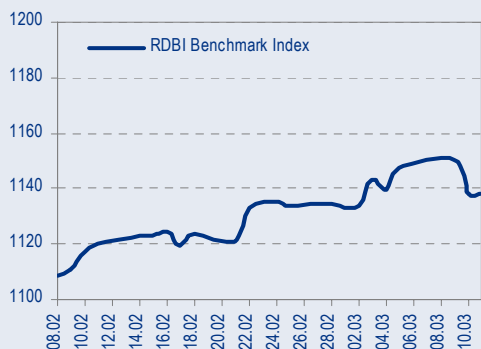
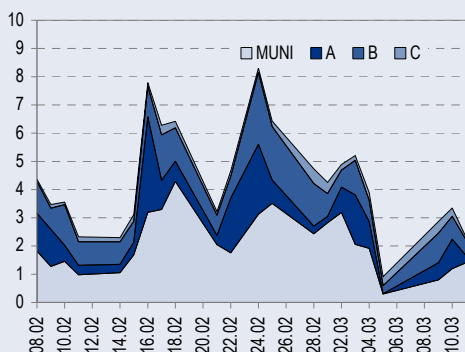




БЕНЧМАРК ИНДЕКС КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

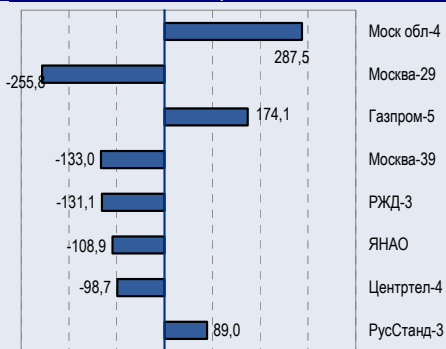


ОБОРОТЫ ВТОРИЧНОГО РЫНКА КОРПОРАТИВНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (БИРЖА И РПС, МЛРД РУБ.)



ЛИДЕРЫ ТОРГОВЫХ ОБОРОТОВ

БИРЖА И РПС, МЛН РУБ. (СО ЗНАКОМ ИЗМЕНЕНИЯ ЦЕНЬ)



МАКРОСТАТИСТИКА

14.03.2005 Пред. день

Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	299,4	315,6
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	27,4629	27,46
Обменный курс USD/EUR	1,34	1,34
Цена на нефть URALS, \$/барр.	47,17	47,17
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	134,4	2,0
MIBOR, %	1,2	1,3
Ставки overnight (оценка НИКойла)		
Банки первого круга, %	0,3-0,8	0,3-1,0
Банки второго круга, %	0,5-1,0	0,5-1,5
Банки третьего круга, %	1,0-2,0	1,5-2,0

*Предыдущая неделя

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Прошедшим днем торговая активность оставалась на своем среднем уровне, при этом, как и ранее, в течение всей прошедшей недели, государственный сектор единственный торговался относительно слабо. Единая ценовая тенденция на рынке отсутствовала, однако можно в среднем сказать, что сектор ОФЗ остался на месте, муниципальные выпуски чувствовали себя достаточно крепко, а в корпоративном векторе преобладали соображения фиксации прибыли. Значение индекса NIKoil-RDBI равно сегодня 1138 (-1,9).

Рублевые облигации продемонстрировали первые признаки нервозности, однако нет никаких оснований считать фиксацию прибыли началом большого разворота. Скорее всего, в ближайшее время рост рубля будет поддерживать цены, а падающие Treasuries – оказывать на них давление. В результате, в среднесрочном горизонте мы будем наблюдать боковое движение, в рамках которого относительно короткие и высокодоходные облигации 2-3 эшелонов будут выигрывать по сравнению с наиболее качественными бумагами. стр.3

РЫНОК ЕВРООБЛИГАЦИЙ

Treasuries вновь падали в пятницу, не сумев накануне преодолеть в направлении вниз уровень доходности 4,45% (в 10-летних выпусках). В результате, во второй половине дня, когда основу торгующий публики составляли американские трейдеры T'15 поднялись в доходности почти до последнего топа 4,55%.

Наш взгляд на Treasuries не меняется: мы ожидаем достижения T'15 предыдущих вершин доходности 4,85-87%, и на этом пути следующими техническими вехами станут полоса 4,60-62%, а также отметка 4,75%. На этом фоне покупка суверенных бумаг продолжает выглядеть непривлекательно вследствие узости их спреда к Treasuries, а с приобретением корпоративных выпусков можно немного подождать, поскольку через несколько дней их можно будет купить дешевле. В более широком временном горизонте мы остаемся сторонниками построения инвестиционной позиции из недооцененных корпоративных бумаг малой и средней дюрации. стр.4

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

Экономика

Конфликт в правительстве завершился компромиссом

Продолжавшийся около месяца конфликт в правительстве, похоже, разрешился в минувшую пятницу, на заседании бюджетной комиссии. По словам министра финансов Алексея Кудрина, бюджетная комиссия под председательством премьер-министра Михаила Фрадкова постановила сохранить текущую ставку НДС на уровне 18% и в 2006 г. стр.6

Газпром

Греф и Христенко ожидают слияния Газпрома и Роснефти в течение месяца

Министр экономического развития и торговли Герман Греф и министр промышленности и энергетики Виктор Христенко заявили, что, как ожидается, государство одобрит слияние Газпрома и Роснефти в течение месяца. Об этом сообщают в СМИ. стр.7

Статистика стр.8

Новости

✦ Газпром решил во что бы то ни стало добиться возвращения контроля над Нортгазом, одним из крупнейших независимых производителей газа в России. Монополии удалось помешать перерегистрации оппонента из ООО в ОАО. Кроме того, Газпром намерен через суд отключить Нортгаз от трубы. [Ведомости]



Новости

- ✦ Газпром решил во что бы то ни стало добиться возвращения контроля над Нортгазом, одним из крупнейших независимых производителей газа в России. Монополии удалось помешать перерегистрации оппонента из ООО в ОАО. Кроме того, Газпром намерен через суд отключить Нортгаз от трубы. [Ведомости]
- ✦ 15 марта 2005г. состоится аукцион по продаже ОБР № 4-02-30BR0-4 с обязательством обратного выкупа в объеме 98,50 млрд руб. Обратный выкуп ОБР выпуска № 4-02-30BR0-4 будет проводиться Банком России 15 сентября 2005г. на основании безотзывной публичной оферты Банка России от 18 февраля 2005 г. № OBR-4 на условиях указанной оферты. [Cbonds]
- ✦ Процентная ставка по 3 купону по облигациям ОАО «Волжский абразивный завод» утверждена советом директоров в размере 10,95% годовых. [Cbonds]
- ✦ ФСФР зарегистрировала изменения № 8 в список ценных бумаг, допущенных к торгам на ЗАО «Фондовая биржа ММВБ», утвержденных дирекцией ЗАО «Фондовая биржа ММВБ» 5 марта 2005г. В раздел списка «Перечень внесписочных ценных бумаг (ценные бумаги, допущенные к торгам без прохождения процедуры листинга)» включены выпуски Салют-Энергия (3 млрд руб.) и Свободный Сокол-2 (600 млн руб.). В раздел списка «Ценные бумаги, допущенные к размещению» включены выпуски НПО Сатурн, ПИТ Инвестментс-2, ИНКОМ-Финанс, Группа Компаний Русагро, Группа ЛСР, ЛСМ («Миракс-Ленстроймонтаж»), ИБГ НИКойл. [ФСФР]
- ✦ ОАО «Уралсвязьинформ» приняло решение о приостановлении размещения облигаций общим объемом 2 млрд руб., в связи с внесением изменений в решение о выпуске ценных бумаг, проспект ценных бумаг. [Cbonds]
- ✦ Процентная ставка 3-4 купонов по облигациям Банка ЗЕНИТ установлена в размере 8,50% годовых. Выплата второго купона и исполнение оферты по выкупу облигаций состоятся 24 марта 2005г.
- ✦ Мастер-Банк планирует выпустить облигации 2 серии объемом 1 млрд руб. [Cbonds]
- ✦ Банк Союз планирует в начале апреля разместить дебютный выпуск облигаций объемом 1 млрд руб. [Cbonds]



Рынок рублевых облигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Прошедшим днем торговая активность оставалась на своем среднем уровне, при этом, как и ранее, в течение всей прошедшей недели, государственный сектор единственный торговался относительно слабо. Единая ценовая тенденция на рынке отсутствовала, однако можно в среднем сказать, что сектор ОФЗ остался на месте, муниципальные выпуски чувствовали себя достаточно крепко, а в корпоративном векторе преобладали соображения фиксации прибыли. Значение индекса NIKoil-RDBI равно сегодня 1138 (-1,9).

Курс рубля

...фактически остался в пятницу на месте, закрепившись, таким образом, под отметкой 27,5 руб/долл и составив к вечеру 27,45 руб/долл. Отсутствие движения на внутреннем валютном рынке было связано с соответствующей динамикой в паре евро-доллар, где единая европейская валюта готовилась к очередному большому шагу вверх перед данными о ширине дефицита торгового баланса США и, соответственно, не двигалась с места. Перспектива укрепления евро в направлении его исторического топа 1,367 долл/евро остается для нас более вероятным сценарием, чем смена курса в сторону роста доллара. Соответственно, сохраняется и наш позитивный взгляд на курс рубля: преодоление европейской валютой уровня 1,367 в направлении вверх выведет рубль к отметке 1,27 руб/долл.

Денежный рынок

Ставки МБК остаются очень низкими на фоне действий ЦБ, который продолжает поддержку доллара на внутреннем валютном рынке. Согласно опубликованным в четверг данным, за прошлую неделю резервы Банка России увеличились еще на 2 млрд долл., установив новый исторический рекорд на уровне 134,4 млрд долл. Все это свидетельствует о том, что ЦБ продолжает качать деньги в экономику, и только размещения госбумаг спасают пока остатки от взрывного роста. Сегодня 1-дневный MIBOR снизился до 1,19%, остатки на корсчетах находятся на уровне 299,5 млрд руб.

Завтра ЦБ проведет очередной аукцион по размещению ОБР-4 с обязательством обратного выкупа через 6 месяцев. Объем предложения вновь составляет немногим меньше 100 млрд руб. Если ЦБ окажется сговорчивым по ставке, сразу после аукциона можно будет ожидать большого падения остатков на корсчетах, которое, однако, не должно привести к большому подскоку ставок МБК.

Будущие размещения – ОФЗ 46018

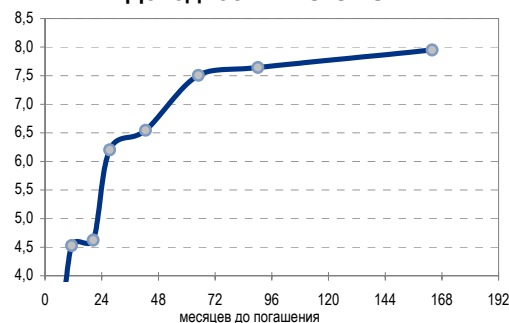
16 марта в секторе госбумаг пройдет аукцион по размещению ОФЗ 46018 – новой бумаги, которая должна занять место ОФЗ 46014 в качестве бенчмарка на длинном конце кривой доходности: погашение ОФЗ 46018 наступит в ноябре 2021 года, хотя бумага и имеет структуру амортизационных выплат. Первоначальный объем предложения выпуска составляет 10 млрд руб., однако Минфин сообщил, что объем бумаги в обращении будет доведен до 34 млрд руб. путем продажи его объемами по 8 млрд руб. каждый последующий квартал до конца 2005 года.

Дюрация нового выпуска скорее всего (зависит от окончательной цены) будет чуть меньше 8 лет, что позволит напрямую сравнивать его с суверенным евробондом Россия30, играя между этими бумагами на спреде, который, теоретически, должен определяться долгосрочным взглядом рынка на перспективы курса рубль-доллар. Доходность бумаги в момент размещения, скорее всего, окажется близкой к 8,6%, однако более точный прайсинг этого выпуска мы опубликуем завтра.

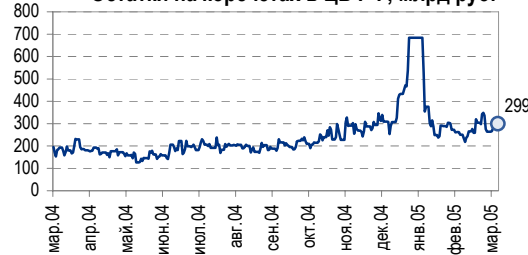
Торговые идеи

Выпуск ДжЭфСи-2, торгующийся с доходностью 11,9% на 9 мес., еще имеет апсайд по сравнению с более ранним выпуском ЛжЭфСи, который

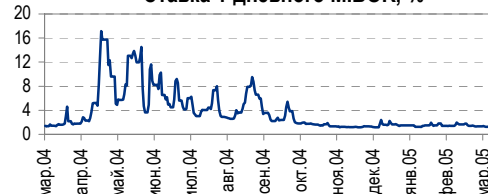
Доходность ГКО-ОФЗ



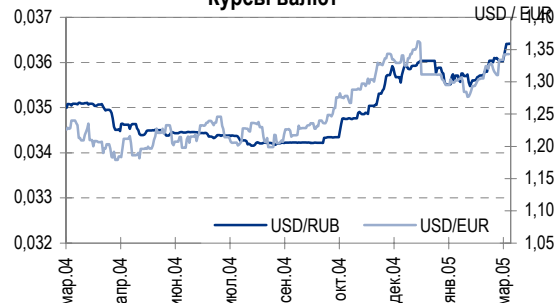
Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.



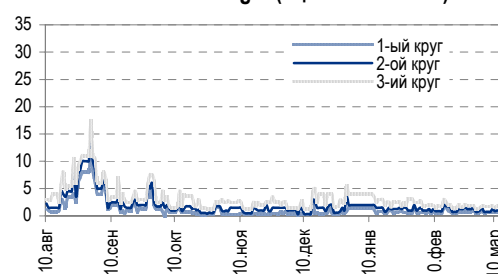
Ставка 1-дневного MIBOR, %



Курсы валют



Ставки Overnight (оценка НИКойла)





дает доходность 11,14% на срок 7 месяцев. ДжЭфСи-2 имеет большую ликвидность и был размещен позже, поэтому может торговаться с небольшим дисконтом к ДжЭфСи.

Выпуск Кристалл имеет сейчас доходность к оферте через 5 мес. на уровне 10%, а также дает доходность к погашению через 23 мес. 12,6%. С нашей точки зрения, последний факт обещает бумаге очень хороший апсайд после исполнения оферты, а первый – ограничивает возможность падения цены. Наша цель по доходности бумаги к погашению – 12%.

Краткосрочная перспектива

Рублевые облигации продемонстрировали первые признаки нервозности, однако нет никаких оснований считать фиксацию прибыли началом большого разворота. Скорее всего, в ближайшее время рост рубля будет поддерживать цены, а падающие Treasuries – оказывать на них давление. В результате, в среднесрочном горизонте мы будем наблюдать боковое движение, в рамках которого относительно короткие и высокодоходные облигации 2-3 эшелонов будут выигрывать по сравнению с наиболее качественными бумагами.

ТОРГОВЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

Спекулятивным инвесторам:

Фиксировать прибыль в хорошо выросших длинных облигациях, находящихся на позиции, держать только относительно недооцененные длинные бонды.

Инвесторам в фиксированную доходность:

Увеличивать объем вложения в короткие инструменты.

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

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

Рынок еврооблигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Treasuries

...вновь падали в пятницу, не сумев накануне преодолеть в направлении вниз уровень доходности 4,45% (в 10-летних выпусках). В результате, во второй половине дня, когда основу торгующий публики составляли американские трейдеры T'15 поднялись в доходности почти до последнего топа 4,55%.

Россия'30 открылась выше предыдущего закрытия котировкой 104, в первой половине дня выросла до 104,5, несколько раз ударилась в этот потолок, а затем пошла вниз, закрывшись в точке 104. Текущая цена на покупку России'30 составляет 103,25, доходность – 6,51 (+0,13)% годовых. Спред Россия'30-T'15 равен 196 (+6) бп. Этот уровень спреда находится недалеко от своего исторического минимума 178 бп.

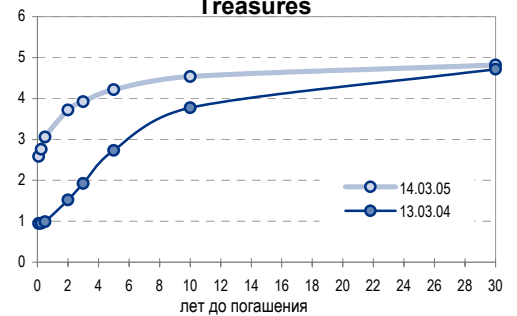
Торговля в России'28 шла следующим образом: при средней активности облигации открылись близко к закрытию четверга ценой 167,5, к середине дня укрепились до 168,5, но из-за падения цен на американские облигации вечером оказались ниже. Закрытие произошло по цене 168, к сегодняшнему утру цены существенно упали - Россия'28 стоит сейчас 165 на покупку, что соответствует доходности 7,03 (+0,06)%.

Значение индекса NIKoil-SOVEREIGN на сегодня – 179,17 (-34 бп).

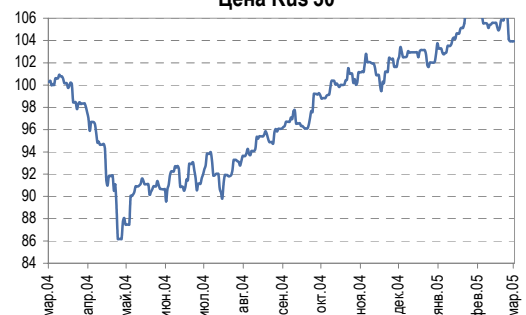
Корпоративный сектор отыгрывал вчера падение суверенных бондов, зафиксированное накануне. Сектор находился в угнетенном состоянии, котировки на покупку были либо бессмысленно плохими, либо просто отсутствовали.

Тем не менее, мы остаемся уверенными, что перенос фокуса в корпоративный сектор отвечает сейчас интересам инвесторов в большей

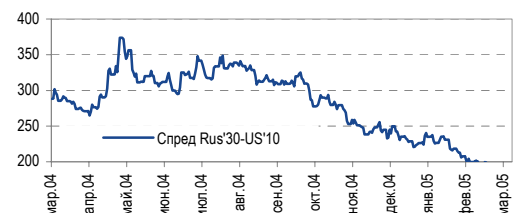
Кривая доходности US Treasuries



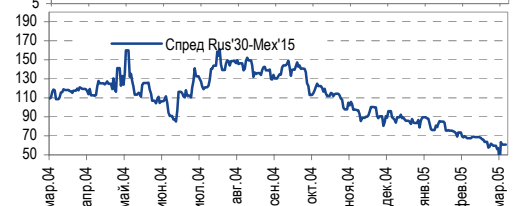
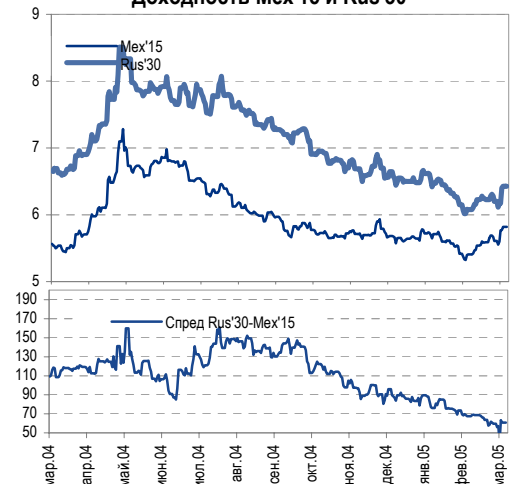
Цена Rus'30



Доходность UST'10 и Russia'30



Доходность Mex'15 и Rus'30





степени, чем чисто спекулятивная игра в суверенных бумагах, которые все еще выглядят очень дорого.

Облигации Зенит'06 в последнее время оторвались от своих банковских собратьев вверх в доходности, торгуясь сейчас на уровне 7,75%. Мы добавляем эти бонды в наш список на покупку как интересный короткий инвестиционный инструмент.

Список привлекательных корпоративных выпусков на вторичном рынке не изменился и выглядит следующим образом: Росбанк'09, Зенит'06, Евраз'06, Норникель'09, Вымпелком'09 и '10, МТС'08, БанкМосквы'09, ТНК'07, ВТБ'15. Однако сейчас мы считаем, что будет разумным переждать интенсивные продажи, чтобы возобновить покупку суверенных бондов по потенциально более привлекательным ценам.

Значение индекса NIKoil-EUROCOPR на сегодня – 176,64 (-75 бп).

Другие рынки: Бразилия – слабо вниз, Мексика – слабо вниз, Турция – резко вниз, Венесуэла – вниз. Спред R'30-Mex'15 – 62 (+1) бп. Это значение близко к своему историческому минимуму 55 бп. Нефть (URALS) – 47,17 (+0,63) долл/б – вверх.

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

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

Вывод: наш взгляд на Treasuries не меняется: мы ожидаем достижения T'15 предыдущих вершин доходности 4,85-87%, и на этом пути следующими техническими вехами станут полоса 4,60-62%, а также отметка 4,75%. На этом фоне покупка суверенных бумаг продолжает выглядеть непривлекательно вследствие узости их спреда к Treasuries, а с приобретением корпоративных выпусков можно немного подождать, поскольку через несколько дней их можно будет купить дешевле. В более широком временном горизонте мы остаемся сторонниками построения инвестиционной позиции из недооцененных корпоративных бумаг малой и средней дюрации.

ТОРГОВЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

Продавать суверенные выпуски.

Воздержаться на короткое время от покупки корпоративных бумаг, которые в более широкой временной перспективе остаются наиболее интересными инвестиционными инструментами.

Дмитрий Дудкин, dud_di@nikoil.ru



Экономика

Конфликт в правительстве завершился компромиссом

Предложение Фрадкова о снижении налогов не получило поддержки...

Продолжавшийся около месяца конфликт в правительстве, похоже, разрешился в минувшую пятницу, на заседании бюджетной комиссии. По словам министра финансов Алексея Кудрина, бюджетная комиссия под председательством премьер-министра Михаила Фрадкова постановила сохранить текущую ставку НДС на уровне 18% и в 2006 г. В то же время Минфин согласился, во-первых, повысить уровень цены на нефть Urals, при превышении которого дополнительные доходы должны перечисляться в Стабилизационный фонд, с 20 до 23 долл./барр., а во-вторых, при прогнозировании бюджета на последующие три года исходить из среднегодовой цены 32–34 долл./барр. нефти.

...не без вмешательства Кремля? Принятые решения должны положить конец жарким дебатам внутри правительства, которые более чем на месяц парализовали подготовку бюджета-2006. Согласие Фрадкова не снижать ставку НДС – очевидная победа либерального крыла в кабинете и большое облегчение для рынка – оно гарантирует, что бюджет 2006 г. не будет более зависим от колебаний цен на нефть, чем нынешний (поступления в бюджет выплат по НДС не зависят от цен на нефть). Неясно, было ли разрешение конфликта связано с вмешательством президента Путина, однако следует отметить, что оно последовало на следующий же день за встречей с глазу на глаз Владимира Путина и министра экономического развития и торговли Германа Грефа.

Минфин повышает прогноз цен на нефть для бюджета... В то же время решения бюджетной комиссии стали результатом серьезного компромисса – в ответ на смягчение позиции Фрадковым Минфин, очевидно, был вынужден согласиться на повышение прогнозов цен на нефть, используемых при планировании бюджета. В текущем году все дополнительные поступления в бюджет от нефтяной промышленности, полученные вследствие продажи нефти по цене более 20 долл. за баррель, автоматически переводятся в Стабфонд. Начиная со следующего года «предельный уровень цены» нефти будет повышен на 3 долл./барр. В стратегической перспективе это может ослабить финансовое положение России, хотя в ближайшее время вероятность ухудшения ситуации низка.

...и для Стабфонда. Еще одним вопросом, в котором Минфин вынужден был уступить, стал прогноз цен на нефть. По словам Кудрина, министерство согласилось существенно повысить прогнозы среднегодовых цен на нефть марки Urals, которые теперь составляют в 2005 г. 36 долл./барр., в 2006 г. – 32–34 долл./барр., а в 2007–2008 гг. – 33–33,5 долл./барр. Мы ожидаем, что новые прогнозы скажутся на решениях, принимаемых по таким ключевым экономическим вопросам, как валютнообменный курс (укрепление рубля должно продолжиться), инфляция (в будущем кабинет министров, возможно, повысит прогноз инфляции), увеличение золотовалютных резервов и объема Стабфонда. Кудрин, однако, отметил, что новые прогнозы цен на нефть будут подвергнуты дополнительной проверке и пока еще не утверждены правительством.

Повышение зарплат перед выборами-2008 – решенный вопрос. По словам Кудрина, оживленную дискуссию на заседании бюджетной комиссии вызвал вопрос о будущих расходах бюджета. Он добавил, что уже было принято «политическое решение» о повышении заработной платы государственным служащим на 100% до середины 2008 г. (о данном

Бюджетная комиссия под председательством премьер-министра Михаила Фрадкова постановила сохранить текущую ставку НДС на уровне 18% и в 2006 г.

Минфин согласился повысить уровень цены на нефть Urals, при превышении которого дополнительные доходы должны перечисляться в Стабилизационный фонд, с 20 до 23 долл./барр.

...и при прогнозировании бюджета на последующие три года исходить из среднегодовой цены 32–34 долл./барр. нефти



решении объявил Фрадков на состоявшемся в прошлом месяце заседании Госдумы по вотуму недоверия правительству). Подобное решение негативно отразится на расходах бюджета, что вынуждает кабинет министров быть более осмотрительным в отношении других расходных статей. Кроме того, Кудрин заявил, что бюджетная комиссия потребовала «значительного пересмотра» и разъяснения затрат многих отраслевых статей бюджетных расходов, подготовленных ранее министерствами.

Владимир Тухомиров, tih_vi@nikoil.ru

Газпром

Греф и Христенко ожидают слияния Газпрома и Роснефти в течение месяца

Новое заявление высокопоставленных чиновников. Министр экономического развития и торговли Герман Греф и министр промышленности и энергетики Виктор Христенко заявили, что, как ожидается, государство одобрит слияние Газпрома и Роснефти в течение месяца. Об этом сообщают в СМИ.

Войдет ли Юганскнефтегаз в состав Газпрома? Греф заявил, что государство в течение месяца должно одобрить консолидацию Газпрома и Роснефти. Христенко сообщил, что, по его оценке, сделка по слиянию должна быть завершена в I половине 2005 г. Однако подробной информации об условиях сделки до сих пор нет.

Газпром борется за Нортгаз

Федеральная служба по рынкам ценных бумаг аннулировала дополнительную эмиссию Нортгаза, удовлетворив требование Газпрома. Газпром прилагает все усилия для того, чтобы вернуть себе контрольный пакет акций Нортгаза, потерянный после дополнительного выпуска Нортгазом акций в 1999 г.

Намерение некоторых чиновников ускорить слияние Газпрома и Роснефти отрадно, однако, по нашему мнению, на окончательное завершение сделки потребуется более месяца.



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	1,4	13,5				99,50	101,00									
АвтоВАЗ-2	3 000	10,78	17.авг.05	17.авг.05	13.авг.08	5,3	41,7	101,26	-0,14	1 857 125	101,26	101,35	7,91		7,74	10,65	0,41		B	509	
Аижж	1 070	11,00	01.июн.05		01.дек.08		45,4				107,00	108,20									
Аижж-2	1 500	11,00	01.авг.05		01.фев.10		59,6				106,00	110,00									
Аижж-3	2 250	9,40	15.апр.05		15.окт.10		68,1				104,55	104,75									
АкБарс	500	9,00	06.апр.05	06.апр.05	05.апр.06	0,9	13,0				99,83	100,05									
Акрон	600	13,45	03.май.05		21.ноя.05		7,8	102,75	-0,25	1 656 333		102,95		9,30	8,81	13,09	0,59		B	558	
АЛРОСА-19	3 000	16,00	23.апр.05		03.окт.05		7,5				106,30	106,50							B/B1	A-	
Алтайэнергс	600	18,00	05.май.05		05.авг.05		4,9	102,60	-0,32	9 767 509	102,60	102,80		11,75	11,06	17,54	0,37		C+	909	
Альфа-Финанс	1 000	9,00	10.июн.05	10.июн.05	14.июн.07	3,0	27,5				99,70	100,13							B/-		
Альфа-Финанс-2	2 000	7,40	06.апр.05	06.апр.05	31.мар.10	0,9	61,5				100,11	100,99							B-/ruA+/-		
Амтел	1 200	12,50	19.май.05	22.ноя.05	15.ноя.07	8,5	32,6	101,70	0,05	60 907 459	101,30	101,60	9,88		9,31	12,29	0,64		B-	590	
Амтелишнпром	600	19,00	24.июн.05		23.дек.05		9,6				106,50	107,40							B-		
АЦБК	500	13,50	09.июн.05	15.мар.05		0,1	18,2	100,45	0,45	1 510 755	100,11	100,99	-24,02	13,83		13,44	1,22		B-	826	
Балтика	1 000	8,75	24.май.05		20.ноя.07		32,8				99,90	100,29							BB/Ba2	A-	
Балтимор	500	16,00	02.июн.05	02.сен.05	05.сен.06	5,8	18,1	103,09	-0,68	86 592	103,10	103,75	9,66		9,23	15,52	0,44		C+	666	
Башкирэн	500	20,00	11.сен.05		11.сен.05		6,1												B		
Башкирэн-2	500	10,69	25.авг.05	25.авг.05	22.фев.07	5,6	23,8												B		
БИН	1 000	14,00	14.апр.05	14.апр.05	13.апр.06	1,1	13,3												B		
ВБД-1	1 500	8,48	12.апр.05		11.апр.06		13,2	101,01	-0,01	24 964 200	101,00	101,14		8,37		8,40	0,99		B+/ruA+/B1	B+	
ВМЗ-1	1 000	15,00	31.авг.05		31.авг.05		5,8	103,70	0,10	311 100				7,04	6,91	14,46	0,46		C+	405	
Волга	1 500	12,00	15.мар.05		13.мар.07		24,4												B		
ВолгаТел	1 000	15,00	23.май.05		21.фев.06		11,6				104,80	106,00							B/ruA-	B+	
ВТБ-3	2 000	14,50	25.май.05		22.фев.06		11,6	107,55	-0,15	537 750	107,55	107,85		5,79	5,36	13,48	0,96		BB+	79	
ВТБ-4	5 000	5,43	24.мар.05	24.мар.05	19.мар.09	0,4	49,0												BB+		
Вымпелком	3 000	9,90	17.май.05		16.май.06		14,4				102,00								BB-/Ba3	A-	
Газпром-2	5 000	15,00	07.май.05		03.ноя.05		7,9				63 690 000	106,14	116,15						BB-/A		
Газпром-3	10 000	8,11	27.июл.05		18.январ.07		22,6				10 170 000	101,65	101,75						BB-/A		
Газпром-4	5 000	8,22	17.авг.05		10.фев.10		59,9												BB-/A		
Газпром-5	5 000	7,58	12.апр.05		09.окт.07		31,4	100,60	0,10	174 087 201	100,46	100,68		7,45		7,53	2,24		BB-/A	101	
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	12,50	23.июн.05		22.июн.06		15,6	100,00	0,00	8 074 000	99,91	100,00		12,85		12,50	1,09		B-	743	
ГлМосСтрой	2 000	14,15	27.май.05	27.май.05	27.май.07	2,6	26,9	99,97	0,00	282 915	99,87	99,97	15,03		14,21	14,15	0,18		B-	1257	
ГОТЭК	550	14,20	07.июн.05	07.июн.05	06.июн.06	2,9	15,1	101,35	0,09	5 067 500	101,26	101,45	8,45		8,19	14,01	0,23		C-	598	
Дальсвязь	1 000	15,00	18.май.05	16.ноя.05	15.ноя.06	8,3	20,5	104,22	-0,46	5 210 900	104,27	105,00	8,65	11,31	8,11	14,39	1,46		B-	606	
ДжЭфСи	700	14,00	07.апр.05		06.окт.05		7,0	101,81	0,08	6 730 354	101,81	101,90		11,12	10,39	13,75	0,51		C+	771	
ДжЭфСи-2	1 200	14,00	07.июн.05	06.дек.05	04.дек.07	9,0	33,3	101,77	-0,01	5 679 660	101,70	101,85	11,69		11,01	13,76	0,67		C+	754	
Евраз	1 000	12,50	05.июн.05		05.дек.05		9,0				103,20	113,35							B1	B+	
Евросеть	1 000	16,33	26.апр.05	26.июл.05	25.апр.06	4,6	13,7	102,87	0,15	2 058 329	102,80	102,89	8,61	13,90	7,97	15,87	0,97		B	894	
Зенит	1 000	8,69	24.мар.05	24.мар.05	24.мар.07	0,4	24,8	100,02	-0,07	13 007 500		100,01		8,13		7,82	8,69	0,03		B	565
ИжАвто	1 000	12,50	16.мар.05	14.сен.05	14.мар.07	6,2	24,4												C-		
ИлимПалп	1 500	15,21	23.мар.05		23.мар.05		0,4	100,21	-0,03	17 227 603	100,16	100,25		8,56	8,23	15,18	0,03		B	610	
Инком-Лада	700	17,00	26.май.05	24.июн.05	22.ноя.07	3,5	32,9				1 511 250	100,70	100,99						C		
ИНТЕКО	1 200	10,95	18.авг.05		15.фев.07		23,5					95,00	100,00						B-		
ИНТЕКО-Инв	3 000	10,70	29.апр.05	29.апр.05	29.апр.07	1,6	26,0												C+		
Интербрю	2 500	13,00	16.авг.05		15.авг.06		17,4	107,00	0,00	4 280 000	106,80	107,30		7,87		12,15	1,34		A-	219	
ИРКУТ-1	600	8,00	27.мар.05		27.мар.05		0,5												B		
ИРКУТ-2	1 500	16,00	04.май.05		02.ноя.05		7,9				104,95	105,13							B		
ИстЛайн	1 000	13,50	23.июн.05		23.июн.05		3,5					101,50							B-/ruBBB-	NR	
Итера	1 200	13,50	07.июн.05	07.дек.05	07.дек.07	9,0	33,4	102,20	0,19	6 132 000	102,05	102,19	10,55		9,97	13,21	0,68		B	639	
КамаЗ	1 200	12,30	12.май.05	11.ноя.05	11.ноя.06	8,2	20,3	102,35	-0,06	20 501 024	102,35	102,47	8,76		8,27	12,02	0,63		C	491	
КрВосток	1 500	11,50	25.авг.05	24.фев.06	25.фев.07	11,7	23,9	100,89	0,10	13 400 670	100,50	100,80	10,76	11,28	10,43	11,40	1,64		B	551	
Кредиттраст	500	15,00	29.май.05		29.май.05		2,6														
Кристалл	500	12,00	11.авг.05	11.авг.05	08.фев.07	5,1	23,3	99,60	0,40	547 800	99,60	99,79	9,96	12,60	9,68	12,05	1,56		B-	691	
Куйбышевазот	600	12,00	17.мар.05	17.мар.05	15.июн.06	0,2	15,4												B-		
Ленэнергс	3 000	10,25	21.апр.05		19.апр.07		25,6	100,07	0,09	40 861 700	99,90	100,10		10,46		10,24	1,77		B-	446	
ЛОМО-2	700	15,35	12.июл.05	12.июл.05	11.июл.06	4,1	16,2	100,65	0,11	3 003 390	100,47	100,64	13,58		13,01	15,25	0,31		D+	1112	
Лукойл	6 000	7,25	24.май.05	20.ноя.07	17.ноя.09	32,8	57,1				99,65	99,90							BB/Ba2	A	
Майр	500	12,30	05.апр.05	05.апр.05	03.апр.07	0,8	25,1	99,99	-0,01	2 283 665	99,99	100,15	12,90		12,18	12,30	0,06		B	1043	
МастерБанк	500	14,00	07.июн.05		07.июн.05		2,9	100,72	0,17	558 996	100,40	100,72		11,38	10,92	13,90	0,22		B	892	
МГТС-4	1 500	10,00	27.апр.05	26.апр.06	22.апр.09	13,7	50,1	102,60	0,11	8 735 000	102,57	103,20	7,67		9,75	1,04			B-/ruBBB+	B+	
Мегафон	1 500	11,50	08.июн.05		07.июн.06		15,1												B+/ruA+/B3	B+	
Мегафон-2	1 500	9,28	13.апр.05		11.апр.07		25,4	1													



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бл
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	НИК ойл	
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)																				
ПИТ-1	1 000	17,00	31.мар.05	31.мар.05	28.сен.06	0,7	18,9	100,30	0,04	301 902	100,24	100,35	11,25	12,32	10,69	16,95	1,30		C	684
Полиметалл	750	18,00	22.мар.05		21.мар.06		12,5	106,65	0,09	5 333	106,60	107,40		10,55		16,88	0,95		C-	560
ПраймДон	1 000	13,50	13.май.05		10.ноя.06		20,3	101,25	-0,05	52 650	100,00			12,64		13,33	1,37	B/ruA/A1	C+	734
Разгуляя	1 000	16,00	04.июн.05		05.июн.06		15,0	99,90	-0,55	1 822 102	100,00	100,45		14,95		16,02	1,02		C-	967
РАО ЕЭС-2	3 000	15,00	21.апр.05		21.окт.05		7,5	105,71	-0,39	1 557 056	105,73	106,00		5,46	5,11	14,19	0,61	B+/ruA+	A-	186
РЖД-1	4 000	6,59	08.июн.05		07.дек.05		9,0				100,65	100,97						BB+/ruAA+/Baa3		
РЖД-2	4 000	7,75	08.июн.05		05.дек.07		33,3	100,04	-0,47	15 007 000	100,45	100,69		7,88		7,75	2,34	3+/ruAA+/Baa3		125
РЖД-3	4 000	8,33	08.июн.05		02.дек.09		57,6	100,40	-0,06	131 050 004	100,47	100,60		8,39		8,30	3,72	3+/ruAA+/Baa3		80
Росбанк	3 000	9,25	14.авг.05	14.фев.07	15.фев.09	23,5	47,9	100,55	0,01	3 519 250	100,40	100,72	9,13			9,20	1,67	B-/B1		339
Росинтер	300	17,50	03.июн.05		02.дек.05		8,9	105,41	1,09	49 542	104,45	105,45		10,08	9,53	16,60	0,67		C	599
Росинтер-2	1 000	12,00	06.апр.05	06.апр.05	02.июл.08	0,9	40,3												C	
РСХБанк	3 000	9,00	08.июн.05	07.дек.05	04.июн.08	9,0	39,4				100,60	100,85								
РосХлебПрод	1 000	12,37	08.июн.05		07.дек.05		9,0	100,65	0,03	3 019 500	100,55	100,65		11,69	11,07	12,29	0,66			753
РусАвтоФин	500	15,00	22.май.05		22.май.06		14,6	102,00	0,08	11 556 100	101,95	102,67		12,65		14,71	1,04		C	748
РусАлфин	3 000	10,00	12.сен.05		12.сен.05		6,2												NR	
РусАлФин-2	5 000	9,60	20.май.05	20.май.05	20.май.07	2,3	26,7	100,76	0,00	30 717 315	100,67	100,76	5,56	7,91	5,44	9,53	1,92			174
РусСтанд-2	1 000	14,00	15.июн.05	15.июн.05	14.июл.06	3,2	15,3			13 799 500	106,05	106,75						B/ruBBB+		
РусСтанд-3	2 000	12,90	24.авг.05	01.сен.05	22.авг.07	5,8	29,8	102,43	0,13	89 018 452	102,43	102,60	7,15		7,00	12,59	0,46	B/ruBBB+		416
РусСтанд-4	3 000	8,99	31.авг.05	02.мар.06	03.мар.08	11,9	36,3											B/ruBBB+		
РусСтандФин-1	500	20,00	04.авг.05		04.авг.05		4,9	104,00	0,00	1 040	104,00			9,99	9,71	19,23	0,39	B/ruBBB+		734
РусТекстиль	500	18,80	15.мар.05		12.сен.06		18,3												C-	
Салават-2	3 000	9,70	17.май.05	13.ноя.07	10.ноя.09	32,6	56,8	101,00	-0,10	13 137 500	100,75	101,30	9,70	9,90		9,60	2,23		B+	318
Сальмон-2	150	12,50	05.апр.05		04.окт.05		6,9	101,40	0,30	27 378	100,50			10,29	9,68	12,33	0,51			690
СалютЭн	3 000	14,00	28.июн.05	27.дек.05	25.дек.07	9,7	34,0													
СвердлЭн	3 000	11,50	01.сен.05	05.сен.05	01.мар.07	5,9	24,0	100,30	0,11	16 549 109	100,35	100,55	10,87		10,57	11,47	0,44		C	782
СвобСокол	600	13,55	26.май.05	25.май.06	22.ноя.07	14,7	32,9													
Северсталь	3 000	9,75	30.июн.05	10.июл.05	28.июн.07	4,0	28,0												B+/B1	A-
СЗЛК	300	14,00	14.июл.05	14.июл.05	13.июл.06	4,2	16,3	100,05	0,00	5 003	99,00	100,10	14,16		13,55	13,99	0,31	B-/ruBBB	C	1170
С-ЗТел-2	1 500	13,20	06.апр.05	05.окт.05	03.окт.07	6,9	31,2	103,70	0,10	5 185 000	103,30		6,68		6,32	12,73	0,54	B-/ruBBB	B	329
С-ЗТел-3	1 500	9,25	02.июн.05	28.фев.08	24.фев.11	36,1	72,5											B-/ruBBB	B	
Сибирьтел-3	1 530	14,50	15.июл.05		14.июл.06		16,3	107,87	0,22	45 036 574	107,85	108,04		8,33		13,44	1,27		B	276
Сибирьтел-4	2 000	12,50	07.июл.05		05.июл.07		28,2			10 700 000	106,65	107,00							B	
СистФин-2	2 000	10,50	01.июл.05		29.июн.07		28,0												B	+
СМАРТС-2	500	13,75	26.июн.05	26.июн.05	26.июн.07	3,6	27,9				100,25	101,60							B-	
СМАРТС-3	1 000	15,10	05.апр.05	05.окт.05	29.сен.09	6,9	55,4	103,63	-0,07	1 035 214	103,60	103,90	8,58		7,92	14,57	0,54		B-	517
СС-Авто	1 500	11,25	28.июл.05	25.янв.07	21.янв.10	22,8	59,2				102,25	102,64							B-	
СУ-155	1 500	12,29	30.мар.05	30.мар.05	30.мар.07	0,6	25,0	99,99	0,01	967 935	99,97	100,00	12,92		12,19	12,29	0,05		C+	1045
СУЭК-2	1 000	11,00	19.май.05	16.фев.06	15.фев.07	11,4	23,5	100,50	0,50	3 015	100,50	101,00	10,84		10,34	10,95	0,82		C	584
Татнефть-3	1 500	12,00	01.июл.05		01.июл.06		15,9				102,50	105,50							B/B2	A-
Таттелеком	600	12,50	15.май.05	15.май.05	05.май.07	2,2	26,2	100,11	-1,09	3 003	100,12	101,50	12,35		11,77	12,49	0,16			988
ТВЗ	750	14,60	10.апр.05	10.окт.05	10.окт.06	7,1	19,3	104,82	0,49	5 241 000	104,40	105,05	6,13	11,49	5,72	13,93	1,39		B-	608
ТМК	2 000	14,00	20.апр.05	20.апр.05	20.окт.06	1,3	19,6				100,16	100,55							B-	
Тинькофф	400	20,50	29.апр.05		29.апр.05		1,6	101,09	-0,29	682 343	101,01	101,20		11,98	11,40	20,28	0,13		C-	951
ТНК-5	3 000	15,00	29.май.05		28.ноя.06		20,9				113,25	114,00						BB-/Ba2	A	
ТНП	1 000	8,90	11.май.05		10.май.06		14,2				101,00	102,00							B+	
Трансмаш	1 500	14,00	01.июн.05	01.июн.06	01.дек.07	14,9	33,2			8 204 000	102,30	102,79								
ТЧМ-2	1 000	11,00	02.июн.05	02.дек.05	02.дек.07	8,9	33,2	100,35	-1,05	435 530	100,35	101,49	12,13		11,51	10,96	0,65			802
УВЗ	2 000	13,36	05.апр.05	05.окт.05	30.сен.08	6,9	43,3	102,28	-0,01	28 811 410	102,15	102,30	9,34		8,66	13,06	0,53		B-	593
УрСИ-2	1 000	17,50	08.май.05		06.авг.05		4,9	104,60	-0,29	16 746 000	104,60	104,79		6,05	5,80	16,73	0,40	B/-	B+	338
УрСИ-6	3 000	14,25	19.июл.05		18.июл.06		16,5	107,70	-0,25	31 922 300	107,80	108,00		8,27		13,23	1,28	B/-	B+	266
УрСИ-4	3 000	9,99	05.май.05		01.ноя.07		32,2	102,41	-0,04	20 256 426	102,42	102,65		9,14		9,75	2,25	B/-	B+	266
ФиниИнвест	1 000	11,50	21.июн.05		20.дек.05		9,5	101,45	-0,10	34 496 000	101,35	101,60		9,70	9,27	11,34	0,71			538
ФСК ЕЭС	5 000	8,80	21.июн.05		18.дек.07		33,7			37 869 500	102,35	102,55						B+/ruA+		
ХКФ	1 500	11,25	19.апр.05	18.окт.05		7,4	31,6			61 206 000	101,90	102,10						B-		
Центртел-2	600	16,00	21.апр.05		21.апр.05		1,4	101,05	0,05	5 242 474	100,95	101,25		6,38	6,20	15,83	0,11	CCC+/ruBB+	B	391
Центртел-3	2 000	12,35	18.мар.05	19.сен.05	15.сен.06	6,4	18,4											CCC+/ruBB+	B	
Центртел-4	5 623	13,80	18.авг.05	16.ноя.06	21.авг.09	20,5	54,1	107,03	-0,06	98 651 164	106,95	107,05	9,42	12,06		12,89	3,35	CCC+/ruBB+	B	466
ЦентТелеграф	500	16,00	24.май.05		22.авг.06		17,6				105,20	105,60							C	
ЭФКО	800	15,50	06.сен.05	13.сен.05	05.сен.06	6,2	18,1	102,55	-0,05	5 128	102,45	103,20	9,91		9,66	15,11	0,47	ruBBB/B3	C-	677
ЮТК	1 500	1																		



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			
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																		
Барнаул	200	14,00	17.мар.05		14.дек.06													
Башкортостан-4	500	8,02	17.мар.05		13.сен.07											BB-/Ba1		
Белгор обл-3	300	19,00	20.мар.05		20.дек.05		108,30	0,00	5 415	108,30	108,70		8,13	7,41	17,54		384	
Брянск	200	14,00	13.апр.05		11.окт.06					102,50	103,50							
Волгоград-11	200	15,00	14.май.05		14.май.06					102,00	104,00							
Волг обл	600	14,00	16.июн.05		11.июн.09		104,20	0,11	1 472 870	102,80	104,20		10,85		13,44	2,62	391	
Иркут обл	800	11,00	20.июл.05		22.июл.07													
Иркут обл-2	750	11,00	07.июн.05		07.сен.06		102,35	-0,01	5 168 700	102,20	102,60		8,43		10,75	0,98	332	
Коми-5	500	15,00	24.мар.05		24.дек.07					110,40	111,80					B		
Коми-6	700	14,50	14.апр.05		14.окт.10		110,15	0,15	16 523 602	109,50	110,40		10,67		13,16	4,14	315	
Коми-7	1 000	12,00	23.май.05		22.ноя.13		95,70	0,02	12 832 158	95,30	95,70		10,99		12,54	4,80	319	
Красноярск-1	750	11,00	20.апр.05		21.июл.05											-/Ba3		
Красноярск-4	630	12,50	27.апр.05		27.окт.06		105,38	-0,03	2 107 500	105,15	105,50		9,21		11,86	1,45	385	
Крас край-1	1 500	10,30	07.июн.05		08.дек.05													
Крас край-2	1 500	10,95	22.апр.05		26.окт.06													
Краснод край	605	11,00	17.май.05		15.май.07		101,62	-0,13	2 032	101,50	101,73		9,70		10,82	1,86	358	
Лен обл-2	800	14,01	15.июн.05		08.дек.10		114,70	-1,30	25 421 263	114,70	115,80		10,80		12,21	4,40	327	
Лен обл-3	1 300	13,50	17.июн.05		05.дек.14		118,5	0,08	24 857 736	111,30	111,80		10,84		12,08	6,08	285	
Москва-33	4 000	10,00	27.май.05		27.май.05		101,93	0,53	30 580	101,20	101,85		0,83	0,83	9,81	0,21	-163	
Москва-34	4 000	10,00	28.май.05		28.авг.05		103,70	0,82	15 555 300	102,51	103,95		2,01	1,98	9,64	0,47	-93	
Москва-24	3 000	15,00	02.июн.05		02.сен.05					104,90	105,58					BB+/Baa3		
Москва-28	3 000	15,00	25.мар.05		25.дек.05		108,30	0,10	38 988	108,30	109,50		4,35	4,05	13,85	0,79	-2	
Москва-32	4 000	10,00	25.май.05		25.май.06		104,40	0,01	51 957 430	104,41	104,53		6,33		9,58	1,13	110	
Москва-35	4 000	10,00	18.мар.05		18.июн.06		104,54	0,17	72 187 885	104,51	104,70		6,41		9,57	1,19	100	
Москва-37	4 000	10,00	23.мар.05		23.сен.06		105,11	0,02	70 767 700	105,00	105,19		6,64		9,51	1,43	112	
Москва-27	4 000	15,00	20.мар.05		20.дек.06		114,00	0,05	23 197 552	114,00	114,25		6,76		13,16	1,72	132	
Москва-31	5 000	10,00	20.май.05		20.май.07		106,36	0,35	9 971 094	106,36	106,45		7,03		9,40	1,99	87	
Москва-42	3 000	10,00	13.май.05		13.авг.07					105,15						BB+/Baa3		
Москва-40	5 000	10,00	26.апр.05		26.окт.07		106,95	0,65	20 341 209	106,75	107,10		7,27		9,35	2,35	80	
Москва-29	5 000	10,00	05.июн.05		05.июн.08		107,48	-0,12	255 791 239	107,40	107,55		7,49		9,30	2,86	47	
Москва-41	5 000	10,00	30.июл.05		30.июл.10					107,50	108,45					BB+/Baa3		
Москва-38	5 000	10,00	26.июн.05		26.дек.10		110,25	0,00	5 513	110,20	111,20		7,92		9,07	4,71	31	
Москва-39	4 800	10,00	21.июл.05		21.июл.14		114,0	104,88	-0,01	133 006 272	104,80	105,00		8,14		9,53	6,29	11
Моск обл-2	1 000	17,00	10.июн.05		10.июн.05					102,52	103,30		6,89	6,72	16,58	0,24	442	
Моск обл-3	4 000	11,00	20.авг.05		19.авг.07					146 971 940	105,95	107,35						
Моск обл-4	9 600	11,00	26.апр.05		21.апр.09		108,30	0,11	287 512 996	108,20	108,38		8,86		10,16	3,38	150	
Нижегор обл-1	1 000	11,80	04.май.05		01.ноя.06		103,45	0,04	2 073 435	103,45	103,63		9,85		11,41	1,43	450	
Новосибирск-2	1 500	13,00	07.июн.05		07.дек.06		103,32	-0,03	10 849 633	103,25	103,45		10,75		12,58	1,49	537	
Новосиб обл	1 500	13,50	03.май.05		27.июл.06		103,99	-0,01	14 876 853	103,97	104,05		10,76		12,98	1,20	509	
Новосиб обл-2	2 000	13,30	02.июн.05		29.ноя.07		104,57	-0,19	51 623 228	104,50	104,60		11,81		12,72	2,19	528	
Ногинский район	250	15,00	24.мар.05		22.июн.06													
Самар обл-1	1 185	12,00	05.апр.05		04.июл.06		104,50	0,00	12 581 049	104,75	104,90		8,61		11,48	1,19	310	
Твер обл-2	600	16,90	26.май.05		23.ноя.06		111,50	-0,50	195 125	111,50	111,89		9,85		15,16	1,55	455	
Томск	300	13,00	26.май.05		22.ноя.07					102,10	103,00							
Томск обл-1	500	12,00	28.июл.05		27.июл.06											ruA		
Томск обл-2	600	12,00	13.апр.05		13.окт.07		102,30	-0,20	5 115	102,25	102,55		10,10		11,73	2,16	369	
Уфа-3	400	10,03	19.июл.05		18.июл.06					20 164 000	100,25	106,00				B		
Уфа-4	500	10,03	07.июн.05		03.июн.08		99,75	0,38	282 293	99,20	99,75		10,37		10,06	2,57	335	
Хаб край-4	300	13,09	27.май.05		27.май.05		102,60	0,00	184 680	102,55	102,65		0,75	0,75	12,76	0,22	-172	
Хаб край-5	700	11,87	05.апр.05		05.окт.05		102,10	-0,40	102 104	102,11	102,45		9,96		11,63	1,36	451	
ХМАО	1 000	15,00	11.июн.05		08.дек.05					105,80						BB/ruAA		
ХМАО-2	3 000	12,00	28.май.05		27.май.08					109,00	110,50					BB/ruAA		
Чувашия-1	285	12,00	12.май.05		12.авг.05					102,16	102,40							
Чувашия-2	500	9,50	13.апр.05		13.апр.07													
Якутия-3	800	12,00	22.мар.05		17.июн.08					104,31	104,95					ruA-		
Якутия-4	1 000	14,00	17.мар.05		16.мар.06											ruA-		
Якутия-5	2 000	10,00	21.апр.05		21.апр.07		99,71	-0,09	3 491 100	99,50	99,97		9,56		10,03	1,76	354	
ЯНАО	1 800	11,00	05.авг.05		03.авг.08		103,50	-0,36	108 852 500	103,00	104,50		9,43		10,63	2,79	247	
Яросл обл-2	1 000	13,78	05.апр.05		03.июл.07					106,70	107,34					B/ruA/B1		
Яросл обл-3	1 000	12,50	18.май.05		17.ноя.06		103,60	-0,10	997 664	103,22	103,60		9,61		12,07	1,24	454	
ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ																		
ОФЗ 26003	1 132	10,00	15.мар.05		15.мар.05													
ОФЗ 27021	10 942	12,00	20.апр.05		20.апр.05					101,26								
ОФЗ 27023	20 292	7,50	20.апр.05		20.июл.05		101,80	0,25	10 180	101,60	101,80		2,47	2,42	7,37	0,36		
ОФЗ 27018	14 000	12,00	16.мар.05		14.сен.05					103,55	104,55							
ОФЗ 27022	21 296	8,00	18.май.05		15.фев.06		102,67	-0,12	5 627 506	102,79	103,20		5,15	4,98	7,79	0,89		
ОФЗ 27024	15 001	7,50	20.апр.05		19.апр.06					102,50	102,66							
ОФЗ 45002	7 360	10,00	03.авг.05		02.авг.06		104,30	0,00	12 516 000	104,30	104,40		5,05		9,59	0,87		
ОФЗ 45001	37 807	10,00	18.май.05		15.ноя.06					104,55	104,88							
ОФЗ 27025	24 859	7,50	16.мар.05		13.июн.07		101,70	0,56	23 391	101,70	101,88		6,30		7,37	2,01		
ОФЗ 27019	8 800	12,00	20.июл.05		18.июл.07					108,95	109,00							
ОФЗ 27020	8 800	12,00																

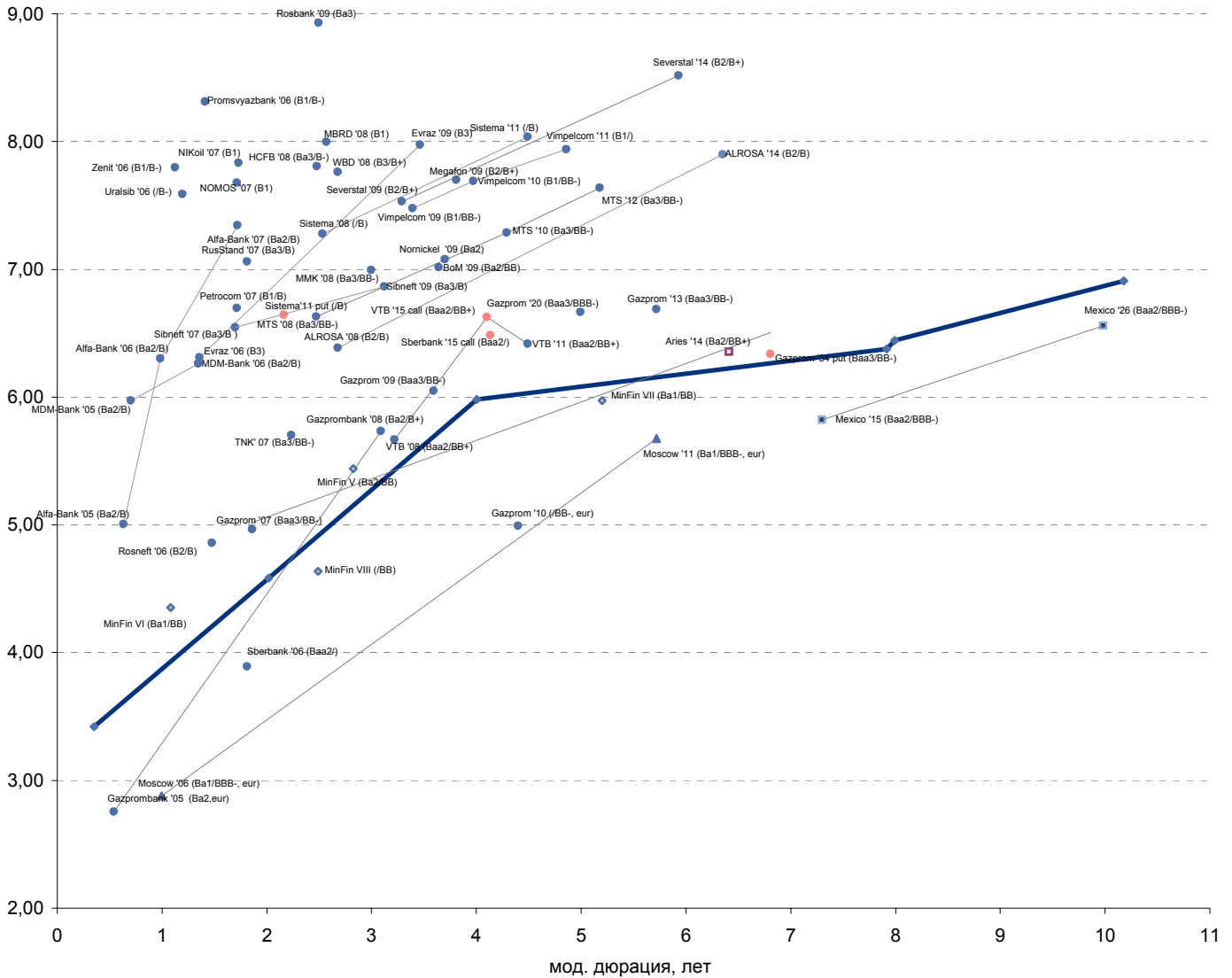


Рынок еврооблигаций

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	101,84	-0,03	3,42	8,59	45,6	0,35
Russia '07	\$ 2 400 000	10,00	26 июн 07	26 июн 05	111,56	0,18	4,59	8,96	79,5	2,02
Russia '10	\$ 2 820 041	8,25	31 мар 10	31 мар 05	109,73	0,21	5,98	7,52	183,1	4,00
Russia '18	\$ 3 466 671	11,00	24 июл 18	24 июл 05	141,15	-0,55	6,37	7,79	163,9	7,92
Russia '28	\$ 2 500 000	12,75	24 июн 28	24 июн 05	167,13	-0,45	6,91	7,63	208,8	10,18
Russia '30	\$ 18 400 000	5,00	31 мар 30	31 мар 05	103,78	-0,50	6,44	4,82	190,5	7,99
MinFin V	\$ 2 837 000	3,00	14 май 08	14 май 05	93,08	0,08	5,44	3,22	165,1	2,82
MinFin VI	\$ 1 750 000	3,00	14 май 06	14 май 05	98,49	-0,04	4,35	3,05	83,4	1,08
MinFin VII	\$ 1 750 000	3,00	14 май 11	14 май 05	85,04	0,10	5,97	3,53	159,4	5,20
MinFin VIII	\$ 1 322 000	3,00	14 ноя 07	14 май 05	95,95	0,08	4,64	3,13	84,6	2,49
Aries '07	eur 2 000 000	5,43	25 окт 07	25 апр 05	105,96	0,20	3,06	5,12		0,11
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25 окт 09	25 окт 05	92,25	-18,72	9,90	8,40	574,8	3,55
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25 окт 14	25 апр 05	123,06	0,25	6,35	7,80	181,5	6,41
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Москва '06	eur 400 000	10,95	28 апр 06	28 апр 05	108,72	0,32	2,88	10,07	-147,4 / -64,0	0,99
Москва '11	eur 374 000	6,45	12 окт 11	12 окт 05	109,26	0,30	5,68	5,90	-29,5 / 129,9	5,72
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06 май 08	06 май 05	104,86	0,04	6,39	7,75	133,7 / 244,0	2,68
АЛРОСА '14	\$ 500 000	8,88	17 ноя 14	17 май 05	106,49	0,15	7,90	8,33	168,1 / 337,9	6,35
Alfa-Bank '05	\$ 175 000	10,75	19 ноя 05	19 май 05	103,74	-0,03	5,01	10,36	158,5 / 204,0	0,63
Alfa-Bank '06	\$ 190 000	8,00	13 апр 06	13 апр 05	101,73	-0,01	6,30	7,86	243,6 / 285,9	0,99
Alfa-Bank '07	\$ 150 000	7,75	09 фев 07	09 авг 05	100,69	-0,09	7,35	7,70	296,7 / 367,9	1,72
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28 сен 09	28 мар 05	103,77	-0,08	7,01	7,71	128,6 / 286,1	3,64
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21 май 08	21 май 05	102,02	-0,10	7,76	8,33	271,2 / 380,9	2,68
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11 дек 08	11 июн 05	104,00	0,10	5,67	6,61	23,7 / 162,3	3,22
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12 окт 11	12 апр 05	105,73	0,00	6,42	7,09	38,4 / 207,0	4,49
ВТБ '15	\$ 750 000	6,32	04 фев 15	04 авг 05	98,71	-0,02	7,13	6,40	113,4 / 258,8	4,10
Вымпелком '05	\$ 250 000	10,45	26 апр 05	26 апр 05	100,64	-0,21	4,38	10,38	96,0 / 141,5	0,11
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16 июн 09	16 июн 05	109,01	0,01	7,48	9,17	192,6 / 335,2	3,39
Вымпелком '10	\$ 300 000	8,00	11 фев 10	11 авг 05	101,24	-0,21	7,69	7,90	172,7 / 350,0	3,97
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22 окт 11	22 апр 05	102,19	-0,35	7,94	8,20	168,9 / 358,9	4,86
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25 апр 07	25 апр 05	108,21	-0,13	4,96	8,43	37,9 / 117,4	1,86
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21 окт 09	21 апр 05	117,61	-0,29	6,05	8,93	6,5 / 189,6	3,59
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27 сен 10	27 сен 05	113,25	0,24	4,99	6,89	-99,4 / 83,7	4,40
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,625	01 мар 13	01 сен 05	117,89	-0,10	6,69	8,16	70,4 / 230,9	5,72
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,201	01 фев 20	01 авг 05	105,01	-0,39	6,66	6,86	/ 212,4	5,00
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,625	28 апр 34	28 апр 05	115,64	-0,03	7,32	7,46	41,1 / 277,8	6,80
Газпромбанк '05	eur 150 000	9,75	04 окт 05	04 окт 05	103,73	0,20	2,75	9,40	-66,8 / -21,2	0,54
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30 окт 08	30 апр 05	104,89	-0,03	5,73	6,91	39,2 / 170,6	3,09
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25 сен 06	25 мар 05	103,66	0,02	6,31	8,56	218,6 / 282,2	1,36
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03 авг 09	03 авг 05	110,53	-0,28	7,97	9,84	237,1 / 382,6	3,46
Зенит '06	\$ 125 000	9,25	12 июн 06	12 июн 05	101,66	0,03	7,80	9,10	321,3 / 400,8	1,13
МБРР '08	\$ 150 000	8,63	03 мар 08	03 сен 05	101,63	0,14	8,00	8,49	302,2 / 407,6	2,57
МДМ-Банк '05	\$ 200 000	10,75	16 дек 05	16 июн 05	103,42	-0,02	5,97	10,39	255,2 / 300,8	0,70
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23 сен 06	23 сен 05	104,31	-0,05	6,26	8,99	214,0 / 247,0	1,35
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10 дек 09	10 июн 05	101,16	0,13	7,70	7,91	185,2 / 349,3	3,81
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21 окт 08	21 апр 05	103,14	-0,08	7,00	7,76	171,7 / 297,3	3,00
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30 янв 08	30 июл 05	108,02	0,16	6,63	9,03	204,4 / 247,6	2,47
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14 окт 10	14 апр 05	104,91	0,04	7,29	7,98	109,9 / 304,7	4,29
МТС '12	\$ 400 000	8,00	28 янв 12	28 июл 05	101,89	-0,28	7,64	7,85	153,8 / 326,5	5,18
НИКойл '07	\$ 150 000	9,00	19 мар 07	19 мар 05	102,13	-0,05	7,83	8,81	344,6 / 411,7	1,73
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13 фев 07	13 авг 05	102,51	-0,07	7,68	8,90	330,3 / 400,5	1,71
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30 сен 09	30 мар 05	100,18	0,31	7,08	7,11	130,6 / 292,4	3,70
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09 фев 07	10 авг 05	104,02	-0,03	6,70	8,65	232,3 / 303,0	1,72
Промсвбанк '06	\$ 100 000	10,25	27 окт 06	27 апр 05	102,85	0,06	8,31	9,97	414,7 / 469,9	1,41
Росбанк '09	\$ 225 000	9,75	24 сен 09	24 мар 05	103,03	0,40	8,93	9,46	401,1 / 484,5	2,49
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20 ноя 06	20 май 05	112,53	-0,08	4,86	11,33	50,7 / 134,1	1,48
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14 апр 07	14 апр 05	103,20	-0,06	7,06	8,48	109,0 / 268,4	1,81
Сбербанк '06	\$ 1 000 000	4,45	24 окт 06	26 апр 05	101,35	-0,07	3,89	4,39	/	1,81
Сбербанк '15	\$ 1 000 000	6,23	11 фев 15	11 авг 05	98,94	-0,01	6,89	6,30	88,9 / 234,6	4,13
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24 фев 09	24 авг 05	103,66	0,02	7,53	8,32	204,8 / 345,2	3,29
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19 апр 14	19 апр 05	104,56	-0,22	8,52	8,85	234,1 / 397,8	5,93
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13 фев 07	13 авг 05	108,73	0,11	6,55	10,58	196,1 / 275,6	1,70
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15 янв 09	15 июл 05	112,88	1,28	6,86	9,52	227,9 / 307,4	3,12
Система '08	\$ 350 000	10,25	14 апр 08	14 апр 05	108,05	0,14	7,28	9,49	269,1 / 312,3	2,53
Система '11	\$ 350 000	8,88	28 янв 11	28 июл 05	103,84	-0,47	8,04	8,55	223,8 / 375,4	2,16
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06 ноя 07	06 май 05	112,79	-0,09	5,70	9,75	111,6 / 191,1	2,24
Уралсиб '06	\$ 140 000	8,88	06 июл 06	06 июл 05	101,55	-0,06	7,59	8,74	323,5 / 406,9	1,20
ХКФ '08	\$ 150 000	9,13	04 фев 08	04 авг 05	103,33	0,37	7,81	8,83	289,6 / 390,0	2,48



Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)



Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем размещ	Параметры	Оферта
15 мар 05	Костромская обл, 31004	Русские Фонды	800	3 года. 1-4 - 13%, 5-8 - 12%, 9-12 - 11%.	-
16 мар 05	ОФЗ 46018	Минфин	10 000	Погашение 24.11.2021г. Амортизация по 30% ноября 2019г. г и 25 ноября 2020г.	27
17 мар 05	Татэнерго	Зенит, Акибанк	1 500	3 года. Все купоны - конкурс.	-
мар 05	ЛСР	УРАЛСИБ, ПСБ	1 000	3 года.	1 год
мар 05	Пит Инвестментс-2	Газпромбанк	1 500	4 года.	1 или 2 года



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

Аналитическое управление

Руководитель управления

Петру Вадува, vad_pe@nikoil.ru

Заместитель руководителя управления

Константин Чернышев, che_kb@nikoil.ru

Стратегия

Петру Вадува, руководитель управления, vad_pe@nikoil.ru

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

Мария Плотникова, аналитик, plo_my@nikoil.ru

Наталья Майорова, аналитик, mai_ng@nikoil.ru

Металлургия/Машиностроение

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

Кирилл Чуйко, аналитик, chu_ks@nikoil.ru

Телекоммуникации

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

Станислав Юдин, аналитик, yud_sa@nikoil.ru

Нефть и газ / Энергетика

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

Алексей Кормщиков, аналитик, kor_an@nikoil.ru

Марина Лукашова, аналитик, luk_mr@nikoil.ru

Матвей Тайц, аналитик, tai_ma@nikoil.ru

Анна Юдина, аналитик, udi_an@nikoil.ru

Банки

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

Потребительский сектор

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

Экономика России

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

Редактирование/Полиграфия/Перевод

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

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

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

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

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

Интернет / Базы данных

Мария Плотникова, аналитик, plo_my@nikoil.ru

Кирилл Братанич, специалист, bra_kv@nikoil.ru

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

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