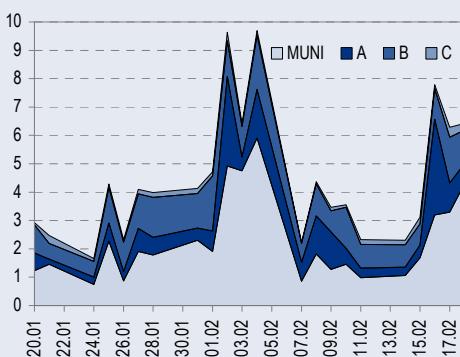


BENCHMARK INDEX
КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

ОБОРОТЫ ВТОРИЧНОГО РЫНКА

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



Новости

- ❖ ЛУКОЙЛ в этом году планирует выпустить еврооблигации на сумму 500 млн долл. Средства будут привлечены для финансирования конкурсов по продаже государственных месторождений, в частности, Тимано-Печорского региона. [SuperBroker]
- ❖ Транскредитбанк планирует в конце 2005 - начале 2006 года осуществить дебютный выпуск еврооблигаций в объеме не менее 100 млн долл. Выпуск еврооблигаций будет осуществлен после приватизации банка. [Прайм-ТАСС]
- ❖ Сибирьтелеком подтвердил свое намерение осуществить две эмиссии облигаций на сумму 108 млн долл. и 72 млн долл. сроком соответственно на три и пять лет. [Reuters]
- ❖ 3 марта 2005 года и 7 апреля 2005 года на ММВБ пройдут аукционы по размещению облигаций Банка России выпусков 2 и 3. Обратный выкуп облигаций Банка России выпусков 2 и 3 будет проводиться 10 марта 2005г. и 14 апреля, соответственно. [Cbonds]



Рынок рублевых облигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Прошедшим днем торговая активность на рынке оставалась выше среднего уровня для последних месяцев, что помимо всего прочего объяснялось и обычным фактором конца недели. Что касается ценовой динамики, то она вновь практически отсутствовала в качественных облигациях, т.е. в ОФЗ, Москве, Газпроме и т.д., однако была вполне положительной в более высоких (по доходности) эшелонах. Процесс сжатия спредов менее качественных бумаг к кривой ОФЗ продолжался. Значение индекса NKoil-RDBI равно сегодня 1123,5 (+3,8).

Курс рубля

...вырос за пятницу еще на 2 копейки, достигнув отметки 27,94 руб/долл, что объяснялось крепостью евро по отношению к доллару. Как мы говорили, евро движется вверх и имеет шанс продолжить это движение, сохраняя преимущественный апсайд, пока оно находится выше ключевой отметки 1,2925 долл/евро.

Соответственно, ожидаемая сила евро создает ограниченный апсайд для курса рубля к доллару, который в среднем должен расти на 2 копейки на каждые 100бп роста евро.

Денежный рынок

В начале этой недели остатки на корсчетах могут показать очередной локальный минимум, который будет последним в этом месяце. Ближе к концу февраля уровень свободной ликвидности вырастет, чтобы в первых числах марта достигнуть очередного месячного топа. В зависимости о того, будет ли этот топ выше февральского (303,9 млрд руб.) или ниже, можно будет судить о тренде изменения среднего уровня остатков в первой половине этого года. Пока у нас есть неподкрепленное подозрение, что этот тренд является нисходящим, и это угрожает ситуации на рынке в марте-апреле.

Тем не менее, текущая ситуация с ликвидностью является очень устойчивой. Прошлый минимум остатков 15 февраля был пройден при очень умеренных ставках денежного рынка, а сейчас, когда остатки на корсчетах подросли до 276,2 млрд руб., 1-дневный MIBOR составляет всего 1,57%.

Торговые идеи

В корпоративном секторе облигации Кристалл смешились в оценке инвесторов от оферты к погашению, к которому они дают сейчас приблизительно 12,7% годовых, оставшись на уровне предыдущего дня. С нашей точки зрения, доходность бумаги вполне может снизиться до 12%, что дает перспективу роста цены порядка 100бп. Мы рекомендуем спекулятивно настроенным инвесторам воспользоваться этой возможностью.

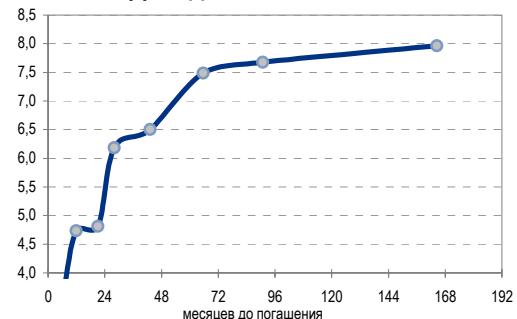
Среди муниципальных бумаг облигации МО-3 открылись в пятницу после выплаты купона с доходностью 8%. Напомним, что рейтинг Башкортостана по версии агентства Moody's на две ступени выше рейтинга Московской области, а по версии S&P рейтинги регионов равны. Конечно, учитывая гораздо меньшую ликвидность выпуска Башкортостан-4 речь не может идти о дисконте по отношению к МО-3, однако доходности 8,5% Башкортостан-4 вполне может достичь. В результате, если сегодня будет возможность купить бумагу с доходностью выше 9%, мы советуем это сделать.

Помимо этого, мы продолжаем считать, что хорошим кандидатом на покупку является выпуск Коми-7, который является недооцененным, пока его доходность превышает уровень 11%. Сейчас бумага торгуется в точке 11,04% и имеет перспективу перейти в область 10-ой фигуры.

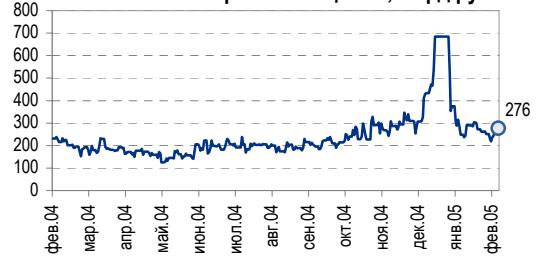
В остальном, мы продолжаем рекламировать идею о покупке коротких облигаций 2-3 эшелонов.

В сегменте сроков порядка 6 мес до оферты/погашения мы рекомендуем

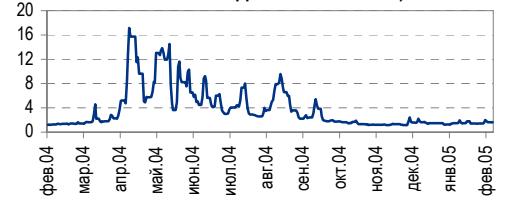
Доходность ГКО-ОФЗ



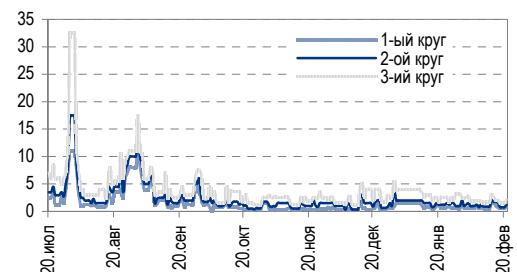
Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.



Ставка 1-дневного MIBOR, %



Ставки Overnight (оценка НИКойла)





сейчас ОГО-3 (17,75% на 2,5 мес.), НовЧерем (13% на 2,5 мес.).

Если посмотреть на более длинные облигации, имеющие 6-12 мес до очередной оферты/погашения, то наиболее привлекательно выглядят ДжЭфСи (12,25% на 8,5 мес), Сальмон-2 (11,5% на 8,5 мес.), а также Росинтер (11,5% на 10 мес).

Краткосрочная перспектива

Сейчас на рынке долговых обязательств нет факторов, которые могли бы вывести его из равновесия на существенный срок и привести к существенному ралли или, наоборот, падению. Потенциально рисковым фактором остается уровень доходности американских Treasuries, однако пока они не выйдут за границу 4,4% (в 10-летних выпусках) говорить об их большом тренде вниз будет преждевременно. Рубль, напротив, скорее всего, будет постепенно укрепляться, поддерживая спрос на рублевые активы. Таким образом, наиболее разумным прогнозом на ближайшую перспективу сейчас будет боковое движение.

ТОРГОВЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

Спекулятивным инвесторам:

Фиксировать прибыль в длинных облигациях, находящихся на позиции. Не закрывать убыточные трейды, перешедшие с прошлого года, поскольку небольшое движение рынка вверх еще вполне возможно.

Инвесторам в фиксированную доходность:

Увеличивать объем вложения в короткие инструменты.

Облигации с наилучшей доходностью к погашению/оферте в ближайшие полгода: ОГО-3, НовЧерем.

Облигации с наилучшей доходностью к погашению/оферте в ближайшие полгода-год: ДжЭфСи, Сальмон-2, Росинтер.

Рынок еврооблигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

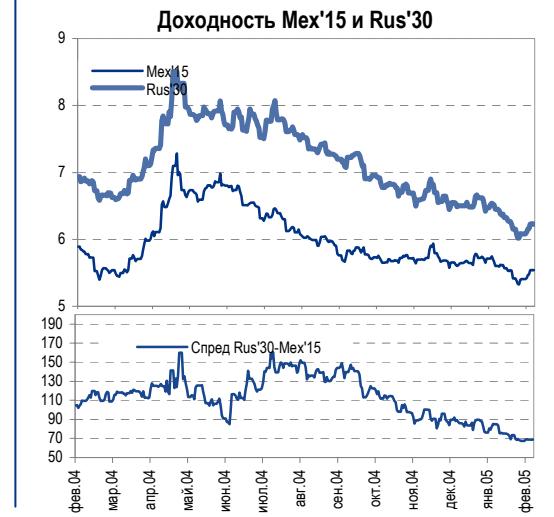
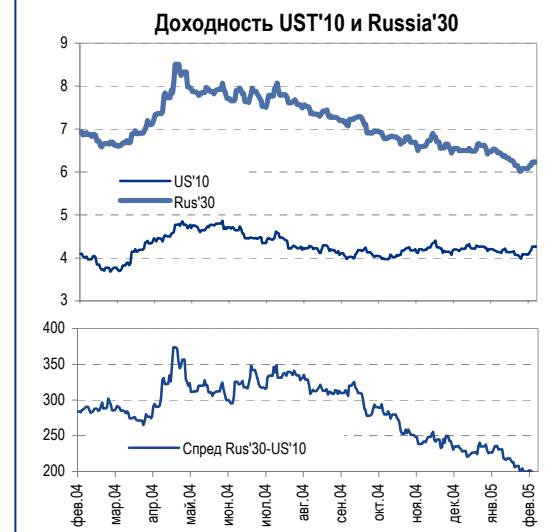
Treasuries

...вновь оказались в пятницу под давлением продавцов, когда вышедшие в Америке данные об индексе производственных цен (PPI) оказались существенно более сильными, чем рыночные ожидания. Базовый индекс PPI (Ex. Food&Energy) вырос за месяц на 0,8% при том, что консенсус прогнозов находился на уровне 0,2%. 0,8% - это самый большой прирост индекса с декабря 1998 года. Понятно, что уровень производственных цен влияет на инфляцию не прямую, и производители должны иметь достаточно рыночной силы, чтобы перенести возросшие издержки на покупателей, однако такой скачок производственных цен все же является явным сигналом к тому, что в будущем инфляция в США может ускориться, в результате чего ФРС будет вынуждена соответственно увеличить скорость подъема учетной ставки.

В момент выхода новости доходность 10-летних Treasuries скачком выросла с 4,2% до 4,26% и закрепилась там без последующей коррекции.

Россия'30 открылась на уровне предыдущего закрытия котировкой 106, в первой половине дня стояла на месте, но затем, в результате падения облигаций в Америке пошла вниз и находилась в режиме падения до конца дня, закрывшись в точке 105,6875. Текущая цена на покупку России'30 составляет 105,625, доходность – 6,22 (+0,05)% годовых. Спред Россия'30-T'15 равен 194 (-1) бл. Этот уровень спреда является историческим максимумом.

Торговля в России'28 шла следующим образом: при средней активности облигации открылись выше закрытия четверга ценой 171,5, в первой половине дня сумели подняться до 171,75, но затем вернулись к исходному уровню, а к вечеру прошли его в направлении вниз. Закрытие произошло по цене 170,5, к сегодняшнему утру цены не изменились – Россия'28 стоит сейчас 170,5 на покупку, что соответствует доходности





6,72 (+0,03)%.

Значение индекса NIkoil-SOVEREIGN на сегодня – 180,58 (-53 бп).

Корпоративный сектор двигался в пятницу вниз, но пострадал гораздо меньше, чем суверенные выпуски. Именно этот эффект меньшей дюрации, а также относительной недооцененности является основой нашей рекомендации о замене в портфеле суверенных бумаг на недлинные корпоративные.

Что касается отдельных бумаг, то в результате аггрейда рейтинга компании Система агентством Fitch, о котором мы писали в прошлом выпуске, бумаги эмитента заметно выросли, что позволяет рекомендовать их продажу с заменой на более привлекательные бумаги Вымпелком'09 и '10.

Список рекомендуемых нами корпоративных выпусков на вторичном рынке выглядит следующим образом: Росбанк'09, Евраз'09, Норникель'09, Вымпелком'09 и '10, МТС'08, БанкМосквы'09, ТНК'07, ВТБ'15.

Значение индекса NIkoil-EUROCOPR на сегодня – 176,4 (-19 бп).

Другие рынки: Бразилия – слабо вниз, Мексика – вниз, Турция – резко вниз, Венесуэла – вниз. Спред R'30-Mex'15 – 68 (-2) бп. Это значение близко к своему предыдущему историческому минимуму 64 бп. Нефть (URALS) – 41,21 (+0,53) долл/б – слабо вверх.

Положительные факторы, влияющие на рынок еврооблигаций: нестабильность в Ираке, а также рост экономик США и Китая поддерживают цены энергоресурсов; высокая вероятность подъема рейтинга РФ агентством Moody's; компрессия спреда Мексики к Treasuries.

Отрицательные факторы: остающаяся актуальной перспектива продолжения подъема учетной ставки в США в марте; фундаментальная переоцененность Treasuries; узкий спред суверенных бумаг как к Treasuries, так и к Мексике; большие затруднения, возникшие в переговорах о досрочном погашении внешнего долга России перед Парижским клубом.

Выход: наблюдаемое нами движение Treasuries вниз не означает пока формирования большого тренда роста доходности, однако угрожает вершине краткосрочного диапазона 10-летних выпусков, находящейся на уровне 4,4%. Именно ее преодоление в направлении вверх поставит под непосредственный удар прошлогодние вершины доходности, находящиеся на уровне 4,85-4,87%. В результате, наш взгляд на рынок остается негативным, и мы продолжаем рекомендовать продажу длинных суверенных выпусков, а также покупку корпоративных бумаг с умеренной дюрацией тем участникам, горизонт инвестирования которых сопоставим с их сроком до погашения.

Напоминаем, что сегодня в США выходной (день президентов), и активности на рынке российских евробондов не будет.

ТОРГОВЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

Продавать суверенные выпуски.

Приобретать в корпоративном сегменте недооцененные бумаги умеренной дюрации, а именно: Росбанк'09, Евраз'09, Норникель'09, Вымпелком'09 и '10, МТС'08, БанкМосквы'09, ТНК'07, ВТБ'15.

Дмитрий Дудкин, dud_di@nikoil.ru



АВТОМОБИЛЕСТРОЕНИЕ

Спрос растет

Хорошие перспективы на 2005 год

Впереди еще один год отличных финансовых показателей. 2005 г. обещает стать еще одним благоприятным годом для российского автомобилестроения – благодаря росту потребительского спроса на товары длительного пользования в целом и на автомобили в частности. Нехватка мощностей должна привести к тому, что рост цен на продукцию отрасли превысит по темпам инфляцию, в результате выручка автомобилестроительных компаний возрастет. В то же время благодаря стабильности затратной базы компаниям удастся удержать затраты под контролем, что позволит большинству из них повысить рентабельность. Что касается долгосрочных перспектив, то, скорее всего, мы станем свидетелями появления новых СП российских компаний с ведущими мировыми производителями. Кроме того, многие ведущие мировые компании могут начать строительство собственных предприятий в России. Выпуск новых моделей на рынок («Калина» АвтоВАЗа, Renault Logan и Ford Focus-II), а также амбициозные планы Hyundai и Kia добавят еще больше динамики энергично развивающемуся российскому авторынку и станут важной проверкой наличия у него потенциала к дальнейшему росту.

Это первоклассный рынок!

Потребительский бум продолжается... По нашей оценке, в 2005 г. реальные располагаемые доходы россиян увеличатся на 10,3% относительно 2004 г., что повысит спрос на товары длительного пользования.

...что способствует росту рынка... Мы ожидаем, что в 2005 г. выручка от реализации новых автомобилей в России возрастет на 33% по сравнению с уровнем 2004 г. и составит 17,7 млн долл. При этом объем продаж автомобилей иностранного производства увеличится на 50%.

...так что год обещает быть удачным. Благоприятная конъюнктура позволит большинству российских и международных компаний показать в нынешнем году отличные финансовые результаты.

В ответ на новые реалии

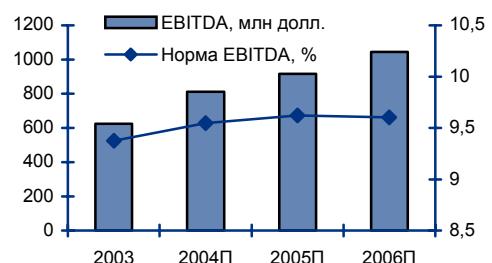
Российские компании уже торгуют, мировые – готовятся. Отечественные производители в силу своего положения на рынке продолжат пользоваться сложившейся конъюнктурой и осуществлять активные продажи, в то время как международные компании, по всей видимости, будут создавать в России новые предприятия.

Новые модели – тест для рынка. Запуск в производство новых моделей («Калина» АвтоВАЗа, Renault Logan и Ford Focus-II) мы считаем чрезвычайно важными событиями, которые могут оказать серьезное влияние на развитие рынка.

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

Некоторое улучшение рентабельности

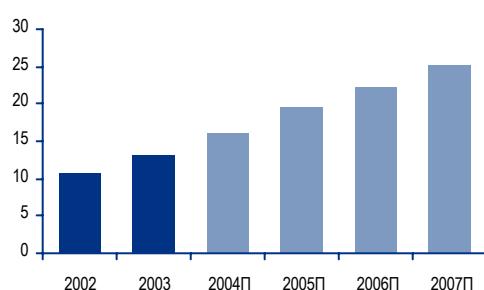
EBITDA и норма EBITDA автомобильной промышленности



Источники: данные компаний, оценка УРАЛСИБа

Спрос на автомобили будет расти

Общая сумма расходов на легковые автомобили, млрд долл.



Источники: LADAONLINE, Росстат, оценка УРАЛСИБа



Экономика

Тонкости подсчета?

Новые данные о промышленном производстве вызывают одни вопросы

Новый сюрприз от Росстата. В пятницу Росстат преподнес сюрприз, объявив о том, что в январе 2005 г. промышленное производство увеличилось на 2,1% относительно января 2004 г. Таким образом, наш прогноз, составляющий с поправкой на сезонность 1,7%, оказался превышен. Также Росстат сообщил о переходе на новую методику учета объемов промышленного производства, практически это означает, что опубликованные данные несопоставимы с прежними данными.

Политически мотивированные изменения? Положительной стороной данного события является то, что российская статистика приближается к международным стандартам. Негативной – то, что есть основания подозревать, что переход на новую методику не просто технический вопрос, а трюк, призванный скрыть снижение темпов роста производства в России.

Владимир Тихомиров, tih_vi@nikoil.ru

TNK-BP

Ковыткинское месторождение – слабое место для компании

В ожидании одобрения лицензионного соглашения. TNK-BP направила в Минприроды на одобрение дополненное лицензионное соглашение на разработку Ковыткинского газоконденсатного месторождения в Восточной Сибири. Между тем, из-за сложностей с утверждением первоначального соглашения, связанных в первую очередь с запретом на строительство частных трубопроводов, на рынке существуют опасения, что TNK-BP может потерять этот ключевой газовый актив.

Судьбу проекта решит Газпром. Как мы уже неоднократно отмечали, судьба Ковыткинского месторождения будет окончательно определена, когда в проект войдет Газпром. Газовый же монополист заявил, что рассчитывает играть в данном проекте ведущую роль. Поэтому мы полагаем, что основное бремя по финансированию разработки Ковыткинского месторождения ляжет на TNK-BP Ltd.

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

ЛУКОЙЛ

ConocoPhillips, возможно, увеличит свою долю в ЛУКОЙЛЕ до 20% в 2005 г.

ConocoPhillips может увеличить свою долю в 2005 г. Новые планы по расширению в Европе. В нынешнем году ConocoPhillips может увеличить свою долю в ЛУКОЙЛЕ до 20%, об этом заявил в минувшую пятницу вице-президент ЛУКОЙЛА Леонид Федун. Кроме того, ЛУКОЙЛ рассматривает возможность приобретения новых НПЗ в Европе и планирует в этом году выпустить облигации на сумму 500 млн долл.

Стратегический альянс с ConocoPhillips: все, как и было запланировано. В соответствии с соглашением между ЛУКОЙЛом и ConocoPhillips, последняя намерена в нынешнем году увеличить свою долю в ЛУКОЙЛЕ

Новая статистика: спад сменился ростом

Рост промышленного производства в месяц, %



Источники: Росстат



до 20%.

Потенциальные приобретения НПЗ в Европе. ЛУКОЙЛ в настоящее время рассматривает возможность покупки НПЗ в Европе, в частности – Mazeiku Nafta ЮКОСа и Ruhr Oil. Для этих и других целей компания планирует привлечь 500 млн долл. за счет выпуска еврооблигаций. Подобная стратегия компании представляется весьма привлекательной, учитывая низкий размер задолженности ЛУКОЙЛА.

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

Вымпелком

Налоговые претензии за 2002 г. снижены до 17,1 млн долл.

Сумма налоговой задолженности за 2002 г. определена... Налоговая служба вынесла окончательное решение по вопросу налоговой задолженности Вымпелкома: компания должна вернуть государству 344,9 млн руб. (12,4 млн долл.) налогов плюс 129,1 млн руб. (4,7 мл долл.) штрафов и пени за 2002 г. Соответствующее уведомление было направлено Вымпелку в пятницу.

Вымпелком не согласен, но будет платить. Налоговые претензии за 2002 г. ожидались, поскольку еще в декабре 2004 г. компания получила акт предварительной проверки о недоплате налогов (включая штрафы и пени) на 20,9 млн долл. Таким образом, в окончательном решении сумма налоговых претензий уменьшилась с примерно 20,9 млн долл. налоговых недоимок и штрафов до 17,1 млн долл. Дополнительные платежи не окажут заметного влияния на чистую прибыль Вымпелкома в 2005 г., которая ожидается на уровне 751 млн долл. Существенная часть налоговых недоимок образовалась, по мнению Налоговой службы, в связи с тем, что Вымпелком неправомерно получал освобождение от НДС. Несмотря на то, что Вымпелком не согласен с претензиями налоговиков, компания выплатит указанную сумму. Однако Вымпелком оставляет за собой право оспорить в суде все положения окончательного решения по 2002 г. либо некоторые из них.

Номерная емкость Вымпелкома увеличилась на 13 млн номеров

Проблемы нехватки номерной емкости в России не ожидается. Россвязь предоставила Вымпелку 13 млн дополнительных номеров. Примерно 1,3 млн от этого объема отведено на МЛЗ, 1,8 млн – на Урал, 10 млн – на Кавказ, Северо-Запад, Сибирь и Центральный регион. Учитывая, что теперь номерная емкость Вымпелкома достигает 50 млн, а абонентская база компании в России составляет около 27 млн, маловероятно, что Вымпелком столкнется с проблемой нехватки номерной емкости в России.

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

Небольшой размер налоговых претензий (2,5% от выручки Вымпелкома по US GAAP за 2002 г.) не окажет заметного влияния на оценку компании.



Нефть и газ

Очень временные пошлины

Пошлина на светлые нефтепродукты выросла, на темные – уменьшилась. В пятницу правительство опубликовало постановление, устанавливающее новые пошлины на экспорт нефтепродуктов. Пошлина на экспорт светлых нефтепродуктов повышена с 57 до 68,2 долл./т, пошлина на экспорт темных нефтепродуктов снизилась с 45,4 до 36,7 долл./т. Решение вступает в силу через месяц после официальной публикации, то есть с 18 марта 2005 г.

Новые пошлины будут действовать всего две недели. Давление на отрасль усиливается. Объявленные экспортные пошлины на нефтепродукты будут действовать всего две последних недели марта, так как с 1 апреля 2005 г., по всей видимости, начнет работать новая схема определения экспортных пошлин. Межведомственная комиссия недавно одобрила новую формулу расчета экспортных пошлин на нефтепродукты, которая в долгосрочной перспективе означает усиление нагрузки на добывающую отрасль, особенно если цены на нефть начнут снижаться. Мы скорректировали наши финансовые модели компаний с учетом пошлин, рассчитываемых по формуле, вступающей в силу с 1 апреля.

С апреля пошлины на нефтепродукты будут рассчитываться по-новому.

В прошлом месяце мы писали о том, что, начиная с апреля 2005 г., пошлины на нефтепродукты будут устанавливаться одновременно с пошлинами на нефть на два месяца. Пошлины будут рассчитываться на основе цены нефти Urals. Формула для расчета следующая:

- на светлые нефтепродукты: $0,416 \times (\text{Urals минус } 109,5)$;
- на темные нефтепродукты: $0,224 \times (\text{Urals минус } 109,5)$;

109,5 долл./т (15 долл./барр.) – цена нефти, при которой ее экспорт не облагается налогом.

Каюс Рапану, rap_ca@nikoil.ru
Алексей Кормицков, kor_an@nikoil.ru
Марина Лукашова, luk_mr@nikoil.ru
Анна Юдина, ud_an@nikoil.ru

Дальсвязь

Требование по выплате налоговой задолженности приостановлено

Служение по делу о налоговых претензиях к компании назначено на март. В минувшую пятницу московский арбитражный суд приостановил требование к Дальсвязи по выплате налоговой задолженности и назначил на 14 марта рассмотрение иска, в котором компания оспаривает предъявленные ей налоговые претензии за 2001–2002 гг. в размере 25 млн долл. (включая налоги и штрафы). Претензии к Дальсвязи связаны с занижением объема трафика дальней связи, некорректным налогообложением основных средств и упущеной прибылью.

Налоговые претензии на сумму 25 млн долл. ФНС заявила, что налоговые недоимки Дальсвязи за 2001–2002 гг. составляют 25 млн долл. (7 млн долл.– НДС, 9 млн долл. – налог на прибыль и 9 млн долл. – штрафы и пени). Причиной предъявления налоговых претензий к компании стали заниженный объем трафика на дальнюю связь и некорректное налогообложение основных средств.

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

Мы полагаем, что финансовое состояние компании серьезно не пострадает даже при худшем развитии событий



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Спред, бп		
			купон	оферты	погаш.	офт.	погаш.				покупка	продажа	офт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	НИК ойл			
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																						
Абсолют АвтоВАЗ-2	500	11,00	22.апр.05	22.апр.05	21.апр.06	2,1	14,2	100,10	0,00	1 201 200	99,60	100,10	10,77		10,32	10,99	0,16		B	740		
	3 000	10,78	17.авг.05	17.авг.05	13.авг.08	6,0	42,4	101,05	0,05	58 660 524	101,00	101,15	8,74		8,56	10,67	0,46			507		
АиЖк	1 070	11,00	01.июн.05		01.фев.10			60,3														
АиЖк-2	1 500	11,00	01.авг.05		15.окт.10			68,8	0,34	47 214 100	105,00	105,15								93		
АиЖк-3	2 250	9,40	15.апр.05		05.авг.05	1,6	13,7	100,03	0,06	9 312 943	99,91	100,25	8,80		8,31		8,96	3,66		543		
АкБарс	500	9,00	06.апр.05	06.апр.05																		
Акрон	600	13,45	03.май.05		01.ноя.05			8,5														
АЛРОСА-19	3 000	16,00	23.апр.05		23.окт.05			8,2											B/B1			
Алтайэнергс	600	18,00	05.май.05		05.авг.05			5,6	0,46	45 924 000	106,80	107,00							A-C+	821		
Альфа-Финанс	1 000	9,00	10.июн.05	10.июн.05	14.июн.07	3,7	28,2												B-/B-ruA+-			
Альфа-Финанс-2	2 000	7,40	06.апр.05	06.апр.05	31.мар.10	1,6	62,2												B-	590		
Амтел	1 200	12,50	19.мая.05	22.ноя.05	15.ноя.07	9,2	33,3	101,55	0,19	19 408 100	101,55	101,70	10,31		9,77	12,31	0,70					
Амтелшиппром	600	19,00	24.июн.05		23.дек.05			10,3											B-B-			
АЦБК	500	14,95	10.мар.05	15.мар.05	07.сен.06	0,8	18,9	100,22	-0,23	10 052 116	100,35	100,40	11,89		11,19	14,92	0,06		B-B-	851		
Балтика	1 000	8,75	24.май.05		20.ноя.07			33,5	0,00	10 000	99,90	100,19	8,93		8,75		2,34	BB/Ba2	A-231			
Балтимор	500	16,00	02.март.05	02.сент.05	05.сент.06	6,5	18,8	103,61	0,30	61 129	103,35	103,69	9,34		8,66	15,44	0,50		C+	550		
Башкирэн	500	20,00	12.мар.05	11.сент.05	22.фев.07	6,3	24,5	106,50	0,00	44 061 929	105,75	107,00	8,06		7,31	18,78	0,56		B-B	412		
БИИ	1 000	14,00	14.апр.05	14.апр.05	13.апр.06	1,8	14,0															
ВБД-1	1 500	8,48	12.апр.05		11.апр.06			13,9	101,01									B+/ruA+B1	B+	329		
ВМЗ-1	1 000	15,00	02.мар.05		31.авг.05			6,5	-1,18	40 101 000	102,10	104,00	9,64		8,83	14,59	0,50		C+	581		
Волга	1 500	12,00	15.мар.05		13.мар.07			25,1										B/ruA-BB+	B+	1027		
ВолгаТел	1 000	15,00	21.фев.05		21.фев.06			12,3														
ВТБ-3	2 000	14,50	25.май.05		22.фев.06			12,3														
ВТБ-4	5 000	5,43	24.март.05	24.март.05	19.мар.09	1,1	49,7											BB+				
Вымпелком	3 000	9,90	17.май.05		16.май.06			15,1	102,00	-0,20	24 552 020	102,02	102,50			8,31		9,71	1,14	BB-/Ba3	A-292	
Газпром-2	5 000	15,00	07.май.05		03.ноя.05			8,6	106,40	0,00	26 614 000	106,47	106,90	5,89		5,56	14,10	0,71		BB-/	160	
Газпром-3	10 000	8,11	27.июн.05		18.июн.07			23,3	101,77	0,13	163 119 665	101,70	101,75	7,23		7,97		1,74	BB-/	A-124		
Газпром-5	5 000	7,58	12.апр.05		09.окт.07			32,1	100,02	0,02	364 861 272	100,00	100,05	7,71		7,58		2,31	BB-/	A-116		
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	12,50	23.июн.05		22.июн.06			16,3	100,00	-0,01	380 013	99,99	100,00	12,86		12,50		1,14	B-	709		
ГлМосСтрой	2 000	14,15	24.фев.05	27.май.05	27.май.07	3,3	27,6															
ГОТЭК	550	14,20	07.июн.05	07.июн.05	06.июн.06	3,6	15,8	101,50	-1,50	10 179 995	101,32	101,65	9,07		8,80	13,99	0,29		C-	569		
Дальсвязь	1 000	15,00	18.май.05	16.ноя.05	15.ноя.06	9,0	21,2	105,00	0,31	9 450 000	104,35	105,25	8,04		7,59	14,29	1,54		B-	512		
ДжЭФСи	700	14,00	07.апр.05		06.окт.05			7,7	101,25	0,01	5 015 898	101,21	101,90	12,43		11,68	13,83	0,56		C+	833	
ДжЭФСи-2	1 200	14,00	07.июн.05	06.дек.05	04.дек.07	9,7	34,0											B1	C+			
Евраз	1 000	12,50	05.июн.05	05.дек.05	05.дек.05			9,7														
Евросеть	1 000	16,33	26.апр.05	26.июн.05	25.апр.06	5,3	14,4	102,16	0,11	4 508 319	102,15	102,29	11,40		14,73	10,57	15,98	1,01			958	
Зенит	1 000	8,69	24.мар.05	24.мар.05	24.мар.07	1,1	25,5	100,16	0,00	500 800	100,16	100,24	6,93		6,72	8,68	0,09			356		
ИкаАвто	1 000	12,50	16.мар.05	14.сент.05	14.мар.07	6,9	25,1	97,04	0,36	69 038 226	96,72	97,00	18,96		17,28	12,88	0,47		C-	1499		
ИлимПлл	1 500	15,21	23.мар.05		18.мар.06			13,1	100,67	0,10	9 909 040	100,65	100,70			15,01		15,11	0,91			998
Инком-Лада	700	17,00	24.фев.05	24.июн.05	22.ноя.07	4,2	33,6											B	C			
ИНТЕКО	1 200	10,95	18.авг.05	16.фев.06	15.фев.07	12,1	24,2											B-	B-			
ИНТЕКО-Инв	3 000	10,70	29.апр.05	29.апр.05	29.апр.07	2,3	26,7											C+	A-			
Интербрю	2 500	13,00	16.авг.05		15.авг.06			18,1										B-	B-			
ИРКУТ-1	600	8,00	27.мар.05		27.мар.05			1,2										B-	B-			
ИРКУТ-2	1 500	16,00	04.май.05		02.ноя.05			8,6										B-	NR			
ИстЛайн	1 000	13,50	23.июн.05		23.июн.05			4,2	105,00	-0,14	33 629 650	105,00	105,28			8,66	8,11	15,24	0,68			
Итера	1 200	13,50	07.июн.05	07.дек.05	07.дек.07	9,7	34,1											B-/ruBBB-				
КамАЗ	1 200	12,30	12.мая.05	11.ноя.05	11.ноя.06	8,9	21,0											C-	463			
КрВосток	1 500	11,50	24.фев.05	24.фев.05	25.фев.07	0,2	24,6											B-	B-			
Кредитпраст	500	15,00	29.май.05		29.май.05			3,3										B-	B-			
Кристалл	500	12,00	11.авг.05	11.авг.05	08.фев.07	5,8	24,0											B-	B-			
Куйбышевазот	600	12,00	17.мар.05	17.мар.05	15.июн.06	0,9	16,1											B-	B-			
Ленэнергс	3 000	10,25	21.апр.05		19.апр.07	26,3	98,94	0,04			493 904 688	99,03	99,40			11,09		10,36	1,80			
ЛОМО-2	700	15,35	12.июл.05	12.июл.05	11.июл.06	4,8	16,9	100,48	-0,17	4 992 392	100,40	100,50	14,43		13,85	15,28	0,35		BB/Ba2	D+ A		
Лукойл	6 000	7,25	24.мая.05	20.июн.07	17.ноя.09	33,5	57,8													1056		
Майр	1 000	12,30	05.апр.05	05.апр.05	03.апр.07	1,5	25,8	99,87	-0,03	7 533 906	99,85	100,10	13,93		13,15	12,32	0,11					
МастерБанк	500	14,00	08.мар.05		07.июн.05			3,6	100,55	0,09	8 699 584	100,45	100,99			12,62	11,76	13,92	0,27			
МТС-4	1 500	10,00	27.апр.05	26.апр.06	22.апр.09	14,4	50,8				43 834 008	102,40	102,75						B-/ruBBB+	B+		
Мегафон	1 500	11,50	08.июн.05		07.июн.06			15,8										B+/ruA+/B3	B+			
Мегафон-2	1 500	9,28	13.апр.05		11.апр.07			26,1	100,20	-0,23	6 022 000	100,32	100,47									



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Спред, бп		
			купон	оферты	погаш.	офт.	погаш.				покупка	продажа	офт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	НИК оил			
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)																						
Полиметалл	750	18,00	22.мар.05	22.мар.05	21.мар.06	1,1	13,2				106,55	107,20							B/rA/A1	C-		
ПраймДон	1 000	13,50	13.май.05		10.ноя.06		21,0		0,29	11 693 730	100,00	101,28							C+			
Разгуляй	1 000	16,00	04.июн.05		05.июн.06		15,7				99,90	100,00							C-	910		
РАО ЕЭС-2	3 000	15,00	21.апр.05		21.окт.05		8,2		-0,55	3 189 000	105,85	106,48							B+/ruA+	A-	115	
РХД-1	4 000	6,59	08.июн.05		07.дек.05		9,7												BB+/ruAA+	BB+/ruAA+		
РХД-2	4 000	7,75	08.июн.05		05.дек.07		34,0												BB+/ruAA+	BB+/ruAA+		
РХД-3	4 000	8,33	08.июн.05		02.дек.09		58,3															
Росбанк	3 000	9,25	14.авг.05	14.фев.07	15.фев.09	24,2	48,6		0,12	2 676 635	100,08	100,30										
Росинтер	300	17,50	04.мар.05		02.дек.05		9,6			100,01	104,76	105,00										
Росинтер-2	1 000	12,00	06.апр.05	06.апр.05	02.июл.08	1,6	41,0		0,01	1 000	100,68	100,85										
РСХБанк	3 000	9,00	09.мар.05	07.дек.05	04.июн.08	9,7	40,1															
РосХлебПрод	1 000	12,37	08.июн.05		07.дек.05		9,7															
РусАвтоБин	500	15,00	22.май.05		22.май.06		15,3		0,15	30 450	101,10	101,50										
РусАлфин	3 000	10,00	12.мар.05		12.сен.05		6,9		0,04	40 303 500	100,74	100,79										
РусАлфин-2	5 000	9,60	20.май.05	20.май.05	20.май.07	3,0	27,4			100,75	105,14	106,45										
РусСтанд-2	1 000	14,00	15.июн.05	15.июн.05	14.июн.06	3,9	16,0		0,21	235 519	105,20	106,45										
РусСтанд-3	2 000	12,90	23.фев.05	01.сен.05	22.авг.07	6,5	30,5			1 049 050	104,90											
РусСтандФин-1	500	20,00	04.авг.05		04.авг.05		5,6		-0,09	69 367 025	100,25	100,39										
Рустекстиль	500	18,80	15.мар.05		12.сен.06		19,0		0,04	100,35	104,91	104,90										
Салават-2	3 000	9,70	17.май.05	13.ноя.07	10.ноя.09	33,3	57,5			100,45	105,35	106,45										
Салымон-2	150	12,50	05.апр.05		04.окт.05		7,6															
СалютЭн	3 000	14,00	28.июн.05		27.дек.05		10,4			100,54	100,54	100,85										
СвердлЭн	3 000	11,50	03.мар.05	05.сен.05	01.мар.07	6,6	24,7			3 478 700	100,50	100,85										
СвобСокол	600	13,55	26.май.05	25.май.06	22.ноя.07	15,4	33,6			100,19	101,40	101,40										
Северсталь	3 000	9,75	30.июн.05	10.июн.05	28.июн.07	4,7	28,7			100,19	101,40	101,60										
СЭЛК	300	14,00	14.июн.05	14.июн.05	13.июн.06	4,9	17,0			5 010	101,40	101,60										
С-3Тел-2	1 500	13,20	06.апр.05	05.окт.05	03.окт.07	7,6	31,9			100,30	101,30	101,30										
Сибиртел-3	1 530	14,50	15.июн.05		14.июн.06		17,0			107,50	106,84	106,70										
Сибиртел-4	2 000	12,50	07.июн.05		05.июн.07		28,9			19 227 000	106,70	106,90										
СистФин-2	2 000	10,50	01.июн.05		29.июн.07		28,7															
СМАРТС-2	500	13,75	26.июн.05	26.июн.05	26.июн.07	4,3	28,6			1 010 000	101,00	102,00										
СМАРТС-3	1 000	15,10	05.апр.05	05.окт.05	29.сен.09	7,6	56,1			20 698 800	103,30	104,00										
СС-Авто	1 500	11,25	28.июн.05	25.июня.07	21.янв.10	23,5	59,9			101,33	101,99											
СУ-155	1 500	12,29	30.мар.05	30.мар.05	30.мар.07	1,3	25,7		-0,08	2 750 723	99,25	99,70										
СУЗК-2	1 000	11,00	19.май.05	16.фев.06	15.фев.07	12,1	24,2		0,95	101,00	101,05	101,00										
Татнефть-3	1 500	12,00	01.июн.05		01.июн.06		16,6		0,10	84 072 102	104,70	104,90										
Таттелеком	600	12,50	15.май.05	15.май.05	05.май.07	2,9	26,9		0,04	7 094 500	101,20	101,50										
ТВЗ	750	14,60	10.апр.05	10.окт.05	10.окт.06	7,8	20,0			104,55	113,70	113,97										
ТМК	2 000	14,00	20.апр.05	20.апр.05	20.окт.06	2,0	20,3			100,80	101,20	101,50										
Тинькофф	400	20,50	29.апр.05		29.апр.05		2,3		0,05	3 500 002	102,05	102,14										
ТНК-5	3 000	15,00	29.май.05		28.ноя.06		21,6		-0,25	4 548	113,70	113,97										
ТНП	1 000	8,90	11.май.05		10.май.06		14,9		0,09	3 137 092	101,20	101,50										
Трансмаш	1 500	14,00	01.июн.05	01.июн.06	01.дек.07	15,6	33,9			20 290 000	101,40	101,45										
ТЧМ-2	1 000	11,00	02.июн.05	02.дек.05	02.дек.07	9,6	33,9			101,96	101,96	102,30										
УВЗ	2 000	13,36	05.апр.05	05.окт.05	30.сен.08	7,6	44,0			101,50	101,50	101,50										
УрСИ-2	1 000	17,50	08.май.05		06.авг.05		5,6			105,27	0,25	6 316 200	104,80									
УрСИ-6	3 000	14,25	19.июл.05		18.июл.06		17,2		-0,02	13 959 500	107,37	107,50										
УрСИ-4	3 000	9,99	05.май.05		01.ноя.07		32,9		0,11	40 597 280	101,30	101,50										
ФинИнвест	1 000	11,50	21.июн.05		20.дек.05		10,2															
ФСК ЕЭС	5 000	8,80	21.июн.05		18.дек.07		34,4															
ХФ	1 500	11,25	19.апр.05	18.окт.05	16.окт.07	8,1	32,3															
Центртел-2	600	16,00	21.апр.05		21.апр.05		2,1			103,08	1,58	20 147 071	101,35	101,50								
Центртел-3	2 000	12,35	18.март.05	19.сен.05	15.сен.06	7,1	19,1		0,20	5 230 000	104,60	104,21										
Центртел-4	5 623	13,80	18.авг.05	16.ноя.06	21.авг.09	21,2	54,8		0,04	64 181 882	106,76	106,90										
ЦенТелеграф	500	16,00	22.фев.05		22.авг.06		18,3															
ЭФКО	800	15,50	08.мар.05	13.сен.05	05.сен.06	6,9	18,8		-0,15	5 150	102,45	103,25										
ЮТК	1 500	14,24	17.мар.05		14.сен.06		19,1		0,14	90 247 232	102,62	102,89										
ЮТК-2	1 500	12,00	10.авг.05	08.фев.06	07.фев.07	11,8	24,0		0,09	17 060 545	99,97	100,15										
ЮТК-3	3 500	12,30	07.апр.05	14.апр.06	10.окт.09	14,0	56,5		0,00	49 678 904	100,16	100,24										
ЮТэир	1 000	13,00	25.май.05	23.ноя.05	22.ноя.06	9,3	21,4		-0,10	60 125 170	100,03	100,17										
Якутскэнергс	400	16,00	03.мар.05	03.мар.05	31.авг.06	0,4	18,6		0,00	5 911 132	101,00	101,30										



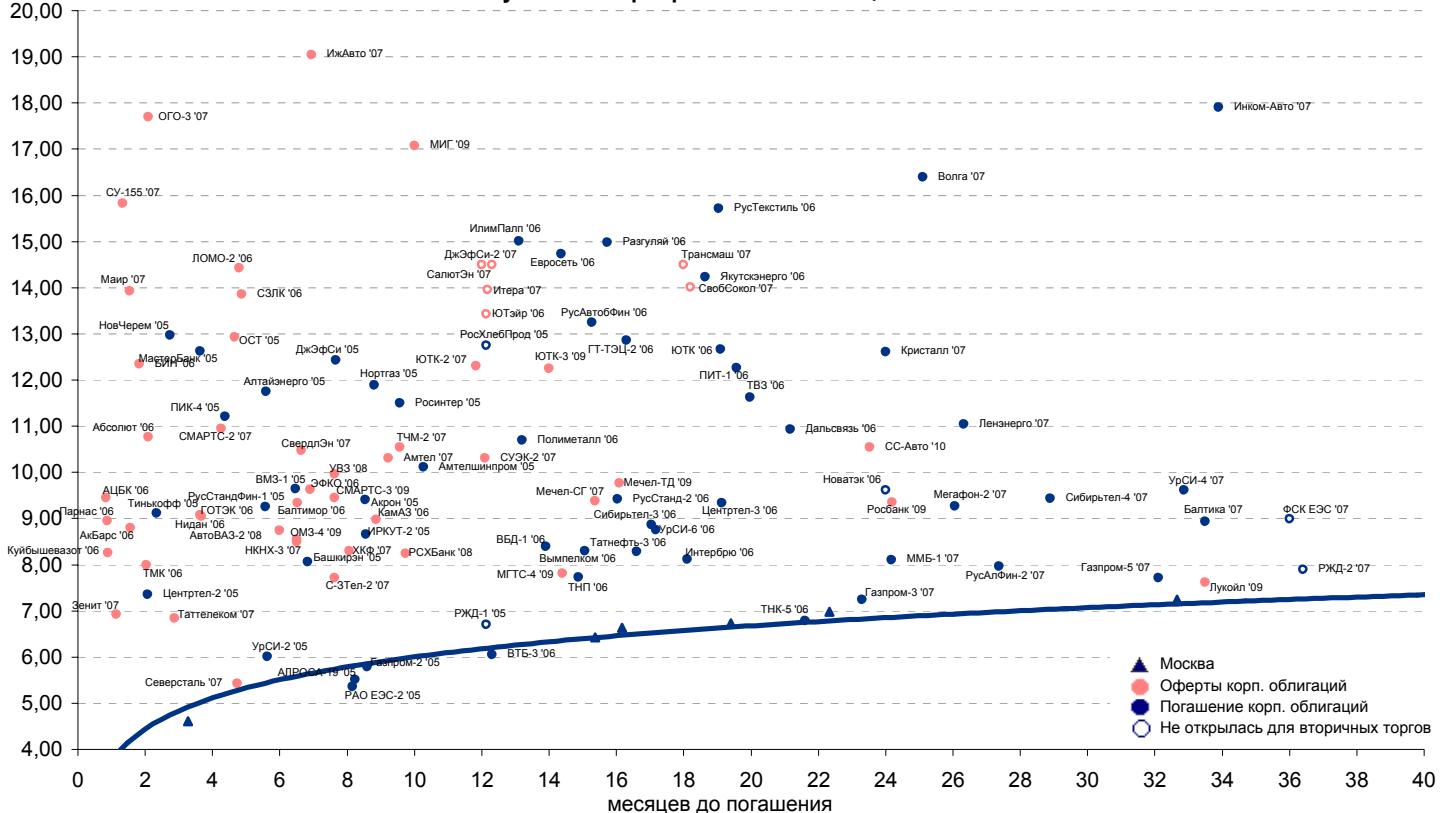
Рынок рублевых облигаций (продолжение)



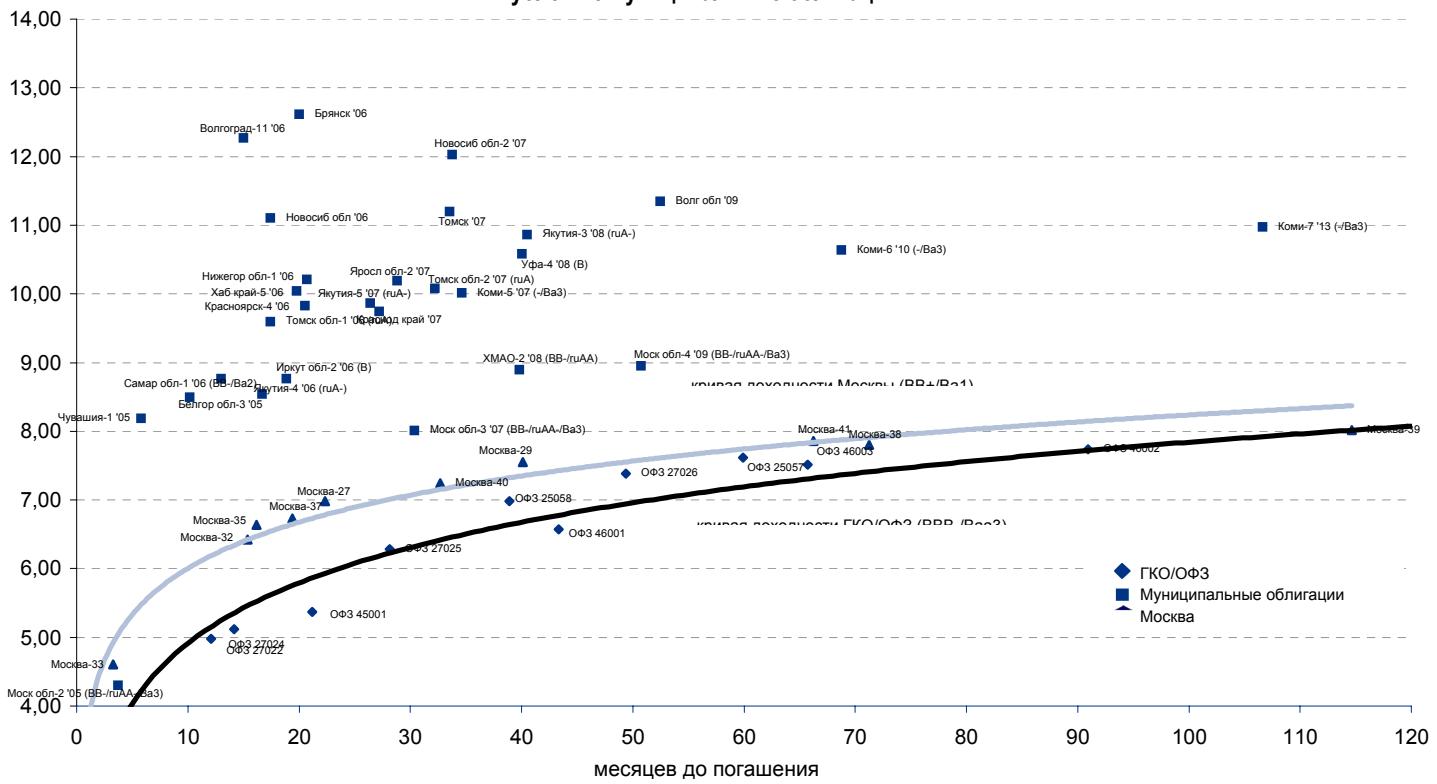
Рынок еврооблигаций

Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спред к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Russia '05	\$ 2 968 968	8,75	24 июл 05	24 июл 05	102,24	-0,03	3,28	8,56	46,9	0,41
Russia '07	\$ 2 400 000	10,00	26 июн 07	26 июн 05	112,25	0,19	4,42	8,91	94,1	2,08
Russia '10	\$ 2 820 041	8,25	31 мар 10	31 мар 05	110,25	0,14	5,89	7,48	209,2	4,07
Russia '18	\$ 3 466 671	11,00	24 июл 18	24 июл 05	144,50	0,00	6,10	7,61	163,4	8,05
Russia '28	\$ 2 500 000	12,75	24 июн 28	24 июн 05	170,49	-0,65	6,72	7,48	207,5	10,35
Russia '30	\$ 18 400 000	5,00	31 мар 30	31 мар 05	105,49	-0,55	6,23	4,74	196,9	8,11
MinFin V	\$ 2 837 000	3,00	14 мая 08	14 мая 05	93,48	-0,13	5,25	3,21	176,4	2,89
MinFin VI	\$ 1 750 000	3,00	14 мая 06	14 мая 05	98,50	0,05	4,28	3,05	98,7	1,14
MinFin VII	\$ 1 750 000	3,00	14 мая 11	14 мая 05	85,67	-0,28	5,81	3,50	173,8	5,27
MinFin VIII	\$ 1 322 000	3,00	14 ноя 07	14 мая 05	96,13	0,06	4,52	3,12	104,1	2,55
Aries '07	eur 2 000 000	5,43	25 окт 07	25 апр 05	105,66	0,18	3,22	5,14	0,17	
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25 окт 09	25 окт 05	113,85	-0,01	4,39	6,81	59,5	3,88
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25 окт 14	25 апр 05	124,08	-0,30	6,24	7,74	198,0	6,49
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Москва '06	eur 400 000	10,95	28 апр 06	28 апр 05	109,00	0,10	3,00	10,05	-127,2	/ -28,6
Москва '11	eur 374 000	6,45	12 окт 11	12 окт 05	109,66	0,50	5,68	5,88	-12,9	/ 160,9
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06 мая 08	06 мая 05	104,31	0,14	6,60	7,79	169,7	/ 298,4
АЛРОСА '14	\$ 500 000	8,88	17 ноя 14	17 мая 05	105,37	-0,14	8,07	8,42	205,5	/ 382,0
Alfa-Bank '05	\$ 175 000	10,75	19 ноя 05	19 мая 05	103,28	-0,04	6,10	10,41	282,9	/ 329,8
Alfa-Bank '06	\$ 190 000	8,00	13 апр 06	13 апр 05	100,93	-0,01	7,12	7,93	341,5	/ 390,8
Alfa-Bank '07	\$ 150 000	7,75	09 фев 07	09 авг 05	99,92	-0,02	7,79	7,76	357,5	/ 440,9
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28 сен 09	28 мар 05	103,80	-0,04	7,01	7,71	139,4	/ 321,5
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21 мая 08	21 мая 05	101,69	-0,05	7,89	8,36	298,4	/ 426,7
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11 дек 08	11 июня 05	105,02	-0,09	5,39	6,55	7,8	/ 168,7
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12 окт 11	12 апр 05	107,66	-0,20	6,08	6,97	16,1	/ 204,6
ВТБ '15	\$ 750 000	6,32	04 фев 15	04 авг 05	99,69	-0,11	6,99	6,33	108,9	/ 272,2
Вымпелком '05	\$ 250 000	10,45	26 апр 05	26 апр 05	101,21	-0,01	3,25	10,32	-2,7	/ 44,2
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16 июн 09	16 июн 05	108,29	0,04	7,70	9,23	226,5	/ 392,1
Вымпелком '10	\$ 300 000	8,00	11 фев 10	11 авг 05	100,61	-0,01	7,85	7,95	198,9	/ 400,8
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22 окт 11	22 апр 05	101,69	0,22	8,04	8,24	210,4	/ 400,5
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25 апр 07	25 апр 05	108,73	-0,12	4,83	8,39	40,8	/ 134,9
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21 окт 09	21 апр 05	118,89	-0,24	5,81	8,83	-8,2	/ 201,0
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27 сен 10	27 сен 05	113,28	-0,16	5,01	6,89	-88,4	/ 120,8
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,625	01 мар 13	01 мар 05	119,23	-0,44	6,51	8,07	61,8	/ 244,1
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,201	01 фев 20	01 авг 05	105,87	-0,30	6,58	6,80		/ 231,3
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,625	28 апр 34	28 апр 05	116,62	-0,33	7,25	7,40	52,6	/ 298,3
Газпромбанк '05	eur 150 000	9,75	04 окт 05	04 окт 05	104,30	0,31	2,48	9,35	-79,5	/ -32,7
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30 окт 08	30 апр 05	105,05	-0,04	5,71	6,90	49,4	/ 201,9
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25 сен 06	25 мар 05	103,17	-0,02	6,73	8,60	276,0	/ 349,0
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03 авг 09	03 авг 05	109,92	-0,04	8,17	9,89	268,0	/ 437,0
Зенит '06	\$ 125 000	9,25	12 июн 06	12 июня 05	101,70	-0,02	7,83	9,10	340,6	/ 434,7
МДМ-Банк '05	\$ 200 000	10,75	16 дек 05	16 июня 05	103,80	-0,04	5,87	10,36	259,3	/ 306,2
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23 сен 06	23 мар 05	102,90	0,04	7,39	9,11	343,3	/ 390,6
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10 дек 09	10 июня 05	101,15	-0,02	7,70	7,91	196,0	/ 385,9
MMK '08	\$ 300 000	8,00	21 окт 08	21 апр 05	103,32	-0,09	6,95	7,74	180,4	/ 326,8
MTC '08	\$ 400 000	9,75	30 янв 08	30 июл 05	108,07	-0,06	6,67	9,02	224,8	/ 287,2
MTC '10	\$ 400 000	8,38	14 окт 10	14 апр 05	105,00	-0,07	7,28	7,98	117,5	/ 337,9
MTC '12	\$ 400 000	8,00	28 янв 12	28 июл 05	102,16	-0,44	7,59	7,83	164,1	/ 353,0
НИКойл '07	\$ 150 000	9,00	19 мар 07	19 мар 05	102,35	-0,02	7,74	8,79	351,4	/ 432,0
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13 фев 07	13 авг 05	102,54	0,00	7,71	8,90	349,2	/ 431,9
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30 сен 09	30 мар 05	98,90	-0,03	7,41	7,20	175,3	/ 360,9
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09 фев 07	10 авг 05	103,44	0,35	7,08	8,70	287,1	/ 370,1
Промсвязбанк '06	\$ 100 000	10,25	27 окт 06	27 апр 05	102,82	-0,04	8,39	9,97	438,7	/ 503,9
Росбанк '09	\$ 225 000	9,75	24 сен 09	24 мар 05	102,30	-0,10	9,13	9,53	439,4	/ 535,5
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20 ноя 06	20 мая 05	113,15	-0,06	4,77	11,27	49,6	/ 148,3
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14 апр 07	14 апр 05	103,05	0,02	7,18	8,49	137,4	/ 311,2
Сбербанк '06	\$ 1 000 000	4,45	24 окт 06	26 апр 05	101,34	0,00	3,78	4,39		/ 1,88
Сбербанк '15	\$ 1 000 000	6,23	11 фев 15	11 авг 05	99,85	-0,05	6,75	6,24	85,6	/ 249,0
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24 фев 09	24 авг 05	103,63	-0,08	7,56	8,32	219,6	/ 382,4
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19 апр 14	19 апр 05	104,61	-0,01	8,51	8,84	252,2	/ 424,8
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13 фев 07	13 авг 05	108,49	0,00	6,82	10,60	239,4	/ 333,5
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15 янв 09	15 июл 05	110,15	0,19	7,68	9,76	325,6	/ 419,7
Система '08	\$ 350 000	10,25	14 апр 08	14 апр 05	108,34	0,01	7,23	9,46	280,2	/ 342,6
Система '11	\$ 350 000	8,88	28 янв 11	28 июл 05	104,36	-0,84	7,94	8,50	214,1	/ 398,1
TNK '07	\$ 700 000	11,00	06 ноя 07	06 мая 05	113,39	-0,05	5,58	9,70	115,9	/ 210,0
Уралсиб '06	\$ 140 000	8,88	06 июл 06	06 июл 05	101,71	-0,03	7,53	8,73	325,1	/ 423,7
XKF '08	\$ 150 000	9,13	04 фев 08	04 авг 05	103,26	-0,15	7,86	8,84	309,7	/ 427,6

Рублевые корпоративные облигации

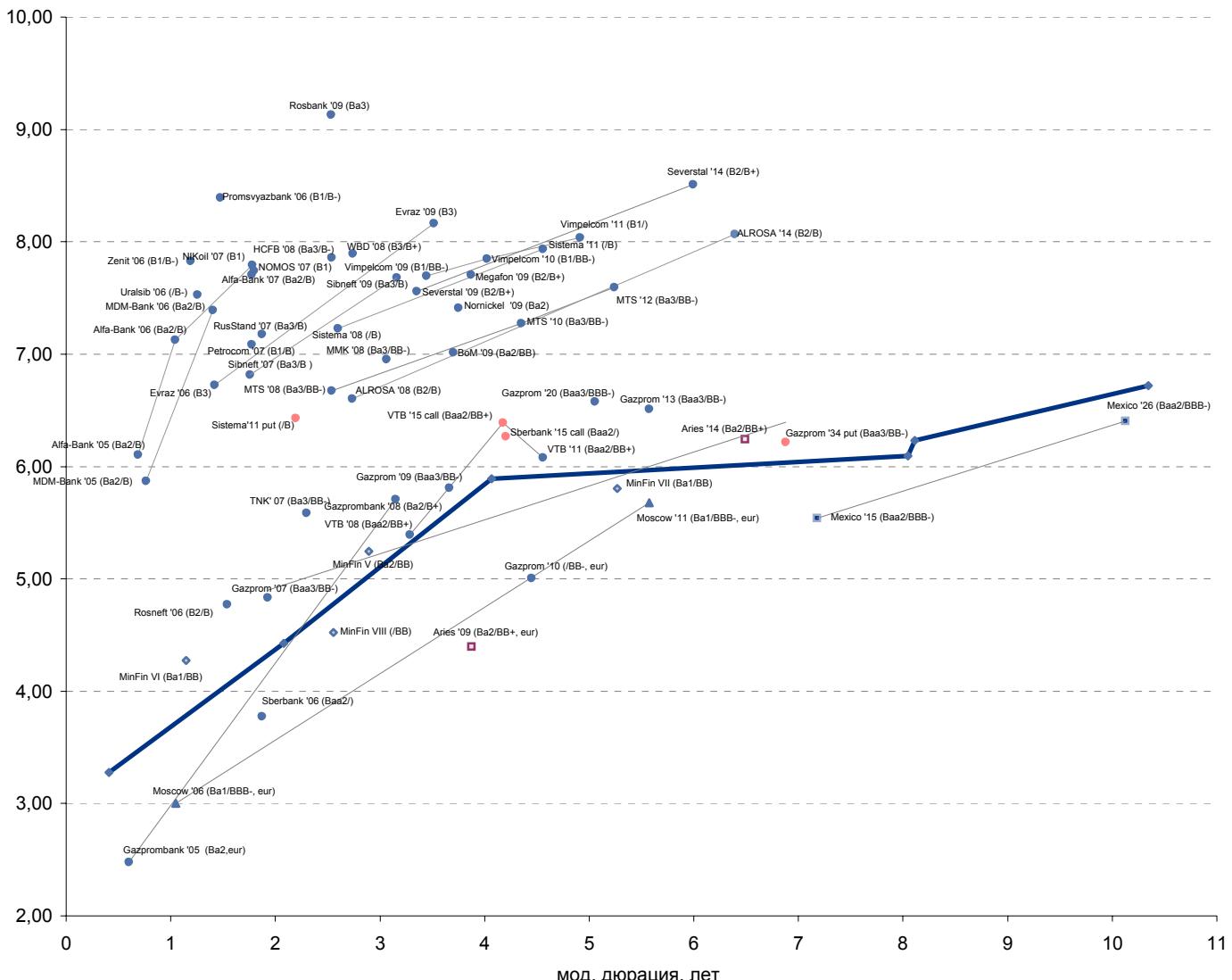


Рублевые муниципальные облигации





Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)



Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем выпуска	Параметры	Оferта
22 фев 05	Элемтэ	Гута-Банк	200	3 года. Поручитель - Таттелеком.	1 год
24 фев 05	Северный город	Сбербанк	200	2 года.	-
25 фев 05	Камская Долина Финанс	Пермская фондовая компания	100	2 года.	1 год
02 мар 05	ОФЗ	Минфин	6 000	3 года.	-
16 мар 05	ОФЗ	Минфин	10 000	15 лет.	-



Бизнес-блок операций с долговыми инструментами

Руководитель бизнес-блока

Александр Пугач, apugach@nikoil.ru

Сергей Шемардов, клиентский менеджер, she_sa@nikoil.ru

Елена Довгань, клиентский менеджер, dov_en@nikoil.ru

Анна Карпова, клиентский менеджер, kar_am@nikoil.ru

Андрей Дабижа, трейдер по еврооблигациям, dab_ay@nikoil.ru

Илья Вульфсон, трейдер по рублевым облигациям,

vul_ia@nikoil.ru

Андрей Борисов, трейдер РЕПО, bor_av@nikoil.ru

Борис Гинзбург, старший аналитик, bginzburg@nikoil.ru

Дмитрий Дудкин, аналитик, dud_di@nikoil.ru

Анастасия Залесская, аналитик, zal_av@nikoil.ru

Управление рынков долгового капитала

Руководитель управления

Дмитрий Волков, vda@nikoil.ru

Илья Зимин, директор, zimin@nikoil.ru

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

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

Аналитическое управление

Руководитель управления

Петру Вадува, vad_pe@nikoil.ru

Заместитель руководителя управления

Константин Чернышев, che_kb@nikoil.ru

Стратегия

Петру Вадува, руководитель управления, vad_pe@nikoil.ru

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

Мария Плотникова, аналитик, plo_my@nikoil.ru

Наталья Майорова, аналитик, mai_ng@nikoil.ru

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

Металлургия/Машиностроение

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

Кирилл Чуйко, аналитик, chu_ks@nikoil.ru

Банки

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

Телекоммуникации

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

Станислав Юдин, аналитик, yud_sa@nikoil.ru

Потребительский сектор

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

Экономика России

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

Редактирование/Полиграфия/Перевод

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

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

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

Андрей Пятигорский, ст. редактор, rya_ae@nikoil.ru

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

Интернет / Базы данных

Мария Плотникова, аналитик, plo_my@nikoil.ru

Кирилл Братанич, специалист, bra_kv@nikoil.ru

Настоящий бюллетень предназначен исключительно для информационных целей. Ни при каких обстоятельствах этот бюллетень не должен использоваться или рассматриваться как оферта или предложение делать оферты. Несмотря на то, что данный материал был подготовлен с максимальной тщательностью, УРАЛСИБ не дает никаких прямых или косвенных заверений или гарантий в отношении достоверности и полноты включенной в бюллетень информации. Ни УРАЛСИБ, ни агенты компании или аффилированные лица не несут никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки от использования настоящего бюллетеня или содержащейся в нем информации.

Все права на бюллетень принадлежат ООО «УРАЛСИБ Капитал», и содержащаяся в нем информация не может воспроизводиться или распространяться без предварительного письменного разрешения. © УРАЛСИБ 2005