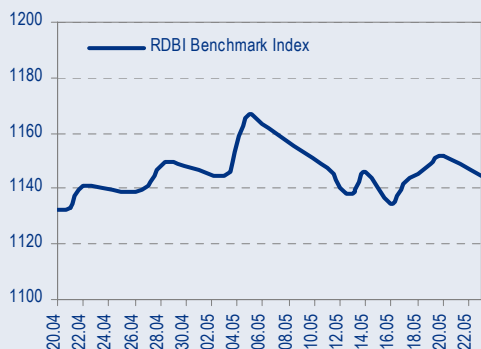
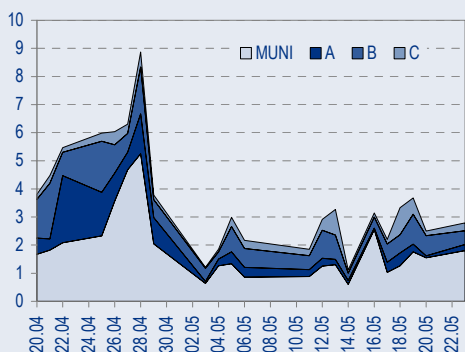




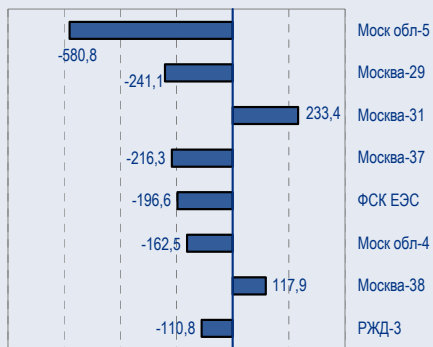
БЕНЧМАРК ИНДЕКС КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



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

24.05.2005 Пред. день

Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	229,1	229,7
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	28,0619	27,96
Обменный курс USD/EUR	1,26	1,26
Цена на нефть URALS, \$/барр.	43,25	43,11
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	136,4	2,0
MIBOR, %	3,5	2,2
Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)		
Банки первого круга, %	4,0-6,0	2,0-3,0
Банки второго круга, %	5,0-6,0	2,8-3,3
Банки третьего круга, %	6,0-7,0	3,0-4,0

*Предыдущая неделя

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Понедельник прошел при достаточно умеренных торговых оборотах. По итогам торгового дня рынок остался на месте, немного пострадали 1-2 эшелон, например выпуски РЖД, потерявшие в цене от 11 до 66 б.п. Третий эшелон вчера – напротив – продолжил демонстрировать завидную стойкость. Значение индекса Uralsib-RDBI равно сегодня 1144,270 (-7,475).

Сегодня еще одним реализовавшимся на рынке негативом станут высокие ставки денежного рынка. При неизменности ситуации на рынке FOREX ждать сегодня крепкого рынка не приходится и поэтому на рынке продолжится плавное снижения цен рублевых выпусков.

На этой неделе участникам рынка придется с прежним рвением наблюдать за движением валютного рынка, а также еще внимательнее оценивать точку безубыточности при участии в первичных размещениях, где стратегия покупки выпусков любой ценой больше не работает.

Наша рекомендация по покупке корпоративных выпусков третьего эшелона оправдала себя и поэтому остается неизменной. Мы по-прежнему советуем инвесторам участвовать в первичных размещениях корпоративных выпусков, требуя на аукционах значительную премию ко вторичному рынку.

стр.3

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

Лукойл Прогноз результатов за 2004г. по US GAAP

25 мая ЛУКОЙЛ должен опубликовать финансовые результаты по US GAAP за 2004 г. Учитывая увеличение объемов добычи и рост цен на нефть, мы ожидаем, что выручка компании возрастет на 53% относительно 2003 г. до 34,15 млрд долл. стр.4

ТНК-ВР В освоении Ковыкты наметился прогресс

Акционеры ТНК-ВР приняли решение приступить к осуществлению проекта по поставкам газа в Иркутскую область с Ковыктинского месторождения. Как сообщило агентство Bloomberg, акционеры одобрили выделение на начало проекта 136 млн долл. Общая стоимость проекта должна составить 1,1 млрд долл. стр.5

Вымпелком Telenor выкупает свои акции

На годовом собрании, состоявшемся на прошедшей неделе, акционеры Telenor (одного из двух, наряду с Альфа-Телекомом, основных акционеров Вымпелкома) решили аннулировать 1,15% акций компании и утвердили выкуп 9,7% акций. Решение годового собрания действительно до 1 июля 2006 г. стр.5

МГТС Прогнозы компании на 2004–2004 гг. по US GAAP

Вчера финансовый директор МГТС Виктор Червонный заявил о том, что чистая прибыль МГТС в 2005 г. по US GAAP может достигнут 80–85 млн долл., а в 2004 г. – 70 млн долл. Чистая прибыль по РСБУ планируется на уровне 242 млн долл. в 2005 г. и 65 млн долл. в 2004 г. стр.6

СТАТИСТИКА стр.8

Новости

✦ 23 мая состоялось размещение облигационного выпуска ЗАО «Нижнесергинский метизно-металлургический завод» (НСММЗ) объемом 1 млрд руб. Ставка первого купона составила 12,1% годовых. Доходность к годовой оферте – 12,47% годовых. В ходе конкурса по определению ставки первого купона на ММВБ инвесторами было подано 204 заявки на общую сумму 1,957 млрд руб. [Cbonds]

✦ В состав синдиката со-андеррайтеров по размещению выпуска Ист Лайн Хэндлинг-2 объемом 3 млрд руб. вошли Номос-Банк, Ренессанс, Газпромбанк, Росбанк, Банк Союз, МДМ-Банк, Москоммерцбанк, Связь-банк, ФК Уралсиб. [Cbonds]



Новости

- ✦ 23 мая состоялось размещение облигационного выпуска ЗАО «Нижнесергинский метизно-металлургический завод» (НСММЗ) объемом 1 млрд руб. Ставка первого купона составила 12,1% годовых. Доходность к годовой оферте – 12,47% годовых. В ходе конкурса по определению ставки первого купона на ММВБ инвесторами было подано 204 заявки на общую сумму 1,957 млрд руб. [Cbonds]
- ✦ Первичное размещение выпуска облигаций ВКМ-Финанс запланировано на 8 июня 2005 года. [Cbonds]
- ✦ МГТС планирует разместить облигации пятого выпуска объемом 1,5 млрд руб под доходность 8,5-9% годовых к двухлетней оферте. [Прайм-ТАСС]
- ✦ Вчера международное рейтинговое агентство Fitch изменило прогноз по рейтингу Республики Коми со «Стабильный» на «Позитивный». Международные долгосрочный и краткосрочный рейтинги республики в иностранной валюте подтверждены на уровне «В+» и «В», соответственно. Также Fitch присвоило Коми национальный долгосрочный рейтинг «A(rus)» с прогнозом «Позитивный». [Fitch]
- ✦ ООО «Русский алюминий финансы» выкупило в пятницу по оферте облигаций на сумму 2,149 млрд руб. (42,9% выпуска), общий объем выпуска – 5 млрд руб. [Прайм-ТАСС]
- ✦ 26 мая 2005 года состоится аукцион по продаже ОБР № 4-02-30BR0-4 с обязательством обратного выкупа в объеме 10,0 млрд руб. [Cbonds]
- ✦ В состав синдиката со-андеррайтеров по размещению выпуска Ист Лайн Хэндлинг-2 объемом 3 млрд руб. вошли Номос-Банк, Ренессанс, Газпромбанк, Росбанк, Банк Союз, МДМ-Банк, Москоммерцбанк, Связь-банк, ФК Уралсиб. [Cbonds]



Рынок рублевых облигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Понедельник прошел при достаточно умеренных торговых оборотах. По итогам торгового дня рынок остался на месте, немного пострадали 1-2 эшелон, например выпуски РЖД, потерявшие в цене от 11 до 66 б.п. Третий эшелон вчера – напротив – продолжил демонстрировать завидную стойкость. Значение индекса Uralsib-RDBI равно сегодня 1144,270 (-7,475).

Курс рубля

... достиг уровня 28,07. Падение рубля по-прежнему происходит значительно медленнее чем этого следовало бы ожидать, учитывая почти безостановочное ралли по доллару.

Евро находится внутри диапазона 1,2550 – 1,26, вопрос в том, надолго ли задержится европейская валюта на этих уровнях.

Денежный рынок

Сегодня с утра ставки денежного рынка достигли локальных максимумов – значения overnight для банков 1 круга сейчас на уровне 6%, что даже выше майских ажиотажных ставок.

Начавшийся в пятницу период повышенных ставок и снижения свободных средств на счетах банков получил развитие сегодня – масла в огонь добавила ситуация на валютном рынке – длинная позиция по доллару большинства кредитных организаций уменьшила и без того снизившуюся на налоговых выплатах рублевую ликвидность.

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 (12,71% на 10 мес.), Таттелеком (11,20% на 23,9 мес.), Трансмаш (10,84% на 13,3 мес), Парнас (11,23% на 10,2 мес.).

На более коротком интервале – до полугода – мы рекомендуем к покупке на срок до oferty выпуски СЗЛК (13,06% на 2,1 мес.) и Иж-Авто (12,88% на 4,2 мес.).

Краткосрочная перспектива

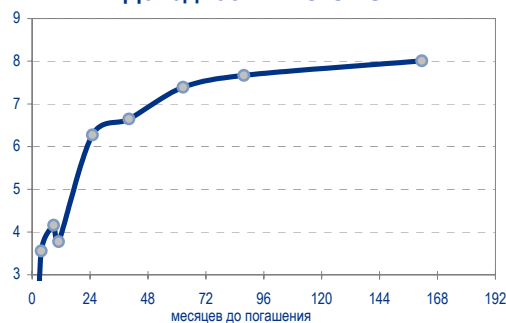
Сегодня еще одним реализовавшимся на рынке негативом станут высокие ставки денежного рынка. При неизменности ситуации на рынке FOREX ждать сегодня крепкого рынка не приходится и поэтому на рынке продолжится плавное снижения цен рублевых выпусков.

На этой неделе участникам рынка придется с прежним рвением наблюдать за движением валютного рынка, а также еще внимательнее оценивать точку безубыточности при участии в первичных размещениях, где стратегия покупки выпусков любой ценой больше не работает.

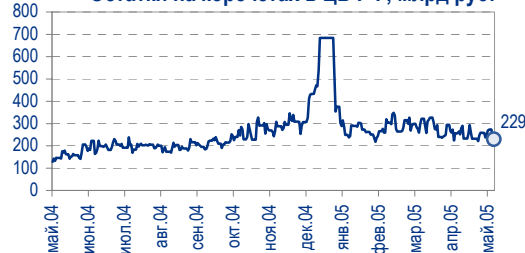
Наша рекомендация по покупке корпоративных выпусков третьего эшелона оправдала себя и поэтому остается неизменной. Мы по-прежнему советуем инвесторам участвовать в первичных размещениях корпоративных выпусков, требуя на аукционах **значительную** премию ко вторичному рынку.

Анастасия Залесская, za_av@nikoil.ru

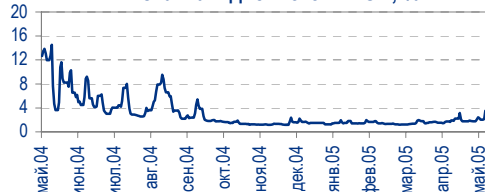
Доходность ГКО-ОФЗ



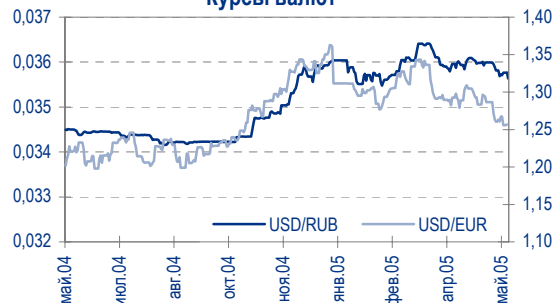
Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.



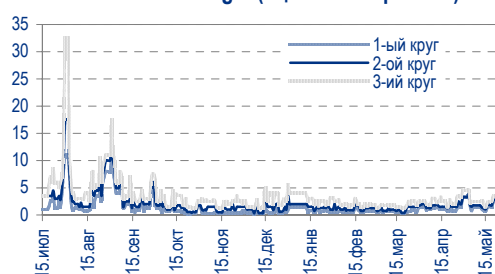
Ставка 1-дневного МИБОР, %



Курсы валют



Ставки Overnight (оценка ФК Уралсиб)





ЛУКОЙЛ

Ждем итогов удачного года

Прогноз результатов за 2004 г. по US GAAP

Ожидается рост выручки и чистой прибыли. 25 мая ЛУКОЙЛ должен опубликовать финансовые результаты по US GAAP за 2004 г. Учитывая увеличение объемов добычи и рост цен на нефть, мы ожидаем, что выручка компании возрастет на 53% относительно 2003 г. до 34,15 млрд долл. EBITDA ЛУКОЙЛа, по нашим прогнозам, вырастет, на 31% до 7,24 млрд долл., а чистая прибыль – на 17% до 4,33 млрд долл. Мы также полагаем, что ЛУКОЙЛу удалось сохранить контроль над большинством статей затрат, благодаря чему норма EBITDA компании повысится до 21,2% с 19,6% в 2003 г. (без учета разового дохода от продажи доли в Азери-Чираг-Гюнешли).

Ожидаются сильные результаты 2004 г. по US GAAP

Отчет о прибылях и убытках, млн долл.

	2003	2004П	Изм., %
Выручка	22 299	34 153	53
Операционные расходы	2 546	2 881	13
Покупка нефти	5 909	10 173	72
Сбытовые расходы	2 052	2 662	30
Общие и админ. расходы	1 800	2 049	14
Амортизация	920	1 074	17
Налоги, кроме налога на приб.	2 456	3 690	50
Акцизы и экспортные тарифы	2 954	5 107	73
Расходы на геологоразведку	136	157	15
Расходы на списание	69	200	189
Доходы от продажи доли в АЧГ	1 130	-	
Итого затраты	17 712	27 991	58
ЕВИТ	4 587	6 162	34
Прибыль до налогов	4 576	6 033	32
Чистая прибыль	3 701	4 327	17
EBITDA	5 507	7 235	31
Норма EBIT	20,6%	18,0%	
Норма EBITDA	24,7%	21,2%	
Норма чистой прибыли	16,6%	12,7%	
EBIT*	3 457	6 162	78
EBITDA*	4 377	7 235	65
Норма EBIT*	15,5%	18,0%	
Норма EBITDA*	19,6%	21,2%	

*Без доходов от продажи Азери-Чираг-Гюнешли

Источники: ЛУКОЙЛ, оценка УРАЛСИБа

Планы по покупке Dragon Oil в Туркмении

ЛУКОЙЛ присматривается к 52% акций туркменской нефтяной компании. ЛУКОЙЛ рассматривает возможность приобретения 52% акций туркменской нефтяной компании Dragon Oil, сообщают «Ведомости».

Позитивная новость, но многое будет зависеть от структуры сделки.

Несмотря на то что мы позитивно оцениваем планы ЛУКОЙЛа по покупке доли в высокорентабельной компании Dragon Oil, мы не знаем ни объема сделки, ни ее структуры, поэтому пока затрудняемся ее оценить.

Экспансия в Туркмении. Dragon Oil разрабатывает Челекенский нефтяной блок Каспийского шельфа, запасы которого оцениваются в 315 млн барр. нефти. По информации «Ведомостей», ЛУКОЙЛ рассматривает возможность покупки 52% акций компании у ENOC (Национальная нефтяная компания Арабских Эмиратов). Учитывая, что рыночная стоимость 52-процентного пакета в Dragon Oil составляет 370 млн долл., а также учитывая рыночную премию за получение контроля над компанией,



ЛУКОЙЛ, возможно, заплатит в рамках сделки около 450–500 млн долл. Иными словами, ЛУКОЙЛ заплатит около 3 долл. за баррель запасов, в то время как средняя стоимость запасов в Каспийском регионе составляет 7 долл. за баррель.

Приобретение иностранных НПЗ временно заморожено

ЛУКОЙЛ приостановил переговоры о приобретении иностранных НПЗ, включая предприятия в Германии. Высокая прибыльность НПЗ привела к их резкому подорожанию, сообщают Moscow Times со ссылкой на первого вице-президента ЛУКОЙЛа Дмитрия Тарасова.

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

ТНК-ВР

В освоении Ковыкты наметился прогресс

Акционеры ТНК-ВР одобрили выделение 136 млн долл. на начало Ковыктинского проекта. Акционеры ТНК-ВР приняли решение приступить к осуществлению проекта по поставкам газа в Иркутскую область с Ковыктинского месторождения. Как сообщило агентство Bloomberg, акционеры одобрили выделение на начало проекта 136 млн долл. Общая стоимость проекта должна составить 1,1 млрд долл.

Возможен спекулятивный спрос на акции дочерних компаний ТНК-ВР. Ковыктинский проект не войдет в создаваемый сейчас «ТНК-ВР Холдинг», поэтому поступившая новость не повлияет на нашу оценку акций дочерних компаний ТНК-ВР. Однако можно ожидать спекулятивного спроса на эти бумаги, поскольку новость отражает снижение политических рисков ТНК-ВР по данному проекту.

Ковыктинский проект сдвинулся с мертвой точки. Недавно министр природных ресурсов России Юрий Трутнев предупредил, что ТНК-ВР может лишиться лицензии на освоение Ковыктинского месторождения, если в работах по проекту не будет прогресса. Вероятно, в связи с этим акционеры ТНК-ВР одобрили выделение 136 млн долл. на начало проекта, в частности строительство газопровода в Иркутскую область.

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

Вымпелком

Telecom выкупает свои акции

Всеми виной Вымпелком? На годовом собрании, состоявшемся на прошедшей неделе, акционеры Telecom (одного из двух, наряду с Альфа-Телекомом, основных акционеров Вымпелкома) решили аннулировать 1,15% акций компании и утвердили выкуп 9,7% акций. Решение годового собрания действительно до 1 июля 2006 г.

Подготовка к получению контролю над Вымпелкомом. Выкупленные акции теоретически могут быть использованы для финансирования покупки доли Альфа-Телекома в Вымпелкоме. Мы не стали бы делать поспешных выводов, учитывая, что действия Telecom могут быть продиктованы необходимостью реализовать денежную позицию в размере 1,3 млрд долл. Тем не менее данная новость создает позитивный фон для Вымпелкома, которому выгодно иметь Telecom в качестве единственного основного акционера.

Сделка кажется все реальнее, но неопределенность сохраняется.



Недавно Telenor запросил у Федеральной антимонопольной службы разрешение на увеличение доли в Вымпелкоме с 26,6% до 45%. Со своей стороны, Альфа-Телеком подтвердил, что не исключает возможности обмена своих активов на акции Telenor. Число акций, которые Telenor предстоит выкупить, превышает число аннулированных акций. Таким образом, решение акционеров может косвенно свидетельствовать о подготовке к сделке. И все же неопределенность сохраняется. В частности – в отношении решения ФАС и способности Альфы и Telenor договориться об украинской экспансии и оценке акций.

Потенциальная выгода для миноритарных акционеров. Миноритарным акционерам Вымпелкома выгоден контроль со стороны Telenor, так как он обеспечит российской компании высокий уровень корпоративного управления, возможности международной экспансии и уступчивость Альфы. Важным вопросом является консолидация Вымпелкома и Киевстар. Кроме того, одним из самых очевидных преимуществ является завершение конфликта между основными акционерами Вымпелкома.

Юридические моменты могут осложнить дело. Согласно уставу Вымпелкома, любой акционер, аккумулировавший более 45% голосующих акций компании, должен предложить остальным акционерам выкупить их доли. Однако если Telenor получит 45% акций Вымпелкома, он сможет начать консолидацию Вымпелкома и украинской компании Киевстар (доля Telenor = 56%). В результате в объединенной компании Telenor получит 53%. Внеочередное собрание акционеров Вымпелкома может состояться в июне, возможно, на нем будут внесены поправки в устав, которые решат данную юридическую проблему. После этого для совершения сделки Альфе и Telenor останется только договориться между собой.

Telenor противостоит искам Альфы

Давление на Telenor. Telenor намерен активно защищать свою позицию в суде по иску, инициированному Альфа Телеком 16 мая, говорится во вчерашнем заявлении Telenor. Целью четвертого по счету иска является отмена решения совета директоров Вымпелкома от 22 апреля об отказе приобретения украинского оператора УРС (WelCom). В иске требуется также лишить представителей Telenor в совете директоров Вымпелкома права голосовать по вопросу приобретения украинского оператора. Позиция Telenor выглядит достаточно сильной в свете того, что Верховный суд РФ недавно приостановил решение предыдущих инстанций и отозвал иски для повторного рассмотрения, таким образом косвенно поддержав позицию Telenor.

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

МГТС

Прогнозы компании на 2004–2005 гг. по US GAAP

Компания представила прогноз чистой прибыли на 2004-2005 гг. Вчера финансовый директор МГТС Виктор Червоный заявил о том, что чистая прибыль МГТС в 2005 г. по US GAAP может достигнуть 80–85 млн долл., а в 2004 г. – 70 млн долл. Чистая прибыль по РСБУ планируется на уровне 242 млн долл. в 2005 г. и 65 млн долл. в 2004 г.

Сильная компания. Хотя обнародованные компанией прогнозы чистой прибыли по US GAAP ниже наших оценок на 2004–2005 гг., мы не знаем, включают ли эти прогнозы бизнес МТУ-Информа. Тем не менее перспективы у компании остаются сильными, в частности за счет контроля над инфраструктурой «последней мили» в Москве. Более того, Дальнейшие перспективы МГТС в большей степени зависят от условий и



сроков приватизации Связьинвеста. До того как компания опубликует финансовые результаты 2004 г. по US GAAP, мы не будем менять нашу финансовую модель МГТС.

МГТС – миноритарный акционер в Комстар-ОТС. АФК-Система, контролирующая 51% в МГТС, не смогла найти компромисс со Связьинвестом относительно 28-процентного пакета последнего в МГТС и решила консолидировать свои альтернативные телекоммуникационные активы на базе Комстара. Согласно заявлениям гендиректора Система-Телеком Владимира Лагутина, Система будет контролировать 54% объединенной компании, а МГТС лишь 46%, что не позволит МГТС консолидировать Комстар-объединенные Телесистемы (Комстар-ОТС) – компания сможет отражать в своем отчете о прибылях и убытках только долю меньшинства. Прежде же МГТС консолидировала МТУ-Информ. Однако Комстар-ОТС может быть менее прибыльной, чем МТУ-Информ, поэтому чистая прибыль МГТС по GAAP может оказаться ниже нашего прогноза, предусматривающего консолидацию МТУ-Информ.

Чистая прибыль по РСБУ и US GAAP сильно различаются. Чистая прибыль МГТС по РСБУ в 2005 г. будет существенно отличаться от показателя по US GAAP из-за переоценки по РСБУ доли МГТС в дочерних подразделениях (30% в МТУ-Интел, 20% в Телмосе и 51% в МТУ-Информ).

*Константин Черышев, 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 (ПРОДОЛЖЕНИЕ)																				
ОСТ-2	1 000	13,60	10.ноя.05	11.май.06	08.май.08	11,8	36,0													
Парнас	500	12,75	15.июн.05		15.мар.06		9,9	101,50	-0,02	50 750	101,51	101,90		11,23	10,49	12,56	0,72		C+	696
Петроком	1 000	15,00	15.сен.05		16.мар.06		9,9	106,00	0,18	13 800 325		106,00		7,41	7,05	14,15	0,79	B/ruA/A1	C+	313
ПИК-4	750	13,00	29.июн.05		29.июн.05		1,2				100,10	100,20							C	
ПИТ-1	1 000	12,00	29.сен.05		28.сен.06		16,4	100,00	0,00	2 600 000	99,96	100,07		12,33		12,00	1,15		C	680
ПИТ-2	1 500	14,25		25.сен.06			46,7			20 616 000	103,01	103,09							C	
Полиметалл	750	17,50	20.сен.05		21.мар.06		10,1	106,70	-0,05	7 931 795	106,52	106,68		8,77	8,30	16,40	0,80		C-	448
ПраймДон	1 000	13,50	12.авг.05		10.ноя.06		17,9												C+	
Разгуляй	1 000	16,00	04.июн.05	04.июн.05	05.июн.06	0,4	12,6	99,95	-0,03	10 536 217	99,60	99,90	2,17	14,60	2,15	16,01	0,87	B/ruA/A1	C-	1005
РАО ЕЭС-2	3 000	15,00	21.окт.05		21.окт.05		5,0	103,85	0,05	26 061 079	103,85	104,04		5,50	5,42	14,44	0,41	B+/ruA+	A-	148
РЖД-1	4 000	6,59	08.июн.05		07.дек.05		6,6	100,34	-0,66	28 583 458	100,45	100,60		6,03	5,77	6,57	0,51	3+/ruAA+/Baa3		195
РЖД-2	4 000	7,75	08.июн.05		05.дек.07		30,9	100,66	-0,29	101 667 508	100,59	100,75		7,60		7,70	2,20	3+/ruAA+/Baa3		91
РЖД-3	4 000	8,33	08.июн.05		02.дек.09		55,1	100,67	-0,11	110 828 506	100,60	100,85		8,32		8,27	3,60	3+/ruAA+/Baa3		79
Росбанк	3 000	9,25	14.авг.05	14.фев.07	15.фев.09	21,1	45,5	101,05	0,11	1 010 500	100,95	101,25				9,15	1,53	B-/B1		253
Росинтер	300	17,50	03.июн.05		02.дек.05		6,4	104,39	-0,02	1 190 020	104,30	104,40		9,20	8,50	16,76	0,49		C	514
Росинтер-2	400	11,00	06.июл.05	05.окт.05	02.июл.08	4,5	37,9			1 229 150	100,50	100,80							C	
РСХБанк	3 000	9,00	08.июн.05	07.дек.05	04.июн.08	6,6	36,9				100,55	100,80								
РосХлебПрод	1 000	12,37	08.июн.05		07.дек.05		6,6	100,35		110 385	100,20	100,35		12,00	11,06	12,33	0,49			792
РТК Лиз-4	2 250	9,69	11.окт.05	11.апр.06	08.апр.08	10,8	35,0													
РусАвтоФин	500	14,00	19.ноя.05		22.май.06		12,1	102,60	-0,10	51 300	102,60	102,82		11,48	11,10	13,65	0,89		B-	698
РусАлФин	3 000	10,00	12.сен.05		12.сен.05		3,7				100,81	101,00							C	
РусАлФин-2	5 000	8,00	20.ноя.05		20.май.07		24,2	99,50	-0,40	31 362 500	99,60	99,90		8,45		8,04	1,73	B/ruBBB+	NR	216
РусСтанд-2	1 000	14,00	15.июн.05		14.июн.06		12,9	105,57	-0,03	1 565 565	105,45	105,60		8,60		13,26	1,00	B/ruBBB+		402
РусСтанд-3	2 000	12,90	24.авг.05	01.сен.05	22.авг.07	3,4	27,4													
РусСтанд-4	3 000	8,99	31.авг.05	02.мар.06	03.мар.08	9,4	33,8				100,35	100,70								
РусСтандФин-1	500	20,00	04.авг.05		04.авг.05		2,4	102,38	-0,17	9 991 835	102,15	102,50		7,98	7,74	19,54	0,20	B/ruBBB+		494
РусТекстиль	500	18,80	13.сен.05		12.сен.06		15,9	107,05	0,04	1 061 895	106,71	106,87		13,12		17,56	1,16		C-	784
РусТекстиль-2	500	14,30	08.сен.05	09.мар.06	05.мар.09	9,7	46,1	101,20	0,17	14 294 912	101,20	101,25	12,99	14,25	12,29	14,13	2,26		C-	735
Салават-2	3 000	9,70	15.ноя.05	13.ноя.07	10.ноя.09	30,1	54,4	101,29	0,03	10 635 700	101,27	101,40	9,56	9,83	9,58	9,58	2,09		B+	298
СалаватСтекло	750	11,60	27.сен.05	26.сен.06	25.мар.08	16,4	34,6	101,89	-0,11	98 668 518	101,85	101,95	10,29	11,09		11,38	2,30			404
Сальмон-2	150	12,50	05.июл.05		04.окт.05		4,5	101,00	-0,32	702 960	101,00	101,20		10,02	9,52	12,38	0,34			604
СалютЭн	3 000	14,00	28.июн.05	27.дек.05	25.дек.07	7,3	31,5	102,11	-0,02	4 998 480	102,11	102,25	10,48		9,72	13,71	0,55			639
СвердлЭн	3 000	11,50	01.сен.05	05.сен.05	01.мар.07	3,5	21,6				100,65	101,19							C	
СвобСокол	600	13,55	26.май.05	25.май.06	22.ноя.07	12,2	30,4					102,00							B+/B1	A-
Северсталь	3 000	9,75	30.июн.05		28.июн.07	1,6	25,5													
СЗЛК	300	14,00	14.июл.05	14.июл.05	13.июл.06	1,7	13,9				99,99	100,15							C	
С-3Тел-2	1 500	13,20	06.июл.05	05.окт.05	03.окт.07	4,5	28,8				102,45	102,85							B-/ruBBB	B
С-3Тел-3	1 500	9,25	02.июн.05	28.фев.08	03.фев.11	33,7	70,1	101,25	0,25	92 890 010	100,95	101,30	9,03			9,14	2,30	B-/ruBBB	B	205
СибирьТел-3	1 530	14,50	15.июл.05		14.июл.06		13,9	107,00	-0,24	9 630 000	105,92	107,25		8,10		13,55	1,09		B	343
СибирьТел-4	2 000	12,50	07.июл.05		05.июл.07		25,8	106,85	-0,04	245 755	106,85	107,07		9,07		11,70	1,90		B	298
СистФин-2	2 000	10,50	01.июл.05		29.июн.07		25,6												B	
СМАРТС-2	500	13,75	26.июн.05	26.июн.05	26.июн.07	1,1	25,5				100,60	100,90							B+	
СМАРТС-3	1 000	15,10	04.окт.05	05.окт.05	29.сен.09	4,5	53,0				103,00	103,60							B-	
СОК-Авто	1 100	12,60	27.окт.05	27.апр.06	24.апр.08	11,3	35,6													
СС-Авто	1 500	11,25	28.июл.05	25.янв.07	21.янв.10	20,4	56,8	102,10	-1,20	4 157 512	102,50	103,97	10,08			11,02	1,46		B	390
СУ-155	1 500	14,00	29.июн.05	30.мар.06	30.мар.07	10,4	22,5					101,60							C+	
СУЭК-2	1 000	11,00	18.авг.05	16.фев.06	15.фев.07	9,0	21,1				101,10	101,55							C	
Татнефть-3	1 500	12,00	01.июл.05		01.июл.06		13,5				104,00	105,00							B/B2	A-
Таттелеком	600	11,75	13.авг.05		06.май.07		23,8	102,02	0,02	10 789 050	102,00	102,10		11,20		11,52	1,63			496
Татэнерго	1 500	9,65	15.сен.05		13.мар.08		34,2	101,45	0,12	75 415 041	101,45	101,55		9,25		9,51	2,35			222
ТВЗ	750	14,60	10.окт.05	10.окт.05	10.окт.06	4,7	16,8	105,45	0,15	3 163 500	105,20	105,40	0,37	10,51	0,36	13,85	1,25		B-	483
ТМК	2 000	10,30	20.окт.05		20.окт.06		17,2	101,36	0,28	46 815 149	101,11	101,45		9,45		10,16	1,25		B-	361
ТМК-2	3 000	11,09	27.сен.05	27.мар.07		22,4	46,7												B-	
ТНК-5	3 000	15,00	29.май.05		28.ноя.06		18,5	113,20	0,90	1 132	103,10	113,05		5,87		13,25	1,52	BB-/Ba2	A	-29
ТНП	1 000	8,90	09.ноя.05		10.май.06		11,7				100,91	101,49							B+	
Трансмаш	1 500	14,00	01.июн.05	01.июн.06	01.дек.07	12,5	30,7	103,25	-0,01	3 252 504	103,20	103,24	10,84			13,56	0,92			631
ТЧМ-2	1 000	11,00	02.июн.05	02.дек.05	02.дек.07	6,4	30,8				100,85	102,35								
УВЗ	2 000	13,36	04.окт.05	05.окт.05	30.сен.08	4,5	40,9				102,07	102,50							B-	
УрСИ-2	1 000	17,50	06.авг.05		06.авг.05		2,5				102,30	102,50							B/+	
УрСИ-6	3 000	14,25	19.июл.05		18.июл.06		14,0	107,01	-0,10	2 916 032	106,62	107,15		7,90		13,32	1,10	B/+		322
УрСИ-4	3 000	9,99	03.ноя.05		01.ноя.															



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		19,0												
Башкортостан-4	500	8,02	15.сен.05		13.сен.07		28,1											BB-/Ba1	
Белгор обл-3	300	19,00	20.июн.05		20.дек.05		7,0				107,75	108,10							
Волг обл	600	14,00	16.июн.05		11.июн.09		49,3				103,60	104,49							
Иркут обл	800	11,00	20.июл.05		22.июл.07		26,3											B	
Иркут обл-2	750	11,00	07.июн.05		07.сен.06		15,7	102,17	-0,08	37 288 700	102,15	102,30		7,99		10,77	0,81	B	
Коми-5	500	15,00	24.июн.05		24.дек.07		31,5				112,00	112,50						-/Ba3	
Коми-6	700	14,50	14.окт.05		14.окт.10		65,7	111,37	-0,62	612 550		111,89		10,22		13,02	4,11	-/Ba3	
Коми-7	1 000	12,00	23.ноя.05		22.ноя.13		103,5				97,11	97,99						-/Ba3	
Костром обл-4	800	13,00	14.июн.05		11.мар.08		34,1	104,10	-0,03	2 197 540	104,00	104,15		10,69		12,49	2,27		
Красноярск-1	750	11,00	21.июл.05		21.июл.05		2,0												
Красноярск-4	630	12,50	27.июл.05		27.окт.07		17,4				106,10	106,50							
Крас край-1	1 500	10,30	07.июн.05		08.дек.05		6,6												
Крас край-2	1 500	10,95	23.июл.05		26.окт.06		17,4												
Краснод край	605	10,50	15.ноя.05		15.май.07		24,1				102,00	102,30							
Лен обл-2	800	14,01	15.июн.05		08.дек.10		67,5				114,00	116,50						B+/ruA+	
Лен обл-3	1 300	13,50	17.июн.05		05.дек.14		116,1	112,50	-1,45	2 250	112,00	113,90		10,67		12,00	6,07	B+/ruA+	
Москва-33	4 000	10,00	27.май.05		27.май.05		0,1											BB+/Baa3	
Москва-34	4 000	10,00	28.май.05		28.авг.05		3,2											BB+/Baa3	
Москва-24	3 000	15,00	02.июн.05		02.сен.05		3,4				102,50	103,70						BB+/Baa3	
Москва-28	3 000	15,00	25.июн.05		25.дек.05		7,2				105,25	106,80						BB+/Baa3	
Москва-32	4 000	10,00	25.май.05		25.май.06		12,2											BB+/Baa3	
Москва-35	4 000	10,00	18.июн.05		18.июн.06		13,0	104,00	-0,03	64 431 039	103,04	104,24		6,25		9,62	1,01	BB+/Baa3	
Москва-37	4 000	10,00	23.июн.05		23.сен.06		16,3	104,43	-0,17	216 278 743	104,42	104,65		6,67		9,58	1,24	BB+/Baa3	
Москва-27	4 000	15,00	20.июн.05		20.дек.06		19,2	112,66	-0,34	24 785	112,70	113,00		6,65		13,31	1,53	BB+/Baa3	
Москва-31	5 000	10,00	20.авг.05		20.май.07		24,2	106,00	0,30	233 374 380	105,05	106,15		6,93		9,43	1,82	BB+/Baa3	
Москва-42	3 000	10,00	13.авг.05		13.авг.07		27,1	106,60	0,10	588 432	106,60	107,30		6,95		9,38	2,02	BB+/Baa3	
Москва-40	5 000	10,00	26.июл.05		26.окт.07		29,5	106,40	-0,23	2 164 245	106,45	106,60		7,30		9,40	2,18	BB+/Baa3	
Москва-29	5 000	10,00	05.июн.05		05.июн.08		37,0	107,14	-0,28	241 065 945	107,10	107,50		7,47		9,33	2,70	BB+/Baa3	
Москва-36	3 900	10,00	16.июн.05		16.дек.08		43,4				107,60	107,80						BB+/Baa3	
Москва-41	5 000	10,00	30.июл.05		30.июл.10		63,1				105,70							BB+/Baa3	
Москва-38	5 000	10,00	26.июн.05		26.дек.10		68,1	109,50	0,00	117 948 990	109,05	109,79		8,02		9,13	4,54	BB+/Baa3	
Москва-39	4 800	10,00	21.июл.05		21.июл.14		111,5	103,61	-0,15	7 253 000	103,45	104,00		8,29		9,65	6,11	BB+/Baa3	
Моск обл-2	1 000	17,00	10.июн.05		10.июн.05		0,6				100,50	100,70						ЗВ-/ruAA-/Ba3	
Моск обл-3	4 000	11,00	20.авг.05		19.авг.07		27,3				106,60	107,10						ЗВ-/ruAA-/Ba3	
Моск обл-4	9 600	11,00	26.июл.05		21.апр.09		47,6	108,01	-0,04	162 451 966	108,00	108,20		8,85		10,18	3,24	ЗВ-/ruAA-/Ba3	
Моск обл-5	12 000	10,00	04.окт.05		30.мар.10		59,1	103,38	-0,09	580 782 706	103,40	103,44		8,86		9,67	2,52	ЗВ-/ruAA-/Ba3	
Нижегор обл-1	1 000	11,80	03.авг.05		01.ноя.06		17,6	103,91	-0,05	1 039	103,91	104,05		9,18		11,36	1,29		
Нижегор обл-2	2 500	10,43	24.июл.05		02.ноя.08		42,0	100,65	-0,05	55 334 519	100,56	100,67		10,18		10,36	2,23		
Новосибирск-2	1 500	13,00	07.июн.05		07.дек.06		18,8				103,96	104,08							
Новосиб обл	1 500	13,50	01.авг.05		27.июл.06		14,3				104,12	104,47							
Новосиб обл-2	2 000	13,30	02.июн.05		29.ноя.07		30,7	106,21	-0,02	23 543 934	106,12	106,25		10,88		12,52	2,10		
Самар обл-1	1 185	12,00	05.июл.05		04.июл.06		13,6				103,75	106,00						BB-/Ba2	
Твер Обл-2	600	16,90	26.май.05		23.ноя.06		18,3												
Томск	300	13,00	26.май.05		22.ноя.07		30,4												
Томск обл-1	500	12,00	28.июл.05		27.июл.06		14,3				100,11	103,80						ruA	
Томск обл-2	600	12,00	13.окт.05		13.окт.07		29,1				103,00	103,10						ruA	
Уфа-3	400	10,03	19.июл.05		18.июл.06		14,0				100,11	102,08						B	
Уфа-4	500	10,03	07.июн.05		03.июн.08		36,9				99,50	101,00						B	
Хаб край-4	300	13,09	27.май.05		27.май.05		0,1												
Хаб край-5	700	12,00	05.июл.05		05.окт.06		16,7	102,95	0,00	33 974	102,80	102,95		8,90		11,66	1,22		
ХМАО	1 000	15,00	11.июн.05		08.дек.05		6,6				104,00							BB/ruAA	
ХМАО-2	3 000	12,00	28.май.05		27.май.08		36,7											BB/ruAA	
Чувашия-1	285	12,00	12.авг.05		12.авг.05		2,7	101,35	0,00	1 013 500	101,10	101,35		5,95	5,82	11,84	0,21		
Чувашия-2	500	9,50	13.июл.05		13.апр.07		23,0												
Якутия-3	800	12,00	21.июн.05		17.июн.08		37,4	106,06	-0,06	212 120	106,08	106,85		10,05		11,31	2,54	ruA-	
Якутия-4	1 000	14,00	16.июн.05		16.мар.06		9,9	105,00	-0,11	3 150 000	104,70	105,05		7,51	7,02	13,33	0,77	ruA-	
Якутия-5	2 000	10,00	21.июл.05		21.апр.07		23,3				100,10							ruA-	
Якутия-25006	2 000	10,00	18.авг.05		13.май.10		60,5	100,90	-0,78	21 330 037	101,50	101,60		10,11		9,91	3,29	ruA-	
ЯНАО	1 800	11,00	05.авг.05		03.авг.08		38,9											B/ruA/B1	
Яросл обл-2	1 000	13,78	05.июл.05		03.июл.07		25,7	107,90	0,85	30 082 000	107,00	107,90		9,24		12,77	1,86		
Яросл обл-3	1 000	12,50	17.ноя.05		17.ноя.06		18,1	103,26	-0,24	721 815	103,51	103,75		9,44		12,11	1,07		
ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ																			
ОФЗ 27023	20 292	7,50	20.июл.05		20.июл.05		1,9				100,70	100,83							
ОФЗ 27018	14 000	12,00	15.июн.05		14.сен.05		3,8	102,50	-0,10	2 562 500	102,25	102,60		3,96	3,82	11,71	0,31		
ОФЗ 27022	21 296	8,00	17.авг.05		15.фев.06		8,9	102,80	0,30	1 009 496		102,80		4,17	4,07	7,78	0,71		
ОФЗ 27024	15 001	7,50	20.июл.05		19.апр.06		11,0					103,10							
ОФЗ 45002	7 360	10,00	03.авг.05		02.авг.06		14,5				103,65	103,80							
ОФЗ 45001	37 807	10,00	17.авг.05		15.ноя.06		18,0	104,60	-0,05	38 713 972	104,55	104,70		5,26		9,56	0,94		
ОФЗ 27025	25 806	7,50	15.июн.05		13.июн.07		25,0	101,44	-0,06	36 113 532	101,45	101,49		6,30					

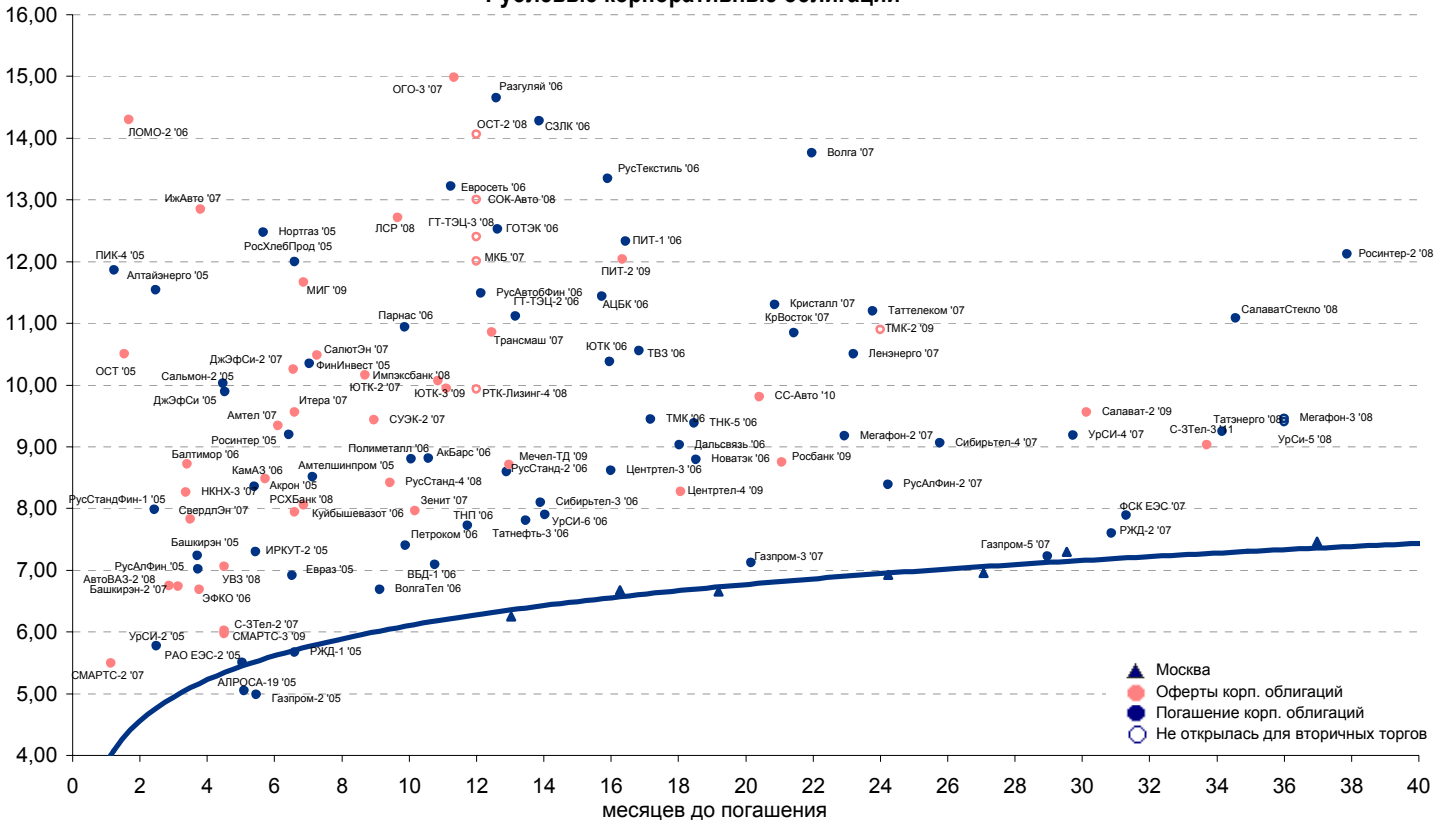


Рынок еврооблигаций

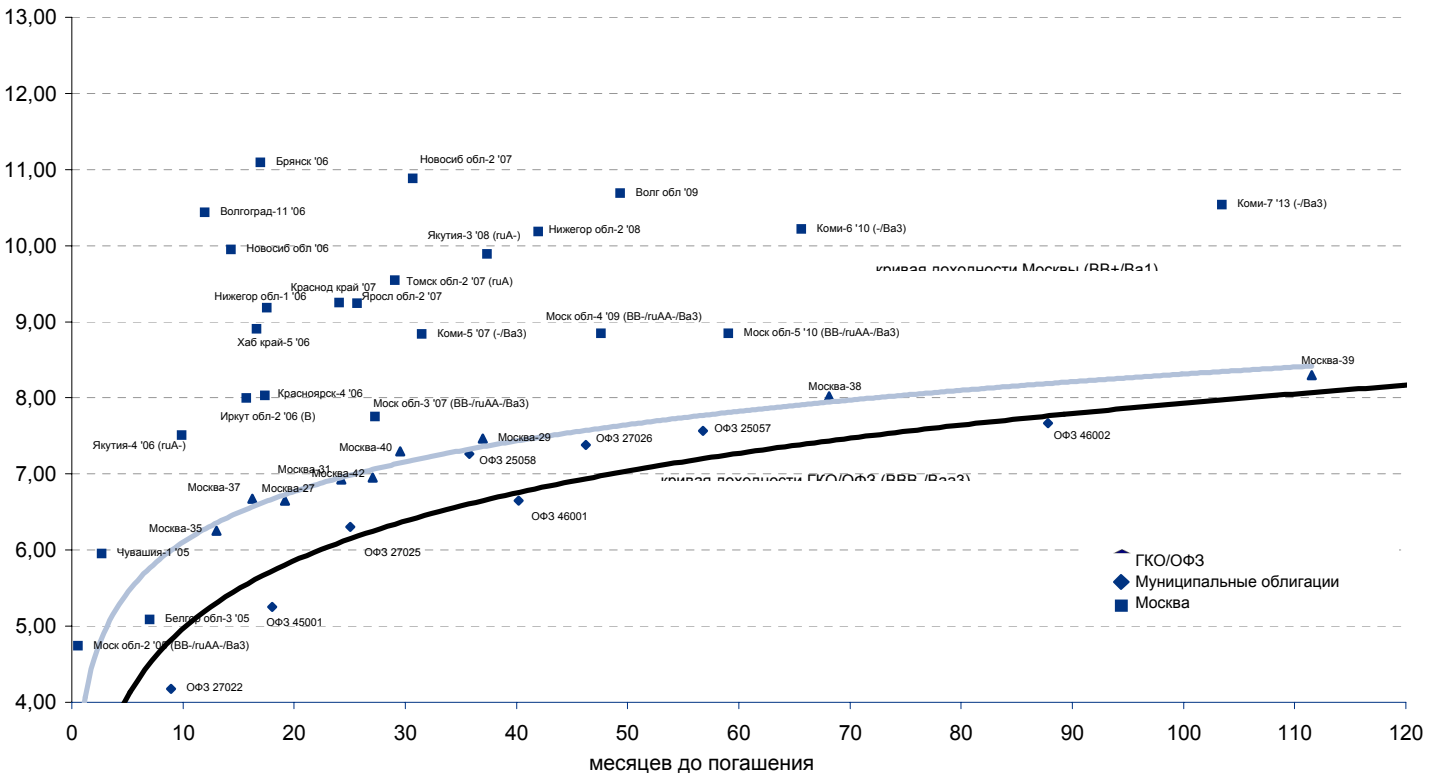
Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Russia '05	\$ 2 968 968	8,75	24 июл 05	24 июл 05	100,80	0,00	3,56	8,68	72,2	0,16
Russia '07	\$ 2 400 000	10,00	26 июн 07	26 июн 05	110,87	0,12	4,47	9,02	86,5	1,83
Russia '10	\$ 2 820 041	8,25	31 мар 10	30 сен 05	109,14	0,13	6,04	7,56	228,6	3,96
Russia '18	\$ 3 466 671	11,00	24 июл 18	24 июл 05	144,50	0,00	6,05	7,61	182,8	7,81
Russia '28	\$ 2 500 000	12,75	24 июн 28	24 июн 05	175,32	0,78	6,44	7,27	206,4	10,27
Russia '30	\$ 18 400 000	5,00	31 мар 30	30 сен 05	108,69	0,62	5,91	4,60	186,0	8,14
MinFin V	\$ 2 837 000	3,00	14 май 08	14 май 06	93,73	0,22	5,34	3,20	173,6	2,73
MinFin VI	\$ 1 750 000	3,00	14 май 06	14 май 06	98,62	0,03	4,49	3,04	101,4	0,92
MinFin VII	\$ 1 750 000	3,00	14 май 11	14 май 06	86,14	0,12	5,82	3,48	197,2	5,20
MinFin VIII	\$ 1 322 000	3,00	14 ноя 07	14 ноя 05	96,17	0,11	4,66	3,12	106,0	2,34
Aries '07	eur 2 000 000	5,41	25 окт 07	25 окт 05	105,71	0,08	2,97	5,12		0,43
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25 окт 09	25 окт 05	115,73	0,02	3,80	6,70	4,7	3,66
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25 окт 14	25 окт 05	127,77	0,16	5,74	7,51	168,5	6,55
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Москва '06	eur 400 000	10,95	28 апр 06	28 апр 06	107,27	0,19	2,83	10,21	-165,8 / -64,5	0,90
Москва '11	eur 374 000	6,45	12 окт 11	12 окт 05	110,22	0,72	5,68	5,85	-13,8 / 183,4	5,56
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06 май 08	06 ноя 05	104,83	0,04	6,30	7,75	126,8 / 262,9	2,59
АЛРОСА '14	\$ 500 000	8,88	17 ноя 14	17 ноя 05	107,21	0,28	7,78	8,28	174,0 / 376,6	6,44
Alfa-Bank '05	\$ 175 000	10,75	19 ноя 05	19 ноя 05	102,80	-0,03	4,76	10,46	119,9 / 192,1	0,47
Alfa-Bank '06	\$ 190 000	8,00	13 апр 06	13 окт 05	100,88	-0,01	6,93	7,93	300,3 / 354,9	0,83
Alfa-Bank '07	\$ 150 000	7,75	09 фев 07	09 авг 05	100,25	0,08	7,58	7,73	327,3 / 409,1	1,53
Банк Москвы '09	\$ 252 000	8,00	28 сен 09	28 сен 05	102,94	0,11	7,19	7,77	142,9 / 343,8	3,59
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21 май 08	21 ноя 05	100,22	0,01	8,42	8,48	338,8 / 474,3	2,59
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11 дек 08	11 июн 05	103,55	0,04	5,75	6,64	39,9 / 204,1	3,03
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12 окт 11	12 окт 05	106,27	0,29	6,29	7,06	24,7 / 245,8	4,30
ВТБ '15	\$ 750 000	6,32	04 фев 15	04 авг 05	99,76	0,33	7,00	6,33	95,7 / 294,5	3,93
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16 июн 09	16 июн 05	106,42	0,10	8,11	9,40	263,8 / 436,4	3,19
Вымпелком '10	\$ 300 000	8,00	11 фев 10	11 авг 05	99,01	0,12	8,25	8,08	235,6 / 446,8	3,76
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22 окт 11	22 окт 05	99,38	0,13	8,50	8,43	245,8 / 466,9	4,83
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25 апр 07	25 окт 05	107,24	0,00	5,10	8,51	62,8 / 149,3	1,75
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21 окт 09	21 окт 05	118,34	0,05	5,72	8,87	-31,8 / 196,8	3,57
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27 сен 10	27 сен 05	113,98	0,12	4,76	6,84	-127,9 / 100,7	4,23
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,625	01 мар 13	01 сен 05	119,54	0,16	6,39	8,05	34,8 / 254,7	5,56
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,201	01 фев 20	01 авг 05	105,72	0,15	6,59	6,81	/ 253,2	4,86
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,625	28 апр 34	28 окт 05	119,75	0,32	7,02	7,20	58,3 / 296,6	7,10
Газпромбанк '05	eur 150 000	9,75	04 окт 05	04 окт 05	102,44	0,20	2,67	9,52	-89,5 / -17,3	0,35
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30 окт 08	30 окт 05	103,90	0,05	5,97	6,98	64,0 / 226,8	3,00
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25 сен 06	25 сен 05	103,77	0,08	5,87	8,55	172,9 / 254,7	1,23
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03 авг 09	03 авг 05	110,28	0,06	7,93	9,86	239,6 / 418,0	3,28
Зенит '06	\$ 125 000	9,25	12 июн 06	12 июн 05	102,13	-0,01	7,09	9,06	261,9 / 348,3	0,94
МБРР '08	\$ 150 000	8,63	03 мар 08	03 сен 05	101,31	0,03	8,08	8,51	320,2 / 441,9	2,38
МДМ-Банк '05	\$ 200 000	10,75	16 дек 05	16 июн 05	103,01	-0,03	5,15	10,44	158,6 / 230,8	0,52
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23 сен 06	23 сен 05	102,91	0,01	6,94	9,11	283,3 / 333,4	1,16
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10 дек 09	10 июн 05	99,97	0,04	8,01	8,00	222,4 / 423,0	3,61
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21 окт 08	21 окт 05	100,98	0,04	7,66	7,92	239,4 / 396,2	2,91
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30 янв 08	30 июл 05	107,11	-0,03	6,79	9,10	232,2 / 303,6	2,28
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14 окт 10	14 окт 05	101,99	0,05	7,91	8,21	166,1 / 408,7	4,24
МТС '12	\$ 400 000	8,00	28 янв 12	28 июл 05	98,79	0,31	8,24	8,10	219,3 / 439,4	4,95
НИКойл '07	\$ 150 000	9,00	19 мар 07	19 сен 05	102,36	0,13	7,57	8,79	321,1 / 403,4	1,63
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13 фев 07	13 авг 05	102,18	-0,02	7,73	8,93	342,3 / 423,3	1,53
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30 сен 09	30 сен 05	98,87	0,15	7,43	7,21	163,1 / 367,4	3,63
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09 фев 07	10 авг 05	102,96	-0,02	7,11	8,74	280,7 / 361,9	1,52
Промсвбанк '06	\$ 200 000	10,25	27 окт 06	27 окт 05	103,49	0,02	7,60	9,90	341,5 / 407,8	1,30
Росбанк '09	\$ 300 000	9,75	24 сен 09	24 июн 05	102,97	0,13	8,91	9,47	412,2 / 518,9	2,42
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20 ноя 06	20 ноя 05	110,86	-0,18	5,05	11,50	55,9 / 157,2	1,36
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14 апр 07	14 окт 05	102,16	-0,04	7,49	8,56	167,3 / 364,5	1,70
Сбербанк '06	\$ 1 000 000	4,92	24 окт 06	26 июл 05	101,22	0,00	4,16	4,86	/	1,70
Сбербанк '15	\$ 1 000 000	6,23	11 фев 15	11 авг 05	98,95	0,27	6,90	6,30	85,8 / 284,5	3,95
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24 фев 09	24 авг 05	102,86	0,14	7,73	8,39	232,0 / 400,1	3,10
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19 апр 14	19 окт 05	102,28	0,46	8,87	9,04	282,8 / 481,8	5,96
Сибкадембанк '08	\$ 100 000	9,75	19 май 08	19 ноя 05					/	
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13 фев 07	13 авг 05	107,82	-0,20	6,58	10,67	211,1 / 297,6	1,51
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15 янв 09	15 июл 05	111,25	0,23	7,17	9,66	270,3 / 356,7	2,92
Система '08	\$ 350 000	10,25	14 апр 08	14 окт 05	107,11	0,00	7,46	9,57	298,7 / 370,1	2,46
Система '11	\$ 350 000	8,88	28 янв 11	28 июл 05	103,56	0,27	8,08	8,57	203,7 / 426,9	2,07
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06 ноя 07	06 ноя 05	110,33	-0,06	6,36	9,97	189,2 / 275,7	2,14
Уралсиб '06	\$ 140 000	8,88	06 июл 06	06 июл 05	102,10	0,04	6,86	8,69	237,4 / 338,7	1,01
ХКФ '08	\$ 150 000	9,13	04 фев 08	04 авг 05	102,51	-0,08	8,06	8,90	325,0 / 440,6	2,29



Рублевые корпоративные облигации

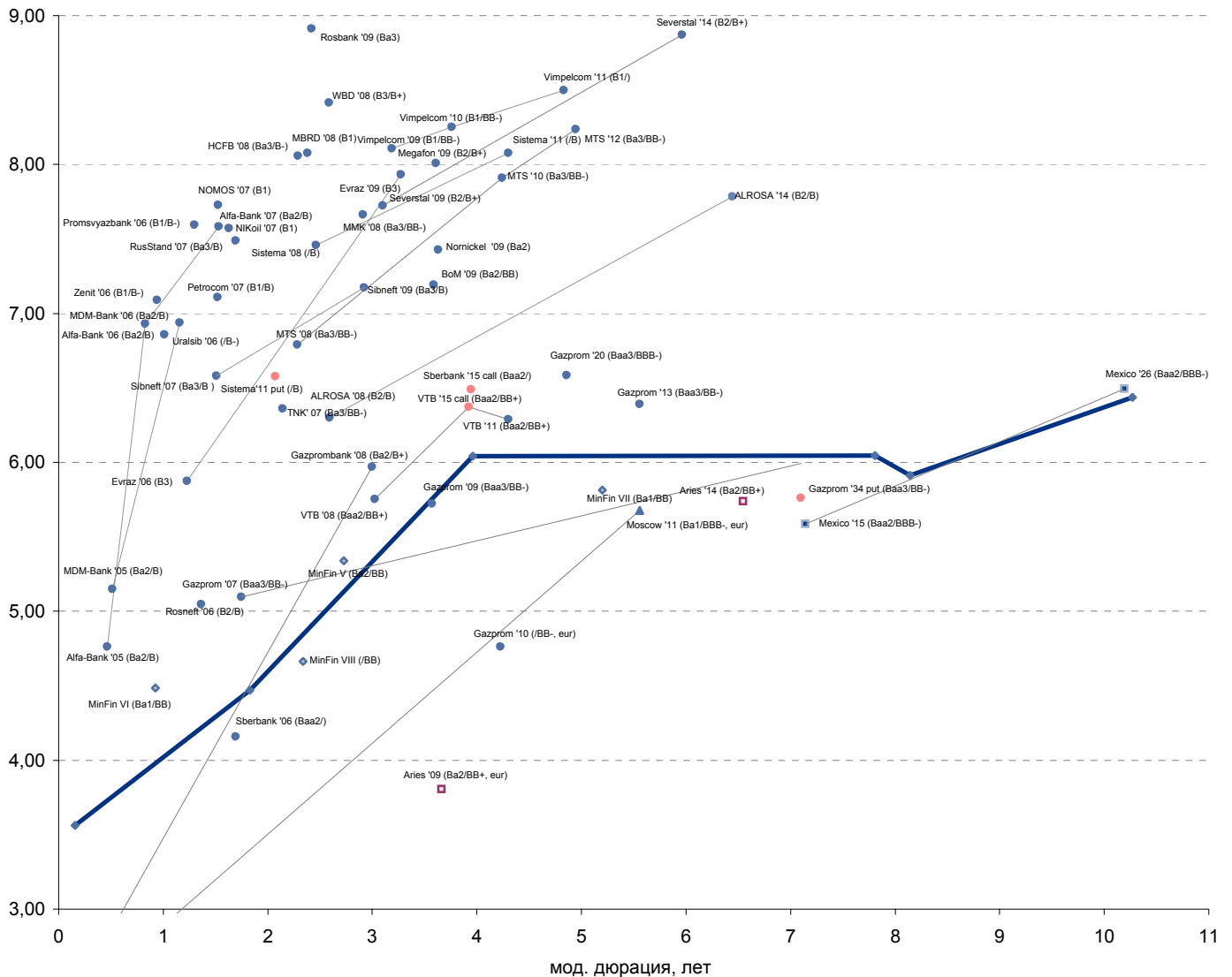


Рублевые муниципальные облигации





Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)



Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем размещ	Параметры	Оферта
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
27 май 05	МастерБанк-2	ФК УРАЛСИБ	1 000	3 года.	1 год
31 май 05	МГТС-5	МБРР, ВТБ и RZB	1 500	5 лет.	?
июн 05	Нутритек	ФК УРАЛСИБ	1 200	4 года.	1 и 2 года
Итого:			9 720		



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