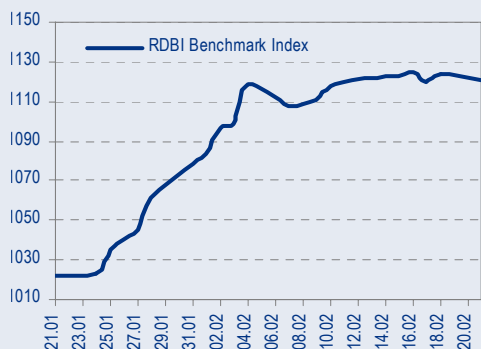
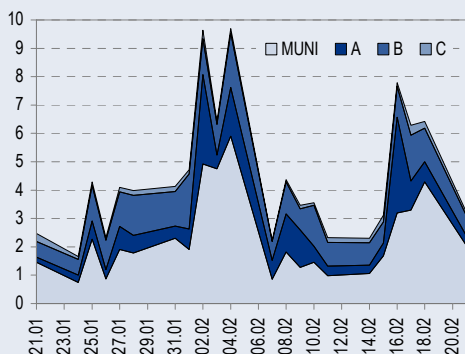




БЕНЧМАРК ИНДЕКС КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

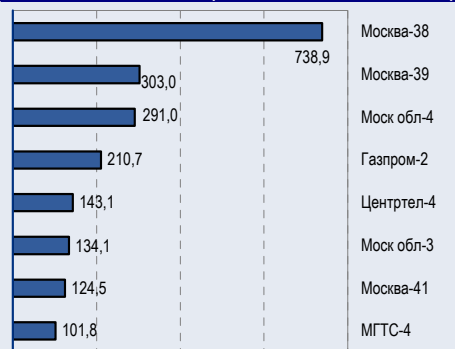


ОБОРОТЫ ВТОРИЧНОГО РЫНКА КОРПОРАТИВНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (БИРЖА И РПС, МЛРД РУБ.)



ЛИДЕРЫ ТОРГОВЫХ ОБОРОТОВ

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



МАКРОСТАТИСТИКА

22.02.2005 Пред. день

Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	258,7	276,2
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	27,9365	27,94
Обменный курс USD/EUR	1,32	1,31
Цена на нефть URALS, \$/барр.	41,66	41,21
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	125,4	0,3
MIBOR, %	1,8	1,7
Ставки overnight (оценка НИКойла)		
Банки первого круга, %	0,5-1,0	0,5-1,0
Банки второго круга, %	1,0-1,5	1,0-1,5
Банки третьего круга, %	1,3-2,0	1,5-2,5

*Предыдущая неделя

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Прошедшим днем торговая активность снизилась во всех трех рыночных секторах по сравнению с прошлой неделей, что объяснялось традиционным фактором слабого понедельника. Что касается ценовой динамики, то рынок оставался в рамках бокового движения без единой тенденции изменения цены. Значение индекса NIKoil-RDBI равно сегодня 1121,1 (-2,4).

У рынка рублевых облигаций нет оснований для роста, однако большинство участников не готовы продавать из-за существенного дефицита бумаг. Скорее всего, боковой тренд просуществует еще довольно долго, однако даунсайд с сегодняшних позиций существенно превышает апсайд, поэтому увеличение доли коротких облигаций является сейчас генеральной линией разумного инвестора. *стр.3*

РЫНОК ЕВРООБЛИГАЦИЙ

Treasuries вновь оказались в пятницу под давлением продавцов, когда вышедшие в Америке данные об индексе производственных цен (PPI) оказались существенно более сильными, чем рыночные ожидания. Базовый индекс PPI (Ex. Food&Energy) вырос за месяц на 0,8% при том, что консенсус прогнозов находился на уровне 0,2%. 0,8% - это самый большой прирост индекса с декабря 1998 года. Понятно, что уровень производственных цен влияет на инфляцию не напрямую, и производители должны иметь достаточно рыночной силы, чтобы перенести возросшие издержки на покупателей, однако такой скачок производственных цен все же является явным сигналом к тому, что в будущем инфляция в США может ускориться, в результате чего ФРС будет вынуждена соответственно увеличить скорость подъема учетной ставки.

Наблюдаемое нами движение Treasuries вниз не означает пока формирования большого тренда роста доходности, однако угрожает вершине краткосрочного диапазона 10-летних выпусков, находящейся на уровне 4,4%. Именно ее преодоление в направлении вверх поставит под непосредственный удар прошлогодние вершины доходности, находящиеся на уровне 4,85-4,87%. В результате, наш взгляд на рынок остается негативным, и мы продолжаем рекомендовать продажу длинных суверенных выпусков, а также покупку корпоративных бумаг с умеренной дюрацией тем участникам, горизонт инвестирования которых сопоставим с их сроком до погашения. *стр.4*

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

НЕФТЬ И ГАЗ

Индия намерена инвестировать в российскую нефтяную отрасль

Министр нефти и газа Индии направил письмо премьер-министру России Михаилу Фрадкову, в котором говорится о желании Индии инвестировать 25 млрд долл. в освоение российских нефтяных месторождений. Об этом сообщает «Ведомости». *стр.5*

Политика

Путин требует реформировать налоговую службу

стр.6

Экономика

Новые сюрпризы от статистики

стр.7

СВЯЗЬИНВЕСТ

Перестановки в руководстве

Три заместителя генерального директора Связьинвеста Григорий Ромский, курирующий технический блок, Евгений Юрченко, занимающийся финансовыми вопросами, и Вадим Белов, ответственный за управление активами компании, намерены подать заявления об уходе со своих постов, сообщают «Ведомости». *стр.6*

Газпром

Результаты за III квартал 2004г.

стр.7

Телекоммуникации

Новые правила лицензирования

стр.8

СТАТИСТИКА *стр.9*

Новости

✦ Размещение облигаций Банка Русский Стандарт запланировано на 1 марта. Общий объем выпуска – 3 млрд руб. Ставка 1,2 купонов определяется в ходе аукциона. 3-6 купоны - определяет эмитент, но не менее 5% годовых. Срок обращения – 3 года. Поручительство - ЗАО «Компания «Русский Стандарт». Организатором выпуска выступает Газпромбанк. [Cbonds]



Новости

- ✦ Размещение облигаций Банка Русский Стандарт запланировано на 1 марта. Общий объем выпуска – 3 млрд руб. Ставка 1,2 купонов определяется в ходе аукциона. 3-6 купоны - определяет эмитент, но не менее 5% годовых. Срок обращения – 3 года. Поручительство - ЗАО «Компания «Русский Стандарт». Организатором выпуска выступает Газпромбанк. [Cbonds]
- ✦ Феноменальную прибыльность группы «Ист Лайн», управляющей аэропортом «Домодедово», обеспечили ее владельцы, которые безвозмездно перечислили аэропорту 130 млн долл. Если бы не эти средства, операционная рентабельность «Ист Лайна» была бы менее 13%, а чистая — менее 3%. [Ведомости]
- ✦ Инвестсбербанк планирует во втором полугодии 2005г. выпустить облигации на сумму около 1,5 млрд руб. Банк заинтересован в максимально долгих средствах, но пока проспект эмиссии и параметры размещения не утверждены. Банк также планирует в 2006г. выйти на зарубежный рынок заимствований. 18 февраля 2005г. завершился процесс реорганизации Инвестсбербанка путем присоединения к нему Русского генерального банка. [РБК]
- ✦ Вчера Standard & Poor's сообщило о присвоении кредитного рейтинга «ruBBB+» по российской шкале выпуску приоритетных необеспеченных облигаций на сумму 3 млрд руб., планируемому ОАО «Северо-Западный Телеком». По облигациям предусмотрена 3-летняя оферта. Окончательное погашение облигаций разбито на три полугодовых платежа в 2010-2011 г. Поступления от размещения будут направлены на финансирование капитальных вложений и рефинансирование долговых обязательств. [Cbonds]



Рынок рублевых облигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Прошедшим днем торговая активность снизилась во всех трех рыночных секторах по сравнению с прошлой неделей, что объяснялось традиционным фактором слабого понедельника. Что касается ценовой динамики, то рынок оставался в рамках бокового движения без единой тенденции изменения цены. Значение индекса NIKoil-RDBI равно сегодня 1121,1 (-2,4).

Курс рубля

...практически не изменился за вчерашний день, оставшись на уровне 27,93-94 руб/долл. Снижение интенсивности укрепления национальной валюты связано с параллельным ослаблением бычьей динамики в паре евро-доллар, которая провела вчера очень спокойный день вследствие праздника в США. Если посмотреть чуть шире, евро движется вверх и имеет шанс продолжить это движение, сохраняя преимущественный апсайд, пока оно находится выше ключевой отметки 1,2925 долл/евро. Соответственно, ожидаемая сила евро создает ограниченный апсайд для курса рубля к доллару, который в среднем должен расти на 2 копейки на каждые 100bp роста евро.

Денежный рынок

...находится в очень хорошей форме, поскольку в момент, когда мы, по идее, должны наблюдать локальный минимум остатков, ставки денежного рынка остаются очень скромными. Так, сегодня остатки на корсчетах снизились до уровня 258,7 млрд руб., а 1-дневная ставка MIBOR составляет всего 1,79%. В ближайшее время банки будут вести накопление рублевой ликвидности с тем, чтобы их рублевые остатки показали максимум в начале марта. Таким образом, стоимость рублевых ресурсов будет в ближайшее время оставаться низкой.

Торговые идеи

В муниципальном секторе нас продолжает радовать выпуск Коми-7, который вчера впервые сместился под уровень доходности 11%, о необходимости чего мы уже давно говорили рынку. Наша рекомендация меняется с «покупать» на «держаться».

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

Помимо этого, учитывая высокую текущую ликвидность, а также прекрасные перспективы развития группы Мечел, можно сказать, что справедливая доходность выпуска Мечел-СГ находится на уровне 8,5% по сравнению с текущими 9,25%.

В остальном, мы продолжаем рекламировать идею о покупке коротких облигаций 2-3 эшелонов.

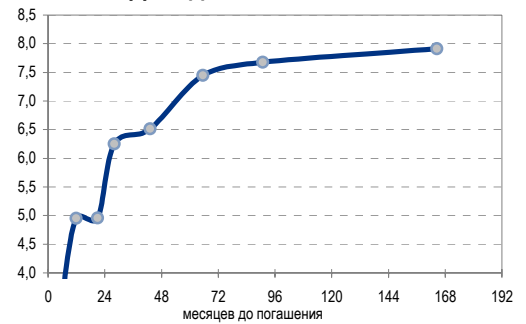
В сегменте сроков порядка 6 мес до оферты/погашения мы рекомендуем сейчас ОГО-3 (18% на 2,5 мес.), СМАРТС-2 (11% на 4 мес.), Алтайэнерго (12% на 5 мес).

Если посмотреть на более длинные облигации, имеющие 6-12 мес до очередной оферты/погашения, то наиболее привлекательно выглядят ДжЭфСи (12,5% на 8,5 мес), Сальмон-2 (11,25 на 8,5 мес.), а также Росинтер (11,5% на 10 мес).

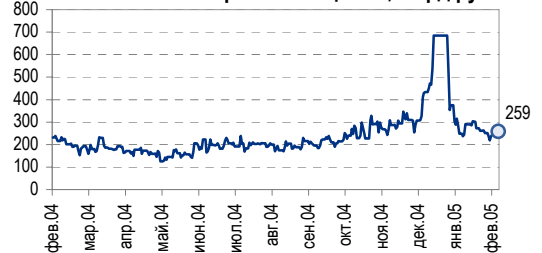
Краткосрочная перспектива

У рынка рублевых облигаций нет оснований для роста, однако большинство участников не готовы продавать из-за существенного дефицита бумаг. Скорее всего, боковой тренд просуществует еще довольно долго, однако даунсайд с сегодняшних позиций существенно

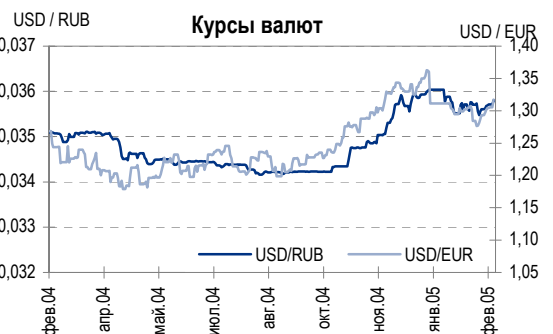
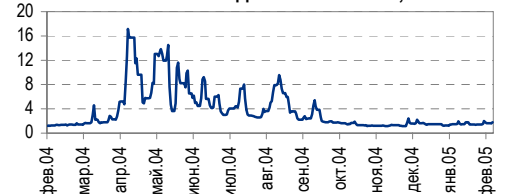
Доходность ГКО-ОФЗ



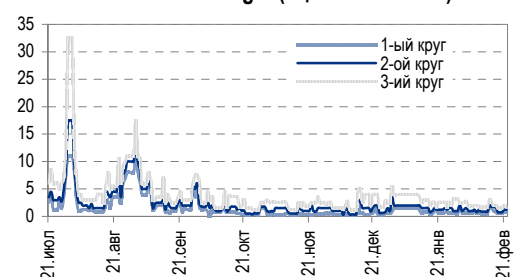
Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.



Ставка 1-дневного MIBOR, %



Ставки Overnight (оценка НИКойла)





превышает апсайд, поэтому увеличение доли коротких облигаций является сейчас генеральной линией разумного инвестора.

ТОРГОВЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

Спекулятивным инвесторам:

Фиксировать прибыль в длинных облигациях, находящихся на позиции. Не закрывать убыточные трейды, перешедшие с прошлого года, поскольку небольшое движение рынка вверх еще вполне возможно.

Инвесторам в фиксированную доходность:

Увеличивать объем вложения в короткие инструменты.

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

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

Рынок еврооблигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Вчера в США праздновался День президентов, поэтому на рынке ничего не происходило.

Treasuries

...вновь оказались в пятницу под давлением продавцов, когда вышедшие в Америке данные об индексе производственных цен (PPI) оказались существенно более сильными, чем рыночные ожидания. Базовый индекс PPI (Ex. Food&Energy) вырос за месяц на 0,8% при том, что консенсус прогнозов находился на уровне 0,2%. 0,8% - это самый большой прирост индекса с декабря 1998 года. Понятно, что уровень производственных цен влияет на инфляцию не напрямую, и производители должны иметь достаточно рыночной силы, чтобы перенести возросшие издержки на покупателей, однако такой скачок производственных цен все же является явным сигналом к тому, что в будущем инфляция в США может ускориться, в результате чего ФРС будет вынуждена соответственно увеличить скорость подъема учетной ставки.

В момент выхода новости доходность 10-летних Treasuries скачком выросла с 4,2% до 4,26% и закрепились там без последующей коррекции.

Россия'30 открылась на уровне предыдущего закрытия котировкой 106, в первой половине дня стояла на месте, но затем, в результате падения облигаций в Америке пошла вниз и находилась в режиме падения до конца дня, закрывшись в точке 105,6875. Текущая цена на покупку России'30 составляет 105,375, доходность - 6,24 (+0,07)% годовых. Спред Россия'30-T'15 равен 196 (+1) бп. Этот уровень спреда очень близок к историческому максимуму 194 бп.

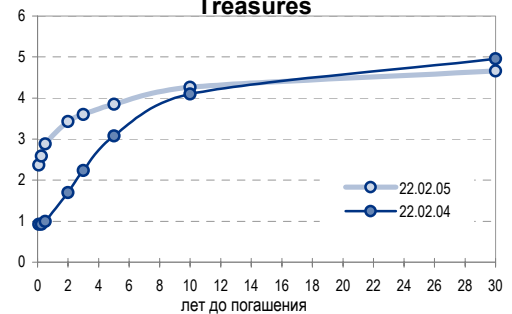
Торговля в России'28 шла следующим образом: при средней активности облигации открылись выше закрытия четверга ценой 171,5, в первой половине дня сумели подняться до 171,75, но затем вернулись к исходному уровню, а к вечеру прошли его в направлении вниз. Закрытие произошло по цене 170,5, к сегодняшнему утру цены еще немного снизились - Россия'28 стоит сейчас 170 на покупку, что соответствует доходности 6,75 (+0,06)%.

Значение индекса NIKoil-SOVEREIGN на сегодня - 180,66 (+8 бп).

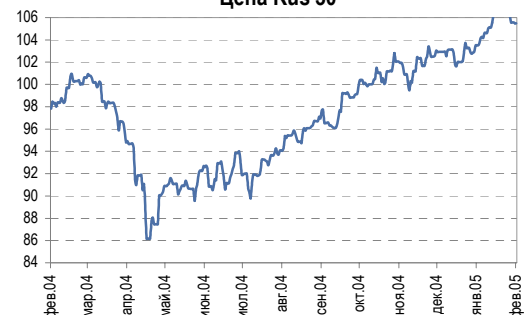
Корпоративный сектор двигался в пятницу вниз, но пострадал гораздо меньше, чем суверенные выпуски. Именно этот эффект меньшей дюрациии, а также относительной недооцененности является основой нашей рекомендации о замене в портфеле суверенных бумаг на недлинные корпоративные.

Что касается отдельных бумаг, то в результате апгрейда рейтинга компании Система агентством Fitch, о котором мы писали в прошлом выпуске, бумаги эмитента заметно выросли, что позволяет рекомендовать их продажу с заменой на более привлекательные бумаги

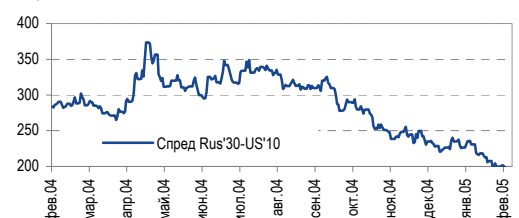
Кривая доходности US Treasuries



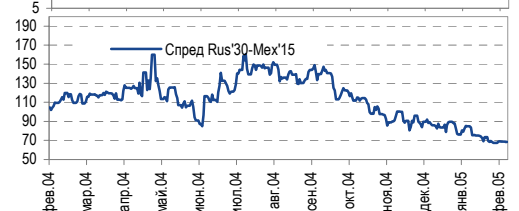
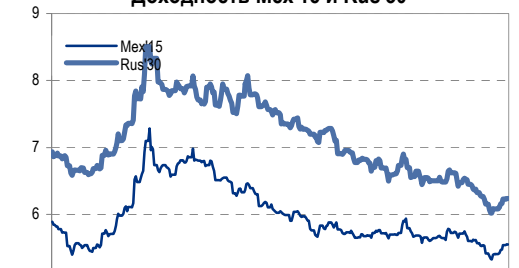
Цена Rus'30



Доходность UST'10 и Russia'30



Доходность Mex'15 и Rus'30





Вымпелком'09 и '10.

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

Значение индекса NIKoil-EUROCOPR на сегодня – 176,48 (+9 бп).

Другие рынки: Бразилия – слабо вниз, Мексика – вниз, Турция – резко вниз, Венесуэла – вниз. Спред R'30-Mex'15 – 68 (-2) бп. Это значение близко к своему предыдущему историческому минимуму 64 бп. Нефть (URALS) – 41,66 (+0,46) долл/б – слабо вверх.

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

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

Вывод: наблюдаемое нами движение Treasuries вниз не означает пока формирования большого тренда роста доходности, однако угрожает вершине краткосрочного диапазона 10-летних выпусков, находящейся на уровне 4,4%. Именно ее преодоление в направлении вверх поставит под непосредственный удар прошлогодние вершины доходности, находящиеся на уровне 4,85-4,87%. В результате, наш взгляд на рынок остается негативным, и мы продолжаем рекомендовать продажу длинных суверенных выпусков, а также покупку корпоративных бумаг с умеренной дюрацией тем участникам, горизонт инвестирования которых сопоставим с их сроком до погашения.

ТОРГОВЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

Продавать суверенные выпуски.

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

Дмитрий Дудкин, dud_di@nikoil.ru

Нефть и газ

Индия намерена инвестировать в российскую нефтяную отрасль

Индия хочет вложить 25 млрд долл. в российскую нефть. Министр нефти и газа Индии направил письмо премьер-министру России Михаилу Фрадкову, в котором говорится о желании Индии инвестировать 25 млрд долл. в освоение российских нефтяных месторождений. Об этом сообщают «Ведомости».

Немедленного влияния на рынок не ожидается. Сумма, названная министром нефти и газа Индии впечатляет, однако мы сомневаемся, что поступившая новость окажет немедленное позитивное влияние на котировки акций сектора: инвестиции, скорее всего, будут осуществлены в долгосрочной перспективе и, возможно, в форме стратегического партнерства российских и индийских нефтяных компаний.



Планы Индии в России. Министр нефти и газа Индии Мани Шанкар Айяр, находящийся сейчас в Москве, намерен обсудить с российской стороной приобретение российских нефтяных активов, в том числе Юганскнефтегаза. Кроме того, индийский министр объявил о желании Индии инвестировать 25 млрд долл. в освоение нефтяных месторождений в России. Во-первых, учитывая размер названной суммы, мы полагаем, что речь идет о долгосрочных планах. Во-вторых, официальные лица Кремля пока заявили лишь о намерении сотрудничать с Индией – следует принимать во внимание, что государство не желает лишиться полного контроля на стратегически важной отрасли.

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

Связьинвест

Перестановки в руководстве

Три высших менеджера покидают холдинг. Три заместителя генерального директора Связьинвеста Григорий Ромский, курирующий технический блок, Евгений Юрченко, занимающийся финансовыми вопросами, и Вадим Белов, ответственный за управление активами компании, намерены подать заявления об уходе со своих постов, сообщают «Ведомости». По слухам, Ромский в марте может быть выдвинут на пост главы ЮТК. Кроме того, согласно данным СМИ, совет директоров Связьинвеста продлил контракт с главой ЦентрТелекома Рубеном Амаряном еще на полгода.

Второстепенное для сектора событие. Масштабные кадровые перестановки в холдинге и его дочерних подразделениях – межрегиональных операторах связи – вызывают определенные опасения в отношении деятельности компании. Однако в любом случае происходящие изменения не являются основным фактором для рынка, ожидающего приватизации Связьинвеста. Недавно Минсвязи выдвинул в советы директоров дочерних компаний Связьинвеста своих представителей с целью усилить контроль над компаниями перед предстоящей приватизацией. Можно ожидать, что Минсвязи также усилит свой контроль и над самим Связьинвестом.

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

Политика

Путин требует реформировать налоговую службу

Президент позаботился об интересах бизнеса... На состоявшейся вчера встрече с министрами кабинета президент Владимир Путин заявил, что приоритетом правительственной политики должна стать реформа налоговой службы. Он добавил, что эта реформа необходима для «лучшего функционирования экономики и бизнеса».

...накануне российско-американской встречи в верхах? Значение призыва Путина трудно переоценить, даже если он является не более чем подтверждением решения двухнедельной давности об упрощении правил налоговых проверок. На наш взгляд, Путин решил вернуться к данной теме в связи с приближением встречи на высшем уровне с президентом США Джорджем Бушем, который, как ожидается, может указать на непрозрачность и недружественность нынешней кремлевской политики по



отношению к инвестиционному сообществу.

Владимир Тухомиров, tih_vi@nikoil.ru

Экономика

Новые сюрпризы от статистики

Альтернативные данные о промышленном производстве... Министр экономического развития Герман Греф в понедельник сообщил президенту Владимиру Путину о том, что, по оценкам его министерства, в январе 2005 г. рост ВВП России составил 4,4% относительно января 2004 г., а промышленное производство возросло на 0,1%. Согласно данным Грефа, рост промышленного производства происходит во многом был обеспечен увеличением производства потребительских товаров.

...кажутся более достоверными, чем недавно опубликованные данные Росстата. Данные Минэкономразвития, представленные Грефом, еще больше запутывают ситуацию с официальной экономической статистикой. Месячные темпы роста ВВП сложно оценить, учитывая, что Росстат публикует только квартальную отчетность. В то же время оценка Минэкономразвития существенно отличается от опубликованных в пятницу на прошедшей неделе данных Росстата, согласно которым в январе промышленное производство увеличилось на 2,1%. Мы полагаем, что различие вызвано тем, что Минэкономразвития продолжает использовать старую методику учета, а не новую, принятую Росстатом. Если это действительно так, то с поправкой на число рабочих дней рост промышленного производства в январе составил 20,2%. Это довольно высокий показатель, хотя он и ниже нашего прогноза в 22,0%.

Владимир Тухомиров, tih_vi@nikoil.ru

Газпром

Результаты за III квартал 2004 г.: приятные сюрпризы и не очень

Выручка и чистая прибыль: лучше, чем ожидалось. Вчера Газпром опубликовал результаты за 9 месяцев и III квартал 2004 г. по МСФО, которые в целом оказались выше наших прогнозов. Выручка за 9 месяцев 2004 г. возросла на 22% по сравнению с соответствующим показателем 2003 г. до 23,63 млрд долл., а за III квартал снизилась всего на 3% по сравнению со II кварталом 2004 г. до 7,26 млрд долл. (что на 6% ниже нашего прогноза). Операционные расходы Газпрома в III квартале снизились на 14% до 5,08 млрд долл., что стало самым большим сюрпризом. Наш прогноз затрат был на 22% выше. Чистая прибыль увеличилась на 41% в квартальном выражении – до 1,17 млрд долл.

Снижение затрат. Способность контролировать расходы существенно влияет на стоимость газового монополиста – любое улучшение в данном направлении вселяет нам оптимизм. В то же время снижение операционных расходов имеет разовый характер, а отчет о движении денежных средств свидетельствует об отрицательном операционном денежном потоке из-за высокой дебиторской задолженности.


Результаты Газпрома за III квартал 2004 г. по МСФО

Отчет о прибылях и убытках, млн долл.

	III кв 03	II кв 04	III кв 04 П	III кв 04	Разница по сравнению с прогнозом, %	Изм. к II кв. 04., %	Изм. к III кв. 03, %	Средний прогноз рынка
Выручка	5 767	7 461	7 756	7 260	(6)	(3)	26	6 853
Издержки	4 467	5 916	6 507	5 081	(22)	(14)	14	-
ЕБИТДА	1 980	2 395	2 150	2 905	35	21	47	2 167
Норма ЕБИТДА, %	34	32	28	40				
Чистая прибыль	745	828	784	1 169	49	41	57	838
Норма чистой прибыли, %	13	11	10	16				

Источники: Газпром, Bloomberg, оценка УРАЛСИБа

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

Телекоммуникации
Новые правила лицензирования способны существенно изменить телекоммуникационный ландшафт

Новые подзаконные акты повлияют на состояние всех операторов. Сегодня правительство утвердило нормативы, регулирующие лицензирование телекоммуникационных услуг. Позволяя создавать новых операторов дальней связи и существенно приближая момент либерализации рынка дальней связи, новые правила существенно меняют ситуацию в отрасли. Несмотря на то, что в ближайшее время существенных изменений на рынке не произойдет, в дальнейшем последствия принятия этих правил, а также утверждение нового механизма регулирования межсетевых соединений (которое также ожидается в ближайшее время) существенно трансформируют телекоммуникационный ландшафт.

Рынок будет другим. Новые правила лицензирования не позволят межрегиональным телекоммуникационным компаниям (МРК) предоставлять услуги дальней связи, а интернет-провайдерам – использовать сети передачи данных для передачи голосового трафика абонентов сети общего пользования. МРК и IP-операторы смогут предоставлять только услуги «последней мили».

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



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бл
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	НИК ойл	
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																				
Абсолют	500	11,00	22.апр.05	22.апр.05	21.апр.06	2,0	14,1				99,75	100,00								
АвтоВАЗ-2	3 000	10,78	17.авг.05	17.авг.05	13.авг.08	5,9	42,3	101,14	0,09	59 759 974	101,07	101,25	8,50		8,32	10,66	0,46		B	487
Аижж	1 070	11,00	01.июн.05		01.дек.08		46,0				107,50	109,00								
Аижж-2	1 500	11,00	01.авг.05		01.фев.10		60,2	110,00	0,75	25 751 190	109,80	110,20		8,66		10,00	4,15			109
Аижж-3	2 250	9,40	15.апр.05		15.окт.10		68,7				104,75	105,30								
АкБарс	500	9,00	06.апр.05	06.апр.05	05.апр.06	1,5	13,6				100,00	100,04								
Акрон	600	13,45	03.май.05		01.ноя.05		8,4				102,50	102,90								
АЛРОСА-19	3 000	16,00	23.апр.05		23.окт.05		8,1				106,70	106,85							B/B1	B
Алтайэнергс	600	18,00	05.май.05		05.авг.05		5,5	102,87	-0,10	88 468	102,86	102,87		11,87	11,23	17,50	0,41		A-	C+
Альфа-Финанс	1 000	9,00	10.июн.05	10.июн.05	14.июн.07	3,6	28,1												B/-	B
Альфа-Финанс-2	2 000	7,40	06.апр.05	06.апр.05	31.мар.10	1,5	62,1	99,90	0,00	530 469		100,25	8,30		8,01	7,41	0,11	B-/ruA+/-		759
Амтел	1 200	12,50	19.май.05	22.ноя.05	15.ноя.07	9,1	33,2	101,78	0,23	30 534	101,55	101,78	9,95		9,43	12,28	0,69		B-	576
Амтелишнпром	600	19,00	24.июн.05		23.дек.05		10,2	107,20	-0,30	803 974	107,12	107,95		10,00	9,42	17,72	0,80		B-	565
АЦБК	500	14,95	12.апр.05	15.мар.05	07.сен.06	0,7	18,8	100,30	0,08	351 050	100,00	100,45	9,95		9,44	14,91	0,06		B-	963
Балтика	1 000	8,75	24.май.05		20.ноя.07		33,4	100,00	0,00	50 000	100,01	100,18		8,93		8,75	2,34		BB/Ba2	A-
Балтимор	500	16,00	02.мар.05	02.сен.05	05.сен.06	6,4	18,7												C+	B
Башкирэн	500	20,00	12.мар.05		11.сен.05		6,7				105,50	106,50							B	B
Башкирэн-2	500	10,69	24.фев.05	25.авг.05	22.фев.07	6,2	24,4													
БИН	1 000	14,00	14.апр.05	14.апр.05	13.апр.06	1,7	13,9													
ВБД-1	1 500	8,48	12.апр.05		11.апр.06		13,8	100,95	-0,06	20 333 470	100,85	100,95		8,44		8,40	1,04		B+/ruA+/B1	B+
ВМЗ-1	1 000	15,00	02.мар.05		31.авг.05		6,4				36 295 000	103,80							C+	
Волга	1 500	12,00	15.мар.05		13.мар.07		25,0	93,63	0,00	424 155	93,05	93,50		16,35		12,82	1,53		B	1022
ВолгаТел	1 000	15,00	23.май.05		21.фев.06		12,2	105,50	-0,04	4 131 155	105,80			8,49		14,22	0,93		B/ruA-	B+
ВТБ-3	2 000	14,50	25.май.05		22.фев.06		12,2				107,50	107,85							BB+	
ВТБ-4	5 000	5,43	24.мар.05	24.мар.05	19.мар.09	1,0	49,6				100,05	100,35							BB+	
Вымпелком	3 000	9,90	17.май.05		16.май.06		15,0				102,00	102,60							BB-/Ba3	A-
Газпром-2	5 000	15,00	07.май.05		03.ноя.05		8,5	106,51	0,11	210 715 780	106,50	106,80		5,62	5,31	14,08	0,70		BB-/	A
Газпром-3	10 000	8,11	27.июл.05		18.янв.07		23,2	101,71	-0,06	10 882 900	101,70	101,74		7,26	7,97	7,97	1,74		BB-/	A
Газпром-5	5 000	7,58	12.апр.05		09.окт.07		32,0	100,09	0,07	40 943 315	100,00	100,10		7,68	7,57	2,30	2,30		BB-/	A
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	12,50	23.июн.05		22.июн.06		16,2	100,00	0,00	1 900 000	99,97	100,00		12,85		12,50	1,14		B-	742
ГлМосСтрой	2 000	14,15	24.фев.05	27.май.05	27.май.07	3,2	27,5													
ГОТЭК	550	14,20	07.июн.05	07.июн.05	06.июн.06	3,5	15,7				101,00	101,90							C-	
Дальсвязь	1 000	15,00	18.май.05	16.ноя.05	15.окт.06	8,9	21,1	105,00	0,00	3 358 950	104,50	105,20	7,96	10,91	7,52	14,29	1,53		B-	492
ДжЭфСи	700	14,00	07.апр.05		06.окт.05		7,6	101,31	0,06	1 290 646	101,60	101,90		12,29	11,54	13,82	0,55		C+	834
ДжЭфСи-2	1 200	14,00	07.июн.05	06.дек.05	04.дек.07	9,6	33,9												C+	
Евраз	1 000	12,50	05.июн.05		05.дек.05		9,6				103,25	103,75							B1	B+
Евросеть	1 000	16,33	26.апр.05	26.июл.05	25.апр.06	5,2	14,3	102,28	0,12	2 450 605	102,25	102,33	10,99	14,59	10,19	15,97	1,01			962
Зенит	1 000	8,69	24.мар.05	24.мар.05	24.мар.07	1,0	25,4				100,16	100,22								
ИжАвто	1 000	12,50	16.мар.05	14.сен.05	14.мар.07	6,8	25,0	97,09	0,05	27 410 081	97,01	97,20	18,95		17,24	12,87	0,46		C-	1509
ИлимПалп	1 500	15,21	23.мар.05		18.мар.06		13,0	100,58	-0,09	40 303 462	100,61	100,63		15,10		15,12	0,91		B	1031
Инком-Лада	700	17,00	24.фев.05	24.июн.05	22.ноя.07	4,1	33,5												C	
ИНТЕКО	1 200	10,95	18.авг.05	16.фев.06	15.фев.07	12,0	24,1				95,00	101,50							C-	
ИНТЕКО-Инв	3 000	10,70	29.апр.05	29.апр.05	29.апр.07	2,2	26,6												C+	
Интербрю	2 500	13,00	16.авг.05		15.авг.06		18,0				106,50	107,00							A-	
ИРКУТ-1	600	8,00	27.мар.05		27.мар.05		1,1												A-	
ИРКУТ-2	1 500	16,00	04.май.05		02.ноя.05		8,5	105,00	0,00	54 354 798	105,00	105,30		8,57	8,03	15,24	0,67		B	450
ИстЛайн	1 000	13,50	23.июн.05		23.июн.05		4,1	101,55	0,80	30 465	101,03	101,55		8,78	8,54	13,29	0,32		B-/ruBBB-	NR
Итера	1 200	13,50	07.июн.05	07.дек.05	07.дек.07	9,6	34,0													
КамАЗ	1 200	12,30	12.май.05	11.ноя.05	11.ноя.06	8,8	20,9	102,15	-0,25	153 225	102,10	102,60	9,31		8,82	12,04	0,67		C	517
КрВосток	1 500	11,50	24.фев.05	24.фев.05	25.фев.07	0,1	24,5												C	
Кредитраст	500	15,00	29.май.05		29.май.05		3,2													
Кристалл	500	12,00	11.авг.05	11.авг.05	08.фев.07	5,7	23,9	99,90	0,78	29 970	99,35	99,90	9,54	12,42	9,31	12,01	1,63		B-	630
Куйбышевазот	600	12,00	17.мар.05	17.мар.05	15.июн.06	0,8	16,0				100,22	100,30							B-	
Ленэнергс	3 000	10,25	21.апр.05		19.апр.07		26,2	99,11	0,17	3 399 430	98,93	99,10		11,00		10,34	1,80		B-	481
ЛОМО-2	700	15,35	12.июл.05	12.июл.05	11.июл.06	4,7	16,8	100,48	0,00	4 509 440	100,40	100,50	14,39		13,80	15,28	0,35		D+	1122
Лукойл	6 000	7,25	24.май.05	20.ноя.07	17.ноя.09	33,4	57,7				99,45	99,85							BB/Ba2	A
Маир	1 000	12,30	05.апр.05	05.апр.05	03.апр.07	1,4	25,7				100,00	100,30								
МастерБанк	500	14,00	08.мар.05		07.июн.05		3,5	100,52	-0,03	7 172 347	100,45	100,65		12,69	11,80	13,93	0,26			1045
МГТС-4	1 500	10,00	27.апр.05	26.апр.06	22.апр.09	14,3	50,7	102,60	0,40	101 765 968	102,00	102,60	7,77		9,75		1,10		B-/ruBBB+	B+
Мегафон	1 500	11,50	08.июн.05		07.июн.06		15,7												B+/ruA+/B3	B+
Мегафон-2	1 500	9,28	13.апр.05		11.апр.07		26,0	100,40	0,20	27 063 891	100,30	100,40		9,26		9,24	1,85		B+	308
Мечел	1 000	7,00	02.авг.05		31.янв.06		11,5				97,00	99,90							B	
Мечел-ТД	3 000</																			



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)																					
Полиметалл	750	18,00	22.мар.05	22.мар.05	21.мар.06	1,0	13,1	107,20	0,00	32 160	106,55	107,20	-47,76	10,32		16,79	1,01	B/ruA/A1	C-	552	
ПраймДон	1 000	13,50	13.май.05		10.ноя.06		20,9					101,28							C+		
Разгуляй	1 000	16,00	04.июн.05		05.июн.06		15,6	100,00	-0,28	14 260 925	99,80	100,25		14,93		16,00	1,07		C-	964	
РАО ЕЭС-2	3 000	15,00	21.апр.05		21.окт.05		8,1	106,40	0,10	24 063 192	106,00	106,09		5,10	4,80	14,10	0,67		A-	108	
РЖД-1	4 000	6,59	08.июн.05		07.дек.05		9,6											BB+/ruAA+/Baa3			
РЖД-2	4 000	7,75	08.июн.05		05.дек.07		33,9											BB+/ruAA+/Baa3			
РЖД-3	4 000	8,33	08.июн.05		02.дек.09		58,2											BB+/ruAA+/Baa3			
Росбанк	3 000	9,25	14.авг.05	14.фев.07	15.фев.09	24,1	48,5				100,25	100,45						B-/B1			
Росинтер	300	17,50	04.мар.05		02.дек.05		9,5	104,88	0,12	765 590	104,79	104,88		11,32	10,33	16,69	0,71		C	708	
Росинтер-2	1 000	12,00	06.апр.05	06.апр.05	02.июл.08	1,5	40,9	100,05	0,04	465 233	100,05	101,00		12,00	12,53	11,41	11,99	2,55	C	581	
РСХБанк	3 000	9,00	09.мар.05	07.дек.05	04.июн.08	9,6	40,0	100,75	0,15	5 037 500	100,70	100,90		8,25		7,85	8,93	0,73		396	
РосХлебПрод	1 000	12,37	08.июн.05		07.дек.05		9,6														
РусАвтоФин	500	15,00	22.май.05		22.май.06		15,2				101,30	101,60							C		
РусАлФин	3 000	10,00	12.мар.05		12.сен.05		6,8				101,45	101,75							NR		
РусАлФин-2	5 000	9,60	20.май.05	20.май.05	20.май.07	2,9	27,3	100,75	0,00	21 012 405	100,75	100,79	6,44	7,96	6,29	9,53	1,98		NR	173	
РусСтанд-2	1 000	14,00	15.июн.05	10.июн.05	14.июн.06	3,8	15,9	105,10	-0,04	420 400	105,20	107,50	-2,11	10,00		13,32	1,20	B/ruBBB+		464	
РусСтанд-3	2 000	12,90	23.фев.05	01.сен.05	22.авг.07	6,4	30,4											B/ruBBB+			
РусСтандФин-1	500	20,00	04.авг.05		04.авг.05		5,5				104,80	105,15						B/ruBBB+			
РусТекстиль	500	18,80	15.мар.05		12.сен.06		18,9	104,78	-0,12	722 964	104,60	104,95		15,79		17,94	1,30		C-	999	
Салават-2	3 000	9,70	17.май.05	13.ноя.07	10.ноя.09	33,2	57,4												B+	728	
Сальмон-2	150	12,50	05.апр.05		04.окт.05		7,5	101,00	0,15	194 930	100,60			11,23	10,60	12,38	0,55				
СалютЭн	3 000	14,00	28.июн.05	27.дек.05	25.дек.07	10,3	34,6														
СвердлЭн	3 000	11,50	03.мар.05	05.сен.05	01.мар.07	6,5	24,6	100,50	-0,04	90 450	100,50			10,54		9,76	11,44	0,49	C	675	
СвобСокол	600	13,55	26.май.05	25.май.06	22.ноя.07	15,3	33,5														
Северсталь	3 000	9,75	30.июн.05	10.июл.05	28.июн.07	4,6	28,6	101,65	0,25	6 099				4,66		4,58	9,59	0,38	B+/B1	A-	155
СЗЛК	300	14,00	14.июл.05	14.июл.05	13.июл.06	4,8	16,9					100,20							C		
С-3Тел-2	1 500	13,20	06.апр.05	05.окт.05	03.окт.07	7,5	31,8	103,60	0,40	11 514 052	103,20	103,70	7,39		7,01	12,74	0,59	B-/ruBBB	B	344	
Сибирьтел-3	1 530	14,50	15.июл.05		14.июл.06		16,9	107,46	-0,04	2 149	107,35	107,60		8,86		13,49	1,31		B	327	
Сибирьтел-4	2 000	12,50	07.июл.05		05.июл.07		28,8			5 337 500	106,40	107,00							B		
СистФин-2	2 000	10,50	01.июл.05		29.июн.07		28,6												B+		
СМАРТС-2	500	13,75	26.июн.05	26.июн.05	26.июн.07	4,2	28,5	101,01	0,01	505 045	100,80	101,75	10,83		10,47	13,61	0,32		B-	809	
СМАРТС-3	1 000	15,10	05.апр.05	05.окт.05	29.сен.09	7,5	56,0	103,60	0,14	14 112 372	102,55	104,00	9,14		8,49	14,58	0,59		B-	520	
СС-Авто	1 500	11,25	28.июл.05	25.янв.07	21.янв.10	23,4	59,8	101,99	0,24	30 597	101,35	101,99	10,33			11,03	1,67		B-	423	
СУ-155	1 500	12,29	30.мар.05	30.мар.05	30.мар.07	1,2	25,6	100,00	0,00	194 415	99,27	99,70	16,07		15,02	12,33	0,09		C+	1548	
СУЭК-2	1 000	11,00	19.май.05	16.фев.06	15.фев.07	12,0	24,1	100,78	-0,22	15 546 770	100,35	100,89	10,55		10,12	10,91	0,87		C	590	
Татнефть-3	1 500	12,00	01.июл.05		01.июл.06		16,5			42 130 000	104,70	105,60							B/B2	A-	
Таттелеком	600	12,50	15.май.05	15.май.05	05.май.07	2,8	26,8	101,59	0,24	36 337 477	101,40	101,70	5,52		5,41	12,30	0,22		B-	389	
ТВЗ	750	14,60	10.апр.05	10.окт.05	10.окт.06	7,7	19,9	104,57	-0,58	2 415 585	104,65	104,70	7,17	11,75	6,71	13,96	1,44		B-	586	
ТМК	2 000	14,00	20.апр.05	20.апр.05	20.окт.06	1,9	20,2				101,00	101,14							B-		
Тинькофф	400	20,50	29.апр.05		29.апр.05		2,2	102,00	-0,10	874 133	102,00	102,10		9,18	8,85	20,10	0,18		C-	797	
ТНК-5	3 000	15,00	29.май.05		28.ноя.06		21,5				113,70	113,95							A		
ТНП	1 000	8,90	11.май.05		10.май.06		14,8	101,60	0,11	15 240 000	101,15	101,65		7,62		8,76	1,13		B+	249	
Трансмаш	1 500	14,00	01.июн.05	01.июн.06	01.дек.07	15,5	33,8														
ТЧМ-2	1 000	11,00	02.июн.05	02.дек.05	02.дек.07	9,5	33,8				101,31	101,45									
УВЗ	2 000	13,36	05.апр.05	05.окт.05	30.сен.08	7,5	43,9	102,00	0,00	31 159 997	101,60	102,09	10,15		9,46	13,10	0,58		B-	620	
УрСИ-2	1 000	17,50	08.май.05		06.авг.05		5,5	105,01	-0,26	10 501	105,06	105,20		6,38	6,14	16,67	0,44		B/-	B+	289
УрСИ-6	3 000	14,25	19.июл.05		18.июл.06		17,1	107,50	0,12	172 000	107,35	107,50		8,63		13,26	1,33		B/-	B+	301
УрСИ-4	3 000	9,99	05.май.05		01.ноя.07		32,8	101,40	0,04	22 511 900	101,35	101,45		9,60		9,85	2,29		B/-	B+	303
ФинИнвест	1 000	11,50	21.июн.05		20.дек.05		10,1														
ФСК ЕЭС	5 000	8,80	21.июн.05		18.дек.07		34,3														
ХКФ	1 500	11,25	19.апр.05	18.окт.05	16.окт.07	8,0	32,2				101,95	102,20							B+/ruA+	B-	
Центртел-2	600	16,00	21.апр.05		21.апр.05		2,0	101,43	-1,65	5 578 750	101,25	101,45		6,89	6,69	15,77	0,16	CCC+/ruBB+	B	590	
Центртел-3	2 000	12,35	18.мар.05	19.сен.05	15.сен.06	7,0	19,0	104,60	0,00	50 343 598	104,50	106,55	6,76	9,33	6,33	11,81	1,43	CCC+/ruBB+	B	347	
Центртел-4	5 623	13,80	18.авг.05	16.ноя.06	21.авг.09	21,1	54,7	107,01	0,25	143 057 832	106,95	107,05	9,56	12,09		12,90	3,45	CCC+/ruBB+	B	471	
ЦентТелеграф	500	16,00	22.фев.05		22.авг.06		18,2													C	
ЭФКО	800	15,50	08.мар.05	13.сен.05	05.сен.06	6,8	18,7	102,46	-0,54	1 055 334	102,35	103,20	10,58		9,65	15,13	0,52		C-	674	
ЮТК	1 500	14,24	17.мар.05		14.сен.06		19,0	102,90	0,21	41 601 391	102,72	102,90		12,50		13,84	1,35	ruBBB/B3	B-	666	
ЮТК-2	1 500	12,00	10.авг.05	08.фев.06	07.фев.07	11,7	23,9	100,03	-0,01	17 307 550	99,98	100,10	12,31		11,92	12,00	0,84	ruBBB/B3	B-	769	
ЮТК-3	3 500	12,30	07.апр.05	14.апр.06	10.окт.09	13,9	56,4	100,25	0,03	34 013 680	100,20	100,25	12,21			12,27	0,99	ruBBB/B3	B-	728	
ЮТайр	1 000	13,00	25.май.05	23.ноя.05	22.ноя.06	9,2	21,3	100,25	0,2												



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		22,0												
Башкортостан-4	500	8,02	17.мар.05		13.сен.07		31,1												BB-/Ba1
Белгород обл-3	300	19,00	20.мар.05		20.дек.05		10,1	107,95	-0,65	1 079 500	107,95	108,35		9,22	8,44	17,60	0,79		489
Брянск	200	14,00	13.апр.05		11.окт.06		19,9	102,70	0,19	3 081	102,40	103,50		12,47		13,63	1,41		657
Волгоград-11	200	15,00	14.май.05		14.май.06		14,9	103,00	0,50	1 545 000	102,51	103,00		11,78		14,56	1,09		666
Волг обл	600	14,00	16.июн.05		11.июн.09		52,4	103,19	0,12	361 175	102,06	103,20		11,29		13,57	2,66		439
Иркут обл	800	11,00	20.июл.05		22.июл.07		29,4												B
Иркут обл-2	750	12,00	08.мар.05		07.сен.06		18,8	102,00	-0,29	1 020 000	102,00	102,40		8,93		11,76	1,02		B
Коми-5	500	15,00	24.мар.05		24.дек.07		34,5	110,45	-0,25	481 576	110,60	111,00		10,10		13,58	2,45		-Ba3
Коми-6	700	14,50	14.апр.05		14.окт.10		68,7	110,27	-0,18	222 745	110,27	110,80		10,67		13,15	4,28		-Ba3
Коми-7	1 000	12,00	23.май.05		22.ноя.13		106,5	95,91	0,33	10 480 754	95,80	96,00		10,96		12,51	5,01		-Ba3
Красноярск-1	750	11,00	20.апр.05		21.июл.05		5,0												
Красноярск-4	630	12,50	27.апр.05		27.окт.06		20,4	104,69	0,04	2 198 440	104,60	104,82		9,78		11,94	1,49		382
Крас край-1	1 500	10,30	07.мар.05		08.дек.05		9,7												
Крас край-2	1 500	10,95	22.апр.05		26.окт.06		20,4												
Краснод край	605	11,00	17.май.05		15.май.07		27,1				101,46	101,65							
Лен обл-2	800	14,01	15.июн.05		08.дек.10		70,5				114,50	115,59							B+/ruA+
Лен обл-3	1 300	13,50	17.июн.05		05.дек.14		119,1	110,05	0,82	22 034 115	109,65	110,35		11,14		12,27	6,20		B+/ruA+
Москва-26	4 000	15,00	11.мар.05		11.мар.05		0,6	100,50	-0,07	2 522 570	100,50	100,61		4,81	4,70	14,93	0,05		448
Москва-33	4 000	10,00	27.фев.05		27.май.05		3,2												BB+/Baa3
Москва-34	4 000	10,00	28.фев.05		28.авг.05		6,3				101,85	103,90							BB+/Baa3
Москва-24	3 000	15,00	02.мар.05		02.сен.05		6,4			158 250 000	105,02	105,74							BB+/Baa3
Москва-28	3 000	15,00	25.мар.05		25.дек.05		10,2	108,15	0,10	177 370	108,15	108,25		5,13	4,80	13,87	0,84		77
Москва-32	4 000	10,00	25.фев.05		25.май.06		15,3												BB+/Baa3
Москва-35	4 000	10,00	18.мар.05		18.июн.06		16,1			4 181 600	104,07	104,60							BB+/Baa3
Москва-37	4 000	10,00	23.мар.05		23.сен.06		19,3	105,30	0,15	5 051 600	105,20	105,49		6,61		9,50	1,49		72
Москва-27	4 000	15,00	20.мар.05		20.дек.06		22,2	113,96	-0,06	50 654 170	114,00	114,20		6,98		13,16	1,78		95
Москва-31	5 000	10,00	20.май.05		20.май.07		27,3	106,18	-0,12	14 000 985	105,70	106,27		7,18		9,42	2,05		96
Москва-42	3 000	10,00	13.май.05		13.авг.07		30,1				106,50	107,20							BB+/Baa3
Москва-40	5 000	10,00	26.апр.05		26.окт.07		32,6	107,01	-0,14	47 766 140	107,00	107,19		7,29		9,34	2,43		73
Москва-29	5 000	10,00	05.июн.05		05.июн.08		40,0	107,40	-0,01	17 130 300	107,31	107,40		7,55		9,31	2,95		73
Москва-41	5 000	10,00	30.июл.05		30.июл.10		66,2	108,35	1,15	124 528 581	108,15	108,35		7,60		9,23	4,54		3
Москва-38	5 000	10,00	26.июн.05		26.дек.10		71,1	111,18	0,32	738 944 954	110,80	111,10		7,74		8,99	4,94		13
Москва-39	4 800	10,00	21.июл.05		21.июл.14		114,6	105,88	0,09	303 047 000	105,80	105,90		8,00		9,44	6,67		0
Моск обл-2	1 000	17,00	10.мар.05		10.июн.05		3,6				103,00	104,17							3B-/ruAA-/Ba3
Моск обл-3	4 000	11,00	20.авг.05		19.авг.07		30,3	107,11	0,10	134 102 226	107,05	107,25		7,96		10,27	2,27		153
Моск обл-4	9 600	11,00	26.апр.05		21.апр.09		50,7	108,19	0,20	290 990 830	108,25	108,50		8,92		10,17	3,49		158
Нижегор обл-1	1 000	11,80	04.май.05		01.июн.06		20,6	103,39	0,36	4 135 400	103,05	103,55		9,96		11,41	1,49		397
Новосибирск-2	1 500	13,00	08.мар.05		07.дек.06		21,8	103,05	-0,07	1 030 500	103,05	103,15		11,00		12,62	1,54		496
Новосиб обл	1 500	13,50	03.май.05		27.июл.06		17,4	103,68	-0,04	3 390 590	103,68	103,90		11,12		13,02	1,25		544
Новосиб обл-2	2 000	13,30	03.мар.05		29.ноя.07		33,7	104,23	0,18	9 213 525	104,21	104,29		12,00		12,76	2,24		541
Ногинский район	250	15,00	24.мар.05		22.июн.06		16,2												
Самар обл-1	1 185	12,00	05.апр.05		04.июл.06		16,6				104,15	105,00							BB-/Ba2
Твер Обл-2	600	16,90	24.фев.05		23.ноя.06		21,3												
Томск	300	13,00	26.май.05		22.ноя.07		33,5	101,70	-0,90	101 700	101,60	102,80		11,82		12,78	1,41		577
Томск обл-1	500	12,00	28.июл.05		27.июл.06		17,4	102,30	-0,70	64 449				10,13		11,73	1,27		443
Томск обл-2	600	12,00	13.апр.05		13.окт.07		32,1				102,10	103,00							ruA
Уфа-3	400	10,03	19.июл.05		18.июл.06		17,1				100,01	101,40							B
Уфа-4	500	10,03	07.июн.05		03.июн.08		39,9	99,55	0,37	13 212 750	99,55	100,00		10,44		10,08	2,64		362
Хаб край-4	300	13,09	27.фев.05		27.май.05		3,2												
Хаб край-5	700	11,87	05.апр.05		05.окт.06		19,7	102,15	0,05	35 768 000	101,95	102,30		10,00		11,62	1,41		409
ХМАО	1 000	15,00	11.июн.05		08.дек.05		9,7				105,75	107,00							BB-/ruAA
ХМАО-2	3 000	12,00	28.май.05		27.май.08		39,7	109,00	-0,50	21 800	110,50	110,50		8,95		11,01	2,88		212
Чувашия-1	285	12,00	12.май.05		12.авг.05		5,7	101,96	0,07	1 223 500	101,90	102,00		7,95	7,67	11,77	0,44		439
Чувашия-2	500	9,50	13.апр.05		13.апр.07		26,0												
Якутия-3	800	12,00	22.мар.05		17.июн.08		40,4				103,74	104,89							ruA-
Якутия-4	1 000	14,00	17.мар.05		16.мар.06		12,9	105,60	0,25	105 600	105,35	105,70		8,47		13,26	0,99		369
Якутия-5	2 000	10,00	21.апр.05		21.апр.07		26,3	99,39	0,17	15 404 750	99,30	99,45		9,76		10,06	1,82		357
ЯНАО	1 800	11,00	05.авг.05		03.авг.08		42,0	103,10	0,20	16 368 156	102,80	103,99		9,60		10,67	2,86		295
Яросл обл-2	1 000	13,78	05.апр.05		03.июл.07		28,7	107,23	0,28	13 180 830	107,10	107,40		10,06		12,85	2,05		379
Яросл обл-3	1 000	12,50	18.май.05		17.ноя.06		21,1	103,50	0,15	3 105 000	103,45	103,60		9,79		12,08	1,30		407
ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ																			
ОФЗ 26003	1 132	10,00	15.мар.05		15.мар.05		0,7	100,58	-0,50	11 064		100,58		0,33	0,33	9,94	0,07		
ОФЗ 27021	10 942	12,00	20.апр.05		20.апр.05		1,9	101,75	-0,60	10 175		101,71		0,96	0,96	11,79	0,16		
ОФЗ 27023	20 292	7,50	20.апр.05		20.июл.05		5,0				101,64	101,73							
ОФЗ 27018																			

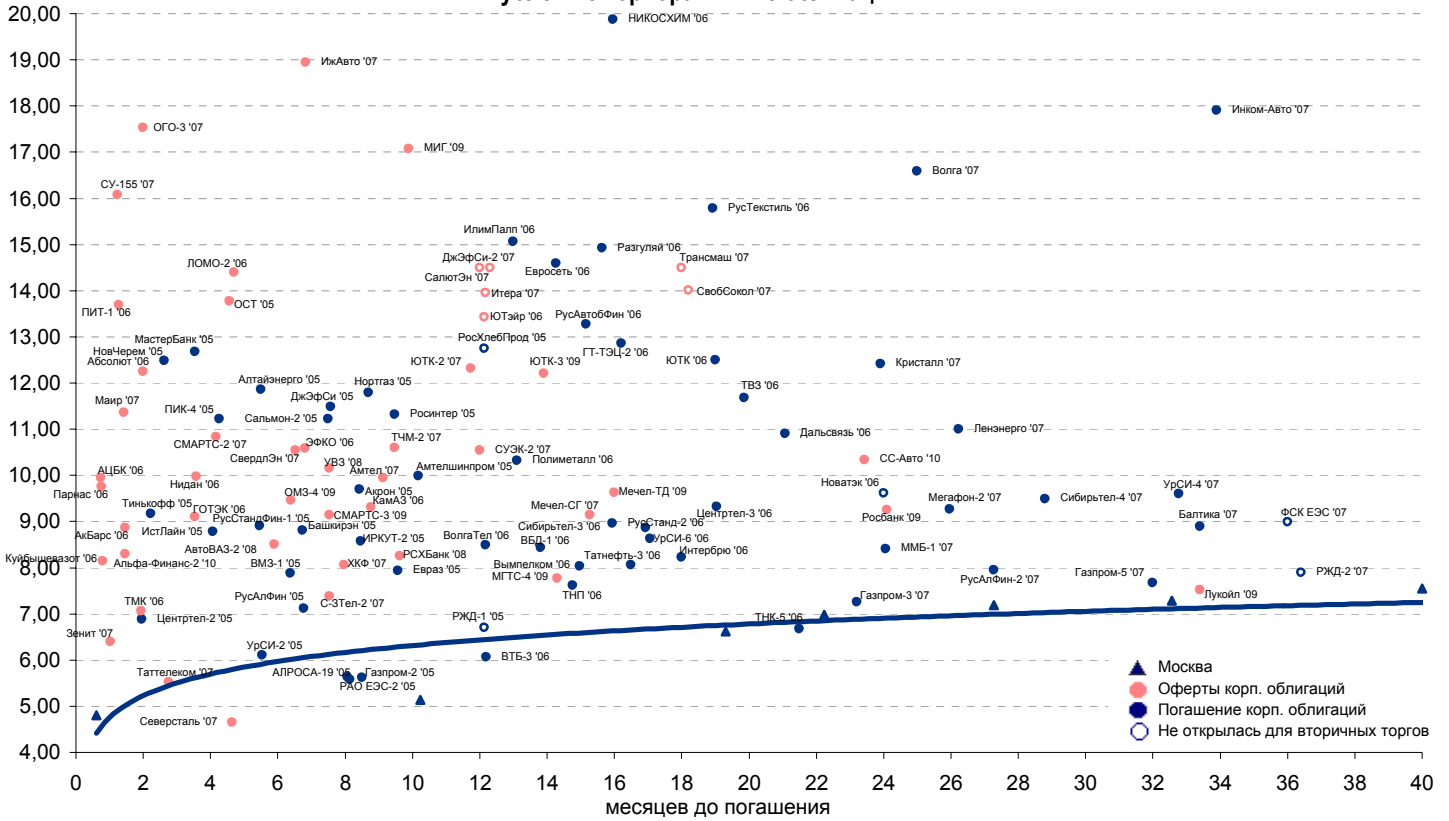


Рынок еврооблигаций

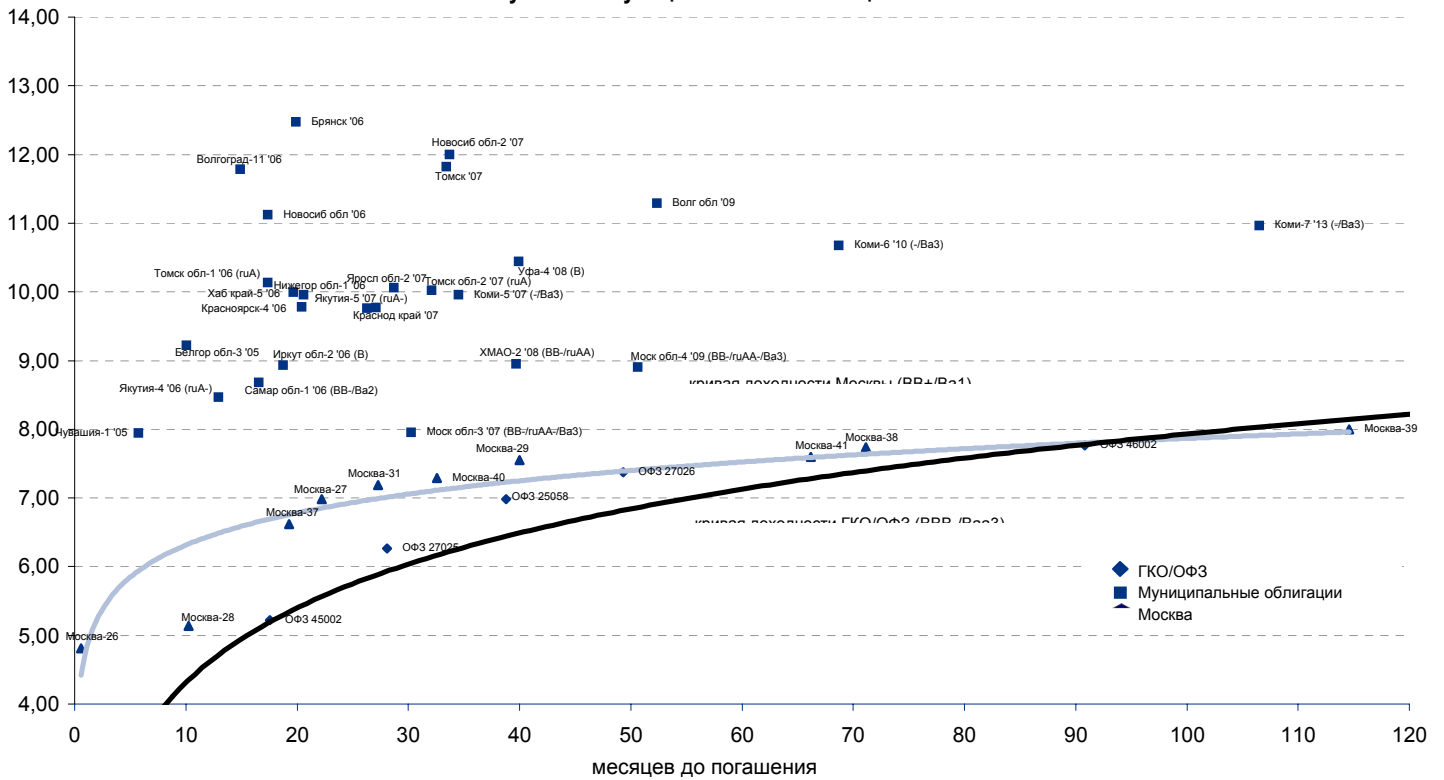
Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
СУБЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Russia '05	\$ 2 968 968	8,75	24 июл 05	24 июл 05	102,23	-0,01	3,26	8,56	48,0	0,41
Russia '07	\$ 2 400 000	10,00	26 июн 07	26 июн 05	112,32	0,06	4,39	8,90	93,0	2,08
Russia '10	\$ 2 820 041	8,25	31 мар 10	31 мар 05	110,20	0,09	5,90	7,49	210,3	4,06
Russia '18	\$ 3 466 671	11,00	24 июл 18	24 июл 05	144,50		6,10	7,61	163,0	8,04
Russia '28	\$ 2 500 000	12,75	24 июн 28	24 июн 05	170,36	-0,04	6,73	7,48	207,0	10,34
Russia '30	\$ 18 400 000	5,00	31 мар 30	31 мар 05	105,48	0,02	6,24	4,74	196,9	8,11
MinFin V	\$ 2 837 000	3,00	14 май 08	14 май 05	93,57	0,10	5,22	3,21	175,7	2,89
MinFin VI	\$ 1 750 000	3,00	14 май 06	14 май 05	98,58	0,08	4,21	3,04	92,8	1,14
MinFin VII	\$ 1 750 000	3,00	14 май 11	14 май 05	85,73	0,07	5,80	3,50	172,7	5,27
MinFin VIII	\$ 1 322 000	3,00	14 ноя 07	14 май 05	96,17	0,03	4,51	3,12	105,3	2,55
Aries '07	eur 2 000 000	5,43	25 окт 07	25 апр 05	105,63	0,13	3,24	5,14		0,17
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25 окт 09	25 окт 05	113,70	0,07	4,43	6,82	62,6	3,87
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25 окт 14	25 апр 05	124,00	-0,07	6,25	7,74	198,6	6,49
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Москва '06	eur 400 000	10,95	28 апр 06	28 апр 05	108,97	0,10	3,01	10,05	-120,0 / -27,2	1,05
Москва '11	eur 374 000	6,45	12 окт 11	12 окт 05	109,24	-0,08	5,68	5,90	-11,8 / 160,9	5,57
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06 май 08	06 май 05	104,34	0,03	6,59	7,79	170,2 / 298,3	2,73
АЛРОСА '14	\$ 500 000	8,88	17 ноя 14	17 май 05	105,27	-0,10	8,08	8,43	206,4 / 383,2	6,39
Alfa-Bank '05	\$ 175 000	10,75	19 ноя 05	19 май 05	103,27	0,00	6,09	10,41	282,8 / 330,7	0,69
Alfa-Bank '06	\$ 190 000	8,00	13 апр 06	13 апр 05	101,02	0,09	7,04	7,92	334,9 / 382,1	1,04
Alfa-Bank '07	\$ 150 000	7,75	09 фев 07	09 авг 05	100,00	0,05	7,75	7,75	355,8 / 438,7	1,78
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28 сен 09	28 мар 05	103,84	0,02	7,01	7,70	138,3 / 320,7	3,70
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21 май 08	21 май 05	101,71	0,02	7,89	8,36	299,5 / 427,2	2,74
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11 дек 08	11 июн 05	105,02	-0,01	5,39	6,55	8,3 / 169,3	3,28
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12 окт 11	12 апр 05	107,59	-0,08	6,09	6,97	16,5 / 205,9	4,56
ВТБ '15	\$ 750 000	6,32	04 фев 15	04 авг 05	99,61	-0,08	7,00	6,34	109,1 / 273,2	4,17
Вымпелком '05	\$ 250 000	10,45	26 апр 05	26 апр 05	101,21	0,00	3,13	10,32	-13,1 / 34,9	0,17
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16 июн 09	16 июн 05	108,37	0,06	7,68	9,23	224,6 / 390,2	3,44
Вымпелком '10	\$ 300 000	8,00	11 фев 10	11 авг 05	100,67	0,05	7,83	7,95	196,3 / 399,4	4,02
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22 окт 11	22 апр 05	101,31	-0,37	8,11	8,27	216,9 / 407,8	4,91
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25 апр 07	25 апр 05	108,75	-0,02	4,82	8,39	42,7 / 135,8	1,92
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21 окт 09	21 апр 05	118,92	0,01	5,80	8,83	-10,0 / 200,3	3,66
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27 сен 10	27 сен 05	113,10	0,06	5,04	6,90	-86,0 / 124,3	4,45
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,625	01 мар 13	01 мар 05	119,25	0,01	6,51	8,07	60,4 / 243,7	5,57
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,201	01 фев 20	01 авг 05	105,87	-0,02	6,58	6,80	/ 231,1	5,05
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,625	28 апр 34	28 апр 05	116,30	-0,26	7,27	7,42	54,2 / 300,4	6,87
Газпромбанк '05	eur 150 000	9,75	04 окт 05	04 окт 05	104,21	0,23	2,59	9,36	-67,5 / -19,5	0,60
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30 окт 08	30 апр 05	105,01	-0,04	5,72	6,90	51,4 / 203,8	3,15
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25 сен 06	25 мар 05	103,22	0,02	6,69	8,60	274,7 / 347,6	1,42
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03 авг 09	03 авг 05	109,96	0,04	8,15	9,89	266,8 / 435,7	3,52
Зенит '06	\$ 125 000	9,25	12 июн 06	12 июн 05	101,76	0,06	7,78	9,09	338,9 / 432,0	1,19
МДМ-Банк '05	\$ 200 000	10,75	16 дек 05	16 июн 05	103,79	0,00	5,86	10,36	259,2 / 307,2	0,76
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23 сен 06	23 мар 05	102,96	0,03	7,35	9,11	341,4 / 388,7	1,40
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10 дек 09	10 июн 05	101,16	0,01	7,70	7,91	195,0 / 385,3	3,87
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21 окт 08	21 апр 05	103,40	0,08	6,93	7,74	178,8 / 325,0	3,06
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30 янв 08	30 июл 05	108,18	0,10	6,63	9,01	223,9 / 283,1	2,53
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14 окт 10	14 апр 05	105,07	0,07	7,26	7,97	114,1 / 336,4	4,35
МТС '12	\$ 400 000	8,00	28 янв 12	28 июл 05	102,40	0,23	7,55	7,81	158,8 / 348,4	5,24
НИКойл '07	\$ 150 000	9,00	19 мар 07	19 мар 05	102,33	-0,05	7,75	8,79	355,2 / 435,1	1,79
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13 фев 07	13 авг 05	102,46	-0,11	7,75	8,91	356,4 / 438,4	1,77
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30 сен 09	30 мар 05	98,93	0,02	7,40	7,20	174,1 / 360,2	3,75
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09 фев 07	10 авг 05	102,12	-1,31	7,81	8,81	363,1 / 444,9	1,76
Промсвбанк '06	\$ 100 000	10,25	27 окт 06	27 апр 05	102,69	-0,16	8,48	9,98	449,6 / 513,4	1,47
Росбанк '09	\$ 225 000	9,75	24 сен 09	24 мар 05	103,14	0,36	8,91	9,45	421,0 / 514,5	2,53
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20 ноя 06	20 май 05	113,03	-0,13	4,82	11,28	61,2 / 154,0	1,54
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14 апр 07	14 апр 05	103,12	0,03	7,14	8,49	134,7 / 307,4	1,87
Сбербанк '06	\$ 1 000 000	4,45	24 окт 06	26 апр 05	101,36	0,02	3,77	4,39	/	1,87
Сбербанк '15	\$ 1 000 000	6,23	11 фев 15	11 авг 05	99,86	0,01	6,75	6,24	84,4 / 248,7	4,20
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24 фев 09	24 авг 05	103,80	0,16	7,51	8,31	214,8 / 377,7	3,35
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19 апр 14	19 апр 05	104,67	0,05	8,50	8,84	250,7 / 423,6	5,99
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13 фев 07	13 авг 05	108,42	-0,09	6,85	10,61	245,6 / 338,6	1,76
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15 янв 09	15 июл 05	110,07	0,27	7,70	9,77	331,1 / 424,1	3,16
Система '08	\$ 350 000	10,25	14 апр 08	14 апр 05	108,36	0,01	7,22	9,46	282,9 / 342,0	2,59
Система '11	\$ 350 000	8,88	28 янв 11	28 июл 05	104,58	0,20	7,89	8,49	208,0 / 393,6	2,19
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06 ноя 07	06 май 05	113,41	0,02	5,57	9,70	117,8 / 210,8	2,30
Уралсиб '06	\$ 140 000	8,88	06 июл 06	06 июл 05	101,70	-0,02	7,52	8,73	334,4 / 424,2	1,25
ХКФ '08	\$ 150 000	9,13	04 фев 08	04 авг 05	103,31	0,05	7,84	8,83	309,8 / 426,9	2,54



Рублевые корпоративные облигации

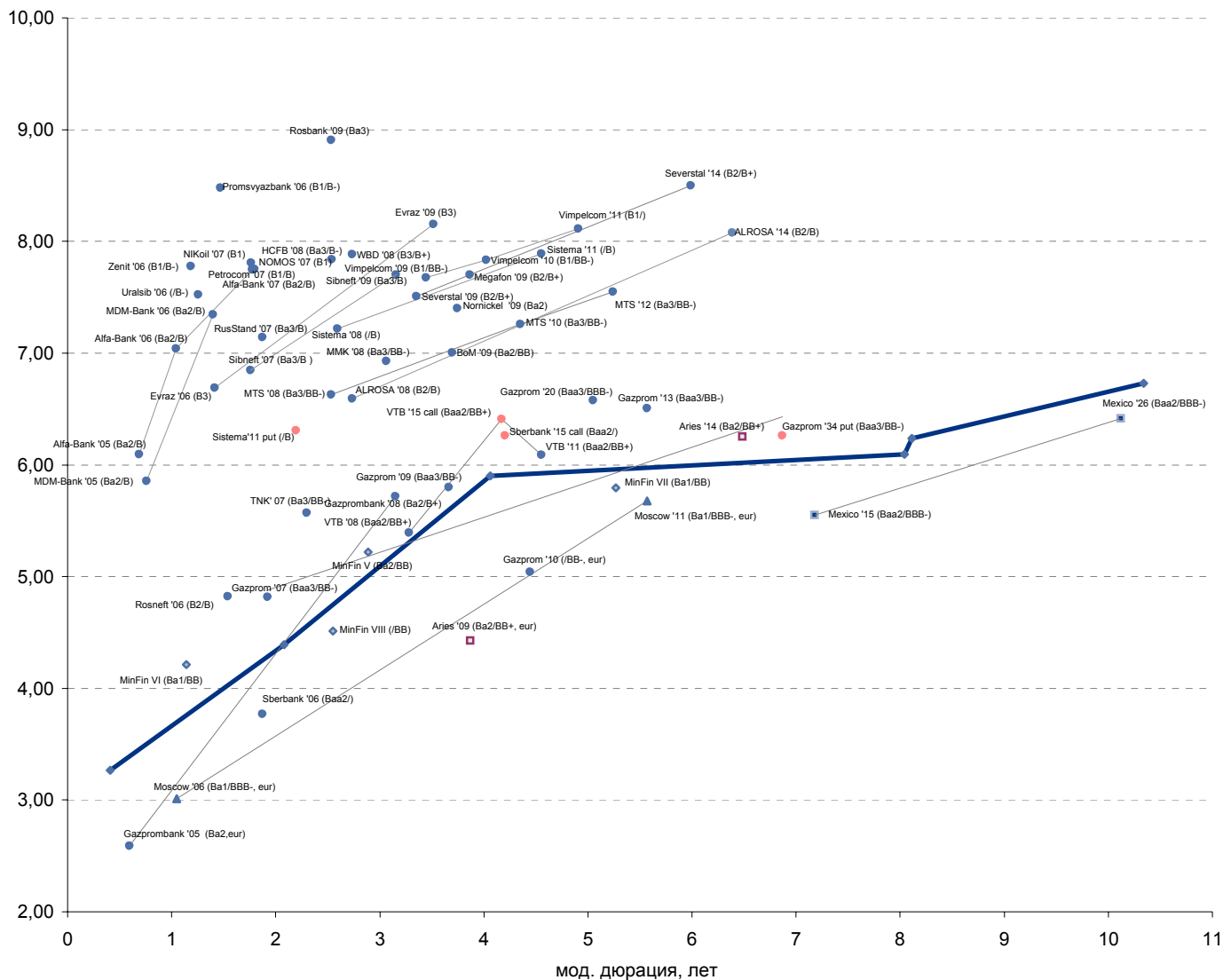


Рублевые муниципальные облигации





Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)



Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем выпуска	Параметры	Оферта
22 фев 05	Элемта	Гута-Банк	200	3 года. Поручитель - Таттелеком.	1 год
24 фев 05	Северный город	Сбербанк	200	2 года.	-
25 фев 05	Камская Долина Финанс	Пермская фонддовая компания	100	2 года.	1 год
02 мар 05	ОФЗ	Минфин	6 000	3 года.	-
03 мар 05	ОБР-2	ЦБ	100 000	4,3 года.	10 мар 05
16 мар 05	ОФЗ	Минфин	10 000	15 лет.	-



Бизнес-блок операций с долговыми инструментами

Руководитель бизнес-блока

Александр Пугач, apugach@nikoil.ru

Сергей Шемардов, клиентский менеджер, she_sa@nikoil.ru

Илья Вульфсон, трейдер по рублевым облигациям,
vul_ia@nikoil.ru

Елена Довгань, клиентский менеджер, dov_en@nikoil.ru

Андрей Борисов, трейдер РЕПО, bor_av@nikoil.ru

Анна Карпова, клиентский менеджер, kar_am@nikoil.ru

Борис Гинзбург, старший аналитик, bginzburg@nikoil.ru

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

Дмитрий Дудкин, аналитик, dud_di@nikoil.ru

Анастасия Залеская, аналитик, zal_av@nikoil.ru

Управление рынков долгового капитала

Руководитель управления

Дмитрий Волков, vda@nikoil.ru

Илья Зимин, директор, zimin@nikoil.ru

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

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

Аналитическое управление

Руководитель управления

Петру Вадува, vad_pe@nikoil.ru

Заместитель руководителя управления

Константин Чернышев, che_kb@nikoil.ru

Стратегия

Петру Вадува, руководитель управления, vad_pe@nikoil.ru

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

Мария Плотникова, аналитик, plo_my@nikoil.ru

Наталья Майорова, аналитик, mai_ng@nikoil.ru

Металлургия/Машиностроение

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

Кирилл Чуйко, аналитик, chu_ks@nikoil.ru

Телекоммуникации

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

Станислав Юдин, аналитик, yud_sa@nikoil.ru

Нефть и газ / Энергетика

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

Алексей Кормщиков, аналитик, kor_an@nikoil.ru

Марина Лукашова, аналитик, luk_mr@nikoil.ru

Матвей Тайц, аналитик, tai_ma@nikoil.ru

Анна Юдина, аналитик, udi_an@nikoil.ru

Банки

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

Потребительский сектор

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

Экономика России

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

Редактирование/Полиграфия/Перевод

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

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

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

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

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

Интернет / Базы данных

Мария Плотникова, аналитик, plo_my@nikoil.ru

Кирилл Братанич, специалист, bra_kv@nikoil.ru

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

Все права на бюллетень принадлежат ООО «УРАЛСИБ Экспитал», и содержащаяся в нем информация не может воспроизводиться или распространяться без предварительного письменного разрешения. © УРАЛСИБ 2005