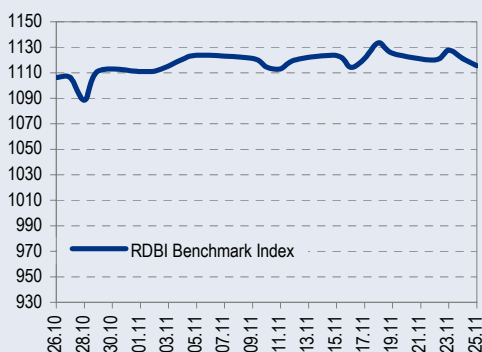
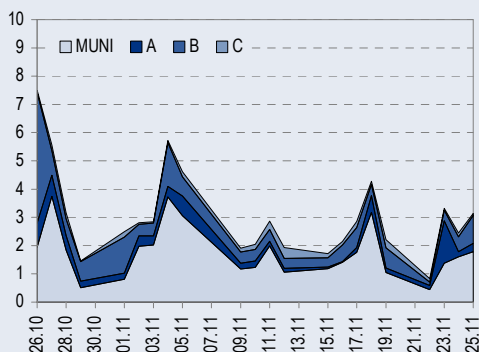




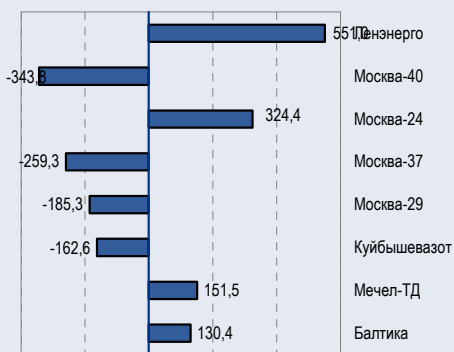
БЕНЧМАРК ИНДЕКС КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



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

26.11.2004 Пред. день

Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	287,1	308,4
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	28,32	28,41
Обменный курс USD/EUR	1,33	1,32
Цена на нефть URALS, \$/барр.	38,33	38,29
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	112,8	5,5
MIBOR, %	1,2	1,2
Ставки overnight (оценка НИКойла)		
Банки первого круга, %	0-1	0-1
Банки второго круга, %	1-2	1-2
Банки третьего круга, %	2-3	3-4

*Предыдущая неделя

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Прошедшим днем активность в корпоративном секторе вновь была очень невысокой, хотя первичные размещения не давали участникам окончательно расслабиться. Остатки на корсчетах немного сократились, оставаясь на очень высоком уровне 287,1 млрд руб.; 1-дневная ставка MIBOR также понизилась до 1,17%; курс рубля по отношению к доллару сделал еще один заметный шаг вверх, укрепившись на 9 копеек. Рост рубля не оказал большого влияния на рынок, который остался на месте и даже имел едва заметную тенденцию к снижению цен. Значение индекса NIKoil-RDBI равно сегодня 1115,5 (-5,6).

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. *стр.2*

РЫНОК ЕВРООБЛИГАЦИЙ

В четверг в США праздновали День Благодарения, поэтому на рынке абсолютно ничего не происходило. Однако как только торговля облигациями казначейства началась сегодня утром, доходность T'14 начала расти, достигнув уровня 4,24%.

Treasuries демонстрируют явное желание пробить верхнюю границу своего краткосрочного диапазона 4-4,25%. Если это событие произойдет, станет очень вероятным развитие среднесрочного тренда роста ставок в направлении предыдущих топов, находящихся на уровне 4,85-4,87%. В такой ситуации, несмотря на довольно широкий суверенный спред российских бумаг, мы бы не советовали держать на позиции длинные суверенные облигации. *стр.3*

Новости

✦ РЖД может начать размещение облигационных займов 8 декабря, сообщил вице-президент РЖД по финансам Федор Андреев. "Планируем провести аукционы по всем трем выпускам 8 декабря, но это не официальная дата", - сказал он. [Рейтер]

✦ АК Алроса планирует в начале 2005 года разместить еврокоммерческие бумаги (ЕСР) на 300 млн долл. сроком до 1 года, сказал журналистам вице-президент Дмитрий Новиков. [Рейтер]

✦ Независимый производитель газа Новатэк планирует второй выпуск кредитных нот (CLN) на 100 млн долл. Срок обращения составит 18 мес., купонный период - полгода. Организаторы размещения - ING Bank и Траст. [CBonds]



Рынок рублевых облигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Прошедшим днем активность вновь была очень невысокой в корпоративном секторе, хотя первичные размещения не давали участникам окончательно расслабиться. Остатки на корсчетах немного сократились, оставаясь на очень высоком уровне 287,1 млрд руб.; 1-дневная ставка MIBOR также понизилась до 1,17%; курс рубля по отношению к доллару сделал еще один заметный шаг вверх, укрепившись на 9 копеек. Рост рубля не оказал большого влияния на рынок, который остался на месте и даже имел едва заметную тенденцию к снижению цен. Значение индекса NIKoil-RDBI равно сегодня 1115,5 (-5,6).

Большого шума наделала вчера государственная бумага ОФЗ 48001, которая, неожиданно появившись на бирже, показала большие обороты (3,6 млрд руб.), а также исключительно высокую доходность 11,82% к погашению в 2018 году. Как нам удалось выяснить, бумага является амортизационной, купонный доход по ней выплачивается раз в год по ставке 10% годовых. Скорее всего, новый выпуск является результатом секьюритизации задолженности Минфина перед ЦБ, и в этом смысле он очень напоминает аналогичные бумаги ОФЗ 46011-46013. Будущее этого бонда на рынке зависит от того, сколько его будет продано инвесторам, заявленный пока общий объем выпуска составляет 24 млрд руб. Годовой купон делает бумагу малопривлекательной, однако все будет зависеть от уровня ее доходности. По сложившемуся на конец дня рынку доходность ОФЗ 48001 составляла 10,75/9,57%, что до сих пор предоставляет премию к похожей по дюрации ОФЗ 46014. Если завтра будет возможность купить эту бумагу с премией порядка 2%, т.е. с доходностью около 10%, это стоит сделать небольшим объемом в расчете на сугубо спекулятивную прибыль.

В муниципальном секторе происходила легкая подвижка выпусков после позавчерашнего апгрейда рейтингов нескольких регионов РФ агентством Moody's. Влияние этого события было очень слабым. Именно поэтому нам представляется, что хотя бы в облигациях Коми-7, которые выглядят на графике недооцененными даже и без апгрейда, сохраняется неплохой апсайд. Бумага проходит сейчас через стадию первичной фиксации прибыли держателями крупных блоков, однако после этого ее доходность достигнет, по крайней мере, 11%.

Размещение облигаций Мечел-СГ оказалось очень удачным. Поскольку эмитенту остро необходимы деньги для участия 22 декабря в аукционе по продаже пакета акция ММК, он пошел навстречу рынку и предоставил хорошую премию к справедливому положению бумаги. Те, кто последовал нашему совету и получил бумаги на аукционе, определенно останутся в плюсе после регистрации выпуска, поскольку мы ожидаем снижения доходности размещившегося выпуска до уровня порядка 10%.

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:

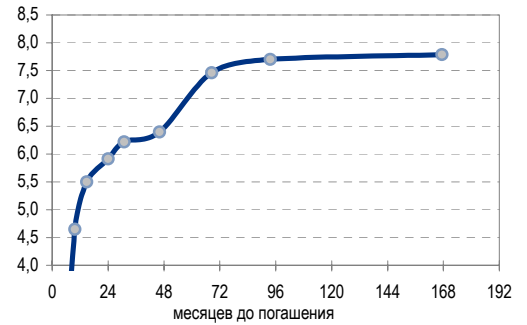
Наиболее привлекательными среди рублевых выпусков являются бумаги Коми-7, Мегафон-2, Газпром-3, РусСтанд-2, ТВЗ, Якутскэнерго. Сохраняют перспективы роста Мечел-ТД, Интербрю, Башкортостан-4.

Инвесторам в фиксированную доходность:

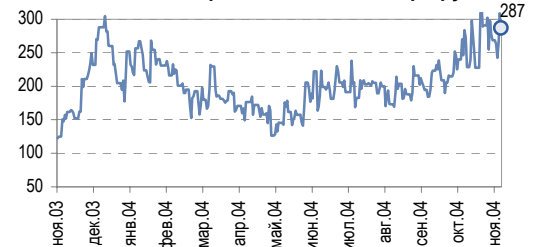
Облигации с наилучшей доходностью к погашению/оферте в ближайшие полгода: Мечел, ОСТ, Маир, ПИТ-1, Парнас.

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

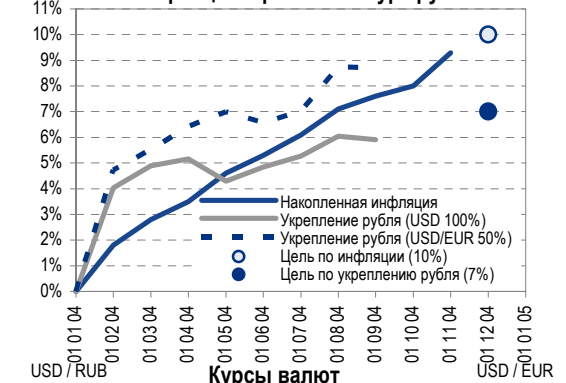
Доходность ГКО-ОФЗ



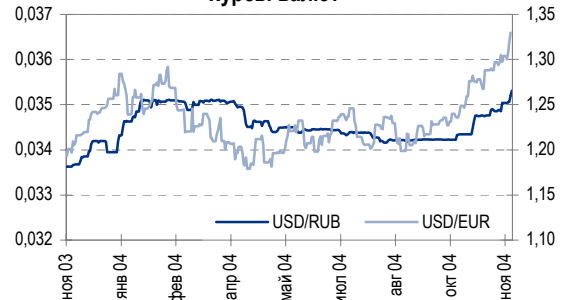
Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.



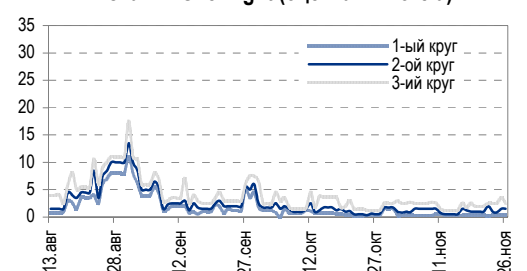
Инфляция и реальный курс рубля



Курсы валют



Ставки Overnight (оценка НИКойла)





Рынок еврооблигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

В четверг в США праздновали День Благодарения, поэтому на рынке абсолютно ничего не происходило. Однако как только торговля облигациями казначейства началась сегодня утром, доходность T'14 начала расти, достигнув уровня 4,24%.

В среду в США были опубликованы данные по продажам товаров длительного пользования за октябрь, а также недельное количество первичных обращений за пособиями по безработице. Первые оказались хуже ожиданий, а вторые – лучше, в результате чего новости большого влияния на рынок не оказали. Облигации казначейства были малоподвижными и вяло колебались в диапазоне доходности 4,17-4,19%. Российские еврооблигации также вяло следовали за ними с постоянным спредом.

Россия'30 открылась чуть выше предыдущего закрытия котировкой 102, быстро выросла с утра до 102,25, развернулась, очень активно скорректировалась до 101,75, а затем постепенно восстанавливалась, закрывшись в точке 101,95. Текущая цена на покупку России'30 составляет 101,125, доходность – 6,7 (-0,03)% годовых. Спред Россия'30-T'14 равен 244 (+5) бп.

Торговля в России'28 шла следующим образом: при невысокой активности облигации открылись над закрытием вторника ценой 162,5, в середине дня показали топ 163, а затем постепенно растеряли этот рост, остановившись на границе 162. Закрытие произошло по цене 162,5, к сегодняшнему утру цены сильно упали - Россия'28 стоит сейчас 160 на покупку, что соответствует доходности 7,35 (+0,16)%.

Значение индекса NIKoil-SOVEREIGN на сегодня – 173,10 (-34 бп).

Корпоративный сектор находился в серду в режиме стагнации 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 не изменился и выглядит следующим образом: НИКойл'07, Евраз'09, Северсталь'14, ММК'08, Вымпелком'09, Газпромбанк'08, Газпром'34.

Значение индекса NIKoil-EUROCORN на сегодня – 172,77 (-30 бп).

Другие рынки: Бразилия – вверх, Мексика – на месте, Турция – слабо вверх, Венесуэла – вверх. Облигации казначейства США T'14 4,23% (+0,03) %годовых – слабо вниз. Нефть (URALS) – 38,33 (+0,04) 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.

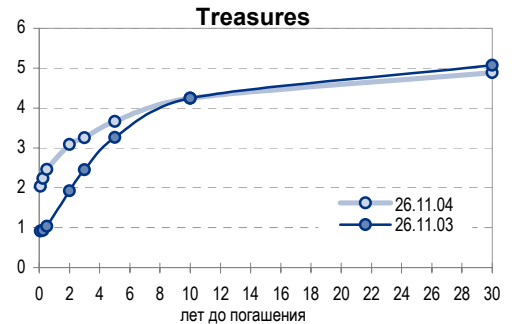
Вывод: Treasuries демонстрируют явное желание пробить верхнюю границу своего краткосрочного диапазона 4-4,25%. Если это событие произойдет, станет очень вероятным развитие среднесрочного тренда роста ставок в направлении предыдущих топов, находящихся на уровне 4,85-4,87%. В такой ситуации, несмотря на довольно широкий суверенный спред российских бумаг, мы бы не советовали держать на позиции длинные суверенные облигации.

ТОРГОВЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

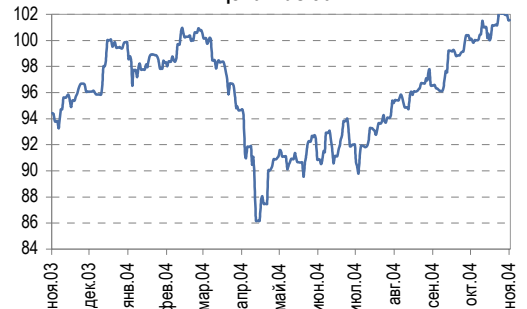
Продавать суверенные облигации, включая Россию'30, '28, длинные Aries.

В корпоративном сегменте покупать НИКойл'07, Евраз'09, ММК'08,

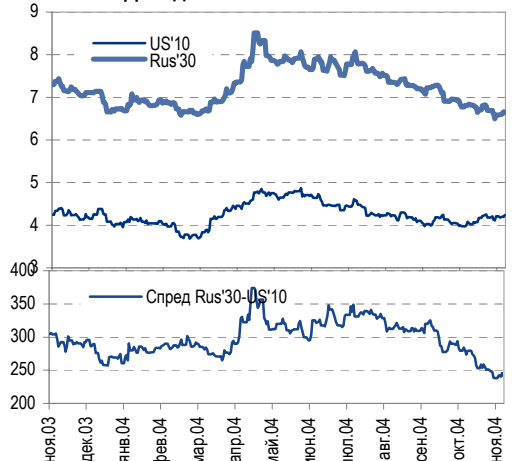
Кривая доходности US



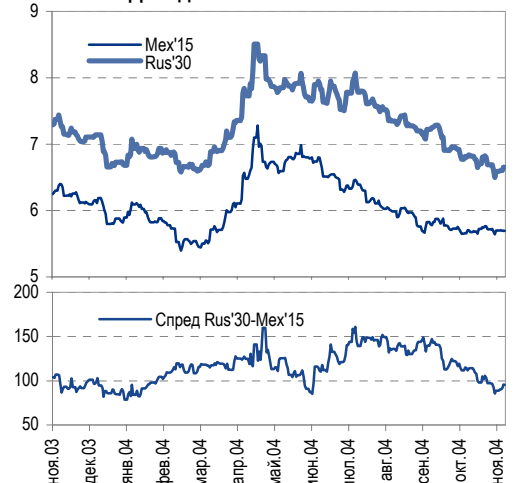
Цена Rus'30



Доходность UST'10 и Russia'30



Доходность Mex'15 и Rus'30





Вымпелком'09, Газпромбанк'08 с инвестиционным временным горизонтом, не исключающим и получение спекулятивной прибыли в благоприятной рыночной ситуации.

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	4,9	17,1				97,00	100,00								
АвтоВАЗ-2	3 000	11,28	16.фев.05	17.авг.05	13.авг.06	8,8	45,2	99,95	-0,13	1 799 101	100,10	100,15	11,26		10,68	11,29	0,65		B	670
Аижж	1 070	11,00	01.дек.04		01.дек.08		48,9													
Аижж-2	1 500	11,00	01.фев.05		01.фев.10		63,1	104,50	-2,25	8 360 000	105,10	106,75			10,53		4,01			264
АкБарс	500	9,00	06.апр.05	06.апр.05	05.апр.06	4,4	16,5	99,00	-0,40	4 950 000		99,00	12,18	10,11	11,74	9,09	0,33			818
Акрон	600				01.ноя.05		11,4	101,55	-0,12	487 440	101,05	101,75			0,00				B	
АЛРОСА-9	500	13,05	17.фев.05		17.фев.05		2,8												B/B1	A-
АЛРОСА-19	3 000	16,00	23.апр.05		23.окт.05		11,1	108,70	-0,03	72 181 764	108,55	108,90			6,10	5,84	14,72	0,92	B/B1	A-
Алтайэнергс	600	18,00	03.фев.05		05.авг.05		8,4	102,52	-0,05	2 242 201	102,51	102,89			14,86	13,87	17,56	0,60	B/B1	C+
Альфа-Финанс	1 000	9,00	10.дек.04	10.дек.04	14.июн.07	0,5	31,0												B/-	
Альфа-Финанс-2	2 000	7,40	06.апр.05	06.апр.05	31.мар.10	4,4	65,1				98,50	98,90							B/-	
Амтел	1 200	12,50	19.май.05	22.ноя.05	15.ноя.07	12,1	36,2				100,20	100,70							B/-	
Амтелшипинпром	600	19,00	24.дек.04		23.дек.05		13,1				107,80	108,10							B/-	
АЦБК	500	14,95	09.дек.04	15.мар.05	07.сен.06	3,7	21,7	100,30	-0,15	156 468	100,35		14,59		13,44	14,91	0,26		B/-	1069
Балтика	1 000	8,75	24.май.05		20.ноя.07		36,3	100,18	0,08	130 407 360	100,05	100,18			8,87		8,73	2,52	BB/Ba2	A-
Балтимор	500	16,00	30.ноя.04	02.сен.05	05.сен.06	9,4	21,6												C+	
Башкирэн	500	20,00	12.мар.05		11.сен.05		9,7				107,00	108,00							B	
Башкирэн-2	500	10,69	24.фев.05	25.авг.05	22.фев.07	9,1	27,3				99,90	100,30							B	
БИН	1 000	14,00	14.апр.05	14.апр.05	13.апр.06	4,7	16,8													
ВВД-1	1 500	9,00	12.апр.05		11.апр.06		16,7				95,05	97,15							B+/ruA+/B1	B+
ВМЗ-1	1 000	15,00	02.мар.05		31.авг.05		9,3				104,50	105,40							C+	
Волга	1 500	12,00	15.мар.05		13.мар.07		27,9				96,50	97,50							B	
ВолгаТел	1 000	15,00	21.фев.05		21.фев.06		15,1				106,45	107,00							B/ruA-	B+
ВТБ-3	2 000	14,50	25.май.05		22.фев.06		15,1				58 270 080	109,10							BB+	
ВТБ-4	5 000	5,43	24.мар.05	24.мар.05	19.мар.09	4,0	52,5				31 136 400	100,41	100,60						BB+	
Вымпелком	3 000	9,90	17.май.05		16.май.06		17,9				102,50	103,20							BB-/Ba3	A-
Газпром-2	5 000	15,00	07.май.05		03.ноя.05		11,4				108,00	108,60							BB/-	A
Газпром-3	10 000	8,11	28.январ.05		18.январ.07		26,1	101,91	-0,15	57 673 394	101,91	102,00			7,26		7,96	1,94	BB/-	A
Газпром-5	5 000	7,58	12.апр.05		09.окт.07		34,9												BB/-	A
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	12,95	23.дек.04	23.дек.04	22.июн.06	0,9	19,1	99,84	-0,13	804 743	99,80	99,85	15,25	13,02	14,27	12,97	0,07		B-	1228
ГлМосСтрой	2 000	14,15	24.фев.05	27.май.05	27.май.07	6,1	30,4				90,00	110,00							C-	
ГОТЭК	550	14,20	07.дек.04	07.июн.05	06.июн.06	6,5	18,6				2 107 000	105,30							C-	
Дальсвязь	1 000	15,00	18.май.05	16.ноя.05	15.ноя.06	11,9	24,0				2 107 000	105,30							B-	
ДжЭфСи	700	14,00	06.январ.05		06.окт.05		10,5	100,20	-0,30	701 400	100,30	100,60			14,46	13,49	13,97	0,73	C+	963
Евраз	1 000	15,00	05.дек.04		05.дек.05		12,5	103,90	0,05	519 500	103,47	103,89			8,70		14,44	0,96	B1	B+
Евросетъ	1 000	16,33	26.апр.05	29.дек.04	25.апр.06	1,1	17,2													
Зенит	1 000	8,69	24.мар.05	24.мар.05	24.мар.07	4,0	28,3				99,40	99,80								
ИжАвто	1 000	12,50	16.мар.05	14.сен.05	14.мар.07	9,8	28,0	95,81	0,01	1 916 126	95,80	95,95	19,09		18,04	13,05	0,64		C-	1438
ИлимПалл	1 500	15,21	23.мар.05	23.мар.05	18.мар.06	3,9	15,9	101,17	-0,33	208 407	101,11	101,45	11,60	14,66	11,17	15,03	1,11		B	893
Инком-Авто	700	17,00	24.фев.05	24.июн.05	22.ноя.07	7,0	36,4	100,00		508 190 000			18,15	18,12	16,65	17,00	0,47			1385
ИНТЕКО	1 200	10,95	17.фев.05	17.фев.05	15.фев.07	2,8	27,1	100,18	-0,37	4 007	100,35	100,55	19,62	11,13	18,29	10,93	0,20		B-	1601
ИНТЕКО-Инв	3 000	10,70	29.апр.05	29.апр.05	29.апр.07	5,2	29,5												C+	
Интербрю	2 500	13,00	15.фев.05		15.авг.06		20,9	106,97	-0,33	229 986	106,97	107,30			8,72		12,15	1,60	A-	223
ИРКУТ-1	600	8,00	27.мар.05		27.мар.05		4,1				99,20	99,45							A	
ИРКУТ-2	1 500	16,00	04.май.05		02.ноя.05		11,4	104,75	-0,88	42 737 363	104,00	105,50			10,80	10,34	15,27	0,87	B	581
ИстЛайн	1 000	13,50	22.дек.04		23.июн.05		7,0				99,82	101,50							B-/ruBBB-	NR
КамАЗ	1 200				11.ноя.06		23,9	100,90	-0,10	20 180	101,00	101,20							C	
КрВосток	1 500	11,50	24.фев.05	24.фев.05	25.фев.07	3,0	27,4				99,80	99,90							B	
Кредиттраст	500	15,00	29.ноя.04		29.май.05		6,2													
Кристалл	500	12,00	10.фев.05	11.авг.05	08.фев.07	8,6	26,8				97,16	97,45							B-	
Кубышеввазот	600	12,00	16.дек.04	17.мар.05	15.июн.06	3,7	18,9	100,25	-0,13	162 645 935	100,25	100,45	11,61		10,91	11,97	0,28		B-	770
Ленэнерго	3 000	10,25	21.апр.05		19.апр.07		29,2	100,00	0,00	551 025 996	96,50	100,00		10,50		10,25	2,01		B-	408
ЛОМО-2	700	15,35	11.январ.05	12.июл.05	11.июл.06	7,6	19,8	100,30	0,10	168 504	99,75	100,30	15,29		14,03	15,30	0,55		D+	1090
Лукойл	6 000	7,25	24.май.05	20.ноя.07	17.ноя.09	36,3	60,6												BB/Ba2	A
Мир	1 000	12,30	04.январ.05	05.апр.05	03.апр.07	4,4	28,6	98,10	0,10	5 886 000	98,00	98,25	19,06		17,63	12,54	0,30			1508
МастерБанк	500	14,00	07.дек.04	07.дек.04	07.июн.05	0,4	6,5				99,85	99,95							B-/ruBBB+	B+
МГТС-3	1 000	17,00	08.фев.05		08.фев.05		2,5				101,80	102,85							B-/ruBBB+	B+
МГТС-4	1 500	10,00	27.апр.05	26.апр.06	22.апр.09	17,2	53,6	102,45	0,45	102 450	101,75	102,15	8,29			9,76	1,30		B-/ruBBB+	B+
Мегафон	1 500	11,50	08.дек.04		07.июн.06		18,6												B+	
Мегафон-2	1 500	9,28	13.апр.05		11.апр.07		28,9				100,10	100,90							B+	
Мечел	1 000	12,30	01.фев.05	01.фев.05	31.январ.06	2,3	14,4	100,45	-0,01	18 241 629	100,45	100,49	9,85		9,48	12,24	0,18		B	642
Мечел-ТД	3 000	11,75	17.дек.04	16.июн.06	12.июн.09	18,9	55,3	101,20	0,13	151 512 566	101,11	101,20	11,18			11,61	1,35		B-	498
Мечел-СГ	2 000	10,69	26.май.05	25.май.06	22.ноя.07	18,2	36,4	100,00		1 628 609 000										



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)																				
Разгуляй	1 000	16,00	03.дек.04		05.июн.06	18,6	96,36	-0,03	555 036	96,21	96,50		18,32	16,60	1,16		C-	1220		
РАО ЕЭС-2	3 000	15,00	21.апр.05		21.окт.05	11,0	107,02	-0,76	27 113 182	107,60	107,90		6,96	6,67	14,02	0,89	B/ruA+ B/B1	A-	203	
Росбанк	3 000	9,91	12.фев.05	12.фев.05	15.фев.09	2,6	51,4			99,00	99,25									
Росинтер	300	18,00	03.дек.04		02.дек.05	12,4				103,60	104,30						C			
РусАвтоФин	500	15,00	22.май.05		22.май.06	18,1	100,45	-0,05	150 675	100,45	100,80		14,49	14,93	1,23		C	843		
РусАлФин	3 000	10,00	12.мар.05		12.сен.05	9,7				99,00	101,70						NR			
РусАлФин-2	5 000	9,60	20.май.05	20.май.05	20.май.07	5,9	30,2	0,03	81 018 435	100,35	100,49	9,08	8,35	8,87	9,57	0,45		NR	490	
РусСтанд-2	1 000	14,00	15.дек.04	15.июн.05	14.июн.06	6,7	18,9		10 668 000	106,45	106,85						B/ruBBB+ B/ruBBB+			
РусСтанд-3	2 000	12,90	23.фев.05	01.сен.05	22.авг.07	9,3	33,3			106,00	105,60						B/ruBBB+			
РусСтандФин-1	500	20,00	05.фев.05		04.авг.05	8,4				106,00	107,00									
РусТекстиль	500	18,80	15.мар.05		12.сен.06	21,9	103,03	0,12	3 908 835	103,10	103,17		17,42	18,25	1,43		C-	1085		
Салават-2	3 000	9,70	17.май.05	13.ноя.07	10.ноя.09	36,1	60,4													
Сальмон-2	150	12,50	04.январ.05		04.окт.05	10,4														
СвердлЭн	3 000	11,50	03.мар.05	05.сен.05	01.мар.07	9,5	27,5			90,00	98,65						B+/B1	C		
Северсталь	3 000	9,75	30.дек.04	10.июл.05	28.июн.07	7,6	31,5				102,50							A-		
СЗЛК	300	14,00	13.январ.05	14.июл.05	13.июл.06	7,7	19,8	100,00	1 650 000	100,00	100,29	14,41		13,32	14,00	0,56		C	1001	
С-ЗТел-2	1 500	13,20	05.январ.05	05.окт.05	03.окт.07	10,5	34,7			103,76	104,00						B-/ruBBB	B		
Сибирьтел-3	1 530	14,50	14.январ.05		14.июл.06	19,9				107,20	107,65							B		
Сибирьтел-4	2 000	12,50	06.январ.05		05.июл.07	31,7				106,00	107,00							B		
СистФин-2	2 000	10,50	31.дек.04		29.июн.07	31,5											B	B+		
СМАРТС-2	500	13,75	26.дек.04	26.июн.05	26.июн.07	7,1	31,4				103,00							B-		
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			101,00	104,00							B		
СУ-155	1 500	12,29	28.дек.04	30.мар.05	30.мар.07	4,2	28,5	95,00	1 900	94,20	95,00	31,12		27,74	12,94	0,25		C+	2715	
СУЭК-2	1 000	11,50	17.фев.05	17.фев.05	15.фев.07	2,8	27,1			99,55	99,80							C		
Татнефть-3	1 500	12,00	30.дек.04		01.июл.06	19,4				104,50	105,00						B/B2	C		
Таттелеком	600	12,50	14.фев.05	15.май.05	05.май.07	5,7	29,7			100,50	100,80							A-		
ТВЗ	750	14,60	10.апр.05	10.окт.05	10.окт.06	10,6	22,8	103,10	2 165 000	103,00	103,10	11,03	13,07	10,53	14,16	1,58		C+	632	
Тинькофф	400	20,50	29.апр.05		29.апр.05	5,2	103,50	0,15	36 225	103,35	103,55		12,06	11,67	19,81	0,40		C-	796	
ТМК	2 000	14,00	20.апр.05	20.апр.05	20.окт.06	4,9	23,1			101,40	101,60									
ТНК-5	3 000	15,00	28.ноя.04		28.ноя.06	24,4											BB-/A	A		
ТНП	1 000	8,90	11.май.05		10.май.06	17,7				100,00	100,35							B+		
УВЗ	2 000	13,36	05.апр.05	05.окт.05	30.сен.08	10,5	46,8													
УрСИ-2	1 000	17,50	07.фев.05		06.авг.05	8,5				106,40	106,79						B/-	B+		
УрСИ-6	3 000	14,25	18.январ.05		18.июл.06	20,0	107,89	0,03	11 082 115	107,80	107,94		9,16	13,21	1,53		B/-	B+	282	
УрСИ-4	3 000	9,99	05.май.05		01.ноя.07	35,7											B/-	B+		
ХКФ	1 500	11,25	19.апр.05	18.окт.05	16.окт.07	10,9	35,2			101,30	102,00									
Центртел-2	600	16,00	21.апр.05		21.апр.05	4,9				101,40	103,39									
Центртел-3	2 000	12,35	18.мар.05	19.сен.05	15.сен.06	9,9	22,0	103,70	1,96	25 652 918	103,70	103,95	9,53	10,29	9,10	11,91	1,60	CCC+/ruBB+	B	
Центртел-4	5 623	13,80	16.фев.05	16.ноя.06	21.авг.09	24,0	57,7			107,45	107,50						CCC+/ruBB+	B	365	
ЦентТелеграф	500	16,00	22.фев.05		22.авг.06	21,2	105,07	-0,03	451 801	104,90	105,50		13,32	15,23	1,46			C	683	
ЭФКО	800	15,50	08.мар.05	13.сен.05	05.сен.06	9,7	21,6			102,70	103,65							C-		
ЮТК	1 500	14,24	17.мар.05		14.сен.06	21,9				105,35	105,70						ruBBB/B3	B-		
ЮТК-2	1 500	9,25	09.фев.05	09.фев.05	07.фев.07	2,5	26,8	99,98	-0,02	31 914 766	99,95	100,08	9,44	9,10	9,25	0,20	ruBBB/B3	B-	592	
ЮТК-3	3 500	12,30	07.апр.05	14.апр.06	10.окт.09	16,8	59,3										ruBBB/B3	B-		
ЮТэйр	1 000	13,00	25.май.05	23.ноя.05	22.ноя.06	12,1	24,2													
Якутскэнерго	400	16,00	03.мар.05	03.мар.05	31.авг.06	3,3	21,5			101,70								C+		


Рынок рублевых облигаций (продолжение)

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг	Сред. бл	
			купона	оферты	погаш.	оферты	погаш.				покупка	продажа	оферты	погаш.	HPR	текущая				
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																				
Башкортостан-4	500	8,02	17.мар.05		13.сен.07		34,1	98,25	0,05	1 149 525	98,00	98,20			8,92		8,16	2,35	BB-/Ba1	265
Белгор обл-3	300	19,00	20.дек.04		20.дек.05		13,0	108,50	-0,10	463 295	107,35	108,79			10,89		17,51	0,98		565
Брянск	200	14,00	13.апр.05		11.окт.06		22,8				101,00	101,48								
Волгоград-11	200	15,00	14.май.05		14.май.06		17,8					108,99								
Волг обл	600	14,00	16.дек.04		11.июн.09		55,3				103,10	103,50								
Иркут обл	800	11,50	19.янв.05		22.июл.07		32,3				100,00	100,29								B
Иркут обл-2	750	12,00	07.дек.04		07.сен.06		21,7			13 036 400	100,30	100,59								B
Коми-5	500	16,00	24.дек.04		24.дек.07		37,5	111,00	-0,28	33 300	111,00	111,48			10,31		14,41	2,63	-/Ba3	400
Коми-6	700	14,50	14.апр.05		14.окт.10		71,6	110,90	-0,10	2 872 310	110,75	110,90			10,69		13,07	4,43	-/Ba3	309
Коми-7	1 000	12,00	23.май.05		22.ноя.13		109,5	94,92	0,15	69 642 102	94,85	95,05			11,25		12,64	4,99	-/Ba3	354
Красноярск-1	750	11,00	18.янв.05		21.июл.05		7,9													
Красноярск-2	630	2,50	26.янв.05		27.окт.06		23,4													
Крас край-1	1 500	10,30	05.дек.04		08.дек.05		12,6													
Крас край-2	1 500	10,95	20.янв.05		26.окт.06		23,3													
Краснод край	605	11,00	17.май.05		15.май.07		30,0				100,50	100,59								
Лен Обл	400	15,50	20.дек.04		20.дек.04		0,8				100,75	100,85								
Москва-26	4 000	15,00	11.дек.04		11.мар.05		3,5	103,00	-0,76	103 000	102,70	103,30			4,61	4,40	14,56	0,29	BB+/Baa3	76
Москва-33	4 000	10,00	27.ноя.04		27.май.05		6,1													
Москва-34	4 000	10,00	28.ноя.04		28.авг.05		9,2													
Москва-24	3 000	15,00	02.дек.04		02.сен.05		9,4	106,95	0,05	324 360 642	106,90	107,20			5,83	5,41	14,03	0,76	BB+/Baa3	119
Москва-28	3 000	15,00	25.дек.04		25.дек.05		13,2	109,40	-0,41	43 930 094	109,75	110,00			6,10		13,71	1,07	BB+/Baa3	81
Москва-32	4 000	10,00	25.фев.05		25.май.06		18,2													
Москва-35	4 000	10,00	18.дек.04		18.июн.06		19,0	105,27	-0,16	108 424 106	105,25	105,40			6,58		9,50	1,47	BB+/Baa3	36
Москва-37	4 000	10,00	23.дек.04		23.сен.06		22,2	105,49	-0,01	259 342 538	105,45	105,50			6,95		9,48	1,70	BB+/Baa3	25
Москва-27	4 000	15,00	20.дек.04		20.дек.06		25,2				112,00	116,15								
Москва-31	5 000	10,00	20.фев.05		20.май.07		30,2	106,37	0,03	77 984 992	106,32	106,40			7,37		9,40	2,25	BB+/Baa3	106
Москва-40	5 000	10,00	26.янв.05		26.окт.07		35,5	107,20	-0,05	343 755 431	107,17	107,23			7,44		9,33	2,62	BB+/Baa3	114
Москва-29	5 000	10,00	05.дек.04		05.июн.08		42,9	107,24	-0,13	185 302 377	107,20	107,25			7,77		9,32	3,13	BB+/Baa3	136
Москва-38	5 000	10,00	26.дек.04		26.дек.10		74,1	110,04	-0,20	22 516 918	110,05	110,30			8,04		9,09	5,02	BB+/Baa3	36
Москва-39	4 800	10,00	21.янв.05		21.июл.14		117,5	106,11	-0,12	110 888 418	106,15	106,20			8,02		9,42	6,79	BB+/Baa3	23
Моск обл-2	1 000	17,00	08.дек.04		10.июн.05		6,6				105,10	105,50								BB-/ruAA-/Ba3
Моск обл-3	4 000	11,00	18.фев.05		19.авг.07		33,2	104,77	-0,15	117 026 849	104,71	105,00			9,18		10,50	2,38	BB-/ruAA-/Ba3	292
Моск обл-4	9 600	11,00	25.янв.05		21.апр.09		53,6	106,75	-0,06	37 609 370	106,66	106,70			9,41		10,30	3,59	BB-/ruAA-/Ba3	226
Нижегор обл-1	1 000	11,80	02.фев.05		01.ноя.06		23,5				100,75	100,90								BB-/ruAA-/B2
Новосиб обл	1 500	13,50	02.фев.05		27.июл.06		20,3	102,56	-0,17	5 653 264	102,60	102,70			12,32		13,16	1,41		593
Самар обл-1	1 185	12,00	04.янв.05		07.июл.06		19,5	104,42	0,49	2 164 612	104,25	104,40			9,32		11,49	1,44	BB-/Ba2	304
Твер Обл-2	600	16,90	24.фев.05		23.ноя.06		24,3	110,72	-0,52	1 702 844	110,70	111,10			11,30		15,26	1,76		443
Томск обл-1	500	13,00	27.янв.05		27.июл.06		20,3				101,30	102,00								ruA
Томск обл-2	600	12,00	13.апр.05		13.окт.07		35,1				100,20	100,50								ruA
Уфа-3	400	10,03	18.янв.05		18.июл.06		20,0				99,95	100,15								B
Уфа-4	500	10,03	07.дек.04		03.июн.08		42,9			44 582 170	98,00	98,95								B
Хаб край-4	300	13,09	27.ноя.04		27.май.05		6,1													
Хаб край-5	700	11,87	05.янв.05		05.окт.06		22,6	100,30	-0,01	1 599 785	100,30	100,45			11,49		11,83	1,55		475
ХМАО	1 000	15,50	13.дек.04		08.дек.05		12,6				107,50	108,10								BB-/ruAA
ХМАО-2	3 000	12,00	26.ноя.04		27.май.08		42,6													BB-/ruAA
Чувашия-1	285	12,00	12.фев.05		12.авг.05		8,7				100,70	100,90								
Якутия-3	800	12,00	21.дек.04		17.июн.08		43,3	105,79	3,09	5 596 525	102,51	103,05			10,43		11,34	2,90	ruA-	403
Якутия-4	1 000	15,00	16.дек.04		16.мар.06		15,9	104,73	-0,40	2 827 710	104,55	104,73			10,32		14,32	1,17	ruA-	460
Якутия-5	2 000	10,00	20.янв.05		21.апр.07		29,2	96,35	0,00	3 039 920	96,20	96,40			11,42		10,38	1,90	ruA-	501
ЯНАО	1 800	11,00	05.фев.05		03.авг.08		44,9				100,00	101,00								B/ruAB1
Яросл обл-2	1 000	13,78	04.янв.05		03.июл.07		31,7				106,00	106,49								
ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ																				
ОФЗ 27014	10 000	12,00	15.дек.04		15.дек.04		0,7	100,50	-0,14	3 834 977	100,45	100,65			2,89	2,85	11,94	0,06		
ОФЗ 26003	1 132	10,00	15.мар.05		15.мар.05		3,7	101,75	-0,05	42 735	101,75	102,00			3,91	3,86	9,83	0,32		
ОФЗ 27021	10 942	12,00	19.янв.05		20.апр.05		4,9				103,01	103,58								
ОФЗ 27023	20 292	7,50	19.янв.05		20.июл.05		7,9	102,00	0,08	306 000	101,85	102,00			4,43	4,30	7,35	0,63		
ОФЗ 27018	14 000	12,00	15.дек.04		14.сен.05		9,8	105,78	0,02	12 746 031	105,70	105,80			4,71	4,45	11,34	0,79		
ОФЗ 27022	21 296	8,00	16.фев.05		15.фев.06		14,9	102,95	0,15	2 367 854	102,95	103,07			5,61		7,77	1,16		
ОФЗ 27024	15 001	7,50	19.янв.05		19.апр.06		17,0													
ОФЗ 45002	7 360	10,00	02.фев.05		02.авг.06		20,5				104,50	104,90								
ОФЗ 45001	37 807	10,00	16.фев.05		15.ноя.06		24,0	104,78	-0,10	106 870 639	104,56	104,85			6,03		9,54	1,17		
ОФЗ 27025	24 859	8,00	15.дек.04		13.июн.07		31,0	102,23	-0,02	21 636 713	101,50	102,25			6,23		7,83	2,30		
ОФЗ 27019	8 800	12,00	19.янв.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															

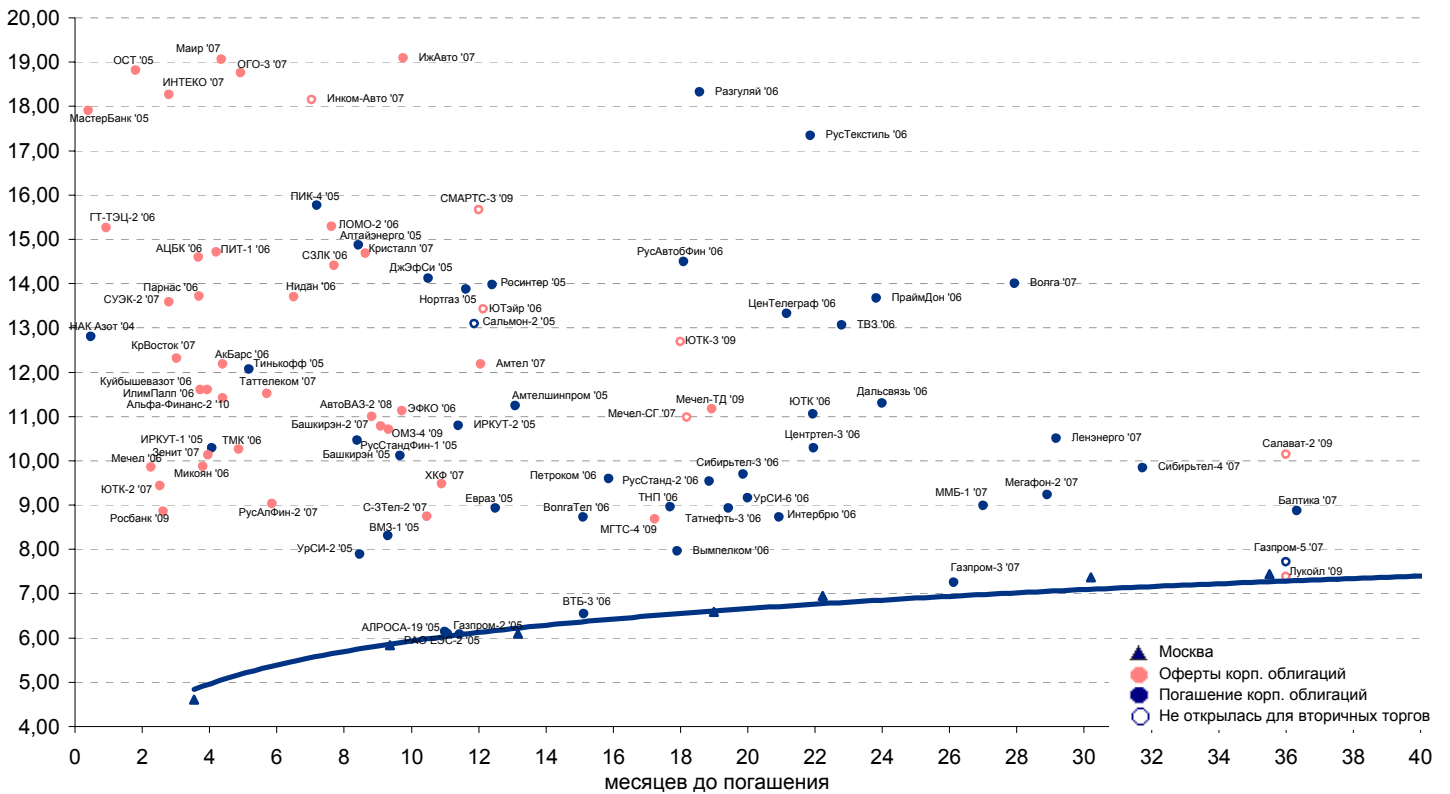


Рынок еврооблигаций

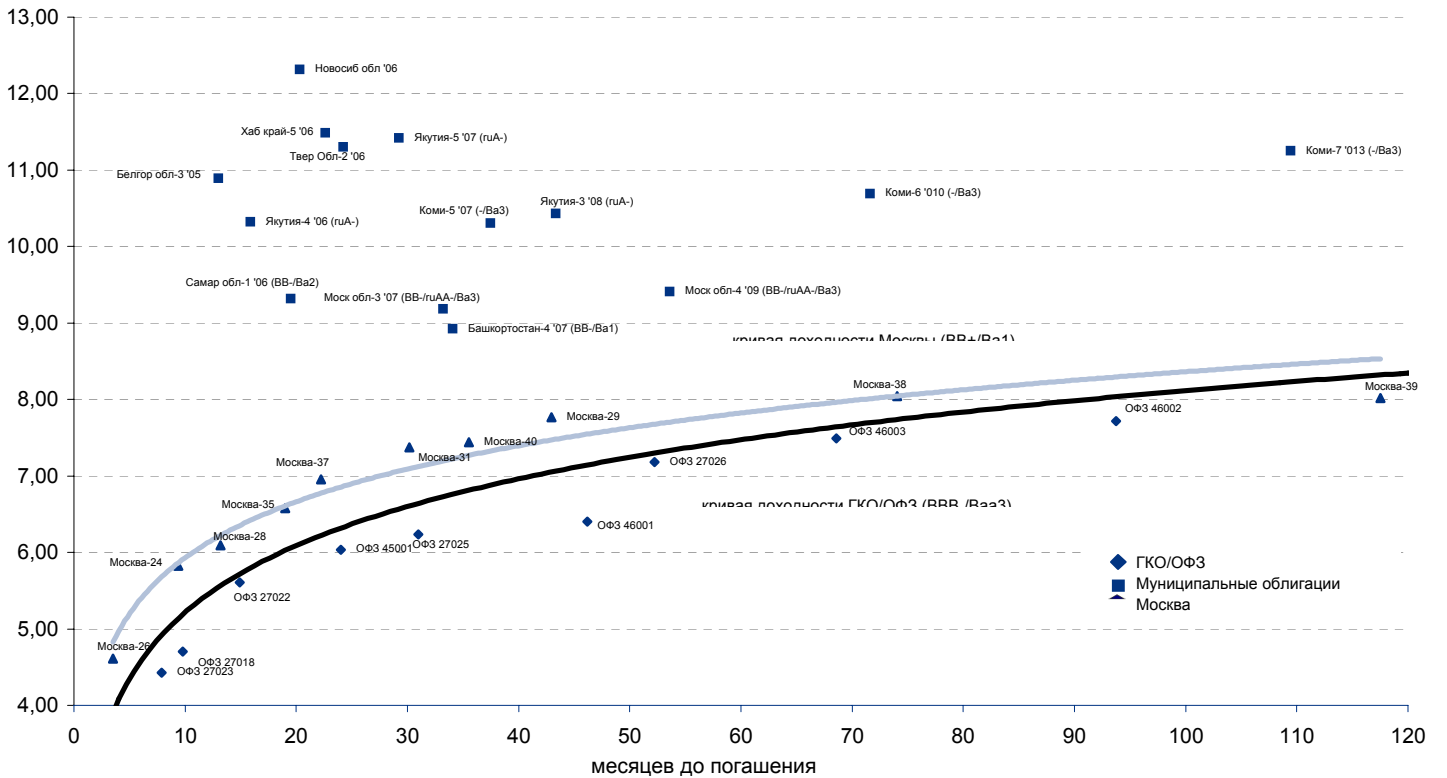
Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Russia '05	\$ 2 968 968	8,75	24 июл 05	24 янв 05	103,35	-0,10	3,45	8,47	95,0	0,62
Russia '07	\$ 2 400 000	10,00	26 июн 07	26 дек 04	113,60	0,18	4,35	8,80	120,6	2,21
Russia '10	\$ 2 820 041	8,25	31 мар 10	31 мар 05	111,00	0,91	5,82	7,43	221,3	4,30
Russia '18	\$ 3 466 671	11,00	24 июл 18	24 янв 05	138,75		6,64	7,93	210,9	7,83
Russia '28	\$ 2 500 000	12,75	24 июн 28	24 дек 04	161,82	-0,64	7,24	7,88	237,2	9,88
Russia '30	\$ 18 400 000	5,00	31 мар 30	31 мар 05	101,48	-0,37	6,66	4,93	178,8	8,22
MinFin V	\$ 2 837 000	3,00	14 май 08	14 май 05	93,37	0,09	5,14	3,21	200,0	3,11
MinFin VI	\$ 1 750 000	3,00	14 май 06	14 май 05	98,13	0,00	4,34	3,06	139,8	1,36
MinFin VII	\$ 1 750 000	3,00	14 май 11	14 май 05	84,51	0,62	5,96	3,55	196,8	5,48
MinFin VIII	\$ 1 322 000	3,00	14 ноя 07	14 май 05	96,09	0,08	4,43	3,12	128,9	2,78
Aries '07	eur 2 000 000	5,43	25 окт 07	25 апр 05	105,38	0,12	3,52	5,15		0,42
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25 окт 09	25 окт 05	112,44	0,37	4,83	6,89	122,8	4,08
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25 окт 14	25 апр 05	119,23	-0,34	6,89	8,05	265,8	6,62
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Москва '06	eur 400 000	10,95	28 апр 06	28 апр 05	110,38	0,21	3,24	9,92	-110,3 / 29,5	1,27
Москва '11	eur 374 000	6,45	12 окт 11	12 окт 05	107,70	0,62	5,68	5,99	-28,2 / 168,6	5,78
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06 май 08	06 май 05	103,75	-0,33	6,88	7,83	200,8 / 353,5	2,95
АЛРОСА '14	\$ 300 000	8,88	17 ноя 14	17 май 05	102,84	-0,79	8,45	8,63	210,3 / 421,6	6,56
Alfa-Bank '05	\$ 175 000	10,75	19 ноя 05	19 май 05	104,22	-0,07	6,19	10,32	273,1 / 368,0	0,91
Alfa-Bank '06	\$ 190 000	8,00	13 апр 06	13 апр 05	101,05	-0,07	7,17	7,92	335,4 / 429,2	1,27
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28 сен 09	28 мар 05	102,02	-0,12	7,49	7,84	194,5 / 388,3	3,91
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21 май 08	21 май 05	100,39	0,28	8,37	8,47	350,0 / 501,6	2,95
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11 дек 08	11 дек 04	105,57	-0,50	5,32	6,51	13,4 / 185,5	3,40
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12 окт 11	12 апр 05	107,19	-0,26	6,20	7,00	31,3 / 225,8	4,57
Вымпелком '05	\$ 250 000	10,45	26 апр 05	26 апр 05	103,24	-0,04	2,31	10,12	-114,4 / -19,4	0,40
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16 июн 09	16 дек 04	111,06	-0,24	7,11	9,00	182,9 / 353,4	3,53
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22 окт 11	22 апр 05	103,48	-0,27	7,71	8,09	169,4 / 377,0	5,16
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25 апр 07	25 апр 05	110,07	-0,21	4,64	8,29	29,2 / 149,8	2,15
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21 окт 09	21 апр 05	119,90	-0,29	5,77	8,76	-5,1 / 216,2	3,89
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27 сен 10	27 сен 05	112,29	0,08	5,29	6,95	-53,2 / 168,1	4,65
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,625	01 мар 13	01 мар 05	118,33	-0,42	6,69	8,13	87,6 / 270,3	5,78
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,201	01 фев 20	01 фев 05	106,61	-0,44	6,51	6,75	/ 227,8	5,25
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,625	28 апр 34	28 апр 05	115,00	-0,56	7,37	7,50	12,8 / 314,0	6,95
Газпромбанк '05	eur 150 000	9,75	04 окт 05	04 окт 05	105,54	0,31	2,96	9,24	-49,5 / 45,5	0,82
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30 окт 08	30 апр 05	104,64	-0,27	5,90	6,93	73,8 / 246,0	3,37
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25 сен 06	25 мар 05	103,65	0,02	6,70	8,56	266,9 / 378,7	1,64
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03 авг 09	03 фев 05	107,93	-0,13	8,76	10,08	347,3 / 516,4	3,55
Зенит '06	\$ 125 000	9,25	12 июн 06	12 дек 04	101,34	-0,13	8,30	9,13	395,0 / 515,6	1,35
МДМ-Банк '05	\$ 200 000	10,75	16 дек 05	16 дек 04	103,27	-0,13	7,42	10,41	396,9 / 491,8	0,93
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23 сен 06	23 мар 05	101,50	-0,15	8,45	9,24	443,6 / 530,8	1,61
ММК '05	eur 100 000	10,00	18 фев 05	18 фев 05	101,43	-0,02	3,10	9,86	-35,2 / 59,8	0,21
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21 окт 08	21 апр 05	101,84	-0,04	7,44	7,86	234,7 / 400,6	3,27
МТС '04	\$ 220 656	10,95	21 дек 04	21 дек 04	100,43	0,00	3,13	10,90	/	0,06
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30 янв 08	30 янв 05	108,74	-0,16	6,64	8,97	228,9 / 302,9	2,65
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14 окт 10	14 апр 05	104,63	-0,28	7,39	8,00	137,3 / 364,5	4,57
НИКОйл '07	\$ 150 000	9,00	19 мар 07	19 мар 05	100,18	-0,20	8,90	8,98	467,0 / 581,6	2,01
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13 фев 07	13 фев 05	100,60	-0,11	8,81	9,07	463,1 / 575,8	1,91
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30 сен 09	30 мар 05	100,08	-0,15	7,10	7,12	150,5 / 349,6	3,98
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09 фев 07	10 фев 05	100,13	-0,16	8,92	8,99	475,0 / 587,6	1,90
Промсвбанк '06	\$ 100 000	10,25	27 окт 06	27 апр 05	100,25	-0,32	10,09	10,22	604,3 / 707,7	1,68
Росбанк '09	\$ 225 000	9,75	24 сен 09	24 дек 04	102,59	0,02	9,08	9,50	448,8 / 551,9	2,66
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20 ноя 06	20 май 05	115,53	-0,18	4,43	11,04	8,2 / 148,0	1,77
РусСтандарт '07	\$ 150 000	8,75	14 апр 07	14 апр 05	103,04	-0,03	7,32	8,49	136,4 / 333,2	2,10
Сбербанк '06	\$ 1 000 000	3,86	24 окт 06	26 янв 05	101,22	-0,02	3,47	3,81	/	2,10
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24 фев 09	24 фев 05	101,55	-0,21	8,18	8,49	297,8 / 466,9	3,42
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19 апр 14	19 апр 05	99,80	-0,22	9,28	9,27	303,8 / 504,9	6,12
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13 фев 07	13 фев 05	105,67	-0,29	8,60	10,88	425,5 / 546,1	1,87
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15 янв 09	15 янв 05	106,70	0,89	8,77	10,07	442,8 / 563,4	3,20
Система '08	\$ 350 000	10,25	14 апр 08	14 апр 05	107,86	-0,12	7,56	9,50	321,1 / 395,1	2,81
Система '11	\$ 350 000	8,88	28 янв 11	28 янв 05	102,96	-0,35	8,25	8,62	291,5 / 441,9	2,20
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06 ноя 07	06 май 05	115,23	-0,12	5,32	9,55	96,9 / 217,5	2,53
Уралсиб '06	\$ 140 000	8,88	06 июл 06	06 янв 05	100,79	-0,15	8,32	8,81	398,0 / 537,8	1,42



Рублевые корпоративные облигации

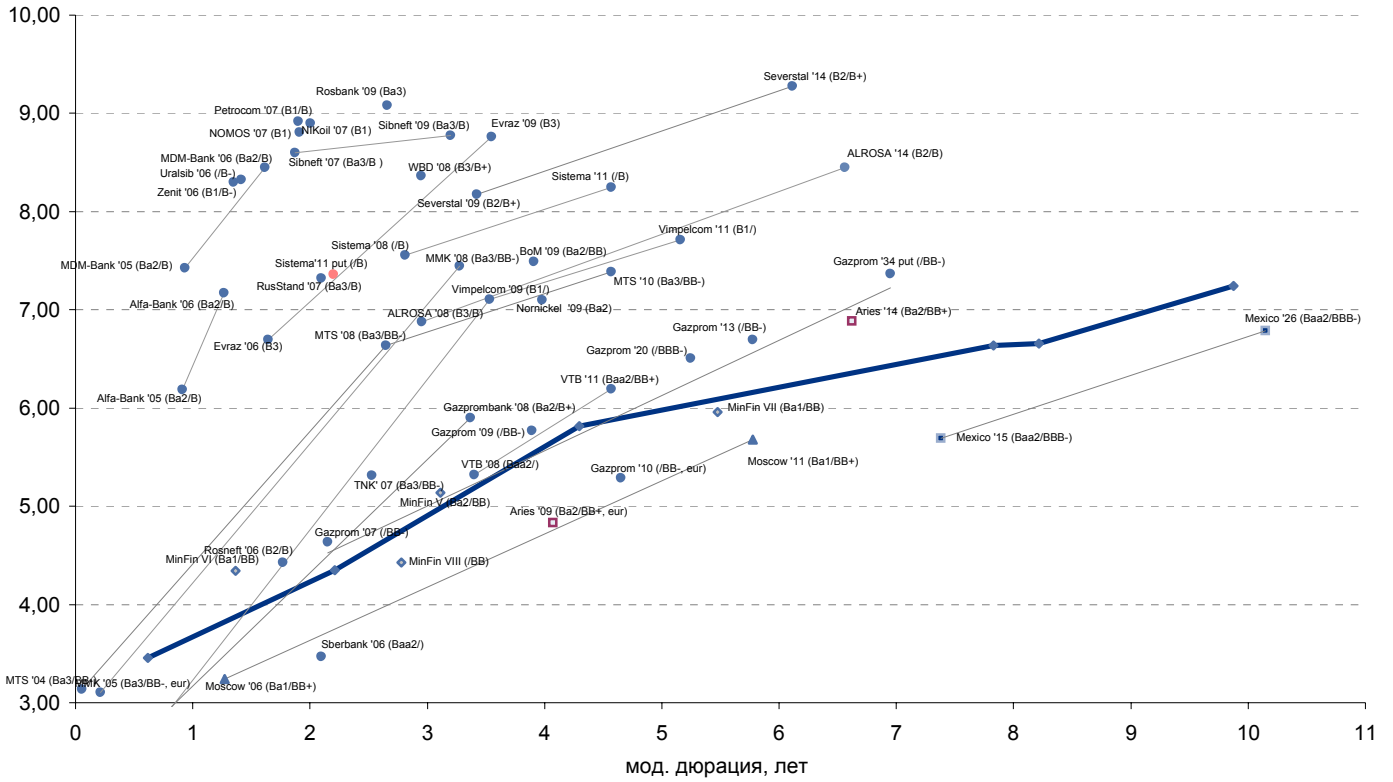


Рублевые муниципальные облигации





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 Залеская, 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