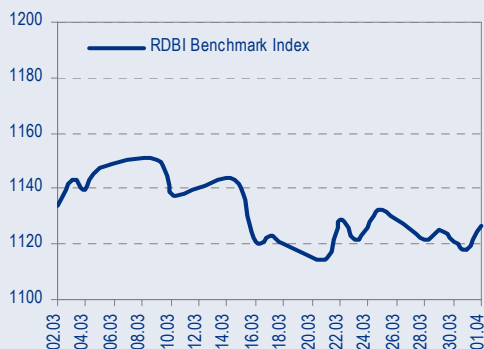
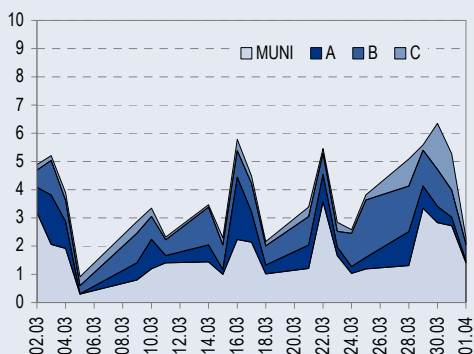




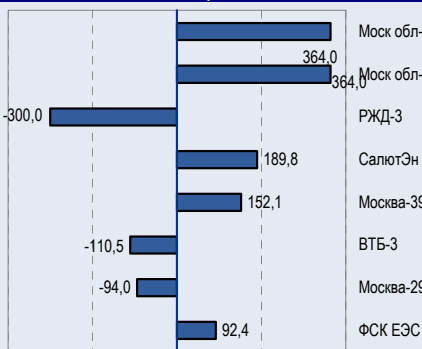
## БЕНЧМАРК ИНДЕКС КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



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



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



## МАКРОСТАТИСТИКА

04.04.05 Пред. день

Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	307,2	326,8
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	27,8831	27,85
Обменный курс USD/EUR	1,29	1,29
Цена на нефть URALS, \$/барр.	49,95	49,95
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	138,9	0,3
MIBOR, %	1,5	1,8
Ставки overnight (оценка НИКойла)		
Банки первого круга, %	0,5-1,3	1,0-2,0
Банки второго круга, %	1,0-1,5	1,5-2,5
Банки третьего круга, %	1,5-2,5	2,0-3,0

\*Предыдущая неделя

## РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Прошедшим днем торговая активность на рынке была немного меньшей, чем в четверг, но в целом была значительной. Ценовая динамика вновь была позитивной, подъем цен был хорошо заметен со многих бумагах 2-3 эшелонов, а в качественных выпусках рост котировок был довольно скромным. Под вечер поддержку рублевому рынку оказали хорошие для рынка облигаций данные по рынку труда в США, что вызвало укрепление в бумагах Москвы, где по-прежнему очень много участников-иностранцев. Значение индекса Uralsib-RDBI равно сегодня 1126,3 (+8).

Мы остаемся уверенными, что рынок рублевых облигаций находится сейчас в стадии устойчивого бокового движения, которое имеет довольно широкие рамки. Об этом свидетельствует его устойчивость в отношении очевидных негативных факторов, таких как заметное снижение курса рубля. С другой стороны, если иметь в виду перспективу продолжения роста ставок в США, рассчитывать на ралли в рублевых облигациях также не приходится. Риски снижения цен сохраняются, вследствие чего перенос фокуса в короткие облигации с высоким купоном является наиболее разумной инвестиционной тактикой. .... [стр.3](#)

## РЫНОК ЕВРООБЛИГАЦИЙ

В пятницу в США были опубликованы данные по состоянию рынка труда, и количество рабочих мест, созданных в несельскохозяйственных отраслях, оказалась почти в два раза ниже ожидавшегося уровня. Негативный сюрприз вызвал немедленную реакцию закрытия коротких позиций, которая привела к снижению доходности 10-летних Treasuries до уровня 4,4%.

Мы остаемся приверженцами позиции, озвученной в пятницу: подскоки цен необходимо использовать для фиксации прибыли в суверенных бумагах. Американский рынок продемонстрировал устойчиво негативный сентимент на фоне очень хороших для облигаций экономических данных, что убеждает нас в высокой вероятности достижения уровня доходности 5% (в 10-летних Treasuries) в течение нескольких следующих месяцев на фоне постепенного ужесточения американской денежной политики. При реализации такого сценария никакое кредитное событие и сжатие спреда не спасет длинные позиции в суверенных облигациях от значительного падения. .... [стр.4](#)

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

## ВолгаТелеком Хорошие результаты по РСБУ, новый гендиректор

В пятницу ВолгаТелеком опубликовал неаудированные финансовые результаты по РСБУ за 2004 г. Выручка оператора возросла на 35% относительно уровня 2003 г. до 646 млн долл., кроме того, Волгателеком продемонстрировал хороший контроль над затратами. .... [стр.7](#)

## Экономика Минэкономразвития повысило прогноз роста ВВП на 2005 г.

..... [стр.6](#)

## Вымпелком Перерегистрация региональных лицензий, похоже, завершена

..... [стр.7](#)

## Вторичный рынок Обороты вторичного рынка в феврале-марте

Биржевой оборот корпоративных облигаций (отслеживаемых ФК «УРАЛСИБ») побил очередной рекорд, составив 64,701 млрд руб. в феврале и 80,828 млрд руб. – в марте 2005г. Таким образом, мартовский оборот корпоративного сектора стал абсолютным максимумом торговой активности. .... [стр.5](#)

## Экономика Правительство одобрило программу развития на 2006- 2008 гг.

..... [стр.6](#)

## Газпром Переговоры с Туркменией: Путин приходит на помощь

..... [стр.7](#)

СТАТИСТИКА..... [стр.9](#)

Новости

✦ Наблюдательный совет ОАО «Уральский коммерческий банк внешней торговли» на заседании 31 марта принял решение о выпуске дисконтных облигаций объемом 1 млрд руб. Цена размещения – 800 рублей за одну облигацию, срок обращения облигаций – 3 года. [Cbonds]



## Новости

- ✦ ФСФР зарегистрировала отчет об итогах выпуска облигаций Газпром-4 объемом 5 млрд руб. [Финмаркет]
- ✦ ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций ООО «Пятерочка Финанс» объемом 1,5 млрд руб. [Финмаркет]
- ✦ Наблюдательный совет ОАО «Уральский коммерческий банк внешней торговли» на заседании 31 марта принял решение о выпуске дисконтных облигаций объемом 1 млрд руб. Цена размещения – 800 рублей за одну облигацию, срок обращения облигаций – 3 года. [Cbonds]
- ✦ ОАО «Уральский банк реконструкции и развития» через свою дочернюю компанию ООО «УБРИР – финанс» планирует разместить дебютный выпуск облигаций объемом 500 млн руб. Срок обращения облигаций составит 1 год. [Cbonds]
- ✦ В пятницу агентство Fitch Ratings исключило из списка Rating Watch с пометкой «Негативный» приоритетный необеспеченный рейтинг «В+» и национальный необеспеченный рейтинг «А(rus)» Северстали, при этом подтвердив оба рейтинга. [Интерфакс]
- ✦ ФСФР зарегистрировала отчет об итогах выпуска облигаций ЗАО «ИК «Элемтэ» объемом 200 млн руб. [Финмаркет]
- ✦ Как сообщила компания, пять акционеров, которые входят в число учредителей Вимм-Билль-Данна, продали на российских фондовых биржах 3% от своей суммарной доли в ВБД. По нашим оценкам, акционеры получили за проданные акции около 21 млн долл. После сделки руководству компании по-прежнему принадлежит более 50% акций.
- ✦ 21 апреля 2006г. состоится исполнение оферты по облигациям Инпром. [Cbonds]
- ✦ Криогенмаш планирует выпустить 2 выпуск облигаций на 500 млн руб. [Cbonds]
- ✦ Совет директоров Концерна Ижмаш принял решение о выпуске облигаций на 1 млрд руб. [Cbonds]



## Рынок рублевых облигаций

### КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Прошедшим днем торговая активность на рынке была немного меньшей, чем в четверг, но в целом была значительной. Ценовая динамика вновь была позитивной, подъем цен был хорошо заметен со многих бумагах 2-3 эшелонов, а в качественных выпусках рост котировок был довольно скромным. Под вечер поддержку рублевому рынку оказали хорошие для рынка облигаций данные по рынку труда в США, что вызвало укрепление в бумагах Москвы, где по-прежнему очень много участников-иностранцев. Значение индекса NIKoil-RDBI равно сегодня 1126,3 (+8).

### Курс рубля

...мало изменился в пятницу, оставшись в районе 27,82 руб/долл. Нерешительности национальной валюты способствовало аналогичное поведение евро, которое до самого вечера фактически не сдвинулось с места. Падение евро, которое произошло поздно вечером на американских данных, отразится в курсе рубля только сегодня. При этом наш долгосрочный положительный взгляд на рубль не меняется и остается актуальным, поскольку цена на нефть вновь приблизилась к своим историческим вершинам.

### Денежный рынок

Сегодня остатки на корсчетах снизились до 307,2 млрд руб., 1-дневный MIBOR вернулся к очень умеренному уровню 1,45%. Очень вероятно, что пик остатков в апреле пройден, и, таким образом, он составил 326,8 млрд руб., что меньше февральского пика. В результате, мы не можем констатировать, что в уровне ликвидности финансового рынка существует восходящий тренд, однако в общем ситуация остается вполне позитивной. Только возобновление падения курса рубля может существенно изменить ее в худшую сторону, однако этот процесс будет постепенным и контролируемым.

### Размещение облигаций MO-5

Подъем цен на муниципальные облигации заметно снизил в последнее время доходности облигаций Москвы, а также существующих выпусков Московской области, что требует переоценки возможных уровней, на которых будет размещаться выпуск MO-5. Напомним, что в соответствии со своей дюрацией бумага находится между MO-3 и MO-4, поэтому ее справедливая доходность на вторичном рынке не может быть выше доходности MO-4, которая сейчас составляет 9,13%. Однако объем размещаемого выпуска очень велик (12 млрд руб.), поэтому умеренную премию все же можно потребовать. Мы считаем, что заявки на выпуск нужно ставить, начиная с уровня 9,1 в направлении 9,3%.

### Торговые идеи

В условиях колебательного движения рынка доходность держания коротких облигаций превосходит эффективность спекулятивных покупок длинных качественных облигаций.

Самым лучшим способом приобретения бумаг в сегодняшних условиях является участие в первичных размещениях.

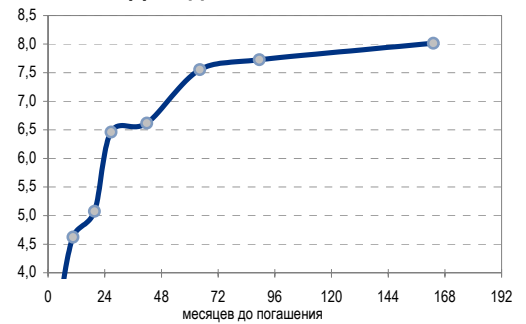
Помимо этого, на вторичном рынке в диапазоне инвестирования до 6 месяцев мы рекомендуем к покупке: Алтайэнерго (12,5% на 4 мес.), СМАРС-2 (10% на 3 мес).

На более длинных сроках (6 мес. и более) выглядят привлекательно: ДжЭфСи-2 (11,5% на 8 мес.), МИГ (14,5% на 8,5 мес.), Мечел-СГ (9,5% на 14 мес), Парнас (11,5% на 12 мес), Трансмаш (11,75% на 14 мес).

### Краткосрочная перспектива

Мы остаемся уверенными, что рынок рублевых облигаций находится сейчас в стадии устойчивого бокового движения, которое имеет довольно

Доходность ГКО-ОФЗ





широкие рамки. Об этом свидетельствует его устойчивость в отношении очевидных негативных факторов, таких как заметное снижение курса рубля. С другой стороны, если иметь в виду перспективу продолжения роста ставок в США, рассчитывать на ралли в рублевых облигациях также не приходится. Риски снижения цен сохраняются, вследствие чего перенос фокуса в короткие облигации с высоким купоном является наиболее разумной инвестиционной тактикой.

## ТОРГОВЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

### Спекулятивным инвесторам:

Фиксировать прибыль в длинных облигациях, находящихся на позиции. Участвовать в первичных аукционах, требуя премию.

### Инвесторам в фиксированную доходность:

Увеличивать объем вложения в короткие инструменты.

Облигации с наилучшей доходностью к погашению/оферте в ближайшие полгода: Алтайэнерго, СМАРТС-2.

Облигации с наилучшей доходностью к погашению/оферте в ближайшие полгода-год: ДжЭфСи-2, МИГ, Мечел-СГ, Парнас.

## Рынок еврооблигаций

## КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

### Treasuries

В пятницу в США были опубликованы данные по состоянию рынка труда, и количество рабочих мест, созданных в несельскохозяйственных отраслях, оказалась почти в два раза ниже ожидавшегося уровня. Негативный сюрприз вызвал немедленную реакцию закрытия коротких позиций, которая привела к снижению доходности 10-летних Treasuries до уровня 4,4%. После этого рынок немного постоял на месте, и эта пауза привела к обратной реакции – высокие ценовые уровни стимулировали фиксацию прибыли у держателей длинных позиций, которая, в свою очередь, испугала покупателей на выходе данных. В результате этого, на ажиотажных продажах доходность T'15 скачком выросла до 4,54%, остановилась там, и после этого, уже поздним вечером стала вновь постепенно сползать вниз, поскольку трейдерам стала очевидной несообразность глубокого падения на плохих экономических данных. Результирующее движение T'15 с утра пятницы по сегодня: с 4,48 до 4,48%. Как будто ничего и не было.

**Россия'30** открылась в пятницу близко к предыдущему закрытию котировкой 102,5, в первой половине дня постепенно подросла до 102,75, затем стояла на месте в ожидании американских экономических данных, когда они вышли, скачком выросла до 103,5, постояла там и вместе с американским рынком быстро упала до утреннего уровня, закрывшись в точке 102,5. Текущая цена на покупку России'30 составляет 102,5, доходность – 6,61 (+0,0)% годовых. Спред Россия'30-T'15 равен 213 (+1) бп. Уровень 200бп продолжает быть поддержкой спреда, сопротивление находится сейчас на уровне 225-230бп.

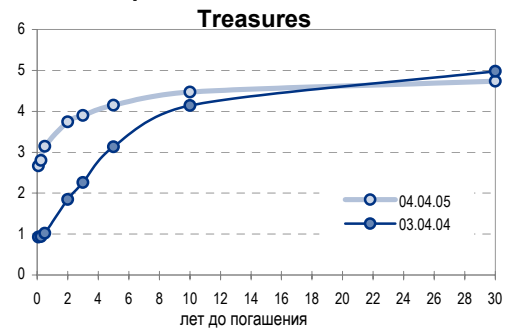
Торговля в России'28 шла следующим образом: при большой активности облигации открылись выше закрытия четверга ценой 163,25, сразу начали расти, в середине дня стабилизировались на отметке 164,5, на американских данных коротко подскочили к 166, но не удержались там и быстро обрушились вниз. Закрытие произошло по цене 163, к сегодняшнему утру цены еще немного снизились - Россия'28 стоит сейчас 162,5 на покупку, что соответствует доходности 7,18 (+0,05)%.

Значение индекса Uralsib-SOVEREIGN на сегодня – 178,21 (+51 бп).

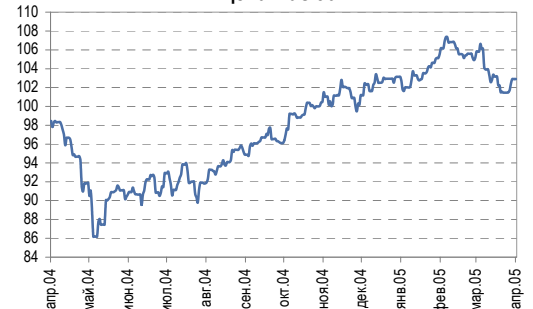
**Корпоративный сектор** остался по отношению к утру пятницы при своих, в среднем не сдвинувшись с места. Торговля шла в основном в облигациях Газпрома, которые среди корпоративных бумаг являются аналогами суверенных выпусков.

АК АЛРОСА объявила, что она планирует выпуск ECP (eurocommercial paper), т.е. коротких нот, объемом 300 млн долл. Длина выпуска,

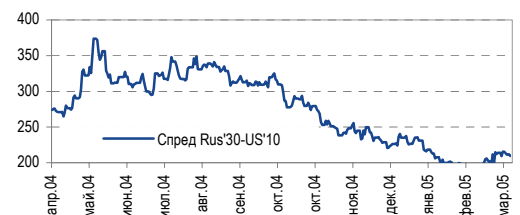
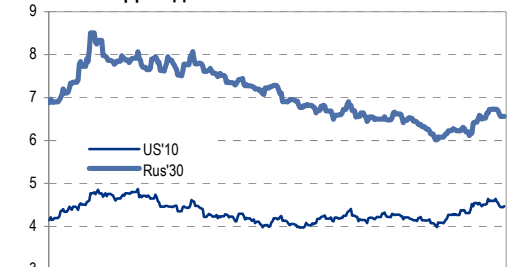
Кривая доходности US



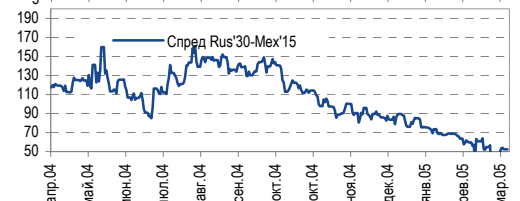
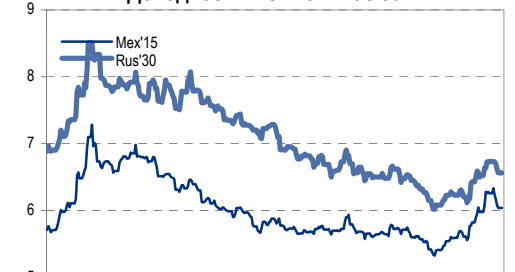
Цена Rus'30



Доходность UST'10 и Russia'30



Доходность Mex'15 и Rus'30





вероятно, окажется в диапазоне 1-2 года, доходность должна составить приблизительно 6%. Дата выпуска пока не была объявлена.

Рекомендованные на покупку выпуски на вторичном рынке: Росбанк'09, Зенит'06, Евраз'09, ВБД'08, Вымпелком'09 и '10, МТС'08, АПРОСА'08, ТНК'07, ВТБ'15.

Значение индекса NIKoil-EUROCOPR на сегодня – 174,73 (+15 бп).

**Другие рынки:** Бразилия – на месте, Мексика – слабо вверх, Турция – слабо вверх, Венесуэла – на месте. Спред R'30-Mex'15 – 54 (+3) бп. Это значение находится недалеко от своего исторического минимума 40 бп. Нефть (URALS) – 49,95 (+2,4) долл/б – резко вверх, исторически топ.

**Положительные факторы,** влияющие на рынок еврооблигаций: рост экономик США и Китая поддерживают цены энергоресурсов; высокая вероятность подъема рейтинга РФ агентством Moody's.

**Отрицательные факторы:** остающаяся актуальной перспектива продолжения подъема учетной ставки в США в мае (до 3%); фундаментальная переоцененность Treasuries; узкий спред суверенных бумаг как к Treasuries, так и к Мексике.

**Вывод:** мы остаемся приверженцами позиции, озвученной в пятницу: подскоки цен необходимо использовать для фиксации прибыли в суверенных бумагах. Американский рынок продемонстрировал устойчиво негативный сентимент на фоне очень хороших для облигаций экономических данных, что убеждает нас в высокой вероятности достижения уровня доходности 5% (в 10-летних Treasuries) в течение нескольких следующих месяцев на фоне постепенного ужесточения американской денежной политики. При реализации такого сценария никакое кредитное событие и сжатие спреда не спасет длинные позиции в суверенных облигациях от значительного падения.

## ТОРГОВЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

Продавать суверенные выпуски.

Пополнять портфель недооцененными корпоративными бумагами малой и средней дюрации, такими как: Росбанк'09, Зенит'06, Евраз'09, ВБД'08, Вымпелком'09 и '10, МТС'08, АПРОСА'08, ТНК'07, ВТБ'15.

*Дмитрий Дудкин, dud\_di@nikoil.ru*

## ВТОРИЧНЫЙ РЫНОК

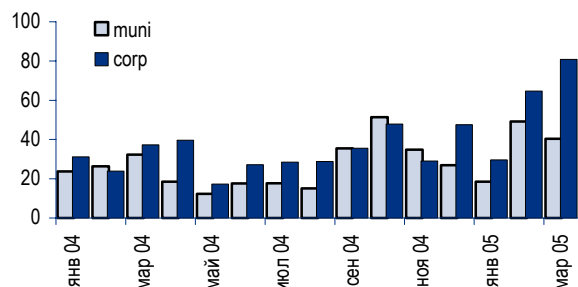
### Обороты вторичного рынка в феврале-марте

Биржевой оборот корпоративных облигаций (отслеживаемых ФК «УРАЛСИБ») побил очередной рекорд, составив 64,701 млрд руб. в феврале и 80,828 млрд руб. – в марте 2005г. Таким образом, мартовский оборот корпоративного сектора стал абсолютным максимумом торговой активности.

Торговые обороты в муниципальном секторе растут не столь быстрыми темпами – февральское значение в 49,214 млрд руб. ниже максимума октября 2004г. – тогда месячный торговый оборот составил 51,367 млрд руб. В марте активность была несколько ниже – объем сделок составил 40,369 млрд руб.

*Анастасия Залеская, zal\_av@nikoil.ru*

**Обороты корпоративного и муниципальных секторов, млрд руб.**  
(по облигациям, отслеживаемым ФК "УРАЛСИБ")



Источник: ММВБ, ФК "УРАЛСИБ"



## Экономика

### Минэкономразвития повысило прогноз роста ВВП на 2005 г.

Официальный прогноз роста ВВП повышен с 5,8% до 6,5%... В минувшую пятницу Минэкономразвития объявило о повышении прогноза роста ВВП на 2005 г. с 5,8% до 6,5%. Новый прогноз ВВП основан на среднегодовой цене нефти Urals в 39 долл. за баррель.

...в связи с высокими ценами на нефть и изменениями в методологии расчета. Основной причиной повышения прогноза ВВП стали ожидания более высоких цен на нефть. Кроме того, с начала нынешнего года Росстат изменил методологию расчета ВВП – доля горнодобывающей промышленности в показателе была повышена, поэтому высокие цены на сырье теперь будут сказываться сильнее. Наш прогноз ВВП остается неизменным – 6% с учетом средней цены на нефть Urals, равной 35 долл. за баррель.

*Владимир Тухомиров, tih\_vi@uralsib.ru  
Наталья Майорова, mai\_ng@uralsib.ru*

## Экономика

### Правительство одобрило программу развития на 2006-2008 гг.

Цена отсечения для Стабфонда установлена на уровне 27 долл. за баррель. В прошедшую пятницу правительство РФ одобрило социально-экономическую программу развития на 2006–2008 гг. Прогноз средней цены нефти Urals на 2006 г. составляет 34 долл./барр., а уровень, после которого нефтяные доходы начинают поступать в Стабилизационный фонд, – 27 долл./барр. При таких показателях правительство прогнозирует профицит бюджета на уровне 1,6% от ВВП.

Правительство было вынуждено повысить цену отсечения в связи с повышением социальных выплат. После массовых протестов против реформы социальных льгот правительство РФ было объявить о повышении выплат на социальные нужды, что и стало главной причиной повышения цены отсечения для Стабфонда.

*Владимир Тухомиров, tih\_vi@uralsib.ru  
Наталья Майорова, mai\_ng@uralsib.ru*

## Вымпелком

### Перерегистрация региональных лицензий, похоже, завершена

Одной неэкономической проблемой меньше. Как сообщают СМИ со ссылкой на главу Россвязьнадзора Валерия Бугаенко, Министерство связи осуществило перерегистрацию региональных лицензий Вымпелкома-Р на Вымпелком. Сам Вымпелком пока не подтвердил и не опроверг данную информацию. Что касается других вопросов, связанных с лицензиями, то, по словам представителей компании, переоформление лицензий на предоставление услуг в московской зоне с дочерней компании «КБ-Импульс» на Вымпелком не является первоочередной задачей. Кроме того, у Вымпелкома по-прежнему не хватает нескольких лицензий на предоставление услуг в ряде регионов Дальнего Востока.

История вопроса. Слияние Вымпелкома и Вымпелкома-Р было завершено в установленный срок в ноябре прошлого года, при этом операции, осуществляемые Вымпелкомом в регионах, как бы выпали из правового поля. Риск для Вымпелкома состоял в том, что компания имела право подать заявку на передачу лицензии от Вымпелкома-Р Вымпелкому только

*Новый прогноз ВВП основан на среднегодовой цене нефти Urals в 39 долл. за баррель*

*Успешное решение вопроса о региональных лицензиях говорит о том, что все беспокойства по этому поводу, если таковые еще имелись, безосновательны*



после завершения слияния и юридической ликвидации Вымпелкома-Р, что автоматически прекращало действие и GSM-лицензий последнего. Перерегистрация лицензий затянулась на четыре месяца в связи с введением новых правил лицензирования, однако в этот период Минсвязи разрешило Вымпелкому предоставлять услуги в регионах без лицензий.

*Константин Чернышев, che\_kb@uralsib.ru  
Станислав Юдин, yud\_sa@uralsib.ru*

## ГАЗПРОМ

### **Переговоры с Туркменией: Путин приходит на помощь**

**Переговоры о поставках туркменского газа будут возобновлены.** Президент РФ Владимир Путин вмешался в решение вопроса о транзите Газпромом туркменского газа. Проблема возникла после того, как Туркмения приостановила поставки своего газа в Россию. В результате участия президента российская делегация во главе с председателем правления Газпрома Алексеем Миллером в середине апреля отправляется в Ашхабад для продолжения переговоров.

**Неизбежный симбиоз.** Как мы неоднократно отмечали, и Газпром, и Туркмения заинтересованы в сотрудничестве: Газпрому оно позволит на время отложить перебазировку на неосвоенные месторождения, у Туркмении же нет возможности экспортировать свой газ по другому маршруту из-за отсутствия альтернативной газотранспортной сети. Поэтому, по нашему мнению, переговоры будут успешными.

### **Газпром уступил требованиям ЕС и согласился на реэкспорт своего газа**

По информации «Ведомостей», Газпром разрешил своим европейским партнерам реэкспортировать свой газ в ЕС. Однако при этом европейские компании будут оплачивать российскому монополисту транспортные расходы.

### **Газпром претендует на покупку доли в венгерской компании MOL**

Газпром, как сообщается в СМИ, претендует на покупку пакета акций в 11,8% венгерской компании MOL, которая в настоящее время принадлежит правительству Венгрии. Газпром планирует увеличить объем экспортных поставок в Венгрию приблизительно на одну четверть.

*Каюс Рапану, rap\_ca@uralsib.ru  
Алексей Кормицков, kor\_an@uralsib.ru  
Марина Лукашова, luk\_mr@uralsib.ru  
Анна Юдина, udi\_an@uralsib.ru*

## ВолгаТелеком

### **Хорошие результаты по РСБУ, новый гендиректор**

**Отличный контроль над затратами.** В пятницу ВолгаТелеком опубликовал неаудированные финансовые результаты по РСБУ за 2004 г. Выручка оператора возросла на 35% относительно уровня 2003 г. до 646 млн долл., кроме того, Волгателеком продемонстрировал хороший контроль над затратами. Нормы OIBDA и операционной прибыли не изменились относительно предыдущего года и составили 39% и 29% соответственно. Чистая прибыль увеличилась на 9% до 71 млн долл. Также в прошлую пятницу совет директоров ВолгаТелекома назначил исполняющим обязанности генерального директора компании Александра Кириллова.

**Эффективное управление.** В отличие от других межрегиональных

*Возобновление поставок туркменского газа представляется для Газпрома очень важным вопросом, и, на наш взгляд, препятствий для достижения согласия между сторонами в конечном итоге нет.*



операторов ВолгаТелеком приятно удивил контролем над затратами и стабильно высокой рентабельностью. Мы полагаем, что негативная реакция рынка на отставку Владимира Люлина была чрезмерной. Новый и.о. гендиректора являлся частью команды ВолгаТелекома много лет.

*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			
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																						
Абсолют	500	11,00	22.апр.05	22.апр.05	21.апр.06	0,7	12,8	100,02	0,02	4 432 000	99,95	100,00	10,96		10,43	11,00	0,05			997		
АвтоВАЗ-2	3 000	10,78	17.авг.05	17.авг.05	13.авг.08	4,6	41,0	101,35	0,06	8 108 000	101,27	101,35	7,18		7,02	10,64	0,36		B	356		
Аижж	1 070	11,00	01.июн.05		01.дек.08		44,7	107,50	-0,53	16 125 000	107,25	107,60		8,75	10,23	3,11				184		
Аижж-2	1 500	11,00	01.авг.05		01.фев.10		58,9				108,00	109,50										
Аижж-3	2 250	9,40	15.апр.05		15.окт.10		67,4	104,50	-0,29	67 815 000	104,50	104,65		8,40	9,00	3,48				91		
АкБарс	500	9,00	06.апр.05	06.апр.05	05.апр.06	0,2	12,3															
Акрон	600	13,45	03.май.05		21.ноя.05		7,1	102,74	0,04	2 392 734	102,67	102,90		8,87	8,36	13,09	0,54			476		
АЛРОСА-19	3 000	16,00	23.апр.05		03.окт.05		6,8				105,85	107,15							B/B1	B		
Алтайэнергс	600	18,00	05.май.05		05.авг.05		4,2	102,00	0,00	30 600	102,00	102,20		12,50	11,65	17,65	0,31		A-	C+	902	
Альфа-Финанс	1 000	9,00	10.июн.05	10.июн.05	14.июн.07	2,3	26,8												B/-			
Альфа-Финанс-2	2 000	7,40	06.апр.05	06.апр.05	31.мар.10	0,2	60,8												B/-	B/A+/-		
Амтел	1 200	12,50	19.май.05	22.ноя.05	15.ноя.07	7,8	31,9	101,00	0,00	607 008	100,90	101,00	10,82		10,12	12,38	0,58			B-	660	
Амтелшиппром	600	19,00	24.июн.05		23.дек.05		8,9			12 741 280	106,00	106,70								B-		
АЦБК	500	13,50	09.июн.05		07.сен.06		17,5				101,00	101,35								B-		
Балтика	1 000	8,75	24.май.05		20.ноя.07		32,1				99,76	100,15							BB/Ba2	A-		
Балтимор	500	16,00	02.июн.05	02.сен.05	05.сен.06	5,1	17,4	102,94	0,22	24 132 431	103,00	103,20	9,10		8,66	15,54	0,39			C+	536	
Баширэн	500	20,00	11.сен.05		11.сен.06		5,4	105,28	-0,21	14 739 500	105,05	105,48		7,85	7,69	19,00	0,44			B	400	
Баширэн-2	500	10,69	25.авг.05	25.авг.05	22.фев.07	4,9	23,1	100,50	0,50	986 910	100,00		9,56		9,30	10,64	0,37			B	587	
БИН	1 000	14,00	14.апр.05	14.апр.05	13.апр.06	0,4	12,6															
ВБД-1	1 500	8,48	12.апр.05		11.апр.06		12,5	101,45	0,23	43 466 200	101,45	101,95		7,90		8,36	0,94			B+/ruA+/B1	B+	291
ВМЗ-1	1 000	15,00	31.авг.05		31.авг.05		5,1				103,00									C+		
Волга	1 500	12,00	13.сен.05		13.мар.07		23,7	95,81	-0,09	4 886 460	95,80	96,50		15,07		12,52	1,49			B	878	
ВолгаТел	1 000	15,00	23.май.05		21.фев.06		10,9			23 810 400	105,20	106,00								B/ruA-	B+	
ВТБ-3	2 000	14,50	25.май.05		22.фев.06		10,9	107,20	-0,06	110 539 120	107,15	107,35		5,67	5,22	13,53	0,91			BB+		96
ВТБ-4	5 000	5,60	22.сен.05	25.мар.06	19.мар.09	11,9	48,3				99,30	100,00								BB+		
Вымпелком	3 000	9,90	17.май.05		16.май.06		13,7				102,17	102,70								BB-/Ba3	A-	
Газпром-2	5 000	15,00	07.май.05		03.ноя.05		7,2	105,30	-0,50	187 434	105,25	106,50		6,02	5,62	14,25	0,59			BB-/A	A	190
Газпром-3	10 000	8,11	27.июл.05		18.янв.07		21,9	101,54	0,21	10 954 971	101,33	101,62		7,31		7,99	1,62			BB-/A	A	107
Газпром-4	5 000	8,22	17.авг.05		10.фев.10		59,2													BB-/A	A	
Газпром-5	5 000	7,58	12.апр.05		09.окт.07		30,7	100,00	0,15	28 348 499	100,00	100,18		7,72		7,58	2,18			BB-/A	A	95
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	12,50	23.июн.05		22.июн.06		14,9	100,17	0,16	41 969 249	100,50	101,00		12,68		12,48	1,05			C	734	
ГлМосСтрой	2 000	14,15	27.май.05	27.май.05		1,9	26,2	100,07	0,01	4 804 361	100,07	100,20	14,29		13,50	14,14	0,14			C	1238	
ГОТЭК	550	14,20	07.июн.05	07.июн.05	06.июн.06	2,2	14,4				100,80	101,19								C-		
Дальсвязь	1 000	15,00	18.май.05	16.ноя.05	15.ноя.06	7,6	19,8	104,80	0,16	20 960 000	104,60	104,97	7,13	10,77	6,66	14,31	1,43			B-	469	
ДжЭфСи	700	14,00	07.апр.05		06.окт.05		6,3													C+		
ДжЭфСи-2	1 200	14,00	07.июн.05	06.дек.05	04.дек.07	8,3	32,6	101,90	0,00	55 527 117	101,65	102,05	11,27		10,55	13,74	0,62			C+	698	
Евраз	1 000	12,50	05.июн.05		05.дек.05		8,3	103,45	0,00	1 034 500	103,40	104,00		7,30	6,91	12,08	0,65		B1	B+	300	
Евросеть	1 000	16,33	26.апр.05	26.июл.05	25.апр.06	3,9	13,0	103,15	0,11	34 384 582	103,07	103,22	6,32	13,47	5,83	15,83	0,93			B+	843	
Зенит	1 000	8,50	22.сен.05	24.мар.06	24.мар.07	11,9	24,1				99,50	100,00										
ИжАвто	1 000	12,50	14.сен.05	14.сен.05	14.мар.07	5,5	23,7	99,59	0,05	7 419 505	99,45	99,65	13,87		13,38	12,55	0,40			C-	1000	
Инком-Лада	700	17,00	26.май.05	24.июн.05	22.ноя.07	2,8	32,2	100,90	0,20	20 438 748	100,60	101,00	13,35	17,46	11,90	16,85	0,20			C	1079	
ИНТЕКО	1 200	10,95	18.авг.05		15.фев.07		22,8	92,00	0,41	69 000	90,00	100,00		16,67		11,90	1,38			B-	1042	
ИНТЕКО-Инв	3 000	10,70	29.апр.05	29.апр.05	29.апр.05	0,9	25,3													C+		
Интербрю	2 500	13,00	16.авг.05		15.авг.06		16,7				106,30	106,70								A-		
ИРКУТ-2	1 500	16,00	04.май.05		02.ноя.05		7,2	104,88	0,11	14 140 600	104,55	104,88		7,48	6,93	15,26	0,57			B	337	
ИстЛайн	1 000	13,50	23.июн.05		23.июн.05		2,8					101,10								B-/ruBBB-	NR	
Итера	1 200	13,50	07.июн.05	07.дек.05	07.дек.07	8,3	32,7	102,13	0,00	27 567 598	102,05	102,25	10,40		9,77	13,22	0,63				610	
КамАЗ	1 200	12,30	12.май.05	11.ноя.05	11.ноя.06	7,5	19,6				102,00	102,27								C		
КрВосток	1 500	11,50	25.авг.05	24.фев.06	25.фев.06	11,0	23,2	100,50	0,00	6 030 005	100,50	100,65	11,17	11,50	10,77	11,44	1,59			B	523	
Кредитраст	500	15,00	29.май.05		29.май.05		1,9															
Кристалл	500	12,00	11.авг.05	11.авг.05	08.фев.07	4,4	22,6				99,55	99,79								B-		
Куйбышеввазот	600	9,00	16.июн.05	15.дек.05	15.июн.06	8,6	14,7	100,21	-0,05	4 008	100,20	100,34	8,97		8,65	8,98	0,64			B-	461	
Ленэнергс	3 000	10,25	21.апр.05		19.апр.07		24,9	100,08	0,08	3 002 400	99,80	100,05		10,46		10,24	1,72			B-	410	
ЛОМО-2	700	15,35	12.июл.05	12.июл.05	11.июл.06	3,4	15,5	100,62	0,02	739 544	100,45	100,60	13,22		12,63	15,26	0,26			D+	1008	
ЛСР	1 000	14,00	08.сен.05	09.мар.06	06.мар.08	11,4	35,7													C+		
Лукойл	6 000	7,25	24.май.05	20.ноя.07	17.ноя.09	32,1	56,4				98,70	99,15								BB/Ba2	A	
Маир	500	12,30	05.апр.05	05.апр.05	03.апр.07	0,1	24,4															
МастерБанк	500	14,00	07.июн.05		07.июн.05		2,2				100,00	100,60										
МГТС-4	1 500	10,00	27.апр.05	26.апр.06	22.апр.09	13,0	49,4				98,00	102,70								B-/ruBBB+	B+	
Мегафон	1 500	11,50	08.июн.05		07.июн.06		14,4															



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	
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)</b>																			
ПИТ-2	1 500	14,25	26.сен.05	25.сен.06	23.мар.09	18,1	48,4												
Полиметалл	750	17,50	20.сен.05		21.мар.06		11,8												
ПраймДон	1 000	13,50	13.май.05		10.ноя.06		19,6												
Разгуляя	1 000	16,00	04.июн.05		05.июн.06		14,3												
РАО ЕЭС-2	3 000	15,00	21.апр.05		21.окт.05		6,8												
РЖД-1	4 000	6,59	08.июн.05		07.дек.05		8,3												
РЖД-2	4 000	7,75	08.июн.05		05.дек.07		32,6												
РЖД-3	4 000	8,33	08.июн.05		02.дек.09		56,9												
Росбанк	3 000	9,25	14.авг.05	14.фев.07	15.фев.09	22,8	47,2												
Росинтер	300	17,50	03.июн.05		02.дек.05		8,2												
Росинтер-2	1 000	12,00	06.апр.05		02.июл.08	0,2	39,6												
РСХБанк	3 000	9,00	08.июн.05	07.дек.05	04.июн.08	8,3	38,7												
РосХлебПрод	1 000	12,37	08.июн.05		07.дек.05		8,3												
РусАвтоФин	500	15,00	22.май.05		22.май.06		13,9												
РусАлФин	3 000	10,00	12.сен.05		12.сен.05		5,5												
РусАлФин-2	5 000	9,60	20.май.05		20.май.07	1,6	26,0												
РусСтанд-2	1 000	14,00	15.июн.05		14.июн.06	2,5	14,6												
РусСтанд-3	2 000	12,90	24.авг.05		22.авг.07	5,1	29,1												
РусСтанд-4	3 000	8,99	31.авг.05	02.мар.06	03.мар.08	11,2	35,6												
РусСтандФин-1	500	20,00	04.авг.05		04.авг.05		4,2												
РусТекстиль	500	18,80	13.сен.05		12.сен.06		17,6												
РусТекстиль-2	500	14,30	08.сен.05	09.мар.06	05.мар.09	11,4	47,8												
Салават-2	3 000	9,70	17.май.05	13.ноя.07	10.ноя.09	31,9	56,1												
СалаватСтекло	750	11,60	27.сен.05	26.сен.06	25.мар.08	18,1	36,3												
Сальмон-2	150	12,50	05.апр.05		04.окт.05		6,2												
СалютЭн	3 000	14,00	28.июн.05	27.дек.05	25.дек.07	9,0	33,3												
СвердлЭн	3 000	11,50	01.сен.05	05.сен.05	01.мар.07	5,2	23,3												
СвобСокол	600	13,55	26.май.05	25.май.06	22.ноя.07	14,0	32,2												
Северсталь	3 000	9,75	30.июн.05	10.июл.05	28.июн.07	3,3	27,3												
СЗЛК	300	14,00	14.июл.05	14.июл.05	13.июл.06	3,5	15,6												
С-ЗТел-2	1 500	13,20	06.апр.05	05.окт.05	03.окт.07	6,2	30,5												
С-ЗТел-3	1 500	9,25	02.июн.05	28.фев.08	24.фев.11	35,4	71,8												
Сибирьтел-3	1 530	14,50	15.июл.05		14.июл.06		15,6												
Сибирьтел-4	2 000	12,50	07.июл.05		05.июл.07		27,5												
СистФин-2	2 000	10,50	01.июл.05		29.июн.07		27,3												
СМАРТС-2	500	13,75	26.июн.05	26.июн.05	26.июн.07	2,9	27,2												
СМАРТС-3	1 000	15,10	05.апр.05	05.окт.05	29.сен.09	6,2	54,7												
СС-Авто	1 500	11,25	28.июл.05	25.янв.07	21.янв.10	22,1	58,5												
СУ-155	1 500	14,00	29.июн.05	30.мар.06	30.мар.07	12,1	24,3												
СУЭК-2	1 000	11,00	19.май.05	16.фев.06	15.фев.07	10,7	22,8												
Татнефть-3	1 500	12,00	01.июл.05		01.июл.06		15,2												
Таттелеком	600	12,50	15.май.05	15.май.05	05.май.07	1,5	25,5												
Татэнергс	1 500	9,65	15.сен.05		13.мар.08		35,9												
ТВЗ	750	14,60	10.апр.05	10.окт.05	10.окт.06	6,4	18,6												
ТМК	2 000	14,00	20.апр.05	20.апр.05	20.окт.06	0,6	18,9												
ТМК-2	3 000	11,09	27.сен.05	27.мар.07	24.мар.09	24,2	48,4												
Тинькофф	400	20,50	29.апр.05		29.апр.05		0,9												
ТНК-5	3 000	15,00	29.май.05		28.ноя.06		20,2												
ТНП	1 000	8,90	11.май.05		10.май.06		13,5												
Трансмаш	1 500	14,00	01.июн.05	01.июн.06	01.дек.07	14,2	32,5												
ТМ-2	1 000	11,00	02.июн.05	02.дек.05	02.дек.07	8,2	32,5												
УВЗ	2 000	13,36	05.апр.05	05.окт.05	30.сен.08	6,2	42,6												
УрСИ-2	1 000	17,50	08.май.05		06.авг.05		4,2												
УрСИ-6	3 000	14,25	19.июл.05		18.июл.06		15,8												
УрСИ-4	3 000	9,99	05.май.05		01.июн.07		31,5												
ФинИнвест	1 000	11,50	21.июн.05		20.дек.05		8,8												
ФСК ЕЭС	5 000	8,80	21.июн.05		18.дек.07		33,0												
ХКФ	1 500	11,25	19.апр.05	18.окт.05	16.окт.07	6,7	30,9												
Центртел-2	600	16,00	21.апр.05		21.апр.05		0,7												
Центртел-3	2 000	12,35	16.сен.05	19.сен.05	15.сен.06	5,7	17,7												
Центртел-4	5 623	13,80	18.авг.05	16.ноя.06	21.авг.09	19,8	53,4												
ЦентТелеграф	500	16,00	24.май.05		22.авг.06		16,9												
ЭФКО	800	15,50	06.сен.05	13.сен.05	05.сен.06	5,5	17,4												
ЮТК	1 500	14,24	15.сен.05		14.сен.06		17,7												
ЮТК-2	1 500	12,00	10.авг.05	08.фев.06	07.фев.07	10,4	22,6												
ЮТК-3	3 500	12,30	07.апр.05	14.апр.06	10.окт.09	12,6	55,1												
ЮТэйр	1 000	13,00	25.май.05	23.ноя.05	22.ноя.06	7,9	20,0												
Якутскэнергс	400	16,00	01.сен.05		31.авг.06		17,2												



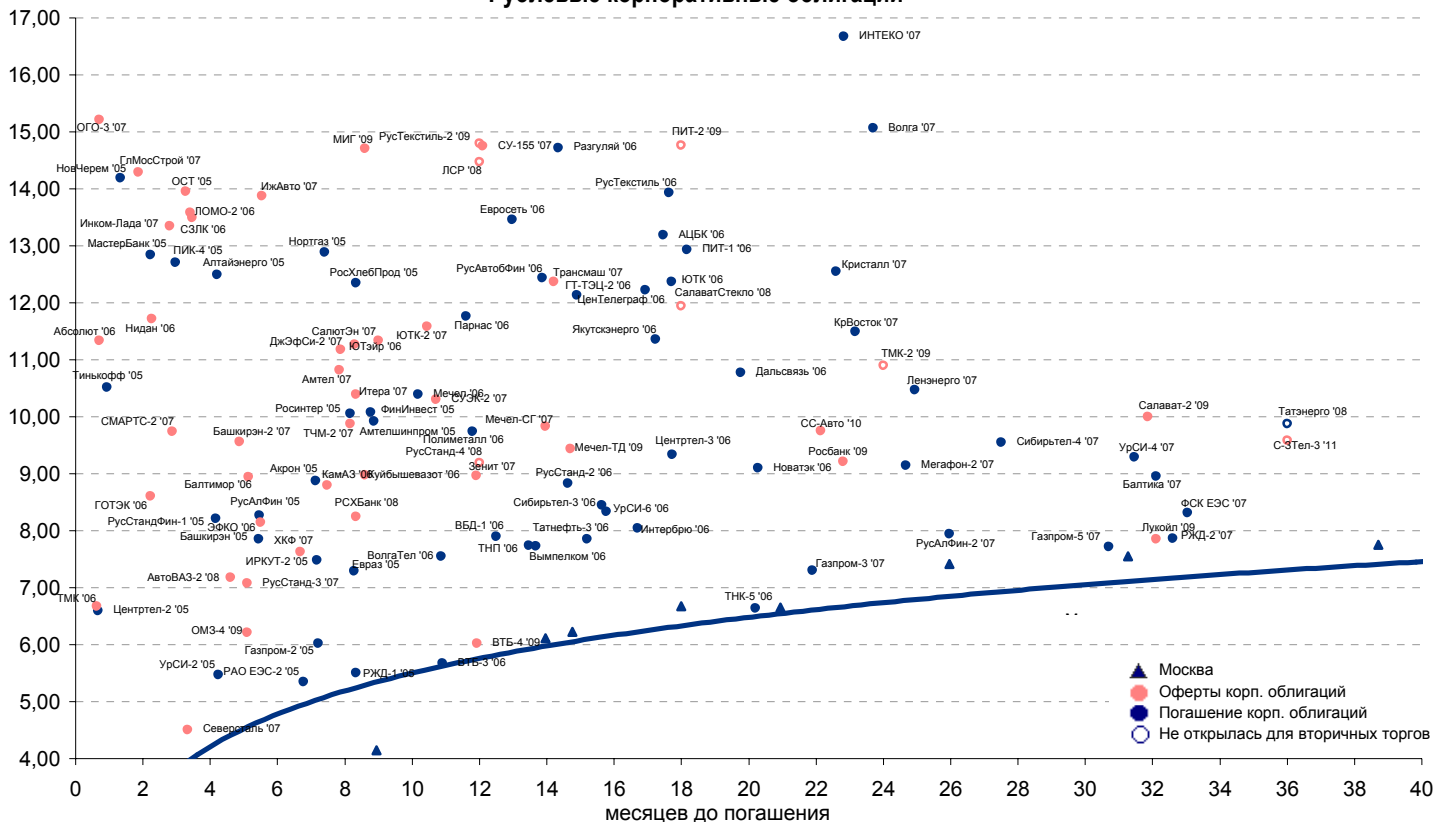


## Рынок еврооблигаций

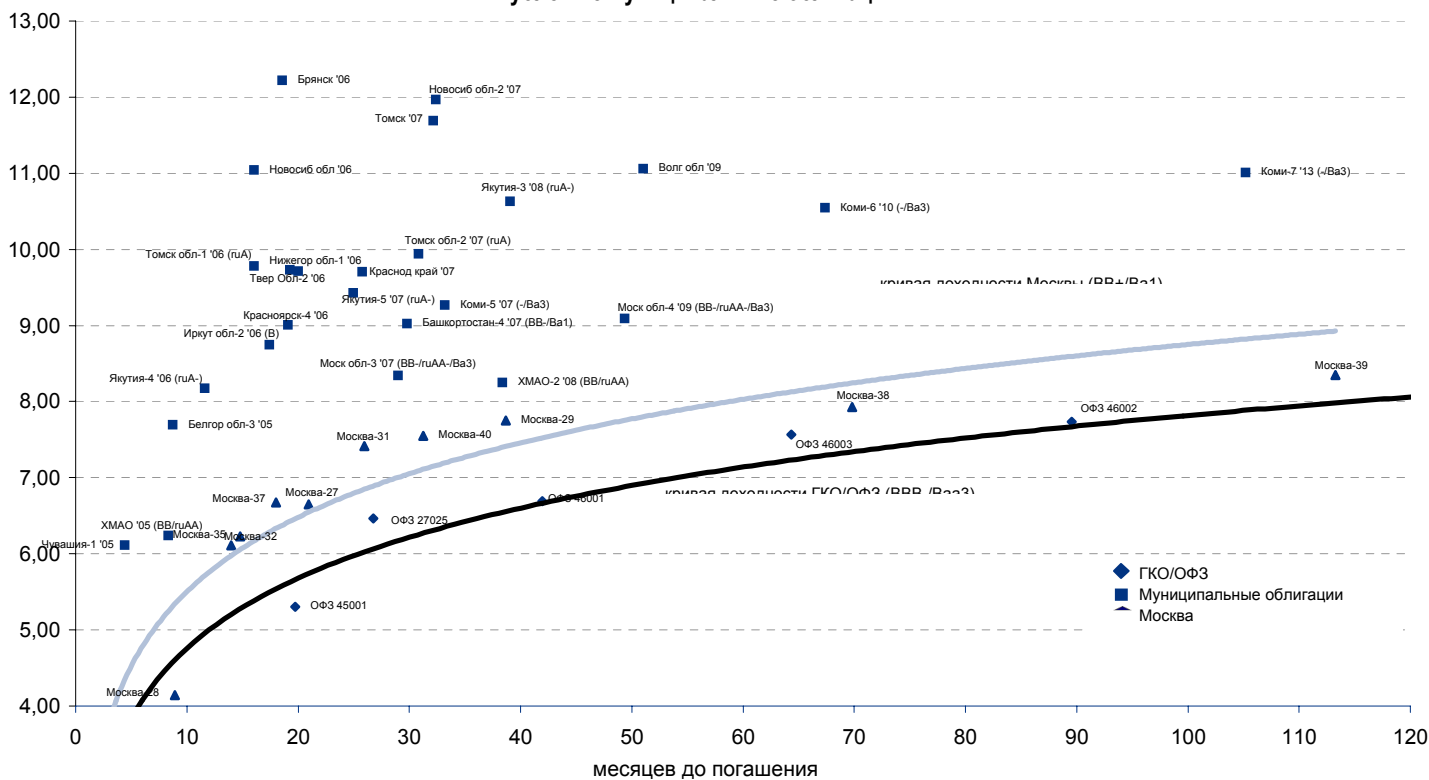
Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
<b>СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
Russia '05	\$ 2 968 968	8,75	24 июл 05	24 июл 05	101,60		3,26	8,61	33,4	0,29
Russia '07	\$ 2 400 000	10,00	26 июн 07	26 июн 05	110,05	0,15	5,14	9,09	136,8	1,96
Russia '10	\$ 2 820 041	8,25	31 мар 10	30 сен 05	107,98	0,30	6,36	7,64	226,4	4,08
Russia '18	\$ 3 466 671	11,00	24 июл 18	24 июл 05	141,00	0,00	6,38	7,80	171,9	7,86
Russia '28	\$ 2 500 000	12,75	24 июн 28	24 июн 05	164,98	0,31	7,03	7,73	229,4	10,05
Russia '30	\$ 18 400 000	5,00	31 мар 30	30 сен 05	103,04	0,14	6,54	4,85	207,5	8,10
MinFin V	\$ 2 837 000	3,00	14 май 08	14 май 05	92,22	0,03	5,81	3,25	203,5	2,76
MinFin VI	\$ 1 750 000	3,00	14 май 06	14 май 05	98,32	0,04	4,59	3,05	102,3	1,03
MinFin VII	\$ 1 750 000	3,00	14 май 11	14 май 05	84,06	0,46	6,22	3,57	192,2	5,13
MinFin VIII	\$ 1 322 000	3,00	14 ноя 07	14 май 05	95,79	0,01	4,74	3,13	96,4	2,43
Aries '07	eur 2 000 000	5,43	25 окт 07	25 апр 05	105,32	0,12	3,29	5,15		0,05
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25 окт 09	25 окт 05	112,99	0,48	4,52	6,86	42,6	3,76
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25 окт 14	25 апр 05	121,21	0,77	6,57	7,92	210,4	6,33
<b>МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
Москва '06	eur 400 000	10,95	28 апр 06	28 апр 05	108,03	0,18	3,11	10,14	-147,8 / -45,5	0,94
Москва '11	eur 374 000	6,45	12 окт 11	12 окт 05	108,44	0,45	5,68	5,95	-54,1 / 138,1	5,63
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06 май 08	06 май 05	103,85	0,22	6,72	7,82	119,5 / 280,3	2,62
АЛРОСА '14	\$ 500 000	8,88	17 ноя 14	17 май 05	104,18	0,65	8,23	8,52	186,6 / 378,3	6,25
Alfa-Bank '05	\$ 175 000	10,75	19 ноя 05	19 май 05	103,57	-0,04	4,79	10,38	153,7 / 187,1	0,58
Alfa-Bank '06	\$ 190 000	8,00	13 апр 06	13 апр 05	101,16	-0,01	6,80	7,91	282,5 / 332,9	0,93
Alfa-Bank '07	\$ 150 000	7,75	09 фев 07	09 авг 05	100,08	-0,03	7,69	7,74	287,7 / 404,3	1,67
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28 сен 09	28 сен 05	102,35	0,17	7,37	7,82	122,8 / 328,0	3,71
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21 май 08	21 май 05	100,61	0,15	8,27	8,45	275,0 / 435,1	2,62
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11 дек 08	11 июн 05	103,01	0,16	5,95	6,67	11,9 / 195,0	3,16
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12 окт 11	12 апр 05	103,31	0,07	6,86	7,26	50,3 / 259,3	4,43
ВТБ '15	\$ 750 000	6,32	04 фев 15	04 авг 05	95,86	0,19	7,55	6,59	118,9 / 307,6	4,03
Вымпелком '05	\$ 250 000	10,45	26 апр 05	26 апр 05	100,51	0,00	0,73	10,40	-253,2 / -219,8	0,05
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16 июн 09	16 июн 05	107,06	0,24	7,98	9,34	205,8 / 391,0	3,32
Вымпелком '10	\$ 300 000	8,00	11 фев 10	11 авг 05	99,35	0,22	8,16	8,05	190,8 / 403,2	3,90
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22 окт 11	22 апр 05	99,87	0,23	8,40	8,39	203,9 / 412,9	4,78
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25 апр 07	25 апр 05	107,32	0,07	5,31	8,50	16,3 / 153,1	1,80
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21 окт 09	21 апр 05	115,78	0,21	6,44	9,07	7,9 / 234,2	3,53
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27 сен 10	27 сен 05	111,14	0,18	5,39	7,02	-97,0 / 129,4	4,32
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,625	01 мар 13	01 сен 05	114,98	0,46	7,11	8,37	75,5 / 281,5	5,63
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,201	01 фев 20	01 авг 05	102,69	0,17	6,91	7,01	/ 243,7	4,92
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,625	28 апр 34	28 апр 05	112,15	0,46	7,58	7,69	55,4 / 311,4	6,64
Газпромбанк '05	eur 150 000	9,75	04 окт 05	04 окт 05	103,45	0,28	2,54	9,42	-72,0 / -38,6	0,49
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30 окт 08	30 апр 05	103,48	0,09	6,15	7,01	39,5 / 216,6	3,02
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25 сен 06	25 сен 05	103,11	-0,05	6,61	8,61	214,2 / 314,4	1,36
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03 авг 09	03 авг 05	108,47	-0,03	8,49	10,03	252,4 / 439,8	3,39
Зенит '06	\$ 125 000	9,25	12 июн 06	12 июн 05	101,64	0,30	7,75	9,10	260,8 / 397,6	1,07
МБФР '08	\$ 150 000	8,63	03 мар 08	03 сен 05	101,18	0,43	8,15	8,52	269,4 / 426,6	2,51
МДМ-Банк '05	\$ 200 000	10,75	16 дек 05	16 июн 05	103,79	-0,05	5,09	10,36	182,8 / 216,2	0,65
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23 сен 06	23 сен 05	104,07	0,01	6,32	9,01	192,4 / 254,3	1,30
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10 дек 09	10 июн 05	99,94	0,10	8,01	8,00	184,7 / 387,1	3,74
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21 окт 08	21 апр 05	102,40	-0,03	7,22	7,81	151,2 / 323,9	2,94
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30 янв 08	30 июл 05	107,01	0,15	6,96	9,11	181,4 / 286,4	2,42
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14 окт 10	14 апр 05	102,89	0,18	7,72	8,14	129,2 / 354,7	4,21
МТС '12	\$ 400 000	8,00	28 янв 12	28 июл 05	100,21	-0,07	7,96	7,98	159,4 / 366,4	5,10
НИКойл '07	\$ 150 000	9,00	19 мар 07	19 сен 05	101,62	0,27	8,08	8,86	316,6 / 438,2	1,76
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13 фев 07	13 авг 05	102,12	-0,20	7,86	8,94	305,5 / 420,7	1,66
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30 сен 09	30 сен 05	99,28	0,04	7,32	7,18	113,9 / 322,3	3,77
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09 фев 07	10 авг 05	103,25	0,18	7,08	8,72	227,3 / 342,8	1,66
Промсвбанк '06	\$ 100 000	10,25	27 окт 06	27 апр 05	103,01	0,00	8,14	9,95	367,3 / 450,5	1,36
Росбанк '09	\$ 300 000	9,75	24 сен 09	24 июн 05	103,56	0,12	8,78	9,41	299,8 / 474,3	2,52
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20 ноя 06	20 май 05	111,79	-0,14	5,06	11,40	47,5 / 149,8	1,42
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14 апр 07	14 апр 05	102,39	-0,26	7,45	8,55	123,7 / 315,9	1,76
Сбербанк '06	\$ 1 000 000	4,45	24 окт 06	26 апр 05	101,20	0,02	4,07	4,40	/	1,76
Сбербанк '15	\$ 1 000 000	6,23	11 фев 15	11 авг 05	95,84	0,16	7,33	6,50	97,6 / 286,2	4,05
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24 фев 09	24 авг 05	102,72	0,25	7,80	8,40	192,6 / 376,9	3,23
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19 апр 14	19 апр 05	102,34	-0,14	8,87	9,04	250,1 / 439,8	5,83
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13 фев 07	13 авг 05	108,58	0,11	6,49	10,59	135,1 / 271,9	1,65
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15 янв 09	15 июл 05	110,23	1,41	7,58	9,75	243,5 / 380,3	3,05
Система '08	\$ 350 000	10,25	14 апр 08	14 апр 05	107,41	0,24	7,46	9,54	231,9 / 336,9	2,48
Система '11	\$ 350 000	8,88	28 янв 11	28 июл 05	103,54	-0,06	8,10	8,57	175,1 / 388,6	2,14
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06 ноя 07	06 май 05	111,80	-0,01	5,99	9,84	85,0 / 221,9	2,18
Уралсиб '06	\$ 140 000	8,88	06 июл 06	06 июл 05	101,89	0,12	7,24	8,71	265,6 / 367,8	1,14
ХКФ '08	\$ 150 000	9,13	04 фев 08	04 авг 05	101,68	0,16	8,43	8,97	302,8 / 455,7	2,42



**Рублевые корпоративные облигации**

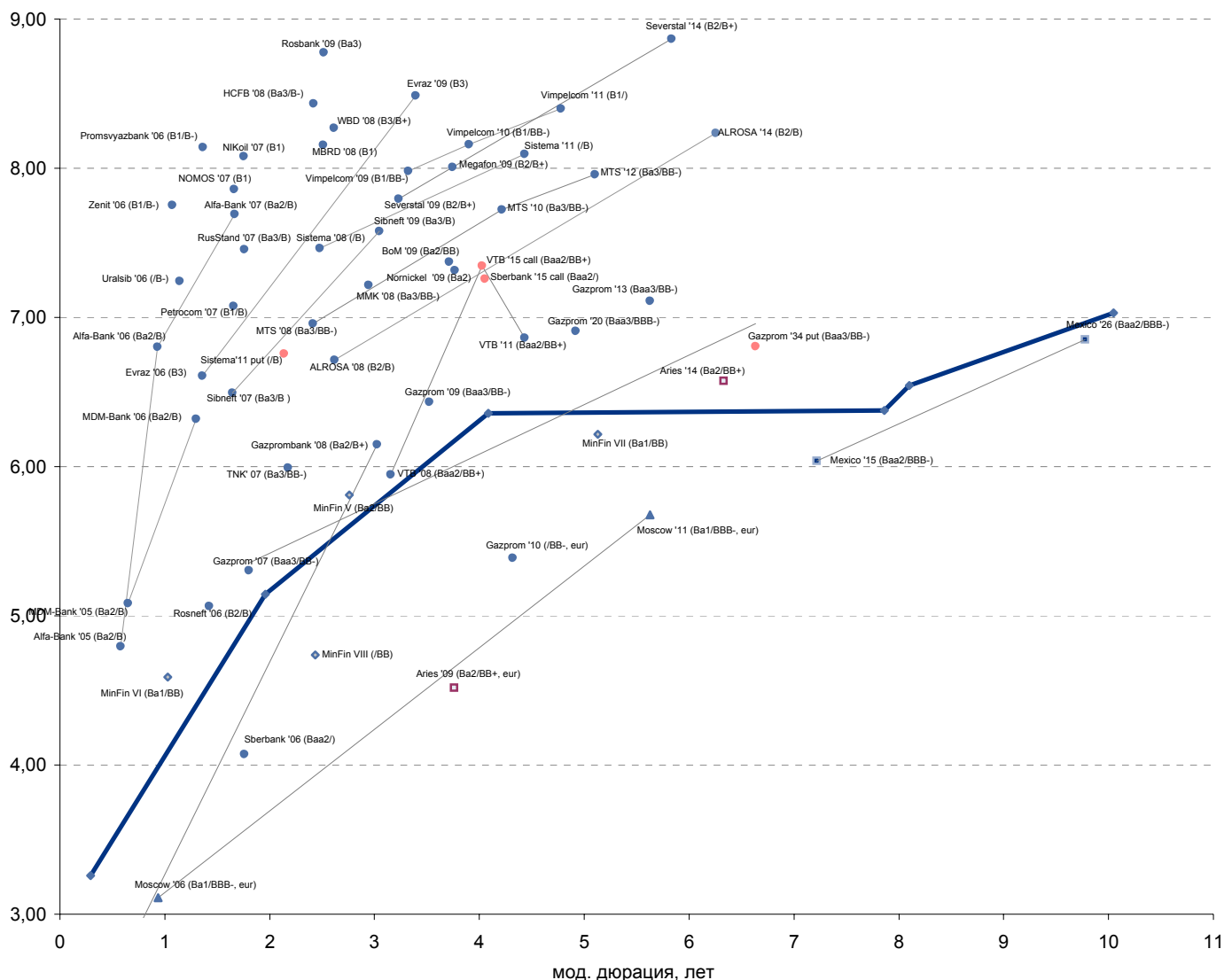


**Рублевые муниципальные облигации**





## Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)



## Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем размещ	Параметры	Оферта
04 апр 05	НКНХ-4	МДМ Банк, Тройка Диалог	1 500	7 лет.	4 года
05 апр 05	Моск обл-5	-	12 000	5 лет. Ставка купона - 10% годовых.	-
05 апр 05	Стин-Финанс	Пробизнесбанк	300	3 года.	1 и 2 года
05 апр 05	Пересвет-Инвест	Еврофинансы, ИК Универ	200	2 года.	-
06 апр 05	Хайленд Голд	ММБ	750	3 года.	1,5 года
06 апр 05	Москва-42	Мосфинагентство	2 000	28,9 мес.	-
06 апр 05	Москва-36	Мосфинагентство	3 900	45,27 мес.	-
07 апр 05	ОБР-3	ЦБ РФ	100 000	-	14 апреля 2005г.
07 апр 05	Мидленд Капитал	Транскредитбанк	530	1,5 года.	-
07 апр 05	Сибакадембанк	Сибакадембанк	470	2 года.	1 год
12 апр 05	РТК Лизинг-4	Райффазенбанк, Траст	2 250	3 года. В даты с 1 по 5-го купонов - погашение по 15% от номинала. В дату выплаты 6-го купона погашается 25%.	-
13 апр 05	Нижегородская обл	Вэб-инвест, Союз	2 500	2,5 года. Амортизация.	-
14 апр 05	Банк Электроника	Банк Электроника	1 000	3 года.	-



## Бизнес-блок операций с долговыми инструментами

### Руководитель бизнес-блока

Александр Пугач, apugach@nikoil.ru

Сергей Шемардов, клиентский менеджер, she\_sa@nikoil.ru

Илья Вульфсон, трейдер по рублевым облигациям, vul\_ia@nikoil.ru

Елена Довгань, клиентский менеджер, dov\_en@nikoil.ru

Андрей Борисов, трейдер РЕПО, bor\_av@nikoil.ru

Анна Карпова, клиентский менеджер, kar\_am@nikoil.ru

Борис Гинзбург, старший аналитик, bginzburg@nikoil.ru

Андрей Дабижа, трейдер по еврооблигациям, dab\_ay@nikoil.ru

Дмитрий Дудкин, аналитик, dud\_di@nikoil.ru

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

## Анали

### 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

Марина Лукашова, аналитик, luk\_mr@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

Юлия Прокопенко, ст. редактор, pro\_ja@nikoil.ru

Кристофер Роуз, редактор (англ. яз.), ros\_ch@nikoil.ru

Андрей Пятигорский, ст. редактор, pya\_ae@nikoil.ru

Юлия Крючкова, переводчик/редактор, kru\_jo@nikoil.ru

#### Интернет / Базы данных

Мария Плотникова, аналитик, plo\_my@nikoil.ru

Кирилл Братанич, специалист, bra\_kv@nikoil.ru

Настоящий бюллетень предназначен исключительно для информационных целей. Ни при каких обстоятельствах этот бюллетень не должен использоваться или рассматриваться как oferta или предложение делать 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 Капитал», и содержащаяся в нем информация не может воспроизводиться или распространяться без предварительного письменного разрешения. © УРАЛСИБ 2005