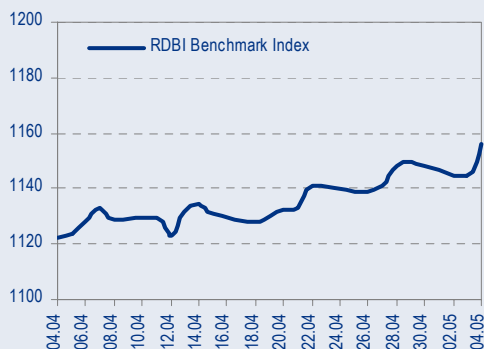
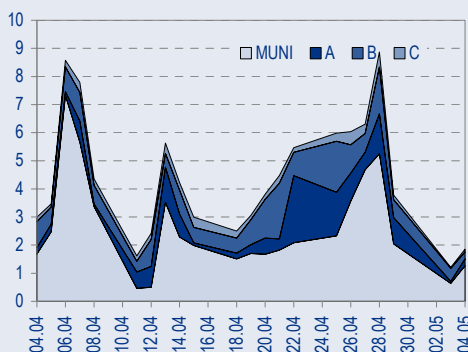




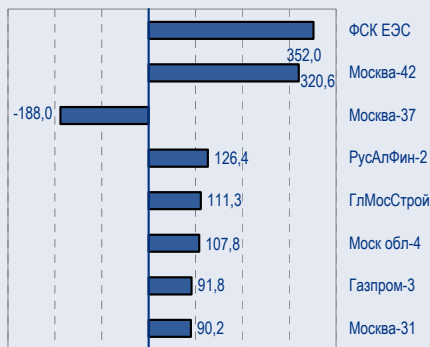
БЕНЧМАРК ИНДЕКС КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



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

05.05.2005 Пред. день

Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	256,9	292,3
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	27,7896	27,84
Обменный курс USD/EUR	1,30	1,30
Цена на нефть URALS, \$/барр.	45,80	45,55
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	141,3	1,5
MIBOR, %	1,8	2,1
Ставки overnight (оценка НИКОИла)		
Банки первого круга, %	0,5-1,0	1,3-1,8
Банки второго круга, %	1,0-2,0	1,5-2,0
Банки третьего круга, %	2,0-3,0	2,0-2,5

*Предыдущая неделя

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Крепкий рубль вчера немного оживил рынок: торговые обороты были чуть выше, а котировки корпоративных выпусков подросли.

На укреплении рубля выросли и выпуски Москвы – лидером по оборотам (320 млн руб.) стала Москва-42, прибавившая в цене 12 б.п. Значение индекса Uralsib-RDBI равно сегодня 1155,878 (+10,99).

Сегодня на рынке продолжится спокойное пополнение позиций, мы ожидаем спроса в более доходных бумагах и рекомендуем инвесторам воздержаться от активных покупок на вторичном рынке накануне интересных первичных размещений, начинающихся уже на следующей неделе.

стр.2

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

СЗТ

Результаты за I квартал 2005г.: нейтральные, с некоторыми позитивными моментами

Северо-Западный Телеком опубликовал финансовые результаты по итогам I квартала 2005 г. Приобретение Комисвязи и Ленсвязи в конце прошлого года обусловили рост выручки на 51% к соответствующему показателю 2004 г. стр.4

Газпром

Еще один шаг на пути к слиянию с Роснефтью

стр.3

МГТС

Результаты по РСБУ за I квартал 2005 г.

Вчера МГТС опубликовала неаудированные финансовые результаты по РСБУ за I квартал 2005г. Выручка возросла на 15% относительно I квартала 2004 г. до 147 млн долл. Себестоимость реализации увеличилась на 16%, а норма EBIT не изменилась и составила 29%. стр.6

Лукойл

СП в Казахстане придется сократить объем нефтедобычи

стр.3

СТАТИСТИКА стр.7

Новости

✦ АО «Нортгаз» подало иск в арбитражный суд Москвы с требованием взыскать с государства 119,6 млрд руб. упущенной выгоды, которые компания понесет до 2018 года из-за аннулирования лицензии на добычу газа на Северо-Уренгойском месторождении. На прошлой неделе были возобновлены переговоры с «Газпромом» о возврате ему 51% акций «Нортгаза» взамен на иные его активы или инвестиции в развитие месторождения. [Коммерсант]

✦ Трансмашхолдинг выбран РЖД в качестве официального поставщика комплектующих для совместной с Siemens сборки скоростных поездов. Компания будет поставлять вспомогательное электрооборудование для вагонов. [Ведомости]

✦ Fitch присвоило Сибкакадембанку, Россия, долгосрочный рейтинг «В-». [Fitch]

✦ 12 мая на ММВБ начнется размещение облигаций ЗАО Группа предприятий ОСТ объемом 1 млрд руб. [Cbonds]

✦ Размещение 1 выпуска облигаций ООО «Пятерочка Финанс» объемом 1,5 млрд руб. запланировано на 18 мая 2005 года. [Cbonds]

✦ Ижевский машиностроительный завод продал принадлежавшие ему 15% акций «ИжАвто». Эксперты пролагают, что покупателем стала группа «СОК», которая контролирует завод. Между тем незадолго до запуска производства KIA Spectra «ИжАвто» продолжает терять объемы производства «классики». [Ведомости]



Рынок рублевых облигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Крепкий рубль вчера немного оживил рынок: торговые обороты были чуть выше, а котировки корпоративных выпусков подросли.

На укреплении рубля выросли и выпуски Москвы – лидером по оборотам (320 млн руб.) стала Москва-42, прибавившая в цене 12 б.п. Значение индекса Uralsib-RDBI равно сегодня 1155,878 (+10,99).

Курс рубля

Рубль вчера продолжил укрепляться вслед за евро, курс доллара ЦБ на сегодня – 27,79 (-4 коп.). Несмотря на волатильность, курс евро, по-прежнему находится внутри диапазона 1,29-1,30, текущее значение равно 1,295.

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

Денежный рынок

Некоторые аномалии в поведении остатков на корсчетах, наблюдаемые нами последнее время, объясняются майскими праздниками. Значение остатков немного снизилось и составляет сегодня 256,9 млрд руб.

По нашим расчетам на этой и следующей неделе уровень ликвидности финансового рынка будет достаточным.

Размещение ОФЗ 25058

Из заявленного объема в 10 млрд руб., ЦБ разместил вчера 9,469 млрд руб. Доразмещение прошло достаточно агрессивно – доходность по цене отсечения составила 7,4%, т.е. премия по доходности к предыдущему дню составила 10 б.п. Напомним, что всю прошлую неделю ОФЗ 25058 торговалась с доходностью 7,13-7,24%.

Первичные размещения – вторая волна

Традиционно пустой календарь майских размещений вчера начал активно заполняться – о первичных размещениях в мае объявили Группа ОСТ (1 млрд руб.), Балтимор-3 (800 млн руб.), МастерБанк-2 (1 млрд руб.) и Пятерочка-Финанс (1,5 млрд руб.). Таким образом, общим объемом, заявленных на май размещений более 11 млрд руб. Для сравнения объем размещений корпоративных выпусков в мае в 2004г. составил 4,1 млрд руб.

Торговые идеи

Нашей основной рекомендацией продолжает оставаться выпуск ЛСР, годовая доходность по которому составляет по текущей цене (100,89%) 13,21%. Мы считаем, что справедливая доходность по выпуску составляет порядка 12% годовых.

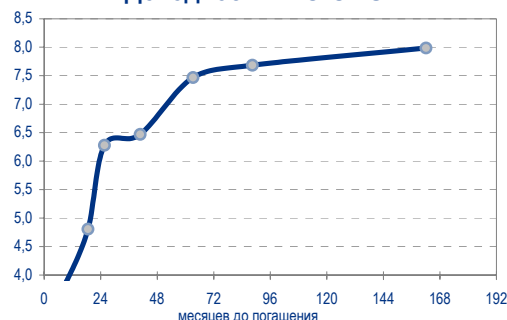
Из выпусков, уже обращающихся на вторичном биржевом рынке, наиболее привлекательными для покупки по нашему мнению являются: Кристалл (12,06% на 21 мес.), МИГ (12,43% на 7,7 мес.), Трансмаш (10,88% на 13,3 мес).

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.

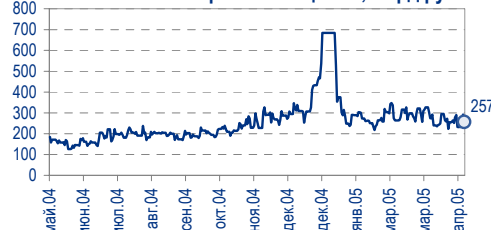
Хорошим вариантом инвестирования может являться покупка корпоративных бумаг на внебиржевом рынке, поэтому мы рекомендуем обратить внимание на выпуск ПИТ-2.

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

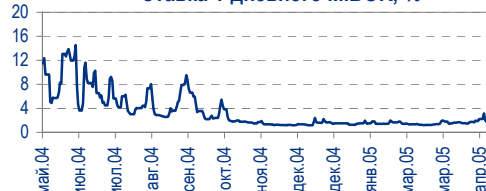
Доходность ГКО-ОФЗ



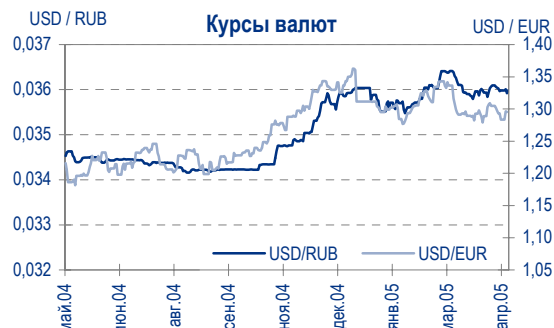
Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.



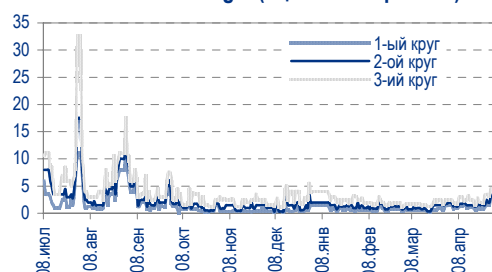
Ставка 1-дневного МИБОР, %



Курсы валют



Ставки Overnight (оценка ФК Уралсиб)





высоким и советуем покупать ПИТ-2 на внебиржевом рынке по цене 101% от номинала и ниже.

Краткосрочная перспектива

Сегодня на рынке продолжится спокойное пополнение позиций, мы ожидаем спроса в более доходных бумагах и рекомендуем инвесторам воздержаться от активных покупок на вторичном рынке накануне интересных первичных размещений, начинающихся уже на следующей неделе.

Анастасия Залесская, zal_av@nikoil.ru

Газпром

Еще один шаг на пути к слиянию с Роснефтью

Фрадков подписал план приватизации Роснефти. Вчера премьер-министр России Михаил Фрадков подписал план приватизации российских компаний на 2005 г., в число которых вошла и Роснефть. О этом сообщают СМИ.

Одно техническое препятствие устранено. Хотя чиновники все еще рассматривают альтернативные варианты слияния Газпрома и Роснефти, включение последней в план приватизации на 2005 г. указывает на то, что правительство постепенно устраняет технические препятствия к объединению компаний. Это подтверждает наше мнение о том, что государство твердо намерено осуществить либерализацию рынка акций газового монополиста.

Приватизация Роснефти в 2005 г. одобрена. Несмотря на то что приватизация Роснефти в 2005 г. одобрена, нынешняя схема приватизации компании, предполагающая обмен активами с Газпромом, еще может быть изменена, поскольку возможные альтернативы до сих пор обсуждаются.

Заем для рефинансирования долга

Газпром объявил о том, что взял синдицированный необеспеченный кредит на сумму 972 млн долл. Привлеченные средства пойдут на рефинансирование существующей задолженности. По оценкам Газпрома, благодаря кредиту он сможет погасить старую задолженность досрочно и сэкономить 18 млн долл., которые должны были бы быть израсходованы на обслуживание долга.

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

ЛУКОЙЛ

СП в Казахстане придется сократить объем нефтедобычи

От Тургай Петролеум требуют снизить добычу на одну треть. Министерство природных ресурсов Казахстана потребовало от совместного предприятия ЛУКОЙЛа в Казахстане – компании Тургай Петролеум — сократить суточный объем нефтедобычи на одну треть. Цель данного требования – добиться полной утилизации попутного газа.

Заметного влияния на финансовое положение ЛУКОЙЛа не предвидится. Хотя сокращение добычи в Казахстане носит негативный характер для финансовых показателей ЛУКОЙЛа, негативные последствия будут ограниченными, поскольку СП добывает менее 1% от общего объема добычи ЛУКОЙЛа в сутки.

Казахстан выполняет новые экологические законодательные инициативы.



Требование к Тургай Петролеум сократить нефтедобычу на одну треть (24,8 тыс. барр. в сутки запланированной добычи в объеме 70 тыс. барр. в сутки) связано с принятием в Казахстане новой законодательной нормы, направленной на обеспечение полной утилизации попутного газа. В СП «Тургай Петролеум» ЛУКОЙЛу принадлежит 50% (остальные 50% у канадской компании PetroKazakhstan). Представители ЛУКОЙЛа заявили, что потери российской компании составят половину от предложенного сокращения.

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

СЕВЕРО-ЗАПАДНЫЙ ТЕЛЕКОМ

Результаты за I квартал 2005 г.: нейтральные, с некоторыми позитивными моментами

Рост выручки благодаря прошлогодним приобретениям. Северо-Западный Телеком опубликовал финансовые результаты по итогам I квартала 2005 г. Приобретение Комисвязи и Ленсвязи в конце прошлого года обусловили рост выручки на 51% к соответствующему показателю 2004 г. до 176 млн долл. Норма OIBDA несколько снизилась – на 0,5 п.п. до 34%. Норма чистой прибыли упала с 20% в I квартале 2004 г. до 13% в I квартале 2005 г., причиной чему отчасти стали разовые внереализационные прибыли в I квартале 2004 г. В то же время рентабельность Северо-Западного Телекома в сравнении с предыдущим кварталом улучшилась.

Результаты нейтральные, но ожидается улучшение. Консолидация Комисвязи и Ленсвязи в IV квартале 2004 г., особенности учетной политики Северо-Западного Телекома в том же квартале и сезонное ослабление в I квартале 2005 г. ограничивают возможности сравнения результатов с предыдущим кварталом и соответствующим кварталом прошлого года. Тем не менее финансовые показатели оператора по итогам I квартала 2005 г. указывают на наличие потенциала для улучшения финансового положения Северо-Западного Телекома, чему, вероятно, будет способствовать предстоящая приватизация Связьинвеста.

Сезонные факторы влияют на финансовые показатели

Финансовые результаты по РСБУ, млн долл.

	III кв. 04	IV кв04	I кв.05	Изм. кв., %
Выручка	121	178	176	(1)
Операционные расходы	93	156	133	(15)
ЕВИТ	28	22	43	93
Норма ЕВИТ, %	23	12,5	24,3	11.8 п.п.
OIBDA	38	36	60	65
Норма OIBDA, %	31	20	34	13.7 п.п.
Процентные расходы	3	4	5	21
Прибыль до налогов	8	17	32	90
Расходы на налоги	4	7	9	32
Чистая прибыль	4	10	23	129
Норма чистой прибыли, %	4	6	13	7.4 п.п.

Источники: Северо-Западный Телеком, оценка УРАЛСИБа



**Рост за счет приобретений,
операционная рентабельность на прежнем уровне**

Финансовые результаты за I кв. 2004 и 2005 гг. по РСБУ :
опубликованные и с поправкой на консолидацию Комисвязи и Ленсвязи, млн долл.

	Фактические показатели, млн долл.			В случае консолидации в I кв. 2004 г.		
	I кв.04	I кв. 05	Изм., %	I кв.04***	I кв.05	Изм., %
Выручка	117	176	50,7	145	176	22
Операционные расходы	88	133	51,8	110	133	21
ЕВИТ	29	43	47,2	35	43	23
Норма ЕВИТ, %	25	24	(0,6) п.п.	24	24	0,3 п.п.
Износ и амортизация	11	17	5,8	13	17	4
ОIBDA**	40	60	19,5	48	60	12
Норма ОIBDA**, %	35	34	(0,5) п.п.	33	34	0,9 п.п.
ЕВИТДА*	45	54	19,5	50	54	9
Норма ЕВИТДА*, %	39	31	(8,0) п.п.	34	31	(3,5) п.п.
Процентные расходы	2	5	164,1	3	5	96
Прибыль до налогов	32	32	(0,2)	34	32	(6)
Норма ЕВТ, %	27	18	(9,2) п.п.	23	18	(5,4) п.п.
Расходы на налоги	8	9	9,7	9	9	(2)
Чистая прибыль	24	23	(3,8)	25	23	(8)
Норма чистой прибыли, %	20	13	(7,4) п.п.	17	13	(4,2) п.п.

Источники: Северо-Западный Телеком, оценка УРАЛСИБа

*Рассчитано Северо-Западным Телекомом по формуле: ЕВТ+Процентные расходы+Износ и амортизация

** Рассчитано УРАЛСИБом по формуле: ЕВИТ+Износ и амортизация

*** Если бы Ленсвязь и Комисвязь были консолидированы в I кв.04

Увеличение выручки, снижение чистой прибыли. Выручка компании возросла на 51% к соответствующему прошлогоднему показателю – до 176 млн долл., однако рост в значительной степени обусловлен приобретениями. Если бы Комисвязь и Ленсвязь были бы консолидированы Северо-Западным Телекомом с I квартала 2004 г., увеличение выручки составило бы 22%. Консолидация негативно отразилась на чистой прибыли Северо-Западного Телекома, которая снизилась на 4% к показателю 2004 г., обеспечив падение нормы чистой прибыли на 7 п.п. При этом снижение нормы чистой прибыли у Северо-Западного Телекома при гипотетической консолидации в I квартале 2004 г. составляет лишь 4 п.п. Компания демонстрировала бы положительную динамику чистой прибыли, если не учитывать разовую прибыль от продажи основных фондов в I квартале 2004 г.

Некоторый рост операционной рентабельности при корректировке результатов. Рентабельность Северо-Западного Телекома несколько ухудшилась в I квартале 2005 г.: по отношению к соответствующим показателям 2004 г. норма ОIBDA снизилась на 0,5 п.п. до 34%, а норма ЕВИТ – на 0,6 п.п. до 24%. Однако в случае, если Комисвязь и Ленсвязь были бы консолидированы в I квартале 2004 г., норма ОIBDA увеличилась бы с 33% в I квартале 2004 г. до 34% во II квартале 2005 г. Тем не менее стоит заметить, что динамика скорректированных показателей выглядит не слишком сильной с учетом благоприятных изменений в сфере налогообложения и регулирования телекоммуникационного рынка (снижение ставки ЕСН и прекращение субсидирования льготных абонентов начиная с 2005 г.).

Улучшение по отношению к предыдущему кварталу, но сравнение не вполне корректно. Низкая деловая активность, вызванная продолжительным новогодними праздниками, обусловила снижение выручки компании за I квартал 2005 г. на 1% по отношению к предыдущему кварталу. Операционная рентабельность заметно



улучшилась: норма OIBDA выросла на 14 п.п. до 34%, а норма EBIT – на 12 п.п. до 24%, тогда как норма чистой прибыли увеличилась на 7 п.п. и составила 13%. Однако в IV квартале 2004 г. имело место разовое увеличение операционных затрат СЗТ, что негативно сказалось на рентабельности в IV квартале 2004 г. Вместо равномерного поквартального формирования резервов по сомнительным долгам и заработной плате, соответствующие расходы были сконцентрированы в IV квартале 2004 г. Поэтому сравнение норм операционной и чистой прибыли с показателями предыдущего квартала не вполне корректно. Сравнение с показателями рентабельности за III квартал 2004 г. также некорректно, но все же оно косвенно может свидетельствовать о тенденции улучшения операционной рентабельности.

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

МГТС

Результаты по РСБУ за I квартал 2005 г.

Рост чистой прибыли за счет неденежных статей. Вчера МГТС опубликовала неаудированные финансовые результаты по РСБУ за I квартал 2005 г. Выручка возросла на 15% относительно I квартала 2004 г. до 147 млн долл. Себестоимость реализации увеличилась на 16%, а норма EBIT не изменилась и составила 29%. Чистая прибыль увеличилась в 13 раз до 216 млн долл. за счет разовой переоценки доли МГТС в альтернативных операторах. По сравнению с IV кварталом 2004 г. норма операционной прибыли снизилась.

Потенциал роста зависит от изменений в отрасли. Опубликованные МГТС результаты можно оценить как нейтральные. Резкий рост чистой прибыли за счет переоценки активов вряд ли приведет к увеличению дивидендов за 2005 г. Долгосрочные перспективы МГТС во многом зависят от места этой компании в консолидации телекоммуникационных активов АФК «Системы». Новые правила работы рынка и приватизация Связьинвеста, скорее всего, будут позитивны для МГТС.

Стабильная операционная рентабельность. Рост выручки МГТС в I квартале 2005 г. на 15% относительно I квартала 2004 г. до 147 млн долл. в основном объясняется повышением тарифов на местную связь в III квартале 2004 г. Затраты компании за период возросли на 16% – то есть примерно на столько же, сколько и выручка – в результате норма операционной прибыли практически не изменилась и составила 29%. Компании также удалось сдержать рост процентных расходов. Тем не менее поквартальное сравнение показывает, что операционная прибыльность несколько ухудшилась: норма операционной прибыли в I квартале 2005 г. составила 29,4%, то есть оказалась на 4 процентных пункта ниже 33,5% в IV квартале 2004 г. При этом операционная рентабельность в I квартале 2005 г. оказалась лучше, чем 25% во II и III кварталах 2004 г.

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

Рост чистой прибыли в результате переоценки активов

Финансовые показатели по РСБУ, млн долл.

	I кв.04	I кв.05	Изм., %
Выручка	128	147	15
Себестоимость реализации	74	85	16
Коммерческие расходы	0,1	0,3	-
Административные расходы	17	18	6
EBIT	37	43	17
Норма EBIT, %	29	29	0.5 п.п.
Процентные расходы, нетто	3	3	1
Прочие операционные расходы, нетто	15	9	-38
Прочие убытки (доходы), нетто	-3	-192	-
Прибыль до налогов	23	224	882
Норма прибыли до налогов, %	18	152	134 п.п.
Налоги	7	7	2
Чистая прибыль	17	216	1209 п.п.
Норма чистой прибыли, %	13	147	134

Источники: МГТС, оценка УРАЛСИБа

Негативное влияние сезонных факторов

Финансовые показатели по РСБУ, млн долл.

	III кв. 04	IV кв. 04	I кв. 05	Изм., %
Выручка	122	147	147	0
Себестоимость реализации	79	79	85	8
Административные расходы	12	18	18	1
EBIT	31	49	43	-12
Норма EBIT, %	25	34	29	(4.1) п.п.
Процентные расходы, нетто	3	3	3	-8
Прочие операц. расходы, нетто	13	12	9	-27
Прочие убытки (доходы), нетто	-1	-1	-192	-
Прибыль до налогов	16	35	224	544
Налоги	3	8	7	-6
Чистая прибыль	14	28	216	680
Норма чистой прибыли, %	11	19	147	128 п.п.

Источники: МГТС, оценка УРАЛСИБа



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)																					
ПИК-4	750	13,00	29.июн.05		29.июн.05		1,9				100,20	101,00									
ПИТ-1	1 000	12,00	29.сен.05		28.сен.06		17,1	99,68	0,33	6 051 000	99,41	99,98								743	
ПИТ-2	1 500	14,25	26.сен.05	25.сен.06	23.мар.09		47,3														
Полиметалл	750	17,50	20.сен.05		21.мар.06		10,7	107,07	-0,03	4 309 639	107,00	107,15								428	
ПраймДон	1 000	13,50	13.май.05		10.ноя.06		18,5														
Разгуляй	1 000	16,00	04.июн.05	04.июн.05	05.июн.06	1,0	13,2	99,90	-0,23	168 831	100,00	100,17	11,12	14,73	10,60	16,02	0,91	B/ruA/A1	C+	1012	
РАО ЕЭС-2	3 000	15,00	21.окт.05		21.окт.05		5,7				103,50	105,00									
РЖД-1	4 000	6,59	08.июн.05		07.дек.05		7,2				100,65	101,00									
РЖД-2	4 000	7,75	08.июн.05		05.дек.07		31,5	100,80	-0,01	60 527 008	100,80	101,00			7,54	7,69	2,25	B+/ruAA+/Baa3	A-	83	
РЖД-3	4 000	8,33	08.июн.05	14.фев.07	02.дек.09	21,7	55,8	100,85	0,02	10 585 257	100,75	100,85			8,27	8,26	3,64	B+/ruAA+/Baa3	B-/B1	72	
Росбанк	3 000	9,25	14.авг.05		15.фев.09		46,1				101,05	101,10									
Росинтер	300	17,50	03.июн.05		02.дек.05		7,1				103,80	104,00									
Росинтер-2	400	11,00	06.июл.05	05.окт.05	02.июл.08	5,1	38,5														
РСХБанк	3 000	9,00	08.июн.05	07.дек.05	04.июн.08	7,2	37,6	100,89	0,13	86 812 225	100,75	100,90	7,66		7,34	8,92	0,55		C	359	
РосХлебПрод	1 000	12,37	08.июн.05		07.дек.05		7,2				100,14	100,27									
РТК Лиз-4	2 250	9,69	11.окт.05	11.апр.06	08.апр.08	11,4	35,7														
РусАвтоФин	500	15,00	22.май.05		22.май.06		12,8	102,80	0,15	3 149 725	102,70	102,80			11,44	14,59	0,94		B-	680	
РусАлфин	3 000	10,00	12.сен.05		12.сен.05		4,4				101,30	101,48									
РусАлфин-2	5 000	9,60	20.май.05	20.май.05	20.май.07	0,5	24,9	100,21	0,01	126 421 090	100,20	100,25	4,70	8,08	4,59	9,58	1,79		NR	181	
РусСтанд-2	1 000	14,00	15.июн.05		14.июн.06		13,5	105,99	-0,11	42 925 924	100,00	100,20			8,44	13,21	1,05	B/ruBBB+	B/ruBBB+	384	
РусСтанд-3	2 000	12,90	24.авг.05	01.сен.05	22.авг.07	4,0	28,0				101,60	111,75									
РусСтанд-4	3 000	8,99	31.авг.05	02.мар.06	03.мар.08	10,1	34,5			121 120 000	100,55										
РусСтандФин-1	500	20,00	04.авг.05		04.авг.05		3,1				102,90	103,50									
РусТекстиль	500	18,80	13.сен.05		12.сен.06		16,5	106,81	0,52	1 791 245	106,81	107,00			13,55	17,60	1,19		C-	857	
РусТекстиль-2	500	14,30	08.сен.05	09.мар.06	05.мар.09	10,3	46,7	101,25	0,00	506 250	101,05	101,25	13,04	14,24	12,40	14,12	2,29		C-	739	
Салават-2	3 000	9,70	17.май.05	13.ноя.07	10.ноя.09	30,8	55,0	101,25	0,25	12 160 125	100,81	101,35	9,58	9,84		9,58	2,13		B+	298	
СалаватСтекло	750	11,60	27.сен.05	26.сен.06	25.мар.08	17,0	35,2														
Сальмон-2	150	12,50	05.июл.05		04.окт.05		5,1				100,75	101,50									
СалютЭн	3 000	14,00	28.июн.05	27.дек.05	25.дек.07	7,9	32,2	102,72	0,05	37 038 414	102,76	102,85	9,75		9,12	13,63	0,61			558	
СвердлЭн	3 000	11,50	01.сен.05	05.сен.05	01.мар.07	4,1	22,2				100,71	101,30									
СвобСокол	600	13,55	26.май.05	25.май.06	22.ноя.07	12,9	31,1	103,13	0,22	20 325 953	102,92	103,45	10,60			13,14	0,95			597	
Северсталь	3 000	9,75	30.июн.05	10.июл.05	28.июл.07	2,2	26,2				105,00										
СЗЛК	300	14,00	14.июл.05	14.июл.05	13.июл.06	2,4	14,5	100,01	-0,08	703 086	100,05	100,25	14,12		13,38	14,00	0,18	B+/B1	A-	1120	
С-3Тел-2	1 500	13,20	06.июл.05	05.окт.05	03.окт.07	5,1	29,4				102,95	103,49									
С-3Тел-3	1 500	9,25	02.июн.05	28.фев.08	24.фев.11	34,3	70,7	101,54	0,34	13 717 250	101,00	102,00	8,91			9,11	2,35	B-/ruBBB	B	192	
Сибирьтел-3	1 530	14,50	15.июл.05		14.июл.06		14,5				107,50	108,00									
Сибирьтел-4	2 000	12,50	07.июл.05		05.июл.07		26,4				106,30	107,49									
СистФин-2	2 000	10,50	01.июл.05		29.июн.07		26,2														
СМАРТС-2	500	13,75	26.июн.05	26.июн.05	26.июн.07	1,8	26,1				100,75	101,24									
СМАРТС-3	1 000	15,10	04.окт.05	05.окт.05	29.сен.09	5,1	53,6				103,45	103,65									
СС-Авто	1 500	11,25	28.июн.05	25.январ.07	21.январ.10	21,0	57,4					104,25									
СУ-155	1 500	14,00	29.июн.05	30.мар.06	30.мар.07	11,0	23,2	99,90	0,00	763 236	99,80	99,90	14,87		13,94	14,01	0,75		C+	1026	
СУЭК-2	1 000	11,00	19.май.05	16.фев.06	15.фев.07	9,6	21,7	101,25	-0,25	1 013	101,25		9,66		9,09	10,86	0,71		C	520	
Татнефть-3	1 500	12,00	01.июл.05		01.июл.06		14,1	105,00	0,00	1 575 000	104,95	105,05			7,53		11,43	1,09	B/B2	A-	296
Таттелеком	600	12,50	15.май.05	15.май.05	05.май.07	0,4	24,4	101,30	0,41	1 390 849	101,10	102,40	-25,61			12,34					
Татэнерго	1 500	9,65	15.сен.05		13.мар.08		34,8														
ТВЗ	750	14,60	10.окт.05	10.окт.05	10.окт.06	5,3	17,5	105,30	-0,01	2 106 000	105,25	105,60	2,30	10,79	2,29	13,87	1,28		B-	548	
ТМК	2 000	10,30	20.окт.05		20.окт.06		17,8	101,35	0,50	40 381 610	101,21	101,35			9,50	10,16	1,29		B-	406	
ТМК-2	3 000	11,09	27.сен.05	27.мар.07	24.мар.09	23,1	47,3														
ТНК-5	3 000	15,00	29.май.05		28.ноя.06		19,1				112,50	113,20									
ТНП	1 000	8,90	11.май.05		10.май.06		12,4	101,30	0,10	294 783	101,30	102,00			7,69	8,79	0,94		B+	302	
Трансмаш	1 500	14,00	01.июн.05	01.июн.06	01.дек.07	13,1	31,4	103,35	0,45	57 939 069	103,32	103,49	10,88			13,55	0,97			626	
ТЧМ-2	1 000	11,00	02.июн.05	02.дек.05	02.дек.07	7,1	31,4				101,30	102,50									
УВЗ	2 000	13,36	04.окт.05	05.окт.05	30.сен.08	5,1	41,5	102,54	-0,03	50 698 225	102,60	102,70	7,23		7,08	13,03	0,41		B-	352	
УрСИ-2	1 000	17,50	08.май.05		06.авг.05		3,1														
УрСИ-6	3 000	14,25	19.июл.05		18.июл.06		14,7	107,85	0,06	11 843 500	107,40	107,85			7,44	13,21	1,16		B+	289	
УрСИ-4	3 000	9,99	05.май.05		01.ноя.07		30,4														
УрСИ-5	2 000	9,19	20.окт.05	17.апр.08			36,0														
ФинИнвест	1 000	11,50	21.июн.05		20.дек.05		7,7				100,85	101,10									
ФСК ЕЭС	5 000	8,80	21.июн.05		18.дек.07		31,9	102,56	0,21	351 988 380	102,55	102,63			7,85	8,58	2,29	B+/ruA+	B-	111	
ХКФ	1 500	11,25	18.окт.05	18.окт.05	16.окт.07	5,6	29,8														
Центртел-3	2 000	12,35	16.сен.05	19.сен.05	15.сен.06	4,6	16,6				104,53	104,90									
Центртел-4	5 623	13,80	18.авг.05	16.ноя.06	21.авг.09	18,7	52,3	107,95	0,4												



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			
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																		
Барнаул	200	14,00	16.июн.05		14.дек.06		19,6											
Башкортостан-4	500	8,02	15.сен.05		13.сен.07		28,7				98,20	99,60				BB-/Ba1		
Белгор обл-3	300	19,00	20.июн.05		20.дек.05		7,7				107,85	108,15						
Брянск	200	14,00	12.окт.05		11.окт.06		17,5				104,01	104,30						
Волгоград-11	200	15,00	14.май.05		14.май.06		12,5											
Волг обл	600	14,00	16.июн.05		11.июн.09		50,0	105,00	-0,02	315 000	103,00	105,00	10,37	13,33	2,56		343	
Иркут обл	800	11,00	20.июл.05		22.июл.07		27,0									B		
Иркут обл-2	750	11,00	07.июн.05		07.сен.06		16,4	102,50	-0,10	3 740 225	102,50	102,67	7,79	10,73	0,86	B	306	
Коми-5	500	15,00	24.июн.05		24.дек.07		32,1				111,51	112,80				-/Ba3		
Коми-6	700	14,50	14.окт.05		14.окт.10		66,3	111,00	-0,19	2 220 000	110,01	112,00	10,35	13,06	4,12	-/Ba3	281	
Коми-7	1 000	12,00	23.май.05		22.ноя.13		104,1	97,50	0,58	5 485 350	96,60	97,80	10,56	12,31	4,88	-/Ba3	273	
Красноярск-1	750	11,00	21.июл.05		21.июл.05		2,6											
Красноярск-4	630	12,50	27.июл.05		27.окт.06		18,0				106,27	106,60						
Крас край-1	1 500	10,30	07.июн.05		08.дек.05		7,3											
Крас край-2	1 500	10,95	23.июл.05		26.окт.06		18,0											
Краснод край	605	11,00	17.май.05		15.май.07		24,7				101,60	101,95						
Лен обл-2	800	14,01	15.июн.05		08.дек.10		68,1	115,91	0,90	6 557 028	115,90	116,25	10,46	12,09	4,39	B+/ruA+	291	
Лен обл-3	1 300	13,50	17.июн.05		05.дек.14		116,7				113,00	114,00				B+/ruA+		
Москва-33	4 000	10,00	27.май.05		27.май.05		0,8									BB+/Baa3		
Москва-34	4 000	10,00	28.май.05		28.авг.05		3,9					102,60				BB+/Baa3		
Москва-24	3 000	15,00	02.июн.05		02.сен.05		4,0					104,55				BB+/Baa3		
Москва-28	3 000	15,00	25.июн.05		25.дек.05		7,8	108,40	-0,10	29 268		108,30	1,86	1,78	13,84	0,67	BB+/Baa3	-230
Москва-32	4 000	10,00	25.май.05		25.май.06		12,9				104,03	104,25				BB+/Baa3		
Москва-35	4 000	10,00	18.июн.05		18.июн.06		13,7			182 370 000	104,30	105,34				BB+/Baa3		
Москва-37	4 000	10,00	23.июн.05		23.сен.06		16,9	105,01	-0,09	187 992 551	105,00	105,05	6,35	9,52	1,30	BB+/Baa3	123	
Москва-27	4 000	15,00	20.июн.05		20.дек.06		19,8	113,36	0,15	30 099 138	113,40	113,50	6,46	13,23	1,58	BB+/Baa3	69	
Москва-31	5 000	10,00	20.май.05		20.май.07		24,9	106,18	0,02	90 247 500	105,95	106,35	6,91	9,42	1,87	BB+/Baa3	67	
Москва-42	3 000	10,00	13.май.05		13.авг.07		27,7	106,75	0,10	320 552 135	106,45	107,00	6,95	9,37	2,07	BB+/Baa3	70	
Москва-40	5 000	10,00	26.июл.05		26.окт.07		30,2	106,65	-0,43	32 100 067	106,85	107,20	7,24	9,38	2,22	BB+/Baa3	72	
Москва-29	5 000	10,00	05.июн.05		05.июн.08		37,6	107,87	0,12	14 216 731	107,70	107,95	7,24	9,27	2,77	BB+/Baa3	14	
Москва-36	3 900	10,00	16.июн.05		16.дек.08		44,1	108,50	1,50	1 085	108,25	108,50	7,42	9,22	3,18	BB+/Baa3	35	
Москва-41	5 000	10,00	30.июл.05		30.июл.10		63,8				106,50	107,52				BB+/Baa3		
Москва-38	5 000	10,00	26.июн.05		26.дек.10		68,7	110,95	0,35	554 750	110,20	110,95	7,72	9,01	4,66	BB+/Baa3	10	
Москва-39	4 800	10,00	21.июл.05		21.июл.14		112,2	104,70	0,00	298 390	104,50	104,75	8,13	9,55	6,22	BB+/Baa3	8	
Моск обл-2	1 000	17,00	10.июн.05		10.июн.05		1,2				101,80	101,90				ЭВ-/ruAA-/Ba3		
Моск обл-3	4 000	11,00	20.авг.05		19.авг.07		27,9				107,15	108,00				ЭВ-/ruAA-/Ba3		
Моск обл-4	9 600	11,00	26.июл.05		21.апр.09		48,3	108,55	0,01	107 823 135	108,55	108,70	8,71	10,13	3,30	ЭВ-/ruAA-/Ba3	151	
Моск обл-5	12 000	10,00	04.окт.05		30.мар.10		59,7	103,85	0,16	75 804 000	103,80	104,00	8,70	9,63	2,58	ЭВ-/ruAA-/Ba3	142	
Нижегор обл-1	1 000	11,80	03.авг.05		01.ноя.06		18,2	104,30	0,23	104 300	104,10	104,30	8,99	11,31	1,34	ЭВ-/ruAA-/Ba3	345	
Нижегор обл-2	2 500	10,43	24.июл.05		02.ноя.08		42,6	100,77	0,03	55 927 211	100,75	100,80	10,14	10,35	2,27		336	
Новосибирск-2	1 500	13,00	07.июн.05		07.дек.06		19,4	104,06	0,09	21 329 250	104,01	104,20	9,96	12,49	1,39		420	
Новосиб обл	1 500	13,50	01.авг.05		27.июл.06		15,0	104,88	0,63	333 506	104,00	104,20	9,59	12,87	1,11		504	
Новосиб обл-2	2 000	13,30	02.июн.05		29.ноя.07		31,3	105,47	0,20	80 809 159	105,45	105,55	11,28	12,61	2,12		468	
Самар обл-1	1 185	12,00	05.июл.05		04.июл.06		14,2				104,80	106,00				BB-/Ba2		
Твер Обл-2	600	16,90	26.май.05		23.ноя.06		18,9	111,75	0,45	11 175	111,55	111,75	9,03	15,12	1,45		334	
Томск	300	13,00	26.май.05		22.ноя.07		31,1					103,90						
Томск обл-1	500	12,00	28.июл.05		27.июл.06		15,0				102,30	102,80				ruA		
Томск обл-2	600	12,00	13.окт.05		13.окт.07		29,7	102,80	0,38	3 084 000	102,60	102,90	9,72	11,67	2,07	ruA	326	
Уфа-3	400	10,03	19.июл.05		18.июл.06		14,7			30 322 500	101,00	101,35				B		
Уфа-4	500	10,03	07.июн.05		03.июн.08		37,5				100,00	101,00				B		
Хаб край-4	300	13,09	27.май.05		27.май.05		0,8	102,70	0,20	1 027 000	102,60	102,80	-24,86	-28,32	12,75	0,09	-2778	
Хаб край-5	700	12,00	05.июл.05		05.окт.06		17,3	102,85	0,05	315 738	102,77	102,85	9,11	11,67	1,26		386	
ХМАО	1 000	15,00	11.июн.05		08.дек.05		7,3									BB/ruAA		
ХМАО-2	3 000	12,00	28.май.05		27.май.08		37,3	110,50	-0,01	3 978 000	100,45	110,50	8,22	10,86	2,73	BB/ruAA	112	
Чувашия-1	285	12,00	12.май.05		12.авг.05		3,3											
Чувашия-2	500	9,50	13.июл.05		13.апр.07		23,6											
Якутия-3	800	12,00	21.июн.05		17.июн.08		38,0	106,95	0,08	32 085	106,02	107,00	9,74	11,22	2,60	ruA	271	
Якутия-4	1 000	14,00	16.июн.05		16.мар.06		10,5				105,60	105,80				ruA		
Якутия-5	2 000	10,00	21.июл.05		21.апр.07		23,9	101,18	0,27	5 057 024	100,60	101,00	8,61	9,88	1,69	ruA	245	
ЯНАО	1 800	11,00	05.авг.05		03.авг.08		39,6				104,70					B/ruA/B1		
Яросл обл-2	1 000	13,78	05.июл.05		03.июл.07		26,3				106,70	107,50						
Яросл обл-3	1 000	12,50	18.май.05		17.ноя.06		18,7	103,55	0,34	1 035 500	103,45	103,70	9,31	12,07	1,12		383	
ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ																		
ОФЗ 27023	20 292	7,50	20.июл.05		20.июл.05		2,6				100,90	101,03						
ОФЗ 27018	14 000	12,00	15.июн.05		14.сен.05		4,4	103,05	-0,32	21 686 605	102,91	103,05	3,58	3,47	11,64	0,36		
ОФЗ 27022	21 296	8,00	18.май.05		15.фев.06		9,6				102,40	103,15						
ОФЗ 27024	15 011	7,50	20.июл.05		19.апр.06		11,7				102,00	102,90						
ОФЗ 45002	7 360	10,00	03.авг.05		02.авг.06		15,2				103,80	104,50						
ОФЗ 45001	37 807	10,00	18.май.05		15.ноя.06		18,7				103,70	104,00						
ОФЗ 27025	24 859	7,50	15.июн.05		13.июн.07		25,7				101,33	101,55						
ОФЗ 27019	8 800	12,00	20.															

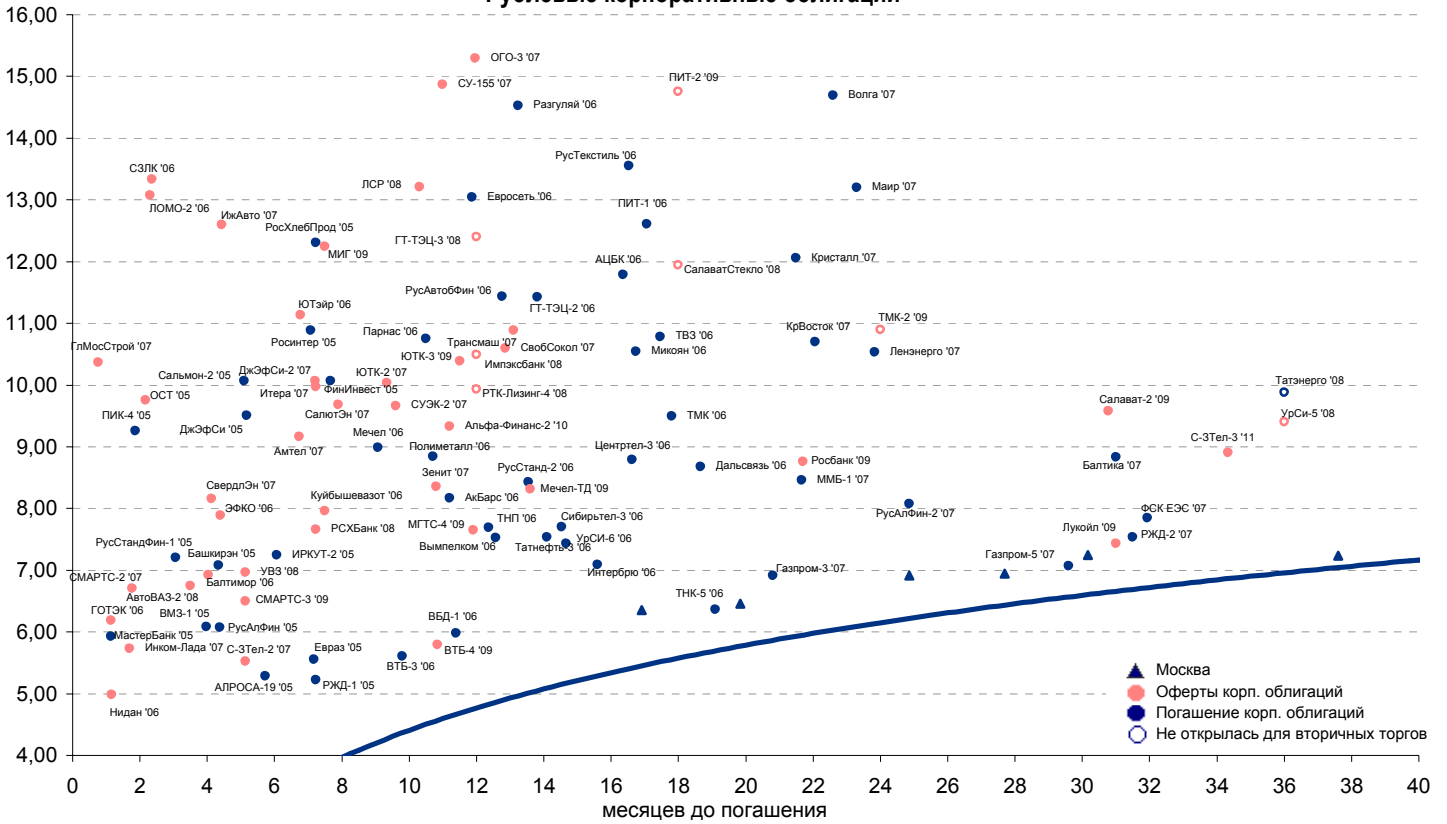


Рынок еврооблигаций

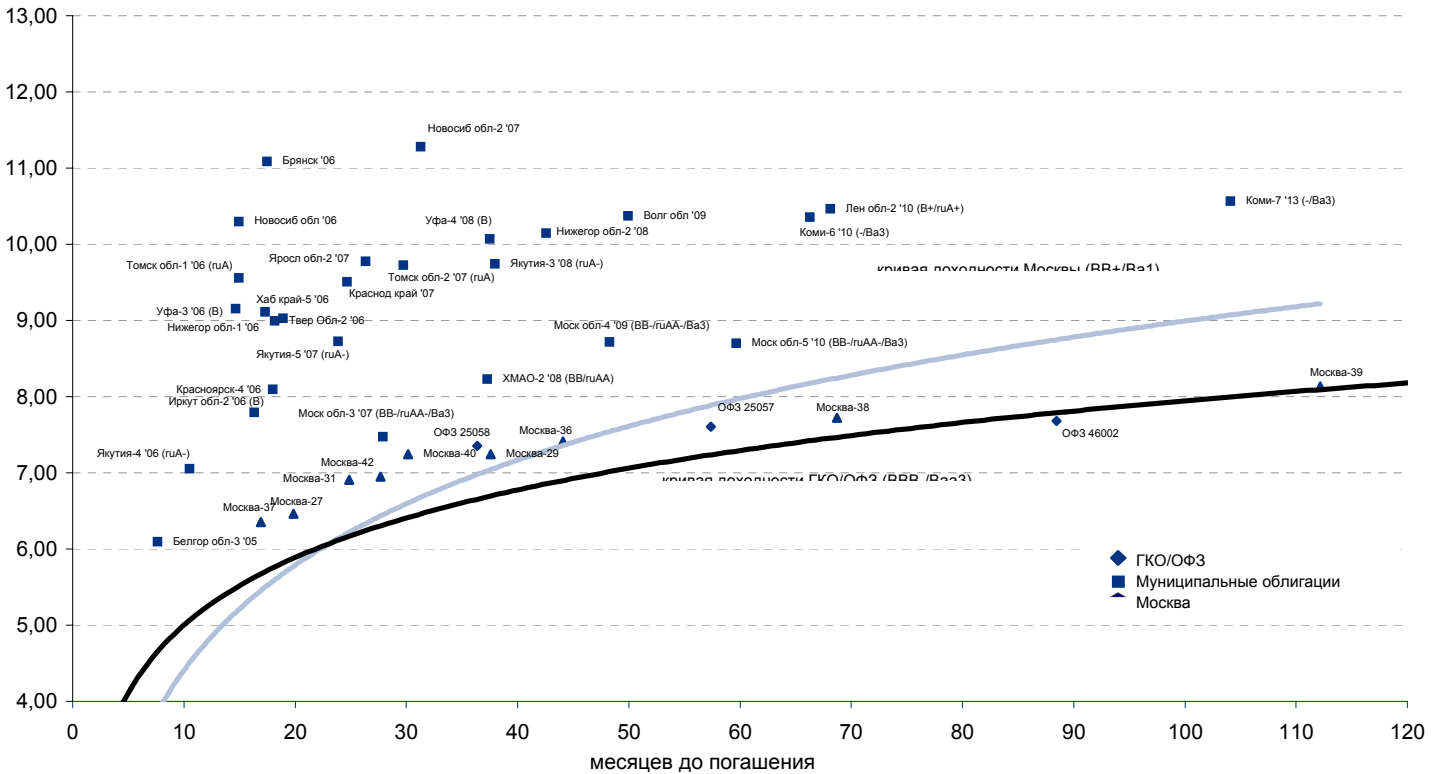
Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Russia '05	\$ 2 968 968	8,75	24 июл 05	24 июл 05	101,05	-0,05	3,52	8,66	62,2	0,20
Russia '07	\$ 2 400 000	10,00	26 июн 07	26 июн 05	111,05	0,37	4,49	9,01	89,4	1,87
Russia '10	\$ 2 820 041	8,25	31 мар 10	30 сен 05	109,50	0,23	5,98	7,53	216,7	4,01
Russia '18	\$ 3 466 671	11,00	24 июл 18	24 июл 05	144,50	0,00	6,06	7,61	167,9	7,85
Russia '28	\$ 2 500 000	12,75	24 июн 28	24 июн 05	172,67	0,30	6,59	7,38	198,6	10,23
Russia '30	\$ 18 400 000	5,00	31 мар 30	30 сен 05	107,41	0,34	6,05	4,66	186,0	8,15
MinFin V	\$ 2 837 000	3,00	14 май 08	14 май 05	93,51	0,12	5,39	3,21	179,2	2,69
MinFin VI	\$ 1 750 000	3,00	14 май 06	14 май 05	98,63	-0,03	4,42	3,04	97,1	0,94
MinFin VII	\$ 1 750 000	3,00	14 май 11	14 май 05	85,74	0,23	5,89	3,50	189,5	5,07
MinFin VIII	\$ 1 322 000	3,00	14 ноя 07	14 май 05	95,93	0,13	4,74	3,13	113,8	2,34
Aries '07	eur 2 000 000	5,41	25 окт 07	25 окт 05	105,95	0,07	2,91	5,11		0,48
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25 окт 09	25 окт 05	115,87	-0,02	3,81	6,69	-0,6	3,71
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25 окт 14	25 окт 05	127,56	0,21	5,78	7,53	158,5	6,59
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Москва '06	eur 400 000	10,95	28 апр 06	28 апр 06	107,70	0,18	2,77	10,17	-165,3 / -68,3	0,94
Москва '11	eur 374 000	6,45	12 окт 11	12 окт 05	109,84	0,27	5,68	5,87	-20,8 / 168,7	5,59
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06 май 08	06 ноя 05	104,91	0,08	6,30	7,74	127,3 / 260,5	2,64
АЛРОСА '14	\$ 500 000	8,88	17 ноя 14	17 май 05	106,44	0,90	7,90	8,34	187,8 / 372,6	6,21
Alfa-Bank '05	\$ 175 000	10,75	19 ноя 05	19 май 05	103,05	-0,05	4,80	10,43	127,8 / 190,0	0,49
Alfa-Bank '06	\$ 190 000	8,00	13 апр 06	13 окт 05	100,95	-0,10	6,91	7,92	299,6 / 353,4	0,88
Alfa-Bank '07	\$ 150 000	7,75	09 фев 07	09 авг 05	100,21	-0,01	7,61	7,73	328,4 / 411,0	1,58
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28 сен 09	28 сен 05	103,49	0,06	7,06	7,73	134,0 / 324,7	3,63
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21 май 08	21 май 05	100,32	0,06	8,38	8,47	342,8 / 468,0	2,53
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11 дек 08	11 июн 05	103,64	0,12	5,74	6,63	40,8 / 198,7	3,07
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12 окт 11	12 окт 05	105,87	0,41	6,37	7,08	38,6 / 240,5	4,35
ВТБ '15	\$ 750 000	6,32	04 фев 15	04 авг 05	98,84	0,42	7,12	6,39	114,7 / 293,2	3,96
Вымпелком '05	\$ 250 000	10,45	26 апр 05						/	
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16 июн 09	16 июн 05	106,56	0,02	8,09	9,38	264,8 / 428,9	3,23
Вымпелком '10	\$ 300 000	8,00	11 фев 10	11 авг 05	99,33	0,23	8,17	8,05	232,6 / 432,2	3,81
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22 окт 11	22 окт 05	100,08	0,18	8,36	8,37	236,1 / 438,9	4,89
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25 апр 07	25 окт 05	107,35	0,14	5,13	8,50	63,4 / 152,8	1,79
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21 окт 09	21 окт 05	117,88	0,35	5,87	8,91	-10,6 / 206,1	3,61
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27 сен 10	27 сен 05	114,30	0,77	4,72	6,82	-125,7 / 91,0	4,27
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,625	01 мар 13	01 сен 05	118,38	0,55	6,58	8,13	59,8 / 258,6	5,59
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,201	01 фев 20	01 авг 05	104,91	0,43	6,67	6,86	/ 247,9	4,89
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,625	28 апр 34	28 окт 05	116,79	1,41	7,23	7,38	64,8 / 304,1	7,01
Газпромбанк '05	eur 150 000	9,75	04 окт 05	04 окт 05	102,66	0,16	2,90	9,50	-62,8 / -0,6	0,40
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30 окт 08	30 окт 05	103,98	0,16	5,96	6,97	65,5 / 222,5	3,04
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25 сен 06	25 сен 05	103,88	0,55	5,89	8,54	174,3 / 254,4	1,28
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03 авг 09	03 авг 05	110,27	0,35	7,96	9,86	246,1 / 415,3	3,32
Зенит '06	\$ 125 000	9,25	12 июн 06	12 июн 05	101,99	0,02	7,31	9,07	281,3 / 370,7	0,99
МБРР '08	\$ 150 000	8,63	03 мар 08	03 сен 05	101,76	0,05	7,91	8,48	302,9 / 423,3	2,43
МДМ-Банк '05	\$ 200 000	10,75	16 дек 05	16 июн 05	103,25	-0,04	5,17	10,41	164,6 / 226,8	0,56
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23 сен 06	23 сен 05	103,21	0,01	6,78	9,08	267,9 / 318,4	1,20
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10 дек 09	10 июн 05	100,61	0,10	7,84	7,95	210,0 / 399,5	3,66
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21 окт 08	21 окт 05	102,95	0,20	7,02	7,77	176,3 / 328,5	2,97
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30 янв 08	30 июл 05	108,35	0,15	6,35	9,00	186,0 / 254,3	2,34
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14 окт 10	14 окт 05	103,63	0,32	7,55	8,08	136,2 / 365,2	4,30
МТС '12	\$ 400 000	8,00	28 янв 12	28 июл 05	100,78	0,23	7,85	7,94	184,8 / 385,9	5,02
НИКойл '07	\$ 150 000	9,00	19 мар 07	19 сен 05	102,40	0,05	7,58	8,79	320,7 / 404,6	1,67
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13 фев 07	13 авг 05	102,34	0,07	7,67	8,92	334,7 / 416,6	1,57
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30 сен 09	30 сен 05	99,39	0,39	7,29	7,17	153,7 / 347,6	3,68
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09 фев 07	10 авг 05	103,35	-0,05	6,92	8,71	260,0 / 342,1	1,57
Промсвбанк '06	\$ 200 000	10,25	27 окт 06	27 окт 05	103,36	0,08	7,77	9,92	358,7 / 427,0	1,34
Росбанк '09	\$ 300 000	9,75	24 сен 09	24 июн 05	103,36	0,17	8,81	9,43	398,3 / 502,0	2,45
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20 ноя 06	20 май 05	111,38	0,00	4,92	11,45	50,5 / 147,6	1,34
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14 апр 07	14 окт 05	102,42	0,02	7,38	8,54	149,3 / 338,8	1,74
Сбербанк '06	\$ 1 000 000	4,92	24 окт 06	26 июл 05	101,41	0,21	3,98	4,85	/	1,74
Сбербанк '15	\$ 1 000 000	6,23	11 фев 15	11 авг 05	98,61	0,41	6,94	6,32	96,5 / 275,0	3,99
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24 фев 09	24 авг 05	104,20	-0,08	7,33	8,28	194,8 / 356,4	3,15
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19 апр 14	19 окт 05	103,58	0,19	8,67	8,93	264,7 / 447,3	6,03
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13 фев 07	13 авг 05	108,69	0,15	6,19	10,58	169,9 / 259,3	1,56
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15 янв 09	15 июл 05	112,25	0,67	6,92	9,58	242,3 / 331,7	2,98
Система '08	\$ 350 000	10,25	14 апр 08	14 окт 05	108,63	0,25	6,94	9,44	244,4 / 312,7	2,51
Система '11	\$ 350 000	8,88	28 янв 11	28 июл 05	104,21	0,18	7,94	8,52	200,1 / 402,5	2,10
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06 ноя 07	06 ноя 05	111,16	0,12	6,10	9,90	160,7 / 250,1	2,19
Уралсиб '06	\$ 140 000	8,88	06 июл 06	06 июл 05	102,04	0,03	7,00	8,70	257,6 / 354,6	1,06
ХКФ '08	\$ 150 000	9,13	04 фев 08	04 авг 05	102,63	0,12	8,03	8,89	321,2 / 435,9	2,34



Рублевые корпоративные облигации

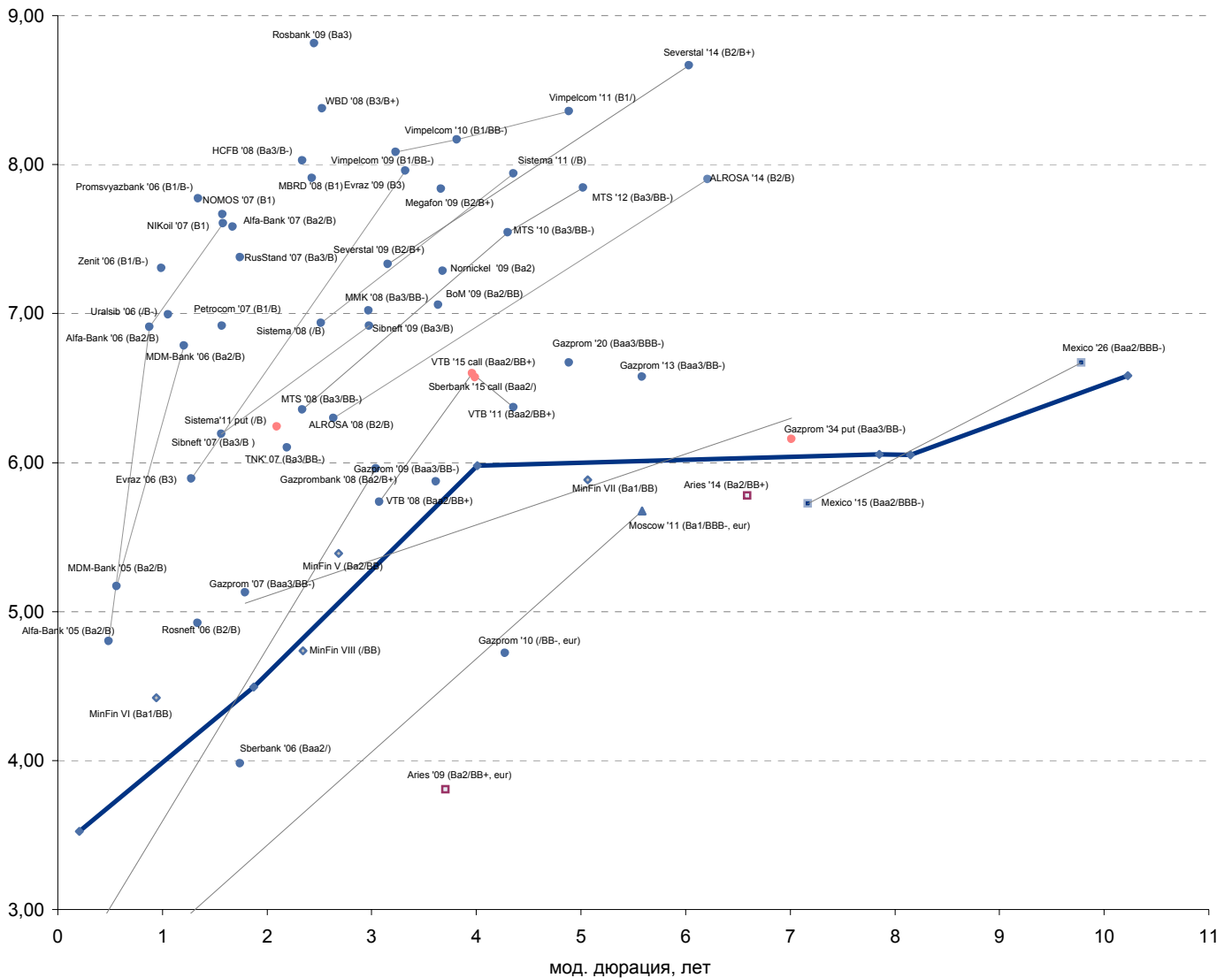


Рублевые муниципальные облигации





Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)



Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем размещ	Параметры	Оферта
12 май 05	АИЖК-4	Газпромбанк, Райффайзенбанк	900	7 лет.	-
19 май 05	ХКФ-2	ВТБ и Райффайзенбанк	3 000	5 лет.	1 год
26 май 05	Ист Лайн Хэндлинг-2	ВТБ	3 000	3 года.	?
май 05	МастерБанк-2	ФК УРАЛСИБ	1 000	3 года.	1 год
май 05	Балтимор-3	Зенит	800	3 года.	?
май 05	ОСТ-2	Зенит	1 000	3 года. Амортизация по 30% от номинала в 728-й день и 910-й день с даты размещения.	1 и 2 года
Итого:			9 700		



Бизнес-блок операций с долговыми инструментами

Руководитель бизнес-блока

Александр Пугач, apugach@nikoil.ru

Сергей Шемардов, клиентский менеджер, she_sa@nikoil.ru

Андрей Дабижа, трейдер по еврооблигациям, dab_ay@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

Александр Чекин, аналитик, cek_aa@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

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 оферта или предложение сделать 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