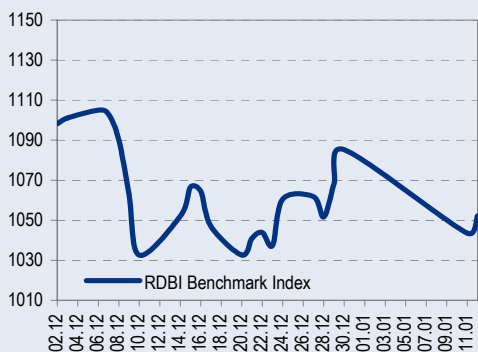
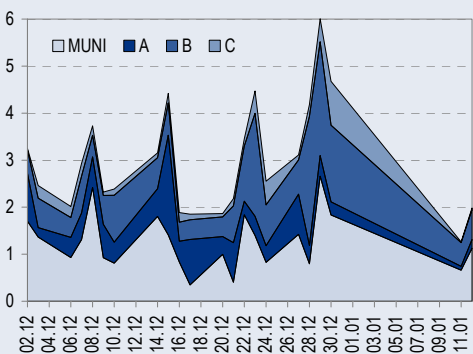




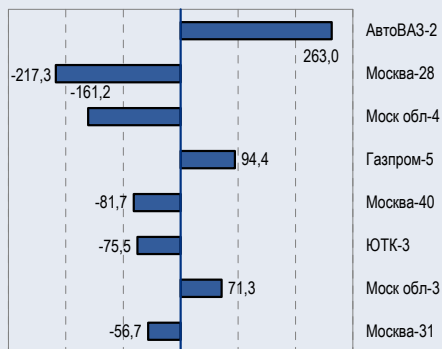
## БЕНЧМАРК ИНДЕКС КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



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



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



## МАКРОСТАТИСТИКА

13.01.2005 Пред. день

Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	354,1	528,1
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	27,88	27,95
Обменный курс USD/EUR	1,31	1,31
Цена на нефть URALS, \$/барр.	38,66	38,66
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	119,8	-0,5
MIBOR, %	1,2	1,3
Ставки overnight (оценка НИКойла)		
Банки первого круга, %	1-1	1-2
Банки второго круга, %	1-2	2-3
Банки третьего круга, %	2-3	3-4

\*Предыдущая неделя

## РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Прошедшим днем торговая активность вновь была очень низкой, но все же выше, чем днем ранее, поскольку заметные обороты появились хотя бы в отдельных, наиболее интересных для участников выпусках. Общая тенденция изменения цен на рынке снова не просматривалась, поскольку рынок еще не вошел в стадию устойчивой ликвидной торговли. Значение индекса NIKoil-RDBI равно сегодня 1052,2 (+8,7).

Экономические условия, в которых существует рынок облигаций, остаются вполне позитивными, к тому же первичное предложение фактически отсутствует, поскольку ни один из эмитентов не успел пока назначить дату аукциона. С другой стороны, места для большого ралли на рынке нет, поскольку неподвижная кривая государственных обязательств ограничивает возможность для снижения доходности другим выпускам. Таким образом, наши рекомендации, данные в конце прошлого года, остаются актуальными и сейчас: мы советуем держать на позиции имеющиеся длинные бонды в расчете на возврат их цен к прекоррекционным уровням, однако в отсутствие перспектив большого ралли пополнение позиции необходимо осуществлять за счет более коротких и высокодоходных бумаг. .... стр.2

## РЫНОК ЕВРООБЛИГАЦИЙ

Treasuries вновь торговались вчера на позитивной волне. Ценовое движение имело очень умеренную интенсивность, предпринятая в середине дня попытка упасть вновь не удалась, доходность 10-летних выпусков не смогла подняться выше отметки 4,27% и к вечеру откатилась вниз, к 4,22%. Результирующее движение T'14 со вчерашнего утра по сегодняшнее – с 4,24 до 4,23%, облигации казначейства остаются внутри краткосрочного диапазона 4,075-4,4%.

Спред суверенных бумаг к Мексике вновь достиг вчера своего минимального уровня 80 бп, Treasuries ведут себя спокойно, однако остаются склонными к падению, и в среднесрочной перспективе мы ожидаем их выхода к летним топам доходности этого года. При этом спред Россия'30-T'14 также находится близко к своему минимуму. В такой ситуации покупка суверенных бумаг не является разумной стратегией. .... стр.3

## ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

### Экономика Внутренние госзаимствования сократились на 32%

В прошедшем году Министерство финансов привлекло 176,2 млрд руб. на внутреннем рынке, об этом говорится во вчерашнем сообщении министерства. .... стр.4

### ВБД Путь в Узбекистан открыт

Лукойл  
Незначительные налоговые претензии к казахскому СП  
..... стр.5

### Предстоящие размещения Отложенное предложение

Общий объем размещений, объявленных эмитентами (включая зарегистрированные выпуски), составляет на данный момент около 96 млрд руб. .... стр.4

### РАО ЭЭС Рост гидрогенерации

..... стр.5

### Роснефть Юганскфтегаз будет независимым?

..... стр.5

СТАТИСТИКА.....стр.7

## Новости

✦ Золотовалютные резервы РФ на 1 января 2005 г. составили 124,5 млрд долл. Таким образом, в течение прошлого года резервы выросли на 62%. [ЦБ РФ]

✦ Экспорт нефти из России увеличился в 2004 г. на 17,5% до 182,16 млн т (3,62 млн барр. в сутки). [Интерфакс-АНИ]

✦ Пурнефтегаз, основное производственное подразделение Роснефти, планирует увеличить добычу на 3,6% в 2005 г. [Интерфакс]



**Рынок рублевых облигаций**

**КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ**

Прошедшим днем торговая активность вновь была очень низкой, но все же выше, чем днем ранее, поскольку заметные обороты появились хотя бы в отдельных, наиболее интересных для участников выпусках. Общая тенденция изменения цен на рынке снова не просматривалась, поскольку рынок еще не вошел в стадию устойчивой ликвидной торговли. Значение индекса NIKoil-RDBI равно сегодня 1052,2 (+8,7).

**Денежный рынок**

...оставался вчера в очень хорошей форме. Остатки на корсчетах сильно упали, но остаются очень высокими вблизи уровня 350 млрд руб.; 1-дневная ставка MIBOR мало изменилась, пребывая около своего минимума 1,25%. Рублевые остатки находятся сейчас на высоком уровне, куда их занесло предновогоднее накопление ликвидности банковской системой, однако такими большими они будут недолго. В предыдущие годы уровень остатков снижался в январе до естественного уровня начала года уже к середине месяца, поэтому на ближайшие дни мы можем прогнозировать быстрое сокращение уровня свободной ликвидности до уровня порядка 300 млрд руб. Тем не менее, это снижение не приведет к заметному росту стоимости денег, поскольку денежной подушки, накачанной за последний месяц, вполне должно хватить для того, чтобы финансовый сектор спокойно перенес закономерный отток остатков.

**Курс рубля**

...практически компенсировал вчера потери вторника, поднявшись на 15 копеек до уровня 27,82 руб/долл. Такое сильное движение было связано с заметным ростом курса евро по отношению к доллару, которое произошло из-за выхода разочаровывающих данных о дефиците торгового баланса США. Таким образом, сейчас курс российской национальной валюты находится в непосредственной близости от своего последнего максимума (27,72 руб/долл), достигнутого в последние дни 2004 года.

**Торговые идеи**

В условиях наблюдающегося бокового движения наиболее разумной стратегией инвестирования является вложение средств в короткие инструменты, обладающие хорошим соотношением доходность – кредитное качество.

В сегменте сроков порядка 6 мес до оферты/погашения такими выпусками являются сейчас ПИТ-1 (14% на 3 мес.) и Парнас (12,5% на 2,5 мес).

Если посмотреть на более длинные облигации, имеющие 6-12 мес до очередной оферты/погашения, то наиболее привлекательно вчера выглядели Алтайэнерго (14% на 7 мес.) и ДжЭфСи (13,5% на 9 мес).

**Краткосрочная перспектива**

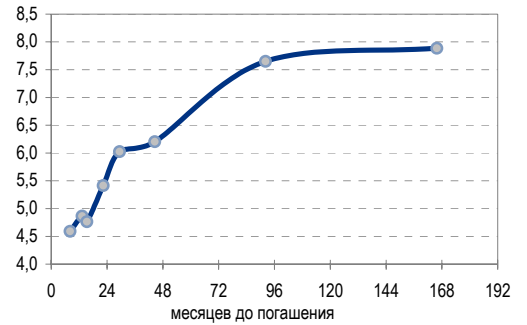
Экономические условия, в которых существует рынок облигаций, остаются вполне позитивными, к тому же первичное предложение фактически отсутствует, поскольку ни один из эмитентов не успел пока назначить дату аукциона. С другой стороны, места для большого ралли на рынке нет, поскольку неподвижная кривая государственных обязательств ограничивает возможность для снижения доходности другим выпускам. Таким образом, наши рекомендации, данные в конце прошлого года, остаются актуальными и сейчас: мы советуем держать на позиции имеющиеся длинные бонды в расчете на возврат их цен к прекоррекционным уровням, однако в отсутствие перспектив большого ралли пополнение позиции необходимо осуществлять за счет более коротких и высокодоходных бумаг.

**ТОРГОВЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ**

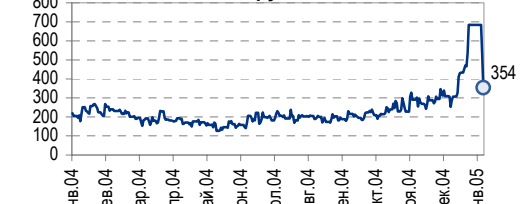
**Спекулятивным инвесторам:**

Держать ранее купленные выпуски с большой дюрацией, включая бумаги телекоммуникационного сектора в расчете на восстановление цен до уровней, близких к пре-коррекционным.

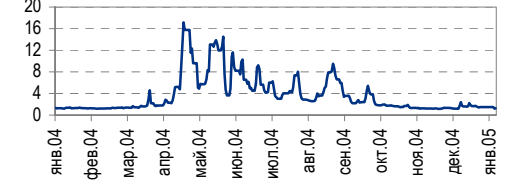
**Доходность ГКО-ОФЗ**



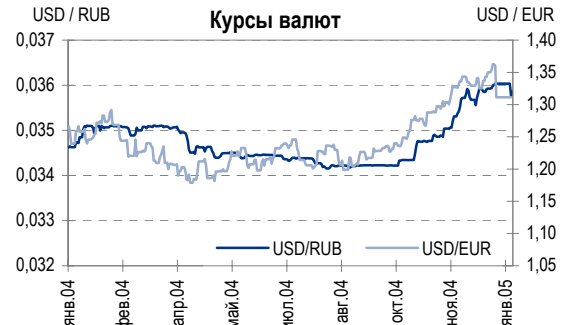
**Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.**



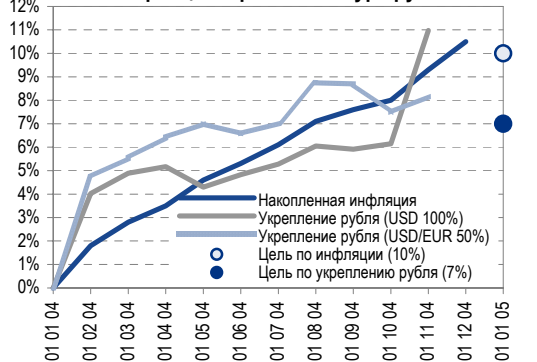
**Ставка 1-дневного MIBOR, %**



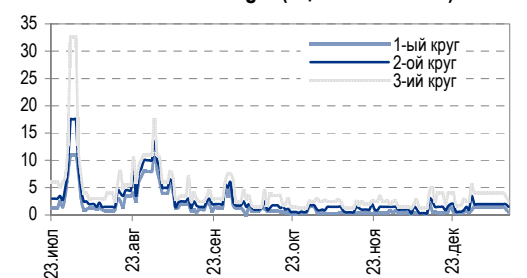
**Курсы валют**



**Инфляция и реальный курс рубля**



**Ставки Overnight (оценка НИКойла)**





## Инвесторам в фиксированную доходность :

Увеличивать объем вложения в короткие инструменты.

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

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

## Рынок еврооблигаций

### КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

**Treasuries** вновь торговались вчера на позитивной волне. Ценовое движение имело очень умеренную интенсивность, предпринятая в середине дня попытка упасть вновь не удалась, доходность 10-летних выпусков не смогла подняться выше отметки 4,27% и к вечеру откатилась вниз, к 4,22%. Результирующее движение Т'14 со вчерашнего утра по сегодняшнее – с 4,24 до 4,23%, облигации казначейства остаются внутри краткосрочного диапазона 4,075-4,4%.

**Россия'30** открылась выше предыдущего закрытия котировкой 102,25 и затем в течение всего дня находилась в диапазоне 102,25-102,5, под вечер выйдя из него в направлении вверх и закрывшись в точке 102,75. Текущая цена на покупку России'30 составляет 102,875, доходность – 6,52 (-0,07)% годовых. Спред Россия'30-Т'14 равен 226 (-5) бп. Этот уровень спреда находится недалеко от своего исторического минимума 215 бп.

Торговля в России'28 шла следующим образом: при низкой активности облигации открылись над закрытием вторника ценой 162,5, в первой половине дня стояли на месте, но затем набрали инерцию роста, тестировали уровень 163,5, но выше пройти не смогли. Закрытие произошло по цене 163, к сегодняшнему утру цены изменились мало – Россия'28 стоит сейчас 163,25 на покупку, что соответствует доходности 7,15 (-0,1)%.

Значение индекса NIKoil-SOVEREIGN на сегодня – 175,57 (+73 бп).

**Корпоративный сектор** двигался в среду вверх вслед суверенным выпускам. Реальная торговая активность была невысокой, однако весь день участники вели поиск хороших котировок на продажу в большинстве имеющихся выпусков. Естественную поддержку рынку сейчас оказывает тот факт, что после праздников многие инвесторы оказались с пустыми позициями и с достаточно большим объемом денег, требующим вложения в доходные инструменты. Прелесть корпоративных бумаг заключается в этой связи в том, что среди них, в отличие от суверенных выпусков, все еще можно найти заметно недооцененные бонды.

Список привлекательных корпоративных выпусков не изменился и выглядит следующим образом: Росбанк'09, Евраз'09, Норникель'09, Система'08, МТС'08, БанкМосквы'09, ТНК'07, Газпромбанк'08.

Значение индекса NIKoil-EUROCORN на сегодня – 173,72 (+50 бп).

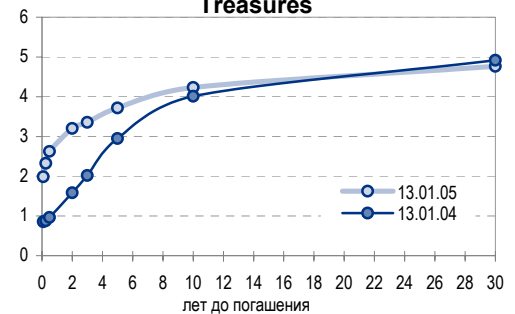
**Другие рынки:** Бразилия – вверх, Мексика – слабо вверх, Турция – резко вверх, Венесуэла – вверх. Спред R'30-Mex'15 – 81 (-5) бп. Нефть (URALS) – 39,07 (+0,45) долл/б – слабо вверх.

**Положительные факторы,** влияющие на рынок еврооблигаций: нестабильность в Ираке, а также рост экономик США и Китая поддерживают цены энергоресурсов; высокая вероятность подъема рейтинга РФ агентствами Moody's и S&P; рынок ожидает позитивного решения вопроса о досрочном погашении долгов РФ Парижскому клубу в самое ближайшее время.

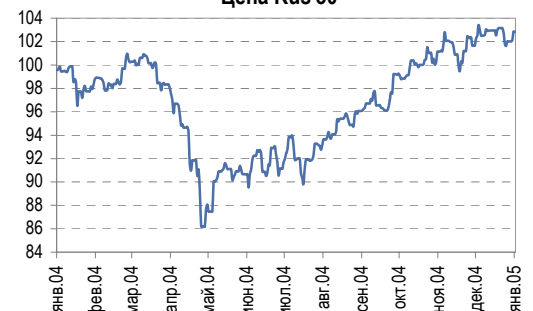
**Отрицательные факторы:** остающаяся актуальной перспектива продолжения подъема учетной ставки в США в феврале; фундаментальная переоцененность Treasuries; узкий спред суверенных бумаг как к Treasuries, так и к Мексике.

**Вывод:** спред суверенных бумаг к Мексике вновь достиг вчера своего минимального уровня 80 бп, Treasuries ведут себя спокойно, однако остаются склонными к падению, и в среднесрочной перспективе мы ожидаем их выхода к летним топам доходности этого года. При этом спред Россия'30-Т'14 также находится близко к своему минимуму. В такой

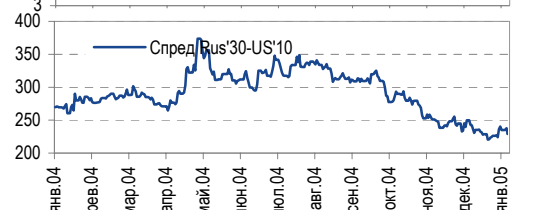
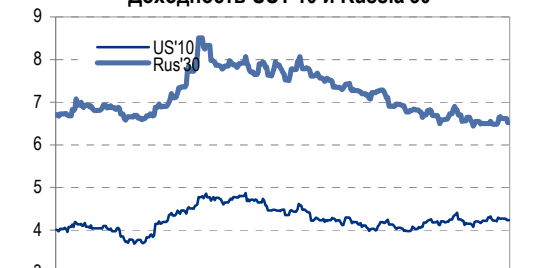
Кривая доходности US Treasuries



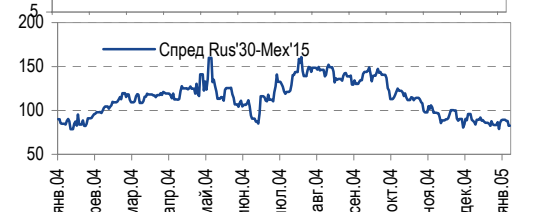
Цена Rus'30



Доходность US'10 и Russia'30



Доходность Mex'15 и Rus'30





ситуации покупка суверенных бумаг не является разумной стратегией.

## ТОРГОВЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

Пополнять позицию за счет корпоративных облигаций, поскольку перспектива роста суверенных бумаг из-за компрессии спреда не оправдывает риск, связанный с возможностью заметного падения Treasuries.

В корпоративном сегменте приобретать недооцененные бумаги умеренной дюрации, а именно: Росбанк'09, Евраз'09, Норникель'09, Система'08, МТС'08, БанкМосквы'09, ТНК'07, Газпромбанк'08.

*Дмитрий Дудкин, dud\_di@nikoil.ru*

## ПРЕДСТОЯЩИЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

### Отложенное предложение

2004г. стал весьма активным с точки зрения первичных размещений – объем размещений рублевого корпоративного сектора составил в прошлом году 142,932 млрд руб. Судя по объему уже зарегистрированных выпусков, эта тенденция имеет все шансы продолжиться и в 2005г.

В начала 2004г. были зарегистрированы, но не размещены корпоративные и муниципальные выпуски общим объемом 47,25 млрд руб. Среди них наиболее крупными являются два выпуска Газпрома совокупным объемом 10 млрд руб., а также три выпуска Мегафона объемом 6,8 млрд руб.

Общий объем размещений, объявленных эмитентами (включая зарегистрированные выпуски), составляет на данный момент порядка 96 млрд руб. Большая часть этого объема – корпоративные выпуски, на муниципальные приходится всего около 7,985 млрд руб. или 8,3 % от общего объема.

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

## Экономика

### Внутренние госзаимствования сократились на 32%

**В 2004 г. новый внутренний долг Минфина составил 176,2 млрд руб.** В прошедшем году Министерство финансов привлекло 176,2 млрд руб. на внутреннем рынке, об этом говорится во вчерашнем сообщении министерства. Эта сумма составляет 68,3% от первоначального бюджетного плана (258 млрд руб.) и 83,9% от уточненного плана (210 млрд руб.), одобренного в июле 2004 г.

**Сегодня должен быть утвержден план заимствований на 2005 г.** Опубликованные данные не вызывают удивления, учитывая сильные бюджетные показатели России в прошедшем году, которые позволили ей быстро накопить средства в Стабилизационном фонде. Сегодня, на первом в нынешнем году заседании, правительство рассмотрит разработанный Министерством финансов план внутренних заимствований на 2005 г., предусматривающий общий объем выпуска новых долговых обязательств на сумму 213 млрд руб.

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

**ЛУКОЙЛ****Незначительные налоговые претензии к казахскому СП**

Казахстан намерен обеспечить возврат налоговой задолженности. По информации СМИ, налоговые власти Казахстана предъявили претензии в неуплате налогов на сумму 27 млн долл. за 2000–2003 гг. компании Тургай Петролеум, совместному предприятию ЛУКОЙЛа в Казахстане.

**Возражения Тургай Петролеум были учтены.** Тургай Петролеум, казахская нефтяная компания, 50% акций которой принадлежит ЛУКОЙЛу, должна вернуть недоимки по налогам в размере 27 млн долл. за 2000–2003 гг. Первоначально сумма претензий составляла 45 млн долл., однако рассмотрев возражения компании, налоговые власти Казахстана сократили сумму претензий до 27 млн долл.

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

**РОСНЕФТЬ****Юганскнефтегаз будет независимым?**

**Христенко: Роснефть работает над схемой выделения Юганскнефтегаза в независимую компанию.** Министр промышленности и энергетики Виктор Христенко сделал заявление, согласно которому Роснефть в сотрудничестве с неназванными финансовыми институтами работает над схемой выделения Юганскнефтегаза в независимую компанию.

**Заявление, вероятно, призвано устранить неопределенность.** Заявление Христенко, скорее всего, призвано успокоить рынок, который в последнее время пребывает в состоянии неопределенности относительно будущего слияния Газпрома и Роснефти.

**Поводы для беспокойства остаются.** Комментарий, исходящий из уст высокопоставленного чиновника, свидетельствуют о желании правительства осуществить слияние Газпрома и Роснефти. Вместе с тем становится все более очевидным, что как минимум задержки со слиянием избежать не удастся. И даже если слова Христенко соответствуют действительности, неясным остается по меньшей мере два момента: зачем Роснефти вообще надо было принимать участие в покупке Юганскнефтегаза и в чем состоят трудности выделения компании, которая была приобретена около двух недель назад? До тех пор пока окончательный собственник Юганскнефтегаза не определится и слияние Газпрома и Роснефти не будет завершено, эти вопросы не будут давать покоя инвесторам.

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

**РАО «ЕЭС России»****Рост гидрогенерации**

**За 2004 г. потребление электроэнергии в России увеличилось на 2,3%.** Вчера РАО ЕЭС объявило, что потребление электроэнергии в России в 2004 г. увеличилось на 2,3% по сравнению с показателем 2003 г. При этом выработка электроэнергии на гидростанциях выросло на 13,3%, а на теплостанциях осталось неизменным.

**Ожидаемая и малозначимая новость.** Рост выработки энергии на гидростанциях положительно отразится на консолидированных

*Мы не считаем появление налоговых претензий серьезным обстоятельством, способным повлиять на финансовые показатели ЛУКОЙЛа.*



результатах компании, что, впрочем, не будет сюрпризом, поскольку ранее опубликованные производственные данные указывали на такую тенденцию.

**Росту гидрогенерации способствовали хорошие погодные условия.** Уровень рек в Сибири, на Дальнем Востоке и Северном Кавказе, а также в Волго-Камском бассейне в I полугодии 2004 г. был выше среднего, что позволило РАО ЕЭС значительно увеличить мощность гидрогенерации. Более того, благодаря большим водным запасам, компании удалось удержать высокий объем гидрогенерации, несмотря на низкий уровень воды в реках Сибири, наблюдавшийся во II полугодии 2004 г.

**Рост гидрогенерации приведет к снижению расходов.** Поскольку гидрогенерация – самый дешевый способ производства энергии, повышение объема гидрогенерации должно привести к снижению расходов РАО ЕЭС и положительно отражаясь на финансовых показателях.

*Каюс Рапану, rap\_ca@nikoil.ru  
Алексей Кормицков, kor\_an@nikoil.ru  
Матвей Тайц, tai\_ma@nikoil.ru*

## **Вимм-Билль-Данн**

### **Путь в Узбекистан открыт**

**Правительство Узбекистана предоставило компании налоговые и таможенные льготы.** В результате решения правительства Узбекистана Вимм-Билль-Данн освобожден от уплаты налога на прибыль в течение семи лет, а также от уплаты таможенных пошлин при импорте технологического оборудования, необходимого для ташкентского завода компании «Ташкент Сут».

**Продвижение на рынки Средней Азии идет не очень быстро.** ВБД приобрел 76,98% Ташкент Сута за 131 400 долл. в апреле 2004 г. Российская компания также обязалась вложить в развитие предприятия 7,3 млн долл. в течение пяти лет. Из этой суммы 1,5 млн долл. должно быть потрачено на погашение задолженности Ташкент Сута. После того как ВБД приобрел узбекское предприятие, правительство Узбекистана должно было принять специальное постановление, предоставляющее ему налоговые и таможенные льготы. В связи с задержкой в принятии этого постановления Ташкент Сут простаивал с мая 2004 г. Проектная мощность завода составляет 300 т молока в день. ВБД планирует использовать мощности в объеме 150 т в день.

*Марат Ибрагимов, ibr\_my@nikoil.ru*

*Несмотря на то что событие является безусловно позитивным для ВБД, оно вряд ли приведет к серьезному изменению финансового состояния компании в среднесрочной перспективе.*





Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бл
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	НИК ойл	
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)</b>																				
ПИТ-1	1 000	17,00	31.мар.05	31.мар.05	28.сен.06	2,6	20,8	100,30	0,04	2 896 796	100,51	100,94	15,72	12,83	14,83	16,95	0,20		C	1251
Полиметалл	750	18,00	22.мар.05	22.мар.05	21.мар.06	2,3	14,4	106,10	0,10	21 220	104,50	112,00	-12,13	12,01		16,97	1,08		C-	764
ПраймДон	1 000	13,50	11.фев.05		10.ноя.06		22,2				100,50								V/ruA/A1	C+
Разгуляя	1 000	16,00	04.июн.05		05.июн.06		17,0				97,20									C-
РАО ЕЭС-2	3 000	15,00	21.апр.05		21.окт.05		9,4	106,85	0,85	189 713	96,55	97,20		17,53		16,45	1,10		V+/ruA+	A-
РЖД-1	4 000	6,59	08.июн.05		07.дек.05		11,0			5 342 500	105,51	106,50		5,86	5,56	14,04	0,78		BB+/ruAA+/Baa3	
РЖД-2	4 000	7,75	08.июн.05		05.дек.07		35,2												BB+/ruAA+/Baa3	
РЖД-3	4 000	8,33	08.июн.05		02.дек.09		59,5												BB+/ruAA+/Baa3	
Росбанк	3 000	9,91	12.фев.05	12.фев.05	15.фев.09	1,0	49,8	99,05	-0,10	495 250	99,05	99,09	7,82		7,55	10,01	0,08		B-/B1	472
Росинтер	300	17,50	04.мар.05		02.дек.05		10,8	104,00	-1,50	76 960	101,01	105,80		13,26	12,27	16,83	0,78			C
РСКБанк	3 000	9,00	09.мар.05	07.дек.05	04.июн.08	11,0	41,3													921
РосХлебПрод	1 000	12,37	08.июн.05		07.дек.05		11,0													
РусАвтобФин	500	15,00	22.май.05		22.май.06		16,5				100,00	100,40								C
РусАлФин	3 000	10,00	12.мар.05		12.сен.05		8,1				100,30	100,60								NR
РусАлФин-2	5 000	9,60	20.май.05	20.май.05	20.май.07	4,3	28,6			10 040 000	100,30	100,60								NR
РусСтанд-2	1 000	14,00	15.июн.05		14.июн.06		5,1			20 700 000	103,50	104,50								B/ruBBB+
РусСтанд-3	2 000	12,90	23.фев.05	01.сен.05	22.авг.07	7,7	31,7			76 027 500	101,00	101,88								B/ruBBB+
РусСтандФин-1	500	20,00	05.фев.05		04.авг.05		6,8				103,00									B/ruBBB+
РусТекстиль	500	18,80	15.мар.05		12.сен.06		20,3	103,26	0,66	40 270	102,28	103,45		17,10		18,21	1,35			C-
Салават-2	3 000	9,70	17.май.05	13.ноя.07	10.ноя.09	34,5	58,8													C+
Сальмон-2	150	12,50	05.апр.05		04.окт.05		8,8				101,00									
СалютЭн	3 000	14,00	28.июн.05	27.дек.05	25.дек.07	11,6	35,9													
СвердлЭн	3 000	11,50	03.мар.05	05.сен.05	01.мар.07	7,9	25,9	96,50	-0,56	5 529 500	96,51	97,95	17,92		16,61	11,92	0,53			C
СвобСокол	600	13,55	26.май.05	25.май.06	22.ноя.07	16,6	34,8													
Северсталь	3 000	9,75	30.июн.05	10.июл.05	28.июн.07	6,0	29,9	101,00	0,00	48 480	101,00		7,22		7,07	9,65	0,47		V+/B1	A-
СЗЛК	300	14,00	13.январ.05	14.июл.05	13.июл.06	6,1	18,2													C
С-ЗТел-2	1 500	13,20	06.апр.05	05.окт.05	03.окт.07	8,9	33,1				102,70	103,10								B
Сибирьтел-3	1 530	14,50	14.январ.05		14.июл.06		18,3													B
Сибирьтел-4	2 000	12,50	07.июл.05		05.июл.07		30,1				104,50	106,50								B
СистФин-2	2 000	10,50	01.июл.05		29.июн.07		29,9													B+
СМАРТС-2	500	13,75	26.июн.05	26.июн.05	26.июн.07	5,5	29,8				96,00	100,80								B-
СМАРТС-3	1 000	15,10	05.апр.05	05.окт.05	29.сен.09	8,9	57,4	101,10	0,10	26 655 782	101,06	101,17	13,82		12,92	14,94	0,65			995
СС-Авто	1 500	11,25	27.январ.05	25.январ.07	21.январ.10	24,8	61,2				98,00	103,00								B-
СУ-155	1 500	12,29	30.мар.05	30.мар.05	30.мар.07	2,6	26,9				98,50	99,99								C+
СУЭК-2	1 000	11,50	17.фев.05	17.фев.05	15.фев.07	1,2	25,5				99,50	100,40								C
Татнефть-3	1 500	12,00	01.июл.05		01.июл.06		17,8				103,20	103,50								A-
Таттелеком	600	12,50	14.фев.05	15.май.05	05.май.07	4,1	28,1				100,20	101,50								
ТВЗ	750	14,60	10.апр.05	10.окт.05	10.окт.06	9,0	21,2				102,70	103,10								B-
ТМК	2 000	14,00	20.апр.05	20.апр.05	20.окт.06	3,3	21,5				100,65									B-
Тинькофф	400	20,50	29.апр.05		29.апр.05		3,6	102,46	0,06	6 874 918	102,40	102,50		11,81	11,35	20,01	0,28			842
ТНК-5	3 000	15,00	29.май.05		28.ноя.06		22,8	113,50	-0,78	4 684 145	113,50	114,00		7,30		13,22	1,84		BB-/Ba2	A
ТНП	1 000	8,90	11.май.05		10.май.06		16,1													B+
Трансмаш	1 500	14,00	01.июн.05	01.июн.06	01.дек.07	16,8	35,1													
ТЧМ-2	1 000	11,00	02.июн.05	02.дек.05	02.дек.07	10,8	35,1													
УВЗ	2 000	13,36	05.апр.05	05.окт.05	30.сен.08	8,9	45,2					101,00								B-
УрСИ-2	1 000	17,50	07.фев.05		06.авг.05		6,9			21 015 000	104,57	105,25								B+
УрСИ-6	3 000	14,25	18.январ.05		18.июл.06		18,4													B+
УрСИ-4	3 000	9,99	05.май.05		01.ноя.07		34,1			116 332 500	100,00	100,25								B+
ФСК ЕЭС	5 000	8,80	21.июн.05		18.дек.07		35,7													
ХКФ	1 500	11,25	19.апр.05	18.окт.05	16.окт.07	9,3	33,6				100,15	101,20								B-
Центртел-2	600	16,00	21.апр.05		21.апр.05		3,3	101,85	-0,40	1 019	101,85	102,29		8,98	8,70	15,71	0,26			562
Центртел-3	2 000	12,35	18.мар.05	19.сен.05	15.сен.06	8,3	20,4	103,55	0,25	5 177 487	103,26	103,55	9,22	10,22	8,70	11,93	1,49			B
Центртел-4	5 623	13,80	16.фев.05	16.ноя.06	21.авг.09	22,4	56,1				105,00	105,80								B
ЦентТелеграф	500	16,00	22.фев.05		22.авг.06		19,6	105,05	0,00	5 253	104,70	105,10		13,07		15,23	1,37			C
ЭФКО	800	15,50	08.мар.05	13.сен.05	05.сен.06	8,1	20,0	103,35	0,00	5 168	102,55	103,65	9,95		9,24	15,00	0,63			614
ЮТК	1 500	14,24	17.мар.05		14.сен.06		20,3				103,00	103,60								B-
ЮТК-2	1 500	9,25	09.фев.05	09.фев.05	07.фев.07	0,9	25,2	100,05	0,05	5 003	99,78	100,05	8,60		8,28	9,25	0,07		ruBBB/B3	B-
ЮТК-3	3 500	12,30	07.апр.05	14.апр.06	10.окт.09	15,2	57,7	100,27	-0,37	75 471 766	100,45	100,53	12,22			12,27	1,08		ruBBB/B3	B-
ЮТэйр	1 000	13,00	25.май.05	23.ноя.05	22.ноя.06	10,5	22,6				99,70	100,20								777
Якутскэнергс	400	16,00	03.мар.05	03.мар.05	31.авг.06	1,7	19,9				90,00									C+


**Рынок рублевых облигаций (продолжение)**

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %			DVO1	Рейтинг	Сред. бл
			купона	оферты	погаш.	оферты	погаш.				покупка	продажа	оферты	погаш.	HPR			
<b>МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																		
Барнаул	200	14,00	17.мар.05		14.дек.06		23,4											
Башкортостан-4	500	8,02	17.мар.05		13.сен.07		32,5				95,05	97,50				BB-/Ba1		
Белгор обл-3	300	19,00	20.мар.05		20.дек.05		11,4				107,35	108,74						
Брянск	200	14,00	13.апр.05		11.окт.06		21,2	101,40	0,90	524 241		101,42		13,47	13,81	1,46		
Волгоград-11	200	15,00	14.май.05		14.май.06		16,2					109,00						
Волг обл	600	14,00	16.июн.05		11.июн.09		53,7	102,00	-0,92	30 600	102,00	102,95		11,85	13,73	2,67	520	
Иркут обл	800	11,50	19.январ.05		22.июл.07		30,7										B	
Иркут обл-2	750	12,00	08.мар.05		07.сен.06		20,1	100,30	-0,20	4 537 325	100,30	100,57		10,81	11,96	1,07	B	
Коми-5	500	15,00	27.мар.05		24.дек.07		35,9				109,60	109,97					-/Ba3	
Коми-6	700	14,50	14.апр.05		14.окт.10		70,0	109,00	-0,77	190 750	109,05	109,85		11,05	13,30	4,26	-/Ba3	
Коми-7	1 000	12,00	23.май.05		22.ноя.13		107,9	94,15	0,01	6 213 900	93,75	94,20		11,37	12,75	4,90	-/Ba3	
Красноярск-1	750	11,00	18.январ.05		21.июл.05		6,3											
Красноярск-4	630	2,50	26.январ.05		27.окт.06		21,8	101,06	0,62	19 247 132	101,10	101,30		12,11	2,47	1,49		
Крас край-1	1 500	10,30	07.мар.05		08.дек.05		11,0											
Крас край-2	1 500	10,95	20.январ.05		26.окт.06		21,7											
Краснод край	605	11,00	17.май.05		15.май.07		28,4				100,10	100,43						
Москва-26	4 000	15,00	11.мар.05		11.мар.05		1,9	101,70	-0,64	5 085 000	101,45	101,74		4,25	4,18	14,75	0,16	
Москва-33	4 000	10,00	27.фев.05		27.май.05		4,5				101,60	102,00					BB+/Baa3	
Москва-34	4 000	10,00	28.фев.05		28.авг.05		7,6				101,30	104,32					BB+/Baa3	
Москва-24	3 000	15,00	02.мар.05		02.сен.05		7,8				104,00	106,30					BB+/Baa3	
Москва-28	3 000	15,00	25.мар.05		25.дек.05		11,6	108,55	-1,11	217 285 493	107,50	108,52		5,82	5,50	13,82	0,94	
Москва-32	4 000	10,00	25.фев.05		25.май.06		16,6			366 794 242	103,60	103,89					BB+/Baa3	
Москва-35	4 000	10,00	18.мар.05		18.июн.06		17,4				103,35	104,85					BB+/Baa3	
Москва-37	4 000	10,00	23.мар.05		23.сен.06		20,6	104,81	-0,02	30 390 348	104,66	104,80		7,15		9,54	1,57	
Москва-27	4 000	15,00	20.мар.05		20.дек.06		23,6				113,50	114,30					BB+/Baa3	
Москва-31	5 000	10,00	20.фев.05		20.май.07		28,6	104,90	-0,85	56 674 740	104,80	105,10		7,92		9,53	2,10	
Москва-40	5 000	10,00	26.январ.05		26.окт.07		33,9	105,94	-0,14	81 682 561	105,60	106,05		7,83		9,44	2,48	
Москва-29	5 000	10,00	05.июн.05		05.июн.08		41,3	105,78	-0,76	11 910 218	105,85	106,40		8,18		9,45	2,97	
Москва-38	5 000	10,00	26.июн.05		26.дек.10		72,5	109,55	0,00	5 477 500	109,32	109,65		8,11		9,13	4,90	
Москва-39	4 800	10,00	21.январ.05		21.июл.14		115,9	104,90	-0,01	28 307 728	104,80	104,90		8,18		9,53	6,62	
Моск обл-2	1 000	17,00	10.мар.05		10.июн.05		5,0					105,95					BB-/ruAA-/Ba3	
Моск обл-3	4 000	11,00	18.фев.05		19.авг.07		31,6	104,67	0,53	71 330 828	104,30	104,68		9,14		10,51	2,28	
Моск обл-4	9 600	11,00	25.январ.05		21.апр.09		52,0	105,44	-0,17	161 215 189	105,45	105,50		9,77		10,43	3,43	
Нижегор обл-1	1 000	11,80	02.фев.05		01.ноя.06		21,9				101,00	101,15					BB-/ruAA-/Ba3	
Новосиб обл	1 500	13,50	02.фев.05		27.июл.06		18,7	101,47	-0,15	13 191	101,53	101,85		13,02		13,30	1,28	
Новосиб обл-2	2 000	13,30	03.мар.05		29.ноя.07		35,0	100,83	0,05	2 924 100	100,80	100,95		13,59		13,19	2,20	
Ногинский район	250	15,00	24.мар.05		22.июн.06		17,5											
Самар обл-1	1 185	12,00	05.апр.05		04.июл.06		17,9			50 821 500	103,65	103,75					BB-/Ba2	
Твер Обл-2	600	16,90	24.фев.05		23.ноя.06		22,7	110,50	0,54	66 300	109,82	110,50		11,03		15,29	1,66	
Томск	300	13,00	26.май.05		22.ноя.07		34,8					100,65						
Томск обл-1	500	13,00	27.январ.05		27.июл.06		18,7				101,00	101,50					ruA	
Томск обл-2	600	12,00	13.апр.05		13.окт.07		33,5	99,90	-0,10	999	99,30	99,90		11,30		12,01	2,22	
Уфа-3	400	10,03	18.январ.05		18.июл.06		18,4										B	
Уфа-4	500	10,03	07.июн.05		03.июн.08		41,3				92,50	99,50					B	
Хаб край-4	300	13,09	27.фев.05		27.май.05		4,5				102,00	102,45						
Хаб край-5	700	11,87	05.апр.05		05.окт.06		21,0	100,49	0,24	5 017 901	100,20	100,45		11,29		11,81	1,45	
ХМАО	1 000	15,00	11.июн.05		08.дек.05		11,0										BB-/ruAA	
ХМАО-2	3 000	12,00	28.май.05		27.май.08		41,0										BB-/ruAA	
Чувашия-1	285	12,00	12.фев.05		12.авг.05		7,1	101,20	0,05	506 000	101,20	101,40		10,20	9,63	11,86	0,53	
Чувашия-2	500	9,50	13.апр.05		13.апр.07		27,4											
Якутия-3	800	12,00	22.мар.05		17.июн.08		41,7				102,06	103,00					ruA-	
Якутия-4	1 000	14,00	17.мар.05		16.мар.06		14,3	104,80	0,10	524 000	104,50	105,00		9,75		13,36	1,06	
Якутия-5	2 000	10,00	20.январ.05		21.апр.07		27,6										ruA-	
ЯНАО	1 800	11,00	05.фев.05		03.авг.08		43,3										ruA-	
Яросл обл-2	1 000	13,78	05.апр.05		03.июл.07		30,1				103,05	104,75					B/ruAB1	
<b>ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																		
ОФЗ 26003	1 132	10,00	15.мар.05		15.мар.05		2,1	101,13	-0,26	7 787 010		101,12		3,10	3,06	9,89	0,18	
ОФЗ 27021	10 942	12,00	19.январ.05		20.апр.05		3,3	102,31	0,01	5 115 500		102,31		3,36	3,23	11,73	0,27	
ОФЗ 27023	20 292	7,50	19.январ.05		20.июл.05		6,3				101,25	101,53						
ОФЗ 27018	14 000	12,00	16.мар.05		14.сен.05		8,2				104,65	104,90						
ОФЗ 27022	21 296	8,00	16.фев.05		15.фев.06		13,3				102,20	103,40						
ОФЗ 27024	15 001	7,50	19.январ.05		19.апр.06		15,4				102,50	103,20						
ОФЗ 45002	7 360	10,00	02.фев.05		02.авг.06		18,9				103,72	104,82						
ОФЗ 45001	37 807	10,00	16.фев.05		15.ноя.06		22,4				104,40	104,90						
ОФЗ 27025	24 859	7,50	16.мар.05		13.июн.07		29,4				102,10	102,48						
ОФЗ 27019	8 800	12,00	19.январ.05		18.июл.07		30,6				108,55	108,94						
ОФЗ 27020	8 800	12,00	09.фев.05		08.авг.07		31,3				108,65	109,25						
ОФЗ 46001	58 841	10,00	16.мар.05		10.сен.08		44,6	110,04	-0,40	4 798 936	110,05	110,40		6,34		9,09	2,72	
ОФЗ 27026	1 720	8,00	16.мар.05		11.мар.09		50,6				100,35	100,87						
ОФЗ 46003	27 243	10,00	19.январ.05		14.июл.10		67,0	111,10	-0,34	16 665 500	111,00	111,35		7,44		9,00	4,36	
ОФЗ 46002	52 000	11,00	16.фев.05		08.авг.12		92,2	108,38	0,33	59 009 912	108,32	108,43		7,66		10,15	5,43	
ОФЗ 46014	37 075	10,00	16.мар.05		16.мар.05		165,9	105,11	-0,14	45 367 077	105,00	105,17		7,89		9,51	6,36	
ОФЗ 48001		10,00	16.ноя.05</															

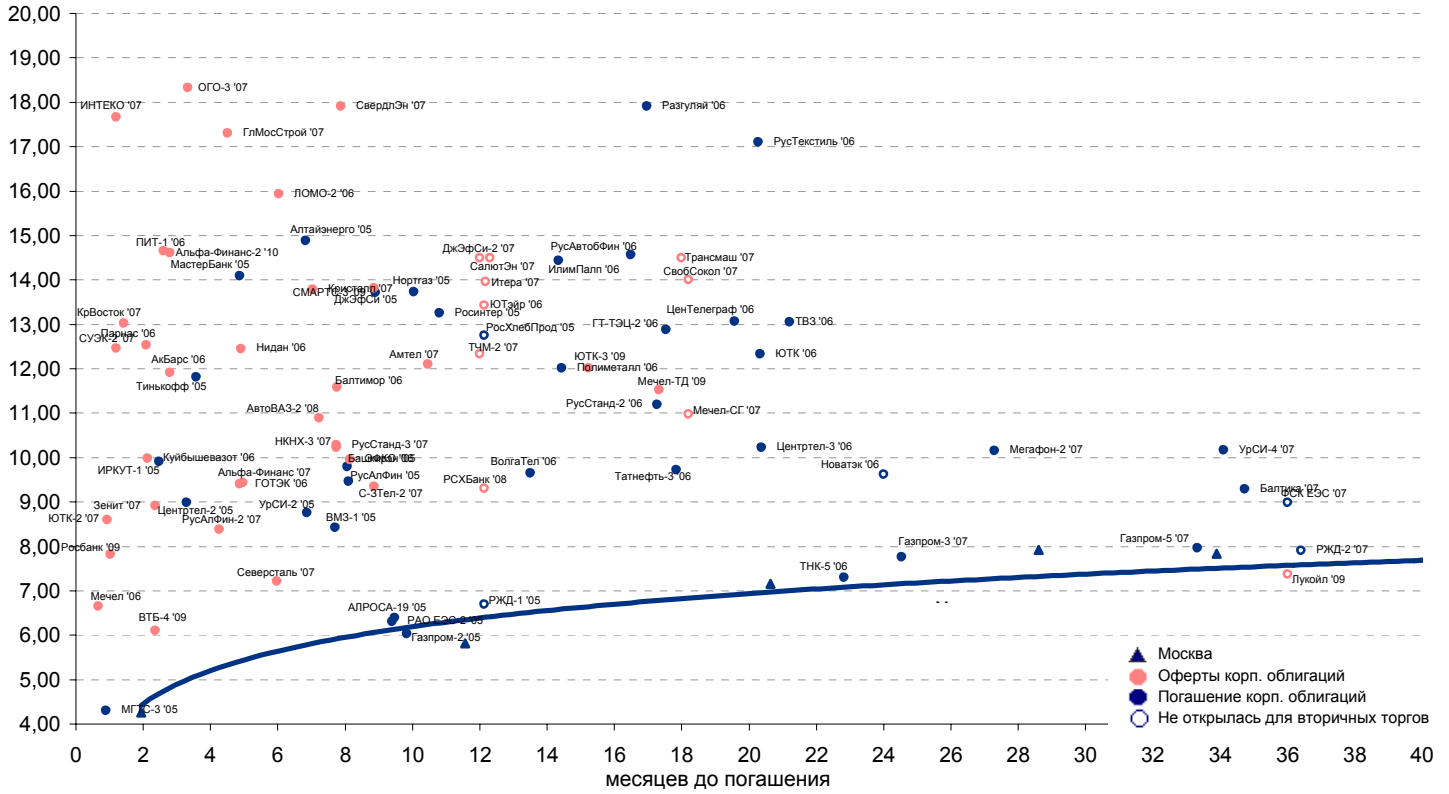


## Рынок еврооблигаций

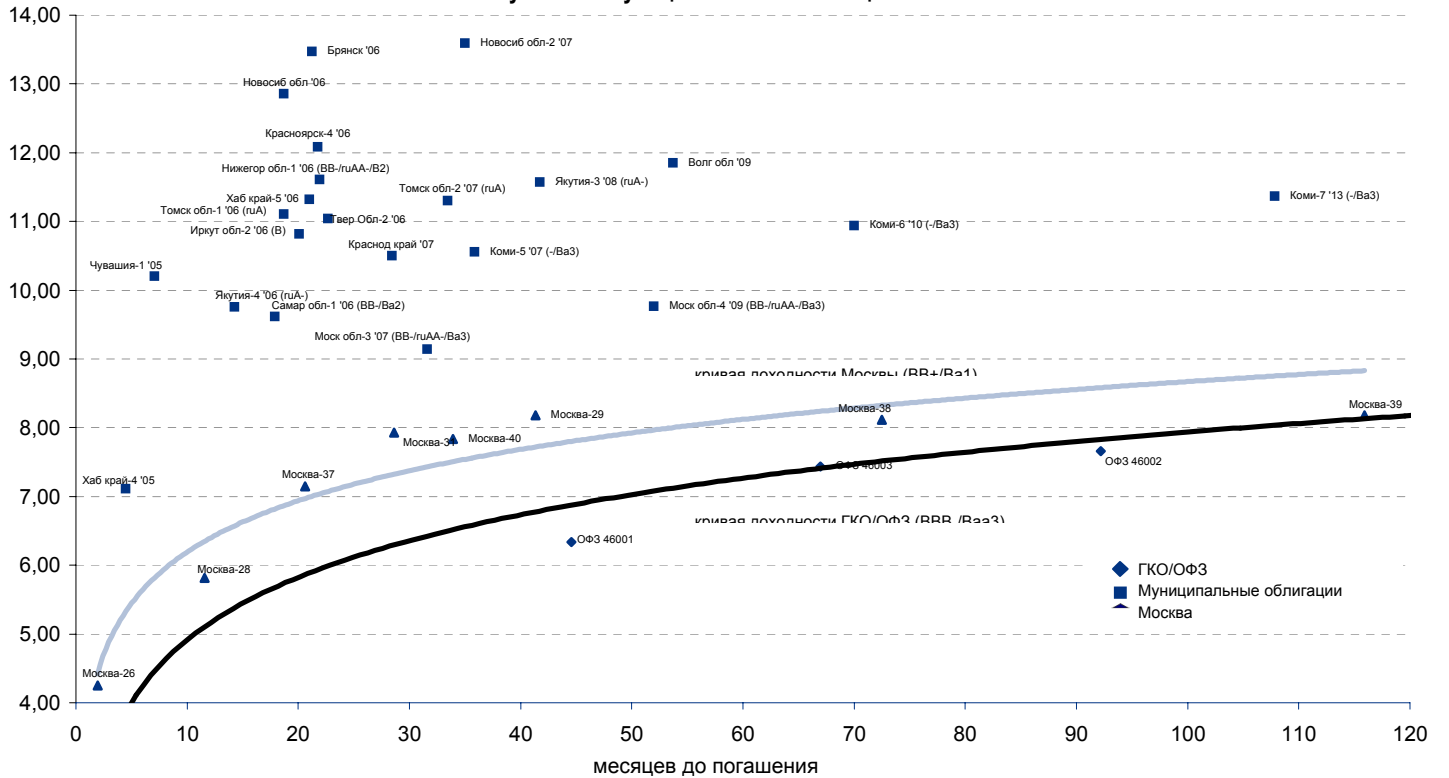
Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
<b>СУБЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
Russia '05	\$ 2 968 968	8,75	24 июл 05	24 янв 05	102,59	-0,11	3,61	8,53	100,1	0,49
Russia '07	\$ 2 400 000	10,00	26 июн 07	26 июн 05	112,53	0,33	4,51	8,89	125,3	2,18
Russia '10	\$ 2 820 041	8,25	31 мар 10	31 мар 05	110,48	0,43	5,88	7,47	222,3	4,16
Russia '18	\$ 3 466 671	11,00	24 июл 18	24 янв 05	138,81		6,61	7,92	213,4	7,71
Russia '28	\$ 2 500 000	12,75	24 июн 28	24 июн 05	164,07	0,72	7,10	7,77	233,6	10,22
Russia '30	\$ 18 400 000	5,00	31 мар 30	31 мар 05	102,98	0,69	6,51	4,86	227,6	8,13
MinFin V	\$ 2 837 000	3,00	14 май 08	14 май 05	93,11	0,22	5,31	3,22	205,6	2,98
MinFin VI	\$ 1 750 000	3,00	14 май 06	14 май 05	97,97	0,01	4,61	3,06	152,2	1,23
MinFin VII	\$ 1 750 000	3,00	14 май 11	14 май 05	84,90	0,32	5,93	3,53	193,3	5,35
MinFin VIII	\$ 1 322 000	3,00	14 ноя 07	14 май 05	95,78	0,06	4,61	3,13	135,4	2,65
Aries '07	eur 2 000 000	5,43	25 окт 07	25 апр 05	105,13	0,12	3,51	5,16		0,28
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25 окт 09	25 окт 05	113,29	0,11	4,58	6,84	91,9	3,96
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25 окт 14	25 апр 05	122,75	0,42	6,43	7,82	219,5	6,56
<b>МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
Москва '06	eur 400 000	10,95	28 апр 06	28 апр 05	109,20	0,20	3,42	10,03	-119,4 / 32,8	1,14
Москва '11	eur 374 000	6,45	12 окт 11	12 окт 05	107,38	0,55	5,68	6,01	-25,5 / 167,8	5,65
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06 май 08	06 май 05	103,45	0,35	6,93	7,85	197,6 / 350,1	2,82
АЛРОСА '14	\$ 300 000	8,88	17 ноя 14	17 май 05	103,78	0,84	8,30	8,55	194,9 / 407,0	6,45
Alfa-Bank '05	\$ 175 000	10,75	19 ноя 05	19 май 05	102,89	-0,10	7,09	10,45	348,1 / 448,2	0,78
Alfa-Bank '06	\$ 190 000	8,00	13 апр 06	13 апр 05	100,94	0,13	7,18	7,93	322,3 / 418,1	1,14
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28 сен 09	28 мар 05	104,43	0,19	6,87	7,66	124,5 / 321,8	3,80
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21 май 08	21 май 05	99,20	0,10	8,78	8,57	382,6 / 533,8	2,81
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11 дек 08	11 июн 05	104,87	0,03	5,47	6,56	12,9 / 193,1	3,38
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12 окт 11	12 апр 05	107,10	0,41	6,19	7,00	25,7 / 224,0	4,44
Вымпелком '05	\$ 250 000	10,45	26 апр 05	26 апр 05	101,56	0,06	4,47	10,29	86,6 / 186,7	0,27
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16 июн 09	16 июн 05	107,36	-0,06	7,98	9,31	253,9 / 435,5	3,53
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22 окт 11	22 апр 05	100,78	0,09	8,22	8,31	216,8 / 426,3	5,00
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25 апр 07	25 апр 05	108,62	0,01	5,05	8,40	53,6 / 178,9	2,02
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21 окт 09	21 апр 05	118,65	0,15	5,94	8,85	5,8 / 228,1	3,75
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27 сен 10	27 сен 05	112,75	0,55	5,15	6,92	-72,9 / 149,4	4,54
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,625	01 мар 13	01 мар 05	117,93	0,66	6,72	8,16	84,2 / 272,2	5,65
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,201	01 фев 20	01 фев 05	105,60	0,71	6,61	6,82	/ 237,7	5,13
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,625	28 апр 34	28 апр 05	114,97	0,95	7,37	7,50	27,0 / 313,8	6,87
Газпромбанк '05	eur 150 000	9,75	04 окт 05	04 окт 05	104,61	0,20	3,03	9,32	-57,5 / 42,6	0,70
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30 окт 08	30 апр 05	104,54	0,36	5,89	6,94	64,6 / 237,4	3,24
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25 сен 06	25 мар 05	102,14	0,04	7,49	8,69	333,2 / 446,4	1,51
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03 авг 09	03 фев 05	107,46	0,24	8,84	10,12	347,7 / 519,2	3,42
Зенит '06	\$ 125 000	9,25	12 июн 06	12 июн 05	101,55	-0,02	8,05	9,11	353,5 / 478,7	1,28
МДМ-Банк '05	\$ 200 000	10,75	16 дек 05	16 июн 05	103,29	-0,11	6,94	10,41	333,1 / 433,2	0,85
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23 сен 06	23 мар 05	103,12	1,00	7,35	9,09	320,6 / 409,5	1,50
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10 дек 09	10 июн 05	99,69	0,20	8,07	8,02	234,3 / 436,2	3,95
ММК '05	eur 100 000	10,00	18 фев 05	18 фев 05	100,83	-0,05	0,18	9,92	-343,3 / -243,2	0,09
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21 окт 08	21 апр 05	101,85	0,08	7,42	7,86	224,4 / 391,1	3,15
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30 янв 08	30 янв 05	107,40	0,14	7,00	9,08	248,5 / 334,0	2,51
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14 окт 10	14 апр 05	103,50	0,09	7,61	8,09	154,5 / 383,0	4,43
НИКОЙЛ '07	\$ 150 000	9,00	19 мар 07	19 мар 05	100,78	0,06	8,59	8,93	423,2 / 538,5	1,88
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13 фев 07	13 фев 05	100,35	0,06	8,93	9,09	463,3 / 576,7	1,78
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30 сен 09	30 мар 05	97,26	0,08	7,83	7,33	218,1 / 417,3	3,83
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09 фев 07	10 фев 05	101,63	0,08	8,12	8,86	381,8 / 495,7	1,78
Промсвбанк '06	\$ 100 000	10,25	27 окт 06	27 апр 05	100,57	0,11	9,87	10,19	569,0 / 672,4	1,55
Росбанк '09	\$ 225 000	9,75	24 сен 09	24 мар 05	101,70	0,14	9,30	9,59	456,1 / 567,0	2,60
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20 ноя 06	20 май 05	113,74	-0,06	4,83	11,21	22,2 / 174,4	1,64
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14 апр 07	14 апр 05	102,28	-0,06	7,61	8,55	168,0 / 361,3	1,96
Сбербанк '06	\$ 1 000 000	3,86	24 окт 06	26 янв 05	100,93	0,00	3,85	3,82	/	1,96
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24 фев 09	24 фев 05	101,11	0,13	8,30	8,53	301,9 / 472,3	3,29
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19 апр 14	19 апр 05	100,77	0,06	9,12	9,18	286,0 / 489,0	6,01
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13 фев 07	13 фев 05	108,33	0,15	7,09	10,62	257,9 / 383,2	1,76
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15 янв 09	15 июл 05	109,10	1,36	8,04	9,85	352,8 / 478,1	3,24
Система '08	\$ 350 000	10,25	14 апр 08	14 апр 05	107,16	0,16	7,70	9,56	318,8 / 404,3	2,68
Система '11	\$ 350 000	8,88	28 янв 11	28 янв 05	102,62	0,05	8,31	8,65	285,3 / 445,7	2,14
TNK '07	\$ 700 000	11,00	06 ноя 07	06 май 05	113,49	0,04	5,71	9,69	119,5 / 244,8	2,39
Уралсиб '06	\$ 140 000	8,88	06 июл 06	06 июл 05	100,58	0,06	8,44	8,82	383,2 / 535,3	1,35



**Рублевые корпоративные облигации**

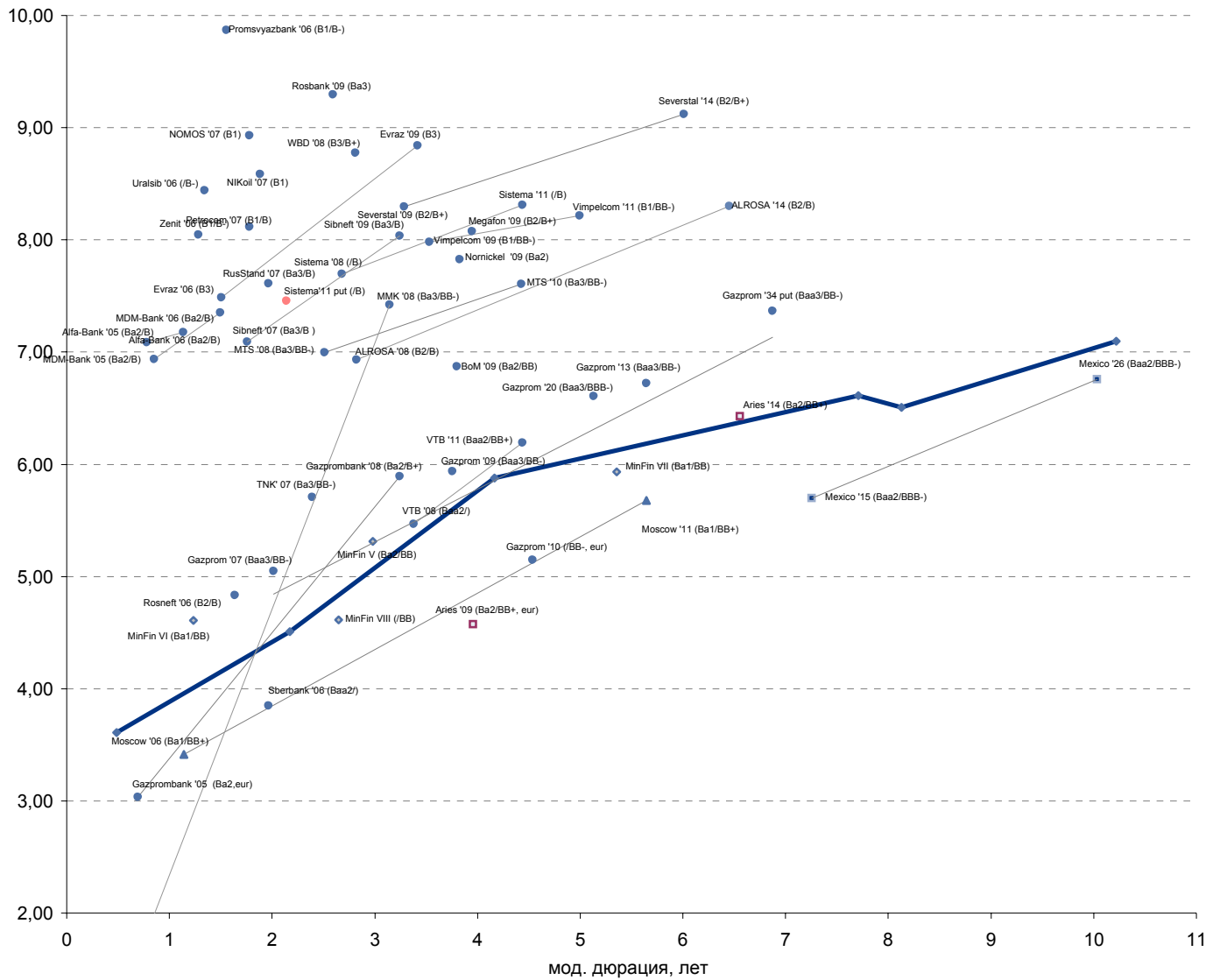


**Рублевые муниципальные облигации**





Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)





## Аналитическое управление ФК «УРАЛСИБ» (НИКОЙЛ)

### Руководитель управления

Петру Вадува, vad\_pe@nikoil.ru

### Заместитель руководителя управления

Константин Чернышев, che\_kb@nikoil.ru

#### Стратегия

Петру Вадува, руководитель управления, vad\_pe@nikoil.ru  
Владимир Савов, ст. аналитик, sav\_vn@nikoil.ru  
Алексей Казаков, ст. аналитик, kaz\_ae@nikoil.ru  
Мария Плотникова, аналитик, plo\_my@nikoil.ru  
Наталья Майорова, аналитик, mai\_ng@nikoil.ru

#### 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

## 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 Залеская, аналитик, zal\_av@nikoil.ru

## Управление рынков долгового капитала

### Руководитель управления

Дмитрий Волков, vda@nikoil.ru

Илья Зимин, директор, zimin@nikoil.ru

Гузель Тимошкина, ст. специалист, tim\_gg@nikoil.ru

Дарья Соношкина, ст. специалист, son\_da@nikoil.ru

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

Все права на бюллетень принадлежат ООО «Брокерская компания НИКОЙЛ», и содержащаяся в нем информация не может воспроизводиться или распространяться без предварительного письменного разрешения. © НИКОЙЛ 2004