязь	1 000	15,00	18.май.05	16.ноя.05	15.ноя.06	7,7	19,8	104,64	0,67	41 806 691	104,60	104,80	7,42	10,89	6,93	14,33	1,43		B-	539	
ДжЭфСи	700	14,00	07.апр.05		06.окт.05		6,3												C+		
ДжЭфСи-2	1 200	14,00	07.июн.05	06.дек.05	04.дек.07	8,3	32,6			26 429 000	101,65	102,00							C+		
Евраз	1 000	12,50	05.июн.05		05.дек.05		8,3	103,45	0,00	5 894 774	103,45	103,99		7,32	6,93	12,08	0,65		B1	283	
Евросеть	1 000	16,33	26.апр.05	26.июл.05	25.апр.06	3,9	13,0	103,04	0,13	22 303 537	103,02	103,20	6,75	13,59	6,22	15,85	0,93		B+	857	
Зенит	1 000	8,50	22.сен.05	24.мар.06	24.мар.07	11,9	24,1				99,60	99,95									
ИжАвто	1 000	12,50	14.сен.05	14.сен.05	14.мар.07	5,6	23,8	99,54	0,08	23 099 412	99,45	99,55	13,99		13,50	12,56	0,40		C-	990	
Инком-Лада	700	17,00	26.май.05	24.июн.05	22.ноя.07	2,8	32,2	100,70	0,01	109 764	100,76	100,95	14,43	17,60	12,82	16,88	0,20		C	1182	
ИНТЕКО	1 200	10,95	18.авг.05		15.фев.07		22,9				90,00	92,00							C-		
ИНТЕКО-Инв	3 000	10,70	29.апр.05	29.апр.05	29.апр.07	1,0	25,3												C+		
Интербрю	2 500	13,00	16.авг.05		15.авг.06		16,7	106,31	0,11	61 147 725	106,30	106,50		8,21	7,14	12,23	1,29		A-	290	
ИРКУТ-2	1 500	16,00	04.май.05		02.ноя.05		7,2	104,77	0,23	40 264 542	104,55	104,80		7,71	7,14	15,27	0,57		B	339	
ИстЛайн	1 000	13,50	23.июн.05		23.июн.05		2,8					101,10							B-/ruBBB-	NR	
Итера	1 200	13,50	07.июн.05	07.дек.05	07.дек.07	8,4	32,7	102,13	-0,01	426 832 167	102,10	102,17	10,41		9,78	13,22	0,63				592
КамАЗ	1 200	12,30	12.май.05	11.ноя.05	11.ноя.06	7,5	19,7				101,80	102,19								C	
КрВосток	1 500	11,50	25.авг.05	24.фев.06	25.фев.07	11,0	23,2	100,50	-0,04	19 844 368	100,41	100,50	11,17	11,50	10,77	11,44	1,59		B	554	
Кредиттраст	500	15,00	29.май.05		29.май.05		2,0														
Кристалл	500	12,00	11.авг.05	11.авг.05	08.фев.07	4,4	22,6	99,49	-0,01	596 966	99,50	99,80	9,89	12,67	9,59	12,06	1,52		B-	679	
Куйбышеввазот	600	9,00	16.июн.05	15.дек.05	15.июн.06	8,6	14,7	100,26	0,13	25 069 000	100,20	100,40	8,90		8,58	8,98	0,64		B-	434	
Ленэнергс	3 000	10,25	21.апр.05		19.апр.07		25,0	100,00	0,00	30 720 000	99,96	100,00		10,51	10,25	1,72			B-	431	
ЛОМО-2	700	15,35	12.июл.05	12.июл.05	11.июл.06	3,4	15,6			20 105 000	100,36	100,59							D+		
ЛСР	1 000	14,00	08.сен.05	09.мар.06	06.мар.08	11,4	35,7												C+		
Лукойл	6 000	7,25	24.май.05	20.ноя.07	17.ноя.09	32,1	56,4				98,70	98,90							BB/Ba2	A	
Маир	500	12,30	05.апр.05	05.апр.05	03.апр.07	0,2	24,4														
МастерБанк	500	14,00	07.июн.05		07.июн.05		2,3	100,50	0,00	9 045	100,20	100,50		11,68	11,16	13,93	0,17			939	
МГТС-4	1 500	10,00	27.апр.05	26.апр.06	22.апр.09	13,0	49,4	102,40	-0,20	20 509 800	102,40	103,00	7,76</								



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-2	1 500	14,25	26.сен.05	25.сен.06	23.мар.09	18,1	48,4			107 642 000	106,80	107,00			9,76	9,35	16,36	0,91		C		481			
Полиметалл	750	17,50	20.сен.05		21.мар.06		11,8														C-				
ПраймДон	1 000	13,50	13.май.05		10.ноя.06		19,6														C+				
Разгуляя	1 000	16,00	04.июн.05		05.июн.06		14,4	99,94	-0,07	71 594 993	99,91	99,95			14,83		16,01	0,98			B/ruA/A1		972		
РАО ЕЭС-2	3 000	15,00	21.апр.05		21.окт.05		6,8	105,15	-0,05	22 054 440	105,15	105,20			5,57	5,18	14,27	0,56			B+/ruA+		131		
РЖД-1	4 000	6,59	08.июн.05		07.дек.05		8,4				100,70	100,84									BB+/ruAA+/Baa3				
РЖД-2	4 000	7,75	08.июн.05		05.дек.07		32,6	99,97	0,02	1 999 400	99,91	100,10			7,91		7,75	2,29			3+/ruAA+/Baa3		112		
РЖД-3	4 000	8,33	08.июн.05		02.дек.09		56,9	100,07	-0,08	750 037 001	99,97	100,15			8,48		8,32	3,66			3+/ruAA+/Baa3		77		
Росбанк	3 000	9,25	14.авг.05	14.фев.07	15.фев.09	22,8	47,2	100,45	0,00	1 908 550	100,30	100,45		9,17			9,21	1,63			B-/B1		324		
Росинтер	300	17,50	03.июн.05		02.дек.05		8,2	105,00	0,13	637 350	105,00	105,05			10,09	9,48	16,67	0,62			C		562		
Росинтер-2	1 000	12,00	06.апр.05	06.апр.05	02.июл.08	0,2	39,6														C				
РСХБанк	3 000	9,00	08.июн.05	07.дек.05	04.июн.08	8,4	38,7				100,55	100,75													
РосХлебПрод	1 000	12,37	08.июн.05		07.дек.05		8,4	100,29	0,06	424 163 700	100,15	100,38			12,20	11,47	12,33	0,61					771		
РусАвтоФин	500	15,00	22.май.05		22.май.06		13,9	102,04	0,09	62 192 455	101,80	102,28			12,49		14,70	1,00			C		741		
РусАлФин	3 000	10,00	12.сен.05		12.сен.05		5,5				101,00	101,20									NR				
РусАлФин-2	5 000	9,60	20.май.05	20.май.05	20.май.07	1,7	26,0	100,58	0,07	57 002 140	100,50	100,64										NR	161		
РусСтанд-2	1 000	14,00	15.июн.05	15.июн.05	14.июн.06	2,5	14,7	106,05	0,25	3 181 500	105,80	106,00			-12,92	8,80					B/ruBBB+		366		
РусСтанд-3	2 000	12,90	24.авг.05	01.сен.05	22.авг.07	5,1	29,1			6 910 128	102,00	102,50									B/ruBBB+				
РусСтанд-4	3 000	8,99	31.авг.05	02.мар.06	03.мар.08	11,2	35,6														B/ruBBB+		480		
РусСтандФин-1	500	20,00	04.авг.05		04.авг.05		4,2	104,00	-0,02	1 040 000	103,90	104,20			8,34	8,12	19,23	0,34			B/ruBBB+		873		
РусТекстиль	500	18,80	13.сен.05		12.сен.06		17,7	106,60	0,18	5 196 581	106,51	106,98			14,08		17,64	1,25			C-				
РусТекстиль-2	500	14,30	08.сен.05	09.мар.06	05.мар.09	11,4	47,8														C-				
Салават-2	3 000	9,70	17.май.05	13.ноя.07	10.ноя.09	31,9	56,2	100,49	0,23	60 210 670	100,20	100,45		9,93	10,05		9,65	2,17			B+		325		
Сальмон-2	150	12,50	05.апр.05		04.окт.05		6,2																		
СалютЭн	3 000	14,00	28.июн.05	27.дек.05	25.дек.07	9,0	33,3	101,86	0,41	72 839 460	101,85	101,95		11,57		10,90	13,74	0,67					697		
СвердлЭн	3 000	11,50	01.сен.05	05.сен.05	01.мар.07	5,3	23,3	100,67	0,42	431 885	99,50			9,79		9,51	11,42	0,40			C		581		
СвобСокол	600	13,55	26.май.05	25.май.06	22.ноя.07	14,0	32,2					103,40													
Северсталь	3 000	9,75	30.июл.05	10.июл.05	28.июн.07	3,4	27,3			101 200 000	101,00	101,30									B+/B1		A-		
СЗЛК	300	14,00	14.июл.05	14.июл.05	13.июл.06	3,5	15,6	100,20	-0,05	10 020 000	99,50	100,25		13,50		12,90	13,97	0,26			B-/ruBBB		B	1031	
С-ЗТел-2	1 500	13,20	06.апр.05	05.окт.05	03.окт.07	6,3	30,5														B				
С-ЗТел-3	1 500	9,25	02.июн.05	28.фев.08	24.фев.11	35,5	71,9														B-/ruBBB		B		
Сибирьтел-3	1 530	14,50	15.июл.05		14.июл.06		15,7	107,18	-0,05	92 367 028	107,10	107,38			8,65		13,53	1,21			B		343		
Сибирьтел-4	2 000	12,50	07.июл.05		05.июл.07		27,5	106,30	0,07	3 885 280	106,30	106,35			9,55		11,76	1,99			B		316		
СистФин-2	2 000	10,50	01.июл.05		29.июн.07		27,3														B		B+		
СМАРТС-2	500	13,75	26.июн.05	26.июн.05	26.июн.07	2,9	27,2	100,65	-0,08	920 905	100,70	101,15		11,01		10,57	13,66	0,22					B-	825	
СМАРТС-3	1 000	15,10	05.апр.05	05.окт.05	29.сен.09	6,3	54,8																		
СС-Авто	1 500	11,25	28.июл.05	25.янв.07	21.янв.10	22,2	58,6	102,78	0,03	10 278	102,60	103,00		9,76		10,95		1,59					B	393	
СУ-155	1 500	14,00	29.июн.05	30.мар.06	30.мар.07	12,1	24,3				99,51	100,00											C+		
СУЭК-2	1 000	11,00	19.май.05	16.фев.06	15.фев.07	10,7	22,9				100,51	101,50											C		
Татнефть-3	1 500	12,00	01.июл.05		01.июл.06		15,2				104,50	104,80											B/B2	A-	
Таттелеком	600	12,50	15.май.05	15.май.05	05.май.07	1,5	25,5	100,97	0,47	14 488 925	101,00	101,25		4,61		4,52	12,38	0,12						288	
Татэнергс	1 500	9,65	15.сен.05		13.мар.08		35,9																		
ТВЗ	750	14,60	10.апр.05	10.окт.05	10.окт.06	6,4	18,6	104,60	0,00	13 175 416	104,35	104,70		5,72	11,55	5,29	13,96	1,34					B-	612	
ТМК	2 000	14,00	20.апр.05	20.апр.05	20.окт.06	0,7	18,9	100,31	-0,09	49 622 892	100,33	100,40		8,13		7,83	13,96	0,05						701	
ТМК-2	3 000	11,09	27.сен.05	27.мар.07	24.мар.09	24,2	48,5																		
Тинькофф	400	20,50	29.апр.05		29.апр.05		1,0	100,83	-0,02	232 914	100,82	100,85			9,58	9,19	20,33	0,08						824	
ТНК-5	3 000	15,00	29.май.05		28.ноя.06		20,2			22 650 000	113,00	113,36													
ТНП	1 000	8,90	11.май.05		10.май.06		13,5	101,10	-0,60	6 066	101,10	101,66			7,99		8,80	1,01						291	
Трансмаш	1 500	14,00	01.июн.05	01.июн.06	01.дек.07	14,2	32,5	102,75	0,75	33 080 750	102,00	102,75		11,71		13,63		1,03						660	
ТЧМ-2	1 000	11,00	02.июн.05	02.дек.05	02.дек.07	8,2	32,5				101,40	102,00													
УВЗ	2 000	13,36	05.апр.05	05.окт.05	30.сен.08	6,3	42,6																		
УрСИ-2	1 000	17,50	08.май.05		06.авг.05		4,3	104,20	0,03	966 959	104,15	104,24			5,42	5,18	16,79	0,34					B/-	B+	188
УрСИ-6	3 000	14,25	19.июл.05		18.июл.06		15,8	107,05	0,00	14 120 256	107,00	107,10			8,55		13,31	1,22						B+	333
УрСИ-4	3 000	9,99	05.май.05		01.ноя.07		31,5				101,80	101,99												B/-	B+
ФинИнвест	1 000	11,50	21.июн.05		20.дек.05		8,8			20 757 500		101,30													
ФСК ЕЭС	5 000	8,80	21.июн.05		18.дек.07		33,1	101,36	0,00	223 334 242	101,12	101,34			8,39		8,68								



Рынок рублевых облигаций (продолжение)

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг	Сред. бп
			купона	оферты	погаш.	оферты	погаш.				покупка	продажа	оферты	погаш.	HPR	текущая			
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																			
Барнаул	200	14,00	16.июн.05	14.дек.06		20,8													
Башкортостан-4	500	8,02	15.сен.05	13.сен.07		29,9	98,47	0,09	34 718 250	98,35	98,55			8,92		8,15	2,06	BB-/Ba1	241
Белгор обл-3	300	19,00	20.июн.05	20.дек.05		8,8	107,93	-0,02	43 172 380	107,60	108,00			7,84	7,41	17,60	0,70		328
Брянск	200	14,00	13.апр.05	11.окт.06		18,6	102,81	-0,18	664 132	102,00	103,81			12,29		13,62	1,31		685
Волгоград-11	200	15,00	14.май.05	14.май.06		13,6			26 454 720	102,00	104,00								
Волг обл	600	14,00	16.июн.05	11.июн.09		51,1	103,61	-0,09	518 070	103,20	103,80			11,02		13,51	2,56		398
Иркут обл	800	11,00	20.июл.05	22.июл.07		28,1													
Иркут обл-2	750	11,00	07.июн.05	07.сен.06		17,5	102,10	0,10	49 588 518	101,90	102,18			8,54		10,77	0,93	B	
Коми-5	500	15,00	24.июн.05	24.дек.07		33,3				110,70	111,40							-/Ba3	342
Коми-6	700	14,50	14.апр.05	14.окт.10		67,4	110,08	-0,32	3 197 753	110,10	110,45			10,65		13,17	4,11		306
Коми-7	1 000	12,00	23.май.05	22.ноя.13		105,3	95,61	0,60	195 043	95,30	95,70			10,99		12,55	4,77	-/Ba3	311
Красноярск-1	750	11,00	20.апр.05	21.июл.05		3,7													
Красноярск-4	630	12,50	27.апр.05	27.окт.06		19,2	105,40	0,05	1 201 520	105,25	105,50			9,08		11,86	1,41		361
Крас край-1	1 500	10,30	07.июн.05	08.дек.05		8,4													
Крас край-2	1 500	10,95	22.апр.05	26.окт.06		19,1													
Краснод край	605	11,00	17.май.05	15.май.07		25,8	101,61	0,24	9 093 960	101,35	101,75			9,67		10,83	1,82		336
Лен обл-2	800	14,01	15.июн.05	08.дек.10		69,3				115,01	115,40							V+/ruA+	
Лен обл-3	1 300	13,50	17.июн.05	05.дек.14		117,9	111,45	0,15	334 350	110,60	111,45			10,88		12,11	6,03	V+/ruA+	279
Москва-33	4 000	10,00	27.май.05	27.май.05		1,9				100,60	101,05							BB+/Baa3	
Москва-34	4 000	10,00	28.май.05	28.авг.05		5,0	102,44	0,03	61 464 000	101,50				4,04	3,93	9,76	0,40	BB+/Baa3	19
Москва-24	3 000	15,00	02.июн.05	02.сен.05		5,2	104,61	0,10	726 043 389	104,55	104,65			4,05	3,92	14,34	0,42	BB+/Baa3	14
Москва-28	3 000	15,00	25.июн.05	25.дек.05		9,0	107,91	0,91	62 896 423	107,52	108,30			4,11	3,95	13,90	0,74	BB+/Baa3	-48
Москва-32	4 000	10,00	25.май.05	25.май.06		14,0	104,28	-0,05	20 442 785	104,26	104,35			6,26		9,59	1,08	BB+/Baa3	115
Москва-35	4 000	10,00	18.июн.05	18.июн.06		14,8	104,29	-0,12	7 067 956	104,35	104,55			6,46		9,59	1,14	BB+/Baa3	129
Москва-37	4 000	10,00	23.июн.05	23.сен.06		18,0	104,73	-0,02	49 685 317	104,60	104,80			6,79		9,55	1,37	BB+/Baa3	139
Москва-27	4 000	15,00	20.июн.05	20.дек.06		21,0	113,75	0,20	3 412 500	113,30	113,75			6,66		13,19	1,67	BB+/Baa3	101
Москва-31	5 000	10,00	20.май.05	20.май.07		26,0	105,21	-0,08	1 052 100	105,22	105,40			7,55		9,50	1,91	BB+/Baa3	122
Москва-42	3 000	10,00	13.май.05	13.авг.07		28,8	106,90		4 810 500	105,50				7,00		9,35	2,15	BB+/Baa3	62
Москва-40	5 000	10,00	26.апр.05	26.окт.07		31,3	105,98	0,16	23 387 172	105,75	106,50			7,63		9,44	2,27	BB+/Baa3	101
Москва-29	5 000	10,00	05.июн.05	05.июн.08		38,7	106,70	0,35	4 270 122	106,25	107,20			7,73		9,37	2,79	BB+/Baa3	57
Москва-41	5 000	10,00	30.июл.05	30.июл.10		64,9				105,00	116,85							BB+/Baa3	
Москва-38	5 000	10,00	26.июн.05	26.дек.10		69,9	109,26	-0,14	7 102 000	109,20	109,80			8,11		9,15	4,62	BB+/Baa3	44
Москва-39	4 800	10,00	21.июл.05	21.июл.14		113,3	102,97	-0,03	72 089 023	103,00	103,15			8,44		9,71	6,11	BB+/Baa3	31
Москва-36	3 900	10,00	16.июн.05	16.дек.08		45,2												BB+/Baa3	
Моск обл-2	1 000	17,00	10.июн.05	10.июн.05		2,4			1 796 070	102,25	102,90							ЗВ-/ruAA-/Ba3	
Моск обл-3	4 000	11,00	20.авг.05	19.авг.07		29,0	105,80	0,26	428 759 293	105,65	105,85			8,43		10,40	2,12	ЗВ-/ruAA-/Ba3	204
Моск обл-4	9 600	11,00	26.апр.05	21.апр.09		49,4	107,02	0,32	170 146 350	107,11	107,19			9,22		10,28	3,29	ЗВ-/ruAA-/Ba3	183
Нижегор обл-1	1 000	11,80	04.май.05	01.ноя.06		19,3	103,30	0,04	5 464 340	103,20	103,35			9,88		11,42	1,39		440
Новосибирск-2	1 500	13,00	07.июн.05	07.дек.06		20,5	103,40	0,11	171 598 533	103,31	103,45			10,60		12,57	1,45		499
Новосиб обл	1 500	13,50	03.май.05	27.июл.06		16,1	103,60	-0,25	21 809 231	103,55	103,69			10,97		13,03	1,15		572
Новосиб обл-2	2 000	13,30	02.июн.05	29.ноя.07		32,4	103,96	0,09	110 323 969	103,85	104,15			12,06		12,79	2,13		537
Самар обл-1	1 185	12,00	05.апр.05	04.июл.06		15,3												BB-/Ba2	
Твер Обл-2	600	16,90	26.май.05	23.ноя.06		20,1	111,50	0,09	36 795	111,30	111,50			9,62		15,16	1,51		409
Томск	300	13,00	26.май.05	22.ноя.07		32,2	101,86	0,16	2 197 140	101,30	101,99			11,61		12,76	1,32		556
Томск обл-1	500	12,00	28.июл.05	27.июл.06		16,1	102,47	0,22	8 198	101,00	102,65			9,81		11,71	1,18	ruA	456
Томск обл-2	600	12,00	13.апр.05	13.окт.07		30,9	102,49	0,18	2 628 852	102,20	102,59			9,97		11,71	2,12	ruA	339
Уфа-3	400	10,03	19.июл.05	18.июл.06		15,8				100,00	102,00							B	
Уфа-4	500	10,03	07.июн.05	03.июн.08		38,7	99,00	-0,20	495 000		99,50			10,66		10,13	2,51	B	351
Хаб край-4	300	13,09	27.май.05	27.май.05		1,9	102,58	0,06	2 052	102,50	102,65			-3,26	-3,31	12,76	0,17		-528
Хаб край-5	700	11,87	05.апр.05	05.окт.06		18,4													
ХМАО	1 000	15,00	11.июн.05	08.дек.05		8,4	106,20	0,20	1 062	105,00	106,20			5,76	5,44	14,12	0,69	BB/ruAA	127
ХМАО-2	3 000	12,00	28.май.05	27.май.06		38,4				101,01	111,05							BB/ruAA	
Чувашия-1	285	12,00	12.май.05	12.авг.05		4,5	102,02	-0,27	4 609 238	102,07	102,45			6,53	6,28	11,76	0,35		290
Чувашия-2	500	9,50	13.апр.05	13.апр.07		24,8													
Якутия-3	800	12,00	21.июн.05	17.июн.08		39,1	104,56	-0,24	306 364	104,30	104,80			10,72		11,48	2,58	ruA-	362
Якутия-4	1 000	14,00	16.июн.05	16.мар.06		11,7	105,39	0,17	30 015 907	105,28	105,47			8,09	7,66	13,28	0,89	ruA-	316
Якутия-5	2 000	10,00	21.апр.05	21.апр.07		25,0	99,73	0,12	380 835 500	99,60	99,70			9,53		10,03	1,72	ruA-	331
ЯНАО	1 800	11,00	05.авг.05	03.авг.08		40,7			6 249 000	104,00	105,00							B/ruA/B1	
Яросл обл-2	1 000	13,78	05.апр.05	03.июл.07		27,5													
Яросл обл-3	1 000	12,50	18.май.05	17.ноя.06		19,9				103,01	103,30								
ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ																			
ОФЗ 27021	10 942	12,00	20.апр.05	20.апр.05		0,7				100,59	100,60								
ОФЗ 27023	20 292	7,50	20.апр.05	20.июл.05		3,7				101,15	101,38								
ОФЗ 27018	14 000	12,00	15.июн.05	14.сен.05		5,6				103,40	10								

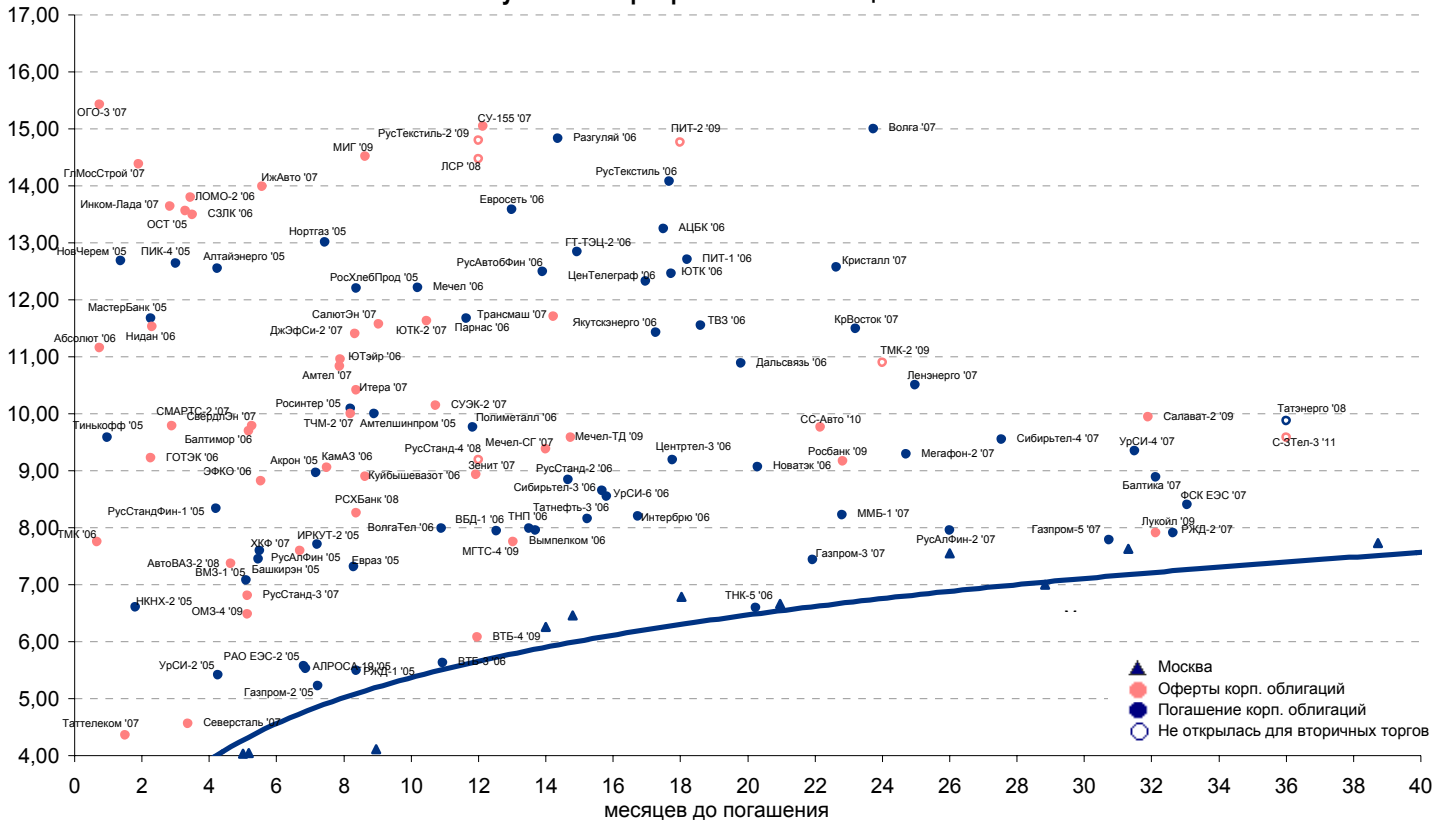


Рынок еврооблигаций

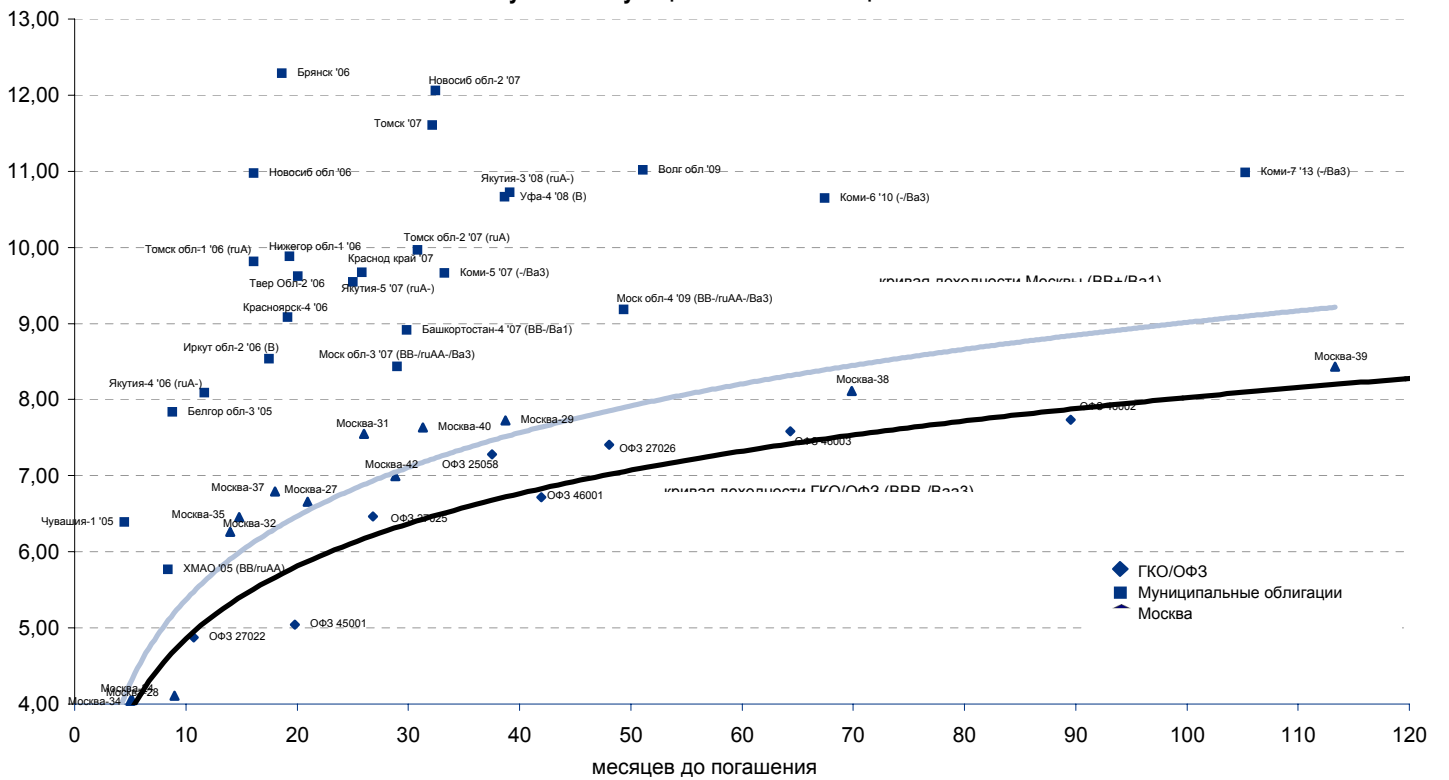
Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Russia '05	\$ 2 968 968	8,75	24 июл 05	24 июл 05	101,60		3,31	8,61	35,7	0,30
Russia '07	\$ 2 400 000	10,00	26 июн 07	26 июн 05	110,03	-0,07	5,16	9,09	135,9	1,96
Russia '10	\$ 2 820 041	8,25	31 мар 10	30 сен 05	107,83	0,30	6,39	7,65	228,3	4,08
Russia '18	\$ 3 466 671	11,00	24 июл 18	24 июл 05	138,87	0,00	6,57	7,92	188,5	7,82
Russia '28	\$ 2 500 000	12,75	24 июн 28	24 июн 05	164,40	0,79	7,06	7,76	231,0	10,03
Russia '30	\$ 18 400 000	5,00	31 мар 30	30 сен 05	102,87	0,84	6,56	4,86	207,5	8,10
MinFin V	\$ 2 837 000	3,00	14 май 08	14 май 05	92,19	0,22	5,82	3,25	201,9	2,76
MinFin VI	\$ 1 750 000	3,00	14 май 06	14 май 05	98,28	0,03	4,63	3,05	101,6	1,03
MinFin VII	\$ 1 750 000	3,00	14 май 11	14 май 05	83,67	0,13	6,30	3,59	198,3	5,13
MinFin VIII	\$ 1 322 000	3,00	14 ноя 07	14 май 05	95,78	0,12	4,74	3,13	94,1	2,44
Aries '07	eur 2 000 000	5,43	25 окт 07	25 апр 05	105,32	0,07	3,30	5,15		0,06
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25 окт 09	25 окт 05	112,80	0,92	4,56	6,87	45,4	3,76
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25 окт 14	25 апр 05	120,41	0,51	6,68	7,97	218,5	6,32
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Москва '06	eur 400 000	10,95	28 апр 06	28 апр 05	108,05	0,27	3,11	10,13	-151,6 / -50,0	0,94
Москва '11	eur 374 000	6,45	12 окт 11	12 окт 05	108,42	0,60	5,68	5,95	-62,6 / 135,7	5,62
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06 май 08	06 май 05	103,65	0,22	6,79	7,84	124,8 / 285,6	2,62
АЛРОСА '14	\$ 500 000	8,88	17 ноя 14	17 май 05	103,62	-0,13	8,32	8,57	182,4 / 384,8	6,25
Alfa-Bank '05	\$ 175 000	10,75	19 ноя 05	19 май 05	103,59	-0,03	4,78	10,38	147,2 / 182,9	0,58
Alfa-Bank '06	\$ 190 000	8,00	13 апр 06	13 апр 05	101,15	-0,02	6,81	7,91	279,6 / 329,5	0,93
Alfa-Bank '07	\$ 150 000	7,75	09 фев 07	09 авг 05	100,19	0,18	7,63	7,74	279,2 / 395,5	1,67
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28 сен 09	28 сен 05	102,23	0,14	7,41	7,83	122,8 / 329,7	3,72
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21 май 08	21 май 05	100,48	0,14	8,32	8,46	277,6 / 437,7	2,62
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11 дек 08	11 июн 05	102,89	0,52	5,98	6,68	12,9 / 196,8	3,16
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12 окт 11	12 апр 05	103,32	0,32	6,86	7,26	45,0 / 256,8	4,44
ВТБ '15	\$ 750 000	6,32	04 фев 15	04 авг 05	95,68	0,23	7,57	6,60	118,4 / 308,3	4,03
Вымпелком '05	\$ 250 000	10,45	26 апр 05	26 апр 05	100,88	0,12	-5,02	10,36	-832,7 / -797,0	0,06
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16 июн 09	16 июн 05	106,85	0,36	8,04	9,36	208,7 / 395,0	3,32
Вымпелком '10	\$ 300 000	8,00	11 фев 10	11 авг 05	99,19	0,24	8,20	8,06	191,5 / 405,6	3,90
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22 окт 11	22 апр 05	99,73	0,36	8,43	8,40	200,4 / 413,5	4,78
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25 апр 07	25 апр 05	107,33	0,19	5,31	8,50	14,9 / 150,8	1,81
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21 окт 09	21 апр 05	115,59	0,26	6,48	9,08	8,9 / 237,2	3,53
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27 сен 10	27 сен 05	111,31	0,67	5,35	7,01	-103,8 / 124,5	4,32
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,625	01 мар 13	01 сен 05	114,56	0,55	7,18	8,40	78,5 / 285,7	5,62
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,201	01 фев 20	01 авг 05	102,66	0,47	6,91	7,01	/ 242,0	4,92
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,625	28 апр 34	28 апр 05	111,83	0,69	7,61	7,71	54,4 / 311,9	6,62
Газпромбанк '05	eur 150 000	9,75	04 окт 05	04 окт 05	103,41	0,31	2,66	9,43	-64,8 / -29,1	0,49
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30 окт 08	30 апр 05	103,42	0,25	6,17	7,01	38,9 / 216,6	3,03
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25 сен 06	25 сен 05	103,22	0,08	6,54	8,60	204,4 / 304,8	1,36
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03 авг 09	03 авг 05	108,55	-0,22	8,46	10,02	247,2 / 436,0	3,40
Зенит '06	\$ 125 000	9,25	12 июн 06	12 июн 05	101,32	-0,02	8,04	9,13	288,3 / 424,2	1,08
МБПР '08	\$ 150 000	8,63	03 мар 08	03 сен 05	100,78	0,34	8,31	8,56	283,5 / 440,5	2,51
МДМ-Банк '05	\$ 200 000	10,75	16 дек 05	16 июн 05	103,82	-0,03	5,07	10,35	176,2 / 211,9	0,65
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23 сен 06	23 сен 05	104,12	-0,17	6,29	9,00	186,6 / 249,0	1,30
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10 дек 09	10 июн 05	99,91	0,17	8,02	8,01	182,5 / 386,7	3,75
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21 окт 08	21 апр 05	102,46	0,03	7,20	7,81	146,9 / 320,2	2,95
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30 янв 08	30 июл 05	106,87	0,12	7,01	9,12	185,4 / 290,3	2,42
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14 окт 10	14 апр 05	102,77	0,27	7,75	8,15	128,0 / 355,5	4,22
МТС '12	\$ 400 000	8,00	28 янв 12	28 июл 05	100,27	0,59	7,94	7,98	150,4 / 362,9	5,10
НИКойл '07	\$ 150 000	9,00	19 мар 07	19 сен 05	101,43	0,38	8,19	8,87	325,8 / 446,7	1,76
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13 фев 07	13 авг 05	102,39	0,91	7,70	8,91	287,5 / 402,6	1,66
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30 сен 09	30 сен 05	99,30	0,15	7,31	7,18	110,0 / 320,1	3,77
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09 фев 07	10 авг 05	103,14	0,21	7,14	8,73	231,8 / 347,1	1,66
Промсвбанк '06	\$ 100 000	10,25	27 окт 06	27 апр 05	103,07	0,36	8,11	9,94	361,2 / 443,3	1,36
Росбанк '09	\$ 300 000	9,75	24 сен 09	24 июн 05	103,49	0,05	8,80	9,42	301,4 / 473,8	2,52
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20 ноя 06	20 май 05	112,00	0,08	4,95	11,38	32,6 / 134,2	1,43
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14 апр 07	14 апр 05	102,74	0,33	7,27	8,52	96,7 / 295,0	1,76
Сбербанк '06	\$ 1 000 000	4,45	24 окт 06	26 апр 05	101,18	-0,02	4,09	4,40	/	1,76
Сбербанк '15	\$ 1 000 000	6,23	11 фев 15	11 авг 05	95,69	0,35	7,35	6,51	96,4 / 286,5	4,05
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24 фев 09	24 авг 05	102,51	0,08	7,86	8,41	196,0 / 381,2	3,23
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19 апр 14	19 апр 05	102,58	0,32	8,83	9,02	235,2 / 433,8	5,84
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13 фев 07	13 авг 05	108,53	0,48	6,53	10,60	137,0 / 272,8	1,65
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15 янв 09	15 июл 05	110,20	1,57	7,59	9,75	243,1 / 379,0	3,05
Система '08	\$ 350 000	10,25	14 апр 08	14 апр 05	107,18	0,17	7,55	9,56	239,1 / 343,9	2,48
Система '11	\$ 350 000	8,88	28 янв 11	28 июл 05	103,59	0,51	8,08	8,57	178,6 / 385,3	2,14
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06 ноя 07	06 май 05	111,82	0,14	5,99	9,84	83,3 / 219,2	2,18
Уралсиб '06	\$ 140 000	8,88	06 июл 06	06 июл 05	101,76	-0,02	7,36	8,72	273,6 / 375,2	1,15
ХКФ '08	\$ 150 000	9,13	04 фев 08	04 авг 05	101,54	0,49	8,49	8,99	306,8 / 459,4	2,42



Рублевые корпоративные облигации

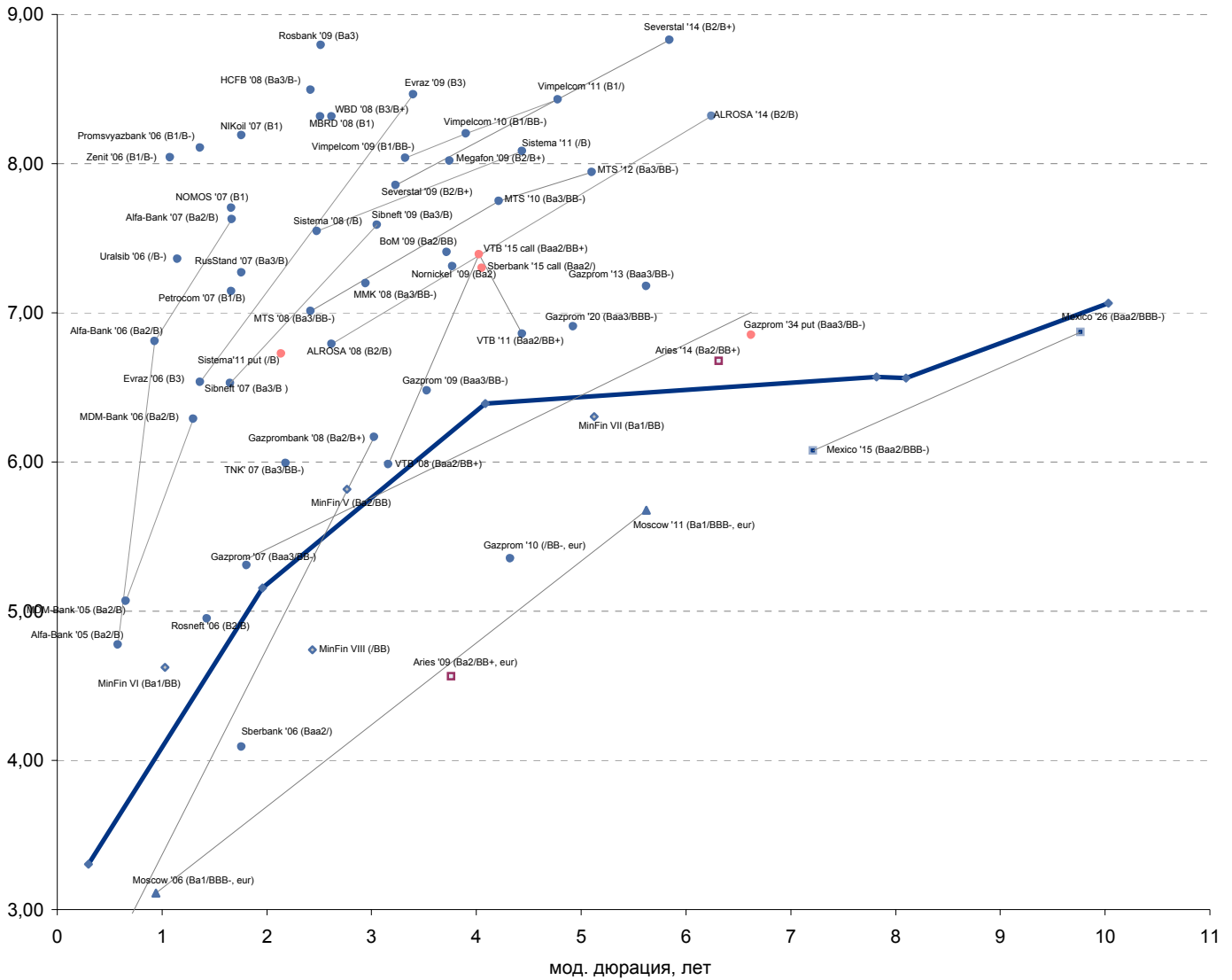


Рублевые муниципальные облигации





Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)



Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем размещ	Параметры	Оферта
04 апр 05	НКНХ-4	МДМ Банк, Тройка Диалог	1 500	7 лет.	4 года
05 апр 05	Моск обл-5	-	12 000	5 лет. Ставка купона - 10% годовых.	-
05 апр 05	Стин-Финанс	Пробизнесбанк	300	3 года.	1 и 2 года
05 апр 05	Пересвет-Инвест	Еврофинансы, ИК Универ	200	2 года.	-
06 апр 05	Хайленд Голд	ММБ	750	3 года.	1,5 года
06 апр 05	Москва-42	Мосфинагентство	2 000	28,9 мес.	-
06 апр 05	Москва-36	Мосфинагентство	3 900	45,27 мес.	-
07 апр 05	ОБР-3	ЦБ РФ	100 000	-	14 апреля 2005г.
07 апр 05	Мидленд Капитал	Транскредитбанк	530	1,5 года.	-
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.	-



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 Залесская, 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