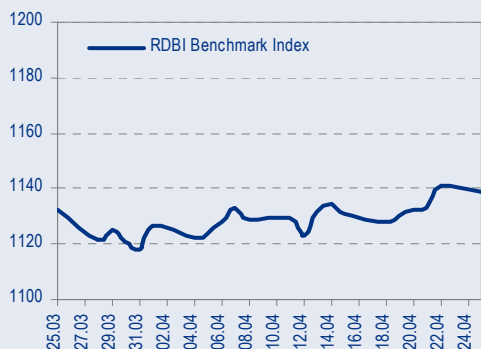
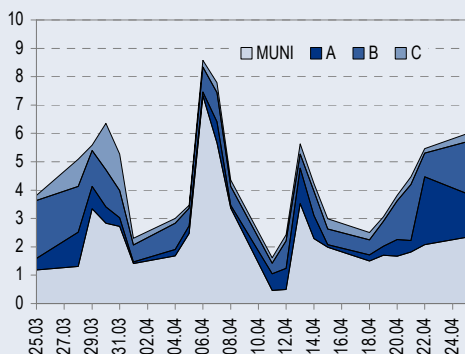




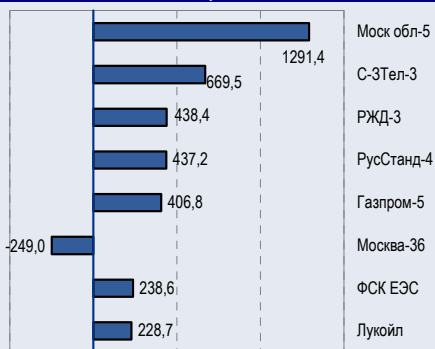
БЕНЧМАРК ИНДЕКС КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



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



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



МАКРОСТАТИСТИКА

26.04.2005 Пред. день

Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	251,2	263,9
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	27,7463	27,73
Обменный курс USD/EUR	1,30	1,30
Цена на нефть URALS, \$/барр.	49,50	48,47
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	138,9	0,3
MIBOR, %	1,9	1,7
Ставки overnight (оценка НИКойла)		
Банки первого круга, %	1,5-2,0	0,8-1,5
Банки второго круга, %	2,3-2,8	1,0-2,0
Банки третьего круга, %	3,0-4,0	3,0-3,5

*Предыдущая неделя

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Понедельник стал необычайно активным для начала торговой недели днем. Основная масса сделок по-прежнему была сосредоточена в более качественных корпоративных выпусках. Инвесторы продолжали сокращать спреды выпусков РЖД, ФСК и Газпром-5 к кривой Москвы. Самым активным муниципальным выпуском остается выпуск Мос обл-5, доходность которого за 3 недели выросла на 33 б.п., а торговый оборот превысил 12 млрд руб. Значение индекса Uralsib-RDBI равно сегодня 1139,107 (-1,66).

Несмотря на мрачный комментарий S&P, оптимизм на рынке рублевых облигаций сохраняется. Мы ожидаем продолжения роста котировок на фоне хорошей ликвидности и необходимости инвестирования свободных средств в канун майских праздников. [..... стр.2](#)

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

Политика

Ежегодное обращение Путина

В своем выступлении перед депутатами Владимир Путин упомянул, что нынешнее и предыдущее ежегодные послания определяют 10-летний план развития страны. Лейтмотивом нынешнего обращения стали необходимость развития демократии, улучшение законодательства, а также повышение жизненных стандартов населения. Ниже мы останавливаемся на нескольких темах выступления Путина, которые считаем наиболее важными экономики и для фондового рынка. СМИ. [..... стр.3](#)

Газпром

Еще одно слово поддержки от правительства

[..... стр.4](#)

Телекоммуникации

Одобрены правила функционирования Резерва универсального обслуживания

Вчера кабинет министров одобрил правила «оказания, регулирования и компенсации затрат по предоставлению универсальных услуг». Ожидается, что Резерв универсального обслуживания (РУО) будет формироваться за счет отчислений 1,2% выручки от телекоммуникационных услуг. Правила вступают в силу с 1 июля 2005 г., при этом до 1 июня 2005 г. должны быть разработаны сопутствующие нормативные акты. [..... стр.5](#)

РАО ЕЭС

Сегодня совет директоров рассмотрит технические вопросы

[..... стр.4](#)

СТАТИСТИКА [..... стр.6](#)

Новости

✦ 28 апреля 2005 года состоится аукцион по продаже ОБР № 4-02-30BR0-4 с обязательством обратного выкупа в объеме 10 млрд руб. [Cbonds]

✦ Якутия планирует в мае начать размещение амортизационных облигаций общим объемом 2 млрд руб. [Cbonds]

✦ Вчера международное рейтинговое агентство Fitch подтвердило рейтинги ОАО Уралсвязьинформа: приоритетный необеспеченный рейтинг в иностранной валюте – «ВВ-», прогноз – «Стабильный», и краткосрочный – «В». [Fitch]

✦ Пятерочка – крупнейшая розничная сеть в России – объявила диапазон цен первичного размещения акций, которое должно состояться на Лондонской бирже в ближайшее время. Этот диапазон составил 13–16 долл. за ГДР, что предполагает стоимость компании от 1,99 млрд до 2,45 млрд долл. Пятерочка планирует разместить 11,5 млн своих акций (или 30% от их общего количества) в форме 46,0 млн ГДР.



Рынок рублевых облигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Понедельник стал необычайно активным для начала торговой недели днем. Основная масса сделок по-прежнему была сосредоточена в более качественных корпоративных выпусках. Инвесторы продолжали сокращать спреды выпусков РЖД, ФСК и Газпром-5 к кривой Москвы. Самым активным муниципальным выпуском остается выпуск Мос обл-5, доходность которого за 3 недели выросла на 33 б.п., а торговой оборот превысил 12 млрд руб. Значение индекса Uralsib-RDBI равно сегодня 1139,107 (-1,66).

Курс рубля

... немного понизился, курс доллара на сегодня – 27,74 руб. Евро вступило в фазу коррекции, пробив уровень 1,30 в направлении вниз. Сейчас курс евро составляет 1,2992 долл/евро.

Наш долгосрочный взгляд на рубль остается позитивным, поскольку сценарий постепенного укрепления национальной валюты в условиях экстремально высоких цен на нефть выглядит единственно возможным.

Денежный рынок

Остатки на корсчетах слегка сократились и сейчас находятся на уровне 251,2. Однодневный MIBOR отреагировал небольшим повышением, значение на сегодня – 1,93%. Мы ожидаем роста остатков на корсчетах, которые, по нашим расчетам должны достигнуть максимума к первым числам мая.

В мае картина изменения уровня ликвидности обычно бывает нечеткой из-за праздников, в результате чего в этом месяце не бывает столь выраженным падение уровня остатков в районе 17-22 чисел.

Комментарий S&P

Вчера международным рейтинговым агентством S&P была опубликована статья, в которой агентство анализирует: являются ли налоговые претензии отражением серьезных структурных изменений в деловой среде вообще или лишь единичными отголосками «дела ЮКОСа».

Своеобразным предупреждением стало заявление S&P о том, что в случае, если количество предъявляемых налоговых претензий за прошедшие периоды станет действительно значительным, S&P будет рассматривать вопрос о понижении оценки общего странового риска России.

Мы не считаем, что данное заявление способно сейчас оказать влияние на рынок, однако не можем не признать значения этого комментария в долгосрочной перспективе. Гораздо большее значение сейчас имеет остающийся высоким уровень ликвидности, а также потенциальный положительный эффект от досрочного погашения долга Парижскому клубу.

Торговые идеи

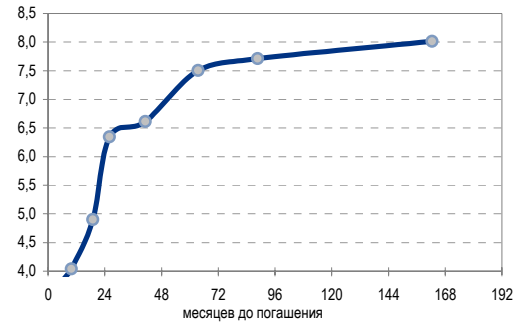
Нашим фаворитом остается начавший сегодня вторичные торги выпуск ЛСР, доходность которого по цене 100,4% составляет 13,93%, что на срок в 1 год представляется нам оптимальным вариантом для инвестирования среди бумаг сравнимого кредитного качества и длины.

Из выпусков, уже обращающихся на вторичном биржевом рынке, наиболее привлекательными для покупки по нашему мнению являются: Мечел-СГ (8,46% на 13,3 мес), Салават-2 (9,67%, 31,2 мес), Балтика (8,90%, на 31,4 мес), МИГ (13,02% на 8 мес.), Трансмаш (11,71% на 13,6 мес), с).

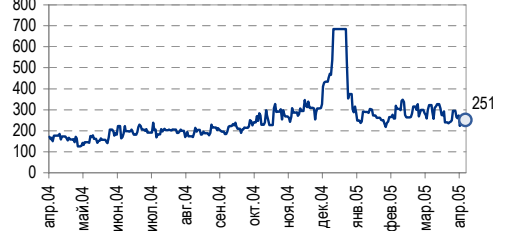
Большая часть размещенных недавно корпоративных выпусков торгуется сейчас на ММВБ выше номинала, что подтверждает наши слова о том, что лучшим способом приобретения бумаг в сегодняшних условиях остается участие в первичных размещениях.

Хорошим вариантом инвестирования может являться покупка

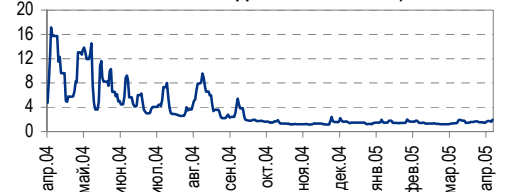
Доходность ГКО-ОФЗ



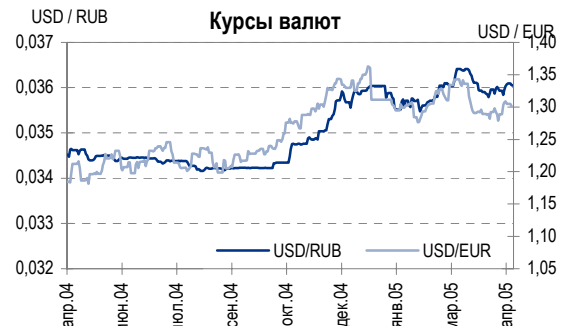
Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.



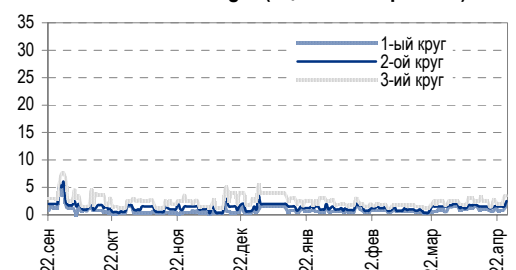
Ставка 1-дневного MIBOR, %



Курсы валют



Ставки Overnight (оценка ФК Уралсиб)





корпоративных бумаг на внебиржевом рынке, поэтому мы рекомендуем обратить внимание на выпуск ПИТ-2.

Выпуск облигаций ПИТ-2 также еще не открыт для вторичной биржевой торговли, однако мы полагаем, что спрос на эту бумагу на вторичном биржевом рынке (по доходности 13,46 и больше) будет достаточно высоким и советуем покупать ПИТ-2 на внебиржевом рынке по цене 101% от номинала и ниже.

Краткосрочная перспектива

Несмотря на мрачный комментарий S&P, оптимизм на рынке рублевых облигаций сохраняется. Мы ожидаем продолжения роста котировок на фоне хорошей ликвидности и необходимости инвестирования свободных средств в канун майских праздников.

Анастасия Залеская, zal_av@nikoil.ru

Политика

Ежегодное обращение Путина

Идеи хорошие, дело – за практическим воплощением

Вчера президент Владимир Путин обратился к Федеральному собранию с ежегодным посланием. В своем выступлении перед депутатами Владимир Путин упомянул, что нынешнее и предыдущее ежегодные послания определяют 10-летний план развития страны. Лейтмотивом нынешнего обращения стали необходимость развития демократии, улучшение законодательства, а также повышение жизненных стандартов населения. Ниже мы останавливаемся на нескольких темах выступления Путина, которые считаем наиболее важными экономики и для фондового рынка.

Сокращение срока исковой давности по пересмотру приватизационных сделок. Президент попросил ускорить принятие решения о сокращении срока исковой давности по пересмотру приватизационных сделок с нынешних 10 до трех лет. Впервые это предложение прозвучало на встрече с представителями крупного бизнеса в Кремле в марте 2005 г., однако до сих пор соответствующие изменения не отражены в законах. Президента также упомянул, что приватизационные процедуры для частных лиц должны быть упрощены.

Единая ставка налогообложения для привлечения в экономику недекларированных накоплений. По мнению президента, государство должно позволить частным лицам уплатить 13-процентный подоходный налог с недекларированных накоплений, чтобы стимулировать приток средств в экономику.

Налоговые органы не должны «терроризировать» бизнес. Путин подверг критике работу налоговых и таможенных органов, заявив, что налоговики не должны «терроризировать» бизнес, но работать так, чтобы не подрывать предпринимательской уверенности и не препятствовать притоку инвестиций.

В ряде отраслей экономики предпочтительны российские инвесторы. Президент подчеркнул, что Россия нуждается в иностранных инвестициях, но при этом заявил, что в некоторых отраслях экономики предпочтительны российские инвесторы, в том числе государство. По мнению Путина, участие иностранного капитала в некоторых объектах инфраструктуры, предприятиях, выполняющих оборонные заказы, месторождениях полезных ископаемых, имеющих стратегическое значение, а также инфраструктурных монополиях должно быть ограничено.

Зарплата государственных служащих должна быть повышена в полтора



раза в течение трех лет. В качестве меры по улучшению жизненных стандартов россиян Владимир Путин предложил повысить зарплаты бюджетникам в полтора раза в течение трех лет.

Наталья Майорова, mai_ng@uralsib.ru

Газпром

Еще одно слово поддержки от правительства

Представители правительства подтверждают сроки слияния... Министр экономического развития и торговли Герман Греф и министр промышленности и энергетики Виктор Христенко подтвердили планы государства по слиянию Газпрома и Роснефть к июлю 2005 г., сообщают СМИ.

...однако, похоже, задержек все равно не избежать. Несмотря на то что высокопоставленные чиновники еще раз подтвердили неизменность позиции правительства по вопросу слияния, мы сомневаемся, что первоначальный график возможно соблюсти, так как даже переговоры между менеджментом Газпрома и Роснефти пока не завершены.

График слияния не меняется. Ранее представители Газпрома заявляли, что рассчитывают завершить объединение компаний к концу июня 2005 г., до годового собрания акционеров Газпрома. При этом ни Герман Греф, ни Виктор Христенко не обмолвились о возможности изменения схемы слияния (в частности, о решении оставить Юганскнефтегаз в рамках объединенной компании, а не выводить его в отдельную структуру), о котором в последнее время ходили слухи.

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

РАО «ЕЭС России»

Сегодня совет директоров рассмотрит технические вопросы

В повестке дня – текущие вопросы реструктуризации. Совет директоров РАО ЕЭС завтра среди прочих вопросов рассмотрит меры по реализации Постановления правительства от 24 декабря 2004 г. по реформе энергетики, состав территориальных генерирующих компаний и проект реформирования Кузбассэнерго.

Еще не конец дискуссии. Вряд ли предстоящий совет директоров прояснит детали приватизации генерирующих активов, учитывая, что для решения этого вопроса необходимы специальные постановления правительства.

Каюс Рапану, rap_ca@uralsib.ru
Алексей Кормицков, kor_an@uralsib.ru
Матвей Тайц, tai_ma@uralsib.ru



Телекоммуникации

Одобрены правила функционирования Резерва универсального обслуживания

Нормативы вступают в силу с 1 июля 2005 г. Вчера кабинет министров одобрил правила «оказания, регулирования и компенсации затрат по предоставлению универсальных услуг». Ожидается, что Резерв универсального обслуживания (РУО) будет формироваться за счет отчислений 1,2% выручки от телекоммуникационных услуг. Правила вступают в силу с 1 июля 2005 г., при этом до 1 июня 2005 г. должны быть разработаны сопутствующие нормативные акты.

Введение РУО окажет краткосрочное негативное влияние на операторов связи, но позитивно повлияет на МРК в долгосрочной перспективе.

Отчисления в РУО окажет негативное влияние на рентабельность операторов связи в 2005 г. и первой половине 2006 г. Тем не менее в долгосрочной перспективе оказание универсальных услуг может позитивно сказаться на межрегиональных операторах связи.

Государственное регулирование. Цель создания РУО – финансирование экономически невыгодных, но социально значимых услуг, преимущественно в сельских районах. Предполагается, что оператор универсальных услуг будет выбираться на основе тендера, тем не менее не исключается возможность его назначения в случае отсутствия претендентов. Принимая во внимание почти монопольное положение МРК в регионах, они являются наиболее вероятными претендентами на оказание универсальных услуг.

Дополнительная нагрузка на сектор. Ожидается, что Резерв универсального обслуживания будет формироваться за счет отчислений 1,2% выручки от телекоммуникационных услуг за исключением услуг по присоединению и передаче трафика. Последнее означает, что операторам для операторов, таким как МТТ и Equant, делать отчисления в РУО почти не придется. Предстоящая либерализация рынка дальней связи и поступление средств непосредственно на счета операторов дальней связи, а не МРК, уменьшает налогооблагаемую базу последних. Что касается GSM-операторов, то они, скорее всего, станут практически чистыми донорами РУО.

Двойственное влияние на МРК. Предполагается, что дополнительные сопутствующие документы будут разработаны до июня, и с третьего квартала принятые нормы вступят в силу. С этого момента операторы универсальных услуг, возможно, будут нести определенные издержки. По всей видимости, компенсация убытков от оказания услуг будет осуществляться на годовой основе, хотя документ не исключает и более частого компенсирования. Таким образом, дебиторская задолженность может возрасти и негативно сказаться на величине операционного денежного потока, поскольку компенсация предоставленных услуг возможна не ранее 2006 г. Тем не менее в долгосрочной перспективе РУО может перераспределить часть денежных потоков сектора в пользу МРК.

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

Вчера кабинет министров одобрил правила «оказания, регулирования и компенсации затрат по предоставлению универсальных услуг»



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бл	
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	НИК ойл		
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																					
Абсолют	500	11,50	22.июл.05		21.апр.06		12,0	100,00	-0,05	57 000 000	99,51	100,05		12,00	11,49	11,50	0,85			739	
АвтоВАЗ-2	3 000	10,78	17.авг.05	17.авг.05	13.аг.08		40,2	101,24	0,01	188 205 081	101,21	101,24			6,60	10,65	0,30		B	339	
Аижж	1 070	11,00	01.июн.05		01.дек.08		43,9				107,30	107,75									
Аижж-2	1 500	11,00	01.авг.05		01.фев.10		58,1	108,51	-0,64	542 550	108,50	109,45		8,97		10,14	3,87			139	
Аижж-3	2 250	9,40	15.июл.05		15.окт.10		66,6				104,35	104,80									
АкБарс	500				05.апр.06		11,5				100,00	100,90									
Акрон	600	13,45	03.май.05		01.ноя.05		6,3												B		
АЛРОСА-19	3 000	16,00	23.окт.05		23.окт.05		6,0			692 864 523	104,00	110,00					0,26		B/B1	A-	
Алтайэнергс	600	18,00	05.май.05		05.авг.05		3,4	102,60	-0,12	1 015 723	102,28	102,60		8,74	8,16	17,54			C+	563	
Альфа-Финанс	1 000	9,00	10.июн.05	10.июн.05	14.июн.07		1,5	26,0											B-/-		
Альфа-Финанс-2	2 000	8,50	05.окт.05	05.апр.06	31.мар.10		11,5	60,0			99,40	99,50							B-/-		
Амтел	1 200	12,50	19.май.05	22.ноя.05	15.ноя.07		7,0	31,1	-0,10	101 500	101,60	102,29		9,68		8,99	12,32	0,53		550	
Амтелшипинпром	600	19,00	24.июн.05		23.дек.05		8,1	106,98	0,53	219 300	106,40	106,70			8,08	7,48	17,76	0,65		382	
АЦБК	500	13,50	09.июн.05		07.сен.06		16,7	102,98	0,43	1 311 908	101,70	103,00			11,59		13,11	1,18		660	
Балтика	1 000	8,75	24.май.05		20.ноя.07		31,3				100,10	100,40							BB/Ba2	A-	
Балтимор	500	16,00	02.сен.05	02.сен.05	05.сен.06		16,6	103,57	0,49	643 145	103,05	103,45		5,91		5,64	15,45	0,35		223	
Баширэн	500	20,00	11.сен.05		11.сен.05		4,6			1 204 625	104,40	105,60							C+	B	
Баширэн-2	500	10,69	25.авг.05	25.авг.05	22.фев.07		22,3			20 140 000	100,70	101,80							B		
БИН	1 000				13.апр.06		11,8														
ВБД-1	1 500	9,78	11.окт.05		11.апр.06		11,7	101,98	-0,17	4 079 000	102,25	102,95			7,21	7,02	9,59	0,90	B+/ruA+/B1	B+	
ВМЗ-1	1 000	15,00	31.авг.05		31.авг.05		4,3	102,90	-0,10	34 986	102,85	103,62			6,54	6,40	14,58	0,35	C+	289	
Волга	1 500	12,00	13.сен.05		13.мар.07		22,9	97,36	0,59	109 042	97,40	97,75			14,08		12,33	1,49		807	
ВолгаТел	1 000	15,00	23.май.05		21.фев.06		10,1				105,50	106,50							B/ruA-	B+	
ВТБ-3	2 000	14,50	25.май.05		22.фев.06		10,1	106,80	0,00	5 340 000	106,70	106,95			5,52	5,03	13,58	0,84	BB+	103	
ВТБ-4	5 000	5,60	22.сен.05	25.мар.06	19.мар.09		47,5	99,50	0,00	196 704 496	99,50	100,00		6,22		6,11	5,63	0,85	BB+	165	
Вымпелком	3 000	9,90	17.май.05		16.май.06		12,9	102,40	0,10	5 120 000	102,20	102,40			7,63		9,67	0,98	BB-/Ba3	A-	
Газпром-2	5 000	15,00	07.май.05		03.ноя.05		6,4	105,10	0,00	73 495 147	105,00	105,40			5,31	4,92	14,27	0,52	BB-/A	120	
Газпром-3	10 000	8,11	27.июл.05		18.январ.07		21,1	101,83	-0,10	51 036 887	101,76	101,88			7,09		7,97	1,57	BB-/A	123	
Газпром-4	5 000	8,22	17.авг.05		10.фев.10		58,4												A		
Газпром-5	5 000	7,58	11.окт.05		09.окт.07		29,9	100,38	0,12	406 765 500	100,20	100,40			7,54		7,55	2,14	BB-/A	110	
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	12,50	23.июн.05		22.июн.06		14,1	101,20	0,10	344 090	101,00	101,20			11,65		12,35	1,01	C	701	
ГлМосСтрой	2 000	14,15	27.май.05	27.май.05	27.май.05		1,1	25,4	-0,09	11 464 506	100,15	100,29		11,22		10,68	14,11	0,08		844	
ГОТЭК	550	14,20	07.июн.05	07.июн.05	06.июн.06		1,4	13,6			100,97								C-		
Дальсвязь	1 000	15,00	18.май.05	16.ноя.05	15.ноя.06		19,0	107,00	0,50	5 350 000	106,81			2,38	9,03	2,23	14,02	1,43		343	
ДжЭфСи	700	14,00	07.июл.05		06.окт.05		5,5	101,76	-0,04	93 310	101,75	101,95			10,31		9,84	13,76	0,41	C+	631
ДжЭфСи-2	1 200	14,00	07.июн.05	06.дек.05	04.дек.07		7,5	31,8	-0,30	82 020 620	102,02	102,20		11,14		10,34	13,75	0,56		692	
Евраз	1 000	12,50	05.июн.05		05.дек.05		7,5				103,40	104,00							B1	B+	
Евросеть	1 000	16,33	26.апр.05	26.июл.05	25.апр.06		3,1	12,2												392	
Зенит	1 000	8,50	22.сен.05	24.мар.06	24.мар.07		11,1	23,3	0,05	441 662	100,10	100,50		8,48			8,26	8,49	0,83		
ИжАвто	1 000	12,50	14.сен.05	14.сен.05	14.мар.07		4,7	22,9	0,08	502 000	99,85	100,00		12,80		12,33	12,50	0,35		886	
Инком-Лада	700	17,00	26.май.05	24.июн.05	22.ноя.07		2,0	31,4	0,15	157 325	101,20	101,60		7,20	17,01	6,37	16,75	0,15		442	
ИНТЕКО	1 200	10,95	18.авг.05		15.фев.07		22,0				95,00	98,90									
ИНТЕКО-Инв	3 000	10,70	29.апр.05	29.апр.05	29.апр.05		0,1	24,5												C+	
Интербрю	2 500	13,00	16.авг.05		15.авг.06		15,9	106,75	0,25	533 750	106,55	106,75			7,60		12,18	1,24		281	
ИРКУТ-2	1 500	16,00	04.май.05		02.ноя.05		6,4	104,36	0,01	1 142 712	104,30	104,35			7,48	6,85	15,33	0,51		337	
ИстЛайн	1 000	13,50	23.июн.05		23.июн.05		2,0														
Итера	1 200	13,50	07.июн.05	07.дек.05	07.дек.07		7,5	31,9	-0,03	2 247 293	102,12	102,18		10,03		9,35	13,22	0,57	B-/ruBBB-	NR	
КамАЗ	1 200	12,30	12.май.05	11.ноя.05	11.ноя.06		6,7	18,8			102,20	102,60								C	
КрВосток	1 500	11,50	25.авг.05	24.фев.06	25.фев.07		10,2	22,4	0,03	38 194 885	101,60	101,79		9,79	10,85	9,40	11,33	1,57		489	
Кредиттраст	500	15,00	29.май.05		29.май.05		1,1														
Кристалл	500	12,00	11.авг.05	11.авг.05	08.фев.07		3,6	21,8	0,18	1 172 491	100,01	100,37		6,11	12,08	5,99	11,95	1,49		619	
Куйбышеввазот	600	9,00	16.июн.05	15.дек.05	15.июн.06		7,8	13,9	0,02	99 496	100,50	100,80		8,44		8,10	8,96	0,58		418	
Ленэнергс	3 000	10,25	20.окт.05		19.апр.07		24,1	99,92	0,04	80 933	99,75	100,50			10,56		10,26	1,67		439	
ЛОМО-2	700	15,35	12.июл.05	12.июл.05	11.июл.06		2,6	14,7	0,00	2 915 960	100,55	100,70		12,77		12,18	15,27	0,20		999	
ЛСР	1 000	14,00	08.сен.05	09.мар.06	06.мар.08		10,6	34,9												C+	
Лукойл	6 000	7,25	24.май.05	20.ноя.07	17.ноя.09		31,3	55,6	0,17	228 720 994	99,31	99,50		7,65	7,54		7,29	2,21	BB/Ba2	A	
Маир	500	12,30	05.июл.05		03.апр.07		23,6														
МастерБанк	500	14,00	07.июн.05		07.июн.05		1,4				100,40	100,85									
МГТС-4	1 500	10,00	27.апр.05	26.апр.06	22.апр.09		12,2	48,6													
Мегафон	1 500	11,50	08.июн.05		07.июн.06		13,6													B-/ruBBB+	
Мегафон-2	1 500	9,28	12.окт.05		11.апр.07		23,9													B+	
Мечел	1 000	7,00	02.авг.05		31.январ.06		9,4				98,										



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бп		
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	НИК ойл			
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)																						
ПИТ-2	1 500	14,25	26.сен.05	25.сен.06	23.мар.09	17,3	47,6															
Полиметалл	750	17,50	20.сен.05		21.мар.06		11,0	106,89	0,03	11 013 877	106,61	106,90		9,29	8,85	16,37	0,86			C	475	
ПраймДон	1 000	13,50	13.май.05		10.ноя.06		18,8				101,00									C-		
Разгуляй	1 000	16,00	04.июн.05	04.июн.05	05.июн.06	1,3	13,5	100,31	-0,04	11 935 851	100,25	100,35	8,38	14,33	8,08	15,95	0,94			C+	970	
РАО ЕЭС-2	3 000	15,00	21.окт.05		21.окт.05		6,0			58 106 747	104,50	105,80								A-		
РЖД-1	4 000	6,59	08.июн.05		07.дек.05		7,5				100,80	100,96										
РЖД-2	4 000	7,75	08.июн.05		05.дек.07		31,8	100,85	0,14	203 443 007	100,75	100,90		7,52		7,68	2,27				86	
РЖД-3	4 000	8,33	08.июн.05		02.дек.09		56,1	100,70	0,37	438 378 005	100,65	100,80		8,31		8,27	3,65				72	
Росбанк	3 000	9,25	14.авг.05	14.фев.07	15.фев.09	22,0	46,4	100,97	0,19	31 790 500	100,92	101,10	8,83			9,16	1,59				289	
Росинтер	300	17,50	03.июн.05		02.дек.05		7,4				104,00	105,20									C	
Росинтер-2	400	11,00	06.июл.05	05.окт.05	02.июл.08	5,4	38,8						7,93		7,61	8,93	0,57				C	
РСХБанк	3 000	9,00	08.июн.05	07.дек.05	04.июн.08	7,5	37,9	100,77	0,12	254 948	100,70	100,77									371	
РосХлебПрод	1 000	12,37	08.июл.05		07.дек.05		7,5	100,28	0,03	2 889 374	100,12	100,30		12,18	11,35	12,34	0,55				796	
РТК Лиз-4	2 250	9,69	11.окт.05	11.апр.06	08.апр.08	11,7	36,0														B-	
РусАвтоФин	500	15,00	22.май.05		22.май.06		13,1				102,35	102,60									C	
РусАлФин	3 000	10,00	12.сен.05		12.сен.05		4,7				101,17	101,37										C
РусАлФин-2	5 000	9,60	20.май.05	20.май.05	20.май.07	0,8	25,2	100,35	0,00	56 207 771	100,31	100,35	4,39	8,02	4,30	9,57	1,81				172	
РусСтанд-2	1 000	14,00	15.июн.05	10.июл.05	14.июн.06	1,7	13,8			42 420 000	106,50										NR	
РусСтанд-3	2 000	12,90	24.авг.05	01.сен.05	22.авг.07	4,3	28,3				101,60	102,13									NR	
РусСтанд-4	3 000	8,99	31.авг.05	02.мар.06	03.мар.08	10,4	34,8	100,50	0,10	437 160 000			8,52		8,25	8,95	0,78				401	
РусСтандФин-1	500	20,00	04.авг.05		04.авг.05		3,4				103,00	103,90										
РусТекстиль	500	18,80	13.сен.05		12.сен.06		16,8	106,60	-0,10	368 836	106,60	106,80		13,82		17,64	1,21				C-	880
РусТекстиль-2	500	14,30	08.сен.05	09.мар.06	05.мар.09	10,6	47,0	100,81	-0,03	3 936 643	100,60	100,85	13,67	14,44	13,03	14,19	2,29				C-	756
Салават-2	3 000	9,70	17.май.05	13.ноя.07	10.ноя.09	31,1	55,3														B+	
СалаватСтекло	750	11,60	27.сен.05	26.сен.06	25.мар.08	17,3	35,5															
Сальмон-2	150	12,50	05.июл.05		04.окт.05		5,4	101,60	0,10	414 528	101,50			9,06	8,69	12,30	0,41				507	
СалютЭн	3 000	14,00	28.июн.05	27.дек.05	25.дек.07	8,2	32,5	102,60	0,13	7 335 900	102,60	102,65	10,10		9,47	13,65	0,62				582	
СвердлЭн	3 000	11,50	01.сен.05	05.сен.05	01.мар.07	4,4	22,5	100,95	-0,25	100 950	100,85	101,75	8,56		8,33	11,39	0,34				C	482
СвобСокол	600	13,55	26.май.05	25.май.06	22.ноя.07	13,2	31,4				102,95	103,10										
Северсталь	3 000	9,75	30.июн.05	10.июл.05	28.июн.07	2,5	26,5				100,90											A-
СЗЛК	300	14,00	14.июл.05	14.июл.05	13.июл.06	2,7	14,8	100,00	-0,25	1 000	99,96	100,00	14,20		13,48	14,00	0,20				C	1142
С-ЗТел-2	1 500	13,20	06.июл.05	05.окт.05	03.окт.07	5,4	29,7	103,02	-0,08	51 500 100	103,00	103,30	6,43		6,21	12,81	0,43				B	243
С-ЗТел-3	1 500	9,25	02.июн.05	28.фев.08	24.фев.11	34,6	71,0	100,51	0,06	669 497 785	100,50	100,55	9,35		9,20	2,33					B	241
СибирьТел-3	1 530	14,50	15.июл.05		14.июл.06		14,8				107,50	108,00									B	
СибирьТел-4	2 000	12,50	07.июл.05		05.июл.07		26,7				106,20	107,50									B	
СистФин-2	2 000	10,50	01.июл.05		29.июн.07		26,5														B+	
СМАРТС-2	500	13,75	26.июн.05	26.июн.05	26.июн.07	2,1	26,4	100,75	0,00	851 338	100,75	101,00	9,20		8,87	13,65	0,16				B-	642
СМАРТС-3	1 000	15,10	04.окт.05	05.окт.05	29.сен.09	5,4	53,9				103,00	103,50									B-	
СС-Авто	1 500	11,25	28.июл.05	25.янв.07	21.янв.10	21,3	57,7				103,50	104,25									B	
СУ-155	1 500	14,00	29.июн.05	30.мар.06	30.мар.07	11,3	23,5														C+	
СУЭК-2	1 000	11,00	19.май.05	16.фев.06	15.фев.07	9,9	22,0	101,00	-0,20	10 631 120	101,00	101,50	10,06		9,48	10,89	0,73				C	558
Татнефть-3	1 500	12,00	01.июл.05		01.июл.06		14,4				104,70	105,05									B/B2	
Таттелеком	600	12,50	15.май.05	15.май.05	05.май.07	0,7	24,7				100,20	100,60									A-	
Татэнерго	1 500	9,65	15.сен.05		13.мар.08		35,1														B-	
ТВЗ	750	14,60	10.окт.05	10.окт.05	10.окт.06	5,6	17,8	105,50	0,01	425 165	105,00		2,52	10,70	2,50	13,84	1,31				B-	541
ТМК	2 000	10,30	20.окт.05		20.окт.06		18,1	100,65	0,15	26 504 563	100,70	101,00		10,06		10,23	1,30				B-	466
ТМК-2	3 000	11,09	27.сен.05	27.мар.07	24.мар.09	23,4	47,6														B-	
Тинькофф	400	20,50	29.апр.05		29.апр.05		0,1														B-	
ТНК-5	3 000	15,00	29.май.05		28.ноя.06		19,4			30 139 978	112,75	113,10										C-
ТНП	1 000	8,90	11.май.05		10.май.06		12,7				101,20	101,75										B+
Трансмаш	1 500	14,00	01.июн.05	01.июн.06	01.дек.07	13,4	31,7				102,50	103,00										A
ТЧМ-2	1 000	11,00	02.июн.05	02.дек.05	02.дек.07	7,4	31,7	101,71	-0,14	27 462	101,50	102,50	9,86		9,27	10,82	0,56				566	
УВЗ	2 000	13,36	04.окт.05	05.окт.05	30.сен.08	5,4	41,8	102,18	-0,27	2 237 775	102,25	102,45	8,43		8,24	13,07	0,42				B-	442
УрСИ-2	1 000	17,50	08.май.05		06.авг.05		3,4			20 768 300	103,31	103,45									B/-	
УрСИ-6	3 000	14,25	19.июл.05		18.июл.06		15,0	107,57	0,02	90 689 524	107,55	107,70		7,80		13,25	1,18				B/-	315
УрСИ-4	3 000	9,99	05.май.05		01.ноя.07		30,7	102,23	-0,12	183 941 220	102,18	102,25		9,18		9,77	2,15				B/-	268
УрСИ-5	2 000	9,19	20.окт.05		17.апр.08		36,3														B+	
ФинИнвест	1 000	11,50	21.июн.05		20.дек.05		8,0	100,80	-0,03	1 008 000	100,80	101,00		10,42	9,81	11,41	0,60				615	
ФСК ЕЭС	5 000	8,80	21.июн.05		18.дек.07		32,2	102,20	0,16	238 636 065	102,12	102,25		8,01		8,61	2,30				132	
ХКФ	1 500	11,25	18.окт.05	18.окт.05	16.окт.07	5,9	30,1	101,50	-0,44	139 056 015	101,50	102										



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		19,9												
Башкортостан-4	500	8,02	15.сен.05		13.сен.07		29,0											BB-/Ba1	
Белгор обл-3	300	19,00	20.июн.05		20.дек.05		8,0				98,50	99,00							
Брянск	200	14,00	12.окт.05		11.окт.06		17,8	104,00	1,23	104 000	107,85	108,15		11,26	13,46	1,29			
Волгоград-11	200	15,00	14.май.05		14.май.06		12,8				100,00	103,99							
Волг обл	600	14,00	16.июн.05		11.июн.09		50,3	102,73	-0,07	2 038 163	102,90	104,50		11,30	13,63	2,49		433	
Иркут обл	800	11,00	20.июл.05		22.июл.07		27,3											B	
Иркут обл-2	750	11,00	07.июн.05		07.сен.06		16,7	102,46	0,06	1 741 900	102,20	102,50		7,93	10,74	0,88		B	
Коми-5	500	15,00	24.июн.05		24.дек.07		32,4				112,05	112,50						-/Ba3	
Коми-6	700	14,50	14.окт.05		14.окт.10		66,6	110,80	-0,30	607 184	110,30	110,80		10,42	13,09	4,12		-/Ba3	
Коми-7	1 000	12,00	23.май.05		22.ноя.13		104,4	96,63	0,62	13 614 561	96,45	96,65		10,75	12,42	4,83		-/Ba3	
Красноярск-1	750	11,00	21.июл.05		21.июл.05		2,9												
Красноярск-4	630	12,50	27.апр.05		27.окт.06		18,3												
Крас край-1	1 500	10,30	07.июн.05		08.дек.05		7,6												
Крас край-2	1 500	10,95	23.июл.05		26.окт.06		18,3												
Краснод край	605	11,00	17.май.05		15.май.07		25,0	101,71	-0,09	3 844 610	101,47	101,80		9,56	10,82	1,77			
Лен обл-2	800	14,01	15.июн.05		08.дек.10		68,4				115,70	116,20						B+/ruA+	
Лен обл-3	1 300	13,50	17.июн.05		05.дек.14		117,0	112,79	0,75	126 249 536	112,50	112,80		10,64	11,97	6,12		B+/ruA+	
Москва-33	4 000	10,00	27.май.05		27.май.05		1,1				100,25							BB+/Baa3	
Москва-34	4 000	10,00	28.май.05		28.авг.05		4,2				101,89	102,90						BB+/Baa3	
Москва-24	3 000	15,00	02.июн.05		02.сен.05		4,3				103,51	104,72						BB+/Baa3	
Москва-28	3 000	15,00	25.июн.05		25.дек.05		8,1	106,95	-0,11	364 700	106,63	107,88		4,46	4,25	14,03	0,67	BB+/Baa3	
Москва-32	4 000	10,00	25.май.05		25.май.06		13,2	104,39	0,07	74 216 111	104,25	104,38		5,91	9,58	1,03		BB+/Baa3	
Москва-35	4 000	10,00	18.июн.05		18.июн.06		14,0	104,62	0,17	36 561 685	104,40	105,21		5,94	9,56	1,09		BB+/Baa3	
Москва-37	4 000	10,00	23.июн.05		23.сен.06		17,2	105,03	0,04	69 331 151	104,85	105,15		6,40	9,52	1,32		BB+/Baa3	
Москва-27	4 000	15,00	20.июн.05		20.дек.06		20,1	113,00	-0,40	77 708 956	113,00	113,65		6,80	13,27	1,60		BB+/Baa3	
Москва-31	5 000	10,00	20.май.05		20.май.07		25,2				105,89	106,25						BB+/Baa3	
Москва-42	3 000	10,00	13.май.05		13.авг.07		28,0				106,35	107,90						BB+/Baa3	
Москва-40	5 000	10,00	26.апр.05		26.окт.07		30,5											BB+/Baa3	
Москва-29	5 000	10,00	05.июн.05		05.июн.08		37,9	107,67	0,05	12 186 882	107,65	107,80		7,33	9,29	2,78		BB+/Baa3	
Москва-36	3 900	10,00	16.июн.05		16.дек.08		44,4	108,25	-0,10	248 975 000	108,25	108,35		7,51	9,24	3,19		BB+/Baa3	
Москва-41	5 000	10,00	30.июл.05		30.июл.10		64,1				106,10	116,50						BB+/Baa3	
Москва-38	5 000	10,00	26.июн.05		26.дек.10		69,0	110,40	0,10	5 715 408	110,30	111,00		7,85	9,06	4,64		BB+/Baa3	
Москва-39	4 800	10,00	21.июл.05		21.июл.14		112,5	104,50	-0,33	20 903 383	104,50	104,60		8,17	9,57	6,21		BB+/Baa3	
Моск обл-2	1 000	17,00	10.июн.05		10.июн.05		1,5				100,75	101,82						ЭВ-/ruAA-/Ba3	
Моск обл-3	4 000	11,00	20.авг.05		19.авг.07		28,2	107,13	0,45	114 662 339	107,05	107,25		7,72	10,27	2,11		ЭВ-/ruAA-/Ba3	
Моск обл-4	9 600	11,00	26.апр.05		21.апр.09		48,6											ЭВ-/ruAA-/Ba3	
Моск обл-5	12 000	10,00	04.окт.05		30.мар.10		60,0	103,57	0,13	1 291 408 067	103,54	103,60		8,82	9,66	2,59		ЭВ-/ruAA-/Ba3	
Нижегор обл-1	1 000	11,80	04.май.05		01.ноя.06		18,5	104,07	0,28	28 013 375	104,05	104,15		9,21	11,34	1,35		ЭВ-/ruAA-/Ba3	
Нижегор обл-2	2 500	10,43	24.июл.05		02.ноя.08		42,9	100,52	0,06	13 470 250	100,47	100,60		10,26	10,38	2,28			
Новосибирск-2	1 500	13,00	07.июн.05		07.дек.06		19,7	103,65	-0,07	20 751 037	103,65	103,80		10,30	12,54	1,40			
Новосиб обл	1 500	13,50	03.май.05		27.июл.06		15,3	104,10	0,02	3 123	103,90	104,10		10,36	12,97	1,11			
Новосиб обл-2	2 000	13,30	02.июн.05		29.ноя.07		31,6	104,86	0,12	3 984 650	104,80	104,90		11,59	12,68	2,11			
Самар обл-1	1 185	12,00	05.июл.05		04.июл.06		14,5				104,50	106,00						BB-/Ba2	
Твер Обл-2	600	16,90	26.май.05		23.ноя.06		19,2	111,42	0,15	5 041 883	111,26	111,45		9,37	15,17	1,46			
Томск	300	13,00	26.май.05		22.ноя.07		31,4				102,50	103,90							
Томск обл-1	500	12,00	28.июл.05		27.июл.06		15,3	102,99	0,47	32 174 009	102,97	103,10		9,22	11,65	1,14		ruA	
Томск обл-2	600	12,00	13.окт.05		13.окт.07		30,0	102,65	0,19	1 591 075	102,46	102,65		9,83	11,69	2,08		ruA	
Уфа-3	400	10,03	19.июл.05		18.июл.06		15,0				100,60	102,00						B	
Уфа-4	500	10,03	07.июн.05		03.июн.08		37,8	99,90	-0,04	299 714	99,90			10,31	10,04	2,49		B	
Хаб край-4	300	13,09	27.май.05		27.май.05		1,1	102,41	-0,09	6 179 844	102,40	102,50		-12,95	-13,78	12,78	0,11	-1573	
Хаб край-5	700	12,00	05.июл.05		05.окт.06		17,6	102,66	0,14	3 751 115	102,60	102,80		9,31	11,69	1,27			
ХМАО	1 000	15,00	11.июн.05		08.дек.05		7,6	105,10	-1,00	411 992	105,00			6,57	6,15	14,27	0,61	BB/ruAA	
ХМАО-2	3 000	12,00	28.май.05		27.май.08		37,6				101,49	112,90						BB/ruAA	
Чувашия-1	285	12,00	12.май.05		12.авг.05		3,6				101,85	102,05							
Чувашия-2	500	9,50	13.июл.05		13.апр.07		23,9												
Якутия-3	800	12,00	21.июн.05		17.июн.08		38,3				106,40	106,80						ruA-	
Якутия-4	1 000	14,00	16.июн.05		16.мар.06		10,8	105,60	0,00	5 410 087	105,54	105,70		7,36	6,94	13,26	0,84	ruA-	
Якутия-5	2 000	10,00	21.июл.05		21.апр.07		24,2	100,42	0,12	5 099 188	100,16	100,45		9,08	9,96	1,69		ruA-	
ЯНАО	1 800	11,00	05.авг.05		03.авг.08		39,9				104,05	104,80						B/ruA/B1	
Яросл обл-2	1 000	13,78	05.июл.05		03.июл.07		26,6	106,99	-0,01	107 098 759	106,80	107,50		9,88	12,88	1,89			
Яросл обл-3	1 000	12,50	18.май.05		17.ноя.06		19,0				103,29	103,60							
ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ																			
ОФЗ 27023	20 292	7,50	20.июл.05		20.июл.05		2,9				100,93	101,29							
ОФЗ 27018	14 000	12,00	15.июн.05		14.сен.05		4,7	103,12	-0,10	316 955 520	103,10	103,20		3,92	3,81	11,64	0,38		
ОФЗ 27022	21 296	8,00	18.май.05		15.фев.06		9,9				102,52	103,18							
ОФЗ 27024	15 001	7,50	20.июл.05		19.апр.06		12,0				102,28	102,90							
ОФЗ 45002	7 360	10,00	03.авг.05		02.авг.06		15,5				104,10	104,33							

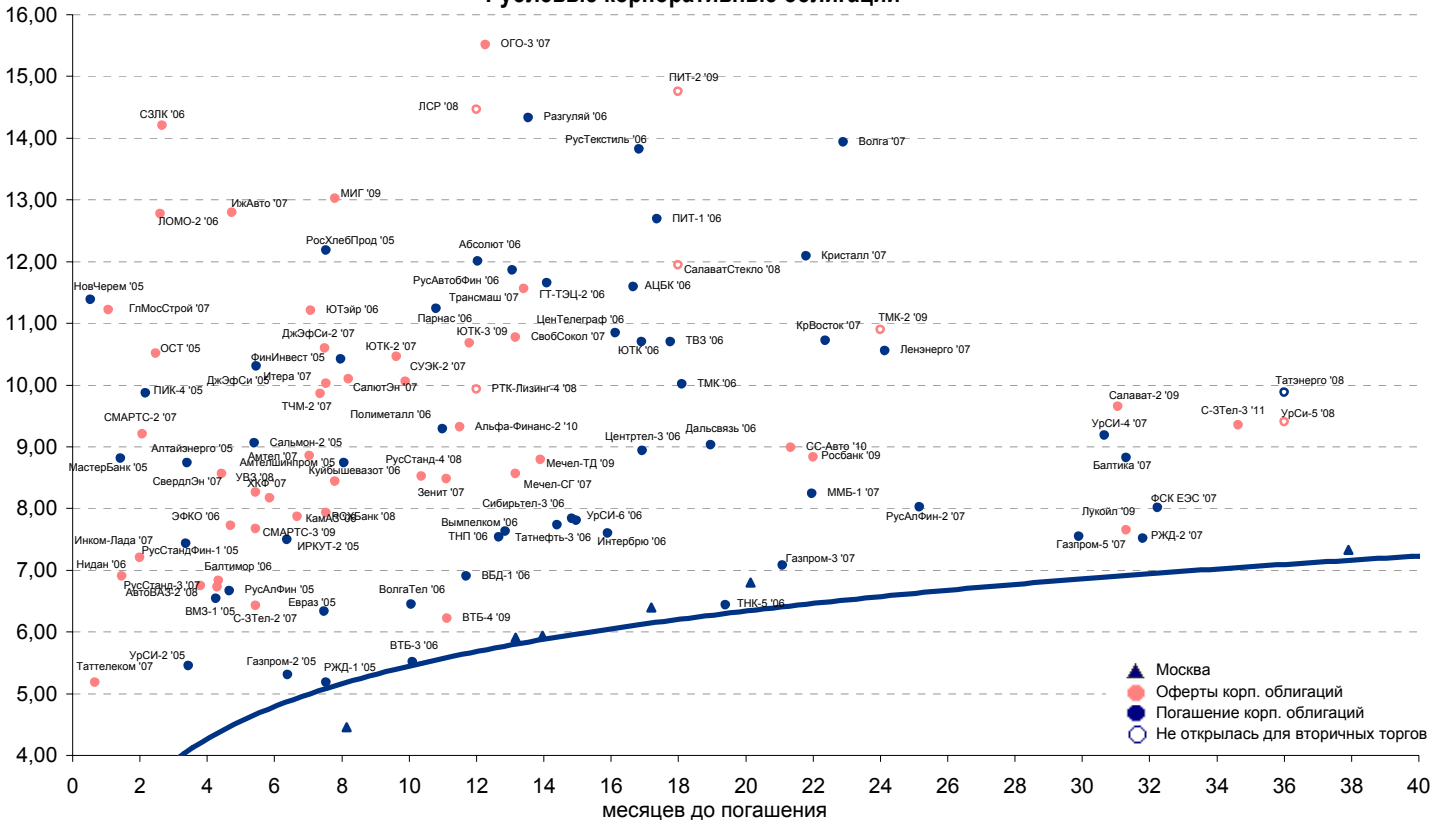


Рынок еврооблигаций

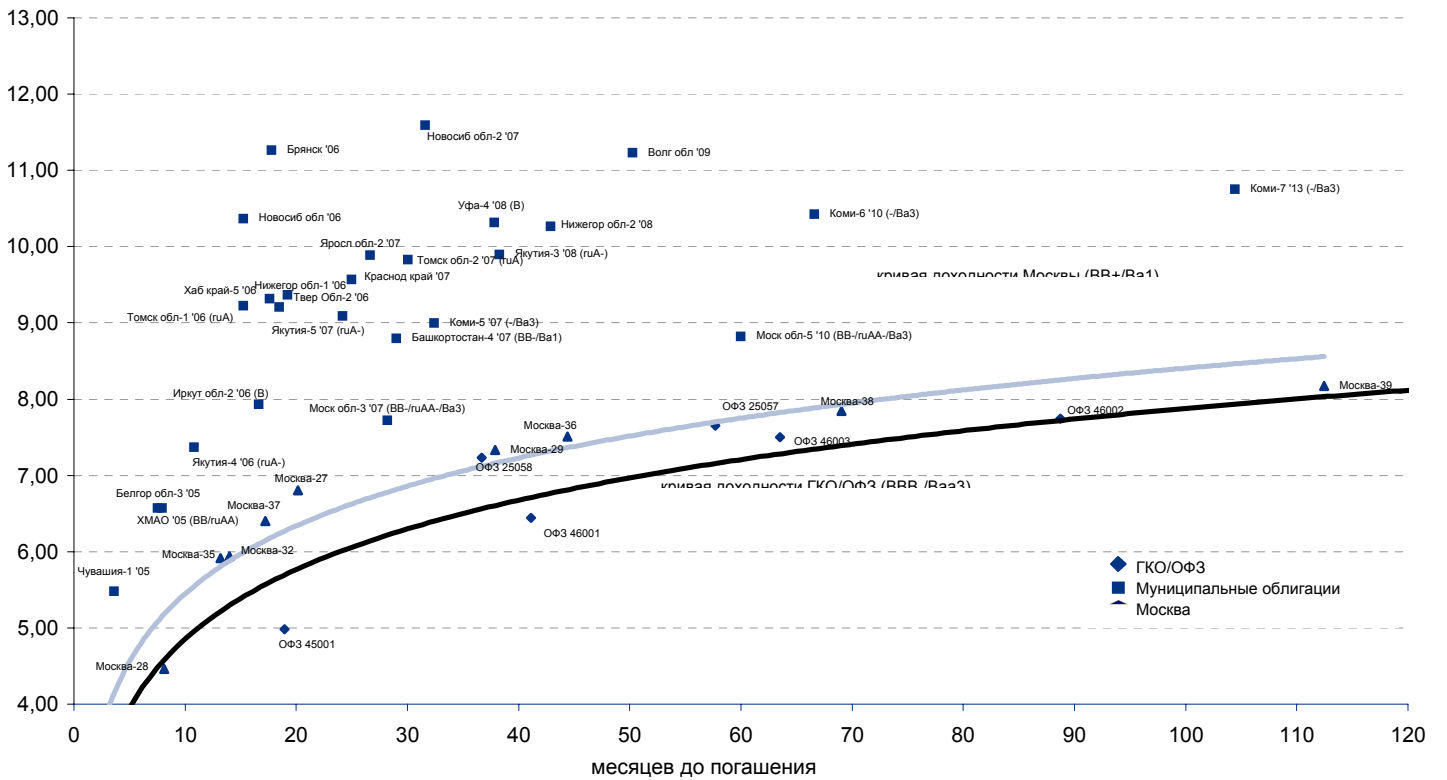
Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Russia '05	\$ 2 968 968	8,75	24 июл 05	24 июл 05	101,27	-0,01	3,24	8,64	30,6	0,23
Russia '07	\$ 2 400 000	10,00	26 июн 07	26 июн 05	110,67	0,30	4,74	9,04	110,6	1,90
Russia '10	\$ 2 820 041	8,25	31 мар 10	30 сен 05	108,95	0,09	6,11	7,57	224,3	4,03
Russia '18	\$ 3 466 671	11,00	24 июл 18	24 июл 05	142,67	-0,15	6,22	7,71	178,8	7,84
Russia '28	\$ 2 500 000	12,75	24 июн 28	24 июн 05	170,24	-0,19	6,72	7,49	217,3	10,17
Russia '30	\$ 18 400 000	5,00	31 мар 30	30 сен 05	106,07	-0,14	6,20	4,71	195,5	8,14
MinFin V	\$ 2 837 000	3,00	14 май 08	14 май 05	93,11	-0,01	5,52	3,22	188,9	2,71
MinFin VI	\$ 1 750 000	3,00	14 май 06	14 май 05	98,50	-0,03	4,50	3,05	102,4	0,97
MinFin VII	\$ 1 750 000	3,00	14 май 11	14 май 05	85,25	-0,06	5,98	3,52	191,7	5,09
MinFin VIII	\$ 1 322 000	3,00	14 ноя 07	14 май 05	95,86	0,03	4,75	3,13	111,5	2,37
Aries '07	eur 2 000 000	5,41	25 окт 07	25 окт 05	105,88	0,09	2,97	5,11		0,51
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25 окт 09	25 окт 05	115,25	0,00	3,97	6,72	9,5	3,73
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25 окт 14	25 окт 05	126,10	-0,09	5,96	7,61	171,4	6,60
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Москва '06	eur 400 000	10,95	28 апр 06	28 апр 06	107,80	0,20	2,90	10,16	-160,7 / -58,3	0,97
Москва '11	eur 374 000	6,45	12 окт 11	12 окт 05	109,48	0,73	5,68	5,89	-30,3 / 161,4	5,60
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06 май 08	06 май 05	104,87	-0,11	6,33	7,75	116,1 / 259,2	2,57
АЛРОСА '14	\$ 500 000	8,88	17 ноя 14	17 май 05	105,47	0,07	8,04	8,41	186,8 / 381,6	6,22
Alfa-Bank '05	\$ 175 000	10,75	19 ноя 05	19 май 05	103,41	0,02	4,46	10,40	121,7 / 152,2	0,52
Alfa-Bank '06	\$ 190 000	8,00	13 апр 06	13 окт 05	101,32	0,29	6,55	7,90	270,2 / 315,8	0,91
Alfa-Bank '07	\$ 150 000	7,75	09 фев 07	09 авг 05	100,18	-0,04	7,63	7,74	315,5 / 410,0	1,61
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28 сен 09	28 сен 05	103,22	0,03	7,14	7,75	126,0 / 326,4	3,66
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21 май 08	21 май 05	100,61	-0,01	8,27	8,45	310,5 / 452,6	2,56
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11 дек 08	11 июн 05	103,55	-0,05	5,77	6,64	25,9 / 197,2	3,10
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12 окт 11	12 окт 05	105,25	0,07	6,49	7,13	36,7 / 245,4	4,38
ВТБ '15	\$ 750 000	6,32	04 фев 15	04 авг 05	98,17	-0,19	7,22	6,43	110,4 / 297,2	3,99
Вымпелком '05	\$ 250 000	10,45	26 апр 05	26 апр 05	100,68	0,47	-222,67	10,38	-22590,9 / #####	0,00
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16 июн 09	16 июн 05	107,46	-0,04	7,85	9,31	222,5 / 399,2	3,27
Вымпелком '10	\$ 300 000	8,00	11 фев 10	11 авг 05	99,88	-0,03	8,03	8,01	203,4 / 412,1	3,85
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22 окт 11	22 окт 05	100,18	-0,04	8,34	8,36	220,0 / 430,0	4,92
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25 апр 07	25 окт 05	107,27	0,02	5,23	8,51	49,1 / 159,7	1,82
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21 окт 09	21 окт 05	117,30	0,00	6,03	8,95	-8,1 / 216,2	3,64
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27 сен 10	27 сен 05	113,11	-0,05	4,97	6,90	-114,4 / 109,9	4,29
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,625	01 мар 13	01 сен 05	117,30	-0,16	6,75	8,21	63,1 / 268,2	5,60
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,201	01 фев 20	01 авг 05	104,34	-0,05	6,73	6,90	/ 248,6	4,90
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,625	28 апр 34	28 окт 05	114,70	-0,27	7,39	7,52	66,6 / 314,4	6,95
Газпромбанк '05	eur 150 000	9,75	04 окт 05	04 окт 05	102,78	0,11	3,08	9,49	-15,7 / 14,9	0,43
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30 окт 08	30 апр 05	103,87	0,01	6,01	6,98	58,0 / 222,0	2,97
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25 сен 06	25 сен 05	103,31	-0,04	6,37	8,59	216,7 / 298,8	1,30
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03 авг 09	03 авг 05	109,72	-0,05	8,12	9,91	245,3 / 425,5	3,35
Зенит '06	\$ 125 000	9,25	12 июн 06	12 июн 05	101,70	0,00	7,62	9,10	288,5 / 399,1	1,02
МБПР '08	\$ 150 000	8,63	03 мар 08	03 сен 05	101,38	-0,01	8,07	8,51	297,0 / 434,8	2,45
МДМ-Банк '05	\$ 200 000	10,75	16 дек 05	16 июн 05	103,65	0,02	4,78	10,37	154,2 / 184,7	0,59
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23 сен 06	23 сен 05	103,43	0,00	6,67	9,06	253,5 / 304,2	1,23
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10 дек 09	10 июн 05	100,75	0,29	7,80	7,94	190,5 / 389,4	3,69
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21 окт 08	21 окт 05	102,84	-0,09	7,06	7,78	161,6 / 327,9	3,00
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30 янв 08	30 июл 05	108,17	-0,26	6,45	9,01	171,6 / 258,3	2,36
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14 окт 10	14 окт 05	103,31	0,09	7,62	8,11	131,6 / 366,9	4,33
МТС '12	\$ 400 000	8,00	28 янв 12	28 июл 05	100,36	0,15	7,93	7,97	178,4 / 386,7	5,04
НИКойл '07	\$ 150 000	9,00	19 мар 07	19 сен 05	102,23	-0,03	7,70	8,80	314,5 / 413,2	1,70
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13 фев 07	13 авг 05	102,29	-0,11	7,72	8,92	324,6 / 418,2	1,60
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30 сен 09	30 сен 05	99,23	0,00	7,33	7,18	142,5 / 345,9	3,71
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09 фев 07	10 авг 05	103,42	0,06	6,91	8,70	244,5 / 338,4	1,60
Промсвбанк '06	\$ 100 000	10,25	27 окт 06	27 окт 05	103,27	-0,06	7,89	9,93	362,7 / 435,6	1,37
Росбанк '09	\$ 300 000	9,75	24 сен 09	24 июн 05	103,44	-0,02	8,80	9,43	354,5 / 495,2	2,47
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20 ноя 06	20 май 05	111,36	0,00	5,07	11,45	56,6 / 159,0	1,36
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14 апр 07	14 окт 05	102,08	0,10	7,58	8,57	160,1 / 351,8	1,77
Сбербанк '06	\$ 1 000 000	4,92	24 окт 06	26 июл 05	101,09	-0,11	4,18	4,87	/	1,77
Сбербанк '15	\$ 1 000 000	6,23	11 фев 15	11 авг 05	98,00	-0,14	7,03	6,36	91,3 / 278,1	4,01
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24 фев 09	24 авг 05	104,58	-0,14	7,23	8,25	165,8 / 340,4	3,19
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19 апр 14	19 окт 05	103,73	0,02	8,64	8,92	247,3 / 439,8	6,06
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13 фев 07	13 авг 05	108,57	-0,09	6,34	10,59	160,4 / 271,0	1,59
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15 янв 09	15 июл 05	111,75	0,22	7,09	9,62	234,9 / 345,5	3,00
Система '08	\$ 350 000	10,25	14 апр 08	14 окт 05	107,99	-0,11	7,20	9,49	246,4 / 333,1	2,54
Система '11	\$ 350 000	8,88	28 янв 11	28 июл 05	103,88	0,14	8,02	8,54	195,4 / 403,2	2,11
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06 ноя 07	06 май 05	110,98	0,12	6,22	9,91	148,6 / 259,2	2,11
Уралсиб '06	\$ 140 000	8,88	06 июл 06	06 июл 05	101,98	0,01	7,09	8,70	258,2 / 360,6	1,09
ХКФ '08	\$ 150 000	9,13	04 фев 08	04 авг 05	102,49	0,28	8,09	8,90	305,6 / 438,4	2,36



Рублевые корпоративные облигации

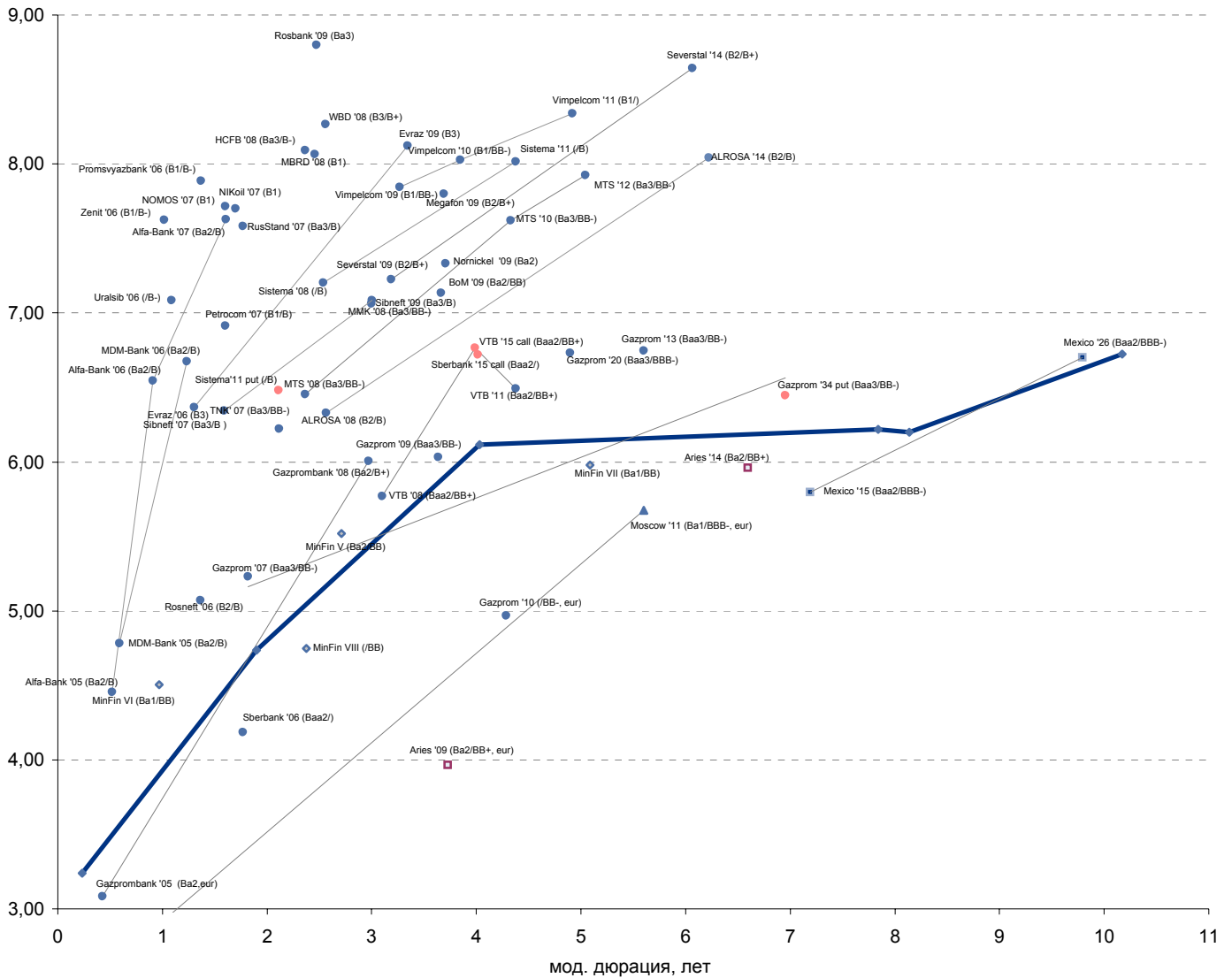


Рублевые муниципальные облигации





Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)



Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем размещ	Параметры	Оферта
26 апр 05	Новые черемушки-2	Промсвязьбанк	300	3 года.	через 1 год, цена - 98,5%
27 апр 05	МКБ	ФК УРАЛСИБ	500	2 года	1 год
28 апр 05	СОК-Автокомпонент	Союз	1 100	3 года. Полугодовой купон	1 год
28 апр 05	Банк Союз	Банк Союз	1 000	3 года.	1 год
29 апр 05	Сибирьтелеком-5	Промсвязьбанк	3 000	3 года	-
29 апр 05	Ленспецмму	Банк Москвы	1 000	5 лет.	1 и 3 года
май 05	МастерБанк-2	ФК УРАЛСИБ	1 000	3 года.	1 год
Итого:			7 900		



Бизнес-блок операций с долговыми инструментами

Руководитель бизнес-блока

Александр Пугач, apugach@nikoil.ru

Сергей Шемардов, клиентский менеджер, she_sa@nikoil.ru

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

Елена Довгань, клиентский менеджер, dov_en@nikoil.ru

Андрей Борисов, трейдер РЕПО, bor_av@nikoil.ru

Анна Карпова, клиентский менеджер, kar_am@nikoil.ru

Борис Гинзбург, старший аналитик, bginzburg@nikoil.ru

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

Дмитрий Дудкин, аналитик, dud_di@nikoil.ru

Александр Чекин, аналитик, cek_aa@nikoil.ru

Анастасия Залесская, аналитик, zal_av@nikoil.ru

Управление рынков долгового капитала

Руководитель управления

Дмитрий Волков, vda@nikoil.ru

Илья Зимин, директор, zimin@nikoil.ru

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

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

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 oferta или предложение делать ofertas. 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