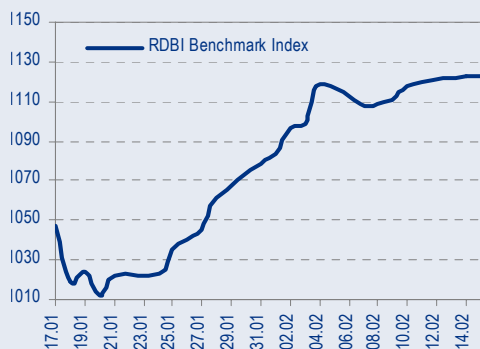
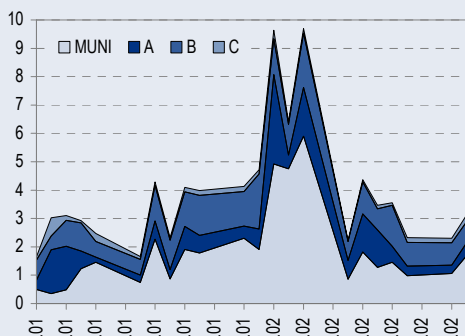




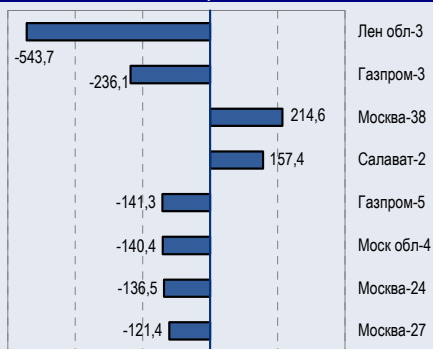
## БЕНЧМАРК ИНДЕКС КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



## 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

16.02.2005 Пред. день

Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	236,2	218,0
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	28,0207	28,03
Обменный курс USD/EUR	1,30	1,30
Цена на нефть URALS, \$/барр.	40,33	40,45
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	125,7	-2,2
MIBOR, %	1,8	2,0
Ставки overnight (оценка НИКОИла)		
Банки первого круга, %	0,8-1,3	1,0-2,0
Банки второго круга, %	1,5-2,0	1,5-2,0
Банки третьего круга, %	1,5-2,5	2,0-3,0

\*Предыдущая неделя

## РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Во вторник, как и ожидалось, торговая активность несколько увеличилась, но пока еще находится на достаточно невысоком уровне. Единая ценовая тенденция отсутствует, и рынок практически стоит на месте. Значение индикативного индекса NIKoil-RDBI незначительно выросло до уровня 1123,21 (+0,14).

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 особых оснований, поэтому в ближайшее время боковое движение должно продолжиться.

Справедливая доходность выпуска Газпром-4 при размещении должна находиться на уровне 8,4-8,50% годовых. Эта оценка находится на более консервативном уровне, чем у большинства других игроков рынка и мы не исключаем более агрессивного размещения выпуска. Тем не менее, мы считаем, что при размещении выпуска с доходностью ниже приведенного диапазона, выпуски Газпрома на вторичном рынке представляются более предпочтительной покупкой.

## ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

### Илим Палп

#### Досрочное погашение выпуска Илим Палп Финанс

ЗАО «Илим Палп Энтерпрайз», являющееся единственным участником ООО «Илим Палп Финанс», приняло решение о досрочном погашении выпуска облигаций Илим Палп Финанс общим объемом 1 500 млн руб.

..... стр.3

### Газпром

#### Увеличение государственной доли в Газпроме: надежда есть, подробности неизвестны

..... стр.4

### ЭНЕРГЕТИКА

#### Борьба за конкурентоспособность

Федеральная антимонопольная служба направила отчет в Министерство энергетики, в котором призывает государство ограничить вертикальную интеграцию топливных монополистов с компаниями энергетической отрасли, сообщил вчера Reuters.

..... стр.4

### Норильский никель

#### Амбициозные планы Полюса

..... стр.5

### Металлургия

#### Слухи о слиянии ММК и Уральской стали

..... стр.5

СТАТИСТИКА..... стр.6

## Новости

✦ СУЭК рассматривает возможность выпуска в 2005 году облигационного займа на сумму до 3 млрд руб. со сроком обращения 3-5 лет. Целью привлечения публичных заимствований является с одной стороны диверсификация кредитного портфеля, а с другой – формирование у СУЭК кредитной истории в сегменте облигационных заимствований, которая так же позитивно воспринималась бы рынком, как и кредитная история в сегменте банковских кредитов. [AKM]

✦ Полиметалл планирует выпустить CLN на 70 млн долл. в III квартале текущего года. [AKM]

✦ Росбанк планирует в 2005 году привлечь с международного рынка капитала до 200 млн долл. [Cbonds]

✦ 25 февраля начнется размещение облигаций Камская долина-Финанс общим объемом 100 млн руб.



## Рынок рублевых облигаций

### КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Во вторник, как и ожидалось, торговая активность несколько увеличилась, но пока еще находится на достаточно невысоком уровне. Единая ценовая тенденция отсутствует, и рынок практически стоит на месте. Значение индикативного индекса NIKoil-RDBI незначительно выросло до уровня 1123,21 (+0,14).

#### Курс рубля

Рубль продолжает медленное укрепление, но пока, благодаря активности ЦБ, не преодолел уровень 28 руб/долл. В ожидании доклада Гринспена колебания на рынке евро/долл также были незначительными.

На мировых рынках доллар пока удерживает завоеванные позиции и ожидаемый тренд роста евро пока не материализовался, что и является основным фактором, сдерживающим рост рубля.

#### Денежный рынок

Остатки на корсчетах несколько увеличились, достигнув уровня 236 млрд руб. Даже небольшое увеличение остатков немедленно отразилось на стоимости денег – 1-дневный MIBOR понизился до уровня 1,81% в сравнении с 1,98% в понедельник. 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.

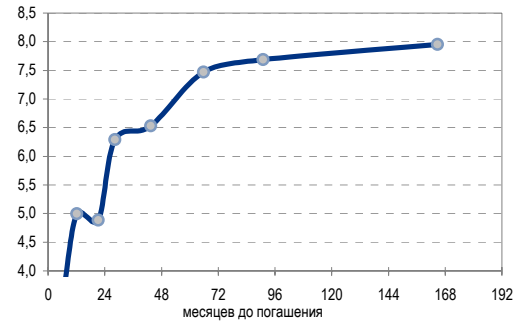
#### Размещение выпуска Газпром-4

Сегодня на ММВБ пройдет аукцион по размещению 5-летнего выпуска Газпром-4 объемом 5 млрд руб. Мы оцениваем справедливую доходность выпуска к погашению находится на уровне 8,4-8,50% годовых. Наша оценка базируется на следующих размышлениях.

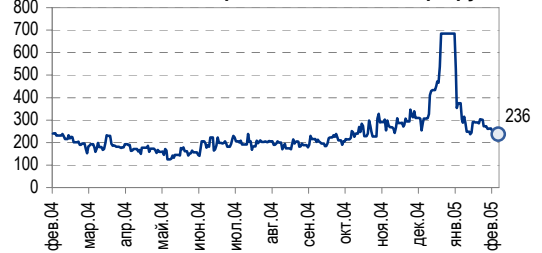
- 1) Кривая Москвы в части близкой по дюрации к размещаемому выпуску Газпрома имеет два выпуска Москва-38 и Москва-41, торгующихся (учитывая разницу в дюрации) с разницей порядка 20 б.п. Выпуск Москва-41 является более новым и должен считаться более аккуратным индикативом кривой Москвы. Однако при размещении выпуска Москва-41 было очевидно, что спрос в нем был сформирован за счет ограниченного круга крупных иностранных покупателей и с момента размещения он торгуется особняком от остальной кривой Москвы. Поэтому мы считаем, что более корректно строить прайсинг нового выпуска Газпрома, основываясь на выпусках Москва-38 и Москва-40, что на длине 5 лет дает индикативную доходность 7,8% годовых.
- 2) Существующие выпуски Газпром-3 и Газпром-5 торгуются к кривой Москвы со спредом порядка 30 б.п. и мы считаем, что прайсинг нового выпуска должен рассчитываться, исходя из такого же спреда к кривой Москвы.
- 3) Наиболее трудной для оценки является, с нашей точки зрения, премия за первичное размещение. Как мы указывали в нашей публикации («ФСФР или новые преграды» от 31 января 2005г.) с начала года вступили в действие новые правила допуска бумаг к биржевой торговле, увеличивающие срок между первичным размещением и началом биржевых торгов до более чем 2-х месяцев. Соответственно, оценка риска премии за первичное размещение должна основываться на среднесрочном взгляде на перспективы рынка. Мы придерживаемся умеренно оптимистичного взгляда на рынок и оцениваем необходимый размер премии на уровне 30-40 б.п.
- 4) Эффект иностранных покупателей при размещении выпуска Газпром-4 будет на наш взгляд менее заметен чем при недавнем размещении Москва-41, Газпром, в отличие от Москвы, не имеет полного инвестиционного рейтинга, что уменьшает его привлекательность для крупных конечных иностранных покупателей и, как уже отмечено, имеет длительный период выхода на биржевую торговлю, что снижает возможность использования его как инструмента для валютных спекуляций.

Суммируя все вышесказанное, мы считаем, что справедливая доходность

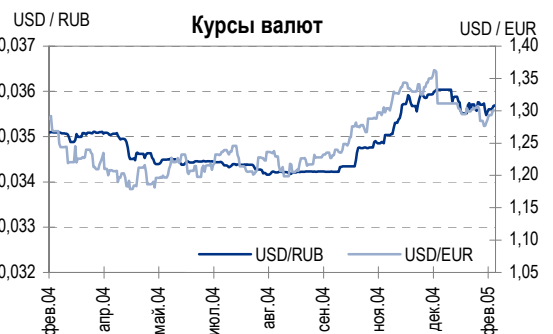
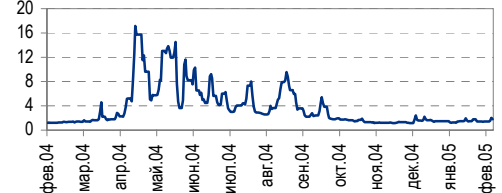
Доходность ГКО-ОФЗ



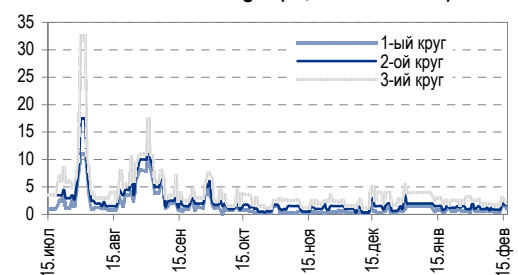
Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.



Ставка 1-дневного MIBOR, %



Ставки Overnight (оценка НИКойла)





выпуска Газпром-4 при размещении должна находиться на уровне 8,4-8,50% годовых. Эта оценка находится на более консервативном уровне, чем у большинства других игроков рынка и мы не исключаем более агрессивного размещения выпуска. Тем не менее, мы считаем, что при размещении выпуска с доходностью ниже приведенного диапазона, выпуски Газпрома на вторичном рынке представляются более предпочтительной покупкой.

### 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.

*Борис Гинзбург, gin\_bi@nikoil.ru*

### **Илим Палп**

### **Досрочное погашение выпуска Илим Палп Финанс**

ЗАО «Илим Палп Энтерпрайз», являющееся единственным участником ООО «Илим Палп Финанс», приняло решение о досрочном погашении выпуска облигаций Илим Палп Финанс общим объемом 1 500 млн руб.

Возможность досрочного погашения выпуска предусмотрена эмиссионными документами. Погашение состоится в дату выплаты 4-го купона – 23 марта 2005г. по цене 100% от номинала.

Погашенные эмитентом облигации не могут быть вновь выпущены в обращение на вторичный рынок.

На наш взгляд эмитент принял правильное решение о выведении достаточно дорогостоящего выпуска с рынка. Напомним, что размещение выпуска проводилось в условиях борьбы за активы компании со стороны структур Базового Элемента. В условиях спора за основные производственные активы Илим Палп не предоставлял рынку консолидированную финансовую отчетность и полную информацию о состоянии дел в компании. В результате, круг инвесторов в облигации компании был ограничен, а доходность выпуска сложилась на высоком уровне. Однако компания предполагала возможное благоприятное развитие спора за активы и предусмотрела опцион call в проспекте эмиссии выпуска.

После того как Илим-Палп заключил мировое соглашение, основной фактор неопределенности в отношении эмитента исчез. Мы ожидаем, что эмитент сможет предоставить рынку полную информацию о состоянии дел компании и разместить новый выпуск на существенно более выгодных для эмитента условиях. Исполнение опциона call является логичным шагом в правильном направлении.

*Борис Гинзбург, gin\_bi@nikoil.ru  
Анастасия Залеская, zal\_av@nikoil.ru*

***Мы ожидаем, что эмитент сможет предоставить рынку полную информацию о состоянии дел компании и разместить новый выпуск на существенно более выгодных для эмитента условиях.***



## ГАЗПРОМ

### **Увеличение государственной доли в Газпроме: надежда есть, подробности неизвестны**

**Совместное заявление Газпрома и Роснефти.** Газпром и Роснефть опубликовали совместное заявление, в котором утверждается, что обе компании поддерживают планы правительства по увеличению государственной доли в Газпроме. В заявлении, впрочем, не говорится о том, будет ли это увеличение происходить за счет консолидации в Газпром Роснефти. Председатель правления Газпрома Алексей Миллер вчера также заявил о том, что ввод в эксплуатацию трубопровода в Северную Европу откладывается до 2010 г., то есть на три года по сравнению с первоначально намеченным сроком.

### **Строительство трубопровода в Северную Европу затягивается.**

Северный трубопровод, который должен был открыть Газпрому путь к дальнейшей экспансии в Западную Европу, начнет работу в 2010 г., то есть на три года позже, чем изначально планировалось. Причиной отсрочки является то, что Газпрому не удалось найти партнеров для финансирования и гарантий на покупку дополнительных объемов газа. Учитывая растущую конкуренцию на газовом рынке Европы, мы не исключаем возможности того, что срок ввода трубопровода в эксплуатацию будет снова перенесен.

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

## ЭНЕРГЕТИКА

### **Борьба за конкурентоспособность**

**ФАС намерена ограничить вертикальную интеграцию в отрасли.** Федеральная антимонопольная служба направила отчет в Министерство энергетики, в котором призывает государство ограничить вертикальную интеграцию топливных монополистов с компаниями энергетической отрасли, сообщил вчера Reuters.

**Инициатива едва ли достигнет цели.** Несмотря на то что инициатива ФАС позитивна с той точки зрения, что она призвана обеспечить конкуренцию в энергетике, мы сомневаемся, что эта инициатива повлияет на решение правительства позволить Газпрому и СУЭК увеличивать свои доли в энергетической отрасли.

### **Амбиции Газпрома и СУЭКа под пристальным вниманием ФАС.**

Деятельность Газпрома и СУЭКа, направленная на увеличение присутствия этих компаний в энергетике и создание вертикально интегрированных топливно-энергетических структур, находится под пристальным вниманием ФАС, заявил глава службы Игорь Артемьев. Вертикальная интеграция Газпрома, СУЭКа и других поставщиков топлива энергосистемам может спровоцировать применение трансфертных цен, которые уже сейчас являются одной из основных проблем отрасли.

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



## Норильский никель

### Амбициозные планы Полюса

На инвестиционные проекты в 2005–2010 г. будет потрачено 2,3 млрд долл. Вчера президент ЗАО «Полюс», 100-процентного дочернего подразделения Норильского никеля, Евгений Иванов объявил о том, что в 2005–2010 гг. Полюс планирует потратить на новые инвестиционные проекты 2,3 млрд долл. Инвестиционные планы Полюса связаны с тем, что компания намерена войти в пятерку крупнейших производителей золота в мире.

**Цель – войти в пятерку лидеров рынка золота.** Полюс планирует стать одной из пяти крупнейших золотодобывающих компаний мира с объемом производства около 3 млн тройских унций в год и подтвержденными запасами в более чем 48 млн тр. унций. В настоящий момент резервы Полюса составляют 18,34 млн тр. унций, а ресурсы достигают 24,59 млн.

**600 млн долл. на новые приобретения.** По мнению Иванова, экспансия Полюса невозможна без слияний и приобретений. Поэтому компания планирует в 2005–2010 гг. потратить на инвестиционные проекты 2,3 млрд долл. В частности, 600 млн долл. планируется израсходовать на покупку новых активов, в основном в России. Еще 1,6 млрд долл. будет направлено на развитие собственных активов Полюса, а 140 млн долл. – на геологоразведку.

*Вячеслав Смольянинов, smo\_vb@nikoil.ru  
Кирилл Чуйко, chu\_ks@nikoil.ru*

## Металлургия

### Слухи о слиянии ММК и Уральской стали

**Василий Анисимов: переговоры могут начаться в апреле.** Переговоры о возможном слиянии между Магнитогорским МК и подконтрольной Алишеру Усманову Уральской сталью могут начаться в апреле нынешнего года. Об этом заявил партнер Усманова Василий Анисимов. Сам Алишер Усманов и гендиректор ММК Виктор Рашников также не исключают такой возможности.

**В результате слияния будет создан крупнейший в России металлургический холдинг.** Слияние ММК с активами Усманова и Анисимова (Уральская сталь, ОЭМК, Михайловский ГОК, Лебединский ГОК), если оно состоится, приведет к созданию крупнейшего в России металлургического холдинга. Однако все это скорее слухи, и конкретных планов пока нет.

### Уральская сталь продвигается в Казахстан?

Уральская сталь в настоящее время ведет переговоры о возможном сотрудничестве компании с Соколовско-Сарбайским ГОКом (Казахстан), который поставляет почти 85% железной руды, потребляемой ММК. Рассматриваются два варианта: приобретение Соколовско-Сарбайского ГОКа и слияние активов.

*Вячеслав Смольянинов, smo\_vb@nikoil.ru  
Станислав Юдин, udi\_sa@nikoil.ru*

*Объявленный Полюсом внушительный инвестиционный бюджет превосходит наши прогнозы. На наш взгляд, дополнительные инвестиции вполне могут увеличить стоимость Норильского никеля.*



## Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Спред, бп
			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	14,3				99,60	100,10								
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				105,00	108,00								
Аижж-2	1 500	11,00	01.авг.05		01.фев.10		60,4				108,00	119,25								
Аижж-3	2 250	9,40	15.апр.05		15.окт.10		68,9	104,56	0,75	18 820 200	104,70	106,00		8,41		8,99	3,65			105
АкБарс	500	9,00	06.апр.05	06.апр.05	05.апр.06	1,7	13,8	99,94	0,04	33 078 127	99,90	100,00			9,15	9,01	0,13			610
Акрон	600	13,45	03.май.05		01.ноя.05		8,6				102,00	102,70								B
АЛРОСА-19	3 000	16,00	23.апр.05		23.окт.05		8,3				106,75	107,00								B
Алтайэнергс	600	18,00	05.май.05		05.авг.05		5,7	102,99	-0,02	2 159 758	102,76	103,00		11,83	11,22	17,48	0,43			A-
Альфа-Финанс	1 000	9,00	10.июн.05	10.июн.05	14.июн.07	3,8	28,3													C+
Альфа-Финанс-2	2 000	7,40	06.апр.05	06.апр.05	31.мар.10	1,7	62,3													B
Амтел	1 200	12,50	19.май.05	22.ноя.05	15.ноя.07	9,3	33,4	99,00	-2,10	30 160 990	100,80	101,30		14,10		13,31	12,63	0,66		960
Амтелишнпром	600	19,00	24.июн.05		23.дек.05		10,4	107,50	0,39	27 950	107,50	107,70			9,80	9,25	17,67	0,82		512
АЦБК	500	14,95	10.мар.05	15.мар.05	07.сен.06	0,9	19,0													B-
Балтика	1 000	8,75	24.май.05		20.ноя.07		33,6	99,77	-0,23	17 959	99,77	100,00			9,03		8,77	2,34		A-
Балтимор	500	16,00	02.мар.05	02.сен.05	05.сен.06	6,6	18,9				103,21	103,48								C+
Башкирэн	500	20,00	12.мар.05		11.сен.05		6,9	106,00	0,20	1 542 300	105,70	107,00			9,12	8,26	18,87	0,56		B
Башкирэн-2	500	10,69	24.фев.05	25.авг.05	22.фев.07	6,4	24,6													B
БИН	1 000	14,00	14.апр.05	14.апр.05	13.апр.06	1,9	14,1													
ВБД-1	1 500	8,48	12.апр.05		11.апр.06		14,0	100,68	-0,12	15 572 978	100,56	101,00			8,70		8,42	1,05		B+
ВМЗ-1	1 000	15,00	02.мар.05		31.авг.05		6,6													C+
Волга	1 500	12,00	15.мар.05		13.мар.07		25,2	93,00	0,00	17 968 868	93,00	93,38			16,74		12,90	1,52		B
ВолгаТел	1 000	15,00	21.фев.05		21.фев.06		12,4													B+
ВТБ-3	2 000	14,50	25.май.05		22.фев.06		12,4	107,80	0,00	12 769 123	107,75	108,00			6,06		13,45	1,04		98
ВТБ-4	5 000	5,43	24.мар.05	24.мар.05	19.мар.09	1,2	49,8			100 070 000	99,98	100,10								
Вымпелком	3 000	9,90	17.май.05		16.май.06		15,2			10 215 000	100,00									A-
Газпром-2	5 000	15,00	07.май.05		03.ноя.05		8,7			533 000	106,57	107,15								A
Газпром-3	10 000	8,11	27.июл.05	18.январ.07	23,4	101,74	-0,02	236 143 988		101,75	101,85			7,25		7,97	1,75			A
Газпром-5	5 000	7,58	12.апр.05		09.окт.07		32,2	100,08	-0,02	141 349 492	100,10	100,12			7,68		7,57	2,31		A
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	12,50	23.июн.05		22.июн.06		16,4	100,00	0,00	320 000	100,00	100,07			12,86		12,50	1,15		B-
ГлМоссстрой	2 000	14,15	24.фев.05	27.май.05	27.май.07	3,4	27,7													
ГОТЭК	550	14,20	07.июн.05	07.июн.05	06.июн.06	3,7	15,9				101,25	101,59								C-
Дальсвязь	1 000	15,00	18.май.05	16.ноя.05	15.окт.06	9,1	21,3				104,38	104,95								B-
ДжЭфСи	700	14,00	07.апр.05		06.апр.05		7,8	101,25	0,13	709	101,05	101,50			12,46	11,71	13,83	0,56		C+
ДжЭфСи-2	1 200	14,00	07.июн.05	06.дек.05	04.дек.07	9,8	34,1													C+
Евраз	1 000	12,50	05.июн.05		05.дек.05		9,8				103,06	103,65								B+
Евросеть	1 000	16,33	26.апр.05	26.июл.05	25.апр.06	5,4	14,5	102,05	0,13	1 428 700	102,01	102,15		11,76	14,85	10,91	16,00	1,02		944
Зенит	1 000	8,69	24.мар.05	24.мар.05	24.мар.07	1,2	25,6	100,15	-0,12	35 658 529	100,16	100,27		7,18		6,96	8,68	0,10		376
ИжАвто	1 000	12,50	16.мар.05	14.сен.05	14.мар.07	7,0	25,2	96,45	-0,03	14 473 584	96,31	96,59		20,13		18,33	12,96	0,47		C-
ИлимПалп	1 500	15,21	23.мар.05	18.мар.06	18.мар.06	13,2	100,65	100,65	0,02	34 416 294	100,66	100,85			15,03		15,11	0,92		B
Инком-Лада	700	17,00	24.фев.05	24.июн.05	22.ноя.07	4,3	33,7													C
ИНТЕКО	1 200	10,95	17.фев.05	17.фев.05	15.фев.07	0,1	24,3													B-
ИНТЕКО-Инв	3 000	10,70	29.апр.05	29.апр.05	29.апр.07	2,4	26,8													C+
Интербрю	2 500	13,00	16.авг.05		15.авг.06		18,2	106,70	-0,50	640 200	106,70	107,00			8,32		12,18	1,40		A-
ИРКУТ-1	600	8,00	27.мар.05		27.мар.05		1,3													B
ИРКУТ-2	1 500	16,00	04.май.05		02.ноя.05		8,7	105,20	0,10	526 000	105,00	105,35			8,45	7,93	15,21	0,69		408
ИстЛайн	1 000	13,50	23.июн.05		23.июн.05		4,3				100,76	101,40								NR
Итера	1 200	13,50	07.июн.05	07.дек.05	07.дек.07	9,8	34,2													
КамАЗ	1 200	12,30	12.май.05	11.ноя.05	11.ноя.06	9,0	21,1	102,10	-0,05	3 250 707	102,10	102,37		9,45		8,97	12,05	0,69		502
КрВосток	1 500	11,50	24.фев.05	24.фев.05	25.фев.07	0,3	24,7													C
Кредитраст	500	15,00	29.май.05		29.май.05		3,4													B
Кристалл	500	12,00	11.авг.05	11.авг.05	08.фев.07	5,9	24,1	97,79	-1,75	9 770 090	99,20	99,55		14,57	13,75	14,06	12,27	0,42		1090
Куйбышеввазот	600	12,00	17.мар.05	17.мар.05	15.июн.06	1,0	16,2	100,23	-0,07	1 008 312	100,20	100,40		9,38		9,00	11,97	0,08		B-
Ленэнерго	3 000	10,25	21.апр.05		19.апр.07		26,4	98,88	0,01	2 749 915	98,81	98,90			11,12		10,37	1,81		B-
ЛОМО-2	700	15,35	12.июл.05	12.июл.05	11.июл.05	4,9	17,0	100,45	0,13	1 044 215	100,30	100,45		14,55		13,96	15,28	0,36		D+
Лукойл	6 000	7,25	24.май.05	20.ноя.07	17.ноя.09	33,6	57,9			59 895 000	99,75	99,90								A
Маир	1 000	12,30	05.апр.05	05.апр.05	03.апр.07	1,6	25,9													
МастерБанк	500	14,00	08.мар.05		07.июн.05		3,7			10 055 000	100,40	100,55								
МГТС-4	1 500	10,00	27.апр.05	26.апр.06	22.апр.09	14,5	50,9	102,23	0,23	56 214 089	102,05	102,50		8,14			9,78	1,10		B
Мегафон	1 500	11,50	08.июн.05		07.июн.06		15,9													B+
Мегафон-2	1 500	9,28	13.апр.05		11.апр.07		26,2	100,28	0,13	57 101 600	100,04	100,20			9,33		9,25	1,86		B+
Мечел	1 000	7,00	02.авг.05		31.январ.06		11,7			19 972 000	97,02	99,00								B
Мечел-ТД	3 000	11,75	17.июн.05	16.июн.06	12.июн.09	16,2	52,6	102,57	0,08	9 521 941	102,52	102,63		9,85			11,46	1,20		B-
Мечел-СГ	2 000	1																		



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бл
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	НИК ойл	
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)</b>																				
Полиметалл	750	18,00	22.мар.05	22.мар.05	21.мар.06	1,2	13,3	107,00	0,50	5 350 000	106,50	108,00	-38,91	10,62	16,82	1,02	B/ruA/A1	C-	540	
ПраймДон	1 000	13,50	13.май.05		10.ноя.06		21,1				101,30							C+		
Разгуляй	1 000	16,00	04.июн.05		05.июн.06		15,8	99,95	0,95	34 758 602	100,00	100,70		15,00	16,01	1,08		C-	937	
РАО ЕЭС-2	3 000	15,00	21.апр.05		21.окт.05		8,3				106,10	106,65					B+/ruA+	A-		
РЖД-1	4 000	6,59	08.июн.05		07.дек.05		9,8										BB+/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	99,93	0,80	64 676 300	99,80	100,25	9,50		9,26	1,73	B-/B1	C	367	
Росинтер	300	17,50	04.мар.05		02.дек.05		9,7	104,10	0,33	312 300	104,10	104,84		12,55	11,46	0,71		C	800	
Росинтер-2	1 000	12,00	06.апр.05	06.апр.05	02.июл.08	1,7	41,1	99,51	-1,39	19 971 000	99,50	100,79	16,51	12,74	15,45	0,12		C	1309	
РСХБанк	3 000	9,00	09.мар.05	07.дек.05	04.июн.08	9,8	40,2	100,60	-1,10	120 806 006	100,60	100,79	8,48		8,07	0,74		C	388	
РосХлебПрод	1 000	12,37	08.июн.05		07.дек.05		9,8													
РусАвтоФин	500	15,00	22.май.05		22.май.06		15,4	101,12	-0,08	3 134 580	101,10	101,39		13,61	14,83	1,08		C	805	
РусАлФин	3 000	10,00	12.мар.05		12.сен.05		7,0				101,30	101,65						NR		
РусАлФин-2	5 000	9,60	20.май.05	20.май.05	20.май.07	3,1	27,5	100,80	0,02	46 444 091	100,71	100,80	6,45	7,94	6,30	2,00		NR	170	
РусСтанд-2	1 000	14,00	15.июн.05	10.июл.05	14.июн.06	4,0	16,1	105,49	0,75	1 613 951	105,11	106,41	-2,45	9,73		1,23	B/ruBBB+		404	
РусСтанд-3	2 000	12,90	23.фев.05	01.сен.05	22.авг.07	6,6	30,6										B/ruBBB+			
РусСтандФин-1	500	20,00	04.авг.05		04.авг.05		5,7	105,06	-0,06	402 374	104,96	105,15		9,12	8,91	0,45	B/ruBBB+		553	
РусТекстиль	500	18,80	15.мар.05		12.сен.06		19,1	103,77	-0,85	21 196 080	104,01	104,33		16,60	18,12	1,29		C-	1088	
Салават-2	3 000	9,70	17.май.05	13.ноя.07	10.ноя.09	33,4	57,6	100,40	0,05	157 398 200	100,31	100,45	9,97	10,07	9,66	3,65		B+	252	
Сальмон-2	150	12,50	05.апр.05		04.окт.05		7,7				100,41	101,50								
СалютЭн	3 000	14,00	28.июн.05	27.дек.05	25.дек.07	10,5	34,8													
СвердлЭн	3 000	11,50	03.мар.05	05.сен.05	01.мар.07	6,7	24,8	100,40	0,07	13 063 900	100,30	100,59	10,77		9,99	11,45	0,50		C	681
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	4,8	28,8	101,40	-0,25	1 257 340	101,40	101,65	5,52		5,41	9,62	0,39	B+/B1	A-	210
СЗЛК	300	14,00	14.июл.05	14.июл.05	13.июл.06	5,0	17,1	99,95	0,00	4 998		100,00	14,53		13,95	14,01	0,36	C	1111	
С-ЗТел-2	1 500	13,20	06.апр.05	05.окт.05	03.окт.07	7,7	32,0	103,50	-0,01	2 070 000		103,95	7,71		7,33	12,75	0,60	B-/ruBBB	B	353
СибирьТел-3	1 530	14,50	15.июл.05		14.июл.06		17,1	107,16	-0,27	1 072	107,31	107,44		9,16		13,53	1,32		B	331
СибирьТел-4	2 000	12,50	07.июл.05		05.июл.07		29,0				106,25	106,80							B	
СистФин-2	2 000	10,50	01.июл.05		29.июн.07		28,8											B	B+	
СМАРТС-2	500	13,75	26.июн.05	26.июн.05	26.июн.07	4,4	28,7				101,00	101,75							B-	
СМАРТС-3	1 000	15,10	05.апр.05	05.окт.05	29.сен.09	7,7	56,2	103,25	-0,13	41 300	103,25	103,49	9,88		9,18	14,62	0,60		B-	568
СС-Авто	1 500	11,25	28.июл.05	25.янв.07	21.янв.10	23,6	60,0	101,75	0,25	10 175	101,33	102,00	10,49		11,06	1,68		B-	475	
СУ-155	1 500	12,29	30.мар.05	30.мар.05	30.мар.07	1,4	25,8	99,65	-0,02	997 498	99,05	99,70	16,11		15,07	12,33	0,10		C+	1269
СУЭК-2	1 000	11,50	17.фев.05	17.фев.05	15.фев.07	0,1	24,3												C	
Татнефть-3	1 500	12,00	01.июл.05		01.июл.06		16,7	104,60	-0,10	2 092 000	104,50	105,00		8,54		11,47	1,28	B/B2	A-	275
Таттелеком	600	12,50	15.май.05	15.май.05	05.май.07	3,0	27,0	101,11	-0,05	1 708 688	101,05	102,00	8,09		7,86	12,36	0,23			467
ТВЗ	750	14,60	10.апр.05	10.окт.05	10.окт.06	7,9	20,1	104,98	1,05	1 049 805	104,60		6,71	11,49	6,29	13,91	1,46		B-	590
ТМК	2 000	14,00	20.апр.05	20.апр.05	20.окт.06	2,1	20,4	101,01	-0,21	2 575 675	100,90	101,28	8,06		7,81	13,86	0,17		B-	464
Тинькофф	400	20,50	29.апр.05		29.апр.05		2,4	102,13	0,05	2 728 886	102,02	102,18		9,43	9,09	20,07	0,20		C-	601
ТНК-5	3 000	15,00	29.май.05		28.ноя.06		21,7				113,80	113,90						BB-/Ba2	A	
ТНП	1 000	8,90	11.май.05		10.май.06		15,0				100,00	100,50							B+	
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	101,30	0,37	64 806 500	101,25	101,33	10,72		10,26	10,86	0,72			615
УВЗ	2 000	13,36	05.апр.05	05.окт.05	30.сен.08	7,7	44,1	101,95	-0,15	1 019 500	101,90		10,32		9,64	13,10	0,59		B-	612
УрСИ-2	1 000	17,50	08.май.05		06.авг.05		5,7	105,33	0,07	5 716 941	105,21	105,35		6,08	5,85	16,61	0,46	B/-	B+	246
УрСИ-6	3 000	14,25	19.июл.05		18.июл.06		17,3	107,30	-0,07	104 158 705	107,28	107,40		8,85		13,28	1,33	B/-	B+	297
УрСИ-4	3 000	9,99	05.май.05		01.ноя.07		33,0	101,45	-0,06	26 769 554	101,38	101,54		9,58		9,85	2,30	B/-	B+	297
ФиниИнвест	1 000	11,50	21.июн.05		20.дек.05		10,3													
ФСК ЕЭС	5 000	8,80	21.июн.05		18.дек.07		34,5													
ХКФ	1 500	11,25	19.апр.05	18.окт.05	16.окт.07	8,2	32,4				101,70	102,05						B+/ruA+	B-	
Центртел-2	600	16,00	21.апр.05		21.апр.05		2,2				101,40	101,90								
Центртел-3	2 000	12,35	18.мар.05	19.сен.05	15.сен.06	7,2	19,2			52 181 000	104,15	104,50						CCC+/ruBB+	B	
Центртел-4	5 623	13,80	16.фев.05	16.ноя.06		21,3	54,9											CCC+/ruBB+	B	
ЦентТелеграф	500	16,00	22.фев.05		22.авг.06		18,4												C	
ЭФКО	800	15,50	08.мар.05	13.сен.05	05.сен.06	7,0	18,9	102,80	0,25	1 048 570	102,65	103,25	10,08		9,23	15,08	0,54		C-	604
ЮТК	1 500	14,24	17.мар.05		14.сен.06		19,2	102,60	-0,14	5 160 819	102,60	102,67		12,74		13,88	1,35	ruBBB/B3	B-	701
ЮТК-2	1 500	12,00	10.авг.05	08.фев.06	07.фев.07	11,9	24,1	99,91	0,70	63 577 816	99,95	100,10	12,46		12,08	12,01	0,86	ruBBB/B3	B-	746
ЮТК-3	3 500	12,30	07.апр.05	14.апр.06	10.окт.09	14,1	56,6	100,13	0,03	61 583 982	100,11	100,18	12,34		12,28	1,01	ruBBB/B3	B-	697	
ЮТайр	1 000	13,00	25.май.05	23.ноя.05	22.ноя.06	9,4	21,5	100,10	0,00	5 005 000	100,00	100,14	13,20		12,49	12,99	0,68		B-	869
Якутскэнергс	400	16,00	03.мар.05	03.мар.05	31.авг.06	0,5	18,7				100,00								C+	



Рынок рублевых облигаций (продолжение)

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг	Сред. бп
			купона	оферты	погаш.	оферты	погаш.				покупка	продажа	оферты	погаш.	HPR	текущая			
<b>МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																			
Барнаул	200	14,00	17.мар.05		14.дек.06		22,2												
Башкортостан-4	500	8,02	17.мар.05		13.сен.07		31,3				98,25	99,15							BB-/Ba1
Белгор обл-3	300	19,00	20.мар.05		20.дек.05		10,3	108,50	0,65	961 310	107,35	108,60	8,71	8,01	17,51	0,81			405
Брянск	200	14,00	13.апр.05		11.окт.06		20,1				102,00	103,00							
Волгоград-11	200	15,00	14.май.05		14.май.06		15,1				100,00	107,00							
Волг обл	600	14,00	16.июн.05		11.июн.09		52,6	102,90	0,51	4 869 249	102,70	103,20	11,42		13,61	2,66			446
Иркут обл	800	11,00	20.июл.05		22.июл.07		29,6												B
Иркут обл-2	750	12,00	08.мар.05		07.сен.06		19,0	102,07	0,02	35 760 043	101,95	102,15	8,91		11,76	1,04			B
Коми-5	500	15,00	24.мар.05		24.дек.07		34,7				110,45	110,85							-Ba3
Коми-6	700	14,50	14.апр.05		14.окт.10		68,9				110,00	110,20							-Ba3
Коми-7	1 000	12,00	23.май.05		22.ноя.13		106,7				95,00	95,40							-Ba3
Красноярск-1	750	11,00	20.апр.05		21.июл.05		5,2												
Красноярск-4	630	12,50	27.апр.05		27.окт.06		20,6	104,57	0,35	15 895 478	104,35	104,70	9,89		11,95	1,50			437
Крас край-1	1 500	10,30	07.мар.05		08.дек.05		9,9												
Крас край-2	1 500	10,95	22.апр.05		26.окт.06		20,6												
Краснод край	605	11,00	17.май.05		15.май.07		27,3				101,25	101,60							
Лен обл-2	800	14,01	15.июн.05		08.дек.10		70,7	114,15	-0,35	29 659 095	114,15	114,79	10,96		12,27	4,53			B+/ruA+
Лен обл-3	1 300	13,50	17.июн.05		05.дек.14		119,3	108,54	-0,01	543 679 401	108,50	108,60	11,40		12,44	6,07			B+/ruA+
Москва-26	4 000	15,00	11.мар.05		11.мар.05		0,8	100,39	-0,62	202 790	100,51	100,88		8,79	14,94	0,06			BB+/Baa3
Москва-33	4 000	10,00	27.фев.05		27.май.05		3,4	101,45	0,05	50 725	101,45	101,65	4,77	4,59	9,86	0,27			BB+/Baa3
Москва-34	4 000	10,00	28.фев.05		28.авг.05		6,5				102,30	103,90							BB+/Baa3
Москва-24	3 000	15,00	02.мар.05		02.сен.05		6,6	105,62	-0,17	136 450 466	104,80			4,58	4,32	14,20	0,54		BB+/Baa3
Москва-28	3 000	15,00	25.мар.05		25.дек.05		10,4	108,38	0,06	19 125 036	107,90	108,39	5,05	4,73	13,84	0,86			BB+/Baa3
Москва-32	4 000	10,00	25.фев.05		25.май.06		15,5	104,50	0,00	31 403 725	104,20	104,45	6,44		9,57	1,20			BB+/Baa3
Москва-35	4 000	10,00	18.мар.05		18.июн.06		16,3	103,85	-0,45	145 390	103,88	104,60	7,14		9,63	1,24			BB+/Baa3
Москва-37	4 000	10,00	23.мар.05		23.сен.06		19,5	104,96	-0,09	52 638 464	105,01	105,19	6,88		9,53	1,50			BB+/Baa3
Москва-27	4 000	15,00	20.мар.05		20.дек.06		22,4	114,33	-0,17	121 443 419	114,16	114,30	6,84		13,12	1,80			BB+/Baa3
Москва-31	5 000	10,00	20.фев.05		20.май.07		27,5												BB+/Baa3
Москва-42	3 000	10,00	13.май.05		13.авг.07		30,3				106,00								BB+/Baa3
Москва-40	5 000	10,00	26.апр.05		26.окт.07		32,8	106,80	-0,09	2 287 590	106,80	107,10	7,40		9,36	2,43			BB+/Baa3
Москва-29	5 000	10,00	05.июн.05		05.июн.08		40,2			41 896 000	107,35	107,49							BB+/Baa3
Москва-41	5 000	10,00	30.июл.05		30.июл.10		66,4	108,05	0,05	75 755 081	108,05	108,35	7,67		9,25	4,53			BB+/Baa3
Москва-38	5 000	10,00	26.июн.05		26.дек.10		71,3	110,41	0,15	214 639 838	110,45	110,65	7,90		9,06	4,90			BB+/Baa3
Москва-39	4 800	10,00	21.июл.05		21.июл.14		114,8	105,83	0,10	81 716 843	105,86	105,98	8,01		9,45	6,67			BB+/Baa3
Моск обл-2	1 000	17,00	10.мар.05		10.июн.05		3,8				103,50	104,00							3B-/ruAA-/Ba3
Моск обл-3	4 000	11,00	18.фев.05		19.авг.07		30,5												3B-/ruAA-/Ba3
Моск обл-4	9 600	11,00	26.апр.05		21.апр.09		50,9	108,06	-0,01	140 405 800	108,00	108,15	8,97		10,18	3,49			3B-/ruAA-/Ba3
Нижегор обл-1	1 000	11,80	04.май.05		01.ноя.06		20,8	102,79	0,04	334 068	102,65	102,89	10,38		11,48	1,49			
Новосибирск-2	1 500	13,00	08.мар.05		07.дек.06		22,0	102,99	0,16	19 540 960	102,86	103,00	11,06		12,62	1,55			554
Новосиб обл	1 500	13,50	03.май.05		27.июл.06		17,6	103,35	0,10	38 239	103,30	103,40	11,42		13,06	1,25			550
Новосиб обл-2	2 000	13,30	03.мар.05		29.ноя.07		33,9	103,85	0,09	14 197 244	103,80	103,89	12,18		12,81	2,24			556
Ногинский район	250	15,00	24.мар.05		22.июн.06		16,4												
Самар обл-1	1 185	12,00	05.апр.05		04.июл.06		16,8	104,55	-0,08	8 970 600	104,15	104,55	8,74		11,48	1,26			BB-/Ba2
Твер Обл-2	600	16,90	24.фев.05		23.ноя.06		21,5	111,77	0,37	6 765 926	111,40	111,70	9,94		15,12	1,63			449
Томск	300	13,00	26.май.05		22.ноя.07		33,7				101,10	102,19							
Томск обл-1	500	12,00	28.июл.05		27.июл.06		17,6				102,00								ruA
Томск обл-2	600	12,00	13.апр.05		13.окт.07		32,3	102,14	0,14	1 034 678	101,90	102,40	10,22		11,75	2,23			ruA
Уфа-3	400	10,03	19.июл.05		18.июл.06		17,3	100,37	0,37	12 778 014	99,81	100,48	9,97		9,99	1,25			B
Уфа-4	500	10,03	07.июн.05		03.июн.08		40,1				98,33	100,00							B
Хаб край-4	300	13,09	27.фев.05		27.май.05		3,4	102,30	0,05	154 473	102,10	102,50	4,75	4,54	12,80	0,27			133
Хаб край-5	700	11,87	05.апр.05		05.окт.06		19,9	102,16	0,10	2 019 606	102,15	102,23	10,01		11,62	1,42			438
ХМАО	1 000	15,00	11.июн.05		08.дек.05		9,9				105,50	106,85							BB-/ruAA
ХМАО-2	3 000	12,00	28.май.05		27.май.08		39,9				108,50								BB-/ruAA
Чувашия-1	285	12,00	12.май.05		12.авг.05		5,9	101,95	0,24	2 214 329	101,71	101,90	8,12	7,84	11,77	0,46			444
Чувашия-2	500	9,50	13.апр.05		13.апр.07		26,2												
Якутия-3	800	12,00	22.мар.05		17.июн.08		40,6	104,14	-0,06	687 324	103,91	104,14	10,93		11,52	2,69			ruA-
Якутия-4	1 000	14,00	17.мар.05		16.мар.06		13,1	105,65	0,40	10 682 345	105,25	105,65	8,50		13,25	1,01			ruA-
Якутия-5	2 000	10,00	21.апр.05		21.апр.07		26,5	99,16	-0,03	198 320	99,16	99,30	9,90		10,08	1,82			ruA-
ЯНАО	1 800	11,00	05.авг.05		03.авг.08		42,2				102,40	102,60							B/ruA/B1
Яросл обл-2	1 000	13,78	05.апр.05		03.июл.07		28,9	106,60	-0,03	42 640	106,60	107,20	10,40		12,93	2,05			408
Яросл обл-3	1 000	12,50	18.май.05		17.ноя.06		21,3	103,40	0,20	54 687 715	103,26	104,85	9,90		12,09	1,31			463
<b>ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																			
ОФЗ 26003	1 132	10,00	15.мар.05		15.мар.05		0,9				100,77								
ОФЗ 27021	10 942	12,00	20.апр.05		20.апр.05		2,1												
ОФЗ 27023	20 292	7,50	20.апр.05		20.июл.05		5,2				101,56	101,90							
ОФЗ 27018	14 000	12,00	16.мар.05		14.сен.05		7,0				104,40	104,70							



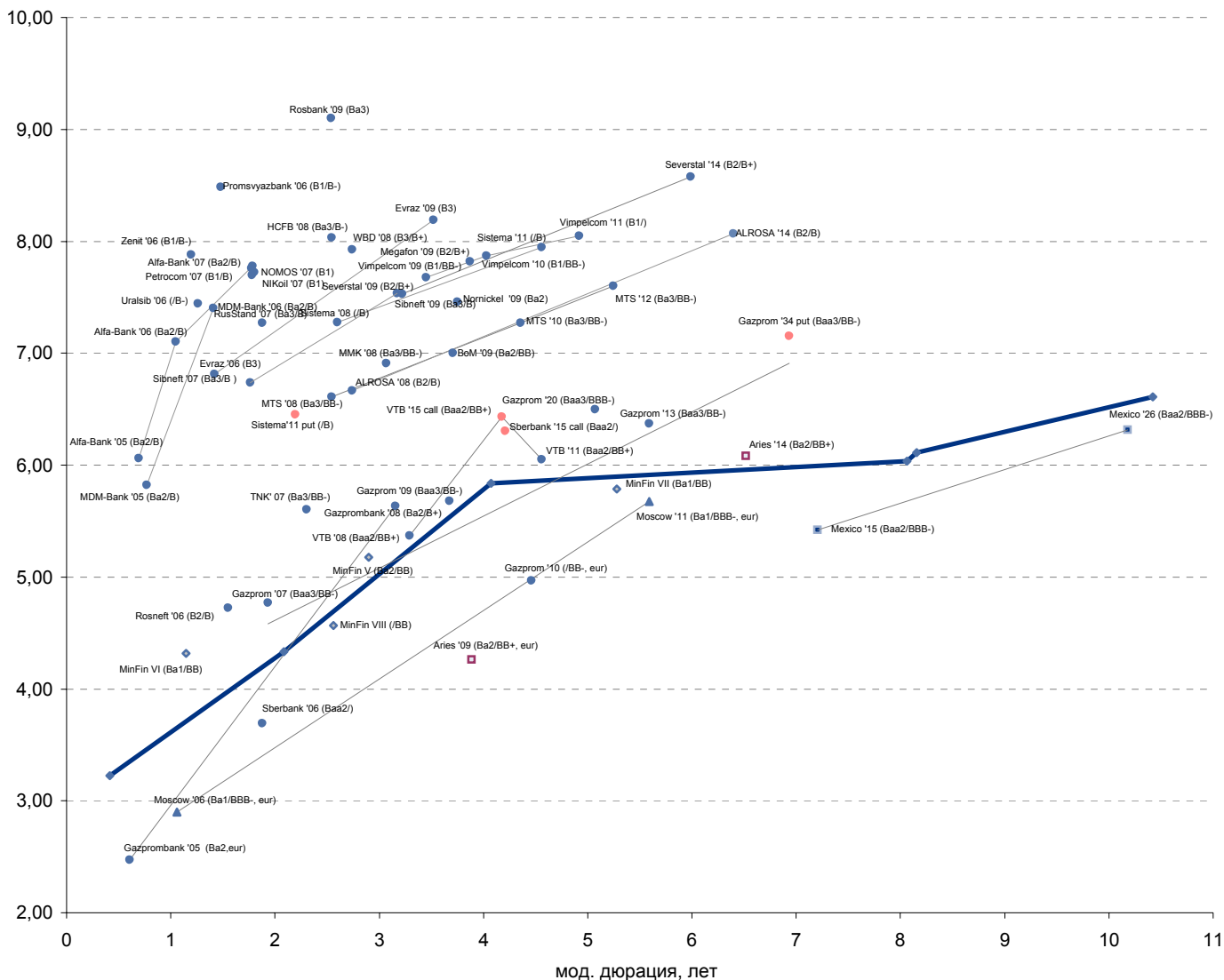
Рынок еврооблигаций

Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
<b>СУБЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
Russia '05	\$ 2 968 968	8,75	24 июл 05	24 июл 05	102,29	-0,07	3,23	8,55	50,7	0,42
Russia '07	\$ 2 400 000	10,00	26 июн 07	26 июн 05	112,50	0,26	4,33	8,89	95,1	2,09
Russia '10	\$ 2 820 041	8,25	31 мар 10	31 мар 05	110,50	0,14	5,84	7,47	219,3	4,08
Russia '18	\$ 3 466 671	11,00	24 июл 18	24 июл 05	145,22	-0,40	6,04	7,57	174,2	8,07
Russia '28	\$ 2 500 000	12,75	24 июн 28	24 июн 05	172,54	-0,24	6,61	7,39	212,0	10,42
Russia '30	\$ 18 400 000	5,00	31 мар 30	31 мар 05	106,57	-0,37	6,11	4,69	201,0	8,16
MinFin V	\$ 2 837 000	3,00	14 май 08	14 май 05	93,66	-0,01	5,18	3,20	179,8	2,90
MinFin VI	\$ 1 750 000	3,00	14 май 06	14 май 05	98,45	0,01	4,32	3,05	111,5	1,15
MinFin VII	\$ 1 750 000	3,00	14 май 11	14 май 05	85,76	-0,15	5,79	3,50	188,3	5,28
MinFin VIII	\$ 1 322 000	3,00	14 ноя 07	14 май 05	96,02	0,04	4,57	3,12	118,8	2,56
Aries '07	eur 2 000 000	5,43	25 окт 07	25 апр 05	105,63	0,06	3,25	5,14		0,18
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25 окт 09	25 окт 05	114,46	0,19	4,26	6,77	61,5	3,89
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25 окт 14	25 апр 05	125,42	-0,17	6,08	7,65	198,3	6,52
<b>МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
Москва '06	eur 400 000	10,95	28 апр 06	28 апр 05	109,19	0,13	2,90	10,03	-141,5 / -30,1	1,06
Москва '11	eur 374 000	6,45	12 окт 11	12 окт 05	109,80	0,29	5,68	5,87	-10,8 / 177,5	5,59
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06 май 08	06 май 05	104,13	-0,08	6,67	7,80	184,1 / 317,1	2,74
АЛРОСА '14	\$ 500 000	8,88	17 ноя 14	17 май 05	105,35	-0,44	8,07	8,42	211,4 / 398,6	6,40
Alfa-Bank '05	\$ 175 000	10,75	19 ноя 05	19 май 05	103,33	-0,05	6,06	10,40	283,3 / 334,0	0,70
Alfa-Bank '06	\$ 190 000	8,00	13 апр 06	13 апр 05	100,95	-0,05	7,10	7,92	345,8 / 397,8	1,05
Alfa-Bank '07	\$ 150 000	7,75	09 фев 07	09 авг 05	99,94	-0,06	7,78	7,75	365,0 / 449,9	1,79
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28 сен 09	28 мар 05	103,87	-0,25	7,00	7,70	144,0 / 335,3	3,71
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21 май 08	21 май 05	101,60	0,00	7,92	8,37	309,7 / 442,3	2,74
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11 дек 08	11 июн 05	105,11	0,08	5,37	6,54	12,4 / 180,2	3,29
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12 окт 11	12 апр 05	107,81	-0,09	6,05	6,96	18,9 / 218,6	4,56
ВТБ '15	\$ 750 000	6,32	04 фев 15	04 авг 05	99,51	-0,11	7,01	6,35	116,5 / 291,0	4,18
Вымпелком '05	\$ 250 000	10,45	26 апр 05	26 апр 05	101,24	-0,01	3,31	10,32	8,6 / 59,3	0,18
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16 июн 09	16 июн 05	108,38	-0,19	7,68	9,23	231,0 / 404,8	3,45
Вымпелком '10	\$ 300 000	8,00	11 фев 10	11 авг 05	100,52	-0,10	7,87	7,96	206,4 / 418,3	4,03
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22 окт 11	22 апр 05	101,64	-0,28	8,05	8,24	216,9 / 418,0	4,92
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25 апр 07	25 апр 05	108,89	-0,14	4,77	8,38	43,9 / 138,9	1,93
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21 окт 09	21 апр 05	119,50	-0,05	5,68	8,79	-16,2 / 203,1	3,68
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27 сен 10	27 сен 05	113,51	-0,01	4,97	6,87	-87,2 / 132,1	4,46
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,625	01 мар 13	01 мар 05	120,21	-0,13	6,37	8,01	52,9 / 246,7	5,59
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,201	01 фев 20	01 авг 05	106,65	-0,11	6,50	6,75	/ 239,9	5,07
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,625	28 апр 34	28 апр 05	117,91	-0,49	7,15	7,32	54,5 / 305,4	6,93
Газпромбанк '05	eur 150 000	9,75	04 окт 05	04 окт 05	104,37	0,28	2,47	9,34	-75,6 / -25,0	0,61
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30 окт 08	30 апр 05	105,30	-0,07	5,64	6,89	49,3 / 208,3	3,16
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25 сен 06	25 мар 05	103,05	-0,07	6,81	8,61	292,3 / 367,4	1,42
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03 авг 09	03 авг 05	109,82	-0,02	8,19	9,90	277,3 / 455,0	3,52
Зенит '06	\$ 125 000	9,25	12 июн 06	12 июн 05	101,65	0,03	7,88	9,10	355,0 / 450,0	1,19
МДМ-Банк '05	\$ 200 000	10,75	16 дек 05	16 июн 05	103,86	-0,05	5,82	10,35	259,7 / 310,4	0,77
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23 сен 06	23 мар 05	102,89	-0,03	7,40	9,11	352,2 / 402,3	1,41
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10 дек 09	10 июн 05	100,69	0,05	7,82	7,94	213,5 / 413,4	3,87
ММК '05	eur 100 000	10,00	18 фев 05	18 фев 05	100,51	0,00	-159,81	9,95	/	0,00
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21 окт 08	21 апр 05	103,47	-0,10	6,91	7,73	183,1 / 335,7	3,07
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30 янв 08	30 июл 05	108,25	-0,12	6,61	9,01	228,1 / 296,5	2,54
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14 окт 10	14 апр 05	105,02	-0,16	7,27	7,97	121,7 / 353,0	4,36
МТС '12	\$ 400 000	8,00	28 янв 12	28 июл 05	102,12	0,21	7,60	7,83	170,4 / 370,4	5,25
НИКойл '07	\$ 150 000	9,00	19 мар 07	19 мар 05	102,39	0,17	7,72	8,79	358,2 / 440,3	1,80
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13 фев 07	13 авг 05	102,57	-0,13	7,70	8,90	357,0 / 441,2	1,78
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30 сен 09	30 мар 05	98,70	-0,04	7,46	7,22	186,6 / 381,4	3,75
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09 фев 07	10 авг 05	102,22	-0,39	7,76	8,80	363,8 / 447,8	1,77
Промсвбанк '06	\$ 100 000	10,25	27 окт 06	27 апр 05	102,69	-0,06	8,48	9,98	455,6 / 522,2	1,48
Росбанк '09	\$ 225 000	9,75	24 сен 09	24 мар 05	102,42	-0,14	9,10	9,52	447,1 / 545,9	2,54
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20 ноя 06	20 май 05	113,27	-0,22	4,73	11,26	40,9 / 152,4	1,55
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14 апр 07	14 апр 05	102,87	-0,10	7,27	8,51	148,7 / 337,0	1,88
Сбербанк '06	\$ 1 000 000	4,45	24 окт 06	26 апр 05	101,42	-0,06	3,69	4,39	/	1,88
Сбербанк '15	\$ 1 000 000	6,23	11 фев 15	11 авг 05	99,68	-0,12	6,78	6,25	93,0 / 267,7	4,21
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24 фев 09	24 фев 05	103,72	-0,26	7,53	8,32	233,9 / 394,0	3,22
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19 апр 14	19 апр 05	104,21	-0,16	8,57	8,88	264,1 / 447,5	5,99
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13 фев 07	13 авг 05	108,67	-0,30	6,74	10,58	240,6 / 335,6	1,77
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15 янв 09	15 июл 05	110,67	-0,08	7,54	9,71	320,6 / 415,7	3,17
Система '08	\$ 350 000	10,25	14 апр 08	14 апр 05	108,21	-0,23	7,28	9,47	294,7 / 363,0	2,60
Система '11	\$ 350 000	8,88	28 янв 11	28 июл 05	104,33	-0,05	7,94	8,51	219,7 / 414,9	2,20
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06 ноя 07	06 май 05	113,36	-0,16	5,60	9,70	127,2 / 222,2	2,30
Уралсиб '06	\$ 140 000	8,88	06 июл 06	06 июл 05	101,82	-0,05	7,44	8,72	312,7 / 424,2	1,26
ХКФ '08	\$ 150 000	9,13	04 фев 08	04 авг 05	102,80	-0,03	8,04	8,88	335,9 / 457,0	2,54





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.	-
16 фев 05	ОФЗ 46017	Минфин	10 000	10,5 лет. Погашение 50% номинала через 10 лет.	-
22 фев 05	Банк Элемта	Гута-Банк	200	3 года. Поручительство - Таттелеком	1 и 2 года
24 фев 05	Северный Город	Сбербанк	200	2 года.	-
			<b>15 200</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 Капитал», и содержащаяся в нем информация не может воспроизводиться или распространяться без предварительного письменного разрешения. © УРАЛСИБ 2005