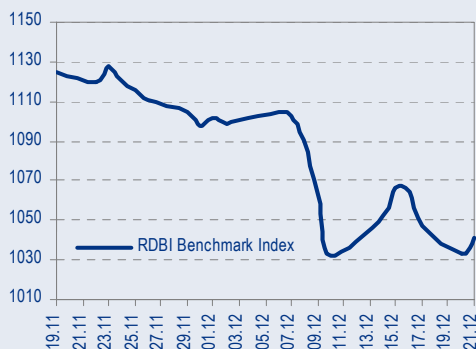
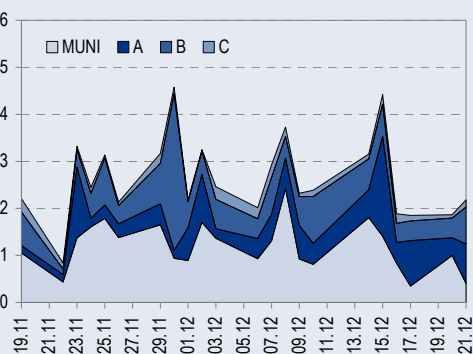




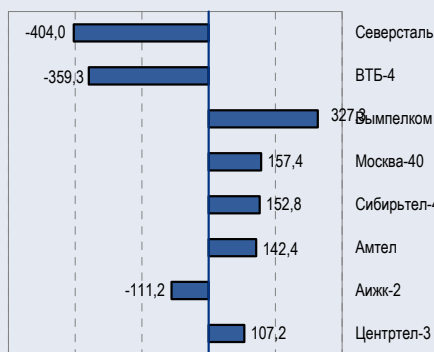
## БЕНЧМАРК ИНДЕКС КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



## 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

22.12.2004 Пред. день

Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	411,3	326,1
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	27,89	27,89
Обменный курс USD/EUR	1,34	1,34
Цена на нефть URALS, \$/барр.	36,81	36,81
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	112,8	5,5
MIBOR, %	2,2	1,6
Ставки overnight (оценка НИКОИЛ)		
Банки первого круга, %	1-2	0-1
Банки второго круга, %	2-3	1-2
Банки третьего круга, %	3-5	3-5

\*Предыдущая неделя

## РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Прошедшим днем активность вновь была очень низкой, несмотря на важнейшее событие первичного рынка – размещение облигаций ФСК. Остатки на корсчетах скачком выросли до нового исторического рекорда, составив 411,3 млрд руб.; 1-дневная ставка MIBOR, тем не менее, увеличилась до 2,23%; курс рубля по отношению к доллару вырос на 7 копеек до 27,84 руб/долл. Несмотря на низкие обороты, тон участников сменился вчера на более позитивный, по крайней мере, облигации Газпрома и длинная Москва немного повысились в цене. Значение индекса NIKoil-RDBI равно сегодня 1041 (+8,3).

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. .... ctp.3

## РЫНОК ЕВРООБЛИГАЦИЙ

Treasuries вновь провели вчера очень спокойный день. Никаких существенных экономических данных опубликовано не было, поэтому бумаги казначейства, сделав в середине дня попытку упасть, затем постепенно выросли, и по результатам дня фактически остались на месте. Результирующее движение T'14 со вчерашнего утра по сегодняшнее – с 4,18 до 4,175% – почти незаметно вверх в ценах.

Мы ожидаем, что Treasuries будут падать, и на этом пути следующей технической границей для них 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. .... ctp.4

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

## ВЫМПЕЛКОМ

### Счастливый конец истории о налоговой задолженности?

Вчера несколько СМИ процитировали слова замминистра финансов Сергея Шаталова, который сказал о «деле Вымпелкома» буквально следующее: «Я знаю наверняка, что размер налоговых претензий будет значительно сокращен». Протесты Вымпелкома относительно предъявленных ему налоговых требований Федеральная служба по налогам получила неделю назад и до конца декабря должна огласить окончательное решение. .... ctp.5

## МЕТАЛЛУРГИЯ

### ММК покупает свои акции у Стальной группы «Мечел»?

..... ctp.5

## ГАЗПРОМ

### Газпромнефть продана

..... ctp.6

## ВИММ-БИЛЛЬ-ДАНН

### Данон увеличивает свою долю в ВБД

Согласно данным, предоставленным в Комиссию по ценным бумагам США 21 декабря, французская компания «Данон» увеличил свой пакет акций в Вимм-Билль-Данне на 481 тыс. акций, или с 7,23% до 8,32%. Это означает, что Данон сохраняет свой интерес к ВБД. .... ctp.6

## РЖД

### Siemens будет поставлять в Россию высокоскоростные поезда

..... ctp.7

Статистика ..... ctp.8

## Новости

✦ Ставка купона по выпуску облигаций ОАО «ФСК» объемом 5 млрд руб. установлена в размере 8,8%, что соответствует доходности к погашению через 3 года на уровне 8,99% годовых. В ходе аукциона инвесторами было выставлено 75 заявок на общую сумму 6,426 млн руб., было размещено 4,541 бумаг. Неразмещенный остаток в количестве 458,522 бумаг был полностью реализован в ходе вечерней торговой сессии на ММББ. [Cbonds]

**Новости**

- ✦ Ставка купона по выпуску облигаций ОАО «ФСК» объемом 5 млрд руб. установлена в размере 8,8%, что соответствует доходности к погашению через 3 года на уровне 8,99% годовых. В ходе аукциона инвесторами было выставлено 75 заявок на общую сумму 6,426 млн руб., было размещено 4,541 бумаг. Неразмещенный остаток в количестве 458,522 бумаг был полностью реализован в ходе вечерней торговой сессии на ММВБ. [Cbonds]
- ✦ ФСФР зарегистрировала отчет об итогах выпуска облигаций серии 02 ОАО «Салаватнефтеоргсинтез» и выпуска облигаций серии 01 ОАО «Стальная группа Мечел». [Cbonds]
- ✦ СОК-Автокомпонент планирует выпустить облигации общим объемом 1,1 млрд руб. [Cbonds]
- ✦ Рейтинг корпоративного управления ОАО МТС РКУ-7+ включен в список GovernanceWatch с прогнозом «Негативный» в связи с продажей компанией Deutsche Telekom пакета акций МТС. [S&P]
- ✦ Сегодня состоится доразмещение выпусков ОФЗ 46003, ОФЗ 46014 и ОФЗ 27025, находящихся в портфеле Минфина России. [Cbonds]
- ✦ ОАО «Стальная группа Мечел» и U.F.G.I.S. Trading Ltd., компания группы United Financial Group (UFG), действующая в интересах консорциума инвесторов, заключили соглашение о продаже Мечелом своего пакета в ОАО «Магнитогорский металлургический комбинат» (ММК) консорциуму инвесторов за 780 млн долл. Мечел и UFG также подписали взаимное соглашение об отказе от любых возможных претензий между Мечелом, с одной стороны, и ММК и его акционерами, с другой стороны, по которому Мечелу было уплачено 90 млн долл. Согласно условиям соглашения, вся сумма в размере 870 млн долл. была выплачена Мечелу и процедура передачи акций завершена сегодня. Согласно отчетности Мечела, в ММК ему принадлежало 17,1% акций. По неофициальным данным, в сделке с Мечелом UFG представляет интересы менеджмента ММК. [Ведомости]
- ✦ Группа предприятий ОСТ (г. Черноголовка, Московская область), один из крупнейших в России производителей алкогольной продукции и напитков, до конца первого квартала 2005 года планирует разместить второй выпуск облигаций на 1 млрд руб. Предположительно, срок обращения бумаг составит 3 года, причем в выпуске предусмотрена годовая оферта. [Интерфакс]
- ✦ 28 декабря ОАО «Салют-Энергия» планирует начать размещение выпуска рублевых облигаций, выпущенных под поручительство ФГУП «ММПП «САЛЮТ». [Cbonds]
- ✦ Совет Директоров Банка Русский Стандарт принял решение о выпуске облигаций на 3 млрд руб. [Cbonds]
- ✦ Вчера Standard & Poor's объявило о повышении долгосрочных кредитного рейтинга контрагента и рейтинга депозитных сертификатов работающего в России Международного Московского Банка (ММБ) с «В+» до «ВВ-». Одновременно были подтверждены краткосрочные кредитный рейтинг контрагента и рейтинг депозитных сертификатов на уровне «В». Прогноз — «Стабильный». [S&P]



**Рынок рублевых облигаций**

**КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ**

Прошедшим днем активность вновь была очень низкой, несмотря на важнейшее событие первичного рынка – размещение облигаций ФСК. Остатки на корсчетах скачком выросли до нового исторического рекорда, составив 411,3 млрд руб.; 1-дневная ставка MIBOR, тем не менее, увеличилась до 2,23%; курс рубля по отношению к доллару вырос на 7 копеек до 27,84 руб/долл. Несмотря на низкие обороты, тон участников сменился вчера на более позитивный, по крайней мере, облигации Газпрома и длинная Москва немного повысились в цене. Значение индекса NIKoil-RDBI равно сегодня 1041 (+8,3).

3-х-летний выпуск ФСК объемом 5 млрд руб. был полностью размещен вчера в ходе аукциона по купонной ставке, которая была установлена на уровне 8,8%. Это на 0,2% выше верхней границы диапазона, который мы указывали в качестве справедливого для этого выпуска. Таким образом, доходность выпуска ФСК к погашению составляет 8,99% годовых. Инвесторы, которые ставили заявки в соответствии с нашими рекомендациями, получили выпуск с этой доходностью, что обещает им приличный апсайд (порядка фигуры в цене) при реализации, когда бумага откроется для вторичного обращения.

Как мы и предполагали, вчерашний день был очень хорошим для выпусков Вымпелкома. Замминистра финансов Шаталов высказал мнение, что налоговые претензии к компании могут быть существенно сокращены. Из-за этого цена облигаций Вымпелкома выросла на 2 фигуры до уровня 97,5, доходность к погашению составила 12,16% годовых. Мы уже неоднократно писали, что цель для этого выпуска находится сейчас в районе 10%, однако его реальное положение стало барометром новостной ситуации вокруг компании, которую мы не можем прогнозировать.

Стальная группа Мечел отказалась от участия в конкурсе по продаже пакета акций ММК, а также продала долю в этой компании, которая уже находилась в собственности Мечела, за 860 млн долл. Таким образом, у Мечела возникает дополнительная ликвидность, которая укрепляет финансовые показатели группы. В связи с этим, мы советуем увеличить в портфеле долю облигаций Мечел-ТД, которые являются самыми длинными облигациями компании на вторичном рынке.

В ситуации нервозности, вызванной проблемами в телекоммуникационном секторе, а также ситуацией с продажей Юганскнефтегаза, мы продолжаем рекомендовать инвесторам спокойно вкладывать средства в короткие инструменты, обеспечивая получение целевой доходности при удержании до оферты/погашения.

Если говорить о сроках до 6 месяцев, то мы рекомендуем: Парнас (12,54% на 3 мес.), ПИТ-1 (14% на 3,5 мес.), Маир (20% на 3,5 мес). В сегменте 6-12 мес. нам кажутся привлекательными выпуски: ДжЭфСи (13,8% на 9,5 мес.), Алтайэнерго (14% на 7,5 мес).

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. Покупать выпуск Мечел-ТД.

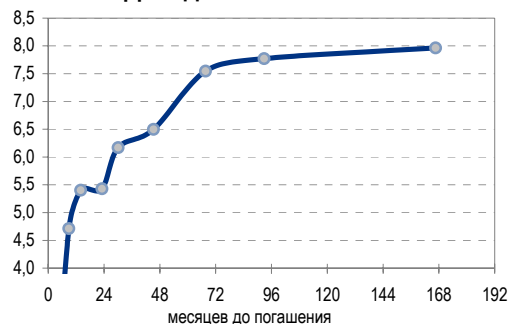
**Инвесторам в фиксированную доходность:**

Увеличивать объем вложения в короткие инструменты.

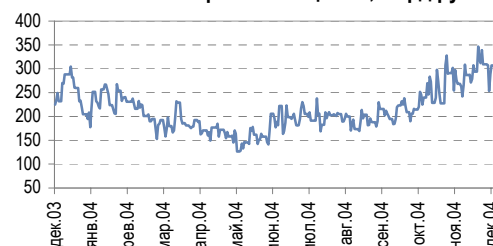
Облигации с наилучшей доходностью к погашению/оферте в ближайшие полгода: Парнас, ПИТ-1, Маир, КрВосток.

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

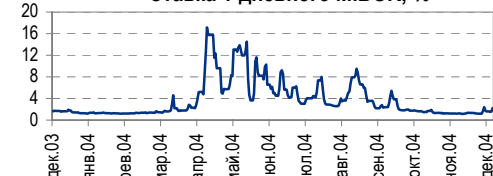
**Доходность ГКО-ОФЗ**



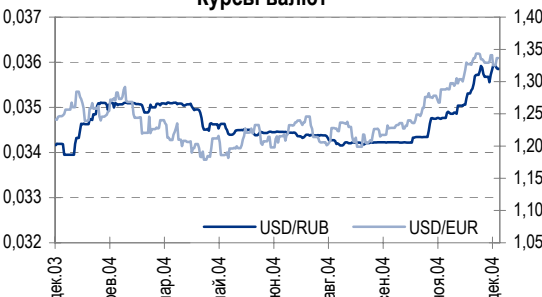
**Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.**



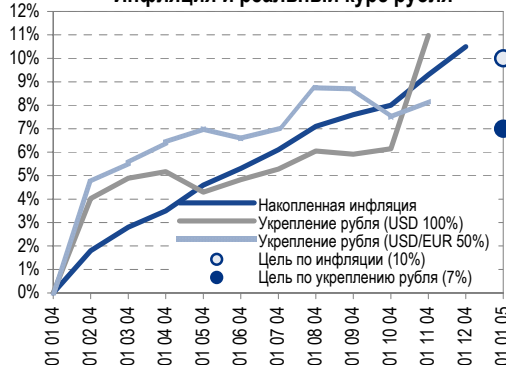
**Ставка 1-дневного MIBOR, %**



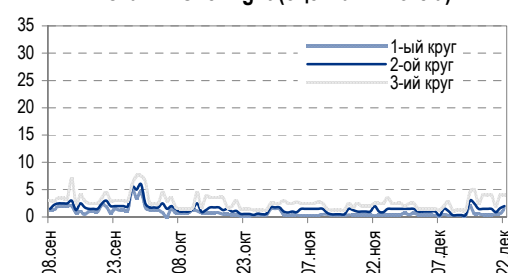
**Курсы валют**



**Инфляция и реальный курс рубля**



**Ставки Overnight (оценка НИКОЙЛ)**





## Рынок еврооблигаций

## КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

**Treasuries** вновь провели вчера очень спокойный день. Никаких существенных экономических данных опубликовано не было, поэтому бумаги казначейства, сделав в середине дня попытку упасть, затем постепенно выросли, и по результатам дня фактически остались на месте. Результирующее движение T'14 со вчерашнего утра по сегодняшнее – с 4,18 до 4,175% – почти незаметно вверх в ценах.

**Россия'30** открылась чуть выше предыдущего закрытия котировкой 102,5, и далее весь день постепенно укреплялась, закрывшись в точке 103. Текущая цена на покупку России'30 составляет 102,813, доходность – 6,51 (-0,02)% годовых. Спред Россия'30-T'14 равен 226 (-4) бп. Этот уровень спреда является новым историческим минимумом. Достижение этого значения стало возможным вследствие заявлений Путина о досрочном погашении долгов РФ перед парижским клубом.

Торговля в России'28 шла следующим образом: при средней активности облигации открылись около закрытия понедельника ценой 163,5 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 163,875 на покупку, что соответствует доходности 7,12 (-0,04)%.

Значение индекса NIKoil-SOVEREIGN на сегодня – 175,69 (+83 бп).

**Корпоративный сектор** также двигался во вторник вверх, однако в своем росте он существенно отстал от суверенных бумаг.

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

Список привлекательных корпоративных выпусков не 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 – 172,97 (+20 бп).

**Другие рынки:** Бразилия – слабо вверх, Мексика – на месте, Турция – вверх, Венесуэла – вверх. Спред R'30-Mex'15 – 87 (-4) бп. Нефть (URALS) – 35,77 (-1,04) долл/б – 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:** мы ожидаем, что Treasuries будут падать, и на этом пути следующей технической границей для них 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.

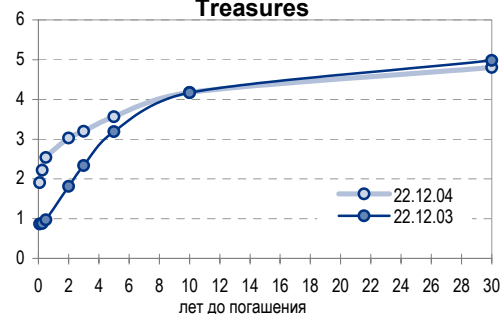
## ТОРГОВЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

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

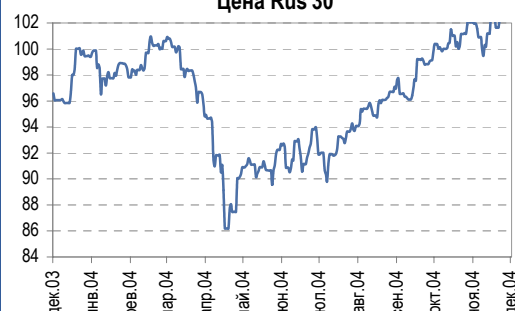
В корпоративном сегменте приобретать недооцененные бумаги умеренной дюрации, а именно: НИКойл'07, Евраз'09, Норникель'09, МТС'08, БанкМосквы'09, ТНК'07, Газпромбанк'08.

Дмитрий Дудкин, dud\_di@nikoil.ru

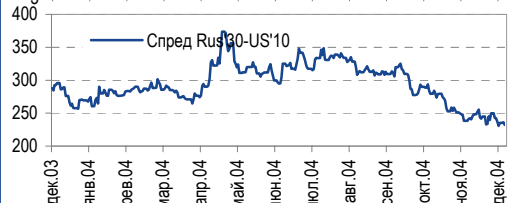
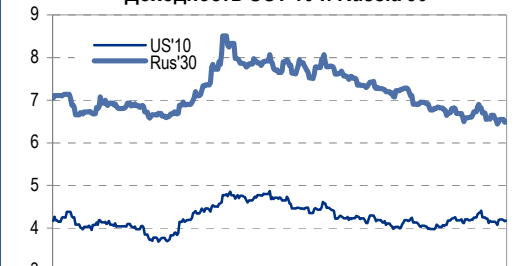
Кривая доходности US Treasuries



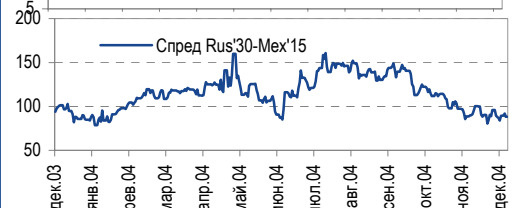
Цена Rus'30



Доходность UST'10 и Russia'30



Доходность Mex'15 и Rus'30



**Вымпелком****Счастливым концом истории о налоговой задолженности?**

Размер налоговых претензий к Вымпелкому за 2001 г. может быть снижен. Вчера несколько СМИ процитировали слова замминистра финансов Сергея Шаталова, который сказал о «деле Вымпелкома» буквально следующее: «Я знаю наверняка, что размер налоговых претензий будет значительно сокращен». Протесты Вымпелкома относительно предъявленных ему налоговых требований Федеральная служба по налогам получила неделю назад и до конца декабря должна огласить окончательное решение.

**Положительный для Вымпелкома исход наиболее вероятен.** Заявление Шаталова повышает вероятность положительного для Вымпелкома завершения истории с налоговыми претензиями. Тем не менее некоторая неопределенность пока остается, так как Федеральная служба по налогам объявит о своем решении лишь по истечении двух недель.

**По всей видимости, не случай ЮКОСа.** На прошлой неделе Герман Греф сообщил, что Шаталову было поручено провести проверку «налогового дела Вымпелкома». Мы полагаем, что Вымпелком и Федеральная служба по налогам достигнут компромисса, и размер налоговых претензий за 2001 г. будет существенно ниже, чем 158 млн долл., как было первоначально объявлено. Это позволит Федеральной службе по налогам сохранить свое лицо. С другой стороны, компромисс убедит рынок в том, что случай с Вымпелкомом не похож на «дело ЮКОСа». Мы надеемся, что ожидаемое решение ФНС поставит «точку» в этой истории. Таким образом, будет получено подтверждение того, что нижестоящие налоговые органы действовали без санкции сверху и, возможно, с подачи оппонентов Альфа-Групп.

*Константин Чернышев, che\_kb@nikoil.ru  
Станислав Юдин, yud\_sa@nikoil.ru*

**Металлургия****ММК покупает свои акции у Стальной группы «Мечел»?**

Стальная группа «Мечел» объявила о продаже своей доли в ММК. Вчера Стальная группа «Мечел» объявила о продаже своей доли в Магнитогорском МК – 17,1% обыкновенных и 12,2% привилегированных акций – за 780 млн долл. неназванному консорциуму инвесторов. Стальная группа «Мечел» также получит 90 млн долл. за отказ от любых возможных претензий к ММК.

**Покупателем, скорее всего, стал ММК, что приближает его к победе на аукционе.** Мы считаем, что за «консорциумом инвесторов» стоит ММК. В этом случае аукцион по продаже госпакета акций ММК пройдет без какой-либо значительной конкуренции, и его победитель предсказуем – менеджмент ММК, который уже владеет более 75% обыкновенных акций. В связи с этим цена на госпакет вряд ли значительно превысит стартовую цену, равную 790,15 млн долл. Это меньше, чем наш прогноз, так как мы ожидали жесткой конкуренции за активы.

**Цена пакета Мечела близка к справедливой стоимости.** Те средства, которые Мечел получил за акции ММК (870 млн долл.), практически соответствуют нашей оценке в 800–900 млн долл. Таким образом, мы считаем, что Мечел смог реализовать акции ММК по справедливой цене. Однако цена этого пакета акций ниже его рыночной стоимости в 1 млрд

*Мы считаем, что за «консорциумом инвесторов» стоит ММК*



долл. Платеж и передача акций были завершены вчера.

*Вячеслав Смольянинов, smo\_vb@nikoil.ru  
Кирилл Чуйко, chu\_ks@nikoil.ru*

**Газпром****Газпромнефть продана**

**Газпром продал свою дочернюю компанию.** Газпром принял решение продать свою недавно созданную дочернюю компанию «Газпромнефть», после того как американский суд вынес запрет на проведение аукциона по Юганскнефтегазу и участие в нем.

**Планы Газпрома в целом не меняются.** Решение Газпрома о продаже Газпромнефти никак не отменяет намерений Газпрома по развитию нефтяного бизнеса и поглощению Роснефти, так же как и планов правительства в отношении либерализации рынка акций газового гиганта.

**Газпромнефть: компания-пустышка.** Созданная совсем недавно, Газпромнефть не владеет никакими активами, и ее продажа не сможет повлиять на планы Газпрома. В настоящий момент основной вопрос, волнующий участников рынка: как, если такое вообще случится, активы Юганскнефтегаза будут переведены на баланс газового монополиста. Если эти активы останутся в руках неизвестных инвесторов, стоимость Газпрома может несколько уменьшиться, поскольку рынком уже учтено включение Юганскнефтегаза в состав компании. Однако данный сценарий – раздел ЮКОСа в интересах неизвестных инвесторов – будет проблемой не только для Газпрома, но и для всего российского рынка.

*Каюс Рапану, rap\_ca@nikoil.ru  
Алексей Кормщикова, kor\_an@nikoil.ru  
Марина Лукашова, luk\_mr@nikoil.ru  
Анна Юдина, udi\_an@nikoil.ru*

**Вимм-Билль-Данн****Данон увеличивает свою долю в ВБД**

**Французская компания увеличила свою долю до 8,32%.** Согласно данным, предоставленным в Комиссию по ценным бумагам США 21 декабря, французская компания «Данон» увеличил свой пакет акций в Вимм-Билль-Данне на 481 тыс. акций, или с 7,23% до 8,32%. Это означает, что Данон сохраняет свой интерес к ВБД.

**Дополнительный аргумент в поддержку нашей оценки.** Данон принял решение увеличить пакет акций в Вимм-Билль-Данне, исходя из «благоприятных рыночных условий», в частности, «низкой стоимости акций и ослаблении доллара по отношению к евро». Мы рассматриваем решение Данон как дополнительный аргумент в пользу нашей позитивной оценки перспектив ВБД.

**Впереди дальнейшее увеличение пакета.** За 481 тыс. ADS Данон заплатила в общей сложности 6,5 млн долл., то есть цена за одну ADS составила 13,5 долл. По нашему мнению, в дальнейшем французская компания продолжит увеличивать свою долю в Вимм-Билль-Данне. Принципиальный вопрос: купит ли Данон контрольный пакет у основных акционеров. Мы думаем, что такая сделка будет заключена, как только цена акций ВБД восстановится до уровня, который владельцы компании сочтут приемлемым для продажи.

*Марат Ибрагимов, ibr\_my@nikoil.ru*

*Мы рассматриваем решение Данон как дополнительный аргумент в пользу нашей позитивной оценки перспектив ВБД.*



**РЖД**

## **Siemens будет поставлять в Россию высокоскоростные поезда**

**60 поездов стоимостью 1,7 млрд евро до 2015 г.** Как сообщил Интерфакс, немецкая компания Siemens подписала долгосрочный контракт стоимостью 1,7 млрд евро с ОАО РЖД. Компания должна осуществить поставки 60 высокоскоростных экспрессов до 2015 г., начало поставок запланировано на 2007 г.

**Одно из главных условий сделки – передача технологий.** В соответствии с контрактом, производственные технологии и всю документацию Siemens передаст России, так как первый поезд должен быть построен на Московском локомотивном заводе, принадлежащем государству. Как заявил министр транспорта, Siemens оказалась единственной среди трех ведущих компаний отрасли, согласившись на предложенные условия. По нашему мнению, передача технологий могла быть одним из условий одобрения этой сделки Силowymi машинами.

*Вячеслав Смольянинов, smo\_vb@nikoil.ru  
Кирилл Чуйко, chu\_ks@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			
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																						
Абсолют	500	11,00	21.январь.05	22.апр.05	21.апр.06	4,1	16,2				97,00	100,00										
АвтоВАЗ-2	3 000	11,28	16.фев.05	17.авг.05	13.авг.06	8,0	44,4	100,19	0,20	15 029	99,91	100,05	10,82		10,20	11,26	0,59			В	600	
Аижж	1 070	11,00	01.июн.05		01.дек.08		48,0				100,50											
Аижж-2	1 500	11,00	01.фев.05		01.фев.10		62,3	104,50	-1,50	111 213 039	104,50	106,00		10,10	10,53		3,97				253	
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	3,5	15,7				99,30	99,70										
Акрон	600	13,45	01.фев.05		01.ноя.05		10,5				23 922 620	101,01	101,20								В	
АПРОСА-9	500	13,05	17.фев.05		17.фев.05		1,9														В/B1	
АПРОСА-19	3 000	16,00	23.апр.05		23.окт.05		10,2				9 033 322	106,90	108,00								В/B1	
Аптайэнергс	600	18,00	03.фев.05		05.авг.05		7,6	102,71	0,14	2 693 038	102,75	103,00		14,04	12,99	17,53	0,55				С+	
Альфа-Финанс	1 000	9,00	10.июн.05	10.июн.05	14.июн.07	5,7	30,2														В/-	
Альфа-Финанс-2	2 000	7,40	06.апр.05	06.апр.05	31.мар.10	3,5	64,2														В-/ruA+/-	
Амтел	1 200	12,50	19.май.05	22.ноя.05	15.ноя.07	11,2	35,3	100,30	0,05	142 356 705		100,80		12,30	11,82	12,46	0,81				В-	
Амтелшипром	600	19,00	24.дек.04		23.дек.05		12,2														В-	
АЦБК	500	14,95	10.мар.05	15.мар.05	07.сен.06	2,8	20,8	100,70	-0,03	1 007 000	100,70	100,75		12,28	11,71	14,85	0,21				В-	
Балтика	1 000	8,75	24.май.05		20.ноя.07		35,5				99,00	99,35									В/Ba2	
Балтимор	500	16,00	02.мар.05	02.сен.05	05.сен.06	8,5	20,8	102,50	0,00	4 080 830	102,50	102,65		12,76	12,01	15,61	0,62				А-	
Башкирэн	500	20,00	12.мар.05		11.сен.05		8,8				105,60	106,93									В	
Башкирэн-2	500	10,69	24.фев.05	25.авг.05	22.фев.07	8,2	26,4	99,62	-0,33	3 287 350	99,55	102,50		11,55	10,92	10,73	0,61				В	
БИН	1 000	14,00	14.апр.05	14.апр.05	13.апр.06	3,8	15,9					100,00									В+	
ВБД-1	1 500	9,00	12.апр.05		11.апр.06		15,9	95,00	0,00	2 226 500	94,65	95,00		12,73		9,47	1,08				В+	
ВМЗ-1	1 000	15,00	02.мар.05		31.авг.05		8,4	104,00	-0,07	9 006 400	104,00	104,50		9,06	8,50	14,42	0,66				С+	
Волга	1 500	12,00	15.мар.05		13.мар.07		27,1					96,75									В	
ВолгаТел	1 000	15,00	21.фев.05		21.фев.06		14,2				104,70										В+	
ВТБ-3	2 000	14,50	25.май.05		22.фев.06		14,3	108,00	0,00	29 970 000	108,00	108,15		5,96	6,91	13,43	1,17				ВВ+	
ВТБ-4	5 000	5,43	24.мар.05	24.мар.05	19.мар.09	3,1	51,6	99,88	-0,17	359 288 000	99,75	100,00			5,83	5,44	0,24				ВВ+	
Вымпелком	3 000	9,90	17.май.05		16.май.06		17,0	97,74	2,29	327 280 900	98,01	98,30		12,02		10,13	1,18				ВВ-/Ba3	
Газпром-2	5 000	15,00	07.май.05		03.ноя.05		10,6	107,04	-0,13	3 917 595	106,01	107,80		6,82	6,53	14,01	0,86				ВВ-/	
Газпром-3	10 000	8,11	28.январь.05		18.январь.07		25,3	100,50	0,15	48 363 540	100,50	100,84		7,99	7,99	8,07	1,84				А	
Газпром-5	5 000	7,58	12.апр.05		09.окт.07		34,1	99,20	0,23	45 612 000	99,17	99,35		8,05		7,64	2,41				ВВ-/	
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	12,95	23.дек.04	23.дек.04	22.июн.06	0,1	18,3														В-	
ГЛМосСтрой	2 000	14,15	24.фев.05	27.май.05	27.май.07	5,2	29,6	99,28	0,02	29 785		99,35		16,85		15,78	14,25	0,36				1250
ГОТЭК	550	14,20	07.июн.05	07.июн.05	06.июн.06	5,6	17,7	99,87	0,30	58 686 494		99,70		14,99		14,42	14,22	0,40				С-
Дальсвязь	1 000	15,00	18.май.05	16.ноя.05	15.ноя.06	11,0	23,1				102,50	104,99									В-	
ДжЭфСи	700	14,00	06.январь.05		06.окт.05		9,6	100,66	0,16	2 571 940	100,46	101,00		13,76	12,72	13,91	0,68				С+	
ДжЭфСи-2	1 200	14,00	07.июн.05	06.дек.05	04.дек.07	11,7	35,9														С+	
Евраз	1 000	12,50	05.июн.05		05.дек.05		11,6				101,55	103,55									В1	
Евросеть	1 000	16,33	26.апр.05	29.дек.04	25.апр.06	0,3	16,3	100,00	-0,10	90 995 000	99,91	100,00		17,21	16,94	15,91	16,33	0,02				1342
Зенит	1 000	8,69	24.мар.05	24.мар.05	24.мар.07	3,1	27,4	99,75	0,05	10 987 500	99,51	99,75		9,83		9,49	8,71	0,24				595
ИжАвто	1 000	12,50	16.мар.05	14.сен.05	14.мар.07	8,9	27,1	94,67	-0,33	9 123 065	95,25	95,30		21,66		20,19	13,20	0,57				С-
ИлимПалл	1 500	15,21	23.мар.05		18.мар.06		15,1	101,15	0,68	843 622	101,15	101,40			14,61		15,04	1,05				В
Инком-Авто	700	17,00	24.фев.05	24.июн.05	22.ноя.07	6,2	35,5														В	
ИНТЕКО	1 200	10,95	17.фев.05	17.фев.05	15.фев.07	1,9	26,2	100,46	0,06	2 710 385	100,70	101,40		21,54	10,98	19,81	10,90	0,14				С-
ИНТЕКО-Инь	3 000	10,70	29.апр.05	29.апр.05	29.апр.07	4,3	28,6														В	
Интербрю	2 500	13,00	15.фев.05		15.авг.06		20,1	105,08	-0,62	2 077 512	105,60	105,93			9,81		12,37	1,49				А-
ИРКУТ-1	600	8,00	27.мар.05		27.мар.05		3,2				99,21	99,71										В
ИРКУТ-2	1 500	16,00	04.май.05		02.ноя.05		10,5	104,34	0,34	2 618 921	104,10	104,75			10,85	10,32	15,33	0,80				В
ИстЛайн	1 000	13,50	22.дек.04		23.июн.05		6,1															В
Итера	1 200	13,50	07.июн.05	07.дек.05	07.дек.07	11,7	36,0															В-/ruBBB-
КамАЗ	1 200	12,30	12.май.05		11.ноя.06		23,0				100,30	100,70										С
КрВосток	1 500	11,50	24.фев.05	24.фев.05	25.фев.07	2,2	26,5	99,80	0,00	4 990 000	99,50	99,85		12,82	11,92	12,19	11,52	0,16				В
КредитТраст	500	15,00	29.май.05		29.май.05		5,3															В-
Кристалл	500	12,00	10.фев.05	11.авг.05	08.фев.07	7,8	26,0				95,01	96,70										В-
Куйбышевгаз	600	12,00	17.мар.05	17.мар.05	15.июн.06	2,9	18,0				25 152 000	100,50	100,70									В-
Ленэнерго	3 000	10,25	21.апр.05		19.апр.07		28,3				96,50	97,00										В-
ЛОМО-2	700	15,35	11.январь.05	12.июл.05	11.июл.06	6,8	18,9	99,74	-0,26	6 638 642	99,75	100,00		16,42		14,85	15,39	0,48				В+
Лукойл	6 000	7,25	24.май.05	20.ноя.07	17.ноя.09	35,5	59,7															В
Маир	1 000	12,30	04.январь.05	05.апр.05	03.апр.07	3,5	27,8	97,82	0,22	2 264 445	97,80	98,50		21,85		19,80	12,57	0,23				ВВ/Ba2
МастерБанк	500	14,00	08.мар.05		07.июн.05		5,6				99,90	100,10										В
МГТС-3	1 000	17,00	08.фев.05		08.фев.05		1,6	101,01	0,29	12 277 348	101,00	101,10			9,18	8,84	16,83					



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Кулонная 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	
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)</b>																				
ПИТ-1	1 000	17,00	31.мар.05	31.мар.05	28.сен.06	3,3	21,5	100,87	0,01	9 622 206	100,89	101,15	13,85	12,62	13,21	16,85	0,25		C	992
Полиметалл	750	18,00	22.мар.05	22.мар.05	21.мар.06	3,0	15,2	106,00	0,00	5 300	105,50	112,00	-5,38	12,39		16,98	1,12		C+	699
ПраймДон	1 000	13,50	11.фев.05		10.ноя.06		23,0											B/ruA/A1	C+	
Разгуляя	1 000	16,00	04.июн.05		05.июн.06		17,7	96,50	0,16	543 295	95,10	96,50		18,24		16,58	1,12		C-	1262
РАО ЕЭС-2	3 000	15,00	21.апр.05		21.окт.05		10,1				105,70	106,73						B+/ruA+	A-	
РЖД-1	4 000	6,59	08.июн.05		07.дек.05		11,7											BB+/ruAA+/Baa3		
РЖД-2	4 000	7,75	08.июн.05		05.дек.07		36,0											BB+/ruAA+/Baa3		
РЖД-3	4 000	8,33	08.июн.05		02.дек.09		60,2											BB+/ruAA+/Baa3		
Росбанк	3 000	9,91	12.фев.05	12.фев.05	15.фев.09	1,8	50,6	98,85	-0,10	6 920	98,85	99,00	10,24		9,81	10,03	0,14		B-/B1	642
Росинтер	300	17,50	04.мар.05		02.дек.05		11,5	105,00	1,60	4 200	102,10	105,00		12,37	11,55	16,67	0,84		C	727
РСКБанк	3 000	9,00	09.мар.05	07.дек.05	04.июн.08	11,7	42,0													
РосХлебПрод	1 000	12,37	08.июн.05		07.дек.05		11,7													
РусАвтоФин	500	15,00	22.май.05		22.май.06		17,2	100,00	0,05	3 000 000	99,95	100,20		14,79		15,00	1,17		C	921
РусАлФин	3 000	10,00	12.мар.05		12.сен.05		8,8				99,50	100,45							NR	
РусАлФин-2	5 000	9,60	20.май.05	20.май.05	20.май.07	5,0	29,3	100,28	0,23	270 756	100,25	100,43	9,05	8,33	8,82	9,57	0,38		NR	474
РусСтанд-2	1 000	14,00	15.июн.05	15.июн.05	14.июн.06	5,9	18,0	103,70	-1,09	987 224	103,45	106,00	6,22	11,57	6,12	13,50	1,30		B/ruBBB+	591
РусСтанд-3	2 000	12,90	23.фев.05	01.сен.05	22.авг.07	8,5	32,5	101,75	0,05	1 017 500	101,70	102,50	10,03		9,42	12,68	0,64		B/ruBBB+	518
РусСтандФин-1	500	20,00	05.фев.05		04.авг.05		7,5			1 588 500	105,50	107,50							B/ruBBB+	
РусТекстиль	500	18,80	15.мар.05		12.сен.06		21,0	102,75	-0,01	1 751 982	102,71	102,89		17,54		18,30	1,38		C-	1168
Салават-2	3 000	9,70	17.май.05	13.ноя.07	10.ноя.09	35,2	59,5												B+	
Сальмон-2	150	12,50	04.январ.05		04.окт.05		9,6													
СвердлЭн	3 000	11,50	03.мар.05	05.сен.05	01.мар.07	8,6	26,7	97,50	1,00	1 950	96,45	97,50	15,69		14,72	11,79	0,60		C	1082
СвобСокол	600	13,55	26.май.05	25.май.06	22.ноя.07	17,3	35,5													
Северсталь	3 000	9,75	30.дек.04	10.июл.05	28.июн.07	6,7	30,6	100,50	-0,30	404 020 100	100,50	102,50	8,49		7,95	9,70	0,51		B+/B1	A-
СЗЛК	300	14,00	13.январ.05	14.июл.05	13.июл.06	6,8	19,0	100,29	0,29	506 465		100,30	13,85		12,67	13,96	0,50		C	913
С-Тел-2	1 500	13,20	05.январ.05	05.окт.05	23.авг.07	9,6	33,9				102,86	103,00							B-/ruBBB	B
СибирьТел-3	1 530	14,50	14.январ.05		14.июл.06		19,0	106,07	-0,04	647 027	106,08	106,32		10,44		13,67	1,42		B	471
СибирьТел-4	2 000	12,50	06.январ.05		05.июл.07		30,9	104,50	0,45	152 825 104	104,45			10,70		11,96	2,17		B	403
СистФин-2	2 000	10,50	31.дек.04		29.июн.07		30,7												B	
СМАРТС-2	500	13,75	26.дек.04	26.июн.05	26.июн.07	6,2	30,6												B-	
СМАРТС-3	1 000	15,10	05.апр.05	05.окт.05	29.сен.09	9,6	58,1	100,61	-0,05	36 905 330	100,25	100,65	14,67		13,80	15,01	0,69		B-	973
СС-Авто	1 500	11,25	27.январ.05	25.январ.07	21.январ.10	25,5	61,9				100,08	102,00							B-	
СУ-155	1 500	12,29	28.дек.04	30.мар.05	30.мар.07	3,3	27,6												C+	
СУЭК-2	1 000	11,50	17.фев.05	17.фев.05	15.фев.07	1,9	26,2	100,25	0,30	10 025	99,80	100,25	10,21		9,80	11,47	0,15		C	640
Татнефть-3	1 500	12,00	30.дек.04	10.окт.05	10.окт.06	9,8	21,9	102,31	-0,18	105 175 796	102,50	104,00	11,77	13,51	11,14	14,27	1,51		B/B2	A-
Таттелеком	600	12,50	14.фев.05	15.май.05	05.май.07	4,8	28,8	101,18	0,68	12 123 500	100,50	101,35	9,76		9,31	12,35	0,37		B	549
ТВЗ	750	14,60	10.апр.05	10.окт.05	10.окт.06	9,8	21,9	102,31	-0,18	105 175 796	102,50	102,60	11,77	13,51	11,14	14,27	1,51		B-	755
ТМК	2 000	14,00	20.апр.05	20.апр.05	20.окт.06	4,0	22,3				101,30	101,80							B-	
Тинькофф	400	20,50	29.апр.05		29.апр.05		4,3	103,30	0,38	4 287 985	102,90	103,25		10,86	10,50	19,85	0,34		C-	670
ТНК-5	3 000	15,00	29.май.05		28.ноя.06		23,6	113,00	-0,20	711 900	113,01	113,49		7,79		13,27	1,88		BB-/Baa2	A
ТНП	1 000	8,90	11.май.05		10.май.06		16,8	98,00	-0,50	1 029 000	98,45	100,00		10,75		9,08	1,19		B+	518
Трансмаш	1 500	14,00	01.июн.05	01.июн.06	01.дек.07	17,6	35,8													
ТЧМ-2	1 000	11,00	02.июн.05	02.дек.05	02.дек.07	11,5	35,9													
УВЗ	2 000	13,36	05.апр.05	05.окт.05	30.сен.08	9,6	46,0				100,30	100,75							B-	
УрСИ-2	1 000	17,50	07.фев.05		06.авг.05		7,6	105,35	0,28	237 038	105,17	105,35		8,88	8,32	16,61	0,59		B+	409
УрСИ-6	3 000	14,25	18.январ.05		18.июл.06		19,1	106,50	0,44	5 325	105,75	106,49		9,91		13,38	1,44		B+	417
УрСИ-4	3 000	9,99	05.май.05		01.ноя.07		34,8												B-	
ХКФ	1 500	11,25	19.апр.05	18.окт.05	16.окт.07	10,0	34,3			149 353 008	100,30	101,10							B-	
Центртел-2	600	16,00	21.апр.05		21.апр.05		4,0				102,02	102,50							CCC+/ruBB+	B
Центртел-3	2 000	12,35	18.мар.05	19.сен.05	15.сен.06	9,1	21,1	103,30	0,01	107 213 679	102,02	103,00	9,83	10,46	9,32	11,96	1,53		CCC+/ruBB+	B
Центртел-4	5 623	13,80	16.фев.05	16.ноя.06	21.авг.09	23,2	56,8	105,22	0,22	98 187 665	105,00	105,25	10,98	12,66		13,12	3,47		CCC+/ruBB+	B
ЦентТелеграф	500	16,00	22.фев.05		22.авг.06		20,3	104,85	-0,12	5 243	104,70	105,09		13,34		15,26	1,41		C	751
ЭФКО	800	15,50	08.мар.05	13.сен.05	05.сен.06	8,9	20,8	103,15	0,15	5 158	102,40	103,20	10,71		10,01	15,03	0,68		C-	583
ЮТК	1 500	14,24	17.мар.05		14.сен.06		21,1	102,75	-0,60	146 935	102,00	103,55		12,78		13,86	1,48		ruBBB/B3	B-
ЮТК-2	1 500	9,25	09.фев.05	09.фев.05	07.фев.07	1,7	25,9	99,91	0,19	9 050 675	99,73	100,00	10,00		9,59	9,26	0,13		ruBBB/B3	B-
ЮТК-3	3 500	12,30	07.апр.05	14.апр.06	10.окт.09	16,0	58,5	100,03	0,03	14 398 031	100,00	100,30	12,46			12,30	1,13		ruBBB/B3	B-
ЮТэйр	1 000	13,00	25.май.05	23.ноя.05	22.ноя.06	11,2	23,4													
Якутскэнергс	400	16,00	03.мар.05	03.мар.05	31.авг.06	2,4	20,6					101,70								C+


**Рынок рублевых облигаций (продолжение)**

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг	Сред. бл
			купона	оферты	погаш.	оферты	погаш.				покупка	продажа	оферты	погаш.	HPR	текущая			
<b>МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																			
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				96,56	97,50							BB-/Ba1
Белгор обл-3	300	19,00	20.мар.05		20.дек.05		12,1	108,40	0,00	5 420	107,36	108,70		10,43	9,75	17,53	0,93		528
Брянск	200	14,00	13.апр.05		11.окт.06		22,0	100,50	0,20	904 500	100,02	100,90		14,11		13,93	1,48		814
Волгоград-11	200	15,00	14.май.05		14.май.06		17,0					105,99							
Волг обл	600	14,00	16.июн.05		11.июн.09		54,4	102,01	-0,49	1 086 458	101,95	102,40		11,91		13,72	2,71		503
Иркут обл	800	11,50	19.январ.05		22.июл.07		31,4												B
Иркут обл-2	750	12,00	08.мар.05		07.сен.06		20,8	99,70	0,03	99 700	99,50	99,90		11,44		12,04	1,11		B
Коми-5	500	16,00	24.дек.04		24.дек.07		36,6												-/Ba3
Коми-6	700	14,50	14.апр.05		14.окт.10		70,8				109,00	109,50							-/Ba3
Коми-7	1 000	12,00	23.май.05		22.ноя.13		108,6	94,00	0,15	467 180	92,88	94,48		11,42		12,77	4,90		-/Ba3
Красноярск-1	750	11,00	18.январ.05		21.июл.05		7,1												
Красноярск-4	630	2,50	26.январ.05		27.окт.06		22,5	100,40	0,15	247 988	100,10	100,39		12,19		2,49	1,54		616
Крас край-1	1 500	10,30	07.мар.05		08.дек.05		11,7												
Крас край-2	1 500	10,95	20.январ.05		26.окт.06		22,5												
Краснод край	605	11,00	17.май.05		15.май.07		29,2			9 992 000	99,80	100,10							
Москва-26	4 000	15,00	11.мар.05		11.мар.05		2,7	102,64	0,34	40 030	102,20	102,69		2,90	2,87	14,61	0,22		BB+/Baa3
Москва-33	4 000	10,00	27.фев.05		27.май.05		5,2	101,90	-0,10	4 189 109	101,90	102,30		5,61	5,44	9,81	0,41		BB+/Baa3
Москва-34	4 000	10,00	28.фев.05		28.авг.05		8,3				102,00	102,70							BB+/Baa3
Москва-24	3 000	15,00	02.мар.05		02.сен.05		8,5				105,60	106,19							BB+/Baa3
Москва-28	3 000	15,00	25.дек.04		25.дек.05		12,3												BB+/Baa3
Москва-32	4 000	10,00	25.фев.05		25.май.06		17,3				103,55	104,15							BB+/Baa3
Москва-35	4 000	10,00	18.мар.05		18.июн.06		18,1	104,00	0,04	6 760 000	103,86	104,00		7,34		9,62	1,38		BB+/Baa3
Москва-37	4 000	10,00	23.дек.04		23.сен.06		21,4												BB+/Baa3
Москва-27	4 000	15,00	20.мар.05		20.дек.06		24,3	113,60	0,66	4 544	113,60	114,40		7,82		13,20	1,90		BB+/Baa3
Москва-31	5 000	10,00	20.фев.05		20.май.07		29,3	105,00	0,45	73 501 050	104,76	104,99		7,93		9,52	2,15		BB+/Baa3
Москва-40	5 000	10,00	26.январ.05		26.окт.07		34,6	105,61	0,26	157 380 200	105,55	105,70		8,01		9,47	2,51		BB+/Baa3
Москва-29	5 000	10,00	05.июн.05		05.июн.08		42,1	106,08	0,07	1 943 450	106,00	106,20		8,11		9,43	3,03		BB+/Baa3
Москва-38	5 000	10,00	26.дек.04		26.дек.10		73,2												BB+/Baa3
Москва-39	4 800	10,00	21.июл.05		21.июл.14		116,6	104,99	0,24	11 423 610	104,80	105,10		8,18		9,52	6,66		BB+/Baa3
Моск обл-2	1 000	17,00	10.мар.05		10.июн.05		5,7	104,75	0,04	8 380 044	104,60	105,00		6,78	6,51	16,23	0,46		BB-/ruAA-/Ba3
Моск обл-3	4 000	11,00	18.фев.05		19.авг.07		32,4	104,01	-0,01	6 006 500	103,80	104,00		9,47		10,58	2,31		BB-/ruAA-/Ba3
Моск обл-4	9 600	11,00	25.январ.05		21.апр.09		52,7	104,58	0,17	69 675 550	104,35	104,58		10,03		10,52	3,44		BB-/ruAA-/Ba3
Нижегор обл-1	1 000	11,80	02.фев.05		01.ноя.06		22,7	100,66	0,21	8 346 557	100,46	100,70		11,89		11,72	1,55		BB-/ruAA-/B2
Новосиб обл	1 500	13,50	02.фев.05		27.июл.06		19,4	101,15	-0,33	5 944 362	101,15	101,55		13,31		13,35	1,32		754
Новосиб обл-2	2 000	13,30	03.мар.05		29.ноя.07		35,8	100,65	0,25	276 780	100,45	100,65		13,68		13,21	2,24		694
Ногинский район	250	15,00	24.мар.05		22.июн.06		18,3												
Самар обл-1	1 185	12,00	04.январ.05		04.июл.06		18,7				103,65	104,00							BB-/Ba2
Твер Обл-2	600	16,90	24.фев.05		23.ноя.06		23,4	109,94	-0,06	5 429 895	109,55	110,00		11,55		15,37	1,69		549
Томск	300	13,00	26.май.05		22.ноя.07		35,5				99,55	100,55							ruA
Томск обл-1	500	13,00	27.январ.05		27.июл.06		19,4				100,31	101,13							ruA
Томск обл-2	600	12,00	13.апр.05		13.окт.07		34,2			2 891 880	99,01	99,65							
Уфа-3	400	10,03	18.январ.05		18.июл.06		19,1	99,30	-0,86	255 143	99,30	100,10		10,79		10,10	1,36		B
Уфа-4	500	10,03	07.июн.05		03.июн.08		42,0	96,50	-0,70	2 595 850	96,15	96,50		11,59		10,39	2,64		B
Хаб край-4	300	13,09	27.фев.05		27.май.05		5,2	101,99	0,13	2 294 690	101,78	102,10		8,58	8,23	12,83	0,40		423
Хаб край-5	700	11,87	05.январ.05		05.окт.06		21,8	99,80	-0,20	638 735	99,70	100,05		11,79		11,89	1,48		582
ХМАО	1 000	15,00	11.июн.05		08.дек.05		11,7			5 280 000									BB-/ruAA
ХМАО-2	3 000	12,00	28.май.05		27.май.08		41,8												BB-/ruAA
Чувашия-1	285	12,00	12.фев.05		12.авг.05		7,8	100,87	-0,23	2 565 973	100,86	101,05		10,99	10,42	11,90	0,57		618
Якутия-3	800	12,00	22.мар.05		17.июн.08		42,5	101,24	0,18	8 540 700	101,20	101,60		12,08		11,85	2,68		ruA
Якутия-4	1 000	14,00	17.мар.05		16.мар.06		15,0	104,20	-1,15	7 700 126	103,96	104,20		10,53		13,44	1,10		ruA
Якутия-5	2 000	10,00	20.январ.05		21.апр.07		28,4	95,65	-0,18	96 607	95,30	95,60		11,83		10,45	1,83		ruA
ЯНО	1 800	11,00	05.фев.05		03.авг.08		44,0				100,04	101,00							B/ruAB1
Яросл обл-2	1 000	13,78	04.январ.05		03.июл.07		30,8				103,00	105,00							
<b>ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																			
ОФЗ 26003	1 132	10,00	15.мар.05		15.мар.05		2,8	101,36	-0,03	3 456 288	101,36	101,48		3,81	3,76	9,87	0,24		
ОФЗ 27021	10 942	12,00	19.январ.05		20.апр.05		4,0				102,55	103,20							
ОФЗ 27023	20 292	7,50	19.январ.05		20.июл.05		7,0	101,60	0,00	19 207 480	101,60	102,25		4,76	4,60	7,38	0,56		
ОФЗ 27018	14 000	12,00	16.мар.05		14.сен.05		8,9	105,15	-0,01	2 385 758	104,97	105,25		4,89	4,71	11,41	0,72		
ОФЗ 27022	21 296	8,00	16.фев.05		15.фев.06		14,0				102,70	103,00							
ОФЗ 27024	15 001	7,50	19.январ.05		19.апр.06		16,1					102,50							
ОФЗ 45002	7 360	10,00	02.фев.05		02.авг.06		19,6				104,01	104,90							
ОФЗ 45001	37 807	10,00	16.фев.05		15.ноя.06		23,1	105,00	0,10	12 600 000	105,00	105,15		5,58		9,52	1,11		
ОФЗ 27025	24 859	7,50	16.мар.05		13.июн.07		30,1	101,80	-0,01	46 111 318	101,80	101,85		6,37		7,37	2,23		
ОФЗ 27019	8 800	12,00	19.январ.05		18.июл.07		31,3	108,58	-0,28	1 124 891	108,46	108,60		6,90		11,05	2,40		
ОФЗ 27020	8 800	12,00	09.фев.05		08.авг.07		32,0	108,83	-0,29	1 088									

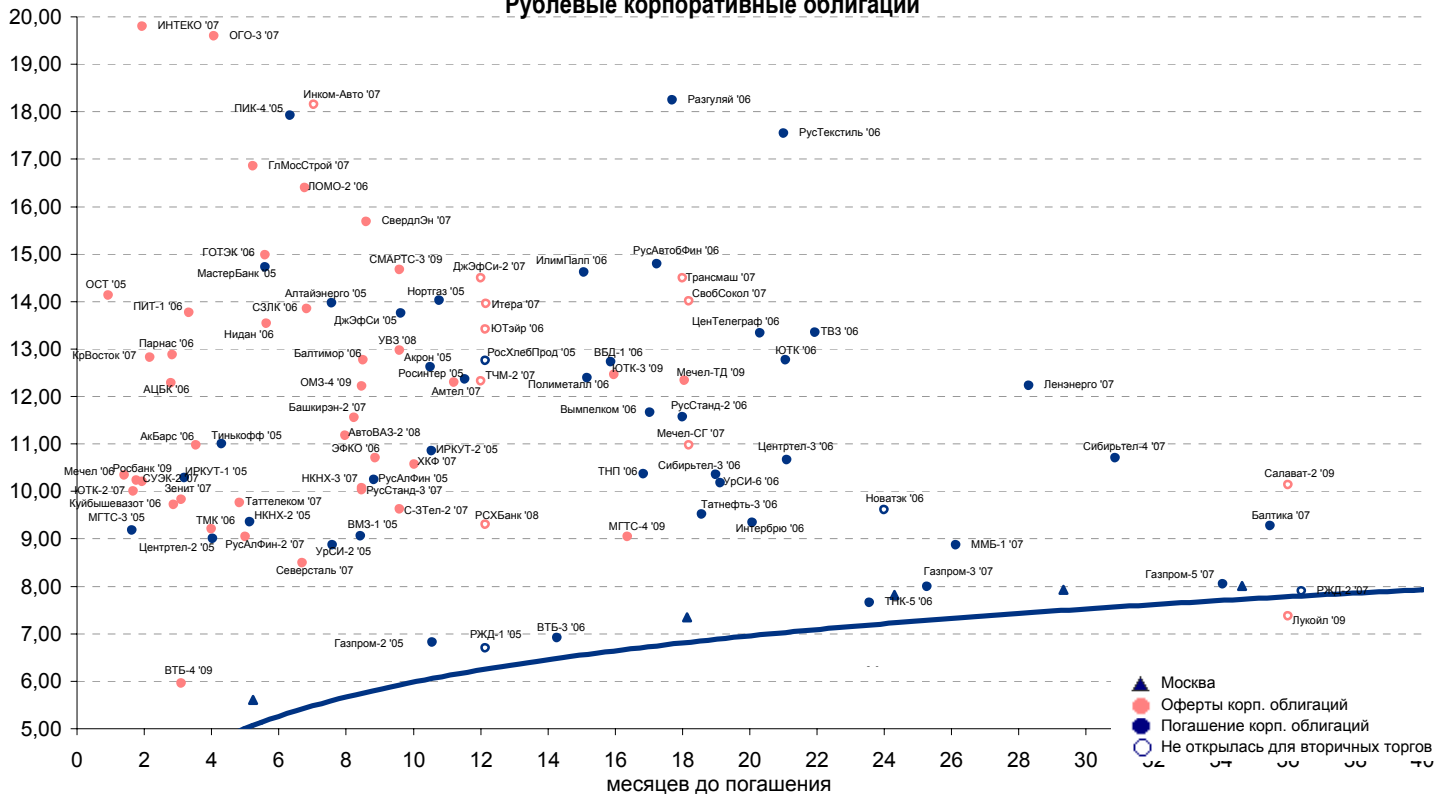


## Рынок еврооблигаций

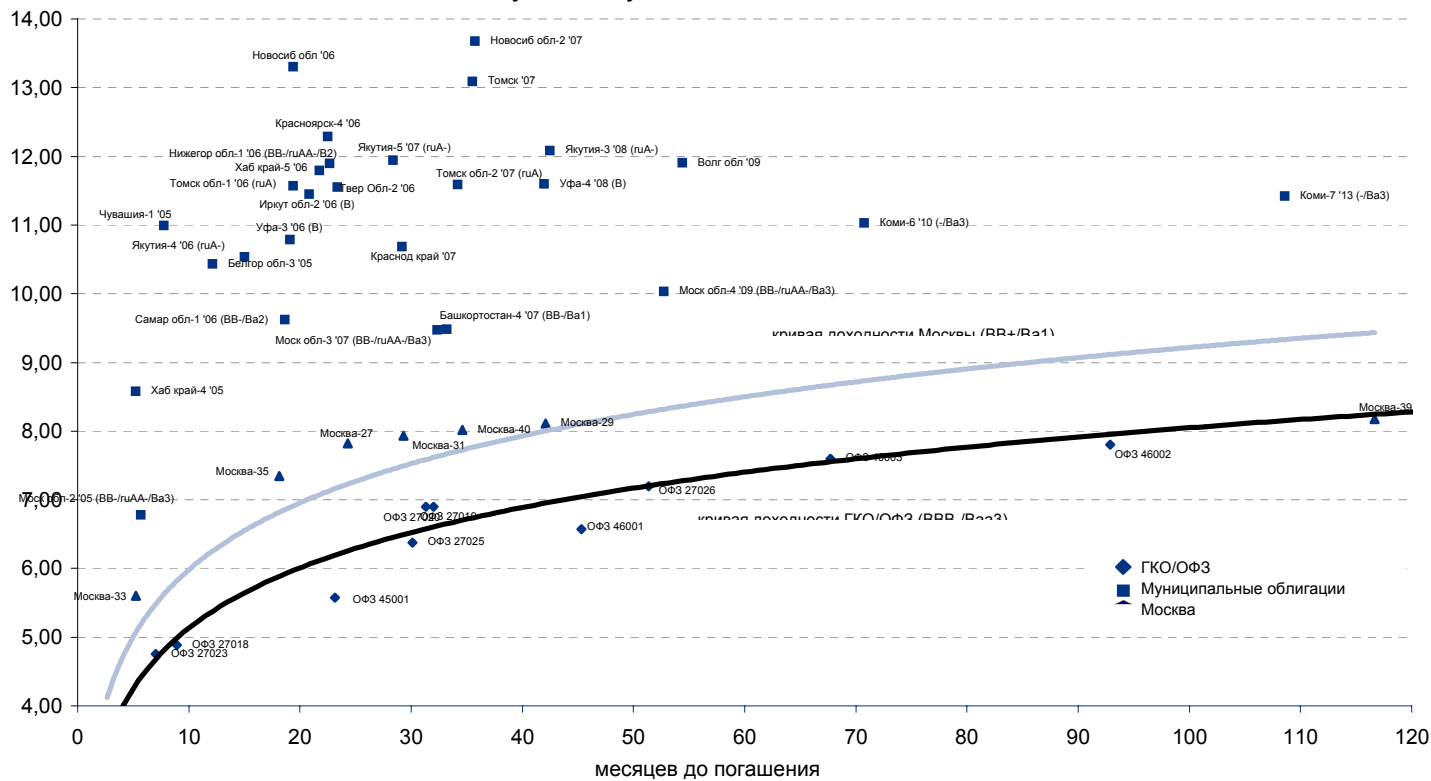
Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
<b>СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
Russia '05	\$ 2 968 968	8,75	24 июл 05	24 янв 05	102,90	-0,08	3,57	8,50	112,2	0,54
Russia '07	\$ 2 400 000	10,00	26 июн 07	26 июн 05	113,13	0,20	4,39	8,84	127,6	2,23
Russia '10	\$ 2 820 041	8,25	31 мар 10	31 мар 05	110,75	0,14	5,84	7,45	232,7	4,22
Russia '18	\$ 3 466 671	11,00	24 июл 18	24 янв 05	140,27	0,47	6,49	7,84	203,0	7,80
Russia '28	\$ 2 500 000	12,75	24 июн 28	24 июн 05	164,42	0,41	7,08	7,75	228,0	10,28
Russia '30	\$ 18 400 000	5,00	31 мар 30	31 мар 05	103,20	0,53	6,47	4,85	229,0	8,20
MinFin V	\$ 2 837 000	3,00	14 май 08	14 май 05	92,95	-0,26	5,33	3,23	221,8	3,04
MinFin VI	\$ 1 750 000	3,00	14 май 06	14 май 05	98,07	0,00	4,46	3,06	154,6	1,29
MinFin VII	\$ 1 750 000	3,00	14 май 11	14 май 05	84,37	0,00	6,02	3,56	210,5	5,40
MinFin VIII	\$ 1 322 000	3,00	14 ноя 07	14 май 05	100,15	4,37	2,95	3,00	-16,6	2,73
Aries '07	eur 2 000 000	5,43	25 окт 07	25 апр 05	105,50	0,48	3,43	5,14		0,34
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25 окт 09	25 окт 05	113,66	0,43	4,53	6,82	101,5	4,02
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25 окт 14	25 апр 05	122,89	0,65	6,42	7,81	224,1	6,62
<b>МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
Москва '06	eur 400 000	10,95	28 апр 06	28 апр 05	109,49	0,17	3,51	10,00	-95,1 / 59,5	1,20
Москва '11	eur 374 000	6,45	12 окт 11	12 окт 05	107,15	0,34	5,68	6,02	-34,4 / 176,1	5,71
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06 май 08	06 май 05	103,19	0,02	7,04	7,87	217,7 / 374,9	2,88
АЛРОСА '14	\$ 300 000	8,88	17 ноя 14	17 май 05	103,04	0,12	8,41	8,61	216,0 / 423,3	6,49
Alfa-Bank '05	\$ 175 000	10,75	19 ноя 05	19 май 05	102,65	-0,18	7,60	10,47	402,3 / 514,5	0,84
Alfa-Bank '06	\$ 190 000	8,00	13 апр 06	13 апр 05	100,64	-0,01	7,45	7,95	356,8 / 460,3	1,19
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28 сен 09	28 мар 05	104,37	0,29	6,90	7,66	132,7 / 338,6	3,86
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21 май 08	21 май 05	99,57	0,02	8,64	8,54	378,8 / 534,8	2,87
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11 дек 08	11 июн 05	105,12	0,09	5,42	6,54	15,0 / 202,3	3,44
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12 окт 11	12 апр 05	107,46	0,20	6,14	6,98	24,7 / 227,6	4,49
Вымпелком '05	\$ 250 000	10,45	26 апр 05	26 апр 05	100,49	0,03	8,76	10,40	518,4 / 630,6	0,32
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16 июн 09	16 июн 05	104,98	0,41	8,63	9,53	326,9 / 514,6	3,57
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22 окт 11	22 апр 05	97,82	0,63	8,80	8,56	281,8 / 493,8	5,01
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25 апр 07	25 апр 05	109,11	-0,03	4,93	8,36	53,8 / 181,3	2,08
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21 окт 09	21 апр 05	119,35	-0,11	5,83	8,80	-1,4 / 231,3	3,82
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27 сен 10	27 сен 05	112,51	0,63	5,22	6,93	-62,3 / 170,4	4,59
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,625	01 мар 13	01 мар 05	118,36	0,31	6,67	8,13	83,0 / 275,6	5,71
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,201	01 фев 20	01 фев 05	106,15	0,07	6,55	6,78	/ 237,3	5,18
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,625	28 апр 34	28 апр 05	117,52	0,46	7,18	7,34	10,2 / 300,4	7,00
Газпромбанк '05	eur 150 000	9,75	04 окт 05	04 окт 05	105,28	0,28	2,70	9,26	-87,7 / 24,5	0,75
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30 окт 08	30 апр 05	104,21	0,01	6,00	6,96	84,0 / 263,0	3,29
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25 сен 06	25 мар 05	102,05	0,09	7,59	8,70	352,2 / 471,3	1,56
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03 авг 09	03 фев 05	107,57	0,07	8,83	10,11	353,6 / 532,2	3,47
Зенит '06	\$ 125 000	9,25	12 июн 06	12 июн 05	101,52	0,06	8,12	9,11	373,0 / 500,6	1,34
МДМ-Банк '05	\$ 200 000	10,75	16 дек 05	16 июн 05	102,96	-0,06	7,51	10,44	393,9 / 506,1	0,91
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23 сен 06	23 мар 05	102,30	0,02	7,92	9,16	386,3 / 480,8	1,55
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10 дек 09	10 июн 05	99,02	-0,46	8,24	8,08	256,5 / 467,1	4,00
ММК '05	eur 100 000	10,00	18 фев 05	18 фев 05	101,12	-0,05	2,06	9,89	-151,8 / -39,6	0,14
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21 окт 08	21 апр 05	101,42	-0,11	7,56	7,89	246,7 / 419,1	3,20
МТС '04	\$ 220 656	10,95	21 дек 04	#VALUE!	100,28	0,09		10,92	/	#N/A N.A.
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30 янв 08	30 янв 05	105,69	-0,69	7,64	9,23	325,5 / 412,8	2,56
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14 окт 10	14 апр 05	102,70	0,52	7,78	8,15	175,6 / 413,0	4,48
НИКОИЛ '07	\$ 150 000	9,00	19 мар 07	19 мар 05	100,18	0,01	8,90	8,98	465,6 / 584,6	1,93
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13 фев 07	13 фев 05	100,79	0,57	8,70	9,05	450,3 / 568,2	1,84
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30 сен 09	30 мар 05	98,29	-0,12	7,55	7,25	195,2 / 403,9	3,89
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09 фев 07	10 фев 05	100,73	0,25	8,60	8,93	441,1 / 559,0	1,83
Промсвбанк '06	\$ 100 000	10,25	27 окт 06	27 апр 05	100,23	-0,04	10,09	10,23	600,5 / 710,7	1,61
Росбанк '09	\$ 225 000	9,75	24 сен 09	24 мар 05	102,20	-0,23	9,17	9,54	458,9 / 566,0	2,64
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20 ноя 06	20 май 05	114,95	0,16	4,43	11,09	-3,4 / 151,2	1,70
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14 апр 07	14 апр 05	102,76	0,02	7,41	8,51	139,0 / 349,5	2,02
Сбербанк '06	\$ 1 000 000	3,86	24 окт 06	26 янв 05	100,77	0,00	3,84	3,83	/	2,02
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24 фев 09	24 фев 05	101,15	0,22	8,29	8,53	308,8 / 485,7	3,35
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19 апр 14	19 апр 05	99,98	0,11	9,25	9,25	307,7 / 507,0	6,05
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13 фев 07	13 фев 05	106,72	0,00	7,99	10,78	360,0 / 487,5	1,81
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15 янв 09	15 янв 05	107,16	2,32	8,63	10,03	423,8 / 551,3	3,13
Система '08	\$ 350 000	10,25	14 апр 08	14 апр 05	105,69	0,17	8,23	9,70	384,7 / 472,0	2,73
Система '11	\$ 350 000	8,88	28 янв 11	28 янв 05	102,01	0,36	8,44	8,70	297,6 / 469,6	2,16
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06 ноя 07	06 май 05	113,96	-0,01	5,63	9,65	124,6 / 252,2	2,45
Уралсиб '06	\$ 140 000	8,88	06 июл 06	06 янв 05	100,54	0,02	8,49	8,83	402,3 / 556,9	1,34



**Рублевые корпоративные облигации**

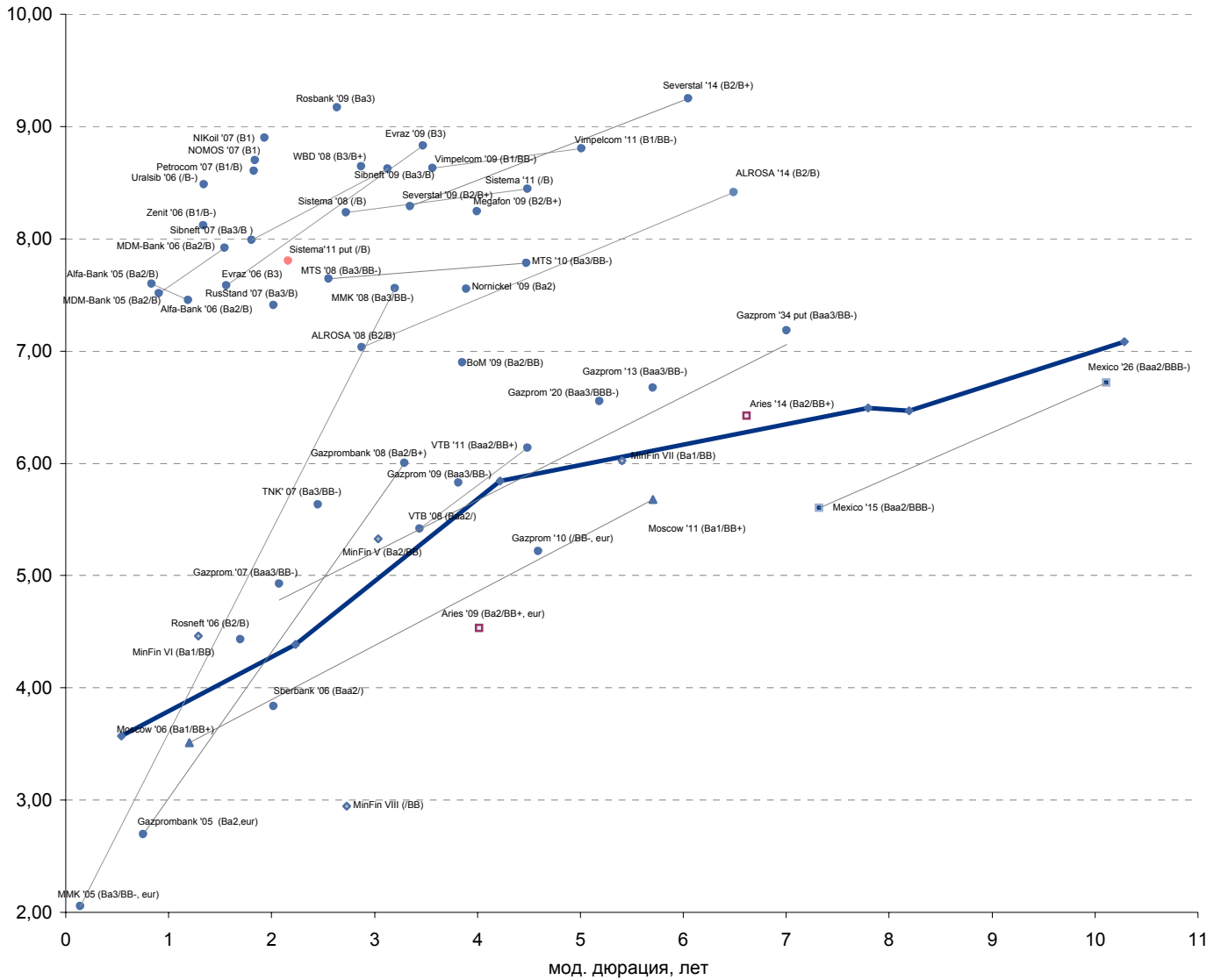


**Рублевые муниципальные облигации**





Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)



Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем	Параметры	Оферта
22 дек 04	ОФЗ 46003	Минфин	5 000	-	-
22 дек 04	ОФЗ 46014	Минфин	5 000	-	-
22 дек 04	ОФЗ 27025	Минфин	4 000	-	-
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
<b>Итого:</b>			<b>14 750</b>		

Результаты прошедших размещений

Дата	Выпуск	Организатор	Объем	Параметры	Оферта
21 дек 04	ФСК ЕЭС	Тройка Диалог	5 000	3 года. Ставка купона - 8,8% годовых. УТМ - 8,99%.	-
21 дек 04	Финанс-Инвест	ТРАСТ	1 000	1 год. 1-2 купоны - 11,5%. УТМ - 11,83%.	-

**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  
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