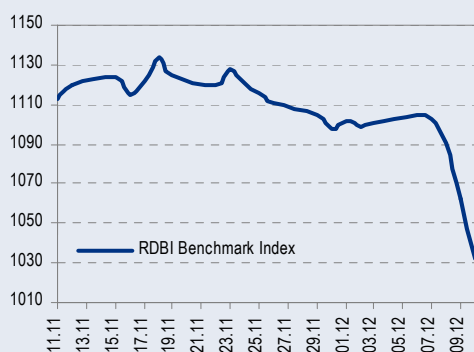
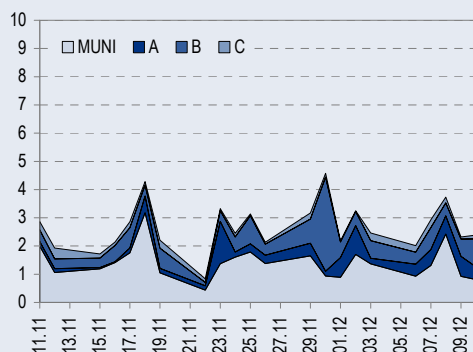




БЕНЧМАРК ИНДЕКС КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

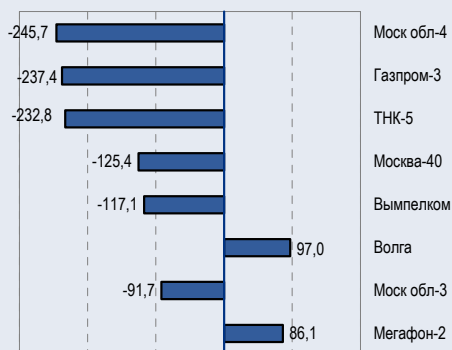


ОБОРОТЫ ВТОРИЧНОГО РЫНКА КОРПОРАТИВНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (Биржа и РПС, млрд руб.)



ЛИДЕРЫ ТОРГОВЫХ ОБОРОТОВ

Биржа и РПС, млн руб. (со знаком изменения цены)



МАКРОСТАТИСТИКА

14.12.2004 Пред. день

Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	307,2	309,3
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	28,12	28,03
Обменный курс USD/EUR	1,33	1,33
Цена на нефть URALS, \$/барр.	32,96	32,96
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	112,8	5,5
MIBOR, %	1,7	1,2
Ставки overnight (оценка НИКойла)		
Банки первого круга, %	1-3	0-1
Банки второго круга, %	2-4	0-1
Банки третьего круга, %	4-6	1-2

*Предыдущая неделя

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Прошедшим днем активность на рынке была ниже, чем в четверг, при этом довольно плотно торговались облигации Москвы, а обороты в корпоративном секторе и государственных бумагах были фрагментарными. Остатки на корсчетах немного снизились, но все же остаются выше уровня 300 млрд руб.; 1-дневная ставка MIBOR выросла, достигнув уровня 1,72%; курс рубля по отношению к доллару вновь упал на 8 копеек до 28,11 руб/долл. В пятницу падение цен на наиболее качественные облигации было максимальным с июля этого года. Значение индекса NIKoil-RDBI равно сегодня 1032,6 (-30).

Как уже было сказано выше, рынок проходит сейчас через процесс разжатия спредов бумаг к кривой ОФЗ, которые долгое время находились на своих минимальных уровнях. Процесс идет быстро, поэтому необходимо лишь немного подождать, пока участники рынка осматрятся и поймут, что в сегодняшних экономических условиях продажи по ажиотажно низким ценам оборачиваются бессмысленными потерями. стр.3

РЫНОК ЕВРООБЛИГАЦИЙ

Treasuries вели себя в понедельник очень спокойно — азиатская сессия практически не изменила цены, и только на выходе достаточно сильных данных о динамике розничных продаж в ноябре (+0,5% к предыдущему месяцу) доходность 10-летних выпусков вяло подскочила вверх с 4,13 до 4,17%, в затем постепенно вернулась назад. Результирующее движение со вчерашнего утра по сегодняшнее — с 4,15 до 4,15% — без изменения. По большому счету, T'14 стоит на месте с 9 декабря.

Необходимо пропустить спекулятивную волну продаж в корпоративном секторе, готовясь начать покупки корпоративных бумаг малой и средней дюрации на выросших уровнях доходности. В среднесрочной перспективе суверенные бумаги могут упасть на гораздо большую величину, чем вырасти, поэтому в их отношении мы продолжаем рекомендовать фиксацию прибыли. стр.4

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

Антимонопольная служба делает рынок дальней связи еще более либеральным

Либеральная законодательная база для рынка дальней связи, которая принимается в настоящее время, будет действительна только до конца 2005 г., так как к 2006 г. Федеральная антимонопольная служба представит новые поправки: оператор дальней связи не будет обязан иметь «точки присутствия» во всех 89 регионах РФ, а межрегиональным операторам, скорее всего, будет позволено обеспечивать междугороднюю связь, как минимум, в пределах их макрорегионов. стр.5

ЭНЕРГЕТИКА

Подготовка к созданию гидро-ОГК

..... стр.6

ВЫМПЕЛКОМ

Со стороны Норвегии приходит поддержка, акционеры атакуют

Министр торговли Норвегии Берге Бренде в телефонном разговоре с российским коллегой Германом Грефом выразил озабоченность в отношении налоговых претензий к Вымпелкому, сообщают СМИ. Также стало известно, что от имени миноритарных акционеров Вымпелкома подан иск против компании в нью-йоркский суд: руководство Вымпелкома обвиняется в том, что нарушало закон, не предоставляя акционерам всей информации об отношениях Вымпелкома и КБ-Импульс. стр.5

ЛУКОЙЛ

Экспансия за рубеж

..... стр.6

Статистика стр.8

Новости

✦ Второй по величине банк России - Внешторгбанк - планирует выпустить облигации с плавающей ставкой на общую сумму 200-300 млн долл. со сроком обращения 18 месяцев. Эмиссия намечена на эту неделю. Ориентировочная доходность бумаг - трехмесячный LIBOR плюс 140-150 базисных пунктов. [Рейтер]



Новости

- ✧ Второй по величине банк России - Внешторгбанк - планирует выпустить облигации с плавающей ставкой на общую сумму 200-300 млн долл. со сроком обращения 18 месяцев. Эмиссия намечена на эту неделю. Ориентировочная доходность бумаг - трехмесячный LIBOR плюс 140-150 базисных пунктов. [Рейтер]
- ✧ Первые претенденты на Юганскнефтегаз объявили о себе. За разрешением на его покупку в Федеральную антимонопольную службу (ФАС) обратились уже три компании. [Ведомости]



Рынок рублевых облигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Прошедшим днем активность на рынке была ниже, чем в четверг, при этом довольно плотно торговались облигации Москвы, а обороты в корпоративном секторе и государственных бумагах были фрагментарными. Остатки на корсчетах немного снизились, но все же остаются выше уровня 300 млрд руб.; 1-дневная ставка MIBOR выросла, достигнув уровня 1,72%; курс рубля по отношению к доллару вновь упал на 8 копеек до 28,11 руб/долл. В пятницу падение цен на наиболее качественные облигации было максимальным с июля этого года. Значение индекса NIKoil-RDBI равно сегодня 1032,6 (-30).

Падение рынка вновь имело в пятницу широкую базу: большинство ликвидно торгуемых длинных выпусков потеряли в среднем по 50-100 бп в цене, при этом лидерами падения вновь стали облигации телекоммуникационного сектора, такие как УрСИ-6 (-105 бп) и Центртел-4 (-187 бп). Естественно, мы исключили здесь выпуск Вымпелкома, который упал еще на 4,5 фигуры и торговался с доходностью 15% к погашению. Этот уровень является абсолютно абсурдным, поэтому мы советуем дать сегодня пару выйти до конца, а затем начать постепенно подбирать эти бумаги, поскольку налоговое требование размером 4,4 млрд руб. не делает Вымпелком похожим на SMARTC.

В меньшей степени, но то же самое относится и к другим длинным бумагам: продажи безусловно являются чрезмерными, учитывая текущую стоимость рублевых ресурсов. В начале недели нервозность может продолжить доминировать, однако к четвергу-пятнице ситуация должна начать переходить в позитивную сторону. Скорее всего, трезво оценив ситуацию, участники рынка увидят возможность получения прибыли в подешевевших бумагах, и не замедлят этим воспользоваться. Текущую коррекцию можно рассматривать как полезное событие, которое встряхнуло рынок от спячки последних двух месяцев.

Тем временем, на продажах бондов с большой дюрацией немного выросли и доходности коротких бумаг, которые являются защитными в условиях падения цен. Мы продолжаем советовать инвесторам обратить внимание на некоторые выпуски с небольшим сроком до погашения/оферты, которые кажутся нам наиболее привлекательными, в том числе и с точки зрения перехода через Новый год. В качестве таковых в сегменте до 6 месяцев мы рекомендуем: Парнас (12,23% на 3 мес.), КрВосток (14,4% на 2,5 мес.), ПИТ-1 (13,7% на 3% мес.), Маир (19,66% на 4 мес.). В сегменте 6-12 мес. также привлекательны: Алтайэнерго (13,59% на 8 мес.), ДжЭфСи (13,5% на 10 мес.), УВЗ (13,05% на 10 мес.).

Как уже было сказано выше, рынок проходит сейчас через процесс разжатия спредов бумаг к кривой ОФЗ, которые долгое время находились на своих минимальных уровнях. Процесс идет быстро, поэтому необходимо лишь немного подождать, пока участники рынка осмотрятся и поймут, что в сегодняшних экономических условиях продажи по ажиотажно низким ценам оборачиваются бессмысленными потерями.

ТОРГОВЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

Спекулятивным инвесторам:

Сокращать позицию в длинных облигациях, в которых присутствуют адекватные цены. Не участвовать в ажиотажных продажах, поскольку в ближайшее время ситуация на рынке должна перейти в более спокойное русло.

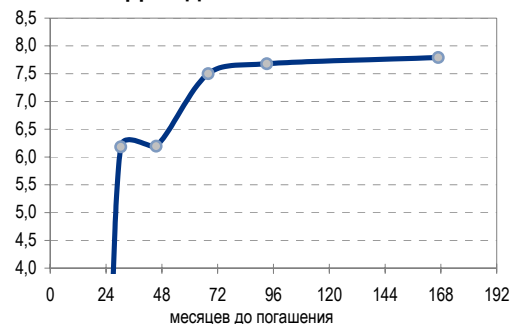
Инвесторам в фиксированную доходность:

Увеличивать объем вложения в короткие инструменты.

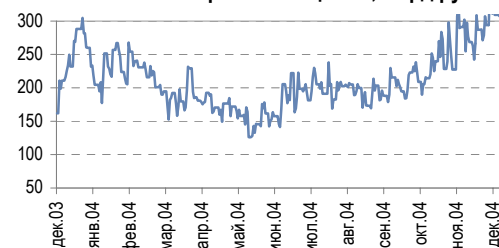
Облигации с наилучшей доходностью к погашению/оферте в ближайшие полгода: Парнас, ПИТ-1, Маир, КрВосток.

Облигации с наилучшей доходностью к погашению/оферте в ближайшие полгода-год: УВЗ, Алтайэнерго, ДжЭфСи, Росинтер.

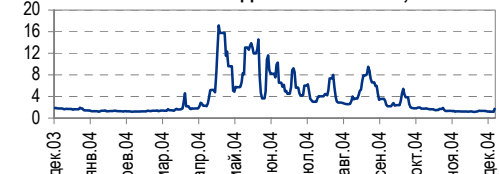
Доходность ГКО-ОФЗ



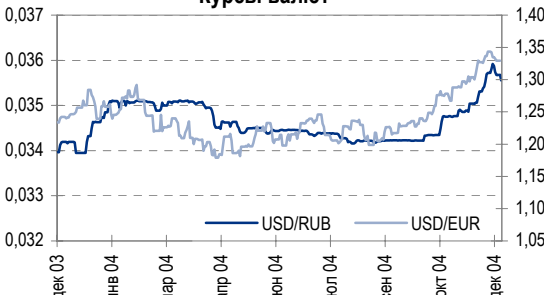
Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.



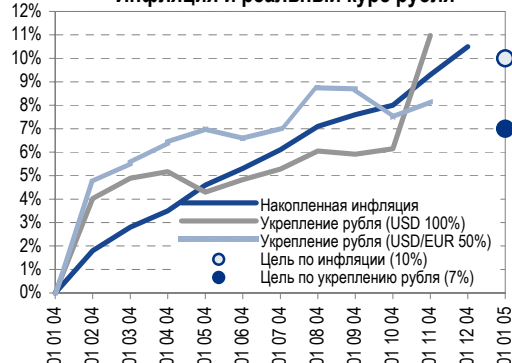
Ставка 1-дневного MIBOR, %



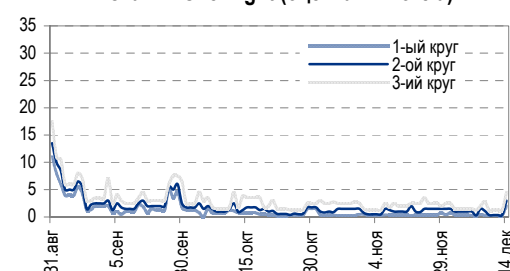
USD / RUB USD / EUR



Инфляция и реальный курс рубля



Ставки Overnight (оценка НИКОИЛ)





Рынок еврооблигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Treasuries вели себя в понедельник очень спокойно – азиатская сессия практически не изменила цены, и только на выходе достаточно сильных данных о динамике розничных продаж в ноябре (+0,5% к предыдущему месяцу) доходность 10-летних выпусков вяло подскочила вверх с 4,13 до 4,17%, в затем постепенно вернулась назад. Результирующее движение со вчерашнего утра по сегодняшнее – с 4,15 до 4,15% – без изменения. По большому счету, T'14 стоит на месте с 9 декабря.

Россия'30 открылась в понедельник на уровне предыдущего закрытия котировкой 101,75 и далее весь день вяло укреплялась, почти достигнув отметки 102,5 и закрывшись в точке 102,35. Текущая цена на покупку России'30 составляет 102,25, доходность – 6,57 (-0,04)% годовых. Спред России'30-T'14 равен 237 (-6) бп. Этот уровень спреда очень близок к своему историческому минимуму 230 бп.

Торговля в России'28 шла следующим образом: при очень низкой активности облигации открылись под закрытием пятницы ценой 162,5, быстро вышли на уровень 163 и до конца дня оставались в его окрестности. Закрытие произошло по цене 163,25, к сегодняшнему утру цены упали – Россия'28 стоит сейчас 162 на покупку, что соответствует доходности 7,23 (+0,06)%.

Значение индекса NIKoil-SOVEREIGN на сегодня – 174,28 (+11 бп).

Корпоративный сектор продолжал в пятницу падать под давлением продаж, вызванных негативными новостями относительно Вымпелкома. По многим выпускам сейчас отсутствуют адекватные цены, однако на рынке сформировалась очевидная тенденция разделения между первым и вторым эшелонами. В первый эшелон вошли обязательства таких эмитентов, как Газпром, ВТБ, Газпромбанк, Роснефть, ТНК, во второй – все остальные.

Несмотря на нервный тон, мы уверены, что в условиях переоцененности суверенных бумаг корпоративные бонды остаются хорошим защитным средством, а идущие продажи являются хорошим поводом для покупки облигаций малой и средней дюрации.

Список недооцененных корпоративных выпусков немного изменился и выглядит следующим образом: НИКОйл'07, Уралсиб'06, Система'11, ММК'08, Евраз'09, Газпромбанк'08.

Значение индекса NIKoil-EUROCOPR на сегодня – 172,16 (-55 бп).

Другие рынки: Бразилия – на месте, Мексика – на месте, Турция – резко вверх, Венесуэла – на месте. Спред R'30-Mex'15 – 87 (-5) бп. Нефть (URALS) – 32,96 (-1) долл/б – вниз.

Положительные факторы, влияющие на рынок еврооблигаций: нестабильность в Ираке, а также рост экономик США и Китая поддерживают цены энергоресурсов; высокая вероятность подъема рейтинга РФ агентствами Moody's и S&P.

Отрицательные факторы: остающаяся актуальной перспектива продолжения подъема учетной ставки в США в декабре; фундаментальная переоцененность Treasuries; узкий спред суверенных бумаг как к Treasuries, так и к Мексике.

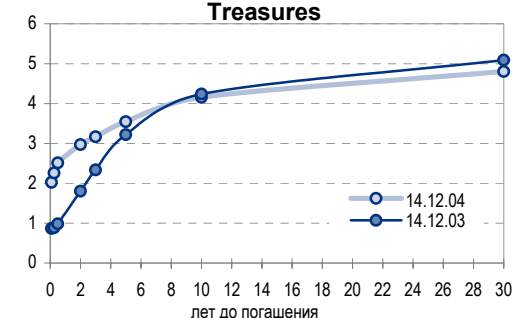
Вывод: необходимо пропустить спекулятивную волну продаж в корпоративном секторе, готовясь начать покупки корпоративных бумаг малой и средней дюрации на выросших уровнях доходности. В среднесрочной перспективе суверенные бумаги могут упасть на гораздо большую величину, чем вырасти, поэтому в их отношении мы продолжаем рекомендовать фиксацию прибыли.

ТОРГОВЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

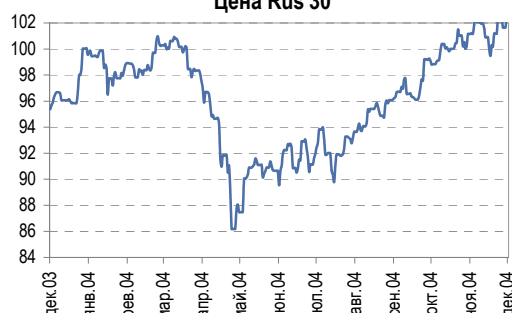
Продавать суверенные облигации, включая Россию'30, '28, длинные Aries.

В корпоративном сегменте сделать паузу до окончания панических продаж для того, чтобы возобновить покупку бумаг средней и малой дюрации на

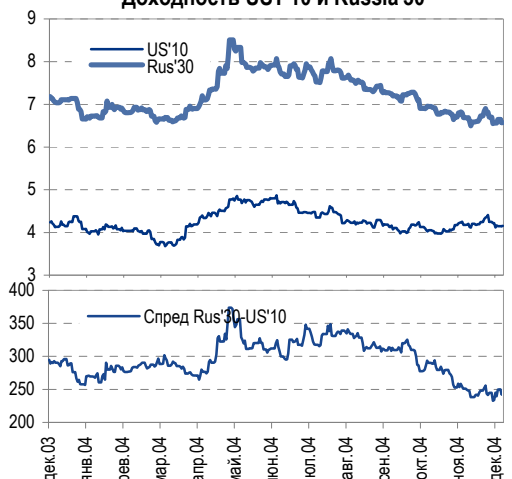
Кривая доходности US Treasuries



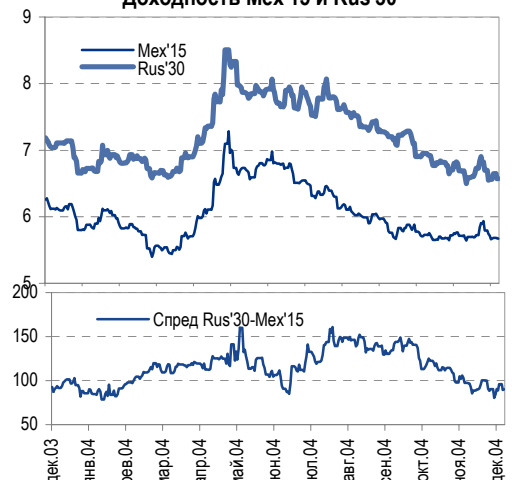
Цена Rus'30



Доходность UST'10 и Russia'30



Доходность Mex'15 и Rus'30





выросших уровнях доходности.

Дмитрий Дудкин, dud_di@nikoil.ru

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

Антимонопольная служба сделает рынок дальней связи еще более либеральным

К 2006 г. ФАС представит новые либеральные поправки. Либеральная законодательная база для рынка дальней связи, которая принимается в настоящее время, будет действительна только до конца 2005 г., так как к 2006 г. Федеральная антимонопольная служба представит новые поправки: оператор дальней связи не будет обязан иметь «точки присутствия» во всех 89 регионах РФ, а межрегиональным операторам, скорее всего, будет позволено обеспечивать междугороднюю связь, как минимум, в пределах их макрорегионов.

Ростелеком будет принесен в жертву на благо всего сектора. Похоже, что либерализация дальней связи набирает свою силу, а стоимость Ростелекома приносится в жертву новым институциональным принципам развития телекоммуникационного рынка и будет частично перераспределена между межрегиональными и альтернативными операторами. Для первых предлагаемые изменения будут, как представляется сейчас, особенно выгодны, поскольку сделают более гибким процесс управления выручкой от услуг дальней связи и расходами.

Позитивная новость для межрегиональных операторов. Рост конкуренции на рынке услуг дальней связи, вероятно, приведет к снижению цен на междугороднюю связь и межсетевые соединения. Выручка от услуг дальней связи и платежи Ростелекому – чрезвычайно важные факторы для межрегиональных операторов, и возможное разрешение предоставлять услуги дальней связи по крайней мере в пределах макрорегионов может увеличить объем выручки, получаемой с доходного рынка дальней связи, и сделает более гибкой политику сокращения расходов.

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

ВЫМПЕЛКОМ

Со стороны Норвегии приходит поддержка, акционеры атакуют

Миноритарные акционеры обвиняют менеджмент. Министр торговли Норвегии Берге Бренде в телефонном разговоре с российским коллегой Германом Грефом выразил озабоченность в отношении налоговых претензий к Вымпелкому, сообщают СМИ. Также стало известно, что от имени миноритарных акционеров Вымпелкома подан иск против компании в нью-йоркский суд: руководство Вымпелкома обвиняется в том, что нарушало закон, не предоставляя акционерам всей информации об отношениях Вымпелкома и КБ-Импюльс.

Со стороны Норвегии приходит поддержка. Правительство Норвегии проявляет интерес к судьбе Вымпелкома, поскольку контролируемой государством норвежской компании Telenor, принадлежит 27% акций российского оператора мобильной связи. В 2000 г. поддержка правительства Норвегии, обратившегося к бывшему премьер-министру Михаилу Касьянову, спасла Вымпелком от потери GSM-частот. Нынешний премьер-министр Михаил Фрадков принял решение привести большую ясность в историю с налоговыми претензиями к Вымпелкому и поручил

Для межрегиональных операторов предлагаемые изменения будут, как представляется сейчас, особенно выгодны

На наш взгляд, поддержка со стороны норвежского правительства будет способствовать благополучному разрешению «дела Вымпелкома» и сделает его более открытым.



своему советнику Геннадию Букаеву, бывшему министру по налогам и сборам, подробно изучить все связанные с этим вопросы.

Акционеры обращаются в суд. Юридическая фирма Shiffrin & Barroway направила иск в суд Южного округа Нью-Йорка, обвиняя высшее руководство Вымпелкома в нарушении закона о торговле ценными бумагами от 1934 г. Согласно Shiffrin&Barroway, информация об отношениях между КБ -Импульс и Вымпелкомом, которые сейчас являются предметом налогового расследования, не была должным образом раскрыта топ-менеджментом, а финансовая отчетность по US GAAP искажалась. Остается неясным, какое количество миноритарных акционеров поддержали этот судебный иск.

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

ЭНЕРГЕТИКА

Подготовка к созданию гидро-ОГК

Опубликованы результаты оценки. РАО ЕЭС опубликовало результаты оценки гидростанций, который будут включены в гидро-ОГК. Оценка проведена по методике Deloitte & Touche и основана на анализе ДДП.

Новые ориентиры могут вызвать рост котировок. Опубликованные данные превышают наши оценки и могут оказать краткосрочную поддержку акциям соответствующих компаний. Кроме того, опубликованные данные существенно выше текущих рыночных коэффициентов отношения капитализации к установленной мощности.

РАО ЕЭС завершило оценку гидростанций

долл.

ГЭС	Код	Цена, долл.	Цель, долл.	Цена оценщика, долл.	Потенциал роста (оценка/ текущая цена)	Рын.кап., млн долл.	Оценочная рын.кап., млн долл.	Устан.мощн., МВт	Оценочная рын.кап./ устан.мощн., долл./кВт
Саяно-Шушенская ГЭС	SSHG	0,37	0,43	0,74	102%	725,96	1463,30	6721	218
Волжская ГЭС (Жигулевск)	VLGS	0,06	0,09	0,18	207%	230,53	708,04	2300	308
Волжская ГЭС (Волжск)	VOLG	0,10	0,14	0,28	179%	295,09	822,93	2541	324
Воткинская ГЭС	VOTG	0,21	0,31	0,45	112%	88,75	188,30	1020	185
Зейская ГЭС	ZYGS	0,11	0,22	0,21	87%	109,19	203,90	1330	153

Источники: РАО ЕЭС, оценка НИКОИЛ

Вопросы остаются. Признавая весь описанный выше позитивный эффект, мы хотели бы подчеркнуть, что государство, возможно, не будет форсировать переход гидро-ОГК на единую акцию. То есть опубликованные показатели будут использованы только для решения процедурных проблем при создании 100-процентного дочернего подразделения РАО ЕЭС.

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

ЛУКОЙЛ

Экспансия за рубеж

ЛУКОЙЛ намерен увеличить свою долю в болгарском НПЗ. ЛУКОЙЛ объявил о намерении выкупить 28,89% акций нефтеперерабатывающего завода Bourgas AD в Болгарии. Эта покупка увеличит долю ЛУКОЙЛа в НПЗ до 100%.

НПЗ в Болгарии. ЛУКОЙЛ предлагает купить 28,89% акций НПЗ Bourgas AD по 18,86 долл. за акцию. Предложение действительно в течение



28 дней. Neftechim Bourgas AD является самым крупным НПЗ в Балканском регионе, перерабатывающая мощность завода – 7 млн т нефти в год, что составляет 11,8% от всей перерабатывающей мощности ЛУКОЙЛа.

Каюс Рапану, rap_ca@nikoil.ru
Алексей Кормициков, kor_an@nikoil.ru
Марина Лукашова, luk_mr@nikoil.ru
Анна Юдина, udi_an@nikoil.ru



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бп
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	НРР	текущ.		S&P/M	НИКойл	
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																				
Абсолют	500	11,00	21.январ.05	22.апр.05	21.апр.06	4,4	16,6				97,00	99,95								
АвтоВАЗ-2	3 000	11,28	16.фев.05	17.авг.05	13.авг.08	8,3	44,7	99,82	-0,19	18 181 840	99,90	100,10	11,46		10,82	11,30	0,62		B	722
Аижк	1 070	11,00	01.июн.05		01.дек.08		48,4				100,50									
Аижк-2	1 500	11,00	01.фев.05		01.фев.10		62,6	104,87	-1,63	12 270 000	106,00	106,40		10,01		10,49	4,01			233
Аижк-3	2 250	9,40	15.апр.05		15.окт.10		71,2													
АкБарс	500	9,00	06.апр.05	06.апр.05	05.апр.06	3,9	16,0	99,40	0,40	1 988 000	99,40	99,50	11,16		10,76	9,05	0,29			757
Акрон	600	13,45	01.фев.05		01.ноя.05		10,9	101,00	-0,01	34 901 205	100,80	101,50		12,81	12,04	13,32	0,77		B	818
АЛРОСА-9	500	13,05	17.фев.05		17.фев.05		2,3	101,25	0,00	26 325 000				6,47	6,31	12,89	0,18	B/B1	A-	288
АЛРОСА-19	3 000	16,00	23.апр.05		23.окт.05		10,6	107,50	-0,57	343 984	107,70	108,20		7,04	6,72	14,88	0,86	B/B1	A-	246
Алтайэнергс	600	18,00	03.фев.05		05.авг.05		7,9	102,50	0,18	838 421	102,11	102,50		14,64	13,59	17,56	0,57		C+	1047
Альфа-Финанс	1 000				14.июн.07		30,5			5 197 000								B-/B-/ruA+/-		
Альфа-Финанс-2	2 000	7,40	06.апр.05	06.апр.05	31.мар.10	3,9	64,6													
Амтел	1 200	12,50	19.май.05	22.ноя.05	15.ноя.07	11,6	35,7	100,50	0,30	5 025	99,90	100,55	12,08		11,65	12,44	0,84		B-	733
Амтелшинпром	600	19,00	24.дек.04		23.дек.05		12,6	106,57	-0,10	116 167	106,00	106,85		12,41		17,83	0,95		B-	750
АЦБК	500	14,95	10.мар.05	15.мар.05	07.сен.06	3,2	21,2				100,55	100,95							B-	
Балтика	1 000	8,75	24.май.05		20.ноя.07		35,8	99,60	-0,20	10 009 850	99,00	99,55		9,10		8,79	2,47	BB/Ba2	A-	236
Балтимор	500	16,00	02.мар.05	02.сен.05	05.сен.06	8,9	21,1	102,30	-0,25	8 870 650	102,15	102,50	13,25		12,50	15,64	0,64		C+	894
Башкирэн	500	20,00	12.мар.05		11.сен.05		9,2				105,10	106,50							B	
Башкирэн-2	500	10,69	24.фев.05	25.авг.05	22.фев.07	8,6	26,8					100,30							B	
БИН	1 000	14,00	14.апр.05	14.апр.05	13.апр.06	4,2	16,3													
ВБД-1	1 500	9,00	12.апр.05		11.апр.06		16,2	95,62	-0,38	1 941 150	92,00	96,00		12,09		9,41	1,11	B+/ruA+/B1	B+	659
ВМЗ-1	1 000	15,00	02.мар.05		31.авг.05		8,8	104,70	0,10	523 500	104,60	105,00		8,29	7,81	14,33	0,70		C+	398
Волга	1 500	12,00	15.мар.05		13.мар.07		27,4				95,00	97,00							B	
ВолгаТел	1 000	15,00	21.фев.05		21.фев.06		14,6				104,28	108,00							B-/ruA-	B+
ВТБ-3	2 000	14,50	25.май.05		22.фев.06		14,6			166 586 760	108,01	108,90							BB+/BB+/BB-/Ba3	A-
ВТБ-4	5 000	5,43	24.мар.05	24.мар.05	19.мар.09	3,5	52,0	99,81	-0,19	11 977 500	99,60	99,86	6,17		6,04	5,44	0,27			258
Вымпелком	3 000	9,90	17.май.05		16.май.06		17,4	94,19	-4,54	68 533 465	93,75	96,50		15,06		10,51	1,13		BB-/BB-/BB-/A	A-
Газпром-2	5 000	15,00	07.май.05		03.ноя.05		10,9	106,78	-0,62	33 145 500	106,45	108,30		7,39	7,09	14,05	0,88		BB-/BB-/BB-/A	A
Газпром-3	10 000	8,11	28.январ.05		18.январ.07		25,6	100,47	-0,54	224 353 520	100,45	100,70		8,01		8,07	1,87			147
Газпром-5	5 000	7,58	12.апр.05		09.окт.07		34,4													
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	12,95	23.дек.04	23.дек.04	22.июн.06		0,4	99,92	-0,01	23 364 926	99,77	99,99	15,38	12,96	14,34	12,96	0,03		B-	1179
ГлМосСтрой	2 000	14,15	24.фев.05	27.май.05	27.май.07	5,6	29,9	99,25	0,44	19 850		99,30	16,82		15,81	14,26	0,39			1303
ГОТЭК	550	14,20	07.июн.05	07.июн.05	06.июн.06	6,0	18,1	98,85	0,22	4 204 239	98,31	99,10	17,43		16,72	14,37	0,42		C-	1358
Дальсвязь	1 000	15,00	18.май.05	16.ноя.05	15.ноя.06	11,4	23,5	104,00	-0,50	624 000	104,00	104,90	10,64	11,98	10,21	14,42	1,65		B-	539
ДжЭфСи	700	14,00	06.январ.05		06.окт.05		10,0	100,12	-0,51	4 421 533	100,00	100,30		14,56	13,50	13,98	0,70		C+	1006
ДжЭфСи-2	1 200	14,00	07.июн.05	06.дек.05	04.дек.07	12,0	36,3												C+	
Евраз	1 000	12,50	05.июн.05		05.дек.05		12,0	101,65	-0,35	4 777 550	101,65	102,50		10,97	10,63	12,30	0,89	B1	B+	615
Евросеть	1 000	16,33	26.апр.05	29.дек.04	25.апр.06	0,6	16,7	100,39	0,08	1 579 057	100,28	100,40	9,00	16,59	8,64	16,27	1,12			1106
Зенит	1 000	8,69	24.мар.05	24.мар.05	24.мар.07	3,5	27,8	99,20	-0,20	12 876 000	99,21	99,50	11,84		11,37	8,76	0,26			825
ИжАвто	1 000	12,50	16.мар.05	14.сен.05	14.мар.07	9,3	27,5	95,53	1,37	19 106	92,00	95,70	19,88		18,65	13,08	0,61		C-	1549
ИлимПалл	1 500	15,21	23.мар.05	23.мар.05	18.мар.06	3,4	15,4	101,26	-0,04	12 078 655	101,12	101,44	10,67	14,54	10,28	15,02	1,08		B	919
Инком-Авто	700	17,00	24.фев.05	24.июн.05	22.ноя.07	6,5	35,9												C	
ИНТЕКО	1 200	10,95	17.фев.05	17.фев.05	15.фев.07	2,3	26,6	100,49	0,08	1 507 350	100,50	100,65	19,63	10,96	18,23	10,90	0,16		B-	1604
ИНТЕКО-Инь	3 000	10,70	29.апр.05	29.апр.05	29.апр.07	4,7	29,0												C+	
Интербрю	2 500	13,00	15.фев.05		15.авг.06		20,4	105,56	-0,46	21 429 868	104,90	106,00		9,54		12,32	1,53		A-	341
ИРКУТ-1	600	8,00	27.мар.05		27.мар.05		3,6				99,20	100,00							B	
ИРКУТ-2	1 500	16,00	04.май.05		02.ноя.05		10,9				104,12	105,00							B	
ИстЛайн	1 000	13,50	22.дек.04		23.июн.05		6,5												B-/ruBBB-	NR
Итера	1 200	13,50	07.июн.05	07.дек.05	07.дек.07	12,1	36,4													
КамАЗ	1 200	12,30	12.май.05		11.ноя.06		23,4	100,49	-0,16	2 054 099	100,28	100,55				12,24			C	
КрВосток	1 500	11,50	24.фев.05	24.фев.05	25.фев.07	2,5	26,9				99,41	99,83							B	
Кредиттраст	500	15,00	29.май.05		29.май.05		5,7													
Кристалл	500	12,00	10.фев.05	11.авг.05	08.фев.07	8,1	26,3	97,00	0,20	1 940 000	95,00	97,25	15,36	14,09	14,33	12,37	0,56		B-	1115
Куйбышевазот	600	12,00	16.дек.04	17.мар.05	15.июн.06	3,2	18,4													
Ленэнерго	3 000	10,25	21.апр.05		19.апр.07		28,7			548 000 000		98,20								B-
ЛОМО-2	700	15,35	11.январ.05	12.июл.05	11.июл.06	7,1	19,3	99,50	-0,25	3 980 000	99,00	100,20	16,86		15,31	15,43	0,50		B-	1281
Лукойл	6 000	7,25	24.май.05	20.ноя.07	17.ноя.09	35,8	60,1												BB/Ba	



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бл
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	НИК ойл	
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)																				
ПИТ-1	1 000	17,00	31.мар.05	31.мар.05	28.сен.06	3,7	21,9													
Полиметалл	750	18,00	22.мар.05	22.мар.05	21.мар.06	3,4	15,5	105,99	0,54	8 373 100	105,56	106,50	-3,09	12,54		16,98	1,15		C	
ПраймДон	1 000	13,50	11.фев.05		10.ноя.06		23,3					100,50						B/ruA/A1	C+	718
Разгуляй	1 000	16,00	04.июн.05		05.июн.06		18,1	95,99	0,16	256 303	94,00	95,99		18,69		16,67	1,13		C-	1293
РАО ЕЭС-2	3 000	15,00	21.апр.05		21.окт.05		10,5	107,00	-0,45	1 070		107,40		6,60	6,32	14,02	0,86	B/ruA+	A-	205
РЖД-1	4 000	6,59	08.июн.05		07.дек.05		12,1													
РЖД-2	4 000	7,75	08.июн.05		05.дек.07		36,3													
РЖД-3	4 000	8,33	08.июн.05		02.дек.09		60,6													
Росбанк	3 000	9,91	12.фев.05	12.фев.05	15.фев.09	2,1	50,9	98,89	-0,09	3 955 500	98,84	99,09	9,98		9,59	10,02	0,16	B-/B1		639
Росинтер	300	17,50	04.мар.05		02.дек.05		11,9				102,00	104,00							C	
РусАвтоБФин	500	15,00	22.май.05		22.май.06		17,6												C	
РусАлФин	3 000	10,00	12.мар.05		12.сен.05		9,2				99,10	100,85						NR	C	
РусАлФин-2	5 000	9,60	20.май.05	20.май.05	20.май.07	5,4	29,7	100,00	-0,24	15 692 010	100,06	100,35	9,81	8,48	9,55	9,60	0,41			605
РусСтанд-2	1 000	14,00	15.дек.04	15.июн.05	14.июн.06	6,2	18,4											B/ruBBB+		
РусСтанд-3	2 000	12,90	23.фев.05	01.сен.05	22.авг.07	8,8	32,8	102,15	-1,00	12 258 000	101,75	102,30	9,55		9,01	12,63	0,68	B/ruBBB+		523
РусСтандФин-1	500	20,00	05.фев.05		04.авг.05		7,9	107,80	0,98	1 078	104,00	107,80		7,82	7,21	18,55	0,65	B/ruBBB+		366
РусТекстиль	500	18,80	15.мар.05		12.сен.06		21,4	102,61	-0,09	513 054	102,65	102,89		17,68		18,32	1,40		C-	1145
Салават-2	3 000	9,70	17.май.05	13.ноя.07	10.ноя.09	35,6	59,9												B+	
Сальмон-2	150	12,50	04.янв.05		04.окт.05		9,9	100,50		201 000	99,00			12,37	11,57	12,44	0,71			788
СвердлЭн	3 000	11,50	03.мар.05	05.сен.05	01.мар.07	9,0	27,0	97,33	-0,06	5 713 486	97,25	97,30	15,81		14,88	11,82	0,62		C	1147
СвобСокол	600	13,55	26.май.05	25.май.06	22.ноя.07	17,7	35,9													
Северсталь	3 000	9,75	30.дек.04	10.июл.05	28.июн.07	7,1	31,0	100,80	-0,62	1 008 000	100,50	102,00	8,00		7,53	9,67	0,54	B+/B1	A-	397
СЗЛК	300	14,00	13.янв.05	14.июл.05	13.июл.06	7,2	19,3	100,25	1,69	5 013	99,00	100,30	13,94		12,82	13,97	0,52		C	989
С-ЗТел-2	1 500	13,20	05.янв.05	05.окт.05	03.окт.07	10,0	34,2	102,63	-0,43	4 105 000	102,10	102,90	10,18		9,52	12,86	0,74	B-/ruBBB	B	569
Сибирьтел-3	1 530	14,50	14.янв.05		14.июл.06		19,4	105,33	-0,72	2 107 660	105,33	106,00		11,04		13,77	1,42		B	507
Сибирьтел-4	2 000	12,50	06.янв.05		05.июл.07		31,2			31 200 000	102,00	105,30							B	
СистФин-2	2 000	10,50	31.дек.04		29.июн.07		31,0											B	B+	
СМАРТС-2	500	13,75	26.дек.04	26.июн.05	26.июн.07	6,6	30,9				95,00	102,15							B-	
СМАРТС-3	1 000	15,10	05.апр.05	05.окт.05	29.сен.09	10,0	58,5			2 003 000	100,25	100,45							B-	
СС-Авто	1 500	11,25	27.янв.05	25.янв.07	21.янв.10	25,9	62,3					101,50							B	
СУ-155	1 500	12,29	28.дек.04	30.мар.05	30.мар.07	3,7	28,0	93,01	-0,49	46 769 350	93,05	94,50	43,54		37,17	13,21	0,20		C+	3995
СУЭК-2	1 000	11,50	17.фев.05	17.фев.05	15.фев.07	2,3	26,6				99,81	100,50							C	
Татнефть-3	1 500	12,00	30.дек.04		01.июл.06		18,9				102,50	104,00							A-	
Таттелеком	600	12,50	14.фев.05	15.май.05	05.май.07	5,2	29,2	100,37	0,07	10 927 873	100,30	100,50	12,09		11,50	12,45	0,38			837
ТВЗ	750	14,60	10.апр.05	10.окт.05	10.окт.06	10,1	22,3	102,28	-0,02	1 237 575	102,00	102,25	11,93	13,56	11,33	14,27	1,53		B-	716
Тинькофф	400	20,50	29.апр.05		29.апр.05		4,7	102,49	0,07	909 097	102,55	102,70		13,91	13,35	20,00	0,36		C-	1027
ТМК	2 000	14,00	20.апр.05	20.апр.05	20.окт.06	4,4	22,6	101,02	-0,23	4 379 113	101,05	101,35	11,22		10,84	13,86	0,33		B-	763
ТНК-5	3 000	15,00	29.май.05		28.ноя.06		23,9			61 840 800	112,80	113,00							A	
ТНП	1 000	8,90	11.май.05		10.май.06		17,2				98,00	99,20							B+	
Трансмаш	1 500	14,00	01.июн.05	01.июн.06	01.дек.07	17,9	36,2													
ТЧМ-2	1 000	11,00	02.июн.05	02.дек.05	02.дек.07	11,9	36,2													
УВЗ	2 000	13,36	05.апр.05	05.окт.05	30.сен.08	10,0	46,3	100,00	-0,55	12 572 500	99,99	100,25	13,74		13,05	13,36	0,71		B-	925
УрСИ-2	1 000	17,50	07.фев.05		06.авг.05		8,0	104,64	-0,43	28 914 663	104,66	105,45		10,46	9,81	16,72	0,61		B/-	629
УрСИ-6	3 000	14,25	18.янв.05		18.июл.06		19,5	105,41	-1,05	80 988 543	105,35	105,75		10,75		13,52	1,44		B+	476
УрСИ-4	3 000	9,99	05.май.05		01.ноя.07		35,2												B+	
ХКФ	1 500	11,25	19.апр.05	18.окт.05	16.окт.07	10,4	34,7	100,50	-0,60	704 510		101,00	10,87		10,45	11,19	0,77			630
Центртел-2	600	16,00	21.апр.05		21.апр.05		4,4	102,18	-0,14	1 448 867	102,11	102,15		9,85	9,55	15,66	0,35	CCC+/ruBB+	B	625
Центртел-3	2 000	12,35	18.мар.05	19.сен.05	15.сен.06	9,4	21,5	103,00	-0,04	29 826 053	102,00	103,00	10,34	10,69	9,84	11,99	1,55	CCC+/ruBB+	B	439
Центртел-4	5 623	13,80	16.фев.05	16.ноя.06	21.авг.09	23,5	57,2	104,06	-1,86	3 225 800	103,75	104,50	11,72	13,01		13,26	3,43	CCC+/ruBB+	B	560
ЦентТелеграф	500	16,00	22.фев.05		22.авг.06		20,7	104,81	-0,10	1 409 644	101,68	104,90		13,43		15,27	1,43		C	729
ЭФКО	800	15,50	08.мар.05	13.сен.05	05.сен.06	9,2	21,1	103,25	-0,15	15 488	102,20	103,80	10,76		10,10	15,01	0,70		C-	639
ЮТК	1 500	14,24	17.мар.05		14.сен.06		21,4			10 305 000	103,00	104,00						ruBBB/B3	B-	
ЮТК-2	1 500	9,25	09.фев.05	09.фев.05	07.фев.07	2,0	26,3	99,87	-0,09	636 163	99,81	100,29	10,15		9,74	9,26	0,16	ruBBB/B3	B-	655
ЮТК-3	3 500	12,30	07.апр.05	14.апр.06	10.окт.09	16,3	58,8	99,82	-0,32	39 278 838	99,50	99,70	12,65			12,32	1,15	ruBBB/B3	B-	715
ЮТэйр	1 000	13,00	25.май.05	23.ноя.05	22.ноя.06	11,6	23,7													
Якутскэнергс	400	16,00	03.мар.05	03.мар.05	31.авг.06	2,8	21,0				101,30	102,00							C+	



Рынок рублевых облигаций (продолжение)

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг	Сред. бл
			купона	оферты	погаш.	оферты	погаш.				покупка	продажа	оферты	погаш.	HPR	текущая			
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																			
Башкортостан-4	500	8,02	17.мар.05		13.сен.07		33,6					98,05						BB-/Ba1	
Белгор обл-3	300	19,00	20.дек.04		20.дек.05		12,5	108,60	0,00	5 430	107,90	108,90		10,47		17,50	0,95		559
Брянск	200	14,00	13.апр.05		11.окт.06		22,3	100,20	0,20	1 552 123	100,40	100,98		14,32		13,97	1,50		791
Волгоград-11	200	15,00	14.май.05		14.май.06		17,3					109,00							
Волг обл	600	14,00	16.дек.04		11.июн.09		54,8												
Иркут обл	800	11,50	19.янв.05		22.июл.07		31,8											B	
Иркут обл-2	750	12,00	08.мар.05		07.сен.06		21,2	99,88	-0,09	2 318 128	99,80	100,00		11,31		12,01	1,14	B	550
Коми-5	500	16,00	24.дек.04		24.дек.07		37,0	109,29	-1,82	6 087 711	109,10	110,00		10,90		14,64	2,54	-/Ba3	424
Коми-6	700	14,50	24.апр.05		14.окт.10		71,1	109,30	-0,62	3 279 000	108,50	109,50		11,04		13,27	4,32	-/Ba3	326
Коми-7	1 000	12,00	23.май.05		22.ноя.13		109,0	92,68	-1,51	3 584 940	92,52	94,66		11,71		12,95	4,81	-/Ba3	354
Красноярск-1	750	11,00	18.янв.05		21.июл.05		7,4												
Красноярск-4	630	2,50	26.янв.05		27.окт.06		22,9	100,30	0,33	1 003 000	99,80	100,20		12,07		2,49	1,56		556
Крас край-1	1 500	10,30	07.мар.05		08.дек.05		12,1												
Крас край-2	1 500	10,95	20.янв.05		26.окт.06		22,8												
Краснод край	605	11,00	17.май.05		15.май.07		29,5				98,50								
Лен Обл	400	15,50	20.дек.04		20.дек.04		0,3	100,23	-0,15	3 064 144	100,20	100,31		7,09	6,86	15,46	0,03		349
Москва-26	4 000	15,00	11.мар.05		11.мар.05		3,0											BB+/Baa3	
Москва-33	4 000	10,00	27.фев.05		27.май.05		5,6	101,77	-0,15	563 810	101,00	101,90		6,21	6,03	9,83	0,44	BB+/Baa3	241
Москва-34	4 000	10,00	28.фев.05		28.авг.05		8,7				101,37							BB+/Baa3	
Москва-24	3 000	15,00	02.мар.05		02.сен.05		8,9	106,03	-0,37	1 060 250	105,90	106,49		6,62	6,32	14,15	0,71	BB+/Baa3	230
Москва-28	3 000	15,00	25.дек.04		25.дек.05		12,7			65 175 000	108,30	109,27						BB+/Baa3	
Москва-32	4 000	10,00	25.фев.05		25.май.06		17,7	103,91	-0,64	77 787 225	103,53	104,49		7,34		9,62	1,35	BB+/Baa3	161
Москва-35	4 000	10,00	18.дек.04		18.июн.06		18,5	103,80	-0,65	20 760 000	103,33	104,20		7,54		9,63	1,40	BB+/Baa3	168
Москва-37	4 000	10,00	23.дек.04		23.сен.06		21,7	103,81	-0,48	19 734 454	103,45	103,85		7,92		9,63	1,62	BB+/Baa3	156
Москва-27	4 000	15,00	20.дек.04		20.дек.06		24,7	112,94	-0,81	37 461 000	113,00	113,50		8,26		13,28	1,91	BB+/Baa3	173
Москва-31	5 000	10,00	20.фев.05		20.май.07		29,7	104,03	-1,47	180 423 199	104,25	104,75		8,41		9,61	2,15	BB+/Baa3	208
Москва-40	5 000	10,00	26.янв.05		26.окт.07		35,0	105,25	-0,94	80 959 530	105,31	105,49		8,18		9,50	2,52	BB+/Baa3	143
Москва-29	5 000	10,00	05.июн.05		05.июн.08		42,4	104,95	-1,09	40 120 963	104,88	105,89		8,51		9,53	3,00	BB+/Baa3	191
Москва-38	5 000	10,00	26.дек.04		26.дек.10		73,6	108,34	-0,88	28 734 697	108,10	108,64		8,39		9,23	4,89	BB+/Baa3	53
Москва-39	4 800	10,00	21.янв.05		21.июл.14		117,0	104,20	-1,17	47 722 080	104,05	104,55		8,31		9,60	6,60	BB+/Baa3	-61
Моск обл-2	1 000	17,00	10.мар.05		10.июн.05		6,1	104,25	-0,76	27 361 525	104,06	105,00		8,47	8,12	16,31	0,47	BB-/ruAA-/Ba3	460
Моск обл-3	4 000	11,00	18.фев.05		19.авг.07		32,7	103,53	-0,47	27 622 520	103,30	104,00		9,69		10,62	2,31	BB-/ruAA-/Ba3	291
Моск обл-4	9 600	11,00	25.янв.05		21.апр.09		53,1	104,06	-1,16	90 255 092	104,00	104,15		10,19		10,57	3,43	BB-/ruAA-/Ba3	287
Нижегор обл-1	1 000	11,80	02.фев.05		01.ноя.06		23,0	100,36	-0,14	3 903 870	100,30	100,50		12,09		11,76	1,56	BB-/ruAA-/B2	555
Новосиб обл	1 500	13,50	02.фев.05		27.июл.06		19,8	101,73	-0,07	770 096	101,20	101,78		12,89		13,27	1,36		686
Новосиб обл-2	2 000	13,30	03.мар.05		29.ноя.07		36,1	100,58	-0,05	9 047 410	100,45	100,58		13,71		13,22	2,25		703
Самар обл-1	1 185	12,00	04.янв.05		04.июл.06		19,0				102,65	103,90						BB-/Ba2	
Твер Обл-2	600	16,90	24.фев.05		23.ноя.06		23,8	109,30	-1,10	491 850	109,35	110,25		12,02		15,46	1,70		547
Томск	300	13,00	26.май.05		22.ноя.07		35,9			5 011 500	99,50	100,24							
Томск обл-1	500	13,00	27.янв.05		27.июл.06		19,8					101,80						ruA	
Томск обл-2	600	12,00	13.апр.05		13.окт.07		34,6				99,31	99,85						ruA	
Уфа-3	400	10,03	18.янв.05		18.июл.06		19,5	99,50	-0,28	109 450	99,00	99,50		10,63		10,08	1,39	B	461
Уфа-4	500	10,03	07.июн.05		03.июн.08		42,4	97,78	0,78	152 532	97,21	97,80		11,10		10,26	2,71	B	451
Хаб край-4	300	13,09	27.фев.05		27.май.05		5,6				101,50	102,10							
Хаб край-5	700	11,87	05.янв.05		05.окт.06		22,1	99,80	-0,09	10 261 480	99,80	99,95		11,80		11,89	1,51		540
ХМАО	1 000	15,50	13.дек.04		08.дек.05		12,1											BB-/ruAA	
ХМАО-2	3 000	12,00	28.май.05		27.май.08		42,1	109,75	-0,78	1 646 250	107,00	109,25		8,87		10,93	3,05	BB-/ruAA	227
Чувашия-1	285	12,00	12.фев.05		12.авг.05		8,2			4 031 200	100,78	101,00							
Якутия-3	800	12,00	21.дек.04		17.июн.08		42,8	101,06	-0,64	2 171 688	100,60	101,80		12,15		11,87	2,69	ruA-	557
Якутия-4	1 000	15,00	16.дек.04		16.мар.06		15,4											ruA-	
Якутия-5	2 000	10,00	20.янв.05		21.апр.07		28,7	95,30	-0,47	5 528 550	95,10	95,90		12,01		10,49	1,84	ruA-	563
ЯНАО	1 800	11,00	05.фев.05		03.авг.08		44,4				99,00	101,00						B/ruA/B1	
Яросл обл-2	1 000	13,78	04.янв.05		03.июл.07		31,2	103,00	-1,00	47 380	103,01	105,90		12,38		13,38	2,06		584
ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ																			
ОФЗ 27014	10 000	12,00	15.дек.04		15.дек.04		0,2				100,11	100,16							
ОФЗ 26003	1 132	10,00	15.мар.05		15.мар.05		3,2					101,40							
ОФЗ 27021	10 942	12,00	19.янв.05		20.апр.05		4,4	103,00	0,00	6 180	102,69	103,00		3,59	3,48	11,65	0,36		
ОФЗ 27023	20 292	7,50	19.янв.05		20.июл.05		7,4					103,17							
ОФЗ 27018	14 000	12,00	15.дек.04		14.сен.05		9,3				104,30	105,20							
ОФЗ 27022	21 296	8,00	16.фев.05		15.фев.06		14,4				102,20	102,85							
ОФЗ 27024	15 001	7,50	19.янв.05		19.апр.06		16,5												
ОФЗ 45002	7 360	10,00	02.фев.05		02.авг.06		20,0				103,20	103,99							
ОФЗ 45001	37 807	10,00	16.фев.05		15.ноя.06		23,5	105,00	0,33	956 512	104,15	105,00		5,69		9,52	1,14		
ОФЗ 27025	24 859	8,00	15.дек.04		13.июн.0.														

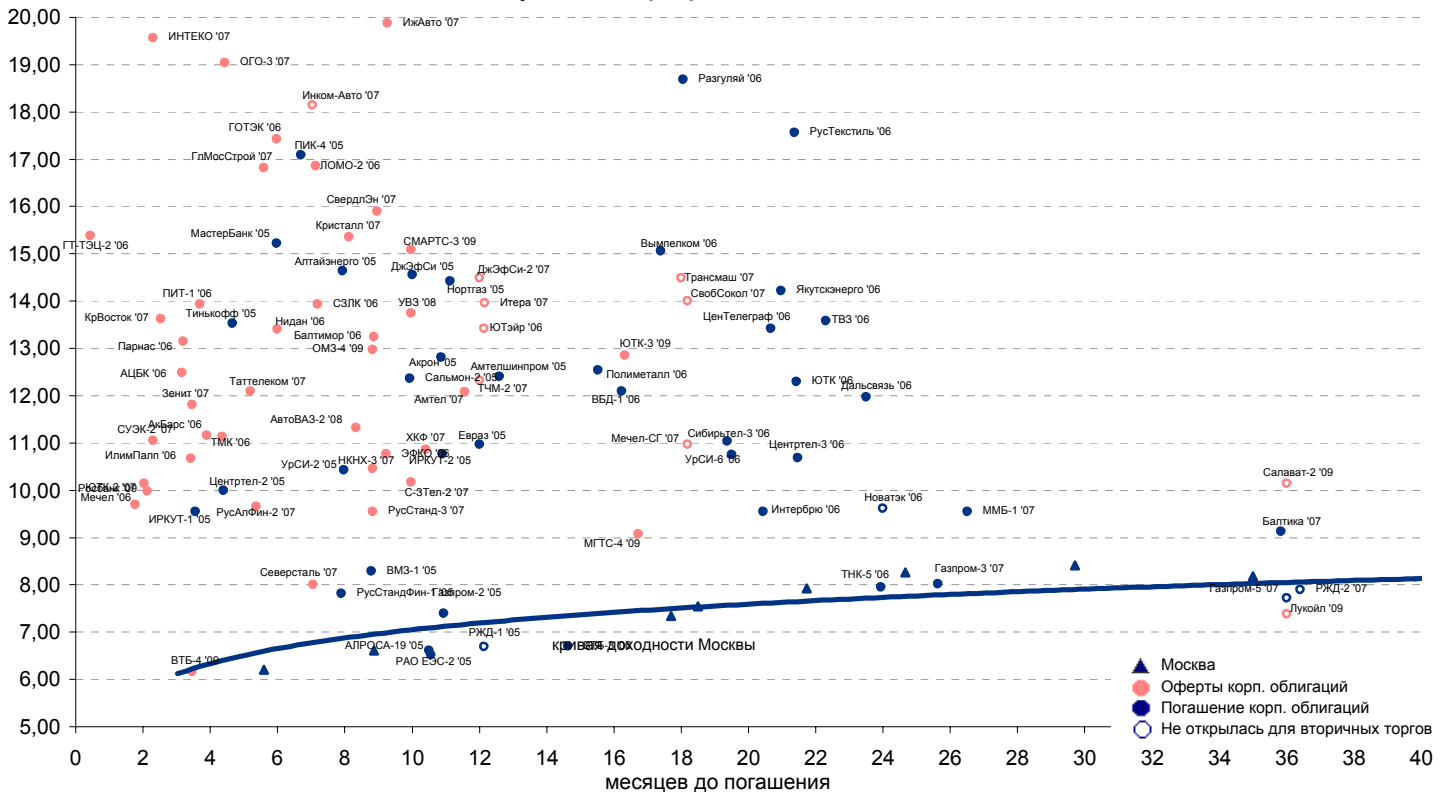


Рынок еврооблигаций

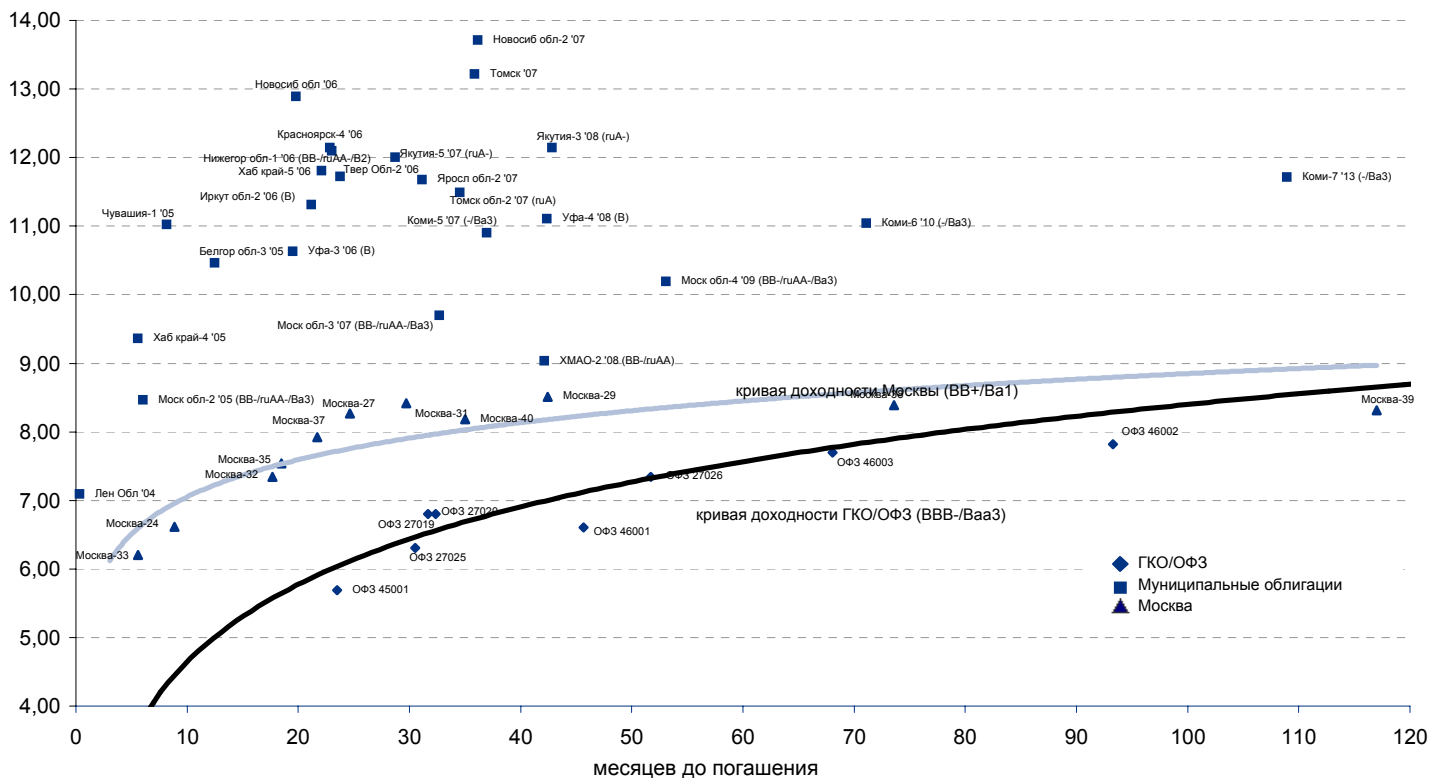
Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Russia '05	\$ 2 968 968	8,75	24 июл 05	24 янв 05	103,19	0,04	3,35	8,48	91,1	0,57
Russia '07	\$ 2 400 000	10,00	26 июн 07	26 дек 04	113,33	-0,07	4,37	8,82	132,6	2,17
Russia '10	\$ 2 820 041	8,25	31 мар 10	31 мар 05	110,63	0,11	5,88	7,46	241,4	4,25
Russia '18	\$ 3 466 671	11,00	24 июл 18	24 янв 05	139,00	0,00	6,61	7,91	216,5	7,80
Russia '28	\$ 2 500 000	12,75	24 июн 28	24 дек 04	163,19	0,34	7,16	7,81	235,3	9,88
Russia '30	\$ 18 400 000	5,00	31 мар 30	31 мар 05	102,42	0,58	6,56	4,88	240,3	8,20
MinFin V	\$ 2 837 000	3,00	14 май 08	14 май 05	93,04	-0,08	5,28	3,22	223,6	3,07
MinFin VI	\$ 1 750 000	3,00	14 май 06	14 май 05	98,16	0,00	4,37	3,06	150,4	1,32
MinFin VII	\$ 1 750 000	3,00	14 май 11	14 май 05	84,15	-0,27	6,05	3,57	218,1	5,43
MinFin VIII	\$ 1 322 000	3,00	14 ноя 07	14 май 05	95,66	-0,12	4,61	3,14	156,8	2,73
Aries '07	eur 2 000 000	5,43	25 окт 07	25 апр 05	105,15	0,20	3,55	5,16		0,37
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25 окт 09	25 окт 05	113,15	0,48	4,66	6,85	118,9	4,04
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25 окт 14	25 апр 05	120,99	-0,12	6,66	7,93	250,7	6,61
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Москва '06	eur 400 000	10,95	28 апр 06	28 апр 05	109,59	0,33	3,58	9,99	-79,0 / 71,4	1,23
Москва '11	eur 374 000	6,45	12 окт 11	12 окт 05	107,35	0,62	5,68	6,01	-37,6 / 180,5	5,72
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06 май 08	06 май 05	102,63	-0,31	7,23	7,92	233,0 / 400,5	2,90
АЛРОСА '14	\$ 300 000	8,88	17 ноя 14	17 май 05	102,64	0,12	8,47	8,65	212,8 / 432,1	6,51
Alfa-Bank '05	\$ 175 000	10,75	19 ноя 05	19 май 05	102,86	-0,26	7,47	10,45	412,0 / 503,1	0,87
Alfa-Bank '06	\$ 190 000	8,00	13 апр 06	13 апр 05	100,75	0,00	7,38	7,94	361,5 / 459,8	1,22
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28 сен 09	28 мар 05	102,98	-0,02	7,25	7,77	164,1 / 378,0	3,87
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21 май 08	21 май 05	98,42	-0,07	9,04	8,64	414,6 / 580,6	2,89
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11 дек 08	11 июн 05	104,61	-0,05	5,57	6,57	26,1 / 223,0	3,46
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12 окт 11	12 апр 05	105,64	-0,18	6,46	7,10	53,0 / 264,6	4,50
Вымпелком '05	\$ 250 000	10,45	26 апр 05	26 апр 05	100,80	-0,01	8,03	10,37	468,3 / 559,4	0,35
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16 июн 09	16 июн 05	105,95	0,57	8,38	9,44	297,3 / 494,7	3,60
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22 окт 11	22 апр 05	99,62	0,48	8,45	8,41	239,9 / 462,6	5,07
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25 апр 07	25 апр 05	109,26	-0,11	4,91	8,35	54,3 / 186,9	2,11
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21 окт 09	21 апр 05	119,39	-0,03	5,84	8,79	-3,8 / 237,5	3,84
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27 сен 10	27 сен 05	112,41	0,05	5,25	6,94	-63,3 / 178,1	4,61
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,625	01 мар 13	01 мар 05	117,35	0,22	6,83	8,20	94,5 / 295,4	5,72
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,201	01 фев 20	01 фев 05	105,98	0,34	6,57	6,79	/ 241,9	5,20
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,625	28 апр 34	28 апр 05	115,87	0,16	7,30	7,44	14,7 / 315,2	6,96
Газпромбанк '05	eur 150 000	9,75	04 окт 05	04 окт 05	105,28	0,25	2,91	9,26	-43,6 / 47,5	0,78
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30 окт 08	30 апр 05	103,93	-0,06	6,09	6,98	88,5 / 277,4	3,32
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25 сен 06	25 мар 05	102,48	-0,17	7,34	8,66	334,3 / 452,0	1,59
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03 авг 09	03 фев 05	106,82	0,05	9,03	10,18	370,2 / 557,3	3,50
Зенит '06	\$ 125 000	9,25	12 июн 06	12 июн 05	101,02	-0,08	8,50	9,16	413,6 / 546,2	1,36
МДМ-Банк '05	\$ 200 000	10,75	16 дек 05	16 июн 05	103,59	-0,06	6,96	10,38	361,4 / 452,5	0,94
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23 сен 06	23 мар 05	101,99	-0,29	8,13	9,19	413,9 / 508,6	1,57
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10 дек 09	10 июн 05	98,64	0,15	8,34	8,11	262,1 / 481,0	4,02
ММК '05	eur 100 000	10,00	18 фев 05	18 фев 05	101,24	-0,03	2,59	9,88	-75,8 / 15,3	0,17
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21 окт 08	21 апр 05	100,96	-0,34	7,70	7,92	256,7 / 438,9	3,22
МТС '04	\$ 220 656	10,95	21 дек 04	21 дек 04	99,98	0,00	12,53	10,95	/	0,01
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30 янв 08	30 янв 05	107,01	-0,14	7,19	9,11	282,7 / 372,8	2,59
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14 окт 10	14 апр 05	102,75	-0,76	7,77	8,15	170,8 / 416,6	4,51
НИКойл '07	\$ 150 000	9,00	19 мар 07	19 мар 05	100,18	-0,05	8,90	8,98	466,3 / 591,0	1,96
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13 фев 07	13 фев 05	100,18	-0,13	9,02	9,11	484,7 / 606,4	1,86
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30 сен 09	30 мар 05	96,25	0,12	8,08	7,40	245,1 / 461,4	3,91
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09 фев 07	10 фев 05	100,37	0,04	8,79	8,97	462,5 / 584,2	1,86
Промсвбанк '06	\$ 100 000	10,25	27 окт 06	27 апр 05	99,59	-0,12	10,49	10,29	645,8 / 756,1	1,63
Росбанк '09	\$ 225 000	9,75	24 сен 09	24 дек 04	102,96	0,11	8,98	9,47	431,9 / 552,6	2,63
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20 ноя 06	20 май 05	114,13	-0,81	4,96	11,17	59,2 / 209,5	1,72
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14 апр 07	14 апр 05	102,58	0,03	7,51	8,53	146,0 / 364,1	2,05
Сбербанк '06	\$ 1 000 000	3,86	24 окт 06	26 янв 05	100,56	0,01	3,91	3,84	/	2,05
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24 фев 09	24 фев 05	100,35	-0,20	8,52	8,59	327,8 / 514,0	3,37
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19 апр 14	19 апр 05	99,02	-0,14	9,41	9,34	315,5 / 525,5	6,06
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13 фев 07	13 фев 05	104,97	0,11	8,90	10,96	453,2 / 585,8	1,83
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15 янв 09	15 янв 05	107,42	1,98	8,56	10,01	419,5 / 552,1	3,16
Система '08	\$ 350 000	10,25	14 апр 08	14 апр 05	105,20	0,43	8,42	9,74	404,9 / 495,0	2,75
Система '11	\$ 350 000	8,88	28 янв 11	28 янв 05	100,89	0,11	8,68	8,80	322,8 / 497,9	2,17
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06 ноя 07	06 май 05	113,36	-0,19	5,89	9,70	152,4 / 285,0	2,47
Уралсиб '06	\$ 140 000	8,88	06 июл 06	06 янв 05	100,46	0,01	8,55	8,83	417,9 / 568,2	1,37



Рублевые корпоративные облигации

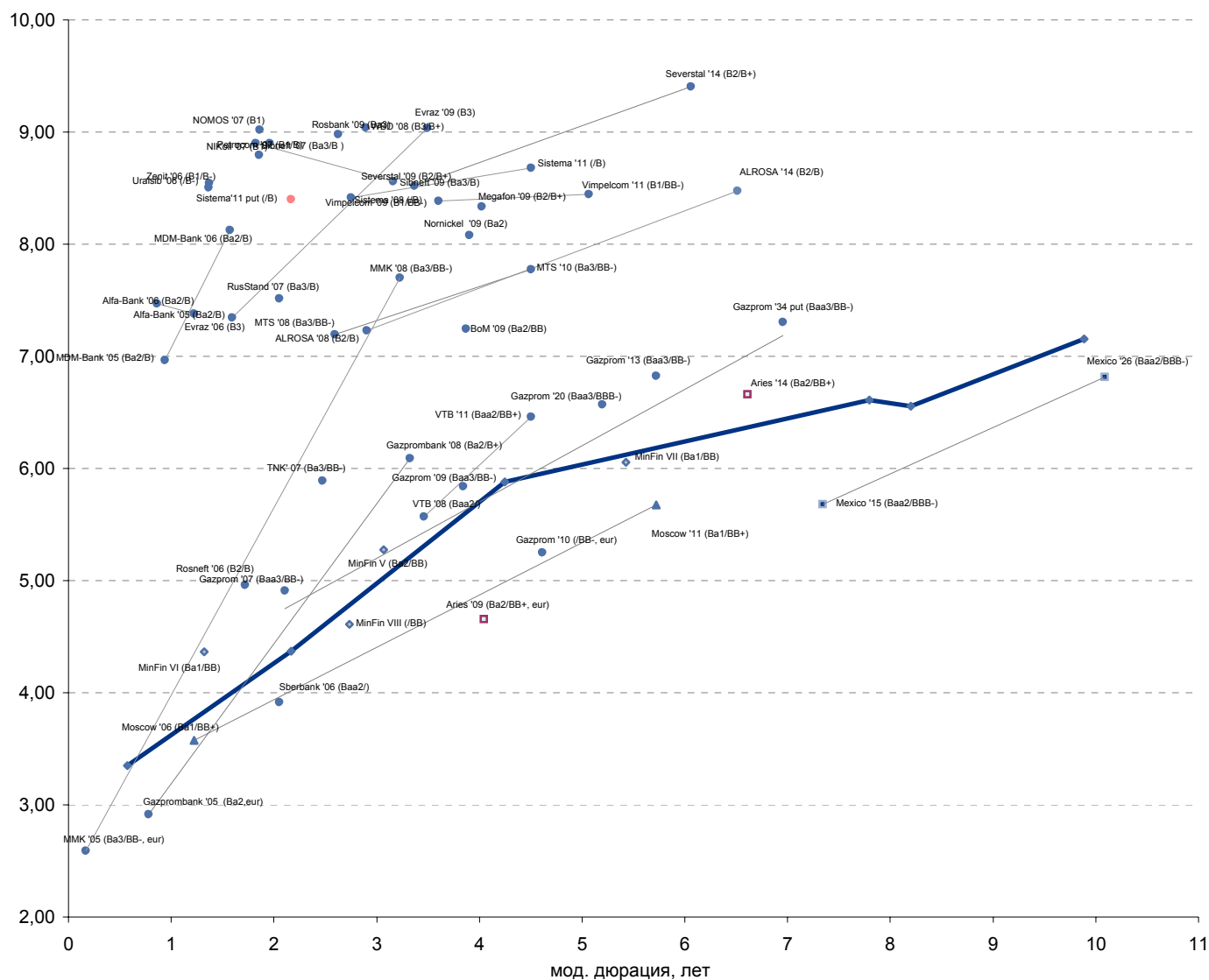


Рублевые муниципальные облигации





Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)



Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем	Параметры	Оферта
15 дек 04	Пермь	Росбанк	200	2 года. Внебиржевое размещение.	-
16 дек 04	Барнаул	Гута-Банк	200	2 года. 1 год - 14% годовых, 2 год - 13% годовых.	-
12 дек 04	Воронежская обл	Росбанк	600	3 года. Внебиржевое размещение.	-
15 дек 04	ОФЗ 27026	Минфин	6 000	-	-
15 дек 04	ОФЗ 46014	Минфин	7 000	-	-
21 дек 04	ФСК ЕЭС	Тройка Диалог	5 000	3 года. 1 год - 14% годовых, 2 год - 13% годовых.	-
21 дек 04	Финансбанк	Траст	1 000	-	-
Итого:			20 000		



Аналитическое управление ФК «УРАЛСИБ» (НИКОЙЛ)

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
Алексей Казаков, ст. аналитик, kaz_ae@nikoil.ru
Мария Плотникова, аналитик, plo_my@nikoil.ru
Наталья Майорова, аналитик, mai_ng@nikoil.ru

Экономика России

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

Мировая экономика и рынки

Алексей Казаков, ст. аналитик, kaz_ae@nikoil.ru

Банки

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

Долговые обязательства

Борис Гинзбург, ст. аналитик, bginzburg@nikoil.ru

Нефть и газ

Каюс Рапану, ст. аналитик, rap_ca@nikoil.ru
Марина Лукашова, аналитик, luk_mr@nikoil.ru
Анна Юдина, аналитик, udi_an@nikoil.ru

Энергетика

Каюс Рапану, ст. аналитик, rap_ca@nikoil.ru
Алексей Кормщиков, аналитик, kor_an@nikoil.ru
Матвей Тайц, аналитик, tai_ma@nikoil.ru

Телекоммуникации

Константин Чернышев, ст. аналитик, che_kb@nikoil.ru
Станислав Юдин, аналитик, yud_sa@nikoil.ru

Металлургия/Машиностроение

Вячеслав Смольянинов, ст. аналитик, smo_vb@nikoil.ru
Кирилл Чуйко, аналитик, chu_ks@nikoil.ru

Потребительский сектор

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

Редактирование/Полиграфия/Перевод

Марк Брэдфорд, ст. редактор (англ. яз.),
bra_ms@nikoil.ru
Кристофер Поуз, редактор (англ. яз.),
ros_ch@nikoil.ru

Юлия Прокопенко, ст. редактор,
pro_ja@nikoil.ru
Андрей Пятигорский, ст. редактор,
pya_ae@nikoil.ru
Ольга Симкина, переводчик/редактор, sim_oa@nikoil.ru

Интернет / Базы данных

Мария Плотникова, аналитик, plo_my@nikoil.ru
Кирилл Братанич, специалист, bra_kv@nikoil.ru

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

Олег Яровиков, трейдер по векселям, yar_ov@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

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, НИКОЙЛ не дает никаких прямых или косвенных заверений или гарантий в отношении достоверности и полноты включенной в бюллетень информации. Ни НИКОЙЛ, 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 «Брокерская компания НИКОЙЛ», и содержащаяся в нем информация не может воспроизводиться или распространяться без предварительного письменного разрешения. © НИКОЙЛ 2004