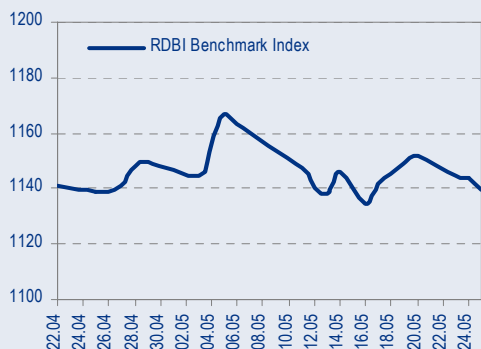
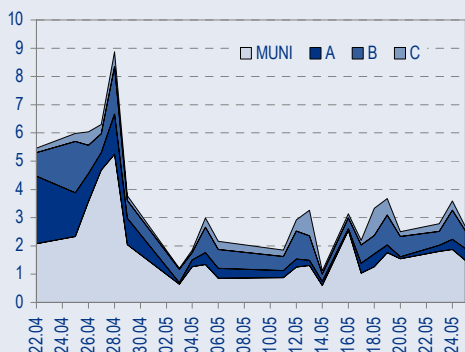




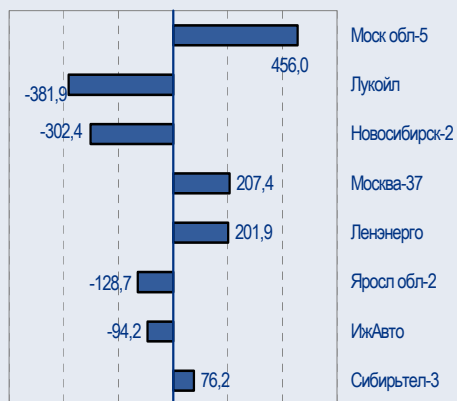
БЕНЧМАРК ИНДЕКС КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



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

26.05.2005 Пред. день

Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	236,0	237,0
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	28,0367	28,03
Обменный курс USD/EUR	1,26	1,26
Цена на нефть URALS, \$/барр.	43,64	43,64
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	136,4	2,0
MIBOR, %	5,0	5,0
Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)		
Банки первого круга, %	5,0-6,0	5,0-7,0
Банки второго круга, %	5,0-7,0	5,5-7,0
Банки третьего круга, %	6,0-10,0	7,0-9,0

Управление анализа долговых рынков

Телефон 7 (095) 785-1208
 Веб-сайт www.ibnikoil.ru
 E-mail fisales@nikoil.ru
 Bloomberg NKOL

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Отключение электричества, повлекшее за собой недоступность сайтов информационных агентств, отключение биржевых терминалов, а главное приостановку операций на ММВБ на два с половиной часа – все это привело к практически полному параличу рынка рублевых облигаций.

Однако, что действительно интересно – по итогам дня торговые обороты по некоторым выпускам оказались довольно существенными – сделки заключались в основном в РПС, при этом цены не всегда попадали в диапазон bid/offer.

По итогам «торгового дня» доходности рублевых выпусков немного снизились, однако говорить о целенаправленным рыночном движении не приходится.

Значение индекса Uralsib-RDBI равно сегодня 1139,444 (-4,576).

Сегодня рынок будет приходить в себя после хаоса и анархии прошедшего дня. Любопытно, как пройдут сегодня первичные размещения: скажутся ли на их результаты проблемы вчерашнего дня.

Мы рекомендуем участникам рынка наблюдать за движением евро/долл, а также 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.

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

ВЫМПЕЛКОМ

От быстрого расширения – к удержанию абонентской базы

Вымпелком рассматривает 2005 г. как последний год бурного роста абонентской базы, в связи с чем компания планирует сменить стратегию, направленную на привлечение максимального числа новых абонентов, на стратегию их удержания, заявил вчера президент Вымпелкома Александр Изосимов на встрече с аналитиками. [стр. 8](#)

ЭНЕРГЕТИКА

Тяжелое испытание для Анатолия Чубайса

[стр. 5](#)

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

Переход на систему «платит звонящий» де-факто начнется лишь в сентябре

[стр. 7](#)

БАЛТИКА

Сильные результаты за I квартал 2005 г.

Сегодня Балтика финансовые результаты за I квартал 2005 г. Выручка компании составила 216,8 млн долл., оказавшись на 28% выше соответствующего показателя прошлого года и на 0,7% нашего прогноза. Показатель EBITDA увеличился на 52% до 58,9 млн долл., что на 3,7% выше наших ожиданий. Чистая прибыль компании возросла на 122% и достигла 30,5 млн долл., превывсив наш прогноз на 23%. [стр. 4](#)

ЛУКОЙЛ

Очередная «демонстрация силы»

[стр. 5](#)

СТАТИСТИКА [стр. 9](#)

Новости

✦ В феврале 2005 г. Moody's объявило, что добавляет в методологию новый критерий оценки, учитывающий поддержку, которую компания может оказать государству. Раньше этому фактору уделялось недостаточное внимание, уточнило агентство. За изменением методики последует глобальный пересмотр кредитных рейтингов. Сначала Moody's переоценит госкомпании, затем банки и под конец — региональные и местные правительства стран за пределами США. Месяц назад агентство сообщило, что рейтинги госкомпаний будут пересмотрены до конца июня. При этом большинство заемщиков, скорее всего, получат более высокую оценку или сохраняют текущую. В общем списке переоцениваемых заемщиков России представили шесть компаний: Газпром, Роснефть, РЖД, Транснефть, Алроса и ЮТК. [Ведомости]



Новости

- ✦ В феврале 2005 г. Moody's объявило, что добавляет в методологию новый критерий оценки, учитывающий поддержку, которую компаниям может оказать государство. Раньше этому фактору уделялось недостаточное внимание, уточнило агентство. За изменением методики последует глобальный пересмотр кредитных рейтингов. Сначала Moody's переоценит госкомпании, затем банки и под конец — региональные и местные правительства стран за пределами США. Месяц назад агентство сообщило, что рейтинги госкомпаний будут пересмотрены до конца июня. При этом большинство заемщиков, скорее всего, получат более высокую оценку или сохранят текущую. В общем списке переоцениваемых заемщиков Россию представили шесть компаний: Газпром, Роснефть, РЖД, Транснефть, Алроса и ЮТК. [Ведомости]
- ✦ Комплекс-ойл планирует в начале 2006 года выпустить облигации. [Cbonds]
- ✦ С 25 мая 2005 года в Перечне внесписочных ценных бумаг ФБ ММВБ начинаются торги НПО Сатурн (1,5 млрд руб.) и ОАО Сибкакадембанк (470 млн руб.). [ММВБ]
- ✦ В состав синдиката со-андеррайтеров по размещению выпуска Марта-Финанс объемом 700 млн руб. вошли Банк Транспортный, Атон, Банк АК БАРС и ФК Уралсиб, Русс-Инвест и Связь-Банк. [Cbonds]
- ✦ АИЖК планирует в четвертом квартале 2005г. разместить ипотечные облигации на сумму 1,5 млрд руб. [Прайм-ТАСС]



Рынок рублевых облигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Отключение электричества, повлекшее за собой недоступность сайтов информационных агентств, отключение биржевых терминалов, а главное приостановку операций на ММВБ на два с половиной часа – все это привело к практически полному параличу рынка рублевых облигаций.

Однако, что действительно интересно – по итогам дня торговые обороты по некоторым выпускам оказались довольно существенными – сделки заключались в основном в РПС, при этом цены не всегда попадали в диапазон bid/offer.

По итогам «торгового дня» доходности рублевых выпусков немного снизились, однако говорить о целенаправленным рыночном движении не приходится.

Значение индекса Uralsib-RDBI равно сегодня 1139,444 (-4,576).

Валютный рынок

Оттолкнувшись от уровня сопротивления 1,26, евро вернулось на уровень 1,2567. Евро стабилизировалось внутри диапазона 1,2550 – 1,26, вопрос в том, надолго ли оно задержится на этих уровнях. Пока пробить границы этого ценового коридора у европейской валюты не получается.

Тем временем рубль ушел немного ниже, доллар сейчас стоит 28,05 руб.

Денежный рынок

Начавшийся в пятницу период повышенных ставок и снижения свободных средств на счетах банков получил развитие на этой неделе – 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.

Вчера ставки денежного рынка достигли немислимых высот – значения overnight доходили до 20%, в то время недельные деньги можно было занять под 7-10%.

Напряжение на и без того сложном денежном рынке усугубилось технической невозможностью взять кредит и отсутствием на поле самого главного запасного игрока – ЦБ РФ.

К концу недели обстановка на денежном рынке должна разрядиться, а в начале следующей недели ставки вернуться на привычно низкие уровни.

Предстоящие размещения – Ист Лайн-2

Технические сложности вчерашнего дня способны создать проблемы и для сегодняшних первичных размещений, в том числе и размещения выпуска Ист-Лайн-2 объемом 3 млрд руб. Дело в том, вчера кредитным организациям было крайне сложно занимать деньги и продлевать сделки РЕПО.

Тем не менее, мы считаем, что доходность в 11,5-12,0% годовых на срок в полтора года довольно комфортна для выпуска такого кредитного качества как Ист-Лайн-2.

Торговые идеи

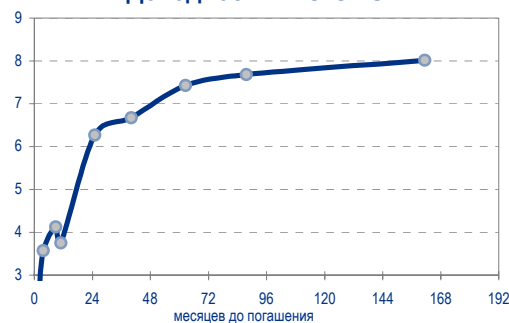
Мы продолжаем рекомендовать к покупке более короткие и высокодоходные корпоративные выпуски, а также участвовать в первичных размещениях, требуя значительную премию ко вторичному рынку.

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).

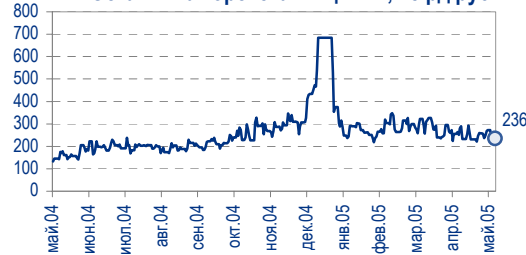
Среди других бумаг наиболее привлекательными для покупки по нашему мнению являются: ЛСР (12,92% на 9,6 мес.), Таттелеком (11,17% на 23,7 мес.), Трансмаш (10,8% на 12,4 мес.).

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

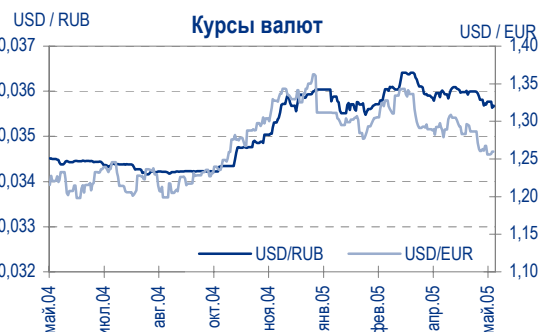
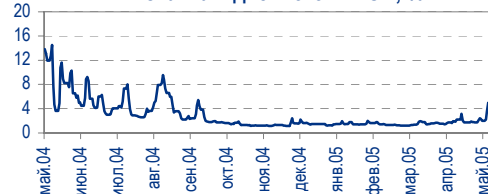
Доходность ГКО-ОФЗ



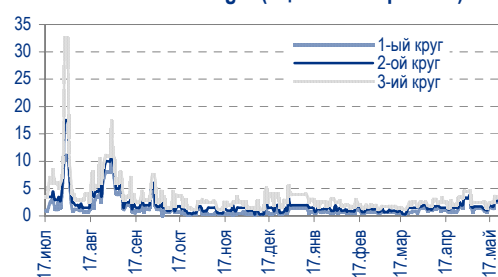
Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.



Ставка 1-дневного МИБОР, %



Ставки Overnight (оценка ФК Уралсиб)





на срок до оферты выпуски СЗЛК (12,94% на 1,7 мес.) и Иж-Авто (12,73% на 3,8 мес.).

Краткосрочная перспектива

Сегодня рынок будет приходить в себя после хаоса и анархии прошедшего дня. Любопытно, как пройдут сегодня первичные размещения: скажутся ли на их результаты проблемы вчерашнего дня.

Мы рекомендуем участникам рынка наблюдать за движением евро/долл, а также 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, zal_av@nikoil.ru

Балтика

Сильные результаты за I квартал 2005 г.

Рост выручки на 28%. Сегодня Балтика финансовые результаты за I квартал 2005 г. Выручка компании составила 216,8 млн долл., оказавшись на 28% выше соответствующего показателя прошлого года и на 0,7% нашего прогноза. Показатель EBITDA увеличился на 52% до 58,9 млн долл., что на 3,7% выше наших ожиданий. Чистая прибыль компании возросла на 122% и достигла 30,5 млн долл., превывсив наш прогноз на 23%.

Заметный рост чистой прибыли

Показатели отчета о прибылях, млн долл.

	I кв. 04	I кв. 05	Изм., %	I кв. 05П	Разн., %
Выручка	170,0	216,8	27,5	215,2	0,7
Себестоимость реализации	(104,1)	(114,0)	9,5	(122,8)	(7,2)
Валовая прибыль	66,0	102,8	55,9	92,4	11,2
Общие и админ. расходы	(46,1)	(64,0)	38,9	(56,0)	14,3
в % от выручки	27,1	29,5		26,0	
Операционная прибыль	19,9	38,6	93,8	36,5	5,7
Прибыль до налогов	21,7	40,4	86,3	33,3	21,4
Расходы на налог на прибыль	(8,0)	(9,9)	23,9	(10,3)	(4,1)
Чистая прибыль	13,7	30,5	122,7	23,0	32,9
ЕБИТДА	38,8	58,9	51,9	56,8	3,7

Источники: Балтика, оценка УРАЛСИБа

Марат Ибрагимов, ibr_my@uralsib.ru



ЭНЕРГЕТИКА

Тяжелое испытание для Анатолия Чубайса

Перебои с электроэнергией в Москве грозят Чубайсу потерей поста. Вчера часть российской столицы и соседних с Москвой областей остались без электроэнергии в результате остановки одной из подстанций Мосэнерго. Как неизбежное следствие, на председателя правления РАО «ЕЭС России» Анатолия Чубайса обрушился шквал критики со всех сторон политического спектра, который заставил задуматься о том, останется ли глава энергосистемы на своем посту.

Удобный повод для отсрочки реформы? Ситуация усугубилась вмешательством президента Владимира Путина, который заявил, что руководство энергетической отрасли должно заниматься не только стратегическими проблемами, но и текущей работой. В переводе с кремлевского это может означать, что реструктуризация энергетики может замедлиться, а значит, стоимость акций энергетических компаний может пострадать.

Пока ситуацию оценить сложно, остается только ждать. Мы пока затрудняемся оценить последствия заявления президента. Оно может оказаться вполне безобидным, а может и свидетельствовать о том, что правительство теперь более озабочено не реформированием энергетики, ее сохранением в нынешнем состоянии. Мы будем внимательно следить за развитием ситуации и ждать более четких указаний на дальнейший ход событий.

Возможно, реструктуризация зашла слишком далеко. Если допустить, что в Кремле хотят отстранить Анатолия Чубайса от руководства энергетикой, то причиной тому может быть последний этап реструктуризации, в ходе которого региональные энергосистемы были разделены по видам бизнеса. Продвижение реструктуризации до такого уровня вызвало сопротивление как на федеральном, так и на региональном уровне и привело к формированию достаточно напряженной ситуации в отрасли.

Остановка реформы может обвалить стоимость акций большинства энергокомпаний. На наш взгляд, остановка реформы на официальном уровне окажет сильное негативное влияние на инвестиционную привлекательность энергосистем. Акции большинства энергосистем имеют очень низкую ликвидность, однако наиболее капитализированные компании в результате массированных продаж, очевидно, пострадают сильнее других. Мы рекомендуем до прояснения ситуации воздержаться от активных действий с акциями энергокомпаний.

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

ЛУКОЙЛ

Очередная «демонстрация силы»

Результаты по US GAAP за 2004 г.

Объявленные ЛУКОЙЛом результаты очень близки к нашим прогнозам... Прошлый год благодаря рекордно высоким ценам на нефть стал для ЛУКОЙЛа очередным годом успеха. Все опубликованные компанией показатели очень близки к нашим прогнозам. Выручка ЛУКОЙЛа по US GAAP увеличилась на 53% относительно уровня 2003 г. до 34,05 млрд долл., EBITDA возросла на 29% до 7,1 млрд долл. Чистая прибыль выросла на 15% до 4,25 млрд долл., однако могла бы увеличиться еще заметнее, если бы сравнительная база 2003 г. не была искажена разовым доходом. Без учета этого дохода, EBITDA и чистая прибыль ЛУКОЙЛа

Президент Владимир Путин заявил, что руководство энергетической отрасли должно заниматься не только стратегическими проблемами, но и текущей работой



в 2004 г. увеличились бы на 62% и 49% соответственно.

...но контроль над затратами все же стал приятной неожиданностью. Сильные финансовые результаты 2004 г. подтверждают обоснованность нашей позитивной оценки ЛУКОЙЛа. Особенно хорошее впечатление произвела на нас способность компании контролировать затраты.

Отчетность за 2004 г.: от начала до конца – точное попадание. Несмотря на то что выручка оказалась несколько выше ранее объявленных компанией прогнозов, она почти в точности совпадает с нашей оценкой – 34,048 млрд долл. (мы ожидали 34,15 млрд долл.). Кроме того, мы верно оценили и все статьи затрат ЛУКОЙЛа, даже обычно трудно предсказуемый объем закупок нефти (фактический показатель – 10,12 млрд долл., наша оценка – 10,17 млрд долл.). Общая сумма затрат составила 28 млрд долл., мы прогнозировали 27,9 млрд долл.

Сильные результаты 2004 г. по US GAAP

Показатели отчета о прибылях, млн долл.

	2003	2004П	2004	Разн., %	Изм., %
Выручка	22 299	34 153	34 058	0	53
Операционные расходы	2 546	2 881	2 880	0	13
Покупка нефти	5 909	10 173	10 124	0	71
Сбытовые расходы	2 052	2 662	2 784	5	36
Общие и админ. расходы	1 800	2 049	2 024	(1)	12
Амортизационные расходы	920	1 074	1 075	0	17
Налоги, кроме налога на прибыль	2 456	3 690	3 505	(5)	43
Акцизы и экспортные тарифы	2 954	5 107	5 248	3	78
Расходы на геологоразведку	136	157	171	9	26
Расходы на списание основных средств	69	200	213	7	209
Доход от продажи доли в Азери-Чираг-Гюнешли	1 130	-	-		
Итого затраты	17 712	27 991	28 024	0	58
ЕВИТ	4 587	6 162	6 034	(2)	32
Прибыль до налогов	4 576	6 033	6 008	(0)	31
Чистая прибыль	3 701	4 327	4 248	(2)	15
ЕВИТДА	5 507	7 235	7 109	(2)	29
Норма ЕВИТ	0,21	0,18	0,18		
Норма ЕВИТДА	0,25	0,21	0,21		
Норма чистой прибыли	0,17	0,13	0,12		
Итого затраты*	18 842	27 991	28 024		49
ЕВИТ*	3 457	6 162	6 034		75
ЕВИТДА*	4 377	7 235	7 109		62
Норма ЕВИТ*	0,16	0,18	0,18		
Норма ЕВИТДА*	0,20	0,21	0,21		

* Без учета продажи Азери-Чираг-Гюнешли

Источники: ЛУКОЙЛ, оценка УРАЛСИБа

Азербайджанский шельф не оправдал надежд...

По информации «Ведомостей», ЛУКОЙЛу не удалось найти значительные запасы нефти или газа на азербайджанском шельфе в Каспийском море. По заявлениям компании, она надеялась обнаружить по крайней мере 90 млн т нефти по проекту «Ямала». Изначально предусматривалось, что будут пробурены две скважины. После бурения первой были обнаружены лишь незначительные запасы углеводорода для коммерческого производства. Если после бурение второй скважины найти большие нефтяные запасы так и не удастся, проект может быть закрыт.

...но завершение сделки в Венесуэле близится

ЛУКОЙЛ рассчитывает к концу года заключить контракт по нефтедобыче с венесуэльской компанией PDVSA, заявил президент ЛУКОЙЛа Вагит Алекперов. Данный контракт является частью плана российской компании



по расширению производства за рубежом.

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

Телекоммуникации

Переход на систему «платит звонящий» де-факто начнется лишь в сентябре

Компании фиксированной связи выиграют, мобильные операторы – не проиграют. Сокращенная версия новых правил оказания телефонных услуг – система «платит звонящий», – по всей видимости, вступит в силу только в сентябре текущего года, а не в июле, как ожидалось. При этом в течение следующих полутора лет мобильные компании продолжат взимать плату с абонентов за входящие звонки с фиксированных сетей на мобильные, если только Дума не примет норматив, предусматривающий, что все входящие звонки должны быть бесплатными.

Сокращенная версия системы «платит звонящий» отвечает интересам сектора. Инициативы правительства, скорее всего, позитивно отразятся на операторах мобильной связи и МРК. Сокращенная версия системы «платит звонящий» должна замедлить темпы снижения APRU от абонентов сотовой связи и в долгосрочной перспективе привести к увеличению использования мобильных телефонов. МРК, в свою очередь, будут получать дополнительную выручку от абонентов за звонки с фиксированных сетей на мобильные.

Новые правила окажут поддержку мобильным операторам и МРК. Правительство приняло решение на первом этапе реализовать сокращенную версию системы «платит звонящий», предполагающую, что абонент будет платить за исходящие звонки с фиксированных сетей на мобильные, однако входящие звонки будут также оплачиваться. В итоге на данной стадии нововведение выгодно всем операторам рынка: МРК будут получать дополнительную выручку от абонентов за звонки с фиксированных сетей на мобильные (стоимость которых, как ожидается, составит 0,006 долл. за минуту) и около 30% выручки направлять мобильным операторам. Кроме того, компании мобильной связи продолжат взимать плату с абонентов за входящие звонки с фиксированных сетей на мобильные.

Тем временем может вмешаться Дума. На рассмотрении в Госдуме находится законопроект, согласно которому все входящие по России должны быть бесплатными. Если законопроект будет одобрен и вступит в силу, мобильные операторы не смогут взимать плату с абонентов за входящие звонки с фиксированных сетей на мобильные. Однако это может увеличить трафик с мобильных сетей на мобильные и компенсировать потерю выручки от входящих звонков с фиксированных сетей.

Связьинвест опасается ускоренного развития мобильной связи. Как указывается в опубликованном вчера пресс-релизе Связьинвеста, введение системы «платит звонящий» преждевременно, поскольку правила и сами тарифы звонков с фиксированных сетей на мобильные пока еще не разработаны. Введение оплаты звонков с фиксированных сетей на мобильные увеличит расходы абонентов МРК и приведет к вытеснению фиксированной телефонии мобильной связью.

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

Инициативы правительства, скорее всего, позитивно отразятся на операторах мобильной связи и МРК



Вымпелком

От быстрого расширения – к удержанию абонентской базы

Рост абонентской базы должен замедлиться. Вымпелком рассматривает 2005 г. как последний год бурного роста абонентской базы, в связи с чем компания планирует сменить стратегию, направленную на привлечение максимального числа новых абонентов, на стратегию их удержания, заявил вчера президент Вымпелкома Александр Изосимов на встрече с аналитиками. Компания также ожидает более быстрого снижения ARPU из-за продолжающихся ценовых войн и, как результат, замедления роста выручки.

Общий тренд соответствует нашим ожиданиям. Заявление Вымпелкома об ожидающемся замедлении роста выручки соответствует нашему прогнозу развития отрасли. Хотя мы признаем, что риск пересмотра прогнозов в сторону некоторого понижения существует, мы не видим особого смысла пересматривать их до выхода результатов I квартала, ожидаемых в начале июня.

Ценовая конкуренция оказывает давление на выручку. Российский сотовый рынок движется к насыщению, и компании стараются максимизировать количество привлеченных абонентов, предлагая все более низкие тарифы. В результате разрыв между темпами роста абонентской базы и выручки увеличивается. Значительный рост расходов по привлечению абонентов должен выразиться в снижении рентабельности операторов. Руководство Вымпелкома уверено, что консенсусный рыночный прогноз выручки Вымпелкома по итогам 2005 г., составляющий 3,3 млрд долл. (что близко и к нашему прогнозу), завышен, а норма EBITDA может не превысить 50% (наш прогноз составляет 51%).

Украина по-прежнему на повестке дня. Руководство Вымпелкома продолжает рассматривать приобретение оператора WellCom как способ выхода на Украину. Предполагается, что этот сотовый оператор сможет занять 10-11% украинского рынка при долгосрочном целевом ARPU в 7 долл. и норме EBITDA в 40% (с условием, что контроль над WellCom будет установлен в течение ближайших двух месяцев). Прямая покупка украинского оператора не представляется возможной, пока ключевые акционеры Вымпелкома – Альфа и Telenor – не достигнут компромисса по вопросу продвижения на Украину. Поэтому Вымпелком планирует реализовать схему покупки колл-опциона на венчурную компанию, которая, в свою очередь, и приобретет украинского оператора WellCom.

Проблемный Дальний Восток. Вымпелкому по-прежнему недостает лицензий на работу в 12 регионах Дальнего Востока, в связи с чем компания планирует предпринять следующие шаги:

- 1) попытаться приобрести региональных провайдеров;
- 2) проанализировать возможность «расчистки» частотного спектра и вновь подать заявку на региональные лицензии.

*Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru
Станислав Юдин, udi_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. бп
			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		11,0				98,45	101,00								
АвтоВАЗ-2	3 000	10,78	17.авг.05	17.авг.05	13.агр.08	2,8	39,2	100,75	-0,10	60 688 555	100,80	100,83	7,46		7,26	10,70	0,22		B	333
Аижж	1 070	11,00	01.июн.05		01.дек.08		42,9													
Аижж-2	1 500	11,00	01.авг.05		01.фев.10		57,1	102,50	-6,50	1 025	106,50	109,80		10,57		10,73	3,53			305
Аижж-3	2 250	9,40	15.июл.05		15.окт.10		65,6				103,70	104,50								
Аижж-4	900	8,70	01.авг.05		01.фев.12		81,4													
АкБарс	500	8,80	05.окт.05		05.апр.06		10,5					101,60								
Акрон	600	13,45	02.авг.05		01.ноя.05		5,3					102,60							B	
АЛРОСА-19	3 000	16,00	23.окт.05		23.окт.05		5,0				102,80	104,50							B/B1	A-
Алтайэнергс	600	18,00	05.авг.05		05.авг.05		2,4	101,10	-0,19	49 539	101,16	101,40		12,78	12,17	17,80	0,18			865
Альфа-Финанс	1 000	9,00	10.июн.05	10.июн.05	14.июн.07	0,5	25,0												B-/	C+
Альфа-Финанс-2	2 000	8,50	05.окт.05	05.апр.06	31.мар.10	10,5	59,0												B-/ruA+/-	
Амтел	1 200	12,50	17.ноя.05	22.ноя.05	15.ноя.07	6,0	30,1			31 177 981	100,45	101,57								B-
Амтелшинпром	600	19,00	24.июн.05		23.дек.05		7,1				105,00	106,90								B-
АЦБК	500	13,50	09.июн.05		07.сен.06		15,7	102,90	1,62	18 547 716	101,51	102,90		11,52		13,12	1,11			608
Балтика	1 000	8,75	22.ноя.05		20.ноя.07		30,3	100,50	0,20	8 347 530	100,00	101,05		8,70		8,71	2,12		BB/Ba2	A-
Балтимор	500	16,00	02.июн.05	02.сен.05	05.сен.06	3,3	15,6													212
Башкирэн	500	20,00	11.сен.05		11.сен.05		3,6	103,75	0,01	2 050 100	103,60	103,75		7,07	6,90	19,28	0,30			B
Башкирэн-2	500	10,69	25.авг.05	25.авг.05	22.фев.07	3,1	21,3				100,80	101,15								B
БИН	1 000	14,00	13.окт.05		13.апр.06		10,8													
ВБД-1	1 500	9,78	11.окт.05		11.апр.06		10,7				101,55	102,00							B+/ruA+/B1	B+
ВМЗ-1	1 000	15,00	31.авг.05		31.авг.05		3,3				101,01	102,85							C+	
Волга	1 500	12,00	13.сен.05		13.мар.07		21,9	97,95	0,15	9 795	97,75	97,95		13,73		12,25	1,44			B
ВолгаТел	1 000	15,00	22.авг.05		21.фев.06		9,1	104,90	0,00	41 960	104,00	104,95		7,04	6,74	14,30	0,71		B/ruA-	B+
ВТБ-3	2 000	14,00	22.фев.06		22.фев.06		9,1													
ВТБ-4	5 000	5,60	22.сен.05	25.мар.06	19.мар.09	10,1	46,5												BB+	
Вымпелком	3 000	9,90	15.ноя.05		16.май.06		11,9				102,15	102,70							BB-/Ba3	A-
Газпром-2	5 000	15,00	03.ноя.05		03.ноя.05		5,4				104,25	104,60							BB-/	A
Газпром-3	10 000	8,11	27.июл.05		18.январ.06		20,1				101,04	101,75							BB-/	A
Газпром-4	5 000	8,22	17.авг.05		10.фев.10		57,4												BB-/	A
Газпром-5	5 000	7,58	11.окт.05		09.окт.07		28,9	101,25	1,88	10 297 500	100,41	101,50		7,12		7,49	2,10		BB-/	A
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	12,50	23.июн.05		22.июн.06		13,1	101,57	-0,16	4 497 317	101,50	101,60		11,19		12,31	0,95			C
ГТ-ТЭЦ-3	1 500	12,04	21.окт.05	20.окт.06	18.апр.08	17,1	35,3													C
ГлМостстрой	2 000	14,15	27.май.05	27.май.05	27.май.07	0,1	24,4													
ГОТЭК	550	14,20	07.июн.05	07.июн.05	06.июн.06	0,4	12,6	100,21	-0,19	10 021	100,21			8,07	12,71	7,77	14,17	0,89		C-
Дальсвязь	1 000	15,00	16.ноя.05	16.ноя.05	15.ноя.06	5,8	18,0													B-
ДжЭфСи	700	14,00	07.июл.05		06.окт.05		4,5	101,45	0,00	654 048	101,40	101,60		10,27	9,73	13,80	0,34			C+
ДжЭфСи-2	1 200	14,00	07.июн.05	06.дек.05	04.дек.07	6,5	30,8	102,02	-0,01	645 787	102,02	102,10	10,25		9,42	13,72	0,49			C+
Евраз	1 000	12,50	05.июн.05		05.дек.05		6,5	102,95	0,02	10 287 059	102,70	103,20		6,86	6,39	12,14	0,51		B1	B+
Евросеть	1 000	16,33	25.окт.05	26.июл.05	25.апр.06	2,1	11,2	102,80	-0,03	51 400	102,70	103,00		-0,15	13,38	12,76	15,89	0,81		245
Зенит	1 000	8,50	22.сен.05	24.мар.06	24.мар.07	10,1	22,3	100,50	-0,03	3 015 000	100,20	100,60		8,00		7,75	8,46	0,76		322
ИжАвто	1 000	12,50	14.сен.05	14.сен.05	14.мар.07	3,7	21,9	100,00	-2,62	94 217 290	99,82	100,00	12,73		12,21	12,50	0,28			C-
Импэксбанк	1 000	10,23	20.окт.05	21.апр.06	20.апр.08	11,0	35,4			150 450 000		100,50							CCC+/B1	
Инком-Лада	700	17,00	26.май.05	24.июн.05	22.ноя.07	1,0	30,4													C
ИНТЕКО	1 200	10,95	18.авг.05		15.фев.07		21,0				94,50	100,00								B-
ИНТЕКО-Инв	3 000	10,70	28.окт.05	29.апр.06	29.апр.07	11,3	23,5													C+
Интербрю	2 500	13,00	16.авг.05		15.авг.06		14,9	106,75	0,00	10 672 675	106,50	107,00		7,25		12,18	1,17			A-
ИРКУТ-2	1 500	16,00	02.ноя.05		02.ноя.05		5,4	104,25	0,49	1 043	103,75	104,25		6,15	6,05	15,35	0,44			B
ИстЛайн	1 000	13,50	23.июн.05		23.июн.05		1,0													NR
Итера	1 200	13,50	07.июн.05	07.дек.05	07.дек.07	6,5	30,9	102,13	0,03	16 257 455	101,96	102,48	9,54		8,80	13,22	0,50			C
КамАЗ	1 200	12,30	11.ноя.05	11.ноя.05	11.ноя.06	5,7	17,8				101,72	102,10								
КрВосток	1 500	11,50	25.авг.05	24.фев.06	25.фев.07	9,2	21,4	101,39	-0,11	1 825 050	101,33	101,50	9,72	10,87	9,26	11,34	1,50			B
Кристалл	500	12,00	11.авг.05	11.авг.05	08.фев.07	2,6	20,8			5 478 300	100,00	102,00								B-
Куйбышеввазот	600	9,00	16.июн.05	15.дек.05	15.июн.06	6,8	12,9				100,45	100,65								B-
ЛенСпецСМУ	1 000	15,50	27.окт.05	27.апр.06	22.апр.10	11,2	59,8													
Ленэнергс	3 000	10,25	20.окт.05		19.апр.07		23,1	99,99	0,00	201 899 800	98,00	99,95		10,51		10,25	1,61			B-
ЛОМО-2	700	15,35	12.июл.05	12.июл.05	11.июл.06	1,6	13,7	100,05	0,03	3 379 250	100,01	100,19	15,07		14,17	15,34	0,12			D+
ЛСР	1 000	14,00	08.сен.05	09.мар.06	06.мар.08	9,6	33,9				100,80	101,00								C+
Лукойл	6 000	7,25	22.ноя.05	20.ноя.07	17.ноя.09	30,3	54,6	99,54	-0,06	381 908 906	99,45	99,60	7,59	7,51		7,28	2,15		BB/Ba2	A
Маир	500	12,30	05.июл.05		03.апр.07		22,6	100,23	0,23	11 025		100,35		12,72		12,27	1,50			657
МастерБанк	500	14,00	07.июл.05		07.июл.05		0,4				100,03									
МГТС-4	1 500	10,00	26.окт.05	26.апр.06	22.апр.09	11,2	47,6					102,80								
Мегафон	1 500	11,50	08.июн.05		07.июн.06		12,6													B-/ruBBB+
Мегафон-2	1 500	9,28	12.окт.05		11.апр.07		22,9				100,70	101,10								



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)																				
Парнас	500	12,75	15.июн.05		15.мар.06		9,8	101,84	0,33	1 962 382	101,65	101,85		10,74	10,04	12,52	0,72		C+	600
Петроком	1 000	15,00	15.сен.05		16.мар.06		9,8				105,00	106,00							B/ruA/A1	C
ПИК-4	750	13,00	29.июн.05		29.июн.05		1,2				99,00	100,70								C
ПИК-5	1 120	13,00	23.авг.05	23.май.06	29.июн.05	12,1	1,2													C
ПИТ-1	1 000	12,00	29.сен.05		28.сен.06		16,4	99,80	-0,12	38 922	99,90	100,00		12,51	12,02	1,14				692
ПИТ-2	1 500	14,25	26.сен.05	25.сен.06	23.мар.09	16,3	46,6	102,88	-0,14	16 512 208	102,76	103,04	12,17		13,85	1,16				C
Полиметалл	750	17,50	20.сен.05		21.мар.06		10,0	106,49	0,09	53 245	106,36	106,50		8,98	8,49	16,43	0,79			423
ПраймДон	1 000	13,50	12.авг.05		10.ноя.06		17,8													C-
Разгуляй	1 000	16,00	04.июн.05	04.июн.05	05.июн.06	0,3	12,5	99,70	-0,08	12 966 000	99,70	99,83	8,42	14,88	8,09	16,05	0,86		B/ruA/A1	C+
РАО ЕЭС-2	3 000	15,00	21.окт.05		21.окт.05		5,0				103,00	104,37								C-
РЖД-1	4 000	6,59	08.июн.05		07.дек.05		6,5			201 000 000	100,35	100,70								C
РЖД-2	4 000	7,75	08.июн.05		05.дек.07		30,8				100,45	100,95								C-
РЖД-3	4 000	8,33	08.июн.05		02.дек.09		55,1				100,25	100,65								C-
Росбанк	3 000	9,25	14.авг.05	14.фев.07	15.фев.09	21,0	45,4	104,00	1,50	520 000	100,85	104,10	6,86		8,89	1,60				78
Росинтер	300	17,50	03.июн.05		02.дек.05		6,4				104,25	104,30								C
Росинтер-2	400	11,00	06.июл.05	05.окт.05	02.июл.08	4,4	37,8			3 024 600	100,25	100,80								C
РСХБанк	3 000	9,00	08.июн.05	07.дек.05	04.июн.08	6,5	36,9				101,20	101,20								
РосХлебПрод	1 000	12,37	08.июн.05		07.дек.05		6,5	100,21	0,01	82 172	100,20	100,35		12,29	11,31	12,34	0,48			787
РТК Лиз-4	2 250	9,69	11.окт.05	11.апр.06	08.апр.08	10,7	35,0													B-
РусАвтоФин	500	14,00	19.ноя.05		22.май.06		12,1	102,57	-0,06	7 179 600	102,40	102,90		11,50	11,11	13,65	0,88			653
РусАлФин	3 000	10,00	12.сен.05		12.сен.05		3,7	101,04	0,23	1 010	100,80	101,23		6,50	6,36	9,90	0,29			NR
РусАлФин-2	5 000	8,00	20.ноя.05		20.май.07		24,2	99,98	0,04	24 996 900	99,80	100,00		8,17		8,00	1,73			190
РусСтанд-2	1 000	14,00	15.июн.05		14.июн.06		12,8				105,00	106,40								
РусСтанд-3	2 000	12,90	24.авг.05	01.сен.05	22.авг.07	3,3	27,3					101,75								
РусСтанд-4	3 000	8,99	31.авг.05	02.мар.06	03.мар.08	9,4	33,8			30 157 500		110,45								
РусСтандФин-1	500	20,00	04.авг.05		04.авг.05		2,4				102,25	102,41								
РусТекстиль	500	18,80	13.сен.05		12.сен.06		15,8	106,71	-0,04	193 138	106,70	106,99		13,39		17,62	1,15			794
РусТекстиль-2	500	14,30	08.сен.05	09.мар.06	05.мар.09	9,6	46,0				100,90	101,35								C-
Салават-2	3 000	9,70	15.ноя.05	13.ноя.07	10.ноя.09	30,1	54,3	101,35	0,10	17 214 500	101,19	101,27	9,53	9,81		9,57	2,09			298
СалаватСтекло	750	11,60	27.сен.05	26.сен.06	25.мар.08	16,3	34,5				101,85	102,90								
Сальмон-2	150	12,50	05.июл.05		04.окт.05		4,4				100,90	101,45								
СалютЭн	3 000	14,00	28.июн.05	27.дек.05	25.дек.07	7,2	31,5	102,12	-0,12	25 542 197	102,11	102,35	10,43		9,66	13,71	0,55			595
СвердлЭн	3 000	11,50	01.сен.05	05.сен.05	01.мар.07	3,4	21,5	100,58	-1,11	5 789 375	100,60	100,75	9,01		8,72	11,43	0,27			489
СвобСокол	600	13,55	26.май.05	25.май.06	22.ноя.07	12,2	30,4													
Северсталь	3 000	9,75	30.июн.05	10.июл.05	28.июн.07	1,5	25,5													
СЗЛК	300	14,00	14.июл.05	14.июл.05	13.июл.06	1,7	13,8	100,15	0,00	198 297	100,00	100,15	12,94	14,19	12,27	13,98	0,96			906
С-ЗТел-2	1 500	13,20	06.июл.05	05.окт.05	03.окт.07	4,4	28,7				102,30	102,70								
С-ЗТел-3	1 500	9,25	02.июн.05	28.фев.08	24.фев.11	33,6	70,0				100,90	101,10								
СибирьТел-3	1 530	14,50	15.июл.05		14.июл.06		13,8	106,93	0,08	76 221 110	106,85	107,00		8,14		13,56	1,08			300
СибирьТел-4	2 000	12,50	07.июл.05		05.июл.07		25,7				106,25	107,00								
СМАРТС-2	500	13,75	26.июн.05	26.июн.07	26.июн.07	1,1	25,4	100,90	0,40	1 009	100,50	100,90	3,31		3,27	13,63	0,09			
СМАРТС-3	1 000	15,10	04.окт.05	05.окт.05	29.сен.09	4,4	52,9	104,00	0,40	1 040	103,30	104,50	3,93		3,88	14,52	0,37			
СОК-Авто	1 100	12,60	27.окт.05	27.апр.06	24.апр.08	11,2	35,5													
СС-Авто	1 500	11,25	28.июл.05	25.янв.07	21.янв.10	20,3	56,7				103,25	103,50								
СУ-155	1 500	14,00	29.июн.05	30.мар.06	30.мар.07	10,3	22,5				96,00	101,50								
СУЭК-2	1 000	11,00	18.авг.05	16.фев.06	15.фев.07	8,9	21,0	101,55	0,00	1 016	101,15	101,55	9,08		8,73	10,83	0,66			443
Татнефть-3	1 500	12,00	01.июл.05		01.июл.06		13,4				104,00	104,80								
Таттелеком	600	11,75	13.авг.05		06.май.07		23,7				101,90	102,20								
Татэнергс	1 500	9,65	15.сен.05		13.мар.08		34,1				100,80	101,35								
ТВЗ	750	14,60	10.окт.05	10.окт.05	10.окт.06	4,6	16,8				105,00	105,40								
ТМК	2 000	10,30	20.окт.05		20.окт.06		17,1			10 131 000	101,01	101,31								
ТМК-2	3 000	11,09	27.сен.05	27.мар.07	24.мар.09	22,4	46,6													
ТНК-5	3 000	15,00	29.май.05		28.ноя.06		18,4													
ТНП	1 000	8,90	09.ноя.05		10.май.06		11,7	101,55	0,15	13 198 500	101,50	101,68		7,32	7,15	8,76	0,89			239
Трансмаш	1 500	14,00	01.июн.05	01.июн.06	01.дек.07	12,4	30,7				103,20	103,29								
ТЧМ-2	1 000	11,00	02.июн.05	02.дек.05	02.дек.07	6,4	30,7													
УВЗ	2 000	13,36	04.окт.05	05.окт.05	30.сен.08	4,4	40,8													
УрСИ-2	1 000	17,50	06.авг.05		06.авг.05		2,4	102,60	-0,12	1 095 720	102,02	102,18		4,43	4,35	17,06	0,20			30
УрСИ-6	3 000	14,25	19.июл.05		18.июл.06		14,0				106,77	107,00								
УрСИ-4	3 000	9,99	03.июн.05		01.ноя.07		29,7	101,00	-1,15	909 000	101,72	102,30		9,74		9,89	2,05			324
УрСИ-5	2 000	9,19	20.окт.05		17.апр.08		35,3													
ФинИнвест	1 000	11,50	21.июн.05		20.дек.05		7,0				100,50	101,00								
ФСК ЕЭС	5 000	8,80	21.июн.05		18.дек.07		31,2	102,40	0,09	5 120 000	102,20	102,50		7,90		8,59	2,24			121
ХФ	1 500	11,25	18.окт.05	18.окт.05	16.окт.07	4,9	29,1													



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																			
Башкортостан-4	500	8,02	15.сен.05		13.сен.07		28,0				98,35	100,00						BB-/Ba1	
Белгор обл-3	300	19,00	20.июн.05		20.дек.05		7,0												
Волг обл	600	14,00	16.июн.05		11.июн.09		49,3			2 221 288	103,30	104,96							
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	102,20	0,05	715 398	102,16	102,29		7,94	10,76	0,81		B	266
Коми-5	500	15,00	24.июн.05		24.дек.07		31,4				112,10	112,70						-/Ba3	
Коми-6	700	14,50	14.окт.05		14.окт.10		65,6				111,00	112,00						-/Ba3	
Коми-7	1 000	12,00	23.ноя.05		22.ноя.13		103,4				97,61	97,70						-/Ba3	
Костром обл-4	800	13,00	14.июн.05		11.мар.08		34,0	103,81	-0,16	1 414 961	103,95	104,15		10,82	12,52	2,26			387
Красноярск-1	750	11,00	21.июл.05		21.июл.05		1,9												
Красноярск-4	630	12,50	27.июл.05		27.окт.06		17,3				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		17,3												
Краснод край	605	10,50	15.ноя.05		15.май.07		24,0	102,30	0,15	2 046 000	101,90	102,40		9,16	10,26	1,72			292
Лен обл-2	800	14,01	15.июн.05		08.дек.10		67,4				114,10	116,74						B+/ruA+	
Лен обл-3	1 300	13,50	17.июн.05		05.дек.14		116,0	113,95	2,85	22 790	112,00	114,95		10,43	11,85	6,19		B+/ruA+	233
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		3,3				102,50	103,70						BB+/Baa3	
Москва-28	3 000	15,00	25.июн.05		25.дек.05		7,1				105,20	106,50						BB+/Baa3	
Москва-32	4 000	10,00	25.июн.05		25.май.06		12,2											BB+/Baa3	
Москва-35	4 000	10,00	18.июн.05		18.июн.06		13,0				103,85	104,08						BB+/Baa3	
Москва-37	4 000	10,00	23.июн.05		23.сен.06		16,2	104,75	0,24	207 371 475	104,40	104,60		6,40	9,55	1,25		BB+/Baa3	84
Москва-27	4 000	15,00	20.июн.05		20.дек.06		19,1	112,65	-0,25	11 265	112,65	113,05		6,63	13,32	1,52		BB+/Baa3	68
Москва-31	5 000	10,00	20.авг.05		20.май.07		24,2	106,00	-0,02	67 870 000	105,80	106,00		6,92	9,43	1,82		BB+/Baa3	67
Москва-42	3 000	10,00	13.авг.05		13.авг.07		27,0	106,67	0,07	37 317 666	106,30	106,00		6,91	9,37	2,02		BB+/Baa3	70
Москва-40	5 000	10,00	26.июл.05		26.окт.07		29,5	106,70	-0,36	29 884 820	106,70	106,90		7,15	9,37	2,18		BB+/Baa3	68
Москва-29	5 000	10,00	05.июн.05		05.июн.08		36,9	107,28	0,16	63 286 646	107,06	107,40		7,41	9,32	2,70		BB+/Baa3	23
Москва-36	3 900	10,00	16.июн.05		16.дек.08		43,4	107,30	-0,50	1 073	107,30	107,80		7,76	9,32	3,09		BB+/Baa3	50
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		68,0				109,05	109,90						BB+/Baa3	
Москва-39	4 800	10,00	21.июл.05		21.июл.14		111,5	103,74	0,37	64 221 112	103,41	103,90		8,27	9,64	6,12		BB+/Baa3	15
Моск обл-2	1 000	17,00	10.июн.05		10.июн.05		0,5				100,40	100,58						3B-/ruAA-/Ba3	
Моск обл-3	4 000	11,00	20.авг.05		19.авг.07		27,2				106,55	106,84						3B-/ruAA-/Ba3	
Моск обл-4	9 600	11,00	26.июл.05		21.апр.09		47,6	108,20	0,21	1 082 000	107,75	108,20		8,79	10,17	3,24		3B-/ruAA-/Ba3	149
Моск обл-5	12 000	10,00	04.окт.05		30.мар.10		59,0	103,41	0,08	456 011 555	103,37	103,42		8,85	9,67	2,52		3B-/ruAA-/Ba3	167
Нижегор обл-1	1 000	11,80	03.авг.05		01.ноя.06		17,5	103,90	0,00	376 118	103,91	103,98		9,18	11,36	1,28			337
Нижегор обл-2	2 500	10,43	24.июл.05		02.ноя.08		41,9	100,51	-0,11	29 133 000	100,45	100,59		10,24	10,38	2,22			337
Новосибирск-2	1 500	13,00	07.июн.05		07.дек.06		18,7	103,51	-3,33	302 438 950	103,80	104,10		10,24	12,56	1,34			430
Новосиб обл	1 500	13,50	01.авг.05		27.июл.06		14,3	104,06	-0,43	883 463	104,06	104,48		10,15	12,97	1,04			498
Новосиб обл-2	2 000	13,30	02.июн.05		29.ноя.07		30,6	106,08	-0,07	61 682 782	106,06	106,15		10,94	12,54	2,09			437
Самар обл-1	1 185	12,00	05.июл.05		04.июл.06		13,5	105,96	-0,03	6 887 370	105,90			6,54	11,33	1,05		BB-/Ba2	144
Твер Обл-2	600	16,90	26.май.05		23.ноя.06		18,2												
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		29,0	103,00	-0,10	1 040 310	102,70	103,15		9,56	11,65	2,03		ruA	314
Уфа-3	400	10,03	19.июл.05		18.июл.06		14,0				100,50	102,08						B	
Уфа-4	500	10,03	07.июн.05		03.июн.08		36,8					101,20						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		16,6				102,80	102,95							
ХМАО	1 000	15,00	11.июн.05		08.дек.05		6,6											BB/ruAA	
ХМАО-2	3 000	12,00	28.май.05		27.май.08		36,6											BB/ruAA	
Чувашия-1	285	12,00	12.авг.05		12.авг.05		2,6	101,36	0,21	46 628	101,10	101,35		5,74	5,62	11,84	0,21		161
Чувашия-2	500	9,50	13.июл.05		13.апр.07		22,9												
Якутия-3	800	12,00	21.июн.05		17.июн.08		37,3				106,12	108,10						ruA-	
Якутия-4	1 000	14,00	16.июн.05		16.мар.06		9,8	106,50	1,54	1 065	104,80	105,10		5,53	5,17	13,15	0,79		79
Якутия-5	2 000	10,00	21.июл.05		21.апр.07		23,2				100,00	101,20						ruA-	
Якутия-25006	2 000	10,00	18.авг.05		13.май.10		60,5	101,40	0,50	26 364 000	101,30	101,59		9,95	9,86	3,31		ruA-	253
ЯНАО	1 800	11,00	05.авг.05		03.авг.08		38,9				103,00							B/ruA/B1	
Яросл обл-2	1 000	13,78	05.июл.05		03.июл.07		25,6	104,54	-3,36	128 652 000	106,75	107,00		11,08	13,18	1,77			492
Яросл обл-3	1 000	12,50	17.ноя.05		17.ноя.06		18,0				103,35	103,70							
ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ																			
ОФЗ 27023	20 292	7,50	20.июл.05		20.июл.05		1,9					100,80							
ОФЗ 27018	14 000	12,00	15.июн.05		14.сен.05		3,7				102,24	102,57							
ОФЗ 27022	21 296	8,00	17.авг.05		15.фев.06		8,9					102,80							
ОФЗ 27024	15 001	7,50	20.июл.05		19.апр.06		11,0												
ОФЗ 45002	7 360	10,00	03.авг.05		02.авг.06		14,5	103,31	-0,12	14 267 126	103,00	103,45		5,06	9,68	0,68			
ОФЗ 45001	37 807	10,00	17.авг.05		15.ноя.06		18,0				104,35	104,65							

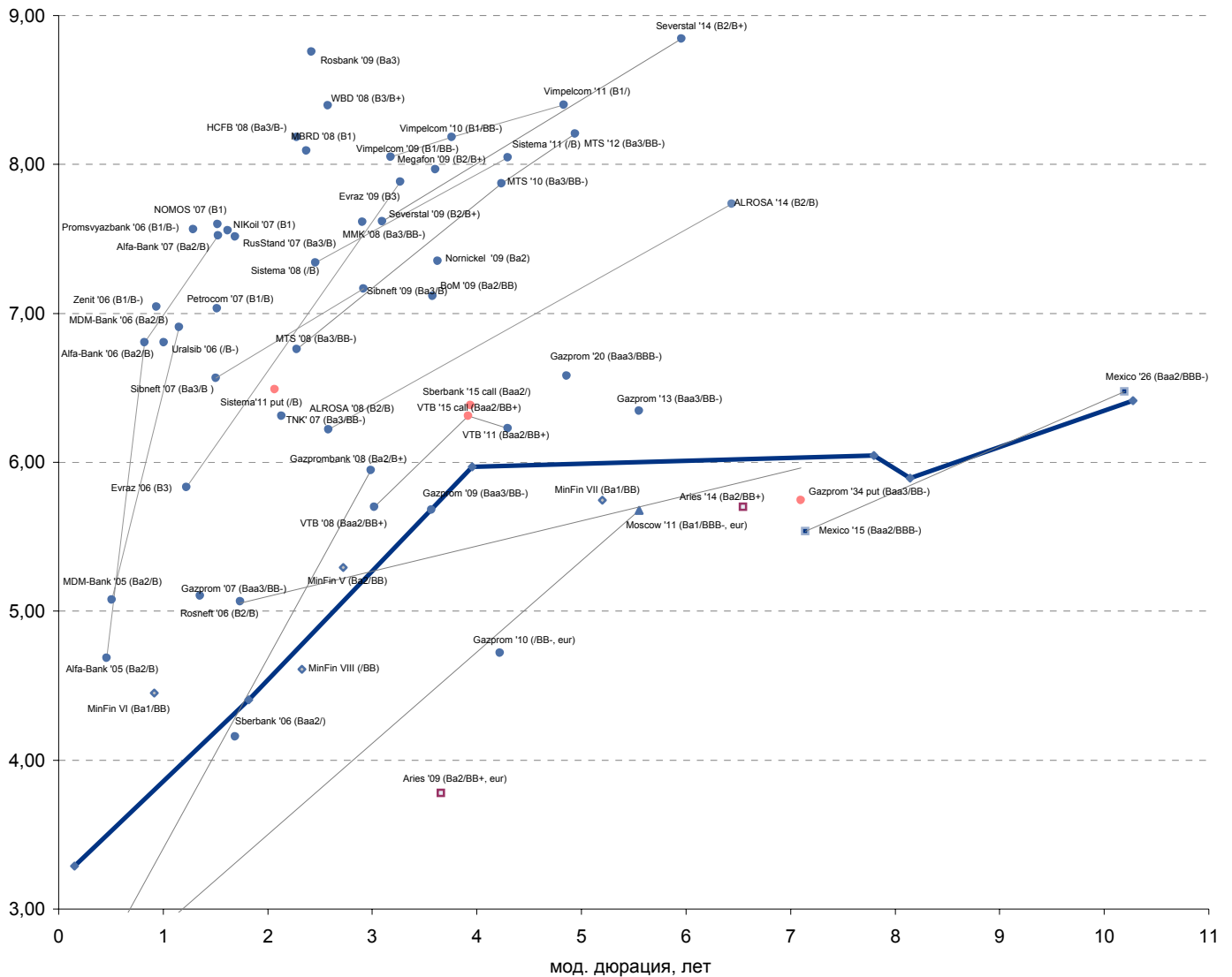


Рынок еврооблигаций

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		3,29	8,68	42,6	0,15
Russia '07	\$ 2 400 000	10,00	26 июн 07	26 июн 05	110,96	0,21	4,41	9,01	82,6	1,82
Russia '10	\$ 2 820 041	8,25	31 мар 10	30 сен 05	109,44	0,45	5,97	7,54	224,6	3,95
Russia '18	\$ 3 466 671	11,00	24 июл 18	24 июл 05	144,50		6,05	7,61	184,2	7,80
Russia '28	\$ 2 500 000	12,75	24 июн 28	24 июн 05	175,77	0,28	6,41	7,25	205,3	10,28
Russia '30	\$ 18 400 000	5,00	31 мар 30	30 сен 05	108,88	0,19	5,89	4,59	186,5	8,14
MinFin V	\$ 2 837 000	3,00	14 май 08	14 май 06	93,87	0,15	5,29	3,20	171,4	2,72
MinFin VI	\$ 1 750 000	3,00	14 май 06	14 май 06	98,66	0,04	4,45	3,04	100,1	0,92
MinFin VII	\$ 1 750 000	3,00	14 май 11	14 май 06	86,48	0,39	5,74	3,47	197,4	5,20
MinFin VIII	\$ 1 322 000	3,00	14 ноя 07	14 ноя 05	96,30	0,14	4,61	3,12	103,2	2,33
Aries '07	eur 2 000 000	5,41	25 окт 07	25 окт 05	105,60	0,03	3,00	5,12		0,43
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25 окт 09	25 окт 05	115,81	0,49	3,78	6,69	5,5	3,66
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25 окт 14	25 окт 05	128,08	0,42	5,70	7,50	167,1	6,55
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Москва '06	eur 400 000	10,95	28 апр 06	28 апр 06	107,21	0,15	2,82	10,21	-163,3 / -63,3	0,89
Москва '11	eur 374 000	6,45	12 окт 11	12 окт 05	110,50	0,75	5,68	5,84	-6,8 / 190,6	5,55
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06 май 08	06 ноя 05	105,03	0,21	6,22	7,74	125,5 / 257,8	2,58
АЛРОСА '14	\$ 500 000	8,88	17 ноя 14	17 ноя 05	107,55	0,48	7,74	8,25	171,7 / 374,4	6,44
Alfa-Bank '05	\$ 175 000	10,75	19 ноя 05	19 ноя 05	102,78	-0,02	4,69	10,46	139,6 / 182,2	0,46
Alfa-Bank '06	\$ 190 000	8,00	13 апр 06	13 окт 05	100,98	0,10	6,81	7,92	306,6 / 342,0	0,82
Alfa-Bank '07	\$ 150 000	7,75	09 фев 07	09 авг 05	100,34	0,11	7,52	7,72	331,4 / 404,9	1,53
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28 сен 09	28 сен 05	103,23	0,32	7,12	7,75	142,1 / 339,2	3,58
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21 май 08	21 ноя 05	100,26	0,06	8,40	8,48	343,6 / 475,2	2,58
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11 дек 08	11 июн 05	103,70	0,17	5,70	6,63	41,7 / 202,1	3,02
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12 окт 11	12 окт 05	106,59	0,36	6,23	7,04	25,2 / 246,3	4,29
ВТБ '15	\$ 750 000	6,32	04 фев 15	04 авг 05	100,00	0,25	6,96	6,31	99,6 / 293,6	3,92
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16 июн 09	16 июн 05	106,61	0,20	8,05	9,38	265,0 / 433,7	3,18
Вымпелком '10	\$ 300 000	8,00	11 фев 10	11 авг 05	99,27	0,31	8,18	8,06	235,9 / 443,1	3,76
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22 окт 11	22 окт 05	99,86	0,54	8,40	8,39	241,5 / 463,6	4,83
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25 апр 07	25 окт 05	107,27	0,04	5,07	8,51	66,0 / 148,6	1,74
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21 окт 09	21 окт 05	118,49	0,17	5,68	8,86	-28,9 / 195,7	3,57
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27 сен 10	27 сен 05	114,19	0,29	4,72	6,83	-125,1 / 99,5	4,22
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,625	01 мар 13	01 сен 05	119,82	0,38	6,35	8,03	37,7 / 257,5	5,55
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,201	01 фев 20	01 авг 05	105,77	0,25	6,58	6,81	/ 255,1	4,86
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,625	28 апр 34	28 окт 05	119,85	0,38	7,01	7,20	60,0 / 298,3	7,10
Газпромбанк '05	eur 150 000	9,75	04 окт 05	04 окт 05	102,42	0,13	2,57	9,52	-71,8 / -29,2	0,35
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30 окт 08	30 окт 05	103,97	0,07	5,95	6,97	68,6 / 227,5	2,99
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25 сен 06	25 сен 05	103,80	0,03	5,83	8,55	182,7 / 251,4	1,22
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03 авг 09	03 авг 05	110,44	0,19	7,88	9,85	241,6 / 416,2	3,27
Зенит '06	\$ 125 000	9,25	12 июн 06	12 июн 05	102,16	0,03	7,04	9,05	263,9 / 346,5	0,94
МБРР '08	\$ 150 000	8,63	03 мар 08	03 сен 05	101,27	-0,03	8,09	8,52	328,5 / 446,3	2,37
МДМ-Банк '05	\$ 200 000	10,75	16 дек 05	16 июн 05	103,01	-0,01	5,08	10,44	178,7 / 221,3	0,51
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23 сен 06	23 сен 05	102,93	0,03	6,91	9,11	295,0 / 332,9	1,15
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10 дек 09	10 июн 05	100,12	0,20	7,97	7,99	225,5 / 422,3	3,60
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21 окт 08	21 окт 05	101,12	0,16	7,61	7,91	241,4 / 394,3	2,91
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30 янв 08	30 июл 05	107,17	0,05	6,76	9,10	235,5 / 303,6	2,28
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14 окт 10	14 окт 05	102,15	0,20	7,87	8,20	169,7 / 407,9	4,24
МТС '12	\$ 400 000	8,00	28 янв 12	28 июл 05	98,94	0,17	8,21	8,09	221,9 / 443,7	4,94
НИКойл '07	\$ 150 000	9,00	19 мар 07	19 сен 05	102,37	0,03	7,56	8,79	328,7 / 404,2	1,62
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13 фев 07	13 авг 05	102,38	0,21	7,60	8,91	339,4 / 412,2	1,52
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30 сен 09	30 сен 05	99,15	0,33	7,35	7,19	162,5 / 363,0	3,63
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09 фев 07	10 авг 05	103,07	0,12	7,03	8,73	283,0 / 355,9	1,52
Промсвбанк '06	\$ 200 000	10,25	27 окт 06	27 окт 05	103,51	0,02	7,56	9,90	351,5 / 406,9	1,29
Росбанк '09	\$ 300 000	9,75	24 сен 09	24 июн 05	103,54	0,59	8,76	9,42	395,4 / 508,2	2,42
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20 ноя 06	20 ноя 05	110,71	-0,13	5,10	11,52	65,1 / 165,2	1,35
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14 апр 07	14 окт 05	102,10	-0,04	7,52	8,57	177,2 / 374,6	1,69
Сбербанк '06	\$ 1 000 000	4,92	24 окт 06	26 июл 05	101,22	0,00	4,16	4,86	/	1,69
Сбербанк '15	\$ 1 000 000	6,23	11 фев 15	11 авг 05	99,37	0,43	6,84	6,27	87,1 / 281,1	3,94
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24 фев 09	24 авг 05	103,20	0,35	7,62	8,36	227,9 / 392,4	3,09
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19 апр 14	19 окт 05	102,45	0,33	8,84	9,03	283,5 / 481,5	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	107,81	0,00	6,57	10,67	216,0 / 298,6	1,50
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15 янв 09	15 июл 05	111,25	0,23	7,17	9,66	276,1 / 358,7	2,92
Система '08	\$ 350 000	10,25	14 апр 08	14 окт 05	107,40	0,28	7,34	9,54	293,4 / 361,5	2,45
Система '11	\$ 350 000	8,88	28 янв 11	28 июл 05	103,69	0,14	8,05	8,56	211,6 / 429,7	2,07
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06 ноя 07	06 ноя 05	110,42	0,07	6,31	9,96	190,5 / 273,1	2,13
Уралсиб '06	\$ 140 000	8,88	06 июл 06	06 июл 05	102,15	0,05	6,81	8,69	235,5 / 335,5	1,00
ХКФ '08	\$ 150 000	9,13	04 фев 08	04 авг 05	102,21	-0,29	8,18	8,93	344,0 / 455,6	2,28



Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)



Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем размещ	Параметры	Оферта
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.	?
08 июн 05	ВКМ-Финанс	Райффайзенбанк, Транскредитбанк	3 000	3 года.	1,5 года
10 июн 05	ОМК	Райффайзенбанк	3 000	3 года. Все купоны - аукцион.	-
июн 05	Нутритек	ФК УРАЛСИБ	1 200	4 года.	1 и 2 года
Итого:			14 100		



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