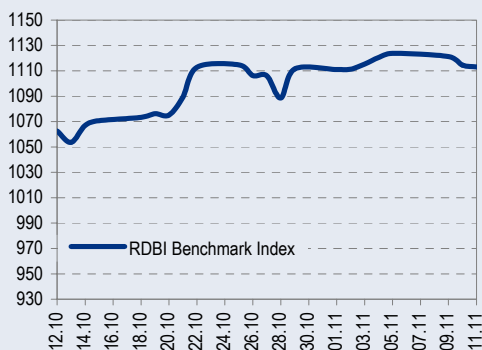
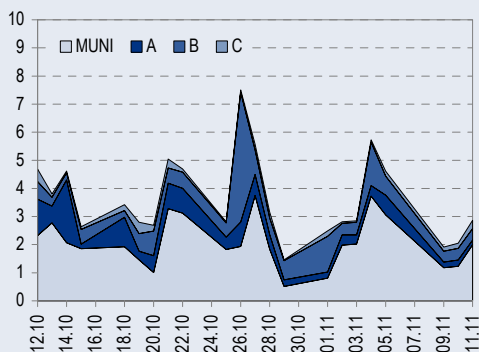




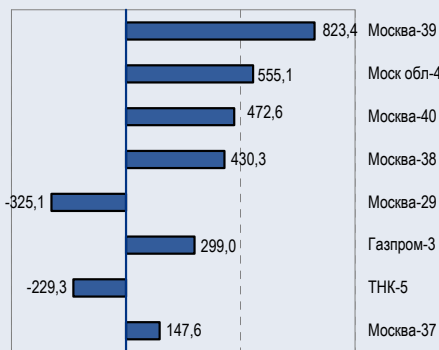
## БЕНЧМАРК ИНДЕКС КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



## 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

19.11.2004 Пред. день

Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	268,5	277,0
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	28,54	28,54
Обменный курс USD/EUR	1,30	1,31
Цена на нефть URALS, \$/барр.	35,49	35,42
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	1-1
Банки третьего круга, %	2-3	2-3

\*Предыдущая неделя

## РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Прошедшим днем активность на рынке была повыше, чем в среду, однако в целом никакого особого ажиотажа из-за апгрейда рейтинга РФ агентством Fitch не возникло. Остатки на корсчетах немного понизились, оставаясь на очень высоком уровне 268,5 млрд руб.; 1-дневная ставка MIBOR практически не изменилась и составляет сейчас 1,2%; курс рубля по отношению к доллару вырос на 13 копеек, сделав еще один заметный шаг вверх. Как только Fitch объявило о повышении рейтинга, покупатели начали поднимать рынок в большинстве ликвидных бумаг, включая государственный сектор, однако затем волна покупок захлебнулась, началась быстрая фиксация прибыли, и в результате рост цен на длинные облигации составил в среднем всего 10-30 пипсов, а рынок к закрытию торговли оказался ниже средневзвешенных цен. Значение индекса NIKoil-RDBI равно сегодня 1133,5 (+12,1).

Что же касается ближайших перспектив рынка в целом, то положение практически не изменилось. Евробонды остаются очень крепкими, количество свободных рублей – большим, рубль подрастает, поэтому опасаться падения качественных длинных бондов не стоит. Скорее всего, в ближайшее время рынок останется в рамках бокового тренда с небольшой тенденцией к укреплению цен, а внимание инвесторов будет в основном 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, дав место активной фиксации прибыли. Этому процессу противодействовали американские облигации, которые по результатам дневной торговли в США немного укрепились, продолжив большое движение среды.

Влияние апгрейда рейтинга РФ агентством Fitch уже практически отыграно рынком. Спред Россия'30-Мексика'15 составляет сейчас 80 бп, однако спред Россия'28-Мексика'26 равен всего 30 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, рост рынка на апгрейде – хороший повод сократить дюрацию портфеля, переложив средства из рискованных суверенных бумаг в относительно недооцененные корпоративные... *стр.3*

## Новости

✦ S&P дало в четверг наиболее позитивную за все время оценку экономике России: "Учитывая нынешние перспективы цен на нефть, дальнейшее укрепление внешнего платежного баланса может создать базис для будущего повышения долгосрочного кредитного рейтинга России в иностранной валюте". [Интерфакс]

✦ Рейтинг OM3 исключен S&P из списка CreditWatch после рефинансирования долга, рейтинги «ССС+» и «ruBB» подтверждены, прогноз «Стабильный» [CBonds]

✦ Сафоновский городской суд признал незаконным и отменил предварительное согласие Федеральной антимонопольной службы (ФАС) на сделку, в ходе которой бельгийская InBev приобретает акции SUN Interbrew, принадлежащие SUN Trade. [Ведомости]



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

Прошедшим днем активность на рынке была повыше, чем в среду, однако в целом никакого особого ажиотажа из-за апгрейда рейтинга РФ агентством Fitch не возникло. Остатки на корсчетах немного понизились, оставаясь на очень высоком уровне 268,5 млрд руб.; 1-дневная ставка MIBOR практически не изменилась и составляет сейчас 1,2%; курс рубля по отношению к доллару вырос на 13 копеек, сделав еще один заметный шаг вверх. Как только Fitch объявило о повышении рейтинга, покупатели начали поднимать рынок в большинстве ликвидных бумаг, включая государственный сектор, однако затем волна покупок захлебнулась, началась быстрая фиксация прибыли, и в результате рост цен на длинные облигации составил в среднем всего 10-30 пипсов, а рынок к закрытию торговли оказался ниже средневзвешенных цен. Значение индекса NIKoil-RDBI равно сегодня 1133,5 (+12,1).

Наверное, единственным важным событием, которое произошло на рынке в результате апгрейда Fitch, стало заметное движение вверх длинных ОФЗ, которые впервые за последнее время выросли единым фронтом на 30-50 бп, в зависимости от дюрации бумаги. Рост мог бы быть значительно большим, если бы не позиция Минфина, который постоянно размещает новые выпуски, а также нежелание крупнейших инвесторов в ОФЗ, связанных с государством, видеть снижение доходности их портфелей госбумаг. Как мы уже не раз писали, естественной технической границей для доходности ОФЗ 46014 является уровень 7,5% - предыдущий исторический минимум этого показателя. Сейчас эта доходность равна 7,77%. С нашей точки зрения, раз движение вверх все же произошло, попытка достичь уровня 7,5% становится более вероятной. В любом случае, опасность ценового разворота вниз сейчас минимальна, поэтому наша рекомендация по длинным ОФЗ сейчас – «держаться».

Из длинных облигаций, которые мы могли бы рекомендовать сейчас к покупке, интересно выглядит сейчас выпуск Якутскэнерго, торгующийся с доходностью 14,4% к погашению через 21 мес. Бумага, безусловно, является малоликвидной вследствие малого объема (500 млн руб.), однако она имеет хорошие перспективы роста. С нашей точки зрения, справедлива доходность выпуска находится в области 13,5%, поэтому если ее удастся найти на рынке с доходностью близкой к сегодняшней, это будет очень перспективной покупкой.

Агентство Fitch также сообщило вчера, что оно меняет прогноз изменения рейтинга Газпрома на «позитивный», что означает, что в течение нескольких месяцев рейтинг компании может быть повышен до уровня ВВ+, что на одну ступень ниже инвестиционного уровня. Произшедшее добавляет нашему взгляду на Газпром-3 позитива, поэтому мы советуем увеличивать его долю в портфеле.

В сегменте коротких облигаций крайне привлекательно сейчас выглядят выпуски ОСТ и Маир. Первый имеет доходность 16,3% на 2 мес., второй – 19% на 4,5 мес. С нашей точки зрения, эти бумаги предлагают прекрасную компенсацию за свой кредитный риск, позволяя получить хороший доход при переходе через Новый год.

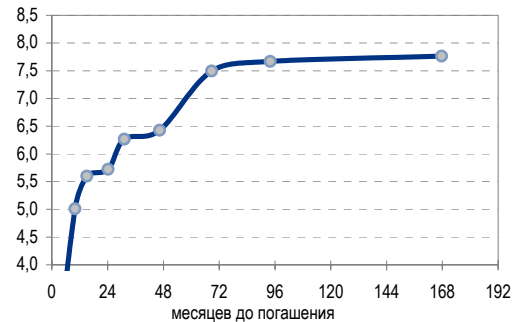
Что же касается ближайших перспектив рынка в целом, то положение практически не изменилось. Евробонды остаются очень крепкими, количество свободных рублей – большим, рубль подрастает, поэтому опасаться падения качественных длинных бондов не стоит. Скорее всего, в ближайшее время рынок останется в рамках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

**ТОРГОВЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ**

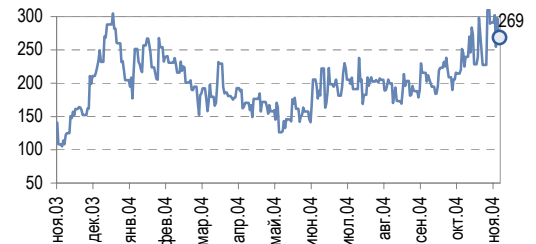
**Спекулятивным инвесторам:**

Наиболее привлекательными среди рублевых выпусков являются бумаги Газпром-3, Мегафон-2, Татнефть-3, Башкортостан-4, РусСтанд-2, ТВЗ, Якутскэнерго.

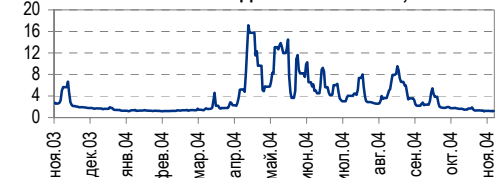
**Доходность ГКО-ОФЗ**



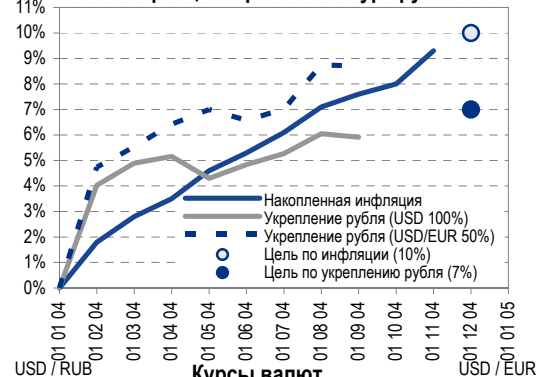
**Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.**



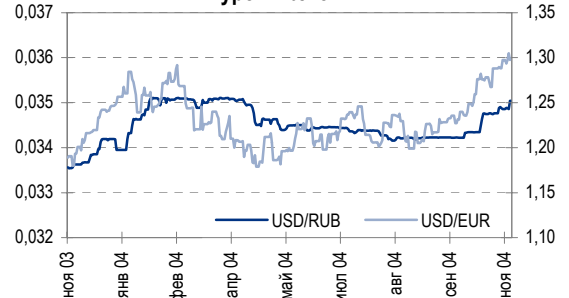
**Ставка 1-дневного MIBOR, %**



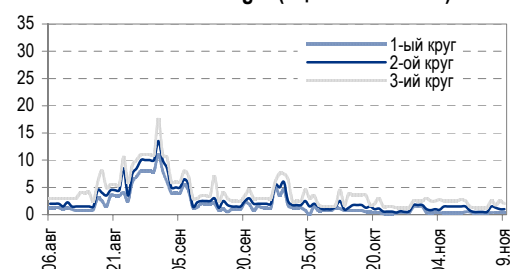
**Инфляция и реальный курс рубля**



**Курсы валют**



**Ставки Overnight (оценка НИКОИЛ)**





## Инвесторам в фиксированную доходность :

Облигации с наилучшей доходностью к погашению/оферте в ближайшие полгода: Мечел, ОСТ, Маир, 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, дав место активной фиксации прибыли. Этому процессу противодействовали американские облигации, которые по результатам дневной торговли в США немного укрепились, продолжив большое движение среды.

**Россия'30** открылась чуть выше предыдущего закрытия котировкой 102, некоторое время находилась вблизи этого уровня, в момент объявления Fitch об апгрейде скачкообразно достигла отметки 103, затем попыталась подняться еще выше, показала топ 103,5, но не выдержала давления продавцов и во второй половине дня скатилась ниже, закрывшись в точке 102,75. Текущая цена на покупку России'30 составляет 103, доходность – 6,47 (+0,02)% годовых. Спред Россия'30-Т'14 равен 232 (+2) бп.

Торговля в России'28 шла следующим образом: при высокой активности облигации открылись выше закрытия среды ценой 161,5, к середине дня были уже на уровне 165, однако выше подняться не смогли и немного отошли вниз. Закрытие произошло по цене 164, к сегодняшнему утру цены немного выросли - Россия'28 стоит сейчас 164,5 на покупку, что соответствует доходности 7,08 (+0,01)%.

Значение индекса NIKoil-SOVEREIGN на сегодня – 174,59 (-21 бп).

**Корпоративный сектор** заметно вырос за вчерашний день, двигаясь вслед ушедшим вперед суверенным бумагам. Активность присутствовала в большинстве ликвидных выпусков, будучи по традиции наибольшей в бондах Газпрома.

Последние стоят того, чтобы обратить на них пристальное внимание. Агентство Fitch сообщило вчера, что оно меняет прогноз изменения рейтинга Газпрома на «позитивный», что означает, что в течение нескольких месяцев рейтинг компании может быть повышен до уровня ВВ+, что на одну ступень ниже инвестиционного уровня. В этой связи облигации Газпрома становятся очень интересными для покупки, что особенно касается Газпрома'34, который выглядит сейчас наиболее дешевым из всей выпусков эмитента.

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

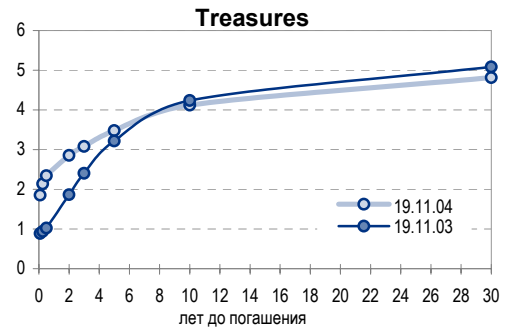
Значение индекса NIKoil-EUROCORP на сегодня – 173,58 (+95 бп).

**Другие рынки:** Бразилия – слабо вверх, Мексика – слабо вверх, Турция – резко вверх, Венесуэла – слабо вниз. Облигации казначейства США Т'14 4,12% (-0,01) % годовых – слабо вверх. Нефть (URALS) – 35,49 (+0,07) 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

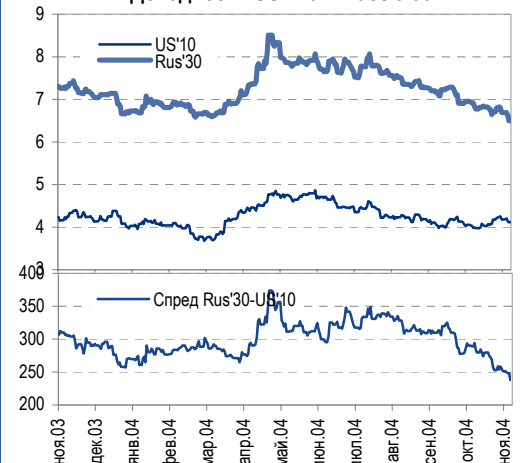
## Кривая доходности US



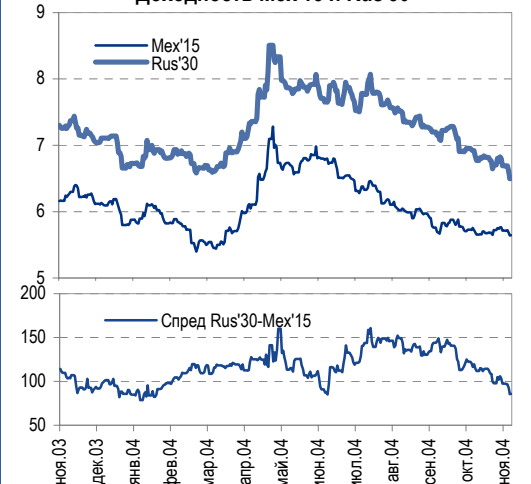
## Цена Rus'30



## Доходность UST'10 и Russia'30



## Доходность Mex'15 и Rus'30





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 80 бп, однако спред Россия'28-Мексика'26 равен всего 30 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, рост рынка на апгрейде – хороший повод сократить дюрацию портфеля, переложив средства из рискованных суверенных бумаг в относительно недооцененные корпоративные.

## ТОРГОВЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

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

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	110,00									
АвтоВАЗ-2	3 000	11,28	16.фев.05	17.авг.05	13.авг.06	9,1	45,5	100,10	0,04	1 501 500	100,10	100,25	11,04		10,50	11,27	0,67		B	612	
Аижж	1 070	11,00	01.дек.04		01.дек.08		49,1					106,27									
Аижж-2	1 500	11,00	01.фев.05		01.фев.10		63,4	107,00	0,22	10 700 000	106,00	107,00					4,16			199	
АкБарс	500	9,00	06.апр.05	06.апр.05	05.апр.06	4,6	16,8	99,40	0,40	1 988 000	99,00	99,50	10,87	9,48	10,53	9,05	0,35			714	
Акрон	600				01.ноя.05		11,6				101,16	102,00								B	
АЛРОСА-9	500	13,05	17.фев.05		17.фев.05		3,0														
АЛРОСА-19	3 000	16,00	23.апр.05		23.окт.05		11,3	108,88	0,22	57 385 440	108,76	109,00			6,10	5,85	14,70	0,93	B/B1	A-	
Алтайэнергс	600	18,00	03.фев.05		05.авг.05		8,7	102,48	-0,02	1 470 539	102,36	102,66			15,04	14,07	17,56	0,62	B/B1	A-	
Альфа-Финанс	1 000	9,00	10.дек.04	10.дек.04	14.июн.07	0,7	31,3				99,99	100,18									
Альфа-Финанс-2	2 000	7,40	06.апр.05	06.апр.05	31.мар.10	4,6	65,3				97,89	98,89									
Амтел	1 200	12,50	19.май.05	22.ноя.05	15.ноя.07	12,3	36,4	101,00	0,75	5 116 000	100,35	100,88	11,58			12,38	0,90		B-/-	629	
Амтелшипинром	600	19,00	24.дек.04		23.дек.05		13,3	107,59	-0,41	916 704	108,10	108,60		11,72		17,66	1,02			635	
АЦБК	500	14,95	09.дек.04	15.мар.05	07.сен.06	3,9	21,9	100,31	-0,51	23 125 462	100,25	100,50	14,62		13,51	14,90	0,28		B-	1113	
Балтимор	500	16,00	30.ноя.04	02.сен.05	05.сен.06	9,6	21,9	102,49	-0,09	6 526 526	102,71	102,80	13,23		12,12	15,61	0,69		C+	826	
Башкирэн	500	20,00	12.мар.05		11.сен.05		9,9	107,70	0,16	8 524 827	107,40	107,70		10,09	9,46	18,57	0,79		B	509	
Башкирэн-2	500	10,69	24.фев.05	25.авг.05	22.фев.07	9,3	27,5	100,20	0,05	3 006 000	100,00	100,50	10,63		10,16	10,67	0,69		B	568	
БИН	1 000	14,00	14.апр.05	14.апр.05	13.апр.06	4,9	17,0				97,00	101,00									
ВБД-1	1 500	9,00	12.апр.05		11.апр.06		17,0				96,50	97,50									
ВМЗ-1	1 000	15,00	02.мар.05		31.авг.05		9,5				105,00	105,30									
Волга	1 500	12,00	15.мар.05		13.мар.07		28,2	97,00	0,00	97 000	96,50	98,00			13,99	12,37	1,80		B	742	
ВолгаТел	1 000	15,00	21.ноя.04		21.фев.06		15,3														
ВТБ-3	2 000	14,50	25.май.05		22.фев.06		15,4	108,95	-0,10	34 958 965	108,95	109,20		6,66		13,31	1,27		B/ruA-	105	
ВТБ-4	5 000	5,43	24.мар.05	24.мар.05	19.мар.09	4,2	52,7	100,57	0,16	11 565 900	100,50	100,74	3,77		3,73	5,40	0,34		B+	18	
Вымпелком	3 000	9,90	17.май.05		16.май.06		18,1	103,00	-0,20	10 300	103,00	104,00			7,88	9,61	1,37		BB-/Ba3	A-	
Газпром-2	5 000	15,00	07.май.05		03.ноя.06		11,7	108,80	0,06	10 942 972	108,30	108,80			5,73	5,52	13,79	0,97	A	51	
Газпром-3	10 000	8,11	28.январ.05		18.январ.07		26,4	102,23	0,22	299 026 640	102,05	102,30			7,10	7,93	1,97		BB-/A	47	
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	99,99	0,23	10 231 570	99,80	99,88	13,13	12,91	12,41	12,95	0,09		B	1080	
ГлМосСтрой	2 000	14,15	25.ноя.04	27.май.05	27.май.07	6,3	30,7														
ГОТЭК	550	14,20	07.дек.04	07.дек.04	06.июн.06	6,7	18,8	99,70	-0,04	99 700	99,26	99,65	15,29		13,91	14,24	0,48		C-	1091	
Дальсвязь	1 000	15,00	18.май.05	16.ноя.05	15.ноя.06	12,1	24,2	105,47	0,07	5 102 752	105,50	105,90	9,33	11,22	9,00	14,22	1,73		B-	461	
ДжЭфСи	700	14,00	06.январ.05		06.окт.05		10,7	100,59	0,15	12 015 626	100,35	100,89			13,94	13,04	13,92	0,75		C+	883
Евраз	1 000	15,00	05.дек.04		05.дек.05		12,7														
Евросеть	1 000	16,33	26.апр.05	29.дек.04	25.апр.06	1,4	17,4														
Зенит	1 000	8,69	24.мар.05	24.мар.05	24.мар.07	4,2	28,5	99,90	0,30	4 995 000	99,80	100,05	9,13		8,87	8,70	0,32		B1	554	
ИжАвто	1 000	12,50	16.мар.05	14.сен.05	14.мар.07	10,0	28,2				95,55	96,00									
ИлимПалл	1 500	15,21	23.мар.05	23.мар.05	18.мар.06	4,2	16,2	101,30	-0,19	5 372 891	101,27	101,35	11,42	14,56	11,02	15,01	1,12		B	887	
ИНТЕКО	1 200	10,95	17.фев.05	17.фев.05	15.фев.07	3,0	27,3	100,20	-0,30	452 905	100,36	100,70	18,86	11,12	17,65	10,93	0,22		B-	1573	
ИНТЕКО-Инв	3 000	10,70	29.апр.05	29.апр.05	29.апр.07	5,4	29,7														
Интербрю	2 500	13,00	15.фев.05		15.авг.06		21,2				107,20	107,40									
ИРКУТ-1	600	8,00	27.мар.05		27.мар.05	4,3		99,10	-0,30	495 500	99,22	99,99			10,88	10,52	8,07	0,32		A-	726
ИРКУТ-2	1 500	16,00	04.май.05		02.ноя.05		11,6				104,50	106,20									
ИстЛайн	1 000	13,50	22.дек.04		23.июн.05	7,2		100,65	0,50	2 813 168	100,65	101,63			12,65	11,69	13,41	0,53	B-/ruBBB-	NR	
КамАЗ	1 200				11.ноя.06	24,1		101,00	-0,08	10 435 720	101,00	101,50									
КрВосток	1 500	11,50	24.фев.05	24.фев.05	25.фев.07	3,3	27,6	99,93	0,23	30 783 051	99,75	99,95	11,95	11,85	11,46	11,51	0,25		B	873	
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	97,33	0,08	3 585 532	97,07	97,45	14,58	13,85	13,74	12,33	0,62		B-	969	
Куйбышеввазот	600	12,00	16.дек.04	17.мар.05	15.июн.06	4,0	19,1	100,47	0,18	251 173	99,40	100,48	10,91		10,30	11,94	0,30		B-	740	
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				99,81	100,00									
Маир	1 000	12,30	04.январ.05	05.апр.05	03.апр.07	4,6	28,9	98,00	0,00	246 960	97,60	98,00	19,07		17,68	12,55	0,31			1537	
МастерБанк	500	14,00	07.дек.04	07.дек.04	07.июн.05	0,6	6,7	99,87	-0,08	1 498 000	99,85	100,54	17,32	15,00	16,04	14,02	0,05			1511	
МГТС-3	1 000	17,00	08.фев.05		08.фев.05	2,7		102,55	-0,25	31 790	102,55	103,00			5,38	5,27	16,58	0,23	B-/ruBBB+	B+	
МГТС-4	1 500	10,00	27.апр.05	26.апр.06	22.апр.09	17,5	53,9	102,00	0,00	4 080 000	101,80	102,00	8,66			9,80	1,30		B-/ruBBB+	B+	
Мегафон	1 500	11,50	08.дек.04		07.июн.06	18,9					102,50	104,25									
Мегафон-2	1 500	9,28	13.апр.05		11.апр.07	29,1					100,75	100,75									
Мечел	1 000	12,30	01.фев.05	01.фев.05	31.январ.06	2,5	14,6	100,62	0,09	27 666 500	100,51	100,65	9,22		8,90	12,22	0,20		B	633	
Мечел-ТД	3 000	11,75	17.дек.04	16.июн.06	12.июн.09	19,2	55,6	101,42	0,33	79 977 691	101,20	101,45	11,02		11,59	1,37			B-	497	
МИГ	1 000	16,00	08.дек.04	15.дек.05	03.июн.09	13,1	55,3	98,50	0,20	364 810	97,45	98,									



## 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		18,3												C NR NR		
РусАлФин	3 000	10,00	12.мар.05		12.сен.05		9,9			2 239 071	101,00	101,50									
РусАлФин-2	5 000	9,60	20.ноя.04	20.май.05	20.май.07	6,1	30,4														
РусСтанд-2	1 000	14,00	15.дек.04	15.июн.05	14.июн.06	7,0	19,1	107,20	0,00	4 297 000	107,00	108,00	1,37	9,21	1,29	13,06	1,46	B/ruBBB+		317	
РусСтанд-3	2 000	12,90	23.фев.05	01.сен.05	22.авг.07	9,6	33,6				103,40	103,70						B/ruBBB+			
РусСтандФин-1	500	20,00	05.фев.05		04.авг.05		8,6	107,42	-0,08	957 117	107,35	108,00		9,38	8,69	18,62	0,69	B/ruBBB+		453	
РусТекстиль	500	18,80	15.мар.05		12.сен.06		22,1	103,20	0,17	204 327	103,30	103,89		17,32		18,22	1,45		C-	1100	
Салават-2	3 000	9,70	17.май.05	13.ноя.07	10.ноя.09	36,3	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					99,00							C		
Северсталь	3 000	9,75	30.дек.04	10.июл.05	28.июн.07	7,8	31,7	101,94	-0,47	17 329	101,90	103,00	6,28		5,97	9,56	0,62	B+/B1	C A-	157	
СЗЛК	300	14,00	13.январ.05	14.июл.05	13.июл.06	7,9	20,1					100,29							C		
С-ЗТел-2	1 500	13,20	05.январ.05	05.окт.05	03.окт.07	10,7	35,0	104,00	0,00	728 000	103,90	104,34	8,69		8,20	12,69	0,82	B-/ruBBB	B	359	
Сибирьтел-3	1 530	14,50	14.январ.05		14.июл.06		20,1	107,50	-0,15	18 485 750	107,50	108,00		9,69		13,49	1,52	B	B	355	
Сибирьтел-4	2 000	12,50	06.январ.05		05.июл.07		32,0	107,00	0,24	53 500	106,00	107,75		9,64		11,68	2,31	B	B	311	
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	7,3	31,7				100,00	100,50							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			2 036 000	100,80	102,50							B		
СУ-155	1 500	12,29	28.дек.04	30.мар.05	30.мар.07	4,4	28,7	97,34	-0,01	48 670	96,75	97,12	21,60		19,83	12,63	0,29	C+		1796	
СУЭК-2	1 000	11,50	17.фев.05	17.фев.05	15.фев.07	3,0	27,3	99,40	-0,35	67 592 000	99,50	100,20	14,74		13,60	11,57	0,22	C		1162	
Татнефть-3	1 500	12,00	30.дек.04		01.июл.06		19,7				104,80	105,50						B/B2	A-		
Таттелеком	600	12,50	14.фев.05	15.май.05	05.май.07	5,9	29,9	101,53	0,54	2 233 650	100,50	101,10	9,58		9,22	12,31	0,45		C+	545	
ТВЗ	750	14,60	10.апр.05	10.окт.05	10.окт.06	10,9	23,0				103,10	103,50							C+		
Тинькофф	400	20,50	27.апр.05		27.апр.05		5,3	103,34	-0,06	8 611 046	103,31	103,60		12,74	12,32	19,84	0,41	C-		879	
ТМК	2 000	14,00	20.апр.05	20.апр.05	20.окт.06	5,1	23,4	101,70	0,18	4 068 000	101,40	101,77	9,95		9,67	13,77	0,39	B-		607	
ТНК-5	3 000	15,00	28.ноя.04		28.ноя.06		24,7	115,35	-0,50	229 260 800	115,03	115,60		6,88		13,00	2,01	BВ-/	A	28	
ТНП	1 000	8,90	11.май.05		10.май.06		17,9				100,00	100,35							B+		
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	106,75	0,10	932 995	107,05	107,15		7,93	7,52	16,39	0,69	B/-	B+	306	
УрСИ-6	3 000	14,25	18.январ.05		18.июл.06		20,2	108,05	0,19	18 407 075	108,00	108,19		9,11		13,19	1,55	B/-	B+	295	
УрСИ-4	3 000	9,99	05.май.05		01.ноя.07		35,9												B/-	B+	
ХКФ	1 500	11,25	19.апр.05	18.окт.05	16.окт.07	11,1	35,4	101,65	0,14	32 513 000	101,45	101,65	9,52		9,21	11,07	0,84			436	
Центртел-2	600	16,00	21.апр.05		21.апр.05		5,1	103,00	-0,25	10 306 970	103,00	103,25		8,74	8,53	15,53	0,41	CCC+/ruBB+	B	485	
Центртел-3	2 000	12,35	18.мар.05	19.сен.05	15.сен.06	10,2	22,2				104,10	104,39						CCC+/ruBB+	B		
Центртел-4	5 623	13,80	16.фев.05	16.ноя.06	21.авг.09	24,3	57,9	107,71	0,11	49 297 090	107,71	107,95	9,69	11,97		12,81	3,64	CCC+/ruBB+	B	468	
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				102,85	103,12							C-		
ЮТК	1 500	14,24	17.мар.05		14.сен.06		22,2	105,48	-0,47	41 015 736	105,22	105,90		11,11		13,50	1,61	ruBBB/B3	B-	474	
ЮТК-2	1 500	9,25	09.фев.05	09.фев.05	07.фев.07	2,8	27,0	99,99	0,02	22 895 610	100,05	100,15	9,39		9,07	9,25	0,21	ruBBB/B3	B-	638	
ЮТК-3	3 500	12,30	07.апр.05	14.апр.06	10.окт.09	17,1	59,6											ruBBB/B3	B-		
Якутскэнергс	400	16,00	03.мар.05	03.мар.05	31.авг.06	3,5	21,7	101,57	-0,43	3 554 900	101,53		10,41	14,36	10,05	15,75	1,47		C+	805	



## 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	98,04	0,41	3 725 635	97,50	98,50			9,01		8,18	2,36	BB-/Ba3	249
Белгор обл-3	300	19,00	20.дек.04		20.дек.05		13,2				107,36	108,89								
Брянск	200	14,00	13.апр.05		11.окт.06		23,1	101,30	-0,16	5 423 686	101,25	101,69			13,62		13,82	1,57		714
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		55,5	103,58	0,55	1 294 730	103,10	103,80			11,39		13,52	2,83		454
Иркут обл	800	11,50	19.янв.05		22.июл.07		32,5	100,12	0,22	9 925 660	100,10	100,13			11,01		11,49	1,45	B	482
Иркут обл-2	750	12,00	07.дек.04		07.сен.06		21,9	100,56	0,22	16 053 239	100,50	100,64			10,79		11,93	1,20	B	475
Коми-5	500	16,00	24.дек.04		24.дек.07		37,7	110,92	0,60	31 406 130	110,81	111,14			10,37		14,42	2,64	-/B1	392
Коми-6	700	14,50	14.апр.05		14.окт.10		71,9	111,33	0,77	13 637 870	110,41	110,90			10,60		13,02	4,47	-/B1	301
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		12,8													
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	100,50	0,40	16 060 500	100,07	100,58			10,45		10,95	2,08		389
Лен Обл	400	15,50	20.дек.04		20.дек.04		1,1	101,00	-0,03	9 686 905	100,95	101,03			4,02	3,95	15,35	0,09		174
Москва-26	4 000	15,00	11.дек.04		11.мар.05		3,8	103,46	-0,54	12 408 413	103,75	104,00			3,75	3,60	14,50	0,31	BB+/Ba1	32
Москва-33	4 000	10,00	27.ноя.04		27.май.05		6,3			1 036 224	102,00	103,00								
Москва-34	4 000	10,00	28.ноя.04		28.авг.05		9,4				102,90	103,50								
Москва-24	3 000	15,00	02.сен.04		02.сен.05		9,6				106,60	107,75								
Москва-28	3 000	15,00	25.дек.04		25.дек.05		13,4			10 998 000	109,67	110,27								
Москва-32	4 000	10,00	25.ноя.04		25.май.06		18,4	105,25	0,12	85 254 452	105,25	105,30			6,49		9,50	1,43	BB+/Ba1	51
Москва-35	4 000	10,00	18.дек.04		18.июн.06		19,2	105,51	0,34	95 017 500	105,45	105,65			6,46		9,48	1,49	BB+/Ba1	39
Москва-37	4 000	10,00	23.дек.04		23.сен.06		22,5	105,75	0,17	147 609 580	105,55	105,70			6,83		9,46	1,72	BB+/Ba1	39
Москва-27	4 000	15,00	20.дек.04		20.дек.06		25,4	116,00	0,50	2 320 000	115,90	116,50			6,89		12,93	2,04	BB+/Ba1	31
Москва-31	5 000	10,00	20.ноя.04		20.май.07		30,4													
Москва-40	5 000	10,00	26.янв.05		26.окт.07		35,7	107,40	0,18	472 564 784	107,37	107,44			7,38		9,31	2,64	BB+/Ba1	88
Москва-29	5 000	10,00	05.дек.04		05.июн.08		43,2	107,45	-0,04	325 087 441	107,40	107,45			7,71		9,31	3,15	BB+/Ba1	131
Москва-38	5 000	10,00	26.дек.04		26.дек.10		74,3	110,30	0,05	430 348 982	110,32	110,50			8,00		9,07	5,05	BB+/Ba1	32
Москва-39	4 800	10,00	21.янв.05		21.июл.14		117,7	106,77	0,52	823 418 066	106,46	106,55			7,92		9,37	6,86	BB+/Ba1	19
Моск обл-2	1 000	17,00	08.дек.04		10.июн.05		6,8				104,50	105,49								
Моск обл-3	4 000	11,00	18.фев.05		19.авг.07		33,5	105,06	0,03	37 098 591	105,00	105,35			9,07		10,47	2,41	BB-/ruAA-/B2	255
Моск обл-4	9 600	11,00	25.янв.05		21.апр.09		53,8	107,17	0,27	555 069 460	106,90	106,95			9,30		10,26	3,62	BB-/ruAA-/B2	209
Нижегор обл-1	1 000	11,80	02.фев.05		01.ноя.06		23,8	101,06	-0,20	26 568 745	101,15	101,25			11,66		11,68	1,63	BB-/ruAA-/B2	510
Новосиб обл	1 500	13,50	02.фев.05		27.июл.06		20,5	102,51	0,20	4 583 323	102,51	102,65			12,37		13,17	1,42		618
Самар обл-1	1 185	12,00	04.янв.05		04.июл.06		19,8				104,20	104,50								
Твер Обл-2	600	16,90	25.ноя.04		23.ноя.06		24,5													
Томск обл-1	500	13,00	27.июл.05		27.июл.06		20,5													
Томск обл-2	600	12,00	13.апр.05		13.окт.07		35,3				100,60	100,80								
Уфа-3	400	10,03	18.янв.05		18.июл.06		20,2	99,95	0,48	2 323 838	99,40	100,38			10,30		10,03	1,45	ruA	411
Уфа-4	500	10,03	07.дек.04		03.июн.08		43,1				98,00	98,80								
Хаб край-4	300	13,09	27.ноя.04		27.май.05		6,3													
Хаб край-5	700	11,87	05.янв.05		05.окт.06		22,9	100,46	-0,01	912 192	100,40	100,55			11,40		11,82	1,57		493
ХМАО	1 000	15,50	13.дек.04		08.дек.05		12,8													
ХМАО-2	3 000	12,00	26.ноя.04		27.май.08		42,9			9 873 000	109,00	110,90								
Чувашия-1	285	12,00	12.фев.05		12.авг.05		8,9				100,75	100,98								
Якутия-3	800	12,00	21.дек.04		17.июн.08		43,6	103,81	1,29	14 636 292	102,57	103,39			11,14		11,56	2,84	ruA-	476
Якутия-4	1 000	15,00	16.дек.04		16.мар.06		16,1	104,96	0,11	4 828 070	104,87	105,00			10,20		14,29	1,19	ruA-	451
Якутия-5	2 000	10,00	20.янв.05		21.апр.07		29,5	96,80	0,21	7 744 334	96,50	96,89			11,18		10,33	1,93	ruA-	460
ЯНАО	1 800	11,00	05.фев.05		03.авг.08		45,1				100,00	101,00								
Яросл обл-2	1 000	13,78	04.янв.05		03.июл.07		31,9	105,97	0,19	176 978	106,00	106,20			11,02		13,00	2,20	B/ruA/B1	450
<b>ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																				
ОФЗ 27014	10 000	12,00	15.дек.04		15.дек.04		0,9	100,72	-0,09	55 677 606	100,68	100,73			2,22	2,19	11,91	0,07		
ОФЗ 26003	1 132	10,00	15.мар.05		15.мар.05		3,9	102,00	0,03	3 059 999	101,85	102,00			3,50	3,46	9,80	0,34		
ОФЗ 27021	10 942	12,00	19.янв.05		20.апр.05		5,1				103,15	103,60								
ОФЗ 27023	20 292	7,50	19.янв.05		20.июл.05		8,1	101,80	-0,22	53 004 670	101,79	102,00			4,82	4,69	7,37	0,64		
ОФЗ 27018	14 000	12,00	15.дек.04		14.сен.05		10,0	105,65	0,30	528 250	105,39	105,65			5,03	4,76	11,36	0,81		
ОФЗ 27022	21 296	8,00	16.фев.05		15.фев.06		15,1	103,00	0,70	4 634 983	102,75	103,00			5,60		7,77	1,18		
ОФЗ 27024	15 001	7,50	19.янв.05		19.апр.06		17,2													
ОФЗ 45002	7 360	10,00	02.фев.05		02.авг.06		20,7				104,63	105,50								
ОФЗ 45001	37 807	10,00	16.фев.05		15.ноя.06		24,2	105,00	-0,03	84 000	104,60	105,20			5,90		9,52	1,19		
ОФЗ 27025	24 859	8,00	15.дек.04		13.июн.07		31,2				101,85	102,18								
ОФЗ 27019	8 800	12,00	19.янв.05		18.июл.07		32,4					111,00								
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	110,33	0,18	20 190 197										



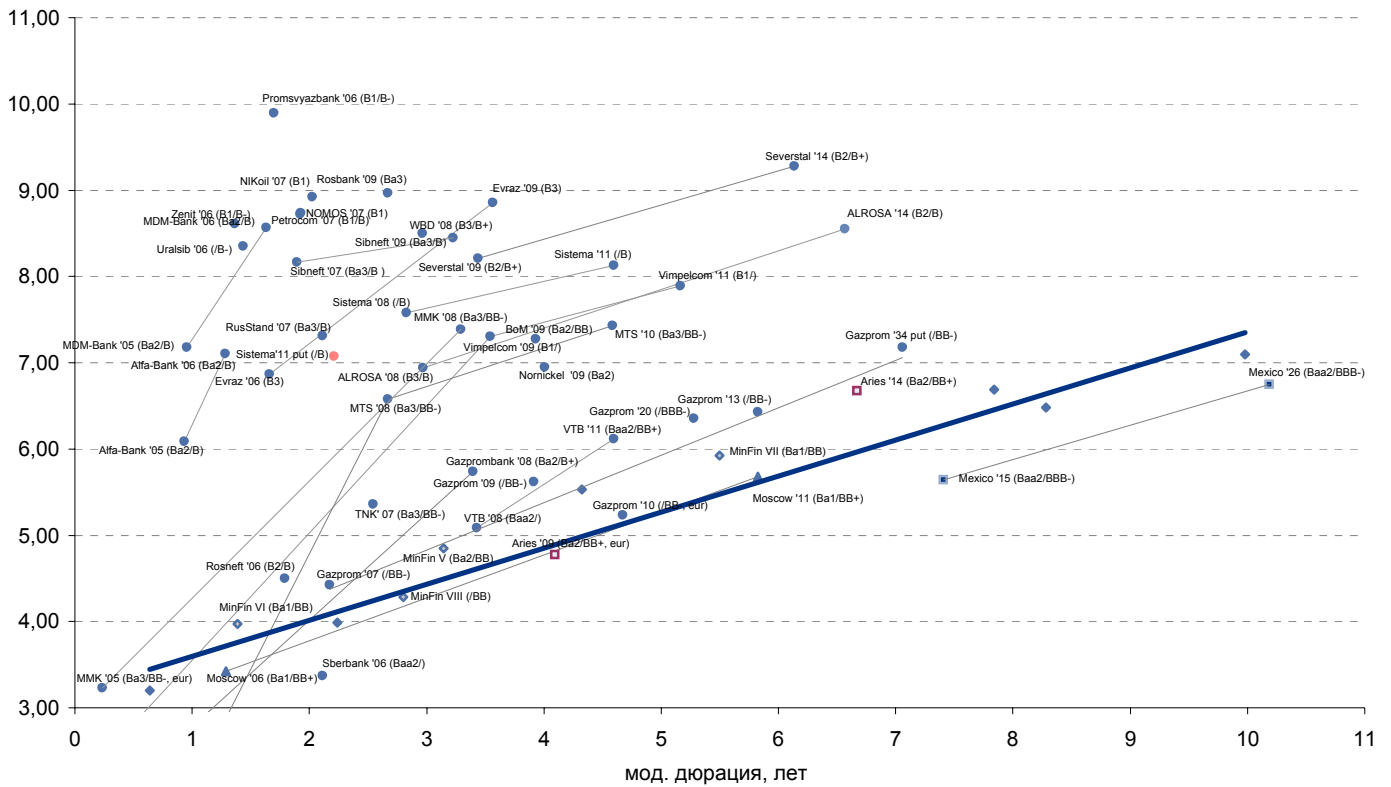
## Рынок еврооблигаций

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	103,62	-0,05	3,20	8,44	80,7	0,64
Russia '07	\$ 2 400 000	10,00	26 июн 07	26 дек 04	114,65	0,26	3,99	8,72	102,6	2,24
Russia '10	\$ 2 820 041	8,25	31 мар 10	31 мар 05	112,43	1,51	5,53	7,34	210,5	4,33
Russia '18	\$ 3 466 671	11,00	24 июл 18	24 янв 05	138,25	0,00	6,69	7,96	225,4	7,84
Russia '28	\$ 2 500 000	12,75	24 июн 28	24 дек 04	164,24	0,92	7,10	7,76	228,4	9,98
Russia '30	\$ 18 400 000	5,00	31 мар 30	31 мар 05	102,92	0,84	6,48	4,86	167,0	8,28
MinFin V	\$ 2 837 000	3,00	14 май 08	14 май 05	94,20	0,56	4,85	3,18	189,2	3,14
MinFin VI	\$ 1 750 000	3,00	14 май 06	14 май 05	98,63	0,25	3,97	3,04	119,4	1,39
MinFin VII	\$ 1 750 000	3,00	14 май 11	14 май 05	84,62	1,16	5,93	3,55	207,3	5,50
MinFin VIII	\$ 1 322 000	3,00	14 ноя 07	14 май 05	96,44	0,19	4,29	3,11	132,8	2,80
Aries '07	eur 2 000 000	5,43	25 окт 07	25 апр 05	105,55	0,36	3,47	5,14		0,44
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25 окт 09	25 окт 05	112,75	0,42	4,78	6,87	134,9	4,10
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25 окт 14	25 апр 05	120,97	1,64	6,67	7,94	255,3	6,67
<b>МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
Москва '06	eur 400 000	10,95	28 апр 06	28 апр 05	110,25	0,23	3,42	9,93	-54,6 / 64,9	1,29
Москва '11	eur 374 000	6,45	12 окт 11	12 окт 05	105,89	-0,03	5,68	6,09	-24,9 / 182,4	5,82
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06 май 08	06 май 05	103,57	1,25	6,94	7,85	241,4 / 378,0	2,97
АЛРОСА '14	\$ 300 000	8,88	17 ноя 14	17 май 05	102,16	1,51	8,55	8,69	228,0 / 442,6	6,57
Alfa-Bank '05	\$ 175 000	10,75	19 ноя 05	19 май 05	104,39	-0,03	6,09	10,30	288,9 / 369,5	0,93
Alfa-Bank '06	\$ 190 000	8,00	13 апр 06	13 апр 05	101,15	0,13	7,10	7,91	358,6 / 440,0	1,28
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28 сен 09	28 мар 05	102,89	0,60	7,28	7,78	203,7 / 385,0	3,93
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21 май 08	21 май 05	99,99	0,23	8,50	8,50	397,9 / 533,2	2,97
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11 дек 08	11 дек 04	106,48	0,58	5,08	6,46	21,5 / 179,5	3,43
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12 окт 11	12 апр 05	107,67	1,47	6,12	6,97	49,5 / 232,2	4,60
Вымпелком '05	\$ 250 000	10,45	26 апр 05	26 апр 05	103,23	0,07	2,69	10,12	-50,9 / 29,8	0,42
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16 июн 09	16 дек 04	110,29	0,47	7,30	9,07	235,2 / 391,0	3,54
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22 окт 11	22 апр 05	102,53	0,72	7,89	8,17	208,2 / 409,1	5,17
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25 апр 07	25 апр 05	110,67	0,25	4,42	8,25	44,0 / 146,6	2,18
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21 окт 09	21 апр 05	120,66	0,61	5,62	8,70	9,0 / 219,5	3,92
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27 сен 10	27 сен 05	112,61	1,45	5,23	6,93	-30,0 / 180,6	4,68
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,625	01 мар 13	01 мар 05	120,21	1,76	6,43	8,01	89,9 / 257,9	5,82
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,201	01 фев 20	01 фев 05	108,16	0,84	6,35	6,66	/ 223,4	5,28
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,625	28 апр 34	28 апр 05	117,64	2,58	7,18	7,33	7,8 / 305,5	7,06
Газпромбанк '05	eur 150 000	9,75	04 окт 05	04 окт 05	106,00	0,24	2,59	9,20	-61,5 / 19,2	0,84
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30 окт 08	30 апр 05	105,24	0,53	5,74	6,89	90,1 / 247,9	3,39
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25 сен 06	25 мар 05	103,39	0,11	6,87	8,58	316,8 / 411,5	1,66
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03 авг 09	03 фев 05	107,60	0,72	8,85	10,11	388,5 / 543,1	3,56
Зенит '06	\$ 125 000	9,25	12 июн 06	12 дек 04	100,90	0,37	8,61	9,17	462,3 / 564,9	1,36
МДМ-Банк '05	\$ 200 000	10,75	16 дек 05	16 дек 04	103,58	-0,05	7,18	10,38	397,7 / 478,4	0,95
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23 сен 06	23 мар 05	101,32	0,07	8,57	9,25	487,9 / 560,8	1,63
ММК '05	eur 100 000	10,00	18 фев 05	18 фев 05	101,52	-0,02	3,23	9,85	3,1 / 83,8	0,23
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21 окт 08	21 апр 05	102,03	0,32	7,39	7,84	262,0 / 413,0	3,29
МТС '04	\$ 220 656	10,95	21 дек 04	21 дек 04	100,85	0,15	-0,36	10,86	/	0,08
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30 янв 08	30 янв 05	108,95	0,29	6,58	8,95	259,6 / 315,3	2,67
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14 окт 10	14 апр 05	104,43	0,65	7,43	8,02	170,5 / 385,5	4,58
НИКОйл '07	\$ 150 000	9,00	19 мар 07	19 мар 05	100,14	0,32	8,92	8,99	504,1 / 601,2	2,02
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13 фев 07	13 фев 05	100,74	0,06	8,74	9,06	490,4 / 585,9	1,93
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30 сен 09	30 мар 05	100,70	0,63	6,95	7,08	165,4 / 352,2	4,01
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09 фев 07	10 фев 05	100,53	0,14	8,72	8,95	489,2 / 584,7	1,92
Промсвбанк '06	\$ 100 000	10,25	27 окт 06	27 апр 05	100,59	0,09	9,90	10,19	617,4 / 705,8	1,70
Росбанк '09	\$ 225 000	9,75	24 сен 09	24 дек 04	103,04	0,28	8,97	9,46	477,2 / 556,6	2,67
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20 ноя 06	20 май 05	115,53	-0,13	4,50	11,04	52,9 / 172,3	1,79
РусСтандарт '07	\$ 150 000	8,75	14 апр 07	14 апр 05	103,10	0,27	7,31	8,49	138,3 / 345,6	2,11
Сбербанк '06	\$ 1 000 000	3,86	24 окт 06	26 янв 05	101,32	0,41	3,37	3,81	/	2,11
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24 фев 09	24 фев 05	101,45	0,76	8,21	8,50	333,2 / 487,7	3,44
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19 апр 14	19 апр 05	99,83	0,50	9,28	9,27	314,8 / 515,4	6,14
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13 фев 07	13 фев 05	106,62	-1,89	8,17	10,79	418,0 / 520,6	1,90
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15 янв 09	15 янв 05	107,88	-1,82	8,45	9,96	446,5 / 549,1	3,23
Система '08	\$ 350 000	10,25	14 апр 08	14 апр 05	107,85	0,26	7,58	9,50	359,1 / 414,8	2,83
Система '11	\$ 350 000	8,88	28 янв 11	28 янв 05	103,56	0,42	8,13	8,57	328,7 / 445,2	2,21
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06 ноя 07	06 май 05	115,21	0,44	5,36	9,55	137,2 / 239,8	2,55
Уралсиб '06	\$ 140 000	8,88	06 июл 06	06 янв 05	100,76	0,25	8,35	8,81	438,3 / 557,7	1,43





**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