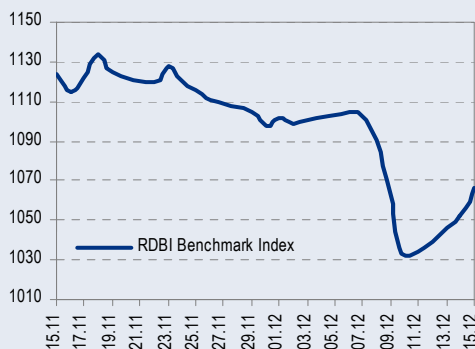
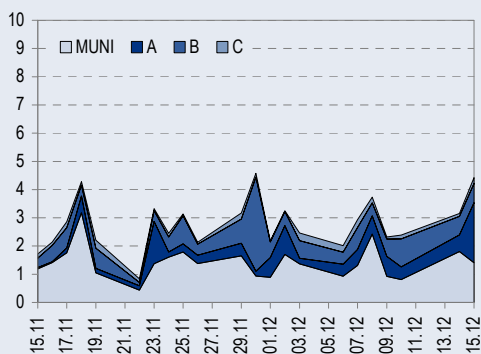




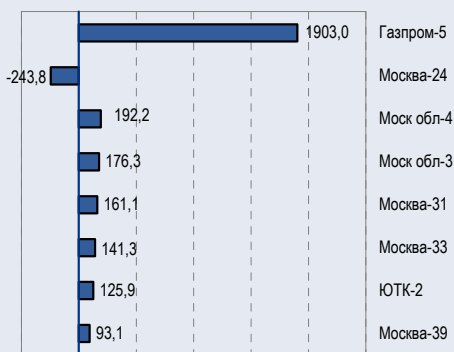
БЕНЧМАРК ИНДЕКС КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



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

16.12.2004 Пред. день

Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	288,7	253,3
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	27,91	28,00
Обменный курс USD/EUR	1,34	1,33
Цена на нефть URALS, \$/барр.	36,48	33,91
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	112,8	5,5
MIBOR, %	1,7	2,4
Ставки overnight (оценка НИКойла)		
Банки первого круга, %	0-1	0-1
Банки второго круга, %	1-2	2-3
Банки третьего круга, %	2-3	4-6

*Предыдущая неделя

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Прошедшим днем активность на рынке была низкой, что ощущалось во всех трех секторах рынка. Остатки на корсчетах вновь пошли вверх, увеличившись до 288,7 млрд руб.; 1-дневная ставка MIBOR, соответственно, снизилась по сравнению со средней до 1,71%; курс рубля по отношению к доллару вырос на 11 копеек, достигнув 28,86 руб/долл. Движение цен качественных облигаций вверх вчера продолжилось, но не имело такой силы, как рост вторника. Скорее всего, инвесторы просто поостереглись бездумно покупать, учитывая неурегулированность ситуации с Вымпелкомом, однако дополнительным негативным фактором стала умеренно возросшая стоимость денег. Значение индекса NIKoil-RDBI равно сегодня 1066,6 (+14,6).

Перспектива дальнейшего роста рынка вновь опирается в неподвижную кривую ОФЗ. Вчера Минфин сделал попытку разместить дополнительные транши ОФЗ 27026 и 46014 общим объемом 13 млрд руб., однако ему удалось продать только 1,5 млрд ОФЗ 46014, предложив очень солидную премию порядка 50 бп (в цене). Именно из-за этого доходность ОФЗ 46014 вышла на уровень 8%, чего мы не видели с середины сентября этого года. Скорее всего, до конца этой недели доходность выпуска вернется в обычный диапазон 7,7-7,9%, но на большее спекулянтам лучше не рассчитывать. *..... ctp.3*

РЫНОК ЕВРООБЛИГАЦИЙ

Treasuries вновь находились в режиме роста, оставаясь в позитивном тоне после заявления ФРС о том, что инфляционная опасность в экономике США невысока. Как это обычно бывает, азиатская сессия прошла к слабо коррективному режиму, когда доходности немного подрастали после заметного снижения вторника, однако как только в игру вступили американские трейдеры, спрос превысил предложение и доходность 10-летних выпусков снова довольно активно пошла вниз. Результирующее движение T'14 со вчерашнего утра по сегодняшнее – с 4,12 до 4,08% – вверх в ценах.

Treasuries выглядят сейчас очень дорого для нового уровня короткой ставки. Несмотря на возможный поход к уровню 4%, 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 дюрацией. *..... ctp.4*

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

ГАЗПРОМ

Создание энергогиганта продолжается

Как сообщают «Ведомости», банк Morgan Stanley объявил предварительные результаты оценки Роснефти – 7–8,5 млрд долл. Стоимость самого Газпрома составляет 60–72,2 млрд долл. *..... ctp.5*

МТС

Deutsche Telekom продает свою долю в МТС портфельным инвесторам

..... ctp.6

СЕВЕРСТАЛЬ

Среднеазиатский поход

По данным итальянской газеты Il Sole 24 Ore, сегодня Северсталь может подписать предварительное соглашение о покупке 60% акций частной компании Lucchini, крупного итальянского сталепроизводителя. Ожидаемая сумма сделки – 600 млн долл. *..... ctp.5*

Статистика *..... ctp.7*

Новости

✦ 15 декабря на аукционе по доразмещению выпуска ОФЗ 46014 доходность по средневзвешенной цене составила 8 % годовых. Объем доразмещения составил 1498,888 млн руб. [Финмаркет]



Новости

- ✦ 15 декабря на аукционе по доразмещению выпуска ОФЗ 46014 доходность по средневзвешенной цене составила 8 % годовых. Объем доразмещения составил 1498,888 млн руб. [Финмаркет]
- ✦ Евразхолдинг договорился с несколькими иностранными банками о синдицированном кредите на сумму 150 млн долл. сроком погашения до шести лет. Средства планируется направить на инвестиции в дочерние предприятия холдинга. [Интерфакс]
- ✦ ЛУКОЙЛ снижает в России свои цены на нефтепродукты на 5%. [Reuters]
- ✦ В 2005 г. ЦБ предложит банкам собственные облигации на 300 млрд руб. Такой большой объем эмиссии связан с высокими ценами на нефть и угрозой инфляции. Совет директоров Банка России утвердил объем выпуска облигаций в 2005 г. ЦБ собирается разместить три выпуска бумаг по 100 млрд руб. каждый. [Ведомости]
- ✦ Ленинградская область планирует разместить 17 декабря 2004 г. десятилетние облигации на сумму 700 млн руб. из третьего займа общим объемом 1,3 млрд руб. [Рейтер]
- ✦ Российский Внешторгбанк разместил еврооблигации с погашением 22 июня 2006 г. на 350 млн долл. по номиналу с доходностью, превышающей трехмесячный LIBOR на 135 базисных пунктов. Лид-менеджеры выпуска Barclays и Deutsche Bank. [Рейтер]
- ✦ Аукцион по размещению допвыпуска ОФЗ-ФД 27026 признан несостоявшимся. [ЦБ]



Рынок рублевых облигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Прошедшим днем активность на рынке была низкой, что ощущалось во всех трех секторах рынка. Остатки на корсчетах вновь пошли вверх, увеличившись до 288,7 млрд руб.; 1-дневная ставка MIBOR, соответственно, снизилась по сравнению со средой до 1,71%; курс рубля по отношению к доллару вырос на 11 копеек, достигнув 28,86 руб/долл. Движение цен качественных облигаций вверх вчера продолжилось, но не имело такой силы, как рост вторника. Скорее всего, инвесторы просто поостереглись бездумно покупать, учитывая неурегулированность ситуации с Вымпелкомом, однако дополнительным негативным фактором стала умеренно возросшая стоимость денег. Значение индекса NIKoil-RDBI равно сегодня 1066,6 (+14,6).

Важным событием среды стал выход на биржу долгожданного выпуска Газпром-5, который, естественно, сразу стал лидером по торговому обороту. Открылся выпуск по цене, очень близкой к номиналу, что является очень хорошим результатом для бумаги, которая была закрыта для торговли в момент коррекции. В настоящий момент мы не рекомендуем покупать длинные облигации, да Газпром-5 и не выглядит дешево. Просто на рынке появился новый бенчмарк, который после снижения первоначальной волатильности войдет в базу для расчета нашего индекса NIKoil-RDBI.

Облигации Вымпелкома продолжили вчера рост, компенсируя результаты глубочайшего падения прошлой недели. Газета Ведомости написала вчера, что сотрудника ФНС, предъявившего компании налоговые претензии, вроде бы, действительно уволили. Видимо это и послужило причиной дополнительного оптимизма. Цена бумаги выросла за день на 1,5% до уровня 99. Доходность выпуска к погашению составила 11%. С нашей точки зрения, в ближайшее время доходность Вымпелкома должна снизиться хотя бы еще на 1%, поскольку 10% - вполне адекватный уровень для этого высококачественного эмитента, даже учитывая налоговую тяжбу (в сегодняшнем ее виде).

Рост облигаций Москвы, которые вследствие своей большой дюрации очень активно двигались на этой неделе вверх, практически закончился. Доходность Москвы-39 составляет сейчас 8,15%, что лишь на 0,15% больше, чем доходность ОФЗ 46014. Дальнейшее сокращение спреда если и будет происходить, то только в единицах бп, поэтому мы не советуем покупать сейчас длинную Москву по текущим ценам. Если желание поторговать Москвой все же есть, наиболее интересным выпуском на кривой сейчас является Москва-31, которая вполне может снизить свою доходность (7,85%) на 0,25%. Бумага имеет 29,5 мес. до погашения и, таким образом, предлагает спекулятивный апсайд, одновременно обладая сокращенным риском по сравнению с длинным концом московской кривой.

Перспектива дальнейшего роста рынка вновь упирается в неподвижную кривую ОФЗ. Вчера Минфин сделал попытку разместить дополнительные транши ОФЗ 27026 и 46014 общим объемом 13 млрд руб., однако ему удалось продать только 1,5 млрд ОФЗ 46014, предложив очень солидную премию порядка 50 бп (в цене). Именно из-за этого доходность ОФЗ 46014 вышла на уровень 8%, чего мы не видели с середины сентября этого года. Скорее всего, до конца этой недели доходность выпуска вернется в обычный диапазон 7,7-7,9%, но на большее спекулянтам лучше не рассчитывать.

ТОРГОВЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

Спекулятивным инвесторам:

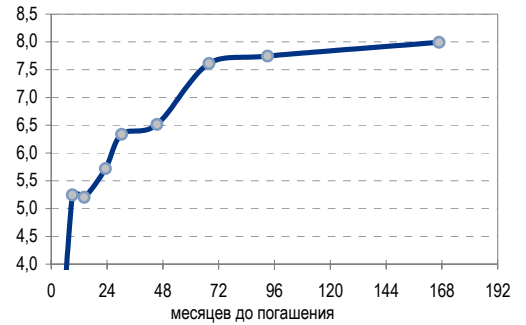
Держать ранее купленные выпуски с большой дюрацией, включая бумаги телекоммуникационного сектора в расчете на восстановление цен до уровней, близких к пре-коррекционным.

Инвесторам в фиксированную доходность:

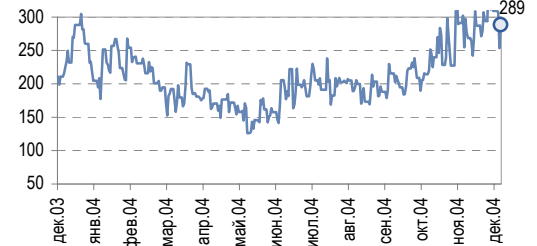
Увеличивать объем вложения в короткие инструменты.

Облигации с наилучшей доходностью к погашению/оферте в ближайшие

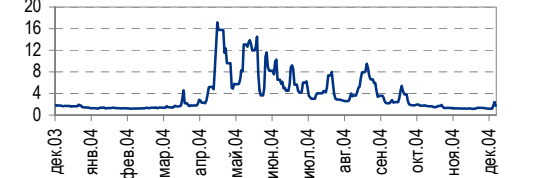
Доходность ГКО-ОФЗ



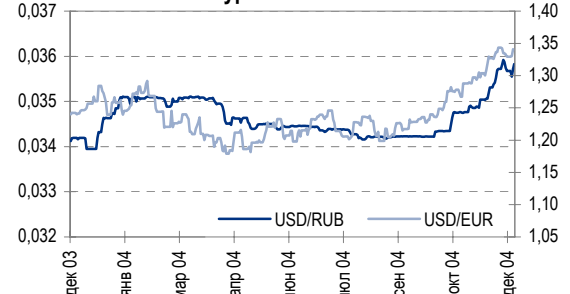
Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.



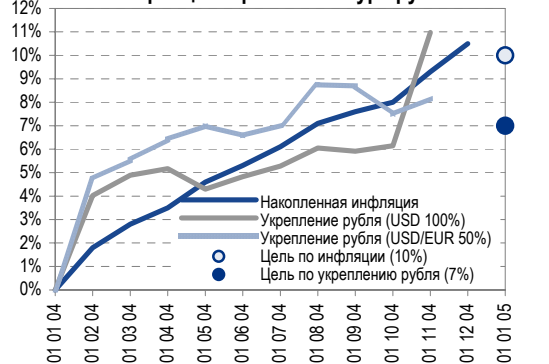
Ставка 1-дневного MIBOR, %



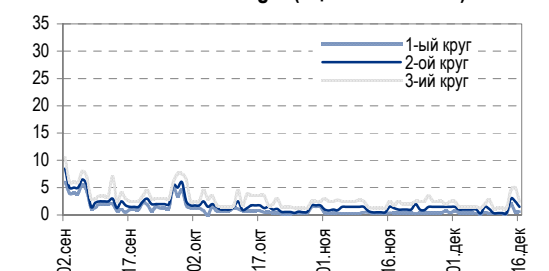
Курсы валют



Инфляция и реальный курс рубля



Ставки Overnight (оценка НИКОИЛ)





полгода: Парнас, ПИТ-1, Маир, КрВосток.

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

Рынок еврооблигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Treasuries вновь находились в режиме роста, оставаясь в позитивном тоне после заявления ФРС о том, что инфляционная опасность в экономике США невысока. Как это обычно бывает, азиатская сессия прошла к слабо коррективному режиму, когда доходности немного подрастали после заметного снижения вторника, однако как только в игру вступили американские трейдеры, спрос превысил предложение и доходность 10-летних выпусков снова довольно активно пошла вниз. Результирующее движение T'14 со вчерашнего утра по сегодняшнее – с 4,12 до 4,08% – вверх в ценах.

Россия'30 открылась выше предыдущего закрытия котировкой 103 и после этого вяло росла в цене весь день, закрывшись в точке 103,35. Текущая цена на покупку России'30 составляет 103,563 (это новый исторический топ), доходность – 6,42 (-0,12)% годовых. Спред Россия'30-T'14 равен 231 (-7) 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 вторника ценой 164,25, и далее также постепенно укреплялись. Закрытие произошло по цене 164,75, к сегодняшнему утру цены упали – Россия'28 стоит сейчас 164,875 на покупку, что соответствует доходности 7,06 (-0,12)%.

Значение индекса NIKoil-SOVEREIGN на сегодня – 175,88 (+108 бп).

Корпоративный сектор заметно отстал вчера в росте от ушедших вперед суверенных бумаг. Спрос присутствовал в большинстве ликвидных выпусков, однако ценовой движение было слабым, поскольку большая часть движения суверенных выпусков вверх пришлось на поздний вечер.

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 недооцененном виде, представляются интересной альтернативой опасным спекулятивным играм в суверенных бондах.

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

Значение индекса NIKoil-EUROCORP на сегодня – 173,1 (+23 бп).

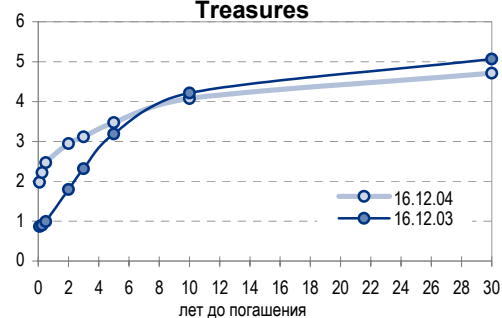
Другие рынки: Бразилия – слабо вверх, Мексика – вверх, Турция – резко вверх, Венесуэла – резко вверх. Спред R'30-Mex'15 – 84 (+0) бп. Нефть (URALS) – 36,48 (+2,57) долл/б – резко вверх (рост на новости о снижении запасов в США).

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.

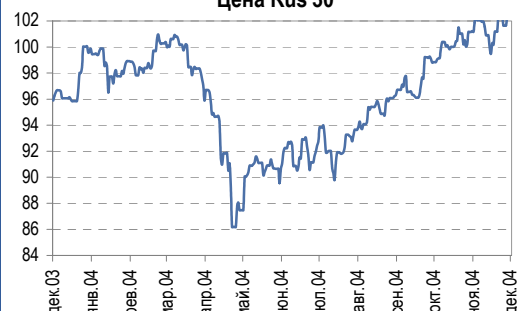
Отрицательные факторы: остающаяся актуальной перспектива продолжения подъема учетной ставки в США в феврале; фундаментальная переоцененность Treasuries; узкий спред суверенных бумаг как к Treasuries, так и к Мексике.

Вывод: Treasuries выглядят сейчас очень дорого для нового уровня короткой ставки. Несмотря на возможный поход к уровню 4%, 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

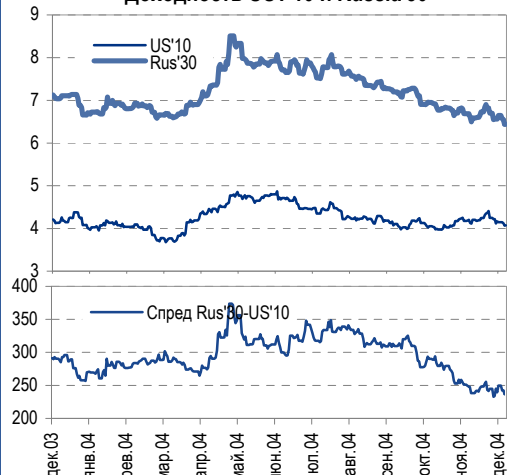
Кривая доходности US Treasuries



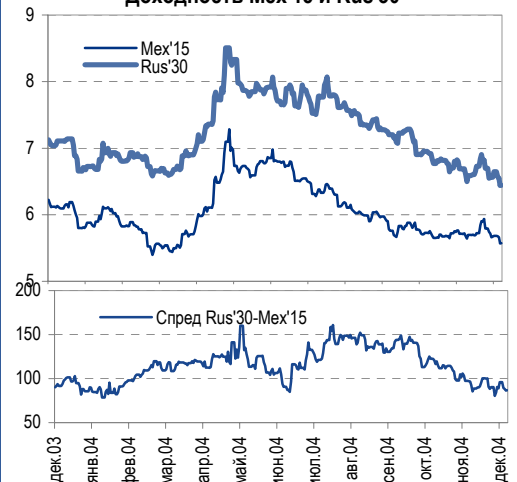
Цена Rus'30



Доходность US'10 и Russia'30



Доходность Mex'15 и Rus'30





и малой дюрации.

ТОРГОВЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

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

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

Дмитрий Дудкин, dud_di@nikoil.ru

Газпром

Создание энергогиганта продолжается

Альтернативная оценка Роснефти от Morgan Stanley. Как сообщают «Ведомости», банк Morgan Stanley объявил предварительные результаты оценки Роснефти – 7–8,5 млрд долл. Стоимость самого Газпрома составляет 60–72,2 млрд долл.

Приобретение дешевых активов увеличивает стоимость компании. Мы полагаем, что Газпром, скорее всего, получит Зарубежнефть и другие привлекательные активы за акции, которые Газпром должен передать государству и которые останутся после сделки с Роснефтью. В результате в краткосрочной перспективе инвестиционная ценность Газпрома возрастет. Однако мы по-прежнему озабочены, сможет ли Газпром сохранить долгосрочную эффективность, при том что компания становится кладовой энергетических активов.

Сделка с Роснефтью. По условиям сделки, объявленным в начале года, государство обменяет 100% акций Роснефти на 10,7% акций Газпрома, в результате доля государства в Газпроме достигнет 50% плюс одна акция, то есть станет контрольной. В начале декабря Dresdner Kleinwort Wasserstein оценил Роснефть в 5–6 млрд долл., что примерно соответствует 6–7,5% акций Газпрома. Таким образом, чтобы получить недостающие 3,5–4% акций Газпрома, государству надо «компенсировать» разницу, например активами Зарубежнефти. Однако оценка, выполненная Morgan Stanley, – 7–8,5 млрд долл. – несколько выше оценки DKW. Согласно оценке Morgan Stanley правительству не нужно ничего больше переводить на баланс Газпрома для получения контрольного пакета акций компании. Совет директоров Газпрома примет окончательное решение об оценке Роснефти с учетом всех альтернативных оценок.

*Каюс Рапану, rap_ca@nikoil.ru
Алексей Кормицкое, kor_an@nikoil.ru
Марина Лукашова, luk_mr@nikoil.ru
Анна Юдина, udi_an@nikoil.ru*

Северсталь

Lucchini – новая цель для поглощения?

60% акций Lucchini могут быть куплены за 600 млн долл. По данным итальянской газеты Il Sole 24 Ore, сегодня Северсталь может подписать предварительное соглашение о покупке 60% акций частной компании Lucchini, крупного итальянского сталепроизводителя. Ожидаемая сумма сделки – 600 млн долл.

Северсталь верна своей стратегии. Приобретение, если оно состоится, будет соответствовать стратегии Северстали по глобальной экспансии. Однако пока не ясно, что представляет собой приобретаемый актив.

Приобретение, если оно состоится, будет соответствовать стратегии Северстали по глобальной экспансии



Lucchini является частной компанией, поэтому о ее структуре или финансовом состоянии известно немного. Мы воздерживаемся от оценки сделки до того, как узнаем подробности.

Lucchini: 148 млн евро убытков в 2003 г. Согласно сообщению Reuters, в 2003 г. Lucchini понесла убытки в размере 148 млн евро. Более того, в последние несколько лет компания была вынуждена продать активы на сумму примерно 350 млн евро в рамках проводимой реструктуризации. Несмотря на это, высокий уровень цен на сталь и возможный эффект синергии между Lucchini и Северсталью способны повысить прибыльность итальянской компании в случае заключения сделки.

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

МТС

Deutsche Telekom продает свою долю в МТС портфельным инвесторам

Дополнительные 12% акций на внебиржевом рынке. Deutsche Telekom объявил о намерении продать 12-процентный пакет акций МТС на внебиржевом рынке в форме GDR с возможностью их конвертировать в ADR в течение 40 дней. Вся доля DT в МТС составляет 25,1%, однако оставшиеся акции будут заморожены на 180 дней.

Акции будут куплены портфельными инвесторами. Мы считаем, что АФК «Система» не заинтересована в увеличении своей доли в МТС (у Системы – контрольный пакет). Дополнительные 12%, скорее всего, слишком много для Системы, которая рассчитывает принять участие в приватизации Связьинвеста. Маловероятно, что и какая-либо другая телекоммуникационная иностранная компания купит данные акции, учитывая, что это – миноритарная доля.

Ограничение на спонсируемые ADR. Акции МТС уже прошли листинг на российском рынке, и международное законодательство не ограничивает конвертацию акций в GDR или ADR. Однако в соответствии с российским законодательством, максимальная доля акционерного капитала, которую можно конвертировать в новые спонсируемые ADR, – 40% (МТС уже получила разрешение на конвертацию 40% акций в ADR). В настоящий момент 22,5% акций МТС в свободном обращении торгуются не на российском рынке. Тем не менее, существует вероятность, что какая-то доля оставшихся акций DT (в случае их размещения на внебиржевом рынке) может быть размещена на внутреннем рынке или через неспонсируемую программу GDR.

История отношений Deutsche Telekom и МТС. Deutsche Telekom придерживается стратегии по продаже миноритарных долей в своих дочерних компаниях. Ранее DT сократил свою долю в МТС с 40,1% до 25,1% и использовал полученные средства на выплату долга.

*Константин Чернышев, che_kb@nikoil.ru
Станислав Юдин, yud_sa@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.	НРР	текущ.		S&P/M	НИКОЙЛ		
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																					
Абсолют	500	11,00	21.январь.05	22.апр.05	21.апр.06	4,3	16,4				97,00	99,95									
АвтоВАЗ-2	3 000	11,28	16.фев.05	17.авг.05	13.авг.06	8,2	44,6	100,01	0,06	8 581 503	99,95	100,09	11,14		10,51	11,28	0,61			В	571
Аижж	1 070	11,00	01.июн.05		01.дек.08		48,2				100,75										
Аижж-2	1 500	11,00	01.фев.05		01.фев.10		62,5	106,77	1,90	35 235	104,00	106,70		9,52		10,30	4,10				190
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	3,7	15,9	99,21	-0,04	11 111 000	99,00	99,50	11,93		11,47	9,07	0,28				766
Акрон	600	13,45	01.фев.05		01.ноя.05		10,7	101,10	0,10	59 875 880	100,85	101,30		12,66	11,88	13,30	0,76				706
АПРОСА-9	500	13,05	17.фев.05		17.фев.05		2,1			4 028 000											
АПРОСА-19	3 000	16,00	23.апр.05		23.окт.05		10,4	107,52	0,25	1 515 981	107,50	107,80		6,88	6,56	14,88	0,85				123
Аптайэнергс	600	18,00	03.фев.05		05.авг.05		7,8	102,37	0,27	603 975	102,30	102,50		14,78	13,69	17,58	0,56				956
Альфа-Финанс	1 000	9,00	10.июн.05	10.июн.05	14.июн.07	5,9	30,4														
Альфа-Финанс-2	2 000	7,40	06.апр.05	06.апр.05	31.мар.10	3,7	64,4														
Амтел	1 200	12,50	19.май.05	22.ноя.05	15.ноя.07	11,4	35,5	100,20	0,20	24 815 010	106,40	106,95	12,43		11,97	12,48	0,82				696
Амтелшиппром	600	19,00	24.дек.04		23.дек.05		12,4														
АЦБК	500	14,95	10.мар.05	15.мар.05	07.сен.06	3,0	21,0	100,70	0,03	1 007 000	100,60	100,90	12,52		11,94	14,85	0,22				850
Балтика	1 000	8,75	24.май.05		20.ноя.07		35,7				99,50	99,75									
Балтимор	500	16,00	02.мар.05	02.сен.05	05.сен.06	8,7	21,0	102,45	0,08	12 741 860	102,36	102,55	12,94		12,19	15,62	0,63				727
Башкирэн	500	20,00	12.мар.05		11.сен.05		9,0	106,00	-1,49	25 534 480	105,70	106,70		11,54	10,69	18,87	0,70				573
Башкирэн-2	500	10,69	24.фев.05	25.авг.05	22.фев.07	8,4	26,6	99,95	-0,05	999 450		100,00	11,00		10,43	10,70	0,63				545
БИН	1 000	14,00	14.апр.05	14.апр.05	13.апр.06	4,0	16,1					102,00									
ВБД-1	1 500	9,00	12.апр.05		11.апр.06		16,1	94,97	-0,12	81 806 500	94,85	95,25		12,72		9,48	1,09				726
ВМЗ-1	1 000	15,00	02.мар.05		31.авг.05		8,6	104,75	0,05	209 500	104,65	104,75		8,09	7,61	14,32	0,69				244
Волга	1 500	12,00	15.мар.05		13.мар.07		27,3				95,00	97,00									
ВолгаТел	1 000	15,00	21.фев.05		21.фев.06		14,4			2 137 000	104,70										
ВТБ-3	2 000	14,50	25.май.05		22.фев.06		14,5				108,00	108,90									
ВТБ-4	5 000	5,43	24.мар.05	24.мар.05	19.мар.09	3,3	51,8	100,03	0,10	33 003 500	100,00	100,09	5,36		5,25	5,43	0,26				123
Вымпелком	3 000	9,90	17.май.05		16.май.06		17,2	98,99	1,58	7 324 215	99,00	99,90		10,96		10,00	1,22				522
Газпром-2	5 000	15,00	07.май.05		03.ноя.05		10,8	107,62	0,72	40 646 912	107,50	107,95		6,30	6,04	13,94	0,88				72
Газпром-3	10 000	8,11	28.январ.05		18.январ.07		25,5	101,24	0,29	22 342 059	101,05	101,35		7,59		8,01	1,88				104
Газпром-5	5 000	7,58	12.апр.05		09.окт.07		34,3	100,05		1 903 044 501	100,05	100,10		7,70		7,58	2,45				123
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	12,95	23.дек.04	23.дек.04	22.июн.06	0,3	18,5					99,50									
ГЛМосСтрой	2 000	14,15	24.фев.05	27.май.05	27.май.07	5,4	29,8														
ГОТЭК	550	14,20	07.июн.05	07.июн.05	06.июн.06	5,8	17,9	99,50	0,65	44 120 285	99,50		15,89		15,28	14,27	0,41				1117
Дальсвязь	1 000	15,00	18.май.05	16.ноя.05	15.ноя.06	11,2	23,3				103,65	105,05									
ДжЭфСи	700	14,00	06.январ.05		06.окт.05		9,8			21 775 950	100,30	100,50									
ДжЭфСи-2	1 200	14,00	07.июн.05	06.дек.05	04.дек.07	11,9	36,1														
Евраз	1 000	12,50	05.июн.05		05.дек.05		11,8				102,50	103,90									
Евросеть	1 000	16,33	26.апр.05	29.дек.04	25.апр.06	0,5	16,5	100,40	0,04	4 134 550	100,20	100,45	5,91	16,58	5,75	16,26	1,11				1101
Зенит	1 000	8,69	24.мар.05	24.мар.05	24.мар.07	3,3	27,6				99,51	99,85									
ИжАвто	1 000	12,50	16.мар.05	14.сен.05	14.мар.07	9,1	27,3			57 570 000	95,25	95,70									
ИлимПалл	1 500	15,21	23.мар.05	23.мар.05	18.мар.06	3,3	15,3	101,30	0,01	9 200 800	101,25	101,40	10,26	14,48	9,90	15,01	1,07				922
Инком-Авто	700	17,00	24.фев.05	24.фев.05	22.ноя.07	6,4	35,7														
ИНТЕКО	1 200	10,95	17.фев.05	17.фев.05	15.фев.07	2,1	26,4	100,51	0,01	4 243 130	100,41	100,50	20,19	10,95	18,69	10,89	0,15				1617
ИНТЕКО-Инь	3 000	10,70	29.апр.05	29.апр.05	29.апр.07	4,5	28,8														
Интербрю	2 500	13,00	15.фев.05		15.авг.06		20,3	106,19	0,64	46 711 800	106,00	106,20		9,10		12,24	1,53				273
ИРКУТ-1	600	8,00	27.мар.05		27.мар.05		3,4				99,20	99,80									
ИРКУТ-2	1 500	16,00	04.май.05		02.ноя.05		10,7	104,35	-0,20	104 350	104,00	104,30		10,94	10,42	15,33	0,82				536
ИстЛайн	1 000	13,50	22.дек.04		23.июн.05		6,3														
Итера	1 200	13,50	07.июн.05	07.дек.05	07.дек.07	11,9	36,2														
КамАЗ	1 200	12,30	12.май.05		11.ноя.06		23,2	100,75	0,26	10 075	100,20	100,75				12,21					
КрВосток	1 500	11,50	24.фев.05	24.фев.05	25.фев.07	2,4	26,7	99,57	0,27	7 227 555	99,50	99,85	14,03	12,05	13,30	11,55	0,18				1001
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	97,05	0,05	9 717 500	95,01	97,35	15,32	14,07	14,28	12,36	0,55				1000
Куйбышевазот	600	12,00	16.дек.04	17.мар.05	15.июн.06	3,1	18,2														
Ленэнерго	3 000	10,25	21.апр.05		19.апр.07		28,5	97,00	-0,64	24 250	95,00	97,00		12,08		10,57	1,88				565
ЛОМО-2	700	15,35	11.январ.05	12.июл.05	11.июл.06	7,0	19,1	99,50	0,15	49 750	99,30	100,29	16,89		15,30	15,43	0,49				1197
Лукойл	6 000	7,25	24.май.05	20.ноя.07	17.ноя.09	35,7	59,9														
Маир	1 000	12,30	04.январ.05	05.апр.05	03.апр.09	3,7	28,0				97,95	98,30									
МастерБанк	500	14,00	08.мар.05		07.июн.05		5,8				99,85	100,45									
МГТС-3	1 000	17,00	08.фев.05		08.фев.05		1,8				101,00	101,65									
МГТС-4	1 500	10,00	27.апр.05	26.апр.06	22.апр.09	16,6	53,0	101,70													


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	3,5	21,7	100,81	-0,05	23 917 915	100,73	101,09	14,29	12,71	13,62	16,86	0,27		C	1009	
Полиметалл	750	18,00	22.мар.05	22.мар.05	21.мар.06	3,2	15,4	106,00	0,00	4 238 000	105,50	106,50	-4,09	12,47		16,98	1,14		C-	718	
ПраймДон	1 000	13,50	11.фев.05		10.ноя.06		23,2				100,50	100,50							C+		
Разгуляй	1 000	16,00	04.июн.05		05.июн.06		17,9	96,36	0,32	40 471	95,60	96,36		18,36		16,60	1,13		C-	1248	
РАО ЕЭС-2	3 000	15,00	21.апр.05		21.окт.05		10,3			53 425 000	106,60	107,20							C-		
РЖД-1	4 000	6,59	08.июн.05		07.дек.05		11,9												A-		
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		60,4														
Росбанк	3 000	9,91	12.фев.05	12.фев.05	15.фев.09	2,0	50,8				98,97	99,20							B-/B1		
Росинтер	300	17,50	04.мар.05		02.дек.05		11,7	102,96	-0,04	1 740 018	103,00	103,05		14,92	13,94	17,00	0,82		C	950	
РСХБанк	3 000	9,00	09.мар.05	07.дек.05	04.июн.08	11,9	42,2														
РосХлебПрод	1 000	12,37	08.июн.05		07.дек.05		11,9														
РусАвтоФин	500	15,00	22.май.05		22.май.06		17,4	100,00	0,00	1 000 000	100,00	100,50		14,81		15,00	1,18		C	903	
РусАлФин	3 000	10,00	12.мар.05		12.сен.05		9,0				100,00	100,40							NR		
РусАлФин-2	5 000	9,60	20.май.05	20.май.05	20.май.07	5,2	29,5				100,00	100,50							NR		
РусСтанд-2	1 000	14,00	15.июн.05	15.июн.05	14.июн.06	6,1	18,2				103,50	106,00							B/ruBBB+		
РусСтанд-3	2 000	12,90	23.фев.05	01.сен.05	22.авг.07	8,7	32,7	101,90	0,15	25 498 500	101,80	101,80	9,87		9,29	12,66	0,66		B/ruBBB+	421	
РусСтандФин-1	500	20,00	05.фев.05		04.авг.05		7,7	105,23	-2,77	410 380	105,80	107,50		11,75	10,73	19,01	0,60		B/ruBBB+	655	
РусТекстиль	500	18,80	15.мар.05		12.сен.06		21,2	102,90	0,28	1 083 534	102,60	103,00		17,45		18,27	1,39		C-	1104	
Салават-2	3 000	9,70	17.май.05	13.ноя.07	10.ноя.09	35,4	59,7												B+		
Сальмон-2	150	12,50	04.янв.05		04.окт.05		9,8	100,50	0,00	804 000	100,00	100,50		12,36	11,54	12,44	0,70		C	661	
СвердлЭн	3 000	11,50	03.мар.05	05.сен.05	01.мар.07	8,8	26,9	97,28	-0,12	3 988 450	96,50	97,38	15,96		15,00	11,82	0,61		C	1023	
СвобСокол	600	13,55	26.май.05	25.янв.06	22.ноя.07	17,5	35,7														
Северсталь	3 000	9,75	30.дек.04	10.июл.05	28.июн.07	6,9	30,8				100,60	102,20							B+/B1	A-	
СЗЛК	300	14,00	13.янв.05	14.июл.05	13.июл.06	7,0	19,2	100,20	-0,09	5 010	99,05	100,30	14,03		12,87	13,97	0,51		C	910	
С-Тел-2	1 500	13,20	05.янв.05	05.окт.05	03.окт.07	9,8	34,1	103,10	0,47	1 031	102,70	103,10	9,47		8,85	12,80	0,74		B-/ruBBB	B	
СибирьТел-3	1 530	14,50	14.янв.05		14.июл.06		19,2			3 198 750	106,02	106,65							B		
СибирьТел-4	2 000	12,50	06.янв.05		05.июл.07		31,1				104,80	105,75							B		
СистФин-2	2 000	10,50	31.дек.04		29.июн.07		30,9												B	B+	
СМАРТС-2	500	13,75	26.дек.04	26.июн.05	26.июн.07	6,4	30,8	100,03	0,03	11 004	99,20	100,00	14,13		12,86	13,75	0,47		B-	930	
СМАРТС-3	1 000	15,10	05.апр.05	05.окт.05	29.сен.09	9,8	58,3	100,71	0,01	27 203 625	100,60	100,85	14,55		13,71	14,99	0,70		B-	880	
СС-Авто	1 500	11,25	27.янв.05	25.янв.07	21.янв.10	25,7	62,1				103,00	103,00							B-		
СУ-155	1 500	12,29	28.дек.04	30.мар.05	30.мар.07	3,5	27,8	96,27	1,63	3 841 175	96,17	96,80	28,80		25,54	12,77	0,22		C+	2460	
СУЭК-2	1 000	11,50	17.фев.05	17.фев.05	15.фев.07	2,1	26,4				99,85	100,50							C		
Татнефть-3	1 500	12,00	30.дек.04		01.июл.06		18,8				103,50	104,00							B/B2	A-	
Таттелеком	600	12,50	14.фев.05	15.май.05	05.май.07	5,0	29,0	100,62	0,25	1 509 250	100,25	100,50	11,38		10,83	12,42	0,37		B	681	
ТВЗ	750	14,60	10.апр.05	10.окт.05	10.окт.06	10,0	22,1	102,35	-0,03	612 076	102,30	102,60	11,78		13,50	11,17	14,26	1,52		B-	699
Тинькофф	400	20,50	29.апр.05		29.апр.05		4,5	102,62	-0,18	16 184 879	102,51	102,89		13,26	12,74	19,98	0,35		C-	877	
ТМК	2 000	14,00	20.апр.05	20.апр.05	20.окт.06	4,2	22,5				101,00	101,40							B-		
ТНК-5	3 000	15,00	29.май.05		28.ноя.06		23,8	113,28	0,23	45 397 660	113,10	114,10		7,70		13,24	1,90		BB-/A	111	
ТНП	1 000	8,90	11.май.05		10.май.06		17,0	99,53	-1,47	17 616 505	99,50	99,90		9,47		8,94	1,24		B+	377	
Трансмаш	1 500	14,00	01.июн.05	01.июн.06	01.дек.07	17,8	36,0														
ТЧМ-2	1 000	11,00	02.июн.05	02.дек.05	02.дек.07	11,7	36,1														
УВЗ	2 000	13,36	05.апр.05	05.окт.05	30.сен.08	9,8	46,2				100,00	100,80							B-		
УрСИ-2	1 000	17,50	07.фев.05		06.авг.05		7,8	105,20	-0,03	6 470 176	104,95	105,20		9,36	8,78	16,63	0,60		B+	412	
УрСИ-6	3 000	14,25	18.янв.05		18.июл.06		19,3	106,41	0,17	279 862	106,25	106,95		10,02		13,39	1,45		B/-	B+	
УрСИ-4	3 000	9,99	05.май.05		01.ноя.07		35,0												B/-	B+	
ХКФ	1 500	11,25	19.апр.05	18.окт.05	16.окт.07	10,2	34,5	100,72	0,22	5 036 000	100,80	101,20	10,56		10,14	11,17	0,76			488	
Центртел-2	600	16,00	21.апр.05		21.апр.05		4,2	102,35	-0,39	1 024	102,16	102,35		9,08	8,83	15,63	0,34		CCC+/ruBB+	B	
Центртел-3	2 000	12,35	18.мар.05	19.сен.05	15.сен.06	9,3	21,3	103,04	-0,08	67 154 433	103,10	103,49	10,25	10,65	9,74	11,99	1,54		CCC+/ruBB+	B	
Центртел-4	5 623	13,80	16.фев.05	16.ноя.06	21.авг.09	23,4	57,0	105,48	0,26	44 052 798	105,45	105,60	10,85	12,59	13,08	3,49			CCC+/ruBB+	B	
ЦентТелеграф	500	16,00	22.фев.05		22.авг.06		20,5	104,98	-0,01	1 050	104,76	104,98		13,28		15,24	1,42		C	691	
ЭФКО	800	15,50	08.мар.05	13.сен.05	05.сен.06	9,1	21,0	103,25	0,00	5 163	102,40	103,80	10,67		10,00	15,01	0,69		C-	482	
ЮТК	1 500	14,24	17.мар.05		14.сен.06		21,3	103,48	0,33	2 070	103,05	103,90		12,30		13,76	1,51		ruBBB/B3	B-	
ЮТК-2	1 500	9,25	09.фев.05	09.фев.05	07.фев.07	1,9	26,1	100,00	0,13	125 949 700	100,00	100,10	9,31		8,96	9,25	0,15		ruBBB/B3	B-	
ЮТК-3	3 500	12,30	07.апр.05	14.апр.06	10.окт.09	16,2	58,7	100,25	0,25	23 139 750	100,15	100,25	12,27			12,27	1,15		ruBBB/B3	B-	
ЮТэйр	1 000	13,00	25.май.05	23.ноя.05	22.ноя.06	11,4	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	текущая			
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																			
Башкортостан-4	500	8,02	17.мар.05		13.сен.07													BB-/Ba1	
Белгор обл-3	300	19,00	20.дек.04		20.дек.05														
Брянск	200	14,00	13.апр.05		11.окт.06						100,20	100,90							
Волгоград-11	200	15,00	14.май.05		14.май.06							109,00							
Волг обл	600	14,00	16.дек.04		11.июн.09														
Иркут обл	800	11,50	19.январ.05		22.июл.07													B	
Иркут обл-2	750	12,00	08.мар.05		07.сен.06						99,70	100,10						B	
Коми-5	500	16,00	24.дек.04		24.дек.07		109,55	0,05	54 775	109,60	109,99			10,78	14,61	2,54	-/Ba3	429	
Коми-6	700	14,50	14.апр.05		14.окт.10		109,82	-1,40	21 726 900	109,40	109,90			10,90	13,20	4,35	-/Ba3	308	
Коми-7	1 000	12,00	23.май.05		22.ноя.13		108,8	-0,29	3 760 450	94,00	94,30			11,42	12,76	4,91	-/Ba3	371	
Красноярск-1	750	11,00	18.январ.05		21.июл.05														
Красноярск-4	630	2,50	26.январ.05		27.окт.06				29 864 452	100,00	100,25								
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	0,00	30 000	99,75	100,15			10,67	11,00	2,01		427	
Лен Обл	400	15,50	20.дек.04		20.дек.04														
Москва-26	4 000	15,00	11.мар.05		11.мар.05		102,84	0,09	24 127 853	102,12				2,90	2,86	14,59	0,24	BB+/Baa3	-113
Москва-33	4 000	10,00	27.фев.05		27.май.05		101,80	0,03	141 322 000	101,80	102,00			6,01	5,84	9,82	0,43	BB+/Baa3	137
Москва-34	4 000	10,00	28.фев.05		28.авг.05					101,60	102,50							BB+/Baa3	
Москва-24	3 000	15,00	02.мар.05		02.сен.05		105,80	-0,56	243 834 914	105,80	106,20			6,79	6,48	14,18	0,69	BB+/Baa3	112
Москва-28	3 000	15,00	25.дек.04		25.дек.05		108,60	-0,44	1 086	108,15	108,60			6,44	13,81	1,00	1,00	BB+/Baa3	114
Москва-32	4 000	10,00	25.фев.05		25.май.06				57 375 000	104,20	104,60							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		104,65	0,46	78 988 400	104,52	104,77			7,38	9,56	1,63	1,63	BB+/Baa3	88
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		105,20	0,28	161 126 000	105,20	105,33			7,85	9,51	2,17	2,17	BB+/Baa3	146
Москва-40	5 000	10,00	26.январ.05		26.окт.07		106,05	0,40	47 748 000	105,96	106,25			7,85	9,43	2,54	2,54	BB+/Baa3	138
Москва-29	5 000	10,00	05.июн.05		05.июн.08		106,00	0,01	31 876 060	106,00	106,35			8,15	9,43	3,03	3,03	BB+/Baa3	151
Москва-38	5 000	10,00	26.дек.04		26.дек.10		109,50	0,54	24 050 000	109,05	109,50			8,14	9,13	4,95	4,95	BB+/Baa3	24
Москва-39	4 800	10,00	21.январ.05		21.июл.14		116,8	0,50	93 077 600	105,01	105,25			8,15	9,51	6,68	6,68	BB+/Baa3	32
Моск обл-2	1 000	17,00	10.мар.05		10.июн.05		104,81	0,56	62 886	104,62	104,99			7,00	6,74	16,22	0,47	BB-/ruAA-/Ba3	228
Моск обл-3	4 000	11,00	18.фев.05		19.авг.07		104,66	0,60	176 298 848	104,60	104,73			9,19	10,51	2,34	2,34	BB-/ruAA-/Ba3	279
Моск обл-4	9 600	11,00	25.январ.05		21.апр.09		105,37	0,78	192 152 194	105,17	105,39			9,80	10,44	3,49	3,49	BB-/ruAA-/Ba3	270
Нижегор обл-1	1 000	11,80	02.фев.05		01.ноя.06		100,49	-0,10	15 074 500	100,40	100,50			12,01	11,74	1,56	1,56	BB-/ruAA-/B2	543
Новосиб обл	1 500	13,50	02.фев.05		27.июл.06		101,78	-0,06	1 071 722	101,30	101,70			12,84	13,26	1,35	1,35		655
Новосиб обл-2	2 000	13,30	03.мар.05		29.ноя.07		100,40	0,01	9 246 861	100,43	100,49			13,79	13,25	2,24	2,24		732
Самар обл-1	1 185	12,00	04.январ.05		04.июл.06		103,80	0,55	209 676	103,30	104,00			9,67	11,56	1,38	1,38	BB-/Ba2	355
Твер Обл-2	600	16,90	24.фев.05		23.ноя.06		110,29	-0,01	48 527	110,01	110,24			11,39	15,32	1,71	1,71		482
Томск	300	13,00	26.май.05		22.ноя.07		100,00	-0,15	2 000 000	99,50	100,30			13,13	13,00	1,50	1,50		680
Томск обл-1	500	13,00	27.январ.05		27.июл.06					100,30	101,20							ruA	
Томск обл-2	600	12,00	13.апр.05		13.окт.07				5 940 000	99,00	99,50							ruA	
Уфа-3	400	10,03	18.январ.05		18.июл.06					99,00	99,99							B	
Уфа-4	500	10,03	07.июн.05		03.июн.08					97,00	97,70							B	
Хаб край-4	300	13,09	27.фев.05		27.май.05		102,00	0,00	136 680	101,70	102,00			8,74	8,39	12,83	0,42		410
Хаб край-5	700	11,87	05.январ.05		05.окт.06		100,05	-0,02	1 218 609	99,85	100,05			11,63	11,86	1,50	1,50		512
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		108,21	-0,54	26 199 903	108,15				9,38	11,09	2,97	2,97	BB-/ruAA	276
Чувашия-1	285	12,00	12.фев.05		12.авг.05		100,93	-0,07	1 513 950	100,95	101,10			10,93	10,38	11,89	0,59	0,59	559
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		95,14	-0,02	682 150	95,30	95,88			12,10	10,51	1,83	1,83	ruA-	567
ЯНОО	1 800	11,00	05.фев.05		03.авг.08					100,00	101,00							B/ruA/B1	
Яросл обл-2	1 000	13,78	04.январ.05		03.июл.07		103,51	0,51	17 255 733	103,90	104,30			12,12	13,31	2,07	2,07		576
ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ																			
ОФЗ 26003	1 132	10,00	15.мар.05		15.мар.05		3,0	101,40	-0,06	5 130 927	101,14	101,45		4,02	3,96	9,86	0,26		
ОФЗ 27021	10 942	12,00	19.январ.05		20.апр.05		4,2	102,60	-0,40	217 514 934	102,58	102,69		4,43	4,28	11,70	0,34		
ОФЗ 27023	20 292	7,50	19.январ.05		20.июл.05		7,2	101,53	0,01	31 483 271	101,50	101,56		4,97	4,80	7,39	0,57		
ОФЗ 27018	14 000	12,00	16.мар.05		14.сен.05		9,1	104,54	-0,06	18 556 360	104,30	104,98		5,88	5,51	11,48	0,72		
ОФЗ 27022	21 296	8,00	16.фев.05		15.фев.06		14,2	103,50	0,64	28 979	102,40	103,26		5,00		7,73	1,13		
ОФЗ 27024	15 001	7,50	19.январ.05		19.апр.06														
ОФЗ 45002	7 360	10,00	02.фев.05		02.авг.06		19,8	104,34	0,24	31 301 640	104,10	104,45		6,03		9,58	1,09		
ОФЗ 45001	37 807	10,00	16.фев.05		15.ноя.06		23,3	104,65	-0,34	20 930 880	104,40	104,90		5,95		9,56	1,12		
ОФЗ 27025	24 859	7,50	16.мар.05		13.июн.07		30,3	101,83	-0,07	196 339 555	101,80	101,90		6,37		7,37	2,24		
ОФЗ 27019	8 800	12,00	19.январ.05		18.июл.07		31,5												
ОФЗ 27020	8 800	12,00	09.фев.05		08.авг.07		32,2												
ОФЗ 46001	58 841	10,00	16.мар.05		10.сен.08		45,5	109,68	0,23	105 290 051	109,63	109,80		6,56		9,12</			

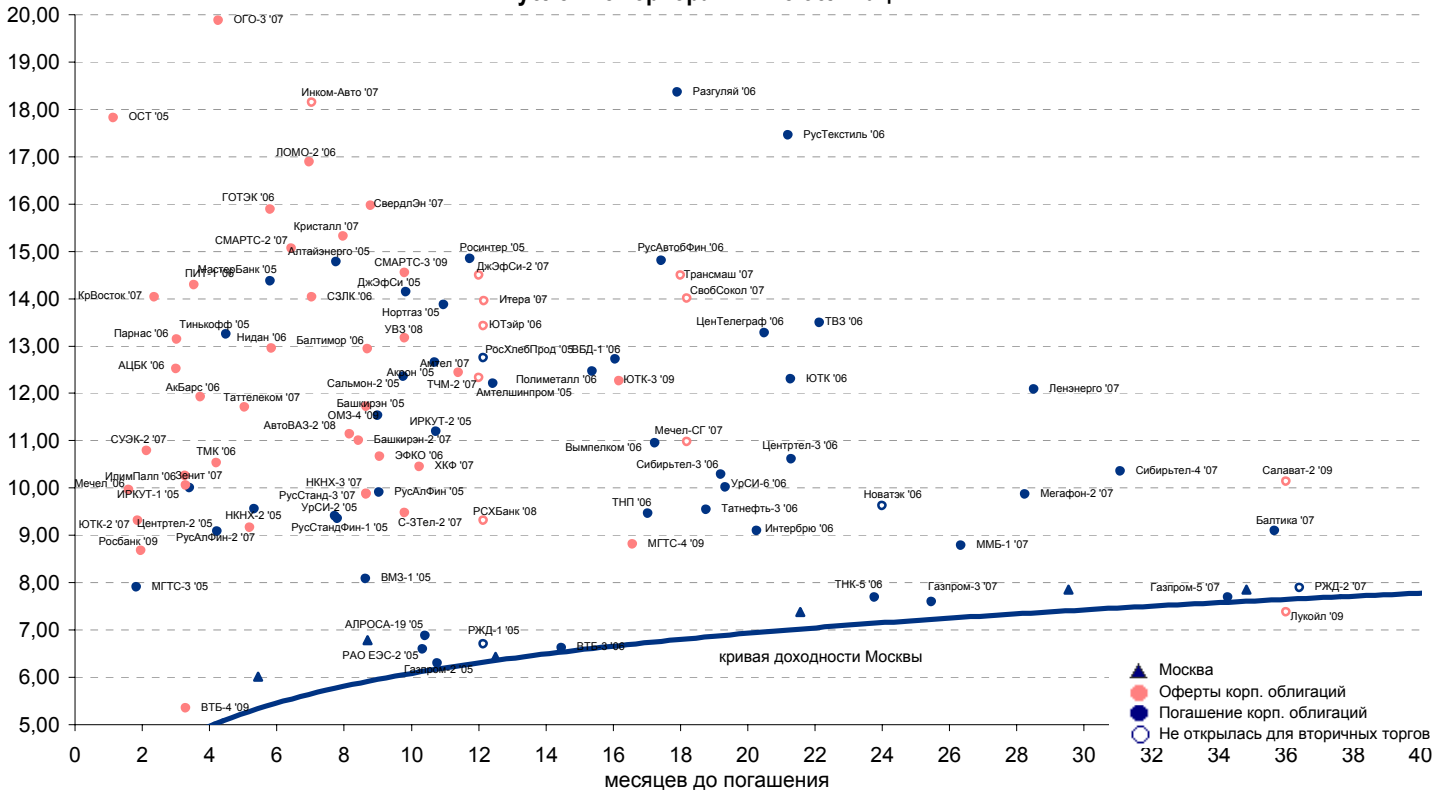


Рынок еврооблигаций

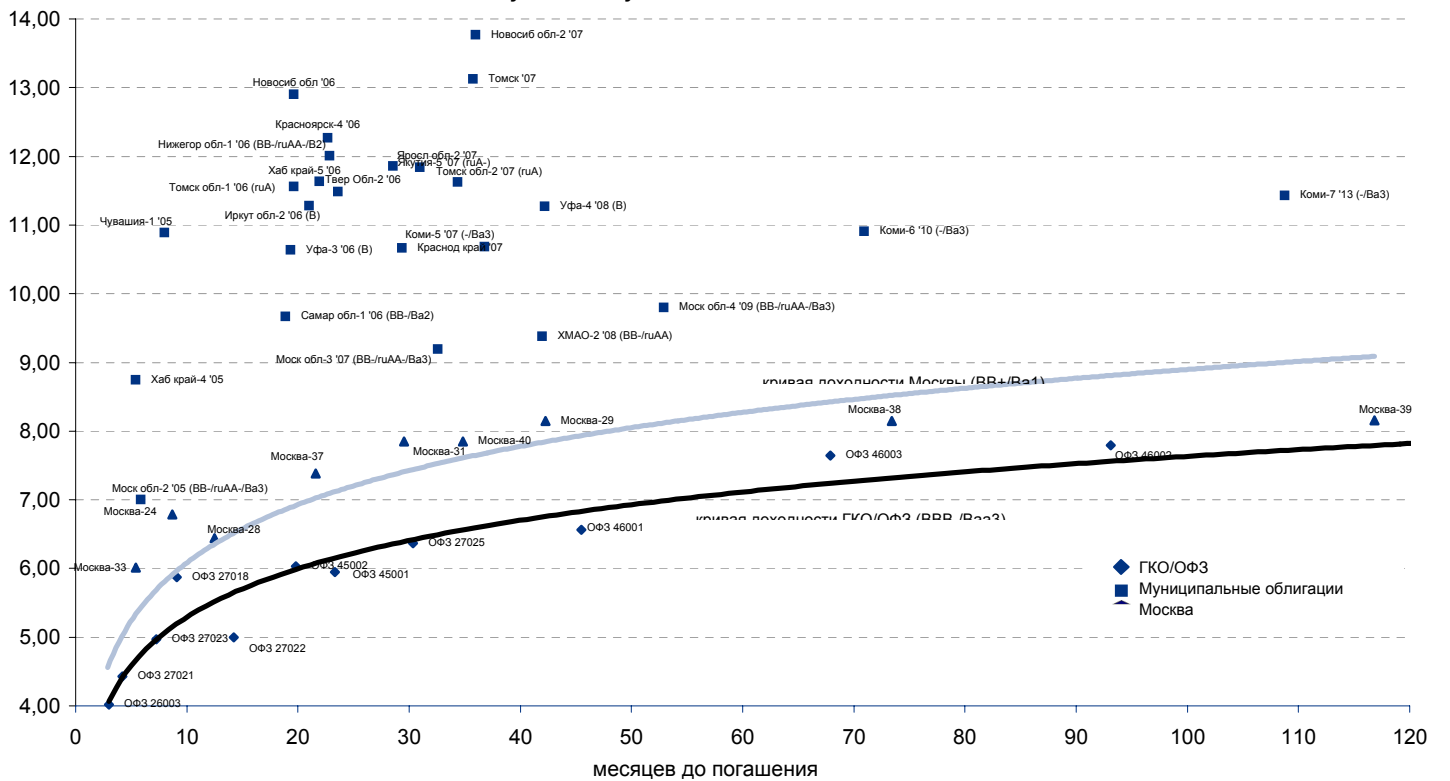
Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация	
							погашения	текущая			
СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ											
Russia '05	\$ 2 968 968	8,75	24 июл 05	24 янв 05	103,19			3,25	8,48	84,7	0,56
Russia '07	\$ 2 400 000	10,00	26 июн 07	26 дек 04	113,48	0,51		4,29	8,81	127,4	2,16
Russia '10	\$ 2 820 041	8,25	31 мар 10	31 мар 05	110,75	0,96		5,85	7,45	243,3	4,24
Russia '18	\$ 3 466 671	11,00	24 июл 18	24 янв 05	140,63	0,00		6,46	7,82	209,8	7,82
Russia '28	\$ 2 500 000	12,75	24 июн 28	24 дек 04	165,74	0,64		7,01	7,69	229,4	9,97
Russia '30	\$ 18 400 000	5,00	31 мар 30	31 мар 05	103,65	0,79		6,41	4,82	233,5	8,23
MinFin V	\$ 2 837 000	3,00	14 май 08	14 май 05	93,30	0,19		5,20	3,22	218,2	3,06
MinFin VI	\$ 1 750 000	3,00	14 май 06	14 май 05	98,05	-0,12		4,46	3,06	161,8	1,31
MinFin VII	\$ 1 750 000	3,00	14 май 11	14 май 05	84,58	0,79		5,97	3,55	216,9	5,42
MinFin VIII	\$ 1 322 000	3,00	14 ноя 07	14 май 05	96,08	0,06		4,46	3,12	144,2	2,73
Aries '07	eur 2 000 000	5,43	25 окт 07	25 апр 05	105,23	0,29		3,52	5,16		0,36
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25 окт 09	25 окт 05	113,59	0,63		4,56	6,82	114,0	4,04
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25 окт 14	25 апр 05	122,46	0,85		6,48	7,84	239,8	6,63
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ											
Москва '06	eur 400 000	10,95	28 апр 06	28 апр 05	109,96	0,52		3,27	9,96	-119,3 / 42,5	1,22
Москва '11	eur 374 000	6,45	12 окт 11	12 окт 05	107,65	0,77		5,68	5,99	-28,9 / 188,0	5,73
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ											
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06 май 08	06 май 05	103,44	0,48		6,96	7,85	211,6 / 377,0	2,90
АЛРОСА '14	\$ 300 000	8,88	17 ноя 14	17 май 05	103,35	0,49		8,37	8,59	213,1 / 429,0	6,52
Alfa-Bank '05	\$ 175 000	10,75	19 ноя 05	19 май 05	102,40	0,23		7,95	10,50	469,5 / 554,1	0,85
Alfa-Bank '06	\$ 190 000	8,00	13 апр 06	13 апр 05	100,51	-0,23		7,57	7,96	389,5 / 479,6	1,21
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28 сен 09	28 мар 05	103,92	0,46		7,02	7,70	144,4 / 360,0	3,87
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21 май 08	21 май 05	99,27	0,57		8,75	8,56	391,1 / 555,1	2,89
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11 дек 08	11 июн 05	105,12	0,32		5,42	6,54	16,3 / 212,9	3,46
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12 окт 11	12 апр 05	106,44	0,28		6,32	7,05	42,4 / 257,4	4,50
Вымпелком '05	\$ 250 000	10,45	26 апр 05	26 апр 05	101,08	0,49		7,15	10,34	389,3 / 474,0	0,34
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16 июн 09	16 июн 05	107,14	0,41		8,07	9,33	269,9 / 468,3	3,60
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22 окт 11	22 апр 05	100,51	1,10		8,27	8,33	228,1 / 452,3	5,07
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25 апр 07	25 апр 05	109,32	-0,08		4,86	8,35	57,6 / 185,1	2,10
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21 окт 09	21 апр 05	119,66	0,11		5,78	8,77	-7,2 / 236,1	3,84
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27 сен 10	27 сен 05	112,69	0,89		5,19	6,92	-65,9 / 177,5	4,61
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,625	01 мар 13	01 мар 05	118,57	0,63		6,65	8,12	79,8 / 285,0	5,73
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,201	01 фев 20	01 фев 05	106,37	0,29		6,53	6,77	/ 245,2	5,20
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,625	28 апр 34	28 апр 05	117,59	0,54		7,18	7,33	17,3 / 310,0	7,02
Газпромбанк '05	eur 150 000	9,75	04 окт 05	04 окт 05	105,39	0,33		2,70	9,25	-55,3 / 29,4	0,77
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30 окт 08	30 апр 05	104,25	0,23		6,00	6,95	84,2 / 272,1	3,31
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25 сен 06	25 мар 05	102,42	0,00		7,37	8,67	345,9 / 457,9	1,58
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03 авг 09	03 фев 05	106,80	-0,22		9,04	10,18	375,3 / 562,5	3,49
Зенит '06	\$ 125 000	9,25	12 июн 06	12 июн 05	101,46	0,41		8,17	9,12	388,6 / 516,0	1,36
МДМ-Банк '05	\$ 200 000	10,75	16 дек 05	16 июн 05	103,29	-0,07		7,24	10,41	398,4 / 483,0	0,93
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23 сен 06	23 мар 05	101,98	0,03		8,13	9,19	422,6 / 511,4	1,56
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10 дек 09	10 июн 05	99,65	0,52		8,09	8,03	239,9 / 461,3	4,02
ММК '05	eur 100 000	10,00	18 фев 05	18 фев 05	101,19	-0,05		2,40	9,88	-85,7 / -1,1	0,16
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21 окт 08	21 апр 05	101,42	-0,16		7,56	7,89	247,8 / 429,0	3,22
МТС '04	\$ 220 656	10,95	21 дек 04	21 дек 04	100,15	0,00		-39,81	10,93	/	0,00
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30 янв 08	30 янв 05	107,50	0,19		7,02	9,07	273,0 / 360,2	2,59
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14 окт 10	14 апр 05	103,47	0,57		7,62	8,09	157,5 / 406,8	4,50
НИКОЙЛ '07	\$ 150 000	9,00	19 мар 07	19 мар 05	100,25	0,05		8,86	8,98	471,1 / 590,5	1,95
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13 фев 07	13 фев 05	100,21	0,05		9,01	9,11	491,7 / 607,9	1,85
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30 сен 09	30 мар 05	97,91	0,32		7,65	7,28	205,1 / 423,7	3,91
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09 фев 07	10 фев 05	100,37	-0,03		8,80	8,97	471,2 / 587,4	1,85
Промсвбанк '06	\$ 100 000	10,25	27 окт 06	27 апр 05	100,28	0,19		10,06	10,22	612,0 / 716,3	1,63
Росбанк '09	\$ 225 000	9,75	24 сен 09	24 дек 04	102,50	-0,02		9,10	9,51	451,4 / 569,5	2,62
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20 ноя 06	20 май 05	114,96	0,01		4,50	11,09	4,2 / 166,1	1,72
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14 апр 07	14 апр 05	102,87	0,26		7,37	8,51	140,2 / 357,1	2,04
Сбербанк '06	\$ 1 000 000	3,86	24 окт 06	26 янв 05	100,69	0,14		3,85	3,83	/	2,04
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24 фев 09	24 фев 05	100,70	0,04		8,42	8,56	322,7 / 508,4	3,36
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19 апр 14	19 апр 05	99,38	0,29		9,35	9,31	318,7 / 526,8	6,06
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13 фев 07	13 фев 05	105,78	0,66		8,48	10,87	419,6 / 547,0	1,82
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15 янв 09	15 янв 05	107,55	2,64		8,52	10,00	423,3 / 550,7	3,15
Система '08	\$ 350 000	10,25	14 апр 08	14 апр 05	106,08	0,81		8,11	9,66	382,5 / 469,7	2,75
Система '11	\$ 350 000	8,88	28 янв 11	28 янв 05	101,86	0,61		8,48	8,71	298,1 / 483,8	2,17
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06 ноя 07	06 май 05	114,05	0,09		5,63	9,65	134,6 / 262,0	2,47
Уралсиб '06	\$ 140 000	8,88	06 июл 06	06 янв 05	100,49	0,05		8,53	8,83	406,9 / 568,7	1,36



Рублевые корпоративные облигации

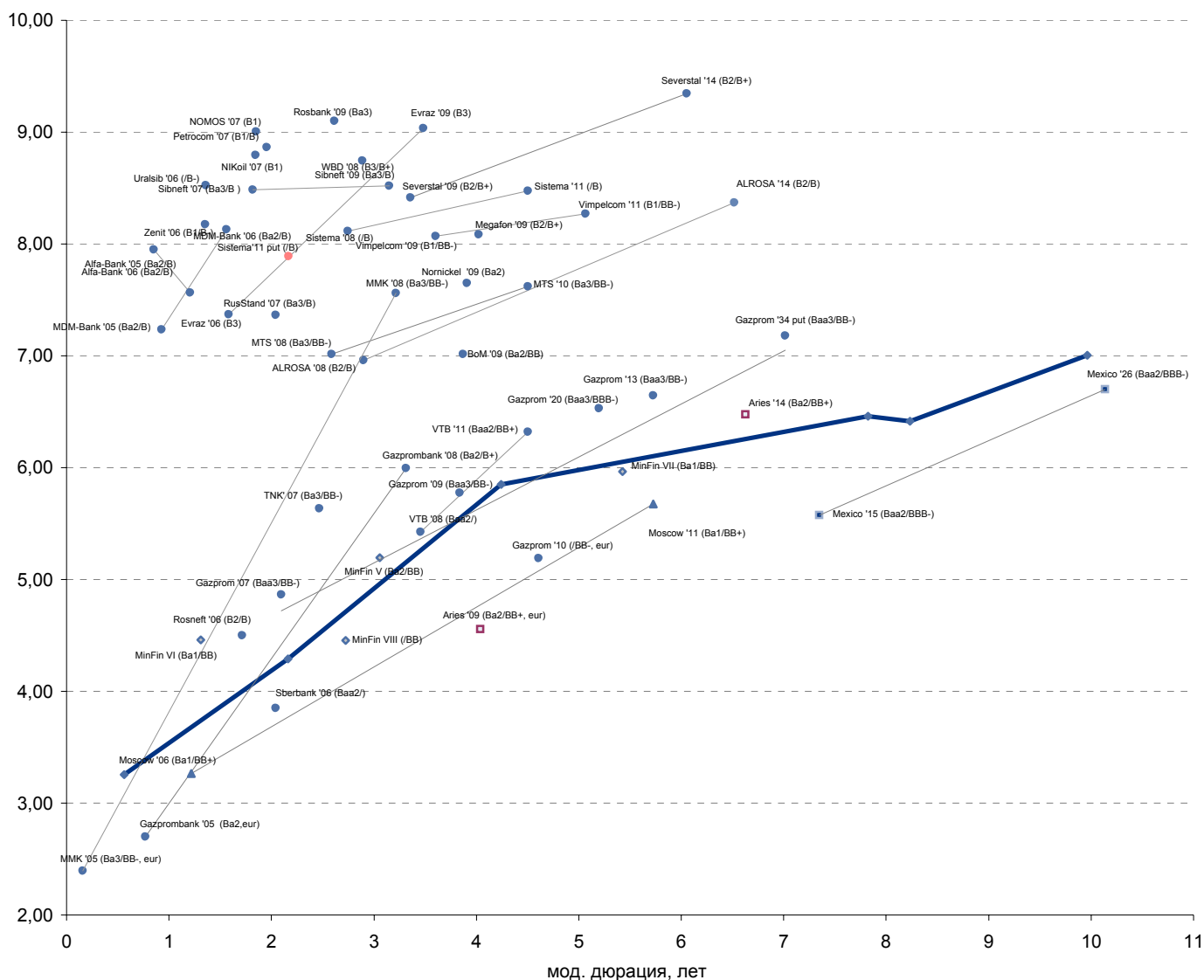


Рублевые муниципальные облигации





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, 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