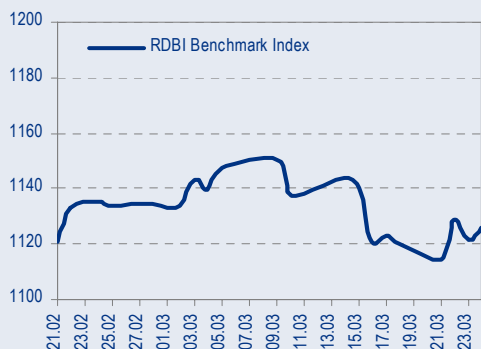
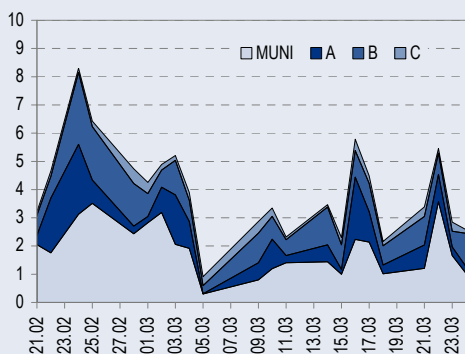




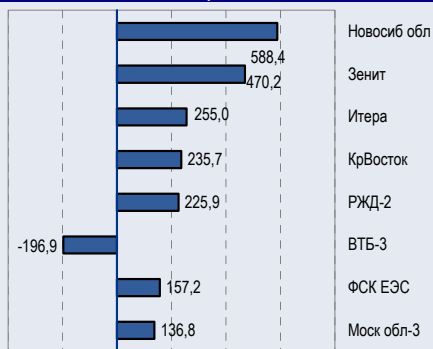
БЕНЧМАРК ИНДЕКС КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



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

25.03.2005 Пред. день

Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	321,7	299,0
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	27,6970	27,64
Обменный курс USD/EUR	1,29	1,30
Цена на нефть URALS, \$/барр.	47,14	46,31
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	136,4	2,0
MIBOR, %	1,4	1,3
Ставки overnight (оценка НИКОИла)		
Банки первого круга, %	0,5-1,3	0,3-1,0
Банки второго круга, %	1,0-2,0	1,0-2,0
Банки третьего круга, %	2,0-3,0	1,5-2,5

*Предыдущая неделя

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Прошедшим днем торговая активность на рынке была невысокой, хотя в отдельных корпоративных бумагах обороты были очень значительными. Что касается ценового движения, то из-за низкой ликвидности торговли определить единую тенденцию было невозможно. Можно только сказать, что рынок был не слабее, чем в среду. Значение индекса NIKoil-RDBI равно сегодня 1126,1 (+4,5).

Как мы и ожидали, коррекция на рублевом рынке не стала столь резкой, как это было на рынке евробондов. Ключевую роль здесь играет дешевизна рублевых ресурсов, которая продолжит оставаться важным фактором еще, по крайней мере, не меньше месяца. Тем не менее, риски снижения курса евро и дальнейшего падения евробондов сохраняются, поэтому основной стратегией разумного инвестора остается держание коротких облигаций со значительным купоном. *стр.3*

РЫНОК ЕВРООБЛИГАЦИЙ

Несмотря на вышедшие вчера данные по заказам товаров длительного пользования в США, которые оказались заметно ниже ожидавшегося уровня, Treasuries по итогам дневной торговли фактически остались на месте. Отсутствие желания двигать рынок было связано с предстоящими длинными пасхальными выходными, перед которыми трейдеры просто занимались приведением в порядок своих позиций. Доходность 10-летних выпусков находится на уровне 4,59%.

Спред РФ к Мексике находится на минимуме, что существенно ограничивает апсайд российских суверенных евробондов. Помимо этого, наш взгляд на перспективы движения Treasuries остается негативным. В таких условиях мы продолжаем рекомендовать продажу длинных суверенных выпусков и строительство инвестиционной позиции из относительно недооцененных корпоративных бумаг.

Поскольку сегодня и в понедельник на Западе являются пасхальными днями, торговая активность будет минимальной. *стр.4*

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

Политика Кремль возвращается к принципам либерализма

На протяжении почти двух лет постоянного ухудшения отношений между государством и бизнес-сообществом Кремль не выражал особого желания изменить ситуацию. Поэтому вчерашний день был долгожданным и знаменательным для тех, кто отказывался верить в то, что Россия может свернуть с рыночного курса. Владимир Путин сделал своевременный шаг для налаживания отношений с бизнесом, проведя встречу с российскими предпринимателями, посвященную обсуждению экономических и стратегических вопросов. *стр.5*

АФК «Система», МТС, МГТС S&P повысило рейтинги Системы и МГТС и подтвердило рейтинг МТС

Вчера международное агентство S&P повысило долгосрочный корпоративный кредитный рейтинг Системы и МГТС с «В» до «ВВ-». Агентство также подтвердило рейтинг МТС на уровне «ВВ-», выведя его из списка Credit Watch с негативным прогнозом. Таким образом, теперь холдинг и его основные дочерние компании имеют рейтинг «ВВ-» с прогнозом «Стабильный». *стр.6*

РАО ЕЭС Сегодня состоится заседание совета директоров

стр.8

СТАТИСТИКА *стр.8*

Новости

✦ Долгосрочный корпоративный кредитный рейтинг компании АФК «Система» был повышен с уровня «В» до уровня «ВВ-». Рейтинги компании были выведены из списка CreditWatch. Рейтинги на уровне «В», присвоенные приоритетным обеспеченным и необеспеченным долговым обязательствам «Системы», были подтверждены. [S&P]



Новости

- ✦ Долгосрочный корпоративный кредитный рейтинг компании АФК «Система» был повышен с уровня «В» до уровня «BB-». Рейтинги компании были выведены из списка CreditWatch. Рейтинги на уровне «В», присвоенные приоритетным обеспеченным и необеспеченным долговым обязательствам «Системы», были подтверждены. [S&P]
- ✦ Вчера на ММВБ состоялось размещение выпуска облигаций Группы ЛСР общим объемом 1 млрд руб. В ходе конкурса по размещению выпуска инвесторами было подано 104 заявки на общую сумму 1281,054 млн руб. По итогам конкурса эмитентом было принято решение об установлении ставки 1-2 купонов в размере 14% годовых. Эффективная доходность выпуска к оферте через 1 год – 14,49% годовых. Весь выпуск был размещен в ходе конкурса.
- ✦ Вчера совет директоров АО «НОВАТЭК» принял решение о начале подготовки к публичному размещению акций (IPO) компании. Это, по сути, означает отказ НОВАТЭКа от идеи продать 25% своих акций французской Total (переговоры об этом велись с сентября 2004 года). НОВАТЭК не без участия госструктур попал в неприятную ситуацию – без денег, полученных от продажи акций, он не может завершить консолидацию своих активов. А Федеральная антимонопольная служба дала понять, что торопиться продавать акции НОВАТЭКа Total не стоит. [Коммерсант]
- ✦ 24 марта 2005 г. компания Standard & Poor's объявила об изменении прогноза по рейтингам следующих российских банков: Внешторгбанк, Альфа-Банк, Банк УРАЛСИБ, Промсвязьбанк, Ханты-Мансийский Банк, Импэксбанк и Вэб-инвест — со «Стабильного» на «Позитивный». Прогноз по Газпромбанку изменен со «Стабильного» на «Развивающийся». [S&P]
- ✦ 24 марта 2005 года состоялось размещение выпуска облигаций ОАО «НПО «САТУРН» общим объемом 1,5 млрд.руб. Объем спроса на аукционе составил 3,131 млрд руб. Выпуск был размещен в ходе конкурса. [Cbonds]
- ✦ 6 апреля на ММВБ планируется начать размещение облигаций ООО «Хайленд Голд Финанс» общим объемом 750 млн руб. [Cbonds]
- ✦ Moody's подтвердило рейтинг старших кредитных обязательств Сибнефти на уровне Ba2. [Reuters]
- ✦ Решение по продаже Siemens Силовых машин может быть отложено. Премьер-министр РФ Михаил Фрадков предложил пока не одобрять сделку, а принять решение по ней только «после завершения подготовки комплекса мер по обеспечению защиты интересов РФ». [Ведомости]



Рынок рублевых облигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Прошедшим днем торговая активность на рынке была невысокой, хотя в отдельных корпоративных бумагах обороты были очень значительными. Что касается ценового движения, то из-за низкой ликвидности торговли определить единую тенденцию было невозможно. Можно только сказать, что рынок был не слабее, чем в среду. Значение индекса NIKoil-RDBI равно сегодня 1126,1 (+4,5).

Курс рубля

...вырос в четверг на 2 копейки после большого падения среды и находится сейчас на уровне 27,67 руб/долл. Остановка падения курса произошла из-за стабилизации рынка в валютной паре евро-доллар, которая со среды практически не сдвинулась с места, оставаясь в районе 1,3 долл/евро. В краткосрочной перспективе склонность евро к падению сохраняется, и этот фактор является основным препятствием росту рубля, который в его отсутствие был бы вынужден укрепляться из-за чрезвычайно высоких цен на нефть. Таким образом, наш краткосрочный взгляд на рубль остается умеренно негативным, поскольку нельзя исключить преодоление рублем отметки 27,75 руб/долл, однако в более долгосрочной перспективе апсайд рубля сохраняется.

Денежный рынок

Сегодня остатки на корсчетах существенно выросли вчера, составив 321,7 млрд руб., 1-дневный MIBOR находится на довольно низком уровне 1,36%. По своему обыкновению, в ближайшие дни уровень остатков будет постепенно возрастать, чтобы достичь максимума в первых числах апреля. Минимум остатков в марте, таким образом, пройден и составляет 258,8 млрд руб., что очень близко к февральскому минимуму. В результате, мы не можем пока констатировать, что средний уровень остатков находится на подъеме, однако необходимо учитывать, что в марте прошло крупное и относительно долгосрочное размещение ОБР, «снявшее» в рынка более 30 млрд руб. свободных денег. Соответственно, наш общий взгляд на денежный рынок остается позитивным. Уверенности нам дает также тот факт, что за прошедшую неделю золотовалютные резервы вновь выросли на 2,2 млрд долл., добавив в копилку финансовой системы дополнительные 50 млрд руб.

Торговые идеи

В условиях колебательного движения рынка доходность держания коротких облигаций превосходит эффективность спекулятивных покупок длинных качественных облигаций.

Самым лучшим способом приобретения бумаг в сегодняшних условиях является участие в первичных размещениях.

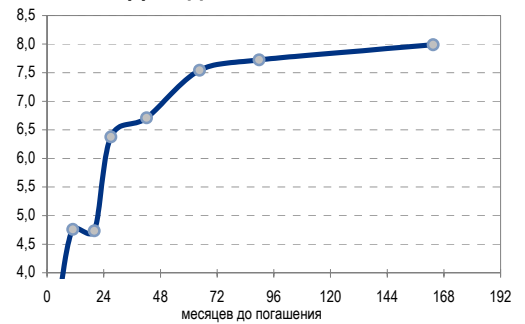
Помимо этого, на вторичном рынке в диапазоне инвестирования до 6 месяцев мы рекомендуем к покупке: Алтайэнерго (12,5% на 5 мес.), СМАРС-2 (10,5% на 3 мес.).

На более длинных сроках (6 мес. и более) выглядят привлекательно: ДжЭфСи-2 (12% на 8,5 мес.), МИГ (14,75% на 9 мес.), Мечел-СГ (9,35% на 14,5 мес), Парнас (12% на 12 мес).

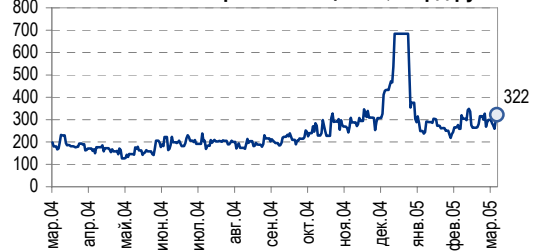
Краткосрочная перспектива

Как мы и ожидали, коррекция на рублевом рынке не стала столь резкой, как это было на рынке еврообондов. Ключевую роль здесь играет дешевизна рублевых ресурсов, которая продолжит оставаться важным фактором еще, по крайней мере, не меньше месяца. Тем не менее, риски снижения курса евро и дальнейшего падения еврообондов сохраняются, поэтому основной стратегией разумного инвестора остается держание коротких облигаций со значительным купоном.

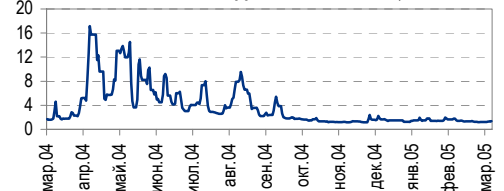
Доходность ГКО-ОФЗ



Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.



Ставка 1-дневного MIBOR, %





ТОРГОВЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

Спекулятивным инвесторам:

Фиксировать прибыль в длинных облигациях, находящихся на позиции. Ждать активизации первичного рынка.

Инвесторам в фиксированную доходность:

Увеличивать объем вложения в короткие инструменты.

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

Облигации с наилучшей доходностью к погашению/оферте в ближайшие полгода-год: ДжЭфСи-2, МИГ, Мечел-СГ, Парнас.

Рынок еврооблигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Treasuries

Несмотря на вышедшие вчера данные по заказам товаров длительного пользования в США, которые оказались заметно ниже ожидавшегося уровня, Treasuries по итогам дневной торговли фактически остались на месте. Отсутствие желания двигать рынок было связано с предстоящими длинными пасхальными выходными, перед которыми трейдеры просто занимались приведением в порядок своих позиций. Доходность 10-летних выпусков находится на уровне 4,59%.

Россия'30 открылась вчера ниже предыдущего закрытия котировкой 101,125, быстро вошла в диапазон 101,5-102, и далее находилась в нем до конца дня, закрывшись в точке 101,5. Текущая цена на покупку России'30 составляет 101,125, доходность – 6,77 (+0,12)% годовых. Спред Россия'30-T'15 равен 218 (+11) бп. Уровень 200бп продолжает быть поддержкой спреда, сопротивление находится сейчас на уровне 225-230бп.

Торговля в России'28 шла следующим образом: при малой активности облигации открылись над закрытием среды ценой 161,5, на утреннем спросе быстро подросли до 163, долго колебались в диапазоне 162,5-163, но к вечеру ушли под его нижнюю границу. Закрытие произошло по цене 162, к сегодняшнему утру цены не изменились - Россия'28 стоит сейчас 162 на покупку, что соответствует доходности 7,21 (+0,06)%.

Значение индекса NIKoil-SOVEREIGN на сегодня – 176,49 (+24 бп).

Корпоративный сектор чувствовал себя вчера очень хорошо, поскольку прекращение обрушения суверенных бумаг прибавило оптимизма инвесторам. На этом фоне появились хорошие биды в ликвидных бумагах 7-12 годов погашения, тогда как в более длинных выпусках преобладали продавцы.

Подобная ситуация полностью отвечает нашим текущим рекомендациям. Мы считаем, что инвестиции в корпоративный сектор остаются интересными с точки зрения защиты от долгосрочного тренда роста рыночных ставок.

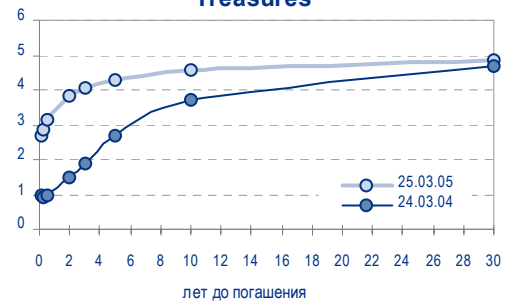
Рекомендованные на покупку выпуски: Росбанк'09, Зенит'06, Евраз'09, Система'11, ВБД'08, Вымпелком'09 и '10, МТС'08, АПРОСА'08, ТНК'07, ВТБ'15.

Значение индекса NIKoil-EUROCOPR на сегодня – 173,50 (+36 бп).

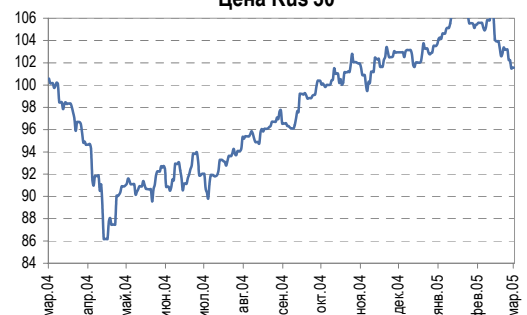
Другие рынки: Бразилия – вниз, Мексика – на месте, Турция – слабо вниз, Венесуэла – резко вниз. Спред R'30-Mex'15 – 47 (+7) бп. Это значение является новым историческим минимумом. Нефть (URALS) – 47,14 (+0,83) долл/б – вверх.

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.

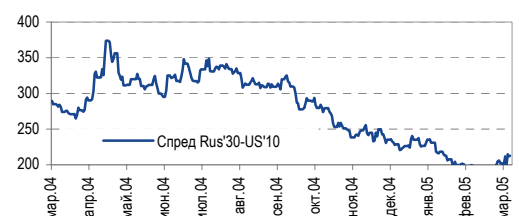
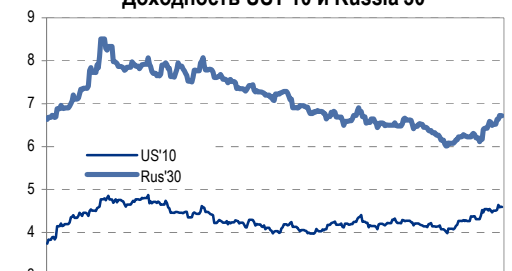
Кривая доходности US Treasuries



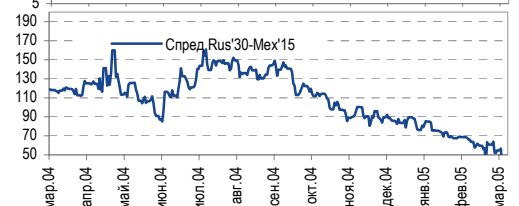
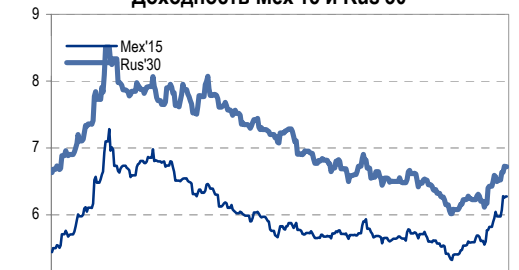
Цена Rus'30



Доходность UST'10 и Russia'30



Доходность Mex'15 и Rus'30





Отрицательные факторы: остающаяся актуальной перспектива продолжения подъема учетной ставки в США в мае (до 3%); фундаментальная переоцененность Treasuries; узкий спред суверенных бумаг как к Treasuries, так и к Мексике.

Вывод: спред РФ к Мексике находится на минимуме, что существенно ограничивает апсайд российских суверенных евробондов. Помимо этого, наш взгляд на перспективы движения Treasuries остается негативным. В таких условиях мы продолжаем рекомендовать продажу длинных суверенных выпусков и строительство инвестиционной позиции из относительно недооцененных корпоративных бумаг.

Поскольку сегодня и в понедельник на Западе являются пасхальными днями, торговая активность будет минимальной.

ТОРГОВЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

Продавать суверенные выпуски.

Пополнять портфель недооцененными корпоративными бумагами малой и средней дюрации, такими как: Росбанк'09, Зенит'06, Евраз'09, Система'11, ВБД'08, Вымпелком'09 и '10, МТС'08, АЛРОСА'08, ТНК'07, ВТБ'15.

Дмитрий Дудкин, dud_di@nikoil.ru

Политика

Кремль возвращается к принципам либерализма

Путин подал недвусмысленный позитивный сигнал инвесторам

Надежды оправдываются. На протяжении почти двух лет постоянного ухудшения отношений между государством и бизнес-сообществом Кремль не выражал особого желания изменить ситуацию. Поэтому вчерашний день был долгожданным и знаменательным для тех, кто отказывался верить в то, что Россия может свернуть с рыночного курса. Владимир Путин сделал своевременный шаг для налаживания отношений с бизнесом, проведя встречу с российскими предпринимателями, посвященную обсуждению экономических и стратегических вопросов.

Позитивные результаты налицо. Вне зависимости от причин, по которым была организована встреча, едва ли можно игнорировать ее позитивные результаты.

- ❖ **Сам факт диалога.** Во-первых, встреча состоялась, и это уже хороший знак, поскольку таких встреч не было давно (последняя прошла несколько недель спустя после ареста Михаила Ходорковского).
- ❖ **Поддержка либеральному лагерю.** С точки зрения либералов, состоявшаяся встреча может служить признаком того, что Кремль благоволит либеральному крылу в правительстве.
- ❖ **Долгожданное событие для рынка.** Вчерашние заявления президента – именно то, чего уже давно ждет рынок.

Основная позиция Кремля: реформы продолжатся. О чем же говорил президент на вчерашней встрече? Ниже мы приводим основные темы беседы.

- ❖ **Деловой климат должен улучшаться.** По словам Путина, государство должно обеспечить прозрачные и предсказуемые условия для бизнеса, защитить его от административного произвола и гарантировать права собственности, ограничив срок давности дел по приватизационным сделкам тремя годами (в настоящий момент – 10 лет).

Вне зависимости от причин, по которым была организована встреча, едва ли можно игнорировать ее позитивные результаты

По словам Путина, государство должно обеспечить прозрачные и предсказуемые условия для бизнеса, защитить его от административного произвола и гарантировать права собственности



- ✦ **Бизнесу необходима поддержка со стороны государства.** По мнению президента, государство должно способствовать ускоренному развитию российских компаний. Ряд компаний Путин был бы рад видеть в числе крупнейших на мировом рынке, в то же время малый бизнес также не должен быть оставлен без внимания и поддержки.
- ✦ **Процедура налоговых проверок должна быть упрощена.** Правительство, по словам президента, уже работает над новыми правилами налогового контроля и администрирования. Путин призвал бизнесменов принять участие в формировании новой налоговой политики и добавил, что у многих компаний есть вполне обоснованные претензии к действиям налоговых властей, и правительство это осознает. Однако Путин подчеркнул, что все эти реформы не должны подрывать стабильность и эффективность деятельности налоговой службы.
- ✦ **Либеральные реформы будут продолжаться.** Президент сообщил, что правительство уже подготовило новый законопроект о конкуренции, который ограничит возможность монополизации внутреннего рынка и поддержит развитие конкуренции. Путин также поддержал предложение о либерализации правил размещения российских ценных бумаг на внешних рынках и пообещал продолжить работу над либерализацией валютного режима.
- ✦ **Требуется развитие инфраструктуры, в этом должен помочь бизнес.** Президент подчеркнул, что он не удовлетворен нынешними темпами роста российской экономики (который, по его мнению, в последние два месяца заметно замедлился) и заявил, что хотел бы видеть глубокие структурные изменения экономики. Президент пригласил бизнес присоединиться к обсуждению реформ российской системы образования и профессиональной подготовки. Путин также выразил надежду на то, что качество корпоративного управления продолжит улучшаться, а приватизация стратегически важных российских предприятий в дальнейшем будет проводиться по справедливым и понятным всем правилам.

Владимир Тухомиров, tih_vi@uralsib.ru

АФК «СИСТЕМА», МТС, МГТС

S&P повысило рейтинги Системы и МГТС и подтвердило рейтинг МТС

Рейтинг на уровне «ВВ-» для компаний холдинга. Вчера международное агентство S&P повысило долгосрочный корпоративный кредитный рейтинг Системы и МГТС с «В» до «ВВ-». Агентство также подтвердило рейтинг МТС на уровне «ВВ-», выведя его из списка Credit Watch с негативным прогнозом. Таким образом, теперь холдинг и его основные дочерние компании имеют рейтинг «ВВ-» с прогнозом «Стабильный».

Система: выравнивание кредитных рейтингов. Повышение кредитного рейтинга АФК «Система» представляется вполне обоснованным. Во-первых, Система усилила влияние на свой ключевой актив МТС, после того как доля Deutsche Telekom в МТС сократилась. Во-вторых, МГТС должна быть интегрирована с другими компаниями фиксированной связи, принадлежащими Системе. Повышение кредитного рейтинга Системы отражает прочность позиций ее телекоммуникационных подразделений на рынке и соответствует нашей позитивной оценке российского рынка телекоммуникаций в целом.

Система доминирует в акционерном капитале МТС. S&P повысило рейтинг холдинга, основываясь на его возросшем влиянии на МТС, так как права Deutsche Telekom влиять на решения в сфере дивидендных выплат



и стратегического управления были ограничены после продажи им части своей доли в МТС. Кроме того, недавнее первичное размещение акций значительно улучшило финансовое положение Системы. S&P также упомянуло о возможном участии Системы в продаже Связьинвеста (Система считается одним из претендентов на покупку российского телекоммуникационного холдинга).

МГТС: ожидается эффект синергии. В то время как кредитоспособность АФК «Система» в значительной степени зависит от финансового положения МТС, фактором повышения рейтинга МГТС стала ее набирающая темпы интеграция с альтернативными операторами фиксированной связи, принадлежащими Системе. S&P также обратило внимание на улучшение финансового и операционного положения МГТС.

МТС: сильная компания. S&P вывело МТС из списка Credit Watch, подтвердив ее рейтинг на уровне «ВВ-». При этом агентство отметило, что кредиторы МТС находятся несколько в более выгодном положении, чем кредиторами Системы. По мнению S&P, МТС проводит агрессивную финансовую политику, которая является определенным препятствием для повышения рейтинга мобильного оператора. Однако подобные действия МТС вполне оправданны, так как способствуют сохранению доли компании на рынке. Фундаментальные показатели МТС остаются сильными.

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

РАО «ЕЭС России»

Сегодня состоится заседание совета директоров

Преимущественно организационные вопросы. Совет директоров РАО «ЕЭС России» планирует сегодня провести заседание и обсудить такие вопросы, как организация ежегодного собрания акционеров, решение проблемы перекрестного субсидирования, а также выведение непрофильных активов из структуры РАО ЕЭС и его дочерних компаний.

Сюрпризов не ожидается. Хотя совет директоров РАО ЕЭС намерен рассмотреть вопросы, связанные с проведением реформ, а также найти решение проблемы перекрестного субсидирования, маловероятно, что сегодняшнее заседание окажет заметное влияние на котировки акций компании. Правительство тормозит принятие решений по ключевым вопросам реформирования, стремясь сохранить контроль над сектором энергетики.

Легализация перекрестного субсидирования. Руководство РАО ЕЭС предлагает сохранить существующую систему перекрестного субсидирования, при которой тарифы на электроэнергию для одних групп потребителей высокие, а для других – низкие. Дифференцированные оптовые тарифы менеджмент компании планирует ввести в 2006 г. Однако до 2006 г. руководство РАО ЕЭС настаивает на принятии правительством постановления, запрещающего крупным потребителям выходить на оптовый рынок и приобретать электроэнергию по сравнительно низким тарифам.

*Каюс Рапану, rap_ca@uralsib.ru
Алексей Кормицков, kor_an@uralsib.ru
Матвей Тайц, tai_ma@uralsib.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	1,0	13,1	100,06	-0,04	1 881 180	99,95	100,20	10,53		10,05	10,99	0,07			752
АвтоВАЗ-2	3 000	10,78	17.авг.05	17.авг.05	13.авг.08	4,9	41,3	101,32	0,05	3 638 350	101,32	101,35	7,47		7,31	10,64	0,38		B	397
Аижж	1 070	11,00	01.июн.05		01.дек.08															
Аижж-2	1 500	11,00	01.авг.05		01.фев.10					5 450 000	108,00	110,02								
Аижж-3	2 250	9,40	15.апр.05		15.окт.10					42 210 000	104,75	105,05								
АкБарс	500	9,00	06.апр.05	06.апр.05	05.апр.06	0,4	12,6				99,80	100,20								
Акрон	600	13,45	03.май.05		21.ноя.05		7,4	102,76	-0,05	5 641 275	102,76	102,95		9,02	8,52	13,09	0,56		B	473
АЛРОСА-19	3 000	16,00	23.апр.05		03.окт.05		7,1			19 116 000	106,15	106,30							B/B1	A-
Алтайэнергс	600	18,00	05.май.05		05.авг.05		4,5	102,04	0,10	11 708 875	101,86	102,00		12,75	11,91	17,64	0,33		C+	947
Альфа-Финанс	1 000	9,00	10.июн.05	10.июн.05	14.июн.07	2,6	27,1												B/-	
Альфа-Финанс-2	2 000	7,40	06.апр.05	06.апр.05	31.мар.10	0,4	61,1				99,75	100,10							B/ruA+/-	
Амтел	1 200	12,50	19.май.05	22.ноя.05	15.ноя.07	8,1	32,2	100,70	-0,60	20 162 500	100,50	101,25	11,38		10,66	12,41	0,60		B-	695
Амтелшипром	600	19,00	24.июн.05		23.дек.05		9,1	106,12	0,08	11 091 924	106,18	106,50		10,50	9,79	17,90	0,71		B-	589
АЦБК	500	13,50	09.июн.05		07.сен.06		17,7	100,61	-0,89	105 642	100,61	101,70		13,68		13,42	1,19		B-	836
Балтика	1 000	8,75	24.май.05		20.ноя.07		32,4				99,70	100,00							BB/Ba2	A-
Балтимор	500	16,00	02.июн.05	02.сен.05	05.сен.06	5,4	17,7	102,86	0,21	536 922	102,55	102,92	9,66		9,21	15,56	0,41		C+	590
Башкирэн	500	20,00	11.сен.05		11.сен.05		5,7	105,45	-0,04	1 054 500	105,20	105,55		8,05	7,88	18,97	0,46		B	412
Башкирэн-2	500	10,69	25.авг.05	25.авг.05	22.фев.07	5,1	23,3												B	
БИН	1 000	14,00	14.апр.05	14.апр.05	13.апр.06	0,7	12,8													
ВБД-1	1 500	8,48	12.апр.05		11.апр.06		12,8	101,15	0,00	6 536 048	101,10	101,59		8,22		8,38	0,96		B+/ruA+/B1	B+
ВМЗ-1	1 000	15,00	31.авг.05		31.авг.05		5,3	103,27	-0,43	258 175	103,30	103,50		7,38	7,24	14,53	0,43		C+	365
Волга	1 500	12,00	13.сен.05		13.мар.07		24,0	96,50	0,00	483 466	96,01	96,54		14,59		12,44	1,52		B	859
ВолгаТел	1 000	15,00	23.май.05		21.фев.06		11,1	106,00	0,45	74 026 060	105,60	106,00		7,27	6,85	14,15	0,86		B/ruA-	B+
ВТБ-3	2 000	14,50	25.май.05		22.фев.06		11,2	107,25	-0,06	196 911 400	107,30	107,45		5,81	5,36	13,52	0,93		BB+	B
ВТБ-4	5 000	5,60	22.сен.05	25.мар.06	19.мар.09	12,2	48,5												BB+	
Вымпелком	3 000	9,90	17.май.05		16.май.06		13,9	102,10	0,08	23 052 500	102,10			8,08		9,70	1,05		BB-/Ba3	A-
Газпром-2	5 000	15,00	07.май.05		03.ноя.05		7,5	106,00	-0,11	21 200	106,00	106,70		5,19	4,86	14,15	0,62		BB-/A	A
Газпром-3	10 000	8,11	27.июл.05		18.янв.07		22,2				101,10	101,45							BB-/A	A
Газпром-4	5 000	8,22	17.авг.05		10.фев.10		59,5												BB-/A	A
Газпром-5	5 000	7,58	12.апр.05		09.окт.07		31,0	99,84	0,14	69 375 745	99,85	100,08		7,80		7,59	2,19		BB-/A	A
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	12,50	23.июн.05		22.июн.06		15,2	99,94	0,02	22 268 477	99,91	99,99		12,90		12,51	1,06		C	771
ГлМосСтрой	2 000	14,15	27.май.05	27.май.05	22.июн.06	2,1	26,5	100,00	0,04	10 046 460	100,10	100,19	14,83		14,00	14,15	0,15		C	1183
ГОТЭК	550	14,20	07.июн.05	07.июн.05	06.июн.06	2,5	14,6				101,00	101,44							C-	
Дальсвязь	1 000	15,00	18.май.05	16.ноя.05	15.ноя.06	7,9	20,0	104,60	0,09	5 230 000	104,12	104,75	7,70	10,97	7,21	14,34	1,44		B-	554
ДжЭфСи	700	14,00	07.апр.05		06.окт.05		6,5	101,83	0,05	1 732 880	101,75	102,30		10,86	10,11	13,75	0,48		C+	674
ДжЭфСи-2	1 200	14,00	07.июн.05	06.дек.05	04.дек.07	8,6	32,8				101,51	101,99							C+	
Евраз	1 000	12,50	05.июн.05		05.дек.05		8,5			72 137 375	103,45	104,00							B1	B+
Евросеть	1 000	16,33	26.апр.05	26.июл.05	25.апр.06	4,1	13,2	103,49	0,04	1 200 520	103,60	103,70	5,92	13,16	5,50	15,78	0,95			807
Зенит	1 000	8,50	22.сен.05		24.мар.07		24,3	100,00	0,00	470 198 000	99,80	100,00				8,50				
ИжАвто	1 000	12,50	14.сен.05	14.сен.05	14.мар.07	5,8	24,0	99,54	0,28	7 963 000	99,50	99,75	13,97		13,49	12,56	0,42		C-	998
Инком-Лада	700	17,00	26.май.05	24.июн.05	22.ноя.07	3,1	32,4	100,80	-0,03	705 600	100,55	100,80	14,25	17,54	12,75	16,87	0,21		C	1124
ИНТЕКО	1 200	10,95	18.авг.05		15.фев.07		23,1				91,00	100,00							B-	
ИНТЕКО-Инв	3 000	10,70	29.апр.05	29.апр.05	29.апр.07	1,2	25,5												C+	
Интербрю	2 500	13,00	16.авг.05		15.авг.06		17,0	106,30	0,00	2 126 000	106,00	106,50		8,28		12,23	1,30		A-	299
ИРКУТ-1	600	8,00	27.мар.05		27.мар.05		0,1												B	
ИРКУТ-2	1 500	16,00	04.май.05		02.июн.06		7,4	104,69	0,12	1 570 350	104,50	104,74		8,10	7,51	15,28	0,59		B	380
ИстЛайн	1 000	13,50	23.июн.05		23.июн.05		3,0	101,00	0,00	202 000	101,00	101,50		9,40	9,09	13,37	0,24		B-/ruBB-	NR
Итера	1 200	13,50	07.июн.05	07.дек.05	07.дек.07	8,6	32,9	102,00	0,00	254 987 500	102,00	102,05	10,70		10,07	13,24	0,65			618
КамАЗ	1 200	12,30	12.май.05	11.ноя.05	11.ноя.06	7,7	19,9	101,43	-0,82	10 212 029	101,80	102,35	10,12		9,49	12,13	0,58		C	576
КрВосток	1 500	11,50	25.авг.05	24.фев.06	25.фев.07	11,2	23,4	100,55	0,05	235 735 500	100,50	100,70	11,13	11,47	10,75	11,44	1,61		B	555
Кредитраст	500	15,00	29.май.05		29.май.05		2,2													
Кристалл	500	12,00	11.авг.05	11.авг.05	08.фев.07	4,7	22,9	99,60	0,03	4 446 340	99,60	99,69	9,71	12,60	9,43	12,05	1,54		B-	676
Куйбышеввазот	600	9,00	16.июн.05	15.дек.05	15.июн.06	8,9	14,9	100,10	-0,20	5 124 198	100,10	100,30	9,15		8,84	8,99	0,65		B-	457
Ленэнергс	3 000	10,25	21.апр.05		19.апр.07		25,2	100,09	-0,01	121 332 478	100,01	100,10		10,45		10,24	1,74		B-	427
ЛОМО-2	700	15,35	12.июл.05	12.июл.05	12.июн.09	3,7	15,8	100,62	-0,02	1 238 657	100,50	100,65	13,41		12,82	15,26	0,28		D+	1040
ЛСР	1 000	14,00	08.сен.05	09.мар.06	06.мар.08	11,7	35,9	100,00		1 000 000 000			14,47		13,93	14,00	0,81			944
Лукойл	6 000	7,25	24.май.05	20.ноя.07	17.ноя.09	32,4	56,6	98,50	-0,90	13 790	99,01	99,59	8,04	7,78	7,36	7,36	2,25		BB/Ba2	A
Маир	500	12,30	05.апр.05	05.апр.05	03.апр.07	0,4	24,7	99,90	-0,09	9 156 520	99,85	99,90	16,08	12,94	14,95	12,31	0,03			1309
МастерБанк	500	14,00	07.июн.05		07.июн.05		2,5				100,27	100,50								
МГТС																				



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бл
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	НИК ойл	
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)																				
ПИТ-1	1 000	17,00	31.мар.05	31.мар.05	28.сен.06	0,2	18,4	106,85	0,00	1 068 250	106,10	108,00		10,08	9,67	16,38	0,93			504
Полиметалл	750	17,50	20.сен.05		21.мар.06		12,1					101,00							V/ruA/A1	C+
ПраймДон	1 000	13,50	13.май.05		10.ноя.06		19,9							14,94		16,02	1,00			978
Разгуляй	1 000	16,00	04.июн.05		05.июн.06		14,6	99,86	-0,07	1 325 164	99,51	100,00							V+/ruA+	C-
РАО ЕЭС-2	3 000	15,00	21.апр.05		21.окт.05		7,0			126 669 630	105,50	105,74							BB+/ruAA+/Baa3	A-
РЖД-1	4 000	6,59	08.июн.05		07.дек.05		8,6				100,76	101,00								
РЖД-2	4 000	7,75	08.июн.05		05.дек.07		32,9	100,00	0,30	225 937 500	100,00	100,25		7,89		7,75	2,31		3+/ruAA+/Baa3	112
РЖД-3	4 000	8,33	08.июн.05		02.дек.09		57,1	100,00	0,35	2 901 000	100,00	101,05		8,50		8,33	3,67		3+/ruAA+/Baa3	83
Росбанк	3 000	9,25	14.авг.05	14.фев.07	15.фев.09	23,1	47,5				100,25	100,70							B-/B1	
Росинтер	300	17,50	03.июн.05		02.дек.05		8,4	104,94	0,14	109 136	105,05	105,10		10,40	9,80	16,68	0,64			592
Росинтер-2	1 000	12,00	06.апр.05	06.апр.05	02.июл.08	0,4	39,9													
РСХБанк	3 000	9,00	08.июн.05	07.дек.05	04.июн.08	8,6	38,9			10 060 000	100,55	100,75								
РосХлебПрод	1 000	12,37	08.июн.05		07.дек.05		8,6	100,30	0,00	11 033 000	100,10	100,38		12,20	11,50	12,33	0,63			768
РусАвтоФин	500	15,00	22.май.05		22.май.06		14,1	101,88	-0,04	480 882	101,85	102,50		12,69		14,72	1,01			755
РусАлФин	3 000	10,00	12.сен.05		12.сен.05		5,7				100,85	101,84								NR
РусАлФин-2	5 000	9,60	20.май.05	20.май.05	20.май.07	1,9	26,2	100,60	0,00	290 734	100,60	100,66		5,68	7,96	5,55	9,54	1,88		161
РусСтанд-2	1 000	14,00	15.июн.05	15.июн.05	14.июн.06	2,8	14,9	106,01	0,22	5 888 405	106,00	106,30		-10,80	8,92		13,21	1,14		374
РусСтанд-3	2 000	12,90	24.авг.05	01.сен.05	22.авг.07	5,4	29,4			51 296 900	102,10	102,40								
РусСтанд-4	3 000	8,99	31.авг.05	02.мар.06	03.мар.08	11,4	35,8													
РусСтандФин-1	500	20,00	04.авг.05		04.авг.05		4,4	104,10	0,00	1 890 456	104,10	104,99		8,69	8,46	19,21	0,36			542
РусТекстиль	500	18,80	13.сен.05		12.сен.06		17,9	106,32	0,05	2 365 684	106,20	106,55		14,38		17,68	1,26			906
РусТекстиль-2	500	14,30	08.сен.05	09.мар.06	05.мар.09	11,7	48,1													
Салават-2	3 000	9,70	17.май.05	13.ноя.07	10.ноя.09	32,1	56,4	100,60	0,26	3 696 068	100,45	100,60		9,88	10,02		9,64	2,19		321
Сальмон-2	150	12,50	05.апр.05		04.окт.05		6,5				101,00									
СалютЭн	3 000	14,00	28.июн.05	27.дек.05	25.дек.07	9,3	33,5													
СвердлЭн	3 000	11,50	01.сен.05	05.сен.05	01.мар.07	5,5	23,6	100,28	-0,13	8 025 003	100,28	100,35		10,82		10,50	11,47	0,41		700
СвобСокол	600	13,55	26.май.05	25.май.06	22.ноя.07	14,2	32,4													
Северсталь	3 000	9,75	30.июн.05	10.июл.05	28.июн.07	3,6	27,5				101,00	101,50								
СЗЛК	300	14,00	14.июл.05	14.июл.05	13.июл.06	3,7	15,9	100,25	0,00	5 013	100,25	100,25		13,39		12,81	13,97	0,28		1038
С-3Тел-2	1 500	13,20	06.апр.05	05.окт.05	03.окт.07	6,5	30,8	103,25	0,24	54 222 415	103,25	104,80		7,13		6,71	12,78	0,51		302
С-3Тел-3	1 500	9,25	02.июн.05	28.фев.08	24.фев.11	35,7	72,1													
Сибирьтел-3	1 530	14,50	15.июл.05		14.июл.06		15,9			51 625 117	107,10	107,25								
Сибирьтел-4	2 000	12,50	07.июл.05		05.июл.07		27,8	106,00	-0,02	532 120	106,10	106,50		9,72		11,79	2,00			342
СистФин-2	2 000	10,50	01.июл.05		29.июн.07		27,6													
СМАРТС-2	500	13,75	26.июн.05	26.июн.05	26.июн.07	3,1	27,5				100,65	101,20								
СМАРТС-3	1 000	15,10	05.апр.05	05.окт.05	29.сен.09	6,5	55,0			30 990 000	103,00	103,69								
СС-Авто	1 500	11,25	28.июл.05	25.янв.07	21.янв.10	22,4	58,8				102,40	102,75								
СУ-155	1 500	12,29	30.мар.05	30.мар.05	30.мар.07	0,2	24,5													
СУЭК-2	1 000	11,00	19.май.05	16.фев.06	15.фев.07	11,0	23,1				100,40									
Татнефть-3	1 500	12,00	01.июл.05		18.июл.06		15,5				104,50	105,00								
Таттелеком	600	12,50	15.май.05	15.май.05	05.май.07	1,7	25,7				101,00	101,25								
Татэнерго	1 500	9,65	15.сен.05		13.мар.08		36,2													
ТВЗ	750	14,60	10.апр.05	10.окт.05	10.окт.06	6,7	18,8	105,10	0,55	2 102	105,00	105,10		5,10	11,22	4,74	13,89	1,37		584
ТМК	2 000	14,00	20.апр.05	20.апр.05	20.окт.06	0,9	19,2	100,41	-0,08	3 659 040	100,41	100,55		8,26		7,96	13,94	0,07		525
Тинькофф	400	20,50	29.апр.05		29.апр.05		1,2	101,10	-0,09	1 213 200	101,10	101,19			8,89	8,55	20,28	0,10		588
ТНК-5	3 000	15,00	29.май.05				20,5					113,70								
ТНП	1 000	8,90	11.май.05		10.май.06		13,7				101,20	101,89								
Трансмаш	1 500	14,00	01.июн.05	01.июн.06	01.дек.07	14,5	32,7	102,00	0,00	7 134 900	101,95	102,74		12,47		13,73	1,03			731
ТЧМ-2	1 000	11,00	02.июн.05	02.дек.05	02.дек.07	8,4	32,8				100,50	101,69								
УВЗ	2 000	13,36	05.апр.05	05.окт.05	30.сен.08	6,5	42,9	101,50	-0,45	6 016 000	101,90	102,25		10,65		9,80	13,16	0,49		653
УрСИ-2	1 000	17,50	08.май.05		06.авг.05		4,5	104,26	-0,04	4 287 135	104,25	104,45			5,88	5,62	16,78	0,36		258
УрСИ-6	3 000	14,25	19.июл.05		18.июл.06		16,0	107,10	0,20	37 247 865	106,86	107,15			8,59		13,31	1,24		337
УрСИ-4	3 000	9,99	05.май.05		01.ноя.07		31,7	101,81	0,30	61 307 004	101,75	101,95			9,40		9,81	2,20		277
ФиниИнвест	1 000	11,50	21.июн.05		20.дек.05		9,0													
ФСК ЕЭС	5 000	8,80	21.июн.05		18.дек.07		33,3	101,39	0,19	157 174 431	101,25	101,50			8,38		8,68	2,34		158
ХКФ	1 500	11,25	19.апр.05	18.окт.05	16.окт.07	6,9	31,2				101,52	102,00								
Центртел-2	600	16,00	21.апр.05		21.апр.05		0,9	100,85	0,05	2 017 000	100,75	101,06			4,66	4,57	15,87	0,08		166
Центртел-3	2 000	12,35	16.сен.05	19.сен.05	15.сен.06	6,0	18,0	105,67	1,62	10 418 170	103,90	104,25		3,67	8,37	3,63	11,69	1,36		302
Центртел-4	5 623	13,80	18.авг.05	16.ноя.06	21.авг.09	20,1	53,7	105,39	-1,02	38 265 780	105,70	106,70		10,43		12,55	13,09	3,26		509
ЦентТелеграф	500	16,00	24.май.05		22.авг.06		17,2	105,00	-0,05	10 500 000	104,90				12,65		15,24	1,21		737
ЭФКО	800	15,50	06.сен.05	13.сен.05	05.сен.06	5,8	17,7	102,50	-0,40	779 000	102,45	103,25		9,56		9,30	15,12	0,45		560
ЮТК	1 500	14,24	15.сен																	

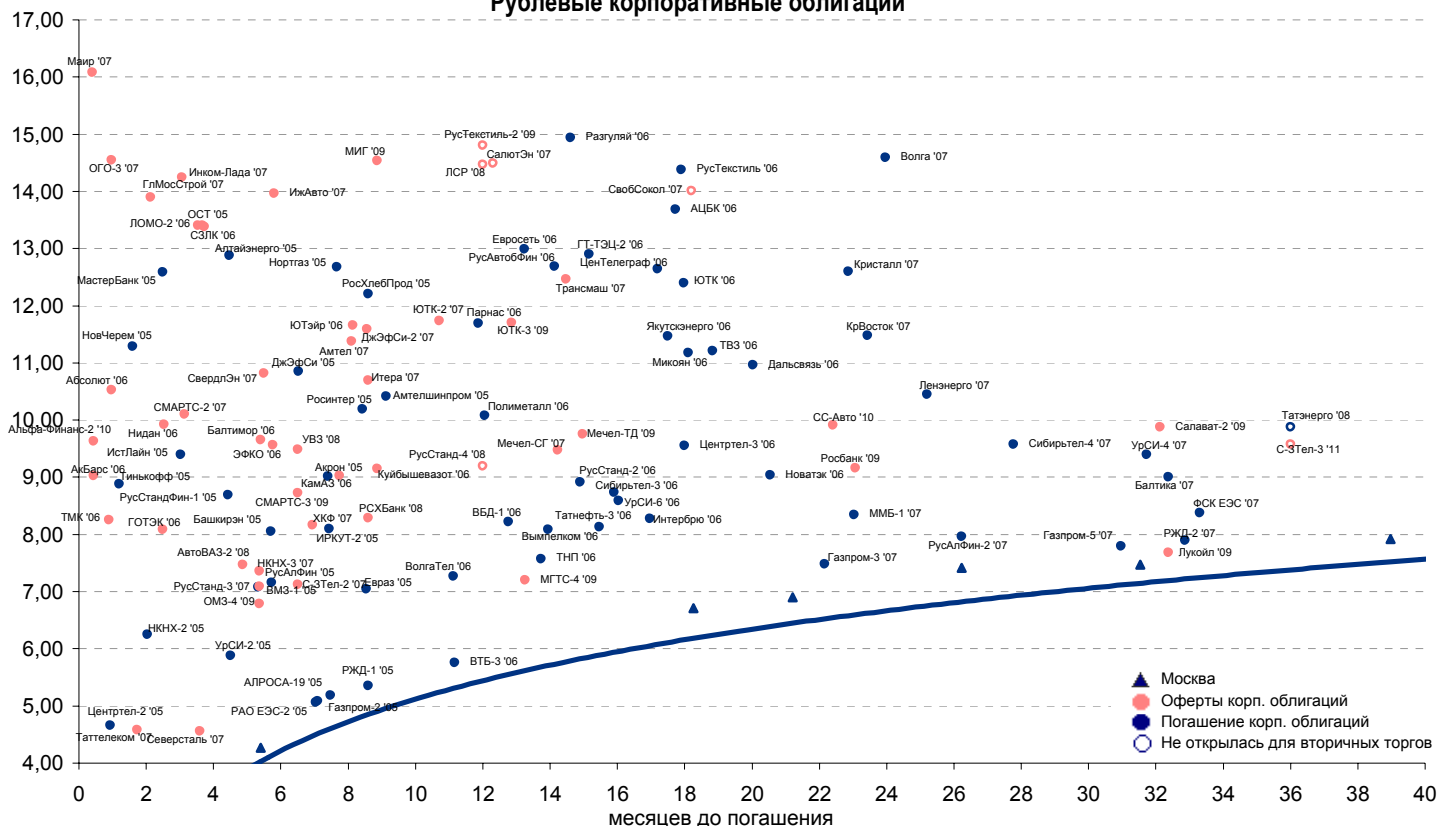


Рынок еврооблигаций

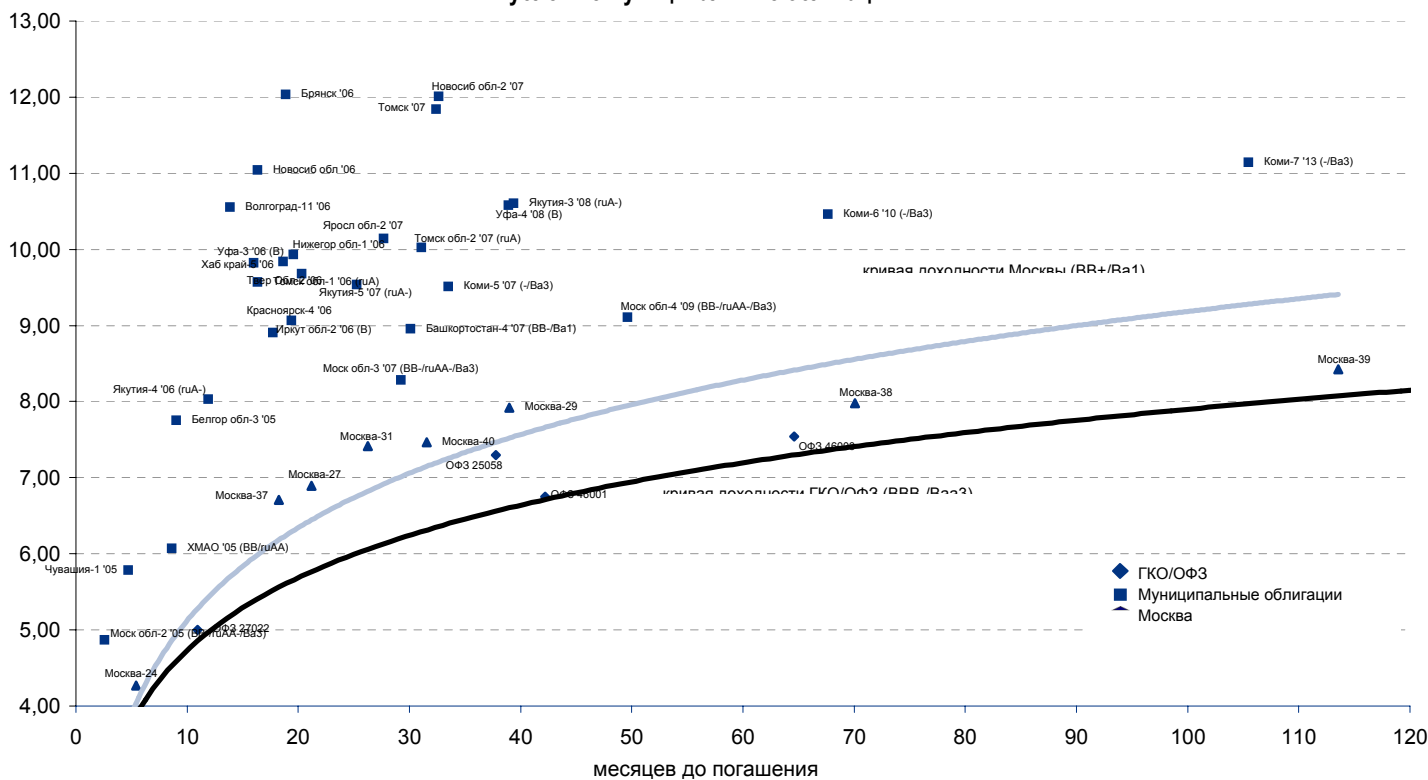
Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Russia '05	\$ 2 968 968	8,75	24 июл 05	24 июл 05	101,64	0,00	3,46	8,61	50,0	0,31
Russia '07	\$ 2 400 000	10,00	26 июн 07	26 июн 05	110,37	0,25	5,04	9,06	113,4	1,98
Russia '10	\$ 2 820 041	8,25	31 мар 10	31 мар 05	107,68	0,07	6,43	7,66	219,8	3,95
Russia '18	\$ 3 466 671	11,00	24 июл 18	24 июл 05	138,87	0,00	6,57	7,92	178,2	7,83
Russia '28	\$ 2 500 000	12,75	24 июн 28	24 июн 05	162,09	-0,21	7,20	7,87	235,9	9,97
Russia '30	\$ 18 400 000	5,00	31 мар 30	31 мар 05	101,32	-0,32	6,75	4,93	215,4	7,87
MinFin V	\$ 2 837 000	3,00	14 май 08	14 май 05	91,96	0,17	5,89	3,26	198,8	2,78
MinFin VI	\$ 1 750 000	3,00	14 май 06	14 май 05	98,20	-0,04	4,68	3,06	102,4	1,04
MinFin VII	\$ 1 750 000	3,00	14 май 11	14 май 05	83,23	-0,20	6,39	3,60	195,3	5,13
MinFin VIII	\$ 1 322 000	3,00	14 ноя 07	14 май 05	95,68	0,29	4,77	3,14	86,7	2,45
Aries '07	eur 2 000 000	5,43	25 окт 07	25 апр 05	105,23	0,22	3,36	5,16		0,07
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25 окт 09	25 окт 05	112,78	1,61	4,58	6,87	34,5	3,78
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25 окт 14	25 апр 05	119,54	0,24	6,79	8,03	219,4	6,32
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Москва '06	eur 400 000	10,95	28 апр 06	28 апр 05	108,05	0,36	3,22	10,13	-146,5 / -44,1	0,95
Москва '11	eur 374 000	6,45	12 окт 11	12 окт 05	107,70	1,13	5,68	5,99	-71,7 / 123,6	5,63
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06 май 08	06 май 05	103,84	-0,02	6,73	7,82	122,5 / 268,2	2,64
АЛРОСА '14	\$ 500 000	8,88	17 ноя 14	17 май 05	103,80	0,33	8,29	8,55	177,6 / 371,6	6,27
Alfa-Bank '05	\$ 175 000	10,75	19 ноя 05	19 май 05	103,70	0,00	4,77	10,37	130,4 / 180,3	0,60
Alfa-Bank '06	\$ 190 000	8,00	13 апр 06	13 апр 05	101,39	0,10	6,58	7,89	251,7 / 302,2	0,95
Alfa-Bank '07	\$ 150 000	7,75	09 фев 07	09 авг 05	100,01	0,19	7,74	7,75	297,6 / 397,3	1,68
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28 сен 09	28 сен 05	102,57	0,10	7,32	7,80	103,9 / 308,5	3,73
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21 май 08	21 май 05	99,81	0,23	8,56	8,52	306,6 / 451,2	2,63
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11 дек 08	11 июн 05	102,57	0,27	6,09	6,70	20,3 / 195,2	3,17
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12 окт 11	12 апр 05	102,95	0,13	6,93	7,29	48,3 / 251,9	4,43
ВТБ '15	\$ 750 000	6,32	04 фев 15	04 авг 05	95,16	0,23	7,65	6,64	121,3 / 305,2	4,04
Вымпелком '05	\$ 250 000	10,45	26 апр 05	26 апр 05	100,88	0,12	-1,58	10,36	-504,3 / -454,3	0,07
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16 июн 09	16 июн 05	106,58	0,07	8,12	9,38	211,8 / 390,8	3,34
Вымпелком '10	\$ 300 000	8,00	11 фев 10	11 авг 05	98,64	0,03	8,34	8,11	193,6 / 407,4	3,91
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22 окт 11	22 апр 05	99,14	0,17	8,55	8,45	208,6 / 413,3	4,78
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25 апр 07	25 апр 05	107,18	0,13	5,41	8,51	36,9 / 150,4	1,82
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21 окт 09	21 апр 05	115,18	0,12	6,59	9,12	15,8 / 235,6	3,54
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27 сен 10	27 сен 05	110,72	0,57	5,48	7,04	-95,4 / 124,4	4,33
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,625	01 мар 13	01 сен 05	113,77	0,28	7,30	8,46	87,3 / 286,2	5,63
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,201	01 фев 20	01 авг 05	101,81	0,00	7,00	7,07	/ 240,7	4,92
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,625	28 апр 34	28 апр 05	110,49	1,34	7,71	7,81	51,1 / 311,9	6,58
Газпромбанк '05	eur 150 000	9,75	04 окт 05	04 окт 05	103,48	0,29	2,74	9,42	-72,1 / -22,1	0,51
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30 окт 08	30 апр 05	103,47	0,32	6,15	7,01	36,4 / 203,7	3,04
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25 сен 06	25 сен 05	102,85	0,35	6,82	8,63	235,4 / 326,2	1,38
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03 авг 09	03 авг 05	107,73	0,14	8,69	10,10	264,7 / 446,5	3,40
Зенит '06	\$ 125 000	9,25	12 июн 06	12 июн 05	101,30	0,11	8,08	9,13	304,0 / 417,4	1,09
МБРР '08	\$ 150 000	8,63	03 мар 08	03 сен 05	100,28	0,20	8,51	8,60	308,6 / 449,1	2,53
МДМ-Банк '05	\$ 200 000	10,75	16 дек 05	16 июн 05	103,92	0,01	5,05	10,34	158,9 / 208,8	0,67
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23 сен 06	23 сен 05	102,80	-0,08	7,25	9,12	285,1 / 334,7	1,30
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10 дек 09	10 июн 05	99,33	0,22	8,17	8,05	187,4 / 388,9	3,76
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21 окт 08	21 апр 05	102,32	0,34	7,25	7,82	151,4 / 313,2	2,96
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30 янв 08	30 июл 05	106,35	0,40	7,22	9,17	218,6 / 299,0	2,43
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14 окт 10	14 апр 05	101,63	0,61	8,00	8,24	138,3 / 369,0	4,22
МТС '12	\$ 400 000	8,00	28 янв 12	28 июл 05	98,40	0,16	8,31	8,13	183,7 / 387,3	5,10
НИКойл '07	\$ 150 000	9,00	19 мар 07	19 сен 05	101,32	-0,20	8,26	8,88	341,2 / 443,6	1,77
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13 фев 07	13 авг 05	101,68	0,14	8,13	8,97	337,8 / 436,1	1,68
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30 сен 09	30 сен 05	98,85	0,19	7,43	7,21	111,5 / 319,7	3,78
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09 фев 07	10 авг 05	102,94	0,00	7,27	8,74	252,1 / 350,9	1,67
Промсвбанк '06	\$ 100 000	10,25	27 окт 06	27 апр 05	102,57	0,04	8,47	9,99	399,4 / 472,4	1,38
Росбанк '09	\$ 300 000	9,75	24 сен 09	24 июн 05	102,50	0,55	9,07	9,51	351,1 / 489,6	2,52
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20 ноя 06	20 май 05	111,59	-0,07	5,26	11,43	58,4 / 160,8	1,44
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14 апр 07	14 апр 05	102,60	0,08	7,35	8,53	95,7 / 290,9	1,78
Сбербанк '06	\$ 1 000 000	4,45	24 окт 06	26 апр 05	101,23	0,07	4,03	4,40	/	1,78
Сбербанк '15	\$ 1 000 000	6,23	11 фев 15	11 авг 05	94,76	-0,10	7,49	6,57	105,5 / 289,5	4,06
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24 фев 09	24 авг 05	101,95	0,07	8,03	8,46	209,5 / 386,3	3,24
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19 апр 14	19 апр 05	101,96	-0,20	8,93	9,07	242,7 / 433,3	5,85
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13 фев 07	13 авг 05	107,38	0,25	7,20	10,71	216,2 / 329,6	1,66
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15 янв 09	15 июл 05	110,08	1,61	7,63	9,77	259,8 / 373,2	3,07
Система '08	\$ 350 000	10,25	14 апр 08	14 апр 05	106,63	0,61	7,76	9,61	271,9 / 352,3	2,49
Система '11	\$ 350 000	8,88	28 янв 11	28 июл 05	101,41	0,14	8,56	8,75	219,4 / 420,4	2,13
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06 ноя 07	06 май 05	112,01	0,23	5,94	9,82	90,6 / 204,0	2,20
Уралсиб '06	\$ 140 000	8,88	06 июл 06	06 июл 05	101,57	0,04	7,54	8,74	285,7 / 388,1	1,16
ХКФ '08	\$ 150 000	9,13	04 фев 08	04 авг 05	101,07	-0,01	8,68	9,03	332,4 / 467,4	2,43



Рублевые корпоративные облигации

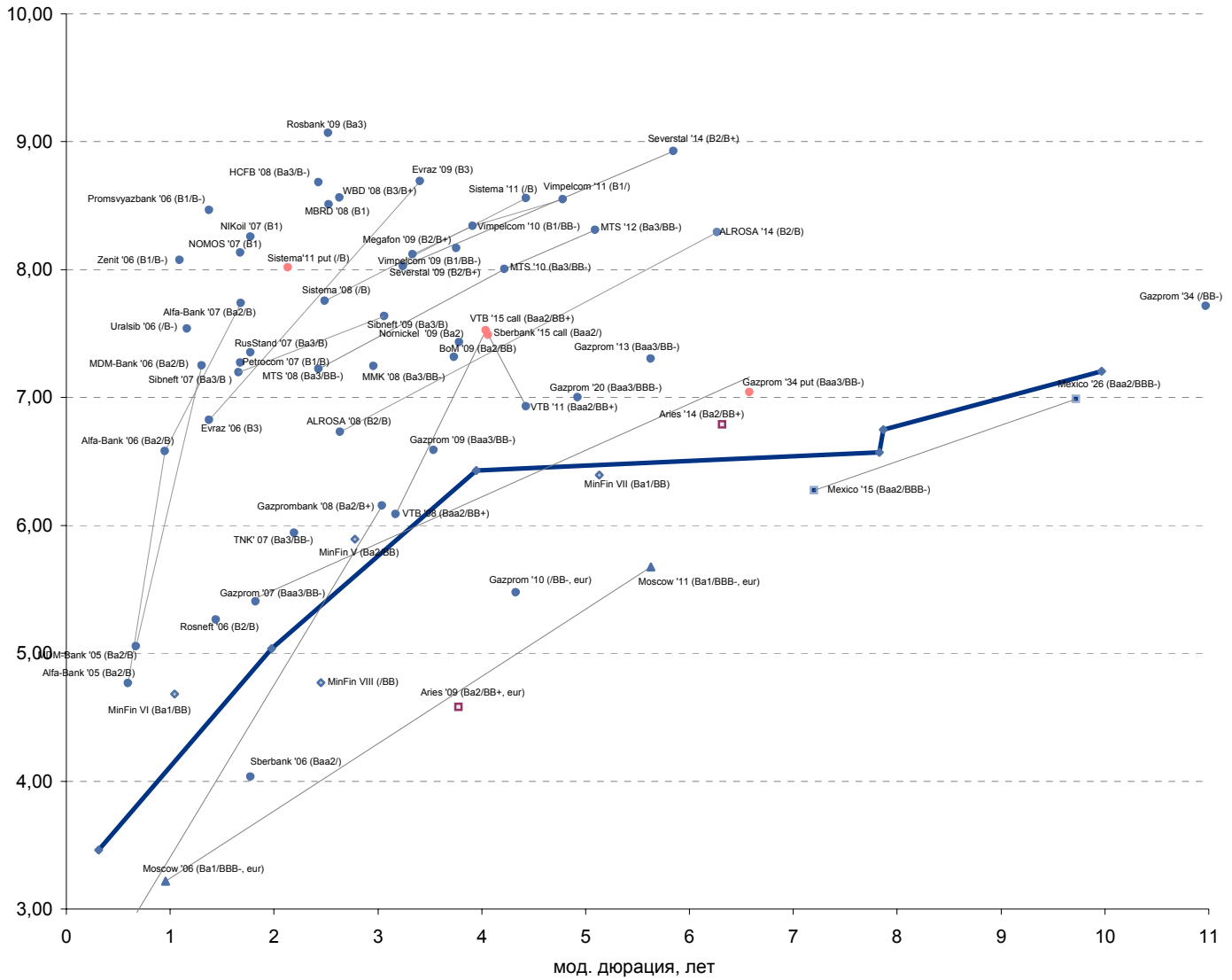


Рублевые муниципальные облигации





Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)



Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем размещ	Параметры	Оферта
28 мар 05	Пит Инвестментс-2	Газпромбанк	1 500	4 года.	1 или 2 года
28 мар 05	Чувашия	Росбанк	750	внебиржевое размещение	4 года
29 мар 05	ТМК-2	МДМ	3 000	4 года. 1-2 купоны - конкурс, 3-4 купоны равны 1 купон - 1%	2 года
29 мар 05	Инком-Финанс	Импэксбанк, Росэнергобанк	1 500	4 года.	1 год
29 мар 05	Салават-стекло	Атон	750	3 года.	1,5 года
05 апр 05	Стин-Финанс	Пробизнесбанк	300	3 года.	1 и 2 года
05 апр 05	Пересвет-Инвест	Еврофинансы, ИК Универ	200	2 года.	
06 апр 05	Хайленд Голд	ММБ	750	3 года.	1,5 года
07 апр 05	ОБР-3	ЦБ РФ	100 000	-	14 апреля 2005г.
12 апр 05	РТК Лизинг-4	Райффазенбанк, Траст	2 250	3 года. В даты с 1 по 5-го купонов - погашение по 15% от номинала. В дату выплаты 6-го купона погашается 25%.	-



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