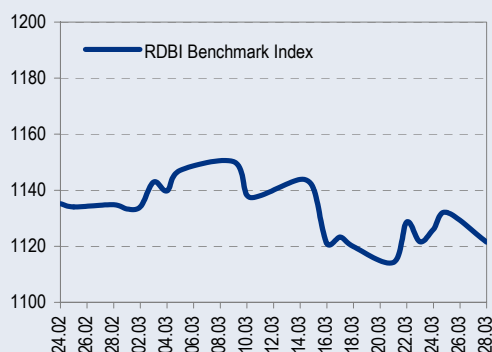
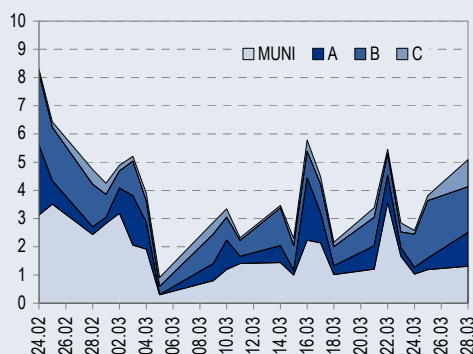




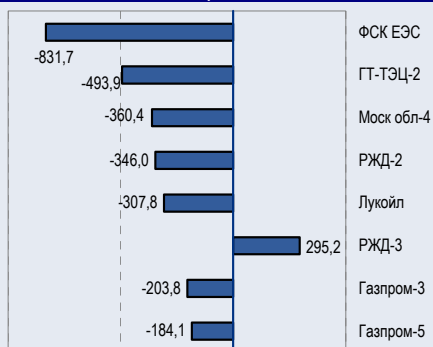
БЕНЧМАРК ИНДЕКС КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



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

29.03.2005 Пред. день

Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	257,1	291,0
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	27,8198	27,71
Обменный курс USD/EUR	1,29	1,29
Цена на нефть URALS, \$/барр.	47,14	47,14
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	136,4	2,0
MIBOR, %	1,9	1,5
Ставки overnight (оценка НИКОИла)		
Банки первого круга, %	0,5-1,0	0,3-0,8
Банки второго круга, %	1,0-2,0	1,0-2,0
Банки третьего круга, %	1,3-2,5	1,3-2,3

*Предыдущая неделя

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Прошедшим днем торговая активность на рынке была довольно существенной в корпоративном секторе, однако практически совсем отсутствовала в муниципальных и государственных бумагах. На фоне сильно упавшего рубля ценовая динамика качественных корпоративных облигаций была умеренно негативной, причем их снижение распространилось и на более высокие (в доходности) эшелоны. Значение индекса NIKoil-RDBI равно сегодня 1121,5 (-10,7).

Мы остаемся уверенными, что рынок рублевых облигаций находится сейчас в стадии бокового движения, которое имеет довольно широкие рамки. В рамках этого тренда рынок оказался сейчас под действием краткосрочных негативных факторов (в основном, падение курса рубля), что и объясняет ценовую динамику прошедшего дня. Однако основанием для серьезного падения рынка может стать только серьезный кризис ликвидности, вероятность которого пока не просматривается. Тем не менее, риски снижения цен сохраняются, вследствие чего перенос фокуса в короткие облигации с высоким купоном является наиболее разумной инвестиционной тактикой. [стр.3](#)

РЫНОК ЕВРООБЛИГАЦИЙ

В понедельник в Лондоне продолжались пасхальные праздники, поэтому торговая активность в российских евробондах вновь практически отсутствовала.

Спред РФ к Мексике находится на минимуме, что существенно ограничивает апсайд российских суверенных евробондов. Помимо этого, наш взгляд на перспективы движения Treasuries остается негативным. В таких условиях мы продолжаем рекомендовать продажу длинных суверенных выпусков и строительство инвестиционной позиции из относительно недооцененных корпоративных бумаг. [стр.4](#)

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

Экономика

Досрочное погашение долга может обойтись дорого

Как сообщила немецкая газета Welt am Sonntag со ссылкой на внутренний документ Министерства финансов, Германия требует от России, планирующей досрочно погасить свой долг перед этой страной, 105–110% номинальной стоимости долга. Это означает, что за каждый транш в размере 5 млрд евро России придется доплачивать 500 млн евро в качестве премии. Россия, в свою очередь, рассчитывает заплатить 99,5%. [стр.6](#)

Сибнефть

Количество месторождений для разработки увеличивается

[стр.6](#)

ПИТ

Доходность выпуска ПИТ-2 при размещении -12,74%

Вчера на ММВБ состоялся аукцион по размещению выпуска ПИТ Инвестментс-2 общим объемом 1,5 млрд руб. По словам организатора, спрос на аукционе составил 1,8 млрд руб., инвесторами было подано 137 заявок. [стр.7](#)

Связьинвест

Активность в преддверии приватизации

[стр.7](#)

Статистика [стр.8](#)

Новости

✦ Прокуратура Нижегородской области обвинила ЦБК «Волга» в уклонении от уплаты налогов в 2001-2003 гг. на сумму 253 млн руб. В «Ост Вест Групп», контролирующей 95% акций комбината, заявляют, что оснований для возбуждения уголовного дела не существует. Здесь оценивают действия прокуроров как очередной виток корпоративной войны за контроль над «Волгой», которую ведет «Базовый элемент». [Ведомости]



Новости

- ✦ По оценке ЦентрТелекома, его чистая прибыль по РСБУ в IV квартале 2004 г. должна возрасти в 14 раз благодаря повышению тарифов и продаже активов. Резкий рост чистой прибыли в IV квартале 2004 г., очевидно, будет обусловлен разовыми доходами, учитывая, что на финансовое положение компании негативно влияют процентные расходы.
- ✦ Прокуратура Нижегородской области обвинила ЦБК «Волга» в уклонении от уплаты налогов в 2001-2003 гг. на сумму 253 млн руб. В «Ост Вест Групп», контролирующей 95% акций комбината, заявляют, что оснований для возбуждения уголовного дела не существует. Здесь оценивают действия прокуроров как очередной виток корпоративной войны за контроль над «Волгой», которую ведет «Базовый элемент». [Ведомости]
- ✦ Совет директоров ОАО «МГТС» принял решение о размещении облигаций серии 5. Объем выпуска – 1,5 млрд руб. Срок погашения облигаций – 5 лет. Выпуском предусмотрена амортизация по 20% от номинальной стоимости облигаций в 1092-й, в 1274-й; в 1456-й, в 1638-й и в 1820-й день с даты размещения облигаций. [Cbonds]
- ✦ 31 марта 2005 года состоится аукцион по продаже ОБР № 4-02-30BR0-4 с обязательством обратного выкупа в объеме 10,0 млрд руб. [Cbonds]
- ✦ Министерство экономического развития и торговли предлагает провести аукцион по ОГК-5 с использованием механизма «деньги + акции» до конца года. [Ведомости]



Рынок рублевых облигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Прошедшим днем торговая активность на рынке была довольно существенной в корпоративном секторе, однако практически совсем отсутствовала в муниципальных и государственных бумагах. На фоне сильно упавшего рубля ценовая динамика качественных корпоративных облигаций была умеренно негативной, причем их снижение распространилось и на более высокие (в доходности) эшелоны. Значение индекса NIKoil-RDBI равно сегодня 1121,5 (-10,7).

Курс рубля

...упал в понедельник на 12 копеек до уровня 27,83 руб/долл на фоне продолжившегося вчера падения евро по отношению к доллару. Преодоление барьера 27,75 руб/долл оказалось для курса рубль-доллар довольно легкой задачей, поскольку мы предполагали, что выход рубля на новые рубежи будет возможен только при выходе евро непосредственно к своей поддержке 1,273 долл/евро. Вчера же европейская валюта только пересекла границу 1,29 долл/евро в направлении вниз. Соответственно, нам представляется, что увиденное нами падения рубля начинает выглядеть чрезмерно, хотя угроза рублю со стороны евро продолжает существовать. Очень вероятно, что в районе уровня 1,273 долл/евро активный рост доллара хотя бы на время остановится, что приведет к повысительной коррекции курса рубля. Дальнейшая динамика будет зависеть от того, что пойдет ли евро дальше вниз, однако глубокий тренд евро в сторону уровня 1,2 долл/евро представляется сейчас маловероятным.

Денежный рынок

Сегодня остатки на корсчетах снизились до 257,1 млрд руб., что было связано с падением рубля на внутреннем валютном рынке, 1-дневный MIBOR подскочил до 1,86%. В первых числах апреля нас ждет очередной сезонный пик остатков, а затем, по своему обыкновению, этот показатель уровня рублевой ликвидности снова начнет свое снижение в направлении локального минимума середины месяца. Несмотря на это, даже и в этот момент мы не ожидаем значительного роста ставок МБК, поскольку опыт марта показывает, что накопленная денежным рынком подушка достаточна для спокойного преодоления моментов налоговых выплат банковских клиентов.

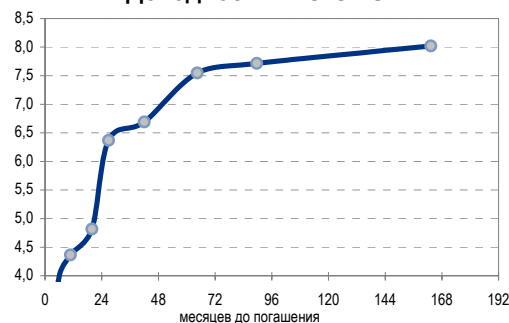
Прошедшее размещение - ПИТ-2

Премия, данная компанией в ходе размещения, оказалась значительной. Ставка дохода по первым трем купонам была установлена на уровне 14,25%, что дает доходность к первой полуторагодовой оферте 14,76% годовых. Инвесторы, получившие бумагу на аукционе, защищены практически от любого разумно допустимого падения рынка, поскольку справедливый уровень для бумаги находится сейчас вблизи 13%. Тем же, кто не взял выпуск при размещении, мы советуем покупать эти облигации форвард.

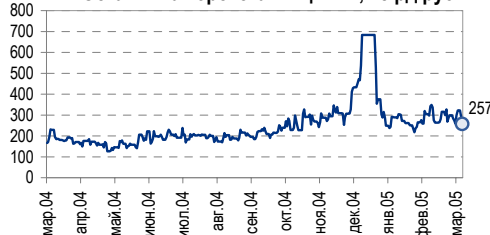
Предстоящее размещение - ТМК-2

Компания ТМК проведет сегодня аукцион по размещению своего второго облигационного выпуска объемом 3 млрд руб., одна из целей которого – подкрепить ликвидность компании перед обслуживанием 20 апреля оферты по первому выпуску ТМК, объем которого составляет 2 млрд руб. Новый выпуск имеет 4 года до погашения, по нему выставлена оферта на досрочный выкуп через 2 года после размещения. Эффективно бумага будет 2-летней, поскольку купоны после оферты останутся пока неизвестными. С нашей точки зрения, справедливая доходность выпуска на 2 года находится выше 11%, поэтому мы рекомендуем ставить на него заявки со ставкой первого купона 11,18% и выше.

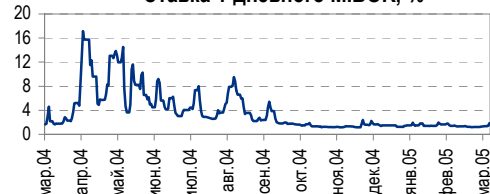
Доходность ГКО-ОФЗ



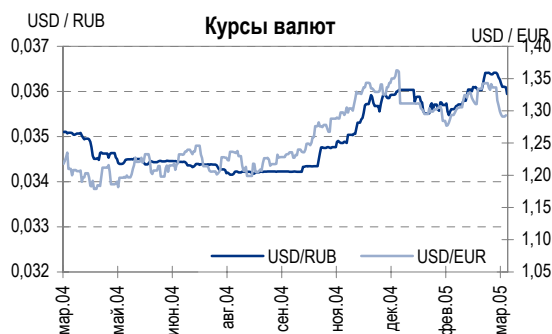
Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.



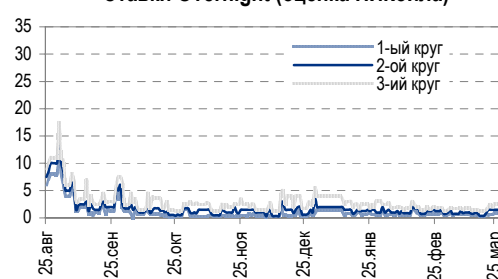
Ставка 1-дневного MIBOR, %



Курсы валют



Ставки Overnight (оценка НИКойла)





Предстоящее размещение - Салаватстекло

Сегодня компания размещает свой дебютный выпуск объемом 750 млн руб. Облигации имеют 6 купонных периодов, срок до погашения – 3 года, досрочный выкуп – через 1,5 года после размещения. С нашей точки зрения, справедливая доходность выпуска к оферте составляет 12% и выше, поэтому мы советуем выставлять на аукционе заявки с купонной ставкой (устанавливается на весь срок обращения) 11,65% и выше.

Торговые идеи

В условиях колебательного движения рынка, а тем более, его падения доходность держания коротких облигаций превосходит эффективность спекулятивных покупок длинных качественных облигаций.

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

Помимо этого, на вторичном рынке в диапазоне инвестирования до 6 месяцев мы рекомендуем к покупке: Алтайэнерго (13% на 5 мес.), СМАРТС-2 (10% на 3 мес.).

На более длинных сроках (6 мес. и более) выглядят привлекательно: ДжЭфСи-2 (11,25% на 8,5 мес.), МИГ (14,5% на 9 мес.), Мечел-СГ (9,5% на 14,5 мес), Парнас (12% на 12 мес).

Краткосрочная перспектива

Мы остаемся уверенными, что рынок рублевых облигаций находится сейчас в стадии бокового движения, которое имеет довольно широкие рамки. В рамках этого тренда рынок оказался сейчас под действием краткосрочных негативных факторов (в основном, падение курса рубля), что и объясняет ценовую динамику прошедшего дня. Однако основанием для серьезного падения рынка может стать только серьезный кризис ликвидности, вероятность которого пока не просматривается. Тем не менее, риски снижения цен сохраняются, вследствие чего перенос фокуса в короткие облигации с высоким купоном является наиболее разумной инвестиционной тактикой.

ТОРГОВЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

Спекулятивным инвесторам:

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

Инвесторам в фиксированную доходность:

Увеличивать объем вложения в короткие инструменты.

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

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

Рынок еврооблигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

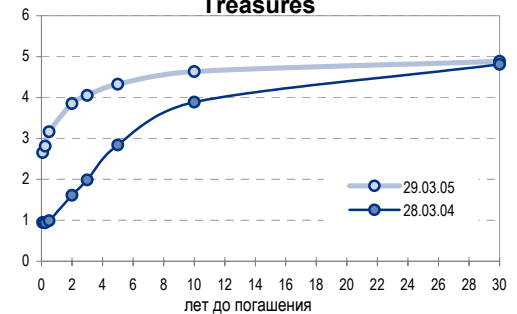
В понедельник в Лондоне продолжались пасхальные праздники, поэтому торговая активность в российских евробондах вновь практически отсутствовала.

Treasuries

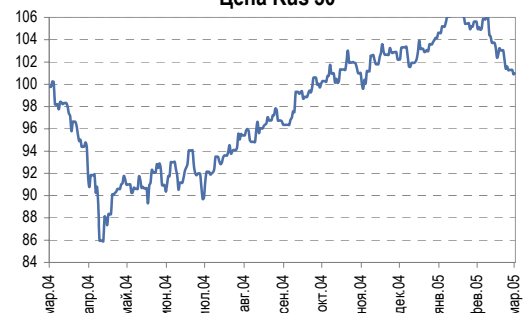
После долгих выходных в США в понедельник активность на рынке Treasuries была низкой из-за отсутствия лондонских трейдеров, однако в целом американские облигации открылись на негативном тоне. По результатам дневной торговли доходность 10-летних выпусков выросла с 4,59 до 4,64%, откатившись к сегодняшнему утру к отметке 4,63%.

Россия'30 открылась в понедельник ниже предыдущего закрытия котировкой 101, с утра быстро подросла до 101,3125, но затем

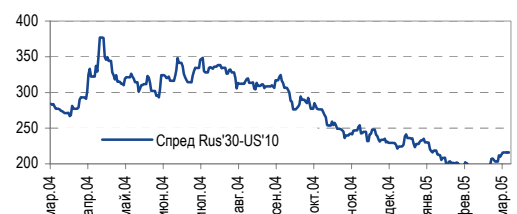
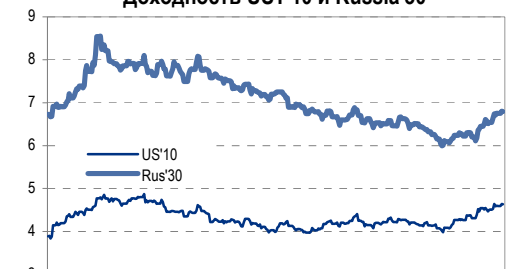
Кривая доходности US Treasures



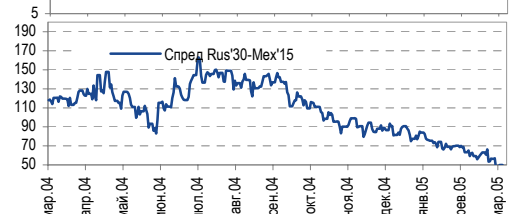
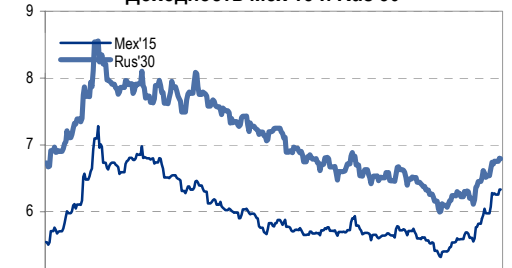
Цена Rus'30



Доходность US'10 и Russia'30



Доходность Mex'15 и Rus'30





развернулась и остаток дня уверенно шла вниз, закрывшись в точке 100,5. Текущая цена на покупку России'30 составляет 100,75, доходность – 6,82 (+0,06)% годовых. Спред Россия'30-T'15 равен 219 (+4) бп. Уровень 200бп продолжает быть поддержкой спреда, сопротивление находится сейчас на уровне 225-230бп.

Торговля в России'28 шла следующим образом: при малой активности облигации открылись под закрытием четверга ценой 161,25 и весь день находились вблизи этого уровня. Закрытие произошло по цене 161,5, к сегодняшнему утру цены еще немного снизились - Россия'28 стоит сейчас 161 на покупку, что соответствует доходности 7,27 (+0,06)%.

Значение индекса NIKoil-SOVEREIGN на сегодня – 175,86 (-10 бп).

Корпоративный сектор практически не торговался вчера вследствие отсутствия лондонских брокеров.

Мы продолжаем считать, что инвестиции в корпоративный сектор остаются интересными с точки зрения защиты от долгосрочного тренда роста рыночных ставок.

Рекомендованные на покупку выпуски: Росбанк'09, Зенит'06, Евраз'09, Система'11, ВБД'08, Вымпелком'09 и '10, МТС'08, АЛРОСА'08, ТНК'07, ВТБ'15.

Значение индекса NIKoil-EUROCOPR на сегодня – 173,46 (+2 бп).

Другие рынки: Бразилия – резко вниз, Мексика – вниз, Турция – резко вниз, Венесуэла – вниз. Спред R'30-Mex'15 – 46 (-3) бп. Это значение находится в непосредственной близости от своего исторического минимума 40 бп. Нефть (URALS) – 47,14 (+0,0) долл/б – на месте.

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

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

Вывод: спред РФ к Мексике находится на минимуме, что существенно ограничивает апсайд российских суверенных евробондов. Помимо этого, наш взгляд на перспективы движения Treasuries остается негативным. В таких условиях мы продолжаем рекомендовать продажу длинных суверенных выпусков и строительство инвестиционной позиции из относительно недооцененных корпоративных бумаг.

ТОРГОВЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

Продавать суверенные выпуски.

Пополнять портфель недооцененными корпоративными бумагами малой и средней дюрацией, такими как: Росбанк'09, Зенит'06, Евраз'09, Система'11, ВБД'08, Вымпелком'09 и '10, МТС'08, АЛРОСА'08, ТНК'07, ВТБ'15.

Дмитрий Дудкин, dud_di@nikoil.ru



Экономика

Досрочное погашение долга может обойтись дорого

Министерство финансов Германии требует от России 500 млн евро в качестве премии за досрочное погашение задолженности. Как сообщила немецкая газета Welt am Sonntag со ссылкой на внутренний документ Министерства финансов, Германия требует от России, планирующей досрочно погасить свой долг перед этой страной, 105–110% номинальной стоимости долга. Это означает, что за каждый транш в размере 5 млрд евро России придется доплачивать 500 млн евро в качестве премии. Россия, в свою очередь, рассчитывает заплатить 99,5%. По данным Reuters, министр финансов Германии отказался комментировать публикацию немецкой газеты.

Переговоры с Парижским клубом по-прежнему один из приоритетов для правительства. В настоящее время правительство РФ находится под сильным популистским давлением, цель которого вынудить кабинет использовать средства Стабилизационного фонда. В этой связи правительство продолжает переговоры с Парижским клубом о досрочном погашении внешней задолженности членам клуба, которая составляет приблизительно 44 млрд долл. По последней информации, добиться согласия Парижского клуба пока не удалось.

*Владимир Тухомиров, tih_vi@uralsib.ru
Наталья Майорова, mai_ng@uralsib.ru*

Сибнефть

Количество месторождений для разработки увеличивается

Сибнефть получит лицензии на освоение двух месторождений в Ханты-Мансийском АО. Как сообщают СМИ, Сибнефть стала победителем на аукционе на освоение нефтяных участков «Салымский-2» и «Салымский-3» в Ханты-Мансийском АО.

Попытка предотвратить замедление производства. Мы позитивно оцениваем приобретение Сибнефтью двух месторождений для последующей разработки, поскольку подобная стратегия способна предотвратить ожидаемое замедление роста нефтедобычи. Согласно нашим консервативным оценкам, в 2005 г. Сибнефть сможет увеличить добычу нефти лишь на 5% по сравнению с уровнем прошлого года.

Участки «Салымский-2» и «Салымский-3». Сибнефть заплатит 7,23 млн долл. (0,04 долл./барр.) за участок «Салымский-3», извлекаемые ресурсы нефти которого, по оценкам, составляют 23,42 млн т. За участок «Салымский-2» компания заплатит 12,37 млн долл. (0,06 долл./барр.), извлекаемые ресурсы этого участка оцениваются в 25,94 млн т нефти. В соответствии с условиями аукциона Сибнефть получит право на освоение данных месторождений в течение пяти лет с гарантией получения лицензий на добычу нефти.

*Каюс Рапану, rap_ca@uralsib.ru
Алексей Кормицков, kori_an@uralsib.ru
Марина Лукашова, luk_mr@uralsib.ru
Анна Юдина, udi_an@uralsib.ru*



Связьинвест

Активность в преддверии приватизации

В текущем году будет приватизировано всего 25% акций Связьинвеста?
Глава агентства федерального имущества Валерий Назаров заявил, что в текущем году будет приватизировано всего 25% минус две акции Связьинвеста. Кроме того, в декабре 2006 г. Счетная палата проверит деятельность Связьинвеста за последние два года, проверка связана с запросом депутатов Думы.

Не основная схема приватизации. Очевидно, дискуссия по схеме приватизации Связьинвеста оживилась накануне подачи постановления о приватизации в правительство. Приватизация 25% минус две акции считается менее привлекательным вариантом для инвесторов и противоречит официальной позиции Минэкономразвития, которое поддерживает схему продажи 75% минус одна акция. Тем не менее окончательная схема приватизации пока не утверждена. Очередная проверка Связьинвеста Счетной палатой, запланированная на текущий год, вряд ли повлияет на схему приватизации, но может вызвать определенное беспокойство.

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

Приватизация 25% минус две акции считается менее привлекательным вариантом для инвесторов и противоречит официальной позиции Минэкономразвития, которое поддерживает схему продажи 75% минус одна акция

ПИТ

Доходность выпуска ПИТ-2 при размещении - 12,74%

Вчера на ММВБ состоялся аукцион по размещению выпуска ПИТ Инвестментс-2 общим объемом 1,5 млрд руб. По словам организатора, спрос на аукционе составил 1,8 млрд руб., инвесторами было подано 137 заявок.

По результатам аукциона ставка 1-3 купонов установлена эмитентом в размере 14,25%, что соответствует доходности к 1,5-годовой ofercie на уровне 14,76% годовых. Весь выпуск был размещен в ходе аукциона.

Организатор выпуска – Газпромбанк. В синдикат андеррайтеров вошли ФК «УРАЛСИБ», Атон, Вэб-инвест, НОМОС-банк, Банк Союз, КБ Транспортный, ИК Русс-Инвест.

Напомним, что сейчас в обращении уже находится выпуск облигаций ПИТ-Инвестментс-1 объемом 1 млрд руб. Дата oferty по облигациям первого выпуска – 31 марта 2005г.

Анастасия Залеская, zal_av@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.	HPR	текущ.		S&P/M	НИК ойл		
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																					
Абсолют	500	11,00	22.апр.05	22.апр.05	21.апр.06	0,8	13,0	100,00	0,00	7 150 001	100,00	100,30	11,34		10,78	11,00	0,06			1040	
АвтоВАЗ-2	3 000	10,78	17.авг.05	17.авг.05	13.авг.08	4,7	41,1	101,33	-0,02	132 766 483	101,25	101,35	7,34		7,18	10,64	0,37		B	389	
Аижк	1 070	11,00	01.июн.05		01.дек.08		44,8				107,00	109,00									
Аижк-2	1 500	11,00	01.авг.05		01.фев.10		59,0				108,20	110,00									
Аижк-3	2 250	9,40	15.апр.05		15.окт.10		67,6			52 500 000	104,80	105,20									
АкБарс	500	9,00	06.апр.05	06.апр.05	05.апр.06	0,3	12,4			21 989 000	99,10	100,02									
Акрон	600	13,45	03.май.05		01.ноя.05		7,3	102,65	-0,11	162 187	102,65	102,70		9,13	8,61	13,10	0,55		B	486	
АЛРОСА-19	3 000	16,00	23.апр.05		23.окт.05		7,0	106,04	-0,20	16 236 100	106,00	106,50		5,20	4,83	15,09	0,58	B/B1	A-	96	
Алтайэнергс	600	18,00	05.май.05		05.авг.05		4,3	101,89	-0,13	5 331 892	101,90	102,00		13,04	12,15	17,67	0,32	C+	990		
Альфа-Финанс	1 000	9,00	10.июн.05	10.июн.05	14.июн.07	2,5	26,9											B-/B-/ruA+/-			
Альфа-Финанс-2	2 000	7,40	06.апр.05	06.апр.05	31.мар.10	0,3	61,0														
Амтел	1 200	12,50	19.май.05	22.ноя.05	15.ноя.07	8,0	32,1	100,83	-0,42	41 276 685	100,53	101,20	11,14		10,42	12,40	0,59	B-	679		
Амтелшипинром	600	19,00	24.июн.05		23.дек.05		9,0	106,03	2,03	16 614 989	105,91	106,80		10,51	9,78	17,92	0,70		B-	607	
АЦБК	500	13,50	09.июн.05		07.сен.06		17,6				100,55	101,70							B-		
Балтика	1 000	8,75	24.май.05		20.ноя.07		32,2	99,63	-0,11	12 724 657	99,65	99,85		9,10		8,78	2,21	BB/Ba2	A-	232	
Балтимор	500	16,00	02.июн.05	02.сен.05	05.сен.06	5,3	17,5	102,45	-0,46	64 492 234	102,45	102,80	10,51		9,98	15,62	0,40		C+	671	
Баширэн	500	20,00	11.сен.05		11.сен.05		5,6	105,20	-0,25	5 501 960	105,00	105,50		8,32	8,14	19,01	0,45		B	427	
Баширэн-2	500	10,69	25.авг.05	25.авг.05	22.фев.07	5,0	23,2	100,00	-1,00	11 000	101,50		10,92		10,59	10,69	0,37		B	728	
БИН	1 000	14,00	14.апр.05	14.апр.05	13.апр.06	0,6	12,7														
ВБД-1	1 500	8,48	12.апр.05		11.апр.06		12,6	101,14	-0,07	40 890 540	101,02	101,70		8,23		8,38	0,95	B+/ruA+/B1 C+	B+	337	
ВМЗ-1	1 000	15,00	31.авг.05		31.авг.05		5,2	103,10	-0,17	18 558	103,10	103,50		7,60	7,44	14,55	0,41			381	
Волга	1 500	12,00	13.сен.05		13.мар.07		23,8	96,25	-0,34	388 850	96,27	96,65		14,76		12,47	1,51		B	875	
ВолгаТел	1 000	15,00	23.май.05		21.фев.06		11,0	105,45	-0,34	26 308 350	105,51	106,20		7,82	7,36	14,22	0,85	B/ruA-BB+	B+	314	
ВТБ-3	2 000	14,50	25.май.05		22.фев.06		11,0			187 862 500	107,35	107,60									
ВТБ-4	5 000	5,60	22.сен.05	25.мар.06	19.мар.09	12,1	48,4				99,00	99,80									
Вымпелком	3 000	9,90	17.май.05		16.май.06		13,8			31 194 750	102,00								BB-/BB-/Ba3 BB-/BB-/BB-/	A-	
Газпром-2	5 000	15,00	07.май.05		03.ноя.05		7,3			13 001 950	105,80	106,20								A	
Газпром-3	10 000	8,11	27.июл.05		18.янв.07		22,0	101,28	-0,26	203 794 013	101,20	101,45		7,47		8,01	1,62		BB-/BB-/BB-/	A	168
Газпром-4	5 000	8,22	17.авг.05		10.фев.10		59,3													A	
Газпром-5	5 000	7,58	12.апр.05		09.окт.07		30,8	99,73	-0,20	184 057 950	99,60	99,70		7,85		7,60	2,18		BB-/BB-/BB-/	A	118
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	12,50	23.июн.05		22.июн.06		15,0	99,89	-0,02	493 871 211	99,87	99,90		12,95		12,51	1,05			C	791
ГлМосСтрой	2 000	14,15	27.май.05	27.май.05	27.май.07	2,0	26,3	100,05	0,00	8 330 960	100,00	100,05	14,47		13,67	14,14	0,15			1281	
ГОТЭК	550	14,20	07.июн.05	07.июн.05	06.июн.06	2,4	14,5	101,00	-0,02	72 138 371	100,90	101,05	8,91		8,60	14,06	0,19		C-	701	
Дальсвязь	1 000	15,00	18.май.05	16.ноя.05	15.ноя.06	7,8	19,9	104,49	-0,41	9 351 825	104,40	104,55	7,76	11,02	7,25	14,36	1,43		B-	555	
ДжЭфСи	700	14,00	07.апр.05		06.окт.05		6,4	101,54	-1,08	5 404 997	101,60	102,50		11,39	10,58	13,79	0,47		C+	722	
ДжЭфСи-2	1 200	14,00	07.июн.05	06.дек.05	04.дек.07	8,4	32,7	102,00	0,04	11 312 280	101,68	102,00	11,16		10,46	13,73	0,63		C+	676	
Евраз	1 000	12,50	05.июн.05		05.дек.05		8,4			9 960 000	103,45	104,00						B1	B+		
Евросеть	1 000	16,33	26.апр.05	26.июл.05	25.апр.06	4,0	13,1	103,32	-0,10	149 739 413	103,25	103,29	6,12	13,31	5,66	15,81	0,94			844	
Зенит	1 000	8,50	22.сен.05		24.мар.07		24,2	99,85	0,00	11 195 600	99,50	99,90				8,51					
ИжАвто	1 000	12,50	14.сен.05	14.сен.05	14.мар.07	5,7	23,9	99,57	-0,10	11 844 597	99,45	99,60	13,91		13,43	12,55	0,41		C-	979	
Инком-Лада	700	17,00	26.май.05	24.июн.05	22.ноя.07	2,9	32,3	100,64	-0,11	21 413 942	100,52	101,99	14,86	17,65	13,22	16,89	0,20		C	1270	
ИНТЕКО	1 200	10,95	18.авг.05		15.фев.07		23,0				92,00	97,50							B-		
ИНТЕКО-Инв	3 000	10,70	29.апр.05	29.апр.05	29.апр.07	1,1	25,4												C+		
Интербрю	2 500	13,00	16.авг.05		15.авг.06		16,8				106,00	106,20							A-		
ИРКУТ-2	1 500	16,00	04.май.05		02.ноя.05		7,3	104,75	0,06	3 142 500	104,40	104,77		7,85	7,28	15,27	0,58		B	358	
ИстЛайн	1 000	13,50	23.июн.05		23.июн.05		2,9												B-/ruBBB-	NR	
Итера	1 200	13,50	07.июн.05	07.дек.05	07.дек.07	8,5	32,8	102,02	-0,06	110 161 700	101,87	102,10	10,62		9,98	13,23	0,64			622	
КамАЗ	1 200	12,30	12.май.05	11.ноя.05	11.ноя.06	7,6	19,8	102,10	0,05	72 588 500	102,10	102,19	8,92		8,38	12,05	0,58		C	461	
КрВосток	1 500	11,50	25.авг.05	24.фев.06	25.фев.07	11,1	23,3	100,50	-0,02	153 521 613	100,50	100,55	11,18	11,50	10,79	11,44	1,60		B	556	
Кредиттраст	500	15,00	29.май.05		29.май.05		2,1														
Кристалл	500	12,00	11.авг.05	11.авг.05	08.фев.07	4,5	22,7				99,50	99,80							B-		
Куйбышеввазот	600	9,00	16.июн.05	15.дек.05	15.июн.06	8,7	14,8	100,10	-0,20	38 404 335	100,10	100,28	9,15		8,83	8,99	0,65		B-	470	
Лензэнергс	3 000	10,25	21.апр.05		19.апр.07		25,1	100,00	-0,09	96 724 593	99,90	99,97		10,51		10,25	1,73		B-	432	
ЛОМО-2	700	15,35	12.июл.05	12.июл.05	11.июл.06	3,5	15,7	100,40	-0,24	410 649	100,35	100,64	14,15		13,49	15,29	0,26		D+	1153	
ЛСР	1 000	14,00	08.сен.05	09.мар.06	06.мар.08	11,5	35,8												C+		
Лукойл	6 000																				



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)																				
Полиметалл	750	17,50	20.сен.05		21.мар.06		11,9	107,00	0,10	428 000	106,90	107,00		9,83	9,42	16,36	0,92	B/ruA/A1	C-	504
ПраймДон	1 000	13,50	13.май.05		10.ноя.06		19,7				100,00	100,60						B/ruA/A1	C+	
Разгулай	1 000	16,00	04.июн.05		05.июн.06		14,5	99,55	-0,33	8 610 350	100,00	100,05		15,24		16,07	0,98		C-	1025
РАО ЕЭС-2	3 000	15,00	21.апр.05		21.окт.05		6,9	105,45	-0,14	10 672 287	105,45	105,56		5,17	4,82	14,22	0,57	B+/ruA+	A-	94
РЖД-1	4 000	6,59	08.июн.05		07.дек.05		8,5	100,71	-0,30	153 110 000	100,70	100,84		5,60	5,42	6,54	0,66	3+/ruAA+/Baa3		118
РЖД-2	4 000	7,75	08.июн.05		05.дек.07		32,7	100,05	-0,07	345 968 010	99,95	100,14		7,87		7,75	2,30	3+/ruAA+/Baa3		103
РЖД-3	4 000	8,33	08.июн.05		02.дек.09		57,0	99,96	0,08	295 181 051	99,90	99,95		8,51		8,33	3,66	3+/ruAA+/Baa3		86
Росбанк	3 000	9,25	14.авг.05	14.фев.07	15.фев.09	22,9	47,3				100,30	100,75						B-/B1		
Росинтер	300	17,50	03.июн.05		02.дек.05		8,3	105,16	-0,27	41 011	104,95	105,00		9,93	9,35	16,64	0,63		C	555
Росинтер-2	1 000	12,00	06.апр.05	06.апр.05	02.июл.08	0,3	39,7				99,00								C	
РСХБанк	3 000	9,00	08.июн.05	07.дек.05	04.июн.08	8,5	38,8				100,65	100,75								
РосХлебПрод	1 000	12,37	08.июн.05		07.дек.05		8,5	100,22	-0,08	4 008 800	100,20	100,43		12,32	11,60	12,34	0,62			792
РусАвтоФин	500	15,00	22.май.05		22.май.06		14,0				2 037 400	101,80	101,95						C	
РусАлФин	3 000	10,00	12.сен.05		12.сен.05		5,6	101,18	-0,03	645 532	101,20	101,60							NR	
РусАлФин-2	5 000	9,60	20.май.05	20.май.05	20.май.07	1,8	26,1	100,56	-0,04	41 746 372	100,56	100,68	5,66	7,97	5,52	9,55	1,87		NR	164
РусСтанд-2	1 000	14,00	15.июн.05	15.июн.05	14.июн.06	2,6	14,8	105,90	-0,15	23 670 727	105,86	106,00	-11,48	8,97		13,22	1,13	B/ruBBB+		395
РусСтанд-3	2 000	12,90	24.авг.05	01.сен.05	22.авг.07	5,2	29,2	102,00	-0,08	80 738 887	102,00	102,20	7,54		7,36	12,65	0,41	B/ruBBB+		374
РусСтанд-4	3 000	8,99	31.авг.05	02.мар.06	03.мар.08	11,3	35,7											B/ruBBB+		
РусСтандФин-1	500	20,00	04.авг.05		04.авг.05		4,3	104,10	-0,55	6 506 136	104,10	104,20		8,33	8,12	19,21	0,35			519
РусТекстиль	500	18,80	13.сен.05		12.сен.06		17,8	106,50	0,02	1 917 000	106,32	106,50		14,19		17,65	1,26		C-	891
РусТекстиль-2	500	14,30	08.сен.05	09.мар.06	05.мар.09	11,5	47,9												C-	
Салават-2	3 000	9,70	17.май.05	13.ноя.07	10.ноя.09	32,0	56,3	100,13	-1,67	7 515 665	100,18	100,50	10,10	10,15		9,69	2,17		B+	335
Сальмон-2	150	12,50	05.апр.05		04.окт.05		6,3													
СалютЭн	3 000	14,00	28.июн.05	27.дек.05	25.дек.07	9,1	33,4	101,75	0,18	24 785 981	101,75	101,90	11,76		11,09	13,76	0,68			729
СвердлЭн	3 000	11,50	01.сен.05	05.сен.05	01.мар.07	5,4	23,4	100,25	-0,03	838 075	100,15	100,25	10,86		10,54	11,47	0,40		C	696
СвобСокол	600	13,55	26.май.05	25.май.06	22.ноя.07	14,1	32,3	102,00	-0,80	11 730 000	102,10	103,40	11,95			13,28	1,02			699
Северсталь	3 000	9,75	30.июн.05	10.июл.05	28.июн.07	3,5	27,4			418 572 500		101,50						B+/B1	A-	
СЗЛК	300	14,00	14.июл.05	14.июл.05	13.июл.06	3,6	15,7	100,25	0,00	5 013	99,50	100,25	13,35		12,76	13,97	0,27		C	1069
С-ЗТел-2	1 500	13,20	06.апр.05	05.окт.05	03.окт.07	6,4	30,6				103,50	103,90						B-/ruBBB	B	
С-ЗТел-3	1 500	9,25	02.июн.05	28.фев.08	24.фев.11	35,6	72,0											B-/ruBBB	B	
Сибирьтел-3	1 530	14,50	15.июл.05		14.июл.06		15,8	107,20	-0,25	95 422 288	107,05	107,30		8,67		13,53	1,22		B	356
Сибирьтел-4	2 000	12,50	07.июл.05		05.июл.07		27,6	106,21	-0,01	66 599 417	106,20	106,39		9,60		11,77	1,99		B	325
СистФин-2	2 000	10,50	01.июл.05		29.июн.07		27,4											B	B+	
СМАРТС-2	500	13,75	26.июн.05	26.июн.05	26.июн.07	3,0	27,3				100,40	101,15							B-	
СМАРТС-3	1 000	15,10	05.апр.05	05.окт.05	29.сен.09	6,4	54,9				103,10	103,49							B-	
СС-Авто	1 500	11,25	28.июл.05	25.янв.07	21.янв.10	22,3	58,7	102,75	0,00	61 722 866	102,70	102,85	9,79			10,95	1,60		B	399
СУ-155	1 500	12,29	30.мар.05	30.мар.05	30.мар.07	0,1	24,4												C+	
СУЭК-2	1 000	11,00	19.май.05	16.фев.06	15.фев.07	10,8	23,0	100,65	0,05	2 074 305	100,51	100,80	10,61		10,08	10,93	0,78		C	593
Татнефть-3	1 500	12,00	01.июл.05		01.июл.06		15,3	104,50	-0,45	725 230	104,20	105,00		8,31		11,48	1,17	B/B2	A-	324
Таттелеком	600	12,50	15.май.05	15.май.05	05.май.07	1,6	25,6				100,52	101,20								
Татэнерго	1 500	9,65	15.сен.05		13.мар.08		36,0													
ТВЗ	750	14,60	10.апр.05	10.окт.05	10.окт.06	6,5	18,7	104,71	-0,39	8 062 300	104,60	104,80	5,64	11,48	5,23	13,94	1,35		B-	611
ТМК	2 000	14,00	20.апр.05	20.апр.05	20.окт.06	0,8	19,0	100,36	-0,09	135 023 534	100,30	100,35	8,07		7,78	13,95	0,06		B-	717
Тинькофф	400	20,50	29.апр.05		29.апр.05		1,1	101,09	-0,01	7 078 469	101,00	101,07		7,61		20,28	0,09		C-	653
ТНК-5	3 000	15,00	29.май.05		28.ноя.06		20,3				113,00	113,90						BB-/Ba2	A	
ТНП	1 000	8,90	11.май.05		10.май.06		13,6	101,70	-0,20	3 051	100,15	101,70		7,41		8,75	1,03		B+	247
Трансмаш	1 500	14,00	01.июн.05	01.июн.06	01.дек.07	14,3	32,6	101,94	-0,06	5 606 500	102,10	102,30	12,51			13,73	1,02			753
ТЧМ-2	1 000	11,00	02.июн.05	02.дек.05	02.дек.07	8,3	32,6				101,40	101,70								
УВЗ	2 000	13,36	05.апр.05	05.окт.05	30.сен.08	6,4	42,7													
УрСИ-2	1 000	17,50	08.май.05		06.авг.05		4,4	104,20	-0,02	2 084 000	104,05	104,30		5,70	5,44	16,79	0,35	B/-	B+	254
УрСИ-6	3 000	14,25	19.июл.05		18.июл.06		15,9	107,00	-0,15	126 043 500	107,00	107,45		8,63		13,32	1,23		B/-	351
УрСИ-4	3 000	9,99	05.май.05		01.ноя.07		31,6	101,84	-0,14	80 570 046	101,70	101,90		9,38		9,81	2,19		B/-	268
ФиниИнвест	1 000	11,50	21.июн.05		20.дек.05		8,9				101,00	101,25								
ФСК ЕЭС	5 000	8,80	21.июн.05		18.дек.07		33,2	101,37	-0,26	831 695 665	101,20	101,40		8,39		8,68	2,33	B+/ruA+		152
ХКФ	1 500	11,25	19.апр.05	18.окт.05	16.окт.07	6,8	31,1	101,90	0,05	8 782 279	101,75	102,10	7,84		7,35	11,04	0,53		B-	361
Центртел-2	600	16,00	21.апр.05		21.апр.05		0,8	100,70	-0,15	5 539 000	100,70	101,00		5,09	4,97	15,89	0,07	CCC+/ruBB+	B	417
Центртел-3	2 000	12,35	16.сен.05	19.сен.05	15.сен.06	5,8	17,9	104,15	-0,02	22 780 800	104,01	104,30	6,65	9,47	6,53	11,86	1,32	CCC+/ruBB+	B	415
Центртел-4	5 623	13,80	18.авг.05	16.ноя.06	21.авг.09	19,9	53,6	106,39	-0,21	153 185 025	106,25	106,40	9,73							



Рынок рублевых облигаций (продолжение)

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг	Сред. бп	
			купона	оферты	погаш.	оферты	погаш.				покупка	продажа	оферты	погаш.	НРР	текущая				
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																				
Барнаул	200	14,00	16.июн.05		14.дек.06		20,9													
Башкортостан-4	500	8,02	15.сен.05		13.сен.07		30,0	98,35	-0,50	86 547 567	98,00	98,70			8,97		8,16	2,06	BB-/Ba1	239
Белгор обл-3	300	19,00	20.июн.05		20.дек.05		8,9	108,00	-0,20	1 625 420	107,75	108,30			7,87	7,44	17,59	0,70		342
Брянск	200	14,00	13.апр.05		11.окт.06		18,7				103,00	103,67								
Волгоград-11	200	15,00	14.май.05		14.май.06		13,7				102,00	104,00								
Волг обл	600	14,00	16.июн.05		11.июн.09		51,2				102,62	103,70								
Иркут обл	800	11,00	20.июл.05		22.июл.07		28,2												B	
Иркут обл-2	750	11,00	07.июн.05		07.сен.06		17,6	102,00	0,20	850 680	101,60	102,00			8,66		10,78	0,94	B	362
Коми-5	500	15,00	24.июн.05		24.дек.07		33,4				110,70	111,10							-/Ba3	
Коми-6	700	14,50	14.апр.05		14.окт.10		67,5	110,50	-0,40	5 525	110,25	110,50			10,55		13,12	4,14	-/Ba3	283
Коми-7	1 000	12,00	23.май.05		22.ноя.13		105,4				95,20	95,35							-/Ba3	
Красноярск-1	750	11,00	20.апр.05		21.июл.05		3,8													
Красноярск-4	630	12,50	27.апр.05		27.окт.06		19,3			66 128 400	105,25	105,55								
Крас край-1	1 500	10,30	07.июн.05		08.дек.05		8,5													
Крас край-2	1 500	10,95	22.апр.05		26.окт.06		19,2													
Краснод край	605	11,00	17.май.05		15.май.07		25,9				101,40	101,75								
Лен обл-2	800	14,01	15.июн.05		08.дек.10		69,4	115,33	-0,36	4 613 000	114,70	115,80			10,64		12,15	4,41	B+/ruA+	292
Лен обл-3	1 300	13,50	17.июн.05		05.дек.14		118,0	111,00	0,10	11 100 000	110,60	111,25			10,96		12,16	6,00	B+/ruA+	285
Москва-33	4 000	10,00	27.май.05		27.май.05		2,0			121 440 000	101,10	101,10							BB+/Baa3	
Москва-34	4 000	10,00	28.май.05		28.авг.05		5,1	102,50	-0,10	8 350 695	102,20	103,20			4,01	3,91	9,76	0,41	BB+/Baa3	31
Москва-24	3 000	15,00	02.июн.05		02.сен.05		5,3	104,51	-0,21	1 049 276	104,00	104,70			4,49	4,34	14,35	0,43	BB+/Baa3	68
Москва-28	3 000	15,00	25.июн.05		25.дек.05		9,1	108,00	-0,42	70 610 400	108,00	108,30			4,11	3,95	13,89	0,75	BB+/Baa3	-37
Москва-32	4 000	10,00	25.май.05		25.май.06		14,1				104,00	104,20							BB+/Baa3	
Москва-35	4 000	10,00	18.июн.05		18.июн.06		14,9				103,81	104,54							BB+/Baa3	
Москва-37	4 000	10,00	23.июн.05		23.сен.06		18,1	104,46	-0,05	119 025 044	104,40	104,45			7,00		9,57	1,37	BB+/Baa3	167
Москва-27	4 000	15,00	20.июн.05		20.дек.06		21,1	108,45	-5,05	84 620 138	113,50	113,75			10,00		13,83	1,54	BB+/Baa3	437
Москва-31	5 000	10,00	20.май.05		20.май.07		26,1	105,22	-0,08	109 228 958	105,22	105,40			7,55		9,50	1,92	BB+/Baa3	123
Москва-42	3 000	10,00	13.май.05		13.авг.07		28,9												BB+/Baa3	
Москва-40	5 000	10,00	26.апр.05		26.окт.07		31,4				105,50	106,20							BB+/Baa3	
Москва-29	5 000	10,00	05.июн.05		05.июн.08		38,8				106,02	106,45							BB+/Baa3	
Москва-41	5 000	10,00	30.июл.05		30.июл.10		65,0					116,95							BB+/Baa3	
Москва-38	5 000	10,00	26.июн.05		26.дек.10		70,0	110,00	0,00	5 500	108,80	110,00			7,96		9,09	4,67	BB+/Baa3	16
Москва-39	4 800	10,00	21.июл.05		21.июл.14		113,4	103,06	0,01	7 973 232	102,85	103,10			8,42		9,70	6,12	BB+/Baa3	29
Моск обл-2	1 000	17,00	10.июн.05		10.июн.05		2,5				102,32	102,50							3B-/ruAA-/Ba3	
Моск обл-3	4 000	11,00	20.авг.05		19.авг.07		29,1	105,88	-0,19	10 484 170	105,65	106,00			8,41		10,39	2,13	3B-/ruAA-/Ba3	194
Моск обл-4	9 600	11,00	26.апр.05		21.апр.09		49,5	106,92	-0,58	360 399 153	106,77	106,85			9,26		10,29	3,29	3B-/ruAA-/Ba3	186
Нижегор обл-1	1 000	11,80	04.май.05		01.ноя.06		19,4	103,41	0,11	57 485 900	103,30	103,42			9,81		11,41	1,40		437
Новосибирск-2	1 500	13,00	07.июн.05		07.дек.06		20,6	103,40	-0,10	10 550 100	103,40	103,45			10,61		12,57	1,45		504
Новосиб обл	1 500	13,50	03.май.05		27.июл.06		16,2	103,91	0,32	12 373 937	103,55	103,80			10,72		12,99	1,17		557
Новосиб обл-2	2 000	13,30	02.июн.05		29.ноя.07		32,5	104,00	-0,13	56 427 100	104,00	104,20			12,05		12,79	2,14		530
Новинский район	250	15,00	23.июн.05		22.июн.06		15,0													
Самар обл-1	1 185	12,00	05.апр.05		04.июл.06		15,4												BB-/Ba2	
Твер Обл-2	600	16,90	26.май.05		23.ноя.06		20,2				111,36	111,84								
Томск	300	13,00	26.май.05		22.ноя.07		32,3				101,61	101,80								
Томск обл-1	500	12,00	28.июл.05		27.июл.06		16,2												ruA	
Томск обл-2	600	12,00	13.апр.05		13.окт.07		31,0	102,55	0,00	8 199 528	102,20	102,55			9,95		11,70	2,13	ruA	331
Уфа-3	400	10,03	19.июл.05		18.июл.06		15,9				99,90	100,50							B	
Уфа-4	500	10,03	07.июн.05		03.июн.08		38,8	98,75	-0,53	57 697 959	99,00	99,50			10,76		10,16	2,50	B	356
Хаб край-4	300	13,09	27.май.05		27.май.05		2,0				102,35	102,54								
Хаб край-5	700	11,87	05.апр.05		05.окт.06		18,5													
ХМАО	1 000	15,00	11.июн.05		08.дек.05		8,5												BB/ruAA	
ХМАО-2	3 000	12,00	28.май.05		27.май.08		38,5					111,05							BB/ruAA	
Чувашия-1	285	12,00	12.май.05		12.авг.05		4,6	102,14	-0,31	3 139 863	102,10	102,45			6,32	6,08	11,75	0,36		301
Чувашия-2	500	9,50	13.апр.05		13.апр.07		24,9													
Якутия-3	800	12,00	21.июн.05		17.июн.08		39,2	104,69	-0,31	1 308 625	104,65	105,00			10,68		11,46	2,59	ruA-	352
Якутия-4	1 000	14,00	16.июн.05		16.мар.06		11,8	105,30	0,10	6 751 053	105,30	105,39			8,24	7,81	13,30	0,90	ruA-	348
Якутия-5	2 000	10,00	21.апр.05		21.апр.07		25,1			10 182 660	99,50	99,90							ruA-	
ЯНАО	1 800	11,00	05.авг.05		03.авг.08		40,8			10 395 000	103,70	104,50							B/ruA/B1	
Яросл обл-2	1 000	13,78	05.апр.05		03.июл.07		27,6													
Яросл обл-3	1 000	12,50	18.май.05		17.ноя.06		20,0	103,04	-0,06	14 376 771	102,85	103,10			9,97		12,13	1,19		466
ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ																				
ОФЗ 27021	10 942	12,00	20.апр.05		20.апр.05		0,8	100,70	-0,16	1 510 469	100,68	100,70			0,90	0,90	11,92	0,06		
ОФЗ 27023	20 292	7,50	20.апр.05		20.июл.05		3,8				101,30	101,64								
ОФЗ 27018	14 000	12,00	15.июн.05		14.сен.05		5,7	103,66</												

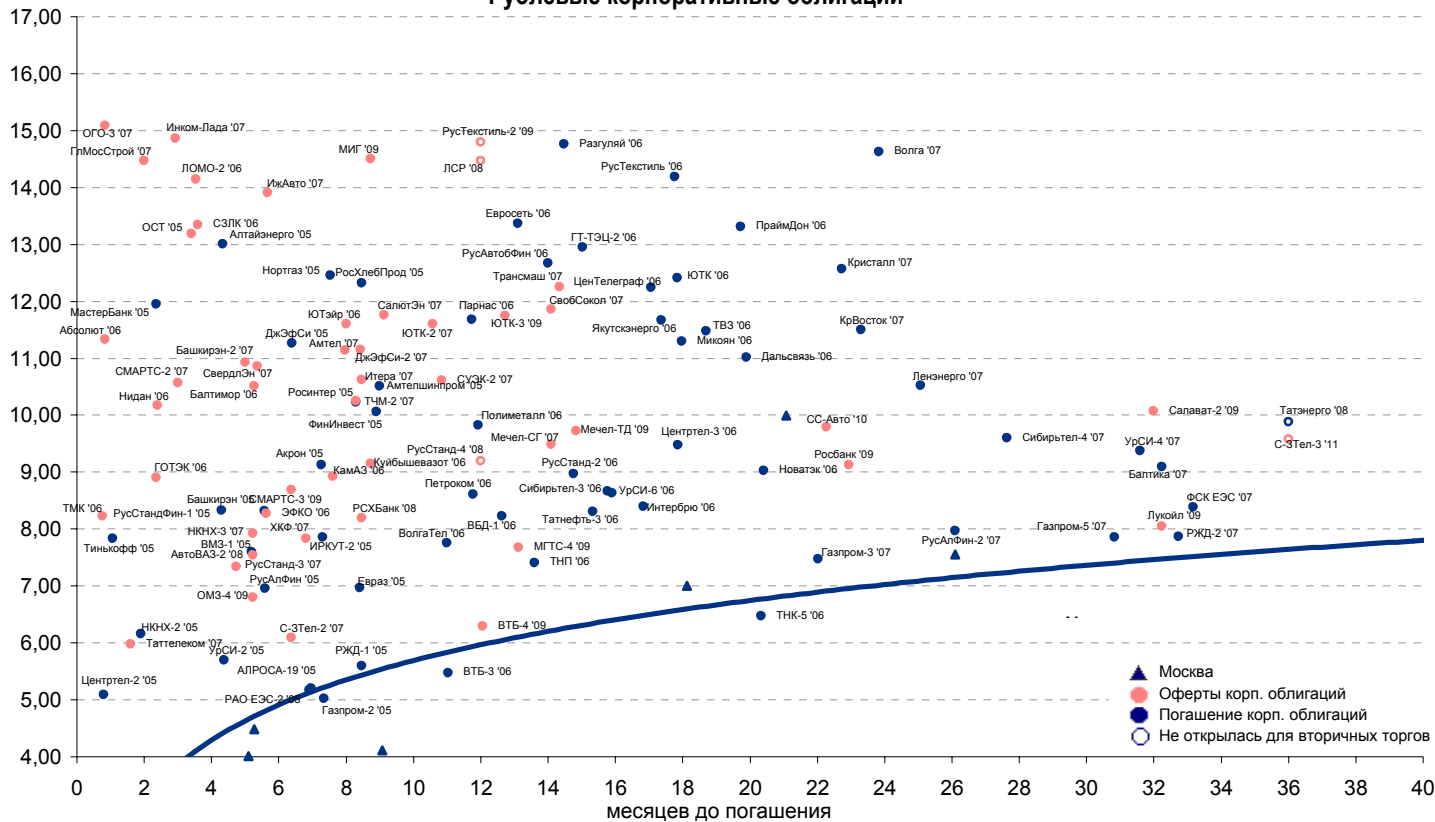


Рынок еврооблигаций

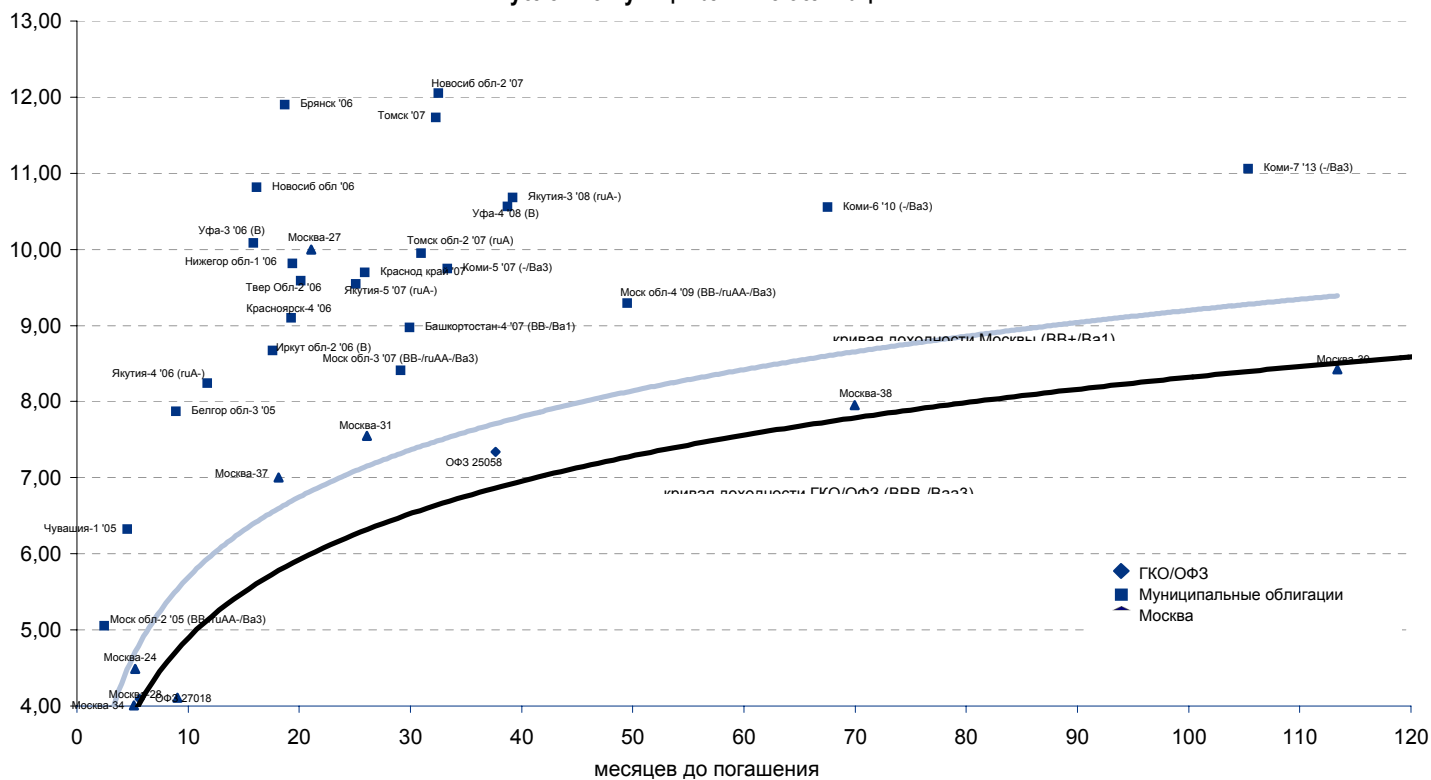
Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Russia '05	\$ 2 968 968	8,75	24 июл 05	24 июл 05	101,63	-0,01	3,45	8,61	45,0	0,31
Russia '07	\$ 2 400 000	10,00	26 июн 07	26 июн 05	110,37		5,03	9,06	111,5	1,97
Russia '10	\$ 2 820 041	8,25	31 мар 10	30 сен 05	107,68		6,43	7,66	216,8	4,10
Russia '18	\$ 3 466 671	11,00	24 июл 18	24 июл 05	139,25	0,00	6,54	7,90	171,1	7,84
Russia '28	\$ 2 500 000	12,75	24 июн 28	24 июн 05	161,45	-0,40	7,24	7,90	235,6	9,94
Russia '30	\$ 18 400 000	5,00	31 мар 30	30 сен 05	101,00	-0,31	6,79	4,95	215,4	8,05
MinFin V	\$ 2 837 000	3,00	14 май 08	14 май 05	91,99	-0,04	5,88	3,26	196,6	2,77
MinFin VI	\$ 1 750 000	3,00	14 май 06	14 май 05	98,23	-0,01	4,65	3,05	99,7	1,04
MinFin VII	\$ 1 750 000	3,00	14 май 11	14 май 05	83,46	-0,25	6,34	3,59	186,6	5,14
MinFin VIII	\$ 1 322 000	3,00	14 ноя 07	14 май 05	95,58	0,07	4,82	3,14	89,9	2,45
Aries '07	eur 2 000 000	5,43	25 окт 07	25 апр 05	105,23	0,00	3,35	5,16		0,07
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25 окт 09	25 окт 05	112,78	0,00	4,58	6,87	31,3	3,77
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25 окт 14	25 апр 05	119,06	-0,47	6,85	8,06	221,6	6,31
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Москва '06	eur 400 000	10,95	28 апр 06	28 апр 05	108,05		3,20	10,13	-145,3 / -45,7	0,95
Москва '11	eur 374 000	6,45	12 окт 11	12 окт 05	107,70		5,68	5,99	-66,6 / 120,0	5,63
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06 май 08	06 май 05	103,65	-0,29	6,80	7,84	133,1 / 273,0	2,63
АЛРОСА '14	\$ 500 000	8,88	17 ноя 14	17 май 05	103,47	-0,21	8,34	8,58	184,8 / 372,6	6,26
Alfa-Bank '05	\$ 175 000	10,75	19 ноя 05	19 май 05	103,69	0,00	4,75	10,37	130,1 / 175,1	0,59
Alfa-Bank '06	\$ 190 000	8,00	13 апр 06	13 апр 05	101,06	-0,25	6,91	7,92	286,1 / 334,3	0,94
Alfa-Bank '07	\$ 150 000	7,75	09 фев 07	09 авг 05	99,92	0,25	7,79	7,76	303,3 / 400,6	1,68
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28 сен 09	28 сен 05	102,19	0,11	7,42	7,83	123,0 / 315,6	3,73
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21 май 08	21 май 05	99,46	-0,10	8,69	8,55	323,5 / 462,2	2,62
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11 дек 08	11 июн 05	102,18	-0,11	6,20	6,73	38,4 / 204,3	3,17
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12 окт 11	12 апр 05	102,77	0,01	6,96	7,30	52,5 / 251,7	4,42
ВТБ '15	\$ 750 000	6,32	04 фев 15	04 авг 05	95,02	-0,07	7,67	6,65	124,1 / 303,5	4,03
Вымпелком '05	\$ 250 000	10,45	26 апр 05	26 апр 05	100,61	0,00	1,64	10,39	-180,3 / -135,3	0,07
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16 июн 09	16 июн 05	106,34	-0,21	8,18	9,40	225,6 / 394,6	3,33
Вымпелком '10	\$ 300 000	8,00	11 фев 10	11 авг 05	98,48	-0,08	8,38	8,12	207,7 / 408,6	3,91
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22 окт 11	22 апр 05	98,83	-0,22	8,61	8,47	216,0 / 416,0	4,78
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25 апр 07	25 апр 05	107,04	-0,05	5,47	8,53	44,3 / 155,8	1,82
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21 окт 09	21 апр 05	115,20	-0,06	6,58	9,11	15,3 / 232,0	3,54
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27 сен 10	27 сен 05	110,72	0,00	5,48	7,04	-95,4 / 121,4	4,33
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,625	01 мар 13	01 сен 05	113,84	-0,12	7,29	8,46	86,2 / 281,5	5,63
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,201	01 фев 20	01 авг 05	101,62	-0,39	7,02	7,09	/ 238,9	4,91
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,625	28 апр 34	28 апр 05	110,19	-0,38	7,74	7,83	49,5 / 310,4	6,57
Газпромбанк '05	eur 150 000	9,75	04 окт 05	04 окт 05	103,48		2,71	9,42	-73,7 / -28,7	0,50
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30 окт 08	30 апр 05	103,13	-0,01	6,26	7,03	52,6 / 211,8	3,04
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25 сен 06	25 сен 05	102,73	-0,19	6,91	8,64	244,9 / 332,7	1,37
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03 авг 09	03 авг 05	107,43	-0,15	8,77	10,12	280,2 / 451,6	3,40
Зенит '06	\$ 125 000	9,25	12 июн 06	12 июн 05	101,52	-0,03	7,88	9,11	284,4 / 395,8	1,09
МБРР '08	\$ 150 000	8,63	03 мар 08	03 сен 05	100,23	-0,04	8,53	8,61	313,8 / 449,1	2,52
МДМ-Банк '05	\$ 200 000	10,75	16 дек 05	16 июн 05	103,92	0,00	5,03	10,34	158,7 / 203,7	0,67
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23 сен 06	23 сен 05	102,79	-0,05	7,26	9,12	286,8 / 333,9	1,30
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10 дек 09	10 июн 05	99,00	-0,04	8,26	8,08	205,6 / 394,7	3,75
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21 окт 08	21 апр 05	102,21	0,06	7,28	7,83	160,1 / 314,3	2,96
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30 янв 08	30 июл 05	106,31	0,00	7,24	9,17	220,6 / 297,6	2,43
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14 окт 10	14 апр 05	101,42	-0,12	8,05	8,26	154,3 / 370,6	4,21
МТС '12	\$ 400 000	8,00	28 янв 12	28 июл 05	98,30	-0,10	8,33	8,14	187,1 / 385,7	5,09
НИКойл '07	\$ 150 000	9,00	19 мар 07	19 сен 05	101,19	-0,18	8,33	8,89	349,5 / 449,6	1,77
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13 фев 07	13 авг 05	101,53	-0,13	8,22	8,99	347,1 / 443,0	1,67
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30 сен 09	30 сен 05	98,36	0,01	7,56	7,24	134,3 / 330,0	3,78
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09 фев 07	10 авг 05	102,95	0,08	7,26	8,74	251,7 / 348,2	1,67
Промсвбанк '06	\$ 100 000	10,25	27 окт 06	27 апр 05	102,56	-0,05	8,47	9,99	400,9 / 472,5	1,38
Росбанк '09	\$ 300 000	9,75	24 сен 09	24 июн 05	102,50		9,07	9,51	351,0 / 487,1	2,52
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20 ноя 06	20 май 05	111,77	-0,03	5,15	11,41	49,8 / 149,5	1,44
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14 апр 07	14 апр 05	102,53	-0,45	7,38	8,53	104,2 / 290,8	1,77
Сбербанк '06	\$ 1 000 000	4,45	24 окт 06	26 апр 05	101,20	-0,04	4,05	4,40	/	1,77
Сбербанк '15	\$ 1 000 000	6,23	11 фев 15	11 авг 05	94,73	0,05	7,49	6,58	106,5 / 286,0	4,06
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24 фев 09	24 авг 05	102,03	-0,04	8,00	8,45	213,7 / 381,3	3,24
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19 апр 14	19 апр 05	101,77	-0,30	8,96	9,09	247,9 / 432,6	5,84
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13 фев 07	13 авг 05	107,29	-0,10	7,24	10,72	221,3 / 332,7	1,66
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15 янв 09	15 июл 05	110,08		7,63	9,77	260,2 / 371,6	3,06
Система '08	\$ 350 000	10,25	14 апр 08	14 апр 05	106,37	-0,06	7,85	9,64	281,8 / 358,8	2,49
Система '11	\$ 350 000	8,88	28 янв 11	28 июл 05	101,32	-0,09	8,58	8,76	220,5 / 419,1	2,13
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06 ноя 07	06 май 05	111,66	0,04	6,08	9,85	104,4 / 215,9	2,19
Уралсиб '06	\$ 140 000	8,88	06 июл 06	06 июл 05	101,58	-0,01	7,52	8,74	286,9 / 386,5	1,16
ХКФ '08	\$ 150 000	9,13	04 фев 08	04 авг 05	100,97	-0,06	8,72	9,04	339,2 / 469,5	2,43



Рублевые корпоративные облигации

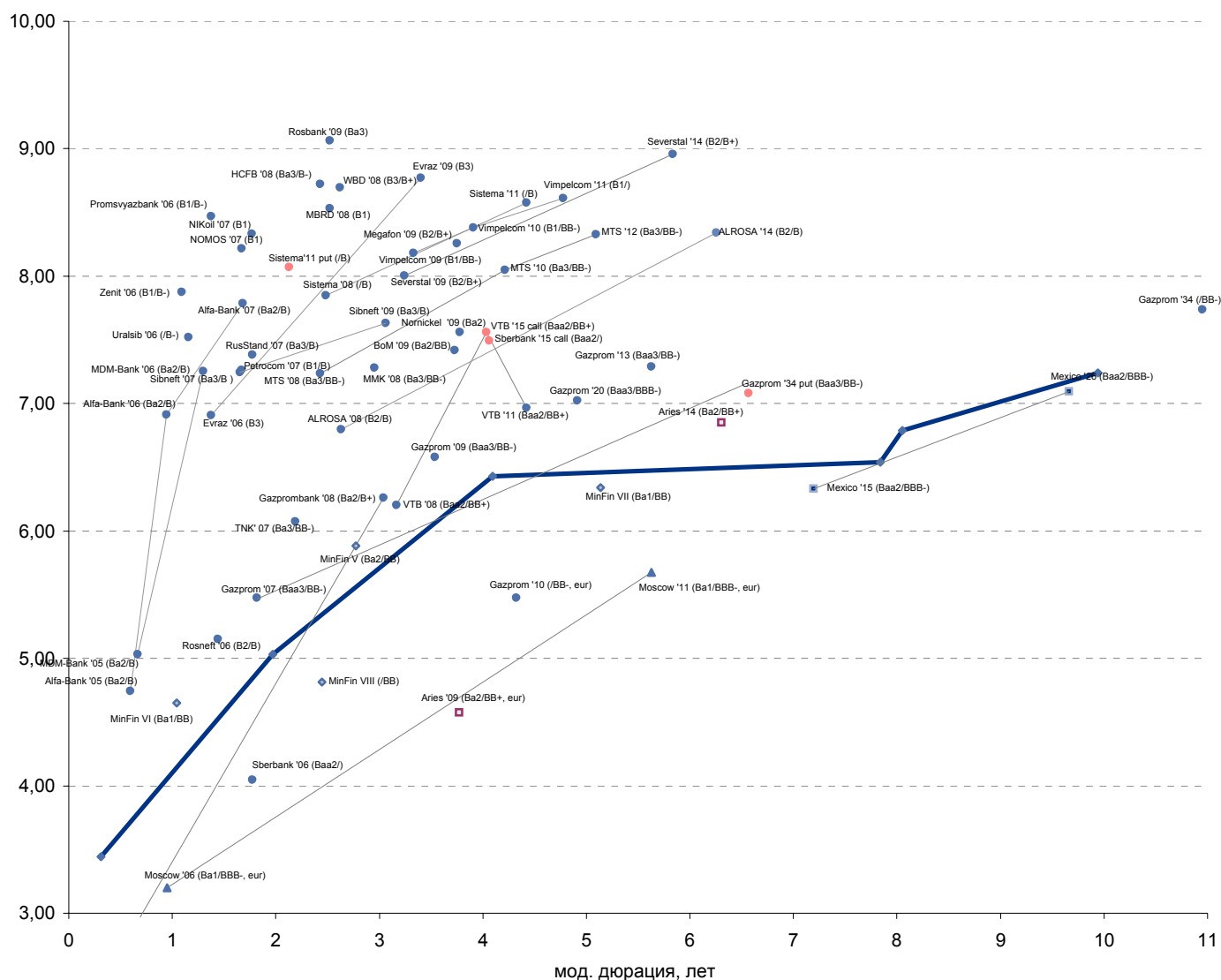


Рублевые муниципальные облигации





Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)



Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем размещ	Параметры	Оферта
29 мар 05	ТМК-2	МДМ	3 000	4 года. 1-2 куплы - конкурс, 3-4 купоны равны купон - 1%	1 2 года
29 мар 05	Инком-Финанс	Импэксбанк, Росэнергобанк	1 500	4 года.	1 год
29 мар 05	Салават-стекло	Атон	750	3 года.	1,5 года
05 апр 05	Моск обл-5	-	12 000	5 лет. Ставка купона - 10% годовых.	-
05 апр 05	Стин-Финанс	Пробизнесбанк	300	3 года.	1 и 2 года
05 апр 05	Пересвет-Инвест	Еврофинансы, ИК Универ	200	2 года.	-
06 апр 05	Хайленд Голд	ММБ	750	3 года.	1,5 года
06 апр 05	Москва-42	Мосфинагентство	2 000	28,9 мес.	-
06 апр 05	Москва-36	Мосфинагентство	3 900	45,27 мес.	-
07 апр 05	ОБР-3	ЦБ РФ	100 000	-	14 апреля 2005г.
12 апр 05	РТК Лизинг-4	Райффазенбанк, Траст	2 250	3 года. В даты с 1 по 5-го купонов - погашение по 15% от номинала. В дату выплаты 6-го купона погашается 25%.	-



Бизнес-блок операций с долговыми инструментами

Руководитель бизнес-блока

Александр Пугач, apugach@nikoil.ru

Сергей Шемардов, клиентский менеджер, she_sa@nikoil.ru

Илья Вульфсон, трейдер по рублевым облигациям,
vul_ia@nikoil.ru

Елена Довгань, клиентский менеджер, dov_en@nikoil.ru

Андрей Борисов, трейдер РЕПО, bor_av@nikoil.ru

Анна Карпова, клиентский менеджер, kar_am@nikoil.ru

Борис Гинзбург, старший аналитик, bginzburg@nikoil.ru

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

Дмитрий Дудкин, аналитик, dud_di@nikoil.ru

Анастасия Залеская, аналитик, zal_av@nikoil.ru

Управление рынков долгового капитала

Руководитель управления

Дмитрий Волков, vda@nikoil.ru

Илья Зимин, директор, zimin@nikoil.ru

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

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

Анали

Руководитель управления

Петру Вадува, vad_pe@nikoil.ru

Заместитель руководителя управления

Константин Чернышев, che_kb@nikoil.ru

Стратегия

Петру Вадува, руководитель управления, vad_pe@nikoil.ru

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

Мария Плотникова, аналитик, plo_my@nikoil.ru

Наталья Майорова, аналитик, mai_ng@nikoil.ru

Металлургия/Машиностроение

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

Кирилл Чуйко, аналитик, chu_ks@nikoil.ru

Телекоммуникации

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

Станислав Юдин, аналитик, yud_sa@nikoil.ru

Нефть и газ / Энергетика

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

Алексей Кормщиков, аналитик, kor_an@nikoil.ru

Марина Лукашова, аналитик, luk_mr@nikoil.ru

Матвей Тайц, аналитик, tai_ma@nikoil.ru

Анна Юдина, аналитик, udi_an@nikoil.ru

Банки

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

Потребительский сектор

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

Экономика России

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

Редактирование/Полиграфия/Перевод

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

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

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

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

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

Интернет / Базы данных

Мария Плотникова, аналитик, plo_my@nikoil.ru

Кирилл Братанич, специалист, bra_kv@nikoil.ru

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

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