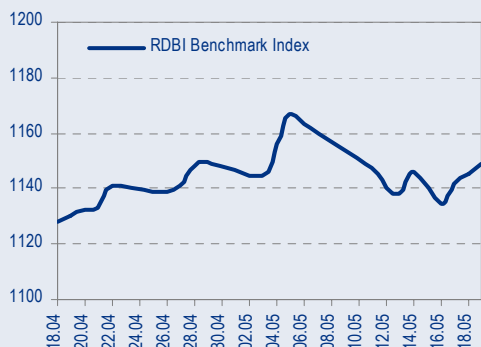
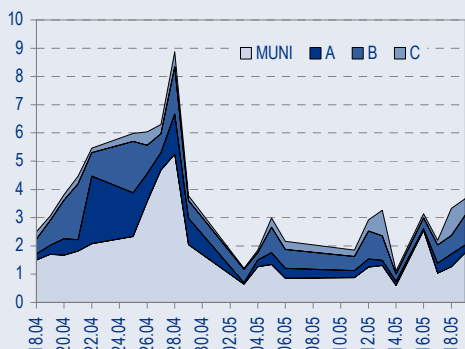




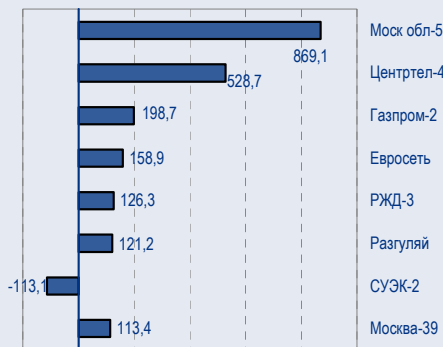
## БЕНЧМАРК ИНДЕКС КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



## 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

	20.05.2005	Пред. день
Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	272,6	268,3
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	27,9608	28,01
Обменный курс USD/EUR	1,27	1,27
Цена на нефть URALS, \$/барр.	43,70	43,70
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	136,4	2,0
MIBOR, %	2,0	2,3
Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)		
Банки первого круга, %	2,3-2,8	1,3-1,5
Банки второго круга, %	2,5-3,0	1,5-2,0
Банки третьего круга, %	3,0-4,0	2,0-3,0

\*Предыдущая неделя

## РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Четверг стал «звездным часом» для разместившегося вчера выпуска Якутия-6. При объеме выпуска в 2 млрд руб. спрос инвесторов составил 5,2 млрд руб. Доходность бумаги превзошла все рыночные ожидания (в том числе и наши), составив 9,9% годовых. По слухам столь невысокая ставка связана с желанием (и осуществлением желания) крупных участников рынка всенепременно взять большой объем облигаций выпуска.

Неудовлетворенный на аукционе по Якутии спрос вылился на вторичный рынок муниципальных длинных бумаг, где цены выросли в среднем на 20 б.п.

Доходности облигаций в корпоративном секторе почти не изменились. Высокая активность на первичном рынке и довольно устойчивый спрос на длинные качественные бумаги вторичного подтверждают наши слова о все еще высоком объеме свободной ликвидности и необходимости инвестирования этих свободных средств.

Значение индекса Uralsib-RDBI равно сегодня 1148,820 (+3,582).

Сегодня мы ожидаем спокойного торгового дня и бокового движения доходностей рублевых облигаций.

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

..... стр.3

## ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

### ЭКОНОМИКА

#### Промышленное производство по-прежнему стагнирует

В апреле рост промышленного производства в России составил 5,0% относительно соответствующего периода прошлого года. Это ниже, чем 5,4%, зафиксированные по итогам апреля 2004 г. Основным фактором роста стала обрабатывающая отрасль, производство в которой выросло на 7,8% в годовом выражении, тогда как сырьевой и энергетический сектора выросли лишь на 1,1% и 1,6% соответственно. .... стр.4

### Уралсвязьинформ

#### Прогнозы компании по МСФО на 2005 г. соответствуют нашим ожиданиям

..... стр.5

### ЭКОНОМИКА

#### Рост прямых иностранных инвестиций в I квартале 2005г. на 30%

В апреле рост промышленного производства в России составил 5,0% относительно соответствующего периода прошлого года. Это ниже, чем 5,4%, зафиксированные по итогам апреля 2004 г. .... стр.6

### ГАЗПРОМ

#### В поисках иностранных партнеров по строительству Новоуренгойского химзавода

..... стр.5

СТАТИСТИКА..... стр.7

## Новости

✦ Международное агентство S&P подтвердило рейтинги РАО ЕЭС на уровне «В+» (прогноз «Стабильный») и «ruA+». По мнению агентства, предъявленные компании налоговые претензии на сумму 132 млн долл., не угрожают ее стабильности. [S&P]

✦ Вчера на ММВБ состоялось размещение выпуска облигаций Балтимор-3 объемом 800 млн руб. В ходе аукциона по определению ставки первого купона инвесторами было подано 74 заявки на общую сумму 1,180 млрд руб. По итогам конкурса эмитентом принято решение об установлении ставки первого купона в размере 11,65% годовых. Эффективная доходность облигаций к полугодовой оферте составляет 11,99% годовых. [Cbonds]



## Новости

- ✦ Международное агентство S&P подтвердило рейтинги PAO ЕЭС на уровне «В+» (прогноз «Стабильный») и «ruA+». По мнению агентства, предъявленные компании налоговые претензии на сумму 132 млн долл., не угрожают ее стабильности. [S&P]
- ✦ Газпром отказалось от выпуска транша еврооблигаций, номинированных в долларах, и принял решение выпустить все облигации только в евро. Таким образом, Газпром будет размещать еврооблигации на сумму 1 млрд евро и их доходность составит примерно 6% годовых.
- ✦ Сегодня на ММВБ начинается обращение выпусков Салаватстекло (750 млн руб.), Татэнерго (1,5 млрд руб.), Электроника (500 млн руб.) и Импэксбанк (1 млрд руб.). [ММВБ]
- ✦ ФСФР зарегистрирован выпуски облигаций Тинькофф-Инвест (1 млрд руб.) и ОМК (3 млрд руб.). [Cbonds]
- ✦ Вчера на ММВБ состоялось размещение выпуска облигаций Балтимор-3 объемом 800 млн руб. В ходе аукциона по определению ставки первого купона инвесторами было подано 74 заявки на общую сумму 1,180 млрд руб. По итогам конкурса эмитентом принято решение об установлении ставки первого купона в размере 11,65% годовых. Эффективная доходность облигаций к полугодовой оферте составляет 11,99% годовых. [Cbonds]
- ✦ ОАО «ТФПГ «Доступное жилье» выпустит 3-летние облигации объемом 2 млрд руб. [Cbonds]



## Рынок рублевых облигаций

### КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Четверг стал «звездным часом» для разместившегося вчера выпуска Якутия-6. При объеме выпуска в 2 млрд руб. спрос инвесторов составил 5,2 млрд руб. Доходность бумаги превзошла все рыночные ожидания (в том числе и наши), составив 9,9% годовых. По слухам столь невысокая ставка связана с желанием (и осуществлением желания) крупных участников рынка всецело и непременно взять большой объем облигаций выпуска.

Неудовлетворенный на аукционе по Якутии спрос вылился на вторичный рынок муниципальных длинных бумаг, где цены выросли в среднем на 20 б.п.

Доходности облигаций в корпоративном секторе почти не изменились. Высокая активность на первичном рынке и довольно устойчивый спрос на длинные качественные бумаги вторичного подтверждают наши слова о все еще высоком объеме свободной ликвидности и необходимости инвестирования этих свободных средств.

Значение индекса Uralsib-RDBI равно сегодня 1148,820 (+3,582).

### Курс рубля

Валютный рынок стабилизировался, доллар находится в районе отметки 28 руб. Курс евро немного упал и сейчас находится на уровне в 1,2638.

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** В то время как уровень остатков на корсчетах остаются на довольно высоких уровнях, на денежном рынке начинается обещанное нами ранее повышение ставок МБК – значения overnight для банков 1 круга выросли до 2,75%. На следующей неделе мы также ожидаем повышенных ставок, что связано с ежемесячными налоговыми выплатами 20-х чисел каждого месяца.

### Прошедшие размещения – Якутия-6

Состоявшийся вчера на ММВБ аукцион по размещению выпуска Якутия-6 можно по праву назвать самым агрессивным аукционом месяца. Выпуск разместился не только без премии, а даже с дисконтом. Таким образом, апсайд бумаги ограничен, что и подтверждает отсутствие спроса на облигации выпуска на открывшемся уже вчера вторичном рынке по выпуску. Кроме того, облигации Якутия-6 сосредоточены в руках ограниченного круга держателей, обещая низкую ликвидность в дальнейшем.

### Торговые идеи

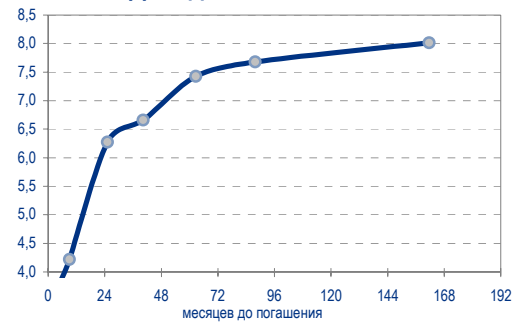
Мы рекомендуем покупать более короткие и высокодоходные корпоративные выпуски, а также участвовать в первичных размещениях, требуя значительную премию ко вторичному рынку.

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).

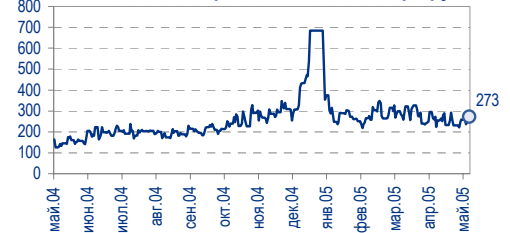
Среди других бумаг наиболее привлекательными для покупки по нашему мнению являются: ЛСР (12,72% на 10 мес.), Таттелеком (11,28% на 23,9 мес.), Трансмаш (10,93% на 13,3 мес), Парнас (11,23% на 10,2 мес.).

На более коротком интервале – до полугода – мы рекомендуем к покупке на срок до оферты выпуски СЗЛК (13,07% на 2,1 мес.) и Иж-Авто (12,75% на 4,2 мес.).

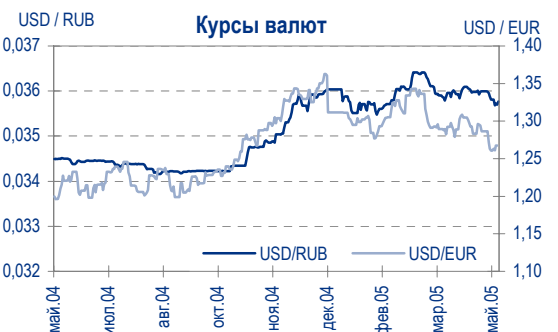
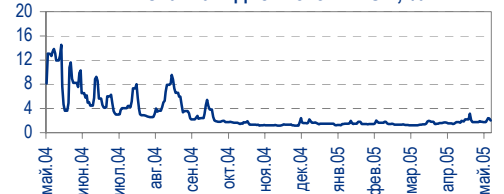
Доходность ГКО-ОФЗ



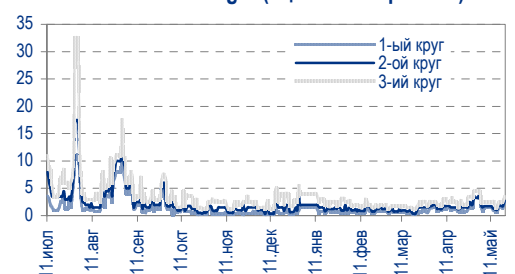
Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.



Ставка 1-дневного МИБОР, %



Ставки Overnight (оценка ФК Уралсиб)





## Краткосрочная перспектива

Сегодня мы ожидаем спокойного торгового дня и бокового движения доходностей рублевых облигаций.

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

*Анастасия Залесская, zal\_av@nikoil.ru*

## Экономика

### Промышленное производство по-прежнему стагнирует

Рост промышленного производства в апреле 2005 г. составил 5,0%. В апреле рост промышленного производства в России составил 5,0% относительно соответствующего периода прошлого года. Это ниже, чем 5,4%, зафиксированные по итогам апреля 2004 г. Основным фактором роста стала обрабатывающая отрасль, производство в которой выросло на 7,8% в годовом выражении, тогда как сырьевой и энергетический сектора выросли лишь на 1,1% и 1,6% соответственно.

...но все же оказался ниже прошлогоднего. Апрельская статистика по промышленному производству должна обрадовать правительство – месячный рост производства в апреле оказался выше, чем в марте (4,0%), – однако за первые четыре месяца 2005 г. совокупный рост составил 4,2% относительно первых четырех месяцев 2004 г., тогда как такой же прошлогодний показатель был равен 6,9%. Последние данные свидетельствуют о том, что на российской промышленности все больше сказывается политика государства, которая сдерживает развитие сырьевых отраслей (за счет увеличения налогов и ограничения строительства новых экспортных мощностей) и способствует укреплению рубля, ослабляющему конкурентоспособность российских товаров относительно импортных.

**Политика регулирования обменного курса не способствует росту производства.** Низкие темпы роста реальной экономики превратились в серьезную проблему российского правительства, которое пытается найти возможность выполнить указание президента Владимира Путина и удвоить ВВП в течение десяти лет. Замедление темпов укрепления рубля в последние два месяца, очевидно, обусловлено именно этой проблемой. Тем не менее ситуация в промышленности пока в корне не изменилась, при этом инфляционное давление на экономику заметно возросло.

**Правительство призывает к изменениям автомобилестроения.** Основным фактором развития данной отрасли является внутренний спрос, который в начале года укрепился благодаря повышению зарплат госслужащим. Впрочем, последнее российскому автомобилестроению, похоже, не очень помогло: по данным Росстата, за четыре месяца 2005 г. производство автомобилей в России сократилось на 5,5% относительно четырех месяцев 2004 г. прежде всего из-за увеличения доли импортных автомобилей на российском рынке. На состоявшемся вчера заседании правительство пришло к выводу, что спад в российском автомобилестроении можно остановить увеличив инвестиции в производство качественных автомашин.

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

### Усиление рубля сдерживает рост производства

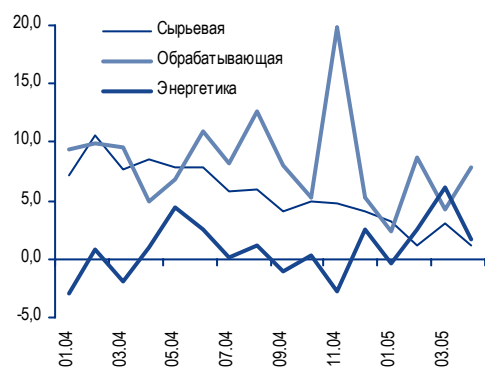
Рост промышленного производства, %, и обменный курс



Источники: Росстат, ЦБ РФ

### Обрабатывающая отрасль – лидер роста

Рост производства по отраслям, %



Источники: Росстат



## Уралсвязьинформ

### **Прогнозы компании по МСФО на 2005 г. соответствуют нашим ожиданиям**

Компания прогнозирует выручку в 1,15 млрд долл. и норма EBITDA – в 30%. Вчера Уралсвязьинформ обнародовал свой прогноз результатов по МСФО за 2005 г. По мнению компании, ее выручка и EBITDA должны вырасти на 17–18% до 1,15 млрд долл. и 350 млн долл. соответственно. Следовательно, норма EBITDA может составить 30%. Размер чистой прибыли прогнозируется в 65–70 млн долл.

**Перспективы сохраняются.** Учитывая, что Уралсвязьинформ привел прогнозы показателей 2005 г. и их изменение относительно 2004 г., компания фактически предоставила и прогноз показателей на 2004 г. Эти данные совпадают с нашими ожиданиями на 2004 г., однако наши оценки на 2005 г. несколько выше. Тем не менее компания имеет хорошие перспективы развития, и мы предпочитаем не вносить изменения в модель и дождаться официальной отчетности за 2004 г., публикация которой намечена на июнь.

**Приоритет – дальнейшее развитие сети.** Уралсвязьинформ прогнозирует сдержанный рост выручки в 2005 г. на 17–18% до 1,15 млрд долл.. При этом 24% доходов ему принесет мобильный бизнес, еще 4% – новые услуги. Оценка нормы EBITDA в 30% на 2005 г. несколько ниже наших ожиданий. Также компания планирует снизить объемы инвестирования до 284 млн долл. в 2005 г. и 227 млн долл. в 2006 г. В планах Уралсвязьинформа – активное построение NGN-сетей, которое не потребует значительных вложений, учитывая, что основные инвестиции уже осуществлены в предыдущие периоды.

*Константин Чернышев, che\_kb@uralsib.ru  
Станислав Юдин, yud\_sa@uralsib.ru*

## Газпром

### **В поисках иностранных партнеров по строительству Новоуренгойского химзавода**

Газпром, возможно, создаст СП с Dow Chemical. Dow Chemicals готова приступить к переговорам с Газпромом о создании совместного предприятия по строительству Новоуренгойского химического завода, сообщают «Ведомости».

**Проектная мощность завода – более 300 тыс. т полиэтилена в год.** Строительство Новоуренгойского химического завода было остановлено в 1996 г. в связи с прекращением финансирования. Газпрому принадлежит 100-процентная доля в проекте, в настоящее время компания пытается найти иностранных партнеров для участия в строительстве предприятия, проектная мощность которого превысит 300 тыс. т полиэтилена в год.

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



## Экономика

### Рост прямых иностранных инвестиций в I квартале 2005 г. на 30%

**Рост прямых иностранных инвестиций продолжается...** Опубликованная вчера Росстатом статистика по иностранным инвестициям радует гораздо больше, чем данные о промышленном производстве: объем прямых иностранных инвестиций в I квартале 2005 г. вырос на 30% относительно соответствующего периода 2004 г. При этом сумма валовых иностранных инвестиций сократилась за период на 2,4%, особенно категория «прочие инвестиции» – на 12,7%.

**...и свидетельствует об укреплении уверенности инвесторов.** Прямые иностранные инвестиции в Россию непрерывно растут уже третий год подряд. Это позитивная тенденция, подтверждающая, что доверие инвесторов к вложениям в российские активы укрепляется, а реформы проводятся в целом успешно.

**Снижение краткосрочной задолженности.** Сокращение категории «прочие инвестиции», которая в значительной степени состоит из краткосрочных иностранных кредитов, привлекаемых российскими компаниями, не стало неожиданностью. Дело в том, что в конце 2004 г. российские банки и компании привлекли достаточно большое число зарубежных кредитов, погашение которых пришлось на начало года. Также опубликованные данные говорят о том, что объем новых портфельных инвестиций остается низким – в I квартале 2005 г. он составил 80 млн долл. (в I квартале 2004 г. – 89 млн долл.).

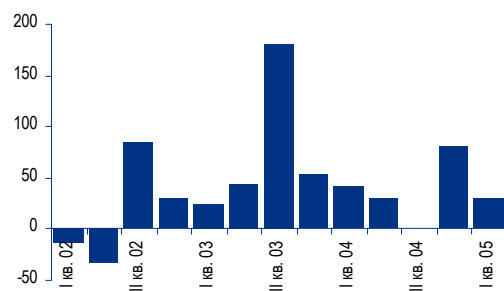
**Лидерами по инвестициям в Россию стали офшоры...** В I квартале 2005 г. крупнейшим инвестором в российскую экономику снова оказался Кипр, за ним следуют Нидерланды, Германия и Великобритания. Почти две трети всех иностранных инвестиций в Россию обеспечили следующие пять стран: Нидерланды, Кипр, Люксембург, Великобритания и Швейцария.

**...но они же и вывели больше всего средств.** По данным Росстата, из 7,6 млрд долл. накопленных российских инвестиций за рубежом, большая часть пришлась на долю ЮАР (16,5%), далее идут Нидерланды (8,3%) и Украина (6,3%). При этом в первые три месяца 2005 г. основной поток российских инвестиций в иностранные активы направлялся в США (2,8 млрд долл.) и офшорную зону Виргинские острова (1,2 млрд долл.).

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

### Прямые иностранные инвестиции продолжают расти

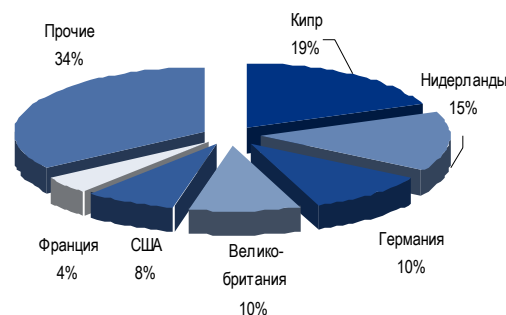
Прямые иностранные инвестиции, изм. за год, %



Источники: Росстат

### Кипр – крупнейший инвестор

Структура накопленных иностранных инвестиций, %



Источники: Росстат





## Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бл
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	НИК ойл	
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)</b>																				
ОСТ	800	14,00	19.июл.05	08.июл.05	19.июл.05	1,7	2,0	102,80	-0,10	10 272 500	102,80	103,19	11,53	-2,53	10,99	13,62	0,13	C+	948	
ОСТ-2	1 000	13,60	10.ноя.05	11.май.06	08.май.08	11,9	36,2											C+		
Парнас	500	12,75	15.июн.05		15.мар.06		10,0				101,45	101,70						C+		
Петроком	1 000	15,00	15.сен.05		16.мар.06		10,0	105,82	0,82	12 698	105,50	106,50		7,73	7,36	14,18	0,80	B/ruA/A1	302	
ПИК-4	750	13,00	29.июн.05		29.июн.05		1,4				99,00	100,69						C		
ПИТ-1	1 000	12,00	29.сен.05		28.сен.06		16,6				99,70	99,99						C		
ПИТ-2	1 500	14,25	26.сен.05	25.сен.06	23.мар.09	16,5	46,8	102,91	0,14	42 396 425	102,96	113,00	12,18			13,85	1,18	C	545	
Полиметалл	750	17,50	20.сен.05		21.мар.06		10,2				106,33	106,80						C-		
ПраймДон	1 000	13,50	12.авг.05		10.ноя.06		18,0				101,50							C+		
Разгуляй	1 000	16,00	04.июн.05	04.июн.05	05.июн.06	0,5	12,7	100,05	0,11	121 223 720	99,80	100,11	3,26	14,50	3,21	15,99	0,88	B/ruA/A1	962	
РАО ЕЭС-2	3 000	15,00	21.окт.05		21.окт.05		5,2	103,80	-0,05	486 822	103,80	103,93		5,86	5,77	14,45	0,42	B+/ruA+	158	
РЖД-1	4 000	6,59	08.июн.05		07.дек.05		6,7			30 734 850	100,71	101,00						BB+/ruAA+/Baa3		
РЖД-2	4 000	7,75	08.июн.05		05.дек.07		31,0	100,95	0,25	3 028 500	100,75	100,99		7,47		7,68	2,22	3+/ruAA+/Baa3	86	
РЖД-3	4 000	8,33	08.июн.05		02.дек.09		55,3	100,76	0,06	126 325 158	100,70	100,78		8,29		8,27	3,61	3+/ruAA+/Baa3	70	
Росбанк	3 000	9,25	14.авг.05	14.фев.07	15.фев.09	21,2	45,6				100,90	101,20						B-/B1		
Росинтер	300	17,50	03.июн.05		02.дек.05		6,6	104,33	0,14	1 270 784	104,20	104,60		9,49	8,78	16,77	0,50	C	510	
Росинтер-2	400	11,00	06.июл.05	05.окт.05	02.июл.08	4,6	38,0				101,50							C		
РСХБбанк	3 000	9,00	08.июн.05	07.дек.05	04.июн.08	6,7	37,1	100,70	0,01	5 035 000	100,70	100,80	7,91		7,55	8,94	0,51		349	
РосХлебПрод	1 000	12,37	08.июн.05		07.дек.05		6,7	100,34	0,11	2 912 907	100,20	100,35		12,03	11,11	12,33	0,50		760	
РТК Лиз-4	2 250	9,69	11.окт.05	11.апр.06	08.апр.08	10,9	35,2											B-		
РусАвтоФин	500	15,00	22.май.05		22.май.06		12,3											C		
РусАлФин	3 000	10,00	12.сен.05		12.сен.05		3,9				100,81	101,05						NR		
РусАлФин-2	5 000	9,60	20.май.05	20.май.05	20.май.07	0,0	24,4											NR		
РусСтанд-2	1 000	14,00	15.июн.05		14.июн.06		13,0	105,60	0,10	23 943 288	105,60	106,15		8,62		13,26	1,01	B/ruBBB+	372	
РусСтанд-3	2 000	12,90	24.авг.05	01.сен.05	22.авг.07	3,5	27,5	101,60	0,22	203 200	101,50	101,60	6,24		6,07	12,70	0,28	B/ruBBB+	258	
РусСтанд-4	3 000	8,99	31.авг.05	02.мар.06	03.мар.08	9,6	34,0			30 201 000	100,60							B/ruBBB+		
РусСтандФин-1	500	20,00	04.авг.05		04.авг.05		2,6	102,59	1,09	5 286 915	102,59	103,00			7,61	7,39	19,50	0,21	B/ruBBB+	499
РусТекстиль	500	18,80	13.сен.05		12.сен.06		16,0	106,97	0,07	3 229 507	106,85	107,10		13,24		17,58	1,17		696	
РусТекстиль-2	500	14,30	08.сен.05	09.мар.06	05.мар.09	9,8	46,2	101,05	-0,22	6 263 200	100,60	101,10	13,23	14,32	12,52	14,15	2,26	C-	737	
Салават-2	3 000	9,70	15.ноя.05	13.ноя.07	10.ноя.09	30,3	54,5			10 125 000	101,20	101,45						C+		
СалаватСтекло	750	11,60	27.сен.05	26.сен.06	25.мар.08	16,5	34,7													
Сальмон-2	150	12,50	05.июл.05		04.окт.05		4,6				101,00									
СалютЭн	3 000	14,00	28.июн.05	27.дек.05	25.дек.07	7,4	31,7	102,24	0,09	582 772	102,30	102,45	10,31		9,58	13,69	0,56		584	
СвердлЭн	3 000	11,50	01.сен.05	05.сен.05	01.мар.07	3,6	21,7				100,60	101,20							C	
СвобСокол	600	13,55	26.май.05	25.май.06	22.ноя.07	12,4	30,6													
Северсталь	3 000	9,75	30.июн.05	10.июл.05	28.июн.07	1,7	25,7					102,00							B+/B1	A-
СЗЛК	300	14,00	14.июл.05	14.июл.05	13.июл.06	1,9	14,0	100,15	0,15	169 254	100,01	100,15	13,07	14,19	12,40	13,98	0,97	B-/ruBBB	C	
С-ЗТел-2	1 500	13,20	06.июл.05	05.окт.05	03.окт.07	4,6	28,9			4 104 000	102,50	102,90						B	924	
С-ЗТел-3	1 500	9,25	02.июн.05	28.фев.08	24.фев.11	33,8	70,2				100,40	101,35						B		
СибирьТел-3	1 530	14,50	15.июл.05		14.июл.06		14,0				106,50	107,25						B		
СибирьТел-4	2 000	12,50	07.июл.05		05.июл.07		25,9	106,86	0,18	57 833 125	106,65	107,45		9,08		11,70	1,90	B	283	
СистФин-2	2 000	10,50	01.июл.05		29.июн.07		25,7											B		
СМАРТС-2	500	13,75	26.июн.05	26.июн.05	26.июн.07	1,3	25,6				100,60	100,94						B+		
СМАРТС-3	1 000	15,10	04.окт.05	05.окт.05	29.сен.09	4,6	53,1				103,50	103,55						B-		
СОК-Авто	1 100	12,60	27.окт.05	27.апр.06	24.апр.08	11,4	35,7													
СС-Авто	1 500	11,25	28.июл.05	25.январ.07	21.январ.10	20,5	56,9	103,30	2,30	10 310 330	103,25	104,00	9,29		10,89		1,50	B	165	
СУ-155	1 500	14,00	29.июн.05	30.мар.06	30.мар.07	10,5	22,7				100,49	101,50						C+		
СУЭК-2	1 000	11,00	18.авг.05	16.фев.06	15.фев.07	9,1	21,2	101,42	-0,08	113 080 290	101,25	101,60	9,32		8,74	10,85	0,68	C	468	
Татнефть-3	1 500	12,00	01.июл.05		14.июл.06		13,6				104,50	105,00							B/B2	A-
Таттелеком	600	11,75	13.авг.05		06.май.07		23,9	101,90	0,55	22 071 230	101,85	102,00		11,28		11,53	1,63		452	
Татэнергс	1 500	9,65	15.сен.05		13.мар.08		34,3													
ТВЗ	750	14,60	10.окт.05	10.окт.05	10.окт.06	4,8	17,0	105,60	0,10	1 056	105,00	105,60	0,38	10,43	0,38	13,83	1,26		324	
ТМК	2 000	10,30	20.окт.05		20.окт.06		17,3				101,05	101,24							B-	
ТМК-2	3 000	11,09	27.сен.05	27.мар.07	24.мар.09	22,6	46,8												B-	
ТНК-5	3 000	15,00	29.май.05		28.ноя.06		18,6	112,30	-0,10	56 150 000	110,00	112,95		6,52		13,36	1,51	BB-/Ba2	A	
ТНП	1 000	8,90	09.ноя.05		10.май.06		11,9				101,01	101,49							B+	
Трансмаш	1 500	14,00	01.июн.05	01.июн.06	01.дек.07	12,6	30,9	103,20	0,00	2 595 498	103,25	103,38	10,93			13,57	0,93		604	
ТЧМ-2	1 000	11,00	02.июн.05	02.дек.05	01.мар.07	6,6	30,9				100,95	102,50								
УВЗ	2 000	13,36	04.окт.05	05.окт.05	30.сен.08	4,6	41,0				102,26								B-	
УрСИ-2	1 000	17,50	06.авг.05		06.авг.05		2,6	102,72	0,34	15 259 813	102,38	102,75		4,87	4,78	17,04	0,21	B/-	218	
УрСИ-6	3 000	14,25	19.июл.05		18.июл.06		14,2	107,00	0,20	22 518 237	106,95	107,22		7,97		13,32	1,11	B/-	300	
УрСИ-4	3 000	9,99	03.ноя.05		01.ноя.07		29,9	102,28	0,26	23 875 095	102,15	102,30		9,13		9,77	2,10	B/-	267	
УрСИ-5	2 000	9,19	20.окт.05		17.апр.08		35,5												B+	
ФинИнвест	1 000	11,50	21.июн.05		20.дек.05		7,2													



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			
<b>МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																		
Барнаул	200	14,00	16.июн.05		14.дек.06		19,1											
Башкортостан-4	500	8,02	15.сен.05		13.сен.07		28,2				100,00					BB-/Ba1		
Белгор обл-3	300	19,00	20.июн.05		20.дек.05		7,2											
Брянск	200	14,00	12.окт.05		11.окт.06		17,0											
Волгоград-11	200	14,00	14.ноя.05		14.май.06		12,0	103,50	0,50	6 623 994	103,80	104,25		10,43	10,08	13,53	0,90	
Волг обл	600	14,00	16.июн.05		11.июн.09		49,5	103,50	0,65	3 105 000	103,53	104,49		10,92		13,53	2,48	
Иркут обл	800	11,00	20.июл.05		22.июл.07		26,5											
Иркут обл-2	750	11,00	07.июн.05		07.сен.06		15,9	102,35	0,01	1 023 500	102,20	102,30		7,82		10,75	0,82	
Коми-5	500	15,00	24.июн.05		24.дек.07		31,6											
Коми-6	700	14,50	14.окт.05		14.окт.10		65,8											
Коми-7	1 000	12,00	23.май.05		22.ноя.13		103,6											
Красноярск-1	750	11,00	21.июл.05		21.июл.05		2,1											
Красноярск-4	630	12,50	27.июл.05		27.окт.06		17,5	106,47	0,07	3 492 240	106,40	106,55		7,93		11,74	1,33	
Крас край-1	1 500	10,30	07.июн.05		08.дек.05		6,8											
Крас край-2	1 500	10,95	23.июл.05		26.окт.06		17,5											
Краснод край	605	10,50	15.ноя.05		15.май.07		24,2	102,10	0,29	6 126 000	102,10	102,20		9,29		10,28	1,73	
Лен обл-2	800	14,01	15.июн.05		08.дек.10		67,6											
Лен обл-3	1 300	13,50	17.июн.05		05.дек.14		116,2	114,30	1,71	114 300	112,60	114,30		10,38		11,81	6,22	
Москва-33	4 000	10,00	27.май.05		27.май.05		0,3	100,20	-0,12	427 859		100,45		0,85	0,85	9,98	0,02	
Москва-34	4 000	10,00	28.май.05		28.авг.05		3,4	102,40	-0,05	79 526 912	101,20	102,40		1,31	1,27	9,77	0,28	
Москва-24	3 000	15,00	02.июн.05		02.сен.05		3,5				102,70	103,85						
Москва-28	3 000	15,00	25.июн.05		25.дек.05		7,3	105,80	0,00	45 494	108,00			5,26	4,98	14,18	0,59	
Москва-32	4 000	10,00	25.май.05		25.май.06		12,4											
Москва-35	4 000	10,00	18.июн.05		18.июн.06		13,2				103,95	104,10						
Москва-37	4 000	10,00	23.июн.05		23.сен.06		16,4				104,45	104,55						
Москва-27	4 000	15,00	20.июн.05		20.дек.06		19,3				112,86	113,25						
Москва-31	5 000	10,00	20.май.05		20.май.07		24,4											
Москва-42	3 000	10,00	13.авг.05		13.авг.07		27,2				106,20	106,60						
Москва-40	5 000	10,00	26.июл.05		26.окт.07		29,7	107,06	0,17	1 071	106,30	106,75		7,01		9,34	2,21	
Москва-29	5 000	10,00	05.июн.05		05.июн.08		37,1	107,48	0,24	24 007 239	107,47	107,51		7,35		9,30	2,72	
Москва-36	3 900	10,00	16.июн.05		16.дек.08		43,6				107,65	107,90						
Москва-41	5 000	10,00	30.июл.05		30.июл.10		63,3				107,00	108,15						
Москва-38	5 000	10,00	26.июн.05		26.дек.10		68,2	109,20	0,65	68 796	109,20	110,20		8,09		9,16	4,53	
Москва-39	4 800	10,00	21.июл.05		21.июл.14		111,7	103,76	0,21	113 390 163	103,75	103,95		8,27		9,64	6,13	
Моск обл-2	1 000	17,00	10.июн.05		10.июн.05		0,7	100,80	0,13	5 040 000		104,30		3,65	3,59	16,87	0,06	
Моск обл-3	4 000	11,00	20.авг.05		19.авг.07		27,4	107,06	0,06	92 837 623	107,00	107,15		7,66		10,27	2,05	
Моск обл-4	9 600	11,00	26.июл.05		21.апр.09		47,8	108,19	-0,15	157 102 514	108,15	108,20		8,80		10,17	3,25	
Моск обл-5	12 000	10,00	04.окт.05		30.мар.10		59,2	103,59	0,28	869 096 585	103,58	103,65		8,78		9,65	2,54	
Нижегор обл-1	1 000	11,80	03.авг.05		01.ноя.06		17,7	103,72	-0,10	13 776 140	103,85	103,95		9,35		11,38	1,29	
Нижегор обл-2	2 500	10,43	24.июл.05		02.ноя.08		42,1	100,55	0,23	107 407 827	100,70	100,84		10,23		10,37	2,24	
Новосибирск-2	1 500	13,00	07.июн.05		07.дек.06		18,9	103,82	0,18	2 595 500	103,75	103,90		10,05		12,52	1,36	
Новосиб обл	1 500	13,50	01.авг.05		27.июл.06		14,5	104,23	0,10	19 589 359	104,40	104,64		10,05		12,95	1,06	
Новосиб обл-2	2 000	13,30	02.июн.05		29.ноя.07		30,8	105,91	0,16	38 892 505	106,00	106,20		11,03		12,56	2,10	
Самар обл-1	1 185	12,00	05.июл.05		04.июл.06		13,7				104,00	105,00						
Твер Обл-2	600	16,90	26.май.05		23.ноя.06		18,4											
Томск	300	13,00	26.май.05		22.ноя.07		30,6				100,11	103,50						
Томск обл-1	500	12,00	28.июл.05		27.июл.06		14,5				101,80	103,80						
Томск обл-2	600	12,00	13.окт.05		13.окт.07		29,2	102,85	-0,10	3 085 500	102,85	103,10		9,65		11,67	2,04	
Уфа-3	400	10,03	19.июл.05		18.июл.06		14,2	101,30	0,49	201 587	101,30	102,08		9,00		9,90	1,05	
Уфа-4	500	10,03	07.июн.05		03.июн.08		37,0			6 060 000	100,30	101,20						
Хаб край-4	300	13,09	27.май.05		27.май.05		0,3											
Хаб край-5	700	12,00	05.июл.05		05.окт.06		16,8	102,78	-0,07	159 310	102,70	102,80		9,07		11,68	1,22	
ХМАО	1 000	15,00	11.июн.05		08.дек.05		6,8											
ХМАО-2	3 000	12,00	28.май.05		27.май.08		36,8											
Чувашия-1	285	12,00	12.авг.05		12.авг.05		2,8	101,20	-0,09	54 648	101,20	101,30		6,93	6,75	11,86	0,22	
Чувашия-2	500	9,50	13.июл.05		13.апр.07		23,1											
Якутия-3	800	12,00	21.июн.05		17.июн.08		37,5	106,12	0,68	9 049 300	106,00	106,90		10,03		11,31	2,54	
Якутия-4	1 000	14,00	16.июн.05		16.мар.06		10,0	105,18	-0,03	3 364 746	104,70	105,00		7,36	6,89	13,31	0,78	
Якутия-5	2 000	10,00	21.июл.05		21.апр.07		23,4	100,30	-0,75	3 016 070	100,25	100,30		9,11		9,97	1,64	
Якутия-25006	2 000	10,00	18.авг.05		13.май.10		60,7	101,60		2 095 468 536	101,65	101,90		9,90		9,84	3,33	
ЯНАО	1 800	11,00	05.авг.05		03.авг.08		39,1	104,60	4,60	10 460	104,00	105,00		8,92		10,52	2,70	
Яросл обл-2	1 000	13,78	05.июл.05		03.июл.07		25,8	106,95	0,80	111 710 554	107,00	107,50		9,77		12,88	1,85	
Яросл обл-3	1 000	12,50	17.ноя.05		17.ноя.06		18,2	103,66	0,20	15 293 042	103,60	103,75		9,10		12,06	1,09	
<b>ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																		
ОФЗ 27023	20 292	7,50	20.июл.05		20.июл.05		2,1	100,50	0,00	1 005	100,70	101,15		4,59	4,51	7,46	0,16	
ОФЗ 27018	14 000	12,00	15.июн.05		14.сен.05		3,9	102,50	-0,11	1 047 512	102,53	102,62		4,24	4,09	11,71	0,32	
ОФЗ 27022	21 296	8,00	17.авг.05		15.фев.06		9,1	102,50	-0,30	16 073 025	102,35	102,70		4,65	4,53	7,80	0,72	
ОФЗ 27024	15 001	7,50	20.июл.05		19.апр.06		11,2					103,00						
ОФЗ 45002	7 360	10,00	03.авг.05		02.авг.06		14,7				103,50	103,85						
ОФЗ 45001	37 807	10,00	17.авг.05		15.ноя.06		18,2	103,50	-0,91	859 050	103,50	103,55		6,47		9,66	0,93	
ОФЗ 27025	25 806	7,50	15.июн.05		13.июн.07		25,2	101,25	-0,15	21 262 000	101,15	101,46		6,42		7,41	1,85	
ОФЗ 27019	8 800	12																

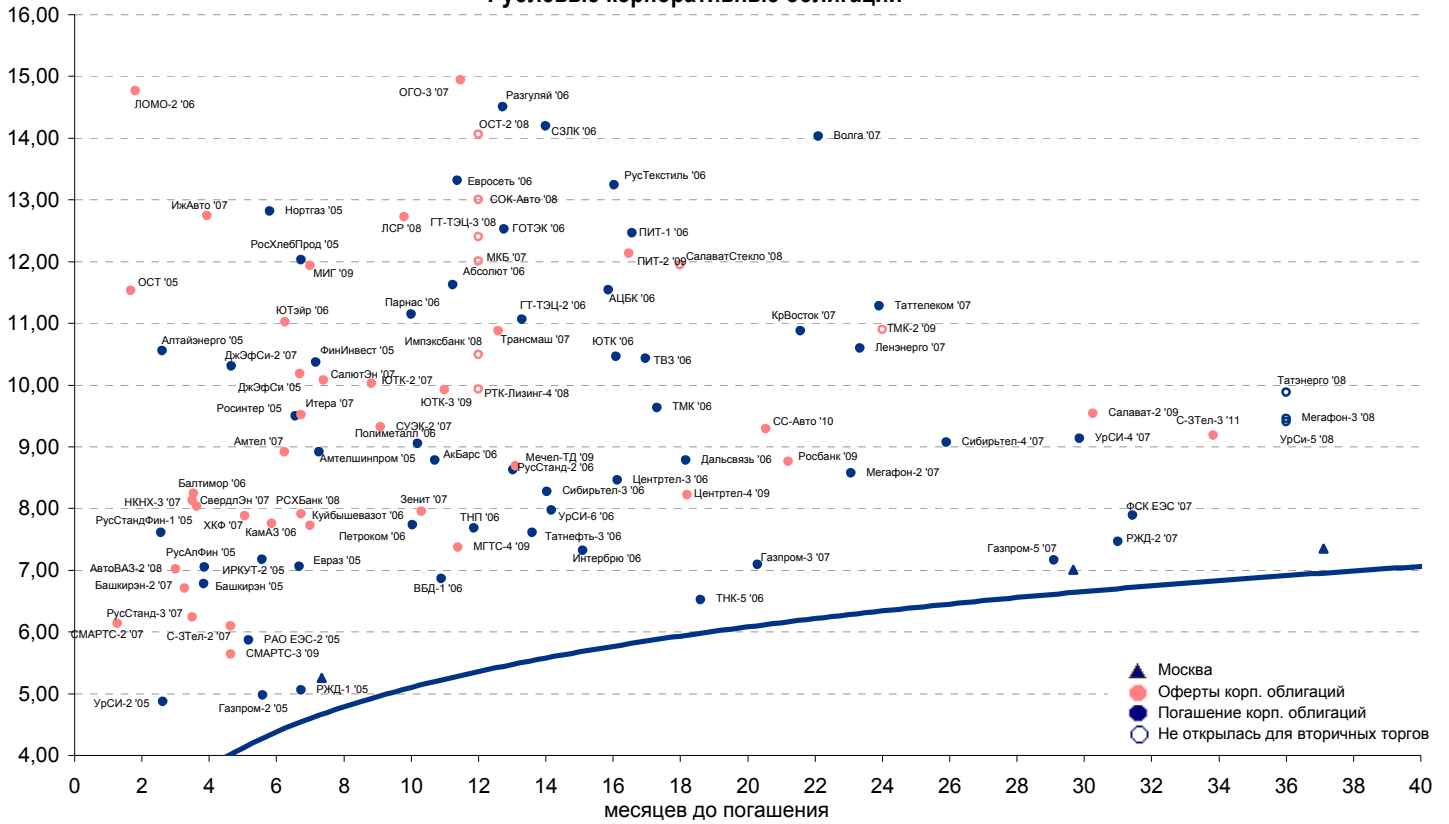


## Рынок еврооблигаций

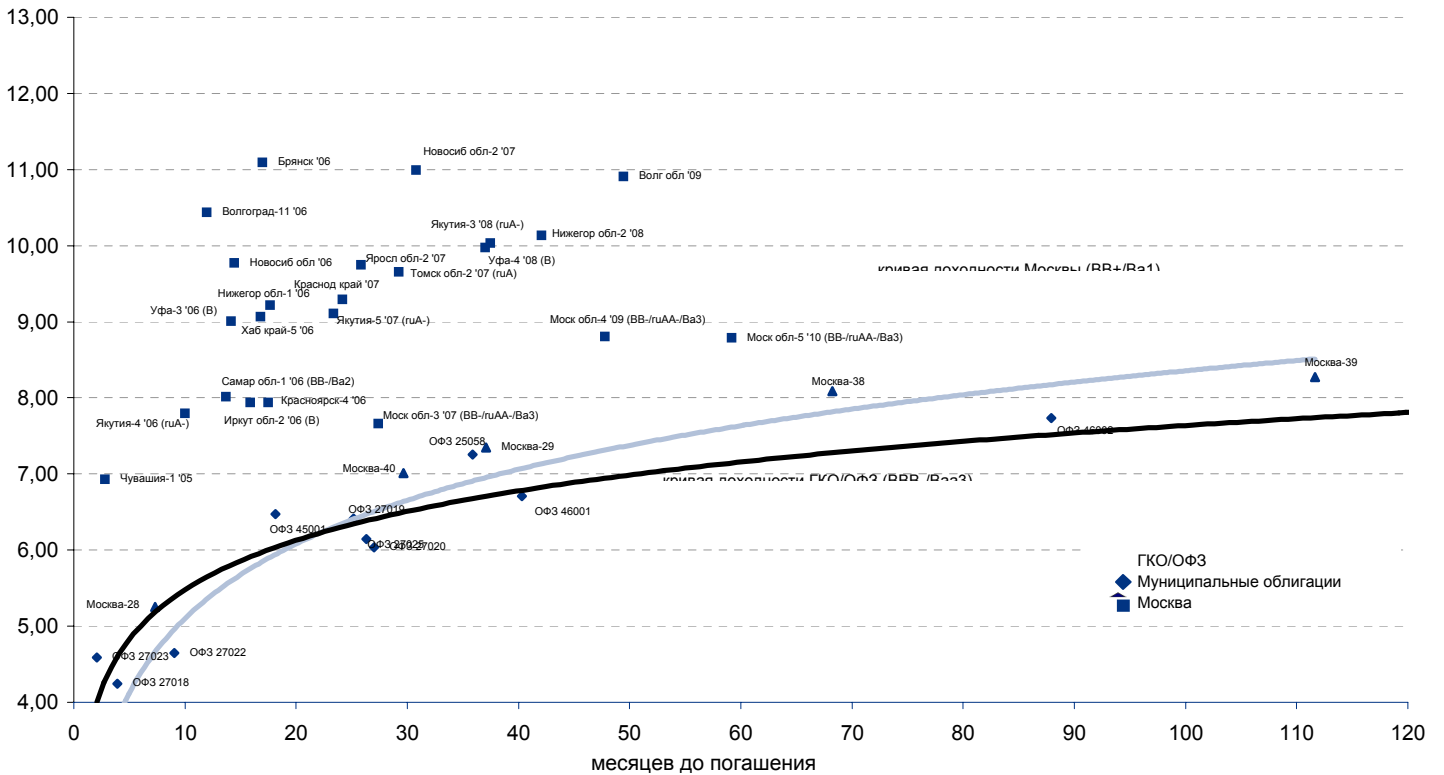
Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
<b>СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
Russia '05	\$ 2 968 968	8,75	24 июл 05	24 июл 05	100,85	-0,06	3,50	8,68	64,5	0,17
Russia '07	\$ 2 400 000	10,00	26 июн 07	26 июн 05	110,69	0,17	4,57	9,03	101,1	1,84
Russia '10	\$ 2 820 041	8,25	31 мар 10	30 сен 05	109,35	0,37	6,00	7,54	225,4	3,97
Russia '18	\$ 3 466 671	11,00	24 июл 18	24 июл 05	144,06	0,48	6,09	7,64	181,7	7,81
Russia '28	\$ 2 500 000	12,75	24 июн 28	24 июн 05	173,22	0,32	6,55	7,36	212,0	10,21
Russia '30	\$ 18 400 000	5,00	31 мар 30	30 сен 05	107,75	0,44	6,02	4,64	194,0	8,12
MinFin V	\$ 2 837 000	3,00	14 май 08	14 май 06	93,73	0,19	5,34	3,20	177,6	2,74
MinFin VI	\$ 1 750 000	3,00	14 май 06	14 май 06	98,64	0,03	4,46	3,04	101,2	0,93
MinFin VII	\$ 1 750 000	3,00	14 май 11	14 май 06	86,06	0,26	5,83	3,49	195,1	5,21
MinFin VIII	\$ 1 322 000	3,00	14 ноя 07	14 ноя 05	96,05	0,03	4,71	3,12	115,1	2,34
Aries '07	eur 2 000 000	5,41	25 окт 07	25 окт 05	105,69	0,06	2,98	5,12		0,44
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25 окт 09	25 окт 05	115,54	-0,12	3,85	6,71	11,0	3,67
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25 окт 14	25 окт 05	127,44	-0,05	5,78	7,53	170,2	6,55
<b>МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
Москва '06	eur 400 000	10,95	28 апр 06	28 апр 06	107,28	0,22	2,88	10,21	-157,7 / -56,5	0,91
Москва '11	eur 374 000	6,45	12 окт 11	12 окт 05	110,06	0,37	5,68	5,86	-15,4 / 179,7	5,55
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06 май 08	06 ноя 05	104,20	0,09	6,54	7,80	145,6 / 289,5	2,59
АЛРОСА '14	\$ 500 000	8,88	17 ноя 14	17 ноя 05	106,53	-0,15	7,88	8,33	183,1 / 384,7	6,44
Alfa-Bank '05	\$ 175 000	10,75	19 ноя 05	19 ноя 05	102,86	-0,08	4,73	10,45	123,1 / 187,6	0,48
Alfa-Bank '06	\$ 190 000	8,00	13 апр 06	13 окт 05	100,99	-0,11	6,81	7,92	288,3 / 344,9	0,84
Alfa-Bank '07	\$ 150 000	7,75	09 фев 07	09 авг 05	100,13	-0,10	7,65	7,74	327,2 / 419,9	1,54
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28 сен 09	28 сен 05	102,69	-0,22	7,26	7,79	151,9 / 352,1	3,59
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21 май 08	21 ноя 05	99,94	-0,10	8,52	8,51	344,8 / 488,1	2,59
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11 дек 08	11 июн 05	103,30	-0,08	5,83	6,66	45,9 / 214,2	3,03
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12 окт 11	12 окт 05	105,61	-0,03	6,41	7,10	40,9 / 255,2	4,31
ВТБ '15	\$ 750 000	6,32	04 фев 15	04 авг 05	99,37	0,56	7,05	6,36	105,6 / 297,4	3,93
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16 июн 09	16 июн 05	106,03	-0,20	8,22	9,43	274,6 / 449,2	3,19
Вымпелком '10	\$ 300 000	8,00	11 фев 10	11 авг 05	98,66	-0,24	8,34	8,11	248,2 / 456,9	3,77
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22 окт 11	22 окт 05	99,01	-0,36	8,58	8,46	255,9 / 471,3	4,84
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25 апр 07	25 окт 05	107,08	0,00	5,20	8,52	62,7 / 163,8	1,75
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21 окт 09	21 окт 05	118,11	0,24	5,78	8,89	-21,3 / 204,2	3,58
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27 сен 10	27 сен 05	114,22	0,23	4,72	6,83	-127,7 / 97,8	4,24
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,625	01 мар 13	01 сен 05	118,65	0,40	6,52	8,11	52,7 / 264,4	5,55
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,201	01 фев 20	01 авг 05	105,38	0,30	6,62	6,83	/ 254,3	4,86
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,625	28 апр 34	28 окт 05	118,28	1,01	7,12	7,29	57,2 / 304,5	7,05
Газпромбанк '05	eur 150 000	9,75	04 окт 05	04 окт 05	102,53	0,27	2,59	9,51	-90,4 / -25,9	0,36
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30 окт 08	30 окт 05	103,62	0,05	6,06	7,00	71,1 / 238,4	3,00
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25 сен 06	25 сен 05	103,52	-0,07	6,08	8,57	189,6 / 278,0	1,24
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03 авг 09	03 авг 05	110,14	-0,13	7,97	9,87	243,5 / 423,3	3,28
Зенит '06	\$ 125 000	9,25	12 июн 06	12 июн 05	102,03	-0,02	7,21	9,07	263,3 / 364,4	0,95
МБРР '08	\$ 150 000	8,63	03 мар 08	03 сен 05	101,13	-0,16	8,15	8,53	321,3 / 452,7	2,39
МДМ-Банк '05	\$ 200 000	10,75	16 дек 05	16 июн 05	103,08	-0,08	5,11	10,43	161,5 / 226,0	0,52
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23 сен 06	23 сен 05	102,90	0,03	6,96	9,11	282,3 / 340,2	1,17
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10 дек 09	10 июн 05	99,81	-0,08	8,05	8,02	229,0 / 428,2	3,62
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21 окт 08	21 окт 05	100,91	-0,08	7,69	7,93	239,3 / 401,2	2,92
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30 янв 08	30 июл 05	107,04	-0,23	6,83	9,11	225,5 / 308,4	2,29
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14 окт 10	14 окт 05	101,81	-0,35	7,95	8,23	177,0 / 413,3	4,25
МТС '12	\$ 400 000	8,00	28 янв 12	28 июл 05	98,76	-0,14	8,24	8,10	222,3 / 436,5	4,96
НИКойл '07	\$ 150 000	9,00	19 мар 07	19 сен 05	102,18	-0,13	7,68	8,81	323,9 / 418,3	1,63
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13 фев 07	13 авг 05	102,22	-0,07	7,71	8,93	333,2 / 425,1	1,54
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30 сен 09	30 сен 05	98,51	-0,22	7,53	7,23	175,5 / 378,7	3,64
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09 фев 07	10 авг 05	103,21	-0,09	6,97	8,72	258,9 / 351,0	1,53
Промсвбанк '06	\$ 200 000	10,25	27 окт 06	27 окт 05	103,27	-0,10	7,77	9,93	354,5 / 429,0	1,30
Росбанк '09	\$ 300 000	9,75	24 сен 09	24 июн 05	102,80	0,44	8,96	9,48	401,2 / 524,4	2,42
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20 ноя 06	20 ноя 05	111,05	-0,02	4,96	11,48	50,3 / 151,5	1,37
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14 апр 07	14 окт 05	102,13	-0,24	7,51	8,57	167,9 / 363,0	1,70
Сбербанк '06	\$ 1 000 000	4,92	24 окт 06	26 июл 05	101,26	0,03	4,12	4,86	/	1,70
Сбербанк '15	\$ 1 000 000	6,23	11 фев 15	11 авг 05	98,47	0,25	6,97	6,33	97,0 / 288,8	3,95
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24 фев 09	24 авг 05	102,71	-0,05	7,77	8,40	235,2 / 406,7	3,11
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19 апр 14	19 окт 05	101,80	-0,32	8,95	9,09	290,7 / 487,1	5,96
Сибкадаембанк '08	\$ 100 000	9,75	19 май 08	19 ноя 05					/	
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13 фев 07	13 авг 05	107,97	-0,11	6,51	10,65	193,8 / 294,9	1,52
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15 янв 09	15 июл 05	111,25	0,23	7,18	9,66	260,7 / 361,8	2,93
Система '08	\$ 350 000	10,25	14 апр 08	14 окт 05	106,96	-0,30	7,52	9,58	294,5 / 377,4	2,47
Система '11	\$ 350 000	8,88	28 янв 11	28 июл 05	103,53	-0,13	8,08	8,57	213,0 / 426,0	2,07
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06 ноя 07	06 ноя 05	110,26	-0,10	6,40	9,98	183,3 / 284,4	2,15
Уралсиб '06	\$ 140 000	8,88	06 июл 06	06 июл 05	102,09	-0,13	6,89	8,69	242,8 / 344,0	1,02
ХКФ '08	\$ 150 000	9,13	04 фев 08	04 авг 05	102,54	-0,20	8,05	8,90	316,8 / 443,0	2,30



**Рублевые корпоративные облигации**

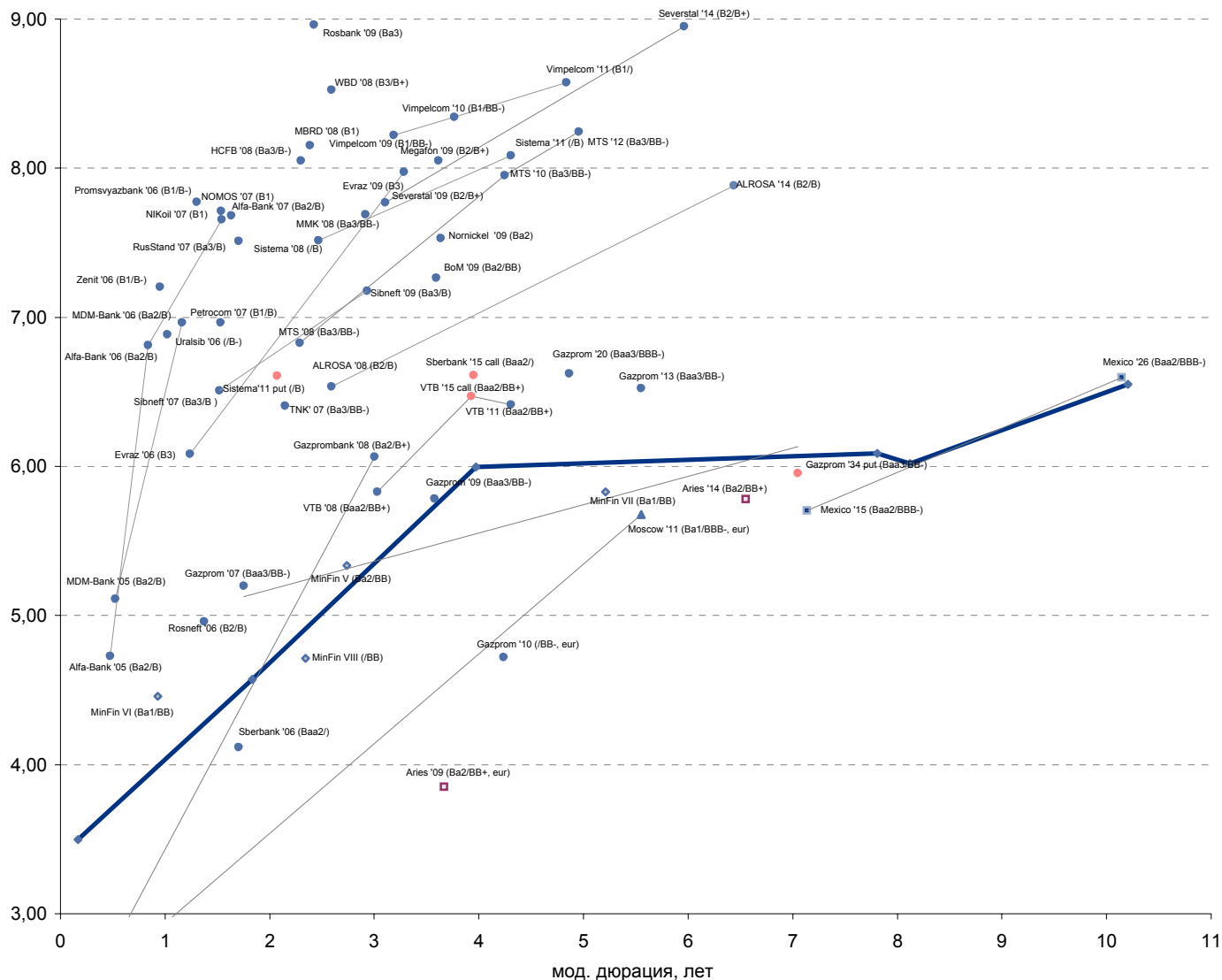


**Рублевые муниципальные облигации**





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



**Планируемые размещения**

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем размещ	Параметры	Оферта
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	ПИК-5	ФК УРАЛСИБ	1 120	3 года.	1 и 2 года
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
31 май 05	МГТС-5	МБРР, ВТБ и RZB	1 500	5 лет.	?
май 05	МастерБанк-2	ФК УРАЛСИБ	1 000	3 года.	1 год
<b>Итого:</b>			<b>9 520</b>		



## Бизнес-блок операций с долговыми инструментами

### Руководитель бизнес-блока

Александр Пугач, apugach@nikoil.ru

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

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

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

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