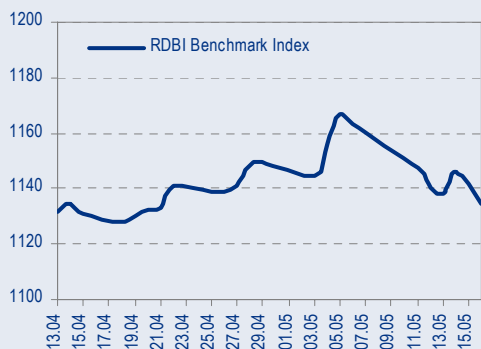
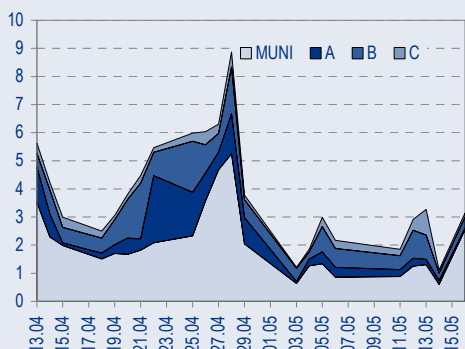




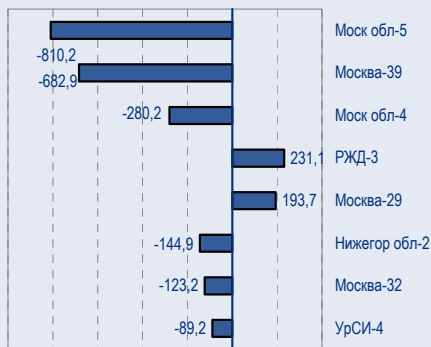
БЕНЧМАРК ИНДЕКС КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



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

17.05.2005 Пред. день

Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	237,4	257,1
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	28,0223	27,92
Обменный курс USD/EUR	1,26	1,26
Цена на нефть URALS, \$/барр.	44,30	44,62
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	136,4	2,0
MIBOR, %	2,1	1,8
Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)		
Банки первого круга, %	1,5-1,8	1,3-1,5
Банки второго круга, %	1,8-2,0	1,8-2,0
Банки третьего круга, %	2,0-3,0	2,0-2,5

*Предыдущая неделя

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Понедельник прошел на традиционно низких торговых оборотах. Единственным относительно активным сектором были выпуски Москвы и Мос области, где тренд был понижающимся. Выпуск Мос обл-5 продолжает расти в доходности – за вчерашний день бумага потеряла в цене 25 б.п. и сегодня находится на уровне 8,9%.

За выходные ситуация практически не изменилась: рубль продолжает падать, вызывая продажи на рынке рублевых облигаций. Значение индекса Uralsib-RDBI равно сегодня 1134,364 (-11,606).

В ближайшие дни конъюнктура рынка рублевых облигаций будет складываться из трех факторов: рыночные ожидания «летней коррекции», динамика валютного рынка и уровень свободной ликвидности. Поддержку рынку сейчас способна оказать только серьезная коррекция доллара.

В такой обстановке мы рекомендуем покупать более короткие выпуски корпоративные выпуски третьего эшелона, а также участвовать в первичных размещениях, требуя на аукционах значительную премию ко вторичному рынку.

стр.2

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

ВЫМПЕЛКОМ

Альфа получит 20% Telenor?

Альфа-Групп ведет переговоры об обмене принадлежащих ей телекоммуникационных активов на 20% акций Telenor, информация об этом появилась в российских СМИ. Норвежское правительство якобы участвует в переговорах и согласно на уменьшение своей 56-процентной доли в Telenor. стр.5

ПОЛИТИКА

Новые заявления Кремля в поддержку экономических реформ

стр.3

ЛУКОЙЛ

Тенденция к росту выручки сохраняется

стр.3

АВТОВАЗ

По-прежнему низкая чистая прибыль

Вчера АвтоВАЗ объявил чистую прибыль по РСБУ за I квартал 2005 г. – 12,6 млн долл. Несмотря на 134-процентный рост относительно предыдущего квартала, прибыль остается очень низкой – в пять раз ниже показателя за I квартал 2004 г. стр.6

СИБНЕФТЬ

Сильные, но непоказательные результаты

стр.4

СТАТИСТИКА стр.7

Новости

✦ Балтимор планирует направить часть средств от размещения облигаций третьего выпуска на досрочный выкуп облигаций первого выпуска. Агент по выкупу, Банк Зенит, будет приобретать облигации Балтимор-1 на ММВБ с 16 по 20 мая 2005 года. Ставка 5-6 купонов будет установлена в размере 1% годовых. [Cbonds]

✦ 15 июня на ММВБ состоится аукцион по размещению дополнительного выпуска облигаций Банка России 4-03-30BR0-4-001D. Объем выпуска – 100 млрд руб. Обратный выкуп облигаций будет проводиться 15 декабря 2005 г. на основании безотзывной публичной оферты Банка России от 18 февраля 2005 г. [ЦБ РФ]

✦ Москоммерцбанк планирует выпустить облигации на 1 млрд руб. Срок обращения – 3 года. [Cbonds]

✦ ЦБ РФ зарегистрировал отчет об итогах выпуска облигаций ЛОКО-Банк. [Cbonds]

✦ Зарегистрирован отчет об итогах выпуска МКБ объемом 500 млн руб. Вторичные внебиржевые торги по выпуску начнутся уже сегодня. [Интерфакс]



Рынок рублевых облигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Понедельник прошел на традиционно низких торговых оборотах. Единственным относительно активным сектором были выпуски Москвы и Мос области, где тренд был понижательным. Выпуск Мос обл-5 продолжает расти в доходности – за вчерашний день бумага потеряла в цене 25 б.п. и сегодня находится на уровне 8,9%.

За выходные ситуация практически не изменилась: рубль продолжает падать, вызывая продажи на рынке рублевых облигаций. Значение индекса Uralsib-RDBI равно сегодня 1134,364 (-11,606).

Курс рубля

Доллар вернулся под уровень 28 руб. (27,98), отражая приостановку падения курса евро. Все больше экспертов сейчас склоняются к мнению, что дни крепкого евро уже сочтены. Сейчас курс евро составляет 1,2645.

Тем не менее, мы по-прежнему уверены, что падение рубля имеет временный характер, поскольку сценарий постепенного укрепления национальной валюты в условиях экстремально высоких цен на нефть выглядит наиболее вероятным.

Денежный рынок

Остатки на корсчетах упали и сейчас составляют 237,4 млрд руб. Уже к концу этой недели мы прогнозируем уменьшение объемов свободной ликвидности и рост ставок МБК, что связано с ежемесячными налоговыми выплатами 20-х чисел каждого месяца.

Пока, правда, ситуация с ликвидностью все еще благоприятна, а значения overnight для банков 1 круга, хотя и немного поднялись – 1,75%, но по-прежнему остаются умеренными.

Первичные размещения

Общий объем первичных размещений, заявленных на май, составляет около 16 млрд руб. В случае, если укрепление доллара ускоренными темпами продолжится, а долгосрочная перспектива коррекции рынка рублевых облигаций станет очевидной, часть размещений, запланированных на май, может быть отложена.

Эта неделя должна показать нам, насколько успешными могут быть сейчас первичные размещения и не отпугнет ли инвесторов перспектива вложения средств при подобных обстоятельствах. В этом смысле особенно показательными должны стать аукционы по размещению длинных выпусков: Пятерочка, Якутия и ОФЗ 46017.

Предстоящие размещения - ХКФ-2

Сегодня на ММВБ пройдет конкурс по размещению выпуска Хоум Кредит Финанс-2 объемом 3 млрд руб. Выпуск имеет годовую оферту, а также солидный синдикат андеррайтеров. Учитывая высокие ожидания летней коррекции, мы рекомендуем покупать выпуск с премией к первому выпуску банка – на уровне 9% годовых.

Торговые идеи

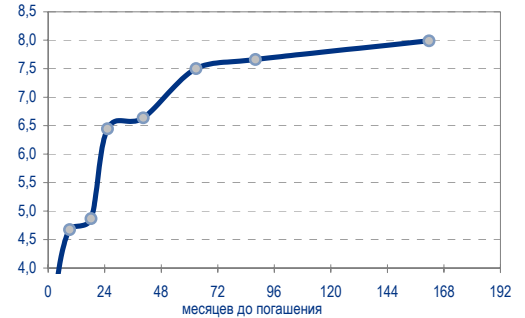
Мы рекомендуем покупать более короткие и высокодоходные корпоративные выпуски, а также участвовать в первичных размещениях, требуя значительную премию ко вторичному рынку.

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

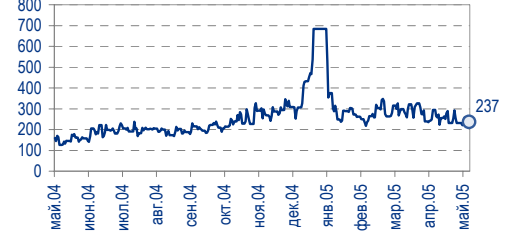
Среди других бумаг наиболее привлекательными для покупки по нашему мнению являются: ЛСР (12,72% на 10 мес.), Трансмаш (11,1% на 13,3 мес), Парнас (11,22% на 10,2 мес.).

На более коротком интервале – до полугода – мы рекомендуем к покупке

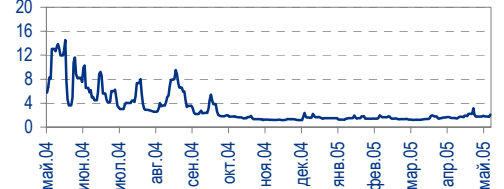
Доходность ГКО-ОФЗ



Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.



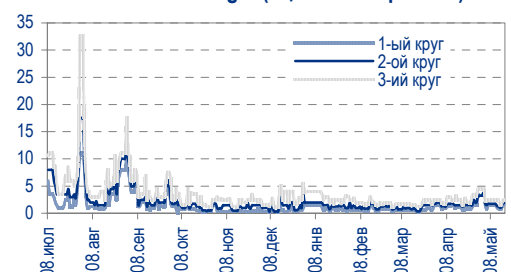
Ставка 1-дневного МВБР, %



Курсы валют



Ставки Overnight (оценка ФК Уралсиб)





на срок до оферты выпуски СЗЛК (14,14% на 2,1 мес.) и Иж-Авто (12,62% на 4,2 мес.).

Краткосрочная перспектива

В ближайшие дни конъюнктура рынка рублевых облигаций будет складываться из трех факторов: рыночные ожидания «летней коррекции», динамика валютного рынка и уровень свободной ликвидности. Поддержку рынку сейчас способна оказать только серьезная коррекция доллара.

В такой обстановке мы рекомендуем покупать более короткие выпуски корпоративные выпуски третьего эшелона, а также участвовать в первичных размещениях, требуя на аукционах значительную премию ко вторичному рынку.

Анастасия Залеская, zal_av@nikoil.ru

Политика

Новые заявления Кремля в поддержку экономических реформ

Последние заявления из Кремля звучат либерально... Вчера во время встречи с руководством Уральского региона в Челябинске президент Владимир Путин сказал, что задачу удвоения ВВП «никто не отменял». Также вчера помощник президента Игорь Шувалов заявил, что последние инициативы Кремля относительно иностранного участия в стратегических областях экономики не направлены на введение новых ограничений для иностранных инвесторов, а призваны лишь упорядочить и прояснить уже существующие правила.

...однако нужны реальные действия. Вчерашние заявления, очевидно, направлены на то, чтобы уменьшить растущий в последнее время скептицизм инвесторов относительно будущего экономических реформ в России. Большое внимание, уделяемое Кремлем политическим реформам, фактически оттеснило на второй план задачи экономического развития. В дополнение к этому, со стороны властей в последнее время прозвучал ряд заявлений, которые вряд ли можно считать дружественными по отношению к инвесторам. И хотя вчерашние выступления намного более либеральные и прореформаторские, чем прежние, вопрос о том, какие конкретные шаги будут сделаны, остается по-прежнему открытым.

Заявление Путина – ответ Китаю? Интересно, что попытка Путина вновь поставить во главу угла вопрос об удвоении ВВП последовала всего спустя несколько часов после того, как президент Китая Ху Цзиньтао заявил, что в течение ближайших 15 лет Китай намерен увеличить свой ВВП в четыре раза до 4 трлн.долл.

Владимир Тухомиров, tih_vi@uralsib.ru

ЛУКОЙЛ

Тенденция к росту выручки сохраняется

Неконсолидированная выручка за 2004 г. увеличилась на 48%. ЛУКОЙЛ опубликовал выборочные неконсолидированные показатели за 2004 г. и I квартал 2005 г. по РСБУ. В 2004 г. выручка увеличилась на 48% по сравнению с уровнем 2003 г., а в I квартале 2005 г. возросла на 66% относительно I квартала 2004 г.

Сильный рост выручки. Хотя объявленные результаты не повлияют на рыночную стоимость компании, так как они отражают всего 40% ее бизнеса, на их основе можно сделать вывод о том, что тенденции к росту



показателей, наметившиеся в 2004 г., сохранились и в I квартале 2005 г.

Сильные результаты за 2004 г. и I квартал 2005 г.

Отчет о прибылях, млн долл.

	2003	2004	Изм., %
Итого выручка	8 542,6	12 666,6	48
Себестоимость реализации	5 443,0	7 370,8	35
Операционная прибыль	1 827,9	3 573,6	96
Чистая прибыль	1 566,9	2 709,3	73
Норма чистой прибыли	18%	21%	
Норма операционной прибыли	21%	28%	

	I кв. 04	I кв. 05	Изм., %
Итого выручка	2641,6	4396,7	66
Себестоимость реализации	1603,3	2641,7	65
Операционная прибыль	649,7	1230,8	89
Чистая прибыль	498	897,5	80
Норма чистой прибыли	19%	20%	
Норма операционной прибыли	25%	28%	

Источники: ЛУКОЙЛ, оценка УРАЛСИБа

Система учета делает данные непоказательными. Опубликованные показатели отражают лишь небольшую часть бизнеса ЛУКОЙЛа – примерно 40% его совокупной выручки.

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

СИБНЕФТЬ

Сильные, но непоказательные результаты

Выручка за 2004 г. по РСБУ увеличилась на 73%. Сибнефть опубликовала выборочные неконсолидированные показатели 2004 г. по РСБУ. Выручка компании возросла на 73% относительно 2003 г. до 6,4 млрд долл., чистая прибыль увеличилась в 16 раз до 1,6 млрд долл.

Результаты неполные, но тенденция хорошая. Опубликованные показатели отражают не более 50% бизнеса компании, тем не менее неконсолидированные результаты могут служить указанием на то, что позитивные тенденции 2004 г. сохраняются. Для того чтобы внести корректировки в нашу финансовую модель Сибнефти, нам необходимо получить данные о финансовом состоянии Сибнефти по GAAP.

Сибнефть отказалась от офшоров. Отказ от офшорных схем оптимизации налогообложения привел к тому, что чистая прибыль Сибнефти возросла в 16 раз до 1,6 млрд долл. Однако стоит учитывать и то, что финансовая отчетность Сибнефти по РСБУ учитывает примерно половину операций, отражаемых в отчетности по GAAP.

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



Вымпелком

Альфа получит 20% Telenor?

Доля Норвегии в Telenor может сократиться. Альфа-Групп ведет переговоры об обмене принадлежащих ей телекоммуникационных активов на 20% акций Telenor, информация об этом появилась в российских СМИ. Норвежское правительство якобы участвует в переговорах и согласно на уменьшение своей 56-процентной доли в Telenor.

Неопределенность порождает спекуляции. Мы полагаем, что информация прессы не лишена оснований, учитывая последние шаги Альфы и Telenor. Однако обсуждать конкретную структуру сделки пока рано, так как ни одна вовлеченных в нее сторон официальных данных не предоставляла. Тем не менее все это создает позитивный новостной фон для Вымпелкома, положение которого только улучшится, если Telenor станет его мажоритарным акционером.

Последние события говорят о возможности сделки. Гипотеза о том, что Telenor и Альфа ведут переговоры, косвенно подтверждается последними событиями: переводом 24-процентного пакета Альфы в Вымпелкоме на счет эскроу в Bank of New York, запросом Telenor в ФАС об увеличении доли в Вымпелкоме до 45% и отзывом иска миноритарного акционера по поводу украинской экспансии Вымпелкома через WellCom.

Альфа претендует на 20% Telenor? По оценкам, 20% акций Telenor стоят примерно 3 млрд долл., то есть на 0,5 млрд долл. меньше текущей рыночной капитализации телекоммуникационных активов Альфы: 33% акций Вымпелкома, 30% акций Голден Телекома и 44% Киевстара. Это значит, что Альфа может претендовать более чем на 20% акций Telenor в обмен на свои телекоммуникационные активы.

Дополнительное давление на Telenor. Согласно сегодняшним «Ведомостям», из-за отсутствия кворума вчера не состоялось заседание совета директоров Вымпелкома. Тем не менее, по информации того же издания, Альфа все же не оставила намерения созвать внеочередное собрание акционеров, которое можно расценивать как дополнительное давление на Telenor с целью добиться более выгодных условий потенциальной сделки. «Ведомости» также сообщают, что вчера было инициировано еще одно судебное разбирательство в московском арбитражном суде, требующее лишения права голоса членов совета директоров от Telenor в решении вопроса по покупке украинского оператора WellCom (УРС). Мы не исключаем, что информация может быть устаревшей, так как Вымпелком 12 апреля уже сообщал о существовании аналогичного иска, который был недавно прекращен московским арбитражным судом. Мы ожидаем, что намеченная на сегодня пресс-конференция Альфы внесет большую ясность в сложившуюся ситуацию.

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



АвтоВАЗ

По-прежнему низкая чистая прибыль

Чистая прибыль за I квартал 2005 г. по РСБУ составила 12,6 млн долл., сократившись в пять раз. Вчера АвтоВАЗ объявил чистую прибыль по РСБУ за I квартал 2005 г. – 12,6 млн долл. Несмотря на 134-процентный рост относительно предыдущего квартала, прибыль остается очень низкой – в пять раз ниже показателя за I квартал 2004 г. Выручка компании относительно IV квартала 2004 г. сократилась на 8% до 1,1 млрд долл. Таким образом, норма чистой прибыли в I квартале 2005 г. составила 1,2%, увеличившись на 0,7 процентных пункта относительно показателя предыдущего квартала, но снизившись на 6,1 процентный пункт относительно показателя I квартала 2004 г.

Трудные времена для продукции АвтоВАЗа. Ранее АвтоВАЗ уже сообщал о том, что производство автомобилей на предприятии сократилось на 4,7% в I квартале 2005 г. относительно I квартала 2004 г. и на 5,5% относительно IV квартала 2004 г. – до 165 688 машин. Слабый спрос на продукцию АвтоВАЗа, особенно на модель Лада-110, является основной причиной сокращения производства.

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

В I, II и III кварталах 2004 г. чистая прибыль по РСБУ составила 74,9 млн, 49,4 млн и 64, 3 млн долл. соответственно.



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бл
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	НИК ойл	
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)																				
ОСТ-2	1 000	13,60	10.ноя.05	11.май.06	08.май.08	12,0	36,3													
Парнас	500	12,75	15.июн.05		15.мар.06		10,1			5 397 557	101,40	101,70								
Петроком	1 000	15,00	15.сен.05		16.мар.06		10,1					106,00								
ПИК-4	750	13,00	29.июн.05		29.июн.05		1,5				100,40	100,70								
ПИТ-1	1 000	12,00	29.сен.05		28.сен.06		16,7				99,46	99,99								
ПИТ-2	1 500	14,25	26.сен.05	25.сен.06	23.мар.09	16,6	46,9	102,67	0,29	16 673 455	102,60	102,70	12,39			13,88	1,18		722	
Полиметалл	750	17,50	20.сен.05		21.мар.06		10,3	106,74	-0,13	7 472	106,41	106,80		8,92	8,45	16,39	0,81		421	
ПраймДон	1 000	13,50	12.авг.05		10.ноя.06		18,1													
Разгуляй	1 000	16,00	04.июн.05	04.июн.05	05.июн.06	0,6	12,8	99,81	-0,24	3 837 891	99,65	99,98	9,82	14,79	9,39	16,03	0,89		999	
РАО ЕЭС-2	3 000	15,00	21.окт.05		21.окт.05		5,3				103,10	104,50								
РЖД-1	4 000	6,59	08.июн.05		07.дек.05		6,8				100,52	100,73								
РЖД-2	4 000	7,75	08.июн.05		05.дек.07		31,1			20 140 000	100,55	101,00								
РЖД-3	4 000	8,33	08.июн.05		02.дек.09		55,4	100,69	0,00	231 126 007	100,30	100,60		8,31		8,27	3,61		73	
Росбанк	3 000	9,25	14.авг.05	14.фев.07		21,3	45,7				100,85	101,25								
Росинтер	300	17,50	03.июн.05		02.дек.05		6,7	104,49	0,79	6 921 388	104,49	104,79		9,30	8,62	16,75	0,51		492	
Росинтер-2	400	11,00	06.июл.05	05.окт.05	02.июл.08	4,7	38,1			301 875										
РСХБанк	3 000	9,00	08.июн.05	07.дек.05	04.июн.08	6,8	37,2	100,69	-0,08	35 228 994	100,55	100,75	7,95		7,59	8,94	0,52		355	
РосХлебПрод	1 000	12,37	08.июн.05		07.дек.05		6,8	100,35	0,00	1 512 275	100,27	100,36		12,01	11,11	12,33	0,50		760	
РТК Лиз-4	2 250	9,69	11.окт.05	11.апр.06	08.апр.08	11,0	35,3													
РусАвтоФин	500	15,00	22.май.05		22.май.06		12,4													
РусАлФин	3 000	10,00	12.сен.05		12.сен.05		4,0				100,95	101,30								
РусАлФин-2	5 000	9,60	20.май.05	20.май.05	20.май.07	0,1	24,5													
РусСтанд-2	1 000	14,00	15.июн.05		14.июн.06		13,1	105,65	-0,20	7 427 493	105,65	105,89		8,61		13,25	1,01		380	
РусСтанд-3	2 000	12,90	24.авг.05	01.сен.05	22.авг.07	3,6	27,6	101,25	-0,30	506 250	101,40	101,65	7,64		7,41	12,74	0,29		357	
РусСтанд-4	3 000	8,99	31.авг.05	02.мар.06	03.мар.08	9,7	34,1	100,55	-0,06	41 220 500	100,55	100,55	8,40		8,10	8,94	0,73		370	
РусСтандФин-1	500	20,00	04.авг.05		04.авг.05		2,7	102,80	-0,20	10 272 084	102,70	102,85		7,11	6,92	19,46	0,22		304	
РусТекстиль	500	18,80	13.сен.05		12.сен.06		16,1	107,18	-0,07	8 645 280	107,00	107,05		13,10		17,54	1,18		801	
РусТекстиль-2	500	14,30	08.сен.05	09.мар.06	05.мар.09	9,9	46,3				101,10	101,25								
Салават-2	3 000	9,70	17.май.05	13.ноя.07	10.ноя.09	30,4	54,6													
СалаватСтекло	750	11,60	27.сен.05	26.сен.06	25.мар.08	16,6	34,8													
Сальмон-2	150	12,50	05.июл.05		04.окт.05		4,7				100,90	101,50								
СалютЭн	3 000	14,00	28.июн.05	27.дек.05	25.дек.07	7,5	31,8				102,30	102,60								
СвердлЭн	3 000	11,50	01.сен.05	05.сен.05	01.мар.07	3,7	21,8			1 004 300	100,30	101,00								
СвобСокол	600	13,55	26.май.05	25.май.06	22.ноя.07	12,5	30,7				100,15	103,55								
Северсталь	3 000	9,75	30.июн.05	10.июл.05	28.июн.07	1,8	25,8				100,30	101,00								
СЗЛК	300	14,00	14.июл.05	14.июл.05	13.июл.06	2,0	14,1	100,00	-0,12	191 000	99,98	100,00	14,14	14,35	13,37	14,00	0,97		951	
С-3Тел-2	1 500	13,20	06.июл.05	05.окт.05	03.окт.07	4,7	29,0				102,60	102,95								
С-3Тел-3	1 500	9,25	02.июн.05	28.фев.08	24.фев.11	33,9	70,3				100,55	101,30								
Сибирьтел-3	1 530	14,50	15.июл.05		14.июл.06		14,1				106,50	107,30								
Сибирьтел-4	2 000	12,50	07.июл.05		05.июл.07		26,0				106,60	117,00								
СистФин-2	2 000	10,50	01.июл.05		29.июн.07		25,8													
СМАРТС-2	500	13,75	26.июн.05	26.июн.05	26.июн.07	1,4	25,7	100,99	0,10	1 010	100,50	100,99	4,74		4,64	13,62	0,11		67	
СМАРТС-3	1 000	15,10	04.окт.05	05.окт.05	29.сен.09	4,7	53,2	103,18	2,77	587 070	102,55	103,85	6,73		6,60	14,63	0,38		258	
СОК-Авто	1 100	12,60	27.окт.05	27.апр.06	24.апр.08	11,5	35,8													
СС-Авто	1 500	11,25	28.июл.05	25.январ.07	21.январ.10	20,6	57,0					104,25								
СУ-155	1 500	14,00	29.июн.05	30.мар.06	30.мар.07	10,6	22,8													
СУЗК-2	1 000	11,00	19.май.05	16.фев.06	15.фев.07	9,2	21,3													
Татнефть-3	1 500	12,00	01.июл.05		01.июл.06		13,7				104,70	105,20								
Таттелеком	600	11,75	13.авг.05		06.май.07		24,0	101,21	-0,26	30 441 313	100,50	102,00		11,71		11,61	1,62		548	
Татэнергс	1 500	9,65	15.сен.05		13.мар.08		34,4													
ТВЗ	750	14,60	10.окт.05	10.окт.05	10.окт.06	4,9	17,1	105,17	-0,33	3 647 400	104,95	105,50	1,66	10,79	1,65	13,88	1,26		553	
ТМК	2 000	10,30	20.окт.05		20.окт.06		17,4				100,68	100,95								
ТМК-2	3 000	11,09	27.сен.05	27.мар.07	24.мар.09	22,7	46,9													
ТНК-5	3 000	15,00	29.май.05		28.ноя.06		18,7	113,00	1,02	56 500	102,95	113,00		6,10		13,27	1,53		58	
ТНП	1 000	8,90	09.ноя.05		10.май.06		12,0	101,15	0,03	21 512 508	101,00	101,40		7,81	7,63	8,80	0,90		303	
Трансмаш	1 500	14,00	01.июн.05	01.июн.05	01.дек.07	12,7	31,0	103,06	-0,38	13 411 900	102,90	103,35	11,10			13,58	0,94		630	
ТЧМ-2	1 000	11,00	02.июн.05	02.дек.05	02.дек.07	6,7	31,0													
УВЗ	2 000	13,36	04.окт.05	05.окт.05	30.сен.08	4,7	41,1	102,20	-0,03	1 022 000	102,10	102,55	7,60		7,43	13,07	0,37		345	
УрСИ-2	1 000	17,50	06.авг.05		06.авг.05		2,7	102,50	-0,30	192 700	102,50	102,70		6,34	6,19	17,07	0,22		227	
УрСИ-6	3 000	14,25	19.июл.05		18.июл.06		14,3	107,28	-0,02	29 917 240	106,90	107,20		7,76		13,28	1,12		292	
УрСИ-4	3 000	9,99	03.ноя.05		01.ноя.07		30,0	102,02	-0,26	89 212 070	101,95	102,25		9,26		9,79	2,10		275	
УрСИ-5	2 000	9,19	20.окт.05		17.апр.08		35,6													
ФиниИнвест	1 000	11,50	21.июн.05		20.дек.05		7,3				101,00									
ФСК ЕЭС	5 000	8,80	21.июн.05		18.дек.07		31,5	102,20	-0,11	36 797 200	102,12	102,22		7,99		8,61	2,25		129	
ХКФ	1 500	11,25	18.окт.05	18.окт.05	16.окт.07	5,2	29,4	101,35	-0,05	19 150 757	101,35	101,35	8,08		7,90	11,10	0,40		387	
Центртел-3	2 000	12,35																		



Рынок рублевых облигаций (продолжение)

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг	Сред. бл
			купона	оферты	погаш.	оферты	погаш.				покупка	продажа	оферты	погаш.	HPR	текущая			
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																			
Барнаул	200	14,00	16.июн.05		14.дек.06		19,2												
Башкортостан-4	500	8,02	15.сен.05		13.сен.07		28,3											BB-/Ba1	
Белгор обл-3	300	19,00	20.июн.05		20.дек.05		7,3			572 400	107,75	108,00							
Брянск	200	14,00	12.окт.05		11.окт.06		17,1	104,00	-0,40	2 618 720	104,00	104,45		11,13		13,46	1,24		
Волгоград-11	200	14,00	14.ноя.05		14.май.06		12,1				102,00	104,00							
Волг обл	600	14,00	16.июн.05		11.июн.09		49,6	103,18	-1,42	2 321 450	103,05	104,10		11,06		13,57	2,47	408	
Иркут обл	800	11,00	20.июл.05		22.июл.07		26,6											B	
Иркут обл-2	750	11,00	07.июн.05		07.сен.06		16,0			9 213 500	102,40	102,50						B	
Коми-5	500	15,00	24.июн.05		24.дек.07		31,7				111,00	112,99						-/Ba3	
Коми-6	700	14,50	14.окт.05		14.окт.10		65,9	111,90	-0,10	176 800	109,01	111,90		10,11		12,96	4,15	-/Ba3	
Коми-7	1 000	12,00	23.май.05		22.ноя.13		103,7				96,00	97,30						-/Ba3	
Красноярск-1	750	11,00	21.июл.05		21.июл.05		2,2												
Красноярск-4	630	12,50	27.июл.05		27.окт.06		17,6	106,33	-0,19	5 316 500	106,28	106,40		8,07		11,76	1,33	271	
Крас край-1	1 500	10,30	07.июн.05		08.дек.05		6,9												
Крас край-2	1 500	10,95	23.июл.05		26.окт.06		17,6												
Краснод край	605	11,00	17.май.05		15.май.07		24,3												
Лен обл-2	800	14,01	15.июн.05		08.дек.10		67,7				114,00	116,79						B+/ruA+	
Лен обл-3	1 300	13,50	17.июн.05		05.дек.14		116,3	114,00	2,88	2 451 000	111,10	113,99		10,43		11,84	6,20	B+/ruA+	
Москва-33	4 000	10,00	27.май.05		27.май.05		0,4				98,00	100,25						BB+/Baa3	
Москва-34	4 000	10,00	28.май.05		28.авг.05		3,5				101,20	102,00						BB+/Baa3	
Москва-24	3 000	15,00	02.июн.05		02.сен.05		3,6				102,95	104,20						BB+/Baa3	
Москва-28	3 000	15,00	25.июн.05		25.дек.05		7,4				105,75	106,60						BB+/Baa3	
Москва-32	4 000	10,00	25.май.05		25.май.06		12,5	103,81	-0,09	123 189 802	103,80	103,85		6,28		9,63	0,96	BB+/Baa3	
Москва-35	4 000	10,00	18.июн.05		18.июн.06		13,3	103,90	0,30	10 397 078	103,80	104,00		6,42		9,62	1,02	BB+/Baa3	
Москва-37	4 000	10,00	23.июн.05		23.сен.06		16,5	104,50	-0,40	86 795 960	104,42	104,48		6,66		9,57	1,26	BB+/Baa3	
Москва-27	4 000	15,00	20.июн.05		20.дек.06		19,4	112,85	-0,40	165 890	112,85	113,00		6,62		13,29	1,55	BB+/Baa3	
Москва-31	5 000	10,00	20.май.05		20.май.07		24,5											BB+/Baa3	
Москва-42	3 000	10,00	13.авг.05		13.авг.07		27,3				106,00	106,50						BB+/Baa3	
Москва-40	5 000	10,00	26.июл.05		26.окт.07		29,8	106,38	-0,42	32 438 000	106,20	106,45		7,33		9,40	2,19	BB+/Baa3	
Москва-29	5 000	10,00	05.июн.05		05.июн.08		37,2	107,02	0,02	193 652 110	107,02	107,10		7,53		9,34	2,71	BB+/Baa3	
Москва-36	3 900	10,00	16.июн.05		16.дек.08		43,7			12 003 600	107,02	107,60						BB+/Baa3	
Москва-41	5 000	10,00	30.июл.05		30.июл.10		63,4				105,40	108,20						BB+/Baa3	
Москва-38	5 000	10,00	26.июн.05		26.дек.10		68,3	109,50	0,70	16 837 815	109,00	110,00		8,03		9,13	4,56	BB+/Baa3	
Москва-39	4 800	10,00	21.июл.05		21.июл.14		111,8	103,47	-0,13	682 943 100	103,40	103,70		8,32		9,66	6,10	BB+/Baa3	
Моск обл-2	1 000	17,00	10.июн.05		10.июн.05		0,8	100,90	-0,15	919 194	100,90	100,90		3,77	3,71	16,85	0,07	ЭВ-/ruAA-/Ba3	
Моск обл-3	4 000	11,00	20.авг.05		19.авг.07		27,5			10 650 500	106,60	107,10						ЭВ-/ruAA-/Ba3	
Моск обл-4	9 600	11,00	26.июл.05		21.апр.09		47,9	107,90	-0,41	280 222 714	107,85	108,00		8,89		10,19	3,25	ЭВ-/ruAA-/Ba3	
Моск обл-5	12 000	10,00	04.окт.05		30.мар.10		59,3	103,29	-0,25	810 160 379	103,31	103,35		8,90		9,68	2,53	ЭВ-/ruAA-/Ba3	
Нижегор обл-1	1 000	11,80	03.авг.05		01.ноя.06		17,8	104,00	-0,20	19 350 240	103,92	104,09		9,15		11,35	1,30		
Нижегор обл-2	2 500	10,43	24.июл.05		02.ноя.08		42,2	100,55	-0,10	144 889 756	100,55	100,60		10,23		10,37	2,24		
Новосибирск-2	1 500	13,00	07.июн.05		07.дек.06		19,0	103,80	-0,15	7 388 484	103,60	103,80		10,08		12,52	1,36		
Новосиб обл	1 500	13,50	01.авг.05		27.июл.06		14,6	104,15	-0,35	363 496	104,22	104,45		10,15		12,96	1,07		
Новосиб обл-2	2 000	13,30	02.июн.05		29.ноя.07		30,9	105,92	0,12	11 915 272	105,81	105,95		11,04		12,56	2,11		
Самар обл-1	1 185	12,00	05.июл.05		04.июл.06		13,8				101,00	104,90						BB-/Ba2	
Твер Обл-2	600	16,90	26.май.05		23.ноя.06		18,5	111,50	-0,15	2 706 053	111,39	111,80		9,04		15,16	1,42		
Томск	300	13,00	26.май.05		22.ноя.07		30,7				101,00	103,80							
Томск обл-1	500	12,00	28.июл.05		27.июл.06		14,6				102,30	103,50						ruA	
Томск обл-2	600	12,00	13.окт.05		13.окт.07		29,3				102,85	103,30						ruA	
Уфа-3	400	10,03	19.июл.05		18.июл.06		14,3				100,50	101,50						B	
Уфа-4	500	10,03	07.июн.05		03.июн.08		37,1				98,00	101,20						B	
Хаб край-4	300	13,09	27.май.05		27.май.05		0,4				101,75	102,50							
Хаб край-5	700	12,00	05.июл.05		05.окт.06		16,9				102,65	103,00							
ХМАО	1 000	15,00	11.июн.05		08.дек.05		6,9											BB/ruAA	
ХМАО-2	3 000	12,00	28.май.05		27.май.08		36,9	110,15	-0,46	59 812 360	109,85	110,30		8,32		10,89	2,70	BB/ruAA	
Чувашия-1	285	12,00	12.авг.05		12.авг.05		2,9	101,30	-0,44	656 285	101,30	101,75		6,68	6,51	11,85	0,23		
Чувашия-2	500	9,50	13.июл.05		13.апр.07		23,2												
Якутия-3	800	12,00	21.июн.05		17.июн.08		37,6				106,15	106,70						ruA-	
Якутия-4	1 000	14,00	16.июн.05		16.мар.06		10,1	105,15	-0,05	5 275 122	105,00	105,12		7,47	6,99	13,31	0,79	ruA-	
Якутия-5	2 000	10,00	21.июл.05		21.апр.07		23,5	101,05	-0,49	16 231 535	101,05	101,55		8,66		9,90	1,66	ruA-	
ЯНАО	1 800	11,00	05.авг.05		03.авг.08		29,2				103,00							B/ruA/B1	
Яросл обл-2	1 000	13,78	05.июл.05		03.июл.07		35,9	107,00	0,20	321 000	106,00	107,00		9,76		12,88	1,85		
Яросл обл-3	1 000	12,50	18.май.05		17.ноя.06		18,3												
ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ																			
ОФЗ 27023	20 292	7,50	20.июл.05		20.июл.05		2,2					100,85							
ОФЗ 27018	14 000	12,00	15.июн.05		14.сен.05		4,0	102,46	-0,30	28 973 551	102,56	102,67		4,55	4,38	11,71	0,32		
ОФЗ 27022	21 296	8,00	18.май.05		15.фев.06		9,2	102,50	-0,10	10 250 000	102,37	102,50		4,69	4,48	7,80	0,72		
ОФЗ 27024	15 001	7,50	20.июл.05		19.апр.06		11,3					103,10							
ОФЗ 45002	7 360	10,00	03.авг.05		02.авг.06		14,8	103,85	0,19	606 276	103,50	103,80		4,46		9,63	0,71		
ОФЗ 45001	37 807	10,00	18.май.05		15.ноя.06		18,3				103,55	103,79</							

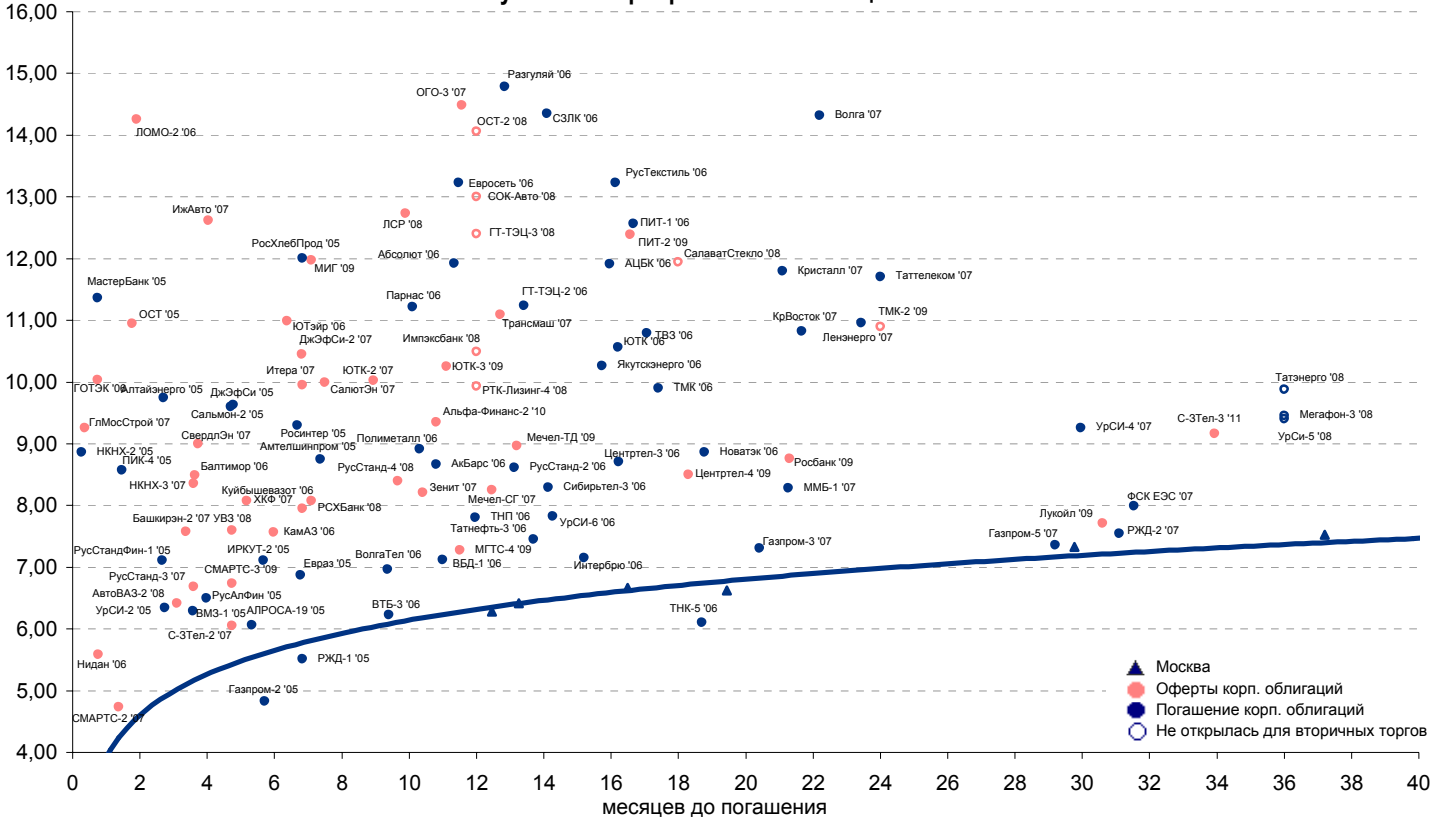


Рынок еврооблигаций

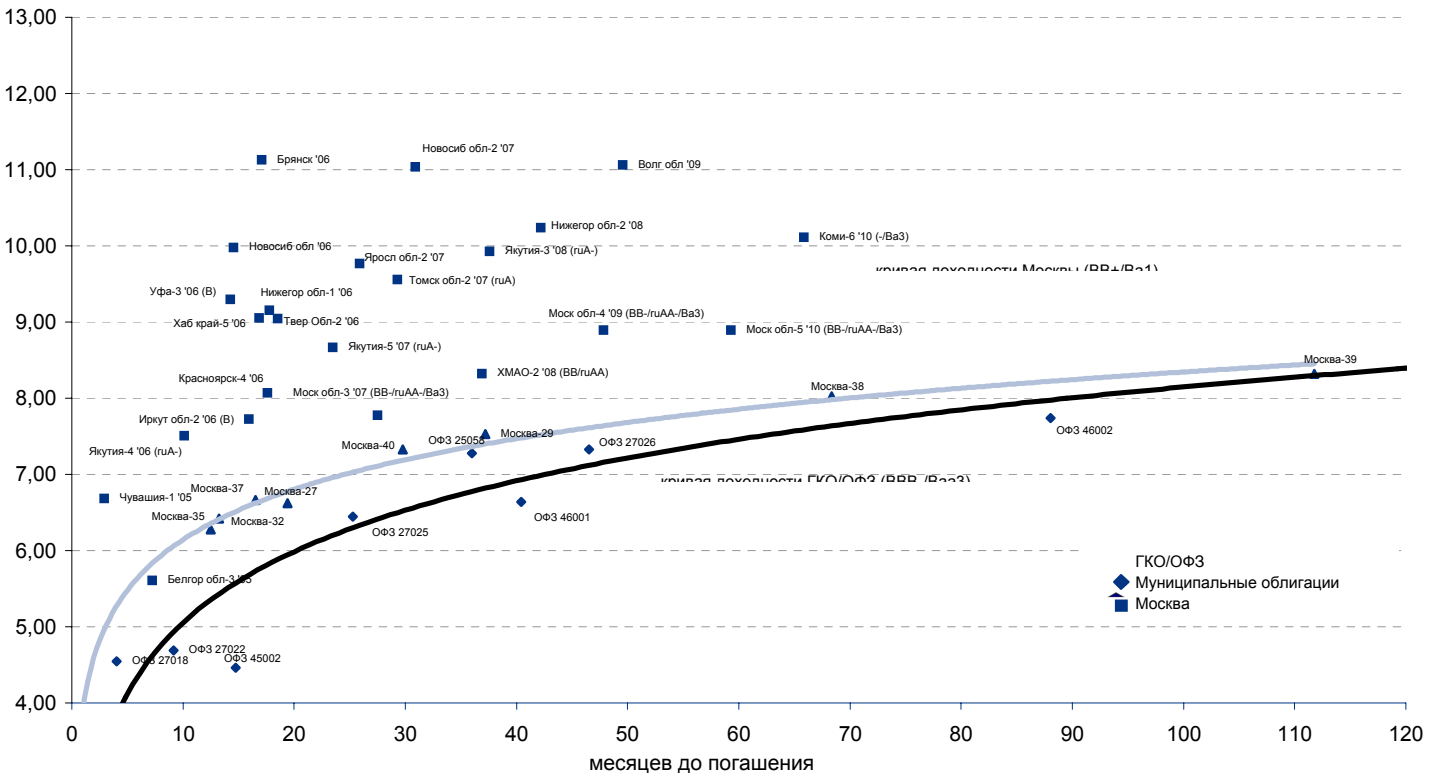
Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Russia '05	\$ 2 968 968	8,75	24 июл 05	24 июл 05	100,92	-0,03	3,47	8,67	66,8	0,18
Russia '07	\$ 2 400 000	10,00	26 июн 07	26 июн 05	110,90	0,29	4,50	9,02	90,2	1,85
Russia '10	\$ 2 820 041	8,25	31 мар 10	30 сен 05	109,15	0,23	6,05	7,56	225,9	3,98
Russia '18	\$ 3 466 671	11,00	24 июл 18	24 июл 05	144,25	0,00	6,07	7,63	174,9	7,82
Russia '28	\$ 2 500 000	12,75	24 июн 28	24 июн 05	172,52	-0,54	6,59	7,39	209,0	10,19
Russia '30	\$ 18 400 000	5,00	31 мар 30	30 сен 05	107,21	-0,49	6,08	4,66	194,0	8,12
MinFin V	\$ 2 837 000	3,00	14 май 08	14 май 06	93,64	0,02	5,36	3,20	176,8	2,75
MinFin VI	\$ 1 750 000	3,00	14 май 06	14 май 06	98,61	-0,01	4,47	3,04	102,5	0,94
MinFin VII	\$ 1 750 000	3,00	14 май 11	14 май 06	85,90	-0,28	5,86	3,49	191,1	5,22
MinFin VIII	\$ 1 322 000	3,00	14 ноя 07	14 ноя 05	96,10	0,01	4,68	3,12	108,4	2,35
Aries '07	eur 2 000 000	5,41	25 окт 07	25 окт 05	105,75	0,00	2,96	5,12		0,45
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25 окт 09	25 окт 05	115,93	0,07	3,77	6,68	-1,7	3,68
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25 окт 14	25 окт 05	127,79	-0,28	5,74	7,51	160,4	6,57
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Москва '06	eur 400 000	10,95	28 апр 06	28 апр 06	107,45	0,14	2,79	10,19	-167,9 / -65,4	0,92
Москва '11	eur 374 000	6,45	12 окт 11	12 окт 05	110,19	0,22	5,68	5,85	-18,5 / 172,6	5,56
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06 май 08	06 ноя 05	104,30	-0,48	6,50	7,79	145,3 / 282,3	2,61
АЛРОСА '14	\$ 500 000	8,88	17 ноя 14	17 ноя 05	106,64	-0,32	7,87	8,32	180,6 / 377,1	6,45
Alfa-Bank '05	\$ 175 000	10,75	19 ноя 05	19 ноя 05	102,93	-0,03	4,72	10,44	124,3 / 191,1	0,49
Alfa-Bank '06	\$ 190 000	8,00	13 апр 06	13 окт 05	101,11	0,03	6,69	7,91	280,2 / 331,6	0,85
Alfa-Bank '07	\$ 150 000	7,75	09 фев 07	09 авг 05	100,25	-0,02	7,58	7,73	326,1 / 410,0	1,55
Банк Москвы '09	\$ 252 000	8,00	28 сен 09	28 сен 05	102,75	-0,02	7,25	7,79	147,5 / 346,1	3,60
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21 май 08	21 май 05	100,07	-0,09	8,47	8,49	350,3 / 479,0	2,50
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11 дек 08	11 июн 05	103,41	-0,09	5,80	6,65	43,2 / 206,9	3,04
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12 окт 11	12 окт 05	105,73	-0,14	6,39	7,09	34,3 / 246,3	4,32
ВТБ '15	\$ 750 000	6,32	04 фев 15	04 авг 05	99,16	-0,06	7,08	6,37	103,4 / 294,3	3,94
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16 июн 09	16 июн 05	106,55	-0,28	8,08	9,39	259,5 / 430,4	3,20
Вымпелком '10	\$ 300 000	8,00	11 фев 10	11 авг 05	99,08	-0,19	8,23	8,07	232,9 / 441,3	3,78
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22 окт 11	22 окт 05	99,63	-0,18	8,45	8,41	239,7 / 451,9	4,86
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25 апр 07	25 окт 05	107,01	-0,05	5,25	8,53	75,5 / 165,7	1,76
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21 окт 09	21 окт 05	117,93	-0,10	5,84	8,90	-21,2 / 204,8	3,59
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27 сен 10	27 сен 05	114,56	0,07	4,66	6,81	-138,9 / 87,1	4,25
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,625	01 мар 13	01 сен 05	118,25	-0,24	6,59	8,14	53,9 / 263,5	5,56
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,201	01 фев 20	01 авг 05	105,03	-0,19	6,66	6,86	/ 252,0	4,86
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,625	28 апр 34	28 окт 05	117,58	-0,28	7,18	7,34	58,4 / 303,7	7,03
Газпромбанк '05	eur 150 000	9,75	04 окт 05	04 окт 05	102,56	0,17	2,70	9,51	-77,7 / -10,9	0,37
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30 окт 08	30 окт 05	103,59	-0,08	6,08	7,00	73,3 / 235,8	3,01
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25 сен 06	25 сен 05	103,70	-0,14	5,96	8,56	183,2 / 265,4	1,25
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03 авг 09	03 авг 05	110,20	-0,24	7,97	9,87	241,6 / 418,0	3,29
Зенит '06	\$ 125 000	9,25	12 июн 06	12 июн 05	102,07	-0,02	7,18	9,06	267,9 / 358,1	0,96
МБРР '08	\$ 150 000	8,63	03 мар 08	03 сен 05	101,39	-0,12	8,05	8,51	315,0 / 438,5	2,40
МДМ-Банк '05	\$ 200 000	10,75	16 дек 05	16 июн 05	103,14	-0,02	5,10	10,42	162,5 / 229,2	0,53
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23 сен 06	23 сен 05	102,84	0,00	7,03	9,12	294,0 / 343,0	1,18
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10 дек 09	10 июн 05	100,29	-0,20	7,92	7,98	212,6 / 410,5	3,63
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21 окт 08	21 окт 05	101,33	-0,40	7,55	7,90	226,1 / 383,0	2,93
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30 янв 08	30 июл 05	107,73	-0,11	6,57	9,05	206,9 / 277,9	2,31
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14 окт 10	14 окт 05	102,64	-0,26	7,77	8,16	150,9 / 389,9	4,27
МТС '12	\$ 400 000	8,00	28 янв 12	28 июл 05	99,16	-0,51	8,16	8,07	210,8 / 421,3	4,97
НИКойл '07	\$ 150 000	9,00	19 мар 07	19 сен 05	102,33	-0,13	7,60	8,80	323,0 / 407,8	1,64
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13 фев 07	13 авг 05	102,15	-0,18	7,76	8,93	345,0 / 427,9	1,55
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30 сен 09	30 сен 05	98,84	-0,25	7,44	7,21	163,2 / 365,1	3,65
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09 фев 07	10 авг 05	103,35	0,06	6,89	8,71	257,7 / 341,1	1,54
Промсвбанк '06	\$ 200 000	10,25	27 окт 06	27 окт 05	103,38	-0,02	7,71	9,91	353,6 / 420,9	1,32
Росбанк '09	\$ 300 000	9,75	24 сен 09	24 июн 05	103,11	-0,04	8,88	9,46	402,1 / 510,6	2,43
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20 ноя 06	20 ноя 05	111,12	-0,10	4,97	11,47	49,2 / 151,7	1,38
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14 апр 07	14 окт 05	102,34	0,12	7,40	8,55	153,8 / 344,9	1,72
Сбербанк '06	\$ 1 000 000	4,92	24 окт 06	26 июл 05	101,26	-0,02	4,12	4,86	/	1,72
Сбербанк '15	\$ 1 000 000	6,23	11 фев 15	11 авг 05	98,67	-0,10	6,94	6,31	88,9 / 279,8	3,96
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24 фев 09	24 авг 05	103,59	-0,24	7,51	8,33	208,2 / 375,9	3,12
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19 апр 14	19 окт 05	102,27	-0,24	8,87	9,04	281,4 / 473,6	5,98
Сибкадаембанк '08	\$ 100 000	9,75	19 май 08	19 ноя 05					/	
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13 фев 07	13 авг 05	108,35	0,06	6,31	10,61	181,7 / 271,9	1,53
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15 янв 09	15 июл 05	111,50	0,22	7,11	9,64	261,6 / 351,8	2,94
Система '08	\$ 350 000	10,25	14 апр 08	14 окт 05	107,62	-0,33	7,28	9,52	278,3 / 349,3	2,48
Система '11	\$ 350 000	8,88	28 янв 11	28 июл 05	103,91	-0,45	8,00	8,54	196,8 / 412,0	2,08
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06 ноя 07	06 ноя 05	110,71	0,00	6,24	9,94	174,0 / 264,2	2,16
Уралсиб '06	\$ 140 000	8,88	06 июл 06	06 июл 05	102,23	-0,03	6,77	8,68	229,9 / 332,4	1,03
ХКФ '08	\$ 150 000	9,13	04 фев 08	04 авг 05	102,79	0,00	7,95	8,88	311,4 / 429,0	2,31



Рублевые корпоративные облигации

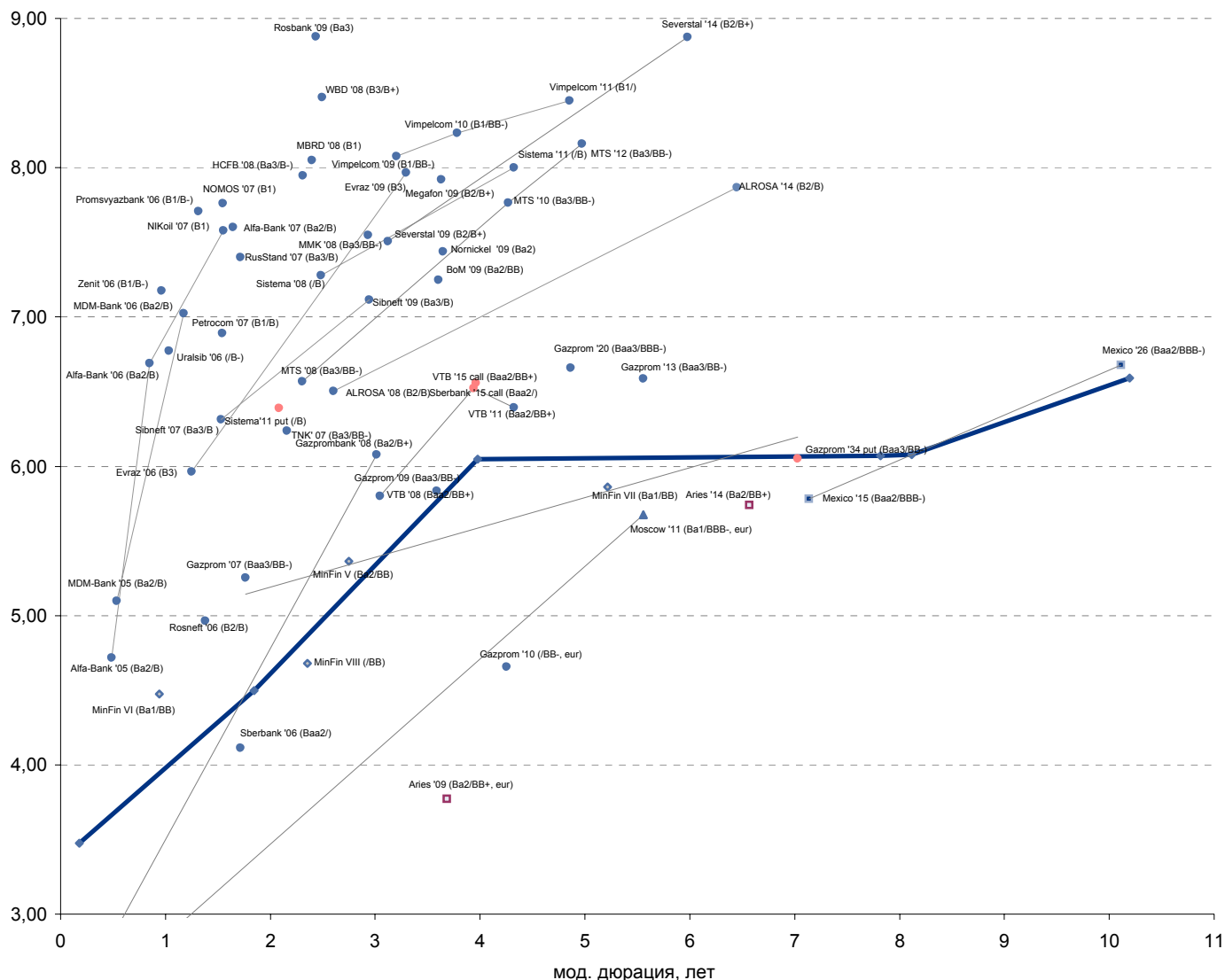


Рублевые муниципальные облигации





Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)



Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем размещ	Параметры	Оферта
17 май 05	ХКФ-2	ВТБ и Райффайзенбанк	3 000	5 лет.	1 год
17 май 05	Русский продукт-4	Промсвязьбанк	440	2 года.	1 год
18 май 05	Пятерочка	Райффайзенбанк	1 500	5 лет.	-
18 май 05	Инвестпроект	Ренессанс	1 000	2 года.	-
18 май 05	ОФЗ 46017	Минфин	12 млрд руб.	-	-
19 май 05	Балтимор-3	Зенит	800	3 года.	1,5 года
19 май 05	Якутия-6	Импэксбанк, Траст	2 000	5 лет. Ставка купона - 10%.	-
май 05	Газпром	ABN AMRO и CSFB	евробонд	-	-
23 май 05	НСМЗ	Тройка-Диалог	1 000	3 года. Поручительство - ИК Макси.	1 год
24 май 05	АЦБК-Инвест-2	ММБ	500	3 года.	2 года
26 май 05	Ист Лайн Хэндлинг-2	ВТБ	3 000	3 года.	?
26 май 05	Волг обл	АВК	700	5 лет	-
26 май 05	Марта-Финанс	Импэксбанк	700	3 года.	1 год
май 05	МастерБанк-2	ФК УРАЛСИБ	1 000	3 года.	1 год
май 05	ПИК-5	ФК УРАЛСИБ	1 120	3 года.	1 и 2 года
Итого:			16 760		



Бизнес-блок операций с долговыми инструментами

Руководитель бизнес-блока

Александр Пугач, apugach@nikoil.ru

Сергей Шемардов, клиентский менеджер, she_sa@nikoil.ru

Елена Довгань, клиентский менеджер, dov_en@nikoil.ru

Анна Карпова, клиентский менеджер, kar_am@nikoil.ru

Александр Чекин, аналитик, cek_aa@nikoil.ru

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

Андрей Борисов, трейдер РЕПО, bor_av@nikoil.ru

Борис Гинзбург, старший аналитик, bginzburg@nikoil.ru

Анастасия Залеская, аналитик, zal_av@nikoil.ru

Управление рынков долгового капитала

Руководитель управления

Дмитрий Волков, vda@nikoil.ru

Илья Зимин, директор, zimin@nikoil.ru

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

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

Аналитическое управление

Руководитель управления

Петру Вадува, vad_pe@nikoil.ru

Заместитель руководителя управления

Константин Чернышев, che_kb@nikoil.ru

Стратегия

Петру Вадува, руководитель управления, vad_pe@nikoil.ru

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

Мария Плотникова, аналитик, plo_my@nikoil.ru

Наталья Майорова, аналитик, mai_ng@nikoil.ru

Металлургия/Машиностроение

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

Кирилл Чуйко, аналитик, chu_ks@nikoil.ru

Телекоммуникации

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

Станислав Юдин, аналитик, yud_sa@nikoil.ru

Нефть и газ / Энергетика

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

Алексей Кормщиков, аналитик, kor_an@nikoil.ru

Матвей Тайц, аналитик, tai_ma@nikoil.ru

Анна Юдина, аналитик, udi_an@nikoil.ru

Банки

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

Потребительский сектор

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

Экономика России

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

Редактирование/Полиграфия/Перевод

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

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

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

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

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

Интернет / Базы данных

Мария Плотникова, аналитик, plo_my@nikoil.ru

Кирилл Братанич, специалист, bra_kv@nikoil.ru

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

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