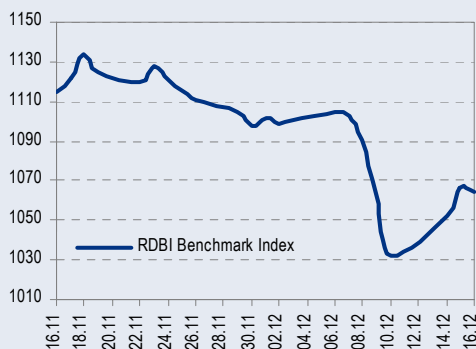
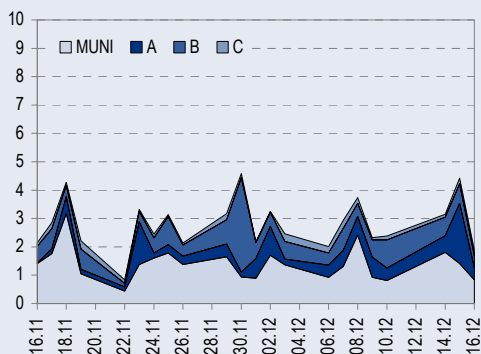




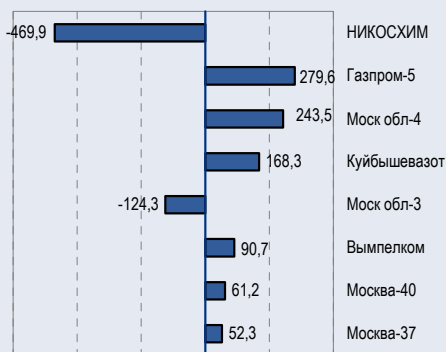
## БЕНЧМАРК ИНДЕКС КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



## 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

17.12.2004 Пред. день

Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	307,0	288,7
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	27,84	27,91
Обменный курс USD/EUR	1,34	1,34
Цена на нефть URALS, \$/барр.	36,48	36,48
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	112,8	5,5
MIBOR, %	1,6	1,7
Ставки overnight (оценка НИКОИЛ)		
Банки первого круга, %	0-1	0-1
Банки второго круга, %	1-2	1-2
Банки третьего круга, %	3-5	2-3

\*Предыдущая неделя

## РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Прошедшим днем активность на рынке вновь была очень умеренной во всех трех рыночных секторах. Остатки на корсчетах вновь превысили уровень 300 млрд, составив 307 млрд руб.; 1-дневная ставка MIBOR еще немного снизилась до 1,59%; курс рубля по отношению к доллару практически остался на месте. При низкой ликвидности и широких bid-ask спредах движение цен в качественных облигациях было разнонаправленным, и можно сказать, что рынок в целом остался на месте. Значение индекса NIKoil-RDBI равно сегодня 1064,4 (-2,2).

В целом, перспектива дальнейшего роста рынка вновь упирается в неподвижную кривую ОФЗ. Как уже было упомянуто, позавчера 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 тогда на уровень 8%, чего мы не видели с середины сентября этого года. Все это происходило на фоне роста в негосударственных секторах. Таким образом, сокращая спреды к ОФЗ, корпоративные и муниципальные бумаги вновь теряют перспективы дальнейшего подъема. *стр.3*

## РЫНОК ЕВРООБЛИГАЦИЙ

Treasuries сдались вчера на милость продавцов под давлением позитивных экономических данных. Дефицит счета текущих операций показал в III квартале снижение при том, что рынок ожидал его роста. Помимо этого, количество первичных обращений за пособиями по безработице за неделю оказалось значительно ниже прогноза экономистов. Постояв немного на месте после публикации данных, Treasuries все же восприняли этот сигнал, стали активно падать, у трейдеров сработали стопы, и в результате 10-летние выпуски продемонстрировали самое большое падение с конца ноября. Результирующее движение T'14 со вчерашнего утра по сегодняшнее – с 4,08 до 4,17% – резко вниз в ценах.

Treasuries показали вчера, что на рынке совсем не много оптимистов, которые готовы покупать в любых условиях, поскольку экономические данные средней значимости вызвали почти панические продажи. Мы остаемся уверенными, что наиболее вероятным среднесрочным сценарием является сейчас 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. *стр.4*

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

## Вымпелком Министерство финансов проверяет законность налоговых претензий к компании

По словам министра экономического развития и торговли Германа Грефа, ситуация вокруг налоговых претензий к Вымпелкому на этой неделе будет обсуждаться в Министерстве финансов. *стр.5*

## Уралсвязьинформ, ЮТК, Дальсвязь Перестановки в руководстве межрегиональных операторов связи?

Согласно данным СМИ, совет директоров Уралсвязьинформа сегодня, возможно, рассмотрит вопрос о целесообразности продления контракта с генеральным директором Владимиром Рыбкиным, которому, по слухам, предложили аналогичную должность в ЮТК. *стр.5*

Статистика *стр.7*

Новости

✦ 16 декабря на ММВБ состоялся аукцион по размещению муниципальных облигаций г. Барнаула. Спрос превысил предложение и составил 244 млн руб. Всего на аукцион были выставлены 54 заявки, сообщили в ГУТА Банке. По результатам аукциона Облигации полностью размещены, цена размещения облигаций составила 99,00% от номинальной стоимости. [Cbonds]



## Новости

- ✦ 16 декабря на ММВБ состоялся аукцион по размещению муниципальных облигаций г. Барнаула. Спрос превысил предложение и составил 244 млн руб. Всего на аукцион были выставлены 54 заявки, сообщили в ГУТА Банке. По результатам аукциона Облигации полностью размещены, цена размещения облигаций составила 99,00% от номинальной стоимости. [Cbonds]
- ✦ Сегодня Standard & Poor's объявило о помещении рейтинга корпоративного управления (РКУ) РКУ-6 (РКУ-6,2 по российской шкале), присвоенного российскому оператору проводной телефонной связи ОАО «Уралсвязьинформ», в список GovernanceWatch («РКУ на пересмотре») с прогнозом «Негативный» в связи с предстоящим 17 декабря 2004 г. голосованием на Совете директоров компании. На Совете директоров будет рассматриваться вопрос об отмене ранее принятого Советом решения продлить договор с генеральным директором. [S&P]
- ✦ АПК Аркада планирует разместить дебютный выпуск облигаций на 600 млн руб. в январе 2005 года. [АКМ]
- ✦ Объем золотовалютных резервов Российской Федерации по состоянию на 10 декабря 2004 г. составлял 120,3 млрд долл., против 121,6 млрд долл. на 3 декабря 2004 года. [ЦБ]



**Рынок рублевых облигаций**  
**КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ**

Прошедшим днем активность на рынке вновь была очень умеренной во всех трех рыночных секторах. Остатки на корсчетах вновь превысили уровень 300 млрд, составив 307 млрд руб.; 1-дневная ставка MIBOR еще немного снизилась до 1,59%; курс рубля по отношению к доллару практически остался на месте. При низкой ликвидности и широких bid-ask спредах движение цен в качественных облигациях было разнонаправленным, и можно сказать, что рынок в целом остался на месте. Значение индекса NIKoil-RDBI равно сегодня 1064,4 (-2,2).

На рынке ОФЗ единственным заметным процессом была нормализация доходности ОФЗ 46014 после позавчерашнего аукциона. Получившие бумагу в ходе размещения выиграли уже порядка 40 бп в цене и могут рассчитывать еще на 20-30 бп. Идея заключается в том, что доходность ОФЗ 46014 должна вернуться в свой обычный диапазон 7,7-7,9%, тогда как сейчас доходность бумаги составляет 7,95%.

Облигации Вымпелком, как мы и ожидали, продолжили вчера свой рост, показав доходность по средневзвешенной цене на уровне 10,4%. Напомним, что цель, обозначенная нами, находится в точке 10%. К сожалению, под вечер рынок на бумагу был подпорчен собственным сообщением компании о том, что Вымпелком может ожидать дальнейших претензий за 2002-2003 годы, если существующая претензия не будет отозвана. Тем не менее, пока новый претензии не выставлены, наша цель 10% остается в силе.

Помимо этого, постепенно восстанавливаются котировки и второго сотового оператора – Мегафона, которые пострадали из-за истории с Вымпелкомом. В Мегафоне-2 появились цены на покупку заметно выше 99, поэтому мы оставляем в силе нашу рекомендацию «держат» в отношении этой бумаги. Сейчас доходность выпуска к погашению равна приблизительно 9,9%, при этом справедливый ее уровень находится в районе 9%.

Мы еще раз хотели бы обратить внимание участников, что с доходностью порядка 11,4% остается недооцененной недавно размещенная субфедеральная бумага Коми-7. Если просто посмотреть на график, становится очевидно, что справедливая доходность выпуска находится на уровне 11%.

В целом, перспектива дальнейшего роста рынка вновь упирается в неподвижную кривую ОФЗ. Как уже было упомянуто, позавчера 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 тогда на уровень 8%, чего мы не видели с середины сентября этого года. Все это происходило на фоне роста в негосударственных секторах. Таким образом, сокращая спреды к ОФЗ, корпоративные и муниципальные бумаги вновь теряют перспективы дальнейшего подъема.

**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.

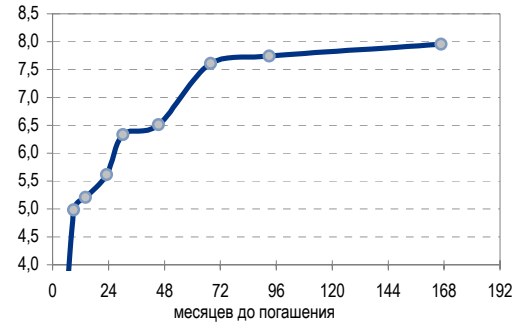
**Инвесторам в фиксированную доходность:**

Увеличивать объем вложения в короткие инструменты.

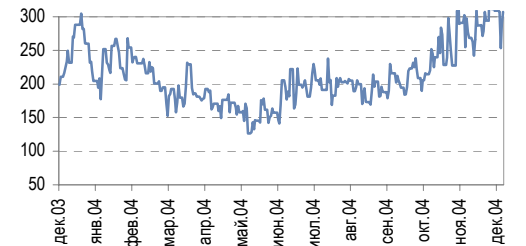
Облигации с наилучшей доходностью к погашению/оферте в ближайшие полгода: Парнас, ПИТ-1, Маир, КрВосток.

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

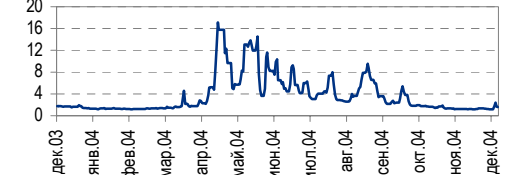
Доходность ГКО-ОФЗ



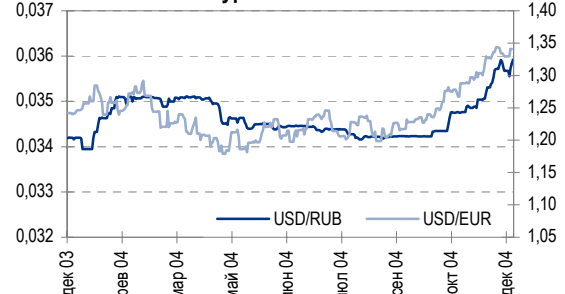
Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.



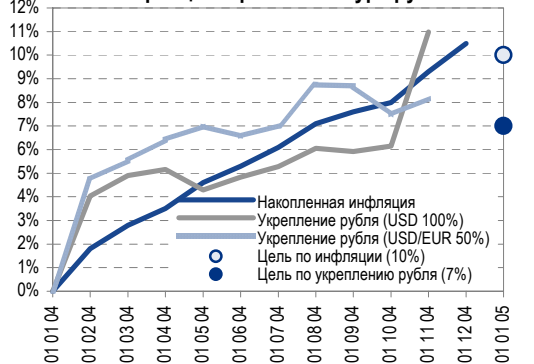
Ставка 1-дневного MIBOR, %



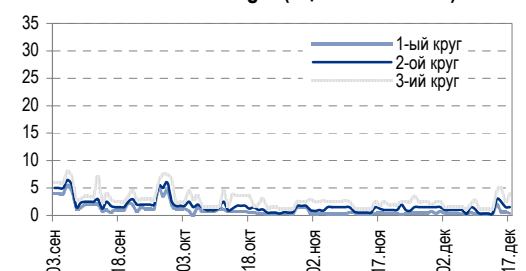
Курсы валют



Инфляция и реальный курс рубля



Ставки Overnight (оценка НИКОйла)





**Рынок еврооблигаций**

**КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ**

**Treasuries** сдались вчера на милость продавцов под давлением позитивных экономических данных. Дефицит счета текущих операций показал в III квартале снижение при том, что рынок ожидал его роста. Помимо этого, количество первичных обращений за пособиями по безработице за неделю оказалось значительно ниже прогноза экономистов. Постояв немного на месте после публикации данных, Treasuries все же восприняли этот сигнал, стали активно падать, у трейдеров сработали стопы, и в результате 10-летние выпуски продемонстрировали самое большое падение с конца ноября. Результирующее движение T'14 со вчерашнего утра по сегодняшнее – с 4,08 до 4,17% – резко вниз в ценах.

**Россия'30** открылась выше предыдущего закрытия котировкой 103,5, в первой половине дня показала новый исторический топ 103,75, но затем начала двигаться вниз и падала без остановки до самого вечера, закрывшись в точке 103. Текущая цена на покупку России'30 составляет 102,875, доходность – 6,5 (+0,08)% годовых. Спред Россия'30-T'14 равен 231 (+0) бп. Этот уровень спреда очень близок к своему историческому минимуму 230 бп.

Торговля в России'28 шла следующим образом: при средней активности облигация открылись под закрытием среды ценой 164,5, с утра выросли до 165,75, некоторое время стояли на месте, а затем очень быстро пошли вниз. Закрытие произошло по цене 164,5, к сегодняшнему утру цены изменились мало – Россия'28 стоит сейчас 164,25 на покупку, что соответствует доходности 7,09 (+0,03)%.

Значение индекса NIKoil-SOVEREIGN на сегодня – 175,38 (-50 бп).

**Корпоративный сектор** практически не двигался в четверг в ценах, поскольку основное движение в суверенных бумагах вновь пришлось на американскую торговлю, то есть на вечер.

Единственным заметным событием стало решение американского суда о приостановлении аукциона по продаже Юганскнефтегаза, которое привело к продажам еврооблигаций Газпрома.

Тем не менее, 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 некоторые недооцененные бумаги представляются интересной альтернативой опасным спекулятивным играм в суверенных бондах.

Список привлекательных корпоративных выпусков не 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 – 173,08 (-2 бп).

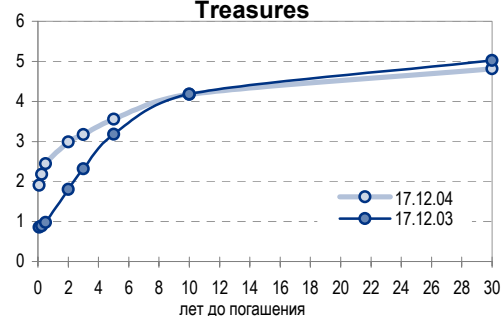
**Другие рынки:** Бразилия – на месте, Мексика – вниз, Турция – на месте, Венесуэла – на месте. Спред R'30-Mex'15 – 84 (+0) бп. Нефть (URALS) – 36,58 (+0,12) долл/б – на месте.

**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.

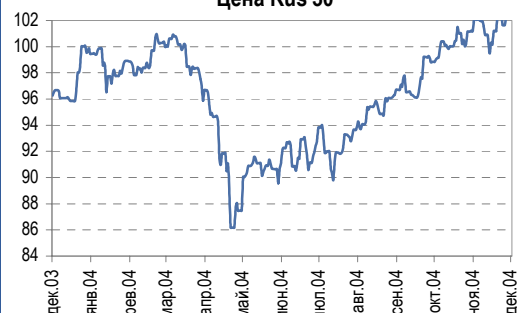
**Отрицательные факторы:** остающаяся актуальной перспектива продолжения подъема учетной ставки в США в феврале; фундаментальная переоцененность Treasuries; узкий спред суверенных бумаг как к Treasuries, так и к Мексике.

**Вывод:** Treasuries показали вчера, что на рынке совсем не много оптимистов, которые готовы покупать в любых условиях, поскольку экономические данные средней значимости вызвали почти панические продажи. Мы остаемся уверенными, что наиболее вероятным среднесрочным сценарием является сейчас 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

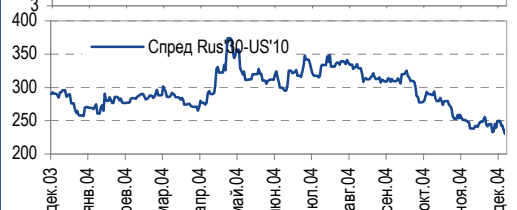
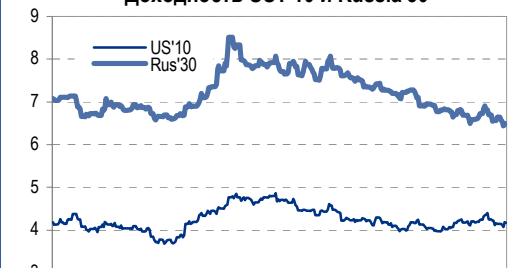
**Кривая доходности US Treasuries**



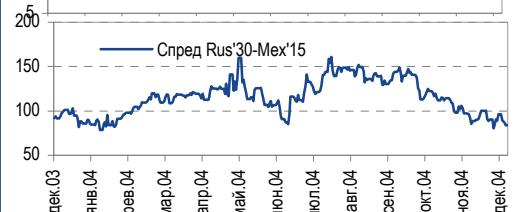
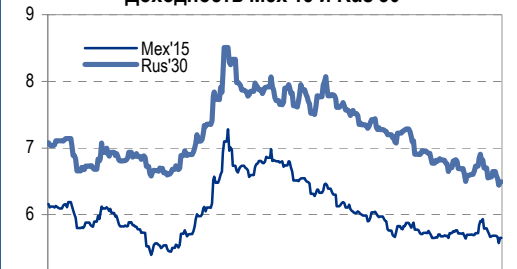
**Цена Rus'30**



**Доходность UST'10 и Russia'30**



**Доходность Mex'15 и Rus'30**





адекватной стратегией является продажа суверенных выпусков и замещение их в портфеле корпоративными бумагами средней и малой дюрации.

## ТОРГОВЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

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

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*

## Вымпелком

### Министерство финансов проверяет законность налоговых претензий к компании

Министерство финансов рассмотрит претензии ФНС. По словам министра экономического развития и торговли Германа Грефа, ситуация вокруг налоговых претензий к Вымпелкому на этой неделе будет обсуждаться в Министерстве финансов.

**Вероятен благополучный исход.** Поступившая новость дает Вымпелкому надежду на благополучное завершение истории с налоговыми претензиями – возможно, компании удастся избежать значительных материальных потерь. С другой стороны, конфликт может завершиться нескоро, поскольку Вымпелком не исключает вероятности новых налоговых претензий.

**Налоговым претензиям к Вымпелкому будет посвящено специальное заседание Минфина.** По словам министра экономического развития Германа Грефа, в ближайшее время Минфин проведет специальное заседание, посвященное вопросу о налоговых претензиях, предъявленных к Вымпелкому. Греф заявил, что замминистра финансов Сергей Шаталов изучает результаты налоговых проверок, осуществленных в Вымпелкоме, и уже провел встречу с представителями компании.

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

## Уралсвязьинформ, ЮТК, Дальсвязь

### Перестановки в руководстве межрегиональных операторов связи?

**Перемещение с Урала на Юг.** Согласно данным СМИ, совет директоров Уралсвязьинформа сегодня, возможно, рассмотрит вопрос о целесообразности продления контракта с генеральным директором Владимиром Рыбкиным, которому, по слухам, предложили аналогичную должность в ЮТК. Также СМИ сообщают со ссылкой на неназванный источник, что свой пост собирается отставить гендиректор Дальсвязи Игорь Заболотный.

**Нейтральные события для Дальсвязи и Уралсвязьинформа, положительное – для ЮТК.** Поступившие новости являются нейтральными для Уралсвязьинформа, в котором работает сильная команда менеджеров, и для Дальсвязи, поскольку намерение ее гендиректора уйти в отставку – история «с бородой». Возможное же назначение Владимира Рыбакина на должность генерального директора в ЮТК было бы позитивным событием для компании, которой не достает

*Поступившая новость дает Вымпелкому надежду на благополучное завершение истории с налоговыми претензиями.*



должного контроля над расходами и грамотной инвестиционной политики.

**Смена гендиректора не окажет значительного влияния на ситуацию в Уралсвязьинформе.** Вопрос об уходе гендиректора стоит на сегодняшней повестке дня заседания совета директоров Уралсвязьинформа, поскольку контракт гендиректора Владимира Рыбакина заканчивается 17 декабря, а новый еще не подписан. По слухам, Связьинвест предложит в качестве кандидата на освободившуюся должность первого заместителя Рыбакина Анатолия Уфимкина.

**Рыбакину предложили должность гендиректора в ЮТК?** По данным СМИ, сегодня гендиректор Уралсвязьинформа Владимир Рыбакин может принять решение относительно своего перехода на аналогичную должность в ЮТК. Такой переход мог бы позитивно сказаться на ЮТК, поскольку Рыбакин по праву считается одним из лучших менеджеров Связьинвеста и способен улучшить состояние ЮТК и повысить ее инвестиционную привлекательность.

*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							
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																										
Абсолют	500	11,00	21.январ.05	22.апр.05	21.апр.06	4,2	16,4				97,00	99,95														
АвтоВАЗ-2	3 000	11,28	16.фев.05	17.авг.05	13.авг.06	8,1	44,5	100,00	-0,01	33 593 000	99,95	100,10	11,15		10,52	11,28	0,60			В	623					
Аижж	1 070	11,00	01.июн.05		01.дек.08		48,2				101,00															
Аижж-2	1 500	11,00	01.фев.05		01.фев.10		62,4				105,10	106,80														
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	15,8	99,20	-0,01	5 952 000	99,00	99,50	11,99		11,52	9,07	0,28				792					
Акрон	600	13,45	01.фев.05		01.ноя.05		10,7	101,30	0,20	5 571 500	101,01	101,30		12,39	11,63	13,28	0,77				726					
АПРОСА-9	500	13,05	17.фев.05		17.фев.05		2,1				101,00	101,35									В/В1	А-				
АПРОСА-19	3 000	16,00	23.апр.05		23.окт.05		10,4	106,95	-0,57	39 532 383	107,01	109,00		7,53	7,17	14,96	0,84				В/В1	А-	243			
Аптайэнергс	600	18,00	03.фев.05		05.авг.05		7,7	102,77	0,40	13 048 584	102,60	103,00		14,04	13,01	17,51	0,56					С+	916			
Альфа-Финанс	1 000	9,00	10.июн.05	10.июн.05	14.июн.07	5,9	30,3															В/-				
Альфа-Финанс-2	2 000	7,40	06.апр.05	06.апр.05	31.мар.10	3,7	64,4															В-ruA+/-				
Амтел	1 200	12,50	19.май.05	22.ноя.05	15.ноя.07	11,4	35,5	100,39	0,19	350 361	100,05	100,70	12,20		11,74	12,45	0,82					В-	700			
Амтелшиппром	600	19,00	24.дек.04		23.дек.05		12,4	106,87	0,50	160 300	106,85	107,10		11,99		17,78	0,94					В-	671			
АЦБК	500	14,95	10.мар.05	15.мар.05	07.сен.06	3,0	21,0	100,70	0,00	826 747	100,70		12,48		11,91	14,85	0,22					В-	852			
Балтика	1 000	8,75	24.май.05		20.ноя.07		35,6				99,50	99,85											BB/Ba2			
Балтимор	500	16,00	02.мар.05	02.сен.05	05.сен.06	8,7	20,9	102,45	0,00	36 882	102,36	102,50	12,92		12,18	15,62	0,63					А+	796			
Башкирэн	500	20,00	12.мар.05		11.сен.05		9,0				105,00	106,50											В			
Башкирэн-2	500	10,69	24.фев.05	25.авг.05	22.фев.07	8,4	26,6					100,10											В			
БИН	1 000	14,00	14.апр.05	14.апр.05	13.апр.06	4,0	16,1																В+			
ВБД-1	1 500	9,00	12.апр.05		11.апр.06		16,0				94,85	95,50											В+			
ВМЗ-1	1 000	15,00	02.мар.05		31.авг.05		8,6				104,45	104,65											С+			
Волга	1 500	12,00	15.мар.05		13.мар.07		27,2					97,00											В			
ВолгаТел	1 000	15,00	21.фев.05		21.фев.06		14,4				104,70	106,71											В/ruA-	В+		
ВТБ-3	2 000	14,50	25.май.05		22.фев.06		14,4	108,30	-0,65	1 943 985	108,00	108,49		6,74		13,39	1,19						BB+	135		
ВТБ-4	5 000	5,43	24.мар.05	24.мар.05	19.мар.09	3,3	51,8	100,05	0,02	10 005 000	99,95	100,10	5,28		5,18	5,43	0,26						BB+	127		
Вымпелком	3 000	9,90	17.май.05		16.май.06		17,2	99,67	0,68	90 690 986	99,55	100,00		10,40		9,93	1,24						BB-/Ba3	А-	513	
Газпром-2	5 000	15,00	07.май.05		03.ноя.05		10,7	107,62	0,00	5 650 042	107,61	107,90			6,28	6,02	13,94	0,88					BB-/A	А	114	
Газпром-3	10 000	8,11	28.январ.05		18.январ.07		25,4			10 130 000	101,20	101,49											BB-/A	А		
Газпром-5	5 000	7,58	12.апр.05		09.окт.07		34,2	100,07	0,02	279 626 510	100,01	100,20			7,69		7,57	2,45					BB-/A	А	105	
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	12,95	23.дек.04	23.дек.04	22.июн.06	0,2	18,4					99,50											В-			
ГлМосСтрой	2 000	14,15	24.фев.05	27.май.05	27.май.07	5,4	29,7																В-			
ГОТЭК	550	14,20	07.июн.05	07.июн.05	06.июн.06	5,8	17,9	99,50	0,00	28 675 821	99,65	100,20	15,89		15,28	14,27	0,41						С-	1138		
Дальсвязь	1 000	15,00	18.май.05	16.ноя.05	15.ноя.06	11,2	23,3				104,20	105,19											В-			
ДжЭфСи	700	14,00	06.январ.05		06.окт.05		9,8				100,20	101,50											С+			
ДжЭфСи-2	1 200	14,00	07.июн.05	06.дек.05	04.дек.07	11,8	36,1																С+			
Евраз	1 000	12,50	05.июн.05		05.дек.05		11,8	102,50	0,85	4 100 000	102,50	104,00			9,96	9,64	12,20	0,89					В1	В+	473	
Евросеть	1 000	16,33	26.апр.05	29.дек.04	25.апр.06	0,4	16,5	100,33	-0,07	20 260 049	100,40	100,50	7,11		16,64	6,88	16,28	1,11						1152		
Зенит	1 000	8,69	24.мар.05	24.мар.05	24.мар.07	3,3	27,6	99,82	0,27	49 890 982	99,51	99,75		9,50		9,19	8,71	0,25						550		
ИжАвто	1 000	12,50	16.мар.05	14.сен.05	14.мар.07	9,1	27,3	95,20	-0,69	7 178 145	95,20	95,30		20,59		19,26	13,13	0,59						С-	1559	
ИлимПалл	1 500	15,21	23.мар.05	23.мар.05	18.мар.06	3,2	15,2	101,30	0,00	3 287 063	101,25	101,45	10,21		14,48	9,85	15,01	1,06						В	923	
Инком-Авто	700	17,00	24.фев.05	24.фев.05	22.ноя.07	6,3	35,7																С			
ИНТЕКО	1 200	10,95	17.фев.05	17.фев.05	15.фев.07	2,1	26,4	100,58	0,07	8 571 788	100,30	100,60	19,87		10,91	18,41	10,89	0,15						В-	1591	
ИНТЕКО-Инь	3 000	10,70	29.апр.05	29.апр.05	29.апр.07	4,5	28,8																С+			
Интербрю	2 500	13,00	15.фев.05		15.авг.06		20,2	106,00	-0,19	2 120 000	106,05	106,20			9,22		12,26	1,53					А-	337		
ИРКУТ-1	600	8,00	27.мар.05		27.мар.05		3,4																	В		
ИРКУТ-2	1 500	16,00	04.май.05		02.ноя.05		10,7	104,00	-0,35	416 000	104,01	105,00			11,36	10,81	15,38	0,81						В	623	
ИстЛайн	1 000	13,50	22.дек.04		23.июн.05		6,3																	В-ruBBB-	NR	
Итера	1 200	13,50	07.июн.05	07.дек.05	07.дек.07	11,9	36,2																	В		
КамАЗ	1 200	12,30	12.май.05		11.ноя.06		23,2				100,20	100,70												С		
КрВосток	1 500	11,50	24.фев.05	24.фев.05	25.фев.07	2,3	26,7				99,31	99,80												В		
Кредиттраст	500	15,00	29.май.05		29.май.05		5,5																		В-	
Кристалл	500	12,00	10.фев.05	11.авг.05	08.фев.07	7,9	26,1				95,02	97,84												В-		
Куйбышевгазот	600	12,00	17.мар.05	17.мар.05	15.июн.06	3,0	18,2	100,56	0,10	168 288 500	100,50	100,70	10,06		9,42	11,93	0,23							В-	608	
Ленэнерго	3 000	10,25	21.апр.05		19.апр.07		28,5				97,00	97,50												В-		
ЛОМО-2	700	15,35	11.январ.05	12.июл.05	11.июл.06	6,9	19,1	100,00	0,50	50 000	99,50	100,00	15,87		14,40	15,35	0,49							В-	1109	
Лукойл	6 000	7,25	24.май.05	20.ноя.0																						



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>																					
ПИТ-1	1 000	17,00	31.мар.05	31.мар.05	28.сен.06	3,5	21,7	101,00	0,19	20 224 290	100,85	101,00	13,54	12,57	12,93	16,83	0,27			950	
Полиметалл	750	18,00	22.мар.05	22.мар.05	21.мар.06	3,2	15,3														
ПраймДон	1 000	13,50	11.фев.05		10.ноя.06		23,1														
Разгуляй	1 000	16,00	04.июн.05		05.июн.06		17,9				96,00	96,40									
РАО ЕЭС-2	3 000	15,00	21.апр.05		21.окт.05		10,3	106,90	-0,05	8 229 300	106,05	107,80		6,57	6,27	14,03	0,84			147	
РЖД-1	4 000	6,59	08.июн.05		07.дек.05		11,9														
РЖД-2	4 000	7,75	08.июн.05		05.дек.07		36,1														
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	1,9	50,7	98,88	-0,01	2 966 400	98,90	99,00	10,03		9,63	10,02	0,15			606	
Росинтер	300	17,50	04.мар.05		02.дек.05		11,7	103,40	0,44	2 068	103,10	103,40		14,37	13,42	16,92	0,83			916	
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	100,10	0,10	66 066	100,00	100,40		14,72	9,53	9,11	9,96	1,19		942	
РусАлфин	3 000	10,00	12.мар.05		12.сен.05		9,0	100,45	0,07	130 585	100,45	100,60		9,53	9,11	9,96	0,68			453	
РусАлфин-2	5 000	9,60	20.май.05	20.май.05	20.май.07	5,2	29,5	100,50	-0,01	11 052 500	100,30	100,50	8,52	8,23	8,32	9,55	0,40			415	
РусСтанд-2	1 000	14,00	15.июн.05	15.июн.05	14.июн.06	6,0	18,2	105,00	-1,50	1 575 000	104,00	105,00	3,80	10,61	3,77	13,33	1,34			516	
РусСтанд-3	2 000	12,90	23.фев.05	01.сен.05	22.авг.07	8,6	32,6			7 138 600											
РусСтандФин-1	500	20,00	05.фев.05		04.авг.05		7,7				103,70	106,40									
РусТекстиль	500	18,80	15.мар.05		12.сен.06		21,2	102,72	-0,18	4 625 578	102,60	102,75		17,58		18,30	1,39			1161	
Салават-2	3 000	9,70	17.май.05	13.ноя.07	10.ноя.09	35,4	59,7														
Сальмон-2	150	12,50	04.янв.05		04.окт.05		9,7				99,75	100,50									
СвердлЭн	3 000	11,50	03.мар.05	05.сен.05	01.мар.07	8,8	26,8	96,50	-0,78	25 861 043	96,53	97,49	17,29		16,21	11,92	0,59			1232	
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			5 726 280	101,00	102,00									
СЗЛК	300	14,00	13.янв.05	14.июл.05	13.июл.06	7,0	19,1	97,00	-3,20	485 000	97,11	100,30	20,66		18,67	14,43	0,47			1586	
С-ЗТел-2	1 500	13,20	05.янв.05	05.окт.05	03.окт.07	9,8	34,0	103,15	0,05	58 796	102,75	103,15	9,39		8,77	12,80	0,74			433	
СибирьТел-3	1 530	14,50	14.янв.05		14.июл.06		19,2				106,75	106,90									
СибирьТел-4	2 000	12,50	06.янв.05		05.июл.07		31,0	105,17	0,67	10 852 342	104,75	105,50		10,40		11,89	2,20			395	
СистФин-2	2 000	10,50	31.дек.04		29.июн.07		30,8														
СМАРТС-2	500	13,75	26.дек.04	26.июн.05	26.июн.07	6,4	30,7				98,75	101,75									
СМАРТС-3	1 000	15,10	05.апр.05	05.окт.05	29.сен.09	9,8	58,3	100,78	0,07	16 120 700	100,75	100,84	14,44		13,61	14,98	0,70			939	
СС-Авто	1 500	11,25	27.янв.05	25.янв.07	21.янв.10	25,7	62,1				101,00	102,00									
СУ-155	1 500	12,29	28.дек.04	30.мар.05	30.мар.07	3,5	27,8	97,00	0,73	4 850 000	96,01	97,00	25,58		22,90	12,67	0,22			2155	
СУЭК-2	1 000	11,50	17.фев.05	17.фев.05	15.фев.07	2,1	26,4			68 000 000	99,91	100,00									
Татнефть-3	1 500	12,00	30.дек.04		01.июл.06		18,7				103,50	104,00									
Таттелеком	600	12,50	14.фев.05	15.май.05	05.май.07	5,0	29,0				100,50	102,00									
ТВЗ	750	14,60	10.апр.05	10.окт.05	10.окт.06	9,9	22,1				102,40	102,50									
Тинькофф	400	20,50	29.апр.05		29.апр.05		4,5	102,74	0,12	13 793 876	102,62	102,95		12,85	12,36	19,95	0,35			864	
ТМК	2 000	14,00	20.апр.05	20.апр.05	20.окт.06	4,2	22,4				101,30	101,45									
ТНК-5	3 000	15,00	29.май.05		28.ноя.06		23,7				113,25	114,00									
ТНП	1 000	8,90	11.май.05		10.май.06		17,0	98,50	-1,03	9 975 985	98,80	99,70		10,32		9,04	1,21			509	
Трансмаш	1 500	14,00	01.июн.05	01.июн.06	01.дек.07	17,7	36,0														
ТЧМ-2	1 000	11,00	02.июн.05	02.дек.05	02.дек.07	11,7	36,0														
УВЗ	2 000	13,36	05.апр.05	05.окт.05	30.сен.08	9,8	46,1				100,25	101,30									
УрСИ-2	1 000	17,50	07.фев.05		06.авг.05		7,8	104,97	-0,23	19 944	104,97	105,40		9,71	9,10	16,67	0,60			483	
УрСИ-6	3 000	14,25	18.янв.05		18.июл.06		19,3			44 704 000	106,25	106,60									
УрСИ-4	3 000	9,99	05.май.05		01.ноя.07		35,0														
ХКФ	1 500	11,25	19.апр.05	18.окт.05	16.окт.07	10,2	34,5	100,80	0,08	5 052 016	100,90	101,60	10,45		10,04	11,16	0,76			536	
Центртел-2	600	16,00	21.апр.05		21.апр.05		4,2	102,35	0,00	9 999 581	102,10	102,55		9,02	8,77	15,63	0,33			488	
Центртел-3	2 000	12,35	18.мар.05	19.сен.05	15.сен.06	9,2	21,3	103,19	0,15	26 320 480	103,00	103,20	10,03	10,55	9,53	11,97	1,54			452	
Центртел-4	5 623	13,80	16.фев.05	16.ноя.06	21.авг.09	23,3	57,0	105,72	0,24	48 702 932	105,45	105,70	10,70	12,52		13,05	3,50			519	
ЦентТелеграф	500	16,00	22.фев.05		22.авг.06		20,5				104,75	104,98									
ЭФКО	800	15,50	08.мар.05	13.сен.05	05.сен.06	9,0	20,9														
ЮТК	1 500	14,24	17.мар.05		14.сен.06		21,2	103,95	0,47	467 775	103,30	103,90		11,98		13,70	1,52			597	
ЮТК-2	1 500	9,25	09.фев.05	09.фев.05	07.фев.07	1,8	26,1				100,01	100,07									
ЮТК-3	3 500	12,30	07.апр.05	14.апр.06	10.окт.09	16,1	58,6	100,10	-0,15	3 003 000	100,16	100,30	12,40			12,29	1,14			729	
ЮТэйр	1 000	13,00	25.май.05	23.ноя.05	22.ноя.06	11,4	23,5														
Якутскэнергс	400	16,00	03.мар.05	03.мар.05	31.авг.06	2,6	20,8					102,00									



## Рынок рублевых облигаций (продолжение)

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг	Сред. бл
			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		24,3												
Башкортостан-4	500	8,02	17.мар.05		13.сен.07		33,4				96,50	97,60							BB-/Ba1
Белгор обл-3	300	19,00	20.дек.04		20.дек.05		12,3												
Брянск	200	14,00	13.апр.05		11.окт.06		22,1	100,20	0,00	200 400	100,00	101,00		14,32	13,97	1,48			815
Волгоград-11	200	15,00	14.май.05		14.май.06		17,1					105,99							
Волг обл	600	14,00	16.июн.05		11.июн.09		54,6	102,19	-0,01	3 576 500	102,00	102,25		11,85	13,70	2,72			500
Иркут обл	800	11,50	19.янв.05		22.июл.07		31,6												B
Иркут обл-2	750	12,00	08.мар.05		07.сен.06		21,0	99,93	0,05	6 370 555	99,70	100,00		11,25	12,01	1,12			B
Коми-5	500	16,00	24.дек.04		24.дек.07		36,8	109,75	0,20	3 204 774	109,61	110,10		10,69	14,58	2,55			-/Ba3
Коми-6	700	14,50	14.апр.05		14.окт.10		70,9	109,69	-0,13	1 543 351	110,01	110,60		10,93	13,22	4,34			-/Ba3
Коми-7	1 000	12,00	23.май.05		22.ноя.13		108,8	94,09	0,08	13 705 142	94,25	94,84		11,41	12,75	4,91			-/Ba3
Красноярск-1	750	11,00	18.янв.05		21.июл.05		7,2												
Красноярск-4	630	2,50	26.янв.05		27.окт.06		22,7	99,90	-0,25	999	99,96	100,26		12,43	2,50	1,54			615
Крас край-1	1 500	10,30	07.мар.05		08.дек.05		11,9												
Крас край-2	1 500	10,95	20.янв.05		26.окт.06		22,6												
Краснод край	605	11,00	17.май.05		15.май.07		29,3	100,00	0,00	10 005 000	99,95	100,20		10,67	11,00	2,01			432
Лен Обл	400	15,50	20.дек.04		20.дек.04		0,1												
Москва-26	4 000	15,00	11.мар.05		11.мар.05		2,8	102,90	0,06	10 290	102,12	102,40		2,49	2,47	14,58	0,24		BB+/Baa3
Москва-33	4 000	10,00	27.фев.05		27.май.05		5,4	102,00	0,20	14 769 600	101,90	102,15		5,51	5,36	9,80	0,43		BB+/Baa3
Москва-34	4 000	10,00	28.фев.05		28.авг.05		8,5	102,50	-0,42	2 050 000	101,01	102,70		6,46	6,24	9,76	0,66		BB+/Baa3
Москва-24	3 000	15,00	02.мар.05		02.сен.05		8,7	106,20	0,40	773 136	105,91	106,30		6,18	5,90	14,12	0,70		BB+/Baa3
Москва-28	3 000	15,00	25.дек.04		25.дек.05		12,5	108,70	0,10	9 783	108,30	108,70		6,32	13,80	1,00			BB+/Baa3
Москва-32	4 000	10,00	25.фев.05		25.май.06		17,5				104,25	104,50							BB+/Baa3
Москва-35	4 000	10,00	18.дек.04		18.июн.06		18,3												BB+/Baa3
Москва-37	4 000	10,00	23.дек.04		23.сен.06		21,5	104,66	0,01	52 319 084	104,50	104,65		7,37	9,55	1,63			BB+/Baa3
Москва-27	4 000	15,00	20.дек.04		20.дек.06		24,5												BB+/Baa3
Москва-31	5 000	10,00	20.фев.05		20.май.07		29,5	104,10	-1,10	39 442 620	105,20	105,30		8,37	9,61	2,14			202
Москва-40	5 000	10,00	26.янв.05		26.окт.07		34,8	106,30	0,25	61 220 466	106,15	106,35		7,74	9,41	2,55			BB+/Baa3
Москва-29	5 000	10,00	05.июн.05		05.июн.08		42,2	106,30	0,30	36 278 182	106,35	106,45		8,04	9,41	3,04			BB+/Baa3
Москва-38	5 000	10,00	26.дек.04		26.дек.10		73,4				109,23	109,50							BB+/Baa3
Москва-39	4 800	10,00	21.янв.05		21.июл.14		116,8	105,26	0,08	45 238 750	104,95	105,10		8,14	9,50	6,69			BB+/Baa3
Моск обл-2	1 000	17,00	10.мар.05		10.июн.05		5,9				104,66	105,50							BB-/ruAA-/Ba3
Моск обл-3	4 000	11,00	18.фев.05		19.авг.07		32,5	104,56	-0,10	124 333 170	104,25	104,49		9,23	10,52	2,33			BB-/ruAA-/Ba3
Моск обл-4	9 600	11,00	25.янв.05		21.апр.09		52,9	105,47	0,10	243 545 112	105,30	105,40		9,77	10,43	3,49			BB-/ruAA-/Ba3
Нижегор обл-1	1 000	11,80	02.фев.05		01.ноя.06		22,8	100,61	0,12	28 670 100	100,50	100,64		11,93	11,73	1,56			BB-/ruAA-/B2
Новосиб обл	1 500	13,50	02.фев.05		27.июл.06		19,6	101,68	-0,10	47 790	101,60	101,70		12,91	13,28	1,35			720
Новосиб обл-2	2 000	13,30	03.мар.05		29.ноя.07		35,9	100,49	0,09	50 071 222	100,46	100,50		13,75	13,24	2,24			717
Самар обл-1	1 185	12,00	04.янв.05		04.июл.06		18,8				103,55	104,00							BB-/Ba2
Твер Обл-2	600	16,90	24.фев.05		23.ноя.06		23,6	109,57	-0,72	8 765	109,55	110,25		11,81	15,42	1,69			545
Томск	300	13,00	26.май.05		22.ноя.07		35,7			300 000	99,50	100,19							
Томск обл-1	500	13,00	27.янв.05		27.июл.06		19,6				100,80	101,50							ruA
Томск обл-2	600	12,00	13.апр.05		13.окт.07		34,4			5 951 000	99,20	99,55							ruA
Уфа-3	400	10,03	18.янв.05		18.июл.06		19,3				99,20	100,00							B
Уфа-4	500	10,03	07.июн.05		03.июн.08		42,2	97,20	-0,58	486 000	97,00	97,60		11,32	10,32	2,67			B
Хаб край-4	300	13,09	27.фев.05		27.июл.05		5,4	101,71	-0,29	47 981 412	101,56	101,80		9,42	9,02	12,87	0,41		500
Хаб край-5	700	11,87	05.янв.05		05.окт.06		21,9	99,90	-0,15	1 998 000	99,86	100,10		11,73	11,88	1,50			558
ХМАО	1 000	15,00	11.июн.05		08.дек.05		11,9			6 630 000	101,00								BB-/ruAA
ХМАО-2	3 000	12,00	28.май.05		27.май.08		41,9				108,50	109,75							BB-/ruAA
Чувашия-1	285	12,00	12.фев.05		12.авг.05		8,0	100,96	0,03	1 514 400	100,97	101,10		10,87	10,32	11,89	0,59		596
Якутия-3	800	12,00	21.дек.04		17.июн.08		42,6												ruA-
Якутия-4	1 000	14,00	17.мар.05		16.мар.06		15,2			5 260 000	104,32	104,50							ruA-
Якутия-5	2 000	10,00	20.янв.05		21.апр.07		28,5	95,01	-0,13	1 550 600	95,01	95,70		12,18	10,53	1,82			ruA-
ЯНАО	1 800	11,00	05.фев.05		03.авг.08		44,2	100,70	-0,30	20 140 000	100,60	101,00		10,51	10,92	2,89			B/ruA/B1
Яросл обл-2	1 000	13,78	04.янв.05		03.июл.07		31,0	104,00	0,49	5 258 240	104,01	104,50		11,88	13,25	2,08			546
<b>ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																			
ОФЗ 26003	1 132	10,00	15.мар.05		15.мар.05		3,0	101,40	0,00	3 052 148	101,27	101,40		3,96	3,91	9,86	0,26		
ОФЗ 27021	10 942	12,00	19.янв.05		20.апр.05		4,2	102,68	0,08	3 106 070	102,60	102,68		4,13	3,99	11,69	0,34		
ОФЗ 27023	20 292	7,50	19.янв.05		20.июл.05		7,2	101,59	0,06	9 166 466	101,40	101,59		4,84	4,68	7,38	0,57		
ОФЗ 27018	14 000	12,00	16.мар.05		14.сен.05		9,1	105,16	0,61	7 009 765	105,05	105,15		5,00	4,83	11,41	0,73		
ОФЗ 27022	21 296	8,00	16.фев.05		15.фев.06		14,2	103,00	-0,50	2 060 000	102,51	103,00		5,44	7,77	7,77	1,11		
ОФЗ 27024	15 001	7,50	19.янв.05		19.апр.06		16,3	102,98		21 626		102,98		5,10	7,28	1,28			
ОФЗ 45002	7 360	10,00	02.фев.05		02.авг.06		19,8				104,10	104,90							
ОФЗ 45001	37 807	10,00	16.фев.05		15.ноя.06		23,3	104,99	0,33	2 164 852	104,75	105,00		5,64	9,52	1,12			
ОФЗ 27025	24 859	7,50	16.мар.05		13.июн.07		30,3	101,85	0,02	79 184 796	101,84	101,90		6,36	7,36	2,24			
ОФЗ 27019	8 800	12,00	19.янв.05		18.июл.07		31,5		</										

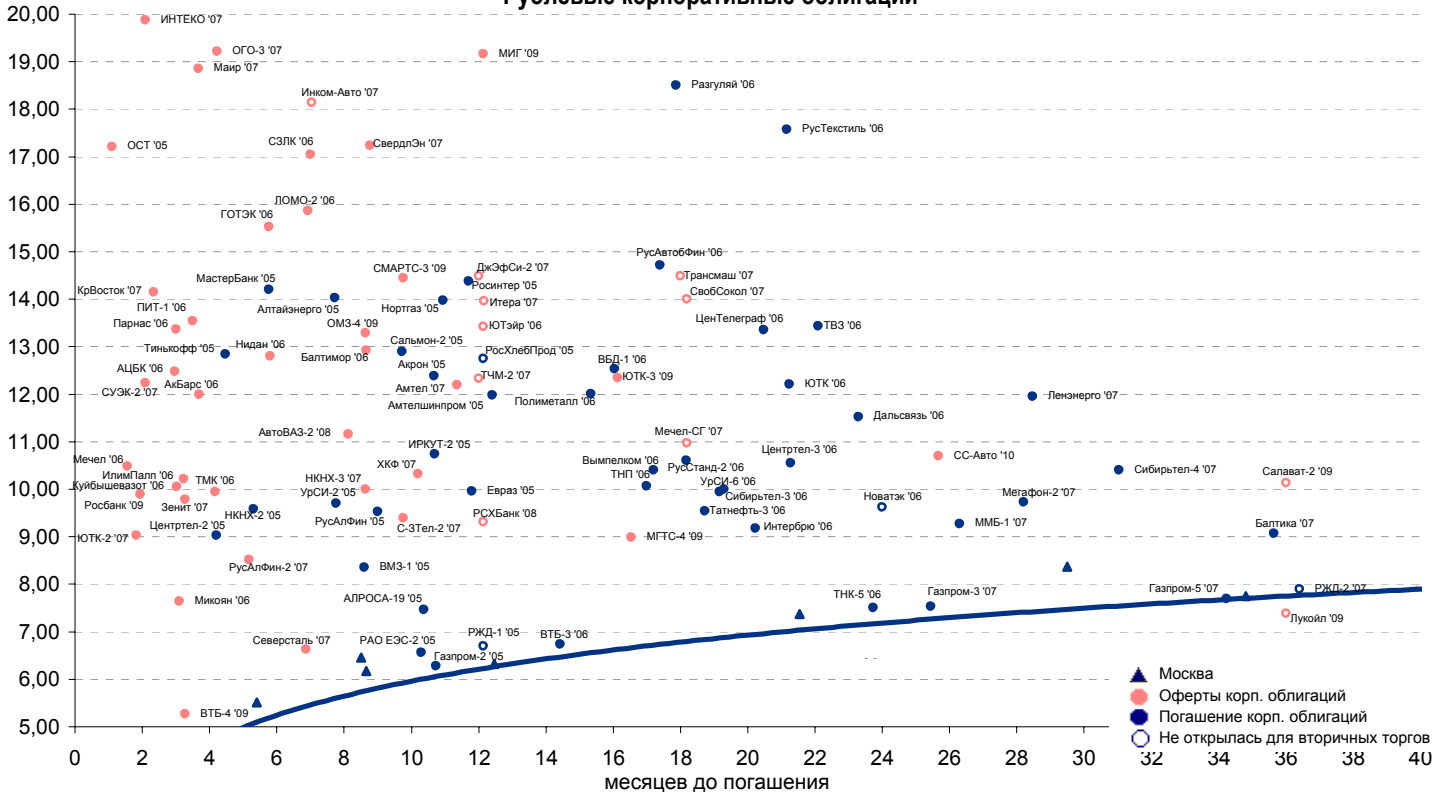


## Рынок еврооблигаций

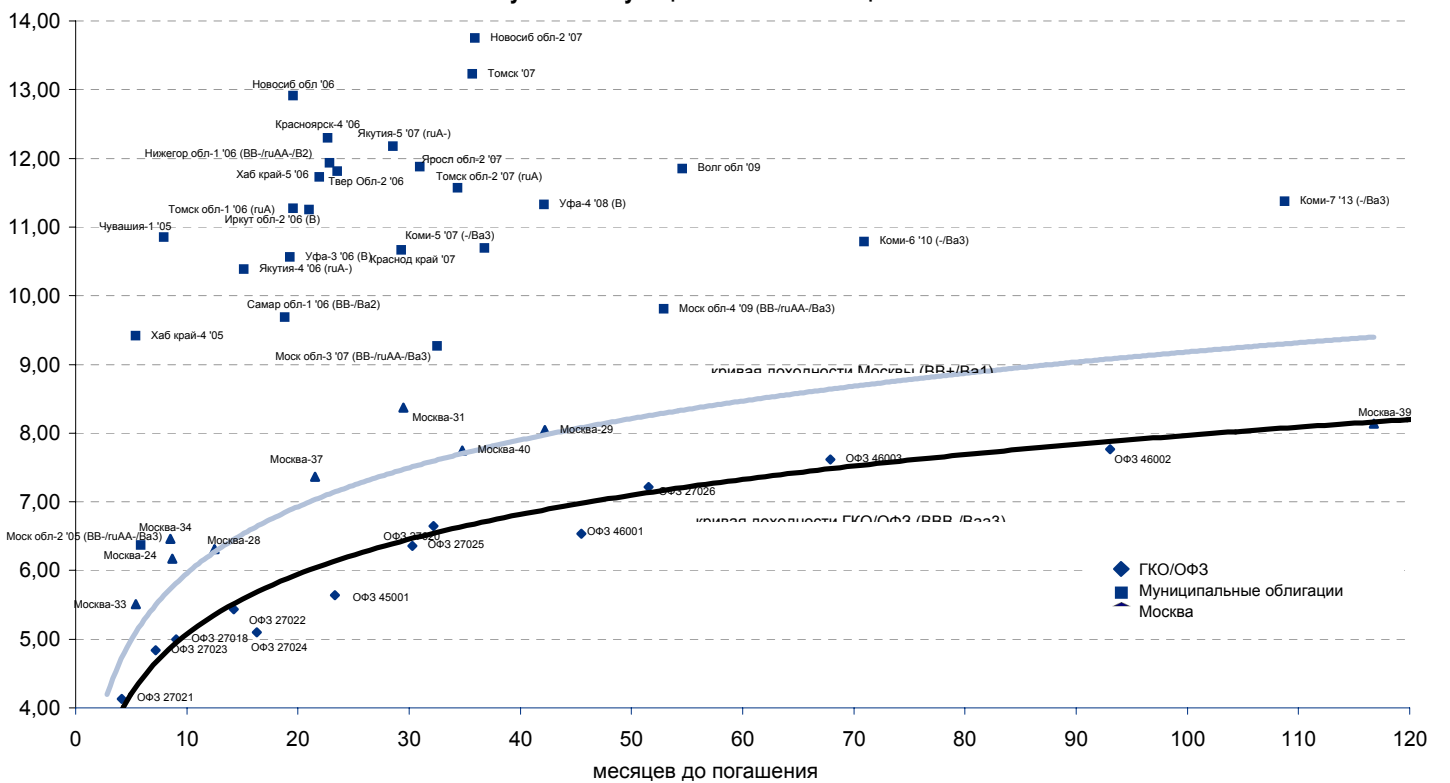
Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
<b>СУБЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
Russia '05	\$ 2 968 968	8,75	24 июл 05	24 янв 05	102,99	0,00	3,56	8,50	113,5	0,56
Russia '07	\$ 2 400 000	10,00	26 июн 07	26 дек 04	113,38	0,20	4,32	8,82	125,4	2,16
Russia '10	\$ 2 820 041	8,25	31 мар 10	31 мар 05	111,00	0,45	5,80	7,43	229,8	4,24
Russia '18	\$ 3 466 671	11,00	24 июл 18	24 янв 05	140,63		6,46	7,82	199,5	7,82
Russia '28	\$ 2 500 000	12,75	24 июн 28	24 дек 04	164,79	-0,56	7,06	7,74	224,4	9,93
Russia '30	\$ 18 400 000	5,00	31 мар 30	31 мар 05	103,09	-0,52	6,48	4,85	230,8	8,21
MinFin V	\$ 2 837 000	3,00	14 май 08	14 май 05	93,45	0,16	5,15	3,21	207,9	3,06
MinFin VI	\$ 1 750 000	3,00	14 май 06	14 май 05	98,05	0,00	4,46	3,06	158,3	1,31
MinFin VII	\$ 1 750 000	3,00	14 май 11	14 май 05	84,59	0,00	5,97	3,55	207,1	5,42
MinFin VIII	\$ 1 322 000	3,00	14 ноя 07	14 май 05	96,22	0,14	4,41	3,12	133,9	2,72
Aries '07	eur 2 000 000	5,43	25 окт 07	25 апр 05	105,38	0,35	3,47	5,15		0,36
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25 окт 09	25 окт 05	113,76	0,41	4,52	6,81	101,9	4,04
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25 окт 14	25 апр 05	122,43	0,06	6,48	7,84	230,8	6,62
<b>МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
Москва '06	eur 400 000	10,95	28 апр 06	28 апр 05	109,78	0,09	3,37	9,97	-108,8 / 49,5	1,21
Москва '11	eur 374 000	6,45	12 окт 11	12 окт 05	107,31	0,11	5,68	6,01	-28,9 / 178,2	5,72
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06 май 08	06 май 05	103,16	-0,25	7,05	7,88	220,8 / 379,7	2,89
АЛРОСА '14	\$ 300 000	8,88	17 ноя 14	17 май 05	103,13	-0,12	8,40	8,61	218,2 / 422,8	6,51
Alfa-Bank '05	\$ 175 000	10,75	19 ноя 05	19 май 05	102,66	0,25	7,65	10,47	408,1 / 521,6	0,85
Alfa-Bank '06	\$ 190 000	8,00	13 апр 06	13 апр 05	100,56	0,04	7,53	7,96	366,0 / 473,3	1,21
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28 сен 09	28 мар 05	103,95	0,02	7,01	7,70	147,3 / 350,8	3,87
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21 май 08	21 май 05	99,77	0,53	8,57	8,52	373,4 / 531,2	2,89
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11 дек 08	11 июн 05	105,15	0,01	5,42	6,54	17,6 / 204,7	3,45
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12 окт 11	12 апр 05	106,94	0,53	6,23	7,01	38,5 / 239,0	4,51
Вымпелком '05	\$ 250 000	10,45	26 апр 05	26 апр 05	100,59	-0,50	8,56	10,39	499,7 / 613,2	0,34
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16 июн 09	16 июн 05	107,10	-0,06	8,08	9,34	273,7 / 461,3	3,60
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22 окт 11	22 апр 05	100,07	-0,39	8,36	8,37	241,1 / 451,4	5,06
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25 апр 07	25 апр 05	109,37	0,06	4,84	8,34	51,6 / 177,0	2,09
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21 окт 09	21 апр 05	119,54	-0,13	5,80	8,78	0,5 / 230,3	3,83
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27 сен 10	27 сен 05	112,46	-0,02	5,23	6,94	-56,3 / 173,5	4,60
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,625	01 мар 13	01 мар 05	117,99	-0,42	6,73	8,16	93,5 / 283,5	5,72
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,201	01 фев 20	01 фев 05	106,27	0,00	6,54	6,78		5,20
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,625	28 апр 34	28 апр 05	117,21	-0,26	7,21	7,36	14,4 / 303,4	7,00
Газпромбанк '05	eur 150 000	9,75	04 окт 05	04 окт 05	105,33	0,27	2,75	9,26	-81,8 / 31,8	0,77
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30 окт 08	30 апр 05	104,34	0,07	5,97	6,95	83,1 / 262,3	3,31
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25 сен 06	25 мар 05	102,43	0,00	7,36	8,66	331,4 / 452,6	1,58
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03 авг 09	03 фев 05	107,32	0,47	8,90	10,13	363,8 / 540,9	3,49
Зенит '06	\$ 125 000	9,25	12 июн 06	12 июн 05	101,48	0,01	8,16	9,12	383,9 / 509,2	1,35
МДМ-Банк '05	\$ 200 000	10,75	16 дек 05	16 июн 05	103,19	-0,10	7,33	10,42	376,4 / 489,9	0,92
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23 сен 06	23 мар 05	102,05	0,06	8,08	9,19	404,4 / 501,5	1,56
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10 дек 09	10 июн 05	99,90	0,23	8,02	8,01	238,1 / 446,5	4,02
ММК '05	eur 100 000	10,00	18 фев 05	18 фев 05	101,19	-0,02	2,29	9,88	-127,3 / -13,8	0,16
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21 окт 08	21 апр 05	101,63	0,19	7,50	7,87	242,7 / 415,6	3,22
МТС '04	\$ 220 656	10,95	21 дек 04	21 дек 04	100,17	0,02	-45,94	10,93		0,00
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30 янв 08	30 янв 05	107,68	0,19	6,95	9,05	263,1 / 345,5	2,59
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14 окт 10	14 апр 05	103,79	0,36	7,55	8,07	157,0 / 391,4	4,50
НИКОЙЛ '07	\$ 150 000	9,00	19 мар 07	19 мар 05	100,34	0,08	8,82	8,97	459,6 / 580,9	1,95
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13 фев 07	13 фев 05	100,20	-0,01	9,01	9,11	483,3 / 603,3	1,85
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30 сен 09	30 мар 05	98,42	0,51	7,52	7,24	195,8 / 402,3	3,91
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09 фев 07	10 фев 05	100,45	0,08	8,75	8,96	457,9 / 578,1	1,85
Промсвбанк '06	\$ 100 000	10,25	27 окт 06	27 апр 05	100,21	-0,08	10,10	10,23	603,5 / 716,0	1,62
Росбанк '09	\$ 225 000	9,75	24 сен 09	24 дек 04	102,42	-0,09	9,12	9,52	457,8 / 563,8	2,62
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20 ноя 06	20 май 05	114,76	-0,20	4,59	11,11	12,8 / 171,0	1,71
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14 апр 07	14 апр 05	102,85	-0,01	7,38	8,51	140,9 / 348,0	2,04
Сбербанк '06	\$ 1 000 000	3,86	24 окт 06	26 янв 05	100,69	0,00	3,86	3,83		2,04
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24 фев 09	24 фев 05	100,57	-0,15	8,46	8,58	328,4 / 504,7	3,36
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19 апр 14	19 апр 05	99,36	0,06	9,35	9,31	321,7 / 517,9	6,05
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13 фев 07	13 фев 05	106,01	0,21	8,36	10,85	404,2 / 529,6	1,82
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15 янв 09	15 янв 05	107,36	2,20	8,57	10,01	425,3 / 550,6	3,15
Система '08	\$ 350 000	10,25	14 апр 08	14 апр 05	106,18	0,12	8,08	9,65	375,6 / 457,9	2,75
Система '11	\$ 350 000	8,88	28 янв 11	28 янв 05	102,34	0,48	8,37	8,67	296,3 / 464,5	2,17
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06 ноя 07	06 май 05	114,24	0,19	5,56	9,63	124,0 / 249,3	2,47
Уралсиб '06	\$ 140 000	8,88	06 июл 06	06 янв 05	100,58	0,09	8,46	8,82	399,9 / 558,1	1,36



**Рублевые корпоративные облигации**

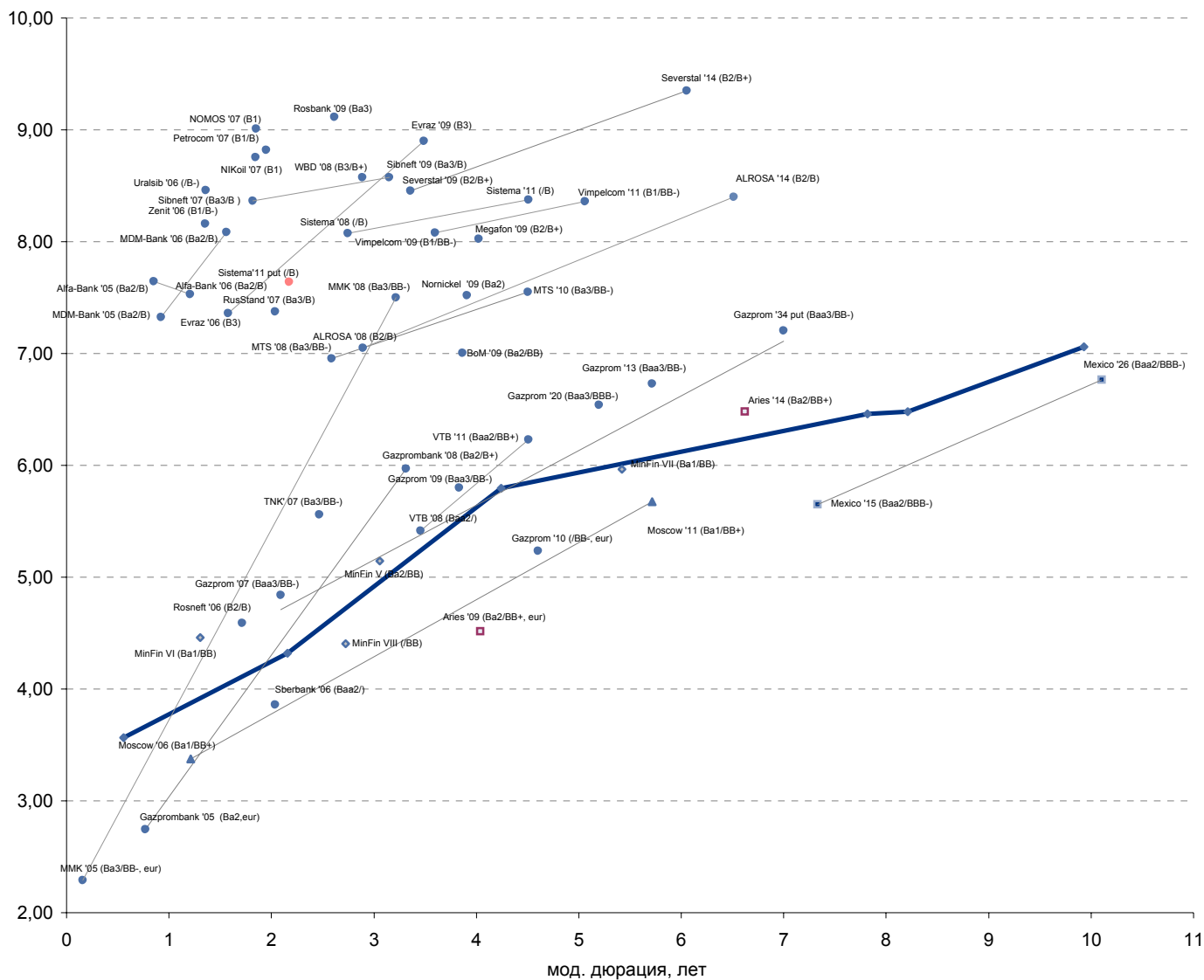


**Рублевые муниципальные облигации**





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



**Планируемые размещения**

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем	Параметры	Оферта
15 дек 04	ОФЗ 27026	Минфин	6 000	-	-
15 дек 04	ОФЗ 46014	Минфин	7 000	-	-
21 дек 04	ФСК ЕЭС	Тройка Диалог	5 000	3 года. 1 год - 14% годовых, 2 год - 13% годовых.	-
21 дек 04	Финансбанк	Траст	1 000	1 год.	-
22 дек 04	Стин-Финанс	Пробизнесбанк	300	3 года. 1-2 - аукцион. 3-4 - эмитент, не более 18%. 5-6 - эмитент, но не более 18%.	1 и 2 года
<b>Итого:</b>			<b>20 300</b>		



## 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