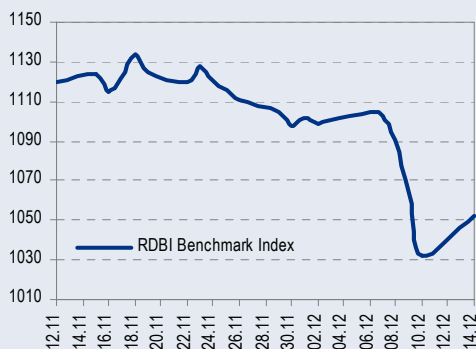
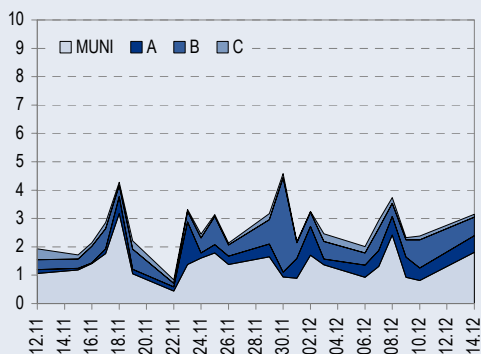




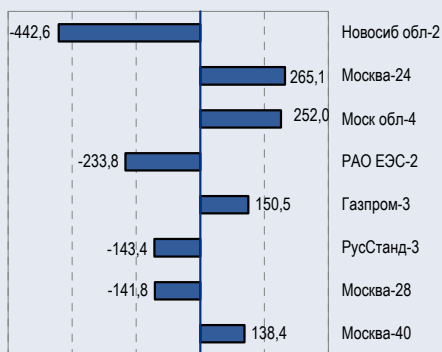
БЕНЧМАРК ИНДЕКС КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



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

	15.12.2004	Пред. день
Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	253,3	307,2
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	28,00	28,12
Обменный курс USD/EUR	1,33	1,33
Цена на нефть URALS, \$/барр.	33,91	32,96
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	112,8	5,5
MIBOR, %	2,4	1,7
Ставки overnight (оценка НИКОИЛ)		
Банки первого круга, %	0-1	1-3
Банки второго круга, %	2-3	2-4
Банки третьего круга, %	4-6	4-6

*Предыдущая неделя

Управление анализа долговых рынков

Телефон
Веб-сайт
E-mail
Bloomberg

7 (095) 785-1208
www.ibnikoil.ru
fisales@nikoil.ru
NKOL

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Прошедшим днем активность на рынке была относительно невысокой, что, впрочем, нормально для первого дня после длинных выходных. Остатки на корсчетах заметно снизились, впервые с начала декабря оказавшись вблизи уровня 250 млрд руб.; 1-дневная ставка MIBOR, соответственно, выросла, составив 2,4%, что все еще очень немного, но выше минимального уровня последних месяцев; курс рубля по отношению к доллару прекратил коррекцию и двинулся в сторону роста, достигнув 28,97 руб/долл. Падение рынка прекратилось даже раньше, чем мы думали – вполне могший по инерции оказаться слабым прошедший день показал заметный рост большинства ликвидных облигаций. Значение индекса NIKoil-RDBI равно сегодня 1052,1 (+19,5).

Рынок прекратил коррективное движение и немного поднялся в ценах вверх. К сожалению, ситуация продолжает быть зависимой от непредсказуемых действий правительства, однако оснований для глубокого падения нет никаких. В связи с этим, мы остаемся приверженцами прежней стратегии: имеющиеся на позиции длинные облигации нужно держать в расчете на продолжение роста, а пополнение портфеля осуществлять за счет более коротких защитных выпусков. стр.3

РЫНОК ЕВРООБЛИГАЦИЙ

Treasuries заметно подросли вчера после того, как ФРС, как мы и ожидали, подняла учетную ставку до уровня 2,25%. Рост котировок облигаций казначейства был вызван сопутствующим заявлением ФРС о том, что инфляция остается под контролем. Тем не менее, чиновники ФРС не оставили своего обычного термина об «умеренном» темпе повышения ставки в будущем. Результирующее движение T'14 со вчерашнего утра по сегодняшнее – с 4,15 до 4,11% – вверх.

Treasuries выглядят сейчас очень дорого для нового уровня короткой ставки. Как мы уже неоднократно заявляли, наиболее вероятным среднесрочным сценарием мы считаем развитие тренда роста доходности T'14 в направлении летних топов, находящихся на уровне 4,85%. На этом фоне суверенные бумаги, спред которых как к Treasuries, так и к Мексике очень узок, не имеют хороших перспектив роста, но зато обладают хорошей перспективой падения. В такой ситуации наиболее адекватной стратегией является продажа суверенных выпусков и замещение их в портфеле корпоративными бумагами средней и малой дюрации. стр.4

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

БАШКИРЭНЕРГО В текущем году финансовые показатели улучшатся

По оценке руководства Башкирэнерго, в 2004 г. выручка компании от продаж превысит 89 млн долл., увеличившись на 82% относительно 2003 г. стр.5

НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ Еще одно маленькое золотonosное месторождение

Вчера Полюс – золотодобывающее подразделение Норильского никеля – объявил о покупке лицензии на разведку и освоение золотonosного месторождения «Чертово Корыто» (Иркутская область) за 28,4 млн долл. плюс 6,9 млн долл. в счет погашения долга. стр.5

МТС, ВЫМПЕЛКОМ Среднеазиатский поход

Как стало известно, компания «Альфа Телеком», основной акционер Вымпелкома, приобрела 100% акций узбекского оператора мобильной связи Buztel GSM, сумма сделки не раскрывается. Между тем Коммерсант-Daily сообщает, что МТС близка к завершению сделки по приобретению за 55 млн долл. Varash Telecommunication Technologies – монопольного GSM-оператора в Туркменистане, который обслуживает около 50 тыс. абонентов. стр.6

Статистика стр.7

Новости

✦ Федеральная резервная система США во вторник, как и ожидалось, в пятый раз за последние шесть месяцев повысила процентную ставку на 0,25 процентного пункта, до 2%, и сохранила курс на дальнейшее размеренное повышение стоимости кредитов. [Интерфакс]



Новости

- ✦ Федеральная резервная система США во вторник, как и ожидалось, в пятый раз за последние шесть месяцев повысила процентную ставку на 0,25 процентного пункта, до 2%, и сохранила курс на дальнейшее размеренное повышение стоимости кредитов. [Интерфакс]
- ✦ На этой неделе в одной из самых эффективных межрегиональных компаний (МРК) Связьинвеста — Уралсвязьинформе может смениться гендиректор. [Ведомости]
- ✦ Агентство Fitch повысило рейтинг российской компании TNK International до «BB+». [Интерфакс]
- ✦ TNK-BP и Сибнефть купили права на четыре нефтяных месторождения, суммарные запасы которых 154 млн барр., за 64 млн долл. [The Moscow Times]
- ✦ Руководитель Федеральной налоговой службы (ФНС) Анатолий Сердюков отправил в отставку чиновника, выставившего ВымпелКому счет на 4,4 млрд руб. Коллеги уволенного руководителя межрегиональной инспекции № 7 Алексея Климова объясняют, что он предъявил претензии крупной компании “без надлежащих консультаций” с руководством и обрушил фондовый рынок. [Ведомости]



Рынок рублевых облигаций
КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Прошедшим днем активность на рынке была относительно невысокой, что, впрочем, нормально для первого дня после длинных выходных. Остатки на корсчетах заметно снизились, впервые с начала декабря оказавшись вблизи уровня 250 млрд руб.; 1-дневная ставка MIBOR, соответственно, выросла, составив 2,4%, что все еще очень немного, но выше минимального уровня последних месяцев; курс рубля по отношению к доллару прекратил коррекцию и двинулся в сторону роста, достигнув 28,97 руб./долл. Падение рынка прекратилось даже раньше, чем мы думали – вполне могший по инерции оказаться слабым прошедший день показал заметный рост большинства ликвидных облигаций. Значение индекса NIKoil-RDBI равно сегодня 1052,1 (+19,5).

Очень заметное движение происходило вчера в первую очередь в облигациях Москвы, которые нормализовывали свою доходность после отступления прошлой недели. Больше всего (+104 бп) выросла Москва-29, которая и вправду выглядела по положению на конец пятницы очень дешевой. В настоящий момент относительно недооцененной выглядит Москва-38, которая торговалась с доходностью 8,26%, тогда как доходность более длинной Москвы-39 составила 8,23%. Таким образом, если есть желание покупать выпуски Москвы, то лучше покупать именно Москву-38, однако мы в настоящий момент не советуем увеличивать дюрацию портфеля.

Общий тон высказываний рыночных аналитиков в отношении истории с Вымпелкомом был в последнее время довольно мягким, подразумевая общее мнение о том, что этот процесс не будет столь драматичным, как дело ЮКОСа. В ответ на это облигации компании сильно подорожали во вторник, сократив доходность с 15 до 12,3% годовых. Даже на этом уровне они продолжают выглядеть достаточно привлекательно, поскольку до новости о налоговых претензиях бумага торговалась на уровне 8% годовых. Мы вынуждены предупредить, что рассчитывающие на большую спекулятивную прибыль, которую реально можно получить в этой бумаге, примут на себя некоторый риск выхода негативных новостей по компании, чего, естественно, невозможно исключить до полного разрешения ситуации.

Тем временем, в нервной ситуации, зависящей от вне рыночных факторов, мы продолжаем советовать инвесторам обратить внимание на некоторые выпуски с небольшим сроком до погашения/оферты, которые кажутся нам наиболее привлекательными, в том числе и с точки зрения перехода через Новый год. В качестве таковых в сегменте до 6 месяцев мы рекомендуем: КрВосток (13,5% на 2,5 мес.), ПИТ-1 (14% на 3 мес.), Маир (19,6% на 4 мес). В сегменте 6-12 мес. также привлекательны: Кристалл (16,25% на 8 мес.), Алтайэнерго (13,5% на 8 мес.), ДжЭфСи (14% на 10 мес.), УВЗ (13% на 10 мес.).

Рынок прекратил коррективное движение и немного поднялся в ценах вверх. К сожалению, ситуация продолжает быть зависимой от непредсказуемых действий правительства, однако оснований для глубокого падения нет никаких. В связи с этим, мы остаемся приверженцами прежней стратегии: имеющиеся на позиции длинные облигации нужно держать в расчете на продолжение роста, а пополнение портфеля осуществлять за счет более коротких защитных выпусков.

ТОРГОВЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

Спекулятивным инвесторам:

Держать ранее купленные выпуски с большой дюрацией, включая бумаги телекоммуникационного сектора.

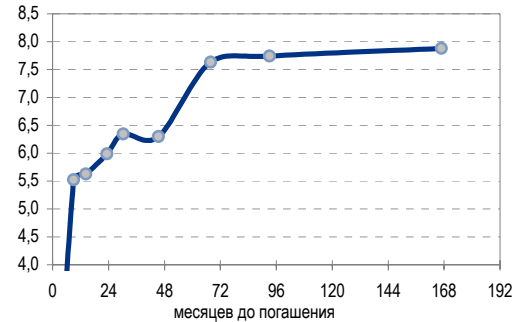
Инвесторам в фиксированную доходность:

Увеличивать объем вложения в короткие инструменты.

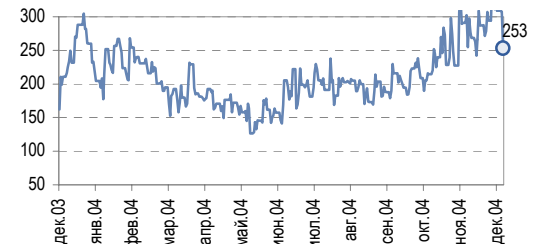
Облигации с наилучшей доходностью к погашению/оферте в ближайшие полгода: Парнас, ПИТ-1, Маир, КрВосток.

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

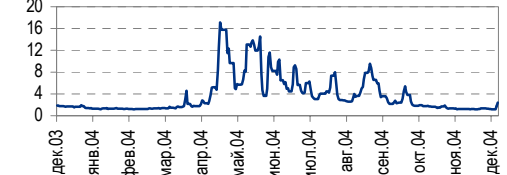
Доходность ГКО-ОФЗ



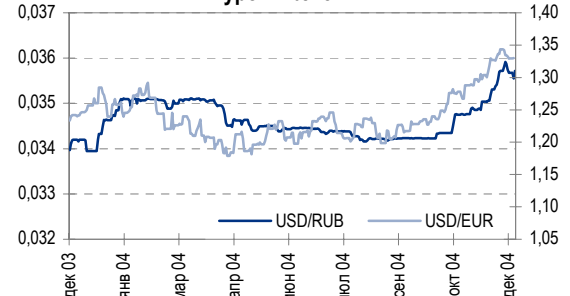
Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.



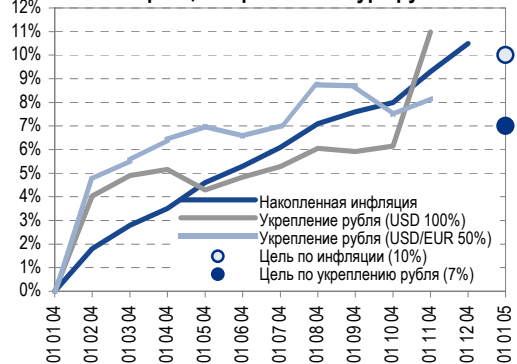
Ставка 1-дневного MIBOR, %



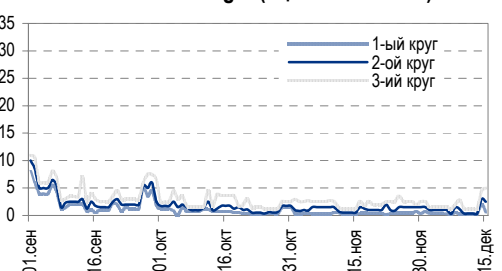
Курсы валют



Инфляция и реальный курс рубля



Ставки Overnight (оценка НИКойла)





Рынок еврооблигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Treasuries заметно подросли вчера после того, как ФРС, как мы и ожидали, подняла учетную ставку до уровня 2,25%. Рост котировок облигаций казначейства был вызван сопутствующим заявлением ФРС о том, что инфляция остается под контролем. Тем не менее, чиновники ФРС не оставили своего обычного термина об «умеренном» темпе повышения ставки в будущем. Результирующее движение T'14 со вчерашнего утра по сегодняшнее – с 4,15 до 4,11% – вверх.

Россия'30 открылась во вторник выше предыдущего закрытия котировкой 102,35 и после этого вяло понижалась в цене на фоне фиксации прибыли в ожидании повышения ставки, закрывшись в точке 102,15. Текущая цена на покупку России'30 составляет 102,562, доходность – 6,54 (-0,03)% годовых. Спред Россия'30-T'14 равен 238 (+1) бп. Этот уровень спреда очень близок к своему историческому минимуму 230 бп.

Торговля в России'28 шла следующим образом: при низкой активности облигации открылись над закрытием понедельника ценой 163,5, в первой половине дня активно шли вниз, достигнув уровня 162,5, до вечера стояли там без изменения, а к ночи пошли вверх. Закрытие произошло по цене 163,5, к сегодняшнему утру цены упали - Россия'28 стоит сейчас 162,75 на покупку, что соответствует доходности 7,18 (-0,05)%.

Значение индекса NIKoil-SOVEREIGN на сегодня – 174,81 (+53 бп).

Корпоративный сектор сделал вчера первый хороший шаг вверх после того, как инвесторы немного успокоились по поводу истории с Вымпелкомом. Мы далеки от мысли убеждать рынок, что вопрос не будет больше оказывать негативного влияния на цены, однако, как это всегда бывает, через некоторое время желание заработать всегда берет верх над осторожностью.

Наша позиция в отношении корпоративных бумаг остается неизменной: мы советуем держаться в стороне от бондов Вымпелкома, которые вполне еще могут пострадать от выхода негативных новостей, однако остальные бумаги, особенно в сегодняшнем подешевевшем виде, представляются интересной альтернативой опасным спекулятивным играм в суверенных бондах.

Список недооцененных корпоративных выпусков немного изменился и выглядит следующим образом: НИКойл'07, Уралсиб'06, Евраз'09, Норникель'09, МТС'08, БанкМосквы'09, ТНК'07.

Значение индекса NIKoil-EUROCOPR на сегодня – 172,87 (+71 бп).

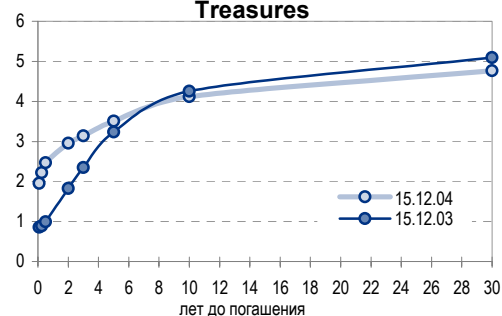
Другие рынки: Бразилия – на месте, Мексика – на месте, Турция – вверх, Венесуэла – вверх. Спред R'30-Mex'15 – 84 (-3) бп. Нефть (URALS) – 33,91 (+0,95) долл/б – вверх.

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

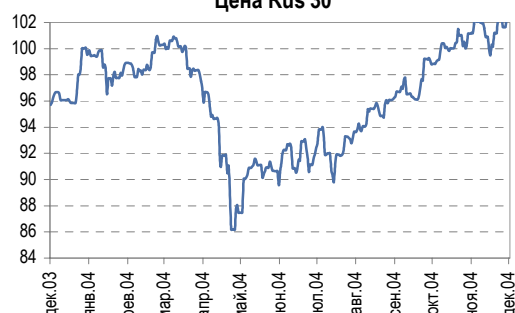
Отрицательные факторы: остающаяся актуальной перспектива продолжения подъема учетной ставки в США в феврале; фундаментальная переоцененность Treasuries; узкий спред суверенных бумаг как к Treasuries, так и к Мексике.

Вывод: Treasuries выглядят сейчас очень дорого для нового уровня короткой ставки. Как мы уже неоднократно заявляли, наиболее вероятным среднесрочным сценарием мы считаем развитие тренда роста доходности T'14 в направлении летних топов, находящихся на уровне 4,85%. На этом фоне суверенные бумаги, спред которых как к Treasuries, так и к Мексике очень узок, не имеют хороших перспектив роста, но зато обладают хорошей перспективой падения. В такой ситуации наиболее адекватной стратегией является продажа суверенных выпусков и замещение их в портфеле корпоративными бумагами средней и малой дюрации.

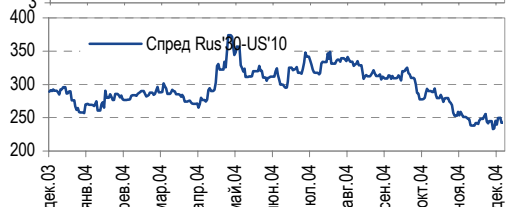
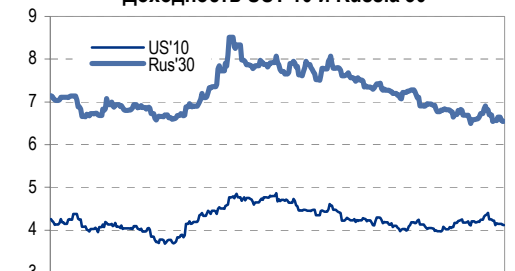
Кривая доходности US Treasuries



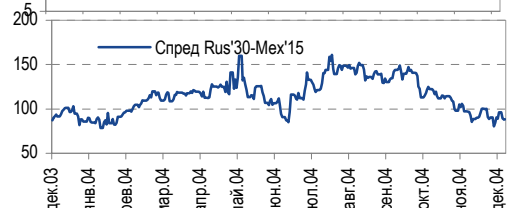
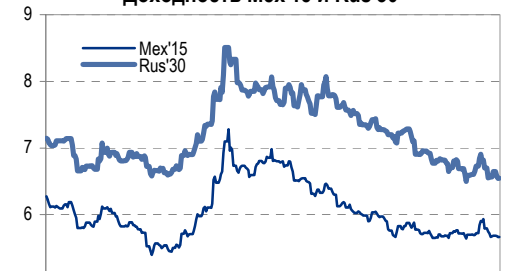
Цена Rus'30



Доходность UST'10 и Russia'30



Доходность Mex'15 и Rus'30



**ТОРГОВЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ**

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

В корпоративном сегменте приобретать недооцененные бумаги умеренной дюрации, а именно: НИКойл'07, Уралсиб'06, Евраз'09, Норникель'09, МТС'08, БанкМосквы'09, ТНК'07

Дмитрий Дудкин, dud_di@nikoil.ru

БАШКИРЭНЕРГО**В текущем году финансовые показатели улучшатся**

Руководство объявило прогнозы на 2004 г. По оценке руководства Башкирэнерго, в 2004 г. выручка компании от продаж превысит 89 млн долл., увеличившись на 82% относительно 2003 г.

По итогам 2004 г. ожидаются высокие результаты. По оценкам руководства компании, Башкирэнерго за 11 месяцев 2004 г. увеличило выработку электроэнергии на 1,9% относительно соответствующего периода 2003 г. до 21,2 млрд кВтч, выработку тепла за тот же период – на 3,5% до 27,3 млн Гкал. За весь 2004 г. компания рассчитывает увеличить выработку электроэнергии на 2,5% по сравнению с 2003 г., отпуск тепла должен увеличиться на 5,5% до 32 млн Гкал. Выручка Башкирэнерго в 2004 г., по мнению руководства компании, увеличится на 82% относительно 2003 г. до 89 млн долл. Прогнозы компании совпадают с нашими оценками.

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

Норильский никель**Еще одно маленькое золотоносное месторождение**

Цена – 7 долл. за унцию. Вчера Полюс – золотодобывающее подразделение Норильского никеля – объявил о покупке лицензии на разведку и освоение золотоносного месторождения «Чертово Корыто» (Иркутская область) за 28,4 млн долл. плюс 6,9 млн долл. в счет погашения долга. Запасы месторождения оцениваются в 150 т золота со средним золотосодержанием в руде 2,45 грамма на 1 т. Таким образом, стоимость приобретения составила 7 долл. за тройскую унцию золота.

Хорошая цена, небольшое месторождение. Мы позитивно оцениваем то, что Норильский никель приобрел золотоносное месторождение по достаточно низкой цене – почти в 10 раз дешевле среднемировой. Мы также приветствуем планы компании по расширению золотодобывающего бизнеса. Однако прямые затраты на освоение месторождения пока не известны, так как у нас нет информации о намерениях компании в этом плане.

Масштабная инвестиционная программа на 2005–2009 гг. Согласно предоставленной Полюсом информации, в 2005–2009 гг. в золотоносное месторождение будут осуществляться масштабные инвестиции, которые пойдут в том числе на дополнительную геологоразведку и строительство золотоизвлекательной фабрики.

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

По нашему мнению, в 2004 г. финансовые результаты Башкирэнерго существенно улучшатся, что позитивно повлияет и на инвестиционную ценность компании

**МТС, Вымпелком****Среднеазиатский поход**

Вымпелком продвигается в Узбекистан, МТС – в Туркмению. Как стало известно, компания «Альфа Телеком», основной акционер Вымпелкома, приобрела 100% акций узбекского оператора мобильной связи Buztel GSM, сумма сделки не раскрывается. Между тем Коммерсант-Daily сообщает, что МТС близка к завершению сделки по приобретению за 55 млн долл. Varash Telecommunication Technologies – монопольного GSM-оператора в Туркменистане, который обслуживает около 50 тыс. абонентов.

Билет в Узбекистан. Альфа Телеком приобрел компанию Buztel, владеющую GSM-лицензией в Узбекистане и осуществляющую свою деятельность в столице страны – Ташкенте. Абонентская база компании составляет, согласно данным Коммерсант-Daily, 5 тыс., а потенциальная емкость ташкентского рынка, по оценкам Альфа Телекома, 2,5 млн абонентов. Узбекистан – привлекательный рынок с уровнем телефонизации менее чем 2%, население страны – около 25 млн человек. Альфа Телеком не предоставила информации о стоимости сделки. Buztel была приобретена в интересах Вымпелкома, однако, войдет ли она в состав последнего, неясно.

Приобретение монополии в Туркмении. По сообщению Коммерсант-Daily, МТС завершает сделку по приобретению Varash Telecommunication Technologies – единственного GSM-оператора в Туркмении (уровень телефонизации – менее 1%), который предоставляет свои услуги примерно 50 тыс. абонентов. Большая сумма сделки – 55 млн долл., или 1100 долл. из расчета на одного абонента, – объясняется монопольной позицией компании. Мы считаем, что сделка вряд ли сразу же принесет выгоду МТС, но она обеспечит дополнительный потенциал роста компании. Следует заметить, что гендиректор Вымпелкома Александр Изосимов заявлял, что его компания отказалась от покупки Varash из за неопределенности ситуации с GSM-лицензиями и других рисков.

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

И Вымпелкому, и МТС удалось успешно выйти на рынки стран с низким уровнем телефонизации, что обеспечивает компаниям дополнительный потенциал для развития, учитывая, что российский телекоммуникационный рынок быстро движется к насыщению.



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	НИКОЙЛ		
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																					
Абсолют	500	11,00	21.январ.05	22.апр.05	21.апр.06	4,3	16,4				97,00	100,00									
АвтоВАЗ-2	3 000	11,28	16.фев.05	17.авг.05	13.авг.06	8,2	44,6	99,95	0,13	24 156 964	99,91	100,00	11,24		10,60	11,29	0,61		B	583	
Аижж	1 070	11,00	01.июн.05		01.дек.08		48,3				101,05	106,00									
Аижж-2	1 500	11,00	01.фев.05		01.фев.10		62,5				105,50	106,00									
Аижж-3	2 250	9,40	15.апр.05		15.окт.10		71,0														
АкБарс	500	9,00	06.апр.05	06.апр.05	05.апр.06	3,8	15,9	99,25	-0,15	10 521 000	99,20	99,50	11,77		11,32	9,07	0,28			852	
Акрон	600	13,45	01.фев.05		01.ноя.05		10,7				100,85	101,30									
АПРОСА-9	500	13,05	17.фев.05		17.фев.05		2,2												B/B1	A-	
АПРОСА-19	3 000	16,00	23.апр.05		23.окт.05		10,4	107,27	-0,23	38 926 637	107,10	108,30		7,20	6,87	14,92	0,85	B/B1	A-	137	
Аптайэнергс	600	18,00	03.фев.05		05.авг.05		7,8	102,10	-0,40	1 021 015	102,01	102,78		15,28	14,15	17,63	0,55		C+	1009	
Альфа-Финанс	1 000	9,00	10.июн.05	10.июн.05	14.июн.07	5,9	30,4				99,90	100,00							B/-		
Альфа-Финанс-2	2 000	7,40	06.апр.05	06.апр.05	31.мар.10	3,8	64,4				98,00	99,00							B-/ruA+/-		
Амтел	1 200	12,50	19.май.05	22.ноя.05	15.ноя.07	11,4	35,5	100,00	-0,50	4 892 667	99,35	100,15	12,68		12,21	12,50	0,82		B-	680	
Амтелшиппром	600	19,00	24.дек.04		23.дек.05		12,5	106,37	-0,20	22 190 286	106,25	106,70		12,56		17,86	0,94		B-	667	
АЦБК	500	14,95	10.мар.05	15.мар.05	07.сен.06	3,0	21,1	100,67	0,17	15 101	100,51	101,00	12,69		12,10	14,85	0,22		B-	982	
Балтика	1 000	8,75	24.май.05		20.ноя.07		35,7	99,70	0,10	9 970	99,55	99,70		9,06		8,78	2,47		BB/Ba2	A-	250
Балтимор	500	16,00	02.мар.05	02.сен.05	05.сен.06	8,7	21,0	102,37	0,07	4 836 197	102,30	102,45	13,08		12,33	15,63	0,63		C+	746	
Башкирэн	500	20,00	12.мар.05		11.сен.05		9,0	107,49	0,24	75 138 825	105,80	106,50		9,46	8,80	18,61	0,73		B	372	
Башкирэн-2	500	10,69	24.фев.05	25.авг.05	22.фев.07	8,5	26,7					100,30							B		
БИН	1 000	14,00	14.апр.05	14.апр.05	13.апр.06	4,0	16,2														
ВБД-1	1 500	9,00	12.апр.05		11.апр.06		16,1	95,09	-0,53	70 741 250	95,00	95,40		12,60		9,46	1,09		B+/ruA+/B1	B+	659
ВМЗ-1	1 000	15,00	02.мар.05		31.авг.05		8,7	104,70	0,00	7 329 000	104,20	104,80		8,19	7,71	14,33	0,69		C+	259	
Волга	1 500	12,00	15.мар.05		13.мар.07		27,3				96,00	98,50								B	
ВолгаТел	1 000	15,00	21.фев.05		21.фев.06		14,5	104,70	-0,72	7 332 600	104,80	106,00		10,31		14,33	1,07		B/ruA-	B+	437
ВТБ-3	2 000	14,50	25.май.05		22.фев.06		14,5				106,16	108,90							BB+		
ВТБ-4	5 000	5,43	24.мар.05	24.мар.05	19.мар.09	3,3	51,9	99,93	0,12	100 074 825	99,90	99,93	5,74		5,62	5,43	0,26		BB+		271
Вымпелком	3 000	9,90	17.май.05		16.май.06		17,3	97,41	3,22	68 048 040	97,25	98,00		12,28		10,16	1,19		BB-/Ba3	A-	625
Газпром-2	5 000	15,00	07.май.05		03.ноя.05		10,8	106,90	0,12	76 280 325	107,11	107,95		7,16	6,86	14,03	0,87		BB-/	A	131
Газпром-3	10 000	8,11	28.январ.05		18.январ.07		25,5	100,95	0,48	150 459 774	100,90	101,20		7,75		8,03	1,87		BB-/	A	153
Газпром-5	5 000	7,58	12.апр.05		09.окт.07		34,3												BB-/	A	
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	12,95	23.дек.04	23.дек.04	22.июн.06	0,3	18,5	99,92	0,00	69 492 470	99,70	99,92	16,45	12,96	15,26	12,96	0,02		B-	1498	
ГлМосСтрой	2 000	14,15	24.фев.05	27.май.05	27.май.07	5,5	29,8	99,26	0,01	7 941		99,00	16,83	12,96	15,80	14,26	0,38			1274	
ГОТЭК	550	14,20	07.июн.05	07.июн.05	06.июн.06	5,8	18,0			5 813 369	98,50	99,50								C-	
Дальсвязь	1 000	15,00	18.май.05	16.ноя.05	15.ноя.06	11,2	23,4				104,00	105,15								B-	
ДжЭфСи	700	14,00	06.январ.05		06.окт.05		9,9	100,50	0,38	1 440 083	100,21	100,60		14,00	12,98	13,93	0,69		C+	818	
ДжЭфСи-2	1 200	14,00	07.июн.05	06.дек.05	04.дек.07	11,9	36,2													C+	
Евраз	1 000	12,50	05.июн.05		05.дек.05		11,9				102,10	103,80							B1	B+	
Евросеть	1 000	16,33	26.апр.05	29.дек.04	25.апр.06	0,5	16,6	100,36	-0,03	1 200 359	100,34	100,40	7,66	16,61	7,39	16,27	1,11			1062	
Зенит	1 000	8,69	24.мар.05	24.мар.05	24.мар.07	3,3	27,7	99,55	0,35	5 008 317	99,45	99,55	10,56		10,18	8,73	0,25			753	
ИжАвто	1 000	12,50	16.мар.05	14.сен.05	14.мар.07	9,1	27,3	95,89	0,36	623 270	94,51	95,93	19,37		18,16	13,04	0,60		C-	1356	
ИлимПалл	1 500	15,21	23.мар.05	23.мар.05	18.мар.06	3,3	15,3	101,29	0,03	3 486 304	101,22	101,50	10,36	14,50	9,99	15,02	1,07		B	853	
Инком-Авто	700	17,00	24.фев.05	24.фев.05	22.ноя.07	6,4	35,8													C-	
ИНТЕКО	1 200	10,95	17.фев.05	17.фев.05	15.фев.07	2,2	26,4	100,50	0,01	402 000	100,35	100,50	20,11	10,95	18,63	10,90	0,15		B-	1768	
ИНТЕКО-Инь	3 000	10,70	29.апр.05	29.апр.05	29.апр.07	4,5	28,9													C+	
Интербрю	2 500	13,00	15.фев.05		15.авг.06		20,3	105,55	-0,01	1 056	105,55	105,80		9,53		12,32	1,52		A-	344	
ИРКУТ-1	600	8,00	27.мар.05		27.мар.05		3,4													B	
ИРКУТ-2	1 500	16,00	04.май.05		02.ноя.05		10,8	104,55	0,35	20 910	104,00	104,55		10,72	10,21	15,30	0,82		B	487	
ИстЛайн	1 000	13,50	22.дек.04		23.июн.05		6,4													B-/ruBBB-	NR
Итера	1 200	13,50	07.июн.05	07.дек.05	07.дек.07	11,9	36,3														
КамАЗ	1 200	12,30	12.май.05		11.ноя.06		23,2				100,20	100,70								C	
КрВосток	1 500	11,50	24.фев.05	24.фев.05	25.фев.07	2,4	26,8			3 492 300	99,60	99,95								B	
Кредиттраст	500	15,00	29.май.05		29.май.05		5,5														
Кристалл	500	12,00	10.фев.05	11.авг.05	08.фев.07	8,0	26,2				95,20	97,00								B-	
Куйбышеввот	600	12,00	16.дек.04	17.мар.05	15.июн.06	3,1	18,3													B-	
Ленэнергс	3 000	10,25	21.апр.05		19.апр.07		28,5				95,05	97,60								B-	
ЛОМО-2	700	15,35	11.январ.05	12.июл.05	11.июл.06	7,0	19,1	99,35	-0,15	2 981	99,45	100,25	17,19		15,57	15,45	0,49		B+	1233	
Лукойл	6 000	7,25	24.май.05	20.ноя.07	17.ноя.09	35,7	60,0													D+	
Маир	1 000	12,30	04.январ.05	05.апр.05	03.апр.07	3,7	28,0	97,75	0,10	1 664 990	97,75	100,00	21,55		19,61	12,58	0,25		BB/Ba2	A	
МастерБанк	500	14,00	08.мар.05		07.июн.05		5,8	99,85	0,05	75 886	99,85	100,49		15,10	14,29	14,02	0,41			1083	
МГТС-3	1 000	17,00	08.фев.05		08.фев.05		1,9				100,50	101,65								B-/ruBBB+	B+
МГТС-4	1 500	10,00	27.апр.05	26.апр.06	22.апр.09	16,6	53,0				101,20	102,50								B+/ruBB	



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бл	
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	НИК ойл		
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)																					
ПИТ-1	1 000	17,00	31.мар.05	31.мар.05	28.сен.06	3,6	21,8	100,86	0,02	8 951 515	100,78	100,90	14,14	12,69	13,48	16,86	0,27		C	1099	
Полиметалл	750	18,00	22.мар.05	22.мар.05	21.мар.06	3,3	15,4	106,00	0,01	5 300	105,00	109,00	-3,89	12,48		16,98	1,14		C-	652	
ПраймДон	1 000	13,50	11.фев.05		10.ноя.06		23,2				98,00	100,00							B/ruA/A1	C+	
Разгуляй	1 000	16,00	04.июн.05		05.июн.06		17,9	96,04	0,05	334 816	95,80	96,20		18,65	6,27	16,66	1,12		C-	1262	
РАО ЕЭС-2	3 000	15,00	21.апр.05		21.окт.05		10,4	106,95	-0,05	233 798 905	106,50	106,90		6,56		14,03	0,85		B/ruA+	A-	72
РЖД-1	4 000	6,59	08.июн.05		07.дек.05		11,9														
РЖД-2	4 000	7,75	08.июн.05		05.дек.07		36,2														
РЖД-3	4 000	8,33	08.июн.05		02.дек.09		60,5														
Росбанк	3 000	9,91	12.фев.05	12.фев.05	15.фев.09	2,0	50,8				98,90	99,10							B-/B1		
Росинтер	300	17,50	04.мар.05		02.дек.05		11,8	103,00	0,00	257 500	100,80	103,00		14,88	13,91	16,99	0,82		C	902	
РСХБанк	3 000	9,00	09.мар.05	07.дек.05	04.июн.08	11,9	42,3														
РосХлебПрод	1 000	12,37	08.июн.05		07.дек.05		11,9														
РусАвтоФин	500	15,00	22.май.05		22.май.06		17,5	100,00	-0,25	32 080 050	99,90	100,50		14,81		15,00	1,19		C	879	
РусАлФин	3 000	10,00	12.мар.05		12.сен.05		9,1				99,10	100,80							NR		
РусАлФин-2	5 000	9,60	20.май.05	20.май.05	20.май.07	5,2	29,6	100,51	0,51	17 034 250	100,15	100,50	8,52	8,23	8,32	9,55	0,40		NR	453	
РусСтанд-2	1 000	14,00	15.дек.04	15.июн.05	14.июн.06	6,1	18,2														
РусСтанд-3	2 000	12,90	23.фев.05	01.сен.05	22.авг.07	8,7	32,7	101,75	-0,40	143 438 500	101,40	102,00	10,11		9,52	12,68	0,66		B/ruBBB+		449
РусСтандФин-1	500	20,00	05.фев.05		04.авг.05		7,8	108,00	0,20	1 080	104,00	108,00		7,31	6,73	18,52	0,64		B/ruBBB+		212
РусТекстиль	500	18,80	15.мар.05		12.сен.06		21,2	102,62	0,01	358 143	102,61	102,79		17,66		18,32	1,39		C-	1156	
Салават-2	3 000	9,70	17.май.05	13.ноя.07	10.ноя.09	35,5	59,7												B+		
Сальмон-2	150	12,50	04.янв.05		04.окт.05		9,8				100,00	100,50									
СвердлЭн	3 000	11,50	03.мар.05	05.сен.05	01.мар.07	8,8	26,9	97,40	0,07	29 220	97,32	97,40	15,75		14,81	11,81	0,61		C	1007	
СвобСокол	600	13,55	26.май.05	25.янв.06	22.ноя.07	17,6	35,8														
Северсталь	3 000	9,75	30.дек.04	10.июл.05	28.июн.07	6,9	30,9				100,60	102,25							B+/B1	A-	
СЗЛК	300	14,00	13.янв.05	14.июл.05	13.июл.06	7,1	19,2	100,29	0,04	501 450	99,00	100,30	13,86		12,72	13,96	0,51		C	896	
С-Тел-2	1 500	13,20	05.янв.05	05.окт.05	03.окт.07	9,8	34,1				102,55	102,95							B-/ruBBB	B	
Сибирьтел-3	1 530	14,50	14.янв.05		14.июл.06		19,2	106,04	0,71	5 515 260	105,96	106,50		10,51	13,67	1,43			B	445	
Сибирьтел-4	2 000	12,50	06.янв.05		05.июл.07		31,1	104,50	-0,50	1 045	104,55	105,50		10,71	11,96	2,18			B	437	
СистФин-2	2 000	10,50	31.дек.04		29.июн.07		30,9												B+		
СМАРТС-2	500	13,75	26.дек.04	26.июн.05	26.июн.07	6,5	30,8				99,00	100,30							B-		
СМАРТС-3	1 000	15,10	05.апр.05	05.окт.05	29.сен.09	9,8	58,3	100,70	0,26	10 065 000	100,55	100,80	14,57		13,74	15,00	0,70		B-	875	
СС-Авто	1 500	11,25	27.янв.05	25.янв.07	21.янв.10	25,7	62,1				101,00	102,15							B-		
СУ-155	1 500	12,29	28.дек.04	30.мар.05	30.мар.07	3,5	27,9	94,64	1,63	6 853 740	94,76	96,00	36,43		31,62	12,99	0,20		C+	3331	
СУЭК-2	1 000	11,50	17.фев.05	17.фев.05	15.фев.07	2,2	26,4				99,91	100,50							C		
Татнефть-3	1 500	12,00	30.дек.04		01.июл.06		18,8				103,20	104,60							B/B2	A-	
Таттелеком	600	12,50	14.фев.05	15.май.05	05.май.07	5,1	29,1				100,00	100,55									
ТВЗ	750	14,60	10.апр.05	10.окт.05	10.окт.06	10,0	22,2	102,38	0,10	61 430	102,05	102,60	11,75	13,48	11,15	14,26	1,53		B-	736	
Тинькофф	400	20,50	29.апр.05		29.апр.05		4,5	102,80	0,31	702 114	102,70	102,85		12,80	12,31	19,94	0,35		C-	916	
ТМК	2 000	14,00	20.апр.05	20.апр.05	20.окт.06	4,2	22,5	101,25	0,23	20 250 001	101,00	101,35	10,40		10,07	13,83	0,33		B-	692	
ТНК-5	3 000	15,00	29.май.05		28.ноя.06		23,8				22 630 000	113,05	113,30						BB-/A	A	
ТНП	1 000	8,90	11.май.05		10.май.06		17,1	101,00	1,00	5 050	98,00	101,00		8,29		8,81	1,27		B+	226	
Трансмаш	1 500	14,00	01.июн.05	01.июн.06	01.дек.07	17,8	36,1														
ТЧМ-2	1 000	11,00	02.июн.05	02.дек.05	02.дек.07	11,8	36,1														
УВЗ	2 000	13,36	05.апр.05	05.окт.05	30.сен.08	9,8	46,2	100,90	0,90	2 379 000	100,00	101,45	12,47		11,84	13,24	0,72		B-	664	
УрСИ-2	1 000	17,50	07.фев.05		06.авг.05		7,8	105,23	0,59	42 206 292	104,72	105,33		9,34	8,77	16,63	0,61		B+	412	
УрСИ-6	3 000	14,25	18.янв.05		18.июл.06		19,4	106,24	0,83	82 988 225	105,91	106,25		10,14		13,41	1,45		B/-	B+	
УрСИ-4	3 000	9,99	05.май.05		01.ноя.07		35,1												B/-	B+	
ХКФ	1 500	11,25	19.апр.05	18.окт.05	16.окт.07	10,3	34,5				10 040 000	99,50	101,40								
Центртел-2	600	16,00	21.апр.05		21.апр.05		4,3	102,74	0,56	14 383 200	102,05	102,45		7,99	7,79	15,57	0,34		CCC+/ruBB+	B	449
Центртел-3	2 000	12,35	18.мар.05	19.сен.05	15.сен.06	9,3	21,3	103,12	0,12	2 133 636	103,10	103,40	10,15	10,60	9,64	11,98	1,54		CCC+/ruBB+	B	448
Центртел-4	5 623	13,80	16.фев.05	16.ноя.06	21.авг.09	23,4	57,0	105,22	1,16	27 672 722	105,05	105,20	11,01	12,67	13,12	3,48			CCC+/ruBB+	B	526
ЦентТелеграф	500	16,00	22.фев.05		22.авг.06		20,5	104,99	0,18	524 940	104,55	104,95		13,28		15,24	1,42		C	719	
ЭФКО	800	15,50	08.мар.05	13.сен.05	05.сен.06	9,1	21,0	103,25	0,00	5 163	102,30	103,70	10,69		10,02	15,01	0,69		C-	491	
ЮТК	1 500	14,24	17.мар.05		14.сен.06		21,3				103,00	103,90							ruBBB/B3	B-	
ЮТК-2	1 500	9,25	09.фев.05	09.фев.05	07.фев.07	1,9	26,2				100 000 000	99,94	100,05						ruBBB/B3	B-	
ЮТК-3	3 500	12,30	07.апр.05	14.апр.06	10.окт.09	16,2	58,7	100,00	0,18	41 508 502	99,62	100,00	12,49		12,30		1,14		ruBBB/B3	B-	649
ЮТэйр	1 000	13,00	25.май.05	23.ноя.05	22.ноя.06	11,5	23,6														
Якутскэнергс	400	16,00	03.мар.05	03.мар.05	31.авг.06	2,6	20,8					102,00								C+	



Рынок рублевых облигаций (продолжение)

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяц до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %			DVO1	Рейтинг	Сред. бп
			купона	оферты	погаш.	оферты	погаш.				покупка	продажа	оферты	погаш.	HPR			
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																		
Башкортостан-4	500	8,02	17.мар.05		13.сен.07						96,55	97,99					BB-/Ba1	
Белгор обл-3	300	19,00	20.дек.04		20.дек.05		108,40	-0,20	5 420		107,36	108,49	10,59	17,53	0,94			471
Брянск	200	14,00	13.апр.05		11.окт.06						100,10	100,75						
Волгоград-11	200	15,00	14.май.05		14.май.06							106,50						
Волг обл	600	14,00	16.дек.04		11.июн.09													
Иркут обл	800	11,50	19.январ.05		22.июл.07													
Иркут обл-2	750	12,00	08.мар.05		07.сен.06						99,65	100,00						B
Коми-5	500	16,00	24.дек.04		24.дек.07		109,50	0,21	4 559 580		109,30	110,20	10,80	14,61	2,54		-/Ba3	423
Коми-6	700	14,50	14.апр.05		14.окт.10		111,22	1,92	7 563 215		109,10	109,50	10,58	13,04	4,43		-/Ba3	280
Коми-7	1 000	12,00	23.май.05		22.ноя.13		108,8	1,62	188 600		93,00	94,46	11,36	12,73	4,93		-/Ba3	363
Красноярск-1	750	11,00	18.январ.05		21.июл.05													
Красноярск-4	630	2,50	26.январ.05		27.окт.06		100,15	-0,15	3 413 098		100,01	100,15	12,24	2,50	1,55			608
Крас край-1	1 500	10,30	07.мар.05		08.дек.05													
Крас край-2	1 500	10,95	20.январ.05		26.окт.06													
Краснод край	605	11,00	17.май.05		15.май.07		100,00	-0,03	225 000		99,50	100,00	10,67	11,00	2,01			436
Лен Обл	400	15,50	20.дек.04		20.дек.04													
Москва-26	4 000	15,00	11.мар.05		11.мар.05						101,95	103,00						BB+/Baa3
Москва-33	4 000	10,00	27.фев.05		27.май.05						101,10	102,00						BB+/Baa3
Москва-34	4 000	10,00	28.фев.05		28.авг.05				51 100 000		101,55							BB+/Baa3
Москва-24	3 000	15,00	02.мар.05		02.сен.05		106,36	0,33	265 079 778		106,16	106,55	6,01	5,75	14,10	0,70		BB+/Baa3
Москва-28	3 000	15,00	25.дек.04		25.дек.05		109,04	-0,06	141 847 628		108,41	109,10	6,02		13,76	1,01		BB+/Baa3
Москва-32	4 000	10,00	25.фев.05		25.май.06		104,49	0,58	22 140 390		103,86	104,40	6,88		9,57	1,35		BB+/Baa3
Москва-35	4 000	10,00	18.дек.04		18.июн.06													BB+/Baa3
Москва-37	4 000	10,00	23.дек.04		23.сен.06		104,19	0,38	18 743 590		104,15	104,40	7,67		9,60	1,62		BB+/Baa3
Москва-27	4 000	15,00	20.дек.04		20.дек.06													BB+/Baa3
Москва-31	5 000	10,00	20.фев.05		20.май.07		104,92	0,89	88 407 682		104,60	104,86	7,99		9,53	2,17		BB+/Baa3
Москва-40	5 000	10,00	26.январ.05		26.окт.07		105,65	0,40	138 406 000		105,60	105,90	8,01		9,47	2,53		BB+/Baa3
Москва-29	5 000	10,00	05.июн.05		05.июн.08		105,99	1,04	80 335 984		105,70	106,10	8,15		9,43	3,04		BB+/Baa3
Москва-38	5 000	10,00	26.дек.04		26.дек.10		108,96	0,62	69 063 121		108,60	109,00	8,26		9,18	4,92		BB+/Baa3
Москва-39	4 800	10,00	21.январ.05		21.июл.14		116,9	0,48	91 708 050		104,70	104,85	8,23		9,55	6,64		BB+/Baa3
Моск обл-2	1 000	17,00	10.мар.05		10.июн.05						104,30	105,00						BB-/ruAA-/Ba3
Моск обл-3	4 000	11,00	18.фев.05		19.авг.07		104,06	0,53	75 047 750		104,30	104,40	9,46		10,57	2,32		BB-/ruAA-/Ba3
Моск обл-4	9 600	11,00	25.январ.05		21.апр.09		104,59	0,53	252 049 767		104,75	104,95	10,03		10,52	3,45		BB-/ruAA-/Ba3
Нижегор обл-1	1 000	11,80	02.фев.05		01.ноя.06		100,59	0,23	7 082 725		100,35	100,60	11,94		11,73	1,56		BB-/ruAA-/B2
Новосиб обл	1 500	13,50	02.фев.05		27.июл.06		101,84	0,11	9 042 143		101,37	101,80	12,80		13,26	1,35		
Новосиб обл-2	2 000	13,30	03.мар.05		29.ноя.07		100,39	-0,19	442 584 177		100,40	100,59	13,80		13,25	2,24		
Самар обл-1	1 185	12,00	04.январ.05		04.июл.06		103,25	-0,75	20 650		103,25	103,50	10,08		11,62	1,37		BB-/Ba2
Твер Обл-2	600	16,90	24.фев.05		23.ноя.06		110,30	1,00	2 206 000		110,00	110,30	11,39		15,32	1,72		
Томск	300	13,00	26.май.05		22.ноя.07						99,50	100,30						
Томск обл-1	500	13,00	27.январ.05		27.июл.06		100,70	-0,80	254 771		100,30	101,50	11,60		12,91	1,39		ruA
Томск обл-2	600	12,00	13.апр.05		13.окт.07		99,55	-0,05	13 946 960		99,20	99,60	11,49		12,05	2,27		ruA
Уфа-3	400	10,03	18.январ.05		18.июл.06		99,50	0,00	73 630		99,50	99,79	10,63		10,08	1,38		B
Уфа-4	500	10,03	07.июн.05		03.июн.08						97,00	98,00						B
Хаб край-4	300	13,09	27.фев.05		27.май.05		102,00	-0,05	92 820		101,50	102,50	8,77	8,42	12,83	0,42		
Хаб край-5	700	11,87	05.январ.05		05.окт.06		100,07	0,27	10 203 610		99,90	100,05	11,62		11,86	1,50		
ХМАО	1 000	15,00	11.июн.05		08.дек.05													BB-/ruAA
ХМАО-2	3 000	12,00	28.май.05		27.май.08		108,75	-1,00	1 631 250		106,00	108,00	9,19		11,03	3,00		BB-/ruAA
Чувашия-1	285	12,00	12.фев.05		12.авг.05		101,00	-0,08	5 819 094		100,91	101,10	10,81	10,28	11,88	0,59		
Якутия-3	800	12,00	21.дек.04		17.июн.08													ruA-
Якутия-4	1 000	15,00	16.дек.04		16.мар.06													ruA-
Якутия-5	2 000	10,00	20.январ.05		21.апр.07		95,16	-0,14	913 500		95,30	95,50	12,09		10,51	1,83		ruA-
ЯНАО	1 800	11,00	05.фев.05		03.авг.08						100,50	101,00						B/ruA/B1
Яросл обл-2	1 000	13,78	04.январ.05		03.июл.07						102,35	105,00						
ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ																		
ОФЗ 26003	1 132	10,00	15.мар.05		15.мар.05							101,50						
ОФЗ 27021	10 942	12,00	19.январ.05		20.апр.05							102,61	103,10					
ОФЗ 27023	20 292	7,50	19.январ.05		20.июл.05		101,51	0,15	9 117 970		101,45	101,51	5,00	4,84	7,39	0,58		
ОФЗ 27018	14 000	12,00	15.дек.04		14.сен.05		104,60	-0,10	12 552 000		104,31	104,60	5,82	5,46	11,47	0,73		
ОФЗ 27022	21 296	8,00	16.фев.05		15.фев.06						102,20	102,80						
ОФЗ 27024	15 001	7,50	19.январ.05		19.апр.06													
ОФЗ 45002	7 360	10,00	02.фев.05		02.авг.06						103,36	104,40						
ОФЗ 45001	37 807	10,00	16.фев.05		15.ноя.06						104,10	104,61						
ОФЗ 27025	24 859	8,00	15.дек.04		13.июн.07		101,90	-0,09	20 380 000		101,71	101,85	6,34		7,85	2,25		
ОФЗ 27019	8 800	12,00	19.январ.05		18.июл.07							109,86						
ОФЗ 27020	8 800	12,00	09.фев.05		08.авг.07							110,14						
ОФЗ 46001	58 841	12,00	15.дек.04		10.сен.08		109,46	-0,17	102 211 016		109,50	109,70	6,65		10,96	2,76		
ОФЗ 27026	1 720	8,00	15.дек.04		11.мар.09		100,17	0,07	39 609 100		100,20	100,54	7,32		7,99	3,50		
ОФЗ 46003	27 243	10,00	19.январ.05		14.июл.10		110,24	0,07	11 733 423		110,20	110,40	7,67		9,07	4,37		
ОФЗ 46002	52 000	11,00	16.фев.05		08.авг.12		107,90	0,10	420 810		107,96	108,15	7,79		10,19	5,44		
ОФЗ 46014	37 075	10,00	16.мар.05		29.авг.18		166,9											

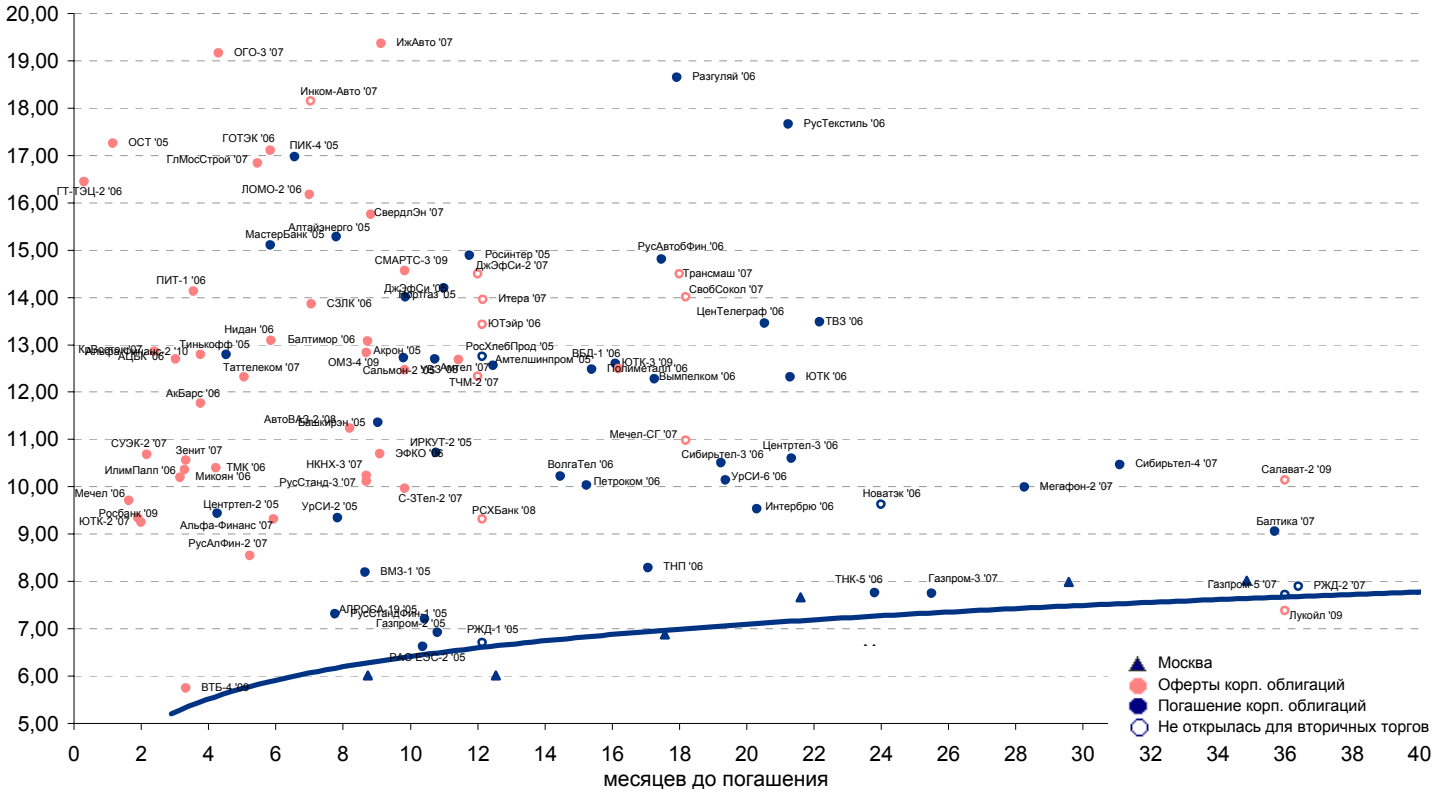


Рынок еврооблигаций

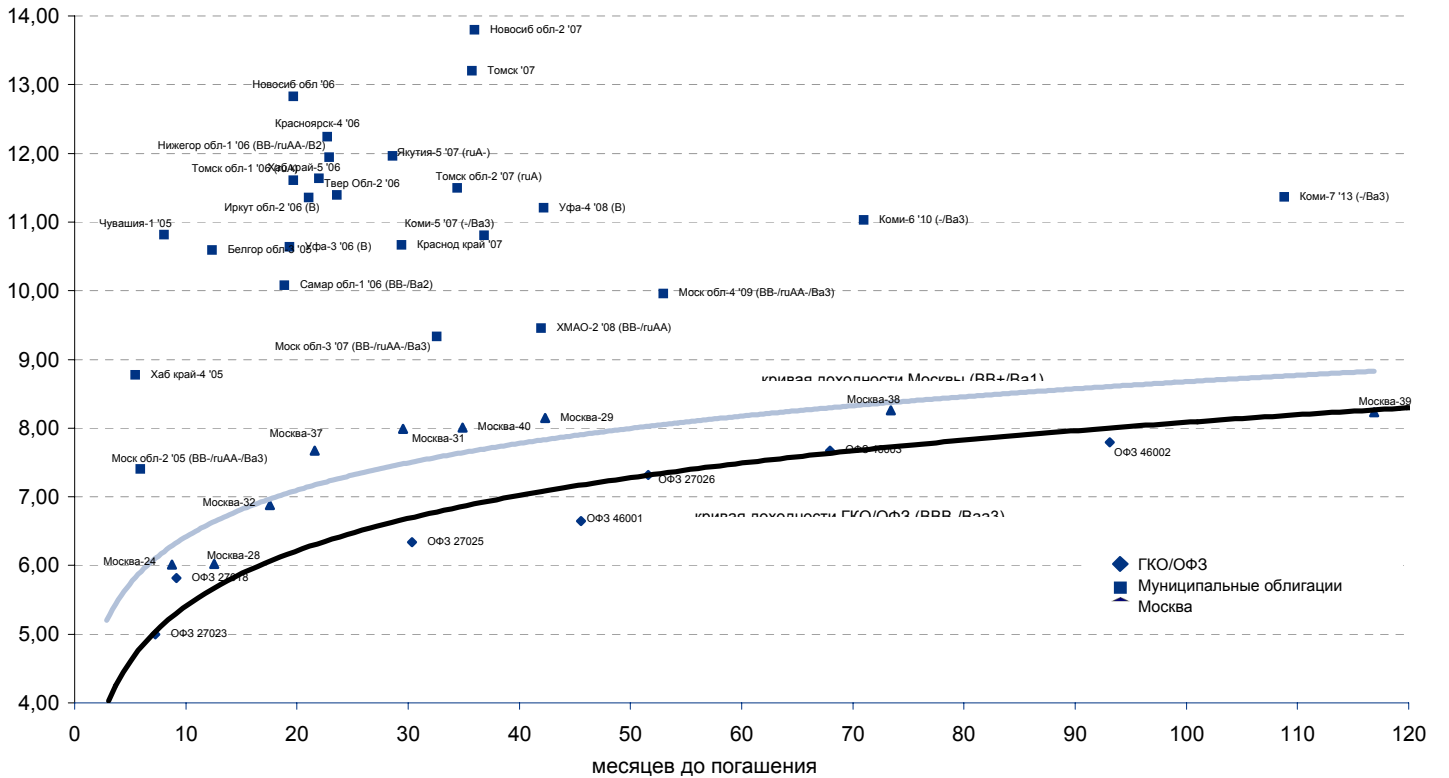
Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация	
							погашения	текущая			
СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ											
Russia '05	\$ 2 968 968	8,75	24 июл 05	24 янв 05	103,19			3,28	8,48	85,5	0,57
Russia '07	\$ 2 400 000	10,00	26 июн 07	26 дек 04	113,23	0,20		4,39	8,83	137,2	2,16
Russia '10	\$ 2 820 041	8,25	31 мар 10	31 мар 05	109,95	0,32		6,02	7,50	258,4	4,24
Russia '18	\$ 3 466 671	11,00	24 июл 18	24 янв 05	139,00			6,61	7,91	220,2	7,79
Russia '28	\$ 2 500 000	12,75	24 июн 28	24 дек 04	164,77	0,93		7,06	7,74	229,8	9,93
Russia '30	\$ 18 400 000	5,00	31 мар 30	31 мар 05	102,90	0,44		6,50	4,86	237,8	8,21
MinFin V	\$ 2 837 000	3,00	14 май 08	14 май 05	93,12	0,09		5,25	3,22	223,5	3,06
MinFin VI	\$ 1 750 000	3,00	14 май 06	14 май 05	98,17	0,01		4,37	3,06	152,0	1,31
MinFin VII	\$ 1 750 000	3,00	14 май 11	14 май 05	83,92	-0,28		6,11	3,57	226,9	5,42
MinFin VIII	\$ 1 322 000	3,00	14 ноя 07	14 май 05	96,03	0,38		4,48	3,12	145,6	2,73
Aries '07	eur 2 000 000	5,43	25 окт 07	25 апр 05	105,18	0,26		3,54	5,16		0,36
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25 окт 09	25 окт 05	113,26	0,42		4,63	6,84	119,4	4,04
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25 окт 14	25 апр 05	121,85	0,54		6,55	7,88	242,9	6,62
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ											
Москва '06	eur 400 000	10,95	28 апр 06	28 апр 05	109,66	0,30		3,48	9,99	-88,3 / 63,7	1,22
Москва '11	eur 374 000	6,45	12 окт 11	12 окт 05	107,43	0,66		5,68	6,00	-43,0 / 183,9	5,73
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ											
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06 май 08	06 май 05	103,06	0,35		7,09	7,88	211,7 / 388,7	2,90
АЛРОСА '14	\$ 300 000	8,88	17 ноя 14	17 май 05	103,20	0,37		8,39	8,60	199,4 / 426,7	6,52
Alfa-Bank '05	\$ 175 000	10,75	19 ноя 05	19 май 05	102,17	-0,68		8,22	10,52	494,6 / 580,1	0,85
Alfa-Bank '06	\$ 190 000	8,00	13 апр 06	13 апр 05	100,76	0,01		7,37	7,94	363,6 / 458,5	1,21
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28 сен 09	28 мар 05	103,68	0,66		7,07	7,72	134,3 / 364,1	3,87
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21 май 08	21 май 05	98,83	0,34		8,90	8,60	394,0 / 569,4	2,89
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11 дек 08	11 июн 05	104,99	0,34		5,46	6,55	5,1 / 215,0	3,46
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12 окт 11	12 апр 05	106,44	0,62		6,32	7,05	25,7 / 253,7	4,50
Вымпелком '05	\$ 250 000	10,45	26 апр 05	26 апр 05	100,58	-0,22		8,61	10,39	533,2 / 618,7	0,34
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16 июн 09	16 июн 05	106,93	0,88		8,13	9,35	260,5 / 472,3	3,60
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22 окт 11	22 апр 05	99,69	-0,01		8,43	8,40	227,7 / 464,5	5,06
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25 апр 07	25 апр 05	109,45	0,15		4,81	8,34	42,2 / 179,3	2,10
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21 окт 09	21 апр 05	119,78	0,28		5,75	8,77	-26,5 / 231,9	3,84
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27 сен 10	27 сен 05	111,95	-0,02		5,33	6,97	-68,6 / 189,9	4,60
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,625	01 мар 13	01 мар 05	118,19	0,56		6,70	8,14	68,4 / 286,4	5,73
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,201	01 фев 20	01 фев 05	106,59	0,35		6,51	6,76	/ 238,5	5,20
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,625	28 апр 34	28 апр 05	117,71	1,36		7,17	7,33	10,7 / 304,7	7,02
Газпромбанк '05	eur 150 000	9,75	04 окт 05	04 окт 05	105,35	0,35		2,76	9,25	-51,7 / 33,9	0,77
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30 окт 08	30 апр 05	104,22	0,24		6,01	6,96	71,0 / 271,8	3,32
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25 сен 06	25 мар 05	102,46	-0,06		7,35	8,66	336,2 / 454,8	1,58
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03 авг 09	03 фев 05	107,26	0,38		8,92	10,14	348,2 / 548,9	3,49
Зенит '06	\$ 125 000	9,25	12 июн 06	12 июн 05	101,08	0,03		8,45	9,15	406,3 / 543,4	1,36
МДМ-Банк '05	\$ 200 000	10,75	16 дек 05	16 июн 05	103,34	-0,27		7,19	10,40	391,1 / 476,6	0,93
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23 сен 06	23 мар 05	101,99	-0,04		8,12	9,19	414,7 / 510,3	1,57
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10 дек 09	10 июн 05	99,38	0,71		8,15	8,05	230,2 / 466,1	4,02
ММК '05	eur 100 000	10,00	18 фев 05	18 фев 05	101,20	-0,05		2,45	9,88	-83,0 / 2,5	0,16
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21 окт 08	21 апр 05	101,78	0,78		7,45	7,86	223,0 / 416,9	3,22
МТС '04	\$ 220 656	10,95	21 дек 04	21 дек 04	100,60	0,10		-193,33	10,88	/	0,00
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30 янв 08	30 янв 05	107,39	0,28		7,06	9,08	266,7 / 362,5	2,59
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14 окт 10	14 апр 05	103,14	0,29		7,69	8,12	146,5 / 411,6	4,50
НИКОЙЛ '07	\$ 150 000	9,00	19 мар 07	19 мар 05	100,25	0,03		8,86	8,98	461,4 / 589,5	1,96
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13 фев 07	13 фев 05	100,21	-0,01		9,00	9,11	482,3 / 606,7	1,86
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30 сен 09	30 мар 05	97,83	1,61		7,67	7,28	190,9 / 423,9	3,91
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09 фев 07	10 фев 05	100,45	0,04		8,75	8,96	458,0 / 582,3	1,85
Промсвбанк '06	\$ 100 000	10,25	27 окт 06	27 апр 05	100,13	0,05		10,15	10,24	613,2 / 724,6	1,63
Росбанк '09	\$ 225 000	9,75	24 сен 09	24 дек 04	102,83	0,12		9,01	9,48	430,0 / 558,6	2,62
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20 ноя 06	20 май 05	114,94	0,66		4,52	11,09	15,2 / 167,1	1,72
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14 апр 07	14 апр 05	102,67	0,07		7,47	8,52	135,9 / 362,8	2,04
Сбербанк '06	\$ 1 000 000	3,86	24 окт 06	26 янв 05	100,55	-0,01		3,93	3,84	/	2,04
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24 фев 09	24 фев 05	100,87	0,49		8,37	8,55	303,4 / 502,2	3,36
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19 апр 14	19 апр 05	99,42	0,25		9,34	9,30	302,0 / 521,7	6,06
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13 фев 07	13 фев 05	105,13	0,10		8,81	10,94	442,2 / 579,4	1,82
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15 янв 09	15 янв 05	107,28	2,25		8,60	10,02	420,8 / 557,9	3,15
Система '08	\$ 350 000	10,25	14 апр 08	14 апр 05	105,33	0,06		8,37	9,73	397,5 / 493,3	2,74
Система '11	\$ 350 000	8,88	28 янв 11	28 янв 05	101,29	0,40		8,60	8,76	292,1 / 492,7	2,17
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06 ноя 07	06 май 05	114,02	0,51		5,65	9,65	125,6 / 262,8	2,47
Уралсиб '06	\$ 140 000	8,88	06 июл 06	06 янв 05	100,47	-0,02		8,54	8,83	417,0 / 569,0	1,36



Рублевые корпоративные облигации

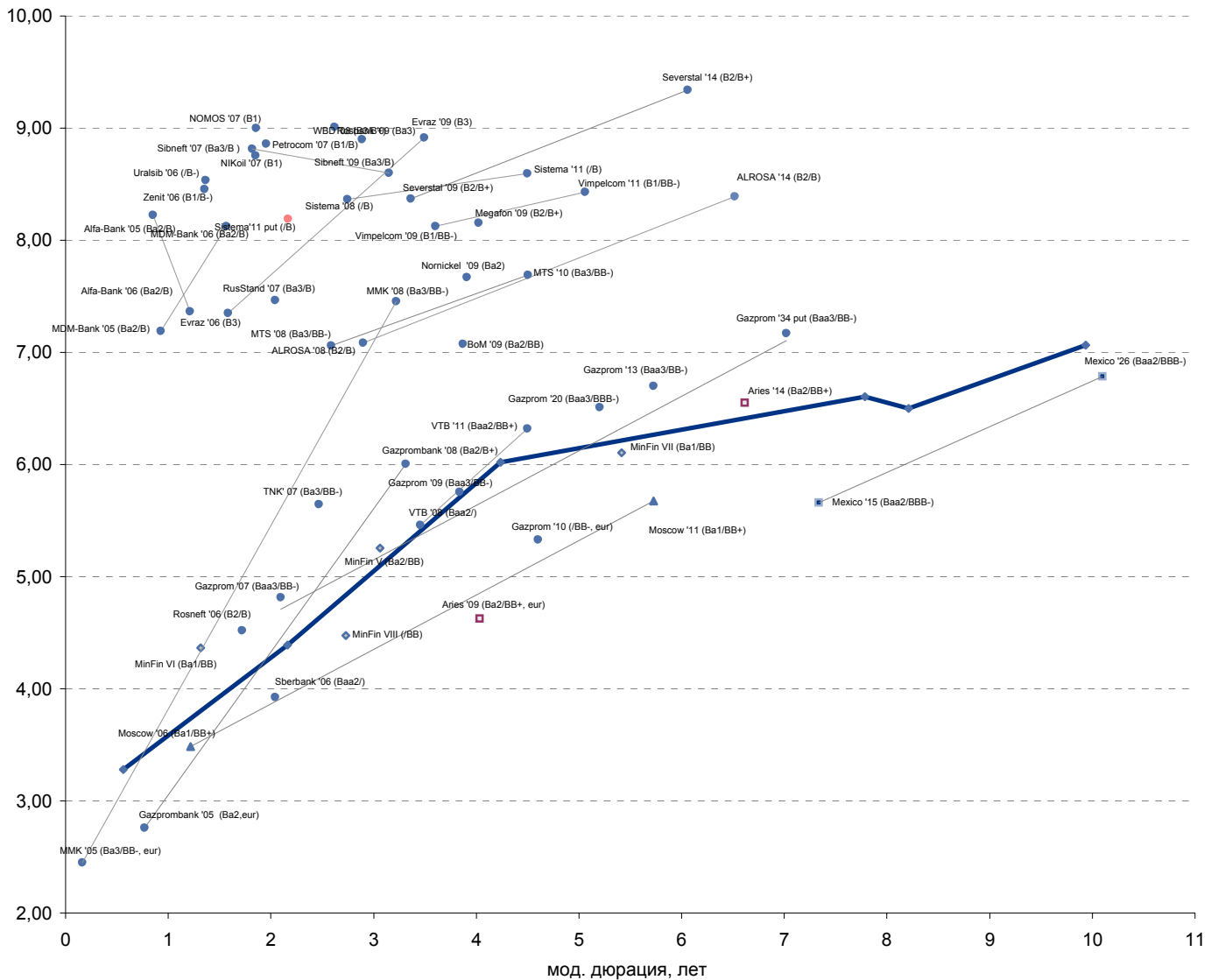


Рублевые муниципальные облигации





Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)



Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем	Параметры	Оферта
15 дек 04	Пермь	Росбанк	200	2 года. Внебиржевое размещение.	-
15 дек 04	Воронежская обл	Росбанк	600	3 года. Внебиржевое размещение.	-
16 дек 04	Барнаул	Гута-Банк	200	2 года. 1 год - 14% годовых, 2 год - 13% годовых.	-
15 дек 04	ОФЗ 27026	Минфин	6 000	-	-
15 дек 04	ОФЗ 46014	Минфин	7 000	-	-
21 дек 04	ФСК ЕЭС	Тройка Диалог	5 000	3 года. 1 год - 14% годовых, 2 год - 13% годовых.	-
21 дек 04	Финансбанк	Траст	1 000	1 год.	-
22 дек 04	Стин-Финанс	Пробизнесбанк	300	3 года. 1-2 - аукцион. 3-4 - эмитент, не более 18%. 5-6 - эмитент, но не более 18%.	1 и 2 года
Итого:			20 300		



Аналитическое управление ФК «УРАЛСИБ» (НИКОЙЛ)

Руководитель управления

Петру Вадува, vad_pe@nikoil.ru

Заместитель руководителя управления

Константин Чернышев, che_kb@nikoil.ru

Стратегия

Петру Вадува, руководитель управления, vad_pe@nikoil.ru

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

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

Мария Плотникова, аналитик, plo_my@nikoil.ru

Наталья Майорова, аналитик, mai_ng@nikoil.ru

Экономика России

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

Мировая экономика и рынки

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

Банки

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

Долговые обязательства

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

Нефть и газ

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

Марина Лукашова, аналитик, luk_mr@nikoil.ru

Анна Юдина, аналитик, udi_an@nikoil.ru

Энергетика

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

Алексей Кормщиков, аналитик, kor_an@nikoil.ru

Матвей Тайц, аналитик, tai_ma@nikoil.ru

Телекоммуникации

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

Станислав Юдин, аналитик, yud_sa@nikoil.ru

Металлургия/Машиностроение

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

Кирилл Чуйко, аналитик, chu_ks@nikoil.ru

Потребительский сектор

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

Редактирование/Полиграфия/Перевод

Марк Брэдфорд, ст. редактор (англ. яз.),

bra_ms@nikoil.ru

Кристофер Роуз, редактор (англ. яз.),

ros_ch@nikoil.ru

Юлия Прокопенко, ст. редактор,

pro_ja@nikoil.ru

Андрей Пятигорский, ст. редактор,

pya_ae@nikoil.ru

Ольга Симкина, переводчик/редактор, sim_oa@nikoil.ru

Интернет / Базы данных

Мария Плотникова, аналитик, plo_my@nikoil.ru

Кирилл Братанич, специалист, bra_kv@nikoil.ru

Бизнес-блок операций с долговыми инструментами

Руководитель бизнес-блока

Александр Пугач, apugach@nikoil.ru

Сергей Шемардов, клиентский менеджер, she_sa@nikoil.ru

Илья Вульфсон, трейдер по рублевым облигациям,

vul_ia@nikoil.ru

Елена Довгань, клиентский менеджер, dov_en@nikoil.ru

Андрей Борисов, трейдер РЕПО, bor_av@nikoil.ru

Анна Карпова, клиентский менеджер, kar_am@nikoil.ru

Борис Гинзбург, старший аналитик, bginzburg@nikoil.ru

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

Дмитрий Дудкин, аналитик, dud_di@nikoil.ru

Олег Яровиков, трейдер по векселям, yar_ov@nikoil.ru

Анастасия Залеская, аналитик, zal_av@nikoil.ru

Управление рынков долгового капитала

Руководитель управления

Дмитрий Волков, vda@nikoil.ru

Илья Зимин, директор, zimin@nikoil.ru

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

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

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

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