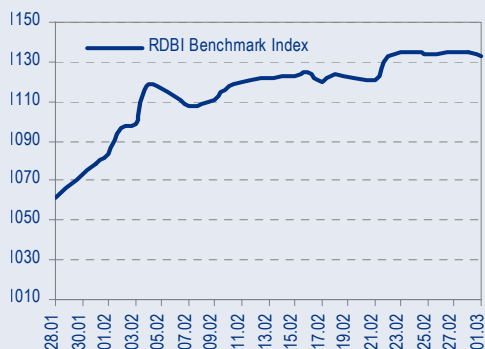
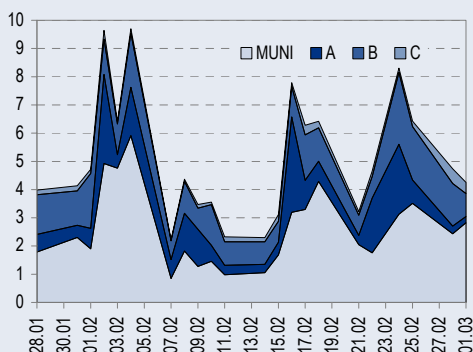




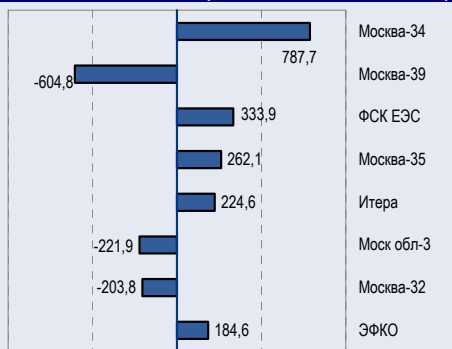
БЕНЧМАРК ИНДЕКС КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



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



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



МАКРОСТАТИСТИКА

02.03.2005 Пред. день

Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	348,3	342,8
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	27,7091	27,70
Обменный курс USD/EUR	1,32	1,32
Цена на нефть URALS, \$/барр.	45,77	45,71
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	129,2	3,8
MIBOR, %	1,3	1,4
Ставки overnight (оценка НИКойла)		
Банки первого круга, %	0,3-0,8	0,5-1,5
Банки второго круга, %	0,5-1,0	1,0-2,0
Банки третьего круга, %	1,0-1,5	1,3-2,5

*Предыдущая неделя

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Прошедшим днем торговая активность на рынке оставалась высокой в корпоративном секторе, однако муниципальные бумаги и ОФЗ торговались гораздо спокойнее. Ценовая динамика снова оказалась умеренно положительной: традиционные бенчмарки выросли мало, однако в некоторых более свободных выпусках рост цен был очень заметным. Значение индекса NIKoil-RDBI равно сегодня 1133,3 (-1,5).

Скорее всего, рынок еще долго будет существовать в рамках сильного бокового тренда, где поддержку ценам оказывают рост рубля и низкие ставки денежного рынка, а основным рисковым фактором является перспектива падения облигаций в США. В целом, мы продолжаем советовать смещать фокус в сторону коротких инструментов, однако рекомендованные нами отдельные трейды в длинных бондах также должны иметь хорошую перспективу. *стр.3*

РЫНОК ЕВРООБЛИГАЦИЙ

В отсутствие значимых экономических данных 10-летние ноты казначейства США торговались вчера в узком диапазоне доходности 4,35-39%, т.е. фактически не сдвинулись с места, консолидируясь перед пятничными данными по безработице.

Следующим событием, которое сможет сильно повлиять на рынок Treasuries, станет очередной отчет департамента труда США о ситуации на рынке рабочей силы за февраль, который будет опубликован в пятницу 4 марта. Многие индикаторы, а особенно динамика первичных обращений за пособиями по безработице подсказывают, что уровень Payrolls может существенно вырасти, больно ударив по ценам облигаций. Сейчас 10-летние Treasuries вплотную подошли к сопротивлению (в доходности) 4,4%, и мы ожидаем, что в конце концов этот барьер будет преодолен с развитием тренда в сторону летних топов доходности 4,85-87%. Дальнейшая компрессия спреда России к Мексике возможна, однако уже через 20 бп, т.е. на уровне спреда 170 бп, Россия'28 начнет торговаться точно как Мексика'26, после чего от участников потребуется исключительная агрессия для продолжения этого процесса. *стр.4*

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

Мобильная связь Телефонизация страны завершается

В 2004 г. российский рынок сотовой связи установил новый рекорд – сотовая телефонизация России в достига 51%, а количество абонентов сотовой связи – 74,4 млн. Большинство регионов теперь могут похвастаться достаточно полным покрытием, а телефонизация в них быстро приближается к уровню насыщения. В то же время крупнейшие российские операторы сотовой связи пока не обеспечили свое присутствие во всех 89 регионах, то есть потенциал роста у них еще есть. *стр.6*

Газпром Увеличение объемов экспорта

стр.7

Политика Конфликт вокруг реформ обостряется

Вчера, спустя меньше чем неделю после того, как дебаты по экономической реформе вызвали раскол в правительстве, Министерство экономического развития – одна из сторон в конфликте – публично заявило, что его позиция остается неизменной. *стр.6*

Энергетика Тарифы на газ могут расти быстрее, чем тарифы на электроэнергию

стр.8

Статистика *стр.9*

Новости

✦ Вчера на ММВБ состоялось размещение 4-го облигационного займа Банка Русский Стандарт общим объемом 3 млрд руб. В ходе аукциона ставка купона установлена в размере 8,99%, что соответствует доходности к годовой оферте на уровне 9,19% годовых. Инвесторами подано 67 заявок на 4,427 млрд руб., диапазон доходности 8,00 - 10,00 % годовых. В ходе размещения было удовлетворено 30 заявок на покупку облигаций в объеме 3 млрд руб. [Финмаркет], РБК]



Новости

- ✦ Вчера на ММВБ состоялось размещение 4-го облигационного займа Банка Русский Стандарт общим объемом 3 млрд руб. В ходе аукциона ставка купона установлена в размере 8,99%, что соответствует доходности к годовой оферте на уровне 9,19% годовых. Инвесторами подано 67 заявок на 4,427 млрд руб., диапазон доходности 8,00 - 10,00 % годовых. В ходе размещения было удовлетворено 30 заявок на покупку облигаций в объеме 3 млрд руб. [Финмаркет]
- ✦ Промсвязьбанк доразместил облигации на сумму 100 млн долл. со сроком погашения в октябре 2006 года. Ставка купона – 10,25% годовых. Цена доразмещения составила 102,5%. [gazeta.ru]
- ✦ Татэнерго планирует в середине марта начать размещение дебютного выпуска облигаций объемом 1,5 млрд руб. [Прайм-Тасс]



Рынок рублевых облигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Прошедшим днем торговая активность на рынке оставалась высокой в корпоративном секторе, однако муниципальные бумаги и ОФЗ торговались гораздо спокойнее. Ценовая динамика снова оказалась умеренно положительной: традиционные бенчмарки выросли мало, однако в некоторых более свободных выпусках рост цен был очень заметным. Значение индекса NIKoil-RDBI равно сегодня 1133,3 (-1,5).

Курс рубля

...фактически остался вчера на месте, поскольку курс евро по отношению к доллару уже в течение 5 дней находится в стадии консолидации в диапазоне 1,315-1,33 долл/евро. Наш взгляд на перспективы европейской валюты вполне позитивен: нам представляется, что после преодоления отметки 1,33 евро приступит к штурму предыдущей вершины 1,367 долл/евро, и в результате этого доллар «провалится» под уровень 27,5 руб/долл. Эта перспектива сохраняет свою актуальность пока евро находится над уровнем 1,315 долл/евро.

Денежный рынок

Остатки на корсчетах показали вчера пик 342,8 млрд руб., который оказался выше февральского. Этот факт может означать, что среднемесячный уровень остатков начинает постепенно возрастать, однако для подтверждения восходящего тренда нам необходимо, чтобы минимум остатков в марте также был выше февральского (218 млрд руб). Рост рубля приводит к постоянной подпитке финансового рынка рублями со стороны Центробанка, поэтому в условиях роста национальной валюты беспокоиться об уровне ликвидности не имеет смысла.

Размещение: ОФЗ

ЦБ РФ сообщил, что сегодня он проведет доразмещение обращающегося выпуска ОФЗ 25058 в объеме 6 млрд руб. В аукционе вполне можно поучаствовать, потребовав небольшую премию. Мы считаем, что заявки на бумагу нужно ставить с ценой, соответствующей доходности 7,15% к погашению. Полученная премия позволит затем реализовать выпуск с неплохой спекулятивной премией порядка 40-50 бп.

Помимо этого, сегодня пройдет доразмещение выпуска ОФЗ 46017 из портфеля министерства финансов объемом 3,8 млрд руб. Заявки на бумагу нужно ставить с доходностью 8,32-35%.

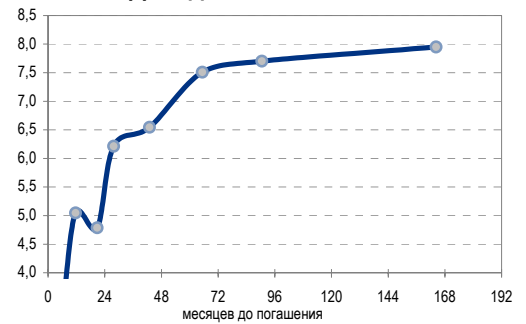
Размещение: Северо-Западный Телеком

Размещение третьего выпуска компании состоится завтра, 3 марта. Облигации будут иметь 6 лет до погашения и 3-летнюю оферту, перед которой будут выплачены 12 одинаковых квартальных купонов, ставка которых определится на аукционе. Таким образом, эффективно выпуск станет 3-летним, и мы считаем, что справедливое его положение находится в диапазоне доходности 10,25-10,5% годовых.

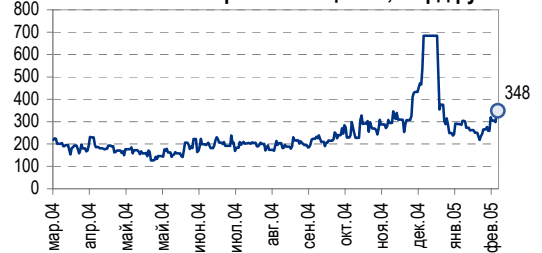
Прошедшее размещение: РусСтанд-4

Банк Русский Стандарт разместил вчера свой четвертый выпуск объемом 3 млрд руб. Ставка первых двух купонов была установлена на уровне 8,99%, что дает доходность к годовой оферте 9,19%. Мы советовали брать бумагу с доходностью выше 9,5%, однако эмитент решил не давать никакой премии и разместил выпуск по его справедливой ставке на вторичном рынке. Таким образом, бумага не будет иметь спекулятивной ценности отдельно от рынка, который, кстати, говоря, вполне может оказаться в стадии коррекции к моменту выхода бонда в биржевой оборот.

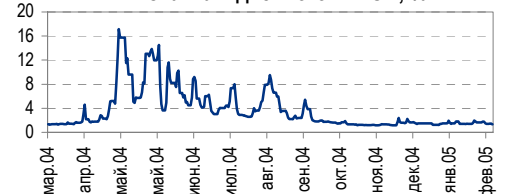
Доходность ГКО-ОФЗ



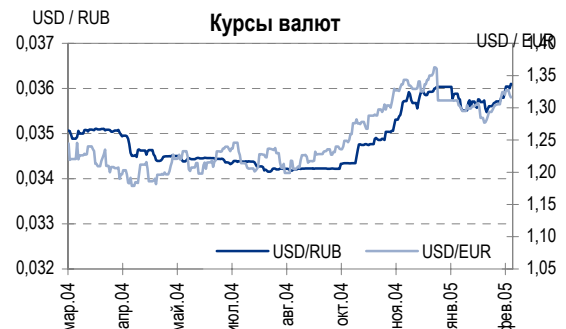
Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.



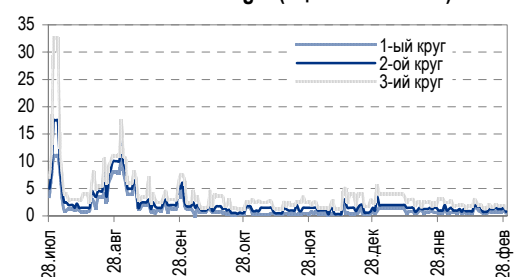
Ставка 1-дневного МИБОР, %



Курсы валют



Ставки Overnight (оценка НИКойла)





Торговые идеи

Облигации Итеры заметно выросли за вчерашний день и торгуются сейчас с доходностью 11,87% к оферте через 9,5 мес. Мы меняем свою рекомендацию касательно этой бумаги с «покупать» на «держать», поскольку цель, установленная нами для нее, находится на уровне 11,5%.

Выпуск ТМХ также заметно вырос и сократил свою доходность к полугодовой оферте с 12 до 11,6%. Наша рекомендация также меняется на «держать», цель по бумаге остается на отметке 11%.

Облигации Кристалл сместились в оценке инвесторов от оферты к погашению, к которому они дают сейчас приблизительно 12,7% годовых. С нашей точки зрения, доходность бумаги вполне может снизиться до 12%, что дает перспективу роста цены порядка 100бп. Мы рекомендуем спекулятивно настроенным инвесторам воспользоваться этой возможностью.

Доходность облигаций Мечел-СГ, ранее рекомендованных нами на покупку с целью 8,5% сократилась к сегодняшнему моменту до 8,64%, при этом текущий ориентир бумаги – выпуск Евраз также подрос за это время в цене. Из-за этого мы передвигаем свою цель по выпуску Мечел-СГ на уровень 8,25% и сохраняем по нему свою рекомендацию «держать».

Краткосрочная перспектива

Скорее всего, рынок еще долго будет существовать в рамках сильного бокового тренда, где поддержку ценам оказывают рост рубля и низкие ставки денежного рынка, а основным рисковым фактором является перспектива падения облигаций в США. В целом, мы продолжаем советовать смещать фокус в сторону коротких инструментов, однако рекомендованные нами отдельные трейды в длинных бондах также должны иметь хорошую перспективу.

ТОРГОВЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

Спекулятивным инвесторам:

Фиксировать прибыль в хорошо выросших длинных облигациях, находящихся на позиции, держать только относительно недооцененные длинные бонды.

Инвесторам в фиксированную доходность:

Увеличивать объем вложения в короткие инструменты.

Облигации с наилучшей доходностью к погашению/оферте в ближайшие полгода: ОГО-3, Алтайэнерго, СМАРТС-2.

Облигации с наилучшей доходностью к погашению/оферте в ближайшие полгода-год: ДжЭфСи, СУЭК-2, МИГ.

Рынок еврооблигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

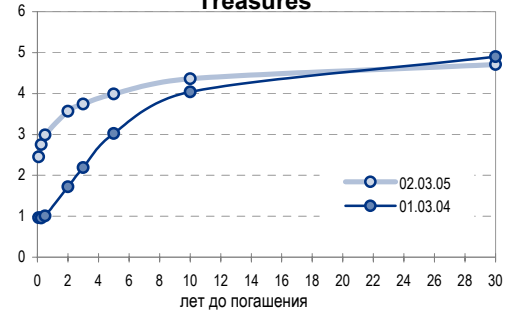
Treasuries

В отсутствии значимых экономических данных 10-летние ноты казначейства США торговались вчера в узком диапазоне доходности 4,35-39%, т.е. фактически не сдвинулись с места, консолидируясь перед пятничными данными по безработице.

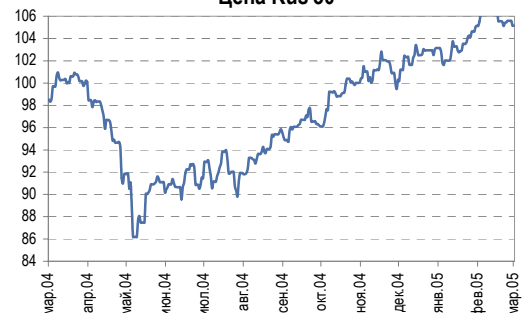
Россия'30 открылась ниже предыдущего закрытия котировкой 105, к середине дня немного укрепилась к 105,25, но затем снова вернулась к своему утреннему уровню, закрывшись в точке 105. Текущая цена на покупку России'30 составляет 104,938, доходность – 6,3 (+0,02)% годовых. Спред Россия'30-Т'15 равен 194 (+3) бп. Этот уровень спреда находится в непосредственной близости от своего исторического минимума 190 бп.

Торговля в России'28 шла следующим образом: при средней активности облигации открылись под закрытием понедельника ценой 169,25, быстро выросли до 170, затем некоторое время стояли на месте, а к вечеру пошли вниз. Закрытие произошло по цене 169,25, к сегодняшнему утру

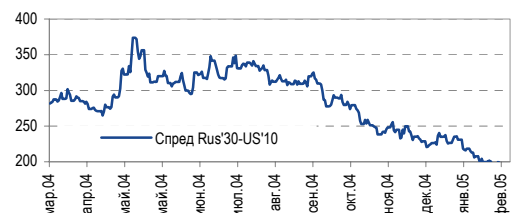
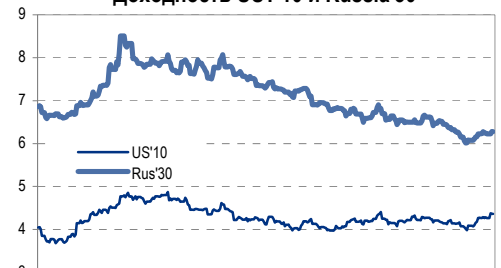
Кривая доходности US Treasuries



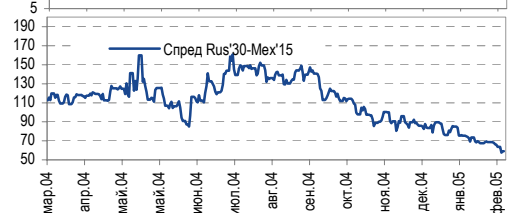
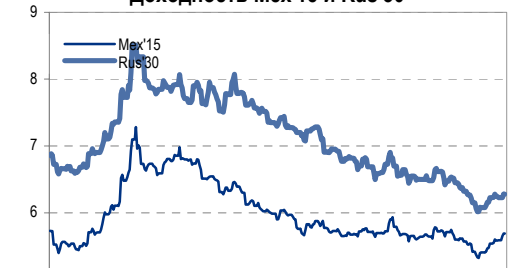
Цена Rus'30



Доходность UST'10 и Russia'30



Доходность Mex'15 и Rus'30





цены немного выросли - Россия'28 стоит сейчас 169,75 на покупку, что соответствует доходности 6,76 (-0,03)%.

Значение индекса NIKoil-SOVEREIGN на сегодня – 180,36 (+6 бп).

Корпоративный сектор находился вчера в стадии ценовой стагнации, реагируя на падение суверенных бумаг, зафиксированное накануне. Интерес на покупку заметно снизился, но в среднем цены фактически не падали. Напротив, Выпуск МБРР'08 продолжил расти после своего размещения, и торговался по цене 102 от номинала.

Мы считаем, что МБРР'08 практически исчерпал свой апсайд и теперь оценен справедливо. Мы советуем участникам, получившим бумагу в ходе размещения, продать ее, если участие имело спекулятивные цели. Выпуск Росбанк'09 является сейчас гораздо более привлекательным.

Список рекомендуемых нами корпоративных выпусков на вторичном рынке не изменился и выглядит следующим образом: Росбанк'09, Евраз'09, Норникель'09, Вымпелком'09 и '10, МТС'08, БанкМосквы'09, ТНК'07, ВТБ'15.

Значение индекса NIKoil-EUROCOPR на сегодня – 176,82 (-13 бп).

Другие рынки: Бразилия – слабо вниз, Мексика – вниз, Турция – вниз, Венесуэла – на месте. Спред R'30-Mex'15 – 59 (+0) бп. Это значение является историческим минимумом. Нефть (URALS) – 45,77 (+0,06) долл/б – на месте.

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

Отрицательные факторы: остающаяся актуальной перспектива продолжения подъема учетной ставки в США в марте; фундаментальная переоцененность Treasuries; узкий спред суверенных бумаг как к Treasuries, так и к Мексике; большие затруднения, возникшие в переговорах о досрочном погашения внешнего долга России перед Парижским клубом.

Вывод: следующим событием, которое сможет сильно повлиять на рынок Treasuries, станет очередной отчет департамента труда США о ситуации на рынке рабочей силы за февраль, который будет опубликован в пятницу 4 марта. Многие индикаторы, а особенно динамика первичных обращений за пособиями по безработице подсказывают, что уровень Payrolls может существенно вырасти, больно ударив по ценам облигаций. Сейчас 10-летние Treasuries вплотную подошли к сопротивлению (в доходности) 4,4%, и мы ожидаем, что в конце концов этот барьер будет преодолен с развитием тренда в сторону летних топов доходности 4,85-87%. Дальнейшая компрессия спреда России к Мексике возможна, однако уже через 20 бп, т.е. на уровне спреда 170 бп, Россия'28 начнет торговаться точно как Мексика'26, после чего от участников потребуются исключительная агрессия для продолжения этого процесса.

ТОРГОВЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

Продавать суверенные выпуски.

Приобретать в корпоративном сегменте недооцененные бумаги умеренной дюрации, а именно: Росбанк'09, Евраз'09, Норникель'09, Вымпелком'09 и '10, МТС'08, БанкМосквы'09, ТНК'07, ВТБ'15.

Дмитрий Дудкин, dud_di@nikoil.ru



Мобильная связь

Телефонизация страны завершается *2005 год – последний год быстрого роста*

В 2005 г. приток абонентов будет продолжаться. В 2004 г. российский рынок сотовой связи установил новый рекорд – сотовая телефонизация России в достига 51%, а количество абонентов сотовой связи – 74,4 млн. Большинство регионов теперь могут похвастаться достаточно полным покрытием, а телефонизация в них быстро приближается к уровню насыщения. В то же время крупнейшие российские операторы сотовой связи пока не обеспечили свое присутствие во всех 89 регионах, то есть потенциал роста у них еще есть. Мы повышаем наш прогноз количества абонентов мобильной связи в России в 2005–2010 гг. на 10% и ожидаем, что в 2005 г. уровень сотовой телефонизации достигнет 71%, а число абонентов – 103 млн. Согласно нашей оценке, в текущем году темпы прироста абонентской базы составят 39% и по этому показателю 2005 г. станет первым годом замедления роста рынка, который в 2003–2004 гг. увеличивался более чем на 100%.

Новые стимулы для МТС и Вымпелкома. В ближайшие годы рынок будет постепенно насыщаться, а ARPU операторов сотовой связи продолжит снижаться. В то же время экономия от масштаба, усиление рыночных позиций в регионах и экспансия в СНГ, новые позитивные изменения в законодательстве, регулирующем функционирование рынка связи, а также рост использования неголосовых услуг связи должны позитивно сказаться на финансовом положении операторов.

*Константин Чернышев, che_kb@nikoil.ru
Станислав Юдин, udi_sa@nikoil.ru*

Политика

Конфликт вокруг реформ обостряется

Минэкономразвития заявило, что его позиция остается неизменной. Вчера, спустя меньше чем неделю после того, как дебаты по экономической реформе вызвали раскол в правительстве, Министерство экономического развития – одна из сторон в конфликте — публично заявило, что его позиция остается неизменной. В это же самое время третья сторона – администрация президента – вместо того, чтобы сыграть роль арбитра, сделала неуклюжую попытку примирить конфликтующие стороны, но, по-видимому, напрасно.

В дебаты вовлекаются новые участники. Заявления, сделанные вчера, говорят о том, что конфликт в правительстве далек от завершения. Напротив, похоже, что он углубляется с каждым часом: это уже не просто дебаты внутри правительства, а более широкая дискуссия с участием ключевых фигур из руководства Думы и президентской администрации.

Популизм преобладает? Чем глубже конфликт в правительстве, тем яснее становится, что он может серьезно изменить пути будущего развития России. Ключевой вопрос в следующем: сможет ли Россия покончить со столетним проклятием, которое всегда побуждало власти закрывать глаза на осуществление необходимых реформ, как только внешние условия становились благоприятными? Другими словами, будет ли правительство в силах продолжать трудные, непопулярные и сложные реформы и сможет ли оно устоять перед искушением потратить неожиданно появившиеся у него деньги на популистские проекты и на закрытие прорех в бюджете, к которым такие проекты несомненно приведут?

Реформа на перепутье. Нынешние дебаты о будущей экономической политике значительно усиливают неопределенность относительно

Чем глубже конфликт в правительстве, тем яснее становится, что он может серьезно изменить пути будущего развития России

Сможет ли Россия покончить со столетним проклятием, которое всегда побуждало власти закрывать глаза на осуществление необходимых реформ, как только внешние условия становились благоприятными?



истинных стратегических целей, преследуемых кремлевской администрацией. Ухудшение инвестиционного климата, неограниченные налоговые проверки, «дело ЮКОСа» и последовавшая фактическая ренационализация частной собственности, непрозрачная юридическая система – все эти факторы и так добавляют мало оптимизма инвесторам. Однако до сих пор была надежда, что по крайней мере стратегическое направление усилий правительства остается неизменной, когда приоритетом является продвижение экономических реформ в условиях финансовой стабильности. Последнее, однако, может измениться, что ставит вопрос о том, каковы же истинные намерения российского руководства.

Владимир Тухомиров, tih_vi@nikoil.ru

Газпром

Увеличение объемов экспорта

Экспорт в страны ближнего зарубежья вырос на 95,7%. Вчера Газпром объявил данные по экспорту (в натуральном выражении) за январь нынешнего года. Экспорт газа в Западную Европу увеличился сравнению с соответствующим показателем прошлого года на 6,8%, экспорт в страны ближнего зарубежья вырос на 95,7%, однако поставки в страны Восточный Европы сократились – на 3,7%. Кроме того, как сообщают СМИ, Минэкономразвития выступило с предложением повысить дивидендные выплаты Газпрома за 2004 г. до 23,5 млрд руб. (0,85 млрд долл.).

Увеличение экспорта

Объемы экспортных поставок газа, млрд куб. м

	янв. 2005 г.	янв. 2004 г.	Изм. за год, %
Итого экспорт	15,91	14,92	6,6%
Западная Европа	10,86	10,17	6,8%
Австрия	0,59	0,54	
Бельгия	0,06	0	
Финляндия	0,48	0,56	
Франция	1,29	1,34	
Германия	3,81	3,63	
Греесе	0,24	0,17	
Италия	2,18	2,18	
Швейцария	0,03	0,03	
Нидерланды	0,18	0,14	
Турция	1,98	1,58	
Восточная Европа	4,13	4,29	-3,7%
Босния	0,04	0,05	
Болгария	0,3	0,38	
Хорватия	0,1	0,11	
Чехия	0,79	0,71	
Венгрия	0,81	0,79	
Македония	0,01	0,01	
Польша	0,53	0,67	
Румыния	0,39	0,46	
Словакия	0,82	0,76	
Словения	0,06	0,06	
Югославия	0,27	0,3	
Страны СНГ и Балтии	0,92	0,47	95,7%
Армения	0,24	0,17	
Азербайджан	0,354	0,002	
Эстония	0,02	0,02	
Грузия	0,17	0,15	
Молдавия	0,14	0,13	

Источники: Газпромэкспорт

Газпром завершил переоценку основных фондов

Газпром завершил переоценку основных фондов, в результате чего их



размер увеличился в 1,72 раза.

*Каюс Рапану, rap_ca@nikoil.ru
Алексей Кормицков, kor_an@nikoil.ru
Марина Лукашова, luk_mr@nikoil.ru
Анна Юдина, udi_an@nikoil.ru*

ЭНЕРГЕТИКА

Тарифы на газ могут расти быстрее, чем тарифы на электроэнергию

Правительство намерено пересмотреть тарифы на газ и электроэнергию на 2007–2008 гг. Вчера на заседании Федеральной тарифной службы обсуждались тарифы на газ и электроэнергию. Темпы роста тарифов на газ в 2007 г. и 2008 г. могут оказаться выше, чем мы прогнозировали, и превысить темпы роста тарифов на электроэнергию, которые соответствует нашим ожиданиям.

Негативный, но не решающий долгосрочный фактор. Как мы и предполагали, Газпром стремится повысить тарифы на газ, что негативно отразится на финансовых результатах генерирующих компаний, потребляющих газ.

Тарифы на газ и электроэнергию: темпы роста отличаются. В то время как рост тарифов на газ в 2007 г. и 2008 г. может составить 21–22% и 5–5,5% соответственно, цены на электроэнергию за тот же период – 5,5% и 5%. Ранее предполагалось, что тарифы на газ в 2007 г. вырастут приблизительно на 8%.

*Каюс Рапану, rap_ca@nikoil.ru
Алексей Кормицков, kor_an@nikoil.ru
Матвей Тайц, tai_ma@nikoil.ru*

Финансовые результаты имеют второстепенное значение для курса акций энергетических компаний, зависящего прежде всего от хода нефтяной отрасли



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бл
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	НИК ойл	
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																				
Абсолют	500	11,00	22.апр.05	22.апр.05	21.апр.06	1,7	13,9	100,10	0,00	5 005 000	100,00	100,30	10,62	10,17	10,99	0,13			727	
АвтоВАЗ-2	3 000	10,78	17.авг.05	17.авг.05	13.авг.08	5,6	42,0	101,20	0,03	23 854 050	101,18	101,27	8,23	8,06	10,65	0,44		B	459	
Аижж	1 070	11,00	01.июн.05		01.дек.08		45,7				107,00	108,15								
Аижж-2	1 500	11,00	01.авг.05		01.фев.10		59,9				108,50	111,00								
Аижж-3	2 250	9,40	15.апр.05		15.окт.10		68,5				105,15	105,40								
АкБарс	500	9,00	06.апр.05	06.апр.05	05.апр.06	1,2	13,3	100,00	0,02	20 000 000	99,95	100,03	9,04	8,69	9,00	0,09			568	
Акрон	600	13,45	03.май.05		21.ноя.05		8,2	102,83	-0,12	10 377 810	102,90	103,00		9,35	8,89	13,08	0,62		B	
АЛРОСА-19	3 000	16,00	23.апр.05		03.окт.05		7,9	106,55	-0,07	106 551	106,55	106,60		5,59	5,23	15,02	0,65	B/B1	A-	
Алтайэнергс	600	18,00	05.май.05		05.авг.05		5,2	102,70	-0,10	21 659 930	102,65	102,69		11,95	11,28	17,53	0,39		C+	
Альфа-Финанс	1 000	9,00	10.июн.05	10.июн.05	14.июн.07	3,4	27,8				99,99	100,10	7,53		7,29	7,40	0,09	B/-	509	
Альфа-Финанс-2	2 000	7,40	06.апр.05	06.апр.05	31.мар.10	1,2	61,9	99,99	0,09	10 701 840	99,10	100,10	10,21		9,65	12,31	0,67	B-/ruA+/-	A-	
Амтел	1 200	12,50	19.май.05	22.ноя.05	15.ноя.07	8,9	33,0	101,55	0,00	15 232 078	101,42	101,60							B-	
Амтелишнпром	600	19,00	24.июн.05		23.дек.05		9,9			21 506 000	106,45	107,50							B-	
АЦБК	500	14,95	10.мар.05	15.мар.05	07.сен.06	0,5	18,5												B-	
Балтика	1 000	8,75	24.май.05		20.ноя.07		33,1				100,15	100,34							BB/Ba2	
Балтимор	500	16,00	02.мар.05	02.сен.05	05.сен.06	6,2	18,4												C+	
Башкирэн	500	20,00	12.мар.05		11.сен.05		6,5	106,30	-0,10	39 331	105,50	106,50		7,80	7,04	18,81	0,53		B	
Башкирэн-2	500	10,69	25.авг.05	25.авг.05	22.фев.07	5,9	24,1	101,10	-0,10	6 345 036			8,50	8,32	10,57	0,46		B		
БИН	1 000	14,00	14.апр.05	14.апр.05	13.апр.06	1,5	13,6												B	
ВБД-1	1 500	8,48	12.апр.05		11.апр.05		13,5	101,01	0,01	19 540 029	100,86	101,09		8,38	8,40		1,02	B+/ruA+/B1	B+	
ВМЗ-1	1 000	15,00	02.мар.05		31.авг.05		6,1												C+	
Волга	1 500	12,00	15.мар.05		13.мар.07		24,7	95,36	0,69	6 028 147	95,00	95,58		15,26	12,58		1,56		B	
ВолгаТел	1 000	15,00	23.май.05		21.фев.06		11,9				104,70	106,50							B/ruA-	
ВТБ-3	2 000	14,50	25.май.05		22.фев.06		11,9	107,75	0,00	274 763	107,65	107,85		5,81	5,40	13,46	1,00		BB+	
ВТБ-4	5 000	5,43	24.мар.05	24.мар.05	19.мар.09	0,8	49,3				100,05								BB+	
Вымпелком	3 000	9,90	17.май.05		16.май.06		14,7	102,18	0,18	11 260 040	102,02	102,39		8,11	9,69	1,12			BB-/Ba3	
Газпром-2	5 000	15,00	07.май.05		03.ноя.05		8,2	106,42	-0,06	1 064 200	106,35	106,44		5,46	5,15	14,10	0,68		A	
Газпром-3	10 000	8,11	27.июл.05		18.янв.07		22,9	101,80	0,00	76 896 216	101,80	101,85		7,20	7,97	1,72			BB-/A	
Газпром-4	5 000	8,22	17.авг.05		10.фев.10		60,2												A	
Газпром-5	5 000	7,58	12.апр.05		09.окт.07		31,7	100,31	0,02	24 017 176	100,10	100,28		7,58	7,56	2,29			BB-/A	
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	12,50	23.июн.05		22.июн.06		15,9	100,00	0,06	34 530 863	99,98	100,05		12,85	12,50	1,12			B-	
ГлМосСтрой	2 000	14,15	27.май.05	27.май.05	27.май.07	2,9	27,2	99,93	0,01	13 990	99,90	99,93	15,24		14,43	14,16	0,21			
ГОТЭК	550	14,20	07.июн.05	07.июн.05	06.июн.06	3,3	15,4				101,00	101,50							C-	
Дальсвязь	1 000	15,00	18.май.05	16.ноя.05	15.ноя.06	8,7	20,8				104,41	114,55							B-	
ДжЭфСи	700	14,00	07.апр.05		06.окт.05		7,3	101,41	0,01	5 665 376	101,40	101,75		12,02	11,26	13,81	0,54		C+	
ДжЭфСи-2	1 200	14,00	07.июн.05	06.дек.05	04.дек.07	9,3	33,6												C+	
Евраз	1 000	12,50	05.июн.05		05.дек.05		9,3				103,30	104,00							B1	
Евросеть	1 000	16,33	26.апр.05	26.июл.05	25.апр.06	4,9	14,0	102,45	0,02	16 827 876	102,43	102,52	10,24	14,38	9,48	15,94	0,99		B+	
Зенит	1 000	8,69	24.мар.05	24.мар.05	24.мар.07	0,8	25,1	100,11	-0,02	310 341	100,11	100,19	6,90		6,69	8,68	0,06		B	
ИжАвто	1 000	12,50	16.мар.05	14.сен.05	14.мар.07	6,6	24,8	98,34	0,25	25 102 710	98,40	98,49	16,42		14,97	12,71	0,46		C-	
ИлимПалп	1 500	15,21	23.мар.05		23.мар.05		0,7	100,45	0,00	7 799 696	100,42	100,47		7,49	7,24	15,14	0,06		B	
Инком-Лада	700	17,00	26.май.05	24.июн.05	22.ноя.07	3,8	33,2	100,54	0,04	5 630 500	100,51	101,00	16,06	17,74	14,53	16,91	0,26		C	
ИНТЕКО	1 200	10,95	18.авг.05		15.фев.07		23,9				97,00	101,00							B-	
ИНТЕКО-Инв	3 000	10,70	29.апр.05	29.апр.05	29.апр.07	2,0	26,3												C+	
Интербрю	2 500	13,00	16.авг.05		15.авг.06		17,7				107,00	107,35							A-	
ИРКУТ-1	600	8,00	27.мар.05		27.мар.05		0,9				99,95								B	
ИРКУТ-2	1 500	16,00	04.май.05		02.ноя.05		8,2	105,00	-0,20	25 437 038	105,00	105,20		8,34	7,79	15,24	0,65		B	
ИстЛайн	1 000	13,50	23.июн.05		23.июн.05		3,8	101,28	0,15	3 660 154	100,90	101,70		9,34	9,05	13,33	0,30		B	
Итера	1 200	13,50	07.июн.05	07.дек.05	07.дек.07	9,4	33,7	101,36	0,21	224 568 162	101,50	101,69	11,87		11,23	13,32	0,70		B-ruBBB-	
КамаЗ	1 200	12,30	12.май.05	11.ноя.05	11.ноя.06	8,5	20,7				102,35	102,74							C	
КрВосток	1 500	11,50	25.авг.05	24.фев.06	25.фев.07	12,0	24,2	100,13	0,05	115 077 305	100,12	100,15	11,67	11,75	11,34	11,49	1,67		B	
Кредиттраст	500	15,00	29.май.05		29.май.05		3,0													
Кристалл	500	12,00	11.авг.05	11.авг.05	08.фев.07	5,4	23,6	99,60	0,05	304 776	98,80	99,85	10,12	12,60	9,85	12,05	1,60		B-	
Куйбышевазот	600	12,00	17.мар.05	17.мар.05	15.июн.06	0,5	15,7	100,15	-0,07	16 065 062	100,00	100,20	8,70		8,36	11,98	0,04		B-	
Ленэнергс	3 000	10,25	21.апр.05		19.апр.07		26,0	99,84	-0,16	137 948 284	99,96	100,00		10,59	10,27	1,81			B-	
ЛОМО-2	700	15,35	12.июл.05	12.июл.05	11.июл.06	4,4	16,6	100,52	0,03	3 819 744	100,25	100,55	14,16		13,57	15,27	0,33		D+	
Лукойл	6 000	7,25	24.май.05	20.ноя.07	17.ноя.09	33,1	57,4	99,91	-0,04	58 471 749	99,91	100,00	7,41	7,40	7,26	2,39			BB/Ba2	
Майр	1 000	12,30	05.апр.05	05.апр.05	03.апр.07	1,2	25,4			10 005 000	99,90	100,10								
МастерБанк	500	14,00	08.мар.05		07.июн.05		3,3													
МГТС-4	1 500	10,00	27.апр.05	26.апр.06	22.апр.09	14,0	50,4			17 503 000	101,80	103,00							B-ruBBB+	
Мегафон	1 500	11,50	08.июн.05		07.июн.06		15,4												B+	
Мегафон-2	1 500	9,28	13.апр.05		11.апр.07		25,7			10 090 000	100,50			9,03	8,83	7,11	0,83		B+	
Мечел	1 000	7,00	02.авг.05		31.янв.06		11,2	98,40	0,40											



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бп	
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	НИК ойл		
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)																					
ПИТ-1	1 000	17,00	31.мар.05	31.мар.05	28.сен.06	1,0	19,2	100,35	-0,18	18 820 119	100,31	100,45	12,52	12,37	11,86	16,94	0,08		C	918	
Полиметалл	750	18,00	22.мар.05		21.мар.06		12,8	106,68	-0,13	2 901 740	106,01	106,70		10,70		16,87	0,98		C-	567	
ПраймДон	1 000	13,50	13.май.05		10.ноя.06		20,6	101,23	-0,07	146 785	100,00			12,68		13,34	1,41	B/ruA/A1	C+	687	
Разгуляй	1 000	16,00	04.июн.05		05.июн.06		15,4	99,53	-0,47	4 733 517	99,50	100,00		15,35		16,08	1,05		C-	1001	
РАО ЕЭС-2	3 000	15,00	21.апр.05		21.окт.05		7,8	105,90	-0,11	48 591 141	105,91	106,13		5,55	5,21	14,16	0,65	B+/ruA+	A-	136	
РЖД-1	4 000	6,59	08.июн.05		07.дек.05		9,4	100,88	-0,01	38 339 106	100,80	100,90		5,47	5,32	6,53	0,74	3+/ruAA+/Baa3		92	
РЖД-2	4 000	7,75	08.июн.05		05.дек.07		33,6			90 975 000	100,71	101,10						BB+/ruAA+/Baa3			
РЖД-3	4 000	8,33	08.июн.05		02.дек.09		57,9	101,01	0,02	105 127 000	100,85	101,10		8,23		8,25	3,86	3+/ruAA+/Baa3		65	
Росбанк	3 000	9,25	14.авг.05	14.фев.07	15.фев.09	23,8	48,2	100,43	0,07	3 012 900	100,32	100,45	9,20			9,21	1,71	B-/B1		314	
Росинтер	300	17,50	04.мар.05		02.дек.05		9,2												C		
Росинтер-2	1 000	12,00	06.апр.05	06.апр.05	02.июл.08	1,2	40,6				100,00	100,49							C		
РСХБбанк	3 000	9,00	09.мар.05	07.дек.05	04.июн.08	9,4	39,7	100,90	0,00	30 250 090	100,71	100,85	8,01		7,61	8,92	0,71			347	
РосХлебПрод	1 000	12,37	08.июн.05		07.дек.05		9,4	100,52	0,25	65 648 390	100,50	100,58		11,92	11,32	12,31	0,69			739	
РусАвтоФин	500	15,00	22.май.05		22.май.06		14,9	101,74	0,14	9 258 400	101,70	101,79		12,96		14,74	1,07		C	771	
РусАлФин	3 000	10,00	12.мар.05		12.сен.05		6,5			24 170 982	101,50								NR		
РусАлФин-2	5 000	9,60	20.май.05	20.май.05	20.май.07	2,7	27,0	100,70	-0,03	163 238 200	100,70	100,78	6,35	7,96	6,20	9,53	1,96		NR	168	
РусСтанд-2	1 000	14,00	15.июн.05	15.июн.05	14.июн.06	3,5	15,7	106,03	0,56	50 645 415	106,05	106,15	-6,04	9,15		13,20	1,21	B/ruBBB+		374	
РусСтанд-3	2 000	12,90	24.авг.05	01.сен.05	22.авг.07	6,1	30,1	102,00	0,12	18 074 000	102,11	102,40	8,38		8,19	12,65	0,48	B/ruBBB+		459	
РусСтандФин-1	500	20,00	04.авг.05		04.авг.05		5,2				104,67	105,00						B/ruBBB+			
РусТекстиль	500	18,80	15.мар.05		12.сен.06		18,7	104,99	0,00	268 777	104,71	105,09		15,59		17,91	1,29		C-	985	
Салават-2	3 000	9,70	17.май.05	13.ноя.07	10.ноя.09	32,9	57,2	101,20	-0,08	37 391 000	101,00	101,30	9,61	9,85	9,58	2,29		B+		296	
Сальмон-2	150	12,50	05.апр.05		04.окт.05		7,2				100,40										
СалютЭн	3 000	14,00	28.июн.05	27.дек.05	25.дек.07	10,0	34,3														
СвердлЭн	3 000	11,50	03.мар.05	05.сен.05	01.мар.07		6,3	24,3											C		
СвобСокол	600	13,55	26.май.05	25.май.06	22.ноя.07	15,0	33,2														
Северсталь	3 000	9,75	30.июн.05	10.июл.05	28.июн.07	4,4	28,3				101,30	101,70						B+/B1	A-		
СЗЛК	300	14,00	14.июл.05	14.июл.05	13.июл.06	4,5	16,6	100,15	0,02	5 008	100,00	100,20	13,90		13,33	13,98	0,33		C	1055	
С-ЗТел-2	1 500	13,20	06.апр.05	05.окт.05	03.окт.07	7,3	31,5				103,50	103,85						B-/ruBBB	B		
Сибирьтел-3	1 530	14,50	15.июл.05		14.июл.06		16,7	107,58	-0,07	5 535 150	107,40	107,60		8,68		13,48	1,30		B	308	
Сибирьтел-4	2 000	12,50	07.июл.05		05.июл.07		28,5	106,90	-0,03	4 276 000	106,70	107,10		9,36		11,69	2,10		B	301	
СистФин-2	2 000	10,50	01.июл.05		29.июн.07		28,3											B	B+		
СМАРТС-2	500	13,75	26.июн.05	26.июн.05	26.июн.07	3,9	28,2				100,60	101,30							B-		
СМАРТС-3	1 000	15,10	05.апр.05	05.окт.05	29.сен.09	7,3	55,8			15 580 000	103,55	103,95							B-		
СС-Авто	1 500	11,25	28.июл.05	25.янв.07	21.янв.10	23,2	59,6	101,75	-0,25	11 212 500	101,75	102,20	10,47			11,06	1,65		B	447	
СУ-155	1 500	12,29	30.мар.05	30.мар.05	30.мар.07	1,0	25,3	99,91	0,01	414 630	99,91	99,99	13,99		13,16	12,30	0,07		C+	1063	
СУЭК-2	1 500	11,00	19.май.05	16.фев.06	15.фев.07	11,7	23,9	101,00	-0,10	90 900	101,00	101,25	10,27		9,83	10,89	0,86		C	522	
Татнефть-3	1 500	12,00	01.июл.05		01.июл.06		16,2				105,00	105,40						B/B2	A-		
Таттелеком	600	12,50	15.май.05	15.май.05	05.май.07	2,5	26,5	101,20	-0,50	10 403 300	101,01	101,45	6,72		6,55	12,35	0,20		B-	337	
ТВЗ	750	14,60	10.апр.05	10.окт.05	10.окт.06	7,4	19,6				104,50	105,00							B-		
ТМК	2 000	14,00	20.апр.05	20.апр.05	20.окт.06	1,7	19,9				100,60	100,75							B-		
Тинькофф	400	20,50	29.апр.05		29.апр.05		2,0	101,70	0,02	2 593 266	101,70	101,80		9,55	9,19	20,16	0,16		B-	620	
ТНК-5	3 000	15,00	29.май.05		28.ноя.06		21,2				113,50	114,00						BB-/Ba2	A		
ТНП	1 000	8,90	11.май.05		10.май.06		14,5	101,73	0,03	26 017 275	101,70	102,00		7,48		8,75	1,11		B+	229	
Трансмаш	1 500	14,00	01.июн.05	01.июн.06	01.дек.07	15,2	33,5	103,02	0,26	41 787 060	102,90	103,40	11,62			13,59	1,12			631	
ТЧМ-2	1 000	11,00	02.июн.05	02.дек.05	02.дек.07	9,2	33,5				100,50	102,22									
УВЗ	2 000	13,36	05.апр.05	05.окт.05	30.сен.08	7,3	43,6				101,01								B-		
УрСИ-2	1 000	17,50	08.май.05		06.авг.05		5,3	104,93	-0,14	209 860	104,93	105,03		6,00	5,77	16,68	0,43	B/-	B-	248	
УрСИ-6	3 000	14,25	19.июл.05		18.июл.06		16,8	107,75	0,01	60 572 768	107,60	107,85		8,35		13,23	1,31		B+	272	
УрСИ-4	3 000	9,99	05.май.05		01.ноя.07		32,5	102,23	0,05	36 290 350	102,18	102,25		9,22		9,77	2,30		B/-	260	
ФинИнвест	1 000	11,50	21.июн.05		20.дек.05		9,8														
ФСК ЕЭС	5 000	8,80	21.июн.05		18.дек.07		34,1	102,81	0,45	333 903 000	102,75	102,86		7,81		8,56	2,47		B+/ruA+		107
ХФ	1 500	11,25	19.апр.05	18.окт.05	16.окт.07	7,7	32,0				101,75	102,00							B-		
Центртел-2	600	16,00	21.апр.05		21.апр.05		1,7			2 021 000	101,01	101,15							B-		
Центртел-3	2 000	12,35	18.мар.05	19.сен.05	15.сен.06	6,7	18,8	104,54	-0,17	18 119 750	104,50	104,85	6,66	9,33	6,22	11,81	1,41	CCC+/ruBB+	B	356	
Центртел-4	5 623	13,80	18.авг.05	16.ноя.06	21.авг.09	20,8	54,5	107,38	0,07	82 770 777	107,25	107,39	9,27	11,97		12,85	3,46	CCC+/ruBB+	B	457	
ЦентТелеграф	500	16,00	24.май.05		22.авг.06		18,0	105,60	0,20	1 582 806	105,20	105,60		12,34		15,15	1,28		C	662	
ЭФКО	800	15,50	08.мар.05	13.сен.05	05.сен.06	6,5	18,4	102,95	0,00	184 595 148	102,45	103,00	9,40		8,56	15,06	0,51		C-	549	
ЮТК	1 500	14,24	17.мар.05		14.сен.06		18,7	103,04	-0,02	21 913 216	103,05	103,10		12,37		13,82	1,33	ruBBB/B3	B-	661	
ЮТК-2	1 500	12,00	10.авг.05	08.фев.06	07.фев.07	11,5	23,6	100,43	0,00	4 920 989	100,41	100,50	11,82		11,						



Рынок рублевых облигаций (продолжение)

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг	Сред. бп
			купона	оферты	погаш.	оферты	погаш.				покупка	продажа	оферты	погаш.	HPR	текущая			
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																			
Барнаул	200	14,00	17.мар.05		14.дек.06		21,8												
Башкортостан-4	500	8,02	17.мар.05		13.сен.07		30,9				98,00	99,90						BB-/Ba1	
Белгор обл-3	300	19,00	20.мар.05		20.дек.05		9,8	108,50	-0,10	54 250	107,95	108,50	8,23	7,53	17,51	0,78		362	
Брянск	200	14,00	13.апр.05		11.окт.06		19,6	102,82	0,18	7 331 050	102,60	103,05	12,36		13,62	1,39		659	
Волгоград-11	200	15,00	14.май.05		14.май.06		14,6				102,00	102,99							
Волг обл	600	14,00	16.июн.05		11.июн.09		52,1	103,88	0,15	2 528 225	103,50	104,99	11,00		13,48	2,67		405	
Иркут обл	800	11,00	20.июл.05		22.июл.07		29,1											B	
Иркут обл-2	750	12,00	08.мар.05		07.сен.06		18,5											B	
Коми-5	500	15,00	24.мар.05		24.дек.07		34,3	111,09	-0,41	3 332 750	111,00	111,79	9,80		13,50	2,46	-/Ba3	311	
Коми-6	700	14,50	14.апр.05		14.окт.10		68,4	111,10	-0,08	456 610	110,50	111,00	10,46		13,05	4,32	-/Ba3	289	
Коми-7	1 000	12,00	23.май.05		22.ноя.13		106,3			14 360 000	95,40	95,79							
Красноярск-1	750	11,00	20.апр.05		21.июл.05		4,7												
Красноярск-4	630	12,50	27.апр.05		27.окт.06		20,2	105,38	-0,02	39 121 922	105,10	105,30	9,27		11,86	1,49		347	
Крас край-1	1 500	10,30	07.мар.05		08.дек.05		9,4												
Крас край-2	1 500	10,95	22.апр.05		26.окт.06		20,1												
Краснод край	605	11,00	17.май.05		15.май.07		26,8			10 180 000	101,60	101,70							
Лен обл-2	800	14,01	15.июн.05		08.дек.10		70,3	115,21	0,81	21 355 192	115,30	115,60	10,70		12,16	4,57	B+/ruA+	313	
Лен обл-3	1 300	13,50	17.июн.05		05.дек.14		118,9	112,10	0,44	168 086 619	111,50	112,15	10,80		12,04	6,36	B+/ruA+	282	
Москва-26	4 000	15,00	11.мар.05		11.мар.05		0,3	100,27	-0,14	1 002 700	100,27	100,32	5,09	4,97	14,96	0,03	BB+/Baa3	174	
Москва-33	4 000	10,00	27.май.05		27.май.05		2,9				101,00	101,70					BB+/Baa3	115	
Москва-34	4 000	10,00	28.май.05		28.авг.05		6,0	102,80	0,15	787 698 400	102,08	102,95	4,30	4,20	9,73	0,48	BB+/Baa3	55	
Москва-24	3 000	15,00	02.мар.05		02.сен.05		6,2											BB+/Baa3	
Москва-28	3 000	15,00	25.мар.05		25.дек.05		10,0	108,58	0,25	16 210 509	108,43	108,67	4,35	4,07	13,81	0,83	BB+/Baa3	-31	
Москва-32	4 000	10,00	25.май.05		25.май.06		15,0	104,49	-0,16	203 798 565	104,41	104,60	6,33		9,57	1,17	BB+/Baa3	105	
Москва-35	4 000	10,00	18.мар.05		18.июн.06		15,8	104,40	0,08	262 098 256	104,50	104,63	6,60		9,58	1,22	BB+/Baa3	115	
Москва-37	4 000	10,00	23.мар.05		23.сен.06		19,0	105,12	-0,02	76 203 890	104,95	105,14	6,69		9,51	1,47	BB+/Baa3	90	
Москва-27	4 000	15,00	20.мар.05		20.дек.06		22,0	114,22	0,03	580 235	113,90	114,21	6,74		13,13	1,77	BB+/Baa3	86	
Москва-31	5 000	10,00	20.май.05		20.май.07		27,0			12 756 000	106,12	106,53						BB+/Baa3	
Москва-42	3 000	10,00	13.май.05		13.авг.07		29,8				106,90	107,10						BB+/Baa3	
Москва-40	5 000	10,00	26.апр.05		26.окт.07		32,3	107,00	-0,55	150 759 175	107,00	107,54	7,27		9,35	2,41	BB+/Baa3	66	
Москва-29	5 000	10,00	05.июн.05		05.июн.08		39,7	107,48	-0,12	74 389 646	107,35	107,49	7,51		9,30	2,94	BB+/Baa3	61	
Москва-41	5 000	10,00	30.июл.05		30.июл.10		65,9				107,15	109,15						BB+/Baa3	
Москва-38	5 000	10,00	26.июн.05		26.дек.10		70,9	110,60	-0,01	1 603 700	110,50	110,70	7,85		9,04	4,89	BB+/Baa3	20	
Москва-39	4 800	10,00	21.июл.05		21.июл.14		114,3	105,46	-0,31	604 791 747	105,30	105,49	8,06		9,48	6,62	BB+/Baa3	4	
Моск обл-2	1 000	17,00	10.мар.05		10.июн.05		3,4											3B-/ruAA-/Ba3	
Моск обл-3	4 000	11,00	20.авг.05		19.авг.07		30,0	107,27	-0,18	221 905 606	106,85	107,10	7,86		10,25	2,26	3B-/ruAA-/Ba3	139	
Моск обл-4	9 600	11,00	26.апр.05		21.апр.09		50,4	108,30	0,02	67 146	108,11	108,20	8,88		10,16	3,48	3B-/ruAA-/Ba3	152	
Нижегор обл-1	1 000	11,80	04.май.05		01.ноя.06		20,3	103,50	-0,05	14 334 729	103,45	103,55	9,85		11,40	1,47		404	
Новосибирск-2	1 500	13,00	08.мар.05		07.дек.06		21,5												
Новосиб обл	1 500	13,50	03.май.05		27.июл.06		17,1	104,22	0,11	1 280 490	104,07	104,27	10,63		12,95	1,24		495	
Новосиб обл-2	2 000	13,30	03.мар.05		29.ноя.07		33,4												
Ногинский район	250	15,00	24.мар.05		22.июн.06		15,9												
Самар обл-1	1 185	12,00	05.апр.05		04.июл.06		16,3				104,00	104,80						BB-/Ba2	
Твер Обл-2	600	16,90	26.май.05		23.ноя.06		21,1	111,57	-0,05	4 646 975	111,70	111,95	9,92		15,15	1,59		410	
Томск	300	13,00	26.май.05		22.ноя.07		33,2				101,75	102,50							
Томск обл-1	500	12,00	28.июл.05		27.июл.06		17,1				102,10	103,90						ruA	
Томск обл-2	600	12,00	13.апр.05		13.окт.07		31,9	102,24	0,11	32 300 293	102,05	103,00	10,15		11,74	2,21	ruA	358	
Уфа-3	400	10,03	19.июл.05		18.июл.06		16,8			222 702	100,30	101,50						B	
Уфа-4	500	10,03	07.июн.05		03.июн.08		39,7	99,00	-1,65	2 955 150	99,00	101,00	10,66		10,13	2,61		375	
Хаб край-4	300	13,09	27.май.05		27.май.05		2,9	102,59	-0,62	291 350	102,50	102,80	2,18	2,17	12,76	0,24		-117	
Хаб край-5	700	11,87	05.апр.05		05.окт.06		19,4	102,40	-0,01	52 224 000	102,30	102,45	9,78		11,59	1,40		400	
ХМАО	1 000	15,00	11.июн.05		08.дек.05		9,4				105,75	106,70						BB-/ruAA	
ХМАО-2	3 000	12,00	28.май.05		27.май.08		39,4				109,50	109,50						BB-/ruAA	
Чувашия-1	285	12,00	12.май.05		12.авг.05		5,5	102,10	-0,06	3 527 630	102,11	102,35	7,40	7,14	11,75	0,43		381	
Чувашия-2	500	9,50	13.апр.05		13.апр.07		25,8												
Якутия-3	800	12,00	22.мар.05		17.июн.08		40,1	104,57	0,52	11 816 008	104,32	104,89	10,75		11,48	2,68	ruA-	391	
Якутия-4	1 000	14,00	17.мар.05		16.мар.06		12,7	106,03	0,28	530 150	105,81	106,10	7,90		13,20	0,98	ruA-	287	
Якутия-5	2 000	10,00	21.апр.05		21.апр.07		26,0				99,45	99,80						ruA-	
ЯНАО	1 800	11,00	05.авг.05		03.авг.08		41,7	103,50	0,10	517 500		103,86	9,45		10,63	2,86	B/ruA/B1	271	
Яросл обл-2	1 000	13,78	05.апр.05		03.июл.07		28,5					117,35							
Яросл обл-3	1 000	12,50	18.май.05		17.ноя.06		20,9	103,50	0,00	20 688 280	103,25	103,60	9,74		12,08	1,28		415	
ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ																			
ОФЗ 26003	1 132	10,00	15.мар.05		15.мар.05		0,5				100,33								
ОФЗ 27021	10 942	12,00	20.апр.05		20.апр.05		1,7				101,39								
ОФЗ 27023	20 292	7,50	20.апр.05		20.июл.05		4,7	101,60	-0,02	2 032 000	101,28	101,70	3,35	3,28	7,38	0,38			
ОФЗ 27018	14 000	12,00	16.мар.05		14.сен.05		6,6				104,11	104,54							
ОФЗ 27022	21 296	8,00	18.май.05		15.фев.06		11,7	102,84	-0,06	12 134 530	102,83	102,84	5,06	4,90	7,78	0,92			
ОФЗ 27024	15 001																		

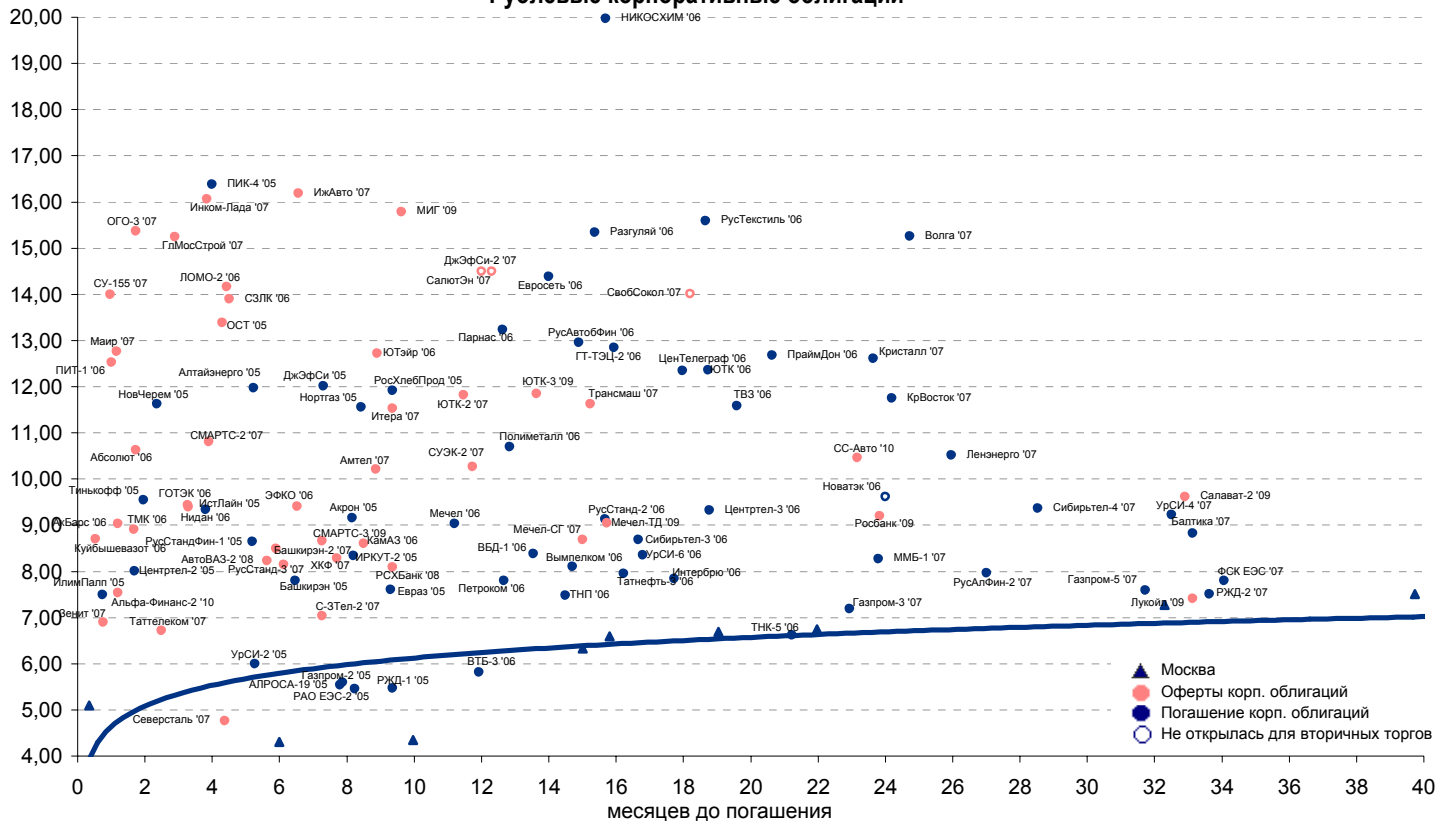


Рынок еврооблигаций

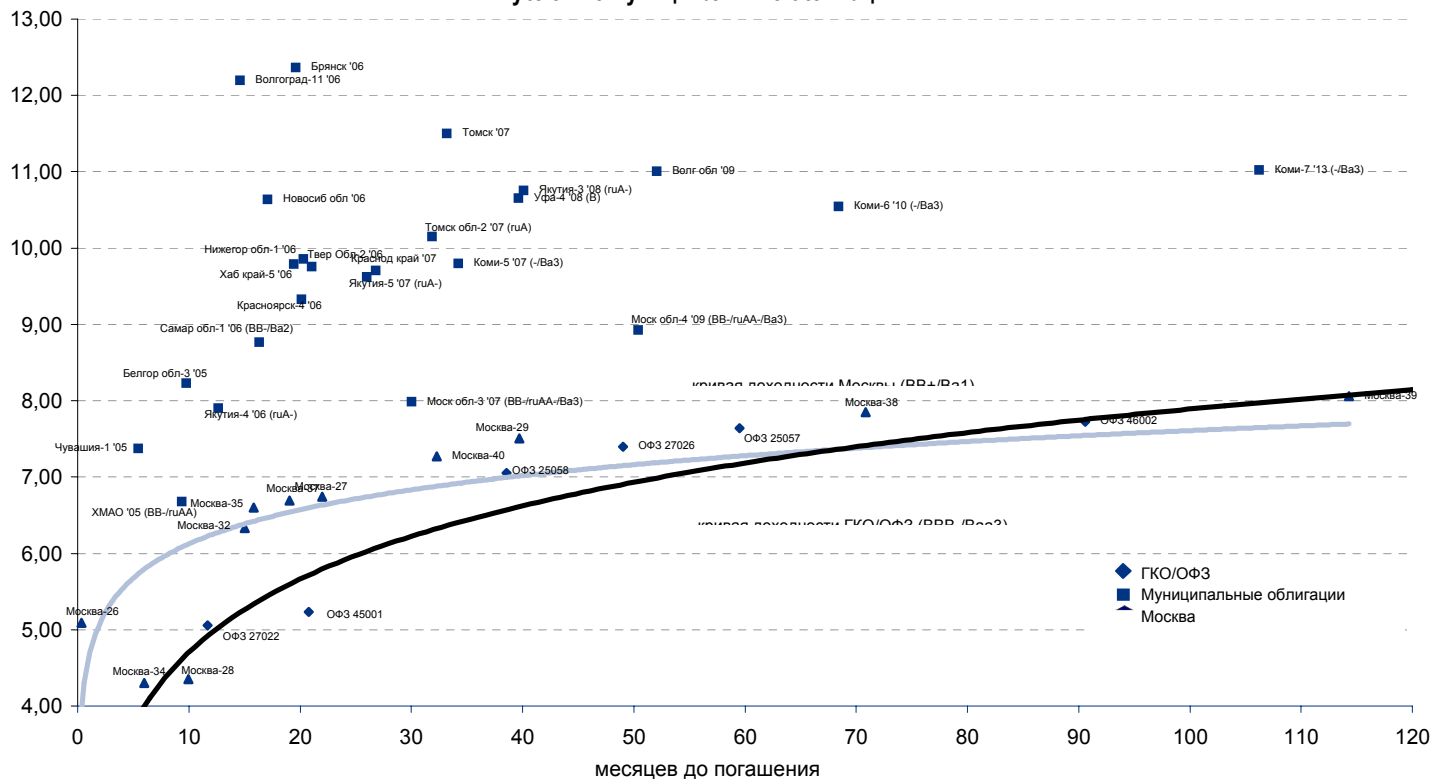
Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Russia '05	\$ 2 968 968	8,75	24 июл 05	24 июл 05	101,98	-0,06	3,44	8,58	56,5	0,38
Russia '07	\$ 2 400 000	10,00	26 июн 07	26 июн 05	111,92	0,02	4,49	8,94	89,2	2,05
Russia '10	\$ 2 820 041	8,25	31 мар 10	31 мар 05	109,90	-0,14	5,96	7,51	201,6	4,03
Russia '18	\$ 3 466 671	11,00	24 июл 18	24 июл 05	143,81	0,31	6,15	7,65	159,6	8,00
Russia '28	\$ 2 500 000	12,75	24 июн 28	24 июн 05	170,10	0,42	6,74	7,50	202,9	10,30
Russia '30	\$ 18 400 000	5,00	31 мар 30	31 мар 05	105,17	0,19	6,28	4,75	191,5	8,07
MinFin V	\$ 2 837 000	3,00	14 май 08	14 май 05	93,47	-0,03	5,27	3,21	167,7	2,86
MinFin VI	\$ 1 750 000	3,00	14 май 06	14 май 05	98,56	-0,02	4,26	3,04	85,7	1,11
MinFin VII	\$ 1 750 000	3,00	14 май 11	14 май 05	85,72	-0,11	5,81	3,50	163,7	5,24
MinFin VIII	\$ 1 322 000	3,00	14 ноя 07	14 май 05	96,09	0,09	4,56	3,12	96,3	2,52
Aries '07	eur 2 000 000	5,43	25 окт 07	25 апр 05	105,66	0,03	3,22	5,14		0,14
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25 окт 09	25 окт 05	113,45	-0,02	4,46	6,83	52,5	3,84
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25 окт 14	25 апр 05	123,54	-0,38	6,30	7,77	193,8	6,45
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Москва '06	eur 400 000	10,95	28 апр 06	28 апр 05	108,79	0,16	2,99	10,07	-126,9 / -41,2	1,02
Москва '11	eur 374 000	6,45	12 окт 11	12 окт 05	109,51	0,27	5,68	5,89	-13,5 / 150,2	5,75
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06 май 08	06 май 05	105,21	0,10	6,28	7,72	130,1 / 253,4	2,71
АЛРОСА '14	\$ 500 000	8,88	17 ноя 14	17 май 05	106,23	0,00	7,94	8,35	186,9 / 359,4	6,38
Alfa-Bank '05	\$ 175 000	10,75	19 ноя 05	19 май 05	103,02	-0,01	6,24	10,43	279,9 / 336,3	0,66
Alfa-Bank '06	\$ 190 000	8,00	13 апр 06	13 апр 05	101,80	0,60	6,27	7,86	243,1 / 295,2	1,01
Alfa-Bank '07	\$ 150 000	7,75	09 фев 07	09 авг 05	100,68	0,13	7,36	7,70	305,4 / 386,8	1,75
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28 сен 09	28 мар 05	104,42	-0,12	6,85	7,66	116,4 / 291,6	3,67
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21 май 08	21 май 05	101,88	-0,04	7,82	8,34	284,2 / 406,6	2,70
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11 дек 08	11 июн 05	104,73	-0,17	5,46	6,56	8,5 / 162,7	3,25
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12 окт 11	12 апр 05	106,92	-0,17	6,20	7,01	22,5 / 206,2	4,52
ВТБ '15	\$ 750 000	6,32	04 фев 15	04 авг 05	99,37	-0,27	7,03	6,36	107,2 / 267,0	4,14
Вымпелком '05	\$ 250 000	10,45	26 апр 05	26 апр 05	100,89	-0,05	3,75	10,36	30,9 / 87,4	0,14
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16 июн 09	16 июн 05	109,01	0,09	7,49	9,17	199,0 / 357,9	3,42
Вымпелком '10	\$ 300 000	8,00	11 фев 10	11 авг 05	101,43	0,01	7,64	7,89	171,2 / 366,8	4,00
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22 окт 11	22 апр 05	102,59	0,23	7,86	8,16	186,5 / 371,7	4,89
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25 апр 07	25 апр 05	108,58	-0,14	4,84	8,40	34,8 / 124,0	1,89
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21 окт 09	21 апр 05	118,06	-0,34	5,97	8,89	1,3 / 202,9	3,62
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27 сен 10	27 сен 05	113,04	-0,02	5,04	6,90	-91,3 / 110,3	4,42
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,625	01 мар 13	01 сен 05	118,54	-0,51	6,60	8,12	64,5 / 242,5	5,75
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,201	01 фев 20	01 авг 05	105,89	-0,27	6,57	6,80	/ 221,1	5,03
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,625	28 апр 34	28 апр 05	116,77	-0,59	7,24	7,39	49,4 / 287,2	6,86
Газпромбанк '05	eur 150 000	9,75	04 окт 05	04 окт 05	103,94	0,19	2,72	9,38	-72,8 / -16,4	0,57
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30 окт 08	30 апр 05	105,06	-0,13	5,69	6,90	41,1 / 187,2	3,12
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25 сен 06	25 мар 05	103,67	0,00	6,35	8,56	227,3 / 301,3	1,39
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03 авг 09	03 авг 05	110,74	0,04	7,94	9,82	237,9 / 400,1	3,49
Зенит '06	\$ 125 000	9,25	12 июн 06	12 июн 05	101,69	-0,02	7,80	9,10	331,0 / 420,2	1,15
МБФР '08	\$ 150 000	8,63	03 мар 08	03 сен 05	102,08	0,77	7,83	8,45	293,5 / 411,3	2,60
МДМ-Банк '05	\$ 200 000	10,75	16 дек 05	16 июн 05	103,52	-0,01	6,01	10,38	257,0 / 313,4	0,73
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23 сен 06	23 сен 05	103,29	0,00	7,00	9,08	293,1 / 339,8	1,37
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10 дек 09	10 июн 05	101,31	0,02	7,66	7,90	185,0 / 367,4	3,84
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21 окт 08	21 апр 05	103,32	-0,03	6,94	7,74	172,7 / 312,7	3,03
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30 янв 08	30 июл 05	108,45	0,01	6,50	8,99	200,7 / 255,8	2,50
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14 окт 10	14 апр 05	105,54	0,13	7,16	7,94	98,4 / 312,7	4,32
МТС '12	\$ 400 000	8,00	28 янв 12	28 июл 05	102,48	0,11	7,53	7,81	151,7 / 335,9	5,21
НИКойл '07	\$ 150 000	9,00	19 мар 07	19 мар 05	102,41	0,00	7,69	8,79	337,9 / 415,9	1,76
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13 фев 07	13 авг 05	102,76	-0,04	7,56	8,88	326,1 / 406,5	1,74
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30 сен 09	30 мар 05	99,31	0,01	7,30	7,17	157,9 / 336,5	3,72
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09 фев 07	10 авг 05	103,63	-0,03	6,94	8,68	264,5 / 345,2	1,74
Промсвбанк '06	\$ 100 000	10,25	27 окт 06	27 апр 05	102,79	0,00	8,38	9,97	427,0 / 491,0	1,44
Росбанк '09	\$ 225 000	9,75	24 сен 09	24 мар 05	103,08	0,40	8,92	9,46	413,7 / 503,4	2,51
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20 ноя 06	20 май 05	112,79	-0,20	4,83	11,30	56,2 / 141,9	1,51
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14 апр 07	14 апр 05	103,70	-0,04	6,83	8,44	101,3 / 265,0	1,84
Сбербанк '06	\$ 1 000 000	4,45	24 окт 06	26 апр 05	101,32	-0,03	3,85	4,39	/	1,84
Сбербанк '15	\$ 1 000 000	6,23	11 фев 15	11 авг 05	99,66	-0,14	6,78	6,25	82,1 / 242,0	4,17
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24 фев 09	24 авг 05	103,89	-0,07	7,47	8,30	204,2 / 360,4	3,32
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19 апр 14	19 апр 05	105,16	0,02	8,42	8,80	237,5 / 406,2	5,97
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13 фев 07	13 авг 05	108,44	-0,07	6,76	10,60	227,1 / 316,3	1,73
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15 янв 09	15 июл 05	110,35	0,19	7,60	9,74	310,7 / 399,9	3,13
Система '08	\$ 350 000	10,25	14 апр 08	14 апр 05	108,53	0,02	7,13	9,44	264,1 / 319,2	2,56
Система '11	\$ 350 000	8,88	28 янв 11	28 июл 05	104,63	0,09	7,87	8,48	200,9 / 379,7	2,18
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06 ноя 07	06 май 05	113,28	-0,02	5,56	9,71	106,9 / 196,1	2,26
Уралсиб '06	\$ 140 000	8,88	06 июл 06	06 июл 05	101,73	-0,01	7,47	8,72	320,5 / 406,2	1,22
ХКФ '08	\$ 150 000	9,13	04 фев 08	04 авг 05	103,32	-0,15	7,82	8,83	299,1 / 411,4	2,51



Рублевые корпоративные облигации

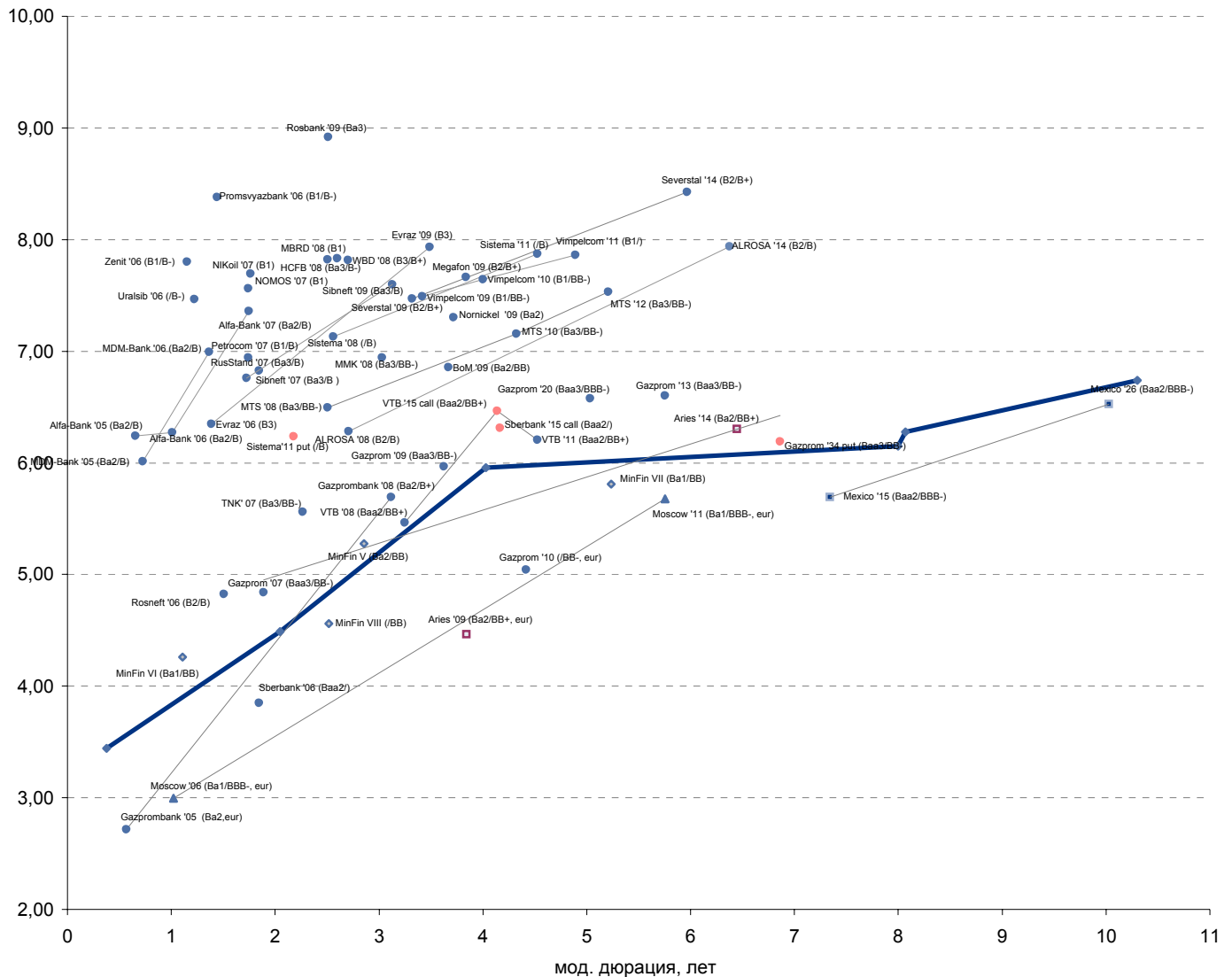


Рублевые муниципальные облигации





Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)



Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем размещ	Параметры	Оферта
02 мар 05	ОФЗ 25058	Минфин	6 000	-	-
02 мар 05	ОФЗ 46017	Минфин	3 795	-	-
03 мар 05	ОБР-2	ЦБ	100 000	4,3 года.	10 мар 05
03 мар 05	Северо-Западный Телеком-3	ВЭБ-Инвест	3 000	6 лет. Амортизация по 30% через 5 и 5,5 лет.	3 года
06 мар 05	ОФЗ 25058	Минфин	6 000	-	-
16 мар 05	ОФЗ	Минфин	10 000	15 лет.	-
мар 05	ЛСР	УРАЛСИБ, ПСБ	1 000	3 года.	1 год



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

Анастасия Залеская, аналитик, zal_av@nikoil.ru

Управление рынков долгового капитала

Руководитель управления

Дмитрий Волков, vda@nikoil.ru

Илья Зимин, директор, zimin@nikoil.ru

Дарья Соношкина, ст. специалист, son_da@nikoil.ru

Гузель Тимошкина, ст. специалист, tim_gg@nikoil.ru

Аналитическое управление

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

Мария Плотникова, аналитик, plo_my@nikoil.ru

Наталья Майорова, аналитик, mai_ng@nikoil.ru

Металлургия/Машиностроение

Вячеслав Смольянинов, ст. аналитик, smo_vb@nikoil.ru

Кирилл Чуйко, аналитик, chu_ks@nikoil.ru

Телекоммуникации

Константин Чернышев, ст. аналитик, che_kb@nikoil.ru

Станислав Юдин, аналитик, yud_sa@nikoil.ru

Нефть и газ / Энергетика

Каюс Рапану, ст. аналитик, rap_ca@nikoil.ru

Алексей Кормщиков, аналитик, kor_an@nikoil.ru

Марина Лукашова, аналитик, luk_mr@nikoil.ru

Матвей Тайц, аналитик, tai_ma@nikoil.ru

Анна Юдина, аналитик, udi_an@nikoil.ru

Банки

Владимир Савов, ст. аналитик, sav_vn@nikoil.ru

Потребительский сектор

Марат Ибрагимов, ст. аналитик, ibr_my@nikoil.ru

Экономика России

Владимир Тихомиров, ст. экономист, tih_vi@nikoil.ru

Редактирование/Полиграфия/Перевод

Марк Брэдфорд, ст. редактор (англ. яз.),
bra_ms@nikoil.ru

Юлия Прокопенко, ст. редактор,
pro_ja@nikoil.ru

Кристофер Роуз, редактор (англ. яз.),
ros_ch@nikoil.ru

Андрей Пятигорский, ст. редактор,
pya_ae@nikoil.ru

Юлия Крючкова, переводчик/редактор, kru_jo@nikoil.ru

Интернет / Базы данных

Мария Плотникова, аналитик, plo_my@nikoil.ru

Кирилл Братанич, специалист, bra_kv@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, УРАЛСИБ не дает никаких прямых или косвенных заверений или гарантий в отношении достоверности и полноты включенной в бюллетень информации. Ни УРАЛСИБ, 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 «УРАЛСИБ Экспитал», и содержащаяся в нем информация не может воспроизводиться или распространяться без предварительного письменного разрешения. © УРАЛСИБ 2005