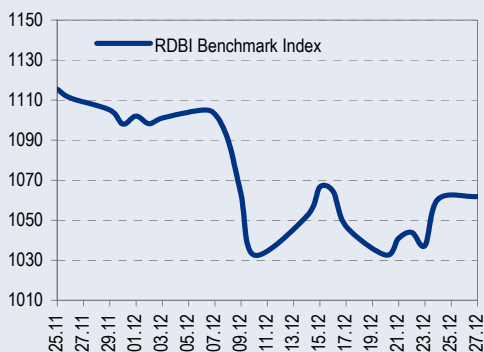
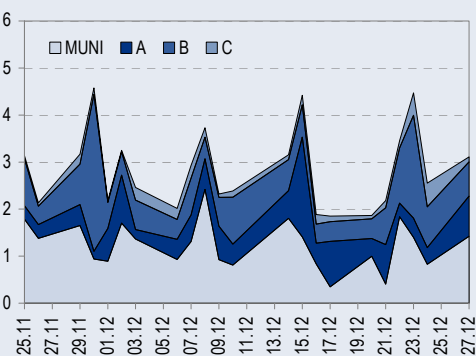




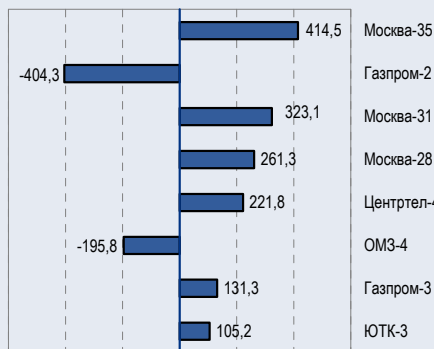
БЕНЧМАРК ИНДЕКС КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



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

	28.12.04	Пред. день
Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	471,5	452,4
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	27,78	27,83
Обменный курс USD/EUR	1,35	1,35
Цена на нефть URALS, \$/барр.	34,08	34,08
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	119,8	-0,5
MIBOR, %	1,6	1,7
Ставки overnight (оценка НИКойла)		
Банки первого круга, %	1-1	0-1
Банки второго круга, %	1-2	1-1
Банки третьего круга, %	2-3	3-3

*Предыдущая неделя

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Прошедшим днем торговая активность была уже очень низкой, поскольку участники рынка постепенно переходят в праздничный режим. Единственными бумагами, где торговля все же шла, были качественные корпоративные бонды, а также ОФЗ. Остатки на корсчетах продолжили рост, показав очередной исторический максимум 471,5 млрд руб.; 1-дневная ставка MIBOR немного снизилась до уровня 1,59%; курс доллара по отношению к рублю фактически остался на месте около отметки 27,78 руб/долл. Как и предыдущая пятница, день был довольно крепким, поскольку в корпоративном секторе наиболее качественные облигации показали небольшое движение вверх. То же самое наблюдалось в длинных государственных выпусках. Значение индекса NIKoil-RDBI равно сегодня 1061,8 (+1,2).

Из-за отсутствия идей о том, почему нужно поднимать цены, а также из-за нервного новостного корпоративного фона и предпраздничной апатии рынок не растет. С другой стороны, огромный объем остатков на корсчетах обеспечивает спрос при любом снижении цен. В результате, в ближайшее время нас ожидает продолжение бокового движения, в рамках которого более короткие облигации 2-3 эшелонов дадут более высокий и стабильный доход, чем длинные качественные выпуски. *стр.2*

РЫНОК ЕВРООБЛИГАЦИЙ

Treasuries неожиданно уверенно двинулись вчера в сторону падения в отсутствие всяких сторонних импульсов, вроде новых экономических данных или сильного роста акций. В ходе азиатской сессии ничто не предвещало такого исхода: доходность 10-летних выпусков практически не менялась вблизи уровня 4,215%, однако как только проснулись американские трейдеры, несколько больших ордеров на продажу почти отвесно скачком снизили цены, при этом на пике доходность достигала уровня 4,3%. Результирующее движение T'14 со вчерашнего утра по сегодняшнее – с 4,21 до 4,29%.

Treasuries все же нашли в себе силы двинуться вниз, и из-за этого спред российских бумаг к ним сузился до исторического минимума. Апсайд длинных суверенных облигаций РФ стремительно тает, поэтому мы советуем избавляться от большой дюрации, замещая ее в портфеле защитными корпоративными выпусками, либо вообще оставаясь в деньгах. *стр.3*

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

АвтоВАЗ

Предварительные результаты за 2004 г. в целом соответствуют нашим прогнозам

Вчера АвтоВАЗ обнародовал предварительные операционные результаты за 2004 г. Производство увеличилось на 2% до 714 000 автомобилей (наш прогноз составлял 713 372), тогда как продажи на российском рынке возросли на 1% до 615 000 автомобилей (наш прогноз – 620 634). В то же время объем экспорта достиг 92 000 автомобилей против ожидаемых нами 92 738, а производство автокомплектов возросло на 41% до 250 000, что также несколько ниже нашего прогноза, который составлял 260 000.

ТАТНЕФТЬ

Повышен прогноз прибыли до налогов на 2004 г.

стр.4

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

Очередной хороший год

По оценкам Минсвязи, за 2004 г. выручка сектора увеличится на 32%. Как сообщают СМИ со ссылкой на Минсвязи, выручка телекоммуникационного сектора за 2004 г. ожидается на уровне 16,7 млрд долл. (рост к 2003 г. на 32%), что соответствует нашему прогнозу, составляющему 16,8 млрд долл. По темпам роста в 2004 г. иностранные инвестиции в отрасль опередили внутренние: иностранные выросли на 61,3% до 1,1 млрд долл., а внутренние – на 24,6% до 4,1 млрд долл.

СИБНЕФТЬ

Годовое собрание акционеров: без сюрпризов

стр.4

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

Нагрузка на сектор будет меньше, чем ожидалось

стр.4

Статистика

стр.5

Новости

✦ Сегодня на ММВБ начинаются торги облигациями Уралсвязинформ-4, Инком-Лада. [Финмаркет]



Рынок рублевых облигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Прошедшим днем торговая активность была уже очень низкой, поскольку участники рынка постепенно переходят в праздничный режим. Единственными бумагами, где торговля все же шла, были качественные корпоративные бонды, а также ОФЗ. Остатки на корсчетах продолжили рост, показав очередной исторический максимум 471,5 млрд руб.; 1-дневная ставка MIBOR немного снизилась до уровня 1,59%; курс доллара по отношению к рублю фактически остался на месте около отметки 27,78 руб/долл. Как и предыдущая пятница, день был довольно крепким, поскольку в корпоративном секторе наиболее качественные облигации показали небольшое движение вверх. То же самое наблюдалось в длинных государственных выпусках. Значение индекса NIKoil-RDBI равно сегодня 1061,8 (+1,2).

Как уже было упомянуто, в секторе государственных облигаций наиболее длинные выпуски в основном торговались на повышение. Доходность ОФЗ 46014 сократилась до уровня 7,94%, что мы и предсказывали в момент последнего аукциона по доразмещению этого выпуска, прошедшего 22 декабря. Таким образом, участники аукциона заработали порядка 40-50 бп, что очень неплохо при почти полном отсутствии направленного движения рынка.

В условиях отсутствия направленного движения цен наиболее интересным сегментом на рынке являются относительно короткие и высокодоходные облигации 2-3 эшелона, обладающие контролируемым кредитным качеством и приносящие значительный купонный доход.

Среди бумаг, имеющих срок до оферты/погашения в пределах 6 месяцев, мы рекомендуем приобретать: КрВосток (13,27% на 2 мес.), Парнас (12,31% на 2,5 мес.), ПИТ-1 (12,5% на 3 мес), Мечел (8,75% на 1 мес), Маир (19% на 3 мес).

Если смотреть на чуть дальние сроки, то нам кажутся привлекательными следующие выпуски: Кристалл (15,5% на 7,5 мес.), Росинтер (13,5% на 11 мес.), УВЗ (12,5% на 9 мес).

Из-за отсутствия идей о том, почему нужно поднимать цены, а также из-за нервного новостного корпоративного фона и предпраздничной апатии рынок не растет. С другой стороны, огромный объем остатков на корсчетах обеспечивает спрос при любом снижении цен. В результате, в ближайшее время нас ожидает продолжение бокового движения, в рамках которого более короткие облигации 2-3 эшелонов дают более высокий и стабильный доход, чем длинные качественные выпуски.

ТОРГОВЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

Спекулятивным инвесторам:

Держать ранее купленные выпуски с большой дюрацией, включая бумаги телекоммуникационного сектора в расчете на восстановление цен до уровней, близких к пре-коррекционным.

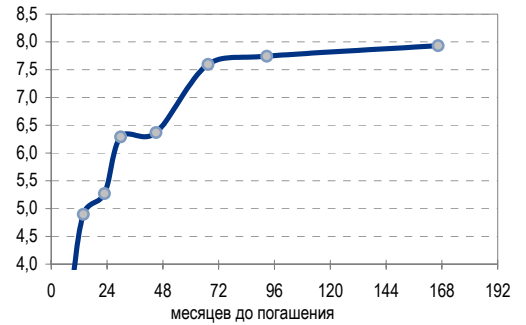
Инвесторам в фиксированную доходность :

Увеличивать объем вложения в короткие инструменты.

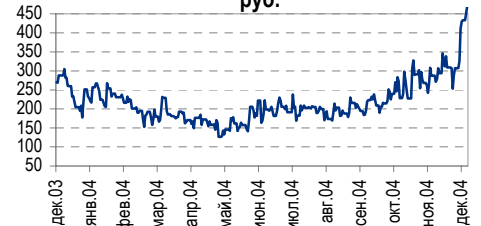
Облигации с наилучшей доходностью к погашению/оферте в ближайшие полгода: Парнас, ПИТ-1, Маир, КрВосток.

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

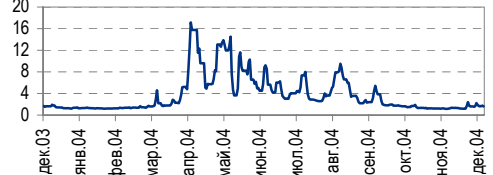
Доходность ГКО-ОФЗ



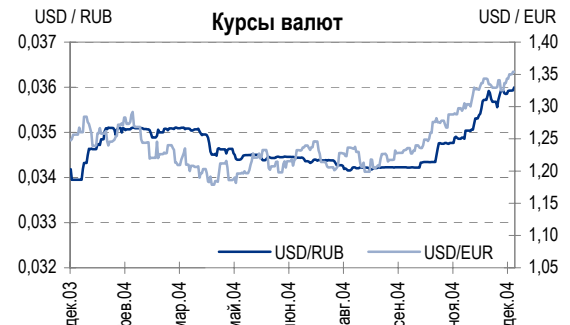
Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.



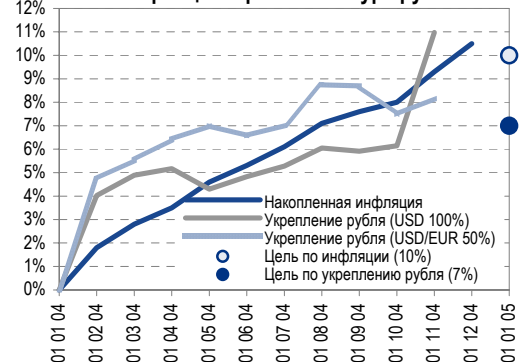
Ставка 1-дневного MIBOR, %



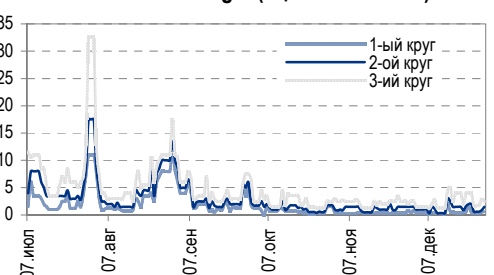
Курсы валют



Инфляция и реальный курс рубля



Ставки Overnight (оценка НИКОйла)





Рынок еврооблигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Treasuries неожиданно уверенно двинулись вчера в сторону падения в отсутствие всяких сторонних импульсов, вроде новых экономических данных или сильного роста акций. В ходе азиатской сессии ничто не предвещало такого исхода: доходность 10-летних выпусков практически не менялась вблизи уровня 4,215%, однако как только проснулись американские трейдеры, несколько больших ордеров на продажу почти отвесно скачком снизили цены, при этом на пике доходность достигала уровня 4,3%. Результирующее движение T'14 со вчерашнего утра по сегодняшнее – с 4,21 до 4,29%.

Россия'30 открылась чуть ниже предыдущего закрытия котировкой 102,85, почти при полном отсутствии торговой активности просто стояла на месте, закрывшись в непосредственной близости от этого уровня. Текущая цена на покупку России'30 составляет 102,5, доходность – 6,55 (+0,02)% годовых. Спред Россия'30-T'14 равен 220 (-4) бп. Этот уровень спреда является новым историческим минимумом.

Торговля в России'28 шла следующим образом: при отсутствии торговли облигации открылись под закрытием пятницы ценой 164 и далее никуда не двинулись от нее. Закрытие произошло по цене 164, к сегодняшнему утру цены изменились мало - Россия'28 стоит сейчас 163,75 на покупку, что соответствует доходности 7,12 (+0,0)%.

Значение индекса NIKoil-SOVEREIGN на сегодня – 174,75 (-46 бп).

Корпоративный сектор практически стоял в понедельник на месте, при этом реальная активность торговли просто отсутствовала.

Список привлекательных корпоративных выпусков не изменился и выглядит следующим образом: Евраз'09, Норникель'09, МТС'08, БанкМосквы'09, ТНК'07, Газпромбанк'08.

Значение индекса NIKoil-EUROCORP на сегодня – 173,2 (+7 бп).

Другие рынки: Бразилия – вверх, Мексика – на месте, Турция – вверх, Венесуэла – на месте. Спред R'30-Mex'15 – 89 (+2) бп. Нефть (URALS) – 33,68 (-0,4) долл/б – слабо вниз.

Положительные факторы, влияющие на рынок еврооблигаций: нестабильность в Ираке, а также рост экономик США и Китая поддерживают цены энергоресурсов; высокая вероятность подъема рейтинга РФ агентствами Moody's и S&P.

Отрицательные факторы: остающаяся актуальной перспектива продолжения подъема учетной ставки в США в феврале; фундаментальная переоцененность Treasuries; узкий спред суверенных бумаг как к Treasuries, так и к Мексике.

Вывод: Treasuries все же нашли в себе силы двинуться вниз, и из-за этого спред российских бумаг к ним сузился до исторического минимума. Апсайд длинных суверенных облигаций РФ стремительно тает, поэтому мы советуем избавляться от большой дюрации, замещая ее в портфеле защитными корпоративными выпусками, либо вообще оставаясь в деньгах.

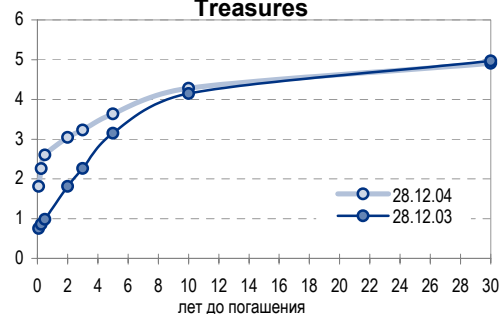
ТОРГОВЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

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

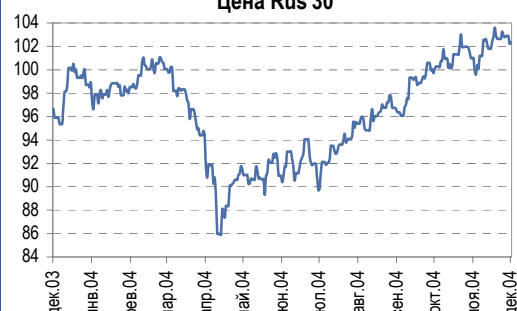
В корпоративном сегменте приобретать недооцененные бумаги умеренной дюрации, а именно: Евраз'09, Норникель'09, МТС'08, БанкМосквы'09, ТНК'07, Газпромбанк'08.

Дмитрий Дудкин, dud_di@nikoil.ru

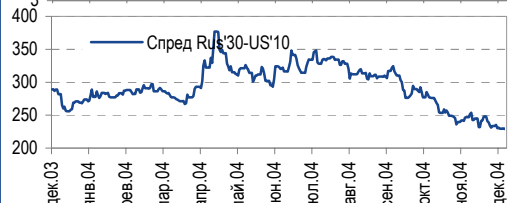
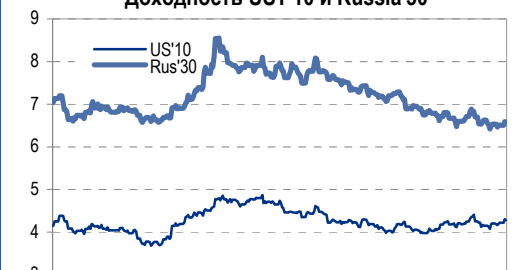
Кривая доходности US Treasuries



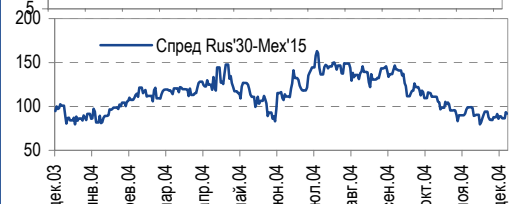
Цена Rus'30



Доходность UST'10 и Russia'30



Доходность Mex'15 и Rus'30



**ТАТНЕФТЬ****Повышен прогноз прибыли до налогов на 2004 г.**

На первый взгляд сильные результаты. Согласно новому прогнозу Татнефти, объявленному вчера гендиректором компании Шафагатом Тахаутдиновым, прибыль компании до налогов по РСБУ должна возрасти в 2004 г. более чем в два раза и составить 1,25 млрд долл. против 0,53 млрд долл. в 2003 г. Предыдущий прогноз Татнефти составлял 1,04 млрд долл., что на 20% ниже нового. Предварительные результаты Татнефти в целом свидетельствуют об эффективной деятельности компании. Однако мы воздерживаемся от окончательных выводов в ожидании публикации полных финансовых результатов по US GAAP за 2003 г. (в следующем месяце компания получит аудиторский отчет по этим результатам). Гендиректор Татнефти вчера также заявил, что в следующем году компания намерена увеличить нефтедобычу на 1%, что соответствует нашим прогнозам.

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

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ**Нагрузка на сектор будет меньшей, чем ожидалось**

Выплаты в Резерв универсального обслуживания планируются на уровне 1,5% от годовой выручки. По планам правительства, максимальный размер обязательных выплат телекоммуникационных компаний в Резерв универсального обслуживания (РУО) должен составить 1,5% от годовой выручки – об этом заявил вчера глава департамента Минсвязи Виталий Слипень. Ранее ожидалось, что ставка составит 2% от годовой выручки. Снижение размера обязательных выплат – хорошая новость для телекоммуникационных компаний, в особенности для операторов мобильной связи и альтернативных операторов, которые должны стать основными донорами фонда. Предполагается, что контролировать РУО будет Федеральное агентство связи.

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

СИБНЕФТЬ**Годовое собрание акционеров: без сюрпризов**

Евгений Швидлер сохранил за собой пост президента компании. Хотя результаты проведенного вчера ежегодного собрания акционеров Сибнефти официально еще не объявлены, похоже, что президент компании Евгений Швидлер был повторно избран на свой пост. Такому исходу, в частности, способствовало отсутствие на собрании представителей ЮКОСа.

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



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бл						
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	НРР	текущ.		S&P/M	НИКОЙЛ							
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																										
Абсолют	500	11,00	21.январ.05	22.апр.05	21.апр.06	3,9	16,0				97,00	99,95														
АвтоВАЗ-2	3 000	11,28	16.фев.05	17.авг.05	13.авг.06	7,8	44,2	99,86	-0,11	31 504 145	99,71	99,85	11,38		10,69	11,30	0,57			В	672					
Аижж	1 070	11,00	01.июн.05		01.дек.08		47,8																			
Аижж-2	1 500	11,00	01.фев.05		01.фев.10		62,1				106,00	106,75														
Аижж-3	2 250	9,40	15.апр.05		15.окт.10		70,6																			
АкБарс	500	9,00	06.апр.05	06.апр.05	05.апр.06	3,3	15,5			4 897 955	99,31	99,70														
Акрон	600	13,45	01.фев.05		01.ноя.05		10,3	101,60	0,20	5 887 100	101,25	101,60		11,92	11,15	13,24	0,75			В	710					
АЛРОСА-9	500	13,05	17.фев.05		17.фев.05		1,7														А-					
АЛРОСА-19	3 000	16,00	23.апр.05		23.окт.05		10,0	107,48	-0,07	28 545 310	107,35	107,55		6,58	6,25	14,89	0,82			В/В1	А-					
Алтайэнергс	600	18,00	03.фев.05		05.авг.05		7,4	102,81	0,11	1 959 605	102,75	103,00		13,72	12,67	17,51	0,54			С+	908					
Альфа-Финанс	1 000	9,00	10.июн.05	10.июн.05	14.июн.07	5,5	30,0														В-/-					
Альфа-Финанс-2	2 000	7,40	06.апр.05	06.апр.05	31.мар.10	3,3	64,0			25 688 000											В-/-					
Амтел	1 200	12,50	19.май.05	22.ноя.05	15.ноя.07	11,0	35,1	100,35	0,00	5 018	99,20	100,70	12,22		11,73	12,46	0,80				В-	732				
Амтелшиппром	600	19,00	24.июн.05		23.дек.05		12,0	107,07	0,07	10 945 920	106,90	107,15		11,56	11,05	17,75	0,92				В-	654				
АЦБК	500	14,95	10.мар.05	15.мар.05	07.сен.06	2,6	20,6				100,65											В-				
Балтика	1 000	8,75	24.май.05		20.ноя.07		35,3	99,02	-0,08	841 670	98,95	99,02		9,35		8,84	2,42					ВВ/Ba2				
Балтимор	500	16,00	02.мар.05	02.сен.05	05.сен.06	8,3	20,6	102,74	0,12	2 878 741	102,65	102,69	12,27		11,53	15,57	0,61				А-	763				
Башкирэн	500	20,00	12.мар.05		11.сен.05		8,6															В				
Башкирэн-2	500	10,69	24.фев.05	25.авг.05	22.фев.07	8,0	26,2															В				
БИН	1 000	14,00	14.апр.05	14.апр.05	13.апр.06	3,6	15,7															В				
ВБД-1	1 500	9,00	12.апр.05		11.апр.06		15,7	96,65	0,99		96,7	96,50		11,23		9,31	1,10					В+/руА+/В1	В+	580		
ВМЗ-1	1 000	15,00	02.мар.05		31.авг.05		8,2	104,25	0,25	13 792 968	104,10	104,34		8,53	7,99	14,39	0,65					С+	389			
Волга	1 500	12,00	15.мар.05		13.мар.07		26,9	96,40	-0,07	291 123		96,50		14,41		12,45	1,71						В	818		
ВолгаТел	1 000	15,00	21.фев.05		21.фев.06		14,0	105,00	-0,50	10 500	104,70	105,50		9,86		14,29	1,05						В/руА-	В+	464	
ВТБ-3	2 000	14,50	25.май.05		22.фев.06		14,1	108,15	0,15	5 407 500	107,80	107,99		6,68		13,41	1,16						ВВ+	145		
ВТБ-4	5 000	5,43	24.мар.05	24.мар.05	19.мар.09	2,9	51,4				99,90	100,05											ВВ+			
Вымпелком	3 000	9,90	17.май.05		16.май.06		16,8	98,10	-0,40	143 226	98,10	98,90		11,73		10,09	1,18						ВВ-/Ba3	А-	618	
Газпром-2	5 000	15,00	07.май.05		03.ноя.05		10,4	106,98	-0,25	404 259 875	106,86	107,10		6,73	6,44	14,02	0,84							ВВ-/	А	191
Газпром-3	10 000	8,11	28.январ.05		18.январ.07		25,1	101,00	0,15	131 303 000	100,51	101,00		7,72		8,03	1,84							ВВ-/	А	147
Газпром-5	5 000	7,58	12.апр.05		09.окт.07		33,9	99,60	0,09	26 381 500	98,80	99,60		7,89		7,61	2,41							ВВ-/	А	149
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	12,50	23.июн.05		22.июн.06		18,1	99,97	0,01	40 986	99,60	99,94		12,91		12,50	1,25							В-	723	
ГЛМосСтрой	2 000	14,15	24.фев.05	27.май.05	27.май.07	5,0	29,4	99,26	-0,25	228 298	98,50	100,05	16,98		15,86	14,26	0,35								В-	1307
ГОТЭК	550	14,20	07.июн.05	07.июн.05	06.июн.06	5,4	17,5	99,80	0,10	1 497 000	99,20			15,16		14,57	14,23	0,39							С-	1108
Дальсвязь	1 000	15,00	18.май.05	16.ноя.05	15.ноя.06	10,8	22,9				103,55	104,45												В-		
ДжЭфСи	700	14,00	06.январ.05		06.окт.05		9,4																	С+		
ДжЭфСи-2	1 200	14,00	07.июн.05	06.дек.05	04.дек.07	11,5	35,7																	С+		
Евраз	1 000	12,50	05.июн.05		05.дек.05		11,4				102,40	103,39												В1	В+	
Евросеть	1 000	16,33	26.апр.05	29.дек.04	25.апр.06	0,1	16,1	100,33	0,06	1 720 602	100,15	100,27	-34,70	16,62		16,28	1,09								1118	
Зенит	1 000	8,69	24.мар.05	24.мар.05	24.мар.07	2,9	27,2				99,70	99,80														
ИжАвто	1 000	12,50	16.мар.05	14.сен.05	14.мар.07	8,7	26,9				94,80	95,99														
ИлимПалл	1 500	15,21	23.мар.05		18.мар.06		14,9	101,42	0,17	5 581 280	101,25	101,45		14,34		15,00	1,04									903
Инком-Авто	700	17,00	24.фев.05	24.июн.05	22.ноя.07	6,0	35,3																			
ИНТЕКО	1 200	10,95	17.фев.05	17.фев.05	15.фев.07	1,7	26,0	101,03	0,17	1 718 040	100,80	101,25	18,20	10,66	16,92	10,84	0,13									1532
ИНТЕКО-Инь	3 000	10,70	29.апр.05	29.апр.05	29.апр.07	4,1	28,4																			
Интербрю	2 500	13,00	15.фев.05		15.авг.06		19,9	105,50	-0,10	5 507 210	105,45	105,70		9,49		12,32	1,49									362
ИРКУТ-1	600	8,00	27.мар.05		27.мар.05		3,0	100,00	0,00	13 000	99,35	100,00		8,08	7,84	8,00	0,23									502
ИРКУТ-2	1 500	16,00	04.май.05		02.ноя.05		10,3	104,66	-0,57	11 171 980	104,00	105,40		10,34	9,82	15,29	0,80									553
ИстЛайн	1 000	13,50	23.июн.05		23.июн.05		5,9				100,00	100,50														
Итера	1 200	13,50	07.июн.05	07.дек.05	07.дек.07	11,5	35,8																			
КамАЗ	1 200	12,30	12.май.05		11.ноя.06		22,8	100,75	0,21	30 225	100,45	100,78				12,21										
КрВосток	1 500	11,50	24.фев.05	24.фев.05	25.фев.07	2,0	26,3	99,75	-0,05	1 117 200	99,60	99,75	13,27	11,95	12,59	11,53	0,15									1038
КредитТраст	500	15,00	29.май.05		29.май.05		5,1																			
Кристалл	500	12,00	10.фев.05	11.авг.05	08.фев.07	7,6	25,8	97,00	-0,50	2 716 000	97,45	97,85	15,58	14,13	14,44	12,37	0,52									1091
Куйбышевазот	600	12,00	17.мар.05	17.мар.05	15.июн.06	2,7	17,8	100,50	-0,06	8 331 450	100,50	100,60	10,00		9,64	11,94	0,20									709
Ленэнерго	3 000	10,25	21.апр.05		19.апр.06		28,1	97,25	-0,25	1 945	97,00	97,50		11,96		10,54	1,86									571
ЛОМО-2	700	15,35	11.январ.05	12.июл.05	11.июл.06	6,6</																				



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	3,1	21,3	101,13	0,08	15 088 308	101,15	101,19	12,53	12,39	11,99	16,81	0,24		C	942		
Полиметалл	750	18,00	22.мар.05	22.мар.05	21.мар.06	2,8	15,0	106,00	0,00	5 300	105,00	109,00	-6,82	12,32		16,98	1,11		C-	701		
ПраймДон	1 000	13,50	11.фев.05		10.ноя.06		22,8											B/ruA/A1	C+			
Разгуляй	1 000	16,00	04.июн.05		05.июн.06		17,5	96,77	0,77	22 678 860	96,10	96,75		18,00		16,53	1,11		C-	1240		
РАО ЕЭС-2	3 000	15,00	21.апр.05		21.окт.05		9,9	109,90	2,91	65 940	106,51	107,10		2,67	2,55	13,65	0,87		A-	-211		
РЖД-1	4 000	6,59	08.июн.05		07.дек.05		11,5											B+/ruAA+/Baa3				
РЖД-2	4 000	7,75	08.июн.05		05.дек.07		35,8											BB+/ruAA+/Baa3				
РЖД-3	4 000	8,33	08.июн.05		02.дек.09		60,0											BB+/ruAA+/Baa3				
Росбанк	3 000	9,91	12.фев.05	12.фев.05	15.фев.09	1,6	50,4				98,85	99,10						B-/B1				
Росинтер	300	17,50	04.мар.05		02.дек.05		11,3	104,10	0,10	785 955	104,10	109,00		13,37	12,44	16,81	0,82		C	845		
РСХБанк	3 000	9,00	09.мар.05	07.дек.05	04.июн.08	11,5	41,8															
РосХлебПрод	1 000	12,37	08.июн.05		07.дек.05		11,5															
РусАвтоФин	500	15,00	22.май.05		22.май.06		17,0				100,00	100,30							C			
РусАлФин	3 000	10,00	12.мар.05		12.сен.05		8,6	100,09	-0,41	47 040	100,00	100,50		10,06	9,59	9,99	0,65		NR	542		
РусАлФин-2	5 000	9,60	20.май.05	20.май.05	20.май.07	4,8	29,1	100,43	0,08	21 278 300	100,04	100,47	8,61	8,24	8,39	9,56	0,37		NR	478		
РусСтанд-2	1 000	14,00	15.июн.05	15.июн.05	14.июн.06	5,7	17,8	102,90	-0,12	77 556 018	102,90	105,00	7,71	12,16	7,56	13,61	1,28		B/ruBBB+	652		
РусСтанд-3	2 000	12,90	23.фев.05	01.сен.05	22.авг.07	8,3	32,3			10 120 000	100,75	101,49						B/ruBBB+				
РусСтандФин-1	500	20,00	05.фев.05		04.авг.05		7,3	106,28	0,78	9 646 240	105,10	106,80		9,48	8,64	18,82	0,59		B/ruBBB+	482		
РусТекстиль	500	18,80	15.мар.05		12.сен.06		20,8	103,07	0,06	1 999 413	103,05	104,99		17,29		18,24	1,38		C-	1137		
Салават-2	3 000	9,70	17.май.05	13.ноя.07	10.ноя.09	35,0	59,3												B+			
Сальмон-2	150	12,50	04.янв.05		04.окт.05		9,4															
СвердлЭн	3 000	11,50	03.мар.05	05.сен.05	01.мар.07	8,4	26,5	97,50	-0,01	6 678 750	97,51	97,99	15,78		14,77	11,79	0,58		C	1113		
СвобСокол	600	13,55	26.май.05	25.май.06	22.ноя.07	17,1	35,3															
Северсталь	3 000	9,75	30.дек.04	10.июл.05	28.июн.07	6,5	30,4												B+/B1	A-		
СЗЛК	300	14,00	13.янв.05	14.июл.05	13.июл.06	6,6	18,8	100,28	-0,01	10 028	97,00	100,28	13,86		12,65	13,96	0,48		C	927		
С-ЗТел-2	1 500	13,20	05.янв.05	05.окт.05	23.авг.07	9,4	33,7	103,15	-0,05	10 315	103,00	103,35	9,23		8,60	12,80	0,71		B-/ruBBB	B	451	
СибирьТел-3	1 530	14,50	14.янв.05		14.июл.06		18,8	106,11	-0,39	258 909	106,01	107,18		10,37		13,67	1,40		B	462		
СибирьТел-4	2 000	12,50	06.янв.05		05.июл.07		30,7															
СистФин-2	2 000	10,50	31.дек.04		29.июн.07		30,5												B	B+		
СМАРТС-2	500	13,75	26.июн.05	26.июн.05	26.июн.07	6,0	30,4			9 000 000	99,00	101,00								B-		
СМАРТС-3	1 000	15,10	05.апр.05	05.окт.05	29.сен.09	9,4	57,9	100,80	0,22	4 410 622	100,80	101,00	14,36		13,49	14,98	0,68			966		
СС-Авто	1 500	11,25	27.янв.05	25.янв.07	21.янв.10	25,3	61,7				100,15	101,97							B-	B		
СУ-155	1 500	12,29	28.дек.04	30.мар.05	30.мар.07	3,1	27,4													C+		
СУЭК-2	1 000	11,50	17.фев.05	17.фев.05	15.фев.07	1,7	26,0				99,30	100,20								C		
Татнефть-3	1 500	12,00	30.дек.04	01.июл.06	01.июл.06		18,4													A-		
Таттелеком	600	12,50	14.фев.05	15.май.05	05.май.07	4,6	28,6			2 017 200	100,10	101,34							B/B2			
ТВЗ	750	14,60	10.апр.05	10.окт.05	10.окт.06	9,6	21,7	102,95	0,10	1 091 220	102,70	102,95	10,81	13,07	10,23	14,18	1,51			B-	703	
ТМК	2 000	14,00	20.апр.05	20.апр.05	20.окт.06	3,8	22,1				100,91	101,82								B-		
Тинькофф	400	20,50	29.апр.05		29.апр.05		4,1	102,52	0,38	3 533 803	102,40	102,64		12,80	12,30	20,00	0,32			C-	928	
ТНК-5	3 000	15,00	29.май.05		28.ноя.06		23,4	113,60	0,57	289 682	112,70	114,00		7,41		13,20	1,88			BB-/Baa2	A	122
ТНП	1 000	8,90	11.май.05		10.май.06		16,6	99,90	0,20	909 090	99,90	100,00		9,17		8,91	1,22			B+	364	
Трансмаш	1 500	14,00	01.июн.05	01.июн.06	01.дек.07	17,4	35,6															
ТЧМ-2	1 000	11,00	02.июн.05	02.дек.05	02.дек.07	11,3	35,7															
УВЗ	2 000	13,36	05.апр.05	05.окт.05	30.сен.08	9,4	45,8	100,80	-0,10	504 000	100,05	101,40	12,55		11,87	13,25	0,69			B-	784	
УрСИ-2	1 000	17,50	07.фев.05		06.авг.05		7,4			15 174 600	104,60	105,50								B/-		
УрСИ-6	3 000	14,25	18.янв.05		18.июл.06		18,9	106,98	0,11	64 188	105,65	106,90		9,53		13,32	1,44			B+	376	
УрСИ-4	3 000	9,99	05.май.05		01.ноя.07		34,6													B/-		
ХКФ	1 500	11,25	19.апр.05	18.окт.05	16.окт.07	9,8	34,1				100,60	101,10								B-		
Центртел-2	600	16,00	21.апр.05		21.апр.05		3,8	102,23	0,12	2 181 680	102,05	102,29		8,73	8,48	15,65	0,31			B	532	
Центртел-3	2 000	12,35	18.мар.05	19.сен.05	15.сен.06	8,9	20,9			15 442 500	102,80	103,00								B		
Центртел-4	5 623	13,80	16.фев.05	16.ноя.06	21.авг.09	23,0	56,6	105,10	0,00	221 846 130	105,10	105,45	11,03	12,69		13,13	3,45			B	539	
ЦентТелеграф	500	16,00	22.фев.05		22.авг.06		20,1	105,05	-0,04	5 253	104,71	105,09		13,16		15,23	1,40			C	730	
ЭФКО	800	15,50	08.мар.05	13.сен.05	05.сен.06	8,7	20,6	103,25	0,10	5 163	102,80	103,50	10,44		9,74	15,01	0,66			C-	581	
ЮТК	1 500	14,24	17.мар.05		14.сен.06		20,9	103,25	-0,08	2 168 250	103,25	103,98		12,42		13,79	1,48			B-	646	
ЮТК-2	1 500	9,25	09.фев.05	09.фев.05	07.фев.07	1,5	25,7	99,89	-0,08	23 403 596	99,76	99,93	10,26		9,83	9,26	0,11			B-	738	
ЮТК-3	3 500	12,30	07.апр.05	14.апр.06	10.окт.09	15,8	58,3	100,30	0,10	105 215 501	100,03	100,29	12,21			12,26	1,12			B-	679	
ЮТэйр	1 000	13,00	25.май.05	23.ноя.05	22.ноя.06	11,0	23,2	100,10	-0,40	70 070	99,01	100,10	13,26		12,73	12,99	0,79				835	
Якутскэнергс	400	16,00	03.мар.05	03.мар.05	31.авг.06	2,2	20,4	101,33	0,03	7 415 500		101,40	8,40	14,39	8,12	15,79	1,38			C+	849	

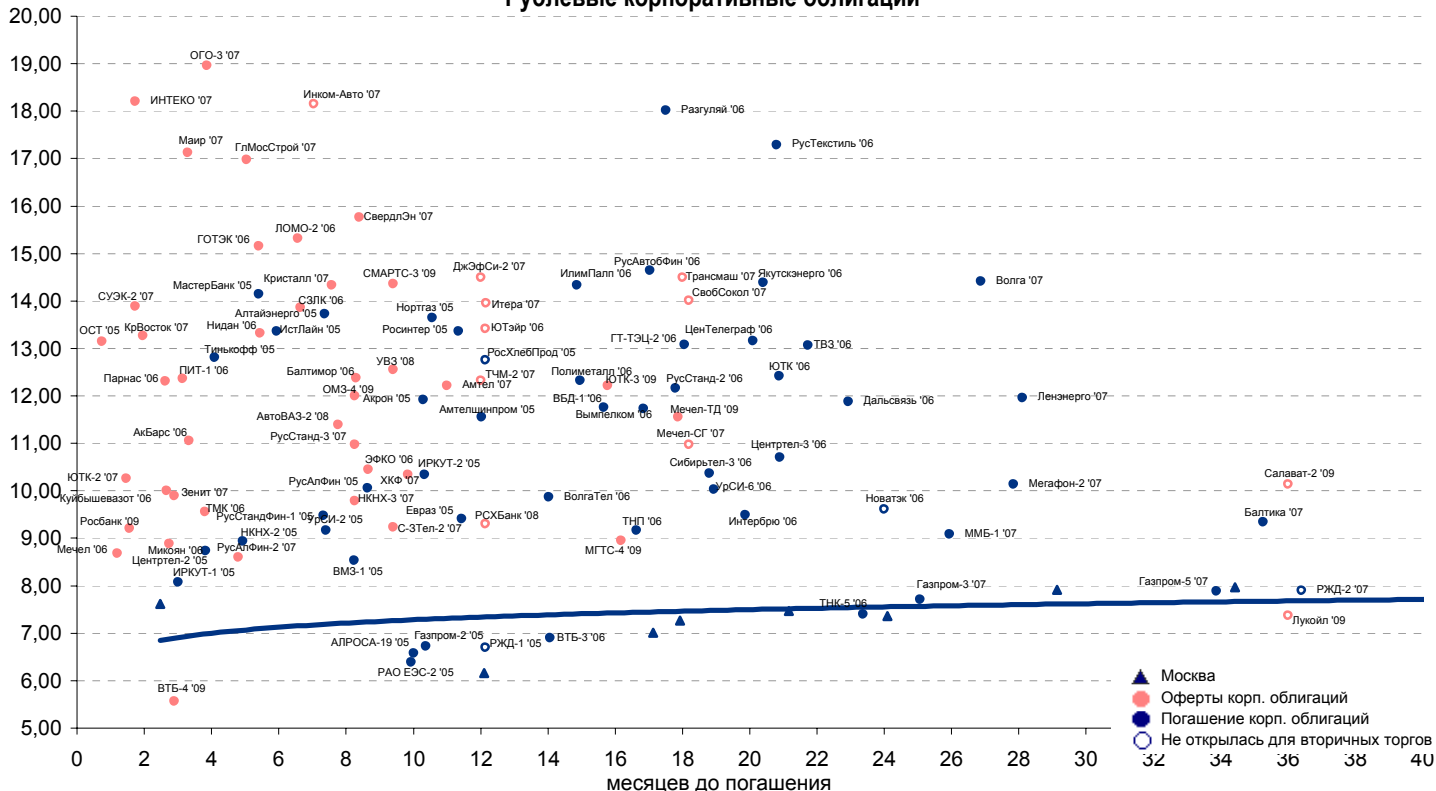


Рынок еврооблигаций

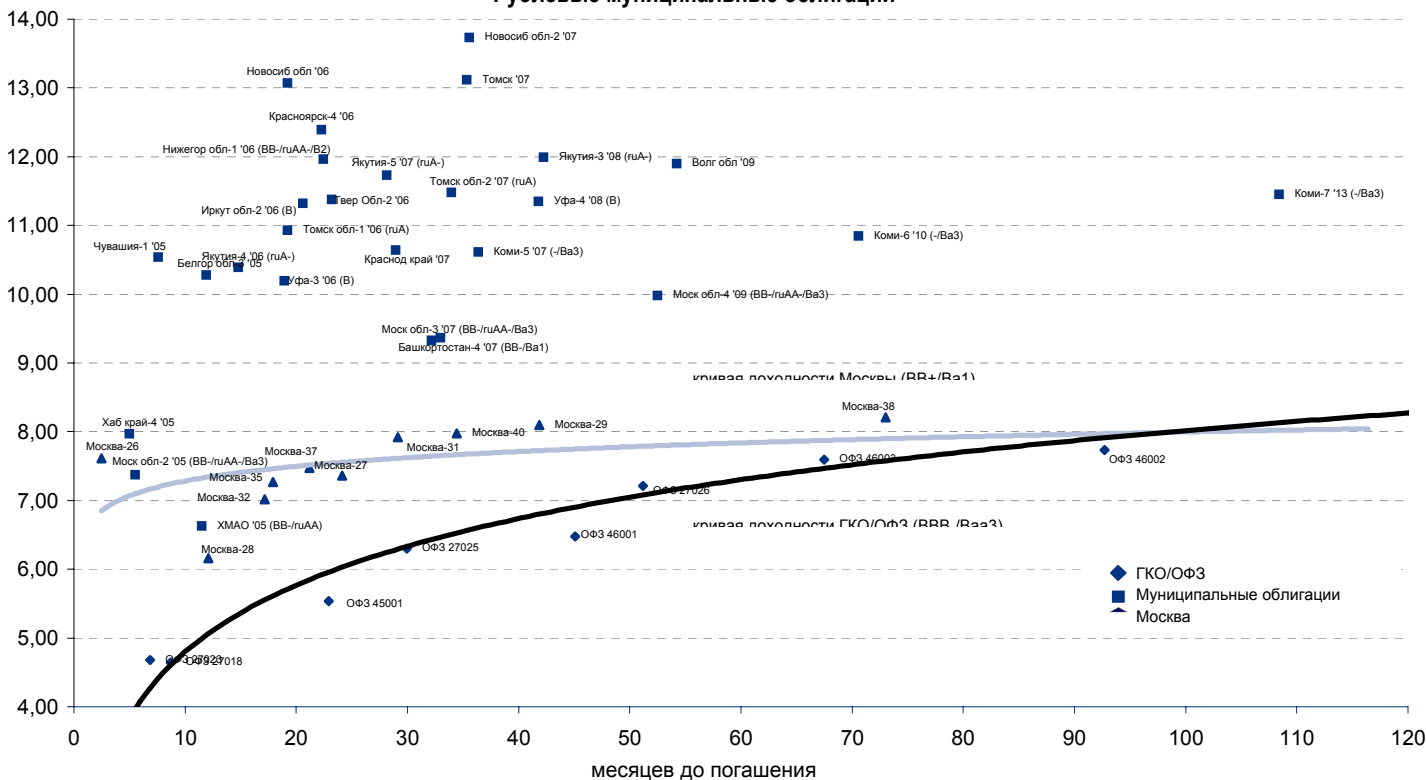
Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
СУБЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Russia '05	\$ 2 968 968	8,75	24 июл 05	24 янв 05	102,86	-0,05	3,61	8,51	113,2	0,54
Russia '07	\$ 2 400 000	10,00	26 июн 07	26 июн 05	113,28	0,38	4,32	8,83	117,1	2,23
Russia '10	\$ 2 820 041	8,25	31 мар 10	31 мар 05	110,98	0,34	5,79	7,43	220,9	4,22
Russia '18	\$ 3 466 671	11,00	24 июл 18	24 янв 05	139,17	-0,52	6,59	7,90	201,6	7,77
Russia '28	\$ 2 500 000	12,75	24 июн 28	24 июн 05	162,77	-0,66	7,18	7,83	227,1	10,22
Russia '30	\$ 18 400 000	5,00	31 мар 30	31 мар 05	102,37	-0,53	6,57	4,88	228,7	8,16
MinFin V	\$ 2 837 000	3,00	14 май 08	14 май 05	93,09	-0,15	5,28	3,22	213,8	3,03
MinFin VI	\$ 1 750 000	3,00	14 май 06	14 май 05	98,13	0,04	4,43	3,06	146,9	1,29
MinFin VII	\$ 1 750 000	3,00	14 май 11	14 май 05	84,88	0,00	5,91	3,53	191,6	5,40
MinFin VIII	\$ 1 322 000	3,00	14 ноя 07	14 май 05	95,95	-0,13	4,52	3,13	137,3	2,70
Aries '07	eur 2 000 000	5,43	25 окт 07	25 апр 05	105,41	0,24	3,46	5,15		0,33
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25 окт 09	25 окт 05	114,04	0,36	4,44	6,80	85,9	4,02
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25 окт 14	25 апр 05	122,76	-0,36	6,44	7,82	215,4	6,61
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Москва '06	eur 400 000	10,95	28 апр 06	28 апр 05	109,40	0,00	3,52	10,01	-90,3 / 56,6	1,19
Москва '11	eur 374 000	6,45	12 окт 11	12 окт 05	107,13	0,35	5,68	6,02	-23,7 / 167,9	5,70
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06 май 08	06 май 05	103,33	0,09	6,99	7,86	219,4 / 365,3	2,87
АЛРОСА '14	\$ 300 000	8,88	17 ноя 14	17 май 05	102,76	-0,23	8,45	8,64	215,4 / 417,3	6,48
Alfa-Bank '05	\$ 175 000	10,75	19 ноя 05	19 май 05	102,38	-0,06	7,90	10,50	429,2 / 542,4	0,83
Alfa-Bank '06	\$ 190 000	8,00	13 апр 06	13 апр 05	100,72	-0,01	7,39	7,94	350,9 / 449,2	1,19
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28 сен 09	28 мар 05	103,88	-0,10	7,02	7,70	150,4 / 343,6	3,85
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21 май 08	21 май 05	99,52	-0,15	8,66	8,54	387,1 / 531,6	2,87
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11 дек 08	11 июн 05	105,02	-0,19	5,44	6,55	23,4 / 199,0	3,43
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12 окт 11	12 апр 05	107,31	-0,03	6,16	6,99	31,2 / 222,1	4,48
Вымпелком '05	\$ 250 000	10,45	26 апр 05	26 апр 05	101,18	0,68	6,59	10,33	298,8 / 412,0	0,32
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16 июн 09	16 июн 05	105,76	-0,16	8,42	9,46	311,2 / 487,0	3,57
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22 окт 11	22 апр 05	99,43	0,42	8,48	8,42	250,9 / 453,8	5,03
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25 апр 07	25 апр 05	109,08	-0,26	4,93	8,37	61,3 / 178,4	2,07
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21 окт 09	21 апр 05	119,32	-0,10	5,83	8,80	3,8 / 224,7	3,81
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27 сен 10	27 сен 05	112,59	0,00	5,20	6,93	-59,4 / 161,5	4,58
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,625	01 мар 13	01 мар 05	118,48	-0,04	6,65	8,12	86,1 / 265,5	5,70
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,201	01 фев 20	01 фев 05	106,19	-0,09	6,55	6,78	/ 226,7	5,17
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,625	28 апр 34	28 апр 05	117,66	0,26	7,17	7,33	-0,7 / 289,3	7,00
Газпромбанк '05	eur 150 000	9,75	04 окт 05	04 окт 05	104,90	0,00	3,08	9,29	-52,8 / 60,5	0,74
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30 окт 08	30 апр 05	104,19	-0,07	6,01	6,96	90,3 / 257,6	3,29
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25 сен 06	25 мар 05	101,97	-0,03	7,63	8,70	359,7 / 472,8	1,55
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03 авг 09	03 фев 05	107,32	-0,15	8,89	10,13	365,9 / 531,6	3,47
Зенит '06	\$ 125 000	9,25	12 июн 06	12 июн 05	101,65	-0,05	8,01	9,10	369,6 / 486,7	1,33
МДМ-Банк '05	\$ 200 000	10,75	16 дек 05	16 июн 05	102,92	-0,07	7,54	10,45	393,9 / 507,1	0,90
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23 сен 06	23 мар 05	102,27	0,44	7,93	9,17	390,5 / 478,6	1,54
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10 дек 09	10 июн 05	99,67	0,05	8,08	8,03	245,0 / 443,4	4,00
ММК '05	eur 100 000	10,00	18 фев 05	18 фев 05	101,04	-0,01	2,07	9,90	-153,5 / -40,3	0,13
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21 окт 08	21 апр 05	101,51	0,14	7,53	7,88	249,9 / 410,6	3,19
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30 янв 08	30 янв 05	106,01	0,02	7,52	9,20	320,7 / 394,1	2,55
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14 окт 10	14 апр 05	102,26	-0,35	7,88	8,19	190,1 / 414,9	4,47
НИКОйл '07	\$ 150 000	9,00	19 мар 07	19 мар 05	100,67	0,30	8,65	8,94	445,7 / 556,2	1,93
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13 фев 07	13 фев 05	100,71	0,06	8,74	9,06	459,2 / 569,1	1,83
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30 сен 09	30 мар 05	98,19	0,05	7,58	7,26	203,3 / 399,7	3,89
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09 фев 07	10 фев 05	100,31	0,19	8,83	8,97	468,0 / 578,0	1,82
Промсвбанк '06	\$ 100 000	10,25	27 окт 06	27 апр 05	100,22	0,07	10,10	10,23	604,7 / 707,7	1,60
Росбанк '09	\$ 225 000	9,75	24 сен 09	24 мар 05	102,22	0,04	9,17	9,54	467,7 / 559,5	2,63
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20 ноя 06	20 май 05	114,24	0,15	4,77	11,16	34,4 / 181,3	1,69
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14 апр 07	14 апр 05	102,82	-0,04	7,38	8,51	146,4 / 338,0	2,02
Сбербанк '06	\$ 1 000 000	3,86	24 окт 06	26 янв 05	100,77	-0,08	3,86	3,83	/	2,02
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24 фев 09	24 фев 05	101,06	0,05	8,31	8,53	317,1 / 481,9	3,34
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19 апр 14	19 апр 05	100,07	0,21	9,23	9,24	303,2 / 495,3	6,05
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13 фев 07	13 фев 05	106,93	0,11	7,87	10,75	355,7 / 472,7	1,80
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15 янв 09	15 янв 05	106,37	1,31	8,84	10,11	452,5 / 569,6	3,12
Система '08	\$ 350 000	10,25	14 апр 08	14 апр 05	105,73	0,03	8,22	9,69	389,9 / 463,2	2,72
Система '11	\$ 350 000	8,88	28 янв 11	28 янв 05	101,59	-0,29	8,53	8,74	320,2 / 470,7	2,16
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06 ноя 07	06 май 05	114,10	0,08	5,58	9,64	125,8 / 242,8	2,45
Уралсиб '06	\$ 140 000	8,88	06 июл 06	06 янв 05	100,51	0,12	8,51	8,83	408,3 / 555,2	1,34



Рублевые корпоративные облигации



Рублевые муниципальные облигации



**Аналитическое управление ФК «УРАЛСИБ» (НИКОЙЛ)****Руководитель управления**

Петру Вадува, vad_pe@nikoil.ru

Заместитель руководителя управления

Константин Чернышев, che_kb@nikoil.ru

Стратегия

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

Экономика России

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

Мировая экономика и рынки

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

Банки

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

Долговые обязательства

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

Нефть и газ

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

Энергетика

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

Телекоммуникации

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

Металлургия/Машиностроение

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

Потребительский сектор

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

Редактирование/Полиграфия/Перевод

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

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

Интернет / Базы данных

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

Бизнес-блок операций с долговыми инструментами**Руководитель бизнес-блока**

Александр Пугач, apugach@nikoil.ru

Сергей Шемардов, клиентский менеджер, she_sa@nikoil.ru

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

Елена Довгань, клиентский менеджер, dov_en@nikoil.ru
Анна Карпова, клиентский менеджер, kar_am@nikoil.ru
Андрей Дабижа, трейдер по еврооблигациям, dab_ay@nikoil.ru
Олег Яровиков, трейдер по векселям, yar_ov@nikoil.ru

Андрей Борисов, трейдер РЕПО, bor_av@nikoil.ru
Борис Гинзбург, старший аналитик, bginzburg@nikoil.ru
Дмитрий Дудкин, аналитик, dud_di@nikoil.ru
Анастасия Залеская, аналитик, zal_av@nikoil.ru

Управление рынков долгового капитала**Руководитель управления**

Дмитрий Волков, vda@nikoil.ru

Илья Зимин, директор, zimin@nikoil.ru

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

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

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

Все права на бюллетень принадлежат ООО «Брокерская компания НИКОЙЛ», и содержащаяся в нем информация не может воспроизводиться или распространяться без предварительного письменного разрешения. © НИКОЙЛ 2004