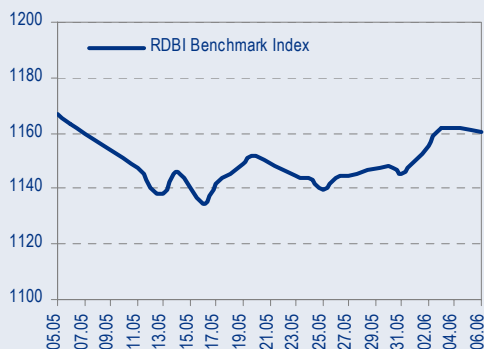
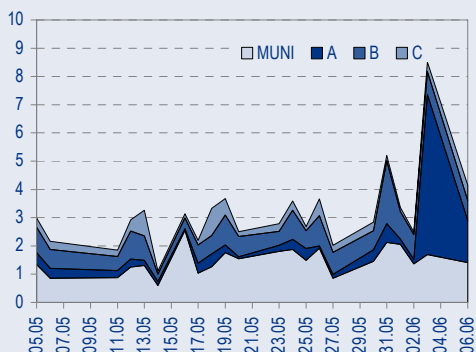




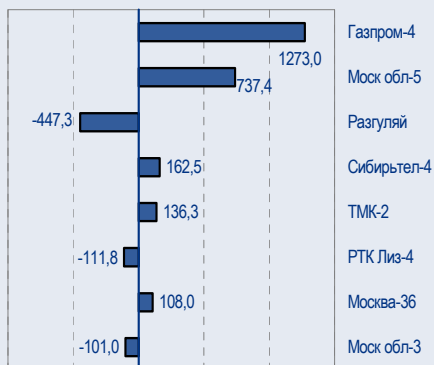
БЕНЧМАРК ИНДЕКС КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



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

07.06.2005 Пред. день

Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	252,1	256,7
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	28,4290	28,38
Обменный курс USD/EUR	1,2268	1,2254
Цена на нефть URALS, \$/барр.	49,44	50,61
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	147,1	2,2
MIBOR, %	2,2	2,0
Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)		
Банки первого круга, %	1,5-2,5	1,5-2,5
Банки второго круга, %	1,8-2,5	1,8-2,5
Банки третьего круга, %	2,0-2,8	2,0-3,0

*Предыдущая неделя

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Пятничное оживление сменилось затишьем в понедельник. Вчера половину биржевых оборотов корпоративного и муниципального секторов обеспечили Газпром-4 и Мос обл-5.

Вчера торговая активность была сосредоточена на коротком конце кривой доходности, инвесторы охотнее вкладывали средства на срок до года.

Несмотря на большой спрос на выпуски с низкой дюрацией и неопределенность валютного рынка, Мос обл-5 продолжает подрастать после небольшого падения прошедших дней – зафиксированная вчера доходность – 8,6% годовых, это максимальная доходность за всю историю торгов этой бумаги.

При неизменной ситуации на валютном рынке, день пройдет достаточно спокойно, а доходности рублевые выпуски сегодня останутся на прежних уровнях.

Основным фактором, поддерживающим рынок рублевых облигаций, остается избыточная ликвидность финансового рынка. Пока свободных средств оказалось достаточно для того, чтобы перевесить слабость национальной валюты, а рублевые активы выглядят все еще довольно привлекательно.

Мы рекомендуем покупать отдельные недооцененные выпуски 2-3 эшелонов, а также участвовать в первичных размещениях, требуя премию ко вторичному рынку.

стр.3

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

ЭКОНОМИКА

Российская экономика: чем больше денег, тем скромнее рост

Недавняя смена приоритетов правительства и его переход к борьбе с инфляцией – в том числе и за счет темпов экономического роста – породил пессимизм относительно будущего российских реформ. Однако мы остаемся умеренными оптимистами при взгляде на российскую экономику.

стр.4

ГАЗПРОМ

Минэкономразвития настаивает на 11-процентном повышении тарифов на 2006г.

стр.6

ЛУКОЙЛ

СП ЛУКОЙЛа в Казахстане отсудило 3 млн барр. нефти

стр.7

ЭКОНОМИКА

Рубль упал до минимального за полгода уровня

На вчерашних валютных торгах рубль продолжил падение относительно доллара и закрылся на уровне 28,43 руб./долл. – рекордно низкого с ноября 2004 г. Изменение валютного курса сопровождается откровенным нежеланием ЦБ РФ вмешиваться в торги, несмотря на растущее давление со стороны правительства.

стр.5

СВЯЗЬИНВЕСТ

Приватизация снова отложена?

стр.7

ВЫМПЕЛКОМ

Telenor обратился к акционерам Вымпелкома

стр.8

СТАТИСТИКА..... стр.9

Новости

✦ Алтайэнерго сообщает, что в полном объеме исполняет вексельные обязательства. 3 июня 2005г. в интернет-изданиях был опубликован материал о «приостановлении ОАО «Алтайэнерго» платежей по ряду обязательств перед своими кредиторами». По состоянию на 06 июня 2005 года сообщаем, что платежи по обязательствам перед кредиторами не приостановлены. ВБРР предъявил к учету 02 июня 2005 года векселя, эмитентом которых является Алтайэнерго, в нарушении правил и норм существующего законодательства Российской Федерации. Учитывая, что приоритетным направлением деятельности компании является надежность и стабильность, ОАО «Алтайэнерго» свои обязательства перед кредиторами исполняет в полном объеме. [www.alten.barnaul.ru/news.php]

**Новости**

- ✦ Алтайэнерго сообщает, что в полном объеме исполняет вексельные обязательства. 3 июня 2005г. в интернет-изданиях был опубликован материал о «приостановлении ОАО «Алтайэнерго» платежей по ряду обязательств перед своими кредиторами». По состоянию на 06 июня 2005 года сообщаем, что платежи по обязательствам перед кредиторами не приостановлены. ВБРР предъявил к учету 02 июня 2005 года векселя, эмитентом которых является Алтайэнерго, в нарушении правил и норм существующего законодательства Российской Федерации. Учитывая, что приоритетным направлением деятельности компании является надежность и стабильность, ОАО «Алтайэнерго» свои обязательства перед кредиторами исполняет в полном объеме. [www.alten.barnaul.ru/news.php]
- ✦ Размещение третьего выпуска ОАО «АВТОВАЗ» объемом 5 млрд руб. запланировано на 28-29 июня 2005 года. Срок обращения облигаций составляет 5 лет. Структура выпуска предусматривает годовую оферту. Организатором и андеррайтером выпуска является ОАО Внешторгбанк. [Cbonds]
- ✦ Президент ЛУКОЙЛа Вагит Алекперов в ходе встречи с президентом Туркмении Сапармуратом Ниязовым получил предложение принять участие в реконструкции крупнейшего нефтеперерабатывающего завода на востоке Туркмении – Сейдинского НПЗ. [Интерфакс]
- ✦ ЦБ рассматривает возможность рефинансировать банки не только под залог надежных облигаций, но и под нестандартные активы. Ими могут стать обязательства эмитентов без кредитного рейтинга и рыночных котировок. [Ведомости]
- ✦ Портфель Сбербанка государственных ценных бумаг упал за последние 3 года с 80% до 18% от общего объема госдолга. Об этом журналистам в ходе долговой конференции сообщила заместитель председателя правления Сбербанка России Белла Златкис. Б. Златкис отметила, что в настоящее время Сбербанк России продолжает покупать бумаги, в том числе для поддержания ликвидности, и проводит сделки репо с Банком России. Касаясь возможных перспектив изменения долей государственных ценных бумаг в портфеле банка, Б.Златкис отметила, что все будет зависеть от конъюнктуры рынка. В частности, она сообщила, что Сбербанк России «думает работать с бумагами второго эшелона достаточно серьезно». В настоящее время доля таких бумаг в портфеле Сбербанка России практически равна нулю. При этом Б.Златкис подчеркнула, что «я всерьез думаю, что в ближайшее время мы займемся раскручиванием бумаг второго эшелона». По ее словам, такая оценка основана на том, что в ближайшие 1,5 года ставки в секторе внутреннего госдолга будут отрицательными и рынок будет прирастать на 200-300 млрд руб для того, чтобы гасить платежи по внешнему долгу. [Прайм-ТАСС]
- ✦ ЗАО «Стройметресурс» выступит агентом по исполнению оферты на выкуп собственных облигаций второй серии на сумму 525,498 млн руб. Ранее агентом по оферте являлся родственник Стройметресурсу банк «Гранит», у которого ЦБ 12 мая этого года отозвал лицензию на осуществление банковских операций. «Гранит» начал испытывать трудности еще летом прошлого года, в разгар банковского кризиса, из-за проблем у Стройметресурса. [АКМ]
- ✦ ОАО «Газпром» планирует определиться со сроками размещения облигаций серии А6 объемом 5 млрд руб. по завершении сделки по увеличению доли государства в уставном капитале компании. В августе 2004г. ФСФР зарегистрировало сразу три серии облигаций ОАО "Газпром" объемом 5 млрд руб каждая. На сегодняшний день неразмещенными остаются облигации серии А6. Облигации могут быть размещены в течение года с даты государственной регистрации. [Прайм-ТАСС]
- ✦ Самарская область планирует до августа разместить облигационный заем объемом 2 млрд руб. Срок обращения облигаций составит от 3 лет. Организаторами выпуска выступают Тройка-Диалог и Внешторгбанк. Облигации Самарской области включены в ломбардный список ЦБ. [Прайм-ТАСС]



Рынок рублевых облигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Пятничное оживление сменилось затишьем в понедельник. Вчера половину биржевых оборотов корпоративного и муниципального секторов обеспечили Газпром-4 и Мос обл-5.

Вчера торговая активность была сосредоточена на коротком конце кривой доходности, инвесторы охотнее вкладывали средства на срок до года.

Несмотря на большой спрос на выпуски с низкой дюрацией и неопределенность валютного рынка, Мос обл-5 продолжает подрастать после небольшого падения прошедших дней – зафиксированная вчера доходность – 8,6% годовых, это максимальная доходность за всю историю торгов этой бумаги.

Значение индекса Uralsib-RDBI равно сегодня 1160,336 (-1,176).

Валютный рынок

Евро немного окрепло, сейчас курс находится на уровне 1,229. Тем не менее, лихорадочное состояние рынка FOREX еще не пройдено, а политические новости из ЕС по большей части окрашены в мрачные тона.

На падающем по отношению к евро долларе рубль довольно неожиданно пробил уровень 28,4 в направлении вверх, что возможно означает ЦБ, стоящего на покупке американской валюты. Сейчас доллар стоит 28,43 руб.

Денежный рынок

Денежный рынок практически полностью нормализовался – значения overnight для банков 1-го эшелона составляют умеренные 2,5%.

Возврат ставок на низкие уровни после налоговых выплат мая был смазан изменением ситуации на российском валютном рынке. Теперь, в начале месяца, когда остатки на корсчетах находятся на достаточном уровне (252,1 млрд руб.), ставки МБК будут зависеть только от того, насколько привлекательными для кредитных организаций будут долларские позиции.

Торговые идеи

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 (12,69% на 9,2 мес.), МКБ (12,00% на 10,8 мес.), Таттелеком (10,87% на 23,3 мес.), Трансмаш (9,91% на 12 мес).

На более коротком интервале – до полугода – мы рекомендуем к покупке на срок до оферты выпуски Иж-Авто (12,71% на 3,3 мес.).

Краткосрочная перспектива

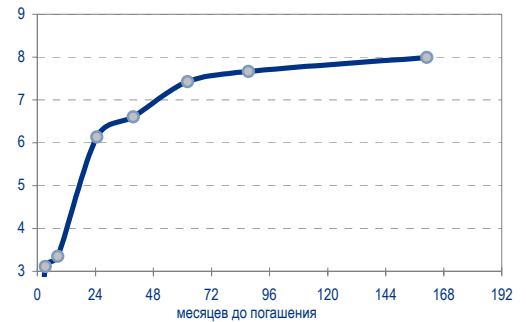
При неизменной ситуации на валютном рынке, день пройдет достаточно спокойно, а доходности рублевые выпуски сегодня останутся на прежних уровнях.

Основным фактором, поддерживающим рынок рублевых облигаций, остается избыточная ликвидность финансового рынка. Пока свободных средств оказалось достаточно для того, чтобы перевесить слабость национальной валюты, а рублевые активы выглядят все еще довольно привлекательно.

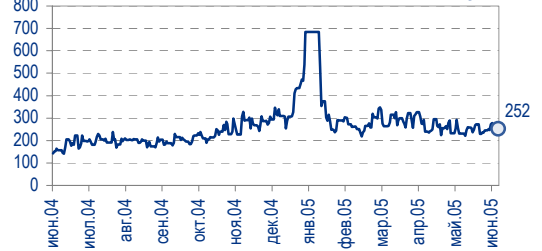
Мы рекомендуем покупать отдельные недооцененные выпуски 2-3 эшелонов, а также участвовать в первичных размещениях, требуя премию ко вторичному рынку.

Анастасия Залеская, za_av@uralsib.ru

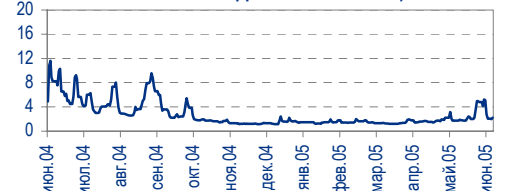
Доходность ГКО-ОФЗ



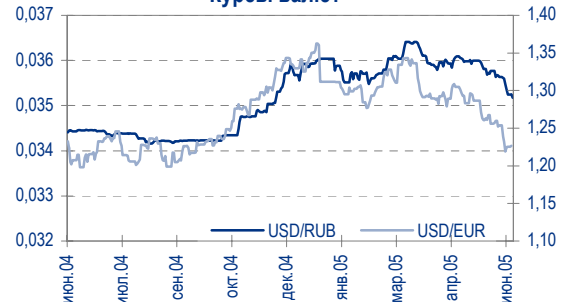
Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.



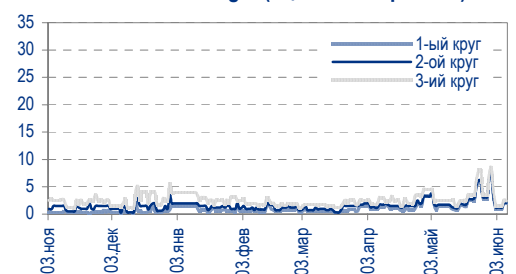
Ставка 1-дневного МИБОР, %



Курсы валют USD / RUB и USD / EUR



Ставки Overnight (оценка ФК Уралсиб)





Экономика

Российская экономика: чем больше денег, тем скромнее рост

Не так страшно будущее, как его малюют. Недавняя смена приоритетов правительства и его переход к борьбе с инфляцией – в том числе и за счет темпов экономического роста – породил пессимизм относительно будущего российских реформ. Однако мы остаемся умеренными оптимистами при взгляде на российскую экономику. Судьба реформ, как и раньше, полностью в руках кремлевской администрации и правительства, политическая воля и решимость которых в значительной степени определяют развитие страны. Учитывая, что до начала новой предвыборной кампании в Думу остается ровно год, мы полагаем, что нынешняя администрация приложит все усилия, чтобы обеспечить победу своим союзникам. А это значит, что реализация либеральных реформ в будущем должна ускориться, а инвестиции в создание рабочих мест – возрасти.

Макроэкономический прогноз УРАЛСИБа

Июнь 2005 г.

	2004	2005П	2006П	2007П	2008П
Изменение ВВП за год, %	7,1	5,5	5,6	5,8	6,0
ВВП, млрд текущих долл.	582,4	718,9	865,9	995,1	1119,7
Рост промышленного производства за год, %	6,1	4,4	4,1	4,5	6,3
Рост реальных располагаемых доходов, %	8,2	12,2	6,7	9,5	5,5
Инфляция потребительских цен за год, %	11,7	11,2	9,3	8,1	7,5
Индекс цен производителей (пром-ть), %	22,4	19,5	11,3	9,2	7,1
Обменный курс руб./долл. (конец периода)	27,8	26,6	26,4	26,5	26,3
Капитальные инвестиции, рост, %	10,9	8,4	5,4	7,3	12,5
Розничная торговля, изменение за год, %	12,5	11,0	9,0	10,5	10,0
Годовой экспорт, млрд долл.	183,0	217,7	205,2	189,7	210,4
Годовой импорт, млрд долл.	94,8	116,0	123,1	130,5	145,6

Источники: Росстат, Минфин, оценка УРАЛСИБа

Неверно расставленные приоритеты могут привести к стагнации

Контроль над инфляцией повышает финансовую стабильность. Усилия правительства по снижению инфляции за счет стерилизации денежной массы увеличили приток средств в бюджет и повысили стабильность российской финансовой системы.

Опасность стагнации. В то же время такая политика угнетает и без того слабую экономику и снижает темпы роста сырьевых отраслей.

Реструктуризация остается приоритетом. Мы считаем текущую политику переходной, так как основной стратегической целью является реструктуризация экономики и устранение возможности перегрева рынка.

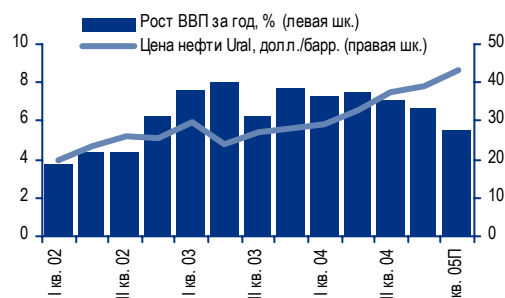
«Голландская болезнь» по-русски

Высокие цены на нефть сдерживают развитие. Высокие цены на нефть имеют двоякое воздействие на российскую экономику, так как она не может полностью поглотить весь приток дополнительной выручки от экспорта. В результате страдают и темпы роста, и качество реформ.

Импорт захватывает рынок. Высокие цены на нефть вызвали рост доходов населения и, как следствие, спрос на импортные потребительские товары. Все это оказывает негативное воздействие на российскую экономику.

Цены на нефть – больше не фактор роста...

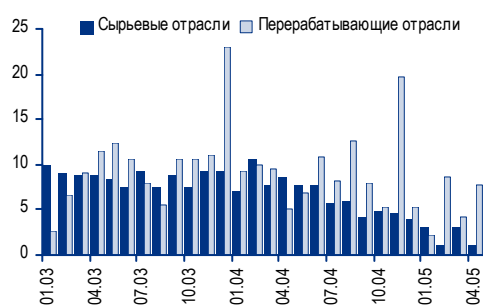
Рост ВВП и цены на нефть



Источники: Росстат, Bloomberg, оценка УРАЛСИБа

...однако признаки реструктуризации уже заметны

Рост сырьевых и перерабатывающих отраслей, %



Источники: Росстат



Как важно составить правильный список задач

Контроль над инфляцией: светлая и темная сторона. С одной стороны, активные антиинфляционные меры сдерживают рост, с другой – способствуют реструктуризации, о чем говорит растущая доля несырьевых отраслей в валовом производстве.

Потребительский спрос внушает надежду. Рост доходов населения является стимулом для компаний, производящих потребительскую продукцию, а также жилищного строительства, торговли и сферы услуг.

ВПК – новый фактор роста? Приток средств в бюджет позволяет правительству увеличить расходы на многие отрасли, развитие которых должно позитивно отразиться на темпах экономического роста. К этим отраслям относятся оборонная, авиационная промышленность, ЖКХ и другие.

Владимир Тухомиров, tih_vi@uralsib.ru

Экономика

Рубль упал до минимального за полгода уровня

Рубль вернулся к уровню ноября... На вчерашних валютных торгах рубль продолжил падение относительно доллара и закрылся на уровне 28,43 руб./долл. – рекордно низкого с ноября 2004 г. Изменение валютного курса сопровождается откровенным нежеланием ЦБ РФ вмешиваться в торги, несмотря на растущее давление со стороны правительства.

...а чиновники так и не определились с тем, что делать. Дискуссия о том, что делать с инфляцией, становится день ото дня горячее, министерства и ведомства пытаются свалить ответственность друг на друга за теперь уже почти очевидное невыполнение инфляционного плана на 2005 г. ЦБ РФ все чаще рассматривается как институт, отвечающий за контроль над инфляцией, однако, судя по последним заявлениям его представителей, банк не собирается менять валютную политику, по крайней мере в ближайшем будущем.

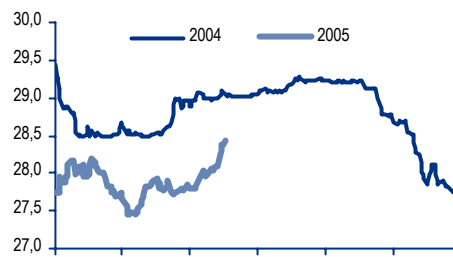
Внятной инфляционной политики по-прежнему нет. Разногласия относительно мер по борьбе с инфляцией указывают на то, что действия ЦБ РФ и правительства пока не скоординированы. В такой ситуации любая антиинфляционная стратегия окажется неэффективной. И это не может не огорчать накануне обсуждения нового антиинфляционного плана, разработанного ЦБ РФ, Минфином и Минэкономразвития.

Укрепления рубля не избежать? У правительства не так много инструментов борьбы с инфляцией, поэтому Банку России, скорее всего, в итоге не останется ничего другого, как позволить рублю укрепляться более быстрыми темпами. Однако изменение валютной политики вряд ли произойдет до конца июля – начала августа, то есть до тех пор, пока прогноз ЦБ РФ о периоде дефляции (в результате снижения цен на продовольствие в летние месяцы) не будет подтвержден или опровергнут.

ЦБ РФ повысил прогноз укрепления рубля. Выступая вчера в Москве на конференции, посвященной проблемам долгового рынка в России, первый заместитель председателя правления Банка России Алексей Улюкаев заявил, что борьба с инфляцией за счет укрепления рубля неэффективна из-за решения правительства о повышении тарифов и бюджетных расходов. По словам Улюкаева, за пять месяцев 2005 г. реальные темпы укрепления рубля относительно корзины мировых валют составили чуть более 7%. Улюкаев добавил, что, по прогнозам ЦБ РФ, за год национальная валюта подорожает в реальном выражении на 8–10%.

История повторяется?

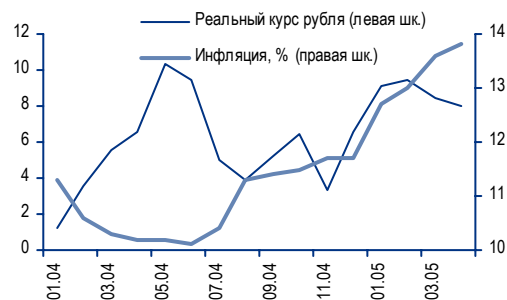
Номинальный обменный курс руб./долл.



Источники: ЦБ РФ

Устоит ли ЦБ РФ против натиска?

Реальный курс руб./долл. и потребительская инфляция, % в год



Источники: Росстат, ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа



Минфин обвиняет ЦБ РФ... Мнение Улюкаева оспорил глава департамента финансовой политики Минфина Алексей Саватюгин, заявивший, что инфляцию можно сдерживать монетарными рычагами, которые полностью находятся в распоряжении ЦБ РФ. Признав, что в начале года правительству пришлось одобрить ряд мер, постегивающих инфляцию, в частности увеличить расходы бюджета, Саватюгин отметил, что новые антиинфляционные шаги правительство сможет предпринять только в следующем году. Речь идет прежде всего о новой тарифной политике, регулировании естественных монополий и работе с регионами.

...так же как и администрация президента. Слова Саватюгина о ведущей роли ЦБ РФ в сдерживании инфляции являются почти дословным повторением недавнего заявления главы аналитического департамента президентской администрации Аркадия Дворковича. Оба заявления прозвучали через несколько дней после того, как президент Владимир Путин объявил инфляцию основным приоритетом текущего года в финансовой и макроэкономической сферах.

Владимир Тухомиров, tih_vi@uralsib.ru

Газпром

Минэкономразвития настаивает на 11-процентном повышении тарифов на 2006 г.

Внутренние тарифы на газ на 2006 г. по-прежнему не утверждены. Министерство экономического развития и Газпром по-прежнему не договорились относительно темпов повышения внутренних тарифов на газ на 2006 г., заявил замминистра торговли и экономического развития Андрей Шаронов.

Тарифы внутреннего рынка – препятствие на пути рентабельности. Первую часть заявления Шаронова следует воспринимать как продолжения своего рода «торга» между Газпромом и правительством. Газпром, как правило, просит о достаточно высоких тарифах, а государство снижает их до уровня чуть выше инфляции. Мы полагаем, что в итоге будет утвержден некий средний показатель, однако Газпром постоянно напоминает о том, что, если его просьбы не будут удовлетворены, внутренний бизнес компании останется нерентабельным.

Правительство обсудит вопросы, связанные с Газпромом, 16 июня. По мнению Минэкономразвития, тарифы в 2006 г. могут быть повышены на 11%, тогда как Газпром настаивает на 22–23%. Шаронов заявил, что министерство учитывает позицию компании, однако пока не видит причин вносить коррективы в свои предложения. Правительство рассмотрит вопрос о повышении внутренних цен на газ на 2006 г. во время встречи 16 июня.

Шаронов: правительство примет во внимание оценку, выполненную Morgan Stanley и DrKW

Замминистра торговли и экономического развития Андрей Шаронов также сообщил, что правительство примет во внимание оценку акций Газпрома, выполненную Morgan Stanley и DrKW. Это заявление является положительной новостью для рынка. Кроме того, оно повысит волатильность котировок перед советом директоров, намеченным на 15 июня.

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



ЛУКОЙЛ

СП ЛУКОЙЛа в Казахстане отсудило 3 млн барр. нефти

3 млн барр. будут возвращены на баланс Тургай Петролеум. Как сообщает Bloomberg, Тургай-Петролеум, совместное предприятие ЛУКОЙЛа и ПетроКазахстана, заявило, что суд потребовал от дочернего предприятия ПетроКазахстана Кумколь Ресорсиз вернуть примерно 3 млн барр. нефти на баланс СП. Таким образом, Кызылординский суд принял решение в пользу Тургай-Петролеум.

Компенсация за недопоставки нефти в трубопровод. Кумколь должна вернуть нефть Тургай-Петролеум в качестве компенсации за недопоставки нефти в казахский трубопровод в I квартале 2005 г. Тургай также сообщил о том, что вопрос об оставшихся 147 тыс. барр. недопоставленной нефти будет решен в рамках отдельных судебных слушаний.

Компания запланировала существенное увеличение добычи в течение 10 лет

Ожидаемые темпы прироста добычи – 65%. В следующие 10 лет ЛУКОЙЛ планирует увеличить добычу нефти примерно на 65% до 2,9 млн барр. в сутки. Также компания намерена к 2014 г. в восемь раз увеличить добычу газа – до 50 млрд куб. м, сообщил директор ЛУКОЙЛа по развитию Андрей Гайдамака.

Новость позитивная, но носящая долгосрочный характер. Объявленные ЛУКОЙЛом планы по увеличению добычи позитивны в долгосрочной перспективе и соответствуют нашим прогнозам, согласно которым в 2014 г. компания должна добывать 2,8 млн барр. нефти в сутки.

Сокращения запасов не ожидается. По словам Гайдамаки, запасы ЛУКОЙЛа не будут сокращаться в ближайшие 10 лет и составят от 20 до 25 млрд барр.

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

СВЯЗЬИНВЕСТ

Приватизация снова отложена?

Силовые ведомства пока не сказали «да». Заместитель министра экономического развития Андрей Шаронов вчера сообщил, что ФСО и МВД пока не одобрили проект указа о приватизации Связьинвеста. Так как крайний срок уже прошел, вопросы согласования с этими ведомствами будут решаться исходя из текущей ситуации, сказал Шаронов.

Туман сгущается, однако шансы на приватизацию не позже I полугодия 2006 г. все же высокие. Заявление Шаронова усиливает неопределенность относительно сроков продажи Связьинвеста. Однако мы полагаем, что, несмотря на возможность отсрочки, аукцион, скорее всего, состоится не позже I полугодия 2006 г., учитывая огромный объем проделанной работы.

ФСО и МВД не могут решиться. В мае правительство вернуло проект указа о приватизации в Министерство экономического развития на доработку, потребовав согласования указа с рядом министерств и агентств. Федеральная антимонопольная служба и Минфин быстро одобрили проект, однако Федеральная служба охраны и МВД пока не сказали «да».

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



Вымпелком

Telenor обратился к акционерам Вымпелкома

Мобилизация против Альфы. Вчера Telenor обратился к акционерам Вымпелкома с предложением проголосовать на годовом собрании 22 июня в пользу следующих двух независимых кандидатов в совет директоров Вымпелкома – Джо Лундера и Терье Трона. Таким образом Telenor рассчитывает воспрепятствовать попыткам Альфы получить в совете директоров большинство.

Ждать результата осталось недолго. Обращаясь к акционерам Вымпелкома в преддверии годового собрания, Telenor пытается отстоять свою позицию в разногласии с Альфой по вопросу экспансии на Украину. Мы полагаем, что вопрос разрешится так или иначе в ближайшее время, и любое промежуточное решение будет позитивным для Вымпелкома, так как оно положит конец затянувшейся тяжбе между основными акционерами компании.

Альфа наступает по двум направлениям. В опубликованном пресс-релизе Telenor выразил озабоченность тем, что Альфа может предпринять две наступательные тактики. Во-первых, попытаться получить большинство в совете директоров Вымпелкома в ходе годового собрания акционеров 22 июня. Во-вторых, внести изменения в устав Вымпелкома, которые позволят принимать решения в ее пользу. Несмотря на то что изменения в уставе не значатся в повестке дня собрания 22 июня, Альфа вполне может созвать внеочередное собрание в июне или июле.

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



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бл
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	НИК ойл	
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																				
Абсолют	500	11,50	22.июл.05		21.апр.06		10,6				100,00	100,40								
АвтоВАЗ-2	3 000	10,78	17.авг.05	17.авг.05	13.авг.08	2,4	38,8	100,60	-0,08	201 200	100,58	100,64	7,68		7,45	10,72	0,19		B	381
Аижж	1 070	11,00	01.дек.05		01.дек.08		42,5													
Аижж-2	1 500	11,00	01.авг.05		01.фев.10		56,7	108,84	0,04	13 061 000	108,80	109,20		8,84		10,11	3,81			133
Аижж-3	2 250	9,40	15.июл.05		15.окт.10		65,2				104,20	104,70								
Аижж-4	900	8,70	01.авг.05		01.фев.12		81,0													
АиБарс	500	8,80	05.окт.05		05.апр.06		10,1				99,95	101,60								
Акрон	600	13,45	02.авг.05		01.ноя.05		4,9				101,50	102,40							B	
АЛРОСА-19	3 000	16,00	23.окт.05		23.окт.05		4,6	103,50	0,20	32 098 551	103,42	103,90		6,59	6,46	15,46	0,38	B/B1	A-	256
Алтайэнергс	600	18,00	05.авг.05		05.авг.05		2,0	100,61	0,99	1 529 198	100,70	100,90		14,83	13,98	17,89	0,15		C+	1095
Альфа-Финанс	1 000	9,00	10.июн.05	10.июн.05	14.июн.07	0,1	24,6												B-/-	
Альфа-Финанс-2	2 000	8,50	05.окт.05	05.апр.06	31.мар.10	10,1	58,6				99,20	99,50							B-/-ruA+/-	
Амтел	1 200	12,50	17.ноя.05	22.ноя.05	15.ноя.07	5,6	29,7	101,30	0,10	10 133 195	101,05	101,30	9,39		9,15	12,34	0,43		B-	525
Амтелшипнром	600	19,00	24.июн.05		23.дек.05		6,7				105,25	105,65							B-	
АЦБК	500	13,50	09.июн.05		07.сен.06		15,3												B-	
Балтика	1 000	8,75	22.ноя.05		20.ноя.07		29,9	100,40	0,00	24 102 000	100,20	100,50			8,75	7,91	8,72	2,09	BB/Ba2	A-
Балтимор	500	16,00	02.сен.05	02.сен.05	05.сен.06	2,9	15,2	101,91	-0,30	158 976	101,90	102,19	8,16		7,91	15,70	0,23		C+	428
Башикрэн	500	20,00	11.сен.05		11.сен.05		3,2				103,10	103,85							B	
Башикрэн-2	500	10,69	25.авг.05	25.авг.05	22.фев.07	2,7	20,9				100,45	101,15							B	
БИН	1 000	14,00	13.окт.05		13.апр.06		10,4													
ВДД-1	1 500	9,78	11.окт.05		11.апр.06		10,3				101,60	102,40							B+/-ruA+/-B1	B+
ВМЗ-1	1 000	15,00	31.авг.05		31.авг.05		2,9				101,64	101,98							C+	
Волга	1 500	12,00	13.сен.05		13.мар.07		21,5	97,98	-0,03	36 616 250	97,80	98,25		13,73		12,25	1,42		B	753
ВолгаТел	1 000	15,00	22.авг.05		21.фев.06		8,7	104,45	-0,14	2 089 000	104,35			7,33	6,99	14,36	0,67		B+	282
ВТБ-3	2 000	14,00	22.фев.06		22.фев.06		8,7				105,01	105,80							BB+	
ВТБ-4	5 000	5,60	22.сен.05	25.мар.06	19.мар.09	9,7	46,1				99,10	99,80							BB+	
Вымпелком	3 000	9,90	15.ноя.05		16.май.06		11,5				101,95	102,70							BB-/Ba3	A-
Газпром-2	5 000	15,00	03.ноя.05		03.ноя.05		5,0	104,00	-0,10	47 203 151	104,00	104,10		5,28	5,20	14,42	0,41		BB-/A	A
Газпром-3	10 000	8,11	27.июл.05		18.янв.07		19,7				101,80	102,50							BB-/A	A
Газпром-4	5 000	8,22	17.авг.05		10.фев.10		57,0	101,16	0,12	1 273 012 523	101,15	101,30		8,07		8,13	3,73		BB-/A	A
Газпром-5	5 000	7,58	11.окт.05		09.окт.07		28,5				100,80	101,43							BB-/A	A
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	12,50	23.июн.05		22.июн.06		12,7	101,55	-0,14	5 669 728	101,50	101,68		11,17		12,31	0,92		C	590
ГТ-ТЭЦ-3	1 500	12,04	21.окт.05	20.окт.06	18.апр.08	16,7	34,9												C	
ГПМостстрой	2 000	13,00	26.авг.05	27.май.06	27.май.07	11,8	24,0	100,03	0,00	37 163 582	99,99	100,03	13,60		12,92	13,00	0,82			850
ГОТЭК	550	14,20	07.июн.05	07.июн.05	06.июн.06	0,0	12,2													
Дальсвязь	1 000	15,00	16.ноя.05	16.ноя.05	15.ноя.06	5,4	17,6													
ДжЭфСи	700	14,00	07.июл.05		06.окт.05		4,1				101,30	101,40								
ДжЭфСи-2	1 200	14,00	07.июн.05	06.дек.05	04.дек.07	6,1	30,4													
Евраз	1 000	12,50	05.дек.05		05.дек.05		6,1				102,50	103,00							B1	
Евросеть	1 000	16,33	25.окт.05	26.июл.05	25.апр.06	1,7	10,8	102,72	-0,13	3 447 197	102,75	102,79	-3,32	13,35	12,68	15,90	0,78			844
Зенит	1 000	8,50	22.сен.05	24.мар.06	24.мар.07	9,7	21,9				100,35	100,65								
ИжАвто	1 000	12,50	14.сен.05	14.сен.05	14.мар.07	3,3	21,5	100,00	0,09	4 750 015	99,97	100,05	12,71		12,16	12,50	0,25		C-	883
Импэксбанк	1 000	10,23	20.окт.05	21.апр.06	20.апр.08	10,6	35,0				100,60	100,75							CCC+/-B1	
Инком-Лада	700	17,00	25.авг.05	24.июн.05	22.ноя.07	0,6	30,0	102,19	0,13	6 603 764	102,10	102,85	-23,57	16,69	-26,70	16,64	0,07		C	-2743
ИНТЕКО	1 200	10,95	18.авг.05		15.фев.07		20,6	99,00		488 070	94,00	100,00		11,93		11,06	1,41		B-	572
ИНТЕКО-Инв	3 000	10,70	28.окт.05	29.апр.06	29.апр.07	10,9	23,1												C+	
Интербрю	2 500	13,00	16.авг.05		15.авг.06		14,5				106,00	107,00							A-	
ИРКУТ-2	1 500	16,00	02.ноя.05		02.ноя.05		5,0				103,59	103,85							B	
ИстЛайн	1 000	13,50	23.июн.05		23.июн.05		0,6													
ИстЛайн-2	3 000	11,59	24.ноя.05	23.ноя.06	22.май.08	17,8	36,0												B-/-ruBBB-	NR
Итера	1 200	13,50	07.июн.05	07.дек.05	07.дек.07	6,1	30,5												B-/-ruBBB-	NR
КамАЗ	1 200	12,30	11.ноя.05	11.ноя.05	11.ноя.06	5,3	17,4	101,87	0,17	183 366	101,85	102,15	7,94		7,77	12,07	0,41		C	384
КрВосток	1 500	11,50	25.авг.05	24.фев.06	25.фев.07	8,8	21,0	101,30	-0,30	2 373 516	101,32	101,55	9,77	10,91	9,28	11,35	1,48		B	471
Кристалл	500	12,00	11.авг.05	11.авг.05	08.фев.07	2,2	20,4				100,81	101,35								B-
Куйбышеввазот	600	9,00	16.июн.05	15.дек.05	15.июн.06	6,4	12,5	100,65	0,15	4 438 655	100,55	100,75	7,95		7,57	8,94	0,48		B-	372
ЛенСпецСМУ	1 000	15,50	27.окт.05	27.апр.06	22.апр.10	10,8	59,4													
Ленэнергс	3 000	10,25	20.окт.05		19.апр.07		22,7	99,90	-0,05	356 643	99,90	101,11		10,56		10,26	1,58		B-	433
ЛОМО-2	700	15,35	12.июл.05	12.июл.05	11.июл.06	1,2	13,3	100,09	-0,10	440 376	100,01	100,20	14,45		13,59	15,34	0,09		D+	1058
ЛСР	1 000	14,00	08.сен.05	09.мар.06	06.мар.08	9,2	33,5	100,75	-0,40	7 094 768	101,21	101,29	13,27		12,49	13,90	0,67		C+	866
Лукойл	6 000	7,25	22.ноя.05	20.ноя.07	17.ноя.09	29,9	54,2	99,95	0,03	3 998	99,63	99,80	7,40	7,39		7,25	2,14		BB/Ba2	A
Маир	500	12,30	05.июл.05		03.апр.07		22,2	100,50	1,50	1 005		100,00		12,54		12,24	1,49			633
МастерБанк-2	1 000	12,75	25.ноя.05	26.май.06	23.май.08	11,8	36,1													
МГТС-4	1 500	10,00	26.окт.05	26.апр.06	22.апр.09	10,8	47,2			15 405 000	102,61	102,83								



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бл
			купоны	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	НИК ойл	
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)																				
ОСТ	800	14,00	19.июл.05	08.июл.05	19.июл.05	1,1	1,4				102,81	102,99								
ОСТ-2	1 000	13,60	10.ноя.05	11.май.06	08.май.08	11,3	35,6													
Парнас	500	12,75	15.июн.05		15.мар.06		9,4	101,70	-0,10	260 352	101,70	101,90		10,84	10,09	12,54	0,69			620
Петроком	1 000	15,00	15.сен.05		16.мар.06		9,4				104,78	105,55								
ПИК-4	750	13,00	29.июн.05		29.июн.05		0,8													
ПИК-5	1 120	13,00	23.авг.05	23.май.06	20.май.08	11,7	36,0													
ПИТ-1	1 000	12,00	29.сен.05		28.сен.06		16,0	99,95	-0,30	1 398 320	99,80	100,20		12,37		12,01	1,12			649
ПИТ-2	1 500	14,25	26.сен.05	25.сен.06	23.мар.09	15,9	46,2	103,05	-0,05	2 267 120	103,05	103,10	11,96			13,83	1,14			611
Полиметалл	750	17,50	20.сен.05		21.мар.06		9,6	106,15	-0,02	2 282 275	106,11	106,20		9,08	8,55	16,49	0,76			440
ПраймДон	1 000	13,50	12.авг.05		10.ноя.06		17,4													
Пятерочка	1 500	11,45	16.ноя.05		12.май.10		60,0													
Разгуляй	1 000	14,00	04.дек.05		05.июн.06		12,1	99,75	-0,04	447 348 533	99,01	99,50		14,78	14,28	14,04	0,84			962
РАО ЕЭС-2	3 000	15,00	21.окт.05		21.окт.05		4,6	103,06	0,97	49 960 681	103,05	103,50		6,66	6,52	14,55	0,37			264
РЖД-1	4 000	6,59	08.июн.05		07.дек.05		6,1													
РЖД-2	4 000	7,75	08.июн.05		05.дек.07		30,4													
РЖД-3	4 000	8,33	08.июн.05		02.дек.09		54,7													
Росбанк	3 000	9,25	14.авг.05	14.фев.07	15.фев.09	20,6	45,0	101,21	0,03	3 036 400	101,01	101,20	8,63			9,14	1,50			241
Росинтер	300	17,50	02.сен.05		02.дек.05		6,0	103,80	-0,43	384 060	103,60	104,10		9,82	9,38	16,86	0,45			564
Росинтер-2	400	11,00	06.июл.05	05.окт.05	02.июл.08	4,0	37,4													
РСХБанк	3 000	9,00	08.июн.05	07.дек.05	04.июн.08	6,1	36,5													
РосХлебПрод	1 000	12,37	08.июн.05		07.дек.05		6,1													
РТК Лиз-4	2 250	9,69	11.окт.05	11.апр.06	08.апр.08	10,3	34,6	100,65	-0,11	111 812 474	100,67	100,85	8,96		7,90	9,63	0,71			420
РусАвтоФин	500	14,00	19.ноя.05		22.май.06		11,7	102,60	0,04	2 688 120	102,43	102,60		11,36	10,94	13,65	0,86			628
РусАлФин	3 000	10,00	12.сен.05		12.сен.05		3,3	100,80	-0,03	55 440	100,80	101,14		6,98	6,81	9,92	0,26			310
РусАлФин-2	5 000	8,00	20.ноя.05		20.май.07		23,8				99,70	99,95								
РусСтанд-2	1 000	14,00	15.июн.05		14.июн.06		12,4													
РусСтанд-3	2 000	12,90	24.авг.05	01.сен.05	22.авг.07	2,9	26,9	101,12	0,02	38 159 050	101,15	101,20	6,91		6,70	12,76	0,23			304
РусСтанд-4	3 000	8,99	31.авг.05	02.мар.06	03.мар.08	9,0	33,4				100,40	100,70								
РусСтандФин-1	500	20,00	04.авг.05		04.авг.05		2,0				101,50	102,07								
РусТекстиль	500	18,80	13.сен.05		12.сен.06		15,4	107,31	0,32	10 696 024	107,31	107,50		12,72		17,52	1,14			697
РусТекстиль-2	500	14,30	08.сен.05	09.мар.06	05.мар.09	9,2	45,6	101,40	-0,10	28 560 022	101,40	101,45	12,61	14,15	11,87	14,10	2,24			728
Салават-2	3 000	9,70	15.ноя.05	13.ноя.07	10.ноя.09	29,7	53,9	101,45	0,05	15 217 000	101,42	101,55	9,47	9,78		9,56	2,07			281
СалаватСтекло	750	11,60	27.сен.05	26.сен.06	25.мар.08	15,9	34,1				102,71	103,10								
Сальмон-2	150	12,50	05.июл.05		04.окт.05		4,0	101,19	0,19	1 163 685	101,10	101,20		9,06	8,59	12,35	0,30			511
СалютЭн	3 000	14,00	28.июн.05	27.дек.05	25.дек.07	6,8	31,1	102,05	-0,02	6 123 000	102,00	102,10	10,36		9,55	13,72	0,52			608
СвердлЭн	3 000	11,50	01.сен.05	05.сен.05	01.мар.07	3,0	21,1	100,97	0,28	9 478 783	101,00	101,90	7,03		6,83	11,39	0,24			316
СвобСокол	600	13,55	24.ноя.05	25.май.06	22.ноя.07	11,8	30,0				102,90	103,20								
Северсталь	3 000	9,75	30.июн.05	10.июл.05	28.июн.07	1,1	25,1													
СЗЛК	300	14,00	14.июл.05	14.июл.05	13.июл.06	1,3	13,4	100,05	-0,05	1 522 783	100,03	100,10	13,57	14,30	12,81	13,99	0,93			890
С-ЗТел-2	1 500	13,20	06.июл.05	05.окт.05	03.окт.07	4,0	28,3				101,90	102,30								
С-ЗТел-3	1 500	9,25	01.сен.05	28.фев.08	24.фев.11	33,2	69,6				101,00	102,00								
СибирьТел-3	1 530	14,50	15.июл.05		14.июл.06		13,4				106,71	107,10								
СибирьТел-4	2 000	12,50	07.июл.05		05.июл.07		25,3	106,90	0,10	162 518 400	106,75	107,00		8,98		11,69	1,87			269
СМАРТС-2	500	13,75	26.июн.05	26.июн.05	25.дек.07	0,7	25,0	100,30	-0,25	501 500	100,30	100,45	8,06		7,77	13,71	0,05			420
СМАРТС-3	1 000	15,10	04.окт.05	05.окт.05	29.сен.09	4,0	52,5	103,75	-0,12	529 125	103,82	104,30	3,60		3,55	14,55	0,34			-36
СОК-Авто	1 100	12,60	27.окт.05	27.апр.06	24.апр.08	10,8	35,1													
СС-Авто	1 500	11,25	28.июл.05	25.январ.07	21.январ.10	19,9	56,3				102,15	103,44								
СУ-155	1 500	14,00	29.июн.05	30.мар.06	30.мар.07	9,9	22,1	98,21	-0,80	50 085	98,13	102,00	17,41		16,07	14,26	0,66			1267
СУЭК-2	1 000	11,00	18.авг.05	16.фев.06	15.фев.07	8,5	20,6				101,00	101,48								
Татнефть-3	1 500	12,00	01.июл.05		01.июл.06		13,0				104,60	105,00								
Таттелеком	600	11,75	13.авг.05		06.май.07		23,3	102,50	0,40	129 150	102,50	102,95		10,87		11,46	1,61			463
Татэнерго	1 500	9,65	15.сен.05		13.мар.08		33,7	101,29	0,29	5 064 500	100,80	101,30		9,31	9,53	12,32	2,32			235
ТВЗ	750	14,60	10.окт.05	10.окт.05	10.окт.06	4,2	16,4	105,30	0,30	1 663 740	104,90	105,30	-0,70	10,51		13,87	1,22			457
ТМК	2 000	10,30	20.окт.05		20.окт.06		16,7	101,28	-0,07	10 834 342	101,20	101,30		9,48		10,17	1,22			345
ТМК-2	3 000	11,09	27.сен.05	27.мар.07	24.мар.09	22,0	46,2	101,39	0,07	136 254 783	101,30	101,45	9,92		10,94	1,56				370
ТНК-5	3 000	15,00	28.ноя.05		28.ноя.06		18,0				111,50	113,00								
ТНП	1 000	8,90	09.ноя.05		10.май.06		11,3				100,50	102,00								
Трансмаш	1 500	14,00	01.дек.05	01.июн.06	01.дек.07	12,0	30,3	103,97	0,27	82 773 218	103,85	104,05	9,91		9,58	13,47	0,90			477
ТЧМ-2	1 000	11,00	02.дек.05	02.дек.05	02.дек.07	6,0	30,3				101,51	101,80								
УВЗ	2 000	13,36	04.окт.05	05.окт.05	30.сен.08	4,0	40,4	102,54	0,04	26 408 475	102,40	102,55	5,54		5,44	13,03	0,33			159
УрСИ-2	1 000	17,50	06.авг.05		06.авг.05		2,0	101,53	-0,32	121 836	101,53	101,89		8,39	8,11	17,24	0,16			451
УрСИ-6	3 000	14,25	19.июл.05		18.июл.06		13,6				106,91	107								



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		27,6				99,00	100,25						BB-/Ba1	
Белгор обл-3	300	19,00	20.июн.05		20.дек.05		6,6	107,97	0,22	1 284 809	107,75	108,05		4,05	3,78	17,60	0,55		-19
Волг обл	600	14,00	16.июн.05		11.июн.09		48,9	104,32	-0,18	5 818 719	103,75	104,50		10,53		13,42	2,47		361
Волг обл-2	700	7,48	22.дек.05		17.июн.10		61,2				104,50	104,99							
Иркут обл	800	11,00	20.июл.05		22.июл.07		25,9												
Иркут обл-2	750	11,00	07.июн.05		07.сен.06		15,3												
Коми-5	500	15,00	24.июн.05		24.дек.07		31,0				112,01	112,90							
Коми-6	700	14,50	14.окт.05		14.окт.10		65,2				110,55	112,00							
Коми-7	1 000	12,00	23.ноя.05		22.ноя.13		103,0	97,90	0,30	2 770 591	97,71	97,92		10,45		12,26	4,89		256
Костром обл-4	800	13,00	14.июн.05		11.мар.08		33,6												
Красноярск-1	750	11,00	21.июл.05		21.июл.05		1,5												
Красноярск-4	630	12,50	27.июл.05		27.окт.06		16,9	106,34	0,14	5 829 559	106,10	106,40		7,87		11,75	1,28		181
Крас край-1	1 500	10,30	07.июн.05		08.дек.05		6,2												
Крас край-2	1 500	10,95	23.июл.05		26.окт.06		16,9												
Краснод край	605	10,50	15.ноя.05		15.май.07		23,6				102,30	102,60							
Лен обл-2	800	14,01	15.июн.05		08.дек.10		67,0												
Лен обл-3	1 300	13,50	17.июн.05		05.дек.14		115,6	112,70	-0,30	3 391 215	113,25	113,50		10,63		11,98	6,08		256
Москва-34	4 000	10,00	28.авг.05		28.авг.05		2,8												
Москва-24	3 000	15,00	02.сен.05		02.сен.05		2,9	102,60	-0,76	384 750		102,60		4,17	4,10	14,62	0,24		29
Москва-28	3 000	15,00	25.июн.05		25.дек.05		6,7					105,75							
Москва-32	4 000	10,00	25.авг.05		25.май.06		11,8				103,80	104,00							
Москва-35	4 000	10,00	18.июн.05		18.июн.06		12,6	104,15	0,22	10 417 074	104,03	104,18		5,96		9,60	0,98		71
Москва-37	4 000	10,00	23.июн.05		23.сен.06		15,8	104,87	-0,05	58 939 546	104,65	104,90		6,21		9,54	1,22		35
Москва-27	4 000	15,00	20.июн.05		20.дек.06		18,7	113,07	-0,02	11 307	112,65	113,07		6,18		13,27	1,50		1
Москва-31	5 000	10,00	20.авг.05		20.май.07		23,8	106,20	-0,06	1 594 061	106,05	106,30		6,76		9,42	1,80		52
Москва-42	3 000	10,00	13.авг.05		13.авг.07		26,6	107,00	0,15	1 058 230	106,70	107,20		6,70		9,35	2,00		29
Москва-40	5 000	10,00	26.июл.05		26.окт.07		29,1	107,10	0,08	3 641 400	106,90	107,15		6,93		9,34	2,17		32
Москва-29	5 000	10,00	05.дек.05		05.июн.08		36,5	107,56	0,41	70 893 131	107,65	107,80		7,28		9,30	2,69		25
Москва-36	3 900	10,00	16.июн.05		16.дек.08		43,0	108,02	0,06	108 024 000	108,00	108,15		7,51		9,26	3,10		48
Москва-41	5 000	10,00	30.июл.05		30.июл.10		62,7					107,50							
Москва-38	5 000	10,00	26.июн.05		26.дек.10		67,6				109,60	110,15							
Москва-39	4 800	10,00	21.июл.05		21.июл.14		111,1	104,15	0,16	1 042	103,70	104,15		8,20		9,60	6,14		10
Моск обл-2	1 000	17,00	10.июн.05		10.июн.05		0,1												
Моск обл-3	4 000	11,00	20.авг.05		19.авг.07		26,8	106,91	-0,03	100 951 268	106,95	107,00		7,67		10,29	2,01		125
Моск обл-4	9 600	11,00	26.июл.05		21.апр.09		47,2	108,29	-0,01	46 544 449	108,10	108,54		8,74		10,16	3,23		150
Моск обл-5	12 000	10,00	04.окт.05		30.мар.10		58,6	103,99	0,20	737 391 236	103,90	103,99		8,60		9,62	2,53		139
Нижегор обл-1	1 000	11,80	03.авг.05		01.ноя.06		17,1	104,05	0,05	99 911 581	104,05	104,09		8,99		11,34	1,26		290
Нижегор обл-2	2 500	10,43	24.июл.05		02.ноя.08		41,5	100,85	0,10	6 051 000	100,77	100,89		10,08		10,34	2,21		330
Новосибирск-2	1 500	13,00	07.июн.05		07.дек.06		18,3												
Новосиб обл	1 500	13,50	01.авг.05		27.июл.06		13,9	104,24	-0,11	3 180 241	104,20	104,48		9,87		12,95	1,02		439
Новосиб обл-2	2 000	13,30	01.сен.05		29.ноя.07		30,2	106,44	0,02	6 804 150	106,41	106,48		10,73		12,50	2,08		406
Самар обл-1	1 185	12,00	05.июл.05		04.июл.06		13,1				104,00	105,42							
Твер Обл-2	600	16,90	25.авг.05		23.ноя.06		17,8	111,36	0,16	8 244 881		111,50		8,85		15,18	1,37		269
Томск	300	13,00	25.авг.05		22.ноя.07		30,0	103,25	-0,15	5 162 500	103,26	103,50		10,23		12,59	1,21		398
Томск обл-1	500	12,00	28.июл.05		27.июл.06		13,9				102,50								
Томск обл-2	600	12,00	13.окт.05		13.окт.07		28,6				103,30								
Уфа-3	400	10,03	19.июл.05		18.июл.06		13,6				100,11	101,70							
Уфа-4	500	10,03	07.июн.05		03.июн.08		36,4												
Хаб край-5	700	12,00	05.июл.05		05.окт.06		16,2	103,00	0,15	2 060 000	102,70	103,15		8,76		11,65	1,19		283
ХМАО	1 000	15,00	11.июн.05		08.дек.05		6,2												
ХМАО-2	3 000	12,00	26.ноя.05		27.май.08		36,2												
Чувашия-1	285	12,00	12.авг.05		12.авг.05		2,2	103,00	1,80	463 500	100,97	101,45		-4,11	-4,18	11,65	0,20		-798
Чувашия-2	500	9,50	13.июл.05		13.апр.07		22,5												
Якутия-3	800	12,00	21.июн.05		17.июн.08		36,9	107,40	-0,60	456 450	107,00	107,78		9,50		11,17	2,56		252
Якутия-4	1 000	14,00	16.июн.05		16.мар.06		9,4	105,03	0,03	67 485 151	104,95	105,03		7,14	6,65	13,33	0,73		249
Якутия-5	2 000	10,00	21.июл.05		21.апр.07		22,8	101,21	0,01	3 719 430	101,00	101,40		8,51		9,88	1,62		228
Якутия-25006	2 000	10,00	18.авг.05		13.май.10		60,1	101,70	0,01	47 296 985	101,66	101,73		9,86		9,83	3,31		249
ЯНАО	1 800	11,00	05.авг.05		03.авг.08		38,5				104,75								
Яросл обл-2	1 000	13,78	05.июл.05		03.июл.07		25,2	107,20	0,00	160 800	106,70	107,20		9,54		12,85	1,82		326
Яросл обл-3	1 000	12,50	17.ноя.05		17.ноя.06		17,6	103,53	-0,07	3 105 900	103,51	103,85		9,06		12,07	1,05		313
ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ																			
ОФЗ 27023	20 292	7,50	20.июл.05		20.июл.05		1,5					100,81							
ОФЗ 27018	14 000	12,00	15.июн.05		14.сен.05		3,3				102,04	102,40							
ОФЗ 27022	21 296	8,00	17.авг.05		15.фев.06		8,5				102,11	102,80							
ОФЗ 27024	15 011	7,50	20.июл.05		19.апр.06		10,6												
ОФЗ 45002	7 360	10,00	03.авг.05		02.авг.06		14,1					103,20							
ОФЗ 45001	37 807	10,00	17.авг.05		15.ноя.06		17,6	104,22	-0,06	109 878 488	104,21	104,25		5,48		9,60	0,90		
ОФЗ 27025	25 806	7,50	15.июн.05																

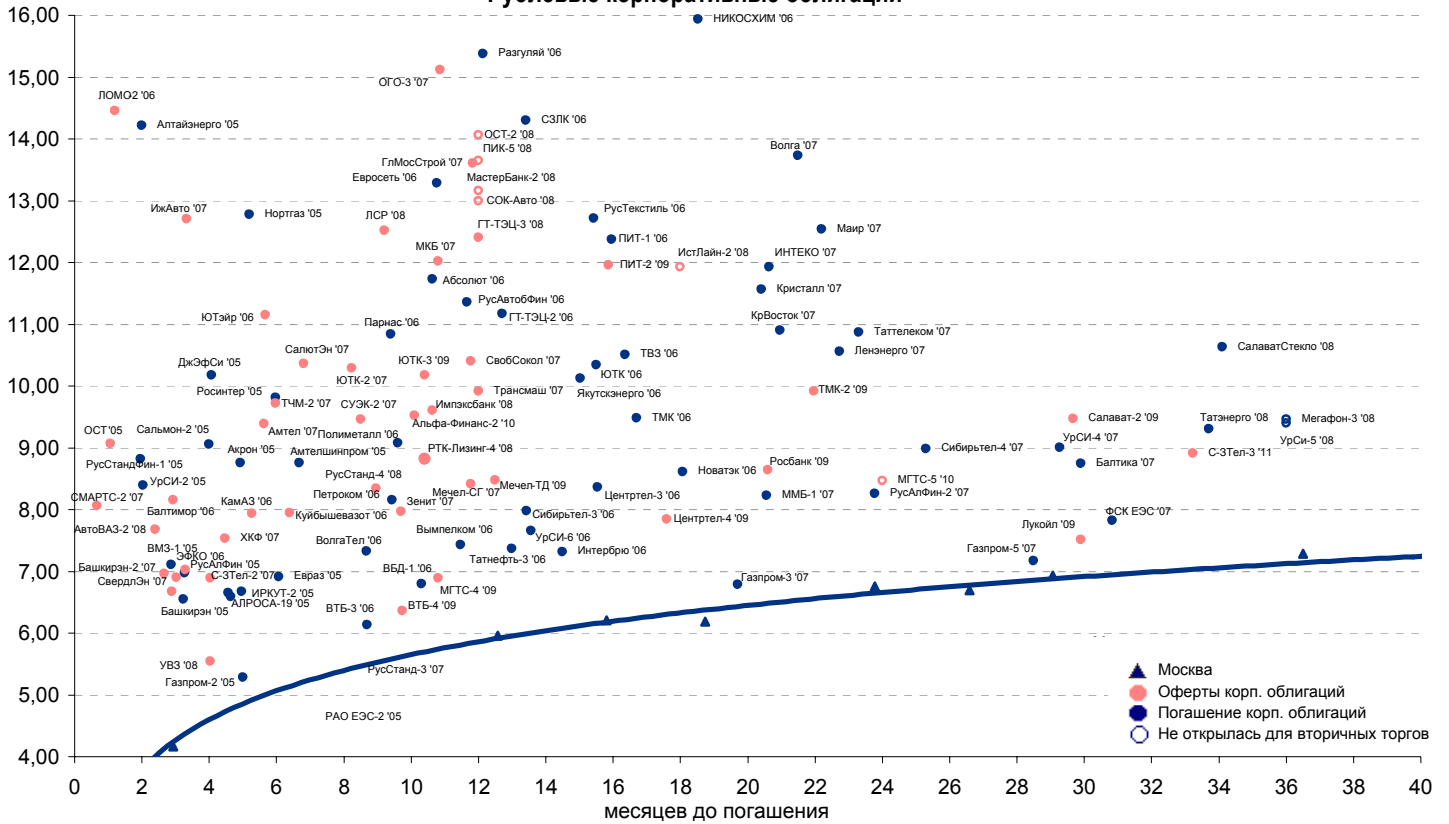


Рынок еврооблигаций

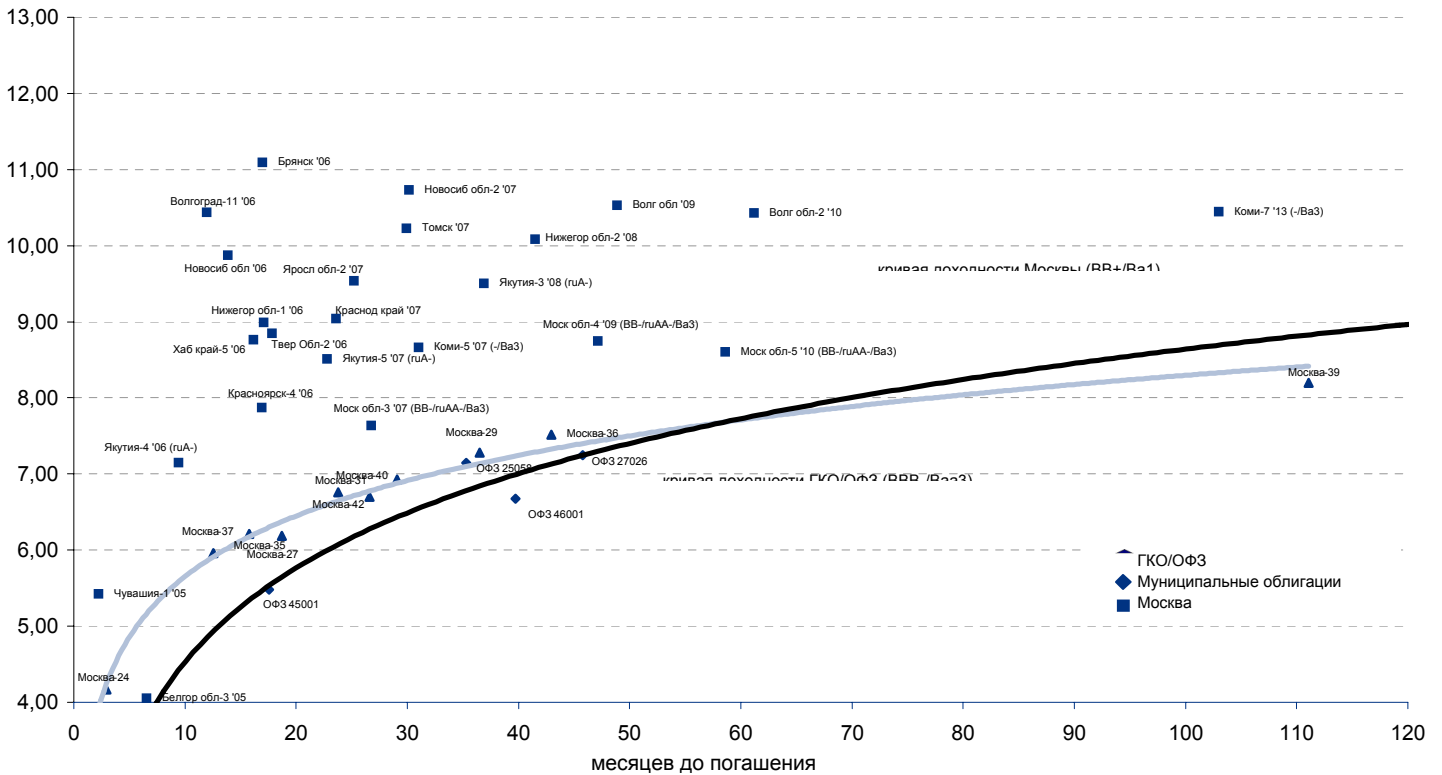
Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Russia '05	\$ 2 968 968	8,75	24 июл 05	24 июл 05	100,63	-0,03	3,46	8,70	61,8	0,12
Russia '07	\$ 2 400 000	10,00	26 июн 07	26 июн 05	110,60	-0,10	4,51	9,04	99,2	1,79
Russia '10	\$ 2 820 041	8,25	31 мар 10	30 сен 05	109,09	0,04	6,04	7,56	237,4	3,93
Russia '18	\$ 3 466 671	11,00	24 июл 18	24 июл 05	149,13		5,65	7,38	154,9	7,87
Russia '28	\$ 2 500 000	12,75	24 июн 28	24 июн 05	180,18	-0,34	6,18	7,08	196,6	10,39
Russia '30	\$ 18 400 000	5,00	31 мар 30	30 сен 05	110,99	-0,21	5,66	4,50	173,6	8,18
MinFin V	\$ 2 837 000	3,00	14 май 08	14 май 06	94,24	-0,21	5,17	3,18	164,7	2,70
MinFin VI	\$ 1 750 000	3,00	14 май 06	14 май 06	98,74	0,01	4,40	3,04	100,3	0,89
MinFin VII	\$ 1 750 000	3,00	14 май 11	14 май 06	87,24	-0,39	5,59	3,44	184,1	5,18
MinFin VIII	\$ 1 322 000	3,00	14 ноя 07	14 ноя 05	96,56	-0,05	4,51	3,11	98,7	2,30
Aries '07	eur 2 000 000	5,41	25 окт 07	25 окт 05	105,42	-0,17	3,02	5,13		0,39
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25 окт 09	25 окт 05	114,70	-1,21	4,01	6,76	34,6	3,62
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25 окт 14	25 окт 05	129,40	-0,25	5,54	7,42	160,8	6,54
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Москва '06	eur 400 000	10,95	28 апр 06	28 апр 06	107,13	0,19	2,65	10,22	-175,1 / -74,9	0,86
Москва '11	eur 374 000	6,45	12 окт 11	12 окт 05	111,42	0,20	5,68	5,79	9,1 / 193,2	5,54
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06 май 08	06 ноя 05	106,25	0,35	5,75	7,65	68,7 / 216,9	2,56
АЛРОСА '14	\$ 500 000	8,88	17 ноя 14	17 ноя 05	110,13	-0,07	7,36	8,06	157,7 / 347,2	6,46
Alfa-Bank '05	\$ 175 000	10,75	19 ноя 05	19 ноя 05	102,63	-0,05	4,65	10,47	118,9 / 180,6	0,43
Alfa-Bank '06	\$ 190 000	8,00	13 апр 06	13 окт 05	101,12	0,18	6,59	7,91	270,1 / 322,0	0,80
Alfa-Bank '07	\$ 150 000	7,75	09 фев 07	09 авг 05	100,69	0,20	7,29	7,70	296,2 / 387,1	1,50
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28 сен 09	28 сен 05	104,34	0,17	6,81	7,67	103,5 / 314,9	3,56
Банк Москвы '10	\$ 300 000	7,38	26 ноя 10	26 ноя 05	101,67	0,28	7,00	7,25	101,2 / 329,5	4,43
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21 май 08	21 ноя 05	100,86	-0,33	8,16	8,43	310,2 / 457,5	2,56
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11 дек 08	11 июн 05	104,22	-0,24	5,53	6,60	15,8 / 191,1	3,00
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12 окт 11	12 окт 05	108,36	-0,05	5,90	6,92	-10,7 / 216,4	4,27
ВТБ '15	\$ 750 000	6,32	04 фев 15	04 авг 05	101,44	-0,53	6,77	6,23	72,4 / 283,7	3,90
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16 июн 09	16 июн 05	107,64	0,20	7,75	9,29	225,6 / 409,4	3,16
Вымпелком '10	\$ 300 000	8,00	11 фев 10	11 авг 05	100,39	0,20	7,89	7,97	198,7 / 420,3	3,74
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22 окт 11	22 окт 05	100,87	0,11	8,19	8,30	224,2 / 445,8	4,82
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25 апр 07	25 окт 05	107,54	0,01	4,86	8,49	34,8 / 133,9	1,71
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21 окт 09	21 окт 05	119,47	0,04	5,43	8,79	-61,2 / 176,2	3,55
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27 сен 10	27 сен 05	115,25	0,03	4,50	6,77	-154,4 / 83,0	4,21
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,625	01 мар 13	01 сен 05	120,97	-0,37	6,17	7,96	13,0 / 242,4	5,54
Газпром '15	eur 1 000 000	5,875	01 июн 15	01 июн 06	102,30	-0,41	5,57	5,74	-12,4 / 163,9	7,43
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,201	01 фев 20	01 авг 05	106,95	0,02	6,46	6,73		253,0
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,625	28 апр 34	28 окт 05	122,96	-0,01	6,80	7,01	62,0 / 287,0	7,19
Газпромбанк '05	eur 150 000	9,75	04 окт 05	04 окт 05	102,20	0,17	2,59	9,54	-87,2 / -25,5	0,32
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30 окт 08	30 окт 05	104,43	0,05	5,79	6,94	43,5 / 217,3	2,97
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25 сен 06	25 сен 05	103,88	0,20	5,70	8,54	156,1 / 242,4	1,20
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03 авг 09	03 авг 05	111,43	0,22	7,60	9,76	204,7 / 394,2	3,25
Зенит '06	\$ 125 000	9,25	12 июн 06	12 июн 05	102,10	-0,05	7,05	9,06	253,3 / 352,5	0,91
МБПР '08	\$ 150 000	8,63	03 мар 08	03 сен 05	101,21	-0,17	8,12	8,52	320,6 / 454,1	2,34
МДМ-Банк '05	\$ 200 000	10,75	16 дек 05	16 июн 05	102,87	-0,02	5,06	10,45	159,3 / 221,1	0,48
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23 сен 06	23 сен 05	102,99	-0,01	6,82	9,10	272,1 / 329,3	1,13
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10 дек 09	10 дек 05	100,75	0,09	7,80	7,94	190,5 / 411,5	3,72
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21 окт 08	21 окт 05	101,61	0,14	7,45	7,87	215,2 / 383,1	2,88
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30 янв 08	30 июл 05	107,76	0,01	6,50	9,05	198,3 / 283,3	2,25
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14 окт 10	14 окт 05	103,57	0,00	7,55	8,09	129,6 / 382,0	4,22
МТС '12	\$ 400 000	8,00	28 янв 12	28 июл 05	100,86	0,06	7,83	7,93	189,0 / 408,5	4,94
НИКойл '07	\$ 150 000	9,00	19 мар 07	19 сен 05	102,57	-0,10	7,41	8,77	302,5 / 395,1	1,59
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13 фев 07	13 авг 05	102,19	-0,02	7,69	8,93	336,5 / 426,5	1,49
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30 сен 09	30 сен 05	99,91	0,10	7,15	7,13	133,5 / 348,1	3,61
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09 фев 07	10 авг 05	103,22	0,18	6,91	8,72	258,4 / 348,6	1,49
Промсвбанк '06	\$ 200 000	10,25	27 окт 06	27 окт 05	103,47	-0,01	7,54	9,91	336,2 / 410,2	1,26
Росбанк '09	\$ 300 000	9,75	24 сен 09	24 июн 05	103,47	-0,04	8,77	9,42	387,5 / 513,6	2,40
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20 ноя 06	20 ноя 05	110,66	-0,17	5,00	11,52	60,4 / 160,6	1,33
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14 апр 07	14 окт 05	102,50	0,02	7,27	8,54	168,2 / 352,3	1,66
РусСтандарт '08	\$ 300 000	8,13	21 апр 08	21 окт 05	101,10	0,05	7,68	8,04	266,8 / 410,1	2,49
Сбербанк '06	\$ 1 000 000	4,92	24 окт 06	26 июл 05	101,33	0,04	4,13	4,86		1,66
Сбербанк '15	\$ 1 000 000	6,23	11 фев 15	11 авг 05	100,32	-0,55	6,71	6,21	66,9 / 278,0	3,92
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24 фев 09	24 авг 05	103,87	0,05	7,40	8,30	197,6 / 376,9	3,07
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19 апр 14	19 окт 05	103,37	-0,22	8,69	8,95	285,5 / 476,5	5,95
Сибкадембанк '08	\$ 100 000	9,75	19 май 08	19 ноя 05	100,98	0,32	9,36	9,66	433,9 / 577,2	2,50
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13 фев 07	13 авг 05	108,15	-0,07	6,29	10,63	177,2 / 276,4	1,48
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15 янв 09	15 июл 05	112,25	0,22	6,85	9,58	233,2 / 332,3	2,90
Система '08	\$ 350 000	10,25	14 апр 08	14 окт 05	108,02	0,13	7,08	9,49	256,6 / 341,6	2,43
Система '11	\$ 350 000	8,88	28 янв 11	28 июл 05	103,84	0,13	8,01	8,55	178,7 / 430,0	2,06
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06 ноя 07	06 ноя 05	111,10	0,09	5,97	9,90	145,6 / 244,8	2,11
Уралсиб '06	\$ 140 000	8,88	06 июл 06	06 июл 05	102,16	-0,06	6,75	8,69	234,7 / 334,9	0,98
ХКФ '08	\$ 150 000	9,13	04 фев 08	04 авг 05	102,23	-0,04	8,17	8,93	332,2 / 459,7	2,25



Рублевые корпоративные облигации

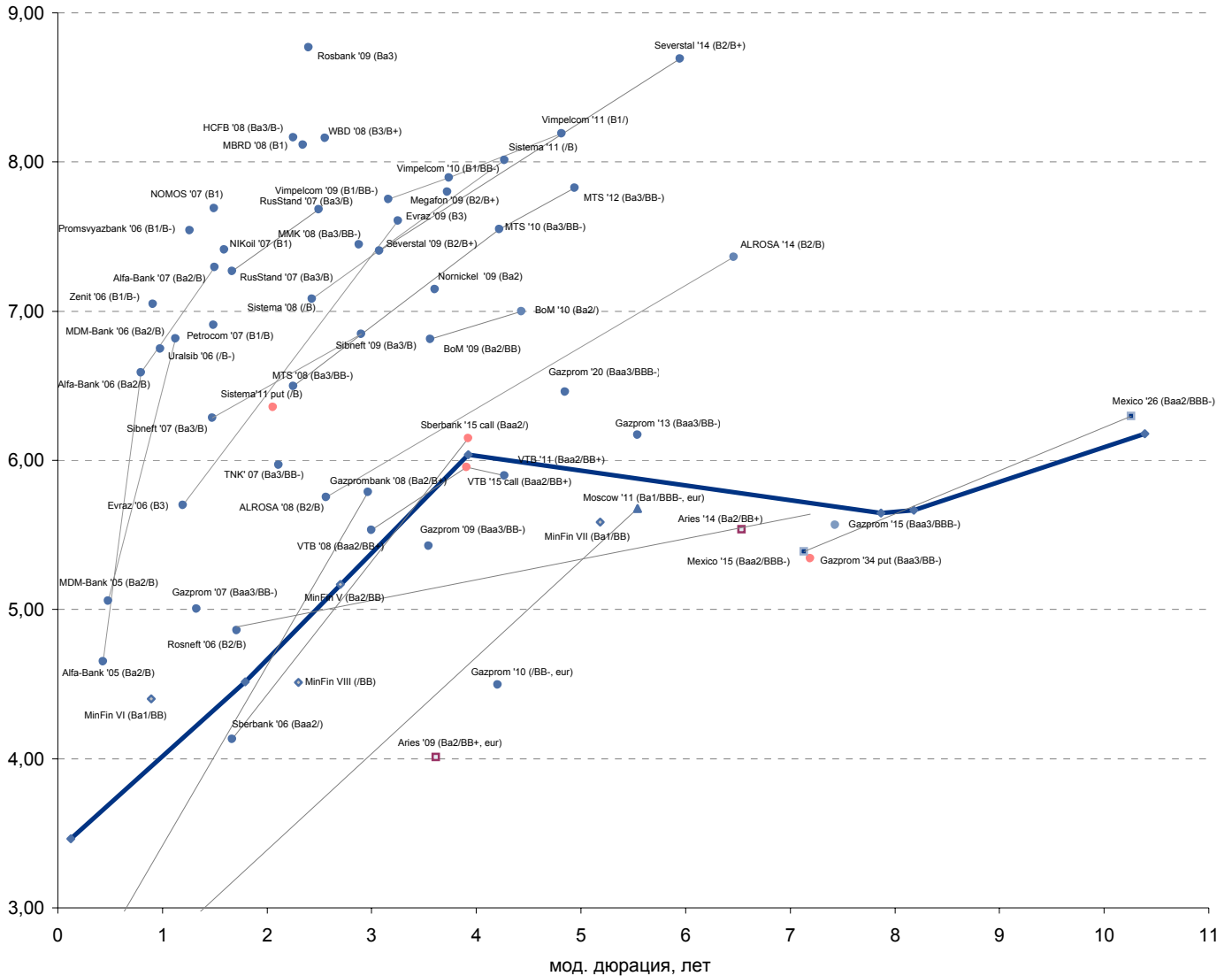


Рублевые муниципальные облигации





Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)



Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем размещ	Параметры	Оферта
08 июн 05	ВКМ-Финанс	Райффайзенбанк, Транскредитбанк	3 000	3 года.	1,5 года
09 июн 05	Адамант-Финанс	Москоммерцбанк, Планета Капитал ФК УРАЛСИБ	500	3 года. 1-2 купоны - конкурс. 3-4 купоны = 1 купон минус 1%, 5-6 купоны = 3 купон минус 1%.	1 год
10 июн 05	ОМК	Райффайзенбанк	3 000	3 года. Все купоны - аукцион.	-
14 июн 05	Нутритек	ФК УРАЛСИБ	1 200	4 года.	1 и 2 года
15 июн 05	ОФЗ 46018	ЦБ РФ	8 000	-	-
15 июн 05	Воронежская обл-2	Росбанк	500	4 года. 1-4 купоны - 13%, 5-8 купоны - 12%. Внебиржевое размещение	-
21 июн 05	ТД Колейка	ФК УРАЛСИБ	1 200	3 года.	1,5 года
28-29 июня 05	АвтоВАЗ-3	ВТБ	5 000	5 лет.	1 год
05 июл 05	ЮСКК	Альфа-Банк	600	3 года.	?
Итого:			23 000		



Бизнес-блок операций с долговыми инструментами

Руководитель бизнес-блока

Александр Пугач, apugach@uralsib.ru

Сергей Шемардов, клиентский менеджер, she_sa@uralsib.ru

Елена Довгань, клиентский менеджер, dov_en@uralsib.ru

Анна Карпова, клиентский менеджер, kar_am@uralsib.ru

Татьяна Архипова, tarkhipova@uralsib.ru

Александр Чекин, аналитик, cek_aa@uralsib.ru

Андрей Дабига, трейдер по еврооблигациям, dab_ay@uralsib.ru

Андрей Борисов, трейдер РЕПО, bor_av@uralsib.ru

Борис Гинзбург, старший аналитик, bginzburg@uralsib.ru

Анастасия Залесская, аналитик, zal_av@uralsib.ru

Управление рынков долгового капитала

Руководитель управления

Дмитрий Волков, vda@uralsib.ru

Илья Зимин, директор, zimin@uralsib.ru

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

Дарья Сонюшкина, ст. специалист, son_da@uralsib.ru

Аналитическое управление

Руководитель управления

Петру Вадува, vad_pe@uralsib.ru

Заместитель руководителя управления

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru

Стратегия

Петру Вадува, руководитель управления, vad_pe@uralsib.ru

Владимир Савов, ст. аналитик, sav_vn@uralsib.ru

Мария Плотникова, аналитик, plo_my@uralsib.ru

Наталья Майорова, аналитик, mai_ng@uralsib.ru

Металлургия/Машиностроение

Вячеслав Смольянинов, ст. аналитик, smo_vb@uralsib.ru

Кирилл Чуйко, аналитик, chu_ks@uralsib.ru

Телекоммуникации

Константин Чернышев, ст. аналитик, che_kb@uralsib.ru

Станислав Юдин, аналитик, yud_sa@uralsib.ru

Нефть и газ / Энергетика

Каюс Рапану, ст. аналитик, rap_ca@uralsib.ru

Алексей Кормщиков, аналитик, kor_an@uralsib.ru

Матвей Тайц, аналитик, tai_ma@uralsib.ru

Анна Юдина, аналитик, udi_an@uralsib.ru

Банки

Владимир Савов, ст. аналитик, sav_vn@uralsib.ru

Потребительский сектор

Марат Ибрагимов, ст. аналитик, ibr_my@uralsib.ru

Экономика России

Владимир Тихомиров, ст. экономист, tih_vi@uralsib.ru

Редактирование/Полиграфия/Перевод

Марк Брэдфорд, ст. редактор (англ. яз.), bra_ms@uralsib.ru

Кристофер Роуз, редактор (англ. яз.), ros_ch@uralsib.ru

Юлия Прокопенко, ст. редактор, pro_ja@uralsib.ru

Андрей Пятигорский, ст. редактор, pya_ae@uralsib.ru

Юлия Крючкова, переводчик/редактор, kru_jo@uralsib.ru

Интернет / Базы данных

Мария Плотникова, аналитик, plo_my@uralsib.ru

Кирилл Братанич, специалист, bra_kv@uralsib.ru

Настоящий бюллетень предназначен исключительно для информационных целей. Ни при каких обстоятельствах этот бюллетень не должен использоваться или рассматриваться как oferta или предложение делать oferty. 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