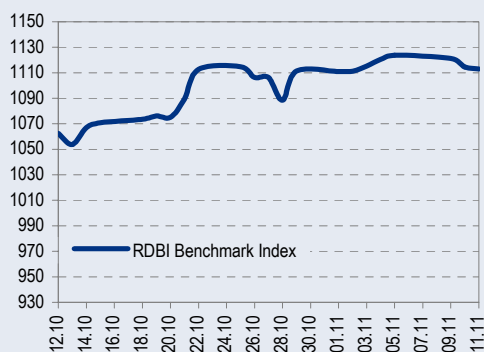
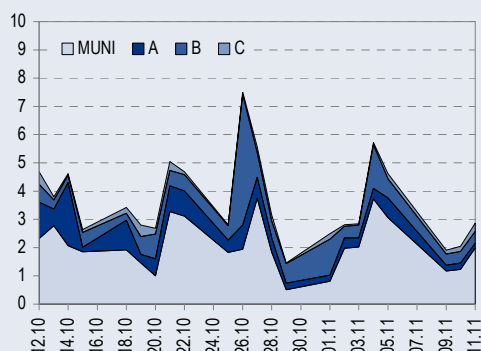




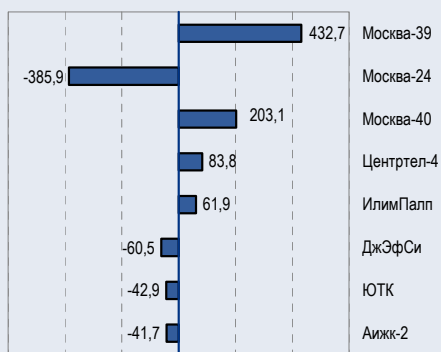
БЕНЧМАРК ИНДЕКС КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



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



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



МАКРОСТАТИСТИКА

16.11.2004 Пред. день

Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	254,5	302,2
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	28,67	28,67
Обменный курс USD/EUR	1,29	1,30
Цена на нефть URALS, \$/барр.	35,19	35,68
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	112,8	5,5
MIBOR, %	1,2	1,3
Ставки overnight (оценка НИКойла)		
Банки первого круга, %	0-1	0-1
Банки второго круга, %	1-2	0-1
Банки третьего круга, %	2-3	1-2

*Предыдущая неделя

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Прошедшим днем рынок был чрезвычайно вялым даже по сравнению с очень слабой пятницей. Торговые обороты во всех трех секторах рынка были фрагментарными, и даже наиболее качественные облигации практически не торговались. Остатки на корсчетах заметно снизились, оставшись очень существенными на отметке 254,5 млрд руб.; 1-дневная ставка MIBOR вяло колебалась на низком уровне, составив к сегодняшнему утру 1,23%; курс рубля по отношению к доллару понизился на 0,4 копейки, консолидируясь после большого роста, вызванного ралли евро по отношению к доллару. Изменения цен большинства облигаций были слабыми и не показательными, что позволяет заключить, что в понедельник рынок при минимальной активности в целом остался на месте. Значение индекса NIKoil-RDBI равно 1123,4 (+3,4).

Мы продолжаем отмечать, что макроэкономические условия функционирования долгового рынка (объем свободной ликвидности, ставки МБК, перспективы рубля, состояние рынка еврооблигаций) остаются очень позитивными, что защищает держателей большой дюрации от потерь. Проблема заключается в том, что и заработок в 1 эшелоне в условиях его неподвижности едва покрывает стоимость денежных ресурсов. В результате, у инвесторов остается два реальных выхода: покупка недооцененных бумаг более низкого кредитного качества и участие в первичных размещениях. *стр.2*

РЫНОК ЕВРООБЛИГАЦИЙ

Понедельник был довольно вялым днем на американских рынках: в отсутствие значимых экономических данных 10-летние облигации казначейства колебались в диапазоне 4,18-4,22%, практически не сдвинувшись с места по сравнению с пятницей. Российские еврооблигации с утра вновь торговались очень сильно, показав на пике покупок спред к Treasuries на уровне 245 бп – экстремально малое значение, учитывая, что справедливый уровень спреда находится сейчас в районе 275 бп.

Российские суверенные еврооблигации сократили свой спред к Treasuries до фундаментально необоснованного уровня, который является историческим минимумом этого показателя. Соответственно, цена России'30 близка к своему историческому максимуму, выше которого ей будет очень сложно подняться. Мы не можем исключить спекулятивную попытку задрать рынок еще выше, однако в перспективе до конца года еврооблигациям просто нет другого пути, кроме падения. *стр.3*

Новости

✦ 24 ноября состоится размещение облигаций государственного займа Краснодарского края объемом 395 млн руб. [CBonds]

✦ Процентная ставка по второму купону облигаций Пивоваренной компании Балтика утверждена в размере 8,75% годовых. [CBonds]

✦ ОМЗ удалось избежать долгового кризиса. Вчера ОМЗ погасила кредитные ноты на \$30 млн. Кроме того, компания рефинансировала долг на \$180 млн. [Ведомости]



Рынок рублевых облигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Прошедшим днем рынок был чрезвычайно вялым даже по сравнению с очень слабой пятницей. Торговые обороты во всех трех секторах рынка были фрагментарными, и даже наиболее качественные облигации практически не торговались. Остатки на корсчетах заметно снизились, оставшись очень существенными на отметке 254,5 млрд руб.; 1-дневная ставка MIBOR вяло колебалась на низком уровне, составив к сегодняшнему утру 1,23%; курс рубля по отношению к доллару понизился на 0,4 копейки, консолидируясь после большого роста, вызванного ралли евро по отношению к доллару. Изменения цен большинства бондов были слабыми и не показательными, что позволяет заключить, что в понедельник рынок при минимальной активности в целом остался на месте. Значение индекса NIKoil-RDBI равно 1123,4 (+3,4).

ЦБ РФ сообщил, что 17 ноября, т.е. завтра, будут проведены аукционы по размещению дополнительных траншей ОФЗ 46003 и 46014 объемами 10 и 11 млрд руб. соответственно. Как мы уже неоднократно писали, мы советуем участникам приобретать длинные ОФЗ на аукционах, поскольку взятие бумаги с некоторой премией позволяет вскоре продать ее с прибылью. В качестве такой премии мы рекомендуем брать 10-12 бп к положению бумаги на кривой в день перед аукционом. Если взять за ориентир вчерашние доходности этих выпусков, то заявки по ОФЗ 46003 нужно ставить с доходностью 7,65-7,7% годовых, а по ОФЗ 46014 – с доходностью 7,85-7,94%. Поскольку предлагаемые объемы очень велики, участники могут ожидать получить бумаги с такой премией. Если же премия не будет дана, никакого интереса покупать адекватно оцененные длинные ОФЗ (выставлять неконкурентные заявки) нет.

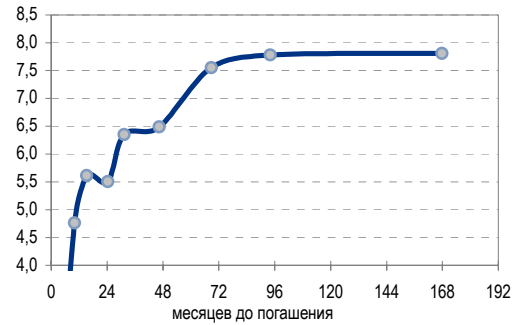
Помимо возможности торговли, проводимые аукционы ОФЗ несут и информационную составляющую, которая передает рынку сигнал о том, что большой рост на длинном конце кривой ОФЗ в настоящий момент маловероятен. Минфин всерьез озаботился задачей стерилизации избыточной массы рублей, приходящей с валютного рынка, что обещает постоянное предложение новых бумаг с более-менее привлекательной доходностью. Таким образом, апсайд остальных качественных облигаций (Москва, Газпром-3 и 5, ТНК-5 и т.д.), которые уже давно привязаны к кривой ОФЗ чрезвычайно узкими спредами, практически отсутствуют.

С другой стороны, мы продолжаем считать, что у отдельных менее качественных облигаций (2-3 эшелоны) остаются хорошие перспективы роста, поскольку они еще сохраняют солидные спреды к качественному сегменту. Этим перспектив не было бы, если бы существовали опасения падения цен 1 эшелона, однако в условиях избытка свободных рублей это очень маловероятно. Скорее всего, инвесторы будут продолжать искать возможности вложения средств в относительно недооцененные выпуски, среди которых мы отмечаем: Мегафон-2 (цель по доходности к погашению – 8,5%, движение за счет ликвидации избыточной премии к выпуску Вымпелком), РусСтанд-2 (цель по доходности 8,5%, движение за счет сокращения разницы в доходности с гораздо более дорогим выпуском РусСтанд-3), ТВЗ (непосредственная цель по доходности к погашению – 13%), Мечел-ТД (цель – 11%), Башкортостан-4 (цель – 9%).

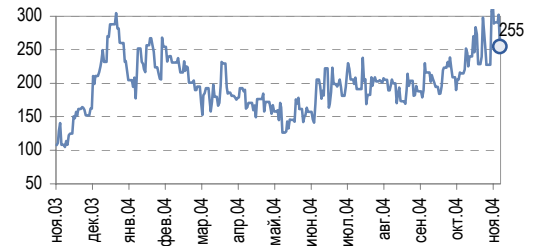
Газета «Ведомости» опубликовала сегодня статью о том, что ОМЗ удалось реструктуризировать свой долг, погасив CLN на сумму 30 млн долл. за счет привлечения относительно дешевых кредитов. Мы неоднократно писали ранее, что ожидания дефолта ОМЗ необоснованны, и публикация «Ведомостей» подтверждает наше мнение. Выпуск ОМЗ-4 вновь находится в нашем листе на покупку.

Мы продолжаем отмечать, что макроэкономические условия функционирования долгового рынка (объем свободной ликвидности, ставки МБК, перспективы рубля, состояние рынка евробондов) остаются очень позитивными, что защищает держателей большой дюрации от потерь. Проблема заключается в том, что и заработок в 1 эшелоне в условиях его неподвижности едва покрывает стоимость денежных ресурсов. В результате, у инвесторов остается два реальных выхода: покупка недооцененных бумаг более низкого кредитного качества и участие в первичных размещениях.

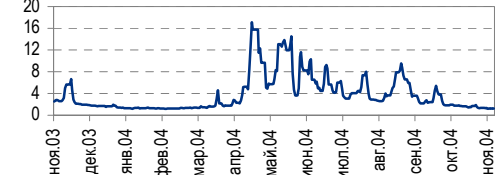
Доходность ГКО-ОФЗ



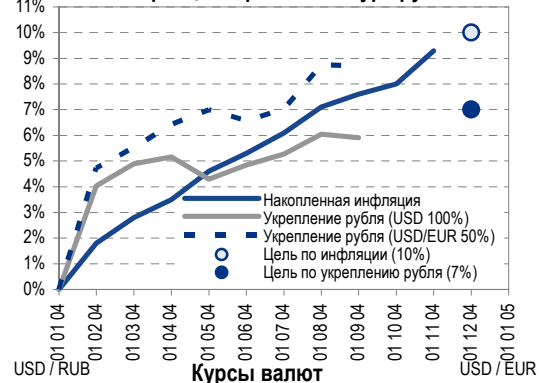
Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.



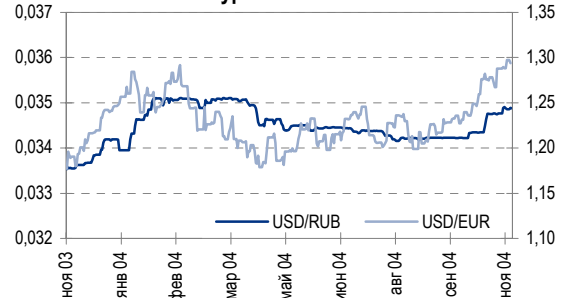
Ставка 1-дневного MIBOR, %



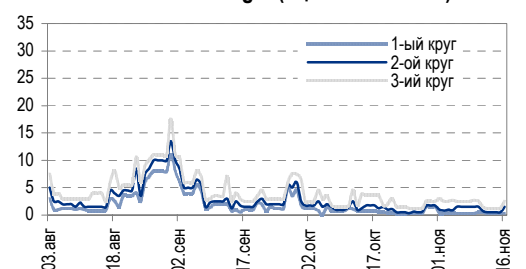
Инфляция и реальный курс рубля



Курсы валют



Ставки Overnight (оценка НИКОйла)





ТОРГОВЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

Спекулятивным инвесторам:

Наиболее привлекательными среди недооцененных выпусков по-прежнему являются выпуски Мегафон-2, Башкортостан-4, РусСтанд-2, ТВЗ, Мечел-ТД.

Инвесторам в фиксированную доходность:

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

Облигации с наилучшей доходностью к погашению/оферте в ближайшие полгода-год: ОМЗ-4, Алтайэнерго, Кристалл, ДжЭфСи, Росинтер.

Рынок еврооблигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Понедельник был довольно вялым днем на американских рынках: в отсутствие значимых экономических данных 10-летние облигации казначейства колебались в диапазоне 4,18-4,22%, практически не сдвинувшись с места по сравнению с пятницей. Российские еврооблигации с утра вновь торговались очень сильно, показав на пике покупок спред к Treasuries на уровне 245 бп – экстремально малое значение, учитывая, что справедливый уровень спреда находится сейчас в районе 275 бп.

Россия'30 открылась чуть выше предыдущего закрытия котировкой 101, с утра быстро выросла до 101,5, но не смогла двигаться дальше, долго стояла на месте, а к вечеру осторожно скорректировалась вниз, закрывшись в точке 101,25. Текущая цена на покупку России'30 составляет 101,125, доходность – 6,69 (+0,04)% годовых. Спред России'30-T'14 равен 247 (+3) бп – сильно уже справедливого уровня (275 бп).

Торговля в России'28 шла следующим образом: при средней активности облигации открылись выше закрытия пятницы ценой 161, и затем практически весь день колебались в диапазоне 161-161,5. Закрытие произошло по цене 160,5, к сегодняшнему утру цены не изменились – Россия'28 стоит сейчас 160,5 на покупку, что соответствует доходности 7,32 (+0,06)%.

Значение индекса NIKoil-SOVEREIGN на сегодня – 172,75 (+24 бп).

Корпоративный сектор немного ожил в понедельник после мертвой пятницы. Сделки наблюдались в облигациях АПРОСы, а также, по традиции, в бондах Газпрома.

С нашей точки зрения, корпоративные облигации, обладая меньшей дюрацией по сравнению с основными суверенными выпусками, представляют хорошую альтернативу последним в условиях, когда суверенные бумаги выглядят очень дорогими.

Список недооцененных корпоративных выпусков немного изменился и выглядит следующим образом: Евраз'09, Северсталь'09, АПРОСА'14, МТС'10, ВТБ'11, Газпромбанк'08.

Значение индекса NIKoil-EUROCORP на сегодня – 171,93 (+49 бп).

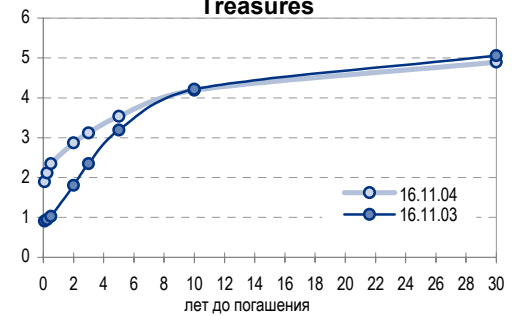
Другие рынки: Бразилия – на месте, Мексика – на месте, Турция – вверх, Венесуэла – слабо вверх. Облигации казначейства США T'14 4,2% (+0,01) %годовых – на месте. Нефть (URALS) – 35,19 (-0,49) долл/б – слабо вниз.

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

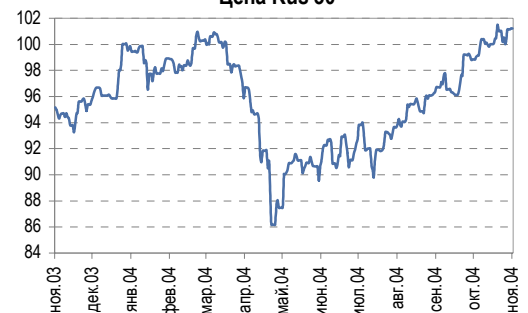
Отрицательные факторы: остающаяся актуальной перспектива продолжения подъема учетной ставки в США; фундаментальная переоцененность Treasuries; спред бумаг РФ к Treasuries находится на минимальном уровне.

Вывод: российские суверенные евробонды сократили свой спред к Treasuries до фундаментально необоснованного уровня, который

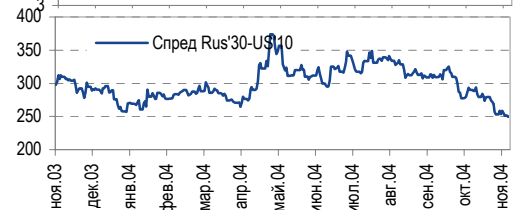
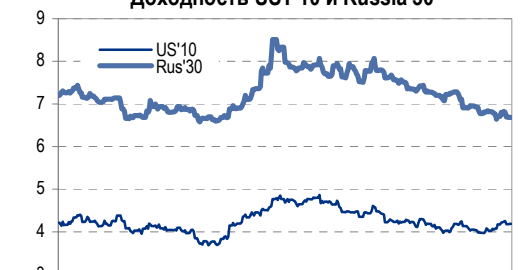
Кривая доходности US Treasuries



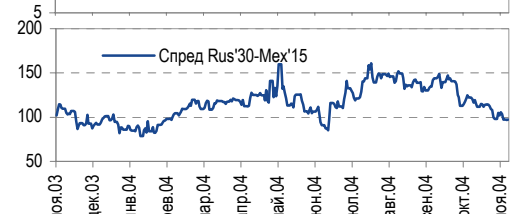
Цена Rus'30



Доходность UST'10 и Russia'30



Доходность Mex'15 и Rus'30





является историческим минимумом этого показателя. Соответственно, цена России'30 близка к своему историческому максимуму, выше которого ей будет очень сложно подниматься. Мы не можем исключить спекулятивной попытки задрать рынок еще выше, однако в перспективе до конца года евробондам просто нет другого пути, кроме падения.

ТОРГОВЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

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

В корпоративном сегменте покупать Евраз'09, Северсталь'09, АПРОСА'14, МТС'10, ВТБ'11, Газпромбанк'08 с инвестиционным временным горизонтом, не исключаящим и получение спекулятивной прибыли.

Дмитрий Дудкин, dud_di@nikoil.ru



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бл
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	НИКОЙЛ	
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																				
Абсолют	500	11,00	21.январь.05	22.апр.05	21.апр.06	5,3	17,4				97,00	99,99								
АвтоВАЗ-2	3 000	11,28	16.фев.05	17.авг.05	13.авг.06	9,2	45,6				99,76	100,10								B
Аижж	1 070	11,00	01.дек.04		01.дек.08		49,2				103,95	106,40								
Аижж-2	1 500	11,00	01.фев.05		01.фев.10		63,5	107,00	-0,34	41 726 069	107,00	107,22			9,48	10,28	4,17			208
АкБарс	500	9,00	06.апр.05	06.апр.05	05.апр.06	4,7	16,9													B
Акрон	600				01.ноя.05		11,7				100,85	101,89								
АЛРОСА-9	500	12,98	18.ноя.04		17.фев.05		3,1													B/B1
АЛРОСА-19	3 000	16,00	23.апр.05		23.окт.05		11,4	108,80	-0,05	644 102	108,85	108,93			6,27	6,02	14,71	0,94		A-
Алтайэнергс	600	18,00	03.фев.05		05.авг.05		8,8	102,45	-0,16	5 129 676	102,50	102,70			15,14	14,18	17,57	0,62		A+
Альфа-Финанс	1 000	9,00	10.дек.04	10.дек.04	14.июн.07		0,8				99,95	100,20								B-/-
Альфа-Финанс-2	2 000	7,40	06.апр.05	06.апр.05	31.мар.10		4,7				98,00	98,89								B-/-ruA+/-
Амтел	1 200	15,95	18.ноя.04	18.ноя.04	15.ноя.07		0,1													B-
Амтелшипинром	600	19,00	24.дек.04		23.дек.05		13,4	107,95	-0,15	111 184	107,80	108,50			11,42		17,60	1,03		B-
АЦБК	500	14,95	09.дек.04	15.мар.05	07.сен.06		4,0	100,65	0,52	503 246	100,10	100,65	13,46		12,51	14,85	0,29			B-
Балтимор	500	16,00	30.ноя.04	02.сен.05	05.сен.06		9,7	102,64	0,25	4 541 863	102,35	102,84	13,05		11,97	15,59	0,70			C+
Башкирэн	500	20,00	12.мар.05		11.сен.05		10,0	107,50	-0,50	53 750	107,50	108,50			10,44	9,79	18,60	0,79		B
Башкирэн-2	500	10,69	24.фев.05	25.авг.05	22.фев.07		9,4				99,50	101,00								B
БИН	1 000	14,00	14.апр.05	14.апр.05	13.апр.06		5,0				98,50	101,00								B
ВБД-1	1 500	9,00	12.апр.05		11.апр.06		17,1				96,10	97,45								B+/ruA+/B1
ВМЗ-1	1 000	15,00	02.мар.05		31.авг.05		9,6	105,00	-0,10	16 852 500	104,90	105,10			8,47	8,03	14,29	0,76		C+
Волга	1 500	12,00	15.мар.05		13.мар.07		28,3	97,00	-0,50	2 226 770	96,50	97,50			13,98		12,37	1,81		B
ВолгаТел	1 000	15,00	21.ноя.04		21.фев.06		15,4													B+
ВТБ-3	2 000	14,50	25.май.05		22.фев.06		15,5	108,30	-0,53	1 083 000	108,65	109,10			7,22		13,39	1,26		B+
ВТБ-4	5 000	5,43	24.мар.05	24.мар.05	19.мар.09	4,3	52,8	100,41	0,10	10 341 800	100,32	100,55	4,28		4,22	5,41	0,35			B+
Вымпелком	3 000	9,90	16.ноя.04		16.май.06		18,2													A-
Газпром-2	5 000	15,00	07.май.05		03.ноя.05		11,8	108,74	0,13	11 961 600	108,50	113,00			5,87	5,66	13,79	0,97		A
Газпром-3	10 000	8,11	28.январь.05		18.январь.07		26,5	101,96	-0,04	383 377	101,79	101,95			7,24		7,96	1,97		A
Газпром-5	5 000	7,58	12.апр.05		09.окт.07		35,3													A
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	12,95	23.дек.04	23.дек.04	22.июн.06		1,3	99,71	0,00	2 436 812	99,40	99,70	16,06		13,12	15,01	12,99	0,09		B-
ГлМосСтрой	2 000	14,15	25.ноя.04	27.май.05	27.май.07		6,4	99,14	-0,06	44 611	96,95	100,05	16,83		15,43	14,27	0,44			1272
ГОТЭК	550	14,20	07.дек.04	07.июн.05	06.июн.06		6,8				99,20	100,20								C-
Дальсвязь	1 000	14,50	17.ноя.04	16.ноя.05	15.ноя.06		12,2													B-
ДжЭфСи	700	14,00	06.январь.05		06.окт.05		10,8	100,63	-0,37	60 518 706	100,36	100,92			13,89	13,01	13,91	0,76		C+
Евраз	1 000	15,00	05.дек.05		05.дек.05		12,8				103,50	104,15								B1
Евросеть	1 000	16,33	26.апр.05	29.дек.04	25.апр.06		1,5													B+
Зенит	1 000	8,69	24.мар.05	24.мар.05	24.мар.07		4,3		-0,11	13 446 000	99,45	99,85	10,04		9,73	8,72	0,33			632
ИжАвто	1 000	12,50	16.мар.05	14.сен.05	14.мар.07		10,1	95,87	-0,17	1 152 405	95,70	96,00	18,81		17,84	13,04	0,66			C-
ИлимПалл	1 500	15,21	23.мар.05	23.мар.05	18.мар.06		4,3	101,71	0,52	61 929 718	101,30	101,64	10,27		14,20	9,95	14,95	1,14		B
ИНТЕКО	1 200	10,95	17.фев.05	17.фев.05	15.фев.07		3,1	100,45	0,33	602 700	100,20	100,50	17,49		10,99	16,46	10,90	0,23		B-
ИНТЕКО-Инв	3 000	10,70	29.апр.05	29.апр.05	29.апр.07		5,5	29,8												C+
Интербрю	2 500	13,00	15.фев.05		15.авг.06		21,3	107,00	0,00	1 021 850	107,00	107,25			8,77		12,15	1,62		A-
ИРКУТ-1	600	8,00	27.мар.05		27.мар.05		4,4													B
ИРКУТ-2	1 500	16,00	04.май.05		02.ноя.05		11,7	105,40	-0,10	1 897 200	105,40	105,50			10,23	9,82	15,18	0,90		B
ИстЛайн	1 000	13,50	22.дек.04		23.июн.05		7,3				99,45	100,00								B-/-ruBBB-
КамАЗ	1 200				11.ноя.06		24,2	100,85	0,63	19 902 067	100,85	101,10								NR
КрВосток	1 500	11,50	24.фев.05	24.фев.05	25.фев.07		3,4	99,62	-0,18	20 674 260	99,65	99,80	13,18		12,01	12,59	11,54	0,25		B
Кредиттраст	500	15,00	29.ноя.04		29.май.05		6,5													C
Кристалл	500	12,00	10.фев.05	11.авг.05	08.фев.07		9,0				96,80	97,99								B-
Куйбышеввазот	600	12,00	16.дек.04	17.мар.05	15.июн.06		4,1				99,00									B-
Ленэнергс	3 000	10,25	21.апр.05		19.апр.07		29,5				96,45	100,00								B-
ЛОМО-2	700	15,35	11.январь.05		11.июл.06		8,0	100,00	-0,25	50 000	99,65	100,10	15,83		14,58	15,35	0,57			D+
Маир	1 000	12,30	04.январь.05	05.апр.05	03.апр.07		4,7	98,00	-0,01	107 800	97,25	100,00	18,94		17,59	12,55	0,32			1522
МастерБанк	500	14,00	07.дек.04	07.дек.04	07.июн.05		0,7	99,90	0,00	149 850	99,90	100,00	16,38		14,93	15,24	14,01	0,05		1594
МГТС-3	1 000	17,00	08.фев.05		08.фев.05		2,8				102,40	102,79								B-/-ruBBB+
МГТС-4	1 500	10,00	27.апр.05	26.апр.06	22.апр.09		17,6	101,95	-0,03	40 788 000	101,21	101,99	8,71			9,81	1,31			B+
Мегафон	1 500	11,50	08.дек.04		07.июн.06		19,0				101,50	102,50								B+
Мегафон-2	1 500	9,28	13.апр.05		11.апр.07		29,2	99,70	-0,05	746 753	99,70	100,59			9,64		9,31	2,04		B+
Мечел	1 000	12,30	01.фев.05	01.фев.05	31.январь.06		2,6	100,70	0,15	251 750	100,25	100,70	8,96		8,66	12,21	0,21			B
Мечел-ТД	3 000	11,75	17.дек.04	16.июн.06	12.июн.09		19,3	101,19	0,19	305 592	100,96	101,10	11,19			11,61	1,37			B-
МИГ	1 000	16,00	08.дек.04	15.дек.05	03.июн.09		13,2			2 970	97,71	98,90								
Мижоян	1 000	14,50	19.мар.05		18.сен.06		4,1				101,70	102,20								C+
ММБ-1	1 000	8,30	15.фев.05		13.фев.07		27,3	99,50	0,00	2 985 000	98,80	99,89			8,72		8,34	1,95		
ММК-17	900	7,00	16.январь.05		18.апр.05		5,1													



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бп		
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	НИК ойл			
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)																						
РусАвтоФин	500	15,00	19.ноя.04		22.май.06		18,4												C			
РусАлФин	3 000	10,00	12.мар.05		12.сен.05		10,0												NR			
РусАлФин-2	5 000	9,60	20.ноя.04	20.май.05	20.май.07	6,2	30,5				100,32	100,85							NR			
РусСтанд-2	1 000	14,00	15.дек.04	15.июн.05	14.июн.06	7,1	19,2			5 352 500	106,80	107,10							B/ruBBB+			
РусСтанд-3	2 000	12,90	23.фев.05	01.сен.05	22.авг.07	9,7	33,7	103,55	-0,15	7 659 594	103,45	103,55		7,96		7,58	12,46	0,76	B/ruBBB+	293		
РусСтандФин-1	500	20,00	05.фев.05		04.авг.05		8,7				106,00	108,50							B/ruBBB+			
РусТекстиль	500	18,80	15.мар.05		12.сен.06		22,2	102,96	-0,70	2 663 641	102,90	103,19			17,50		18,26	1,45		C-	1161	
Сальмон-2	150	12,50	04.янв.05		04.окт.05		10,8													C		
СвердлЭн	3 000	11,50	03.мар.05	05.сен.05	01.мар.07	9,8	27,9					99,00								C		
Северсталь	3 000	9,75	30.дек.04	10.июл.05	28.июн.07	7,9	31,8	102,41	0,06	10 241	100,40	103,00		5,57		5,31	9,52	0,63	B+/B1	A-	104	
СЗЛК	300	14,00	13.янв.05	14.июл.05	13.июл.06	8,0	20,2	100,20	0,05	10 020	100,29	100,29		14,05		13,06	13,97	0,58		C	950	
С-3Тел-2	1 500	13,20	05.янв.05	05.окт.05	03.окт.07	10,8	35,1				103,75	104,25							B-/ruBBB	B		
Сибирьтел-3	1 530	14,50	14.янв.05		14.июл.06		20,2	107,49	0,09	22 370 700	107,30	112,80			9,72		13,49	1,53		B	392	
Сибирьтел-4	2 000	12,50	06.янв.05		05.июл.07		32,1	106,89	0,29	27 464 427	106,00	106,90			9,70		11,69	2,32		B	338	
СистФин-2	2 000	10,50	31.дек.04		29.июн.07		31,9												B	B+		
СМАРТС-2	500	13,75	26.дек.04	26.июн.05	26.июн.07	7,4	31,8				100,10	100,86								B-		
СМАРТС-3	1 000	15,10	05.апр.05	05.окт.05	29.сен.09	10,8	59,3													B-		
СС-Авто	1 500	11,25	27.янв.05	25.янв.07	21.янв.10	26,7	63,1													B		
СУ-155	1 500	12,29	28.дек.04	30.мар.05	30.мар.07	4,5	28,8	97,11	0,16	1 560 985	96,75	97,20		22,19		20,36	12,66	0,29		C+	1848	
СУЭК-2	1 000	11,50	18.ноя.04	17.фев.05	15.фев.07	3,1	27,4													C		
Татнефть-3	1 500	12,00	30.дек.04		01.июл.06		19,8				104,50	105,30								B/B2	A-	
Таттелеком	600	12,50	16.ноя.04	15.май.05	05.май.07	6,0	30,0															
ТВЗ	750	14,60	10.апр.05	10.окт.05	10.окт.06	11,0	23,1				102,31	102,95								C+		
Тинькофф	400	20,50	27.апр.05		27.апр.05		5,4	103,48	-0,22	1 679 410	103,10	103,50			12,57	12,16	19,81	0,42		C-	872	
ТМК	2 000	14,00	20.апр.05	20.апр.05	20.окт.06	5,2	23,5				101,23	101,70								B-		
ТНК-5	3 000	15,00	28.ноя.04		28.ноя.06		24,8	114,10	-1,10	63 896	115,30	116,00			7,54		13,15	1,98		BВ-/	A	153
ТНП	1 000	8,90	11.май.05		10.май.06		18,0	100,20	0,20	10 020 020	98,50	100,20			8,94		8,88	1,32		B+	319	
УВЗ	2 000	13,36	05.апр.05	05.окт.05	30.сен.08	10,8	47,2															
УрСИ-2	1 000	17,50	07.фев.05		06.авг.05		8,8	106,71	-0,11	213 420	106,70	107,15			8,10	7,68	16,40	0,69		B/-	B+	332
УрСИ-6	3 000	14,25	18.янв.05		18.июл.06		20,3	107,90	0,02	5 395	107,65	108,20			9,23		13,21	1,55		B/-	B+	342
ХКФ	1 500	11,25	19.апр.05	18.окт.05	16.окт.07	11,2	35,5	101,15	1,15	22 163 000	100,50	101,40		10,14		9,81	11,12	0,84			487	
Центртел-2	600	16,00	21.апр.05		21.апр.05		5,2				103,20	103,70								ССС+/ruBB+	B	
Центртел-3	2 000	12,35	18.мар.05	19.сен.05	15.сен.06	10,3	22,3				103,60	104,05								ССС+/ruBB+	B	
Центртел-4	5 623	13,80	16.фев.05	16.ноя.06	21.авг.09	24,4	58,0	107,48	0,01	83 828 400	107,50	107,52		9,83	12,04		12,84	3,63		ССС+/ruBB+	B	477
ЦентТелеграф	500	16,00	23.ноя.04		22.авг.06		21,5														C	
ЭФКО	800	15,50	08.мар.05	13.сен.05	05.сен.06	10,1	22,0	102,78	0,13	241 538	103,10			11,80		11,15	15,08	0,75		C-	666	
ЮТК	1 500	14,24	17.мар.05		14.сен.06		22,3	105,88	-0,22	42 946 938	106,00	106,10			10,88		13,45	1,63		ruBBB/B3	B-	497
ЮТК-2	1 500	9,25	09.фев.05	09.фев.05	07.фев.07	2,9	27,1	99,96	-0,02	14 913 834	99,96	100,00		9,53		9,20	9,25	0,22		ruBBB/B3	B-	706
ЮТК-3	3 500	12,30	07.апр.05	14.апр.06	10.окт.09	17,2	59,7													ruBBB/B3	B-	
Якутскэнергс	400	16,00	03.мар.05	03.мар.05	31.авг.06	3,6	21,8				101,30										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				
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																				
Башкортостан-4	500	8,02	17.мар.05		13.сен.07		34,4	97,39	0,38	5 843 900	96,95	97,37			9,29		8,24	2,34	BB-/Ba3	284
Белгор обл-3	300	19,00	20.дек.04		20.дек.05		13,3	108,80	0,00	10 880	108,50	108,88			10,80		17,46	1,01		538
Брянск	200	14,00	13.апр.05		11.окт.06		23,2				101,25	101,50								
Волгоград-11	200	15,00	14.май.05		14.май.06		18,2													
Волг обл	600	14,00	16.дек.04		11.июн.09		55,6	103,10	-0,49	4 433 300	103,05	103,50			11,57		13,58	2,81		472
Иркут обл	800	11,50	19.январ.05		22.июл.07		32,6				100,00	100,15							B	
Иркут обл-2	750	12,00	07.дек.04		07.сен.06		22,0	100,35	-0,15	11 354 550	100,30	100,40			10,98		11,96	1,20	B	527
Коми-4	400	16,00	18.ноя.04		18.ноя.04		0,1												-/B1	
Коми-5	500	16,00	24.дек.04		24.дек.07		37,8	110,18	0,00	243 498	110,00	110,20			10,67		14,52	2,61	-/B1	415
Коми-6	700	14,50	14.апр.05		14.окт.10		72,0				109,70	110,60							-/B1	
Красноярск-1	750	11,00	18.январ.05		21.июл.05		8,3													
Красноярск-2	630	2,50	26.январ.05		27.окт.06		23,7													
Крас край-1	1 500	10,30	05.дек.04		08.дек.05		12,9													
Крас край-2	1 500	10,95	20.январ.05		26.окт.06		23,7													
Краснод край	605	11,00	16.ноя.04		15.май.07		30,4													
Лен Обл	400	15,50	20.дек.04		20.дек.04		1,2	101,01	0,01	2 406 968	101,00	101,02			4,90	4,80	15,35	0,10		430
Москва-26	4 000	15,00	11.дек.04		11.мар.05		3,9				102,65	103,67							BB+/Ba1	
Москва-33	4 000	10,00	27.ноя.04		27.май.05		6,4				101,55	103,10							BB+/Ba1	
Москва-34	4 000	10,00	28.ноя.04		28.авг.05		9,5				103,05	103,99							BB+/Ba1	
Москва-24	3 000	15,00	02.дек.04		02.сен.05		9,7	106,81	-0,48	385 929 199	106,81	106,95			6,32	5,88	14,04	0,78	BB+/Ba1	128
Москва-28	3 000	15,00	25.дек.04		25.дек.05		13,5			18 223 332									BB+/Ba1	
Москва-32	4 000	10,00	25.ноя.04		25.май.06		18,5	104,79	-0,03	35 076 966	104,70	104,80			6,84		9,54	1,42	BB+/Ba1	107
Москва-35	4 000	10,00	18.дек.04		18.июн.06		19,3	105,00	0,13	12 284 830	104,78	104,96			6,82		9,52	1,48	BB+/Ba1	103
Москва-37	4 000	10,00	23.дек.04		23.сен.06		22,6	105,40	0,05	52 700	105,35	105,40			7,05		9,49	1,72	BB+/Ba1	112
Москва-27	4 000	15,00	20.дек.04		20.дек.06		25,5				115,56	115,75							BB+/Ba1	
Москва-31	5 000	10,00	20.ноя.04		20.май.07		30,5												BB+/Ba1	
Москва-40	5 000	10,00	26.январ.05		26.окт.07		35,8	107,00	0,12	203 132 240	106,95	106,98			7,54		9,35	2,64	BB+/Ba1	105
Москва-29	5 000	10,00	05.дек.04		05.июн.08		43,3	107,40	0,45	4 693 560	107,35	107,44			7,73		9,31	3,15	BB+/Ba1	94
Москва-38	5 000	10,00	26.дек.04		26.дек.10		74,4	110,45	0,11	27 931 350	110,17	110,47			7,97		9,05	5,06	BB+/Ba1	36
Москва-39	4 800	10,00	21.январ.05		21.июл.14		117,8	106,04	0,21	432 722 340	105,99	106,10			8,04		9,43	6,79	BB+/Ba1	9
Моск обл-2	1 000	17,00	08.дек.04		10.июн.05		6,9				104,45	105,59							BB-/ruAA-/B2	
Моск обл-3	4 000	11,00	18.фев.05		19.авг.07		33,6	104,76	-0,17	5 354 426	104,81	104,95			9,20		10,50	2,40	BB-/ruAA-/B2	281
Моск обл-4	9 600	11,00	25.январ.05		21.апр.09		53,9	106,63	-0,12	6 606 761	106,60	106,64			9,45		10,32	3,60	BB-/ruAA-/B2	223
Нижегор обл-1	1 000	11,80	02.фев.05		01.ноя.06		23,9	100,83	0,06	6 856 260	100,70	100,85			11,81		11,70	1,63	BB-/ruAA-/B2	583
Новосиб обл	1 500	13,50	02.фев.05		27.июл.06		20,6	102,25	0,07	7 574 591	102,15	102,30			12,57		13,20	1,42		673
Самар обл-1	1 185	12,00	04.июл.05		04.июл.06		19,9				104,20	105,00							BB-/Ba3	
Твер Обл-2	600	16,90	25.ноя.04		23.ноя.06		24,6	111,28	0,46	7 456 004	110,53	111,30			11,05		15,19	1,80		507
Томск обл-1	500	13,00	27.январ.05		27.июл.06		20,6				101,50	102,05							ruA	
Томск обл-2	600	12,00	13.апр.05		13.окт.07		35,4				100,30	100,45							ruA	
Уфа-3	400	10,03	18.январ.05		18.июл.06		20,3	99,02	-0,23	5 495 500	98,82	99,95			10,95		10,13	1,43	B	512
Уфа-4	500	10,03	07.дек.04		03.июн.08		43,2				98,10								B	
Хаб край-4	300	13,09	27.ноя.04		27.май.05		6,4				101,50	102,50								
Хаб край-5	700	11,87	05.январ.05		05.окт.06		23,0	100,49	0,04	1 025 020	100,33	100,60			11,38		11,81	1,57		544
ХМАО	1 000	15,50	13.дек.04		08.дек.05		12,9												BB-/ruAA	
ХМАО-2	3 000	12,00	26.ноя.04		27.май.08		43,0	110,10	0,21	11 010	110,00				8,81		10,90	3,11	BB-/ruAA	204
Чувашия-1	285	12,00	12.фев.05		12.авг.05		9,0	100,90	0,20	504 500	100,65	101,10			11,16	10,68	11,89	0,66		631
Якутия-3	800	12,00	21.дек.04		17.июн.08		43,7	102,43	-0,42	1 536 490	102,40	102,80			11,64		11,72	2,79	ruA-	487
Якутия-4	1 000	15,00	16.дек.04		16.мар.06		16,2	104,84	0,03	1 161 608	104,70	104,89			10,33		14,31	1,19	ruA-	469
Якутия-5	2 000	10,00	20.январ.05		21.апр.07		29,6	96,44	0,03	1 186 185	96,29	96,43			11,37		10,37	1,93	ruA-	514
ЯНАО	1 800	11,00	05.фев.05		03.авг.08		45,2	101,00	0,90	10 100	99,00	101,00			10,43		10,89	2,96	B/ruA/B1	357
Яросл обл-2	1 000	13,78	04.январ.05		03.июл.07		32,0				105,05	105,59								
ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ																				
ОФЗ 27014	10 000	12,00	15.дек.04		15.дек.04		1,0	100,95	-0,17	10 095		100,94			0,43	0,43	11,89	0,08		
ОФЗ 26003	1 132	10,00	15.мар.05		15.мар.05		4,0	101,98	0,08	3 059 397	101,88	101,98			3,71	3,66	9,81	0,35		
ОФЗ 27021	10 942	12,00	19.январ.05		20.апр.05		5,2	103,50	-0,10	800 055	103,50	103,90			3,75	3,65	11,59	0,43		
ОФЗ 27023	20 292	7,50	19.январ.05		20.июл.05		8,2					102,50								
ОФЗ 27018	14 000	12,00	15.дек.04		14.сен.05		10,1	105,60	0,00	42 260 007	105,30	105,90			5,16	4,88	11,36	0,81		
ОФЗ 27022	21 296	9,00	17.ноя.04		15.фев.06		15,2	103,00	0,00	25 750 000	102,80	103,00			5,62		8,74	1,19		
ОФЗ 27024	15 001	7,50	19.январ.05		19.апр.06		17,3				102,20	102,60								
ОФЗ 45002	7 360	10,00	02.фев.05		02.авг.06		20,8				104,32	105,30								
ОФЗ 45001	37 807	12,00	17.ноя.04		15.ноя.06		24,3				104,90	105,50								
ОФЗ 27025	24 859	8,00	15.дек.04		13.июн.07		31,3				101,87	102,00								
ОФЗ 27019	8 800	12,00	19.январ.05		18.июл.07		32,5					111,37								
ОФЗ 27020	8 800	12,00	09.фев.05		08.авг.07		33,2													
ОФЗ 46001	58 841	12,00																		

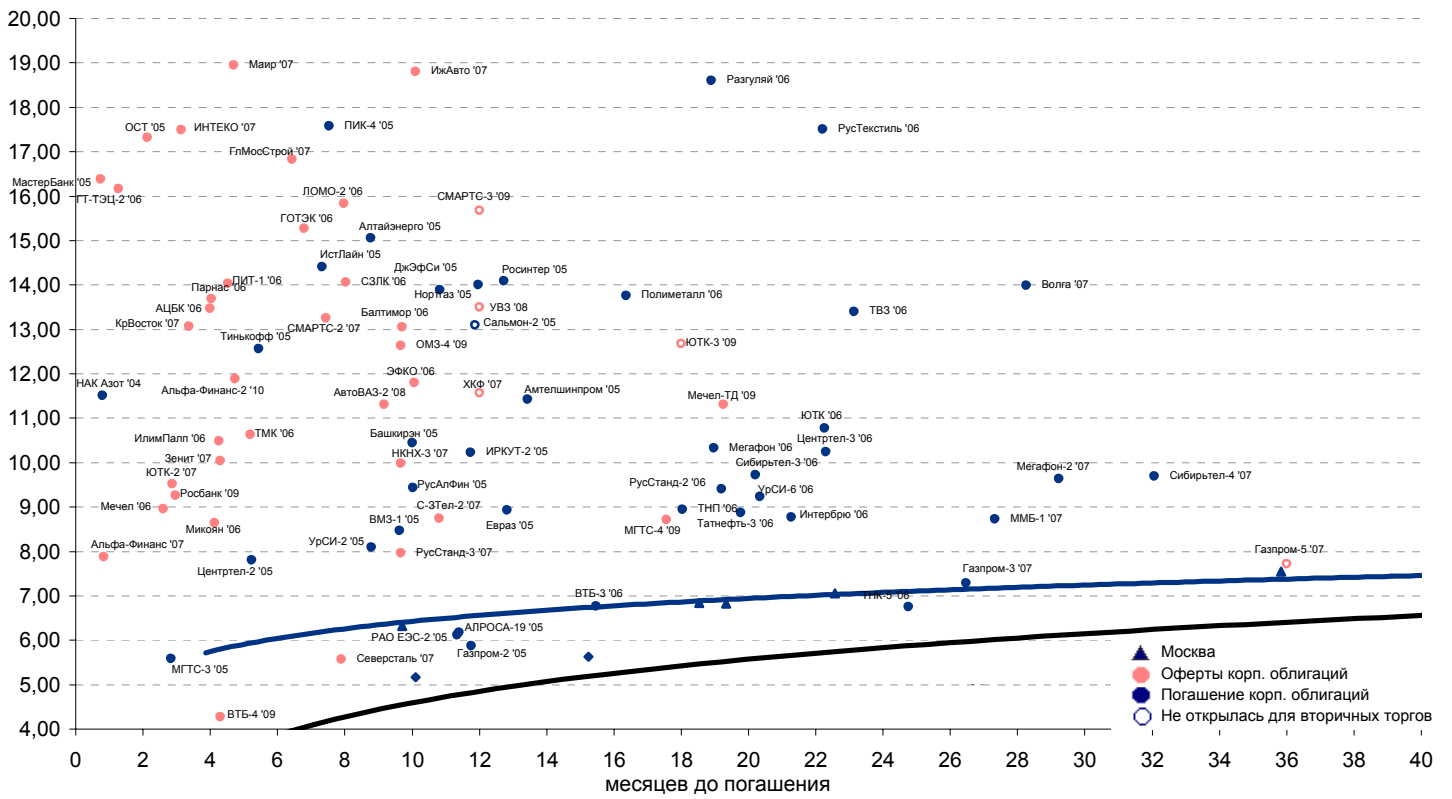


Рынок еврооблигаций

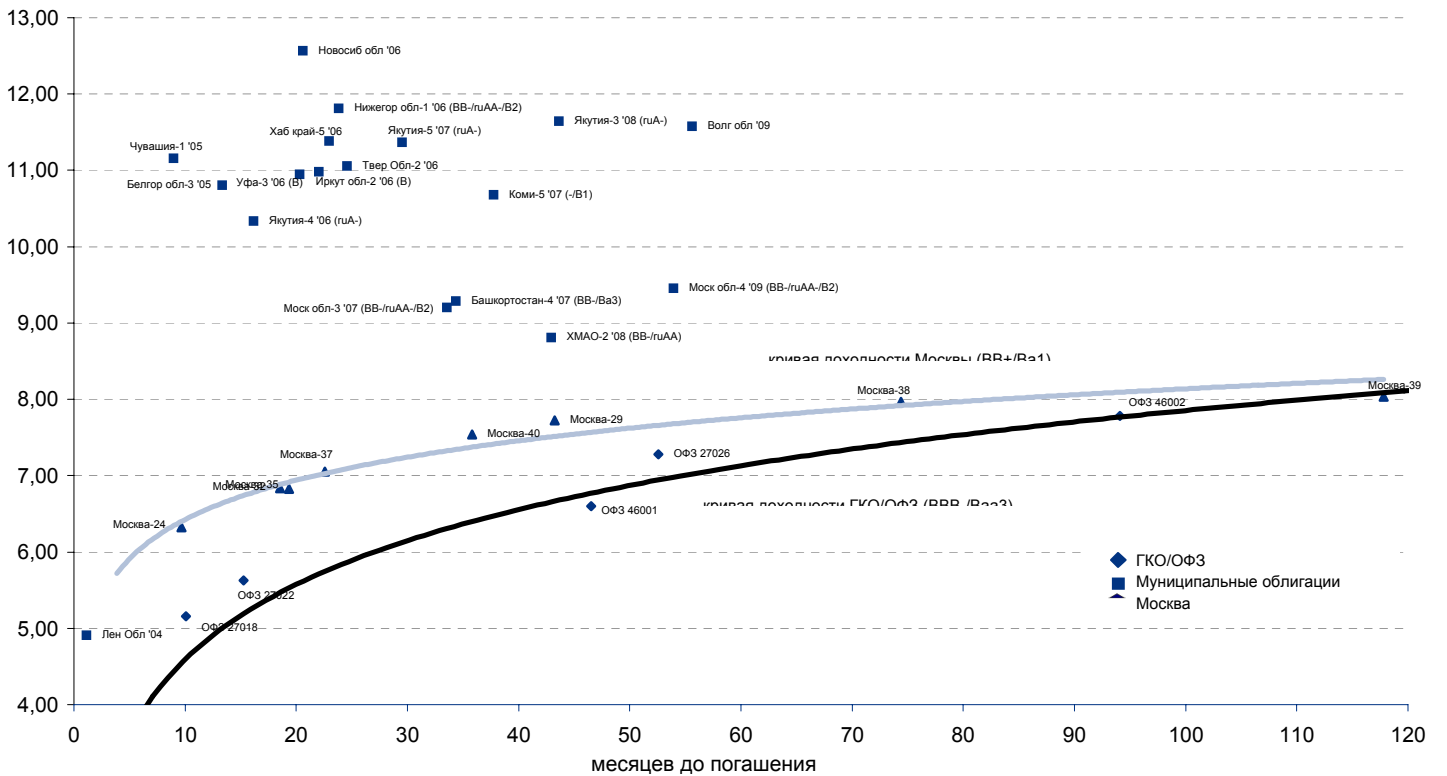
Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Russia '05	\$ 2 968 968	8,75	24 июл 05	24 янв 05	103,76	-0,04	3,11	8,43	73,0	0,65
Russia '07	\$ 2 400 000	10,00	26 июн 07	26 дек 04	114,35	0,18	4,13	8,75	114,5	2,25
Russia '10	\$ 2 820 041	8,25	31 мар 10	31 мар 05	111,38	0,56	5,75	7,41	226,8	4,33
Russia '18	\$ 3 466 671	11,00	24 июл 18	24 янв 05	138,25	-0,02	6,69	7,96	217,6	7,85
Russia '28	\$ 2 500 000	12,75	24 июн 28	24 дек 04	161,56	-0,02	7,26	7,89	236,5	9,90
Russia '30	\$ 18 400 000	5,00	31 мар 30	31 мар 05	101,29	0,00	6,67	4,94	177,8	8,24
MinFin V	\$ 2 837 000	3,00	14 май 08	14 май 05	93,15	0,00	5,19	3,22	221,2	3,14
MinFin VI	\$ 1 750 000	3,00	14 май 06	14 май 05	99,22	0,65	3,54	3,02	76,4	1,41
MinFin VII	\$ 1 750 000	3,00	14 май 11	14 май 05	83,56	0,01	6,15	3,59	222,4	5,50
MinFin VIII	\$ 1 322 000	3,00	14 ноя 07	14 май 05	96,15	0,00	4,39	3,12	141,1	2,81
Aries '07	eur 2 000 000	5,43	25 окт 07	25 апр 05	105,14	0,31	3,61	5,16		0,45
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25 окт 09	25 окт 05	111,93	0,83	4,96	6,92	147,6	4,10
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25 окт 14	25 апр 05	118,51	0,37	6,98	8,10	279,4	6,64
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Москва '06	eur 400 000	10,95	28 апр 06	28 апр 05	110,25	0,23	3,49	9,93	-5,5 / 70,8	1,30
Москва '11	eur 374 000	6,45	12 окт 11	12 окт 05	105,72	1,03	5,68	6,10	-46,9 / 175,5	5,80
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06 май 08	06 май 05	102,20	0,09	7,39	7,95	269,8 / 419,1	2,98
АЛРОСА '14	\$ 300 000	8,88	17 ноя 14	17 май 05	100,40	0,19	8,81	8,84	247,3 / 462,2	6,54
Alfa-Bank '05	\$ 175 000	10,75	19 ноя 05	19 май 05	104,51	-0,05	6,03	10,29	292,0 / 365,0	0,95
Alfa-Bank '06	\$ 190 000	8,00	13 апр 06	13 апр 05	101,07	0,15	7,17	7,91	364,9 / 447,4	1,30
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28 сен 09	28 мар 05	101,98	0,07	7,50	7,84	205,6 / 401,8	3,94
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21 май 08	21 ноя 04	99,51	0,17	8,67	8,54	406,6 / 545,6	2,85
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11 дек 08	11 дек 04	105,66	0,14	5,31	6,51	25,2 / 197,2	3,44
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12 окт 11	12 апр 05	105,91	0,20	6,42	7,08	59,9 / 256,2	4,60
Вымпелком '05	\$ 250 000	10,45	26 апр 05	26 апр 05	103,14	-0,01	3,12	10,13	1,0 / 74,0	0,43
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16 июн 09	16 дек 04	109,39	0,00	7,53	9,14	239,2 / 408,4	3,55
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22 окт 11	22 апр 05	101,47	0,08	8,09	8,25	211,7 / 422,5	5,17
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25 апр 07	25 апр 05	110,34	0,09	4,58	8,27	45,8 / 160,3	2,19
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21 окт 09	21 апр 05	119,80	0,22	5,81	8,76	6,1 / 232,9	3,92
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27 сен 10	27 сен 05	111,02	0,30	5,54	7,03	-21,3 / 205,6	4,67
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,625	01 мар 13	01 мар 05	117,44	0,82	6,83	8,20	107,8 / 290,9	5,80
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,201	01 фев 20	01 фев 05	106,90	0,52	6,48	6,74	/ 228,9	5,27
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,625	28 апр 34	28 апр 05	113,72	0,39	7,47	7,58	20,7 / 327,7	6,92
Газпромбанк '05	eur 150 000	9,75	04 окт 05	04 окт 05	106,00	0,24	2,69	9,20	-42,2 / 30,8	0,85
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30 окт 08	30 апр 05	104,02	0,00	6,09	6,97	106,3 / 277,9	3,40
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25 сен 06	25 мар 05	102,91	-0,04	7,16	8,62	340,2 / 439,7	1,67
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03 авг 09	03 фев 05	106,43	0,08	9,16	10,22	400,0 / 567,7	3,57
Зенит '06	\$ 125 000	9,25	12 июн 06	12 дек 04	100,52	0,03	8,88	9,20	475,3 / 589,7	1,38
МДМ-Банк '05	\$ 200 000	10,75	16 дек 05	16 дек 04	103,22	-0,04	7,56	10,41	445,0 / 518,0	0,97
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23 сен 06	23 мар 05	101,11	-0,03	8,70	9,27	495,3 / 571,5	1,64
ММК '05	eur 100 000	10,00	18 фев 05	18 фев 05	101,58	-0,03	3,34	9,84	23,0 / 96,0	0,25
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21 окт 08	21 апр 05	101,41	0,18	7,57	7,89	262,5 / 427,1	3,30
МТС '04	\$ 220 656	10,95	21 дек 04	21 дек 04	100,76	-0,01	2,25	10,87	/	0,09
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30 янв 08	30 янв 05	108,37	0,03	6,79	9,00	266,3 / 330,4	2,68
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14 окт 10	14 апр 05	103,41	0,06	7,64	8,10	168,9 / 400,9	4,59
НИКОЙЛ '07	\$ 150 000	9,00	19 мар 07	19 мар 05	99,77	-0,01	9,10	9,02	511,3 / 617,5	2,03
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13 фев 07	13 фев 05	100,50	-0,13	8,86	9,08	493,2 / 596,5	1,94
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30 сен 09	30 мар 05	99,58	0,20	7,23	7,16	172,3 / 374,1	4,01
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09 фев 07	10 фев 05	100,27	0,02	8,85	8,98	492,7 / 596,0	1,93
Промсвбанк '06	\$ 100 000	10,25	27 окт 06	27 апр 05	100,38	0,09	10,02	10,21	623,6 / 717,3	1,71
Росбанк '09	\$ 225 000	9,75	24 сен 09	24 дек 04	102,73	0,27	9,05	9,49	465,0 / 560,0	2,68
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20 ноя 06	20 ноя 04	115,48	-0,07	4,58	11,04	103,3 / 179,6	1,71
РусСтандарт '07	\$ 150 000	8,75	14 апр 07	14 апр 05	102,66	-0,07	7,52	8,52	136,9 / 359,3	2,13
Сбербанк '06	\$ 1 000 000	3,86	24 окт 06	26 янв 05	100,74	0,05	3,64	3,83	/	2,13
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24 фев 09	24 фев 05	100,60	0,01	8,45	8,57	338,6 / 506,7	3,44
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19 апр 14	19 апр 05	99,38	0,09	9,35	9,31	311,4 / 515,8	6,14
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13 фев 07	13 фев 05	108,95	-0,13	7,08	10,55	295,8 / 410,2	1,92
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15 янв 09	15 янв 05	111,23	1,07	7,55	9,66	342,3 / 456,7	3,27
Система '08	\$ 350 000	10,25	14 апр 08	14 апр 05	107,46	0,13	7,71	9,54	358,6 / 422,7	2,84
Система '11	\$ 350 000	8,88	28 янв 11	28 янв 05	102,81	0,36	8,28	8,63	308,9 / 454,2	2,22
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06 ноя 07	06 май 05	114,50	-0,02	5,62	9,61	149,3 / 263,7	2,56
Уралсиб '06	\$ 140 000	8,88	06 июл 06	06 янв 05	100,40	-0,03	8,59	8,84	505,1 / 581,4	1,45



Рублевые корпоративные облигации

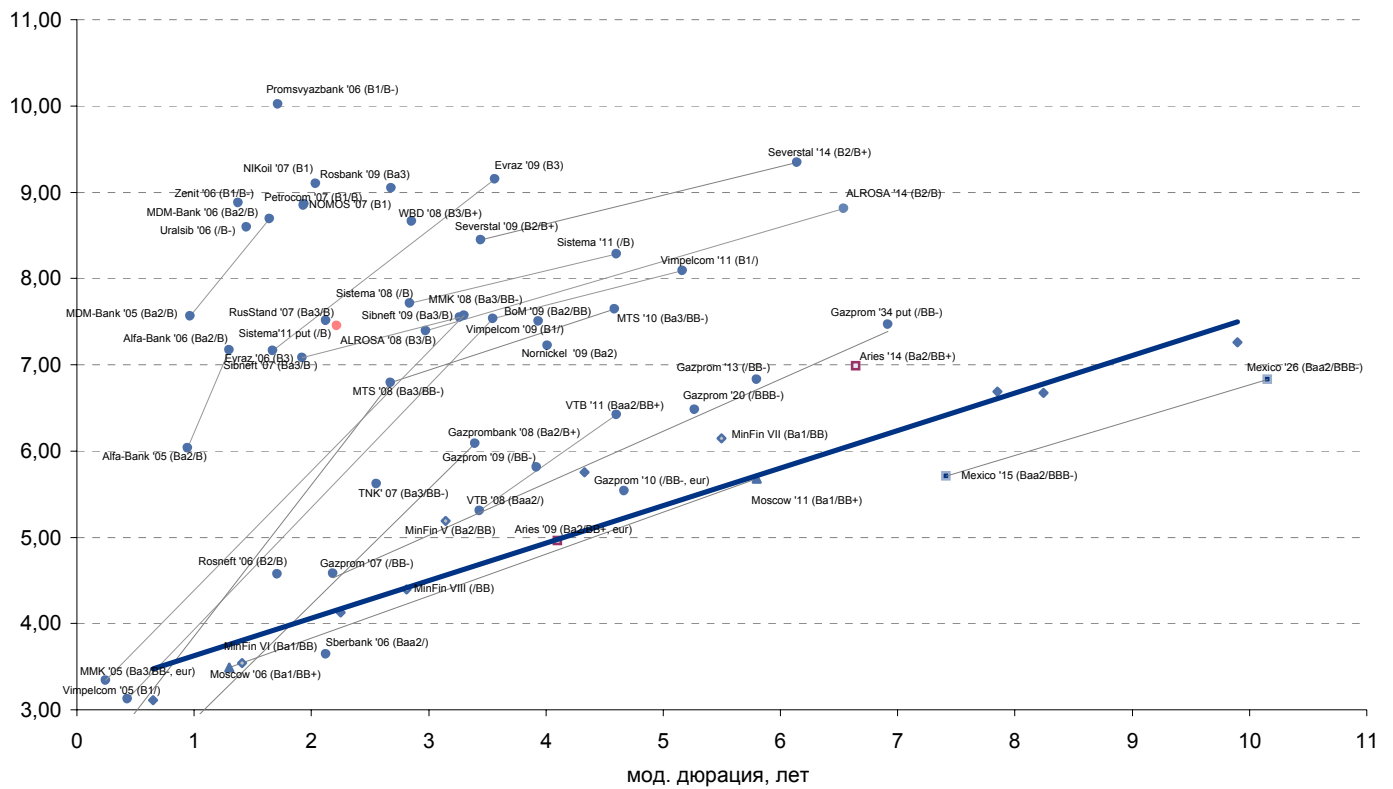


Рублевые муниципальные облигации





Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)



Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организатор	Объем выпуска	Параметры	Оферта
16 ноя 04	Салаватнефтеоргсинтез	УралСиб, Зенит	3 000	1-2 - аукцион. 3-10 - 10%.	3 года
16 ноя 04	Краснодарский край	Союз	520	доразмещение уже существ. займа	-
17 ноя 04	Ярославская обл	Росбанк	1 000	2 года. 1-2 - 12,5%. 3-4 - 12%.	-
18 ноя 04	Банк Спурт	Банк Спурт, МДМ	500	3 года. 1-4 - аукцион. 5-8 - эмитент. 9-12 - эмитент. Поручитель - НКНХ.	1 и 2 года
23 ноя 04	Лукойл	Альпинэкс Австрия, Ренессанс, Капиталь	6 000	5 лет. все купоны - аукцион.	3 года
23 ноя 04	Балтика	Райффайзенбанк	1 000	3 года. вторичное размещение по цене.	-
23 ноя 04	Коми	Ухтатбанк	1 000	9 лет. 1-4 - 12%; 5-8 - 10%; 9-12 - 9%; 13-18 - 8%.	-
24 ноя 04	ЮТэйр-Финанс	ВТБ, Номос-Банк, Регион	1 000	2 года. 1-2 - аукцион. 3-4 - эмитент.	1 год
Итого:			14 020		



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

Олег Елшин, управляющий директор, els_ob@nikoil.ru

Дарья Сонюшкина, ст. специалист, son_da@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