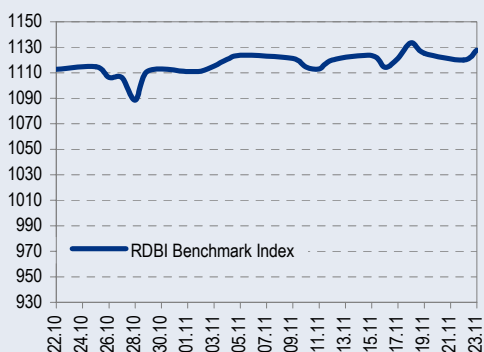
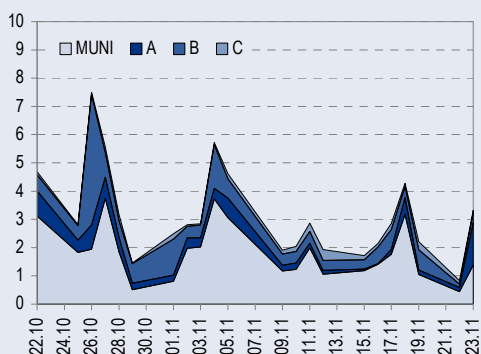




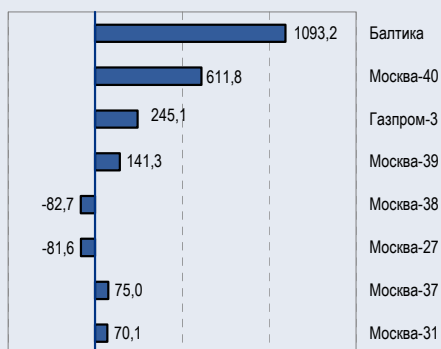
БЕНЧМАРК ИНДЕКС КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



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



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



МАКРОСТАТИСТИКА

24.11.2004 Пред. день

Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	266,3	242,1
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	28,52	28,52
Обменный курс USD/EUR	1,31	1,30
Цена на нефть URALS, \$/барр.	37,62	37,74
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	112,8	5,5
MIBOR, %	1,3	1,2
Ставки overnight (оценка НИКойла)		
Банки первого круга, %	0-1	0-1
Банки второго круга, %	1-1	1-2
Банки третьего круга, %	2-3	2-3

*Предыдущая неделя

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Прошедшим днем активность на рынке была немногим выше, чем в очень спокойный понедельник, при этом основные события происходили на рынке первичных размещений. Остатки на корсчетах повысились до 266,3 млрд руб., что является началом нового периода роста уровня ликвидности к пику первых чисел декабря; 1-дневная ставка MIBOR вновь не изменилась, составив 1,25%; курс рубля по отношению к доллару также стоял на месте, консолидируясь после очередного большого шага вверх. Как уже было сказано, самые интересные события разворачивались вчера на рынке первичных размещений, при этом цены выпусков во вторичном обращении изменились очень мало. Значение индекса NIKoil-RDBI равно сегодня 1127,7 (+7,7).

Наш взгляд на перспективы рынка в целом не изменился: в условиях крепкого бокового движения остается актуальной задача поиска относительно недооцененных выпусков (мы рекомендуем Коми-7, Мегафон-2, Газпром-3, 5 (на форвардах), РусСтанд-2, ТВЗ, Якутскэнерго), вложение средств в высокодоходные короткие облигации с контролируемым кредитным риском (Мечел, ОСТ, Маир, ДжЭфСи, ПИТ-1), а также участие в первичных размещениях.

РЫНОК ЕВРООБЛИГАЦИЙ

Во вторник важные экономические данные в США вновь не выходили, и рынка находились в свободном плавании при относительно скромной активности. Американские акции по результатам торговли мало изменились в цене, а облигационные казначейства вначале испытывали давление продавцов, затем – покупателей, а под самый вечер – вновь продавцов. Доходность 10-летних выпусков, начав день на уровне 4,19%, показала максимум 4,21%, минимум 4,145%, и закончила день на уровне 4,18%. Спред облигаций РФ к Treasuries немного сократился, дав возможность ценам подняться по сравнению с понедельником.

Treasuries остаются в краткосрочном диапазоне доходности 4-4,25%, из которого, как мы ожидаем, они выйдут в направлении вверх. Тем временем, апсайд российских суверенных бумаг измеряется порядком сокращения доходности на 20 бп за счет компрессии спреда. Поскольку, выйдя из указанного диапазона, Treasuries имеют реальный шанс развить свое движение в среднесрочный тренд повышения доходности к уровню 5%, нам представляется, что суверенные бумаги сейчас – чересчур рискованный актив, чего не скажешь о корпоративных бондах, обладающих меньшей дюрацией. Таким образом, мы остаемся сторонниками увеличения портфеля корпоративных выпусков.

Новости

✦ Агентство Fitch изменило прогноз по долгосрочному рейтингу Санкт-Петербурга со «Стабильный» на «Позитивный». В то же время агентство подтвердило долгосрочный рейтинг города на уровне «BB+», краткосрочный – на уровне «B». [CBonds]

✦ Компания Ист-Лайн планирует разместить второй выпуск облигаций на 3 млрд руб. со сроком обращения три года. [CBonds]

✦ Департамент правительственной информации сообщил о выходе постановления, разрешающего УК размещать пенсионные накопления граждан в еврооблигации РФ, обращающиеся на внебиржевом рынке. [Коммерсант]



Рынок рублевых облигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Прошедшим днем активность на рынке была немногим выше, чем в очень спокойный понедельник, при этом основные события происходили на рынке первичных размещений. Остатки на корсчетах повысились до 266,3 млрд руб., что является началом нового периода роста уровня ликвидности к пику первых чисел декабря; 1-дневная ставка MIBOR вновь не изменилась, составив 1,25%; курс рубля по отношению к доллару также стоял на месте, консолидируясь после очередного большого шага вверх. Как уже было сказано, самые интересные события разворачивались вчера на рынке первичных размещений, при этом цены выпусков во вторичном обращении изменились очень мало. Значение индекса NIKoil-RDBI равно сегодня 1127,7 (+7,7).

Выпуск Лукойла объемом 6 млрд руб. был полностью размещен вчера на ММВБ с доходностью 7,38% к 3-летней оферте (равно, как и к погашению в 2009 году). Полугодовой купон на весь срок обращения был установлен на уровне 7,25% годовых. Это значение – ниже того, которое мы считаем справедливым. Напомним, что в предыдущем выпуске мы опубликовали нашу оценку, согласно которой представлялось интересным получение бонда Лукойла с доходностью свыше 7,5% годовых. Напомним, что Лукойл, размещенный без премии к Москве, имеет рейтинги ВВ/Ba2 по версии S&P/Moody's, тогда как Москва – ВВ+/Ba1/BBB- (последний – Fitch). Таким образом, небольшая премия Лукойл - Москва просто необходима.

Выпуск Балтика объемом 1 млрд руб. также разместился вчера очень агрессивно, показав доходность 9% к погашению через 3 года. Положительной особенностью выпуска является тот факт, что он сразу начал торговаться на бирже, поскольку отчет о его размещении уже зарегистрирован. Тем не менее, выпуск не кажется на перспективным, поскольку он не предоставляет премии к компании Интербрю, если учесть кривизну кривых Москвы и ОФЗ на соответствующем временном отрезке. Мы бы сказали, что выпуск Балтика можно признать адекватно оцененным.

Выпуск облигаций Коми 7 серии порадовал инвесторов гораздо больше. Из-за большой дюрациии бумаги (4,9 лет, срок до погашения – 9 лет) эмитент пошел на то, чтобы предложить рынку значительную премию. Доходность к погашению по средневзвешенной цене составила на аукционе 11,5%. Уже вчера вечером выпуск торговался на вторичном рынке с доходностью 11,25% по оферте, и мы очень советуем участникам покупать бумагу с доходностью выше 11,25% с целью удержания выпуска до прохождения этого уровня в направлении вниз. Вполне возможно, что сегодня фиксация прибыли позволит это сделать.

Наш взгляд на перспективы рынка в целом не изменился: в условиях крепкого бокового движения остается актуальной задача поиска относительно недооцененных выпусков (мы рекомендуем Коми-7, Мегафон-2, Газпром-3, 5 (на форвардах), РусСтанд-2, ТВЗ, Якутскэнерго), вложение средств в высокодоходные короткие облигации с контролируемым кредитным риском (Мечел, ОСТ, Маир, ДжЭфСи, ПИТ-1), а также участие в первичных размещениях.

ТОРГОВЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

Спекулятивным инвесторам:

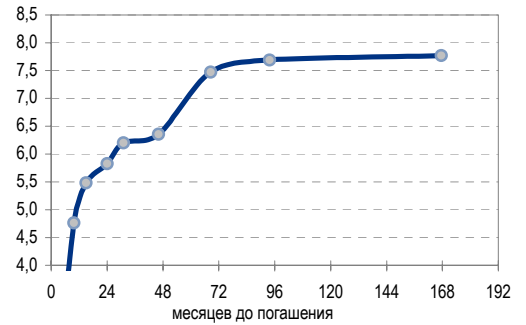
Наиболее привлекательными среди рублевых выпусков являются бумаги Коми-7, Мегафон-2, Газпром-3, РусСтанд-2, ТВЗ, Якутскэнерго.

Инвесторам в фиксированную доходность:

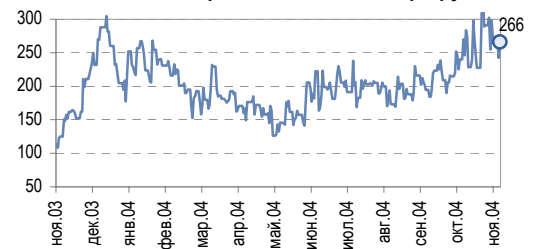
Облигации с наилучшей доходностью к погашению/оферте в ближайшие полгода: Мечел, ОСТ, Маир, ПИТ-1, Парнас.

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

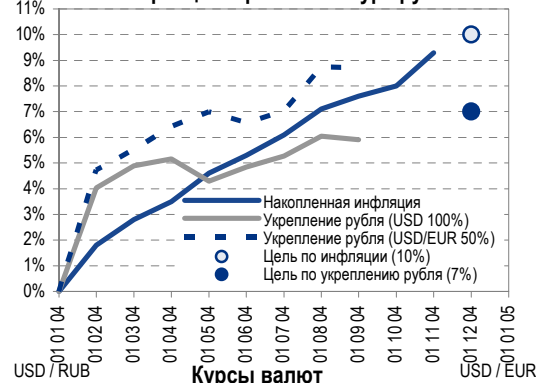
Доходность ГКО-ОФЗ



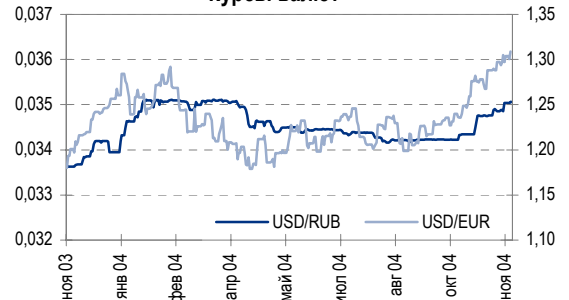
Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.



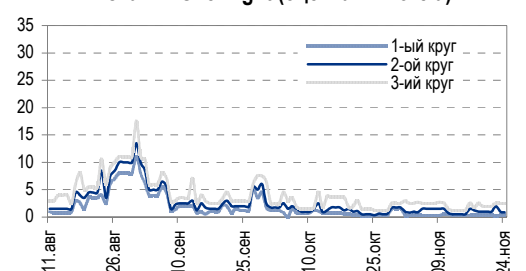
Инфляция и реальный курс рубля



Курсы валют



Ставки Overnight (оценка НИКойла)





Рынок еврооблигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Во вторник важные экономические данные в США вновь не выходили, и рынка находились в свободном плавании при относительно скромной активности. Американские акции по результатам торговли мало изменились в цене, а облигации казначейства вначале испытывали давление продавцов, затем – покупателей, а под самый вечер – вновь продавцов. Доходность 10-летних выпусков, начав день на уровне 4,19%, показала максимум 4,21%, минимум 4,145%, и закончила день на уровне 4,18%. Спред облигаций РФ к Treasuries немного сократился, дав возможность ценам подняться по сравнению с понедельником.

Россия'30 открылась чуть ниже предыдущего закрытия котировкой 101,75, быстро выросла с утра до 101,85, некоторое время стояла на месте, затем подскочила к уровню 102, но сразу начала падать, опустившись до 101,75 и закрывшись в точке 101,85. Текущая цена на покупку России'30 составляет 102,187, доходность – 6,57 (-0,06)% годовых. Спред Россия'30-Т'14 равен 238 (-5) бп.

Торговля в России'28 шла следующим образом: при средней активности облигации открылись под закрытием понедельника ценой 162, в середине дня показали топ 163,25, а затем постепенно растеряли этот рост. Закрытие произошло по цене 162,25, к сегодняшнему утру цены изменились мало - Россия'28 стоит сейчас 162,5 на покупку, что соответствует доходности 7,2 (-0,03)%.

Значение индекса NIKoil-SOVEREIGN на сегодня – 173,66 (+7 бп).

Корпоративный сектор находился вчера в режиме легкой коррекции после заметного роста последних недель. Поджатие спредов корпоративных выпусков к суверенной кривой на время прекратилось, поскольку участники, имеющие в переоценке прибыль по 3-5 фигур предпочитают эту прибыль фиксировать.

Список недооцененных корпоративных выпусков немного изменился и выглядит следующим образом: НИКойл'07, Евраз'09, Северсталь'14, ММК'08, Вымпелком'09, Газпромбанк'08, Газпром'34.

Значение индекса NIKoil-EUROCORP на сегодня – 173,06 (-26 бп).

Другие рынки: Бразилия – слабо вверх, Мексика – на месте, Турция – вверх, Венесуэла – вверх. Облигации казначейства США Т'14 4,17% (-0,02) %годовых – слабо вверх. Нефть (URALS) – 37,62 (-0,12) долл/б – на месте.

Положительные факторы, влияющие на рынок еврооблигаций: нестабильность в Ираке, а также рост экономик США и Китая поддерживают цены энергоресурсов; высокая вероятность подъема рейтинга РФ агентством Moody's; суверенный спред бондов РФ шире реально достижимого уровня 220 бп.

Отрицательные факторы: остающаяся актуальной перспектива продолжения подъема учетной ставки в США в декабре; фундаментальная переоцененность Treasuries.

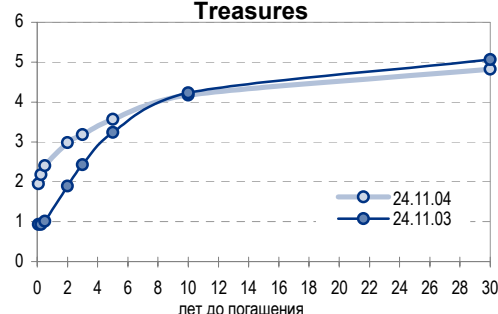
Вывод: Treasuries остаются в краткосрочном диапазоне доходности 4-4,25%, из которого, как мы ожидаем, они выйдут в направлении вверх. Тем временем, апсайд российских суверенных бумаг измеряется порядком сокращения доходности на 20 бп за счет компрессии спреда. Поскольку, выйдя из указанного диапазона, Treasuries имеют реальный шанс развить свое движение в среднесрочный тренд повышения доходности к уровню 5%, нам представляется, что суверенные бумаги сейчас – чересчур рискованный актив, чего не скажешь о корпоративных бондах, обладающих меньшей дюрацией. Таким образом, мы остаемся сторонниками увеличения портфеля корпоративных выпусков.

ТОРГОВЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

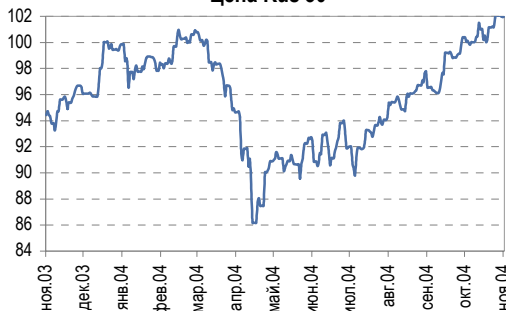
Продавать суверенные облигации, включая Россию'30, '28, длинные Aries.

В корпоративном сегменте покупать НИКойл'07, Евраз'09, Северсталь'14, ММК'08, Вымпелком'09, Газпромбанк'08, Газпром'34 с инвестиционным

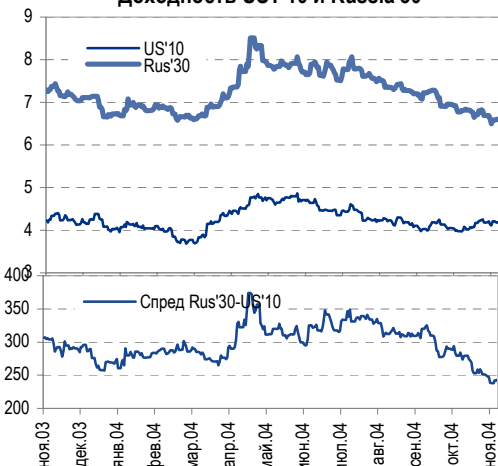
Кривая доходности US Treasuries



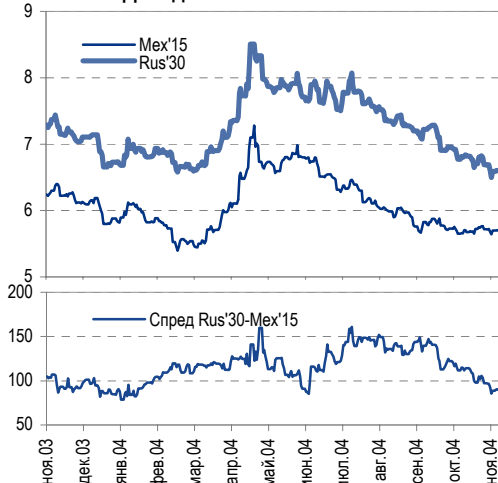
Цена Rus'30



Доходность UST'10 и Russia'30



Доходность Mex'15 и Rus'30





временным горизонтом, не исключающим и получение спекулятивной прибыли.

Дмитрий Дудкин, dud_di@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	НИКОЙЛ			
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																						
Абсолют	500	11,00	21.январ.05	22.апр.05	21.апр.06	5,0	17,1				97,00	100,00										
АвтоВАЗ-2	3 000	11,28	16.фев.05	17.авг.05	13.авг.06	8,9	45,3	100,08	-0,01	1 632 337	100,01	100,10	11,06		10,51	11,27	0,66			В	637	
Аижж	1 070	11,00	01.дек.04		01.дек.08		49,0	107,30	0,60	3 219 000	105,00	106,50		9,00	10,25	3,41				В	218	
Аижж-2	1 500	11,00	01.фев.05		01.фев.10		63,2	106,75	0,12	34 191 750	106,40	106,75		9,54	10,30	4,14					208	
АкБарс	500	9,00	06.апр.05	06.апр.05	05.апр.06	4,5	16,6															
Акрон	600				01.ноя.05		11,4	101,50	0,00	5 582 500	101,40	101,75			0,00						В	
АЛРОСА-9	500	13,05	17.фев.05		17.фев.05		2,9															
АЛРОСА-19	3 000	16,00	23.апр.05		23.окт.05		11,1				108,80	108,95									V/B1	A-
Алтайэнергс	600	18,00	03.фев.05		05.авг.05		8,5				102,35	102,90									V/B1	A-
Альфа-Финанс	1 000	9,00	10.дек.04	10.дек.04	14.июн.07	0,6	31,1				99,93	100,19										V/-
Альфа-Финанс-2	2 000	7,40	06.апр.05	06.апр.05	31.мар.10	4,5	65,1			6 102 040	97,89	98,99										V/-
Амтел	1 200	12,50	19.май.05	22.ноя.05	15.ноя.07	12,1	36,2	100,55	0,10	41 182 515	100,55	101,00	12,08		11,69	12,43	0,88					V/-
Амтелшипинром	600	19,00	24.дек.04		23.дек.05		13,2	107,50	-0,37	3 119 429	107,70	108,00		11,73	17,67	1,00						V-
АЦБК	500	14,95	09.дек.04	15.мар.05	07.сен.06	3,7	21,8	100,45	0,01	723 240	100,45	100,75	14,05		12,98	14,88	0,27					V-
Балтика	1 000	8,75	24.май.05		20.ноя.07		36,4	100,00		1 093 197 634	99,98	100,03		8,94	8,75	2,52						BB/Ba2
Балтимор	500	16,00	30.ноя.04	02.сен.05	05.сен.06	9,4	21,7															C+
Башкирэн	500	20,00	12.мар.05		11.сен.05		9,7	107,60	-0,10	322 802	107,60	108,16		10,06	9,41	18,59	0,77					V
Башкирэн-2	500	10,69	24.фев.05	25.авг.05	22.фев.07	9,2	27,4	100,10	-0,40	3 603 700	99,90	100,40	10,78		10,28	10,68	0,68					V
БИН	1 000	14,00	14.апр.05	14.апр.05	13.апр.06	4,7	16,9															V+
ВВД-1	1 500	9,00	12.апр.05		11.апр.06		16,8				95,50	97,08										V+
ВМЗ-1	1 000	15,00	02.мар.05		31.авг.05		9,4				104,50	105,50										C+
Волга	1 500	12,00	15.мар.05		13.мар.07		28,0	97,05	0,05	2 765 930	96,95	97,40		13,97	12,36	1,80						V
ВолгаТел	1 000	15,00	21.фев.05		21.фев.06		15,2				106,50	107,00										V+
ВТБ-3	2 000	14,50	25.май.05		22.фев.06		15,2			32 689 000	108,96	109,05										BB+
ВТБ-4	5 000	5,43	24.мар.05	24.мар.05	19.мар.09	4,0	52,6	100,42	-0,07	35 155 400	100,30	100,59	4,16		4,11	5,41	0,32					V
Вымпелком	3 000	9,90	17.май.05		16.май.06		18,0	103,10	0,10	2 546 570	100,30	100,59		7,78	9,60	1,37						BB+
Газпром-2	5 000	15,00	07.май.05		03.ноя.05		11,5				108,00	108,85										A
Газпром-3	10 000	8,11	28.январ.05		18.январ.07		26,2	102,20	0,03	245 064 230	102,05	102,20		7,11	7,94	1,96						BB-/
Газпром-5	5 000	7,58	12.апр.05		09.окт.07		35,0															V
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	12,95	23.дек.04	23.дек.04	22.июн.06	1,0	19,2	99,86	-0,04	2 057 131	99,88	99,89	14,84	13,01	13,92	12,97	0,08					V-
ГлМосСтрой	2 000	14,15	25.ноя.04	27.май.05	27.май.07	6,2	30,5															
ГОТЭК	550	14,20	07.дек.04	07.июн.05	06.июн.06	6,5	18,7	99,50	-0,15	2 811 870	99,50	100,00	15,74		14,27	14,27	0,46					C-
Дальсвязь	1 000	15,00	18.май.05	16.ноя.05	15.ноя.06	11,9	24,1	105,49	-0,01	11 513 606	104,85	105,50	9,22	11,18	8,89	14,22	1,72					V-
ДжЭфСи	700	14,00	06.январ.05		06.окт.05		10,6	100,52	-0,08	16 790 798	100,35	100,65		14,02	13,10	13,93	0,74					C+
Евраз	1 000	15,00	05.дек.04		05.дек.05		12,6	103,85	0,10	12 960 634	103,50	103,85		8,78	14,44	0,97						V+
Евросет	1 000	16,33	26.апр.05	29.дек.04	25.апр.06	1,2	17,3															
Зенит	1 000	8,69	24.мар.05	24.мар.05	24.мар.07	4,0	28,4			15 047 150	99,55	99,85										
ИжАвто	1 000	12,50	16.мар.05	14.сен.05	14.мар.07	9,8	28,0	95,95	-0,05	9 595	95,45	95,95	18,83		17,81	13,03	0,65					C-
ИлимПалл	1 500	15,21	23.мар.05	23.мар.05	18.мар.06	4,0	16,0	101,43	0,04	14 334 689	100,35	101,50	10,82	14,43	10,45	15,00	1,11					V-
ИНТЕКО	1 200	10,95	17.фев.05	17.фев.05	15.фев.07	2,9	27,1	100,50	-0,20	1 340 680	100,50	100,70	17,85	10,96	16,75	10,90	0,21					B-
ИНТЕКО-Инв	3 000	10,70	29.апр.05	29.апр.05	29.апр.07	5,2	29,6															C+
Интербрю	2 500	13,00	15.фев.05		15.авг.06		21,0	107,30	0,25	424 908	107,00	107,30		8,53	12,12	1,61						A-
ИРКУТ-1	600	8,00	27.мар.05		27.мар.05		4,1				99,20	99,45										V
ИРКУТ-2	1 500	16,00	04.май.05		02.ноя.05		11,5	105,63	-1,37	36 961 500	105,37	105,50		9,82	9,41	15,15	0,89					V
ИстЛайн	1 000	13,50	22.дек.04		23.июн.05		7,1				99,85											V
КамАЗ	1 200				11.ноя.06		23,9	101,15	0,14	5 560 750	101,00	101,25										C
КрВосток	1 500	11,50	24.фев.05	24.фев.05	25.фев.07	3,1	27,5	100,00	0,27	10 679 350	99,90	99,95	11,66	11,81	11,18	11,50	1,87					V
Кредитраст	500	15,00	29.ноя.04		29.май.05		6,2															
Кристалл	500	12,00	10.фев.05	11.авг.05	08.фев.07	8,7	26,9	97,39	0,06	8 355 022	97,15	97,32	14,52	13,83	13,66	12,32	0,61					V-
Куйбышеввазот	600	12,00	16.дек.04	17.мар.05	15.июн.06	3,8	19,0				100,10											V-
Ленэнерго	3 000	10,25	21.апр.05		19.апр.07		29,2				97,00	99,99										V-
ЛОМО-2	700	15,35	11.январ.05	12.июл.05	11.июл.06	7,7	19,8	100,21	-0,08	232 487	100,00	100,30	15,45		14,19	15,32	0,55					D+
Лукойл	6 000	7,25	24.май.05	20.ноя.07	17.ноя.09	36,4	60,7	100,00		6 000 000 000			7,38	7,38	7,25	4,09						A
Маир	1 000	12,30	04.январ.05	05.апр.05	03.апр.07	4,4	28,7	98,00	-0,05	53 900	97,70	98,00	19,31		17,85	12,55	0,30					V-
МастерБанк	500	14,00	07.дек.04	07.дек.04	07.июн.05	0,5	6,5				99,90	100,20										
МГТС-3	1 000	17,00	08.фев.05		08.фев.05		2,6	102,48	0,98	12 879 686	101,67	102,85		4,98	4,88	16,59	0,22					V+
МГТС-4	1 500	10,00	27.апр.05	26.апр.06	22.апр.09	17,3	53,7	102,01	-0,49	62 225 000	101,00	102,00	8,64		9,80		1,29					V+
Мегафон	1 500	11,50	08.дек.04		07.июн.06		18,7															V+
Мегафон-2	1 500	9,28	13.апр.05		11.апр.07		29,0				99,75											



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)																				
Росбанк	3 000	9,91	12.фев.05	12.фев.05	15.фев.09	2,7	51,5				99,01	99,35						B-/B1	C	
Росинтер	300	18,00	03.дек.04		02.дек.05		12,5				103,80	104,30						C		892
РусАвтоФин	500	15,00	22.май.05		22.май.06		18,2	100,40	-2,00	10 041 004	100,40	100,45		14,53		14,94	1,24	C		
РусАлФин	3 000	10,00	12.мар.05		12.сен.05		9,8	101,00	0,00	405 010	100,00	101,00		8,84	8,50	9,90	0,74	NR		402
РусАлФин-2	5 000	9,60	20.май.05	20.май.05	20.май.07	5,9	30,3	100,35	-0,13	34 338 505	100,32	100,35	9,04	8,35	8,84	9,57	0,45	NR		472
РусСтанд-2	1 000	14,00	15.дек.04	15.июн.05	14.июн.06	6,8	18,9				106,70	106,95						B/ruBBB+		
РусСтанд-3	2 000	12,90	23.фев.05	01.сен.05	22.авг.07	9,4	33,4					103,50						B/ruBBB+		
РусСтандФин-1	500	20,00	05.фев.05		04.авг.05		8,5	106,89	-0,11	2 514 000	106,50	107,40		9,96	9,20	18,71	0,67	B/ruBBB+		534
РусТекстиль	500	18,80	15.мар.05		12.сен.06		21,9	102,75	-0,50	1 563 860	102,82	103,15		17,62		18,30	1,43	C-		1186
Салават-2	3 000	9,70	17.май.05	13.ноя.07	10.ноя.09	36,2	60,4													
Сальмон-2	150	12,50	04.январ.05		04.окт.05		10,5													
СвердлЭн	3 000	11,50	03.мар.05	05.сен.05	01.мар.07	9,5	27,6					97,00								C
Северсталь	3 000	9,75	30.дек.04	10.июл.05	28.июн.07	7,6	31,6					102,50						B+/B1	A-	
СЗЛК	300	14,00	13.январ.05	14.июл.05	13.июл.06	7,8	19,9	100,20	0,00	5 010	100,29	100,29	14,05		13,01	13,97	0,56	C		952
С-ЗТел-2	1 500	13,20	05.январ.05	05.окт.05	03.окт.07	10,5	34,8			6 337 900	103,75	103,97						B-/ruBBB	B	
Сибирьтел-3	1 530	14,50	14.январ.05		14.июл.06		19,9				107,15	107,80						B		
Сибирьтел-4	2 000	12,50	06.январ.05		05.июл.07		31,8			21 380 000	105,90	107,50						B		
СистФин-2	2 000	10,50	31.дек.04		29.июн.07		31,6											B	B+	
СМАРТС-2	500	13,75	26.дек.04	26.июн.05	26.июн.07	7,2	31,5	101,68	0,98	3 051	99,90	101,70	10,97		10,15	13,52	0,54	B-		651
СМАРТС-3	1 000	15,10	05.апр.05	05.окт.05	29.сен.09	10,5	59,0											B-		
СС-Авто	1 500	11,25	27.январ.05	25.январ.07	21.январ.10	26,4	62,8					103,00						B		
СУ-155	1 500	12,29	28.дек.04	30.мар.05	30.мар.07	4,2	28,6	97,27	-0,03	19 455	96,50	97,25	22,20		20,31	12,63	0,28	C+		1813
СУЭК-2	1 000	11,50	17.фев.05	17.фев.05	15.фев.07	2,9	27,1				99,55	100,34						C		
Татнефть-3	1 500	12,00	30.дек.04		01.июл.06		19,5				104,80	105,30						B/B2	A-	
Таттелеком	600	12,50	14.фев.05	15.май.05	05.май.07	5,8	29,8				100,60	101,00								
ТВЗ	750	14,60	10.апр.05	10.окт.05	10.окт.06	10,7	22,9	103,10	-0,90	1 031 000	103,00	103,80	11,06	13,07	10,56	14,16	1,58	C+		724
Тинькофф	400	20,50	29.апр.05		29.апр.05		5,2	103,50	0,19	4 183 492	103,05	103,69		12,18	11,78	19,81	0,41	C-		795
ТМК	2 000	14,00	20.апр.05	20.апр.05	20.окт.06	4,9	23,2	101,65	-0,10	508 250	101,30	101,85	9,92		9,65	13,77	0,38	B	A	
ТНК-5	3 000	15,00	28.ноя.04		28.ноя.06		24,5											BB-/	B-	
ТНП	1 000	8,90	11.май.05		10.май.06		17,8	100,20	0,08	1 778 550	100,20	100,35		8,94		8,88	1,30	B+		332
УВЗ	2 000	13,36	05.апр.05	05.окт.05	30.сен.08	10,5	46,9													
УрСИ-2	1 000	17,50	07.фев.05		06.авг.05		8,5	106,80	-0,50	640 800	106,55	107,20		7,66	7,26	16,39	0,68	B/-	B+	303
УрСИ-6	3 000	14,25	18.январ.05		18.июл.06		20,1	108,00	0,15	22 107 600	107,88	108,00		9,10		13,19	1,54	B/-	B+	341
УрСИ-4	3 000	9,99	05.май.05		01.ноя.07		35,8											B/-	B+	
ХКФ	1 500	11,25	19.апр.05	18.окт.05	16.окт.07	11,0	35,2	101,40	-0,03	3 042 000	101,35	102,00	9,80		9,46	11,09	0,82			483
Центртел-2	600	16,00	21.апр.05		21.апр.05		5,0				101,70	103,40						CCC+/ruBB+	B	
Центртел-3	2 000	12,35	18.мар.05	19.сен.05	15.сен.06	10,0	22,0	103,85	-0,15	2 062 461	103,50	103,85	9,35	10,20	8,94	11,89	1,61	CCC+/ruBB+	B	440
Центртел-4	5 623	13,80	16.фев.05	16.ноя.06	21.авг.09	24,1	57,7	107,44	-0,06	28 206 755	107,41	107,60	9,81	12,04	12,84	3,62	3,62	CCC+/ruBB+	B	481
ЦентТелеграф	500	16,00	22.фев.05		22.авг.06		21,2	105,05	0,03	1 050 498	104,80	105,05		13,35	15,23	1,46		C		760
ЭФКО	800	15,50	08.мар.05	13.сен.05	05.сен.06	9,8	21,7	103,00	-0,20	247 200	102,20	103,40	11,39		10,73	15,05	0,74	C-		658
ЮТК	1 500	14,24	17.мар.05		14.сен.06		22,0	105,64	0,12	422 561	105,40	105,70		10,99		13,48	1,61	ruBBB/B3	B-	520
ЮТК-2	1 500	9,25	09.фев.05	09.фев.05	07.фев.07	2,6	26,9			17 362 736	99,95	100,05						ruBBB/B3	B-	
ЮТК-3	3 500	12,30	07.апр.05	14.апр.06	10.окт.09	16,9	59,4											ruBBB/B3	B-	
Якутскэнерг	400	16,00	03.мар.05	03.мар.05	31.авг.06	3,3	21,5			10 185 000	101,80	102,80						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. бп	
			купона	оферты	погаш.	оферты	погаш.				покупка	продажа	оферты	погаш.	HPR	текущая				
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																				
Башкортостан-4	500	8,02	17.мар.05		13.сен.07		34,1	98,42	0,23	9 888 735	98,00	98,20			8,85		8,15	2,36	BB-/Ba3	255
Белгор обл-3	300	19,00	20.дек.04		20.дек.05		13,1	108,60	-0,10	5 430	107,36	108,69			10,83		17,50	0,99		562
Брянск	200	14,00	13.апр.05		11.окт.06		22,9	101,14	-0,11	5 641 790	101,01	101,99			13,71		13,84	1,55		788
Волгоград-11	200	15,00	14.май.05		14.май.06		17,9					107,00								
Волг обл	600	14,00	16.дек.04		11.июн.09		55,4	103,15	-0,01	1 289 400	103,20	103,50			11,54		13,57	2,80		480
Иркут обл	800	11,50	19.январ.05		22.июл.07		32,4	100,04	0,04	12 288 920	100,00	100,20			11,06		11,50	1,44	B	522
Иркут обл-2	750	12,00	07.дек.04		07.сен.06		21,8	100,50	-0,04	502 500	100,29	100,50			10,82		11,94	1,19	B	527
Коми-5	500	16,00	24.дек.04		24.дек.07		37,5	110,99	-0,13	3 892 350	110,72	111,00			10,32		14,42	2,63	-/B1	399
Коми-6	700	14,50	14.апр.05		14.окт.10		71,7				110,10	110,90							-/B1	
Коми-7	1 000	12,00	23.май.05		22.ноя.13		109,5	93,75		959 052 109	94,40	94,90			11,50		12,80	4,90	-/B1	383
Красноярск-1	750	11,00	18.январ.05		21.июл.05		8,0													
Красноярск-2	630	2,50	26.январ.05		27.окт.06		23,4													
Крас край-1	1 500	10,30	05.дек.04		08.дек.05		12,7													
Крас край-2	1 500	10,95	20.январ.05		26.окт.06		23,4													
Краснод край	605	11,00	17.май.05		15.май.07		30,1	100,50	0,00	80 400	100,30	100,50			10,44		10,95	2,07		428
Лен Обл	400	15,50	20.дек.04		20.дек.04		0,9	100,81	-0,10	5 757 188	100,80	100,95			4,49	4,40	15,38	0,07		295
Москва-26	4 000	15,00	11.дек.04		11.мар.05		3,6				103,00	103,80							BB+/Ba1	
Москва-33	4 000	10,00	27.ноя.04		27.май.05		6,2												BB+/Ba1	
Москва-34	4 000	10,00	28.ноя.04		28.авг.05		9,3												BB+/Ba1	
Москва-24	3 000	15,00	02.дек.04		02.сен.05		9,4	107,18	-0,02	321 540	107,05	107,18			5,59	5,19	14,00	0,77	BB+/Ba1	83
Москва-28	3 000	15,00	25.дек.04		25.дек.05		13,2	109,75	-0,25	54 875	109,75	109,90			5,81		13,67	1,08	BB+/Ba1	57
Москва-32	4 000	10,00	25.ноя.04		25.май.06		18,3												BB+/Ba1	
Москва-35	4 000	10,00	18.дек.04		18.июн.06		19,1	105,35	0,00	18 963 000	105,30	105,45			6,54		9,49	1,47	BB+/Ba1	87
Москва-37	4 000	10,00	23.дек.04		23.сен.06		22,3	105,43	0,00	75 005 030	105,35	105,42			7,00		9,48	1,70	BB+/Ba1	118
Москва-27	4 000	15,00	20.дек.04		20.дек.06		25,2	115,50	-0,50	81 550 525	115,50	116,65			7,09		12,99	2,01	BB+/Ba1	116
Москва-31	5 000	10,00	20.фев.05		20.май.07		30,3	106,40	0,30	70 089 192	106,35	106,45			7,36		9,40	2,26	BB+/Ba1	119
Москва-40	5 000	10,00	26.январ.05		26.окт.07		35,6	107,26	0,04	611 755 843	107,20	107,32			7,42		9,32	2,63	BB+/Ba1	110
Москва-29	5 000	10,00	05.дек.04		05.июн.08		43,0			54 862 570	107,30	107,40							BB+/Ba1	
Москва-38	5 000	10,00	26.дек.04		26.дек.10		74,1	110,15	-0,05	82 653 000	110,16	110,37			8,02		9,08	5,03	BB+/Ba1	35
Москва-39	4 800	10,00	21.январ.05		21.июл.14		117,6	106,35	0,16	141 254 739	106,25	106,40			7,99		9,40	6,81	BB+/Ba1	23
Моск обл-2	1 000	17,00	08.дек.04		10.июн.05		6,6				104,40	105,89							BB-/ruAA-/B2	
Моск обл-3	4 000	11,00	18.фев.05		19.авг.07		33,3	105,05	-0,03	42 020	104,92	105,04			9,07		10,47	2,40	BB-/ruAA-/B2	281
Моск обл-4	9 600	11,00	25.январ.05		21.апр.09		53,7			29 904 000	106,65	106,97							BB-/ruAA-/B2	
Нижегор обл-1	1 000	11,80	02.фев.05		01.ноя.06		23,6	100,90	-0,05	10 082 009	100,75	100,90			11,76		11,69	1,61	BB-/ruAA-/B2	589
Новосиб обл	1 500	13,50	02.фев.05		27.июл.06		20,4	102,80	-0,11	67 500 202	102,66	102,74			12,15		13,13	1,42		644
Самар обл-1	1 185	12,00	04.январ.05		04.июл.06		19,6				103,50	104,70							BB-/Ba3	
Твер Обл-2	600	16,90	25.ноя.04		23.ноя.06		24,3													
Томск обл-1	500	13,00	27.январ.05		27.июл.06		20,4				101,00	101,90							ruA	
Томск обл-2	600	12,00	13.апр.05		13.окт.07		35,1	100,46	-0,07	17 705 931	100,35	100,50			11,12		11,95	2,33	ruA	482
Уфа-3	400	10,03	18.январ.05		18.июл.06		20,1				99,52	100,37							B	
Уфа-4	500	10,03	07.дек.04		03.июн.08		42,9					99,75							B	
Хаб край-4	300	13,09	27.ноя.04		27.май.05		6,2													
Хаб край-5	700	11,87	05.январ.05		05.окт.06		22,7	100,45	0,04	2 009 000	100,30	100,55			11,39		11,82	1,56		557
ХМАО	1 000	15,50	13.дек.04		08.дек.05		12,7												BB-/ruAA	
ХМАО-2	3 000	12,00	26.ноя.04		27.май.08		42,7												BB-/ruAA	
Чувашия-1	285	12,00	12.фев.05		12.авг.05		8,7				100,75	101,00								
Якутия-3	800	12,00	21.дек.04		17.июн.08		43,4				102,40	103,19							ruA-	
Якутия-4	1 000	15,00	16.дек.04		16.мар.06		15,9	105,13	-0,02	525 650	104,73	105,16			10,00		14,27	1,18	ruA-	449
Якутия-5	2 000	10,00	20.январ.05		21.апр.07		29,3	96,37	-0,23	40 474 180	96,40	96,45			11,41		10,38	1,91	ruA-	528
ЯНАО	1 800	11,00	05.фев.05		03.авг.08		45,0	100,04	0,04	2 000 800	99,80	101,00			10,76		11,00	2,90	B/ruA/B1	423
Яросл обл-2	1 000	13,78	04.январ.05		03.июл.07		31,7			5 310 000	106,00	106,50								
ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ																				
ОФЗ 27014	10 000	12,00	15.дек.04		15.дек.04		0,7	100,64	-0,05	2 938 627		100,62			1,38	1,37	11,92	0,06		
ОФЗ 26003	1 132	10,00	15.мар.05		15.мар.05		3,7	101,74	-0,21	99 152 490	101,74	102,00			4,03	3,97	9,83	0,32		
ОФЗ 27021	10 942	12,00	19.январ.05		20.апр.05		4,9				103,22	103,60								
ОФЗ 27023	20 292	7,50	19.январ.05		20.июл.05		8,0				101,80	102,00								
ОФЗ 27018	14 000	12,00	15.дек.04		14.сен.05		9,8				105,44	105,75								
ОФЗ 27022	21 296	8,00	16.фев.05		15.фев.06		15,0	103,10	0,10	2 062 000	102,98	103,10			5,49		7,76	1,17		
ОФЗ 27024	15 001	7,50	19.январ.05		19.апр.06		17,1													
ОФЗ 45002	7 360	10,00	02.фев.05		02.авг.06		20,6													
ОФЗ 45001	37 807	10,00	16.фев.05		15.ноя.06		24,1				104,76	105,02								
ОФЗ 27025	24 859	8,00	15.дек.04		13.июн.07		31,1	102,24	0,05	9 865 266	102,25	102,30			6,23		7,82	2,30		
ОФЗ 27019	8 800	12,00	19.январ.05		18.июл.07		32,2													
ОФЗ 27020	8 800	12,00	09.фев.05		08.авг.07		32,9													
ОФЗ 46001	58 841	12,00	15.дек.04		10.сен.08		46,2	110,50	0,20</											

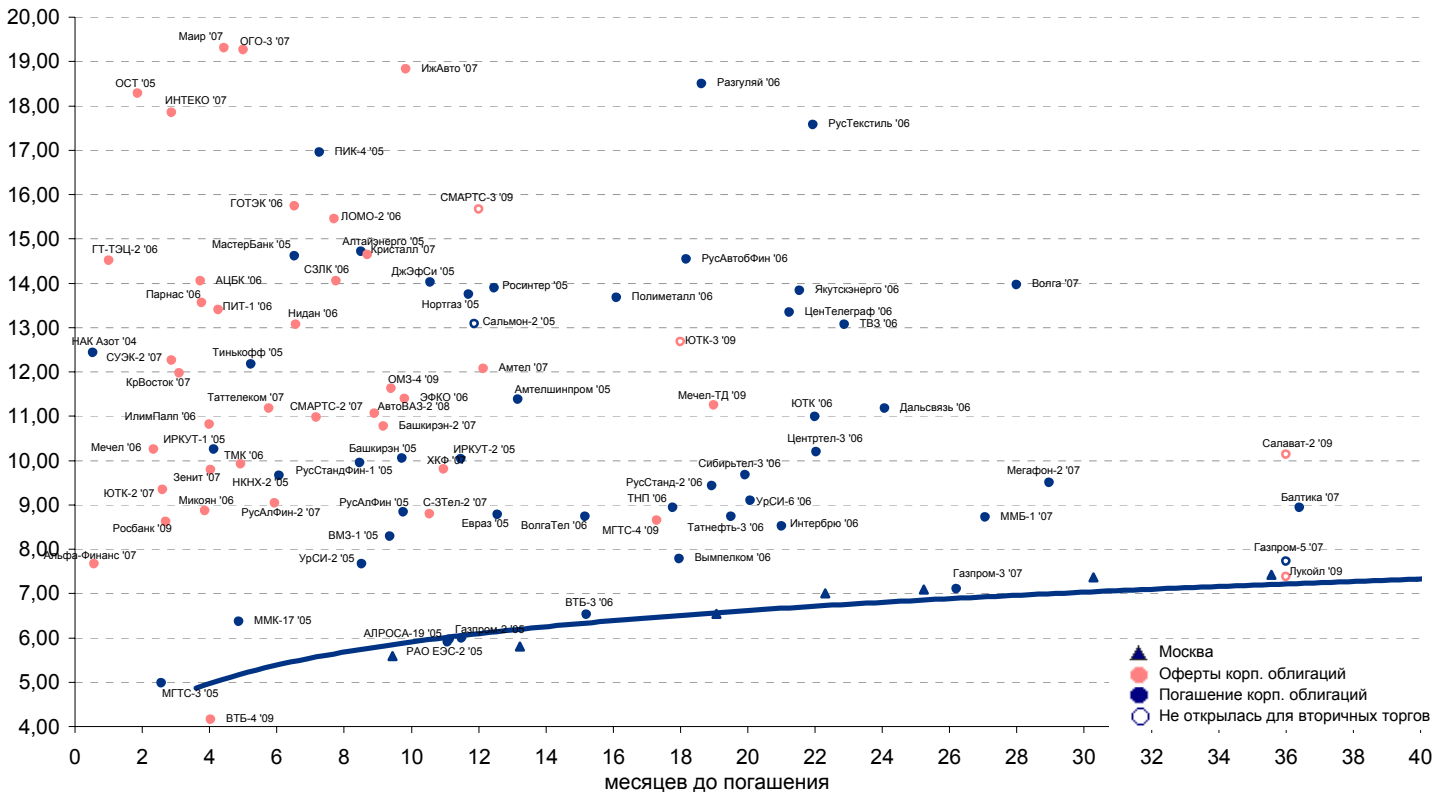


Рынок еврооблигаций

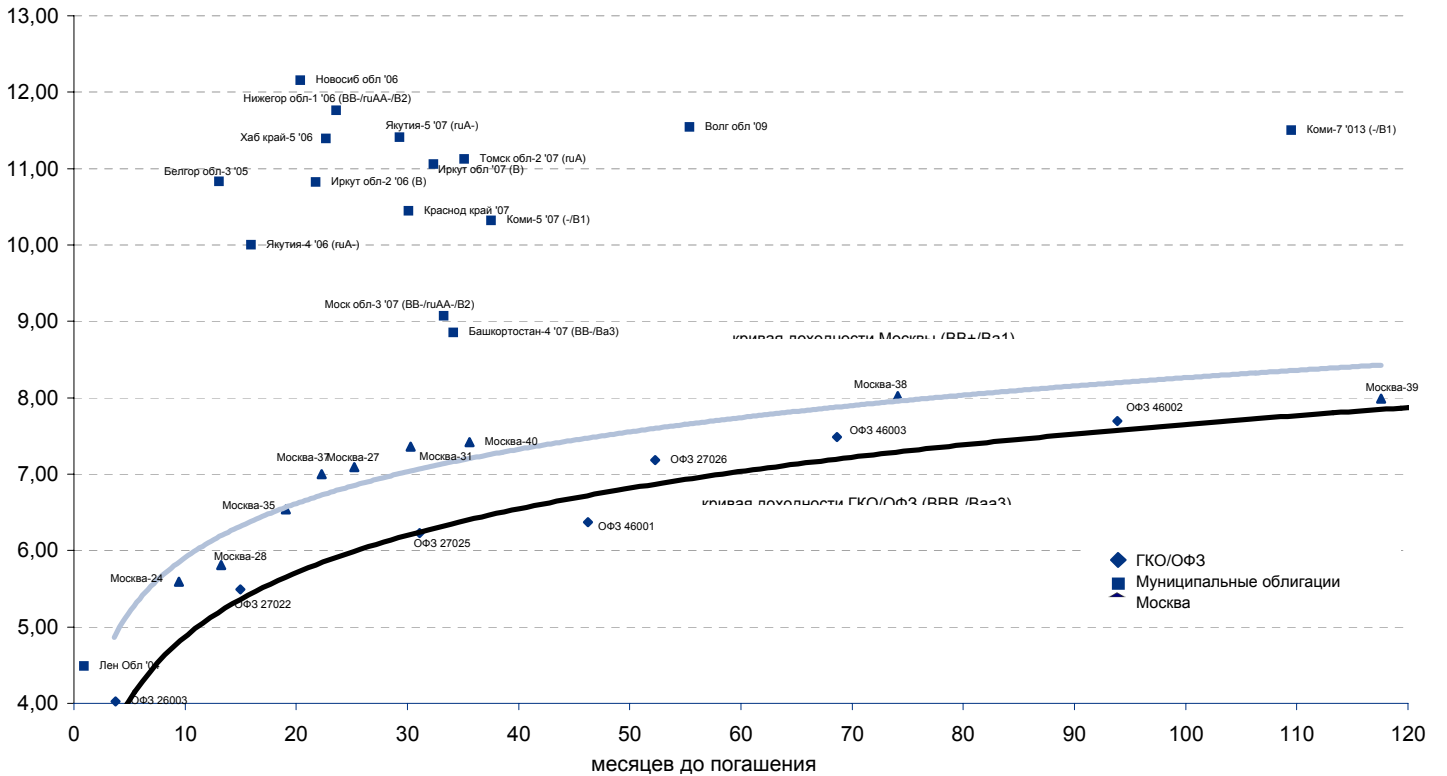
Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Russia '05	\$ 2 968 968	8,75	24 июл 05	24 янв 05	103,45	-0,06	3,33	8,46	86,6	0,62
Russia '07	\$ 2 400 000	10,00	26 июн 07	26 дек 04	113,95	-0,13	4,22	8,78	115,9	2,22
Russia '10	\$ 2 820 041	8,25	31 мар 10	31 мар 05	111,25	0,68	5,77	7,42	224,6	4,30
Russia '18	\$ 3 466 671	11,00	24 июл 18	24 янв 05	138,89	-0,11	6,63	7,92	215,4	7,84
Russia '28	\$ 2 500 000	12,75	24 июн 28	24 дек 04	163,11	0,28	7,17	7,82	234,2	9,93
Russia '30	\$ 18 400 000	5,00	31 мар 30	31 мар 05	102,04	0,08	6,59	4,90	176,8	8,24
MinFin V	\$ 2 837 000	3,00	14 май 08	14 май 05	93,66	-0,07	5,04	3,20	198,0	3,12
MinFin VI	\$ 1 750 000	3,00	14 май 06	14 май 05	98,41	-0,16	4,14	3,05	127,3	1,37
MinFin VII	\$ 1 750 000	3,00	14 май 11	14 май 05	84,03	-0,52	6,06	3,57	212,4	5,47
MinFin VIII	\$ 1 322 000	3,00	14 ноя 07	14 май 05	96,04	-0,20	4,44	3,12	138,4	2,78
Aries '07	eur 2 000 000	5,43	25 окт 07	25 апр 05	105,30	-0,21	3,56	5,15		0,42
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25 окт 09	25 окт 05	112,20	0,11	4,89	6,91	136,6	4,08
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25 окт 14	25 апр 05	119,40	-0,45	6,87	8,04	269,4	6,63
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Москва '06	eur 400 000	10,95	28 апр 06	28 апр 05	110,34	0,31	3,30	9,92	-84,0 / 43,4	1,28
Москва '11	eur 374 000	6,45	12 окт 11	12 окт 05	107,28	0,50	5,68	6,01	-38,1 / 174,3	5,79
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06 май 08	06 май 05	104,15	-0,78	6,75	7,80	198,0 / 348,9	2,96
АЛРОСА '14	\$ 300 000	8,88	17 ноя 14	17 май 05	103,62	-0,29	8,33	8,57	201,2 / 415,8	6,58
Alfa-Bank '05	\$ 175 000	10,75	19 ноя 05	19 май 05	104,38	-0,06	6,02	10,30	269,3 / 355,9	0,92
Alfa-Bank '06	\$ 190 000	8,00	13 апр 06	13 апр 05	101,12	-0,06	7,12	7,91	342,6 / 433,0	1,27
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28 сен 09	28 мар 05	102,04	-0,17	7,48	7,84	200,8 / 396,3	3,91
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21 май 08	21 май 05	100,09	-0,15	8,47	8,49	370,6 / 520,0	2,95
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11 дек 08	11 дек 04	105,94	-0,18	5,22	6,49	11,7 / 183,8	3,41
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12 окт 11	12 апр 05	107,51	-0,23	6,14	6,98	30,6 / 226,3	4,58
Вымпелком '05	\$ 250 000	10,45	26 апр 05	26 апр 05	103,26	0,04	2,32	10,12	-100,6 / -14,0	0,40
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16 июн 09	16 дек 04	111,07	-0,31	7,11	9,00	191,0 / 361,9	3,53
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22 окт 11	22 апр 05	103,42	-0,22	7,72	8,10	174,7 / 384,1	5,16
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25 апр 07	25 апр 05	110,20	-0,26	4,59	8,28	37,2 / 153,0	2,16
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21 окт 09	21 апр 05	120,15	-0,37	5,72	8,74	-5,0 / 219,6	3,90
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27 сен 10	27 сен 05	112,82	0,11	5,19	6,91	-57,8 / 166,8	4,67
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,625	01 мар 13	01 мар 05	118,82	-0,56	6,63	8,10	85,9 / 269,2	5,79
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,201	01 фев 20	01 фев 05	106,89	-0,47	6,48	6,74	/ 230,7	5,25
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,625	28 апр 34	28 апр 05	115,58	-0,38	7,33	7,46	16,2 / 315,4	6,97
Газпромбанк '05	eur 150 000	9,75	04 окт 05	04 окт 05	105,56	0,29	2,97	9,24	-35,9 / 50,8	0,83
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30 окт 08	30 апр 05	104,83	-0,14	5,85	6,92	77,1 / 249,0	3,37
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25 сен 06	25 мар 05	103,51	-0,02	6,78	8,57	288,2 / 393,7	1,64
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03 авг 09	03 фев 05	107,79	-0,18	8,80	10,09	359,1 / 528,5	3,55
Зенит '06	\$ 125 000	9,25	12 июн 06	12 дек 04	101,42	-0,12	8,24	9,12	402,5 / 518,4	1,35
МДМ-Банк '05	\$ 200 000	10,75	16 дек 05	16 дек 04	103,41	-0,04	7,30	10,40	397,0 / 483,6	0,94
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23 сен 06	23 мар 05	101,38	-0,01	8,52	9,25	464,0 / 546,4	1,62
ММК '05	eur 100 000	10,00	18 фев 05	18 фев 05	101,45	-0,05	3,17	9,86	-15,9 / 70,8	0,22
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21 окт 08	21 апр 05	101,87	-0,13	7,43	7,85	242,9 / 408,0	3,28
МТС '04	\$ 220 656	10,95	21 дек 04	21 дек 04	100,52	0,00	1,99	10,89	/	0,06
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30 янв 08	30 янв 05	108,96	-0,11	6,56	8,95	234,6 / 304,2	2,65
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14 окт 10	14 апр 05	104,88	-0,16	7,34	7,99	136,5 / 367,6	4,57
НИКОЙЛ '07	\$ 150 000	9,00	19 мар 07	19 мар 05	100,30	-0,03	8,84	8,97	474,2 / 583,7	2,01
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13 фев 07	13 фев 05	100,58	-0,04	8,82	9,07	477,2 / 584,4	1,91
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30 сен 09	30 мар 05	100,23	-0,40	7,07	7,11	153,2 / 354,4	3,99
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09 фев 07	10 фев 05	100,30	-0,22	8,84	8,97	479,3 / 586,5	1,90
Промсвбанк '06	\$ 100 000	10,25	27 окт 06	27 апр 05	100,61	-0,01	9,88	10,19	596,0 / 695,2	1,68
Росбанк '09	\$ 225 000	9,75	24 сен 09	24 дек 04	102,71	-0,18	9,05	9,49	458,8 / 555,7	2,66
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20 ноя 06	20 май 05	115,66	-0,09	4,37	11,02	23,9 / 151,2	1,77
РусСтандарт '07	\$ 150 000	8,75	14 апр 07	14 апр 05	102,93	-0,19	7,37	8,50	131,7 / 344,1	2,10
Сбербанк '06	\$ 1 000 000	3,86	24 окт 06	26 янв 05	101,24	-0,09	3,45	3,81	/	2,10
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24 фев 09	24 фев 05	101,63	-0,24	8,16	8,49	304,2 / 473,3	3,42
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19 апр 14	19 апр 05	99,85	-0,25	9,27	9,26	306,3 / 509,9	6,12
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13 фев 07	13 фев 05	105,66	-0,13	8,61	10,88	439,2 / 555,1	1,87
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15 янв 09	15 янв 05	106,81	0,29	8,74	10,06	452,6 / 568,5	3,20
Система '08	\$ 350 000	10,25	14 апр 08	14 апр 05	108,02	-0,15	7,51	9,49	329,0 / 398,7	2,82
Система '11	\$ 350 000	8,88	28 янв 11	28 янв 05	103,57	0,17	8,12	8,57	286,5 / 436,3	2,21
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06 ноя 07	06 май 05	115,28	-0,12	5,30	9,54	108,7 / 224,6	2,53
Уралсиб '06	\$ 140 000	8,88	06 июл 06	06 янв 05	100,82	-0,10	8,30	8,80	417,0 / 544,3	1,42



Рублевые корпоративные облигации

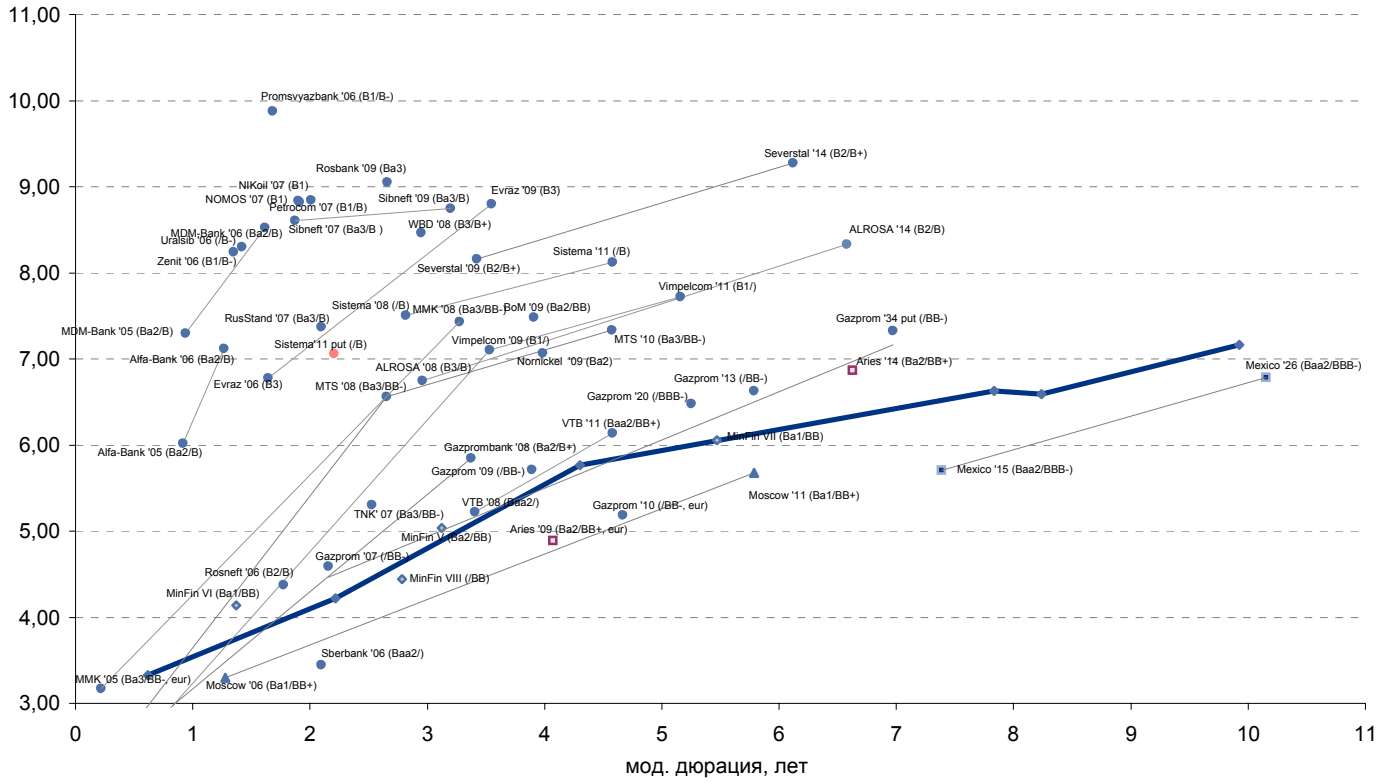


Рублевые муниципальные облигации





Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)





Аналитическое управление ФК «УРАЛСИБ» (НИКОЙЛ)

Руководитель управления

Петру Вадува, vad_pe@nikoil.ru

Заместитель руководителя управления

Константин Чернышев, che_kb@nikoil.ru

Стратегия

Петру Вадува, руководитель управления, vad_pe@nikoil.ru
Владимир Савов, ст. аналитик, sav_vn@nikoil.ru
Алексей Казаков, ст. аналитик, kaz_ae@nikoil.ru
Мария Плотникова, аналитик, plo_my@nikoil.ru
Наталья Майорова, аналитик, mai_ng@nikoil.ru

Экономика России

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

Мировая экономика и рынки

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

Банки

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

Долговые обязательства

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

Нефть и газ

Каюс Рапану, ст. аналитик, rap_ca@nikoil.ru
Марина Лукашова, аналитик, luk_mr@nikoil.ru
Анна Юдина, аналитик, udi_an@nikoil.ru

Энергетика

Каюс Рапану, ст. аналитик, rap_ca@nikoil.ru
Алексей Кормщиков, аналитик, kor_an@nikoil.ru
Матвей Тайц, аналитик, tai_ma@nikoil.ru

Телекоммуникации

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

Металлургия/Машиностроение

Вячеслав Смольянинов, ст. аналитик, smo_vb@nikoil.ru
Кирилл Чуйко, аналитик, chu_ks@nikoil.ru

Потребительский сектор

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

Редактирование/Полиграфия/Перевод

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

Юлия Прокопенко, ст. редактор,
pro_ja@nikoil.ru
Андрей Пятигорский, ст. редактор,
pya_ae@nikoil.ru
Ольга Симкина, переводчик/редактор, sim_oa@nikoil.ru

Интернет / Базы данных

Мария Плотникова, аналитик, plo_my@nikoil.ru
Кирилл Братанич, специалист, bra_kv@nikoil.ru

Бизнес-блок операций с долговыми инструментами

Руководитель бизнес-блока

Александр Пугач, apugach@nikoil.ru

Сергей Шемардов, клиентский менеджер, she_sa@nikoil.ru

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

Елена Довгань, клиентский менеджер, dov_en@nikoil.ru

Андрей Борисов, трейдер РЕПО, bor_av@nikoil.ru

Анна Карпова, клиентский менеджер, kar_am@nikoil.ru

Борис Гинзбург, старший аналитик, bginzburg@nikoil.ru

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

Дмитрий Дудкин, аналитик, dud_di@nikoil.ru

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

Анастасия Залесская, аналитик, zal_av@nikoil.ru

Управление рынков долгового капитала

Руководитель управления

Дмитрий Волков, vda@nikoil.ru

Олег Елшин, управляющий директор, els_ob@nikoil.ru

Дарья Сонюшкина, ст. специалист, son_da@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