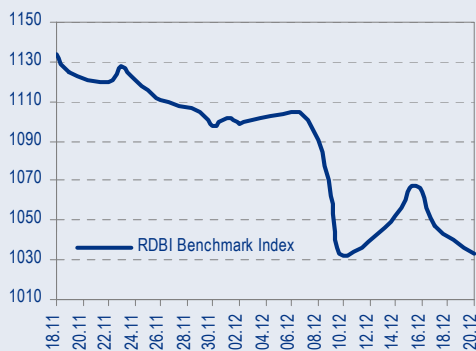
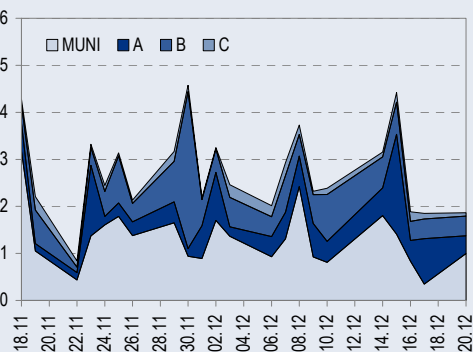




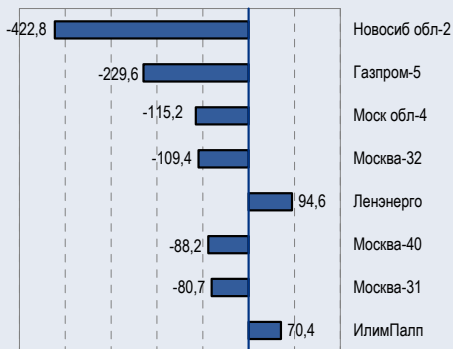
БЕНЧМАРК ИНДЕКС КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



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

21.12.2004 Пред. день

Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	326,1	307,5
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	27,89	27,88
Обменный курс USD/EUR	1,34	1,33
Цена на нефть URALS, \$/барр.	36,81	36,58
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	112,8	5,5
MIBOR, %	1,6	1,5
Ставки overnight (оценка НИКойла)		
Банки первого круга, %	0-1	0-1
Банки второго круга, %	1-2	1-1
Банки третьего круга, %	3-5	2-3

*Предыдущая неделя

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Прошедшим днем активность на рынке была очень низкой, что в первую очередь объяснялось унылой обстановкой, во вторую – фактором начала недели, а в третью – предпраздничным снижением активности основных участников. Остатки на корсчетах снова выросли, достигнув уровня 326,1 млрд руб.; 1-дневная ставка MIBOR неожиданно тоже увеличилась, составив скромные 1,63%, что, однако, выше, чем днем ранее; курс рубля по отношению к доллару фактически остался на месте (27,88 руб/долл). Наиболее качественные облигации находились вчера на негативной территории, при этом основные продажи пришлись на выпуски Газпрома. Значение индекса NIKoil-RDBI равно сегодня 1032,7 (-14,2).

Рынок остается в состоянии ценовой стагнации, но не падает глубоко, благодаря поддержке большого объема свободных средств. В ближайший месяц хорошая ситуация с ликвидностью сохранится, поэтому мы не советуем сейчас продавать длинные облигации, находящиеся на позиции. Однако пополнять портфель мы рекомендуем только защитными короткими выпусками. стр.3

РЫНОК ЕВРООБЛИГАЦИЙ

Treasuries вновь провели вчера очень спокойный день. Никаких существенных экономических данных опубликовано не было, при этом на рынке акций также отсутствовало направленное движение. Именно поэтому трейдеры не видели оснований для продолжения продаж, в результате чего доходность 10-летних выпусков слабо снизилась. Результирующее движение T'14 с утра пятницы по сегодняшнее – с 4,2 до 4,18% – слабо вверх в ценах.

Treasuries будут падать, и на этом пути следующей технической границей является последний локальный 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. стр.4

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

Уралсвязьинформ

Начались перестановки в руководстве межрегиональных операторов?

В прошлую пятницу совет директоров Уралсвязьинформа не продлил контракт с генеральным директором компании Владимиром Рыбакиным. На должность и.о. гендиректора назначен бывший первый заместитель Рыбакина Анатолий Уфимкин. стр.5

МГТС

Компания меняет топ-менеджера

..... стр.5

МЕТАЛЛУРГИЯ

Завтра состоится аукцион по Магнитогорскому МК

Как сообщают «Ведомости», Федеральная антимонопольная служба разрешила Стальной группе «Мечел» и Новолипецкому МК покупку 42% обыкновенных акций Магнитогорского МК. Госпакет акций ММК – 17,8% от общего количества акций, или 23,8% обыкновенных акций, находящихся в обращении, – выставлен на аукцион, который должен состояться завтра, 22 декабря. стр.6

СУРГУТНЕФТЕГАЗ

Байкалфинансгрупп может быть аффилирована с Сургутнефтегазом

..... стр.6

Статистика стр.7

Новости

✦ Home Credit and Finance Bank планирует размещение дебютного выпуска еврооблигаций на международном финансовом рынке в первом квартале 2005 г. [Финмаркет]



Новости

- ✦ Иностранные банки приостановили свои операции по кредитованию Газпрома для его возможного приобретения Юганскнефтегаза. [Интерфакс]
- ✦ ХК Фазтон планирует выпуск облигаций на 500 млн руб. [Cbonds]
- ✦ Home Credit and Finance Bank планирует размещение дебютного выпуска еврооблигаций на международном финансовом рынке в первом квартале 2005 года. Citigroup Global Markets выступит в качестве лид-менеджера дебютного выпуска еврооблигаций, номинированных в долларах США. [Финмаркет]
- ✦ Иркут в 2005 году может выпустить еврооблигации на сумму 150 млн долл., конвертируемые в 10-15 % акций корпорации. [Ведомости]



Рынок рублевых облигаций
КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Прошедшим днем активность на рынке была очень низкой, что в первую очередь объяснялось унылой обстановкой, во вторую – фактором начала недели, а в третью – предпраздничным снижением активности основных участников. Остатки на корсчетах снова выросли, достигнув уровня 326,1 млрд руб.; 1-дневная ставка MIBOR неожиданно тоже увеличилась, составив скромные 1,63%, что, однако, выше, чем днем ранее; курс рубля по отношению к доллару фактически остался на месте (27,88 руб/долл). Наиболее качественные облигации находились вчера на негативной территории, при этом основные продажи пришлись на выпуски Газпрома. Значение индекса NIKoil-RDBI равно сегодня 1032,7 (-14,2).

Облигации Газпрома, а именно, Газпром-3 и 5, находились под давлением весь день, что было связано с результатами воскресного аукциона по продаже Юганскнефтегаза, а именно, с неопределенностью относительно того, связан ли Газпром с Байкалфинансгруп. Помимо этого, лидером падения оставался Вымпелком, который снова вернулся к 14-ым уровням доходности. Скорее всего, если в выходе новостей о компании настанет небольшая пауза, участники рынка предпримут еще одну попытку поднять цены. Таким образом, ценовое движение в бумаге становится эффективным барометром климата вокруг эмитента, и без наличия инсайда мы не советуем ставить на это деньги.

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 (12,4% на 3 мес.), ПИТ-1 (14,6% на 3,5 мес.), Маир (20% на 3,5 мес). В сегменте 6-12 мес. нам кажутся привлекательными выпуски: ДжЭфСи (14% на 9,5 мес.), Росинтер (15% на 11,5 мес.), Алтайэнерго (14,3% на 7,5 мес).

Сегодня 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 8,5-8,75% может быть признана для него справедливой. Это соответствует диапазону купонной ставки 8,3-8,6%.

Рынок остается в состоянии ценовой стагнации, но не падает глубоко, благодаря поддержке большого объема свободных средств. В ближайший месяц хорошая ситуация с ликвидностью сохранится, поэтому мы не советуем сейчас продавать длинные облигации, находящиеся на позиции. Однако пополнять портфель мы рекомендуем только защитными короткими выпусками.

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.

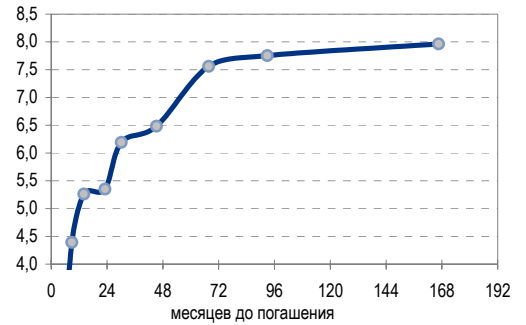
Инвесторам в фиксированную доходность:

Увеличивать объем вложения в короткие инструменты.

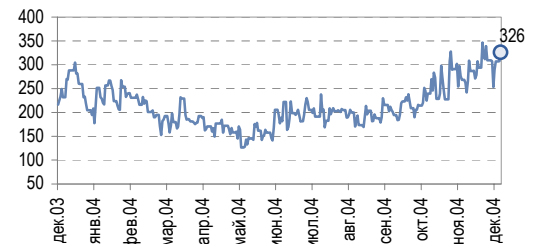
Облигации с наилучшей доходностью к погашению/оферте в ближайшие полгода: Парнас, ПИТ-1, Маир, КрВосток.

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

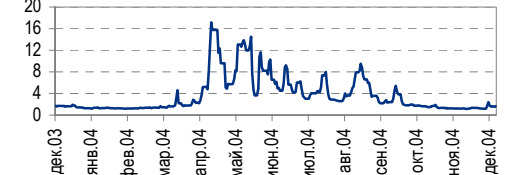
Доходность ГКО-ОФЗ



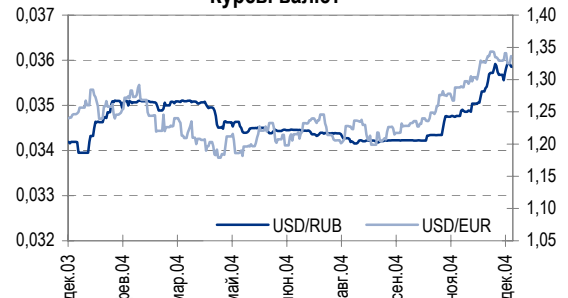
Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.



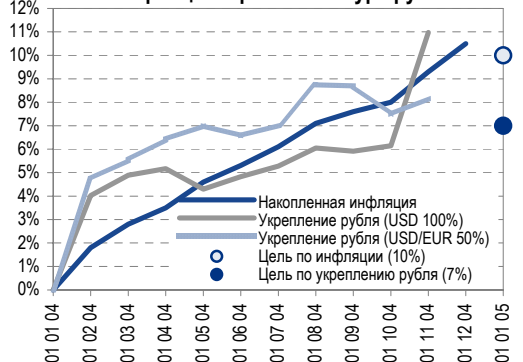
Ставка 1-дневного MIBOR, %



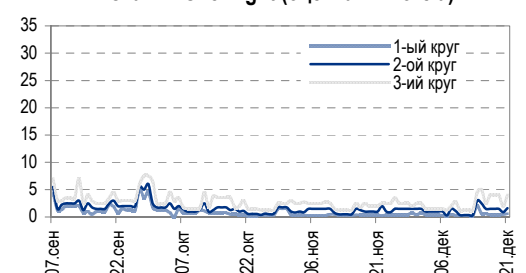
Курсы валют



Инфляция и реальный курс рубля



Ставки Overnight (оценка НИКОИЛ)





Рынок еврооблигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Treasuries вновь провели вчера очень спокойный день. Никаких существенных экономических данных опубликовано не было, при этом на рынке акций также отсутствовало направленное движение. Именно поэтому трейдеры не видели оснований для продолжения продаж, в результате чего доходность 10-летних выпусков слабо снизилась. Результирующее движение T'14 с утра пятницы по сегодняшнее – с 4,2 до 4,18% – слабо вверх в ценах.

Россия'30 открылась ниже предыдущего закрытия котировкой 102, довольно быстро выросла до 102,5, а затем почти все время стояла на месте, закрывшись в точке 102,625. Текущая цена на покупку России'30 составляет 102,625, доходность – 6,53 (-0,03)% годовых. Спред Россия'30-T'14 равен 230 (-4) бп. Этот уровень спреда равен своему историческому минимуму 230 бп.

Торговля в России'28 шла следующим образом: при очень низкой активности облигации открылись под закрытием пятницы ценой 163 и далее в течение дня находились вблизи этого уровня. Закрытие произошло по цене 163,5, к сегодняшнему утру цены изменились мало – Россия'28 стоит сейчас 163,187 на покупку, что соответствует доходности 7,16 (+0,0)%.

Значение индекса NIKoil-SOVEREIGN на сегодня – 174,86 (-2 бп).

Корпоративный сектор фактически стоял в понедельник на месте, поскольку движение в суверенных выпусках отсутствовало.

Облигации Вымпелкома оставались под давлением, доходность Вымпелком'11 достигала 9% годовых, поскольку вероятность выставления новых налоговых претензий к Вымпелкому продолжает быть высокой.

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-EUROCOPR на сегодня – 172,77 (-3 бп).

Другие рынки: Бразилия – слабо вверх, Мексика – слабо вверх, Турция – вверх, Венесуэла – вверх. Спред R'30-Mex'15 – 91 (+2) бп. Нефть (URALS) – 36,81 (-1,44) долл/б – резко вниз.

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

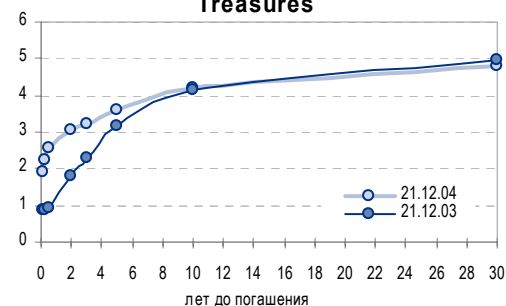
Вывод: Treasuries будут падать, и на этом пути следующей технической границей является последний локальный максимум доходности, находящийся на уровне 4,4%. За этой вершиной находятся летние топы 4,85-87%. На фоне такой перспективы суверенные бумаги, спред которых как к Treasuries, так и к Мексике очень 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.

ТОРГОВЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

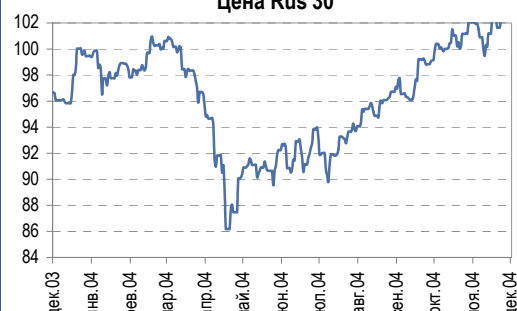
Продавать суверенные облигации, включая Россию'30, '28, длинные Agies.

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

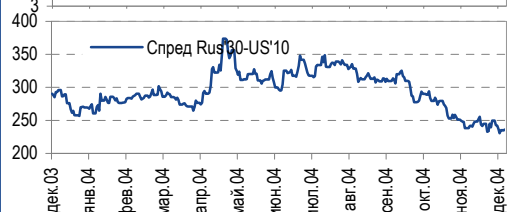
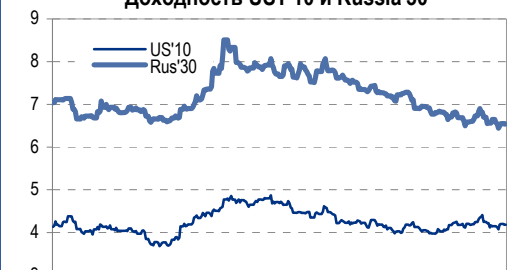
Кривая доходности US Treasuries



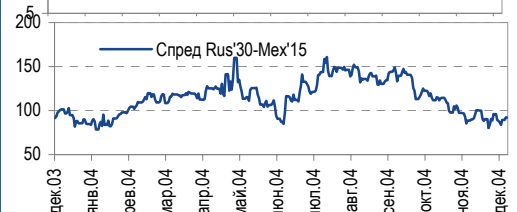
Цена Rus'30



Доходность US'10 и Russia'30



Доходность Mex'15 и Rus'30





Дмитрий Дудкин, dud_di@nikoil.ru

УРАЛСВЯЗЬИНФОРМ

Начались перестановки в руководстве межрегиональных операторов?

Совет директоров Уралсвязьинформа отправил гендиректора в отставку. В прошлую пятницу совет директоров Уралсвязьинформа не продлил контракт с генеральным директором компании Владимиром Рыбакиным. На должность и.о. гендиректора назначен бывший первый заместитель Рыбакина Анатолий Уфимкин. Данную новость рынок может расценить как начало масштабных перестановок в руководстве межрегиональных операторов связи в свете предстоящей приватизации Связьинвеста. Следует также заметить, что, по слухам, Рыбакин отклонил предложение занять аналогичную должность в ЮТК.

Уралсвязьинформ ... далее везде? По слухам, Связьинвест намерен осуществить масштабные перестановки в руководстве межрегиональных компаний связи, основным акционером которых он является. Как сообщается в «Ведомостях», вскоре на рынке труда могут оказаться генеральные директоры Дальсвязи, ВолгаТелекома и ЦентрТелекома. Смысл таких инициатив Связьинвеста – добиться снижения котировок акций МРК в преддверии приватизации, число участников которой будет, возможно, определено ограниченно.

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

МГТС

Компания меняет топ-менеджера

Глава МГТС может уйти. По сообщению «Ведомостей», глава МГТС Михаил Смирнов, скорее всего, покинет свой пост, а исполняющим обязанности генерального директора будет назначен его заместитель Алексей Гольцов. В МГТС воздержались от официальных комментариев.

Нейтральная новость. Хотя возможная отставка главы МГТС может быть негативно воспринята рынком в краткосрочной перспективе, оценка компании в гораздо более значительной степени зависит от планов Системы консолидировать весь свой бизнес фиксированной связи на базе МГТС.

Чего ждали от МГТС? Назначение Смирнова более года назад связывалось с подготовкой МГТС к размещению акций компании. Однако разногласия, касающиеся долей Связьинвеста и Системы в потенциально обновленной МГТС, консолидирующей бизнес альтернативных операторов фиксированной связи Системы, заставили последнюю сконцентрироваться на первичном размещении акций холдинговой компании.

Вероятные причины отставки. Возможный отказ от проведения размещения акций МГТС является наиболее широко обсуждаемой причиной ухода Смирнова, в свое время успешно реализовавшего выход МТС на Нью-йоркскую фондовую биржу. С другой стороны, пост главы МГТС мог быть изначально временным для бывшего главы крупнейшего сотового оператора России. Еще одной причиной, упомянутой в газете «Ведомости», могли стать недавние инициативы МГТС по активному использованию интернет-телефонии для оказания услуг дальней связи, в обход Ростелекома. Использование VoIP в масштабах МГТС способно оказать негативное воздействие на финансы Ростелекома, с одной стороны, и расходитсся с новой концепцией Минсвязи по развитию рынка дальней связи, с другой.

Назначение исполняющим обязанности гендиректора бывшего заместителя Владимира Рыбакина служит гарантией, что одна из самых профессиональных управленческих команд в секторе будет сохранена и проведение эффективной политики продолжится



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

МЕТАЛЛУРГИЯ**Завтра состоится аукцион по Магнитогорскому МК**

Стальная группа «Мечел» и НЛМК получили разрешение приобрести госпакет акций ММК. Как сообщают «Ведомости», Федеральная антимонопольная служба разрешила Стальной группе «Мечел» и Новолипецкому МК покупку 42% обыкновенных акций Магнитогорского МК. Госпакет акций ММК – 17,8% от общего количества акций, или 23,8% обыкновенных акций, находящихся в обращении, – выставлен на аукцион, который должен состояться завтра, 22 декабря.

Ожидается серьезная борьба. Как мы полагаем, за обладание пакетом акций ММК завтра развернется серьезная борьба, в особенности учитывая значимость этого пакета для Стальной группы «Мечел» и менеджмента Магнитогорского комбината. При этом Новолипецкий МК может вступить в альянс со Стальной группой «Мечел». Мы считаем, что цена приобретения пакета может превысить 1,5 млрд долл.

Одобрены уже 11 заявок на участие. Вчера ФАС объявила, что одобрила уже 11 заявок, поданных для участия в завтрашнем аукционе (в это число входят Новолипецкий МК, Стальная группа «Мечел» и аффилированные с ней компании). Две заявки на тот момент находились на рассмотрении.

Вячеслав Смольянинов, smo_vb@nikoil.ru
Станислав Юдин, yud_sa@nikoil.ru

СУРГУТНЕФТЕГАЗ**Байкалфинансгрупп может быть аффилирована с Сургутнефтегазом**

Аукцион выиграл Сургутнефтегаз? Сегодня «Ведомости» сообщили, что представители Байкалфинансгрупп – компании, победившей в аукционе по Юганскнефтегазу, – работают в Сургутнефтегазе. Слухи о связи Байкалфинансгрупп и Сургутнефтегаза появились еще вчера, обеспечив рост котировок акций последнего более чем на 7% по итогам торгов на ММВБ.

Информация неподтвержденная, но это сильный фактор. Реакция рынка вполне объяснима. Слух о том, что покупателем Юганскнефтегаза является Сургутнефтегаз, дает надежду на то, что неопределенность ситуации, когда победителем аукциона оказалась неизвестная компания, разрешится. Однако пока, основываясь лишь на слухах, мы не меняем нашей позиции и не исключаем, что даже если Байкалфинансгрупп аффилирована с Сургутнефтегазом, в будущем выгоду от сделки получит консорциум Сургутнефтегаза и Газпрома или только Газпром.

Кто выплатит оставшуюся сумму? Как сообщается в «Ведомостях», представитель Сургутнефтегаза подтвердил, что два участника аукциона, представляющих Байкалфинансгрупп, работают в Сургутнефтегазе. В любом случае окончательный победитель будет ясен, когда он внесет оставшуюся сумму по сделке.

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

Как мы ожидаем, за обладание пакетом акций ММК завтра развернется серьезная борьба, в особенности учитывая значимость этого пакета для Стальной группы «Мечел» и менеджмента Магнитогорского комбината



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бл		
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	НИКОЙЛ			
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																						
Абсолют	500	11,00	21.январ.05	22.апр.05	21.апр.06	4,1	16,2				97,00	99,95										
АвтоВАЗ-2	3 000	11,28	16.фев.05	17.авг.05	13.авг.06	8,0	44,4	99,99	-0,01	21 395 650	99,95	100,00	11,16		10,51	11,28	0,59		B	630		
Аижж	1 070	11,00	01.июн.05		01.дек.08		48,1				101,00											
Аижж-2	1 500	11,00	01.фев.05		01.фев.10		62,3				105,10											
Аижж-3	2 250	9,40	15.апр.05		15.окт.10		70,8															
АкБарс	500	9,00	06.апр.05	06.апр.05	05.апр.06	3,6	15,7				99,27	99,70										
Акрон	600	13,45	01.фев.05		01.ноя.05		10,5	101,15	-0,15	17 059 049	100,57	101,30			12,57	11,78	13,30	0,75		747		
АПРОСА-9	500	13,05	17.фев.05		17.фев.05		2,0	101,25	0,00	26 331 075	99,00				5,30	5,19	12,89	0,16	B/B1	A-	153	
АПРОСА-19	3 000	16,00	23.апр.05		23.окт.05		10,2				106,75	108,75							B/B1	A-		
Аптайэнергс	600	18,00	03.фев.05		05.авг.05		7,6	102,57	-0,17	175 386	102,40	103,05			14,32	13,25	17,55	0,55		C+	951	
Альфа-Финанс	1 000	9,00	10.июн.05	10.июн.05	14.июн.07		30,2												B/-			
Альфа-Финанс-2	2 000	7,40	06.апр.05	06.апр.05	31.мар.10		64,2												B-/ruA+/-			
Амтел	1 200	12,50	19.май.05	22.ноя.05	15.ноя.07		35,3	100,25	-0,15	5 013	99,30	100,80	12,36		11,88	12,47	0,81		B-		719	
Амтелшиппром	600	19,00	24.дек.04		23.дек.05		12,3												B-			
АЦБК	500	14,95	10.мар.05	15.мар.05	07.сен.06		20,9	100,73	0,03	2 014 665	100,60		12,17		11,62	14,84	0,21		B-		840	
Балтика	1 000	8,75	24.май.05		20.ноя.07		35,5				99,10	99,40							BB/Ba2	A+		
Балтимор	500	16,00	02.сен.05		05.сен.06		20,8	102,50	0,00	18 792 363	102,25	102,60	12,78		12,03	15,61	0,62		A+		788	
Башкирэн	500	20,00	12.мар.05		11.сен.05		8,8				105,50	107,70							B			
Башкирэн-2	500	10,69	24.фев.05	25.авг.05	22.фев.07		26,5															
БИН	1 000	14,00	14.апр.05		13.апр.06		16,0															
ВБД-1	1 500	9,00	12.апр.05		11.апр.06		15,9				94,00	95,00							B+/ruA+/B1	B+		
ВМЗ-1	1 000	15,00	02.мар.05		31.авг.05		8,5				104,00	104,70							C+			
Волга	1 500	12,00	15.мар.05		13.мар.07		27,1	96,84	-0,16	5 544 363	92,00	96,95			14,14		12,39	1,74		B	786	
ВолгаТел	1 000	15,00	21.фев.05		21.фев.06		14,3				104,70	105,50							B/ruA-	B+		
ВТБ-3	2 000	14,50	25.май.05		22.фев.06		14,3	108,00	-0,30	18 635 400	107,00	107,90			6,93		13,43	1,18		BB+		146
ВТБ-4	5 000	5,43	24.мар.05	24.мар.05	19.мар.09	3,1	51,7				99,88	100,00							BB+			
Вымпелком	3 000	9,90	17.май.05		16.май.06		17,1	95,45	-2,41	16 640 160	96,00	96,50			14,01		10,37	1,14		BB-/Ba3	A-	830
Газпром-2	5 000	15,00	07.май.05		03.ноя.05		10,6	107,17	-0,06	13 813 650	107,00	107,40			6,69	6,41	14,00	0,86		BB-/A	A	158
Газпром-3	10 000	8,11	28.январ.05		18.январ.07		25,3	100,35	-0,18	20 269 694	100,23	100,53			8,08		8,08	1,84		BB-/A	A	181
Газпром-5	5 000	7,58	12.апр.05		09.окт.07		34,1	98,97	-0,67	229 559 200	98,78	99,20			8,15		7,66	2,40		BB-/A	A	171
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	12,95	23.дек.04	23.дек.04	22.июн.06		18,3															
ГлМосСтрой	2 000	14,15	24.фев.05	27.май.05	27.май.07		29,6					100,05										
ГОТЭК	550	14,20	07.июн.05	07.июн.05	06.июн.06		17,8	99,57	0,07	28 702 016	99,57	100,00	15,73		15,12	14,26	0,40			C-	1129	
Дальсвязь	1 000	15,00	18.май.05	16.ноя.05	15.ноя.06		23,2				102,00	104,99								B-		
ДжЭфСи	700	14,00	06.январ.05		06.окт.05		9,7	100,50	0,08	704	100,32	100,70			13,99	12,94	13,93	0,68		C+	898	
ДжЭфСи-2	1 200	14,00	07.июн.05	06.дек.05	04.дек.07		36,0													C+		
Евраз	1 000	12,50	05.июн.05		05.дек.05		11,7				102,31	103,50							B1	B+		
Евросеть	1 000	16,33	26.апр.05	29.дек.04	25.апр.06		16,4	100,10	-0,18	750 725	100,05	100,10	12,69		16,85	11,96	16,31	1,10			1122	
Зенит	1 000	8,69	24.мар.05	24.мар.05	24.мар.07		27,5				99,61	99,85										
ИжАвто	1 000	12,50	16.мар.05	14.сен.05	14.мар.07		27,1				95,00	95,20								C-		
ИлимПалл	1 500	15,21	23.мар.05		18.мар.06		15,1	100,47	0,57	70 390 064	100,40	101,35			15,27		15,14	1,04		B	975	
Инком-Авто	700	17,00	24.фев.05	24.июн.05	22.ноя.07		35,6													B		
ИНТЕКО	1 200	10,95	17.фев.05	17.фев.05	15.фев.07		26,2				99,50	101,49								C-		
ИНТЕКО-Инь	3 000	10,70	29.апр.05	29.апр.05	29.апр.07		28,7													C+		
Интербрю	2 500	13,00	15.фев.05		15.авг.06		20,1	105,70	-0,07	44 404 000	105,47	106,00			9,39		12,30	1,51		A-	345	
ИРКУТ-1	600	8,00	27.мар.05		27.мар.05		3,2				99,21	100,00								B		
ИРКУТ-2	1 500	16,00	04.май.05		02.ноя.05		10,6				104,01	105,50								B		
ИстЛайн	1 000	13,50	22.дек.04		23.июн.05		6,2													B-/ruBBB-	NR	
Итера	1 200	13,50	07.июн.05	07.дек.05	07.дек.07		36,1															
КамАЗ	1 200	12,30	12.май.05		11.ноя.06		23,0	100,30	-0,45	57 171	100,30	100,70					12,26			C		
КрВосток	1 500	11,50	24.фев.05	24.фев.05	25.фев.07		26,6	99,80	-0,05	19 960	99,42	99,80	12,81		11,92	12,18	11,52	0,17		B	903	
КредитТраст	500	15,00	29.май.05		29.май.05		5,3															
Кристалл	500	12,00	10.фев.05	11.авг.05	08.фев.07		26,0	97,10	0,00	6 610 568	95,49	97,10	15,29		14,05	14,22	12,36	0,54		B-	1045	
Куйбышевазот	600	12,00	17.мар.05	17.мар.05	15.июн.06		18,1				100,50	100,70								B-		
Ленэнерго	3 000	10,25	21.апр.05		19.апр.05		28,3	98,11	0,71	94 555 391	95,00	97,50			11,49		10,45	1,90		B-	518	
ЛОМО-2	700	15,35	11.январ.05	12.июл.05	11.июл.06		18,9	100,00	0,00	5 000	99,60	100,00	15,88		14,38	15,35	0,49		D+	1117		
Лукойл	6 000	7,25	24.май.05	20.ноя.07	17.ноя.09		59,8													BB/Ba2	A	
Маир	1 000	12,30	04.январ.05	05.апр.05	03.апр.07		27,8				97,95	100,00										
МастерБанк	500	14,00	08.мар.05		07.июн.05		5,6				99,95	100,10										
МГТС-3	1 000	17,00	08.фев.05		08.фев.05		1,7	100,72	-1,28	12 864 941	100,90	101,50			11,53	10,99	16,88	0,13		B-/ruBBB+	B+	775
МГТС-4	1 500	10,00	27.апр.05	26.апр.06	22.апр.09		52,8	99,72	-1,98	1 495 750	101,30	101,70	10,47			10,03	1,18		B-/ruBBB+	B+	482	
Мегафон	1 500	11,50	08.июн.05		07.июн.06		17,8															
Мегафон-2	1 500	9,28	13																			



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	3,4	21,6	100,86	-0,01	7 548 250	100,87	100,95	13,93	12,63	13,28	16,86	0,26			1002
Полиметалл	750	18,00	22.мар.05	22.мар.05	21.мар.06		15,2	106,00	-0,25	127 200	104,81	106,00	-5,15	12,41		16,98	1,13			688
ПраймДон	1 000	13,50	11.фев.05		10.ноя.06		23,0				98,00	100,50								
Разгуляя	1 000	16,00	04.июн.05		05.июн.06		17,7	96,34	-0,02	205 207	96,00	96,90		18,38	6,26	16,61	1,12			1264
РАО ЕЭС-2	3 000	15,00	21.апр.05		21.окт.05		10,2	106,82	-0,08	27 773 000	106,00	107,60				14,04	0,83			149
РЖД-1	4 000	6,59	08.июн.05		07.дек.05		11,7													
РЖД-2	4 000	7,75	08.июн.05		05.дек.07		36,0													
РЖД-3	4 000	8,33	08.июн.05		02.дек.09		60,3													
Росбанк	3 000	9,91	12.фев.05	12.фев.05	15.фев.09	1,8	50,6				98,87	99,00								
Росинтер	300	17,50	04.мар.05		02.дек.05		11,6				100,10	103,80								
РСХБанк	3 000	9,00	09.мар.05	07.дек.05	04.июн.08	11,7	42,1													
РосХлебПрод	1 000	12,37	08.июн.05		07.дек.05		11,7													
РусАвтоФин	500	15,00	22.май.05		22.май.06		17,3				99,75	100,05								
РусАлФин	3 000	10,00	12.мар.05		12.сен.05		8,9	100,27	-0,18	248 675	100,25			9,79	9,35	9,97	0,67			485
РусАлФин-2	5 000	9,60	20.май.05	20.май.05	20.май.07	5,0	29,4	100,05	-0,25	15 172 573	100,06	100,35	9,66	8,44	9,40	9,60	0,38			536
РусСтанд-2	1 000	14,00	15.июн.05	15.июн.05	14.июн.06	5,9	18,0	104,79	0,00	5 319 311	104,25	105,00	4,00	10,74	3,96	13,36	1,33			496
РусСтанд-3	2 000	12,90	23.фев.05	01.сен.05	22.авг.07	8,5	32,5	101,70	0,08	610 200	101,60	101,95	10,12		9,51	12,68	0,65			522
РусСтандФин-1	500	20,00	05.фев.05		04.авг.05		7,6	106,00	-1,42	3 703 750	105,50	106,24		10,27	9,37	18,87	0,60			545
РусТекстиль	500	18,80	15.мар.05		12.сен.06		21,0	102,76	-0,08	670 025	102,55	102,77		17,54		18,30	1,38			1155
Салават-2	3 000	9,70	17.май.05	13.ноя.07	10.ноя.09	35,3	59,5													
Сальмон-2	150	12,50	04.янв.05		04.окт.05		9,6													
СвердлЭн	3 000	11,50	03.мар.05	05.сен.05	01.мар.07	8,6	26,7				96,45	97,20								
СвобСокол	600	13,55	26.май.05		22.ноя.07	17,4	35,6													
Северсталь	3 000	9,75	30.дек.04	10.июл.05	28.июн.07	6,7	30,7					102,00								
СЗЛК	300	14,00	13.янв.05	14.июл.05	13.июл.06	6,9	19,0	100,00	2,90	5 000		100,30	14,44		13,20	14,00	0,50			971
С-3Тел-2	1 500	13,20	05.янв.05	05.окт.05	03.окт.07	9,6	33,9				102,75	103,15								
СибирьТел-3	1 530	14,50	14.янв.05		14.июл.06		19,0	106,11	-0,29	10 852 608	106,05	106,24		10,42		13,67	1,42			456
СибирьТел-4	2 000	12,50	06.янв.05		05.июл.07		30,9													
СистФин-2	2 000	10,50	31.дек.04		29.июн.07		30,7				10 450 000	103,50	104,80							
СМАРТС-2	500	13,75	26.дек.04	26.июн.05	26.июн.07	6,3	30,6													
СМАРТС-3	1 000	15,10	05.апр.05	05.окт.05	29.сен.09	9,6	58,1	100,66	0,03	13 461 483	100,50	100,85	14,60		13,74	15,00	0,69			959
СС-Авто	1 500	11,25	27.янв.05	25.янв.07	21.янв.10	25,5	61,9					101,50								
СУ-155	1 500	12,29	28.дек.04	30.мар.05	30.мар.07	3,3	27,7													
СУЭК-2	1 000	11,50	17.фев.05	17.фев.05	15.фев.07	2,0	26,2	99,95	0,00	4 998	99,95	100,50	12,29		11,70	11,51	0,15			851
Татнефть-3	1 500	12,00	30.дек.04		01.июл.06		18,6				103,50	104,00								
Таттелеком	600	12,50	14.фев.05	15.май.05	05.май.07	4,9	28,9	100,50	0,00	30 150	100,50	101,10	11,66		11,07	12,44	0,36			740
ТВЗ	750	14,60	10.апр.05	10.окт.05	10.окт.06	9,8	22,0	102,49	0,14	3 818 283	102,50	102,55	11,53	13,40	10,93	14,25	1,52			731
Тинькофф	400	20,50	29.апр.05		29.апр.05		4,3				102,60	103,00								
ТМК	2 000	14,00	20.апр.05	20.апр.05	20.окт.06	4,0	22,3				101,30	101,55								
ТНК-5	3 000	15,00	29.май.05		28.ноя.06		23,6					112,80	114,00							
ТНП	1 000	8,90	11.май.05		10.май.06		16,9					98,00	99,70							
Трансмаш	1 500	14,00	01.июн.05	01.июн.06	01.дек.07	17,6	35,9													
ТЧМ-2	1 000	11,00	02.июн.05	02.дек.05	02.дек.07	11,6	35,9													
УВЗ	2 000	13,36	05.апр.05	05.окт.05	30.сен.08	9,6	46,0					100,90								
УрСИ-2	1 000	17,50	07.фев.05		06.авг.05		7,6	105,07	-0,15	24 165 000	105,10	105,29		9,39	8,80	16,66	0,59			458
УрСИ-6	3 000	14,25	18.янв.05		18.июл.06		19,2	106,06	-0,15	807 118	105,55	106,20		10,23		13,44	1,43			436
УрСИ-4	3 000	9,99	05.май.05		01.ноя.07		34,9													
ХКФ	1 500	11,25	19.апр.05	18.окт.05	16.окт.07	10,1	34,3				105 888 983	100,30	101,00							
Центртел-2	600	16,00	21.апр.05		21.апр.05		4,1	102,50	0,09	5 015 000	102,15	102,50		8,33	8,10	15,61	0,33			426
Центртел-3	2 000	12,35	18.мар.05	19.сен.05	15.сен.06	9,1	21,1	103,29	0,19	8 159 700	101,30	103,25	9,85	10,47	9,35	11,96	1,54			444
Центртел-4	5 623	13,80	16.фев.05	16.ноя.06	21.авг.09	23,2	56,8	105,00	-0,08	3 727 500	104,20	105,30	11,12	12,73		13,14	3,46			551
ЦентТелеграф	500	16,00	22.фев.05		22.авг.06		20,3	104,97	-0,03	996 135	104,56	105,15		13,26		15,24	1,41			731
ЭФКО	800	15,50	08.мар.05	13.сен.05	05.сен.06	8,9	20,8	103,00	0,00	5 150	102,40	103,80	10,95		10,23	15,05	0,68			601
ЮТК	1 500	14,24	17.мар.05		14.сен.06		21,1	103,35	-0,20	21 868 500	101,55	103,49		12,37		13,78	1,49			635
ЮТК-2	1 500	9,25	09.фев.05	09.фев.05	07.фев.07	1,7	26,0	99,72	-0,37	49 218 332	99,85	100,10	11,45		10,92	9,28	0,13			767
ЮТК-3	3 500	12,30	07.апр.05	14.апр.06	10.окт.09	16,0	58,5	100,00	-0,08	11 986 350	100,00	100,15	12,49			12,30	1,13			688
ЮТэйр	1 000	13,00	25.май.05	23.ноя.05	22.ноя.06	11,3	23,4													
Якутскэнергс	400	16,00	03.мар.05	03.мар.05	31.авг.06	2,4	20,6				100,00	101,95								


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		24,1												
Башкортостан-4	500	8,02	17.мар.05		13.сен.07		33,2	96,79	-0,38	7 924 700	96,50	97,00		9,59	8,29	2,25	BB-/Ba1	317	
Белгор обл-3	300	19,00	20.мар.05		20.дек.05		12,2	108,40	0,00	5 420	107,36	108,89		10,45	17,53	0,93		520	
Брянск	200	14,00	13.апр.05		11.окт.06		22,0				99,00	100,89							
Волгоград-11	200	15,00	14.май.05		14.май.06		17,0					109,00							
Волг обл	600	14,00	16.июн.05		11.июн.09		54,5	102,50	0,50	41 000	101,90	102,48		11,72	13,66	2,73		496	
Иркут обл	800	11,50	19.янв.05		22.июл.07		31,5												
Иркут обл-2	750	12,00	08.мар.05		07.сен.06		20,9	99,67	-0,26	2 940 275	99,20	100,10		11,47	12,04	1,11	B	571	
Коми-5	500	16,00	24.дек.04		24.дек.07		36,6												
Коми-6	700	14,50	14.апр.05		14.окт.10		70,8	109,50	-0,80	26 280 000	109,10	110,00		10,97	13,24	4,32	-/Ba3	318	
Коми-7	1 000	12,00	23.май.05		22.ноя.13		108,6	93,85	-0,21	19 364 039	93,85	94,19		11,45	12,79	4,89	-/Ba3	376	
Красноярск-1	750	11,00	18.янв.05		21.июл.05		7,1												
Красноярск-4	630	2,50	26.янв.05		27.окт.06		22,5	100,25	0,15	1 002 500	99,90	100,30		12,27	2,49	1,54		612	
Крас край-1	1 500	10,30	07.мар.05		08.дек.05		11,8												
Крас край-2	1 500	10,95	20.янв.05		26.окт.06		22,5												
Краснод край	605	11,00	17.май.05		15.май.07		29,2				99,70	100,00							
Москва-26	4 000	15,00	11.мар.05		11.мар.05		2,7	102,30	0,01	2 874 700	102,11	102,70		4,60	4,52	14,66	0,22	BB+/Baa3	82
Москва-33	4 000	10,00	27.фев.05		27.май.05		5,3			10 197 000	101,71	102,30							
Москва-34	4 000	10,00	28.фев.05		28.авг.05		8,4				101,65								
Москва-24	3 000	15,00	02.мар.05		02.сен.05		8,5				105,80	106,20							
Москва-28	3 000	15,00	25.дек.04		25.дек.05		12,3												
Москва-32	4 000	10,00	25.фев.05		25.май.06		17,4	104,25	-0,02	109 382 500	103,65	104,25		7,02	9,59	1,33	BB+/Baa3	129	
Москва-35	4 000	10,00	18.мар.05		18.июн.06		18,2	103,96	0,16	26 550 798	103,81	104,00		7,38	9,62	1,38	BB+/Baa3	158	
Москва-37	4 000	10,00	23.дек.04		23.сен.06		21,4												
Москва-27	4 000	15,00	20.мар.05		20.дек.06		24,3												
Москва-31	5 000	10,00	20.фев.05		20.май.07		29,4	104,55	-0,29	80 650 098	104,51	105,00		8,15	9,56	2,14	BB+/Baa3	181	
Москва-40	5 000	10,00	26.янв.05		26.окт.07		34,7	105,35	-0,50	88 208 020	105,40	105,70		8,12	9,49	2,50	BB+/Baa3	168	
Москва-29	5 000	10,00	05.июн.05		05.июн.08		42,1	106,01	0,11	3 816 450	105,40	106,30		8,13	9,43	3,03	BB+/Baa3	156	
Москва-38	5 000	10,00	26.дек.04		26.дек.10		73,2												
Москва-39	4 800	10,00	21.июл.05		21.июл.14		116,7	104,75	-0,26	9 080 778	104,70	104,90		8,22	9,55	6,64	BB+/Baa3	40	
Моск обл-2	1 000	17,00	10.мар.05		10.июн.05		5,7	104,71	-0,10	7 329 352	104,65	106,00		6,92	6,65	16,24	0,46	BB-/ruAA-/Ba3	247
Моск обл-3	4 000	11,00	18.фев.05		19.авг.07		32,4	104,02	-0,04	5 201 000	103,75	104,25		9,46	10,57	2,31	BB-/ruAA-/Ba3	307	
Моск обл-4	9 600	11,00	25.янв.05		21.апр.09		52,8	104,41	-0,35	115 155 830	104,30	104,75		10,08	10,54	3,43	BB-/ruAA-/Ba3	305	
Нижегор обл-1	1 000	11,80	02.фев.05		01.ноя.06		22,7	100,45	-0,16	8 204 702	100,45	100,65		12,03	11,75	1,55	BB-/ruAA-/B2	587	
Новосиб обл	1 500	13,50	02.фев.05		27.июл.06		19,5				101,21	101,45							
Новосиб обл-2	2 000	13,30	03.мар.05		29.ноя.07		35,8	100,40	-0,10	422 790 539	99,50	100,60		13,79	13,25	2,23		736	
Самар обл-1	1 185	12,00	04.янв.05		04.июл.06		18,7				103,31	103,95							
Твер Обл-2	600	16,90	24.фев.05		23.ноя.06		23,4	110,00	-0,02	73 700	110,00	110,25		11,52	15,36	1,70		535	
Томск	300	13,00	26.май.05		22.ноя.07		35,6	100,50	0,50	1 658 250	99,50	100,50		12,78	12,94	1,50		667	
Томск обл-1	500	13,00	27.янв.05		27.июл.06		19,5				100,22	101,57							
Томск обл-2	600	12,00	13.апр.05		13.окт.07		34,2	98,00	-1,85	3 871 300	99,01	99,70		12,19	12,24	2,20	ruA	578	
Уфа-3	400	10,03	18.июл.05		18.июл.06		19,2	100,16	0,58	188 308	99,30	100,22		10,15	10,01	1,38	B	427	
Уфа-4	500	10,03	07.июн.05		03.июн.08		42,0				96,50	96,85							
Хаб край-4	300	13,09	27.фев.05		27.май.05		5,3	101,86	0,31	289 278	101,63	101,89		8,94	8,56	12,85	0,40		459
Хаб край-5	700	11,87	05.янв.05		05.окт.06		21,8				99,77	100,10							
ХМАО	1 000	15,00	11.июн.05		08.дек.05		11,8												
ХМАО-2	3 000	12,00	28.май.05		27.май.08		41,8												
Чувашия-1	285	12,00	12.фев.05		12.авг.05		7,8				100,91	101,20							
Якутия-3	800	12,00	21.дек.04		17.июн.08		42,5												
Якутия-4	1 000	14,00	17.мар.05		16.мар.06		15,0	105,35	0,92	43 046 000	103,91	104,35		9,50	13,29	1,13	ruA-	397	
Якутия-5	2 000	10,00	20.янв.05		21.апр.07		28,4				95,20	95,60							
ЯНОО	1 800	11,00	05.фев.05		03.авг.08		44,1												
Яросл обл-2	1 000	13,78	04.янв.05		03.июл.07		30,8				103,51								
ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ																			
ОФЗ 26003	1 132	10,00	15.мар.05		15.мар.05		2,8	101,38	0,03	3 357 816	101,32	101,55		3,78	3,72	9,86	0,25		
ОФЗ 27021	10 942	12,00	19.янв.05		20.апр.05		4,0				102,55	102,69							
ОФЗ 27023	20 292	7,50	19.янв.05		20.июл.05		7,1	101,60	0,00	3 589 528	101,40	101,60		4,77	4,61	7,38	0,56		
ОФЗ 27018	14 000	12,00	16.мар.05		14.сен.05		8,9				104,91	105,50							
ОФЗ 27022	21 296	8,00	16.фев.05		15.фев.06		14,1	102,95	-0,05	5 465 616	101,92	103,00		5,46		7,77	1,10		
ОФЗ 27024	15 001	7,50	19.янв.05		19.апр.06		16,2					102,98							
ОФЗ 45002	7 360	10,00	02.фев.05		02.авг.06		19,7				104,00	104,68							
ОФЗ 45001	37 807	10,00	16.фев.05		15.ноя.06		23,2	104,90	-0,02	112 450 702	104,90	105,00		5,68		9,53	1,11		
ОФЗ 27025	24 859	7,50	16.мар.05		13.июн.07		30,2	101,81	-0,02	44 181 469	101,80	102,20		6,37		7,37	2,23		
ОФЗ 27019	8 800	12,00	19.янв.05		18.июл.07		31,3					109,78							
ОФЗ 27020	8 800	12,00	09.фев.05		08.авг.07		32,0				108,84	109,98							
ОФЗ 46001	58 841	10,00	16.мар.05		10.сен.08		45,3	109,85	0,01	658 002	109,65	109,85		6,49		9,10	2,76		
ОФЗ 27026	1 720	8,00	16.мар.05		11.мар.09		51,4				100,60	101,34							
ОФЗ 46003	27 243	10,00	19.янв.05		14.июл.10		67,7	110,51	0,06	495 082 131	110,50	110,69		7,60		9,05	4,38		
ОФЗ 46002	52 000	11,00	16.фев.05		08.авг.12		92,9	107,93	-0,09	538 090 500	108,00	108,05							

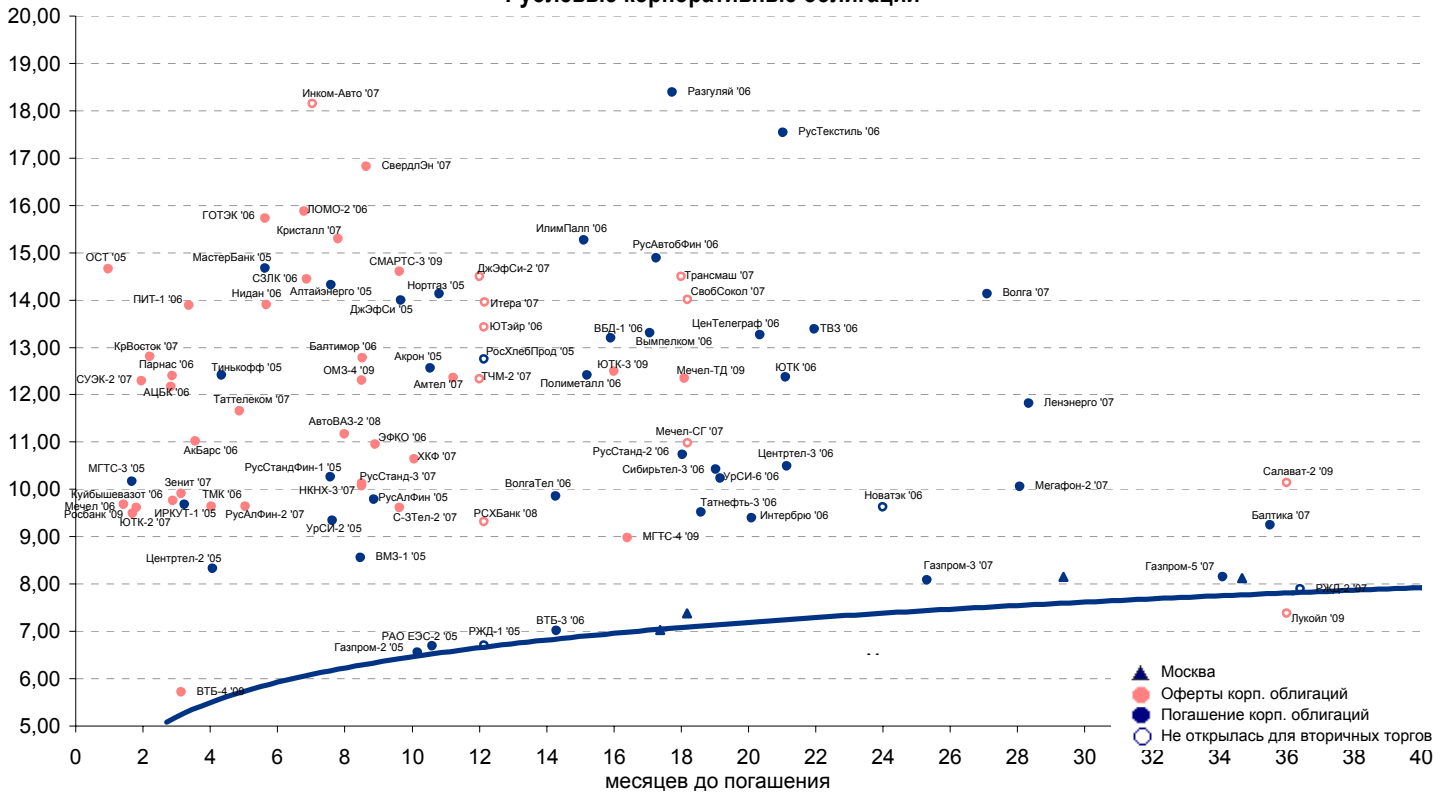


Рынок еврооблигаций

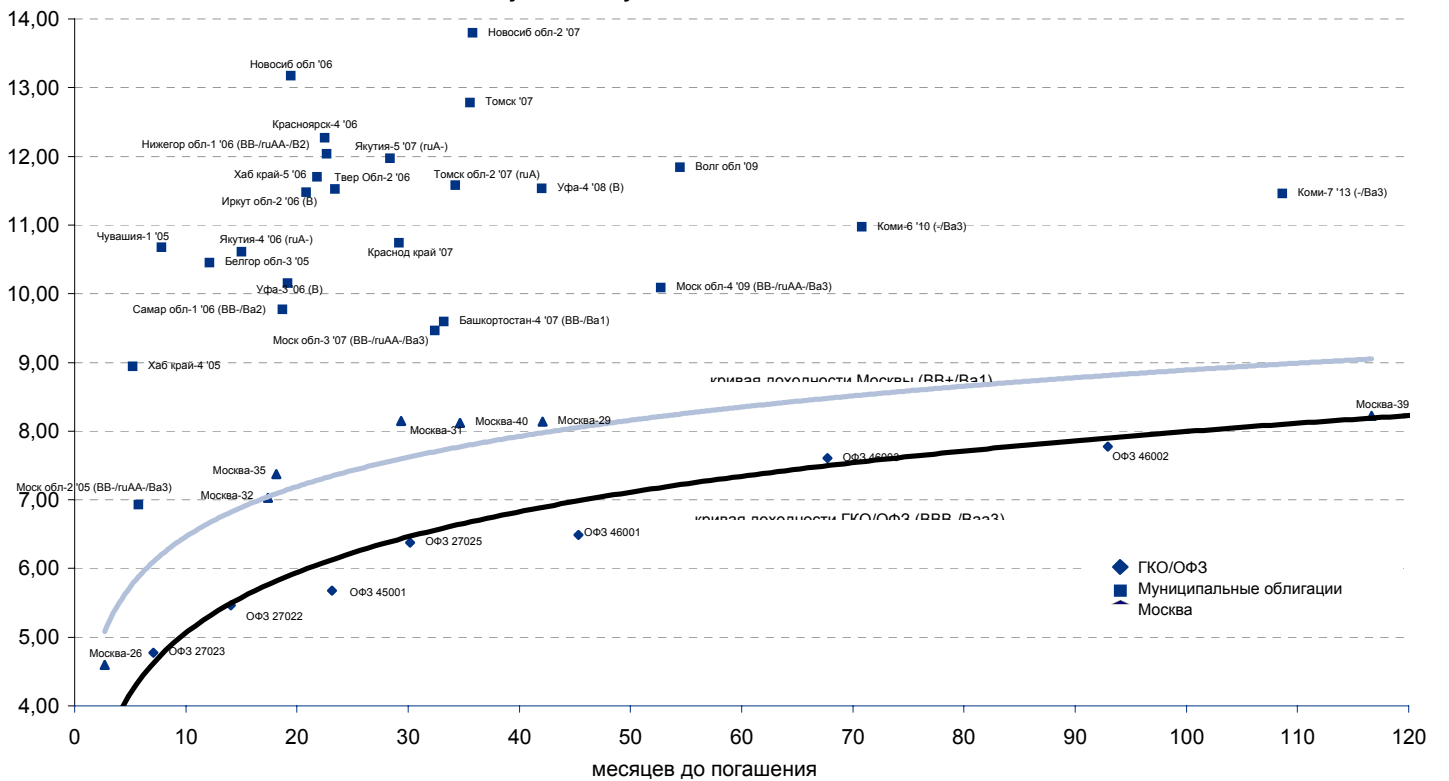
Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Russia '05	\$ 2 968 968	8,75	24 июл 05	24 янв 05	102,99		3,45	8,50	95,4	0,55
Russia '07	\$ 2 400 000	10,00	26 июн 07	26 июн 05	113,23	0,29	4,35	8,83	124,1	2,24
Russia '10	\$ 2 820 041	8,25	31 мар 10	31 мар 05	110,85	0,09	5,82	7,44	230,2	4,22
Russia '18	\$ 3 466 671	11,00	24 июл 18	24 янв 05	139,57	0,19	6,55	7,88	208,1	7,78
Russia '28	\$ 2 500 000	12,75	24 июн 28	24 июн 05	163,70	-0,31	7,13	7,79	231,8	10,26
Russia '30	\$ 18 400 000	5,00	31 мар 30	31 мар 05	102,66	-0,01	6,53	4,87	234,8	8,18
MinFin V	\$ 2 837 000	3,00	14 май 08	14 май 05	93,18	0,00	5,25	3,22	213,5	3,04
MinFin VI	\$ 1 750 000	3,00	14 май 06	14 май 05	98,09	0,00	4,45	3,06	151,1	1,29
MinFin VII	\$ 1 750 000	3,00	14 май 11	14 май 05	84,39	0,00	6,02	3,56	209,9	5,41
MinFin VIII	\$ 1 322 000	3,00	14 ноя 07	14 май 05	96,05	0,00	4,48	3,12	136,5	2,71
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	113,62	0,39	4,54	6,82	101,9	4,02
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25 окт 14	25 апр 05	122,00	0,11	6,53	7,87	234,5	6,60
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Москва '06	eur 400 000	10,95	28 апр 06	28 апр 05	109,58	0,00	3,49	9,99	-95,6 / 55,5	1,21
Москва '11	eur 374 000	6,45	12 окт 11	12 окт 05	107,29	0,00	5,68	6,01	-33,8 / 176,1	5,70
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06 май 08	06 май 05	103,14	0,11	7,05	7,88	222,6 / 376,5	2,88
АЛРОСА '14	\$ 300 000	8,88	17 ноя 14	17 май 05	102,85	0,13	8,44	8,63	215,4 / 425,6	6,49
Alfa-Bank '05	\$ 175 000	10,75	19 ноя 05	19 май 05	102,78	-0,07	7,46	10,46	401,2 / 496,6	0,84
Alfa-Bank '06	\$ 190 000	8,00	13 апр 06	13 апр 05	100,62	0,02	7,47	7,95	367,9 / 460,0	1,19
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28 сен 09	28 мар 05	104,01	0,01	6,99	7,69	144,0 / 346,9	3,85
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21 май 08	21 май 05	99,54	0,03	8,65	8,54	383,0 / 535,8	2,87
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11 дек 08	11 июн 05	104,96	-0,01	5,46	6,55	22,0 / 206,4	3,44
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12 окт 11	12 апр 05	107,19	0,09	6,19	7,00	31,0 / 232,4	4,49
Вымпелком '05	\$ 250 000	10,45	26 апр 05	26 апр 05	100,44	-0,66	8,92	10,40	547,1 / 642,5	0,32
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16 июн 09	16 июн 05	104,49	-2,43	8,76	9,57	343,0 / 527,3	3,56
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22 окт 11	22 апр 05	97,21	-2,84	8,93	8,62	294,4 / 506,0	5,01
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25 апр 07	25 апр 05	109,09	-0,20	4,94	8,36	58,6 / 182,7	2,08
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21 окт 09	21 апр 05	119,39	-0,08	5,82	8,79	0,0 / 230,2	3,82
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27 сен 10	27 сен 05	112,06	0,28	5,31	6,96	-51,4 / 178,8	4,59
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,625	01 мар 13	01 мар 05	117,92	0,20	6,74	8,16	91,6 / 282,1	5,70
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,201	01 фев 20	01 фев 05	106,06	0,22	6,56	6,79	/ 237,7	5,18
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,625	28 апр 34	28 апр 05	116,88	0,41	7,23	7,38	10,5 / 304,5	6,98
Газпромбанк '05	eur 150 000	9,75	04 окт 05	04 окт 05	105,34	0,00	2,68	9,26	-76,3 / 19,1	0,76
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30 окт 08	30 апр 05	104,14	0,01	6,02	6,96	88,7 / 264,7	3,30
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25 сен 06	25 мар 05	101,94	-0,27	7,65	8,71	366,2 / 476,7	1,56
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03 авг 09	03 фев 05	107,44	0,01	8,87	10,12	359,8 / 535,2	3,48
Зенит '06	\$ 125 000	9,25	12 июн 06	12 июн 05	101,44	0,01	8,18	9,12	382,2 / 506,3	1,34
МДМ-Банк '05	\$ 200 000	10,75	16 дек 05	16 июн 05	102,98	-0,15	7,50	10,44	405,5 / 500,9	0,91
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23 сен 06	23 мар 05	102,26	0,20	7,94	9,17	396,0 / 483,1	1,55
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10 дек 09	10 июн 05	99,43	-0,21	8,14	8,05	248,1 / 456,3	4,01
ММК '05	eur 100 000	10,00	18 фев 05	18 фев 05	101,16	-0,02	2,20	9,88	-124,9 / -29,5	0,15
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21 окт 08	21 апр 05	101,48	-0,19	7,54	7,88	247,6 / 416,9	3,20
МТС '04	\$ 220 656	10,95	21 дек 04	21 дек 04	100,20	0,03	-56,56	10,93	/	0,00
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30 янв 08	30 янв 05	106,38	-0,95	7,40	9,16	304,4 / 387,7	2,56
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14 окт 10	14 апр 05	102,16	-0,97	7,90	8,20	189,4 / 424,0	4,47
НИКОЙЛ '07	\$ 150 000	9,00	19 мар 07	19 мар 05	100,15	-0,07	8,91	8,99	472,1 / 585,6	1,94
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13 фев 07	13 фев 05	100,21	0,01	9,00	9,11	486,5 / 598,0	1,84
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30 сен 09	30 мар 05	98,37	-0,15	7,54	7,24	195,6 / 401,6	3,90
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09 фев 07	10 фев 05	100,48	0,02	8,74	8,96	460,4 / 572,0	1,83
Промсвбанк '06	\$ 100 000	10,25	27 окт 06	27 апр 05	100,26	0,07	10,07	10,22	605,7 / 707,9	1,61
Росбанк '09	\$ 225 000	9,75	24 сен 09	24 мар 05	102,38	-0,05	9,13	9,52	455,5 / 561,4	2,64
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20 ноя 06	20 май 05	114,67	-0,03	4,58	11,12	13,6 / 164,7	1,70
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14 апр 07	14 апр 05	102,71	0,07	7,44	8,52	142,1 / 352,0	2,02
Сбербанк '06	\$ 1 000 000	3,86	24 окт 06	26 янв 05	100,77	0,00	3,83	3,83	/	2,02
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24 фев 09	24 фев 05	100,88	0,05	8,36	8,55	319,1 / 492,9	3,35
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19 апр 14	19 апр 05	99,81	0,24	9,28	9,27	308,1 / 509,2	6,05
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13 фев 07	13 фев 05	106,69	0,13	8,01	10,78	365,6 / 489,7	1,81
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15 янв 09	15 янв 05	107,23	2,44	8,61	10,03	425,3 / 549,3	3,13
Система '08	\$ 350 000	10,25	14 апр 08	14 апр 05	105,48	-0,44	8,31	9,72	395,4 / 478,7	2,73
Система '11	\$ 350 000	8,88	28 янв 11	28 янв 05	101,65	-0,43	8,52	8,73	312,3 / 477,0	2,16
TNK '07	\$ 700 000	11,00	06 ноя 07	06 май 05	113,91	-0,15	5,66	9,66	130,4 / 254,4	2,45
Уралсиб '06	\$ 140 000	8,88	06 июл 06	06 янв 05	100,51	-0,02	8,51	8,83	406,2 / 557,2	1,34



Рублевые корпоративные облигации

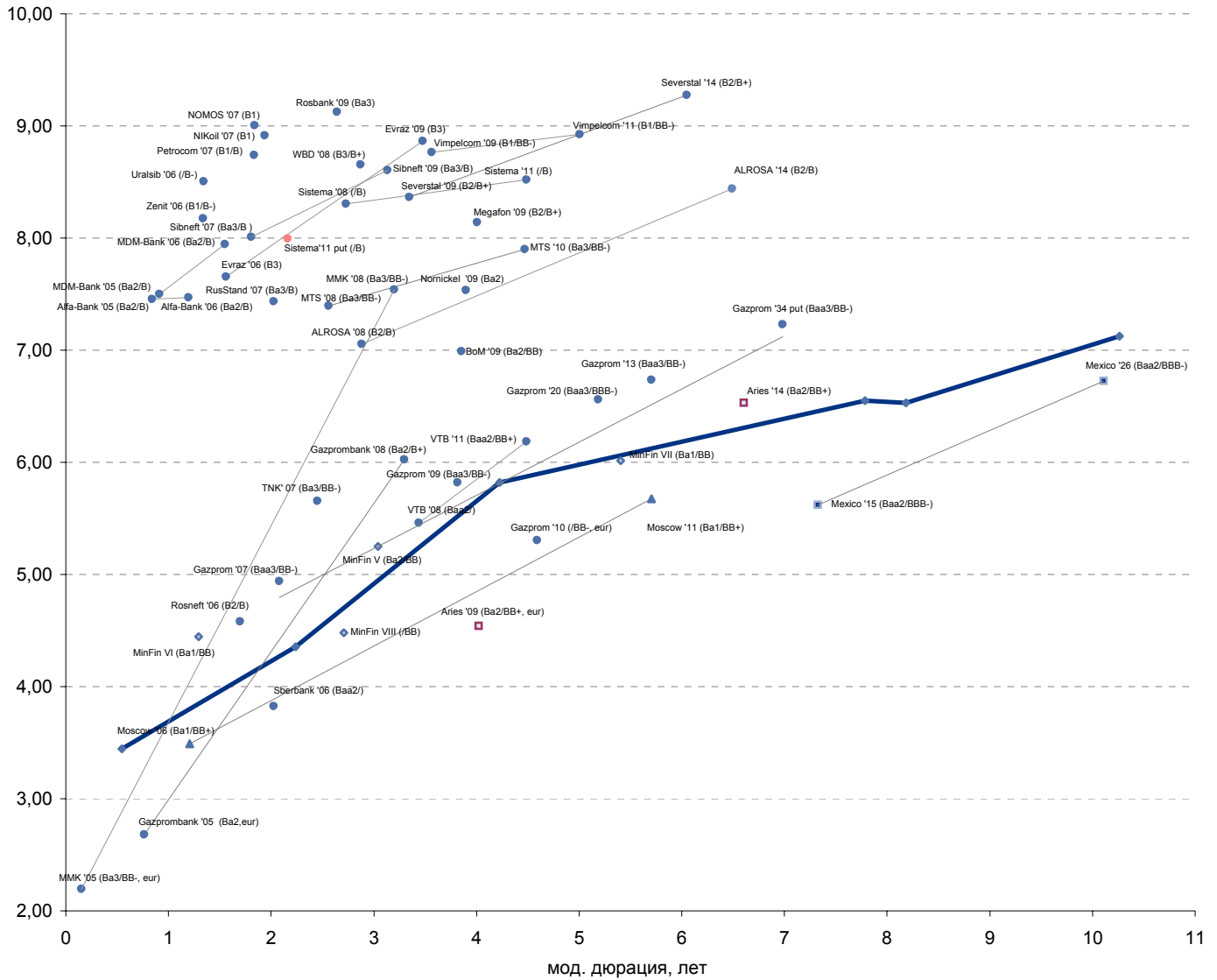


Рублевые муниципальные облигации





Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)



Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем	Параметры	Оферта
21 дек 04	ФСК ЕЭС	Тройка Диалог	5 000	3 года. 1 год - 14% годовых, 2 год - 13% годовых.	-
21 дек 04	Финанс-Инвест	ТРАСТ	1 000	1 год. 1-2 купоны - аукцион.	-
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
22 дек 04	Иркутская обл	Регион	300	доразмещение - 2 транш выпуска 24002	-
23 дек 04	Ногинский район	Гута-Банк	250	-	-
23 дек 04	Искитцемент	Алемар	200	ставка всех купонов - аукцион.	1 год
Итого:			7 050		



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, kog_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
Анна Карпова, клиентский менеджер, kar_am@nikoil.ru
Андрей Дабижа, трейдер по еврооблигациям, dab_ay@nikoil.ru
Олег Яровиков, трейдер по векселям, yar_ov@nikoil.ru

Андрей Борисов, трейдер РЕПО, bor_av@nikoil.ru
Борис Гинзбург, старший аналитик, bginzburg@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 Сонушкина, 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