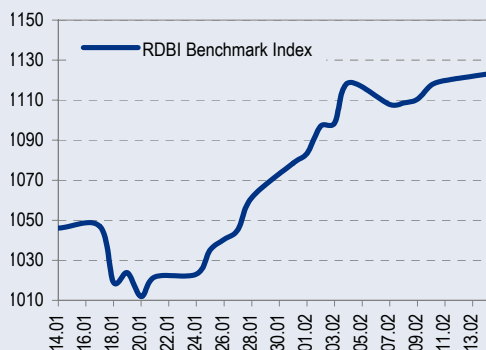
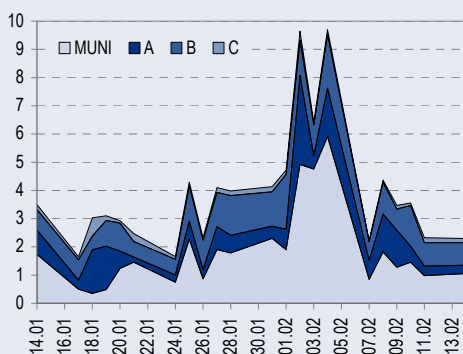




## БЕНЧМАРК ИНДЕКС КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

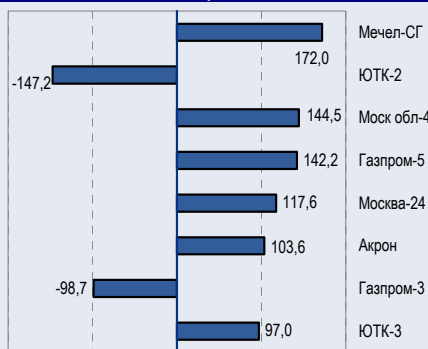


## ОБОРОТЫ ВТОРИЧНОГО РЫНКА КОРПОРАТИВНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (БИРЖА И РПС, МЛРД РУБ.)



## ЛИДЕРЫ ТОРГОВЫХ ОБОРОТОВ

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



## МАКРОСТАТИСТИКА

15.02.2005 Пред. день

Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	218,0	233,6
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	28,0306	28,07
Обменный курс USD/EUR	1,30	1,29
Цена на нефть URALS, \$/барр.	40,45	40,11
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	125,7	-2,2
MIBOR, %	2,0	1,6
Ставки overnight (оценка НИКойла)		
Банки первого круга, %	1,0-2,0	1,0-2,0
Банки второго круга, %	1,5-2,0	1,5-2,5
Банки третьего круга, %	2,0-3,0	2,0-4,0

\*Предыдущая неделя

## РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Прошедшим днем торговая активность заметно снизилась, что объясняется фактором начала недели. Единая ценовая тенденция вновь отсутствовала во всех трех рыночных секторах, цены росли в основном только в коротких бумагах. Значение индикативного индекса NIKoil-RDBI незначительно выросло до уровня 1123,07 (+3,2).

Как мы и ожидали, из-за неподвижности кривой государственных обязательств активная фаза пост-апгрейдного роста быстро завершилась, участники рынка осознали невозможность дальнейшего поднятия цен, и рыночная динамика перешла в режим бокового тренда. Для падения котировок сейчас нет особенных оснований, поэтому в ближайшее время боковое движение должно продолжиться. *стр.2*

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

### СИСТЕМА

#### Система хочет получить весь пакет Связьинвеста

Основной акционер АФК «Система» Евгений Евтушенков подтвердил намерение холдинга участвовать в покупке всего выставленного пакета Связьинвеста. В дальнейшем Система рассматривает несколько вариантов своих действий: Связьинвест может быть продан частями либо Система будет управлять всем холдингом. *стр.3*

### Росбанк

#### В ходе оферты выкуплено 1,269 млрд руб.

*стр.4*

### Лукойл

#### Устойчивый рост производства в 2004 г.

*стр.5*

### СЗТ

#### Налоговые претензии за 2001–2003 гг. на сумму 0,71 млн долл.

По сообщению агентства Reuters, Северо-Западному Телекому предъявлены налоговые претензии за 2001–2003 гг. на сумму 0,71 млн долл. *стр.4*

### Рынок еврооблигаций

#### Дебютный займ МБРР

*стр.5*

### Экономика

#### Доступ к российским месторождениям для иностранных компаний пока не закрыт

*стр.4*

СТАТИСТИКА *стр.6*

## Новости

✦ 24 февраля Северный город планирует начать размещение облигаций 2 серии объемом 200 млн руб. [Cbonds]

✦ Братья Хайруллины, владельцы пивной компании «Красный Восток», впервые задумались о продаже части своего бизнеса. Они зовут в партнеры одну из мировых пивоваренных компаний и готовы уступить ей долю. «Красный Восток» может стоить до 1 млрд долл., подсчитали эксперты. [Ведомости]

✦ Договор аренды аэродрома «Домодедово» компанией группы «Ист Лайн» признан недействительным. Однако чиновники не собираются отбирать Домодедово у «Ист Лайна» — государство намерено заключить с ним новый, более выгодный договор. [Ведомости]

✦ Размещение облигаций Эталон-ЛенСпецСМУ общим объемом 1 млрд руб. намечено на конец февраля – начало марта 2005 года. 27 января 2005 года ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций холдинга «Эталон-ЛенСпецСМУ». Размещение займа намечено на конец февраля – начало марта 2005г. Срок обращения выпуска – 5 лет. Предусмотрены 2 оферты – через 1 и 3 года с даты начала размещения. Погашение облигаций будет осуществляться по амортизационной схеме. [Cbonds]

✦ 17 февраля 2005 года состоится аукцион по продаже ОБР с обязательством обратного выкупа в объеме 3 млрд руб. [Cbonds]

✦ Северсталь сделала официальное предложение о поглощении Stelco, обанкротившейся канадской металлургической компании. Подробности предложения неизвестны. [Bloomberg]



## Рынок рублевых облигаций

### КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Прошедшим днем торговая активность заметно снизилась, что объясняется фактором начала недели. Единая ценовая тенденция вновь отсутствовала во всех трех рыночных секторах, цены росли в основном только в коротких бумагах. Значение индикативного индекса NIKoil-RDBI незначительно выросло до уровня 1123,07 (+3,2).

#### Курс рубля

Определяющим фактором для курса национальной валюты остается курс соотношения евро/доллар. Евро продолжает медленно укрепляться от своего последнего минимума 1,273, находясь сейчас около отметки 1,297 долл/евро. Такое восстановление переводит наш взгляд в более позитивную для евро плоскость: в ближайшую пару недель можно ожидать достижения европейской валютой уровня 1,33 долл/евро, а при его преодолении – штурм предыдущих вершин 1,367 долл/евро.

Снижение курса доллара к основным мировым валютам означает и потенциал для роста и для рубля, который в последнее время постепенно рос, возвращаясь к уровню 28 руб/долл. Сейчас курс национальной валюты находится на отметке 28,0306 руб/долл и может преодолеть сопротивление 28 в самое ближайшее время.

#### Денежный рынок

Остатки на корсчетах сейчас находятся сейчас вблизи своего минимального уровня в феврале, составляя 218 млрд руб. Несмотря на это, ставки денежного рынка выросли лишь незначительно – 1-дневный MIBOR находится на уровне 1,98% в сравнении с уровнями 1,4-1,5% несколько дней назад. Следующий локальный минимум остатков возможен в районе 22 февраля, однако он вряд ли будет существенно ниже текущих уровней. После этого можно будет ожидать роста объема рублевой ликвидности в первых числах марта.

#### Государственные облигации

Завтра, 16 февраля на ММВБ пройдет первичное размещение нового выпуска ОФЗ 46017 объемом 10 млрд руб. с погашением в августе 2016 года и 50%-ой амортизацией номинала за год до этого. Новые облигации обещают стать новым ликвидным инструментом, поскольку инвесторам по традиции был наиболее интересен именно длинный конец кривой ОФЗ, а новый выпуск станет второй бумагой по дюрации после ОФЗ 46014 (2018 год погашения). Справедливой доходностью ОФЗ 46017 является 7,85%, поэтому с сегодняшних позиций мы советуем ставить на него заявки в диапазоне 7,95-8%. Более точный прайсинг будет опубликован нами непосредственно перед аукционом.

#### Торговые идеи

В секторе муниципальных облигаций мы выделяем выпуски Башкортостан-4 и Коми-7.

Облигации Башкортостан-4 в течение последних нескольких дней постепенно росли в цене. Сейчас доходность бумаги к погашению немного выше уровня 9%, однако торговый спред достаточно широк. Если сегодня окажется возможным купить бумагу с доходностью, превышающей 9%, мы считаем это хорошей спекулятивной покупкой.

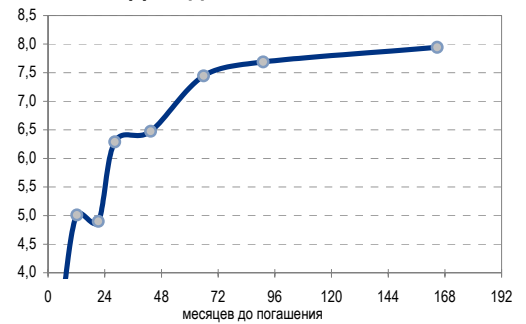
Помимо этого, мы продолжаем считать, что хорошим кандидатом на покупку является выпуск Коми-7, который является недооцененным, пока его доходность превышает уровень 11%. Сейчас бумага торгуется в точке 11,12% и имеет перспективу перейти в область 10-ой фигуры.

В секторе корпоративных облигаций мы продолжаем придерживаться мысли о том, что большая часть портфеля должна формироваться за счет бумаг 2-3 эшелонов с короткой дюрацией.

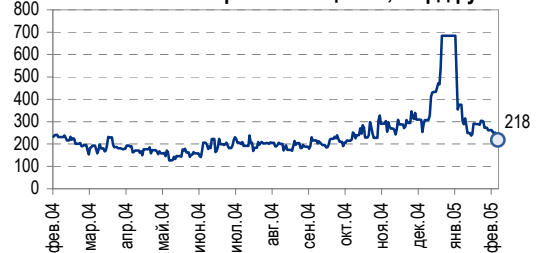
В сегменте сроков порядка 6 мес до оферты/погашения мы рекомендуем сейчас ОГО-3 (18% на 2,5 мес.), НовЧерем (13,5% на 3 мес.), Парнас (10,5% на 1 мес.) и СМАРТС-2 (12% на 4,5 мес.).

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

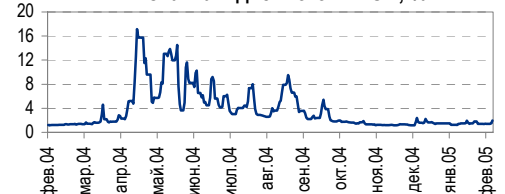
Доходность ГКО-ОФЗ



Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.



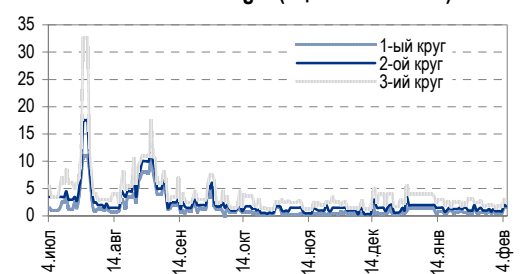
Ставка 1-дневного MIBOR, %



Курсы валют



Ставки Overnight (оценка НИКойла)





## Краткосрочная перспектива

Как мы и ожидали, из-за неподвижности кривой государственных обязательств активная фаза пост-апгрейдного роста быстро завершилась, участники рынка осознали невозможность дальнейшего поднятия цен, и рыночная динамика перешла в режим бокового тренда. Для падения котировок сейчас нет особенных оснований, поэтому в ближайшее время боковое движение должно продолжиться.

## **ТОРГОВЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ**

### Спекулятивным инвесторам:

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

### Инвесторам в фиксированную доходность:

Увеличивать объем вложения в короткие инструменты.

Облигации с наилучшей доходностью к погашению/оферте в ближайшие полгода: ОГО-3, Маир, Парнас, СМАРТС-2.

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

*Дмитрий Дудкин, dud\_di@nikoil.ru*

*Борис Гинзбург, gin\_bi@nikoil.ru*

## **АФК «СИСТЕМА», Связьинвест**

### **Система хочет получить весь пакет Связьинвеста**

Связьинвест может стоить 3,0–4,0 млрд долл. Основной акционер АФК «Система» Евгений Евтушенков подтвердил намерение холдинга участвовать в покупке всего выставленного пакета Связьинвеста. В дальнейшем Система рассматривает несколько вариантов своих действий: Связьинвест может быть продан частями либо Система будет управлять всем холдингом. Пакет «75% минус одна акция» Связьинвеста Евтушенков оценивает в 3–4 млрд долл. Система не планирует в 2005 г. осуществлять дополнительные выпуски еврооблигаций для финансирования покупки, однако многое будет зависеть от условий продажи холдинга.

**Доступ к Связьинвесту.** Участие Системы в приватизации Связьинвеста дает ее акционерам возможность «войти» в этот телекоммуникационный холдинг. Однако маловероятно, что Система будет участвовать в приватизации самостоятельно. По всей видимости, она создаст альянс с другой компанией, например с Телекоминвестом, – у самой Системы недостаточно денежных средств для покупки пакета за 3–4 млрд долл. После аукциона Связьинвест, вероятно, будет поделен на части. Безусловно, Система заинтересована в получении полного контроля над МГТС и ЦентрТелекомом для их интеграции со своими активами фиксированной связи. Участие Системы в приватизации Связьинвеста отвечает интересам как акционеров самой Системы, так и акционеров МГТС.

*Константин Чернышев, che\_kb@nikoil.ru*

*Станислав Юдин, udi\_sa@nikoil.ru*

**Основной акционер АФК «Система» Евгений Евтушенков подтвердил намерение холдинга участвовать в покупке всего выставленного пакета Связьинвеста**



## СЕВЕРО-ЗАПАДНЫЙ ТЕЛЕКОМ

### **Налоговые претензии за 2001–2003 гг. на сумму 0,71 млн долл.**

Образование задолженности связано с расчетом расходов на консалтинговые услуги. По сообщению агентства Reuters, Северо-Западному Телекому предъявлены налоговые претензии за 2001–2003 гг. на сумму 0,71 млн долл. Образование задолженности связано с расчетом расходов на консалтинговые услуги, которыми компания пользовалась в ходе реорганизации. В настоящее время ФНС осуществляет проверку налоговых платежей Северо-Западного Телекома за 2003 г.

**Серьезных последствий не ожидается.** Налоговая задолженность Северо-Западного Телекома сравнительно невысока и не отразится на финансовой стабильности компании и ее дивидендной политике. По всей видимости, налоговые претензии к СЗТ являются следствием проверок, выполняющихся налоговыми органами на регулярной основе. Мы полагаем, что задолженность не станет камнем преткновения для Северо-Западного Телекома.

**Несущественное влияние на дивиденды.** Налоговые претензии составляют 1,5% от прогнозируемой чистой прибыли СЗТ на 2004 г. по РСБУ и не окажут существенного влияния на дивидендную политику компании. Учитывая намерение Северо-Западного Телекома выплатить дивиденды за 2004 г. в размере 15% от чистой прибыли по обыкновенным акциям и 10% по привилегированным, дивидендная доходность для акционеров компании, по нашим оценкам, составит для обыкновенных акций 1,6%, а для привилегированных – 5,1%.

*Константин Чернышев, che\_kb@nikoil.ru  
Станислав Юдин, udi\_sa@nikoil.ru*

## РОСБАНК

### **В ходе оферты выкуплено 1,269 млрд руб.**

Вчера состоялась оферта по досрочному погашению выпуска облигаций Росбанк общим объемом 3 млрд руб. По нашей оценке в ходе оферты было выкуплено 1 269 млн руб. или 42% от общего объема выпуска. Цена оферты – 98,87% от номинала.

Поскольку эмитентом не было объявлено дополнительной оферты, выпуск Росбанк становится 2-летним. Доходность к 2-летней оферте при покупке по цене 99,35% от номинала составляет 9,85% годовых.

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

## ЭКОНОМИКА

### **Доступ к российским месторождениям для иностранных компаний пока не закрыт**

**Министр природных ресурсов смягчает позицию...** Вчера в ходе радио-интервью министр природных ресурсов Юрий Трутнев заявил, что иностранным компаниям может быть разрешено осваивать российские шельфовые нефтяные месторождения в консорциуме с российскими компаниями. Трутнев добавил, что без иностранного участия реализовывать подобные проекты будет трудно. Таким образом, министр отступил от точки зрения, выраженной им на прошлой неделе и предусматривающей запрет на участие иностранных компаний в освоении крупных месторождений полезных ископаемых в России.

...что свидетельствует о нарастающем напряжении внутри кабинета министров по вопросам экономической политики. Когда всего четыре

*Как заявил Юрий Трутнев, иностранным компаниям может быть разрешено осваивать российские шельфовые нефтяные месторождения в консорциуме с российскими компаниями*



дня назад Юрий Трутнев заявил о готовящемся запрете на участие нерезидентов в крупных проектах по разработке месторождений, мы отметили, что его позиция еще не отражает официальную точку зрения и может существенно измениться в случае расхождения с позицией других представителей правительства. Вчерашние комментарии Трутнева доказывают нашу правоту, но мы хотели бы предостеречь от излишнего оптимизма, так как это еще только начало политических дебатов, посвященных выработке стратегии кабинета министров по стимулированию инвестиций в российскую экономику.

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

## **РЫНОК ЕВРООБЛИГАЦИЙ**

### **Дебютный займ МБРР**

МБРР планирует в ближайшее время начать размещение своего дебютного выпуска еврооблигаций. Срок обращения займа составит 3 года, купон – фиксирован на весь срок обращения, прочие параметры выпуска еще неизвестны.

Выпуску присвоены рейтинг «B1» по версии агентства Moody's и «B-» – по версии Fitch. В качестве индикаторов доходности для размещающегося выпуска можно рассматривать выпуски еврооблигаций Промсвязьбанк'06 («B1»/ «B-») и Зенит'06 («B1»/ «B-»).

Лид-менеджером выпуска выступает Dresdner Kleinwort Wasserstein. Роуд-шоу займа начнется в четверг, 17 февраля 2005г.

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

## **ЛУКОЙЛ**

### **Устойчивый рост производства в 2004 г.**

**За прошлый год нефтедобыча увеличилась на 7,4%.** В 2004 г. ЛУКОЙЛ увеличил добычу нефти на 7,4% по отношению к уровню 2003 г. – до 86,5 млн т. Об этом сообщила вчера компания.

**Результаты хорошего года.** Добыча дочерних компаний ЛУКОЙЛа возросла в 2004 г. на 8,3% по сравнению с показателем 2003 г. и составила 82,4 млн т нефти. Суммарный объем нефти, добытый ЛУКОЙЛом и аффилированными с ним компаниями, увеличился на 7,4% до 86,2 млн т, что соответствует ранее объявленным прогнозам компании, а также нашей оценке, составлявшей 86,3 млн т.

### **ЛУКОЙЛ намерен получить полный контроль над двумя финскими нефтяными компаниями**

Как сообщает агентство Bloomberg, ЛУКОЙЛ намерен получить полный контроль над финскими компаниями Teboil Oy AB и Suomen Terproli Oy, занимающимися продажей нефтепродуктов. Данным компаниям в общей сложности принадлежит 289 автозаправочных станций и 132 пункта продажи дизельного топлива в Финляндии. Приобретения позволят ЛУКОЙЛу получить дополнительный выход на прибыльный европейский рынок.

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



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бл
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	НИК ойл	
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																				
Абсолют	500	11,00	22.апр.05	22.апр.05	21.апр.06	2,2	14,4				99,50	100,50								
АвтоВАЗ-2	3 000	11,28	16.фев.05	17.авг.05	13.авг.08	6,1	42,5													B
Аижж	1 070	11,00	01.июн.05		01.дек.08		46,2				104,00	116,20								
Аижж-2	1 500	11,00	01.авг.05		01.фев.10		60,4				107,70	109,50								
Аижж-3	2 250	9,40	15.апр.05		15.окт.10		69,0				104,00	104,25								
АкБарс	500	9,00	06.апр.05	06.апр.05	05.апр.06	1,7	13,8	99,90	-0,11	1 068 930	99,81	100,00	9,81		9,42	9,01	0,13			637
Акрон	600	13,45	03.май.05		01.ноя.05		8,7				102,50	102,99								B
АЛРОСА-9	500	13,05	17.фев.05		17.фев.05		0,1													A-
АЛРОСА-19	3 000	16,00	23.апр.05		23.окт.05		8,4	106,70	-0,20	266 750	106,85	107,00		5,96	5,60	15,00	0,69			162
Алтайэнергс	600	18,00	05.май.05		05.авг.05		5,7	103,01	0,00	31 389 905	102,90	103,10		11,83	11,21	17,47	0,43			820
Альфа-Финанс	1 000	9,00	10.июн.05	10.июн.05	14.июн.07	3,9	28,3													B-/V-/ruA+/-
Альфа-Финанс-2	2 000	7,40	06.апр.05	06.апр.05	31.мар.10	1,7	62,4													
Амтел	1 200	12,50	19.май.05	22.ноя.05	15.ноя.07	9,4	33,5	101,10	0,00	50 550	101,00	101,60	10,99		10,42	12,36	0,70			647
Амтелинпротм	600	19,00	24.июн.05		23.дек.05		10,4	107,11	-0,59	856 840	107,25	108,00		10,31	9,73	17,74	0,82			561
АЦБК	500	14,95	10.мар.05	15.мар.05	07.сен.06	1,0	19,0				100,20									B-
Балтика	1 000	8,75	24.май.05		20.ноя.07		33,6				99,70	100,01								BB/Ba2
Балтимор	500	16,00	02.мар.05	02.сен.05	05.сен.06	6,7	18,9	103,39	-0,02	80 646	103,26	103,57	9,91		9,19	15,48	0,51			596
Башкирэн	500	20,00	12.мар.05		11.сен.05		7,0				105,70	107,00								B
Башкирэн-2	500	10,69	24.фев.05	25.авг.05	22.фев.07	6,4	24,6				100,15	100,70								B
БИН	1 000	14,00	14.апр.05	14.апр.05	13.апр.06	2,0	14,1				100,10	101,00								
ВДД-1	1 500	8,48	12.апр.05		11.апр.06		14,0	100,80	0,01	20 160	100,55	100,97			8,58	8,41	1,05			321
ВМЗ-1	1 000	15,00	02.мар.05		31.авг.05		6,6	104,00	0,00	44 870 947	103,60	104,00			7,46	6,88	14,42	0,53		C+
Волга	1 500	12,00	15.мар.05		13.мар.07		25,2	93,00	2,85	1 751 190	93,01	94,50			16,73	12,90	1,53			1080
ВолгаТел	1 000	15,00	21.фев.05		21.фев.06		12,4	105,54	-0,26	5 895 822	105,65	105,90			8,57	14,21	0,95			350
ВТБ-3	2 000	14,50	25.май.05		22.фев.06		12,4			10 800 000	107,55	108,00								BB+/BB+/ruA-
ВТБ-4	5 000	5,43	24.мар.05	24.мар.05	19.мар.09	1,3	49,8				100,05	100,15								
Вымпелком	3 000	9,90	17.май.05		16.май.06		15,2			1 730 600	101,50									
Газпром-2	5 000	15,00	07.май.05		03.ноя.05		8,7	106,25	-0,75	24 746 953	106,60	107,30			6,23	5,89	14,12	0,72		A
Газпром-3	10 000	8,11	27.июл.05		18.январ.07		23,4	101,76	0,14	135 259 383	101,73	101,75			7,24	7,97	1,75			A
Газпром-5	5 000	7,58	12.апр.05		09.окт.07		32,2	100,10	0,04	110 575 453	100,07	100,10			7,67	7,57	2,32			A
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	12,50	23.июн.05		22.июн.06		16,4	100,00	0,00	820 000	100,00	100,04			12,86	12,50	1,15			711
ГлМосСтрой	2 000	14,15	24.фев.05	27.май.05	27.май.07	3,4	27,7	99,90	-0,01	1 083 915	99,80	99,90	15,31		14,08	14,16	0,24			1186
ГОТЭК	550	14,20	07.июн.05	07.июн.05	06.июн.06	3,8	15,9			5 078 500	101,20	101,60								C-
Дальсвязь	1 000	15,00	18.май.05	16.ноя.05	15.ноя.06	9,2	21,3				104,38	105,00								
ДжЭфСи	700	14,00	07.апр.05		06.окт.05		7,8	101,12	-0,11	18 290 601	101,00	101,30			12,70	11,94	13,84	0,57		848
ДжЭфСи-2	1 200	14,00	07.июн.05	06.дек.05	04.дек.07	9,8	34,1													
Евраз	1 000	12,50	05.июн.05		05.дек.05		9,8				103,11	103,70								B1
Евросеть	1 000	16,33	26.апр.05	26.июл.05	25.апр.06	5,4	14,5	101,92	0,18	6 064 500	101,90	102,05	12,11	14,98	11,23	16,02	1,02			956
Зенит	1 000	8,69	24.мар.05	24.мар.05	24.мар.07	1,3	25,6	100,27	0,03	200 540	100,17	100,28	6,04		5,88	8,67	0,10			259
ИжАвто	1 000	12,50	16.мар.05	14.сен.05	14.мар.07	7,1	25,3	96,48	0,08	35 842 680	96,32	96,55	20,03		18,25	12,96	0,47			1593
ИлимПалп	1 500	15,21	23.мар.05		18.мар.06		13,2	100,63	-0,46	29 441 767	100,65	100,70		15,05	15,11	15,11	0,92			983
Инком-Лада	700	17,00	24.фев.05	24.июн.05	22.ноя.07	4,3	33,7	100,25	0,05	6 239 572	100,11	100,35	17,28	17,94	15,12	16,96	1,50			1158
ИНТЕКО	1 200	10,95	17.фев.05	17.фев.05	15.фев.07	0,1	24,4													B-
ИНТЕКО-Инев	3 000	10,70	29.апр.05	29.апр.05	29.апр.07	2,5	26,8													C+
Интербрю	2 500	13,00	15.фев.05		15.авг.06		18,2													A-
ИРКУТ-1	600	8,00	27.мар.05		27.мар.05		1,4				99,91									B
ИРКУТ-2	1 500	16,00	04.май.05		02.ноя.05		8,7	105,10	0,10	987 940	105,00	105,27		8,62	8,09	15,22	0,69			422
ИстЛайн	1 000	13,50	23.июн.05		23.июн.05		4,3	100,75	-0,23	352 625	101,00	101,30		11,48	11,07	13,40	0,33			803
Итера	1 200	13,50	07.июн.05	07.дек.05	07.дек.07	9,9	34,2													
КамаЗ	1 200	12,30	12.май.05	11.ноя.05	11.ноя.06	9,0	21,2	102,15	0,00	22 440 850	102,10	102,30	9,39		8,92	12,04	0,69			493
КрВосток	1 500	11,50	24.фев.05	24.фев.05	25.фев.07	0,3	24,7	100,00	-0,02	65 943 029	100,02	100,10	11,50	11,83	10,90	11,50	1,69			595
Кредиттраст	500	15,00	29.май.05		29.май.05		3,5													
Кристалл	500	12,00	11.авг.05	11.авг.05	08.фев.07	5,9	24,1	99,54	-0,23	119 450	99,35	99,60	10,48	12,64	10,21	12,06	1,63			684
Куйбышевазот	600	12,00	17.мар.05	17.мар.05	15.июн.06	1,0	16,2				100,15	100,40								B-
Ленэнергс	3 000	10,25	21.апр.05		19.апр.07		26,5	98,87	0,02	36 095 250	98,82	98,94		11,12		10,37	1,81			503
ЛОМО-2	700	15,35	12.июл.05	12.июл.05	11.июл.06	4,9	17,1	100,32	0,18	20 071 230	100,17	100,39	14,92		14,31	15,30	0,36			1148
Лукойл	6 000	7,25	24.май.05	20.ноя.07	17.ноя.09	33,6	57,9	99,90	0,10	999 000	99,75	100,00		7,42	7,40	7,26	2,42			74
Маир	1 000	12,30	05.апр.05	05.апр.05	03.апр.07	1,7	25,9	100,00	0,02	130 000	99,00	100,00	12,79		12,13	12,30	0,12			934
МастерБанк	500	14,00	08.мар.05		07.июн.05		3,8	100,47	0,00	11 500 213	100,45	100,55		12,98	12,10	13,93	0,28			954
МГТС-4	1 500	10,00	27.апр.05	26.апр.06	22.апр.09	14,5	50,9				101,55	102,50								
Мегафон	1 500	11,50	08.июн.05		07.июн.06		15,9													
Мегафон-2	1 500	9,28	13.апр.05	</																



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	
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)</b>																				
ПИТ-1	1 000	17,00	31.мар.05	31.мар.05	28.сен.06	1,5	19,7	100,80	0,10	5 509 352	100,70	101,27	10,24	12,18	9,81	16,87	1,38		C	650
Полиметалл	750	18,00	22.мар.05	22.мар.05	21.мар.06	1,2	13,3	106,50	0,01	53 250	106,12	108,00	-34,97	11,13		16,90	1,01		C-	591
ПраймДон	1 000	13,50	13.май.05		10.ноя.06		21,1				101,17							B/ruA/A1	C+	
Разгуляй	1 000	16,00	04.июн.05		05.июн.06		15,9	99,00	-0,59	990 040	99,05	99,90				16,16	1,07		C-	1025
РАО ЕЭС-2	3 000	15,00	21.апр.05		21.окт.05		8,3	106,85	0,45	1 069	106,30	106,50		4,71	4,44	14,04	0,70		A-	38
РЖД-1	4 000	6,59	08.июн.05		07.дек.05		9,9											B+/ruAA+/Baa3		
РЖД-2	4 000	7,75	08.июн.05		05.дек.07		34,1											BB+/ruAA+/Baa3		
РЖД-3	4 000	8,33	08.июн.05		02.дек.09		58,4											BB+/ruAA+/Baa3		
Росбанк	3 000	9,25	14.авг.05	14.фев.07	15.фев.09	24,3	48,7	99,13	0,18	1 292 666 206	99,00	99,40	9,98			9,33	1,71		B-/B1	413
Росинтер	300	17,50	04.мар.05		02.дек.05		9,7	103,77	-1,31	31 130	104,00	104,90		13,04	11,91	16,86	0,71		C	847
Росинтер-2	1 000	12,00	06.апр.05	06.апр.05	02.июл.08	1,7	41,1				99,50	100,90						C		
РСХБбанк	3 000	9,00	09.мар.05	07.дек.05	04.июл.08	9,9	40,2	100,70	0,01	85 318 742	100,65	100,70	8,34		7,95	8,94	0,74			372
РосХлебПрод	1 000	12,37	08.июн.05		07.дек.05		9,9												C	
РусАвтоФин	500	15,00	22.май.05		22.май.06		15,4	101,20	0,20	40 478	101,07	101,20		13,54		14,82	1,09		C	797
РусАлФин	3 000	10,00	12.мар.05		12.сен.05		7,0				101,40	101,75						NR		
РусАлФин-2	5 000	9,60	20.май.05	20.май.05	20.май.07	3,2	27,5	100,78	0,08	22 452 439	100,75	100,82	6,56	7,96	6,41	9,53	2,00		NR	171
РусСтанд-2	1 000	14,00	15.июн.05	15.июн.05	14.июн.06	4,0	16,2	104,74	0,04	735 300	105,00	105,50	-0,24	10,36		13,37	1,21		B/ruBBB+	466
РусСтанд-3	2 000	12,90	23.фев.05	01.сен.05	22.авг.07	6,6	30,6	102,02	0,02	5 740 832	102,00	102,75	8,69		8,02	12,64	0,51		B/ruBBB+	475
РусСтандФин-1	500	20,00	04.авг.05		04.авг.05		5,7	105,12	0,22	4 521 352	105,10				9,06	8,85	19,03	0,46		544
РусТекстиль	500	18,80	15.мар.05		12.сен.06		19,2	104,62	0,52	722 921	104,11	104,75			15,94	17,97	1,31		C-	1022
Салават-2	3 000	9,70	17.май.05	13.ноя.07	10.ноя.09	33,4	57,7	100,35	-0,10	214 837 600	100,35	100,45	9,99	10,08		9,67	3,65		B+	254
Сальмон-2	150	12,50	05.апр.05		04.окт.05		7,7				100,60	101,40								
СалютЭн	3 000	14,00	28.июн.05	27.дек.05	25.дек.07	10,5	34,8												C	692
СвердлЭн	3 000	11,50	03.мар.05	05.сен.05	01.мар.07	6,8	24,8	100,33	0,13	11 821 831	100,31	100,78	10,91		10,12	11,46	0,51			
СвобСокол	600	13,55	26.май.05	25.май.06	22.ноя.07	15,5	33,7													
Северсталь	3 000	9,75	30.июн.05	10.июл.05	28.июн.07	4,9	28,8	101,65	0,24	1 017	101,30	101,60	4,90		4,82	9,59	0,39		B+/B1	146
СЗЛК	300	14,00	14.июл.05	14.июл.05	13.июл.06	5,0	17,1	99,95	0,00	9 995	100,20	100,20	14,54		13,96	14,01	0,37		C	1109
С-ЗТел-2	1 500	13,20	06.апр.05	05.окт.05	03.окт.07	7,8	32,0			2 473 650	102,50	103,55							B-/ruBBB	310
Сибирьтел-3	1 530	14,50	15.июл.05		14.июл.06		17,2	107,43	0,26	20 624 473	107,31	107,50		8,96		13,50	1,33		B	328
Сибирьтел-4	2 000	12,50	07.июл.05		05.июл.06		29,0	106,50	0,50	23 544 440	106,41	106,70				11,74	2,12		B	
СистФин-2	2 000	10,50	01.июл.05		29.июн.07		28,8												B	
СМАРТС-2	500	13,75	26.июн.05	26.июн.05	26.июн.07	4,4	28,7				100,55	101,90							B+	
СМАРТС-3	1 000	15,10	05.апр.05	05.окт.05	29.сен.09	7,8	56,3	103,38	0,25	18 005 312	103,20	103,40	9,68		9,00	14,61	0,60		B-	546
СС-Авто	1 500	11,25	28.июл.05	25.янв.07	21.янв.10	23,7	60,1				101,25	102,00							B	
СУ-155	1 500	12,29	30.мар.05	30.мар.05	30.мар.07	1,5	25,8		0,12	996 700	99,00	99,80	15,85		14,84	12,33	0,11		C+	1240
СУЭК-2	1 000	11,50	17.фев.05	17.фев.05	15.фев.07	0,1	24,4												C	
Татнефть-3	1 500	12,00	01.июл.05		01.июл.06		16,7				104,05	104,60							B/B2	A-
Таттелеком	600	12,50	15.май.05	15.май.05	05.май.07	3,0	27,0	101,16	-0,02	51 949 610	101,15	101,25	7,93		7,48	12,36	0,23			449
ТВЗ	750	14,60	10.апр.05	10.окт.05	10.окт.06	7,9	20,1	103,93	-0,76	23 031 360	104,70	104,88	8,41	12,23	7,86	14,05	1,44		B-	663
ТМК	2 000	14,00	20.апр.05	20.апр.05	20.окт.06	2,2	20,4	101,22	0,07	18 788 220	101,05	101,24	6,95		6,76	13,83	0,18		B-	351
Тинькофф	400	20,50	29.апр.05		29.апр.05		2,5	102,08	0,02	3 067 496	101,90	102,11		9,83	9,46	20,08	0,20		C-	638
ТНК-5	3 000	15,00	29.май.05		28.ноя.06		21,7	113,85	0,15	22 893 850	113,85	113,88		6,74		13,18	1,78		BB-/Ba2	126
ТНП	1 000	8,90	11.май.05		10.май.06		15,0	100,50	1,97	6 030	98,52	100,50		8,62		8,86	1,12		B+	309
Трансмаш	1 500	14,00	01.июн.05	01.июн.06	01.дек.07	15,7	34,0													
ТЧМ-2	1 000	11,00	02.июн.05	02.дек.05	02.дек.07	9,7	34,0			3 031 500	100,80	101,30								
УВЗ	2 000	13,36	05.апр.05	05.окт.05	30.сен.08	7,8	44,1				100,50	102,15							B-	
УрСИ-2	1 000	17,50	08.май.05		06.авг.05		5,8	105,26	-0,09	7 568 527	105,39	105,60		6,29	6,06	16,63	0,46		B/-	265
УрСИ-6	3 000	14,25	19.июл.05		18.июл.06		17,3	107,37	0,08	61 606 083	107,31	107,46		8,80		13,27	1,34		B/+	292
УрСИ-4	3 000	9,99	05.май.05		01.ноя.07		33,0	101,51	0,16	17 256 500	101,45	101,60		9,55		9,84	2,31		B/-	294
ФинИнвест	1 000	11,50	21.июн.05		20.дек.05		10,3													
ФСК ЕЭС	5 000	8,80	21.июн.05		18.дек.07		34,6												B+/ruA+	
ХКФ	1 500	11,25	19.апр.05	18.окт.05	16.окт.07	8,2	32,5			15 262 500	101,60	102,10							B-	
Центртел-2	600	16,00	21.апр.05		21.апр.05		2,2	101,50	-0,10	1 522 501	101,50	102,00		7,45	7,23	15,76	0,18		CCC+/ruBB+	400
Центртел-3	2 000	12,35	18.мар.05	19.сен.05	15.сен.06	7,2	19,3	104,40	0,00	44 747 967	104,35	104,40	7,28	9,50	6,82	11,83	1,44		CCC+/ruBB+	375
Центртел-4	5 623	13,80	16.фев.05	16.ноя.06	21.авг.09	21,3	55,0												C	
ЦентТелеграф	500	16,00	22.фев.05		22.авг.06		18,5												B	
ЭФКО	800	15,50	08.мар.05	13.сен.05	05.сен.06	7,0	18,9	102,55	-0,25	1 025 500	102,45	103,10	10,57		9,67	15,11	0,54		C-	649
ЮТК	1 500	14,24	17.мар.05		14.сен.06		19,2	102,74	0,19	15 428 482	102,66	102,75		12,64		13,86	1,36		ruBBB/B3	689
ЮТК-2	1 500	12,00	10.авг.05	08.фев.06	07.фев.07	12,0	24,1			41 594 000	99,81	100,00							B-	
ЮТК-3	3 500	12,30	07.апр.05	14.апр.06	10.окт.09	14,1	56,6	100,10	-0,09	4 044 172	100,01									



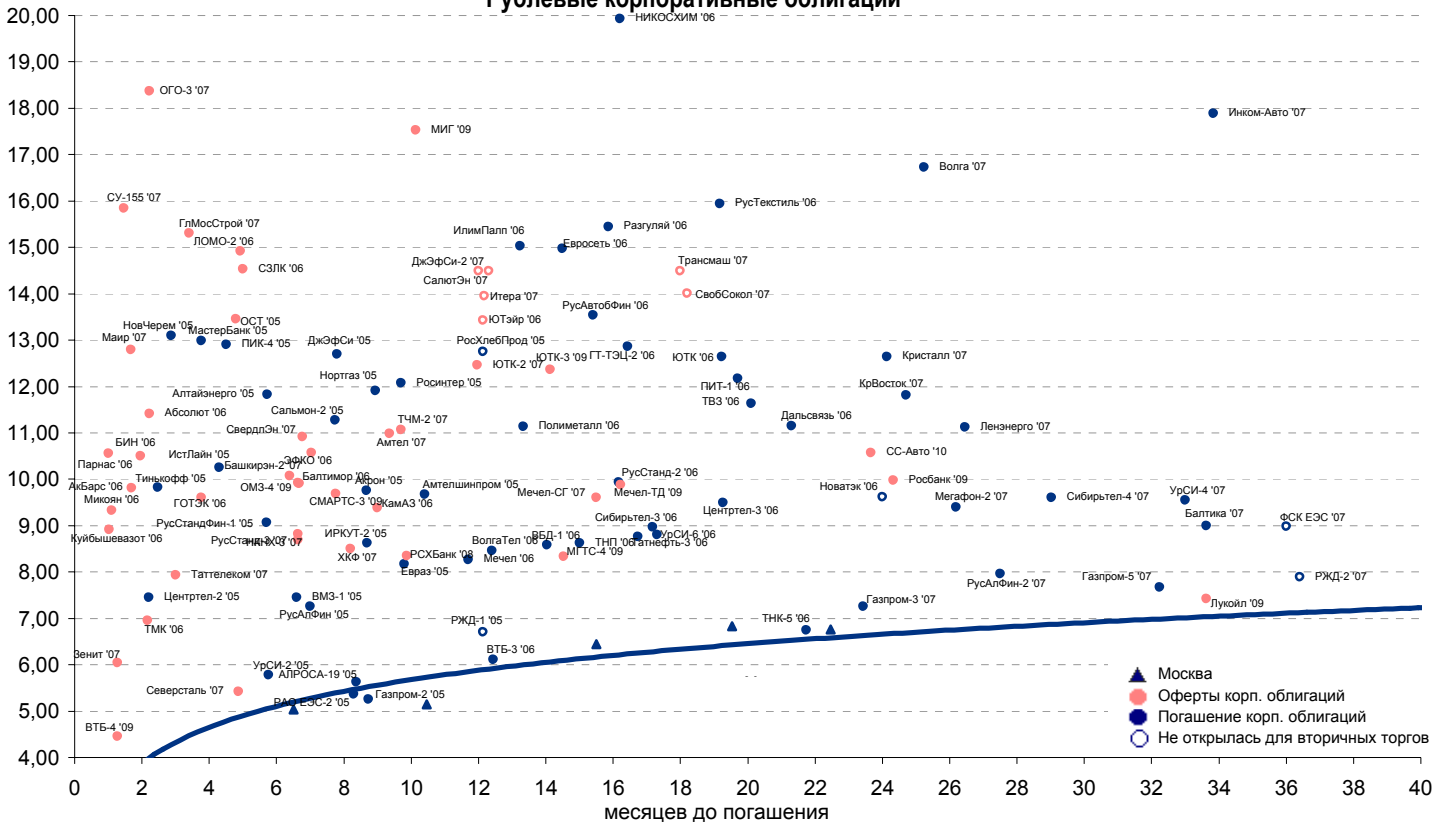


Рынок еврооблигаций

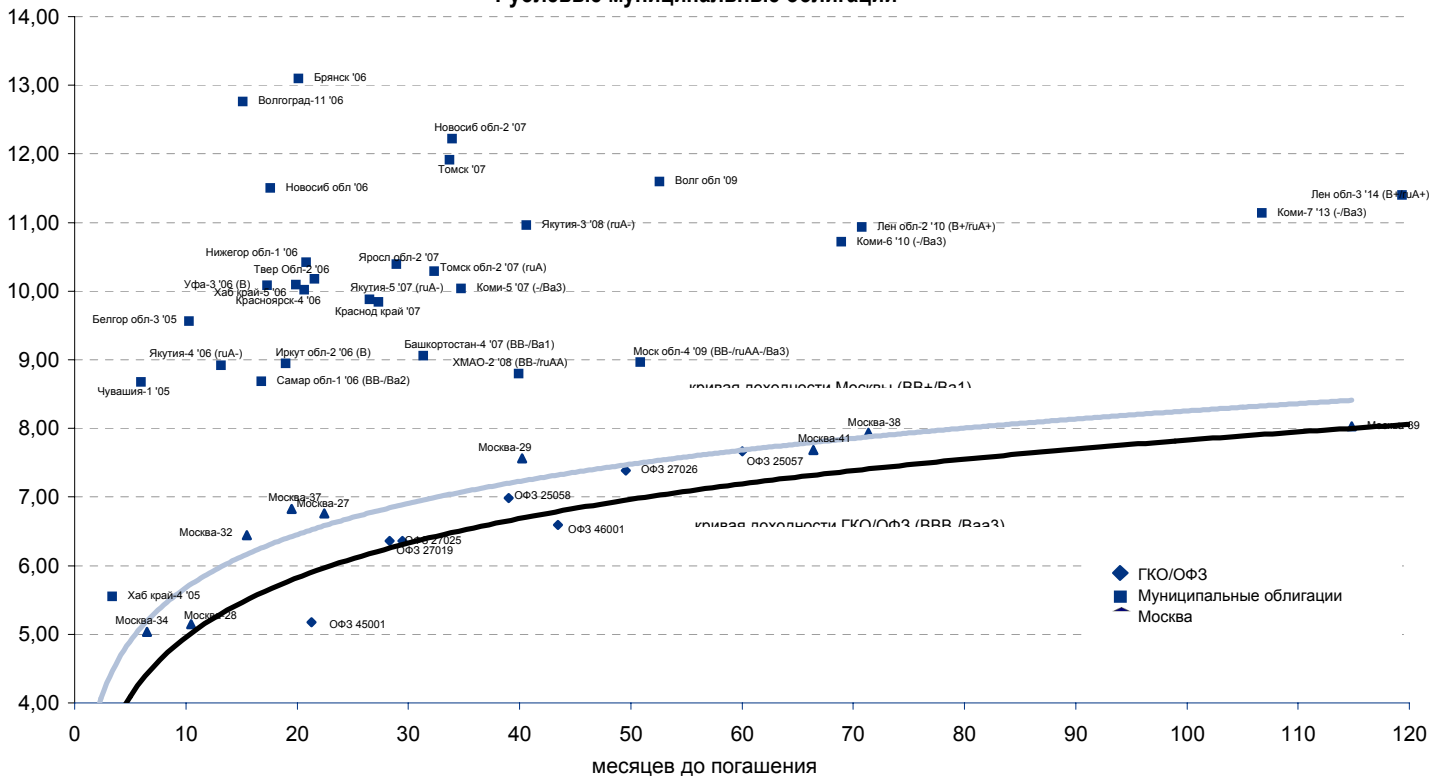
Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
<b>СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
Russia '05	\$ 2 968 968	8,75	24 июл 05	24 июл 05	102,35	-0,05	3,23	8,55	48,7	0,43
Russia '07	\$ 2 400 000	10,00	26 июн 07	26 июн 05	112,46	0,08	4,37	8,89	99,0	2,10
Russia '10	\$ 2 820 041	8,25	31 мар 10	31 мар 05	110,50	0,14	5,84	7,47	221,0	4,09
Russia '18	\$ 3 466 671	11,00	24 июл 18	24 июл 05	145,78	0,21	5,99	7,55	172,3	8,09
Russia '28	\$ 2 500 000	12,75	24 июн 28	24 июн 05	172,92	0,17	6,59	7,37	213,9	10,44
Russia '30	\$ 18 400 000	5,00	31 мар 30	31 мар 05	106,95	0,23	6,07	4,67	199,0	8,18
MinFin V	\$ 2 837 000	3,00	14 май 08	14 май 05	93,68	0,05	5,17	3,20	178,5	2,91
MinFin VI	\$ 1 750 000	3,00	14 май 06	14 май 05	98,44	0,01	4,31	3,05	111,6	1,16
MinFin VII	\$ 1 750 000	3,00	14 май 11	14 май 05	85,89	-0,02	5,75	3,49	186,8	5,29
MinFin VIII	\$ 1 322 000	3,00	14 ноя 07	14 май 05	95,98	-0,06	4,58	3,13	119,5	2,57
Aries '07	eur 2 000 000	5,43	25 окт 07	25 апр 05	105,66	0,17	3,24	5,14		0,19
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25 окт 09	25 окт 05	114,52	0,24	4,26	6,77	62,2	3,90
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25 окт 14	25 апр 05	125,57	-0,07	6,07	7,64	199,3	6,53
<b>МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
Москва '06	eur 400 000	10,95	28 апр 06	28 апр 05	109,25	0,21	2,90	10,02	-141,2 / -29,6	1,07
Москва '11	eur 374 000	6,45	12 окт 11	12 окт 05	109,80	0,63	5,68	5,87	-7,6 / 179,2	5,60
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06 май 08	06 май 05	104,21	-0,07	6,64	7,80	178,8 / 315,2	2,75
АЛРОСА '14	\$ 500 000	8,88	17 ноя 14	17 май 05	105,77	0,08	8,01	8,39	207,9 / 395,2	6,42
Alfa-Bank '05	\$ 175 000	10,75	19 ноя 05	19 май 05	103,38	-0,06	6,07	10,40	284,2 / 332,9	0,71
Alfa-Bank '06	\$ 190 000	8,00	13 апр 06	13 апр 05	101,00	0,01	7,07	7,92	340,6 / 394,4	1,06
Alfa-Bank '07	\$ 150 000	7,75	09 фев 07	09 авг 05	100,02	0,10	7,74	7,75	357,1 / 445,0	1,80
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28 сен 09	28 мар 05	104,14	-0,05	6,93	7,68	136,1 / 329,9	3,72
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21 май 08	21 май 05	101,59	-0,17	7,93	8,37	307,2 / 443,3	2,75
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11 дек 08	11 июн 05	105,03	-0,10	5,40	6,55	13,3 / 183,7	3,30
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12 окт 11	12 апр 05	107,92	-0,04	6,03	6,95	17,3 / 218,4	4,57
ВТБ '15	\$ 750 000	6,32	04 фев 15	04 авг 05	99,62	0,01	6,99	6,34	114,6 / 291,9	4,19
Вымпелком '05	\$ 250 000	10,45	26 апр 05	26 апр 05	101,25	-0,01	3,66	10,32	43,2 / 91,8	0,19
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16 июн 09	16 июн 05	108,59	-0,03	7,63	9,21	224,3 / 401,0	3,46
Вымпелком '10	\$ 300 000	8,00	11 фев 10	11 авг 05	100,64	0,16	7,84	7,95	203,0 / 416,9	4,04
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22 окт 11	22 апр 05	101,94	0,02	7,99	8,22	211,6 / 413,8	4,93
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25 апр 07	25 апр 05	109,05	-0,03	4,71	8,37	34,3 / 133,3	1,94
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21 окт 09	21 апр 05	119,56	0,00	5,67	8,78	-17,1 / 203,9	3,69
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27 сен 10	27 сен 05	113,65	-0,05	4,94	6,86	-90,0 / 131,0	4,47
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,625	01 мар 13	01 мар 05	120,31	-0,04	6,36	8,00	51,3 / 247,2	5,60
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,201	01 фев 20	01 авг 05	106,73	-0,13	6,49	6,75	/ 241,6	5,08
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,625	28 апр 34	28 апр 05	118,40	-0,39	7,12	7,28	53,0 / 304,3	6,96
Газпромбанк '05	eur 150 000	9,75	04 окт 05	04 окт 05	104,40	0,29	2,51	9,34	-72,2 / -23,5	0,62
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30 окт 08	30 апр 05	105,37	-0,01	5,62	6,88	45,5 / 207,4	3,17
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25 сен 06	25 мар 05	103,14	0,00	6,77	8,61	285,3 / 362,1	1,43
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03 авг 09	03 авг 05	109,85	-0,10	8,19	9,90	275,9 / 456,2	3,53
Зенит '06	\$ 125 000	9,25	12 июн 06	12 июн 05	101,62	0,03	7,92	9,10	354,4 / 453,4	1,20
МДМ-Банк '05	\$ 200 000	10,75	16 дек 05	16 июн 05	103,90	0,02	5,83	10,35	260,4 / 309,0	0,78
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23 сен 06	23 мар 05	102,93	0,01	7,39	9,11	348,3 / 400,7	1,42
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10 дек 09	10 июн 05	100,66	-0,01	7,83	7,95	213,9 / 416,0	3,88
ММК '05	eur 100 000	10,00	18 фев 05	18 фев 05	100,51	-0,01	-159,81	9,95	/	0,00
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21 окт 08	21 апр 05	103,57	-0,02	6,88	7,72	177,9 / 333,6	3,08
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30 янв 08	30 июл 05	108,37	-0,23	6,58	9,00	220,9 / 294,6	2,55
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14 окт 10	14 апр 05	105,20	-0,13	7,23	7,96	118,0 / 350,7	4,37
МТС '12	\$ 400 000	8,00	28 янв 12	28 июл 05	101,93	-0,06	7,63	7,85	174,8 / 375,4	5,25
НИКойл '07	\$ 150 000	9,00	19 мар 07	19 мар 05	102,24	0,02	7,81	8,80	363,7 / 448,8	1,81
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13 фев 07	13 авг 05	102,71	0,46	7,63	8,88	346,5 / 433,7	1,79
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30 сен 09	30 мар 05	98,76	0,14	7,45	7,21	184,0 / 381,1	3,76
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09 фев 07	10 авг 05	102,64	0,15	7,54	8,77	338,1 / 425,2	1,78
Промсвбанк '06	\$ 100 000	10,25	27 окт 06	27 апр 05	102,76	-0,05	8,45	9,97	449,2 / 518,6	1,49
Росбанк '09	\$ 225 000	9,75	24 сен 09	24 мар 05	102,57	0,08	9,06	9,51	438,1 / 542,7	2,55
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20 ноя 06	20 май 05	113,51	-0,02	4,64	11,23	32,3 / 143,9	1,56
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14 апр 07	14 апр 05	103,00	0,08	7,22	8,50	146,3 / 333,1	1,89
Сбербанк '06	\$ 1 000 000	4,45	24 окт 06	26 апр 05	101,48	0,16	3,65	4,39	/	1,89
Сбербанк '15	\$ 1 000 000	6,23	11 фев 15	11 авг 05	99,80	0,08	6,76	6,24	91,2 / 268,5	4,22
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24 фев 09	24 фев 05	103,99	-0,08	7,46	8,29	224,3 / 387,6	3,24
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19 апр 14	19 апр 05	104,33	0,04	8,56	8,87	264,2 / 448,1	6,00
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13 фев 07	13 авг 05	109,00	-0,11	6,59	10,55	221,8 / 320,8	1,78
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15 янв 09	15 июл 05	111,25	0,60	7,38	9,66	300,9 / 399,9	3,18
Система '08	\$ 350 000	10,25	14 апр 08	14 апр 05	108,45	-0,08	7,20	9,45	283,2 / 356,9	2,61
Система '11	\$ 350 000	8,88	28 янв 11	28 июл 05	104,41	0,18	7,93	8,50	215,4 / 414,9	2,20
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06 ноя 07	06 май 05	113,53	0,00	5,56	9,69	118,8 / 217,8	2,32
Уралсиб '06	\$ 140 000	8,88	06 июл 06	06 июл 05	101,89	-0,02	7,41	8,71	309,1 / 420,7	1,27
ХКФ '08	\$ 150 000	9,13	04 фев 08	04 авг 05	102,83	0,33	8,03	8,87	332,3 / 456,9	2,55



Рублевые корпоративные облигации

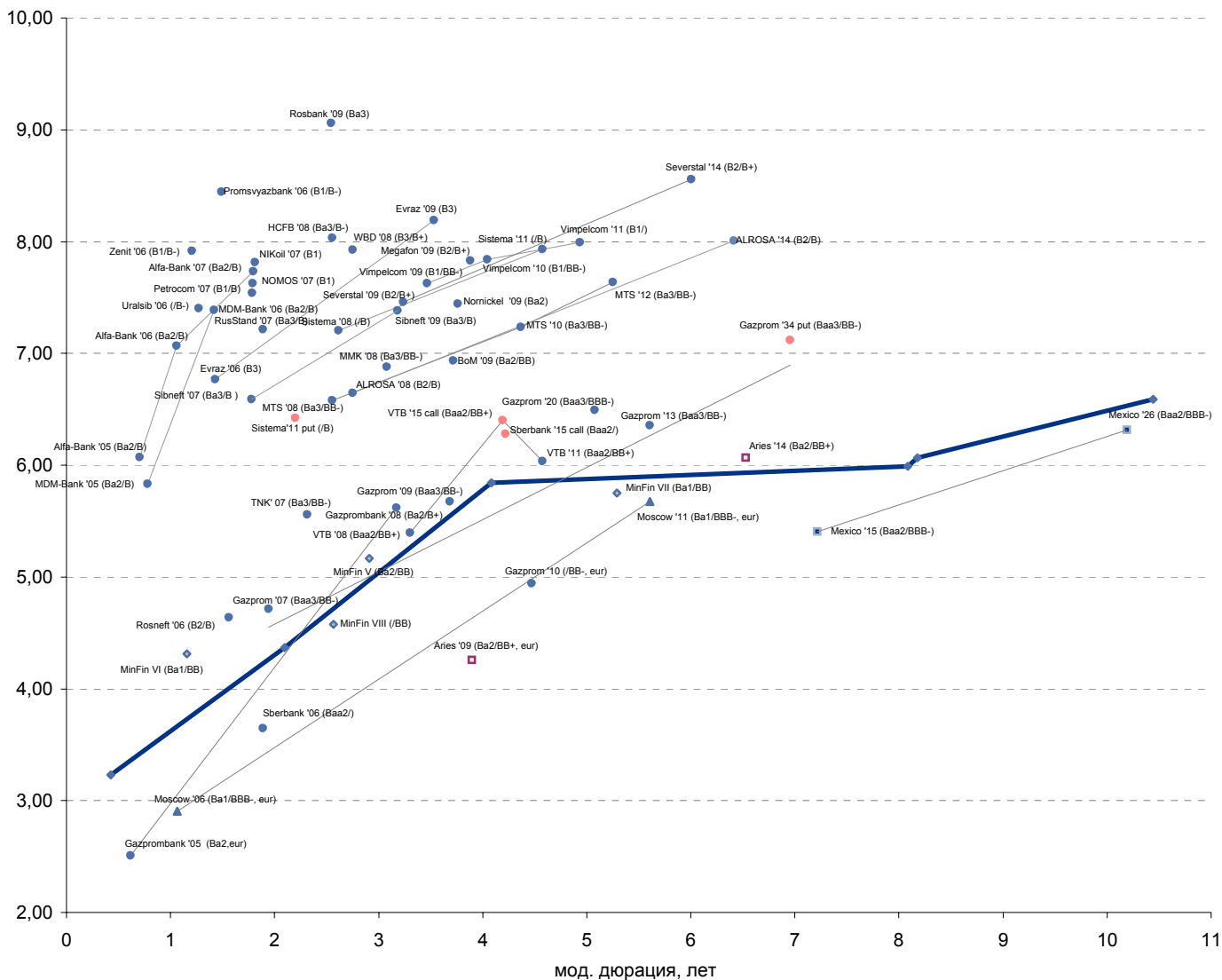


Рублевые муниципальные облигации





**Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)**



**Планируемые размещения**

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем выпуска	Параметры	Оферта
16 фев 05	Газпром-4	Росбанк, Ренессанс	5 000	5 лет. ставка всех купонов - аукцион.	-
22 фев 05	Банк Элемта	Гута-Банк	200	3 года. Поручительство - Таттелеком	1 и 2 года
			<b>5 200</b>		



## 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