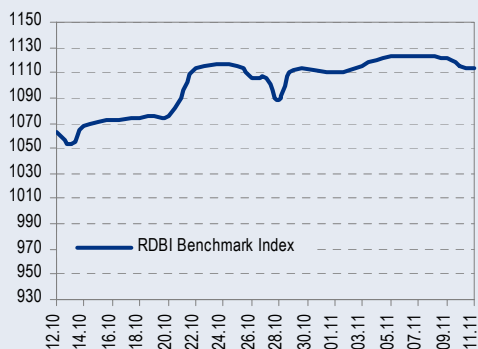
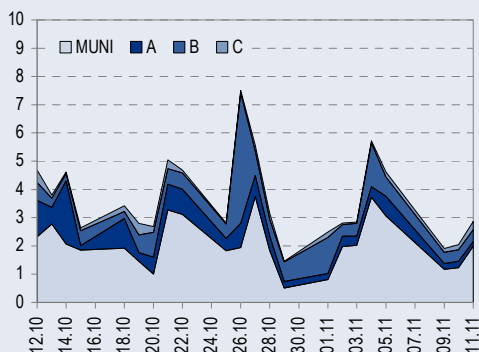




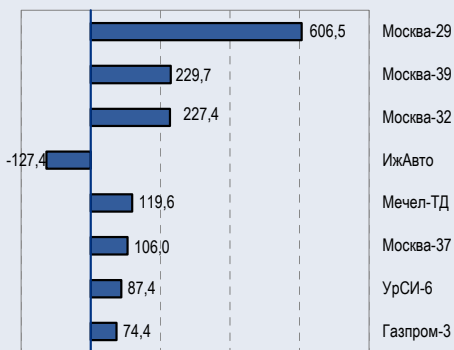
## БЕНЧМАРК ИНДЕКС КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



## 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

18.11.2004 Пред. день

Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	277,0	297,5
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	28,54	28,69
Обменный курс USD/EUR	1,31	1,30
Цена на нефть URALS, \$/барр.	35,42	34,98
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	112,8	5,5
MIBOR, %	1,2	1,2
Ставки overnight (оценка НИКойла)		
Банки первого круга, %	0-1	0-1
Банки второго круга, %	1-1	1-2
Банки третьего круга, %	2-3	1-3

\*Предыдущая неделя

## РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Прошедшим днем активность на рынке вновь была довольно низкой, если не считать большим оборотом в секторе ОФЗ, являвшихся результатом прошедших там размещений. Остатки на корсчетах немного снизились, оставаясь очень высокими на уровне 277 млрд руб.; 1-дневная ставка MIBOR практически не изменилась, оставаясь вблизи минимального уровня 1%; курс рубля по отношению к доллару вырос на 13 копеек, сделав еще один заметный шаг вверх. Вследствие малой активности торговли изменения цен большинства качественных бондов были ограниченными, покупатели искали возможности подъема отдельных бумаг 2-3 эшелонов, но большого успеха не имели. Значение индекса NIKoil-RDBI равно сегодня 1121,3 (+6,9).

Что касается ближайших перспектив рынка в целом, то положение практически не изменилось. Евробонды остаются очень крепкими, количество свободных рублей – большим, рубль подрастает, поэтому опасаться большого падения качественных длинных бондов не стоит. Скорее всего, в ближайшее время рынок останется в рамках бокового тренда, а внимание инвесторов будет сосредоточено на первичных размещениях. *стр.2*

## РЫНОК ЕВРООБЛИГАЦИЙ

Главным событием четверга стало сообщение агентства Fitch об апгрейде рейтинга РФ до инвестиционного уровня. Агентство подняло суверенный рейтинг России на один шаг до BBB-, присоединившись к агентству Moody's, которое поступило аналогичным образом год назад. В результате, РФ имеет сейчас инвестиционный рейтинг по версии двух агентств, что открывает дорогу на финансовый рынок многим институциональным инвесторам-нерезидентам, имеющим ограничения по кредитному качеству приобретаемых инструментов. Как только стало известно об апгрейде, цена российских суверенных еврооблигаций скачкообразно выросла, после чего покупка быстро сошла на нет. Росту цен российских бондов также способствовали американские облигации, которые заметно выросли в цене, отойдя вниз в доходности от технической границы 4,25% (10-летние выпуски).

Влияние апгрейда рейтинга РФ агентством Fitch уже практически отыграно рынком. Спред Россия'30-Мексика'15 составляет сейчас 77 бп, однако спред Россия'28-Мексика'26 равен всего 25 бп. Напомним, что рейтинг Мексики по шкале Moody's (Baa2) на один шаг выше российского, а по версии S&P Мексика, в отличие от России, уже достигла инвестиционного уровня. Таким образом, премия к Мексике должна существовать, составляя хотя бы 50 бп. В результате, с точки зрения компрессии спреда мы можем рассчитывать максимум еще на 10-20 бп, что даст спред Россия'30-T'14 на уровне 210-220 бп. Учитывая, что перспективы дальнейшего движения Treasuries скорее находятся в области падения, нам представляется, что сегодняшнее событие – хороший повод сократить дюрацию портфеля, переложив средства из рискованных суверенных бумаг в недооцененные корпоративные. *стр.3*

## Новости

- ✦ Агентство Fitch повысило рейтинг РФ до инвестиционного уровня BBB-. Прогноз изменения рейтинга – «стабильный». [Рейтер]
- ✦ Ставка пятого купона по облигациям ОАО Пивоваренная Компания "Витязь" утверждена в размере 18 % годовых. [CBonds]
- ✦ Министерство финансов осуществило регистрацию условий эмиссии и обращения муниципальных облигаций города Новосибирска. Размещение облигаций планируется осуществить в первой половине декабря. [CBonds]



**Рынок рублевых облигаций**

**КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ**

Прошедшим днем активность на рынке вновь была довольно низкой, если не считать большим оборотов в секторе ОФЗ, являвшихся результатом прошедших там размещений. Остатки на корсчетах немного снизились, оставаясь очень высокими на уровне 277 млрд руб.; 1-дневная ставка MIBOR практически не изменилась, оставаясь вблизи минимального уровня 1%; курс рубля по отношению к доллару вырос на 13 копеек, сделав еще один заметный шаг вверх. Вследствие малой активности торговли изменения цен большинства качественных бондов были ограниченными, покупатели искали возможности подъема отдельных бумаг 2-3 эшелонов, но большого успеха не имели. Значение индекса NIKoil-RDBI равно сегодня 1121,3 (+6,9).

ЦБ провел вчера два аукциона по размещению ОФЗ. В выпуске ОФЗ 46003 из предложенных 10 млрд руб. была реализована половина, при этом средневзвешенная цена выпуска понизилась на 14 бп. В случае с ОФЗ 46014 был продан практически весь заявленный объем (11 млрд руб.), при этом цена бумаги также незначительно снизилась. Тем, кто получил выпуски на аукционе, мы советуем реализовывать их как только это можно будет сделать с небольшой прибылью, поскольку большого апсайда кривая ОФЗ сейчас не имеет: максимум, на что можно рассчитывать, это снижение доходности ОФЗ 46014 до прежнего минимума 7,5%, однако эта перспектива абсолютно не гарантирована. Значительно более вероятно, что ОФЗ продолжат вялые колебания на месте, а Минфин – продолжит их размещать.

Среди наиболее длинных облигаций корпоративного сектора остается сугубо недооцененным выпуск Мегафон-2, который предлагает премию порядка 1,8% к Вымпелкому, что не может быть обосновано с фундаментальной точки зрения. По нашему мнению, справедливой доходностью Мегафона-2 является уровень 8,5% в сравнении со вчерашними 9,49%. Наша рекомендация на покупку в отношении бумаги остается неизменной.

Помимо этого, представляется незаслуженно забытым покупателями выпуск Татнефть-3, который сейчас торгуется с доходностью 8,6% к погашению через 20 мес. Большого апсайда у бумаги нет, однако мы вполне можем ожидать от нее снижения доходности до уровня 8%.

В сегменте коротких бумаг снова очень интересно выглядит выпуск Мечел, предлагающий доходность 9,04% (HPR) на срок 2,5 мес. Помимо этого, среди менее качественных бумаг наиболее привлекательно сейчас выглядит выпуск ОСТ с доходностью 16,05% (HPR) к оферте через 2 месяца.

После заметного роста выпуск ОМЗ-4 стабилизировался на достигнутых уровнях и, также будучи относительно короткой бумагой (9,5 мес), потерял привлекательность для покупателей. С нашей точки зрения, разумной стратегией будет фиксация значительной прибыли в этой бумаге и вложение средств в более доходные бонды, такие как ДжЭфСи, Росинтер, Кристалл, ПИТ-1.

Что касается ближайших перспектив рынка в целом, то положение практически не изменилось. Евробонды остаются очень крепкими, количество свободных рублей – большим, рубль подрастает, поэтому опасаться большого падения качественных длинных бондов не стоит. Скорее всего, в ближайшее время рынок останется в рамках бокового тренда, а внимание инвесторов будет сосредоточено на первичных размещениях.

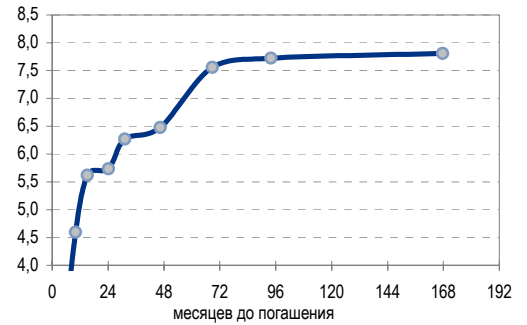
**ТОРГОВЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ**

**Спекулятивным инвесторам:**

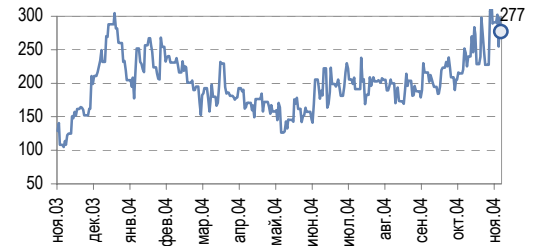
Наиболее привлекательными среди рублевых выпусков по-прежнему являются бумаги Татнефть-3, Мегафон-2, Башкортостан-4, РусСтанд-2, ТВЗ, Интербрю.

**Инвесторам в фиксированную доходность:**

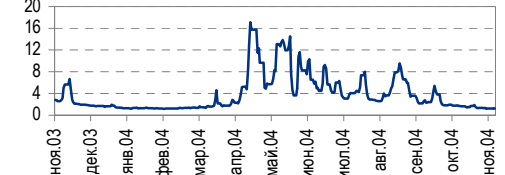
**Доходность ГКО-ОФЗ**



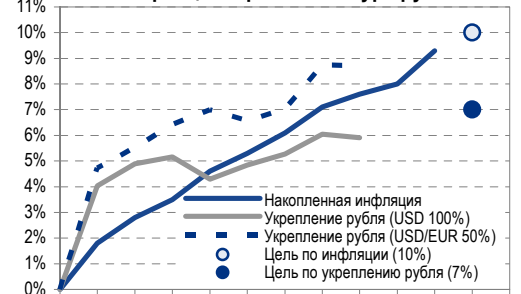
**Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.**



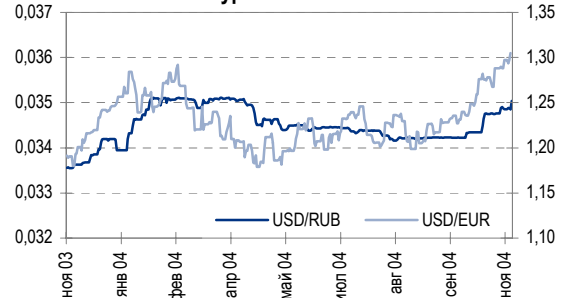
**Ставка 1-дневного MIBOR, %**



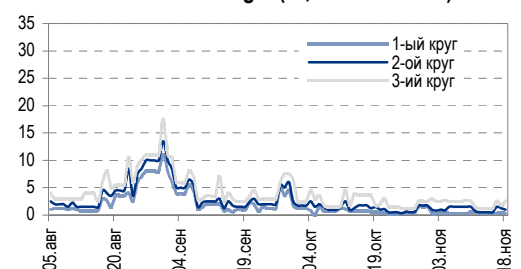
**Инфляция и реальный курс рубля**



**Курсы валют**



**Ставки Overnight (оценка НИКОИЛ)**





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

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

**Рынок еврооблигаций**

**КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ**

Главным событием четверга стало сообщение агентства Fitch об апгрейде рейтинга РФ до инвестиционного уровня. Агентство подняло суверенный рейтинг России на один шаг до ВВВ-, присоединившись к агентству Moody's, которое поступило аналогичным образом год назад. В результате, РФ имеет сейчас инвестиционный рейтинг по версии двух агентств, что открывает дорогу на финансовый рынок многим институциональным инвесторам-нерезидентам, имеющим ограничения по кредитному качеству приобретаемых инструментов. Как только стало известно об апгрейде, цена российских суверенных еврооблигаций скачкообразно выросла, после чего покупка быстро сошла на нет. Росту цен российских бондов также способствовали американские облигации, которые заметно выросли в цене, отойдя вниз в доходности от технической границы 4,25% (10-летние выпуски).

**Россия'30** открылась чуть выше предыдущего закрытия котировкой 101,15, далее долго колебалась в узком диапазоне 101-101,15, а к вечеру из-за роста Treasuries пошла вверх, закрывшись в точке 101,75. Текущая цена на покупку России'30 составляет 103,1875, доходность – 6,45 (-0,21)% годовых. Спред Россия'30-Т'14 равен 230 (-12) бп.

Торговля в России'28 шла следующим образом: при средней активности облигации открылись чуть ниже закрытия вторника ценой 160,5 и весь день вяло двигались в коридоре 160-161. Закрытие произошло по цене 161,15, к сегодняшнему утру цены резко выросли из-за апгрейда рейтинга РФ - Россия'28 стоит сейчас 164,75 на покупку, что соответствует доходности 7,07 (-0,22)%.

Значение индекса NIKoil-SOVEREIGN на сегодня – 174,80 (+224 бп).

**Корпоративный сектор** не успел пока отыграть скачок цен суверенных бумаг, поэтому покупка корпоративных бондов остается очень привлекательной.

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

Значение индекса NIKoil-EUROCORP на сегодня – 172,62 (+70 бп).

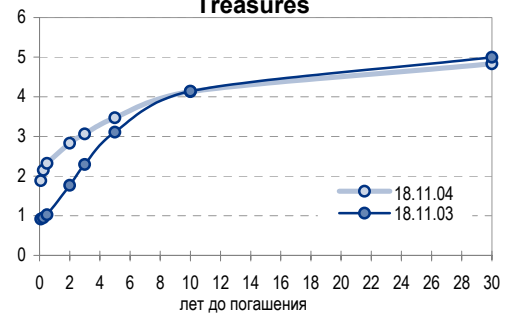
**Другие рынки:** Бразилия – вверх, Мексика – слабо вверх, Турция – резко вверх, Венесуэла – резко вверх. Облигации казначейства США Т'14 4,13% (-0,09) %годовых – резко вверх. Нефть (URALS) – 35,42 (+0,44) долл/б – слабо вверх.

**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.

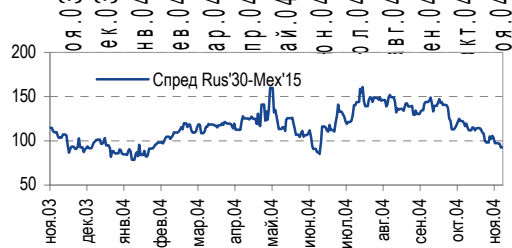
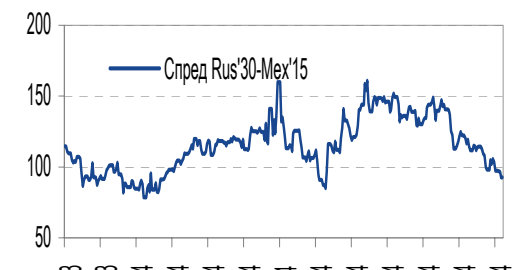
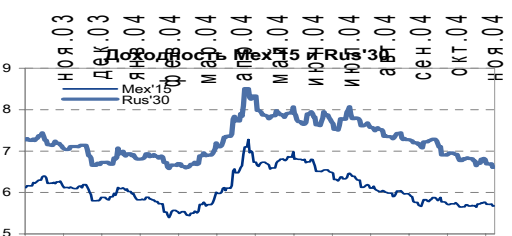
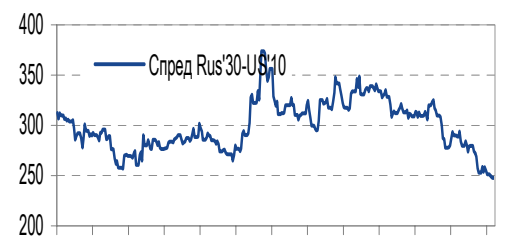
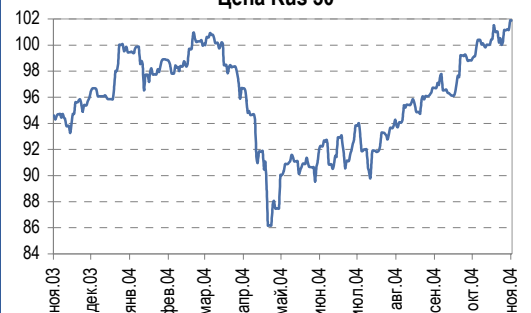
**Отрицательные факторы:** остающаяся актуальной перспектива продолжения подъема учетной ставки в США; фундаментальная переоцененность Treasuries; спред бумаг РФ к Treasuries находится на минимальном уровне.

**Вывод:** влияние апгрейда рейтинга РФ агентством Fitch уже практически отыграно рынком. Спред Россия'30-Мексика'15 составляет сейчас 77 бп, однако спред Россия'28-Мексика'26 равен всего 25 бп. Напомним, что рейтинг Мексики по шкале Moody's (Ваа2) на один шаг выше российского, а по версии S&P Мексика, в отличие от России, уже достигла инвестиционного уровня. Таким образом, премия к Мексике должна существовать, составляя хотя бы 50 бп. В результате, с точки зрения компрессии спреда мы можем рассчитывать максимум еще на 10-20 бп, что даст спред Россия'30-Т'14 на уровне 210-220 бп. Учитывая, что перспективы дальнейшего движения Treasuries скорее находятся в области падения, нам представляется, что сегодняшнее событие –

**Кривая доходности US Treasuries**



**Цена Rus'30**





хороший повод сократить дюрацию портфеля, переложив средства из рискованных суверенных бумаг в недооцененные корпоративные.

## 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 исключающим 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	17,3				97,00	99,99								
АвтоВАЗ-2	3 000	11,28	16.фев.05	17.авг.05	13.авг.06	9,1	45,5	100,06	0,04	18 437 385	100,00	100,20	11,11		10,56	11,27	0,67		B	615
Аижж	1 070	11,00	01.дек.04		01.дек.08		49,2			5 275 000		106,29								
Аижж-2	1 500	11,00	01.фев.05		01.фев.10		63,4	106,78	-0,03	21 355 000	106,70	106,79		9,54		10,30	4,15			197
АкБарс	500	9,00	06.апр.05	06.апр.05	05.апр.06	4,7	16,8				99,20	99,50								
Акрон	600				01.ноя.05		11,6	101,30	-0,15	16 208 000	101,02	101,90			0,00					B
АЛРОСА-9	500	12,98	18.ноя.04		17.фев.05		3,1													
АЛРОСА-19	3 000	16,00	23.апр.05		23.окт.05		11,3	108,66	-0,03	4 067 293	108,55	110,00			6,37	6,11	14,72	0,93	B/B1	A-
Алтайэнергс	600	18,00	03.фев.05		05.авг.05		8,7	102,50	-0,29	5 571 923	102,50	102,84		15,03	14,06	17,56	0,62		A+	85
Альфа-Финанс	1 000	9,00	10.дек.04	10.дек.04	14.июн.07	0,8	31,3				99,95	100,16								
Альфа-Финанс-2	2 000	7,40	06.апр.05	06.апр.05	31.мар.10	4,7	65,3				98,00	98,89								
Амтел	1 200	15,95	18.ноя.04	18.ноя.04	15.ноя.07	0,0	36,4													
Амтелшипинром	600	19,00	24.дек.04		23.дек.05		13,4	108,00	0,05	3 240	108,00	108,40		11,33		17,59	1,03			
АЦБК	500	14,95	09.дек.04	15.мар.05	07.сен.06	3,9	22,0	100,82	0,17	540 392	100,12		12,83		11,94	14,83	0,29		B-	569
Балтимор	500	16,00	30.ноя.04	02.сен.05	05.сен.06	9,6	21,9	102,58	-0,02	193 870	102,51	102,89	13,11		12,02	15,60	0,70		C+	791
Башкирэн	500	20,00	12.мар.05		11.сен.05		9,9	107,54	0,03	177 444	107,00	108,00		10,33	9,68	18,60	0,79		B	498
Башкирэн-2	500	10,69	24.фев.05	25.авг.05	22.фев.07	9,4	27,6	100,15	-0,14	5 007 500	100,15	101,00	10,71		10,23	10,67	0,70		B	561
БИН	1 000	14,00	14.апр.05	14.апр.05	13.апр.06	4,9	17,1					101,00								
ВБД-1	1 500	9,00	12.апр.05		11.апр.06		17,0			1 485 880	96,45	97,00								
ВМЗ-1	1 000	15,00	02.мар.05		31.авг.05		9,6				104,50	105,50								
Волга	1 500	12,00	15.мар.05		13.мар.07		28,2				96,50	98,00								
ВолгаТел	1 000	15,00	21.ноя.04		21.фев.06		15,4													
ВТБ-3	2 000	14,50	25.май.05		22.фев.06		15,4	109,05	0,15	10 905 000	108,27	109,20		6,59		13,30	1,27			
ВТБ-4	5 000	5,43	24.мар.05	24.мар.05	19.мар.09	4,2	52,8				100,29	100,50								
Вымпелком	3 000	9,90	17.май.05		16.май.06		18,2	103,20	0,20	745 104	103,20	104,00		7,74		9,59	1,38		BB-/Ba3	A-
Газпром-2	5 000	15,00	07.май.05		03.ноя.05		11,7				108,55	108,60								
Газпром-3	10 000	8,11	28.январ.05		18.январ.07		26,4	102,01	0,03	74 363 646	101,95	102,10		7,21		7,95	1,97		BB-/A	A
Газпром-5	5 000	7,58	12.апр.05		09.окт.07		35,2													
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	12,95	23.дек.04	23.дек.04	22.июн.06	1,2	19,4	99,76	0,06	23 305 225	99,65	99,80	15,66	13,08	14,66	12,98	0,09		BB-/A	B-
ГлМосСтрой	2 000	14,15	25.ноя.04	27.май.05	27.май.07	6,4	30,7													
ГОТЭК	550	14,20	07.дек.04		06.июн.06	6,7	18,9			995 495	98,86	99,90								
Дальсвязь	1 000	15,00	18.май.05	16.ноя.05	15.ноя.06	12,1	24,3	105,40	-0,08	14 567 883	105,11	107,00	9,42	11,27	8,51	14,23	1,73		B-	479
ДжЭфСи	700	14,00	06.январ.05		06.окт.05		10,8	100,44	-0,06	17 643 205	100,50	100,80		14,14	13,23	13,94	0,75		C+	867
Евраз	1 000	15,00	05.дек.04		05.дек.05		12,8	103,70	0,20	331 840	103,70	104,05		9,03		14,46	0,98		B1	B+
Евросетъ	1 000	16,33	26.апр.05	29.дек.04	25.апр.06	1,4	17,5													
Зенит	1 000	8,69	24.мар.05	24.мар.05	24.мар.07	4,2	28,6			30 937 000	99,70	99,90								
ИжАвто	1 000	12,50	16.мар.05	14.сен.05	14.мар.07	10,0	28,2	95,86	-0,19	127 362 588	95,65	95,95	18,86		17,87	13,04	0,66		C-	1343
ИлимПалл	1 500	15,21	23.мар.05	23.мар.05	18.мар.06	4,2	16,2	101,49	-0,21	11 347 043	101,36	101,50	10,86	14,39	10,50	14,99	1,13		B	850
ИНТЕКО	1 200	10,95	17.фев.05	17.фев.05	15.фев.07	3,1	27,3	100,50	0,04	2 010 000	100,30	100,60	17,41	10,96	16,38	10,90	0,22		B-	1509
ИНТЕКО-Инв	3 000	10,70	29.апр.05	29.апр.05	29.апр.07	5,4	29,8													
Интербрю	2 500	13,00	15.фев.05		15.авг.06		21,2	107,30	0,30	5 415 337	107,10	107,50		8,56		12,12	1,62		A-	231
ИРКУТ-1	600	8,00	27.мар.05		27.мар.05		4,3				99,10	99,90								
ИРКУТ-2	1 500	16,00	04.май.05		02.ноя.05		11,7	105,40	0,00	15 810	105,40	105,55		10,19	9,78	15,18	0,90		B	465
ИстЛайн	1 000	13,50	22.дек.04		23.июн.05		7,3	100,15	0,20	1 496 241	100,15	100,65		13,60	12,55	13,48	0,53		B-/ruBBB-	NR
КамАЗ	1 200				11.ноя.06		24,1	101,08	-0,22	5 441 022	101,05	101,40								
КрВосток	1 500	11,50	24.фев.05	24.фев.05	25.фев.07	3,3	27,7	99,70	-0,10	997 000	99,60	99,80	12,88	11,97	12,32	11,53	0,25		B	1046
Кредиттраст	500	15,00	29.ноя.04		29.май.05		6,4													
Кристалл	500	12,00	10.фев.05	11.авг.05	08.фев.07	8,9	27,1				97,05	97,30								
Куйбышеввазот	600	12,00	16.дек.04	17.мар.05	15.июн.06	4,0	19,2				99,30	100,60								
Ленэнергс	3 000	10,25	21.апр.05		19.апр.07		29,4				97,00	99,99								
ЛОМО-2	700	15,35	11.январ.05		11.июл.06	7,9	20,0	99,90	-0,10	652 347	99,90	100,10	16,01		14,73	15,37	0,56		B-	
Маир	1 000	12,30	04.январ.05	05.апр.05	03.апр.07	4,6	28,9				97,00	98,75								
МастерБанк	500	14,00	07.дек.04	07.дек.04	07.июн.05	0,7	6,7				99,90	100,20								
МГТС-3	1 000	17,00	08.фев.05		08.фев.05		2,8			162 968 400	102,50	103,00								
МГТС-4	1 500	10,00	27.апр.05	26.апр.06	22.апр.09	17,5	53,9	102,00	0,99	4 080	101,61	102,00	8,67		9,80		1,31		B-/ruBBB+	B+
Мегафон	1 500	11,50	08.дек.04		07.июн.06		18,9				102,55	104,25								
Мегафон-2	1 500	9,28	13.апр.05		11.апр.07		29,2	100,00	0,05	180 000	99,00	100,00		9,49		9,28	2,05		B+	309
Мечел	1 000	12,30	01.фев.05	01.фев.05	31.январ.06	2,5	14,7	100,53	-0,04	2 691 314	100,50	100,59	9,72		9,37	12,24	0,20		B	764
Мечел-ТД	3 000	11,75	17.дек.04	16.июн.06	12.июн.09	19,2	55,6	101,09	0,16	119 637 223	101,11	101,30	11,27			11,62	1,37		B-	515
МИГ	1 000	16,00	08.дек.04	15.дек.05	03.июн.09	13,1	55,3	98,30	0,00	558 344	98,00	98,30	18,23			16,28	0,87		B-	1259
Мижоян	1 000	14,50	19.мар.05		18.сен.06	4,1	22,3				101,10									
ММБ-1	1 000	8,30	15.фев.05		13.фев.07		27,3				99,									



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				100,85	101,15									
РусАлФин-2	5 000	9,60	20.ноя.04	20.май.05	20.май.07	6,1	30,5														
РусСтанд-2	1 000	14,00	15.дек.04	15.июн.05	14.июн.06	7,0	19,1	107,20	0,02	4 472 384	107,00	107,30	1,43	9,22	1,35	13,06	1,46	B/ruBBB+		311	
РусСтанд-3	2 000	12,90	23.фев.05	01.сен.05	22.авг.07	9,6	33,6				103,25	103,75						B/ruBBB+			
РусСтандФин-1	500	20,00	05.фев.05		04.авг.05		8,7				107,00	107,60						B/ruBBB+			
РусТекстиль	500	18,80	15.мар.05		12.сен.06		22,1	103,03	-0,01	7 233 693	103,03	103,20		17,45		18,25	1,45		C-	1115	
Салават-2	3 000	9,70	17.май.05	13.ноя.07	10.ноя.09	36,4	60,6														
Сальмон-2	150	12,50	04.январ.05		04.окт.05		10,7														
СвердлЭн	3 000	11,50	03.мар.05	05.сен.05	01.мар.07	9,7	27,8					101,50	101,50								
Северсталь	3 000	9,75	30.дек.04	10.июл.05	28.июн.07	7,8	31,8				101,50	102,45						B+/B1	C		
СЗЛК	300	14,00	13.январ.05	14.июл.05	13.июл.06	8,0	20,1	100,20	0,05	10 020		100,29	14,05		13,04	13,97	0,58		A-	967	
С-3Тел-2	1 500	13,20	05.январ.05	05.окт.05	03.окт.07	10,7	35,0			5 195 000	103,66	104,05						B-/ruBBB	B		
СибирьТел-3	1 530	14,50	14.январ.05		14.июл.06		20,1			32 301 000	107,30	107,70						B	V		
СибирьТел-4	2 000	12,50	06.январ.05		05.июл.06		32,0	106,76	0,26	21 958 800	106,75	107,10		9,75		11,71	2,31		B	341	
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				100,00	100,80							B-		
СМАРТС-3	1 000	15,10	05.апр.05	05.окт.05	29.сен.09	10,7	59,2												B-		
СС-Авто	1 500	11,25	27.январ.05	25.январ.07	21.январ.10	26,6	63,0	102,00	0,40	1 018 750		103,00	10,45			11,03	1,88		B	402	
СУ-155	1 500	12,29	28.дек.04	30.мар.05	30.мар.07	4,4	28,8	97,35	0,01	48 675	97,25	97,35	21,50		19,75	12,62	0,29		C+	1861	
СУЭК-2	1 000	11,50	18.ноя.04	17.фев.05	15.фев.07	3,1	27,3												C		
Татнефть-3	1 500	12,00	30.дек.04		01.июл.06		19,7				104,80	105,30						B/B2	A-	727	
Таттелеком	600	12,50	14.фев.05	15.май.05	05.май.07	6,0	30,0	100,99	0,90	25 969 020	100,00	100,99	10,82		10,37	12,38	0,44				
ТВЗ	750	14,60	10.апр.05	10.окт.05	10.окт.06	10,9	23,1	103,25	0,07	2 142 438	103,03	103,38	10,95	12,99	10,47	14,14	1,60		C+	661	
Тинькофф	400	20,50	27.апр.05		27.апр.05		5,4	103,40	-0,06	7 440 675	103,20	103,59		12,65	12,23	19,83	0,41		C-	934	
ТМК	2 000	14,00	20.апр.05	20.апр.05	20.окт.06	5,1	23,4	101,52	-0,08	10 641 730	101,50	101,75	10,43		10,13	13,79	0,39		B-	723	
ТНК-5	3 000	15,00	28.ноя.04		28.ноя.06		24,7	115,85	0,35	46 104 634	115,30	115,80		6,64		12,95	2,03		BВ-/	A	17
ТНП	1 000	8,90	11.май.05		10.май.06		18,0	100,12	-0,08	12 025 400	100,05	100,50		9,00		8,89	1,32		B+	295	
УВЗ	2 000	13,36	05.апр.05	05.окт.05	30.сен.08	10,7	47,1														
УрСИ-2	1 000	17,50	07.фев.05		06.авг.05		8,7				106,22	106,50							B/-	B+	
УрСИ-6	3 000	14,25	18.январ.05		18.июл.06		20,3	107,86	0,07	87 394 712	107,85	108,08		9,24		13,21	1,55		B/-	B+	
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	35,4	101,51	0,01	25 367 030	101,40	101,80	9,70		9,38	11,08	0,84			417	
Центртел-2	600	16,00	21.апр.05		21.апр.05		5,2	103,25	0,39	1 033	102,90	103,24		8,18	7,99	15,50	0,41	CCC+/ruBB+	B	495	
Центртел-3	2 000	12,35	18.мар.05	19.сен.05	15.сен.06	10,2	22,2	104,00	-0,22	30 406 500	103,86	104,24	9,22	10,13	8,83	11,88	1,62	CCC+/ruBB+	B	378	
Центртел-4	5 623	13,80	16.фев.05	16.ноя.06	21.авг.09	24,3	57,9	107,60	0,00	32 441 725	107,62	107,75	9,75	12,00		12,83	3,63	CCC+/ruBB+	B	467	
ЦентТелеграф	500	16,00	23.ноя.04		22.авг.06		21,4													C	
ЭФКО	800	15,50	08.мар.05	13.сен.05	05.сен.06	10,0	21,9	103,00	0,06	10 300	102,85	103,12	11,48		10,84	15,05	0,75		C-	609	
ЮТК	1 500	14,24	17.мар.05		14.сен.06		22,2	105,95	-0,05	44 482 059	105,88	106,10		10,82		13,44	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	99,97	-0,03	45 134 090	99,97	100,00	9,48		9,16	9,25	0,22	ruBBB/B3	B-	728	
ЮТК-3	3 500	12,30	07.апр.05	14.апр.06	10.окт.09	17,1	59,6												B-		
Якутскэнергс	400	16,00	03.мар.05	03.мар.05	31.авг.06	3,5	21,7				101,25	102,00							C+		



## Рынок рублевых облигаций (продолжение)

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг	Сред. бл
			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		34,3				97,21	97,88						BB-/Ba3	
Белгор обл-3	300	19,00	20.дек.04		20.дек.05		13,3	108,85	0,10	10 885	108,50	108,89		10,71	17,46	1,01			507
Брянск	200	14,00	13.апр.05		11.окт.06		23,1	101,46	-0,29	1 776 579	101,40	101,59		13,52	13,80	1,57			712
Волгоград-11	200	15,00	14.май.05		14.май.06		18,1					107,00							
Волг обл	600	14,00	16.дек.04		11.июн.09		55,6	103,03	0,03	11 333	103,01	103,49		11,59	13,59	2,81			475
Иркут обл	800	11,50	19.янв.05		22.июл.07		32,6	99,90	-0,10	299 700	99,85	99,94		11,16	11,51	1,45		B	510
Иркут обл-2	750	12,00	07.дек.04		07.сен.06		22,0	100,34	-0,08	8 086 253	100,30	100,45		10,98	11,96	1,20		B	490
Коми-5	500	16,00	24.дек.04		24.дек.07		37,7	110,32	0,02	13 731 924	110,35	110,50		10,61	14,50	2,62		-/B1	415
Коми-6	700	14,50	14.апр.05		14.окт.10		71,9				109,82	110,55						-/B1	
Красноярск-1	750	11,00	18.янв.05		21.июл.05		8,2												
Красноярск-2	630	2,50	26.янв.05		27.окт.06		23,6												
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	100,45							
Лен Обл	400	15,50	20.дек.04		20.дек.04		1,1				100,96	101,00							
Москва-26	4 000	15,00	11.дек.04		11.мар.05		3,8	104,00	0,67	43 650 948	103,20	103,49		2,13	2,05	14,42	0,32	BB+/Ba1	-50
Москва-33	4 000	10,00	27.ноя.04		27.ноя.05		6,4			102 980 000	102,00	103,10						BB+/Ba1	
Москва-34	4 000	10,00	28.ноя.04		28.авг.05		9,5				103,00	104,00						BB+/Ba1	
Москва-24	3 000	15,00	02.дек.04		02.сен.05		9,6			43 040 000	107,21	107,65						BB+/Ba1	
Москва-28	3 000	15,00	25.дек.04		25.дек.05		13,4			21 980 000	109,85	110,50						BB+/Ba1	
Москва-32	4 000	10,00	25.ноя.04		25.май.06		18,5	105,13	0,31	227 354 928	105,16	105,25		6,58	9,51	1,43		BB+/Ba1	50
Москва-35	4 000	10,00	18.дек.04		18.июн.06		19,3	105,17	0,17	23 140 000	105,00	105,25		6,70	9,51	1,48		BB+/Ba1	56
Москва-37	4 000	10,00	23.дек.04		23.сен.06		22,5	105,58	0,12	106 048 800	105,50	105,65		6,94	9,47	1,72		BB+/Ba1	56
Москва-37	4 000	15,00	20.дек.04		20.дек.06		25,4			121 088 375	115,65	116,00						BB+/Ba1	
Москва-21	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	107,22	0,04	55 754 800	107,15	107,24		7,45	9,33	2,64		BB+/Ba1	101
Москва-29	5 000	10,00	05.дек.04		05.июн.08		43,2	107,49	0,12	606 467 147	107,37	107,50		7,70	9,30	3,15		BB+/Ba1	109
Москва-38	5 000	10,00	26.дек.04		26.дек.10		74,3	110,25	0,04	12 229 220	110,22	110,68		8,01	9,07	5,04		BB+/Ba1	23
Москва-39	4 800	10,00	21.янв.05		21.июл.14		117,8	106,25	0,13	229 679 510	106,17	106,30		8,01	9,41	6,81		BB+/Ba1	19
Моск обл-2	1 000	17,00	08.дек.04		10.июн.05		6,8				104,40	105,69						BB-/ruAA-/B2	
Моск обл-3	4 000	11,00	18.фев.05		19.авг.07		33,5	105,03	0,03	43 462 338	104,90	105,13		9,09	10,47	2,41		BB-/ruAA-/B2	270
Моск обл-4	9 600	11,00	25.янв.05		21.апр.09		53,9	106,90	0,26	42 466 458	106,85	106,90		9,37	10,29	3,61		BB-/ruAA-/B2	214
Нижегор обл-1	1 000	11,80	02.фев.05		01.ноя.06		23,8	101,26	0,45	2 603 442	100,90	101,09		11,54	11,65	1,63		BB-/ruAA-/B2	509
Новосиб обл	1 500	13,50	02.фев.05		27.июл.06		20,6	102,31	-0,01	1 729 057	102,31	102,35		12,52	13,20	1,42			631
Самар обл-1	1 185	12,00	04.янв.05		04.июл.06		19,8	105,03	0,81	219 505	104,30	104,89		8,93	11,43	1,47		BB-/Ba3	277
Твер Обл-2	600	16,90	25.ноя.04		23.ноя.06		24,5	111,24	-0,04	112 353	110,80	111,24		11,06	15,19	1,79			461
Томск обл-1	500	13,00	27.июл.05		27.июл.06		20,6											ruA	
Томск обл-2	600	12,00	13.апр.05		13.окт.07		35,3	100,68	0,43	13 054 395	100,30	100,65		11,03	11,92	2,35		ruA	461
Уфа-3	400	10,03	18.янв.05		18.июл.06		20,3				98,20	99,95						B	
Уфа-4	500	10,03	07.дек.04		03.июн.08		43,1	98,00	-0,51	606 620	98,05	98,50		11,00	10,23	2,76		V	440
Хаб край-4	300	13,09	27.ноя.04		27.май.05		6,4				101,20	102,50							
Хаб край-5	700	11,87	05.янв.05		05.окт.06		22,9	100,47	-0,06	12 683 272	100,38	100,48		11,39	11,81	1,57			500
ХМАО	1 000	15,50	13.дек.04		08.дек.05		12,9				107,00							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		8,9	100,95	0,03	5 047 500	100,70	100,94		11,07	10,59	11,89	0,65		620
Якутия-3	800	12,00	21.дек.04		17.июн.08		43,6	102,52	-0,23	2 347 780	102,51	102,90		11,61	11,71	2,79		ruA-	501
Якутия-4	1 000	15,00	16.дек.04		16.мар.06		16,1	104,85	0,15	524 250	104,68	104,94		10,30	14,31	1,19		ruA-	442
Якутия-5	2 000	10,00	20.янв.05		21.апр.07		29,5	96,59	0,17	16 428 439	96,50	96,68		11,29	10,35	1,93		ruA-	491
ЯНАО	1 800	11,00	05.фев.05		03.авг.08		45,2				100,00	102,00						B/ruA/B1	
Яросл обл-2	1 000	13,78	04.янв.05		03.июл.07		31,9	105,78	0,53	2 274 221	105,81	106,00		11,12	13,03	2,19			478
<b>ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																			
ОФЗ 27014	10 000	12,00	15.дек.04		15.дек.04		0,9	100,81	-0,14	11 089		100,85		1,40	1,40	11,90	0,08		
ОФЗ 26003	1 132	10,00	15.мар.05		15.мар.05		3,9				101,81	102,10							
ОФЗ 27021	10 942	12,00	19.янв.05		20.апр.05		5,1				103,00	103,60							
ОФЗ 27023	20 292	7,50	19.янв.05		20.июл.05		8,2	102,03	0,03	11 207 857	101,90	102,10		4,49	4,37	7,35	0,65		
ОФЗ 27018	14 000	12,00	15.дек.04		14.сен.05		10,0	105,35	-0,25	50 906 619	105,35	105,50		5,43	5,13	11,39	0,81		
ОФЗ 27022	21 296	8,00	16.фев.05		15.фев.06		15,2				102,30	102,98							
ОФЗ 27024	15 001	7,50	19.янв.05		19.апр.06		17,3				101,81								
ОФЗ 45002	7 360	10,00	02.фев.05		02.авг.06		20,8				103,20	105,20							
ОФЗ 45001	37 807	10,00	16.фев.05		15.ноя.06		24,3	105,03	0,04	23 578 125	105,00	105,30		5,89	9,52	1,19			
ОФЗ 27025	24 859	8,00	15.дек.04		13.июн.07		31,3	102,00	0,15	2 040	101,60	102,00		6,35	7,84	2,31			
ОФЗ 27019	8 800	12,00	19.янв.05		18.июл.07		32,4					111,30							
ОФЗ 27020	8 800	12,00	09.фев.05		08.авг.07		33,1												
ОФЗ 46001	58 841	12,00	15.дек.04		10.сен.08		46,4	110,15	0,07	4 406 000	110,10	110,15		6,53	10,89	2,84			
ОФЗ 27026	1 720	8,00	15.дек.04		11.мар.09		52,5	100,44	0,02	9 052 329	100,40	100,45		7,26	7,97	3,57			

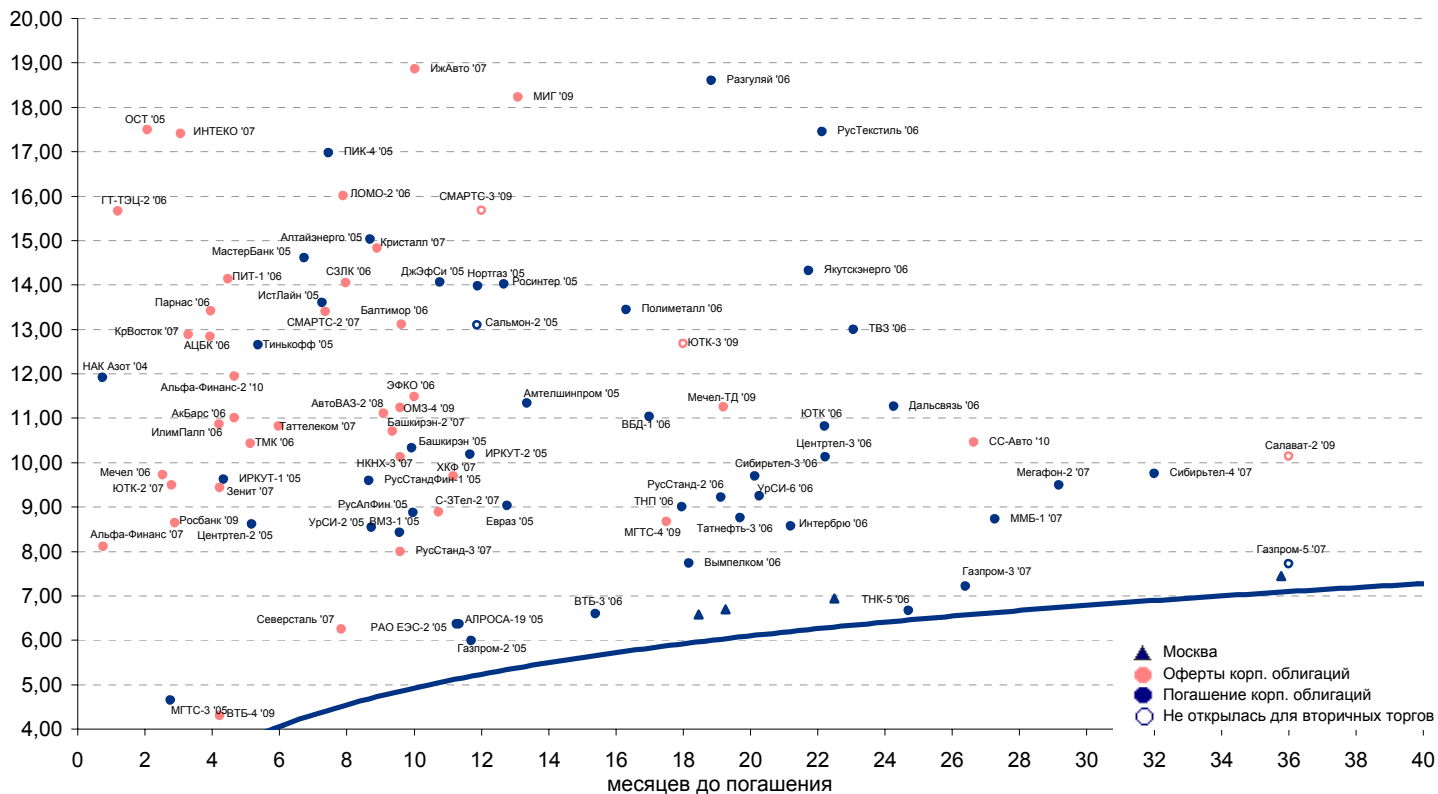


## Рынок еврооблигаций

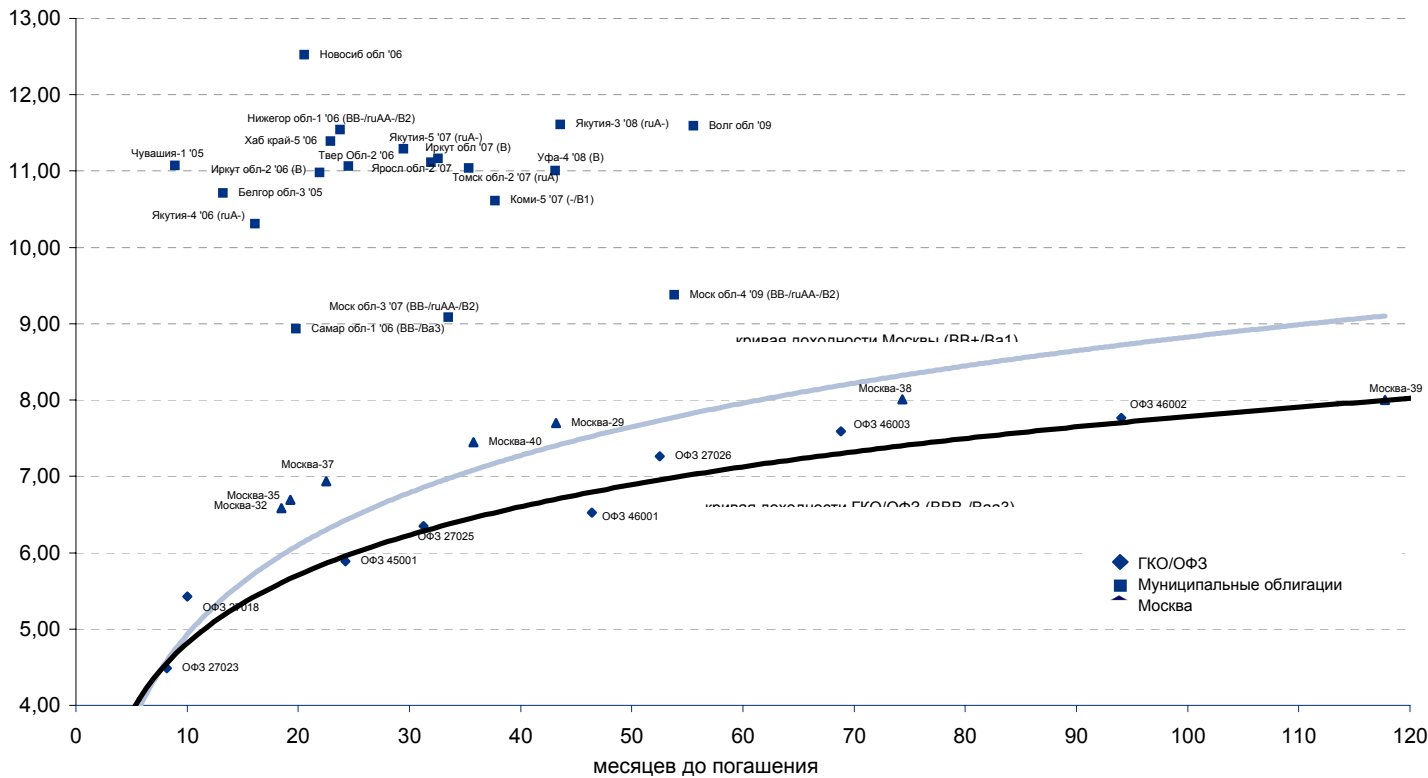
Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
<b>СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
Russia '05	\$ 2 968 968	8,75	24 июл 05	24 янв 05	103,57		3,30	8,45	92,7	0,64
Russia '07	\$ 2 400 000	10,00	26 июн 07	26 дек 04	114,70	0,48	3,97	8,72	104,4	2,24
Russia '10	\$ 2 820 041	8,25	31 мар 10	31 мар 05	112,00	1,13	5,62	7,37	221,0	4,33
Russia '18	\$ 3 466 671	11,00	24 июл 18	24 янв 05	139,50	0,90	6,57	7,89	213,0	7,87
Russia '28	\$ 2 500 000	12,75	24 июн 28	24 дек 04	164,65	2,05	7,07	7,74	224,6	10,00
Russia '30	\$ 18 400 000	5,00	31 мар 30	31 мар 05	103,12	1,85	6,46	4,85	163,2	8,29
MinFin V	\$ 2 837 000	3,00	14 май 08	14 май 05	94,12	0,91	4,87	3,19	194,7	3,14
MinFin VI	\$ 1 750 000	3,00	14 май 06	14 май 05	98,45	0,00	4,10	3,05	136,9	1,39
MinFin VII	\$ 1 750 000	3,00	14 май 11	14 май 05	84,28	0,85	6,00	3,56	214,4	5,50
MinFin VIII	\$ 1 322 000	3,00	14 ноя 07	14 май 05	96,38	0,22	4,31	3,11	138,3	2,80
Aries '07	eur 2 000 000	5,43	25 окт 07	25 апр 05	105,46	0,42	3,51	5,14		0,44
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25 окт 09	25 окт 05	113,25	1,27	4,67	6,84	126,1	4,11
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25 окт 14	25 апр 05	119,17	0,61	6,90	8,06	277,2	6,64
<b>МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
Москва '06	eur 400 000	10,95	28 апр 06	28 апр 05	110,25	0,23	3,44	9,93	-66,2 / 70,7	1,29
Москва '11	eur 374 000	6,45	12 окт 11	12 окт 05	106,26	0,26	5,68	6,07	-32,1 / 182,3	5,80
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06 май 08	06 май 05	102,34	0,17	7,34	7,94	279,8 / 420,5	2,97
АЛРОСА '14	\$ 300 000	8,88	17 ноя 14	17 май 05	100,76	0,54	8,76	8,81	254,2 / 463,0	6,54
Alfa-Bank '05	\$ 175 000	10,75	19 ноя 05	19 май 05	104,43	0,00	6,07	10,29	276,6 / 369,3	0,94
Alfa-Bank '06	\$ 190 000	8,00	13 апр 06	13 апр 05	101,03	0,06	7,20	7,92	362,3 / 452,8	1,29
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28 сен 09	28 мар 05	102,38	0,23	7,40	7,81	209,6 / 399,3	3,93
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21 май 08	21 май 05	99,81	0,03	8,56	8,52	401,8 / 541,8	2,97
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11 дек 08	11 дек 04	105,95	0,29	5,22	6,49	31,3 / 195,7	3,43
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12 окт 11	12 апр 05	106,21	0,33	6,37	7,06	67,7 / 257,7	4,59
Вымпелком '05	\$ 250 000	10,45	26 апр 05	26 апр 05	103,14	-0,02	2,95	10,13	-35,3 / 57,4	0,42
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16 июн 09	16 дек 04	109,88	0,11	7,41	9,10	240,8 / 403,2	3,54
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22 окт 11	22 апр 05	101,89	0,09	8,01	8,22	216,5 / 421,3	5,16
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25 апр 07	25 апр 05	110,42	0,12	4,53	8,26	55,9 / 160,4	2,18
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21 окт 09	21 апр 05	120,03	0,34	5,76	8,75	13,5 / 234,5	3,91
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27 сен 10	27 сен 05	111,45	0,52	5,45	7,00	-16,7 / 204,4	4,66
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,625	01 мар 13	01 мар 05	118,26	0,89	6,71	8,14	108,8 / 285,5	5,80
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,201	01 фев 20	01 фев 05	107,43	0,65	6,43	6,70	/ 230,0	5,27
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,625	28 апр 34	28 апр 05	114,86	1,05	7,38	7,51	30,6 / 325,3	6,96
Газпромбанк '05	eur 150 000	9,75	04 окт 05	04 окт 05	106,00	0,24	2,61	9,20	-69,5 / 23,2	0,84
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30 окт 08	30 апр 05	104,76	0,37	5,88	6,92	99,2 / 263,4	3,39
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25 сен 06	25 мар 05	103,29	0,28	6,93	8,59	319,9 / 420,1	1,66
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03 авг 09	03 фев 05	106,93	0,34	9,02	10,17	400,8 / 562,0	3,56
Зенит '06	\$ 125 000	9,25	12 июн 06	12 дек 04	100,55	0,06	8,86	9,20	488,3 / 592,7	1,36
МДМ-Банк '05	\$ 200 000	10,75	16 дек 05	16 дек 04	103,67	0,05	7,10	10,37	379,6 / 472,3	0,96
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23 сен 06	23 мар 05	101,27	0,09	8,60	9,26	488,0 / 567,0	1,63
ММК '05	eur 100 000	10,00	18 фев 05	18 фев 05	101,55	-0,03	3,18	9,85	-11,8 / 80,9	0,24
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21 окт 08	21 апр 05	101,80	0,32	7,46	7,86	265,2 / 422,2	3,30
МТС '04	\$ 220 656	10,95	21 дек 04	21 дек 04	100,62	-0,14	2,77	10,88	/	0,08
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30 янв 08	30 янв 05	108,68	0,20	6,67	8,97	270,2 / 326,3	2,67
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14 окт 10	14 апр 05	103,88	0,26	7,54	8,06	172,0 / 398,3	4,58
НИКойл '07	\$ 150 000	9,00	19 мар 07	19 мар 05	99,85	0,08	9,06	9,01	518,0 / 618,2	2,02
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13 фев 07	13 фев 05	100,71	0,09	8,76	9,06	491,4 / 590,7	1,93
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30 сен 09	30 мар 05	100,17	0,16	7,08	7,11	171,1 / 366,8	4,01
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09 фев 07	10 фев 05	100,41	0,10	8,78	8,96	494,3 / 593,6	1,92
Промсвбанк '06	\$ 100 000	10,25	27 окт 06	27 апр 05	100,52	0,07	9,94	10,20	619,0 / 713,9	1,70
Росбанк '09	\$ 225 000	9,75	24 сен 09	24 дек 04	102,85	0,15	9,02	9,48	486,5 / 562,9	2,67
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20 ноя 06	20 май 05	115,69	0,09	4,43	11,02	33,5 / 170,3	1,79
РусСтандарт '07	\$ 150 000	8,75	14 апр 07	14 апр 05	102,84	0,11	7,42	8,51	142,7 / 357,0	2,12
Сбербанк '06	\$ 1 000 000	3,86	24 окт 06	26 янв 05	100,91	0,00	3,58	3,83	/	2,12
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24 фев 09	24 фев 05	100,77	0,09	8,40	8,56	348,2 / 508,8	3,44
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19 апр 14	19 апр 05	99,44	-0,15	9,34	9,30	323,1 / 521,1	6,13
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13 фев 07	13 фев 05	108,68	-0,21	7,19	10,58	321,8 / 426,2	1,91
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15 янв 09	15 янв 05	109,36	-0,26	8,05	9,83	407,6 / 512,0	3,24
Система '08	\$ 350 000	10,25	14 апр 08	14 апр 05	107,62	0,10	7,65	9,52	368,1 / 424,2	2,83
Система '11	\$ 350 000	8,88	28 янв 11	28 янв 05	103,16	0,29	8,21	8,60	315,7 / 454,1	2,21
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06 ноя 07	06 май 05	114,73	0,24	5,52	9,59	155,0 / 259,4	2,55
Уралсиб '06	\$ 140 000	8,88	06 июл 06	06 янв 05	100,53	0,13	8,51	8,83	441,2 / 578,1	1,44



**Рублевые корпоративные облигации**

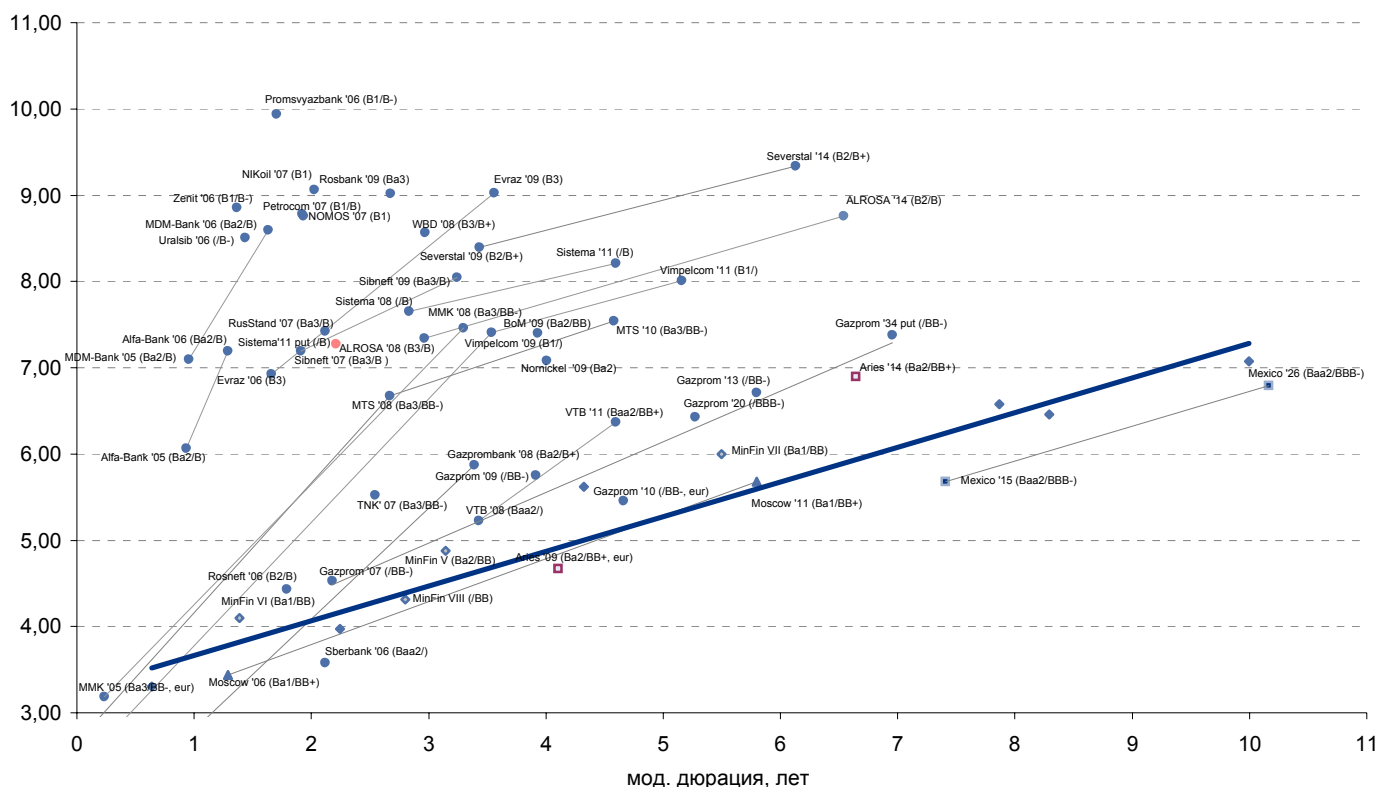


**Рублевые муниципальные облигации**





**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