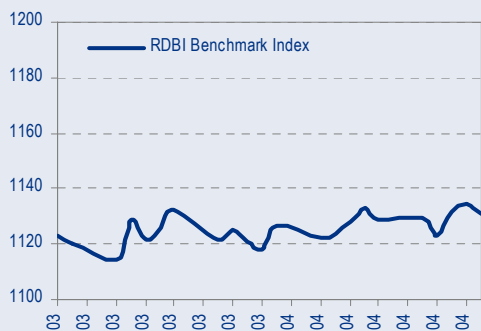
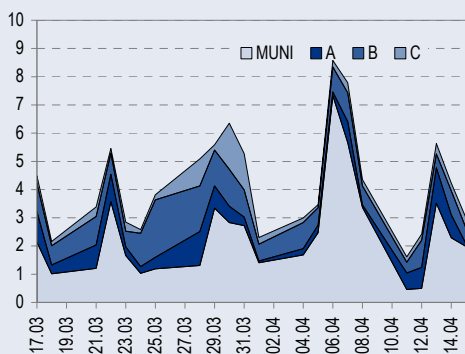




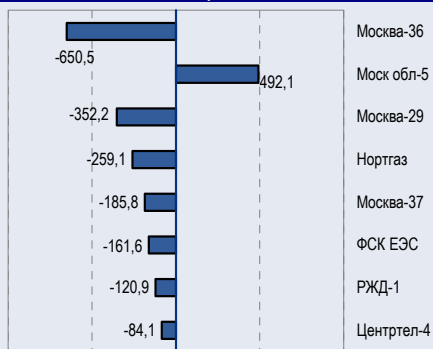
## БЕНЧМАРК ИНДЕКС КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



## 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

18.04.2005 Пред. день

Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	265,5	294,8
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	27,9031	27,83
Обменный курс USD/EUR	1,29	1,29
Цена на нефть URALS, \$/барр.	45,54	45,54
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	138,9	0,3
MIBOR, %	1,5	1,5
Ставки overnight (оценка НИКойла)		
Банки первого круга, %	0,5-1,0	0,8-1,5
Банки второго круга, %	1,0-1,5	1,0-2,0
Банки третьего круга, %	1,0-2,0	2,0-3,0

\*Предыдущая неделя

## РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Основным событием на рынке рублевых облигаций в пятницу стало сообщение об аннулировании лицензии Нортгаза на Северо-Уренгойское месторождение. Инвесторы были единодушны в оценке новости – цена облигаций выпуска упала на 97 б.п.

В остальном день прошел достаточно тихо, активность была невысокой, рынок корпоративных бумаг оставался на месте, кривая Москвы немного поднялась в доходности. Значение индекса Uralsib-RDBI равно сегодня 1130,7 (-3,7).

Ограниченное негативное влияние на рынок сегодня может оказать продолжающееся четвертый день падение курса рубля и повышающиеся инфляционные ожидания – по словам Германа Грефа, за 10 дней апреля инфляция уже составила 0,4%. Однако, учитывая по-прежнему высокий уровень ликвидности, сегодня рынок рублевого долга продолжит боковое движение. *стр.3*

## РЫНОК ЕВРООБЛИГАЦИЙ

Рынок облигаций казначейства находился в пятницу в том же режиме роста, который установился в четверг. Имеется в виду тенденция к укреплению высококачественных бумаг в Америке на фоне большого падения акций. Индекс Dow Jones снизился в пятницу почти на 200 пунктов и практически достиг поддержки 10000. На этом фоне 10-летние Treasuries продолжили сокращать свою доходность, переместившись с 4,31 до 4,2%.

Россия'30 вновь торгуется с дисконтом к кривой Мексики, что необоснованно с точки зрения кредитных соображений. Рост Treasuries не пойдет дальше уровня 4% в 10-летних бумагах, поскольку нет никаких оснований серьезно снижать доходности Treasuries в условиях ужесточения монетарной политики в США. *стр.4*

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

### Экономика

#### Инфляция снижаться не собирается

В пятницу министр экономического развития и торговли Герман Греф заявил о том, что с 1 по 10 апреля уровень потребительских цен в России увеличился на 0,4%. *стр.5*

### Сибнефть

#### Конец слухам о налоговых претензиях?

*стр.7*

### Газпром

#### Соглашение о туркменском газе достигнуто

*стр.7*

### Северсталь-Авто

#### Улучшение рентабельности, хорошие перспективы

Мы пересмотрели нашу финансовую модель Северсталь-Авто и ее дочерних компаний – УАЗ и ЗМЗ – после публикации компанией финансовых результатов за 2004г. по МСФО и с учетом новых макроэкономических тенденций, прогнозируемых УРАЛСИБ Кэпитал на ближайшую перспективу. *стр.6*

### Стальная группа «Мечел»

#### Покупка 25% акций Ижстали

*стр.7*

### Экономика

#### Правительство создает инвестиционный фонд

*стр.8*

СТАТИСТИКА *стр.9*

Новости

✦ Газпрому удалось одержать победу над давним оппонентом Нортгазом. По иску монополии к Минприроды арбитражный суд Москвы признал незаконной выдачу ему лицензии на недропользование. [Ведомости]



## Новости

- ✦ Газпрому удалось одержать победу над давним оппонентом Нортгазом. По иску монополии к Минприроды арбитражный суд Москвы признал незаконной выдачу ему лицензии на недропользование. [Ведомости]
- ✦ Британская Группа Dixons достигла соглашения с крупнейшей российской сетью по продаже бытовой техники «Эльдорадо», согласно которому она может приобрести до 100% российской сети до 2011г. за 1,9 млрд долл. [Ведомости]
- ✦ Ярославская область планирует в мае-июне 2005г. разместить облигации на 1 млрд руб. Срок обращения облигаций составит 3 года. В настоящее время условия эмиссии и размещения облигаций находится на регистрации в Минфине. [Прайм-ТАСС]
- ✦ 20 апреля состоится аукцион по размещению ОФЗ выпуска 25057 объемом 10 млрд руб. [ЦБ РФ]
- ✦ В пятницу компания Standard & Poor's сообщила о повышении долгосрочного корпоративного кредитного рейтинга ОАО «ВолгаТелеком» — базового оператора сетей проводной связи в Поволжском регионе России — с «В» до «В+», учитывая улучшение его бизнес-позиции и стабилизацию финансовых показателей. Прогноз — «Стабильный». [S&P]
- ✦ Банк России зарегистрировал 2 выпуск облигаций Банка ЗЕНИТ на 2 млрд руб. [Cbonds]



## Рынок рублевых облигаций

### КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Основным событием на рынке рублевых облигаций в пятницу стало сообщение об аннулировании лицензии Нортгаза на Северо-Уренгойское месторождение. Инвесторы были единодушны в оценке новости – цена облигаций выпуска упала на 97 б.п.

В остальном день прошел достаточно тихо, активность была невысокой, рынок корпоративных бумаг оставался на месте, кривая Москвы немного поднялась в доходности. Значение индекса Uralsib-RDBI равно сегодня 1130,7 (-3,7).

### Курс рубля

... по инерции продолжил падение, достигнув уровня 27,90, что почти равняется двухнедельному минимуму в 27,94 руб/долл. Евро в пятницу целенаправленно корректировалось, немного успокоившись в точке 1,2934, а сегодня вновь возобновило движение в сторону уровня 1,30. На текущий момент курс евро составляет 1,2945 долл/евро. Таким образом, пока остается невозможным указать какое-то определенное направление, в котором курс европейской валюты будет двигаться в ближайшее время.

Тем не менее, наш долгосрочный взгляд на рубль остается позитивным, поскольку сценарий постепенного укрепления национальной валюты в условиях экстремально высоких цен на нефть выглядит единственно возможным

### Денежный рынок

Остатки на корсчетах упали на 29,3 млрд руб., составив 265,5 млрд руб., текущая ставка 1-дневного МІВОР – 1,51%. Ближайшие 2 недели будут самыми напряженными с точки зрения объема свободной ликвидности в апреле месяце, а после 22 числа остатки на корсчетах возобновят свой рост, чтобы достигнуть максимума к первым числам мая.

Усложнить ситуацию может продолжающееся падение курса руб/долл, поскольку в настоящий момент ЦБ РФ не требуется поддерживать доллар и накачка рублевой ликвидностью временно приостановлена.

В мае картина изменения уровня ликвидности обычно бывает смазанной из-за праздников, в результате чего в этом месяце не бывает столь выраженным падение уровня остатков в районе 17-22 чисел. Соответственно, вопрос заключается в том, как будет пройдена середина апреля, но, судя по сегодняшним уровням ставок денежного рынка, существенных проблем (MIBOR выше 5%) у финансового рынка быть не должно.

### Нортгаз-Финанс

В пятницу была опубликована информация о том, что арбитражный суд Москвы признал незаконной выдачу лицензии на Северо-Уренгойское месторождение компании Нортгаз. В результате, доходность облигаций Нортгаз-Финанс выросла с 11,53% до 13,42% годовых.

На текущий момент доходность Нортгаз-Финанс составляет уже 23,66% годовых, оборот с начала дня уже составил 47 млн руб.

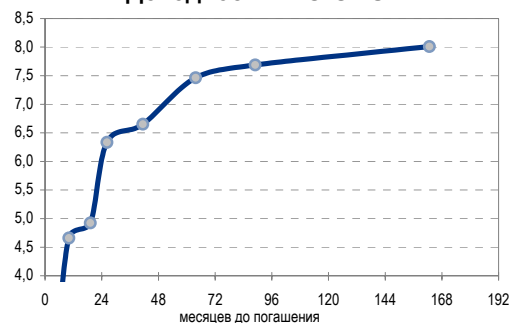
Мы, также как и раньше, продолжаем рекомендовать инвесторам оставаться в стороне от этой бумаги.

### Торговые идеи

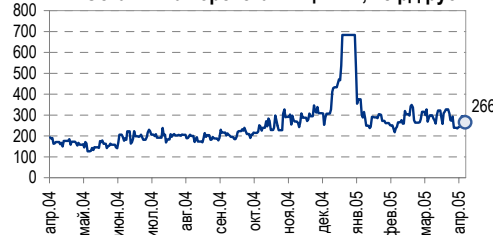
Лучшим способом приобретения бумаг в сегодняшних условиях остается участие в первичных размещениях.

Хотя выпуск ЛСР еще не начал вторичное биржевое обращение, покупка бумаги на внебиржевом рынке представляется нам достаточно привлекательной. По текущей цене (100,3%) доходность выпуска составляет 14,04%, что на срок в 1 год представляется нам оптимальным вариантом для инвестирования среди бумаг сравнимого кредитного качества и длины.

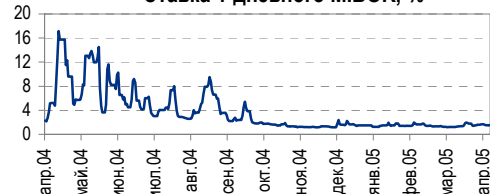
Доходность ГКО-ОФЗ



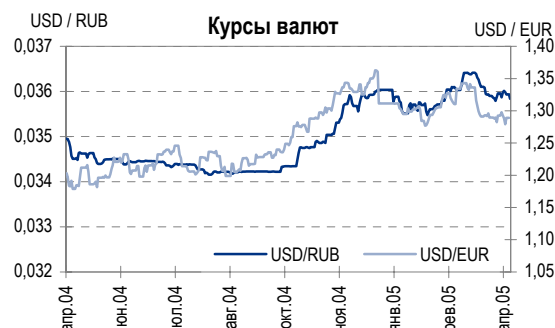
Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.



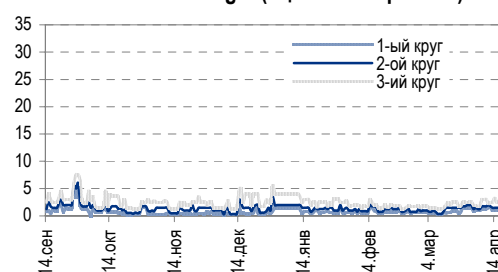
Ставка 1-дневного МІВОР, %



Курсы валют



Ставки Overnight (оценка ФК Уралсиб)





Помимо этого, на вторичном рынке в диапазоне инвестирования до 6 месяцев мы рекомендуем к покупке: СМАРТС-2 (10,54% на 2,4 мес.), Алтайэнерго (10,13% на 3,7 мес).

На более длинных сроках (6 мес. и более) выглядят привлекательно: МИГ (13,37% на 8,5 мес.), Парнас (11,15% на 11,5 мес), Трансмаш (11,8% на 14 мес), Кристалл (12,2 на 22 мес.).

### Краткосрочная перспектива

Ограниченное негативное влияние на рынок сегодня может оказать продолжающееся четвертый день падение курса рубля и повышающиеся инфляционные ожидания – по словам Германа Грефа, за 10 дней апреля инфляция уже составила 0,4%. Однако, учитывая по-прежнему высокий уровень ликвидности, сегодня рынок рублевого долга продолжит боковое движение.

### ТОРГОВЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

#### Спекулятивным инвесторам:

Участвовать в первичных аукционах, требуя премию, которая с высокой вероятностью обеспечит прибыль при продаже через короткое время.

#### 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: МИГ, Мечел-СГ, Парнас, Трансмаш.

*Дмитрий Дудкин, dud\_di@nikoil.ru*  
*Анастасия Залесская, zal\_av@nikoil.ru*

### Рынок еврооблигаций

### КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

#### Treasuries

Рынок облигаций казначейства находился в пятницу в том же режиме роста, который установился в четверг. Имеется в виду тенденция к укреплению высококачественных бумаг в Америке на фоне большого падения акций. Индекс Dow Jones снизился в пятницу почти на 200 пунктов и практически достиг поддержки 10000. На этом фоне 10-летние Treasuries продолжили сокращать свою доходность, переместившись с 4,31 до 4,2%.

**Россия'30** открылась ниже предыдущего закрытия котировкой 104, затем долгое время торговалась в диапазоне 103,75-104, но к вечеру подросла на росте Treasuries, закрывшись в точке 104,25. Текущая цена на покупку России'30 составляет 104,25, доходность – 6,4 (-0,04)% годовых. Спред Россия'30-T'15 равен 221 (+8) бп. Таким образом, суверенный спред расширился, оставаясь в диапазоне 200-225бп.

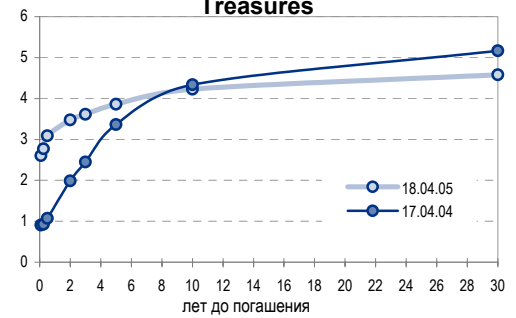
Торговля в России'28 шла следующим образом: при значительной активности облигации открылись под закрытием четверга ценой 166,5, в первой половине дня шла вниз, показав минимум 165,75, а затем развернулась и стала постепенно укрепляться. Закрытие произошло по цене 166,5, к сегодняшнему утру цены изменились мало - Россия'28 стоит сейчас 166,25 на покупку, что соответствует доходности 6,93 (-0,02)%.

Значение индекса Uralsib-SOVEREIGN на сегодня – 180,74 (+13 бп).

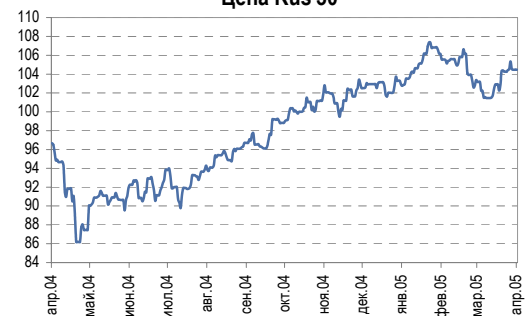
**Корпоративный сектор** продолжил в пятницу отыгрывать зафиксированное в четверг падение суверенных бумаг, отойдя немного вниз в котировках на покупку. Как обычно бывает в таких случаях, реальная торговая активность была незначительной.

Мы считаем, что вложения в корпоративный сектор продолжают отвечать сейчас лучшим интересам инвесторов, поскольку долго текущий рост Treasuries не продлится, а падение с сегодняшних уровней может быть

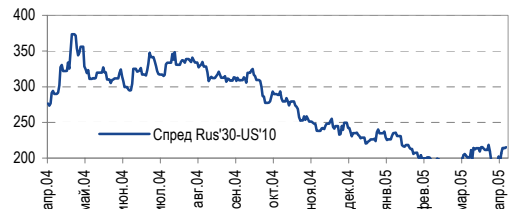
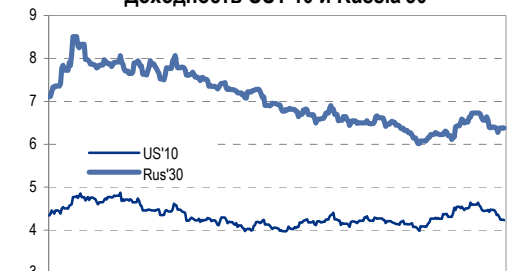
**Кривая доходности US Treasuries**



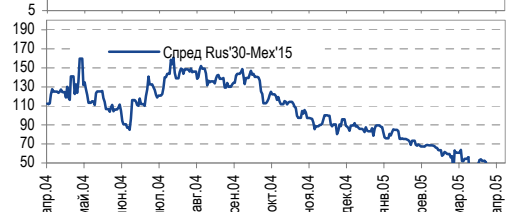
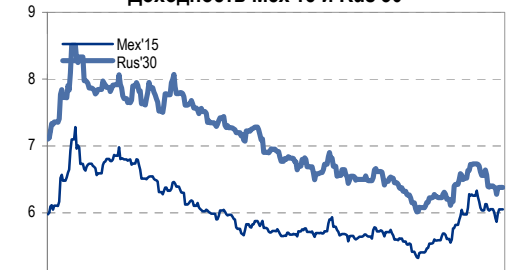
**Цена Rus'30**



**Доходность US'10 и Russia'30**



**Доходность Mex'15 и Rus'30**





очень болезненным.

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

Значение индекса Uralsib-EUROCORP на сегодня – 176,28 (-49 бп).

**Другие рынки:** Бразилия – вниз, Мексика – вниз, Турция – обвал, Венесуэла – резко вниз. Спред R'30-Мех'15 – 32 (-7) бп. Это значение является историческим минимумом. Нефть (URALS) – 45,54 (-0,81) долл/б – вниз.

**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:** Россия'30 вновь торгуется с дисконтом к кривой Мексики, что необоснованно с точки зрения кредитных соображений. Рост Treasuries не пойдет дальше уровня 4% в 10-летних бумагах, поскольку нет никаких оснований серьезно снижать доходности Treasuries в условиях ужесточения монетарной политики в США.

## ТОРГОВЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

Продавать суверенные выпуски.

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

*Дмитрий Дудкин, dud\_di@nikoil.ru*

## Экономика

### Инфляция снижаться не собирается

**За 10 первых дней апреля потребительские цены выросли на 0,4%...** В пятницу министр экономического развития и торговли Герман Греф заявил о том, что с 1 по 10 апреля уровень потребительских цен в России увеличился на 0,4%.

**... в результате слабой антиинфляционной борьбы правительства.** Повышение темпов инфляции является результатом недостаточной решительности правительства в проведении жесткой антиинфляционной политики. Еще на прошедшей неделе первый заместитель председателя правления Алексей Улюкаев заявил, что банк готов позволить рублю быстрее укрепляться ради сокращения инфляции, однако пока практических результатов этого заявления не наблюдается.

**По-прежнему политическая проблема.** Инфляция и рублевая политика пока остаются больше политической, нежели экономической проблемой, учитывая, что правительство, похоже, сильнее озабочено негативными последствиями укрепления рубля для российских производителей, чем пагубным эффектом усиления инфляции на российскую финансовую систему и экономику.

**Темпы роста инфляции выше, чем в прошедшем году.** На наш взгляд, основными причинами ускорения инфляции являются рост цен на продовольствие, горючее и услуги. В данный момент темпы месячной и



годовой инфляции соответствуют темпам, зафиксированным в 2002–2003 гг., то есть заметно превышают прошлогодние.

*Владимир Тухомиров, tih\_vi@uralsib.ru*

## **СЕВЕРСТАЛЬ-АВТО**

### **Улучшение рентабельности, хорошие перспективы**

**Потенциальный рост рентабельности и IPO – хорошие перспективы для компании.** Мы пересмотрели нашу финансовую модель Северсталь-Авто и ее дочерних компаний – УАЗ и ЗМЗ – после публикации компанией финансовых результатов за 2004г. по МСФО и с учетом новых макроэкономических тенденций, прогнозируемых УРАЛСИБ Кэпитал на ближайшую перспективу. Мы приняли во внимание предстоящее первичное размещение акций Северсталь-Авто и планы по улучшению продаж модели Hunter, а также выпуск УАЗом внедорожника Patriot и увеличение продаж двигателей семейства ЗМЗ-406. Кроме того, мы учли улучшение макроэкономических условий в России, которые способствуют не только росту спросу благодаря увеличению доходов населения на фоне высоких цен на сырье и экономического роста, но также все большему укреплению рубля, в результате которого ожидается улучшение финансовых показателей российских компаний в долларовом выражении.

#### ***Северсталь-Авто: коллекция перспективных активов***

**Рост рентабельности несмотря на высокие цены на металлы.** Показатели рентабельности по МСФО увеличиваются, потенциал для их дальнейшего роста – сохраняется.

**Сотрудничество с международными компаниями увеличит стоимость в среднесрочной перспективе.** Первые шаги по сотрудничеству с корейской SsangYoung обещают хорошие перспективы.

**Полномасштабное IPO – фактор роста стоимости.** Предстоящее размещение повысит ликвидность и расширит круг потенциальных инвесторов.

#### ***ЗМЗ поддерживает высокий уровень прибыльности***

**Одна из самых рентабельных компаний России продолжает повышать прибыльность.** ЗМЗ, очевидно, останется одной из наиболее прибыльных автомобилестроительных компаний мира.

**Корректировка на улучшение ассортимента продукции...** ЗМЗ постепенно переходит от устаревших двигателей 402 серии к более современным 406 серии.

**...и дальнейшее увеличение мощностей.** Мощности по производству двигателей 406 серии могут увеличиться с 150 000 в 2004 г. до 220 000 в 2005 г.

#### ***УАЗ: улучшение структуры продаж***

Новые модели способствуют росту выручки и рентабельности, но и несут в себе новые риски. Внедорожник Patriot может способствовать значительному повышению выручки, однако насколько он будет востребован, пока неизвестно.

**Увеличение экспорта.** Доля экспорта в структуре продаж УАЗа одна из самых высоких в российском автомобилестроении.

**Госзаказы могут возрасти.** Ожидается, что государственные структуры увеличат заказы на внедорожники УАЗа после устранения



бюрократических нестыковок, возникших в 2004 г.

*Вячеслав Смольянинов, smo\_vb@uralsib.ru  
Кирилл Чуйко, chu\_ks@uralsib.ru*

## **СИБНЕФТЬ**

### **Конец слухам о налоговых претензиях?**

Сибнефть, возможно, уладила вопросы, связанные с налоговыми претензиями. «Ведомости» со ссылкой на анонимный источник в компании сообщают, что Сибнефть погасила налоговые недоимки, заплатив приблизительно 300 млн долл.

**История о налоговых претензиях.** В прошедшем году российские налоговики, по-видимому, провели проверку налоговых выплат компании, по результатам которой утверждают, что налоговая задолженность Сибнефти за 2000-2001 гг. составляет около 733 млн долл. Ни представители налоговых властей, ни сама Сибнефть официально не подтверждают, что Сибнефти были предъявлены налоговые претензии. Как сообщают «Ведомости», в результате переговоров Сибнефти с налоговиками размер налоговых претензий был сокращен до 300 млн долл., которые компания уже заплатила.

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

## **ГАЗПРОМ**

### **Соглашение о туркменском газе достигнуто**

**Сделка с Туркменистаном вновь в силе.** Газпром пришел к соглашению с Туркменистаном о возобновлении поставок туркменского газа в Россию, сообщают СМИ.

**Поставки газа из Туркменистана.** Туркменистан поставлял в Россию газ до конца 2004 г., при этом Газпром платил около 44 дол. за 1 тыс. куб. м. газа. Однако газовый монополист оплачивал только половину поставок туркменского газа денежными средствами, тогда как в качестве оплаты за вторую половину поставлялось газовое оборудование и металлопродукция. В начале 2005 г. правительство Туркменистана потребовало от Газпрома увеличить цену за газ до 60 долл. за 1 тыс. куб. м, чуть раньше – в декабре 2004 г. поставки были временно приостановлены. Глава Газпрома Алексей Миллер и президент Туркменистана Сапармурат Ниязов на прошедшей неделе достигли соглашения, в соответствии с которым Газпром будет по-прежнему платить 44 долл. за тыс. куб. м газа, однако теперь все платежи производятся только денежными средствами.

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

## **СТАЛЬНАЯ ГРУППА «МЕЧЕЛ»**

### **Покупка 25% акций Ижстали**

**Доля в Ижстали увеличена до 87,4%.** В минувшую пятницу Стальная группа «Мечел» выиграла аукцион и приобрела за 15,7 млн долл. госпакет акций в Ижстали (24,99%). Таким образом, доля Мечела в Ижстали увеличилась до 87,35%. Мечел заплатил за госпакет цену ниже рыночной, которая составила бы почти 19 млн долл.

**Незначительное влияние на фундаментальные показатели.** Данное приобретение окажет малозаметное влияние на фундаментальные

*Договоренность Сибнефти с налоговыми властями и сокращение размера налоговых претензий к компании подтверждают нашу точку зрения о том, что все опасения, связанные с налоговыми претензиями к Сибнефти, были чрезмерными.*



показатели Мечела, который и до приобретения госпакета контролировал Ижсталь. Однако покупка госпакета акций повышает возможности Стальной группы способствовать дальнейшему улучшению рентабельности Ижстали, которое наблюдалось в финансовых показателях Ижстали за IV квартале 2004 г. по РСБУ.

*Вячеслав Смольянинов, smo\_vb@uralsib.ru  
Кирилл Чуйко, chu\_ks@uralsib.ru*

## Экономика

### Правительство создает инвестиционный фонд

**Создание нового фонда...** Министр экономического развития Герман Греф в пятницу заявил о том, что бюджетная комиссия при правительстве в принципе одобрила решение о создании государственного инвестиционного фонда в 2006 г. Минимальный объем фонда установлен в размере 60 млрд руб. (2,3 млрд долл.), в дальнейшем фонд может быть увеличен до 100 млрд руб. (3,8 млрд долл.).

**...важный шаг вперед.** Несмотря на то, что мы однозначно позитивно оцениваем эту новость – мы всегда считали и продолжаем считать, что объемы инвестиций в России необходимо увеличивать для реструктуризации экономики и ускорения ее роста – мы расстроены небольшим предложенным размером фонда. Тем не менее мы полагаем, что решение о его создании является важным шагом вперед.

#### Источником средств в фонд станут цены на нефть и экономия на долге.

По словам Грефа, правительство пока не решило, за счет каких средств будет пополнять фонд инвестиций, а также в какие области эти инвестиции будут осуществляться. Впрочем, Греф упомянул, что двумя основными источниками средств могут стать повышение «цены отсечения» нефтяных доходов в бюджет (за счет Стабилизационного фонда) до 27 долл./барр., которое позволит правительству перенаправлять часть доходов в фонд инвестиций, и бюджетные сбережения, образовавшиеся благодаря досрочной выплате внешнего долга.

**Предложенный размер фонда слишком мал.** Греф признал, что размер инвестиционного фонда гораздо меньше, чем рассчитывало его министерство, и добавил, что общий объем инвестиций, затребованный всеми министерствами на 2006 г., составляет 200 млрд руб. (7,6 млрд долл.), то есть вдвое превышает размер нового фонда даже при благоприятном сценарии. По официальной статистике, прошлогодний объем инвестиций в основные фонды в России составил 2 730 млрд руб. (95 млрд долл.), то есть на долю фонда инвестиций (если бы он существовал) пришлось бы всего 2,4–4% от валового объема.

*Владимир Тухомиров, tih\_vi@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	0,2	12,4														
АвтоВАЗ-2	3 000	10,78	17.авг.05	17.авг.05	13.авг.08	4,1	40,5	101,25	0,00	27 283 011	101,18	101,25	7,05	6,90	10,65	0,33				421	
Аижж	1 070	11,00	01.июн.05		01.дек.08		44,2				107,30	107,80									
Аижж-2	1 500	11,00	01.авг.05		01.фев.10		58,4				106,50	109,00									
Аижж-3	2 250	9,40	15.июл.05		15.окт.10		67,0			135 767 000	104,15	104,65									
АкБарс	500				05.апр.06		11,8				100,90	100,90									
Акрон	600	13,45	03.май.05		21.ноя.05		6,7	102,50	-0,16	7 790 360	102,56	102,80		9,01	8,45	13,12	0,51			489	
АЛРОСА-19	3 000	16,00	23.апр.05		23.окт.05		6,4	105,79	0,29	22 949 421	105,35	106,00		4,72	4,35	15,12	0,53	B/B1	A-	63	
Алтайэнергс	600	18,00	05.май.05		05.авг.05		3,7	102,45	0,04	1 665 286	102,41	102,55		10,13	9,45	17,57	0,28		C+	773	
Альфа-Финанс	1 000	9,00	10.июн.05	10.июн.05	14.июн.07	1,9	26,3														
Альфа-Финанс-2	2 000	8,50	05.окт.05	05.апр.06	31.мар.10	11,8	60,4														
Амтел	1 200	12,50	19.май.05	22.ноя.05	15.ноя.07	7,4	31,5	101,35	-0,05	5 646 964	101,35	101,59	10,08	9,38	12,33	0,56				582	
Амтелшипинпром	600	19,00	24.июн.05		23.дек.05		8,4	106,45	0,25	5 323	105,93	106,45		9,28	8,60	17,85	0,67			488	
АЦБК	500	13,50	09.июн.05		07.сен.06		17,0	102,75	-0,06	154 125	102,50	102,79		11,83		13,14	1,19				655
Балтика	1 000	8,75	24.май.05		20.ноя.07		31,6			5 305 300	100,00	100,16						BB/Ba2	A-		
Балтимор	500	16,00	02.июн.05	02.сен.05	05.сен.06	4,7	16,9	102,98	-0,12	10 054 807	102,95	103,19	8,25	6,92	7,85	15,54	0,36			C+	485
Башкирэн	500	20,00	11.сен.05		11.сен.05		5,0	105,20	0,00	5 260	104,50	105,20									317
Башкирэн-2	500	10,69	25.авг.05	25.авг.05	22.фев.07	4,4	22,6				100,45	101,25									
БИН	1 000				13.апр.06		12,1														
ВБД-1	1 500	9,78	11.окт.05		11.апр.06		12,0	102,01	0,01	53 859 115	102,00	102,35		7,26	7,08	9,59	0,92				235
ВМЗ-1	1 000	15,00	31.авг.05		31.авг.05		4,6				102,95	104,23									
Волга	1 500	12,00	13.сен.05		13.мар.07		23,2	96,59	0,33	9 711 640	96,60	97,00		14,58		12,42	1,49				859
ВолгаТел	1 000	15,00	23.май.05		21.фев.06		10,4	105,75	0,20	105 750	105,76	106,00		7,03	6,58	14,18	0,81				226
ВТБ-3	2 000	14,50	25.май.05		22.фев.06		10,4				106,85	106,95									
ВТБ-4	5 000	5,60	22.сен.05	25.мар.06	19.мар.09	11,5	47,8				99,50	100,10									
Вымпелком	3 000	9,90	17.май.05		16.май.06		13,2	102,18	0,03	29 111 600	102,15	102,50		7,90	9,69	1,00					293
Газпром-2	5 000	15,00	07.май.05		03.ноя.05		6,7	105,36	-0,04	4 861 249	105,35	107,20		5,31	4,93	14,24	0,55				116
Газпром-3	10 000	8,11	27.июл.05		18.янв.07		21,4	101,85	-0,05	5 398 050	101,70	101,85		7,09		7,96	1,60				127
Газпром-4	5 000	8,22	17.авг.05		10.фев.10		58,7														
Газпром-5	5 000	7,58	11.окт.05		09.окт.07		30,2	100,06	-0,05	20 040 024	99,90	100,09		7,70		7,58	2,15				118
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	12,50	23.июн.05		22.июн.06		14,4	101,45	0,33	4 098 775	101,20	101,50		11,44		12,32	1,04				641
ГлМосСтрой	2 000	14,15	27.май.05	27.май.05	22.май.07	1,4	25,7	100,37	0,03	952 546	100,37	100,40	11,21		10,69	14,10	0,11				975
ГОТЭК	550	14,20	07.июн.05	07.июн.05	06.июн.06	1,8	13,9				100,70	101,10									
Дальсвязь	1 000	15,00	18.май.05	16.ноя.05	15.ноя.06	7,2	19,3	106,50	0,15	10 624 440	106,10			3,76	9,47	3,52	14,08	1,44			391
ДжЭфСи	700	14,00	07.июл.05		06.окт.05		5,8				101,55	101,91									
ДжЭфСи-2	1 200	14,00	07.июн.05	06.дек.05	04.дек.07	7,8	32,1	101,90	-0,32	203 800	102,25	102,80	11,10		10,34	13,74	0,59				677
Евраз	1 000	12,50	05.июн.05		05.дек.05		7,8				103,40	104,00									
Евросеть	1 000	16,33	26.апр.05	26.июл.05	25.апр.06	3,4	12,5														
Зенит	1 000	8,50	22.сен.05	24.мар.06	24.мар.07	11,4	23,6				100,10										
ИжАвто	1 000	12,50	14.сен.05	14.сен.05	14.мар.07	5,1	23,3	99,88	0,01	7 091 530	99,71	99,95	13,15		12,67	12,52	0,37				928
Инком-Лада	700	17,00	26.май.05	24.июн.05	22.ноя.07	2,3	31,7	101,30	0,20	10 402 497	101,30	101,60	9,95	17,16	8,84	16,78	0,17				833
ИНТЕКО	1 200	10,95	18.авг.05		15.фев.07		22,4				95,50	99,00									
ИНТЕКО-Инв	3 000	10,70	29.апр.05	29.апр.05	29.апр.07	0,5	24,8														
Интербрю	2 500	13,00	16.авг.05		15.авг.06		16,2				106,20	106,70									
ИРКУТ-2	1 500	16,00	04.май.05		02.ноя.05		6,7				104,35	104,45									
ИстЛайн	1 000	13,50	23.июн.05		23.июн.05		2,3														
Итера	1 200	13,50	07.июн.05	07.дек.05	07.дек.07	7,9	32,2	102,52	0,16	21 530 000	102,50	102,60	9,56		8,95	13,17	0,60				522
КамАЗ	1 200	12,30	12.май.05	11.ноя.05	11.ноя.06	7,0	19,2				102,35	102,60									
КрВосток	1 500	11,50	25.авг.05	24.фев.06	25.фев.07	10,5	22,7	101,30	0,11	30 410 650	101,22	101,30	10,10	10,98	9,71	11,35	1,58				505
Кредитраст	500	15,00	29.май.05		29.май.05		1,5														
Кристалл	500	12,00	11.авг.05	11.авг.05	08.фев.07	3,9	22,1				99,85	100,45									
Куйбышеввазот	600	9,00	16.июн.05	15.дек.05	15.июн.06	8,1	14,2	100,76	0,02	10 623 629	100,45	100,80	8,05		7,75	8,93	0,61				364
Ленэнергс	3 000	10,25	21.апр.05		19.апр.07		24,5														
ЛОМО-2	700	15,35	12.июл.05	12.июл.05	11.июл.06	2,9	15,1	100,43	-0,19	4 837 796	100,45	100,70	13,65		13,00	15,28	0,22				1188
ЛСР	1 000	14,00	08.сен.05	09.мар.06	06.мар.08	10,9	35,2														
Лукойл	6 000	7,25	24.май.05	20.ноя.07	17.ноя.09	31,6	55,9				98,70	100,20									
Маир	500	12,30	05.июл.05		03.апр.07		23,9					100,00									
МастерБанк	500	14,00	07.июн.05		07.июн.05		1,8				100,25	100,82									
МГТС-4	1 500	10,00	27.апр.05	26.апр.06	22.апр.09	12,5	48,9			20 450 000	101,90	102,50									
Мегафон	1 500	11,50	08.июн.05		07.июн.06		13,9														
Мегафон-2	1 500	9,28	12.окт.05		11.апр.07		24,2				100,60										
Мечел	1 000	7,00	02.авг.05		31.янв.06		9,7				96,00	98,98									



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бп
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	НИК ойл	
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)</b>																				
ПИТ-1	1 000	12,00	29.сен.05	25.сен.06	28.сен.06	17,6	17,7				99,61	100,00								
ПИТ-2	1 500	14,25	26.сен.05		23.мар.09		47,9													
Полиметалл	750	17,50	20.сен.05		21.мар.06		11,3	107,00	0,00	1 288 280	106,80	107,00		9,41	8,99	16,36	0,88			457
ПраймДон	1 000	13,50	13.май.05		10.ноя.06		19,1													
Разгулай	1 000	16,00	04.июн.05	04.июн.05	05.июн.06	1,7	13,9	100,17	0,00	3 603 027	100,15	100,20		10,97	14,53	10,48	15,97	0,96	B/ruA/A1	C+
РАО ЕЭС-2	3 000	15,00	21.апр.05		21.окт.05		6,3													
РЖД-1	4 000	6,59	08.июн.05		07.дек.05		7,9	100,79	-0,02	120 852 016	100,70	100,85			5,39	5,21	6,54	0,62	3+/ruAA+/Baa3	C+
РЖД-2	4 000	7,75	08.июн.05		05.дек.05		32,1	100,10	-0,09	61 061	100,10	100,20			7,85		7,74	2,27	3+/ruAA+/Baa3	C-
РЖД-3	4 000	8,33	08.июн.05		02.дек.09		56,4	99,99	-0,04	74 998 500	99,95	100,00			8,50		8,33	3,63	3+/ruAA+/Baa3	A-
Росбанк	3 000	9,25	14.авг.05	14.фев.07	15.фев.09	22,3	46,7				100,40	101,00								
Росинтер	300	17,50	03.июн.05		02.дек.05		7,7				103,65	105,40								
Росинтер-2	400	11,00	06.июл.05	05.окт.05	02.июл.08	5,8	39,1	100,00	-0,50	27 474 477				11,45	12,36	10,97	11,00	2,43	B-/B1	C
РСХБанк	3 000	9,00	08.июн.05	07.дек.05	04.июн.08	7,9	38,2				100,65	100,85								
РосХлебПрод	1 000	12,37	08.июн.05		07.дек.05		7,9	100,16	0,01	42 066	100,12	100,16			12,41	11,60	12,35	0,57		C
РусАвтоФин	500	15,00	22.май.05		22.май.06		13,4	102,60	0,40	32 832	102,30	102,60			11,81		14,62	0,97		C
РусАлФин	3 000	10,00	12.сен.05		12.сен.05		5,0				100,50									
РусАлФин-2	5 000	9,60	20.май.05		20.май.05	1,2	25,5	100,27	-0,10	16 955 512	100,37	100,45		6,71	8,09	6,52	9,57	1,83	B/ruBBB+	NR
РусСтанд-2	1 000	14,00	15.июн.05	15.июн.05	14.июн.06	2,0	14,2				105,70	106,23								
РусСтанд-3	2 000	12,90	24.авг.05	01.сен.05	22.авг.07	4,6	28,6				102,00									
РусСтанд-4	3 000	8,99	31.авг.05	02.мар.06	03.мар.08	10,7	35,1													
РусСтандФин-1	500	20,00	04.авг.05		04.авг.05		3,7	104,05	0,15	1 041		104,05			6,60	6,45	19,22	0,31	B/ruBBB+	
РусТекстиль	500	18,80	13.сен.05		12.сен.06		17,2	106,72	-0,38	1 163 244	106,71	107,30			13,83		17,62	1,23		C-
РусТекстиль-2	500	14,30	08.сен.05	09.мар.06	05.мар.09	10,9	47,3													
Салават-2	3 000	9,70	17.май.05	13.ноя.07	10.ноя.09	31,4	55,7			15 127 500	100,80	100,90								
СалаватСтекло	750	11,60	27.сен.05	26.сен.06	25.мар.08	17,6	35,8													
Сальмон-2	150	12,50	05.июл.05		04.окт.05		5,7													
СалютЭн	3 000	14,00	28.июн.05	27.дек.05	25.дек.07	8,5	32,8	102,30	-0,05	3 227 565	102,30	102,60		10,72		10,07	13,69	0,64		C
СвердлЭн	3 000	11,50	01.сен.05	05.сен.05	01.мар.07	4,8	22,8				100,45									
СвоБСокол	600	13,55	26.май.05	25.май.06	22.ноя.07	13,5	31,7	102,90	0,30	513 471	102,60	102,90		10,96			13,17	0,99		C
Северсталь	3 000	9,75	30.июн.05	10.июл.05	28.июн.07	2,9	26,8													
СЗЛК	300	14,00	14.июл.05	14.июл.05	13.июл.06	3,0	15,1	100,25	0,20	5 013		100,25		13,12		12,51	13,97	0,23	B+/B1	A-
С-ЗТел-2	1 500	13,20	06.июл.05	05.окт.05	03.окт.07	5,8	30,0				102,93	103,30								
С-ЗТел-3	1 500	9,25	02.июл.05	28.фев.08	24.фев.11	35,0	71,4													
СибирьТел-3	1 530	14,50	15.июл.05		14.июл.06		15,2			9 154 500	107,40									
СибирьТел-4	2 000	12,50	07.июл.05		05.июл.07		27,0	106,57	-0,01	27 144 435	106,60	107,40			9,36		11,73	1,97		B
СистФин-2	2 000	10,50	01.июл.05		29.июн.07		26,8													
СМАРТС-2	500	13,75	26.июн.05	26.июн.05	26.июн.07	2,4	26,7	100,62	-0,48	691 259	100,61	101,14		10,54		10,12	13,67	0,19		B+
СМАРТС-3	1 000	15,10	04.окт.05	05.окт.05	29.сен.09	5,8	54,3				103,00	103,55								
СС-Авто	1 500	11,25	28.июл.05	25.янв.07	21.янв.10	21,7	58,1				103,00	103,49								
СУ-155	1 500	14,00	29.июн.05	30.мар.06	30.мар.07	11,6	23,8	100,90	-0,05	1 009	100,90			13,62		12,86	13,88	0,81		C+
СУЭК-2	1 000	11,00	19.май.05	16.фев.06	15.фев.07	10,2	22,4				101,00	101,40								
Татнефть-3	1 500	12,00	01.июл.05		01.июл.06		14,7	104,85	0,00	2 097 000	104,50	105,00			7,85		11,44	1,14		C
Таттелеком	600	12,50	15.май.05	15.май.05	05.май.07	1,0	25,0	100,67	-0,20	3 724 925	100,30	100,90		4,31		4,23	12,42	0,08		A-
Татэнергс	1 500	9,65	15.сен.05		13.мар.08		35,4													
ТВЗ	750	14,60	10.окт.05	10.окт.05	10.окт.06		18,1	105,50	0,40	4 220	104,50	105,50		3,17	10,78	3,14	13,84	1,33		B-
ТМК	2 000	14,00	20.апр.05	20.апр.05	20.окт.06	0,2	18,4													
ТМК-2	3 000	11,09	27.сен.05	27.мар.07	24.мар.09	23,7	48,0													
Тинькофф	400	20,50	29.апр.05		29.апр.05		0,5	100,28	-0,06	4 318 860	100,28	100,50			12,74	12,02	20,44	0,04		C-
ТНК-5	3 000	15,00	29.май.05		28.ноя.06		19,7	112,97	0,27	38 410	112,50	113,00			6,54		13,28	1,60		A
ТНП	1 000	8,90	11.май.05		10.май.06		13,0	101,60	0,46	1 016	101,02	101,60			7,44		8,76	0,99		B+
Трансмаш	1 500	14,00	01.июн.05	01.июн.06	01.дек.07	13,7	32,0				102,20	103,00								
ТЧМ-2	1 000	11,00	02.июн.05	02.дек.05	02.дек.07	7,7	32,0	102,30	0,50	511 500	101,53	102,28		8,91		8,41	10,75	0,59		B+
УВЗ	2 000	13,36	04.окт.05	05.окт.05	30.сен.08	5,8	42,1	102,41	0,08	35 673 127	102,12	102,45		8,23		8,05	13,05	0,45		B-
УрСИ-2	1 000	17,50	08.май.05		06.авг.05		3,8				103,50	104,00								
УрСИ-6	3 000	14,25	19.июл.05		18.июл.06		15,3	107,60	-0,03	148 488	107,60	107,70			7,91		13,24	1,20		B+
УрСИ-4	3 000	9,99	05.май.05		01.ноя.07		31,0	102,18	-0,02	34 862 577	102,15	102,25			9,21		9,78	2,17		B+
ФиниИнвест	1 000	11,50	21.июн.05		20.дек.05		8,3				101,20	101,20								
ФСК ЕЭС	5 000	8,80	21.июн.05		18.дек.07		32,6	101,41	-0,16	161 625 636	101,45	101,60			8,36		8,68	2,29		B+/ruA+
ХКФ	1 500	11,25	19.апр.05	18.окт.05	16.окт.07	6,2	30,5													
Центртел-2	600	16,00	21.апр.05		21.апр.05		0,2													
Центртел-3	2 000	12,35	16.сен.05	19.сен.05	15.сен.06	5,2	17,3	104,25	0,00	59 423	104,25	104,90		5,76	9,28	5,66	11,85	1,29	CCC+/ruBB+	B
Центртел-4	5 623	13,80	18.авг.05	16.ноя.06	21.авг.09	19,3	53,0	107,02	-0,03	84 144 914	107,07	107,15		9,16	12,02		12,89	3,30	CCC+/ruBB+	B
ЦентТелеграф	500	16,00	24.май.05																	



Рынок рублевых облигаций (продолжение)

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %			DVO1	Рейтинг	Сред. бп
			купона	оферты	погаш.	оферты	погаш.				покупка	продажа	оферты	погаш.	HPR			
<b>МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																		
Барнаул	200	14,00	16.июн.05		14.дек.06		20,3											
Башкортостан-4	500	8,02	15.сен.05		13.сен.07		29,4											
Белгор обл-3	300	19,00	20.июн.05		20.дек.05		8,3				98,40	99,50				BB-/Ba1		
Брянск	200	14,00	12.окт.05		11.окт.06		18,1	102,00	-1,50	2 040	101,00	103,75		12,88			745	
Волгоград-11	200	15,00	14.май.05		14.май.06		13,1				100,00	104,00						
Волг обл	600	14,00	16.июн.05		11.июн.09		50,6				103,05	103,90						
Иркут обл	800	11,00	20.июл.05		22.июл.07		27,6											
Иркут обл-2	750	11,00	07.июн.05		07.сен.06		17,0	102,05	-0,11	510 250	102,10	102,30		8,47		B	347	
Коми-5	500	15,00	24.июн.05		24.дек.07		32,8	112,40	0,40	505 800	111,90	112,50		9,01		B	230	
Коми-6	700	14,50	14.окт.05		14.окт.10		66,9	109,50	-1,20	1 095	110,05	111,00		10,76		-/Ba3	327	
Коми-7	1 000	12,00	23.май.05		22.ноя.13		104,8	95,78	-0,08	1 806 402	95,65	95,70		10,94		-/Ba3	301	
Красноярск-1	750	11,00	20.апр.05		21.июл.05		3,2											
Красноярск-4	630	12,50	27.апр.05		27.окт.06		18,7				105,80	105,95						
Крас край-1	1 500	10,30	07.июн.05		08.дек.05		7,9											
Крас край-2	1 500	10,95	22.апр.05		26.окт.06		18,6											
Краснод край	605	11,00	17.май.05		15.май.07		25,3	101,79	0,06	7 125 200	101,40			9,54			332	
Лен обл-2	800	14,01	15.июн.05		08.дек.10		68,8				115,00	115,90				B+/ruA+		
Лен обл-3	1 300	13,50	17.июн.05		05.дек.14		117,4	111,85	-0,05	26 458 184	111,75	112,00		10,80		B+/ruA+	271	
Москва-33	4 000	10,00	27.май.05		27.май.05		1,4	101,00	0,50	10 100	100,50			1,29	1,28	9,90	0,12	
Москва-34	4 000	10,00	28.май.05		28.авг.05		4,5	103,00	0,33	10 300	102,12	102,18		1,85	1,81	9,71	0,37	
Москва-24	3 000	15,00	02.июн.05		02.сен.05		4,7	104,87	-0,15	12 584	104,10	104,50		2,23	2,16	14,30	0,39	
Москва-28	3 000	15,00	25.июн.05		25.дек.05		8,5	109,00	1,77	10 900	107,22	107,28		1,96	1,88	13,76	0,72	
Москва-32	4 000	10,00	25.май.05		25.май.06		13,5	104,29	-0,01	52 131 943	104,25	104,37		6,11		9,59	1,05	
Москва-35	4 000	10,00	18.июн.05		18.июн.06		14,3				104,40	104,48						
Москва-37	4 000	10,00	23.июн.05		23.сен.06		17,5	104,90	-0,04	185 807 834	104,85	104,95		6,57		9,53	1,34	
Москва-27	4 000	15,00	20.июн.05		20.дек.06		20,5	113,72	-0,03	49 462 315	113,55	113,80		6,49		13,19	1,63	
Москва-31	5 000	10,00	20.май.05		20.май.07		25,5	105,92	-0,08	3 919 200	105,90	106,00		7,12		9,44	1,90	
Москва-42	3 000	10,00	13.май.05		13.авг.07		28,3	106,91	0,41	2 138	106,40	107,49		6,94		9,35	2,12	
Москва-40	5 000	10,00	26.апр.05		26.окт.07		30,8				106,50	106,75						
Москва-29	5 000	10,00	05.июн.05		05.июн.08		38,2	107,30	-0,01	352 152 361	107,30	107,35		7,48		9,32	2,79	
Москва-36	3 900	10,00	16.июн.05		16.дек.08		44,7	107,83	-0,02	650 540 000	107,80	107,90		7,66		9,27	3,19	
Москва-41	5 000	10,00	30.июл.05		30.июл.10		64,4	106,20	-0,80	21 240	106,40	107,50		8,03		9,42	4,21	
Москва-38	5 000	10,00	26.июн.05		26.дек.10		69,4	110,30	0,10	220 600	110,10	110,30		7,88		9,07	4,65	
Москва-39	4 800	10,00	21.июл.05		21.июл.14		112,8	103,84	-0,15	1 349 904	103,85	104,00		8,28		9,63	6,15	
Моск обл-2	1 000	17,00	10.июн.05		10.июн.05		1,9	101,97	-0,10	10 237 571	102,01	102,07		4,08	4,01	16,67	0,15	
Моск обл-3	4 000	11,00	20.авг.05		19.авг.07		28,5	106,38	-0,25	24 862 993	106,40	106,85		8,11		10,34	2,11	
Моск обл-4	9 600	11,00	26.апр.05		21.апр.09		48,9											
Моск обл-5	12 000	10,00	04.окт.05		30.мар.10		60,3	102,91	0,03	492 134 206	102,87	102,94		9,09		9,72	2,57	
Нижегор обл-1	1 000	11,80	04.май.05		01.ноя.06		18,8	103,80	0,07	605 154	103,70	103,80		9,45		11,37	1,37	
Нижегор обл-2	2 500	10,43	24.июл.05		02.ноя.08		43,2	100,29	-0,04	58 176 550	100,31	100,38		10,37		10,40	2,29	
Новосибирск-2	1 500	13,00	07.июн.05		07.дек.06		20,0	103,70	0,00	3 581 180	103,63	103,70		10,32		12,54	1,42	
Новосиб обл	1 500	13,50	03.май.05		27.июл.06		15,6	104,00	0,19	5 285 819	103,86	104,00		10,52		12,98	1,13	
Новосиб обл-2	2 000	13,30	02.июн.05		29.ноя.07		31,9	104,52	-0,20	5 718 061	104,57	104,85		11,77		12,72	2,12	
Самар обл-1	1 185	12,00	05.июл.05		04.июл.06		14,8	104,85	-0,18	3 040 600	104,50	105,00		8,02		11,44	1,12	
Твер Обл-2	600	16,90	26.май.05		23.ноя.06		19,6				111,50	111,69						
Томск	300	13,00	26.май.05		22.ноя.07		31,7				102,00	102,50						
Томск обл-1	500	12,00	28.июл.05		27.июл.06		15,6	102,90	0,30	1 029	102,60	102,90		9,36		11,66	1,16	
Томск обл-2	600	12,00	13.окт.05		13.окт.07		30,4	102,57	2,07	828 736	102,50	102,80		9,89		11,70	2,10	
Уфа-3	400	10,03	19.июл.05		18.июл.06		15,3				100,51	101,30						
Уфа-4	500	10,03	07.июн.05		03.июн.08		38,2				99,75	99,95						
Хаб край-4	300	13,09	27.май.05		27.май.05		1,4	102,50	0,10	604 750	102,32	102,50		-7,99	-8,29	12,77	0,13	
Хаб край-5	700	12,00	05.июл.05		05.окт.06		17,9	102,50	-0,04	1 098 815	102,41	102,70		9,50		11,71	1,29	
ХМАО	1 000	15,00	11.июн.05		08.дек.05		7,9				105,50							
ХМАО-2	3 000	12,00	28.май.05		27.май.08		37,9											
Чувашия-1	285	12,00	12.май.05		12.авг.05		4,0	102,20	0,10	408 800	102,02	102,20		5,24	5,04	11,74	0,32	
Чувашия-2	500	9,50	13.июл.05		13.апр.07		24,3											
Якутия-3	800	12,00	21.июн.05		17.июн.08		38,6	105,17	-0,63	17 878 195	105,16	105,45		10,46		11,41	2,57	
Якутия-4	1 000	14,00	16.июн.05		16.мар.06		11,2	105,45	-0,15	158 175	105,50	105,72		7,74	7,31	13,28	0,86	
Якутия-5	2 000	10,00	21.апр.05		21.апр.07		24,5											
ЯНАО	1 800	11,00	05.авг.05		03.авг.08		40,2	105,00	0,31	34 650	104,60	105,00		8,83		10,48	2,78	
Яросл обл-2	1 000	13,78	05.июл.05		03.июл.07		27,0	106,85	-0,25	21 370 000	106,65	107,00		10,01		12,90	1,91	
Яросл обл-3	1 000	12,50	18.май.05		17.ноя.06		19,4	103,01	-0,43	4 738 230	103,10	105,80		9,90		12,13	1,15	
<b>ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																		
ОФЗ 27021	10 942	12,00	20.апр.05		20.апр.05		0,2	100,12	-0,06	258 310	100,14	100,16		3,17	3,12	11,99	0,01	
ОФЗ 27023	20 292	7,50	20.апр.05		20.июл.05		3,2	101,49	0,21	22 328		101,37		1,83	1,78	7,39	0,26	
ОФЗ 27018	14 000	12,00	15.июн.05		14.сен.05		5,1	103,38	0,04	117 851 460	103,31	103,75		3,84	3,73	11,61	0,41	
ОФЗ 27022	21 296	8,00	18.май.05		15.фев.06		10,2	102,70	-0,05	20 540 000	102,65	102,77		4,78	4,60	7,79	0,80	
ОФЗ 27024	15 001	7,50	20.апр.05		19.апр.06		12,3											
ОФЗ 45002	7 360	10,00	03.авг.05		02.авг.06		15,8	104,20	0,25	625 200		104,20		4,59		9,60	0,79	
ОФЗ 45001	37 807	10,00	18.май.05</															

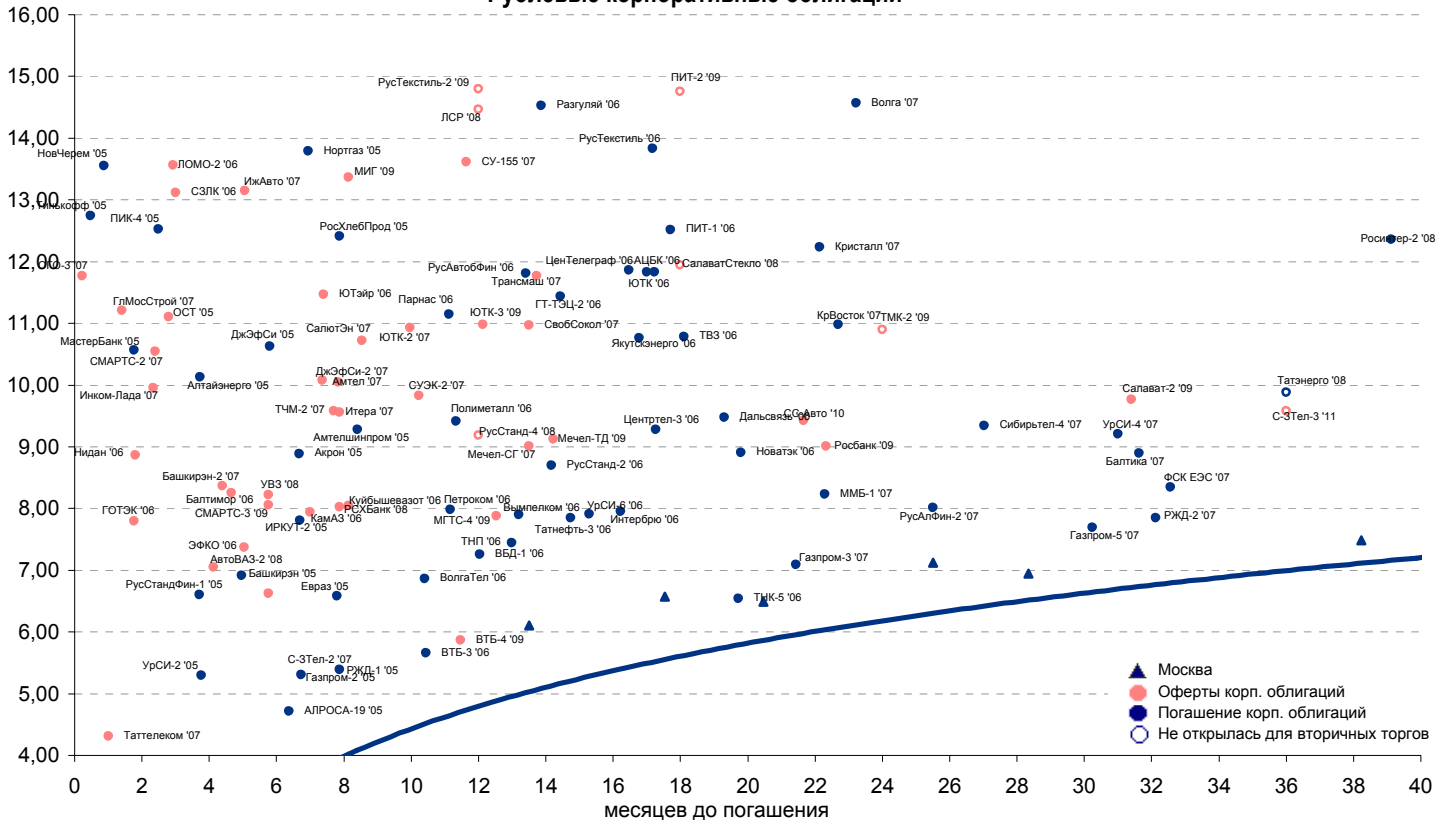


## Рынок еврооблигаций

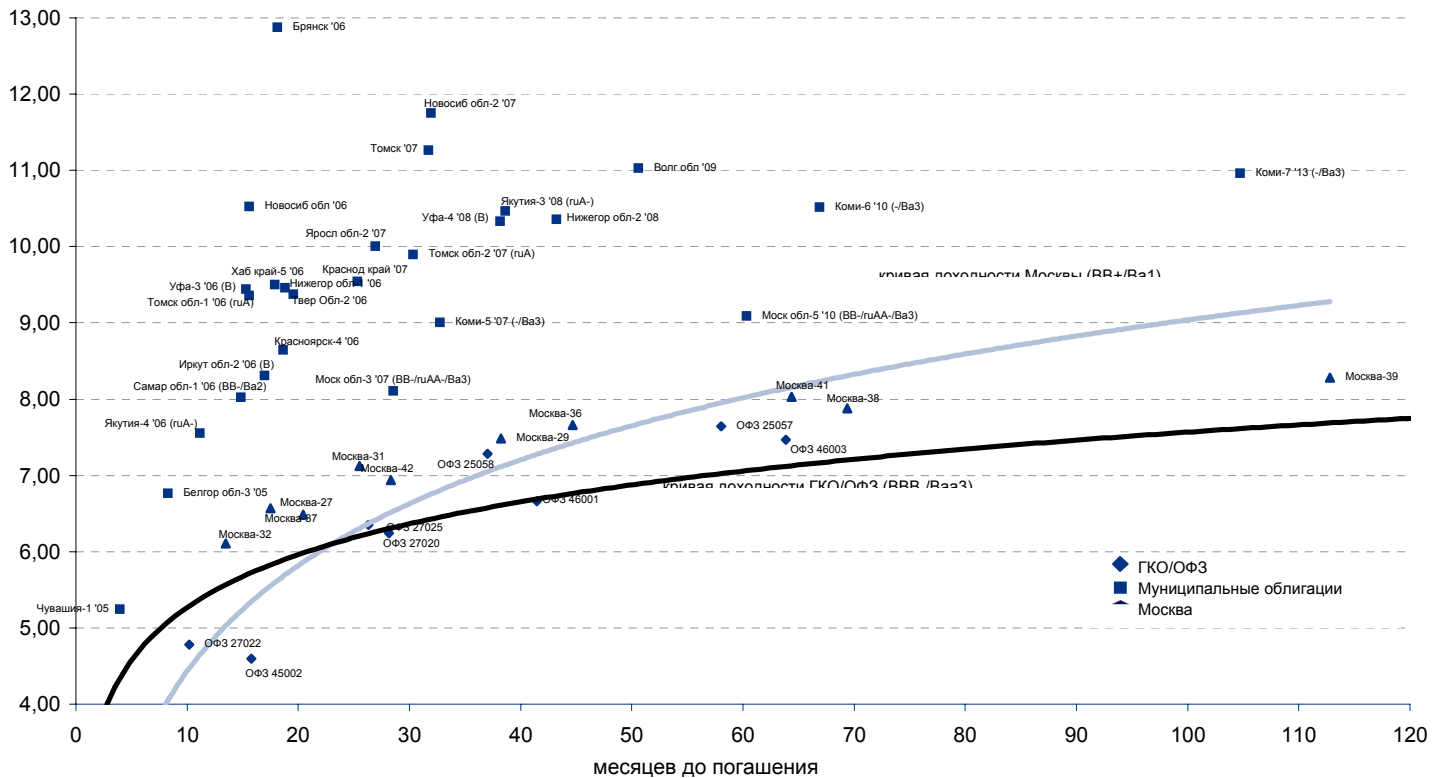
Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
<b>СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
Russia '05	\$ 2 968 968	8,75	24 июл 05	24 июл 05	101,35	-0,04	3,41	8,63	62,0	0,26
Russia '07	\$ 2 400 000	10,00	26 июн 07	26 июн 05	110,37	0,11	4,92	9,06	141,4	1,92
Russia '10	\$ 2 820 041	8,25	31 мар 10	30 сен 05	108,50	0,09	6,22	7,60	242,6	4,05
Russia '18	\$ 3 466 671	11,00	24 июл 18	24 июл 05	141,75		6,31	7,76	187,8	7,84
Russia '28	\$ 2 500 000	12,75	24 июн 28	24 июн 05	168,32	0,13	6,83	7,58	225,1	10,13
Russia '30	\$ 18 400 000	5,00	31 мар 30	30 сен 05	104,95	0,16	6,33	4,76	209,5	8,12
MinFin V	\$ 2 837 000	3,00	14 май 08	14 май 05	92,77	-0,07	5,63	3,23	212,8	2,73
MinFin VI	\$ 1 750 000	3,00	14 май 06	14 май 05	98,33	-0,03	4,64	3,05	133,9	0,99
MinFin VII	\$ 1 750 000	3,00	14 май 11	14 май 05	84,83	-0,26	6,06	3,54	203,0	5,10
MinFin VIII	\$ 1 322 000	3,00	14 ноя 07	14 май 05	95,70	0,00	4,80	3,13	129,6	2,39
Aries '07	eur 2 000 000	5,43	25 окт 07	25 апр 05	105,50	-0,06	3,15	5,14		0,01
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25 окт 09	25 окт 05	114,50	-0,17	4,15	6,77	35,3	3,74
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25 окт 14	25 апр 05	123,74	0,20	6,25	7,76	202,1	6,58
<b>МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
Москва '06	eur 400 000	10,95	28 апр 06	28 апр 05	107,91	0,22	2,96	10,15	-168,0 / -34,1	0,90
Москва '11	eur 374 000	6,45	12 окт 11	12 окт 05	108,84	-0,19	5,68	5,93	-38,7 / 164,3	5,61
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06 май 08	06 май 05	104,31	-0,39	6,54	7,79	121,3 / 290,6	2,58
АЛРОСА '14	\$ 500 000	8,88	17 ноя 14	17 май 05	104,97	0,39	8,12	8,45	184,5 / 390,4	6,23
Alfa-Bank '05	\$ 175 000	10,75	19 ноя 05	19 май 05	103,43	-0,05	4,65	10,39	124,2 / 186,2	0,54
Alfa-Bank '06	\$ 190 000	8,00	13 апр 06	13 окт 05	101,33	-0,04	6,57	7,89	254,5 / 326,6	0,93
Alfa-Bank '07	\$ 150 000	7,75	09 фев 07	09 авг 05	100,35	0,03	7,53	7,72	287,1 / 412,8	1,63
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28 сен 09	28 сен 05	102,41	-0,53	7,35	7,81	135,6 / 355,3	3,68
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21 май 08	21 май 05	100,99	-0,19	8,13	8,42	280,3 / 449,0	2,58
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11 дек 08	11 июн 05	103,30	-0,08	5,85	6,66	19,6 / 214,1	3,12
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12 окт 11	12 окт 05	104,21	-0,01	6,69	7,20	45,5 / 268,5	4,40
ВТБ '15	\$ 750 000	6,32	04 фев 15	04 авг 05	96,70	-0,70	7,43	6,53	120,4 / 319,6	4,00
Вымпелком '05	\$ 250 000	10,45	26 апр 05	26 апр 05	100,51	0,08	-24,98	10,40	-2839,6 / #####	0,01
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16 июн 09	16 июн 05	107,34	-0,06	7,89	9,32	212,9 / 411,0	3,29
Вымпелком '10	\$ 300 000	8,00	11 фев 10	11 авг 05	99,52	-0,12	8,12	8,04	200,7 / 428,0	3,86
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22 окт 11	22 апр 05	100,55	0,16	8,26	8,33	202,5 / 426,0	4,75
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25 апр 07	25 апр 05	107,24	-0,25	5,28	8,51	36,5 / 177,8	1,77
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21 окт 09	21 окт 05	116,81	-0,01	6,17	8,99	-5,9 / 236,7	3,66
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27 сен 10	27 сен 05	112,51	-0,49	5,10	6,93	-112,7 / 129,9	4,30
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,625	01 мар 13	01 сен 05	116,14	-0,22	6,92	8,29	70,1 / 289,1	5,61
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,201	01 фев 20	01 авг 05	104,32	0,23	6,73	6,90	/ 250,2	4,91
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,625	28 апр 34	28 апр 05	113,80	0,26	7,46	7,58	62,2 / 322,5	6,68
Газпромбанк '05	eur 150 000	9,75	04 окт 05	04 окт 05	102,93	0,03	3,05	9,47	-36,5 / 25,5	0,45
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30 окт 08	30 апр 05	103,43	-0,15	6,15	7,01	57,9 / 245,6	2,99
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25 сен 06	25 сен 05	103,06	-0,30	6,59	8,61	220,7 / 333,9	1,32
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03 авг 09	03 авг 05	109,58	-0,21	8,17	9,92	236,8 / 437,8	3,37
Зенит '06	\$ 125 000	9,25	12 июн 06	12 июн 05	101,72	0,01	7,64	9,09	271,7 / 413,0	1,04
МБФР '08	\$ 150 000	8,63	03 мар 08	03 сен 05	101,31	-0,08	8,10	8,51	283,6 / 448,6	2,48
МДМ-Банк '05	\$ 200 000	10,75	16 дек 05	16 июн 05	103,66	-0,05	4,97	10,37	156,0 / 218,0	0,61
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23 сен 06	23 сен 05	102,94	-0,01	7,07	9,11	275,8 / 356,5	1,25
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10 дек 09	10 июн 05	99,93	-0,24	8,01	8,01	200,1 / 417,4	3,71
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21 окт 08	21 окт 05	103,04	0,10	7,01	7,76	141,1 / 331,3	3,02
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30 янв 08	30 июл 05	107,77	-0,40	6,63	9,05	171,2 / 283,4	2,38
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14 окт 10	14 окт 05	103,29	-0,34	7,63	8,11	122,2 / 374,1	4,35
МТС '12	\$ 400 000	8,00	28 янв 12	28 июл 05	100,29	-0,41	7,94	7,98	169,4 / 391,1	5,06
НИКойл '07	\$ 150 000	9,00	19 мар 07	19 сен 05	102,13	-0,05	7,77	8,81	303,6 / 433,2	1,72
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13 фев 07	13 авг 05	102,47	-0,17	7,63	8,90	297,5 / 422,2	1,62
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30 сен 09	30 сен 05	99,50	-0,20	7,26	7,16	122,8 / 346,0	3,73
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09 фев 07	10 авг 05	103,62	-0,05	6,82	8,69	216,6 / 341,6	1,62
Промсвбанк '06	\$ 100 000	10,25	27 окт 06	27 апр 05	103,32	-0,07	7,88	9,92	350,2 / 451,3	1,33
Росбанк '09	\$ 300 000	9,75	24 сен 09	24 июн 05	104,43	0,48	8,54	9,34	309,7 / 476,8	2,49
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20 ноя 06	20 май 05	111,23	-0,12	5,24	11,46	60,5 / 194,4	1,38
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14 апр 07	14 окт 05	101,88	-0,08	7,71	8,59	164,4 / 367,3	1,79
Сбербанк '06	\$ 1 000 000	4,45	24 окт 06	26 апр 05	101,15	-0,06	4,12	4,40	/	1,79
Сбербанк '15	\$ 1 000 000	6,23	11 фев 15	11 авг 05	96,72	-0,61	7,21	6,44	98,6 / 297,8	4,02
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24 фев 09	24 авг 05	103,96	0,13	7,42	8,30	171,3 / 368,1	3,20
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19 апр 14	19 окт 05	103,47	-0,11	8,69	8,94	241,9 / 445,5	6,08
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13 фев 07	13 авг 05	108,86	0,19	6,24	10,56	132,1 / 273,4	1,61
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15 янв 09	15 июл 05	111,50	0,00	7,18	9,64	225,8 / 367,1	3,02
Система '08	\$ 350 000	10,25	14 апр 08	14 окт 05	108,51	0,11	7,04	9,45	211,6 / 323,7	2,56
Система '11	\$ 350 000	8,88	28 янв 11	28 июл 05	103,81	-0,36	8,03	8,55	185,0 / 409,7	2,12
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06 ноя 07	06 май 05	111,09	-0,08	6,21	9,90	129,2 / 270,5	2,14
Уралсиб '06	\$ 140 000	8,88	06 июл 06	06 июл 05	101,81	-0,41	7,27	8,72	262,7 / 396,6	1,11
ХКФ '08	\$ 150 000	9,13	04 фев 08	04 авг 05	101,97	-0,41	8,31	8,95	310,5 / 470,7	2,38



Рублевые корпоративные облигации

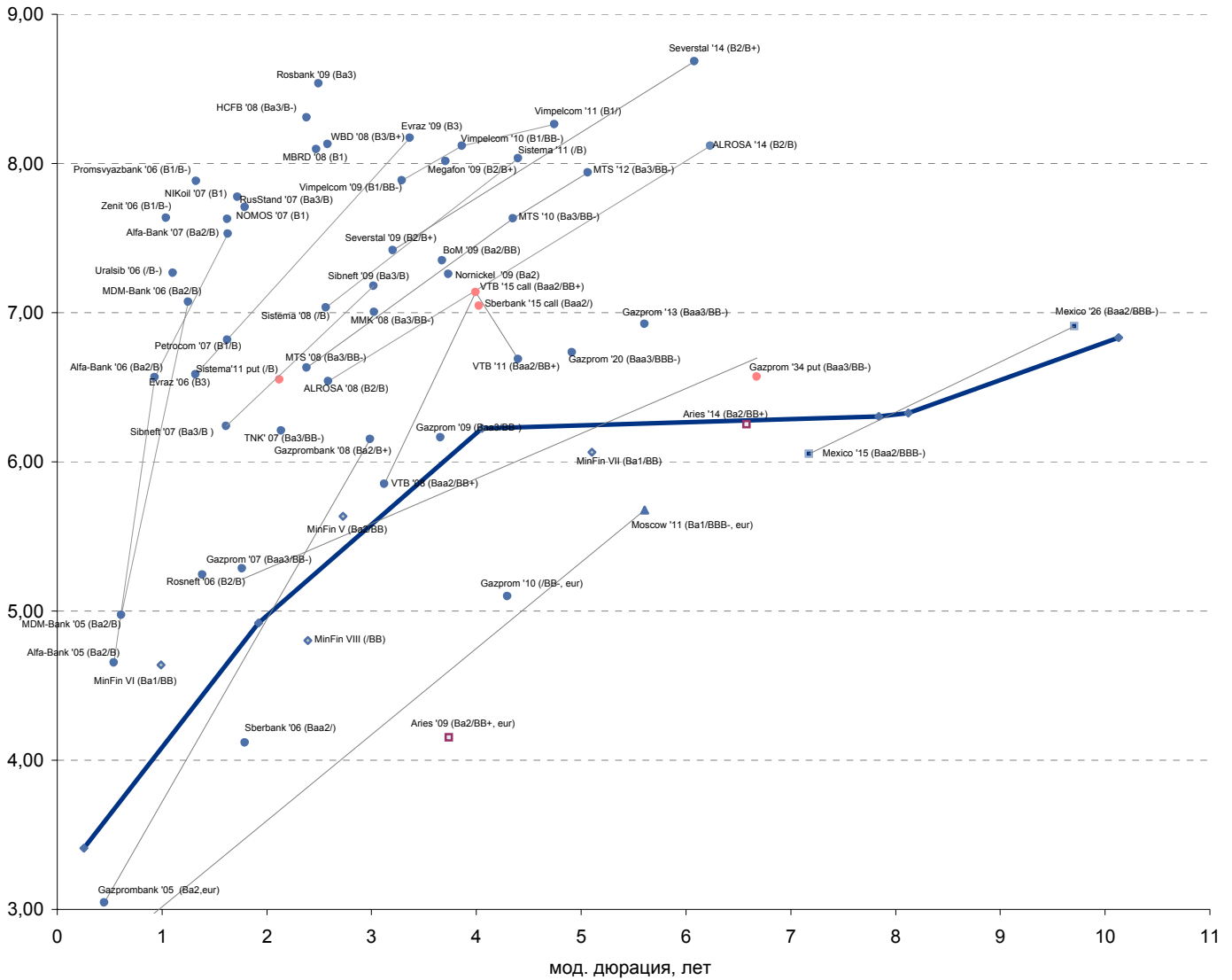


Рублевые муниципальные облигации





Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)



Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем размещ	Параметры	Оферта
19 апр 05	Мегафон-3	Ренессанс, Ситибанк	3 000	3 года.	-
21 апр 05	Уралсвязьинформ-5	ПСБ, Росбанк	2 000	3 года	-
21 апр 05	Импэксбанк	Импэксбанк	1 000	3 года.	1 и 2 года
21 апр 05	Дорогобуж	ПСБ	900	3 года	1,5 года
22 апр 05	ГТ-ТЭЦ-3	ММБ, ВЭБ-Инвест	1 500	3 года.	1,5 года
28 апр 05	Пятерочка	Райффайзенбанк	1 500	5 лет. Ставка купонов на весь срок обращения - определяется в ходе аукциона.	?
29 апр 05	Сибирьтелеком-5	Просвязьбанк	3 000	3 года	-
апр 05	МКБ	ФК УРАЛСИБ	500	2 года	1 год
апр 05	МастерБанк-2	ФК УРАЛСИБ	1 000	3 года.	1 год
<b>Итого:</b>			<b>14 400</b>		



## 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