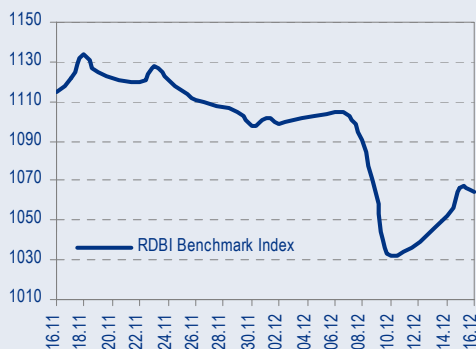
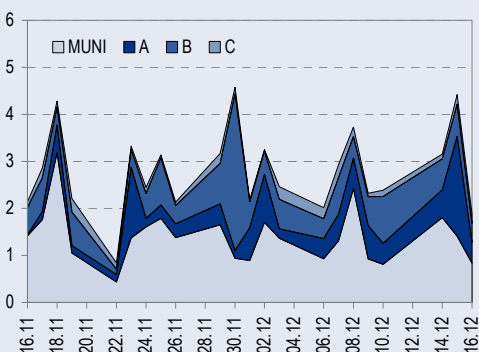




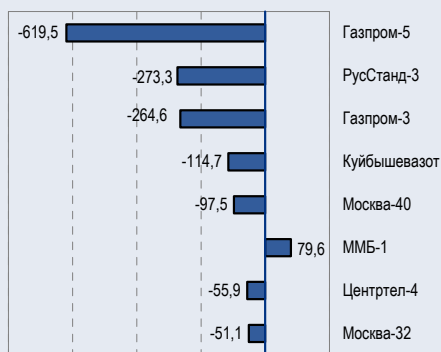
БЕНЧМАРК ИНДЕКС КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



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

20.12.2004 Пред. день

Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	307,5	307,0
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	27,88	27,84
Обменный курс USD/EUR	1,33	1,33
Цена на нефть URALS, \$/барр.	36,58	36,58
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	112,8	5,5
MIBOR, %	1,5	1,6
Ставки overnight (оценка НИКойла)		
Банки первого круга, %	0-1	0-1
Банки второго круга, %	1-1	1-2
Банки третьего круга, %	2-3	3-5

*Предыдущая неделя

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Прошедшим днем активность на рынке оставалась очень невысокой, если не считать ОФЗ, которые торговались довольно плотно. Остатки на корсчетах остались на месте, находясь выше уровня 300 млрд руб.; 1-дневная ставка MIBOR также мало изменилась, пребывая вблизи отметки 1,5%; курс рубля по отношению к доллару понизился на 5 копеек из-за снижения курса евро на международных рынках. При низкой ликвидности и широких bid-ask спредах движение цен в качественных облигациях было разнонаправленным, и можно сказать, что рынок в целом остался на месте. Значение индекса NIKoil-RDBI равно сегодня 1046,9 (-17,5).

Негативным корпоративным новостям удалось раскатать рублевый рынок, повысив волатильность даже в наиболее качественных облигациях. Тем не менее, по сути то, что мы наблюдаем, является боковым движением в коридоре, который ограничен, скажем для Газпрома-3, доходностью 6% (осенние ценовые топы) снизу и 8% (точка остановки последней коррекции) сверху. Однако если представить, что Вымпелком действительно ждут кардинально большие налоговые претензии, спекулятивная игра в длинных облигациях становится крайне рискованной. Таким образом, мы продолжаем советовать просто держать имеющиеся длинные облигации на позиции, а покупать рекомендуем только короткие выпуски. [стр.3](#)

РЫНОК ЕВРООБЛИГАЦИЙ

Treasuries вели себя в пятницу довольно спокойно, несмотря на публикацию американского CPI за ноябрь, который вырос на 0,2% в полном соответствии с ожиданиями аналитиков. Поскольку этот уровень выше среднегодового, публикация данных сопровождалась немедленными продажами облигаций казначейства, которые, однако, не длились долго, сменившись таким же неактивным движением вверх по ходу парковки трейдерами средств на выходные. Результирующее движение T'14 с утра пятницы по сегодняшнее – с 4,18 до 4,2% – слабо вниз в ценах.

Treasuries будут падать, и на этом пути следующей технической границей является последний максимум доходности, находящийся на уровне 4,4%. За этой вершиной находятся летние топы 4,85-87%. На фоне такой перспективы суверенные бумаги, спред которых как к Treasuries, так и к Мексике очень узок, не имеют хороших перспектив роста, но зато обладают хорошей перспективой падения. В такой ситуации наиболее адекватной стратегией является продажа суверенных выпусков и замещение их в портфеле корпоративными бумагами средней и малой дюрации, однако в последнем пункте можно взять небольшую паузу, чтобы снова переждать негатив, связанный с компанией Вымпелком. [стр.4](#)

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

НЕФТЕГАЗ

Неизбежное произошло, или кто купил Юганскнефтегаз?

Аукцион по продаже Юганскнефтегаза состоялся, несмотря на запрет американского суда и активное противодействие со стороны группы «Менатеп». Основное добывающее подразделение ЮКОСа было продано по цене, едва превышающую стартовую. [стр.5](#)

БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Deutsche Bank может купить долю в ВТБ

[стр.6](#)

ВЫМПЕЛКОМ

Новые налоговые претензии возможны

В минувшую пятницу несколько информационных источников сообщили, что налоговые власти намерены предъявить Вымпелкому новые налоговые претензии – за 2002 г. и 2003 г. – на сумму 9 млрд руб. (320 млн долл.). Между тем до сих пор компания не получила никакого официального уведомления. [стр.6](#)

МТС

Deutsche Telecom продал 15% МТС

[стр.7](#)

Статистика [стр.7](#)

Новости

✦ Тверское ООО «Байкалфинансгруп», о котором пока точно известен лишь адрес регистрации, стало в воскресенье победителем аукциона по продаже акций Юганскнефтегаза, предложив за пакет 260,753 млрд руб. (9,35 млрд долл.) при стартовой цене в 246,75 млрд руб. [Интерфакс]

**Новости**

- ✦ Тверское ООО «Байкалфинансгруп», о котором пока точно известен лишь адрес регистрации, стало в воскресенье победителем аукциона по продаже акций Юганскнефтегаза, предложив за пакет 260,753 млрд руб. (9,35 млрд долл.) при стартовой цене в 246,75 млрд руб. Покупатель не раскрывает себя, в частности, из-за решения американского суда, которое может создать серьезные юридические проблемы в США для компании, купившей основное добывающее подразделение «ЮКОСа». [Интерфакс]
- ✦ Агентство S&P подтвердило долгосрочный корпоративный кредитный рейтинг Северстали на уровне «B+» и исключило его из списка CreditWatch в связи с низкой вероятностью приобретения компании Stelco. [Интерфакс]
- ✦ Standard & Poor's поместило рейтинг АФК «Система», находящийся на уровне «B», в список CreditWatch с позитивным прогнозом, рейтинг МТС, находящийся на уровне «BB-», - с негативным прогнозом. [S&P]
- ✦ Совет директоров Уралсвязьинформ, по неподтвержденным данным, освободил от занимаемой должности генерального директора компании. [Финмаркет]
- ✦ ООО Никосхим-Инвест в четверг выкупило по ofercie 469,383 тыс. трехлетних облигаций первой серии на общую сумму 469,383 млн рублей, что составило 62,6% от всего объема эмиссии. [Интерфакс]
- ✦ ОАО Нижнекамскнефтехим (НКНХ) приняло решение отложить на неопределенный срок запланированное ранее на 21 декабря начало размещения на ММВБ четвертого выпуска облигаций, говорится в официальном сообщении эмитента. [Рейтер]



Рынок рублевых облигаций
КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Прошедшим днем активность на рынке оставалась очень невысокой, если не считать ОФЗ, которые торговались довольно плотно. Остатки на корсчетах остались на месте, находясь выше уровня 300 млрд руб.; 1-дневная ставка MIBOR также мало изменилась, пребывая вблизи отметки 1,5%; курс рубля по отношению к доллару понизился на 5 копеек из-за снижения курса евро на международных рынках. При низкой ликвидности и широких bid-ask спредах движение цен в качественных облигациях было разнонаправленным, и можно сказать, что рынок в целом остался на месте. Значение индекса NIKoil-RDBI равно сегодня 1046,9 (-17,5).

Агентство Прайм-Тасс сообщило в пятницу о том, что налоговая служба готовит налоговые претензии к Вымпелкому на сумму 9 млрд руб. за 2002 год. Очевидно, что новость больно ударит по выпуску компании, который успел снова пострадать вчера-позавчера из-за заявления самой компании о том, что она ожидает новых налоговых претензий. Вчера доходность Вымпелкома составляла 11,4%.

В ситуации нервозности, вызванной новостями в телекоммуникационном секторе, мы продолжаем рекомендовать инвесторам спокойно вкладывать средства в короткие инструменты, обеспечивающие получение целевой доходности при удержании до оферты/погашения.

Если говорить о сроках до 6 месяцев, то мы рекомендуем: Парнас (12,7% на 3 мес.), ПИТ-1 (13,35% на 3,5 мес.), Маир (20,33% на 3,5 мес.). В сегменте 6-12 мес. нам кажутся привлекательными выпуски: ДжЭфСи (14,12% на 9,5 мес.), Росинтер (15% на 11,5 мес.), Алтайэнерго (14% на 7,5 мес.).

Завтра на ММВБ состоится размещение выпуска ФСК, который мы относим к облигациям первого эшелона. Компания имеет рейтинг В+ по версии агентства S&P. Объем эмиссии составляет 5 млрд руб., бонд имеет 3 года до погашения. По слухам, андеррайтеры намерены размещать выпуск достаточно агрессивно, однако в сегодняшней ситуации это может у них не получиться. С нашей точки зрения, доходность выпуска на уровне 8,5% может быть признана для него справедливой, однако нельзя исключить, что эмитент потребует установить доходность где-то в диапазоне 8,25-8,5%.

Негативным корпоративным новостям удалось раскатать рублевый рынок, повысив волатильность даже в наиболее качественных облигациях. Тем не менее, по сути то, что мы наблюдаем, является боковым движением в коридоре, который ограничен, скажем для Газпрома-3, доходностью 6% (осенние ценовые топы) снизу и 8% (точка остановки последней коррекции) сверху. Однако если представить, что Вымпелком действительно ждет кардинально большие налоговые претензии, спекулятивная игра в длинных облигациях становится крайне рискованной. Таким образом, мы продолжаем советовать просто держать имеющиеся длинные облигации на позиции, а покупать рекомендуем только короткие выпуски.

ТОРГОВЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

Спекулятивным инвесторам:

Держать ранее купленные выпуски с большой дюрацией, включая бумаги телекоммуникационного сектора в расчете на восстановление цен до уровней, близких к пре-коррекционным.

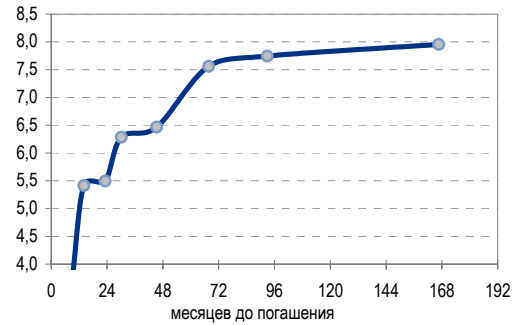
Инвесторам в фиксированную доходность:

Увеличивать объем вложения в короткие инструменты.

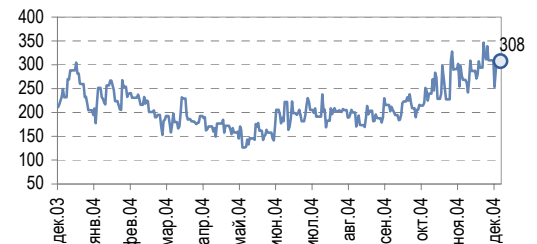
Облигации с наилучшей доходностью к погашению/оферте в ближайшие полгода: Парнас, ПИТ-1, Маир, КрВосток.

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

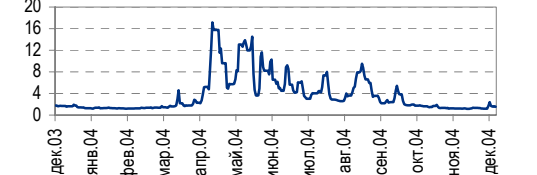
Доходность ГКО-ОФЗ



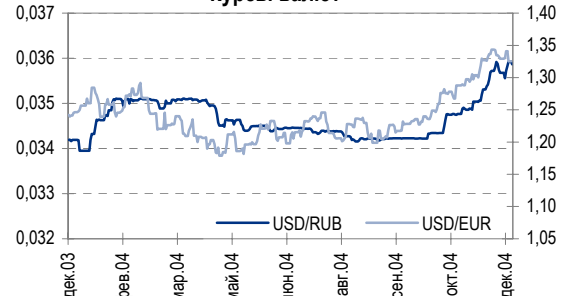
Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.



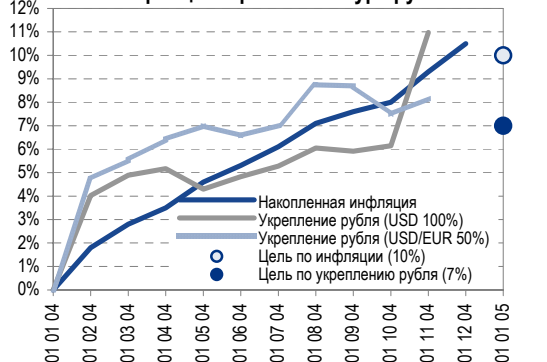
Ставка 1-дневного MIBOR, %



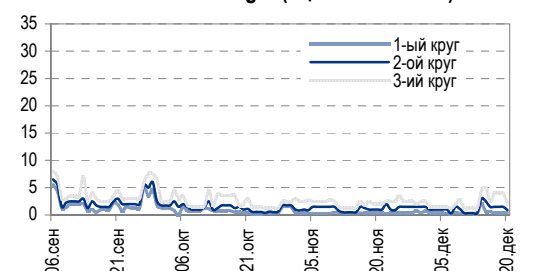
Курсы валют



Инфляция и реальный курс рубля



Ставки Overnight (оценка НИКОйла)





Рынок еврооблигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Treasuries вели себя в пятницу довольно спокойно, несмотря на публикацию американского CPI за ноябрь, который вырос на 0,2% в полном соответствии с ожиданиями аналитиков. Поскольку этот уровень выше среднегодового, публикация данных сопровождалась немедленными продажами облигаций казначейства, которые, однако, не длились долго, сменившись таким же неактивным движением вверх по ходу парковки трейдерами средств на выходные. Результирующее движение T'14 с утра пятницы по сегодняшнее – с 4,18 до 4,2% – слабо вниз в ценах.

Россия'30 открылась ниже предыдущего закрытия котировкой 102,5, в первой половине дня колебалась в диапазоне 102,5-103, но ближе к вечеру ушла еще ниже к уровню 102, закрывшись в точке 102,2. Текущая цена на покупку России'30 составляет 102,375, доходность – 6,56 (+0,06)% годовых. Спред Россия'30-T'14 равен 234 (+3) бп. Этот уровень спреда очень близок к своему историческому минимуму 230 бп.

Торговля в России'28 шла следующим образом: при средней активности облигации открылись под закрытием четверга ценой 164 и далее в течение дня постепенно падали. Закрытие произошло по цене 163, к сегодняшнему утру цены изменились мало - Россия'28 стоит сейчас 163,125 на покупку, что соответствует доходности 7,16 (+0,07)%.

Значение индекса NIKoil-SOVEREIGN на сегодня – 174,87 (-51 бп).

Корпоративный сектор слабо двигался в пятницу вниз под воздействием негативных корпоративных новостей.

Вероятность выставления новых налоговых претензий к Вымпелкому повысилась, что стало причиной сильных продаж сопутствующих бумаг, да и общей дестабилизации ситуации в секторе. Как и при первом предъявлении налоговых претензий, мы советуем инвесторам просто переждать этот нервный момент, чтобы затем иметь шанс купить корпоративные выпуски дешевле. От операций же в бондах Вымпелкома мы советуем просто устраниться.

Список привлекательных корпоративных выпусков немного изменился и выглядит следующим образом: НИКойл'07, Евраз'09, Норникель'09, МТС'08, БанкМосквы'09, ТНК'07, Газпромбанк'08.

Значение индекса NIKoil-EUROCORP на сегодня – 172,81 (-27 бп).

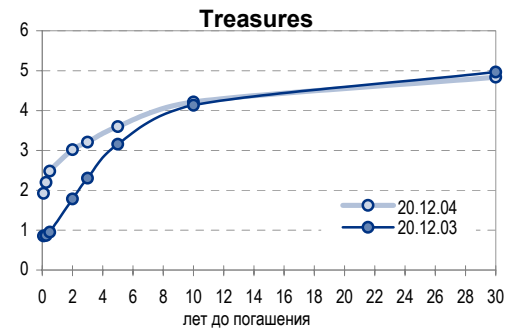
Другие рынки: Бразилия – на месте, Мексика – на месте, Турция – вверх, Венесуэла – слабо вверх. Спред R'30-Mex'15 – 89 (+5) бп. Нефть (URALS) – 38,25 (+1,75) долл/б – резко вверх.

Положительные факторы, влияющие на рынок еврооблигаций: нестабильность в Ираке, а также рост экономик США и Китая поддерживают цены энергоресурсов; высокая вероятность подъема рейтинга РФ агентствами Moody's и S&P.

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

Вывод: Treasuries будут падать, и на этом пути следующей технической границей является последний максимум доходности, находящийся на уровне 4,4%. За этой вершиной находятся летние топы 4,85-87%. На фоне такой перспективы суверенные бумаги, спред которых как к Treasuries, так и к Мексике очень узок, не имеют хороших перспектив роста, но зато обладают хорошей перспективой падения. В такой ситуации наиболее адекватной стратегией является продажа суверенных выпусков и замещение их в портфеле корпоративными бумагами средней и малой дюрации, однако в последнем пункте можно взять небольшую паузу, чтобы снова переждать негатив, связанный с компанией Вымпелком.

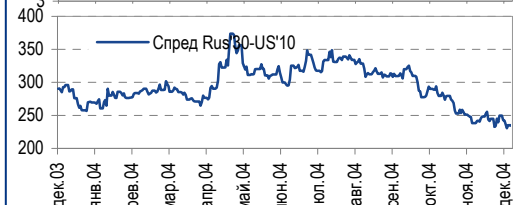
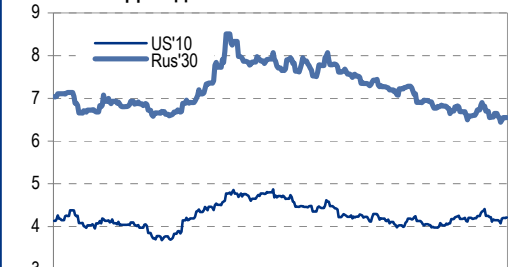
Кривая доходности US



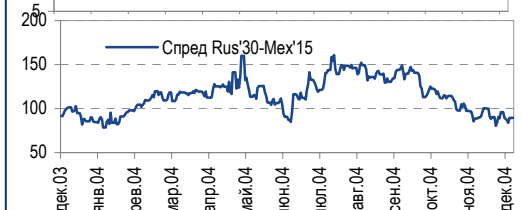
Цена Rus'30



Доходность UST'10 и Russia'30



Доходность Mex'15 и Rus'30





ТОРГОВЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

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

В корпоративном сегменте приобретать недооцененные бумаги умеренной дюрации, а именно: НИКойл'07, Евраз'09, Норникель'09, МТС'08, БанкМосквы'09, ТНК'07, Газпромбанк'08.

Дмитрий Дудкин, dud_di@nikoil.ru

НЕФТЬ И ГАЗ

Неизбежное произошло, или кто купил Юганскнефтегаз?

Аукцион завершен, но сложности остаются. Аукцион по продаже Юганскнефтегаза состоялся, несмотря на запрет американского суда и активное противодействие со стороны группы «Менатеп». Основное добывающее подразделение ЮКОСа было продано по цене, едва превышающую стартовую. Победителем стала неизвестная компания «Байкалфинансгрупп», созданная, возможно, только с целью участия в аукционе. Газпром уже заявил, что никакого отношения к победителю аукциона не имеет.

Кто же победитель? Как сообщил вчера Интерфакс, Юганскнефтегаз был куплен компанией «Байкалфинансгрупп» за 9,38 млрд долл., тогда как стартовая цена составляла 8,88 млрд долл. Два других зарегистрированных претендента на основное добывающее подразделение ЮКОСа – Первая венчурная компания и Интерком – в результате не приняли участия в аукционе. Более того, Газпром также не участвовал, а после аукциона заявил, что не имеет никакого отношения к победителю.

Шаг правительства внушает озабоченность. В отличие от ряда участников рынка, мы не верим, что победители аукциона не связаны с российским правительством. В этой связи, если Газпром было невозможно объявить победителем открыто и не привлекая посредника, возникают следующие предположения.

- ✦ **Либо сопротивление со стороны группы «Менатеп» оказалось сильнее, чем рассчитывало правительство.** Тогда правительство может предпринять более жесткие действия в отношении ЮКОСа, такие как отзыв лицензии. В этом случае исход конфликта будет более драматическим, чем предполагалось.
- ✦ **Либо правительство намерено отдать активы Юганскнефтегаза менее прозрачной компании, чем Газпром.** Это вариант еще хуже рынка, поскольку предполагает более негативные долгосрочные последствия.

Правительство может завладеть Юганскнефтегазом без помощи Газпрома. Мы не думаем, что дело, возбужденное в США против крупнейшего в мире производителя углеводородов, причем подконтрольного российскому правительству, имеет политическую подоплеку. Тем не менее мы можем предположить, что группа «Менатеп» способна предотвратить приобретение Юганскнефтегаза Газпромом. В таком случае мы можем стать свидетелями, как государство завладеет активами Юганскнефтегаза и будет им управлять самостоятельно. Действия же суверенного государства оспорить в суде еще сложнее, чем действия одной из корпораций, такой как Газпром.

Отзыв лицензий всегда остается одним из вариантов. Мы по-прежнему полагаем, что государство не смирится с поражением в конфликте с ЮКОСом. Значит, действия группы «Менатеп», направленные против Газпрома, против консорциума, его финансирующего, или против

В отличие от ряда участников рынка, мы не верим, что победители аукциона не связаны с российским правительством. В этой связи, если Газпром было невозможно объявить победителем открыто и не привлекая посредника, возникают следующие предположения.



российского правительства, будут достаточно успешными и достигнут цели, то правительство вполне может пойти на отзыв у ЮКОСа лицензий на добычу, что де-факто будет означать разрушение компании.

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

Вымпелком

Новые налоговые претензии возможны

Задолженность на сумму 320 млн долл.? В минувшую пятницу несколько информационных источников сообщили, что налоговые власти намерены предъявить Вымпелкому новые налоговые претензии – за 2002 г. и 2003 г. – на сумму 9 млрд руб. (320 млн долл.). Между тем до сих пор компания не получила никакого официального уведомления. Федеральная служба по налогам также отрицает существование новых налоговых претензий к Вымпелкому.

Неопределенность сохраняется. Последние слухи подтверждают нашу точку зрения о том, что история с налоговыми претензиями к Вымпелкому быстро не завершится. Даже если налоговые власти действительно готовы объявить компании налоговые претензии за 2002–2003 гг., кто-то явно заинтересован в утечке информации.

Инициатива, вероятно, исходит не со стороны высшего руководства государства. В настоящее время Министерство финансов проверяет обоснованность налоговых претензий к Вымпелкому за 2001 г. – как пообещал министр экономического развития Герман Греф, все обстоятельства будут внимательно изучены. При этом похоже, что налоговые власти более низкого уровня действуют независимо от вышестоящих структур, возможно, следуя указаниям конкурентов Альфа-групп. Если все на самом деле так, это подтверждает нашу точку зрения о том, что предъявление претензий Вымпелкому не было инициировано высшими государственными чиновниками, как в «деле ЮКОСа».

Новые налоговые претензии понизят оценку компании, но не катастрофически. Даже если Вымпелком получит налоговые претензии за 2002, 2003 и теоретически за 2004 гг., маловероятно, что общая сумма задолженности за 2001–2004 гг. превысит 1,2 млрд долл. Соответственно, справедливая оценка компании снизится максимум на 6 долл. – с 44 до 38 долл., что на 30% выше текущей цены.

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

Банковский сектор

Deutsche Bank может купить долю в ВТБ

Немецкие СМИ сообщают о ведении переговоров. Как сообщило агентство Bloomberg со ссылкой на немецкую газету Süddeutsche Zeitung, Deutsche Bank AG ведет переговоры по приобретению миноритарного пакета акций Внешторгбанка (ВТБ) – второго по величине банка России.

Поворотный пункт в приватизации. Подробности сделки пока остаются неизвестными, но если она все-таки будет заключена, это станет шагом вперед в деле приватизации государственных банков. Продажа доли в ВТБ известному стратегическому инвестору послужит важным сигналом о том, что государственное вмешательство в банковский сектор будет снижаться. Кроме того, сделка с Deutsche Bank даст ценовой ориентир для будущих сделок по слиянию и поглощению в секторе.

Вторая попытка продать долю иностранному инвестору. Идея продать

Продажа доли в ВТБ известному стратегическому инвестору послужит важным сигналом о том, что государственное вмешательство в банковский сектор будет снижаться



долю в ВТБ иностранному стратегическому инвестору возникла четыре года назад, в 2002 г., когда Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР) выразил заинтересованность в покупке 20% акций ВТБ. Данный пакет акций был оценен примерно в 300 млн долл., но стороны не смогли достигнуть окончательной договоренности и сделка до сих пор заключена не была.

*Владимир Савов, sav_vn@nikoil.ru
Мария Плотникова, plo_my@nikoil.ru*

МТС**Deutsche Telecom продал 15% МТС**

DT продал 15% акций по цене 115 долл. за GDR. S&P поместило рейтинг МТС на пересмотр с негативным прогнозом. В пятницу принадлежащие Deutsche Telecom (DT) 15% акций МТС были размещены на внебиржевом рынке по цене 115 долл. за GDR (дисконт ADR в 9% к закрытию в четверг). Согласно соглашению между DT и АФК «Система», последняя получает возможность выкупить у DT оставшиеся 10,15%. Кроме того, акции не могут быть проданы DT до 15 августа 2005, или в течение шести месяцев после предполагаемого размещения акций АФК «Система». Еще одна новость – Standard & Poor's поместило долгосрочный кредитный рейтинг МТС (BB-) на пересмотр с негативным прогнозом.

Дополнительные 15% на рынке. Помимо 22,5% МТС торгуемых в форме ADR, еще 15% компании теперь обращаются на внебиржевом рынке в форме GDR. Согласно заявлению представителей отдела по работе с инвесторами МТС, совет директоров компании должен вынести решение по увеличению размера спонсируемой программы ADR с текущих 22,5% до 40% от уставного капитала (максимальный объем, разрешенный российским законодательством). Таким образом, при размещении оставшихся акций, возможности их полной конвертации в ADR третьего уровня уже не будет. Согласно соглашению между основными акционерами МТС, АФК «Система» имеет возможность выкупить у DT оставшиеся 10,15%, которые при этом не могут быть проданы DT до 15 августа 2005 г., или в течение шести месяцев после предполагаемого IPO Системы.

Негативная новость от S&P: нет реальной причины для беспокойства. Возможный пересмотр S&P кредитного рейтинга МТС с негативным прогнозом обусловлен озабоченностью по поводу уменьшения влияния DT на политику МТС. Очень маловероятно, что увеличение влияния АФК «Система» негативно скажется на развитии компании. Более того, двое представителей DT по-прежнему пока будут входить в совет директоров МТС.

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



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бл	
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	НРР	текущ.		S&P/M	НИКОЙЛ		
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																					
Абсолют	500	11,00	21.январ.05	22.апр.05	21.апр.06	4,2	16,3				97,00	99,95									
АвтоВАЗ-2	3 000	11,28	16.фев.05	17.авг.05	13.авг.06	8,1	44,5	100,00	0,00	11 606 537	99,96	100,10	11,15		10,51	11,28	0,60			В	625
Аижж	1 070	11,00	01.июн.05		01.декр.08		48,2				101,00	105,50									
Аижж-2	1 500	11,00	01.фев.05		01.фев.10		62,4	106,00	-0,77	42 400	105,60	106,00		9,71	10,38		4,06				212
Аижж-3	2 250	9,40	15.апр.05		15.окт.10		70,9														
АкБарс	500	9,00	06.апр.05	06.апр.05	05.апр.06	3,7	15,8	99,20	0,00	29 432 914	99,20	100,90	12,02		11,54	9,07	0,27				815
Акрон	600	13,45	01.фев.05		01.ноя.05		10,6	101,30	0,00	1 843 660	101,16	101,30		12,38	11,62	13,28	0,76				726
АПРОСА-9	500	13,05	17.фев.05		17.фев.05		2,1														
АПРОСА-19	3 000	16,00	23.апр.05		23.окт.05		10,3	107,70	0,75	5 060 823	107,10	107,60		6,61	6,30	14,86	0,85				153
Аптайэнергс	600	18,00	03.фев.05		05.авг.05		7,7	102,74	-0,03	99 662	102,66	102,79		14,07	13,04	17,52	0,56				923
Альфа-Финанс	1 000	9,00	10.июн.05	10.июн.05	14.июн.07	5,8	30,3				99,90	100,15									
Альфа-Финанс-2	2 000	7,40	06.апр.05	06.апр.05	31.мар.10	3,7	64,3				98,30	99,15									
Амтел	1 200	12,50	19.май.05	22.ноя.05	15.ноя.07	11,3	35,4	100,40	0,01	50 200	100,10	100,45	12,18		11,72	12,45	0,82				700
Амтелшиппром	600	19,00	24.дек.04		23.дек.05		12,4	106,85	-0,02	26 702 500	106,50	102,50		11,99		17,78	0,94				671
АЦБК	500	14,95	10.мар.05	15.мар.05	07.сен.06	2,9	21,0	100,70	0,00	207 442	100,75	101,00	12,44		11,87	14,85	0,22				834
Балтика	1 000	8,75	24.май.05		20.ноя.07		35,6				99,30	99,68									
Балтимор	500	16,00	02.мар.05	02.сен.05	05.сен.06	8,6	20,9	102,50	0,05	11 391 933	102,46	102,50	12,83		12,09	15,61	0,63				789
Башкирэн	500	20,00	12.мар.05		11.сен.05		8,9														
Башкирэн-2	500	10,69	24.фев.05	25.авг.05	22.фев.07	8,4	26,6														
БИН	1 000	14,00	14.апр.05	14.апр.05	13.апр.06	3,9	16,1				75,00										
ВБД-1	1 500	9,00	12.апр.05		11.апр.06		16,0	95,00	0,03	1 909 485	94,60	95,30		12,70		9,47	1,08				708
ВМЗ-1	1 000	15,00	02.мар.05		31.авг.05		8,6	104,07	-0,68	9 366 000	103,90	104,40		9,05	8,50	14,41	0,67				411
Волга	1 500	12,00	15.мар.05		13.мар.07		27,2			3 294 600	96,50	96,95									
ВолгаТел	1 000	15,00	21.фев.05		21.фев.06		14,4				104,80	105,25									
ВТБ-3	2 000	14,50	25.май.05		22.фев.06		14,4	108,30	0,00	4 115 400	107,85	108,59		6,72	13,39		1,19				126
ВТБ-4	5 000	5,43	24.мар.05	24.мар.05	19.мар.09	3,2	51,8				99,86	100,10									
Вымпелком	3 000	9,90	17.май.05		16.май.06		17,2	97,86	-1,81	12 602 063	95,00	98,00		11,91		10,12	1,20				618
Газпром-2	5 000	15,00	07.май.05		03.ноя.05		10,7	107,23	-0,39	9 436 240	107,00	107,23		6,70	6,42	13,99	0,87				158
Газпром-3	10 000	8,11	28.январ.05		18.январ.07		25,4	100,53	-0,71	264 573 200	100,46	100,70		7,98		8,07	1,85				166
Газпром-5	5 000	7,58	12.апр.05		09.окт.07		34,2	99,64	-0,43	619 475 402	99,10	99,48		7,87		7,61	2,43				112
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	12,95	23.дек.04	23.дек.04	22.июн.06	0,2	18,4														
ГлМосСтрой	2 000	14,15	24.фев.05	27.май.05	27.май.07	5,4	29,7														
ГОТЭК	550	14,20	07.июн.05	07.июн.05	06.июн.06	5,7	17,9				27 045 250	99,80									
Дальсвязь	1 000	15,00	18.май.05	16.ноя.05	15.ноя.06	11,1	23,3	105,00	1,00	6 300	103,40	105,00	9,36	11,32	8,98	14,29	1,66				508
ДжЭфСи	700	14,00	06.январ.05		06.окт.05		9,8	100,42	-0,08	1 127 504	100,50	100,69		14,12	13,06	13,94	0,69				907
ДжЭфСи-2	1 200	14,00	07.июн.05	06.дек.05	04.дек.07	11,8	36,1														
Евраз	1 000	12,50	05.июн.05		05.дек.05		11,8	102,53	0,03	2 736 475	102,55	102,65		9,92	9,60	12,19	0,89				469
Евросеть	1 000	16,33	26.апр.05	29.дек.04	25.апр.06	0,4	16,5	100,28	-0,05	18 072 347	100,06	100,10	7,89	16,68	7,60	16,28	1,10				1105
Зенит	1 000	8,69	24.мар.05	24.мар.05	24.мар.07	3,2	27,6	99,70	-0,12	1 994 000	99,60	99,69	10,00		9,65	8,72	0,25				599
ИжАвто	1 000	12,50	16.мар.05	14.сен.05	14.мар.07	9,0	27,2	95,00	-0,20	9 664 000	94,00	95,30	20,96		19,59	13,16	0,58				1598
ИлимПалл	1 500	15,21	23.мар.05	23.мар.05	18.мар.06	3,2	15,2	99,90	-1,40	247 750	101,15	101,44	15,93	15,83	15,08	15,23	0,24				1192
Инком-Авто	700	17,00	24.фев.05	24.фев.05	22.ноя.07	6,3	35,7														
ИНТЕКО	1 200	10,95	17.фев.05	17.фев.05	15.фев.07	2,1	26,3	100,40	-0,18	2 008 000	100,45	101,40	21,25	11,01	19,59	10,91	0,15				1715
ИНТЕКО-Инь	3 000	10,70	29.апр.05	29.апр.05	29.апр.07	4,4	28,8														
Интербрю	2 500	13,00	15.фев.05		15.авг.06		20,2	105,77	-0,23	17 036 900	104,00	105,90		9,36		12,29	1,52				337
ИРКУТ-1	600	8,00	27.мар.05		27.мар.05		3,3														
ИРКУТ-2	1 500	16,00	04.май.05		02.ноя.05		10,7				104,35	104,70									
ИстЛайн	1 000	13,50	22.дек.04		23.июн.05		6,3														
Итера	1 200	13,50	07.июн.05	07.дек.05	07.дек.07	11,8	36,2														
КамАЗ	1 200	12,30	12.май.05		11.ноя.06		23,1				100,30	100,65									
КрВосток	1 500	11,50	24.фев.05	24.фев.05	25.фев.07	2,3	26,7	99,85	0,28	197 703	99,47	99,85	12,47	11,89	11,88	11,52	0,17				837
Кредиттранс	500	15,00	29.май.05		29.май.05		5,4														
Кристалл	500	12,00	10.фев.05	11.авг.05	08.фев.07	7,9	26,1	97,10	0,05	9 465 224	95,00	97,10	15,26	14,04	14,21	12,36	0,55				1037
Куйбышевазот	600	12,00	17.мар.05	17.мар.05	15.июн.06	3,0	18,2	100,50	-0,06	114 653 150	100,30	100,70	10,30		9,92	11,94	0,23				622
Ленэнерго	3 000	10,25	21.апр.05		19.апр.06		28,4	97,40	0,40	17 532 000	94,00	98,00		11,87		10,52	1,89				554
ЛОМО-2	700	15,35	11.январ.05	12.июл.05	11.июл.06	6,9	19,0	100,00	0,00	100 000	99,80	100,30	15,87		14,40	15,35	0,49				1115
Лукойл	6 000	7,25	24.май.05	20.ноя.07	17.ноя.09	35,6	59,9														
Маир	1 000	12,30	04.январ.05	05.апр.05	03.апр.07	3,6	27,9	97,60	-0,15	488 000	97,95	100,00	22,43		20,33	12,60	0,24				1855
МастерБанк	500	14,00	08.мар.05		07.июн.05		5,7				99,85	100,54									
МГТС-3	1 000	17,00	08.фев.05		08.фев.05		1,8														



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 (ПРОДОЛЖЕНИЕ)																				
ПИТ-1	1 000	17,00	31.мар.05	31.мар.05	28.сен.06	3,5	21,7	100,87	-0,13	24 795 000	100,77	100,95	14,00	12,65	13,35	16,85	0,26		C	1007
Полиметалл	750	18,00	22.мар.05	22.мар.05	21.мар.06	3,2	15,3	106,25	0,25	106 250	106,00	108,50	-5,33	12,22		16,94	1,14		C-	668
ПраймДон	1 000	13,50	11.фев.05		10.ноя.06		23,1				100,50								C+	
Разгуляя	1 000	16,00	04.июн.05		05.июн.06		17,8				94,01	96,47							C-	
РАО ЕЭС-2	3 000	15,00	21.апр.05		21.окт.05		10,3				106,05	108,49							A-	
РЖД-1	4 000	6,59	08.июн.05		07.дек.05		11,8													
РЖД-2	4 000	7,75	08.июн.05		05.дек.07		36,1													
РЖД-3	4 000	8,33	08.июн.05		02.дек.09		60,4													
Росбанк	3 000	9,91	12.фев.05	12.фев.05	15.фев.09	1,9	50,7	98,95	0,07	2 968 550	98,90	99,10	9,55		9,18	10,02	0,15		B-/B1	544
Росинтер	300	17,50	04.мар.05		02.дек.05		11,7				102,50	103,50							C	
РСХБанк	3 000	9,00	09.мар.05	07.дек.05	04.июн.08	11,8	42,2													
РосХлебПрод	1 000	12,37	08.июн.05		07.дек.05		11,8													
РусАвтоФин	500	15,00	22.май.05		22.май.06		17,4	99,95	-0,15	1 999 000	99,71	100,20		14,85		15,01	1,18		C	912
РусАлФин	3 000	10,00	12.мар.05		12.сен.05		9,0				100,00	100,40							NR	
РусАлФин-2	5 000	9,60	20.май.05	20.май.05	20.май.07	5,1	29,5	100,30	-0,20	10 038 000	100,00	100,50	9,03	8,32	8,80	9,57	0,39		NR	495
РусСтанд-2	1 000	14,00	15.июн.05	15.июн.05	14.июн.06	6,0	18,1	104,79	-0,21	6 693 123	104,00	104,79	4,17	10,76	4,12	13,36	1,34		B/ruBBB+	495
РусСтанд-3	2 000	12,90	23.фев.05	01.сен.05	22.авг.07	8,6	32,6	101,62	-0,28	273 281 060	101,50	101,79	10,28		9,66	12,69	0,65		B/ruBBB+	533
РусСтандФин-1	500	20,00	05.фев.05		04.авг.05		7,7	107,42	2,19	1 004 373	105,90			8,07	7,42	18,62	0,63		B/ruBBB+	322
РусТекстиль	500	18,80	15.мар.05		12.сен.06		21,1	102,84	0,12	1 840 883	102,61	102,89		17,49		18,28	1,39		C-	1145
Салават-2	3 000	9,70	17.май.05	13.ноя.07	10.ноя.09	35,4	59,6												B+	
Сальмон-2	150	12,50	04.янв.05		04.окт.05		9,7					101,00								
СвердлЭн	3 000	11,50	03.мар.05	05.сен.05	01.мар.07	8,7	26,8	96,50	0,00	4 270 125	96,46	97,38	17,31		16,23	11,92	0,59		C	1236
СвобСокол	600	13,55	26.май.05	25.янв.06	22.ноя.07	17,5	35,7													
Северсталь	3 000	9,75	30.дек.04	10.июл.05	28.июн.07	6,8	30,8				100,50	102,00							B+/B1	A-
СЗЛК	300	14,00	13.янв.05	14.июл.05	13.июл.06	7,0	19,1	97,10	0,10	48 550	97,01		20,47		18,50	14,42	0,46		C	1573
С-3Тел-2	1 500	13,20	05.янв.05	05.окт.05	03.окт.07	9,7	34,0				102,75	103,15							B-/ruBBB	B
СибирьТел-3	1 530	14,50	14.янв.05		14.июл.06		19,1	106,40	0,36	21 828 250	106,35	106,40		10,24		13,63	1,43		B	434
СибирьТел-4	2 000	12,50	06.янв.05		05.июл.07		31,0	104,05	-1,12	1 352 650	104,01	105,25		10,92		12,01	2,16		B	431
СистФин-2	2 000	10,50	31.дек.04		29.июн.07		30,8												B	
СМАРТС-2	500	13,75	26.дек.04	26.июн.05	26.июн.07	6,4	30,7	99,00	-1,03	990	99,00	100,00	16,41		14,84	13,89	0,45		B-	1189
СМАРТС-3	1 000	15,10	05.апр.05	05.окт.05	29.сен.09	9,7	58,2	100,63	-0,15	45 629 433	100,50	101,45	14,66		13,80	15,01	0,70		B-	563
СС-Авто	1 500	11,25	27.янв.05	25.янв.07	21.янв.10	25,6	62,0	100,05	-1,95	10 005	101,50		11,52		11,24	11,76			B	522
СУ-155	1 500	12,29	28.дек.04	30.мар.05	30.мар.07	3,4	27,8	96,90	-0,10	296 512	96,51	97,35	26,17		23,37	12,68	0,22		C+	2224
СУЭК-2	1 000	11,50	17.фев.05	17.фев.05	15.фев.07	2,1	26,3	99,95	-0,05	3 498 350	99,94	100,01	12,27		11,69	11,51	0,15		C	817
Татнефть-3	1 500	12,00	30.дек.04		01.июл.06		18,7				3 133 250	103,55							B/B2	A-
Таттелеком	600	12,50	14.фев.05	15.май.05	05.май.07	5,0	29,0	100,50	-0,12	502 500	101,00	101,40	11,69		11,10	12,44	0,37			767
ТВЗ	750	14,60	10.апр.05	10.окт.05	10.окт.06	9,9	22,1				2 583 552	102,40	102,60						B-	
Тинькофф	400	20,50	29.апр.05		29.апр.05		4,4	102,92	0,18	147 182	102,76	103,00		12,26	11,81	19,92	0,35		C-	844
ТМК	2 000	14,00	20.апр.05	20.апр.05	20.окт.06	4,1	22,4	101,15	-0,10	303 450	101,00	101,45	10,62		10,27	13,84	0,32		B-	691
ТНК-5	3 000	15,00	29.май.05		28.ноя.06		23,7	113,20	-0,08	34 040 320	113,20	113,64		7,72		13,25	1,89		BB-/A	146
ТНП	1 000	8,90	11.май.05		10.май.06		17,0				99,50	99,70							B+	
Трансмаш	1 500	14,00	01.июн.05	01.июн.06	01.дек.07	17,7	36,0													
ТЧМ-2	1 000	11,00	02.июн.05	02.дек.05	02.дек.07	11,7	36,0													
УВЗ	2 000	13,36	05.апр.05	05.окт.05	30.сен.08	9,7	46,1				99,98	101,00							B-	440
УрСИ-2	1 000	17,50	07.фев.05		06.авг.05		7,7	105,22	0,25	2 946 160	105,01	105,28		9,25	8,68	16,63	0,60		B/-	
УрСИ-6	3 000	14,25	18.янв.05		18.июл.06		19,3	106,21	-0,20	47 853 232	105,75	106,18		10,14		13,42	1,44		B/-	424
УрСИ-4	3 000	9,99	05.май.05		01.ноя.07		35,0												B/-	
ХКФ	1 500	11,25	19.апр.05	18.окт.05	16.окт.07	10,2	34,4	101,00	0,20	101 000	100,70	101,10	10,18		9,78	11,14	0,76			511
Центртел-2	600	16,00	21.апр.05		21.апр.05		4,2	102,41	0,06	716 901	102,30	102,60		8,78	8,54	15,62	0,33		CCC+/ruBB+	B
Центртел-3	2 000	12,35	18.мар.05	19.сен.05	15.сен.06	9,2	21,2	103,10	-0,09	644 375	102,80	103,10	10,15	10,61	9,64	11,98	1,54		CCC+/ruBB+	B
Центртел-4	5 623	13,80	16.фев.05	16.ноя.06	21.авг.09	23,3	56,9	105,08	-0,64	55 948 854	104,50	105,00	11,08	12,70	13,13	3,47			CCC+/ruBB+	B
ЦенТелеграф	500	16,00	22.фев.05		22.авг.06		20,4	105,00	0,02	105 000	104,81	105,15		13,25		15,24	1,42		C	726
ЭФКО	800	15,50	08.мар.05	13.сен.05	05.сен.06	9,0	20,9	103,00	-0,25	103 000	102,40	103,80	11,00		10,29	15,05	0,68		C-	603
ЮТК	1 500	14,24	17.мар.05		14.сен.06		21,2	103,55	-0,40	9 524 340	101,30	103,50		12,24		13,75	1,50		ruBBB/B3	B-
ЮТК-2	1 500	9,25	09.фев.05	09.фев.05	07.фев.07	1,8	26,1	100,09	0,09	1 001	100,00	100,10	8,66		8,36	9,24	0,14		ruBBB/B3	B-
ЮТК-3	3 500	12,30	07.апр.05	14.апр.06	10.окт.09	16,1	58,6	100,08	-0,02	13 964 677	99,70	100,30	12,42			12,29	1,14		ruBBB/B3	B-
ЮТэйр	1 000	13,00	25.май.05	23.ноя.05	22.ноя.06	11,4	23,5													
Якутскэнергс	400	16,00	03.мар.05	03.мар.05	31.авг.06	2,5	20,7													C+


Рынок рублевых облигаций (продолжение)

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг	Сред. бл
			купона	оферты	погаш.	оферты	погаш.				покупка	продажа	оферты	погаш.	HPR	текущая			
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																			
Барнаул	200	14,00	17.мар.05		14.дек.06		24,2												
Башкортостан-4	500	8,02	17.мар.05		13.сен.07		33,3				96,42	98,20						BB-/Ba1	
Белгор обл-3	300	19,00	20.дек.04		20.дек.05		12,3												
Брянск	200	14,00	13.апр.05		11.окт.06		22,1	100,30	0,10	100 300	100,00	100,90		14,25	13,96	1,48			
Волгоград-11	200	15,00	14.май.05		14.май.06		17,1					109,00							
Волг обл	600	14,00	16.июн.05		11.июн.09		54,6	102,00	-0,19	102 000	102,00	102,50		11,92	13,73	2,71		507	
Иркут обл	800	11,50	19.январ.05		22.июл.07		31,6											B	
Иркут обл-2	750	12,00	08.мар.05		07.сен.06		21,0					99,75	100,05					B	
Коми-5	500	16,00	24.дек.04		24.дек.07		36,7	109,66	-0,09	241 252	109,66	109,74		10,72	14,59	2,54		-/Ba3	
Коми-6	700	14,50	14.апр.05		14.окт.10		70,9	110,30	0,61	110 300	109,50	111,00		10,79	13,15	4,37		-/Ba3	
Коми-7	1 000	12,00	23.май.05		22.ноя.13		108,7	94,06	-0,03	2 464 474	94,00	94,39		11,41	12,76	4,91		-/Ba3	
Красноярск-1	750	11,00	18.январ.05		21.июл.05		7,2												
Красноярск-4	630	2,50	26.январ.05		27.окт.06		22,6	100,10	0,20	9 003 600	100,05	100,25		12,32	2,50	1,54		611	
Крас край-1	1 500	10,30	07.мар.05		08.дек.05		11,9												
Крас край-2	1 500	10,95	20.январ.05		26.окт.06		22,6												
Краснод край	605	11,00	17.май.05		15.май.07		29,3					99,81	100,00						
Лен Обл	400	15,50	20.дек.04		20.дек.04		0,1												
Москва-26	4 000	15,00	11.мар.05		11.мар.05		2,8	102,29	-0,61	6 149 781	102,15	102,30		5,02	4,92	14,66	0,23	BB+/Baa3	
Москва-33	4 000	10,00	27.фев.05		27.май.05		5,4				101,60	102,30						BB+/Baa3	
Москва-34	4 000	10,00	28.фев.05		28.авг.05		8,5				101,50	102,70						BB+/Baa3	
Москва-24	3 000	15,00	02.мар.05		02.сен.05		8,6				105,96	106,30						BB+/Baa3	
Москва-28	3 000	15,00	25.дек.04		25.дек.05		12,4	108,54	-0,16	10 854	108,00	110,00		6,45	13,82	1,00		BB+/Baa3	
Москва-32	4 000	10,00	25.фев.05		25.май.06		17,5	104,27	-0,22	51 094 082	103,90	104,10		7,03	9,59	1,34		BB+/Baa3	
Москва-35	4 000	10,00	18.мар.05		18.июн.06		18,3											BB+/Baa3	
Москва-37	4 000	10,00	23.дек.04		23.сен.06		21,5											BB+/Baa3	
Москва-27	4 000	15,00	20.дек.04		20.дек.06		24,4											BB+/Baa3	
Москва-31	5 000	10,00	20.фев.05		20.май.07		29,5	104,84	0,74	21 755 067	104,70	105,04		8,02	9,54	2,16		BB+/Baa3	
Москва-40	5 000	10,00	26.январ.05		26.окт.07		34,8	105,85	-0,45	97 537 300	105,70	105,80		7,92	9,45	2,53		BB+/Baa3	
Москва-29	5 000	10,00	05.июн.05		05.июн.08		42,2	105,90	-0,40	1 059	105,90	106,34		8,18	9,44	3,03		BB+/Baa3	
Москва-38	5 000	10,00	26.дек.04		26.дек.10		73,3			14 200 000	108,30	109,44						BB+/Baa3	
Москва-39	4 800	10,00	21.январ.05		21.июл.14		116,8	105,01	-0,25	2 625 250	104,15	105,05		8,18	9,52	6,66		BB+/Baa3	
Моск обл-2	1 000	17,00	10.мар.05		10.июн.05		5,8				104,25	105,84						BB-/ruAA-/Ba3	
Моск обл-3	4 000	11,00	18.фев.05		19.авг.07		32,5	104,06	-0,50	13 630 514	103,75	104,00		9,45	10,57	2,32		BB-/ruAA-/Ba3	
Моск обл-4	9 600	11,00	25.январ.05		21.апр.09		52,9	104,76	-0,71	42 222 400	104,50	105,00		9,98	10,50	3,45		BB-/ruAA-/Ba3	
Нижегор обл-1	1 000	11,80	02.фев.05		01.ноя.06		22,8				100,55	100,70						BB-/ruAA-/B2	
Новосиб обл	1 500	13,50	02.фев.05		27.июл.06		19,6	101,48	-0,20	10 428 958	101,05	101,40		13,06	13,30	1,34		713	
Новосиб обл-2	2 000	13,30	03.мар.05		29.ноя.07		35,9	100,50	0,01	7 800 324	100,45	100,55		13,75	13,23	2,24		711	
Самар обл-1	1 185	12,00	04.январ.05		04.июл.06		18,8	103,90	0,10	103 900	103,60	104,00		9,59	11,55	1,38		BB-/Ba2	
Твер Обл-2	600	16,90	24.фев.05		23.ноя.06		23,5	110,02	0,45	1 711 850	109,75	110,19		11,53	15,36	1,70		372	
Томск	300	13,00	26.май.05		22.ноя.07		35,7	100,00	0,00	1 300 000	99,90	100,20		13,12	13,00	1,50		530	
Томск обл-1	500	13,00	27.январ.05		27.июл.06		19,6				100,80	101,50						ruA	
Томск обл-2	600	12,00	13.апр.05		13.окт.07		34,3	99,85	0,30	4 382 350	99,40	99,60		11,36	12,02	2,27		ruA	
Уфа-3	400	10,03	18.январ.05		18.июл.06		19,3	99,58	0,08	491 920	99,20	99,60		10,58	10,07	1,37		B	
Уфа-4	500	10,03	07.июн.05		03.июн.08		42,1					97,80						B	
Хаб край-4	300	13,09	27.фев.05		27.май.05		5,4	101,55	-0,16	7 433 586	101,66	101,90		9,79	9,36	12,89	0,41	563	
Хаб край-5	700	11,87	05.январ.05		05.окт.06		21,9	100,00	0,10	200 000	99,80	100,00		11,66	11,87	1,50		552	
ХМАО	1 000	15,00	11.июн.05		08.дек.05		11,9											BB-/ruAA	
ХМАО-2	3 000	12,00	28.май.05		27.май.08		41,9	108,50	0,29	24 281 215				9,27	11,06	2,98		BB-/ruAA	
Чувашия-1	285	12,00	12.фев.05		12.авг.05		7,9	101,10	0,14	1 011 000	101,01	102,00		10,62	10,09	11,87	0,59	574	
Якутия-3	800	12,00	21.дек.04		17.июн.08		42,6											ruA-	
Якутия-4	1 000	14,00	17.мар.05		16.мар.06		15,1	104,43	-0,57	27 985 708	104,10	104,20		10,36	13,41	1,11		ruA-	
Якутия-5	2 000	10,00	20.январ.05		21.апр.07		28,5	95,83	0,82	279 833	95,30	95,70		11,72	10,44	1,84		ruA-	
ЯНАО	1 800	11,00	05.фев.05		03.авг.08		44,2	100,97	0,27	10 097	100,00	101,00		10,42	10,89	2,90		B/ru/B1	
Яросл обл-2	1 000	13,78	04.январ.05		03.июл.07		30,9				104,00								
ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ																			
ОФЗ 26003	1 132	10,00	15.мар.05		15.мар.05		2,9	101,35	-0,05	11 138 342	101,35	101,50		4,10	4,04	9,87	0,25		
ОФЗ 27021	10 942	12,00	19.январ.05		20.апр.05		4,1	102,80	0,12	484 188	102,60	102,80		3,71	3,59	11,67	0,34		
ОФЗ 27023	20 292	7,50	19.январ.05		20.июл.05		7,2	101,60	0,01	32 512 000	101,50			4,81	4,65	7,38	0,57		
ОФЗ 27018	14 000	12,00	16.мар.05		14.сен.05		9,0				105,01	106,05							
ОФЗ 27022	21 296	8,00	16.фев.05		15.фев.06		14,2				102,80	103,00							
ОФЗ 27024	15 001	7,50	19.январ.05		19.апр.06		16,3					103,00							
ОФЗ 45002	7 360	10,00	02.фев.05		02.авг.06		19,8				103,80	104,90							
ОФЗ 45001	37 807	10,00	16.фев.05		15.ноя.06		23,3	104,92	-0,07	35 729 695	104,90	104,95		5,69	9,53	1,12			
ОФЗ 27025	24 859	7,50	16.мар.05		13.июн.07		30,3	101,83	-0,02	62 533 633	101,80	102,00		6,37	7,37	2,24			
ОФЗ 27019	8 800	12,00	19.январ.05		18.июл.07		31,4	108,86	-0,09	4 126 996	108,63	108,86		6,80	11,02	2,42			
ОФЗ 27020	8 800	12,00	09.фев.05		08.авг.07		32,1	109,12	-0,38	5 456 135	108,88	109,12		6,80	11,00	2,47			
ОФЗ 46001	58 841	10,00	16.мар.05		10.сен.08		45,4	109,84	0,09	99 958 670	109,50	109,90		6,50	9,10	2,77			
ОФЗ 27026	1 720	8,00	16.мар.05		11.мар.09		51,5	100,60	0,07	4									

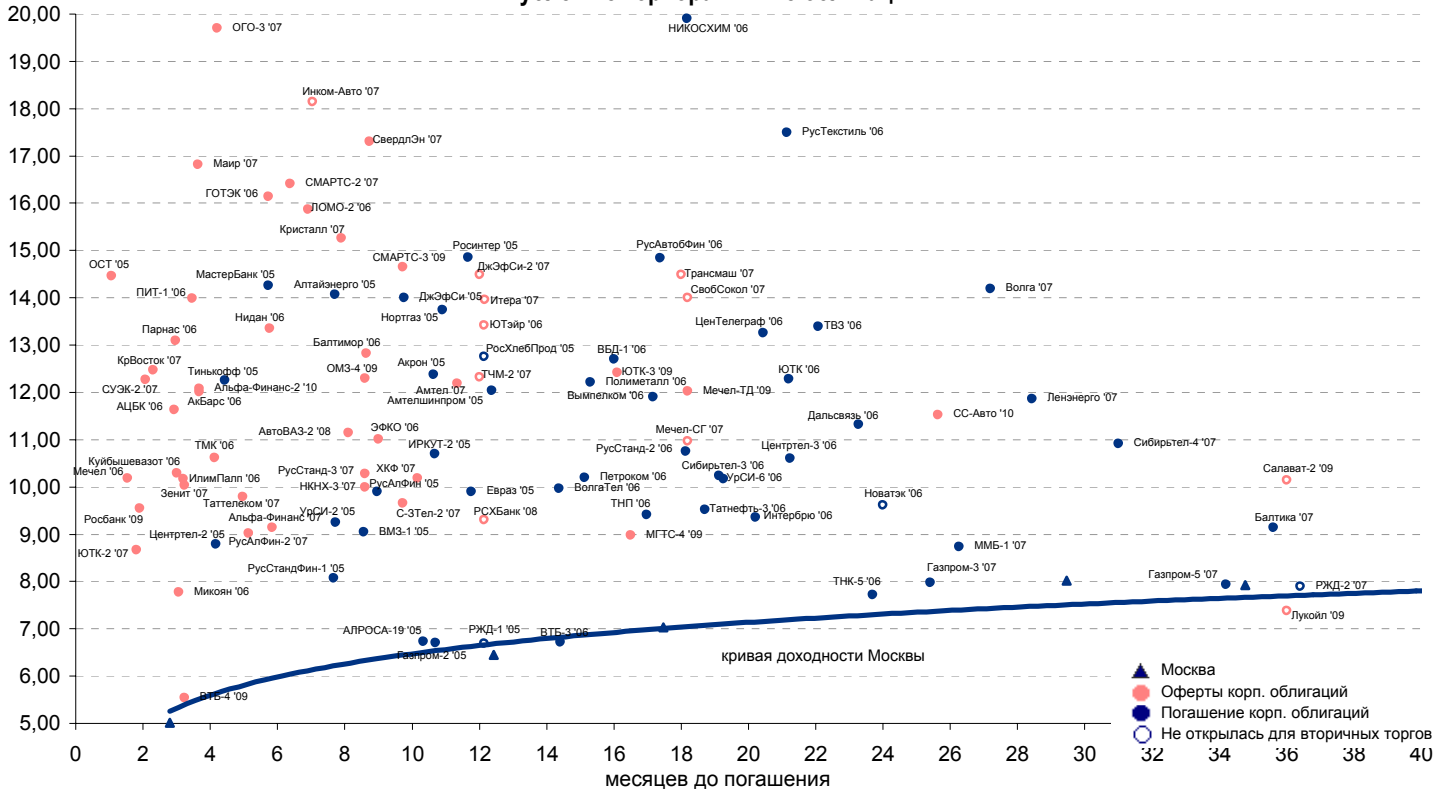


Рынок еврооблигаций

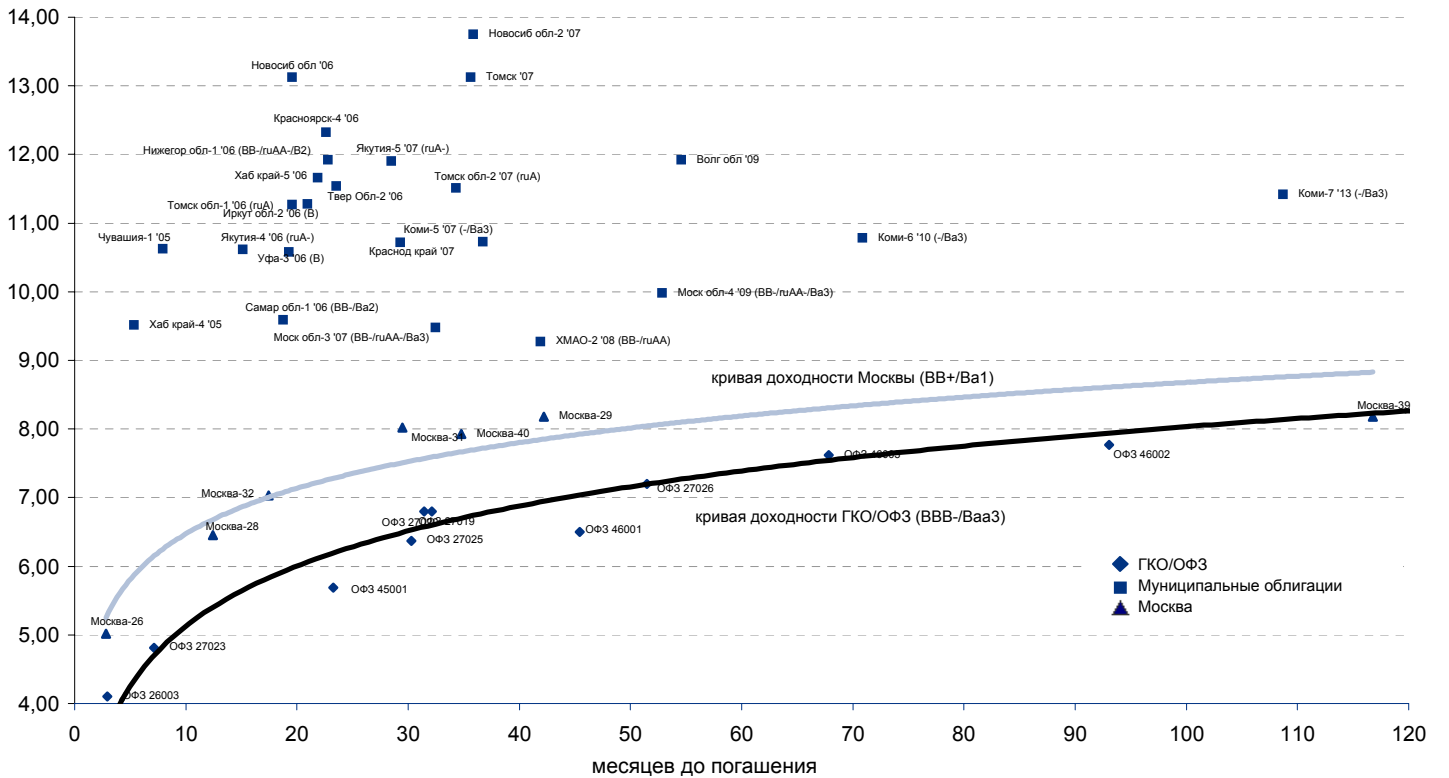
Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация	
							погашения	текущая			
СУБЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ											
Russia '05	\$ 2 968 968	8,75	24 июл 05	24 янв 05	102,80			3,86	8,51	137,8	0,56
Russia '07	\$ 2 400 000	10,00	26 июн 07	26 дек 04	113,23	0,15		4,38	8,83	127,3	2,15
Russia '10	\$ 2 820 041	8,25	31 мар 10	31 мар 05	111,00	0,23		5,79	7,43	225,7	4,24
Russia '18	\$ 3 466 671	11,00	24 июл 18	24 янв 05	140,63			6,46	7,82	196,0	7,82
Russia '28	\$ 2 500 000	12,75	24 июн 28	24 дек 04	163,98	-0,37		7,11	7,78	227,0	9,90
Russia '30	\$ 18 400 000	5,00	31 мар 30	31 мар 05	102,56	-0,41		6,54	4,88	232,6	8,19
MinFin V	\$ 2 837 000	3,00	14 май 08	14 май 05	93,22	0,00		5,23	3,22	212,5	3,05
MinFin VI	\$ 1 750 000	3,00	14 май 06	14 май 05	98,05	0,00		4,46	3,06	155,3	1,30
MinFin VII	\$ 1 750 000	3,00	14 май 11	14 май 05	84,63	0,00		5,96	3,55	202,3	5,42
MinFin VIII	\$ 1 322 000	3,00	14 ноя 07	14 май 05	96,08	0,01		4,46	3,12	135,8	2,72
Aries '07	eur 2 000 000	5,43	25 окт 07	25 апр 05	105,25	0,24		3,52	5,16		0,35
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25 окт 09	25 окт 05	113,54	-0,11		4,56	6,83	102,5	4,03
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25 окт 14	25 апр 05	121,86	-0,47		6,55	7,88	233,4	6,61
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ											
Москва '06	eur 400 000	10,95	28 апр 06	28 апр 05	109,70	0,17		3,42	9,98	-104,9 / 50,4	1,21
Москва '11	eur 374 000	6,45	12 окт 11	12 окт 05	107,29	0,48		5,68	6,01	-28,2 / 174,1	5,71
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ											
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06 май 08	06 май 05	103,03	-0,11		7,09	7,89	221,5 / 380,1	2,89
АЛРОСА '14	\$ 300 000	8,88	17 ноя 14	17 май 05	102,71	-0,40		8,46	8,64	224,7 / 424,6	6,50
Alfa-Bank '05	\$ 175 000	10,75	19 ноя 05	19 май 05	102,85	0,17		7,42	10,45	356,2 / 494,0	0,85
Alfa-Bank '06	\$ 190 000	8,00	13 апр 06	13 апр 05	100,60	0,05		7,49	7,95	342,1 / 465,6	1,20
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28 сен 09	28 мар 05	104,01	0,03		6,99	7,69	145,1 / 345,5	3,87
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21 май 08	21 май 05	99,52	-0,24		8,66	8,54	378,6 / 536,1	2,89
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11 дек 08	11 июн 05	104,97	-0,19		5,46	6,55	20,6 / 205,7	3,45
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12 окт 11	12 апр 05	107,08	0,13		6,21	7,00	36,2 / 232,5	4,50
Вымпелком '05	\$ 250 000	10,45	26 апр 05	26 апр 05	101,10	0,51		7,05	10,34	318,7 / 456,5	0,33
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16 июн 09	16 июн 05	107,08	-0,04		8,08	9,34	272,4 / 457,7	3,60
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22 окт 11	22 апр 05	100,03	-0,02		8,37	8,37	241,9 / 448,0	5,06
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25 апр 07	25 апр 05	109,29	-0,07		4,87	8,35	49,1 / 176,4	2,09
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21 окт 09	21 апр 05	119,48	-0,07		5,81	8,79	1,7 / 227,4	3,83
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27 сен 10	27 сен 05	112,13	0,11		5,30	6,96	-49,9 / 175,8	4,60
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,625	01 мар 13	01 мар 05	117,67	-0,26		6,78	8,18	98,1 / 283,9	5,71
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,201	01 фев 20	01 фев 05	105,82	-0,36		6,59	6,80	/ 237,0	5,18
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,625	28 апр 34	28 апр 05	116,46	-0,67		7,26	7,41	15,2 / 304,5	6,97
Газпромбанк '05	eur 150 000	9,75	04 окт 05	04 окт 05	105,31	0,29		2,75	9,26	-111,6 / 26,3	0,76
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30 окт 08	30 апр 05	104,12	-0,23		6,03	6,96	87,1 / 264,7	3,31
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25 сен 06	25 мар 05	102,20	-0,22		7,50	8,68	331,4 / 462,6	1,57
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03 авг 09	03 фев 05	107,42	0,07		8,88	10,12	359,2 / 534,3	3,49
Зенит '06	\$ 125 000	9,25	12 июн 06	12 июн 05	101,42	-0,05		8,20	9,12	382,8 / 510,0	1,35
МДМ-Банк '05	\$ 200 000	10,75	16 дек 05	16 июн 05	103,12	-0,06		7,39	10,42	352,5 / 490,3	0,92
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23 сен 06	23 мар 05	102,03	-0,01		8,09	9,19	390,7 / 498,9	1,56
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10 дек 09	10 июн 05	99,63	-0,28		8,09	8,03	244,4 / 449,0	4,02
ММК '05	eur 100 000	10,00	18 фев 05	18 фев 05	101,17	-0,02		2,27	9,88	-159,7 / -21,9	0,16
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21 окт 08	21 апр 05	101,67	0,03		7,49	7,87	238,7 / 410,5	3,21
МТС '04	\$ 220 656	10,95	21 дек 04	21 дек 04	100,17	0,00		-45,92	10,93	/	0,00
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30 янв 08	30 янв 05	107,42	-0,24		7,04	9,08	266,7 / 350,5	2,58
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14 окт 10	14 апр 05	103,14	-0,61		7,69	8,12	172,1 / 401,2	4,49
НИКОЙЛ '07	\$ 150 000	9,00	19 мар 07	19 мар 05	100,20	-0,12		8,89	8,98	458,1 / 584,2	1,95
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13 фев 07	13 фев 05	100,18	-0,01		9,02	9,11	474,4 / 600,6	1,85
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30 сен 09	30 мар 05	98,51	0,08		7,50	7,23	192,5 / 395,9	3,91
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09 фев 07	10 фев 05	100,43	0,00		8,76	8,96	448,7 / 575,2	1,84
Промсвбанк '06	\$ 100 000	10,25	27 окт 06	27 апр 05	100,17	-0,03		10,13	10,23	592,4 / 715,1	1,62
Росбанк '09	\$ 225 000	9,75	24 сен 09	24 дек 04	102,44	0,00		9,11	9,52	458,9 / 559,6	2,61
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20 ноя 06	20 май 05	114,66	-0,09		4,63	11,12	16,4 / 171,7	1,71
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14 апр 07	14 апр 05	102,63	-0,20		7,48	8,53	152,0 / 354,2	2,04
Сбербанк '06	\$ 1 000 000	3,86	24 окт 06	26 янв 05	100,77	0,08		3,83	3,83	/	2,04
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24 фев 09	24 фев 05	100,83	0,25		8,38	8,55	318,3 / 493,1	3,36
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19 апр 14	19 апр 05	99,56	0,21		9,32	9,29	318,5 / 510,2	6,05
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13 фев 07	13 фев 05	106,52	0,49		8,11	10,80	373,1 / 500,3	1,82
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15 янв 09	15 янв 05	107,18	2,21		8,62	10,03	424,9 / 552,1	3,14
Система '08	\$ 350 000	10,25	14 апр 08	14 апр 05	105,96	-0,20		8,15	9,67	377,5 / 461,3	2,74
Система '11	\$ 350 000	8,88	28 янв 11	28 янв 05	102,01	-0,28		8,45	8,70	303,6 / 467,6	2,17
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06 ноя 07	06 май 05	114,08	-0,14		5,61	9,64	123,9 / 251,2	2,46
Уралсиб '06	\$ 140 000	8,88	06 июл 06	06 янв 05	100,52	-0,05		8,50	8,83	404,0 / 559,2	1,36



Рублевые корпоративные облигации

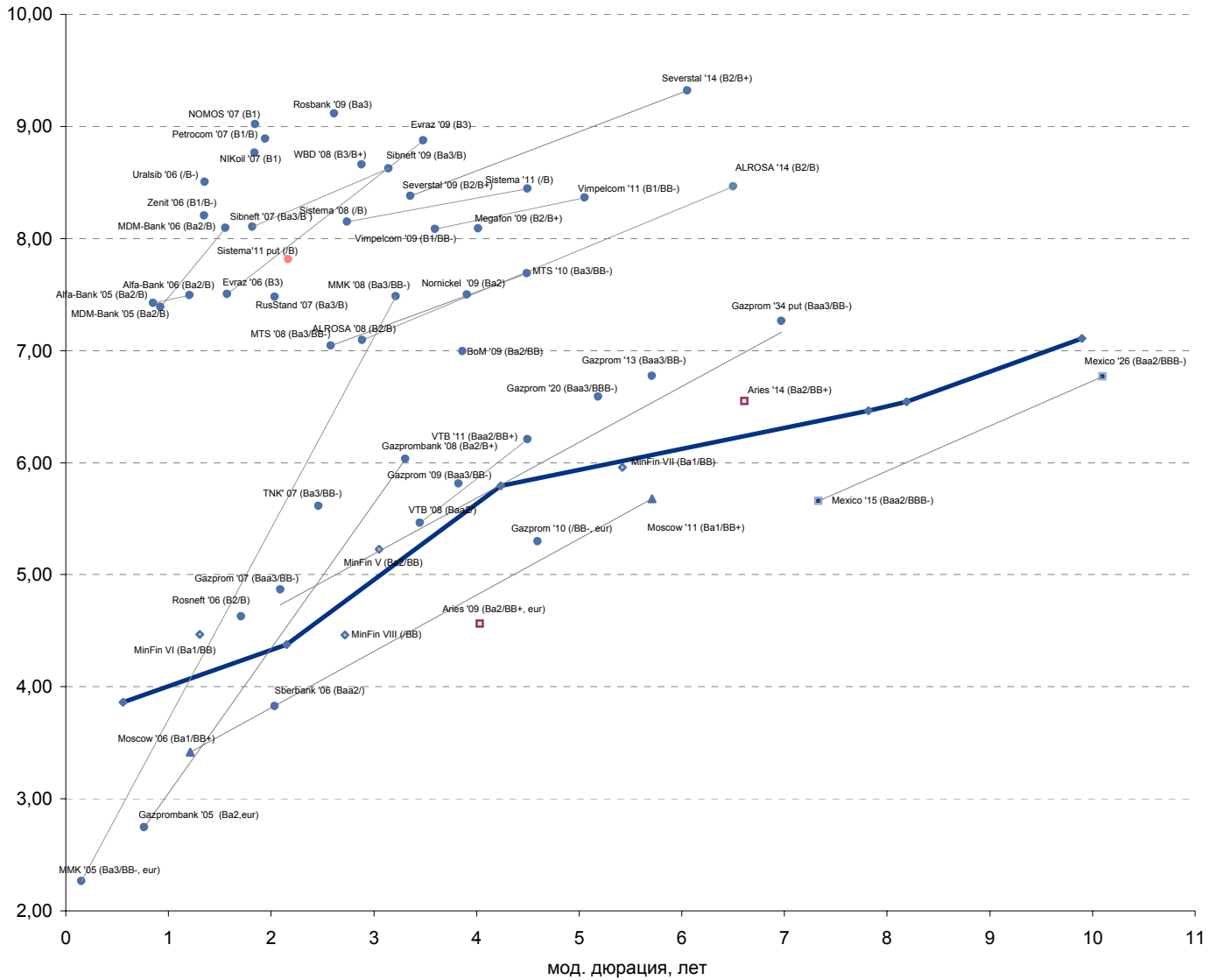


Рублевые муниципальные облигации





Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)



Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем	Параметры	Оферта
21 дек 04	Финанс Инвест	ТРАСТ	1 000	1 год. все купоны - аукцион.	-
21 дек 04	ФСК ЕЭС	Тройка Диалог	5 000	3 года. 1 год - 14% годовых, 2 год - 13% годовых.	-
22 дек 04	Стин-Финанс	Пробизнесбанк	300	3 года. 1-2 - аукцион. 3-4 - эмитент, не более 18%. 5-6 - эмитент, но не более 18%.	1 и 2 года
23 дек 04	Ногинский район	Гута-Банк	250	-	-
23 дек 04	Искитцемент	Алемар	200	ставка всех купонов - аукцион.	1 год
Итого:			6 750		



Аналитическое управление ФК «УРАЛСИБ» (НИКОЙЛ)

Руководитель управления

Петру Вадува, vad_pe@nikoil.ru

Заместитель руководителя управления

Константин Чернышев, che_kb@nikoil.ru

Стратегия

Петру Вадува, руководитель управления, vad_pe@nikoil.ru

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

Алексей Казаков, ст. аналитик, kaz_ae@nikoil.ru

Мария Плотникова, аналитик, plo_my@nikoil.ru

Наталья Майорова, аналитик, mai_ng@nikoil.ru

Экономика России

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

Мировая экономика и рынки

Алексей Казаков, ст. аналитик, kaz_ae@nikoil.ru

Банки

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

Долговые обязательства

Борис Гинзбург, ст. аналитик, bginzburg@nikoil.ru

Нефть и газ

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

Марина Лукашова, аналитик, luk_mr@nikoil.ru

Анна Юдина, аналитик, udi_an@nikoil.ru

Энергетика

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

Алексей Кормщиков, аналитик, kor_an@nikoil.ru

Матвей Тайц, аналитик, tai_ma@nikoil.ru

Телекоммуникации

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

Станислав Юдин, аналитик, yud_sa@nikoil.ru

Металлургия/Машиностроение

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

Кирилл Чуйко, аналитик, chu_ks@nikoil.ru

Потребительский сектор

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

Редактирование/Полиграфия/Перевод

Марк Брэдфорд, ст. редактор (англ. яз.),

bra_ms@nikoil.ru

Кристофер Роуз, редактор (англ. яз.),

ros_ch@nikoil.ru

Юлия Прокопенко, ст. редактор,

pro_ja@nikoil.ru

Андрей Пятигорский, ст. редактор,

pya_ae@nikoil.ru

Ольга Симкина, переводчик/редактор, sim_oa@nikoil.ru

Интернет / Базы данных

Мария Плотникова, аналитик, plo_my@nikoil.ru

Кирилл Братанич, специалист, bra_kv@nikoil.ru

Бизнес-блок операций с долговыми инструментами

Руководитель бизнес-блока

Александр Пугач, apugach@nikoil.ru

Сергей Шемардов, клиентский менеджер, she_sa@nikoil.ru

Илья Вульфсон, трейдер по рублевым облигациям,

vul_ia@nikoil.ru

Елена Довгань, клиентский менеджер, dov_en@nikoil.ru

Андрей Борисов, трейдер РЕПО, bor_av@nikoil.ru

Анна Карпова, клиентский менеджер, kar_am@nikoil.ru

Борис Гинзбург, старший аналитик, bginzburg@nikoil.ru

Андрей Дабижа, трейдер по еврооблигациям, dab_ay@nikoil.ru

Дмитрий Дудкин, аналитик, dud_di@nikoil.ru

Олег Яровиков, трейдер по векселям, yar_ov@nikoil.ru

Анастасия Залеская, аналитик, zal_av@nikoil.ru

Управление рынков долгового капитала

Руководитель управления

Дмитрий Волков, vda@nikoil.ru

Илья Зимин, директор, zimin@nikoil.ru

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

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

Настоящий бюллетень предназначен исключительно для информационных целей. Ни при каких обстоятельствах этот бюллетень не должен использоваться или рассматриваться как oferta или предложение делать oferty. Несмотря на то, что данный материал был подготовлен с максимальной тщательностью, НИКОЙЛ не дает никаких прямых или косвенных заверений или гарантий в отношении достоверности и полноты включенной в бюллетень информации. Ни НИКОЙЛ, ни агенты компании или аффилированные лица не несут никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки от использования настоящего бюллетеня или содержащейся в нем информации.

Все права на бюллетень принадлежат ООО «Брокерская компания НИКОЙЛ», и содержащаяся в нем информация не может воспроизводиться или распространяться без предварительного письменного разрешения. © НИКОЙЛ 2004