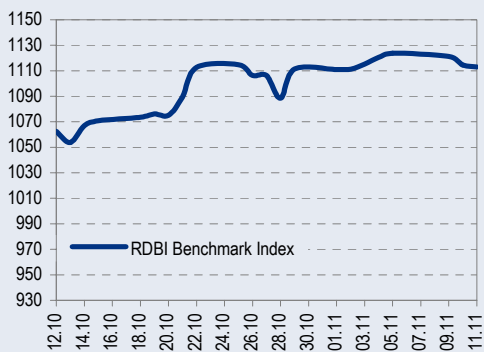
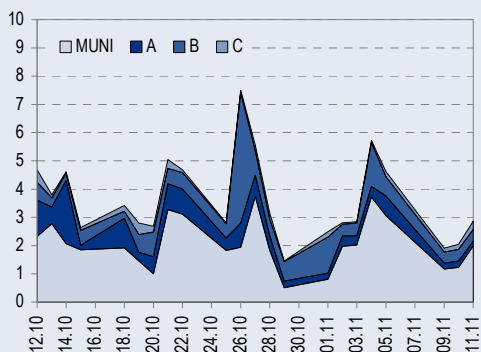




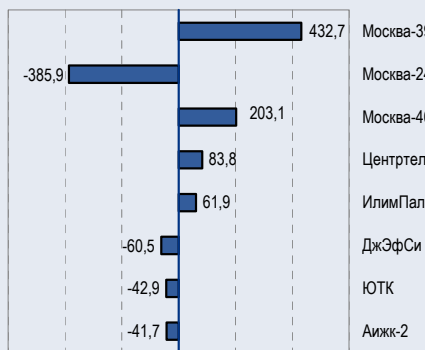
## БЕНЧМАРК ИНДЕКС КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



## 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 НИКОИЛ)		
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 активность на рынке, включая облигации Москвы и ОФЗ, вновь была очень низкой. Остатки на корсчетах вновь заметно выросли, увеличившись до 297,5 млрд руб.; 1-дневная ставка MIBOR вяло колебалась на низком уровне, составив к сегодняшнему утру 1,21%; курс рубля по отношению к доллару понизился на 2 копейки, консолидируясь после большого роста, вызванного ралли евро по отношению к доллару. Вследствие малой активности торговли изменения цен большинства качественных бондов были минимальными, поэтому в целом по итогам дня рынок остался на месте. Значение индекса NIKoil-RDBI равно 1114,4 (-9).

Мы продолжаем считать, 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 при условии существования там премии, которую необходимо требовать, чтобы не загонять себя в тупик..... *стр.2*

## РЫНОК ЕВРООБЛИГАЦИЙ

Во вторник облигации казначейства США подверглись умеренной атаке продавцов, которая была обусловлена публикацией индекса производственных цен (PPI) за октябрь. Полный PPI вырос за месяц на 1,7% при том, что ожидания аналитиков находились на уровне 0,6%. PPI без продовольствия и энергоносителей (Core PPI) увеличился на 0,3% при ожиданиях +0,1%. Такая динамика может свидетельствовать о начале процесса разгона инфляции в экономике США, хотя для того, чтобы это произошло, необходимо, чтобы рыночная ситуация позволяла производителям переносить увеличение стоимости своих издержек на потребителей их продукции. В любом случае, подобные сигналы всегда воспринимаются рынком бондов отрицательно, поэтому доходность 10-летних Treasuries подскочила в момент выхода новости с 4,17 до 4,22%. Дальше процесс продаж не пошел и цены стабилизировались вблизи этого уровня. Рынок российских евробондов оставался очень крепким: суверенные бумаги вновь сократили свой спред к Treasuries, который накануне немного расширился вследствие фиксации прибыли вблизи исторических ценовых топов.

Спред российских суверенных бондов к Treasuries находится сейчас на исторически минимальном уровне. Поскольку наш взгляд на среднесрочные перспективы американского рынка негативен, мы не можем рекомендовать участникам сохранять на позиции длинные суверенные бумаги. Гораздо более оправданной стратегией будет продажа длинных госбумаг и переложение средств в относительно более доходные корпоративные выпуски, которые сохраняют хорошие спреды к суверенной кривой и обеспечивают лучшую защиту от роста ставок за счет меньшей дюрации..... *стр.3*

## Новости

- ✦ Сегодня начинается размещение рублевых облигаций Ярославской области общим объемом 1 млрд руб. [CBonds]
- ✦ ООО "Праймери Дон" приступит 17 ноября к досрочному погашению облигаций серии А1 на 100 млн руб., эмитированных ООО "Праймери Финанс", правопреемником которого является "Праймери Дон". [Интерфакс]
- ✦ ЦБ РФ проведет 18 ноября аукцион облигаций Банка России (ОБР) на 9,375 миллиарда рублей, говорится в сообщении ЦБ. К размещению предложен выпуск 4-01-30BR0-4. [Рейтер]



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

Прошедшим днем активность на рынке, включая облигации Москвы и ОФЗ, вновь была очень низкой. Остатки на корсчетах вновь заметно выросли, увеличившись до 297,5 млрд руб.; 1-дневная ставка MIBOR вяло колебалась на низком уровне, составив к сегодняшнему утру 1,21%; курс рубля по отношению к доллару понизился на 2 копейки, консолидируясь после большого роста, вызванного ралли евро по отношению к доллару. Вследствие малой активности торговли изменения цен большинства качественных бондов были минимальными, поэтому в целом по итогам дня рынок остался на месте. Значение индекса NIKoil-RDBI равно 1114,4 (-9).

Напоминаем, что сегодня Центробанком 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 (выставляя неконкурентные заявки) нет.

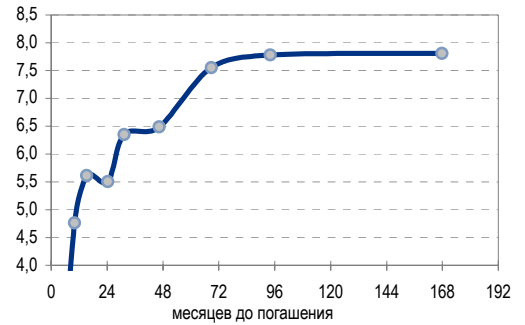
Также сегодня пройдет размещение очередного, третьего выпуска Ярославской области объемом 1 млрд руб. С нашей точки зрения, справедливой доходностью этого выпуска к погашению через 24 месяца является уровень 11%. Поскольку никакого особого смысла брать эту бумагу на аукционе без премии нет, мы советуем ставить заявки, соответствующие диапазону доходности 11,05-11,15%, и не расстраиваться, если выпуск не будет получен: бумага относительно короткая и не имеет независимых от рынка спекулятивных перспектив.

Что касается вторичной торговли, то самым очевидным движением вчера стал рост выпуска ОМЗ-4 на целую фигуру до уровня 102,4, что соответствует доходности 11,2% (IRR) к оферте через 9,5 мес. Как мы и предполагали, это движение стало результатом публикации газетой «Ведомости» статьи о том, что компания сумела преодолеть свой нашумевший долговой кризис. Мы предполагаем, что бумага может стабилизироваться на время в области 11%, а может и продолжить расти на спекулятивной покупательной волне. В любом случае, уровень доходности 10% вряд ли является для выпуска недостижимым, поэтому наша позиция по ОМЗ-4 сегодня – держать короткое время с перспективой продажи в случае отсутствия дальнейшего роста. Возможные альтернативные источники вложения средств среди облигаций со сравнимой дюрацией остаются прежними: Алтайэнерго, Кристалл, Росинтер.

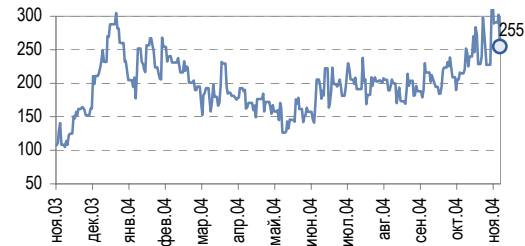
Мы отдельно хотели бы отметить, что среди наиболее коротких облигаций совершенно незаметно торгуется выпуск Мечел с доходностью порядка 9% на 2,5 мес. Для тех, кто ищет бумагу, в которой можно было бы спокойно пересидеть Новый год, лучшего претендента на покупку не найти. Мы не сомневаемся в том, что компания исполнит свои обязательства по оферте, поэтому в настоящий момент она предлагает наилучшее соотношение доходности и качества.

В области большей дюрации ситуация практически не изменилась: большой относительный апсайд сохраняет выпуск Мегафон-2, вполне способный сократить свою доходность к погашению еще на 1% до 8,5%. Помимо этого, сохраняется перспектива роста выпуска ТВЗ, который вчера заметно двинулся вверх, почти достигнув нашей промежуточной цели по доходности к погашению 13%. Уровень 12,5% не выглядит для этого бонда чрезмерно низким, поэтому мы советуем сохранять его на позиции. Облигации Интербрю, скорее всего, также станут целью покупателей на волне размещения Балтики, в результате чего можно ожидать, что их доходность к погашению опустится до 8,25% годовых.

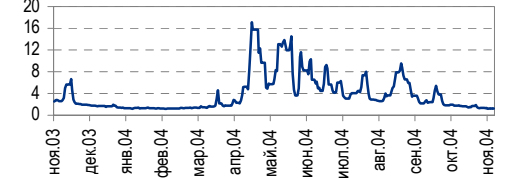
Доходность ГКО-ОФЗ



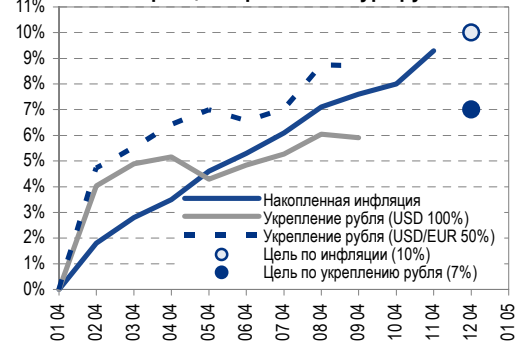
Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.



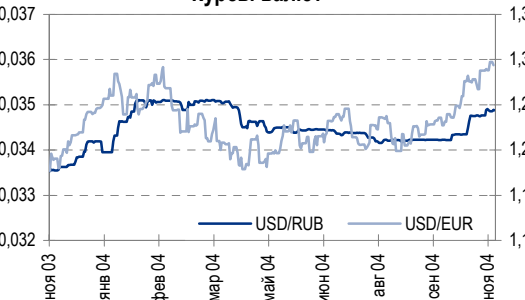
Ставка 1-дневного MIBOR, %



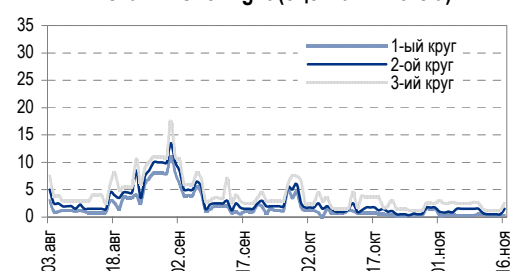
Инфляция и реальный курс рубля



Курсы валют



Ставки Overnight (оценка НИКОИЛ)





Мы продолжаем считать, 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 при условии существования там премии, которую необходимо требовать, чтобы не загонять себя в тупик.

## ТОРГОВЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

### Спекулятивным инвесторам:

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

### 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: Алтайэнерго, Кристалл, ДжЭфСи, Росинтер.

## Рынок еврооблигаций

### КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Во вторник облигации казначейства США подверглись умеренной атаке продавцов, которая была обусловлена публикацией индекса производственных цен (PPI) за октябрь. Полный PPI вырос за месяц на 1,7% при том, что ожидания аналитиков находились на уровне 0,6%. PPI без продовольствия и энергоносителей (Core PPI) увеличился на 0,3% при ожиданиях +0,1%. Такая динамика может свидетельствовать о начале процесса разгона инфляции в экономике США, хотя для того, чтобы это произошло, необходимо, чтобы рыночная ситуация позволяла производителям переносить увеличение стоимости своих издержек на потребителей их продукции. В любом случае, подобные сигналы всегда воспринимаются рынком бондов отрицательно, поэтому доходность 10-летних Treasuries подскочила в момент выхода новости с 4,17 до 4,22%. Дальше процесс продаж не пошел и цены стабилизировались вблизи этого уровня. Рынок российских евробондов оставался очень крепким: суверенные бумаги вновь сократили свой спред к Treasuries, который накануне немного расширился вследствие фиксации прибыли вблизи исторических ценовых топов.

**Россия'30** открылась чуть ниже предыдущего закрытия котировкой 100,85, с утра быстро выросла до 101,35, но не смогла двигаться дальше, долго стояла на месте, а к вечеру осторожно скорректировалась вниз, закрывшись в точке 101. Текущая цена на покупку России'30 составляет 101,375, доходность – 6,66 (-0,03)% годовых. Спред Россия'30-T'14 равен 242 (-5) бп – значительно уже справедливого уровня (275 бп).

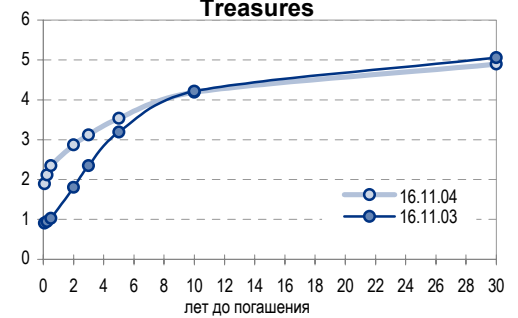
Торговля в России'28 шла следующим образом: при низкой активности облигации открылись близко к закрытию понедельника ценой 160,5, к середине дня двумя шагами выросли до 161,25, постояли на месте, а затем вернулись назад. Закрытие произошло по цене 160,5, к сегодняшнему утру цены снова немного выросли - Россия'28 стоит сейчас 161 на покупку, что соответствует доходности 7,29 (-0,03)%.

Значение индекса NIKoil-SOVEREIGN на сегодня – 172,56 (-19 бп).

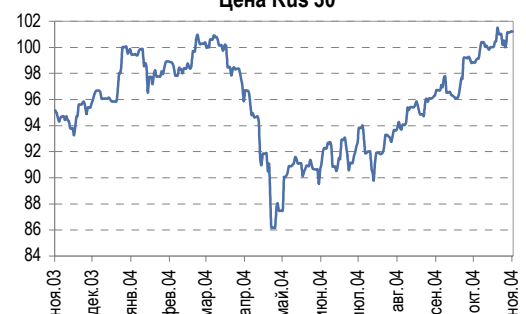
**Корпоративный сектор** оставался во вторник очень крепким, хотя реальная торговая активность была низкой и цены бондов практически не изменились.

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.

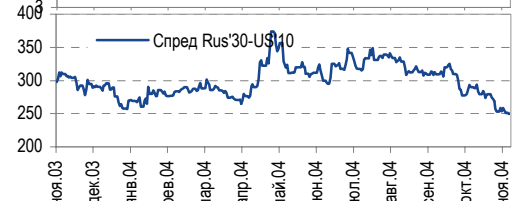
Кривая доходности US Treasuries



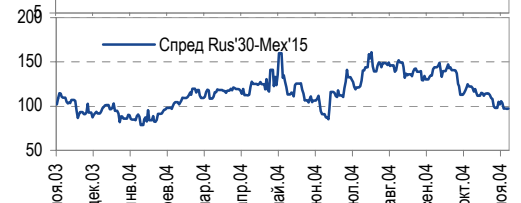
Цена Rus'30



Доходность UST'10 и Russia'30



Доходность Mex'15 и Rus'30





Список недооцененных корпоративных выпусков немного изменился и выглядит следующим образом: НИКойл'07, Евраз'09, Северсталь'09, ММК'08, Вымпелком'09, ВТБ'11, Газпромбанк'08, Газпром'34.

Значение индекса NIKoil-EUROCOPR на сегодня – 171,92 (-1 бп).

**Другие рынки:** Бразилия – на месте, Мексика – на месте, Турция – слабо вниз, Венесуэла – на месте. Облигации казначейства США T'14 4,22% (+0,02) %годовых – слабо вниз. Нефть (URALS) – 34,98 (-0,22) 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:** спред российских суверенных бондов к Treasuries находится сейчас на исторически минимальном уровне. Поскольку наш взгляд на среднесрочные перспективы американского рынка негативен, мы не можем рекомендовать участникам сохранять на позиции длинные суверенные бумаги. Гораздо более оправданной стратегией будет продажа длинных госбумаг и переложение средств в относительно более доходные корпоративные выпуски, которые сохраняют хорошие спреды к суверенной кривой и обеспечивают лучшую защиту от роста ставок за счет меньшей дюрации.

## ТОРГОВЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

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

В корпоративном сегменте покупать НИКойл'07, Евраз'09, Северсталь'09, ММК'08, Вымпелком'09, ВТБ'11, Газпромбанк'08, Газпром'34 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	
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																				
Абсолют	500	11,00	21.январ.05	22.апр.05	21.апр.06	5,2	17,4					99,99								
АвтоВАЗ-2	3 000	11,28	16.фев.05	17.авг.05	13.авг.06	9,1	45,5	100,02	0,06			100,05								
Аижж	1 070	11,00	01.дек.04		01.дек.08		49,2					103,95								
Аижж-2	1 500	11,00	01.фев.05		01.фев.10		63,4	106,81	-0,19	48 067 432	106,75	107,00								214
АкБарс	500	9,00	06.апр.05	06.апр.05	05.апр.06	4,7	16,8	99,00	-0,42	2 970 000	99,00	99,50	12,00	9,53	11,59	10,30	4,15			816
Акрон	600				01.ноя.05		11,7			20 300 000	101,21	101,70								B
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	108,69	-0,11	3 971 453	108,40	108,64			6,36	6,10	14,72	0,94		A-
Алтайэнергс	600	18,00	03.фев.05		05.авг.05		8,7	102,79	0,34	9 251	102,35	102,79			14,57	13,65	17,51	0,62		C+
Альфа-Финанс	1 000	9,00	10.дек.04	10.дек.04	14.июн.07	0,8	31,3				99,95	100,15								B-/
Альфа-Финанс-2	2 000	7,40	06.апр.05	06.апр.05	31.мар.10	4,7	65,4				97,98	98,89								B-/ruA+/-
Амтел	1 200	15,95	18.ноя.04	18.ноя.04	15.ноя.07	0,1	36,5													B-
Амтелшипинпром	600	19,00	24.дек.04		23.дек.05		13,4			5 323 524	108,10	108,50								B-
АЦБК	500	14,95	09.дек.04	15.мар.05	07.сен.06	4,0	22,0				100,20	100,60								B-
Балтимор	500	16,00	30.ноя.04	02.сен.05	05.сен.06	9,7	21,9	102,60	-0,04	33 448 250	102,55	102,85	13,10		12,01	15,59	0,70			C+
Башкирэн	500	20,00	12.мар.05		11.сен.05		10,0	107,51	0,01	53 755	107,00	107,95			10,40	9,75	18,60	0,79		B
Башкирэн-2	500	10,69	24.фев.05	25.авг.05	22.фев.07	9,4	27,6					102,50								B
БИН	1 000	14,00	14.апр.05	14.апр.05	13.апр.06	5,0	17,1					101,00								B
ВБД-1	1 500	9,00	12.апр.05		11.апр.06		17,0	96,88	0,23	23 612 656	96,50	97,40			10,89	9,29	1,19			B+
ВМЗ-1	1 000	15,00	02.мар.05		31.авг.05		9,6				104,90	105,20								C+
Волга	1 500	12,00	15.мар.05		13.мар.07		28,2	97,00	0,00	485 000	96,50	97,50			13,99	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		15,4	108,90	0,60	190 575	108,90	109,00			6,73	13,31	1,27			B+
ВТБ-4	5 000	5,43	24.мар.05	24.мар.05	19.мар.09	4,3	52,8				100,30	100,54								B+
Вымпелком	3 000	9,90	17.май.05		16.май.06		18,2				103,00	104,00								A-
Газпром-2	5 000	15,00	07.май.05		03.ноя.05		11,7				108,31	108,60								A
Газпром-3	10 000	8,11	28.январ.05		18.январ.07		26,4	101,98	0,02	7 795 016	101,82	101,90			7,23	7,95	1,97			A
Газпром-5	5 000	7,58	12.апр.05		09.окт.07		35,2													A
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	12,95	23.дек.04	23.дек.04	22.июн.06	1,2	19,4	99,70	-0,01	1 923 259	99,60	99,70	16,25	13,13	15,18	12,99	0,09			B-
ГлМосСтрой	2 000	14,15	25.ноя.04	27.май.05	27.май.07	6,4	30,7	99,10	-0,04	24 776	99,20	100,05	16,94		15,51	14,28	0,44			1271
ГОТЭК	550	14,20	07.дек.04	07.июн.05	06.июн.06	6,8	18,9	99,74	0,39	150 605	99,00	99,74	15,19		13,84	14,24	0,48			1087
Дальсвязь	1 000	14,50	17.ноя.04	16.ноя.05	15.ноя.06	12,2	24,3													B-
ДжЭфСи	700	14,00	06.январ.05		06.окт.05		10,8	100,50	-0,13	7 046 204	100,50	100,92			14,06	13,17	13,93	0,76		C+
Евраз	1 000	15,00	05.дек.04		05.дек.05		12,8				103,75	104,15								B1
Евросетъ	1 000	16,33	26.апр.05	29.дек.04	25.апр.06	1,4	17,5													B+
Зенит	1 000	8,69	24.мар.05	24.мар.05	24.мар.07	4,3	28,6				99,50	99,90								
ИжАвто	1 000	12,50	16.мар.05	14.сен.05	14.мар.07	10,1	28,3	96,05	0,18	1 803 898	95,80	95,90	18,55		17,60	13,01	0,67			C-
ИлимПалл	1 500	15,21	23.мар.05	23.мар.05	18.мар.06	4,2	16,2	101,70	-0,01	5 068 051	101,27	101,70	10,26	14,21	9,94	14,96	1,13			802
ИНТЕКО	1 200	10,95	17.фев.05	17.фев.05	15.фев.07	3,1	27,4	100,46	0,01	192 876	100,20	100,74	17,52	10,98	16,48	10,90	0,22			1384
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		21,2	107,00	0,00	428 000	107,00	107,20			8,76	12,15	1,62			A-
ИРКУТ-1	600	8,00	27.мар.05		27.мар.05		4,4	99,40	0,30	3 267 278	99,40	100,00			9,92	9,62	8,05	0,33		B
ИРКУТ-2	1 500	16,00	04.май.05		02.ноя.05		11,7				105,20	105,50								B
ИстЛайн	1 000	13,50	22.дек.04		23.июн.05		7,3	99,95	-0,11	1 072 464	99,95	100,15			13,98	12,89	13,51	0,53		954
КамАЗ	1 200				11.ноя.06		24,2	101,30	0,45	1 013	100,80	101,30								C
КрВосток	1 500	11,50	24.фев.05	24.фев.05	25.фев.07	3,3	27,7	99,80	0,18	209 748 670	98,75	99,92	12,47	11,92	11,94	11,52	0,25			B
Кредиттраст	500	15,00	29.ноя.04		29.май.05		6,5													B-
Кристалл	500	12,00	10.фев.05	11.авг.05	08.фев.07	8,9	27,1	97,25	0,16	1 979 942	97,01	97,49	14,70	13,90	13,85	12,34	0,62			989
Куйбышеввазот	600	12,00	16.дек.04	17.мар.05	15.июн.06	4,0	19,2				100,00	100,60								B-
Ленэнергс	3 000	10,25	21.апр.05		19.апр.07		29,5				97,00	100,00								B-
ЛОМО-2	700	15,35	11.январ.05		11.июл.06		7,9	100,00	0,00	10 000	99,65	100,05	15,83		14,58	15,35	0,56			D+
Маир	1 000	12,30	04.январ.05	05.апр.05	03.апр.07	4,7	28,9				97,40	98,75								B
МастерБанк	500	14,00	07.дек.04	07.дек.04	07.июн.05	0,7	6,8	99,95	0,05	199 900	99,95	100,35	15,47	14,83	14,45	14,01	0,05			1180
МГТС-3	1 000	17,00	08.фев.05		08.фев.05		2,8	102,80	0,39	23 135 090	102,40	102,90			4,58	4,50	16,54	0,24		B-/ruBBB+
МГТС-4	1 500	10,00	27.апр.05	26.апр.06	22.апр.09	17,5	53,9	101,01	-0,94	39 394	101,80	102,00	9,44		9,90	1,29				B+
Мегафон	1 500	11,50	08.дек.04		07.июн.06		18,9	103,00	1,00	267 800	103,00	104,25			9,59	11,17	1,40			B+
Мегафон-2	1 500	9,28	13.апр.05		11.апр.07		29,2	99,95	0,25	480 760	99,80	100,00			9,51	9,28	2,05			B+
Мечел	1 000	12,30	01.фев.05	01.фев.05	31.январ.06	2,6	14,7	100,57	-0,13	27 232 264	100,45	100,64	9,56		9,22	12,23	0,20			B
Мечел-ТД	3 000	11,75	17.дек.04	16.июн.06	12.июн.09	19,2	55,6	100,93	-0,26	35 918 250	100,90	101,00	11,38		11,64	1,37				B-
МИГ	1 000	16,00	08.дек.04	15.дек.05	03.июн.09	13,1	55,3	98,30	-0,56	1 189 430	97,70	98,55	18,22		16,28	0,87				1250
Мижоян	1 000	14,50	19.мар.05		18.сен.06		22,4													C+
ММБ-1	1 000	8,30	15.фев.05		13.фев.07		27,3				4 985 000	99,25								



## 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	
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)</b>																				
РусАвтобФин	500	15,00	19.ноя.04		22.май.06		18,4													
РусАлФин	3 000	10,00	12.мар.05		12.сен.05		10,0			1 592 327	100,90	101,00		9,08	8,75	9,92	0,76		C NR NR	404
РусАлФин-2	5 000	9,60	20.ноя.04	20.май.05	20.май.07	6,2	30,5													
РусСтанд-2	1 000	14,00	15.дек.04	15.июн.05	14.июн.06	7,0	19,2	107,18	-0,12	5 067 670	107,00	107,18	1,52	9,24	1,43	13,06	1,46	B/ruBBB+		298
РусСтанд-3	2 000	12,90	23.фев.05	01.сен.05	22.авг.07	9,6	33,6	103,57	0,02	15 331 400	103,55	103,75	7,92		7,53	12,46	0,76	B/ruBBB+		296
РусСтандФин-1	500	20,00	05.фев.05		04.авг.05		8,7													
РусТекстиль	500	18,80	15.мар.05		12.сен.06		22,2	103,04	0,08	6 004 060	103,05	103,10		17,44		18,25	1,45		C-	1117
Салават-2	3 000	9,70	17.май.05	13.ноя.07	10.ноя.09	36,4	60,7	100,00		3 000 000 000			10,14	10,17		9,70	3,78			281
Сальмон-2	150	12,50	04.янв.05		04.окт.05		10,7													
СвердлЭн	3 000	11,50	03.мар.05	05.сен.05	01.мар.07	9,8	27,8					101,50								
Северсталь	3 000	9,75	30.дек.04	10.июл.05	28.июн.07	7,9	31,8					102,45							C A-	
СЗЛК	300	14,00	13.янв.05	14.июл.05	13.июл.06	8,0	20,1	100,15	-0,05	50 075		100,28	14,14		13,13	13,98	0,58	B+/B1		955
С-3Тел-2	1 500	13,20	05.янв.05	05.окт.05	03.окт.07	10,8	35,0	104,00	-0,05	5 393 000	103,60	104,10	8,72		8,23	12,69	0,82	B-/ruBBB	B	352
Сибирьтел-3	1 530	14,50	14.янв.05		14.июл.06		20,2	107,65	0,16	50 133 695	107,50	107,72		9,61		13,47	1,53		B	334
Сибирьтел-4	2 000	12,50	06.янв.05		05.июл.07		32,0	106,50	-0,39	85 330 000	106,00	107,07		9,87		11,74	2,30		B	346
СистФин-2	2 000	10,50	31.дек.04		29.июн.07		31,8												B	B+
СМАРТС-2	500	13,75	26.дек.04	26.июн.05	26.июн.07	7,4	31,7	100,70	0,60	2 851 885	100,10	100,89	12,85		11,88	13,65	0,55		B-	838
СМАРТС-3	1 000	15,10	05.апр.05	05.окт.05	29.сен.09	10,8	59,3													
СС-Авто	1 500	11,25	27.янв.05	25.янв.07	21.янв.10	26,7	63,1					104,00								B
СУ-155	1 500	12,29	28.дек.04	30.мар.05	30.мар.07	4,5	28,8	97,34	0,23	1 577 797	97,00	97,35	21,47		19,73	12,63	0,29		C+	1768
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		19,7	104,80	-0,20	78 600	104,80	105,30		8,94		11,45	1,49	B/B2	A-	266
Таттелеком	600	12,50	14.фев.05	15.май.05	05.май.07	6,0	30,0	100,09	-0,20	22 020 500	100,10	102,90	12,89		11,94	12,49	0,43			875
ТВЗ	750	14,60	10.апр.05	10.окт.05	10.окт.06	10,9	23,1	103,18	0,65	37 243 883	103,05	103,25	11,05	13,04	10,57	14,15	1,60		C+	673
Тинькофф	400	20,50	27.апр.05		27.апр.05		5,4	103,46	-0,02	304 165	103,20	103,60		12,56	12,15	19,81	0,42		C-	855
ТМК	2 000	14,00	20.апр.05	20.апр.05	20.окт.06	5,2	23,4				101,10	101,70							B-	
ТНК-5	3 000	15,00	28.ноя.04		28.ноя.06		24,7	115,50	1,40	11 643 500	115,20	115,50		6,82		12,99	2,02	BB-/A		48
ТНП	1 000	8,90	11.май.05		10.май.06		18,0					98,50	100,20							B+
УВЗ	2 000	13,36	05.апр.05	05.окт.05	30.сен.08	10,8	47,1													
УрСИ-2	1 000	17,50	07.фев.05		06.авг.05		8,8	106,65	-0,06	3 333 879	106,60	106,95		8,15	7,73	16,41	0,69	B/-	B+	340
УрСИ-6	3 000	14,25	18.янв.05		18.июл.06		20,3	107,79	-0,11	652 127	107,76	108,14		9,30		13,22	1,55	B/-	B+	302
УрСИ-4	3 000	9,99	05.май.05		01.ноя.07		36,0												B/-	B+
ХКФ	1 500	11,25	19.апр.05	18.окт.05	16.окт.07	11,2	35,5	101,50	0,35	76 190 300	101,45	101,55	9,72		9,40	11,08	0,84			440
Центртел-2	600	16,00	21.апр.05		21.апр.05		5,2				102,80	103,37								
Центртел-3	2 000	12,35	18.мар.05	19.сен.05	15.сен.06	10,2	22,3	104,22	0,25	5 461 288	103,81	104,00	8,95	9,99	8,58	11,85	1,63	CCC+/ruBB+	B	368
Центртел-4	5 623	13,80	16.фев.05	16.ноя.06	21.авг.09	24,3	58,0	107,60	0,12	34 808 407	107,50	107,59	9,76	12,00		12,83	3,64	CCC+/ruBB+	B	474
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	10,0	21,9	102,94	0,16	10 295 857	101,85	102,95	11,58		10,93	15,06	0,75		C-	654
ЮТК	1 500	14,24	17.мар.05		14.сен.06		22,2	106,00	0,12	7 486 780	105,85	106,10		10,80		13,43	1,63	ruBBB/B3	B-	449
ЮТК-2	1 500	9,25	09.фев.05	09.фев.05	07.фев.07	2,8	27,1	100,00	0,04	4 001 000	100,00	100,05	9,35		9,03	9,25	0,22	ruBBB/B3	B-	567
ЮТК-3	3 500	12,30	07.апр.05	14.апр.06	10.окт.09	17,1	59,6													B-
Якутскэнерг	400	16,00	03.мар.05	03.мар.05	31.авг.06	3,6	21,8				101,40									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>																				
Башкортостан-4	500	8,02	17.мар.05		13.сен.07		34,4	97,63	0,24	1 953	97,01	98,50			9,18		8,22	2,35	BB-/Ba3	271
Белгор обл-3	300	19,00	20.дек.04		20.дек.05		13,3	108,75	-0,05	54 375	107,36	108,89			10,83		17,47	1,01		509
Брянск	200	14,00	13.апр.05		11.окт.06		23,1	101,75	0,06	3 394 264	101,40	101,89			13,33		13,76	1,58		701
Волгоград-11	200	15,00	14.май.05		14.май.06		18,1					105,00								
Волг обл	600	14,00	16.дек.04		11.июн.09		55,6	103,00	-0,10	10 300	103,00	103,39			11,61		13,59	2,81		475
Иркут обл	800	11,50	19.янв.05		22.июл.07		32,6	100,00	1,86	1 100 000	99,85	99,99			11,09		11,50	1,45	B	494
Иркут обл-2	750	12,00	07.дек.04		20.сен.06		22,0	100,42	0,07	1 004 200	100,30	100,45			10,91		11,95	1,20	B	492
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	110,30	0,12	1 113 991	110,12	110,35			10,62		14,51	2,62	-/B1	411
Коми-6	700	14,50	14.апр.05		14.окт.10		71,9	110,56	0,13	176 900	110,00	110,60			10,78		13,12	4,42	-/B1	330
Красноярск-1	750	11,00	18.янв.05		21.июл.05		8,2													
Красноярск-2	630	2,50	26.янв.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.янв.05		26.окт.06		23,6													
Краснод край	605	11,00	17.май.05		15.май.07		30,3	100,10	0,00	39 082 033	100,11	100,40			10,65		10,99	2,07		425
Лен Обл	400	15,50	20.дек.04		20.дек.04		1,1	101,03	0,02	153 566	101,00	101,03			4,38	4,29	15,34	0,09		70
Москва-26	4 000	15,00	11.дек.04		11.мар.05		3,8	103,33	-0,50	87 536 288	103,30	103,39			4,36	4,18	14,52	0,31	BB+/Ba1	68
Москва-33	4 000	10,00	27.ноя.04		27.май.05		6,4				102,00	103,27							BB+/Ba1	
Москва-34	4 000	10,00	28.ноя.04		28.авг.05		9,5	103,10	-0,78	217 561 350	103,20	104,00			6,04	5,73	9,70	0,75	BB+/Ba1	111
Москва-24	3 000	15,00	02.дек.04		02.сен.05		9,7	107,43	0,62	423 723 240	107,00	107,30			5,49	5,11	13,96	0,79	BB+/Ba1	53
Москва-28	3 000	15,00	25.дек.04		25.дек.05		13,5				109,75	110,00							BB+/Ba1	
Москва-32	4 000	10,00	25.ноя.04		25.май.06		18,5	104,82	0,03	75 465 648	104,80	104,83			6,81		9,54	1,42	BB+/Ba1	54
Москва-35	4 000	10,00	18.дек.04		18.июн.06		19,3	105,00	0,00	17 849 700	104,95	105,02			6,82		9,52	1,48	BB+/Ba1	54
Москва-37	4 000	10,00	23.дек.04		23.сен.06		22,5	105,46	0,06	43 606 205	105,35	105,40			7,01		9,48	1,72	BB+/Ba1	68
Москва-27	4 000	15,00	20.дек.04		20.дек.06		25,5	115,50	-0,03	2 321 516	115,50	116,00			7,16		12,99	2,03	BB+/Ba1	81
Москва-31	5 000	10,00	20.ноя.04		20.май.07		30,5												BB+/Ba1	
Москва-40	5 000	10,00	26.янв.05		26.окт.07		35,8	107,18	0,18	72 913 598	107,00	107,18			7,47		9,33	2,64	BB+/Ba1	97
Москва-29	5 000	10,00	05.дек.04		05.июн.08		43,2	107,37	-0,03	37 575 500	107,35	107,44			7,74		9,31	3,15	BB+/Ba1	109
Москва-38	5 000	10,00	26.дек.04		26.дек.10		74,4	110,21	-0,24	93 951 319	110,10	110,30			8,02		9,07	5,04	BB+/Ba1	42
Москва-39	4 800	10,00	21.янв.05		21.июл.14		117,8	106,12	0,08	171 420 800	106,05	106,19			8,03		9,42	6,80	BB+/Ba1	7
Моск обл-2	1 000	17,00	08.дек.04		10.июн.05		6,9				104,40	105,79							BB-/ruAA-/B2	
Моск обл-3	4 000	11,00	18.фев.05		19.авг.07		33,5	105,00	0,24	18 473 825	104,72	105,00			9,10		10,48	2,41	BB-/ruAA-/B2	265
Моск обл-4	9 600	11,00	25.янв.05		21.апр.09		53,9	106,64	0,01	51 209 015	106,65	106,80			9,45		10,32	3,60	BB-/ruAA-/B2	223
Нижегор обл-1	1 000	11,80	02.фев.05		01.ноя.06		23,8	100,81	-0,02	13 597 723	100,68	100,85			11,82		11,71	1,62	BB-/ruAA-/B2	548
Новосиб обл	1 500	13,50	02.фев.05		27.июл.06		20,6	102,32	0,07	12 385 416	102,20	102,35			12,51		13,19	1,42		624
Самар обл-1	1 185	12,00	04.янв.05		04.июл.06		19,8	104,22	-0,08	9 424 378	103,55	105,35			9,50		11,51	1,45	BB-/Ba3	323
Твер Обл-2	600	16,90	25.ноя.04		23.ноя.06		24,6				110,81	111,29								
Томск обл-1	500	13,00	27.янв.05		27.июл.06		20,6				101,50								ruA	
Томск обл-2	600	12,00	13.апр.05		13.окт.07		35,4				100,30	100,75							ruA	
Уфа-3	400	10,03	18.янв.05		18.июл.06		20,3	99,47	0,45	1 591 550	98,50	99,95			10,63		10,08	1,44	B	434
Уфа-4	500	10,03	07.дек.04		03.июн.08		43,2	98,51	0,01	4 334 300	97,80	98,60			10,82		10,18	2,78	B	418
Хаб край-4	300	13,09	27.ноя.04		27.май.05		6,4				101,80	102,50								
Хаб край-5	700	11,87	05.янв.05		05.окт.06		22,9	100,53	0,04	111 588	100,30	100,53			11,35		11,81	1,57		503
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		42,9												BB-/ruAA	
Чувашия-1	285	12,00	12.фев.05		12.авг.05		9,0	100,92	0,02	5 579 939	100,65	100,95			11,12	10,64	11,89	0,66		631
Якутия-3	800	12,00	21.дек.04		17.июн.08		43,6	102,75	0,32	452 100	102,41	102,80			11,53		11,68	2,80	ruA	489
Якутия-4	1 000	15,00	16.дек.04		16.мар.06		16,2	104,70	-0,14	1 047	104,65	104,94			10,44		14,33	1,19	ruA-	425
Якутия-5	2 000	10,00	20.янв.05		21.апр.07		29,5	96,42	-0,02	1 856 959	96,30	96,40			11,38		10,37	1,92	ruA-	498
ЯНАО	1 800	11,00	05.фев.05		03.авг.08		45,2	99,60	-1,40	167 328	99,75	101,00			10,91		11,04	2,90	B/ruA/B1	424
Яросл обл-2	1 000	13,78	04.янв.05		03.июл.07		32,0			5 265 000	105,50	105,74								
<b>ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																				
ОФЗ 27014	10 000	12,00	15.дек.04		15.дек.04		1,0					100,92								
ОФЗ 26003	1 132	10,00	15.мар.05		15.мар.05		4,0	101,97	-0,01	2 242 380	101,97	102,08			3,68	3,63	9,81	0,34		
ОФЗ 27021	10 942	12,00	19.янв.05		20.апр.05		5,2					103,60								
ОФЗ 27023	20 292	7,50	19.янв.05		20.июл.05		8,2					102,20								
ОФЗ 27018	14 000	12,00	15.дек.04		14.сен.05		10,1					105,80								
ОФЗ 27022	21 296	9,00	17.ноя.04		15.фев.06		15,2	102,30	-0,70	1 045 506	102,37	102,90			6,22		8,80	1,17		
ОФЗ 27024	15 001	7,50	19.янв.05		19.апр.06		17,3													
ОФЗ 45002	7 360	10,00	02.фев.05		02.авг.06		20,8				104,58	105,30								
ОФЗ 45001	37 807	12,00	17.ноя.04		15.ноя.06		24,3	104,98	-0,07	22 379 558	104,75	105,00			5,94		11,43	1,19		
ОФЗ 27025	24 859	8,00	15.дек.04		13.июн.07		31,3	101,85	1,05	12 188 330	101,70	102,00			6,42		7,85	2,31		
ОФЗ 27019	8 800	12,00	19.янв.05		18.июл.07		32,5													

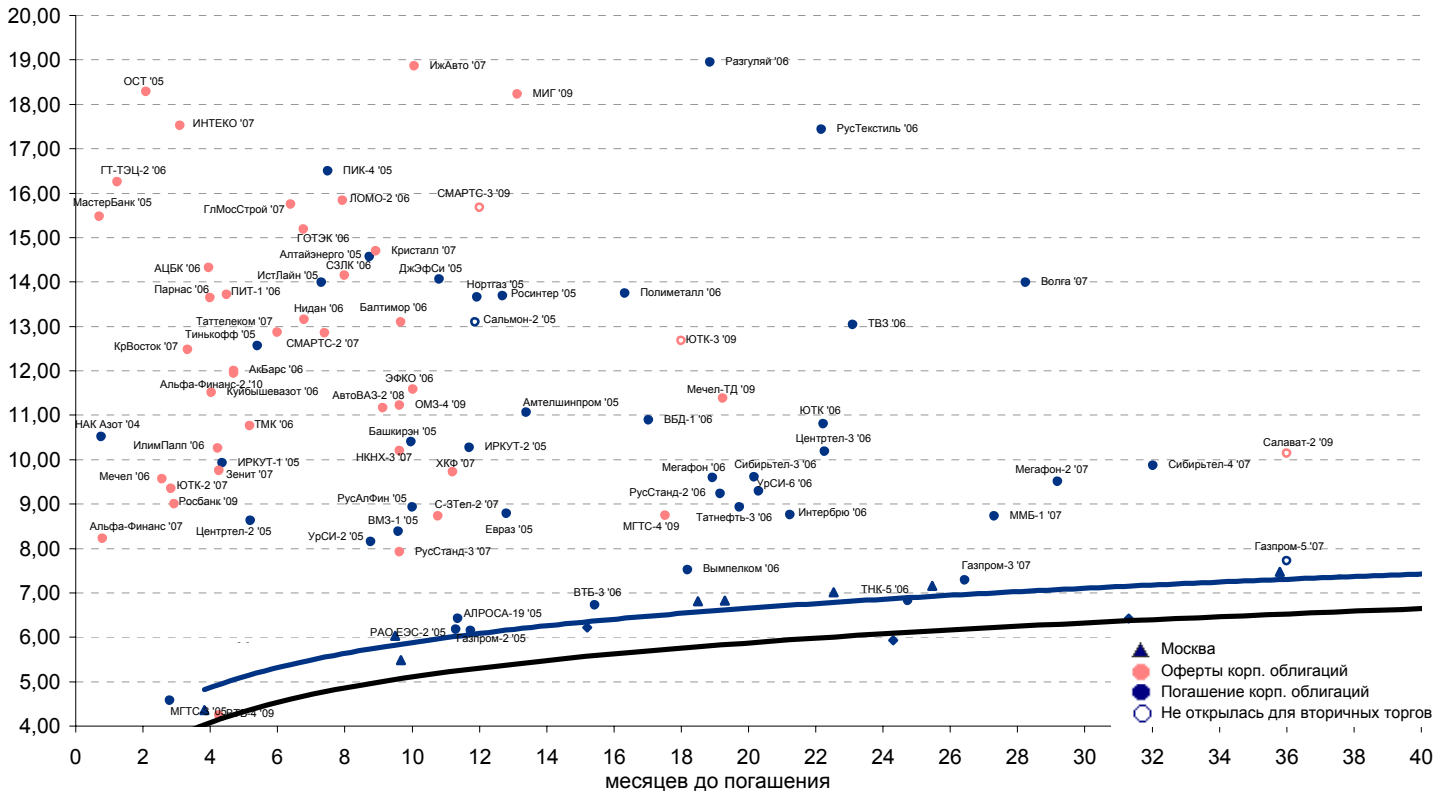


## Рынок еврооблигаций

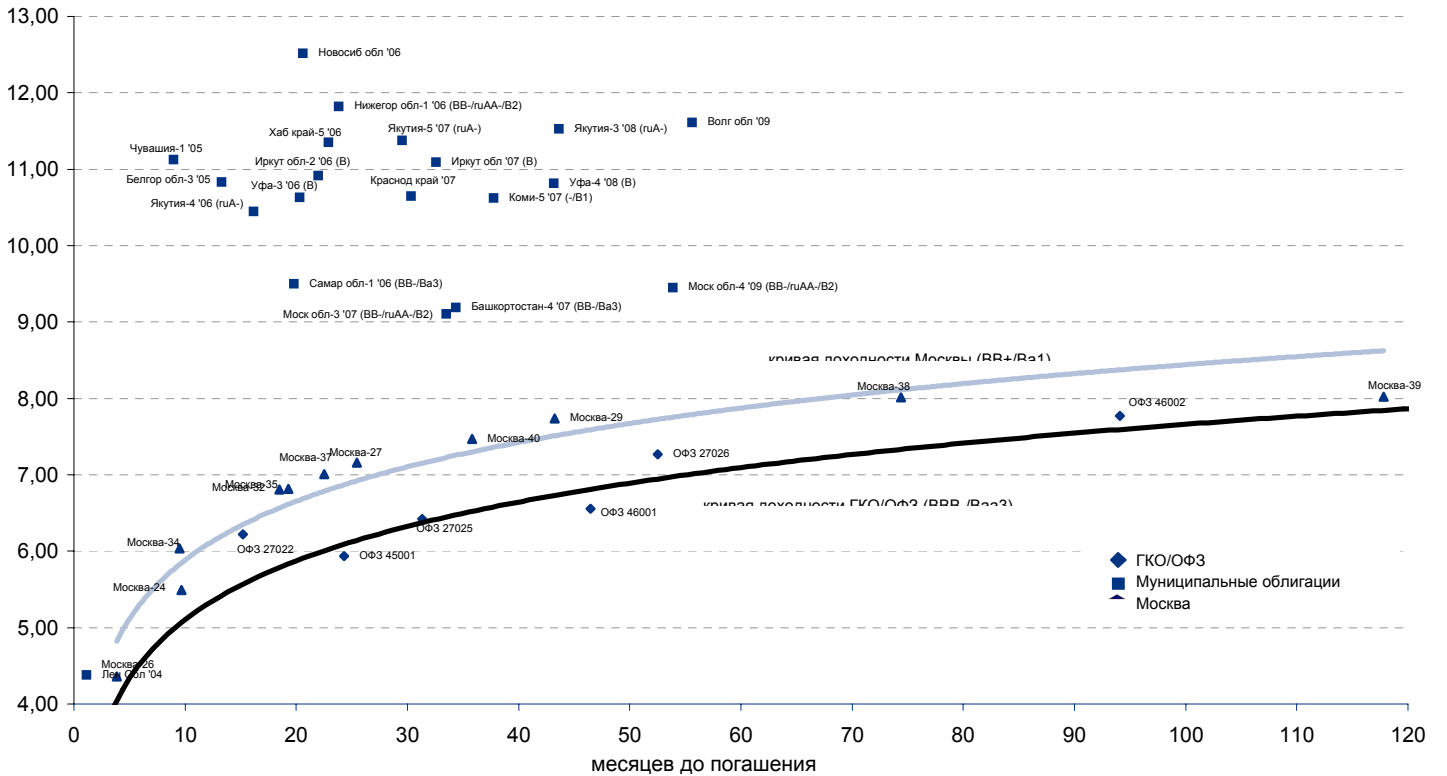
Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
<b>СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
Russia '05	\$ 2 968 968	8,75	24 июл 05	24 янв 05	103,64	-0,13	3,23	8,44	79,6	0,64
Russia '07	\$ 2 400 000	10,00	26 июн 07	26 дек 04	114,40	0,26	4,09	8,74	108,0	2,24
Russia '10	\$ 2 820 041	8,25	31 мар 10	31 мар 05	111,38	0,56	5,75	7,41	223,9	4,32
Russia '18	\$ 3 466 671	11,00	24 июл 18	24 янв 05	137,96	-0,23	6,71	7,97	217,8	7,84
Russia '28	\$ 2 500 000	12,75	24 июн 28	24 дек 04	161,18	-0,26	7,28	7,91	237,5	9,88
Russia '30	\$ 18 400 000	5,00	31 мар 30	31 мар 05	101,18	-0,12	6,69	4,94	178,1	8,23
MinFin V	\$ 2 837 000	3,00	14 май 08	14 май 05	93,27	-0,09	5,16	3,22	214,7	3,14
MinFin VI	\$ 1 750 000	3,00	14 май 06	14 май 05	98,44	-0,12	4,10	3,05	128,6	1,39
MinFin VII	\$ 1 750 000	3,00	14 май 11	14 май 05	83,57	-0,09	6,15	3,59	220,0	5,49
MinFin VIII	\$ 1 322 000	3,00	14 ноя 07	14 май 05	96,16	-0,07	4,39	3,12	137,7	2,81
Aries '07	eur 2 000 000	5,43	25 окт 07	25 апр 05	105,40	0,47	3,53	5,15		0,44
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25 окт 09	25 окт 05	112,10	0,31	4,92	6,91	140,9	4,09
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25 окт 14	25 апр 05	118,44	-0,04	6,99	8,11	277,6	6,63
<b>МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
Москва '06	eur 400 000	10,95	28 апр 06	28 апр 05	110,25	0,23	3,45	9,93	-64,7 / 63,9	1,29
Москва '11	eur 374 000	6,45	12 окт 11	12 окт 05	106,23	0,73	5,68	6,07	-47,1 / 172,9	5,78
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06 май 08	06 май 05	102,17	-0,05	7,40	7,95	273,1 / 417,1	2,97
АЛРОСА '14	\$ 300 000	8,88	17 ноя 14	17 май 05	100,22	-0,16	8,84	8,86	248,6 / 462,5	6,53
Alfa-Bank '05	\$ 175 000	10,75	19 ноя 05	19 май 05	104,40	-0,12	6,11	10,30	288,7 / 368,3	0,94
Alfa-Bank '06	\$ 190 000	8,00	13 апр 06	13 апр 05	100,98	-0,12	7,24	7,92	366,2 / 450,6	1,29
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28 сен 09	28 мар 05	102,12	0,12	7,47	7,83	202,9 / 395,6	3,93
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21 май 08	21 май 05	99,79	0,27	8,57	8,52	389,9 / 533,2	2,97
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11 дек 08	11 дек 04	105,62	-0,06	5,31	6,51	27,8 / 195,3	3,43
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12 окт 11	12 апр 05	105,86	-0,04	6,43	7,09	60,9 / 254,4	4,59
Вымпелком '05	\$ 250 000	10,45	26 апр 05	26 апр 05	103,10	-0,06	3,09	10,14	-14,2 / 65,4	0,42
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16 июн 09	16 дек 04	109,72	0,28	7,45	9,11	232,0 / 397,2	3,54
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22 окт 11	22 апр 05	101,80	0,34	8,03	8,23	204,9 / 413,6	5,16
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25 апр 07	25 апр 05	110,23	-0,11	4,62	8,28	52,5 / 160,5	2,18
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21 окт 09	21 апр 05	119,58	-0,21	5,85	8,78	10,5 / 234,4	3,91
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27 сен 10	27 сен 05	111,09	0,26	5,52	7,02	-22,5 / 201,4	4,66
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,625	01 мар 13	01 мар 05	117,22	-0,17	6,86	8,21	111,2 / 291,3	5,78
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,201	01 фев 20	01 фев 05	106,74	-0,07	6,50	6,75	/ 228,1	5,26
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,625	28 апр 34	28 апр 05	113,68	0,08	7,47	7,59	18,8 / 325,5	6,91
Газпромбанк '05	eur 150 000	9,75	04 окт 05	04 окт 05	106,00	0,24	2,63	9,20	-59,9 / 19,7	0,85
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30 окт 08	30 апр 05	104,36	0,31	5,99	6,95	98,2 / 265,5	3,39
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25 сен 06	25 мар 05	103,01	0,06	7,09	8,62	331,7 / 429,4	1,66
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03 авг 09	03 фев 05	106,54	0,09	9,12	10,21	398,2 / 561,9	3,56
Зенит '06	\$ 125 000	9,25	12 июн 06	12 дек 04	100,51	-0,04	8,89	9,20	479,6 / 587,5	1,37
МДМ-Банк '05	\$ 200 000	10,75	16 дек 05	16 дек 04	103,57	0,33	7,21	10,38	397,8 / 477,4	0,96
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23 сен 06	23 мар 05	101,20	0,05	8,64	9,26	487,8 / 563,1	1,64
ММК '05	eur 100 000	10,00	18 фев 05	18 фев 05	101,54	-0,05	3,30	9,85	6,8 / 86,5	0,24
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21 окт 08	21 апр 05	101,46	0,03	7,56	7,88	262,9 / 422,9	3,30
МТС '04	\$ 220 656	10,95	21 дек 04	21 дек 04	100,77	0,00	1,38	10,87	/	0,08
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30 янв 08	30 янв 05	108,46	0,06	6,75	8,99	266,1 / 324,0	2,67
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14 окт 10	14 апр 05	103,60	0,18	7,60	8,08	164,8 / 394,4	4,58
НИКОЙЛ '07	\$ 150 000	9,00	19 мар 07	19 мар 05	99,75	-0,02	9,11	9,02	513,5 / 615,0	2,03
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13 фев 07	13 фев 05	100,64	0,10	8,79	9,07	486,6 / 586,1	1,93
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30 сен 09	30 мар 05	99,99	0,39	7,12	7,13	162,7 / 361,4	4,01
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09 фев 07	10 фев 05	100,33	0,01	8,82	8,97	490,3 / 589,7	1,92
Промсвбанк '06	\$ 100 000	10,25	27 окт 06	27 апр 05	100,47	0,05	9,97	10,20	616,8 / 709,0	1,70
Росбанк '09	\$ 225 000	9,75	24 сен 09	24 дек 04	102,68	-0,07	9,06	9,50	473,8 / 558,4	2,67
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20 ноя 06	20 май 05	115,55	0,00	4,51	11,03	41,6 / 170,2	1,80
РусСтандарт '07	\$ 150 000	8,75	14 апр 07	14 апр 05	102,70	0,03	7,49	8,52	134,5 / 354,4	2,12
Сбербанк '06	\$ 1 000 000	3,86	24 окт 06	26 янв 05	100,91	0,17	3,56	3,83	/	2,12
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24 фев 09	24 фев 05	100,67	0,04	8,43	8,57	338,6 / 502,3	3,44
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19 апр 14	19 апр 05	99,60	0,24	9,31	9,29	306,6 / 509,8	6,14
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13 фев 07	13 фев 05	108,91	-0,09	7,09	10,56	299,8 / 407,8	1,91
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15 янв 09	15 янв 05	110,90	0,84	7,63	9,69	354,1 / 462,0	3,26
Система '08	\$ 350 000	10,25	14 апр 08	14 апр 05	107,51	0,02	7,69	9,53	360,0 / 418,0	2,83
Система '11	\$ 350 000	8,88	28 янв 11	28 янв 05	102,80	-0,01	8,28	8,63	311,1 / 451,7	2,21
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06 ноя 07	06 май 05	114,44	-0,08	5,63	9,61	153,7 / 261,7	2,55
Уралсиб '06	\$ 140 000	8,88	06 июл 06	06 янв 05	100,41	-0,03	8,59	8,84	449,4 / 577,9	1,44



**Рублевые корпоративные облигации**

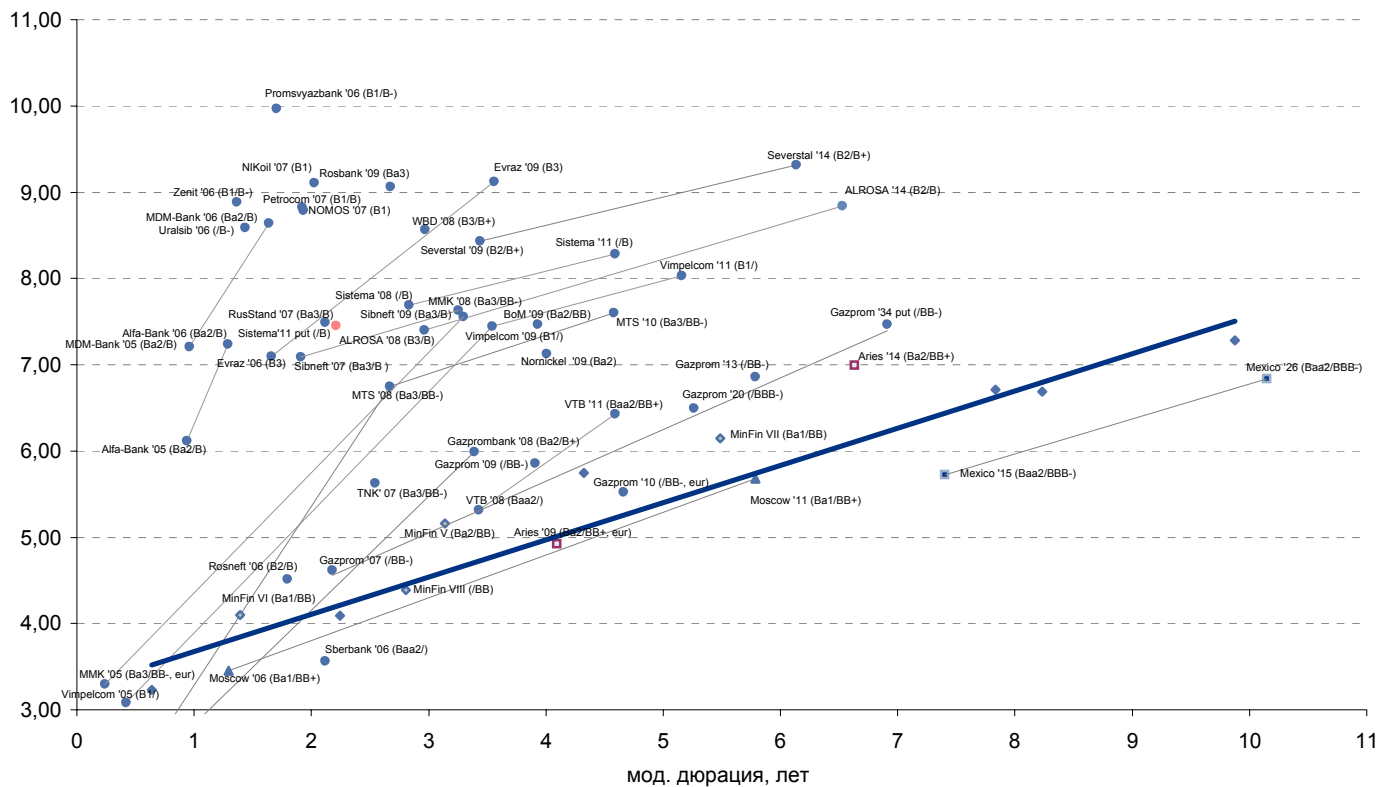


**Рублевые муниципальные облигации**





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	Ухтабанк	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
<b>Итого:</b>			<b>14 020</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

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