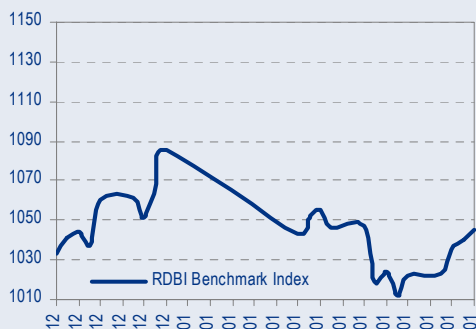
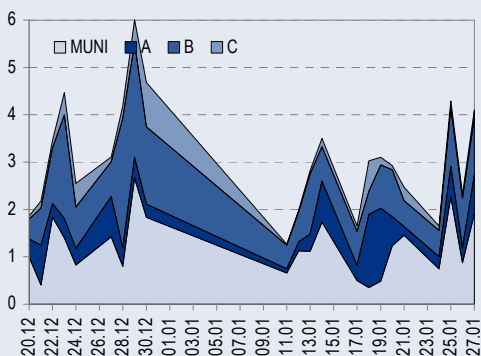




## БЕНЧМАРК ИНДЕКС КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

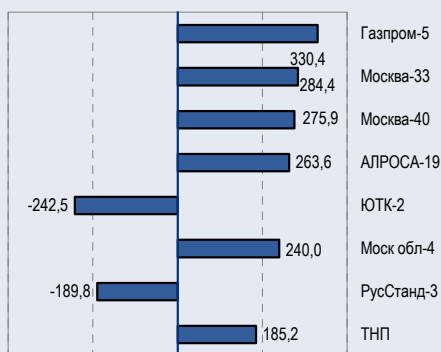


## ОБОРОТЫ ВТОРИЧНОГО РЫНКА КОРПОРАТИВНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (БИРЖА И РПС, МЛРД РУБ.)



## ЛИДЕРЫ ТОРГОВЫХ ОБОРОТОВ

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



## МАКРОСТАТИСТИКА

28.01.2005 Пред. день

	28.01.2005	Пред. день
Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	289,1	290,8
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	28,00	28,10
Обменный курс USD/EUR	1,30	1,30
Цена на нефть URALS, \$/барр.	41,84	41,84
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	124,6	0,1
MIBOR, %	1,5	1,4
Ставки overnight (оценка НИКойла)		
Банки первого круга, %	0,3-0,8	0,3-1,0
Банки второго круга, %	0,5-1,5	1,0-2,0
Банки третьего круга, %	2,3-4,0	1,5-2,5

\*Предыдущая неделя

## РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Прошедшим днем активность на рынке выросла, причем наблюдалось это во всех трех рыночных секторах. Ценовая динамика была позитивной, при этом в некоторых длинных облигациях 2-3 эшелона рост был очень заметным. При этом, в отличие от предыдущих дней, подъем цен затронул даже наиболее качественные бонды, включая Газпром-5. Значение индекса NIKoil-RDBI равно сегодня 1045,3(+4,9).

Некоторая активизация и усиление рынка связаны с относительно высоким уровнем рублевой ликвидности и крепостью российских евробондов. Однако никакое ралли быть не может, поскольку наиболее качественные облигации продолжают быть прижатыми к кривой доходности ОФЗ, которая остается практически неподвижной. Таким образом, в ближайшее время нас ожидает продолжение бокового движения. *стр.3*

## РЫНОК ЕВРООБЛИГАЦИЙ

Вчера в США были опубликованы данные о динамике объема покупок товаров длительного пользования, которые заметно превысили ожидавшийся уровень. Сразу после выхода новости на рынке облигаций казначейства начались активные продажи, которые подняли доходность T'15 до уровня 4,24%. Однако в этой точке в Treasuries активизировался спрос, который привел к развороту ценового движения и снижению доходности T'15 до 4,2%. Тем не менее, больших последствия этот разворот не имел и сейчас T'15 находится на уровне 4,21%. Таким образом, американские бонды остаются внутри краткосрочного диапазона 4-4,4%, имея среднесрочную перспективу выйти из него в направлении вверх.

Сегодня важным событием станет публикация в США первой оценки роста ВВП за IV квартал. Рыночный консенсус находится на уровне +3,5%, значение за III квартал равно +4%. Публикация роста ВВП порядка +3,8% и выше вызовет продажи Treasuries и падение российских суверенных бумаг. Новость выйдет в 16:30мск. Тем временем, наши рекомендации не меняются: мы советуем продавать дорогие суверенные выпуски против покупки корпоративных бондов со средней дюрацией. *стр.4*

## ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

### Уралсвязьинформ Назначен новый генеральный директор

Вчера генеральным директором Уралсвязьинформа был назначен Анатолий Уфимкин, который ранее занимал пост первого заместителя генерального директора компании и возглавлял челябинское региональное отделение Уралсвязьинформа с 2002 г. *стр.6*

### ТНК-ВР Депутаты направили налоговым органам запрос о проверке компании

*стр.6*

### Роснефть Долги Юганскнефтегаза задерживают слияние с Газпром

*стр.7*

### РАО ЕЭС Сегодня состоится заседание совета директоров

На сегодняшнем заседании совет директоров РАО ЕЭС рассмотрит предложение, которое поступило в начале текущего месяца от действующего при этом совете Комитета по стратегии и реформированию. *стр.5*

### Нефть и газ Добыча нефти в России в 2004г. выросла на 9%

*стр.5*

СТАТИСТИКА *стр.8*

## Новости

✦ Вчера Standard & Poor's объявила о том, что «В/С» долгосрочный и краткосрочный кредитные рейтинги контрагента, ранее присвоенные ЗАО «Банк Русский Стандарт», выведены из списка CreditWatch (особое наблюдение за рейтингами). Прогноз — «Стабильный». [S&P]



## Новости

- ✦ Банк Русский Стандарт планирует разместить четвертый выпуск своих облигаций на сумму 3 млрд руб. в конце первого или во втором квартале 2005г. Центробанк РФ зарегистрировал в четверг проспект эмиссии займа. [Рейтер]
- ✦ ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций ЗАО Центральное управление недвижимости ЛенСпецСМУ общим объемом 1 млрд руб. [Cbonds]
- ✦ ФСФР зарегистрировала отчет об итогах выпуска облигаций ОАО Искитимцемент. [Cbonds]
- ✦ По данным агентства «Бизнес Аналитика», Липецкий консервный завод «Лебедянский» выбился в лидеры рынка (с долей 27,8% продаж соков в городах в денежном выражении), опередив лидера рынка компанию «Вимм-Билль-Данн». Комбинат «Лебедянский» решил стать публичной компанией и раскрыл информацию о своих владельцах и доходах. [Ведомости]
- ✦ Вчера Standard & Poor's объявила о том, что «В/С» долгосрочный и краткосрочный кредитные рейтинги контрагента, ранее присвоенные ЗАО «Банк Русский Стандарт», выведены из списка CreditWatch (особое наблюдение за рейтингами). Прогноз — «Стабильный». [S&P]
- ✦ Ставка 3-6 купонов по облигациям Росбанка установлена в размере 9,25% годовых. Кроме того, банк выставил оферту 14 февраля 2007 года по цене номинала. [Cbonds]



## Рынок рублевых облигаций

### КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Прошедшим днем активность на рынке выросла, причем наблюдалось это во всех трех рыночных секторах. Ценовая динамика была позитивной, при этом в некоторых длинных облигациях 2-3 эшелона рост был очень заметным. При этом, в отличие от предыдущих дней, подъем цен затронул даже наиболее качественные бонды, включая Газпром-5. Значение индекса NIKoil-RDBI равно сегодня 1045,3(+4,9).

#### Денежный рынок

Остатки на корсчетах уже несколько дней практически не меняются, оставаясь немного ниже 300 млрд руб., 1-дневная ставка MIBOR также стабилизировалась на уровне 1,5%. Можно констатировать, что ситуация с уровнем свободной ликвидности уже прошла свой худший момент в январе, и теперь остатки на корсчетах будут возрастать, в результате чего мы должны увидеть очередной пик остатков на корсчетах в первых числах февраля. Уровень цен на нефть (более 40 долл. за баррель URALS) не внушает опасений в отношении притока экспортной выручки, поэтому и в течение февраля мы не должны столкнуться с проблемами на денежном рынке.

#### Курс рубля

Национальная валюта находится в стадии консолидации около уровня 28 руб/долл, поскольку направленное движение отсутствует в последнее время в паре доллар-евро, где курс европейской валюты увяз в диапазоне 1,294-1,31 долл/евро. За день изменение курса рубля составило минус 5 копеек, в результате чего национальная валюта подешевела до 28,07 руб/долл. Как мы уже писали, основным риском на рынке является возобновление девальвации евро, и на этом пути у него есть довольно существенная поддержка 1,28 долл/евро. Поход к ней выведет рубль за пределы последнего минимума 28,2 руб/долл, однако достижение отметки 28,5 потребует гораздо более глубокого ослабления евро, для прогнозировать которое пока нет оснований.

#### Торговые идеи

После опубликованной нами (а также аналитиками других банков) рекомендации на покупку ВБД-1 внимание рынка было привлечено к этому выпуску, в результате чего он вырос вчера на 55 бп, показав, согласно нашей модели, ожидаемую доходность к погашению 10,25%. Как мы писали ранее, цель по этой бумаге находится на уровне 10%.

В остальном, в условиях отсутствия устойчивого роста рынка естественной альтернативой рискованным операциям в длинных бондах является покупка коротких и относительно высокодоходных выпусков 2-3 эшелонов.

В сегменте сроков порядка 6 мес до оферты/погашения мы рекомендуем сейчас НовЧерем (14,5% на 3,5 мес.), ОСТ (15% на 5,5 мес.) и Парнас (12% на 2 мес).

Если посмотреть на более длинные облигации, имеющие 6-12 мес до очередной оферты/погашения, то наиболее привлекательно вчера выглядели ДжЭфСи (13,25% на 8,5 мес), Росинтер (13% на 10,5 мес.), УВЗ (12% на 10,5 мес) и СМАРТС-3 (12,75% на 8,5 мес).

#### Краткосрочная перспектива

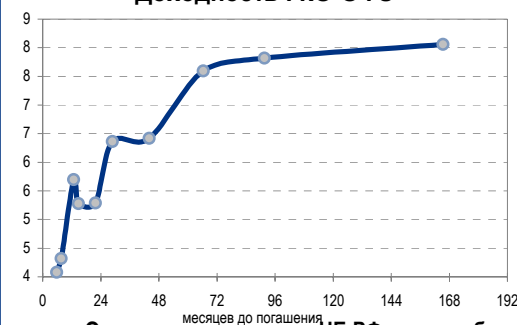
Некоторая активизация и усиление рынка связаны с относительно высоким уровнем рублевой ликвидности и крепостью российских евробондов. Однако никакого ралли быть не может, поскольку наиболее качественные облигации продолжают быть прижатыми к кривой доходности ОФЗ, которая остается практически неподвижной. Таким образом, в ближайшее время нас ожидает продолжение бокового движения.

### ТОРГОВЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

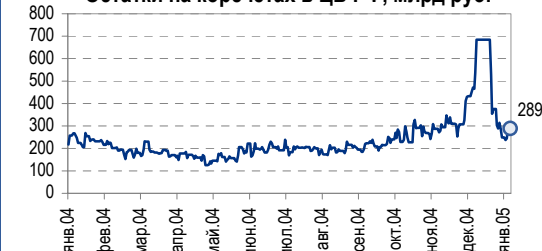
#### Спекулятивным инвесторам:

Держать ранее купленные выпуски с большой дюрацией, включая бумаги телекоммуникационного сектора в расчете на восстановление цен до

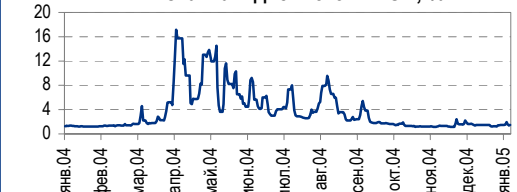
Доходность ГКО-ОФЗ



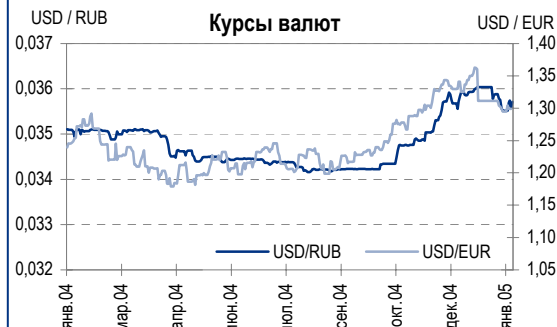
Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.



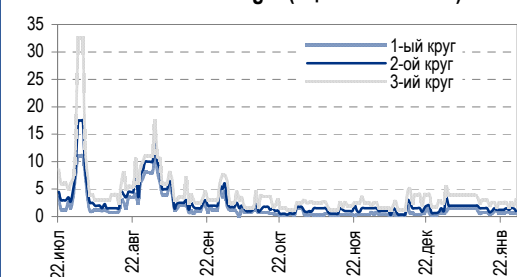
Ставка 1-дневного MIBOR, %



Курсы валют



Ставки Overnight (оценка НИКойла)





уровней, близких к пре-коррекционным, где их будет разумно продать.

### Инвесторам в фиксированную доходность:

Увеличивать объем вложения в короткие инструменты.

Облигации с наилучшей доходностью к погашению/оферте в ближайшие полгода: НовЧерем, ОСТ, Парнас.

Облигации с наилучшей доходностью к погашению/оферте в ближайшие полгода-год: ДжЭфСи, УВЗ, Росинтер, СМАРТС-3.

## Рынок еврооблигаций

### КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

#### Treasuries

Вчера в США были опубликованы данные о динамике объема покупок товаров длительного пользования, которые заметно превысили ожидавшийся уровень. Сразу после выхода новости на рынке облигаций казначейства начались активные продажи, которые подняли доходность T'15 до уровня 4,24%. Однако в этой точке в Treasuries активизировался спрос, который привел к развороту ценового движения и снижению доходности T'15 до 4,2%. Тем не менее, больших последствий этот разворот не имел и сейчас T'15 находится на уровне 4,21%. Таким образом, американские бонды остаются внутри краткосрочного диапазона 4-4,4%, имея среднесрочную перспективу выйти из него в направлении вверх.

Россия'30 открылась ниже предыдущего закрытия котировкой 104,125, быстро выросла до 104,3125, затем довольно резко развернулась, упала до 103,75, но во второй половине дня вновь шла вверх и к вечеру полностью восстановилась, закрывшись в точке 104,1875. Текущая цена на покупку России'30 составляет 104,125, доходность – 6,38 (+0,02)% годовых. Спред Россия'30-T'14 равен 215 (+1) бп. Этот уровень спреда практически равен историческому минимуму этого показателя (214 бп).

Торговля в России'28 шла следующим образом: при низкой активности облигации открылись выше закрытия среды ценой 166,25, затем снизились до 165,75 и после этого находились в диапазоне 165,75-166. Закрытие произошло по цене 166, к сегодняшнему утру цены не изменились - Россия'28 стоит сейчас 166 на покупку, что соответствует доходности 6,98 (+0,0)%.

Значение индекса NIKoil-SOVEREIGN на сегодня – 177,28 (-17 бп).

Корпоративный сектор стоял в среду на месте, поскольку динамика суверенных бумаг была очень вялой.

Вчера Альфа-Банк объявил результаты прайсинга своего нового выпуска: доходность – 8% (как и ожидалось), купон – 7,75%, объем – 150 млн долл. Мы не рекомендовали покупку этого бонда, поскольку выпуск Росбанк'09 полностью превосходит его по соотношению доходность - кредитное качество.

Список привлекательных корпоративных выпусков на вторичном рынке не изменился и выглядит следующим образом: Росбанк'09, Евраз'09, Норникель'09, Система'08, МТС'08, БанкМосквы'09, ТНК'07. Из облигаций Газпрома очень дешево выглядит выпуск Газпром'34 при оценке его к put-опциону, однако компания объявила вчера, что она готовит два новых выпуска объемами 750 млн и 1 млрд долл. Ожидание дополнительного предложения вряд ли позволит существующим бумагам Газпрома расти относительно рынка.

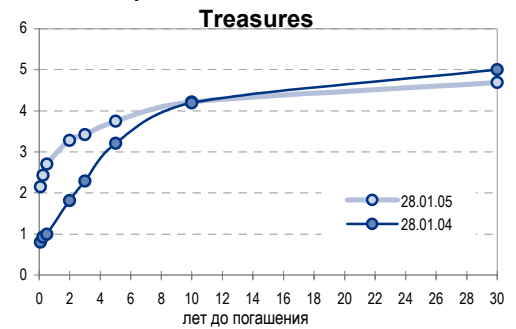
Значение индекса NIKoil-EUROCORP на сегодня – 174,85 (+2 бп).

Другие рынки: Бразилия – слабо вниз, Мексика – на месте, Турция – слабо вниз, Венесуэла – слабо вниз. Спред R'30-Mex'15 – 75 (-1) бп. Нефть (URALS) – 41,34 (-0,08) долл/б – на месте.

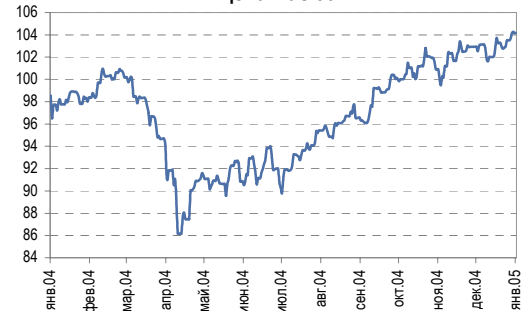
Положительные факторы, влияющие на рынок еврооблигаций: нестабильность в Ираке, а также рост экономик США и Китая поддерживают цены энергоресурсов; высокая вероятность подъема рейтинга РФ агентствами Moody's и S&P.

Отрицательные факторы: остающаяся актуальной перспектива продолжения подъема учетной ставки в США в феврале; фундаментальная переоцененность Treasuries; узкий спред суверенных

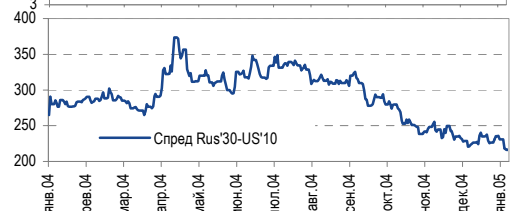
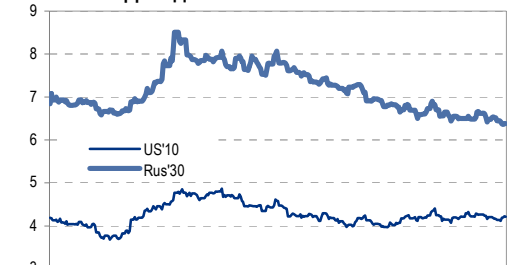
Кривая доходности US



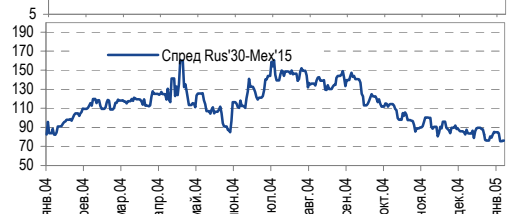
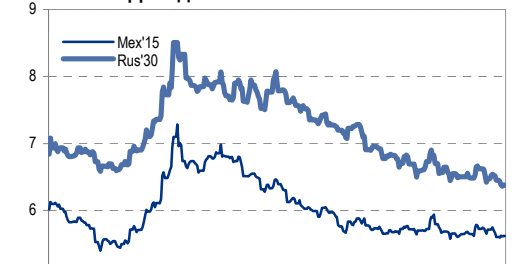
Цена Rus'30



Доходность UST'10 и Russia'30



Доходность Mex'15 и Rus'30





бумаг как к Treasuries, так и к Мексике.

**Вывод:** сегодня важным событием станет публикация в США первой оценки роста ВВП за IV квартал. Рыночный консенсус находится на уровне +3,5%, значение за III квартал равно +4%. Публикация роста ВВП порядка +3,8% и выше вызовет продажи Treasuries и падение российских суверенных бумаг. Новость выйдет в 16:30мск. Тем временем, наши рекомендации не меняются: мы советуем продавать дорогие суверенные выпуски против покупки корпоративных бондов со средней дюрацией.

## ТОРГОВЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

Продавать суверенные выпуски.

Приобретать в корпоративном сегменте недооцененные бумаги умеренной дюрации, а именно: Росбанк'09, Евраз'09, Норникель'09, Система'08, МТС'08, БанкМосквы'09, ТНК'07.

Участвовать в размещении VTB'15 с краткосрочной спекулятивной целью.

*Дмитрий Дудкин, dud\_di@nikoil.ru*

## НЕФТЬ И ГАЗ

### Добыча нефти в России в 2004 г. выросла на 9%

Опубликована официальная статистика по нефтегазодобывающей отрасли. Добыча нефти в России в 2004 г. увеличилась на 8,87% относительно 2003 г. до 458,714 млн т (9,2 млн барр. в сутки), согласно опубликованным данным Росстата. Добыча газа в 2004 г. возросла на 1,9% до 631,986 млрд куб. м.

**Лучше прогнозов, но хуже, чем в 2003 г.** Официальные данные оказались лучше, чем ожидалось, – год назад Министерство энергетики прогнозировало рост добычи нефти в 2004 г. всего в 3%. Однако по сравнению с увеличением на 10,9%, отмеченным в 2003 г., показатели 2004 г. демонстрируют замедление роста.

**Замедление роста продолжится.** Очевидно, причинами заниженного прогноза на 2004 г. послужили ожидаемое сокращение добычи ЮКОСом и усиление налогообложения отрасли. В текущем году, учитывая снижение темпов наращивания добычи лидерами роста – ЮКОСом и Сибнефтью, – темпы роста добычи, очевидно, продолжат падать.

*Каюс Рапану, rap\_ca@nikoil.ru  
Алексей Кормициков, kor\_an@nikoil.ru  
Марина Лукашова, luk\_mr@nikoil.ru  
Анна Юдина, udi\_an@nikoil.ru*

## РАО «ЕЭС России»

### Сегодня состоится заседание совета директоров

**Преимущественно организационные вопросы.** Сегодня РАО ЕЭС проведет заседание совета директоров, в повестке которого стоят такие вопросы, как формирование управляющих компаний в процессе разделения региональных энергосистем, создание межрегиональной магистральной сетевой компании и составление правил, в соответствии с которыми будет осуществляться раскрытие информации при инсайдерских сделках с акциями РАО ЕЭС.

**Создание управляющих компаний может быть прекращено...** На сегодняшнем заседании совет директоров РАО ЕЭС рассмотрит предложение, которое поступило в начале текущего месяца от действующего при этом совете Комитета по стратегии и реформированию.

*Официальные данные оказались лучше, чем ожидалось. Однако по сравнению с увеличением на 10,9%, отмеченным в 2003 г., показатели 2004 г. демонстрируют замедление роста*

*Решение ключевых вопросов реформирования приостановлено правительством, которое намерено вновь получить контроль над энергетической отраслью*



Суть предложения в том, чтобы при разделении региональных энергосистем не создавать управляющие компании, которым, согласно первоначальному плану, отводятся исполнительные функции. По нашему мнению, инициатива Комитета весьма разумна, так как позволяет исключить из процесса реструктуризации дополнительный бюрократический уровень.

...а вместо семи сетевых компаний останется одна. РАО ЕЭС также рассматривает возможность изменения механизма консолидации межрегиональных магистральных сетевых компаний. По действующему плану реформирования, магистральные сети региональных энергосистем должны быть консолидированы в семь уже созданных межрегиональных магистральных сетевых компаний (ММСК). Теперь, в соответствии с новыми материалами, подготовленными для заседания совета директоров, планируется создать всего одну объединенную магистральную сетевую компанию.

*Каюс Рапану, rap\_ca@nikoil.ru  
Алексей Кормицков, kor\_an@nikoil.ru  
Матвей Тайц, tai\_ma@nikoil.ru*

## ТНК-ВР

### Депутаты направили налоговым органам запрос о проверке компании

По данным депутатов, сумма неуплаченных компанией налогов составляет не менее 785 млн долл. Сорок пять депутатов Совета Федерации направили налоговым органам запрос о проверке законности схем, которые использовала ТНК-ВР, для оптимизации налоговых выплат. Согласно предварительным данным депутатов, сумма неуплаченных компанией налогов составляет не менее 22 млрд руб. (785 млн долл.). Как сообщается, налоговики пока не приступили к проведению проверки.

**Крепкий орешек.** Вслед за недавним одобрением президентом инициатив, направленных на ограничение практики предъявления налоговых претензий, депутатский запрос вряд ли будет успешным. В любом случае, Альфа-Групп в истории Вымпелкома уже продемонстрировала возможность успешного разрешения похожих конфликтов, что, наряду с инициативой правительства по налоговой амнистии, дает нам основания быть уверенным в будущем ТНК-ВР.

*Каюс Рапану, rap\_ca@nikoil.ru  
Алексей Кормицков, kor\_an@nikoil.ru  
Марина Лукашова, luk\_mr@nikoil.ru  
Анна Юдина, udi\_an@nikoil.ru*

## Уралсвязьинформ

### Назначен новый генеральный директор

**Человек команды.** Вчера генеральным директором Уралсвязьинформа был назначен Анатолий Уфимкин, который ранее занимал пост первого заместителя генерального директора компании и возглавлял челябинское региональное отделение Уралсвязьинформа с 2002 г. В декабре 2004 г. совет директоров Уралсвязьинформа не продлил контракт с бывшим генеральным директором Владимиром Рыбакиным.

**Лояльность оператора по отношению к Связьинвесту возрастает.** Новый генеральный директор вряд ли принципиально изменит стратегию развития Уралсвязьинформа, а мощная управленческая команда является своего рода гарантией сохранения эффективности компании.

*Константин Чернышев, che\_kb@nikoil.ru  
Станислав Юдин, yud\_sa@nikoil.ru*



**РОСНЕФТЬ**

## **Долги Юганскнефтегаза задерживают слияние с Газпромом**

**Роснефть заплатит, но не сразу.** Роснефть подтвердила готовность выполнять все обязательства Юганскнефтегаза в отношении западных банков. В то же время Роснефть должна реструктурировать долговое бремя ЮКОСа, а это обычно означает задержку выплат.

**Банки согласны отсрочить погашение долгов.** Учитывая, что реструктуризация долгов является традиционной банковской практикой, мы не думаем, что долги Юганскнефтегаза станут проблемой для Роснефти. Более того, решимость Роснефти развеет опасения банкиров и позволит обеим сторонам выработать взаимоприемлемые условия погашения задолженности. Тем не менее нас беспокоит способность Роснефти привлечь средства от китайской стороны под обеспечение поставок нефти Юганскнефтегаза, поэтому мы подтверждаем наше мнение о том, что нынешние финансовые обстоятельства могут служить причиной задержки слияния с Газпромом.

*Каюс Рапану, rap\_ca@nikoil.ru  
Алексей Кормицков, kor\_an@nikoil.ru  
Марина Лукашова, luk\_mr@nikoil.ru  
Анна Юдина, udi\_an@nikoil.ru*

***Готовность Роснефти вплотную заняться финансовыми проблемами Юганскнефтегаза может быть еще одной причиной того, почему слияние Роснефти и Газпрома откладывается***



## 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		
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																					
Абсолют	500	11,00	22.апр.05	22.апр.05	21.апр.06	2,8	15,0	99,80	0,00	499 000	97,00	99,80	12,41		11,86	11,02	0,21			921	
АвтоВАЗ-2	3 000	11,28	16.фев.05	17.авг.05	13.авг.06	6,7	43,1	100,38	0,06	58 297 309	100,35	100,49	10,34		9,62	11,24	0,51		B	590	
Аижж	1 070	11,00	01.июн.05		01.дек.08		46,8				104,00	106,00									
Аижж-2	1 500	11,00	01.фев.05		01.фев.10		61,0														
Аижж-3	2 250	9,40	15.апр.05		15.окт.10		69,6														
АкБарс	500	9,00	06.апр.05	06.апр.05	05.апр.06	2,3	14,4				99,60	99,80									
Акрон	600	13,45	01.фев.05		01.ноя.05		9,3														
АПРОСА-9	500	13,05	17.фев.05		17.фев.05		0,7												B/B1	A-	
АПРОСА-19	3 000	16,00	23.апр.05		23.окт.05		9,0	106,60	0,02	263 604 244	106,65	108,00		6,74	6,36	15,01	0,73	B/B1	A-	185	
Аптайэнергс	600	18,00	03.фев.05		05.авг.05		6,3	102,81	-0,15	30 928 026	102,85	103,00		12,92	11,78	17,51	0,47		C+	858	
Альфа-Финанс	1 000	9,00	10.июн.05	10.июн.05	14.июн.07	4,5	28,9												B/-		
Альфа-Финанс-2	2 000	7,40	06.апр.05	06.апр.05	31.мар.10	2,3	63,0												B-/ruA+/-		
Амтел	1 200	12,50	19.май.05	22.ноя.05	15.ноя.07	10,0	34,1	101,00	0,00	624 180	100,60	101,10	11,24		10,71	12,38	0,74		B-	613	
Амтелшиппром	600	19,00	24.июн.05		23.дек.05		11,0	106,10	-0,81	44 626	106,11	107,00		11,99	11,36	17,91	0,84		B-	668	
АЦБК	500	14,95	10.мар.05	15.мар.05	07.сен.06	1,6	19,6			6 619 800	100,55	100,60							B-		
Балтика	1 000	8,75	24.май.05		20.ноя.07		34,2	99,20	0,20	3 968 000	99,05	99,50		9,28		8,82	2,36		BB/Ba2	A-	259
Балтимор	500	16,00	02.мар.05	02.сен.05	05.сен.06	7,3	19,5	102,41	-0,20	6 656 450	102,90	103,25	12,26		11,40	15,62	0,54		C+	773	
Башкирэн	500	20,00	12.мар.05		11.сен.05		7,6	105,51	-0,56	1 672 311	105,50	105,90		10,81	9,85	18,96	0,59		B	622	
Башкирэн-2	500	10,69	24.фев.05	25.авг.05	22.фев.07	7,0	25,2	100,21	0,06	10 009 977	100,21	100,60	10,54		9,86	10,67	0,52		B	604	
БИН	1 000	14,00	14.апр.05	14.апр.05	13.апр.06	2,6	14,7														
ВБД-1	1 500	8,48	12.апр.05		11.апр.06		14,6	99,02	0,55	22 822 521	99,05	99,19		10,25		8,56	1,06		B+/ruA+/B1	B+	443
ВМЗ-1	1 000	15,00	02.мар.05		31.авг.05		7,2			16 630 130	103,50	103,70							C+		
Волга	1 500	12,00	15.мар.05		13.мар.07		25,8	95,00	0,40	47 500	94,50	96,30		15,36		12,63	1,61		B	941	
ВолгаТел	1 000	15,00	21.фев.05		21.фев.06		13,0	105,03	-0,10	6 262 653	105,01	106,00		9,40		14,28	0,98		B/ruA-	B+	370
ВТБ-3	2 000	14,50	25.май.05		22.фев.06		13,0				107,80	108,15							BB+		
ВТБ-4	5 000	5,43	24.мар.05	24.мар.05	19.мар.09	1,9	50,4			142 149 058	100,00	100,16							BB+		
Вымпелком	3 000	9,90	17.май.05		16.май.06		15,8			40 105 000	100,25	100,60							BB-/Ba3	A-	
Газпром-2	5 000	15,00	07.май.05		03.ноя.05		9,3				106,45	106,95							BB-/	A	
Газпром-3	10 000	8,11	28.январ.05		18.январ.07		24,0												BB-/	A	
Газпром-5	5 000	7,58	12.апр.05		09.окт.07		32,8	98,98	0,44	330 395 306	98,91	98,97		8,16		7,66	2,32		BB-/	A	147
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	12,50	23.июн.05		22.июн.06		17,0	99,86	0,02	27 409 550	100,00	100,05		12,99		12,52	1,19		B-	702	
ГЛМосСтрой	2 000	14,15	24.фев.05	27.май.05	27.май.07	4,0	28,3	99,65	0,25	98 654	99,05	100,01	16,11		14,91	14,20	0,28				
ГОТЭК	550	14,20	07.июн.05	07.июн.05	06.июн.06	4,4	16,5				100,60	101,00									
Дальсвязь	1 000	15,00	18.май.05	16.ноя.05	15.ноя.06	9,8	21,9	104,41	-0,36	11 485	103,95	104,50	9,33	11,45	8,86	14,37	1,57		B-	608	
ДжЭфСи	700	14,00	07.апр.05		06.окт.05		8,4	100,70	-0,16	1 446 795	100,60	101,00		13,55	12,79	13,90	0,60		C+	877	
ДжЭфСи-2	1 200	14,00	07.июн.05	06.дек.05	04.дек.07	10,4	34,7												C+		
Евраз	1 000	12,50	05.июн.05		05.дек.05		10,4				102,70	103,10							B1	B+	
Евросеть	1 000	16,33	26.апр.05	26.июл.05	25.апр.06	6,0	15,1	101,12	0,02	5 021 650	101,02	101,23	14,38	15,82	13,35	16,15	1,04				
Зенит	1 000	8,69	24.мар.05	24.мар.05	24.мар.07	1,9	26,2	100,10	-0,02	4 004 000	100,11	100,20	8,05		7,79	8,68	0,15				
ИжАвто	1 000	12,50	16.мар.05	14.сен.05	14.мар.07	7,7	25,9	97,18	0,02	9 176 336	97,05	97,15	18,08		16,68	12,86	0,52		C-	1345	
ИлимПалл	1 500	15,21	23.мар.05		18.мар.06		13,8	101,35	0,16	17 045 662	101,24	101,40		14,32		15,01	0,98		B	858	
Инком-Авто	700	17,00	24.фев.05	24.июн.05	22.ноя.07	4,9	34,3														
ИНТЕКО	1 200	10,95	17.фев.05	17.фев.05	15.фев.07	0,7	25,0	101,76	-0,09	213 693	101,73	101,89	15,18	10,22	14,19	10,76	0,05		B-	1261	
ИНТЕКО-Инь	3 000	10,70	29.апр.05	29.апр.05	29.апр.07	3,1	27,4												C+		
Интербрю	2 500	13,00	15.фев.05		15.авг.06		18,8	105,67	0,25	42 268 548	105,62	105,75		9,19		12,30	1,42		A-	322	
ИРКУТ-1	600	8,00	27.мар.05		27.мар.05		2,0				100,01	100,10									
ИРКУТ-2	1 500	16,00	04.май.05		02.ноя.05		9,3	105,25	0,12	90 513	105,00	105,30		8,88	8,38	15,20	0,74		B	393	
ИстЛайн	1 000	13,50	23.июн.05		23.июн.05		4,9	100,36	0,06	2 007	100,39	101,48		12,86	12,40	13,45	0,37		B-/ruBBB-	NR	893
Итера	1 200	13,50	07.июн.05	07.дек.05	07.дек.07	10,5	34,8														
КамАЗ	1 200	12,30	12.май.05	11.ноя.05	11.ноя.06	9,6	21,8	101,00	0,13	35 151 495	100,92	101,40	11,19		10,65	12,18	0,71		C	615	
КрВосток	1 500	11,50	24.фев.05	24.фев.05	25.фев.07	0,9	25,3	100,25	-0,05	58 091 640	100,20	100,40	8,13	11,67	7,84	11,47	1,74		B	579	
Кредиттранс	500	15,00	29.май.05		29.май.05		4,1														
Кристалл	500	12,00	10.фев.05	11.авг.05	08.фев.07	6,5	24,7	98,60	-0,12	3 946 000	98,55	98,70	12,61	13,21	11,61	12,17	1,64		B-	740	
Куйбышевазот	600	12,00	17.мар.05	17.мар.05	15.июн.06	1,6	16,8	100,36	-0,01	5 236 375	100,37	100,49	9,53		9,16	11,96	0,13		B-	693	
Ленэнерго	3 000	10,25	21.апр.05		19.апр.07		27,1	98,00	0,25	24 500 000	98,10	98,50		11,59		10,46	1,82		B-	547	
ЛОМО-2	700	15,35	12.июл.05	12.июл.05	11.июл.06	5,5	17,7	100,30	-0,07	7 071 425	100,31	100,40	15,13		14,55	15,30	0,40		D+	1098	
Лукойл	6 000	7,25	24.май.05	20.ноя.07	17.ноя.09	34,2	58,5												BB/Ba2	A	
Маир	1 000	12,30	05.апр.05	05.апр.05	03.апр.07	2,3	26,5	100,00	0,10	2 210 500	99,90	100,00	12,83		12,21	12,30	0,17		B-/ruBBB+	B+	991
МастерБанк	500	14,00	08.мар.05		07.июн.05		4,4	100,10	-0,24	16 145 865	100,00	100,27		14,38	13,44	13,99	0,31				
МГТС-3	1 000	17,00	08.фев.05		08.фев.05		0,4				100,38	100,44							B-/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		
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)</b>																					
ПИК-4	750	13,00	31.мар.05		29.июн.05		5,1				99,50	100,10							C	656	
ПИТ-1	1 000	17,00	31.мар.05	31.мар.05	28.сен.06		20,3	100,95	0,01	11 221 398	100,95	101,05							C	578	
Полиметалл	750	18,00	22.мар.05	22.мар.05	21.мар.06		13,9	106,40	0,40	107 464	106,00	106,40		-20,38	11,52	10,79	16,84	1,42	C-	656	
ПраймДон	1 000	13,50	11.фев.05		10.ноя.06		21,7				100,00	101,00							B/ruA/A1	1029	
Разгуляя	1 000	16,00	04.июн.05		05.июн.06		16,5	98,71	-0,14	2 609 935	98,80	99,50			16,20		16,21	1,10	C+	166	
РАО ЕЭС-2	3 000	15,00	21.апр.05		21.окт.05		8,9	106,00	-0,85	53 000	106,00	106,85			6,53	6,18	14,15	0,73	B+/ruA+	166	
РЖД-1	4 000	6,59	08.июн.05		07.дек.05		10,5												BB+/ruAA+/Baa3		
РЖД-2	4 000	7,75	08.июн.05		05.дек.07		34,7												BB+/ruAA+/Baa3		
РЖД-3	4 000	8,33	08.июн.05		02.дек.09		59,0												BB+/ruAA+/Baa3		
Росбанк	3 000	9,91	12.фев.05	12.фев.05	15.фев.09		0,5			208 300	99,04	99,10							B-/B1	766	
Росинтер	300	17,50	04.мар.05		02.дек.05		10,3	104,15	0,23		102,90	104,50			12,82	11,80	16,80	0,75	C		
Росинтер-2	1 000	12,00	06.апр.05	06.апр.05	02.дек.08		41,7					100,70							C		
РСХБбанк	3 000	9,00	09.мар.05	07.дек.05	04.июн.08		10,5														
РосХлебПрод	1 000	12,37	08.июн.05		07.дек.05		10,5														
РусАвтоФин	500	15,00	22.май.05		22.май.06		16,0	100,50	0,00	1 606 925	100,40	100,50			14,25		14,93	1,11	C	837	
РусАлфин	3 000	10,00	12.мар.05		12.сен.05		7,6	101,04	0,29	26 190 400	101,00	101,65			8,40	7,95	9,90	0,59	NR	378	
РусАлфин-2	5 000	9,60	20.май.05	20.май.05	20.май.07		3,8	100,78	0,09	51 128 245	100,70	100,85		7,07	8,00	6,90	9,53	2,04	NR	172	
РусСтанд-2	1 000	14,00	15.июн.05	15.июн.05	14.июн.06		4,6	104,08	-0,52	130 320 788	103,91	104,60		3,17	11,04	3,14	13,45	1,24	B/ruBBB+	510	
РусСтанд-3	2 000	12,90	23.фев.05	01.сен.05	22.авг.07		7,2	101,48	-0,22	189 841 360	101,45	101,80		10,02		9,29	12,71	0,55	B/ruBBB+	548	
РусСтандФин-1	500	20,00	05.фев.05		04.авг.05		6,3	105,28	-0,22	17 469 917	105,01	105,50			9,80	8,78	19,00	0,50	B/ruBBB+	545	
РусТекстиль	500	18,80	15.мар.05		12.сен.06		19,8	103,72	0,41	2 447 808	103,46	103,70			16,70		18,13	1,33	C-	1094	
Салават-2	3 000	9,70	17.май.05	13.ноя.07	10.июн.09		34,0	58,3											B+	764	
Сальмон-2	150	12,50	05.апр.05		04.окт.05		8,3	100,40	0,10	301 200	100,00	100,55			12,41	11,77	12,45	0,60			
СалютЭн	3 000	14,00	28.июн.05	27.дек.05	25.дек.07		11,1	35,4													
СвердлЭн	3 000	11,50	03.мар.05	05.сен.05	01.мар.07		7,4	25,4	98,61	-0,87	2 603 394	98,96	99,50		14,19		13,16	11,66	0,53	C	962
СвобСокол	600	13,55	26.май.05	25.янв.06	22.ноя.07		16,1	34,3													
Северсталь	3 000	9,75	30.июн.05	10.июл.05	28.июн.07		5,5	29,4			101,40	101,85							B+/B1	A-	
СЗЛК	300	14,00	14.июл.05	14.июл.05	13.июл.06		5,6	17,7	100,25	0,00	5 013		100,28		13,83		13,35	13,97	0,41	C	966
С-ЗТел-2	1 500	13,20	06.апр.05	05.окт.05	03.окт.07		8,4	32,6			102,80	103,20							B-/ruBBB	B	
СибирьТел-3	1 530	14,50	15.июл.05		14.июл.06		17,8	106,10	0,04	5 305 000	106,06	106,20			10,15		13,67	1,34	B	414	
СибирьТел-4	2 000	12,50	07.июл.05		05.июл.07		29,6	104,75	0,75	4 095 725	104,56	105,50			10,50		11,93	2,10	B	395	
СистФин-2	2 000	10,50	01.июл.05		29.июн.07		29,4												B	395	
СМАРТС-2	500	13,75	26.июн.05	26.июн.05	26.июн.07		5,0	29,3	100,59	0,09	1 156 750	100,45	100,65		12,53		12,10	13,67	0,37	B+	857
СМАРТС-3	1 000	15,10	05.апр.05	05.окт.05	29.сен.09		8,4	56,9	101,73	0,43	61 817 720	101,60	101,95		12,70		11,82	14,84	0,62	B-	793
СС-Авто	1 500	11,25	28.июл.05	25.янв.07	21.янв.10		24,3	60,7			10 140 000	101,05	102,00							B-	
СУ-155	1 500	12,29	30.мар.05	30.мар.05	30.мар.07		2,1	26,4	99,45	-0,02	497 250	99,25	99,45		16,49		15,46	12,36	0,15	C+	1366
СУЭК-2	1 000	11,50	17.фев.05	17.фев.05	15.фев.07		0,7	25,0			100,11	100,20								C	
Татнефть-3	1 500	12,00	01.июл.05		01.июл.06		17,3	103,60	0,10	120 045 200	103,70	104,00			9,44		11,58	1,30	B/B2	A-	
Таттелеком	600	12,50	14.фев.05	15.май.05	05.май.07		3,6	27,6	100,90	0,00	6 226 895	100,15	101,45		9,69		9,15	12,39	0,27	C	623
ТВЗ	750	14,60	10.апр.05	10.окт.05	10.окт.06		8,5	20,7	103,59	0,24	828 751	103,10	103,50		9,35	12,54	8,78	14,09	1,47	B-	694
ТМК	2 000	14,00	20.апр.05	20.апр.05	20.окт.06		2,8	21,0			100,82	101,20								B-	
Тинькофф	400	20,50	29.апр.05		29.апр.05		3,1	102,11	0,01	132 737	102,10	102,24			11,80	11,31	20,08	0,24	C-	852	
ТНК-5	3 000	15,00	29.май.05		28.ноя.06		22,3	113,00	0,20	12 428 989	113,00	113,29			7,42		13,27	1,80	BB-/Baa2	A	
ТНП	1 000	8,90	11.май.05		10.май.06		15,6	100,40	1,63	185 221 872	98,00	101,00			8,73		8,86	1,16	B+	284	
Трансмаш	1 500	14,00	01.июн.05	01.июн.06	01.дек.07		16,3	34,6													
ТЧМ-2	1 000	11,00	02.июн.05	02.дек.05	02.дек.07		10,3	34,6													
УВЗ	2 000	13,36	05.апр.05	05.окт.05	30.сен.08		8,4	44,7			101,01	101,45								B-	
УрСИ-2	1 000	17,50	07.фев.05		06.авг.05		6,4	105,04	0,14	49 994 637	105,05	105,15			7,80	7,23	16,66	0,50	B/-	B+	
УрСИ-6	3 000	14,25	19.июл.05		18.июл.06		17,9	106,22	0,13	47 110 758	106,11	106,30			9,84		13,42	1,35	B/-	B+	
УрСИ-4	3 000	9,99	05.май.05		01.ноя.06		33,6	99,80	0,00	15 301 188	99,80	100,00			10,32		10,01	2,28	B/-	B+	
ФинИнвест	1 000	11,50	21.июн.05		20.дек.05		10,9														
ФСК ЕЭС	5 000	8,80	21.июн.05		18.дек.07		35,2														
ХКФ	1 500	11,25	19.апр.05	18.окт.05	16.окт.07		8,8	33,1		30 395 000	101,15	101,55								B-	
Центртел-2	600	16,00	21.апр.05		21.апр.05		2,8	101,80	-0,60	2 133 728	101,80	102,20			7,94	7,71	15,72	0,23	CCC+/ruBB+	B	
Центртел-3	2 000	12,35	18.мар.05	19.сен.05	15.сен.06		7,8	19,9	103,55	-0,05	22 882 457	103,51	103,85		9,03	10,17	8,48	11,93	1,46	CCC+/ruBB+	B
Центртел-4	5 623	13,80	16.фев.05	16.ноя.06	21.авг.09		21,9	55,6	105,80	0,26	70 976 918	105,75	105,99		10,47	12,47	13,04	3,44	CCC+/ruBB+	B	
ЦентТелеграф	500	16,00	22.фев.05		22.авг.06		19,1	105,05	-0,04	27 346 874	104,95	105,15			12,99		15,23	1,34	C	708	
ЭФКО	800	15,50	08.мар.05	13.сен.05	05.сен.06		7,6	19,5	102,21	-0,89	81 769	102,50	103,15		11,55		10,63	15,16	0,58	C-	694
ЮТК	1 500	14,24	17.мар.05		14.сен.06		19,8	102,99	0,22	169 935	102,75	103,00			12,50		13,83	1,40	ruBBB/B3	B-	
ЮТК-2	1 500	9,25	09.фев.05	09.фев.05	07.фев.07																


**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			
<b>МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																		
Барнаул	200	14,00	17.мар.05		14.дек.06		22,9											
Башкортостан-4	500	8,02	17.мар.05		13.сен.07		32,0	97,30	0,20	5 344 000	96,90	97,35			2,19	BB-/Ba1	271	
Белгор обл-3	300	19,00	20.мар.05		20.дек.05		10,9	107,60	-0,20	7 962 400	107,35	108,60		9,41	0,83		511	
Брянск	200	14,00	13.апр.05		11.окт.06		20,7	100,30	0,08	4 413 300	100,30	100,88		10,39	9,60	17,66	1,40	864
Волгоград-11	200	15,00	14.май.05		14.май.06		15,7					102,99						
Волг обл	600	14,00	16.июн.05		11.июн.09		53,2	102,00	-0,80	622 200	102,00	102,50		11,81		13,73	2,65	489
Иркут обл	800	11,00	20.июл.05		22.июл.07		30,2											B
Иркут обл-2	750	12,00	08.мар.05		07.сен.06		19,6	100,75	0,05	13 091 050	100,56	100,85		10,32		11,91	1,05	B
Коми-5	500	15,00	24.мар.05		24.дек.07		35,4				109,60	110,00						-/Ba3
Коми-6	700	14,50	14.апр.05		14.окт.10		69,5	109,92	1,11	318 779	109,40	109,60		10,80		13,19	4,30	-/Ba3
Коми-7	1 000	12,00	23.май.05		22.ноя.13		107,4	93,62	-0,10	2 154 040	93,60	93,95		11,47		12,82	4,85	-/Ba3
Красноярск-1	750	11,00	20.апр.05		21.июл.05		5,8											
Красноярск-4	630	12,50	27.апр.05		27.окт.06		21,3	102,56	0,34	73 045 940	102,56	102,72		11,32		12,19	1,49	
Крас край-1	1 500	10,30	07.мар.05		08.дек.05		10,5											
Крас край-2	1 500	10,95	22.апр.05		26.окт.06		21,2											
Краснод край	605	11,00	17.май.05		15.май.07		27,9	100,37	-0,06	2 007 400	100,37	100,65		10,43		10,96	1,94	
Москва-26	4 000	15,00	11.мар.05		11.мар.05		1,4			101 250 000	101,22	101,50						BB+/Baa3
Москва-33	4 000	10,00	27.фев.05		27.май.05		4,0	101,58	0,10	284 364 500	101,55	101,65		5,21	5,03	9,84	0,32	BB+/Baa3
Москва-34	4 000	10,00	28.фев.05		28.авг.05		7,1	102,40	0,15	52 717 660	102,30	102,40		5,91	5,66	9,77	0,56	BB+/Baa3
Москва-24	3 000	15,00	02.мар.05		02.сен.05		7,3	105,50	-0,50	42 921 000	103,50	105,90		5,68	5,37	14,22	0,59	BB+/Baa3
Москва-28	3 000	15,00	25.мар.05		25.дек.05		11,1	108,06	0,20	76 934 800	107,91	108,05		5,96	5,61	13,88	0,90	BB+/Baa3
Москва-32	4 000	10,00	25.фев.05		25.май.06		16,1				103,80	104,10						BB+/Baa3
Москва-35	4 000	10,00	18.мар.05		18.июн.06		16,9	104,65	0,89	47 400 750	103,95	104,65		6,63		9,56	1,31	BB+/Baa3
Москва-37	4 000	10,00	23.мар.05		23.сен.06		20,1	104,16	0,01	22 277 200	104,05	104,30		7,51		9,60	1,52	BB+/Baa3
Москва-27	4 000	15,00	20.мар.05		20.дек.06		23,1				113,25	113,90						BB+/Baa3
Москва-31	5 000	10,00	20.фев.05		20.май.07		28,1	105,01	0,41	76 442 113	104,71	105,10		7,83		9,52	2,07	BB+/Baa3
Москва-40	5 000	10,00	26.апр.05		26.окт.07		33,4	105,15	0,23	275 937 687	105,20	105,50		8,13		9,51	2,42	BB+/Baa3
Москва-29	5 000	10,00	05.июн.05		05.июн.08		40,8	105,75	0,19	23 245 000	105,55	105,75		8,17		9,46	2,94	BB+/Baa3
Москва-38	5 000	10,00	26.июн.05		26.дек.10		72,0	108,47	0,27	43 192 795	108,25	108,35		8,33		9,22	4,81	BB+/Baa3
Москва-39	4 800	10,00	21.июл.05		21.июл.14		115,4	103,80	0,06	68 621 029	103,65	103,90		8,35		9,63	6,51	BB+/Baa3
Моск обл-2	1 000	17,00	10.мар.05		10.июн.05		4,5	103,50	-0,50	517 500	103,50	104,10		7,42	7,05	16,43	0,35	BB-/ruAA-/Ba3
Моск обл-3	4 000	11,00	18.фев.05		19.авг.07		31,1			31 425 000	104,75	105,00						BB-/ruAA-/Ba3
Моск обл-4	9 600	11,00	26.апр.05		21.апр.09		51,5	106,14	0,35	239 983 515	105,95	106,20		9,56		10,36	3,44	BB-/ruAA-/Ba3
Нижегор обл-1	1 000	11,80	02.фев.05		01.ноя.06		21,4											BB-/ruAA-/B2
Новосибирск-2	1 500	13,00	08.мар.05		07.дек.06		22,6	101,33	0,01	169 680 669	101,25	101,35		12,20		12,83	1,54	
Новосиб обл	1 500	13,50	02.фев.05		27.июл.06		18,2	101,90	0,11	56 257 293	101,95	102,04		12,65		13,25	1,26	
Новосиб обл-2	2 000	13,30	03.мар.05		29.ноя.07		34,5	101,61	0,11	15 134 530	101,60	101,65		13,22		13,09	2,20	
Ногинский район	250	15,00	24.мар.05		22.июн.06		17,0											
Самар обл-1	1 185	12,00	05.апр.05		04.июл.06		17,4	103,31	0,31	28 553 417	103,55	103,65		9,84		11,62	1,27	BB-/Ba2
Твер Обл-2	600	16,90	24.фев.05		23.ноя.06		22,2	110,44	0,06	24 348 050	110,48	110,60		10,94		15,30	1,63	
Томск	300	13,00	26.май.05		22.ноя.07		34,3	100,25	0,08	3 042 570	100,25	100,50		12,91		12,97	1,42	
Томск обл-1	500	12,00	28.июл.05		27.июл.06		18,2	101,40	-0,10	8 174 055	102,33	102,33		10,93		11,83	1,31	ruA
Томск обл-2	600	12,00	13.апр.05		13.окт.07		33,0	100,12	0,12	5 005 899	100,00	100,25		11,18		11,99	2,20	ruA
Уфа-3	400	10,03	19.июл.05		18.июл.06		17,9	99,45	0,26	22 162 401	99,50	99,70		10,71		10,08	1,28	B
Уфа-4	500	10,03	07.июн.05		03.июн.08		40,8				97,05	97,25						B
Хаб край-4	300	13,09	27.фев.05		27.май.05		4,0	102,18	0,13	884 915	102,00	102,30		6,47	6,19	12,81	0,32	
Хаб край-5	700	11,87	05.апр.05		05.окт.06		20,5	101,28	0,43	54 351 550	101,10	101,40		10,70		11,72	1,44	
ХМАО	1 000	15,00	11.июн.05		08.дек.05		10,5				103,00	108,00						BB-/ruAA
ХМАО-2	3 000	12,00	28.май.05		27.май.08		40,5					109,30						BB-/ruAA
Чувашия-1	285	12,00	12.фев.05		12.авг.05		6,6				101,35	101,74						
Чувашия-2	500	9,50	13.апр.05		13.апр.07		26,9											
Якутия-3	800	12,00	22.мар.05		17.июн.08		41,2	102,79	0,09	7 612 648	102,60	102,95		11,46		11,67	2,67	ruA-
Якутия-4	1 000	14,00	17.мар.05		18.мар.06		13,8	104,65	0,24	3 844 720	104,41	104,74		9,73		13,38	1,03	ruA-
Якутия-5	2 000	10,00	21.апр.05		21.апр.07		27,1	96,75	0,16	3 830 162	96,60	96,80		11,25		10,34	1,79	ruA-
ЯНО	1 800	11,00	05.фев.05		03.авг.08		42,8	101,00	-0,38	7 482 990	100,93	101,48		10,38		10,89	2,82	B/ruA/B1
Яросл обл-2	1 000	13,78	05.апр.05		03.июл.07		29,6	105,05	0,57	5 253	104,05	105,00		11,24		13,12	2,04	
<b>ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																		
ОФЗ 26003	1 132	10,00	15.мар.05		15.мар.05		1,6	100,93	0,00	13 120 760	100,90	100,94		2,57	2,54	9,91	0,14	
ОФЗ 27021	10 942	12,00	20.апр.05		20.апр.05		2,8	102,00	0,05	1 030 196	101,95	102,04		3,17	3,14	11,76	0,23	
ОФЗ 27023	20 292	7,50	20.апр.05		20.июл.05		5,8				101,50	101,63						
ОФЗ 27018	14 000	12,00	16.мар.05		14.сен.05		7,7	104,60	-0,11	47 070	104,60	104,77		4,63	4,43	11,47	0,62	
ОФЗ 27022	21 296	8,00	16.фев.05		15.фев.06		12,8	102,44	0,04	72 771 396	102,35	102,45		5,71		7,81	1,00	
ОФЗ 27024	15 001	7,50	20.апр.05		19.апр.06		14,9											
ОФЗ 45002	7 360	10,00	02.фев.05		02.авг.06		18,4	104,30	-0,01	1 257 822	104,30	104,63		5,63		9,59	0,99	
ОФЗ 45001	37 807	10,00	16.фев.05		15.ноя.06		21,9	104,75	0,01	838 000	104,75	104,85		5,40		9,55	1,02	
ОФЗ 27025	24 859	7,50	16.мар.05		13.июн.07		2											

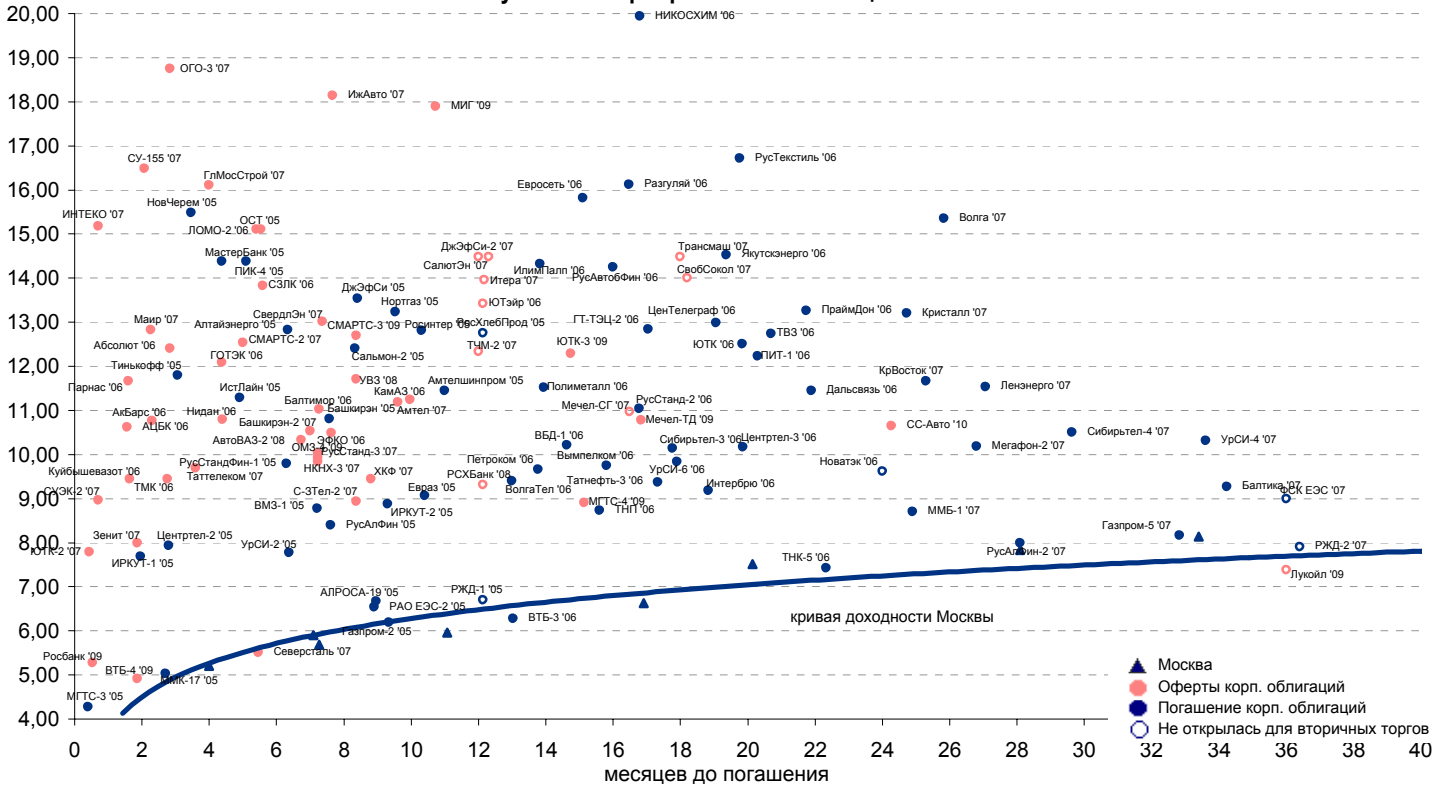


## Рынок еврооблигаций

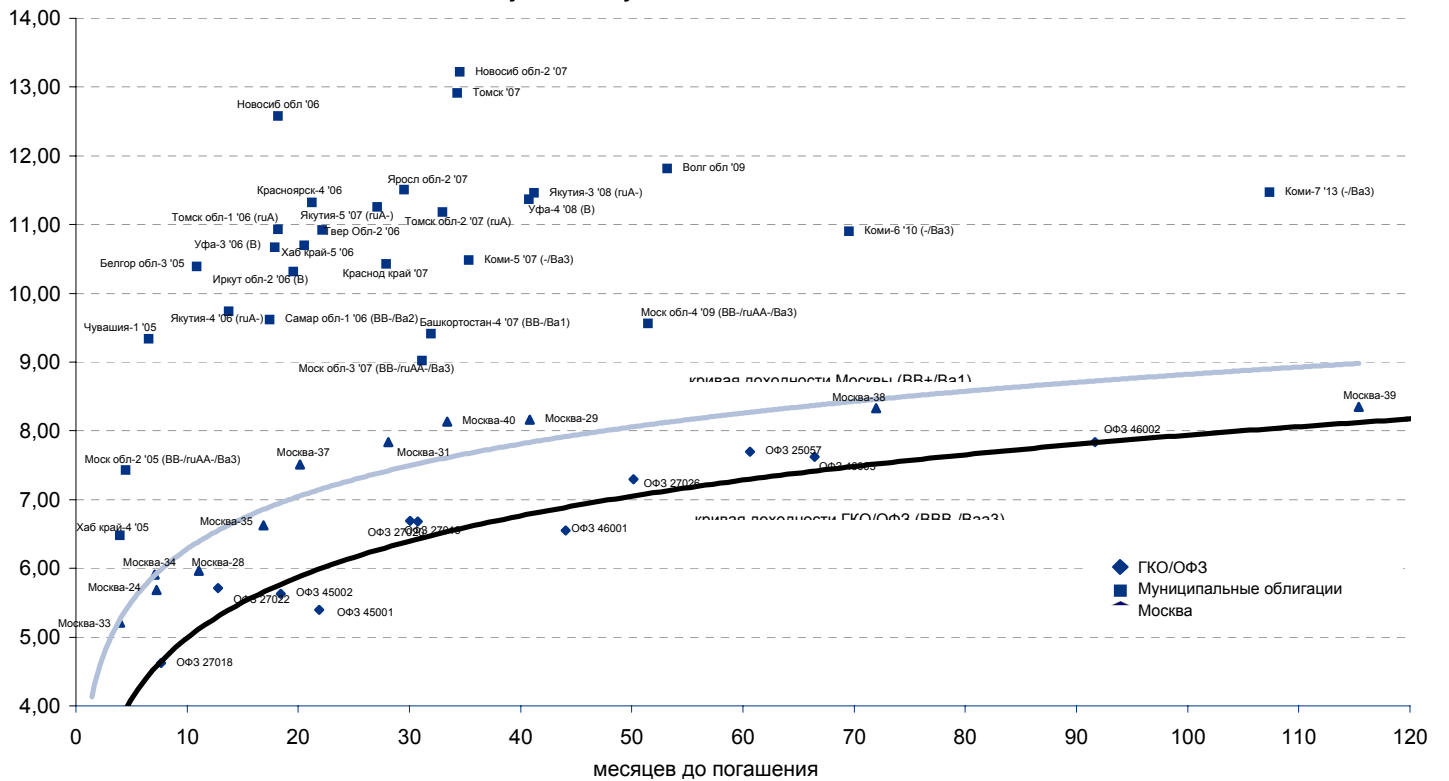
Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
<b>СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
Russia '05	\$ 2 968 968	8,75	24 июл 05	24 июл 05	102,42		3,59	8,54	87,4	0,47
Russia '07	\$ 2 400 000	10,00	26 июн 07	26 июн 05	112,28	0,02	4,54	8,91	121,6	2,14
Russia '10	\$ 2 820 041	8,25	31 мар 10	31 мар 05	109,95	0,05	5,98	7,50	228,2	4,12
Russia '18	\$ 3 466 671	11,00	24 июл 18	24 июл 05	141,09	-0,07	6,40	7,80	195,4	8,03
Russia '28	\$ 2 500 000	12,75	24 июн 28	24 июн 05	166,19	-0,08	6,97	7,67	228,4	10,26
Russia '30	\$ 18 400 000	5,00	31 мар 30	31 мар 05	104,14	-0,05	6,38	4,80	216,2	8,13
MinFin V	\$ 2 837 000	3,00	14 май 08	14 май 05	93,17	-0,03	5,32	3,22	199,4	2,95
MinFin VI	\$ 1 750 000	3,00	14 май 06	14 май 05	98,11	-0,16	4,54	3,06	138,8	1,20
MinFin VII	\$ 1 750 000	3,00	14 май 11	14 май 05	85,15	-0,09	5,89	3,52	188,7	5,32
MinFin VIII	\$ 1 322 000	3,00	14 ноя 07	14 май 05	95,91	-0,03	4,58	3,13	125,5	2,61
Aries '07	eur 2 000 000	5,43	25 окт 07	25 апр 05	105,47	0,16	3,35	5,14		0,24
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25 окт 09	25 окт 05	113,17	0,23	4,58	6,85	88,5	3,92
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25 окт 14	25 апр 05	122,97	-0,12	6,39	7,81	217,4	6,53
<b>МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
Москва '06	eur 400 000	10,95	28 апр 06	28 апр 05	109,20	0,19	3,20	10,03	-133,8 / 5,0	1,11
Москва '11	eur 374 000	6,45	12 окт 11	12 окт 05	108,42	0,17	5,68	5,95	-21,6 / 167,1	5,63
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06 май 08	06 май 05	103,62	0,04	6,86	7,84	185,1 / 337,8	2,79
АЛРОСА '14	\$ 500 000	8,88	17 ноя 14	17 май 05	103,37	0,09	8,36	8,59	213,5 / 414,4	6,41
Alfa-Bank '05	\$ 175 000	10,75	19 ноя 05	19 май 05	103,26	0,09	6,47	10,41	287,6 / 375,0	0,75
Alfa-Bank '06	\$ 190 000	8,00	13 апр 06	13 апр 05	100,71	-0,02	7,36	7,94	340,7 / 428,6	1,10
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28 сен 09	28 мар 05	103,63	-0,26	7,07	7,72	135,4 / 337,2	3,76
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21 май 08	21 май 05	100,25	-0,02	8,41	8,48	339,6 / 491,3	2,79
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11 дек 08	11 июн 05	104,81	-0,06	5,47	6,56	5,9 / 188,8	3,34
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12 окт 11	12 апр 05	107,18	-0,10	6,17	7,00	14,1 / 220,8	4,60
Вымпелком '05	\$ 250 000	10,45	26 апр 05	26 апр 05	101,54	0,07	3,71	10,29	11,5 / 98,9	0,23
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16 июн 09	16 июн 05	106,74	0,00	8,13	9,37	261,1 / 446,2	3,49
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22 окт 11	22 апр 05	99,53	0,10	8,46	8,41	239,7 / 449,7	4,94
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25 апр 07	25 апр 05	108,82	-0,03	4,90	8,39	35,6 / 157,2	1,98
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21 окт 09	21 апр 05	118,94	-0,11	5,85	8,83	-13,3 / 214,9	3,72
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27 сен 10	27 сен 05	113,47	-0,03	5,00	6,87	-98,2 / 130,0	4,51
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,625	01 мар 13	01 мар 05	118,89	-0,26	6,57	8,10	59,5 / 256,7	5,63
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,201	01 фев 20	01 авг 05	106,10	-0,08	6,56	6,79	/ 233,9	5,11
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,625	28 апр 34	28 апр 05	116,61	-0,22	7,25	7,40	27,7 / 303,1	6,91
Газпромбанк '05	eur 150 000	9,75	04 окт 05	04 окт 05	104,46	0,18	2,86	9,33	-73,3 / 14,1	0,66
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30 окт 08	30 апр 05	104,61	-0,06	5,86	6,93	54,4 / 229,2	3,21
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25 сен 06	25 мар 05	102,72	0,11	7,09	8,64	292,4 / 398,2	1,47
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03 авг 09	03 фев 05	108,26	0,12	8,62	10,05	317,6 / 493,3	3,39
Зенит '06	\$ 125 000	9,25	12 июн 06	12 июн 05	101,35	0,01	8,17	9,13	363,1 / 484,7	1,25
МДМ-Банк '05	\$ 200 000	10,75	16 дек 05	16 июн 05	103,69	0,10	6,32	10,37	273,0 / 360,4	0,82
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23 сен 06	23 мар 05	102,70	0,00	7,58	9,13	343,2 / 426,1	1,46
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10 дек 09	10 июн 05	99,79	-0,05	8,05	8,02	222,1 / 430,0	3,92
ММК '05	eur 100 000	10,00	18 фев 05	18 фев 05	100,67	-0,02	-4,79	9,93	-837,6 / -750,2	0,04
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21 окт 08	21 апр 05	101,84	0,08	7,42	7,86	217,5 / 385,8	3,11
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30 янв 08	30 июл 05	107,72	0,15	6,85	9,05	231,5 / 315,9	2,59
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14 окт 10	14 апр 05	103,72	0,24	7,56	8,07	137,9 / 374,9	4,40
МТС '12	\$ 400 000	8,00	28 янв 12	28 июл 05	100,29	0,04	7,94	7,98	184,1 / 394,5	5,28
НИКОИЛ '07	\$ 150 000	9,00	19 мар 07	19 мар 05	101,42	0,10	8,25	8,87	387,6 / 498,2	1,85
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13 фев 07	13 фев 05	101,59	0,10	8,26	8,98	393,8 / 502,1	1,75
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30 сен 09	30 мар 05	97,57	-0,05	7,75	7,30	201,2 / 405,7	3,80
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09 фев 07	10 фев 05	101,78	0,12	8,03	8,84	371,0 / 479,3	1,75
Промсвбанк '06	\$ 100 000	10,25	27 окт 06	27 апр 05	101,76	-0,12	9,11	10,07	492,2 / 590,6	1,53
Росбанк '09	\$ 225 000	9,75	24 сен 09	24 мар 05	101,10	-0,10	9,45	9,64	467,0 / 579,1	2,57
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20 ноя 06	20 май 05	113,55	-0,03	4,79	11,23	25,8 / 164,6	1,60
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14 апр 07	14 апр 05	101,22	-0,91	8,12	8,64	223,0 / 411,7	1,92
Сбербанк '06	\$ 1 000 000	4,45	24 окт 06	26 апр 05	101,19	0,01	3,77	4,40	/	1,92
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24 фев 09	24 фев 05	101,40	0,04	8,21	8,51	285,9 / 459,1	3,26
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19 апр 14	19 апр 05	101,19	0,05	9,05	9,14	287,2 / 483,5	5,98
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13 фев 07	13 фев 05	108,80	-0,12	6,78	10,57	224,5 / 346,1	1,73
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15 янв 09	15 июл 05	110,18	0,51	7,71	9,76	317,2 / 438,8	3,22
Система '08	\$ 350 000	10,25	14 апр 08	14 апр 05	107,39	-0,01	7,60	9,54	305,8 / 390,2	2,65
Система '11	\$ 350 000	8,88	28 янв 11	28 июл 05	103,31	0,02	8,17	8,59	239,5 / 428,9	2,22
TNK '07	\$ 700 000	11,00	06 ноя 07	06 май 05	113,63	-0,11	5,59	9,68	105,5 / 227,1	2,36
Уралсиб '06	\$ 140 000	8,88	06 июл 06	06 июл 05	101,24	0,09	7,93	8,77	339,4 / 478,2	1,31
ХКФ '08	\$ 150 000	9,13	04 фев 08	04 авг 05	101,43	-0,12	8,58	9,00	371,3 / 513,3	2,59



**Рублевые корпоративные облигации**

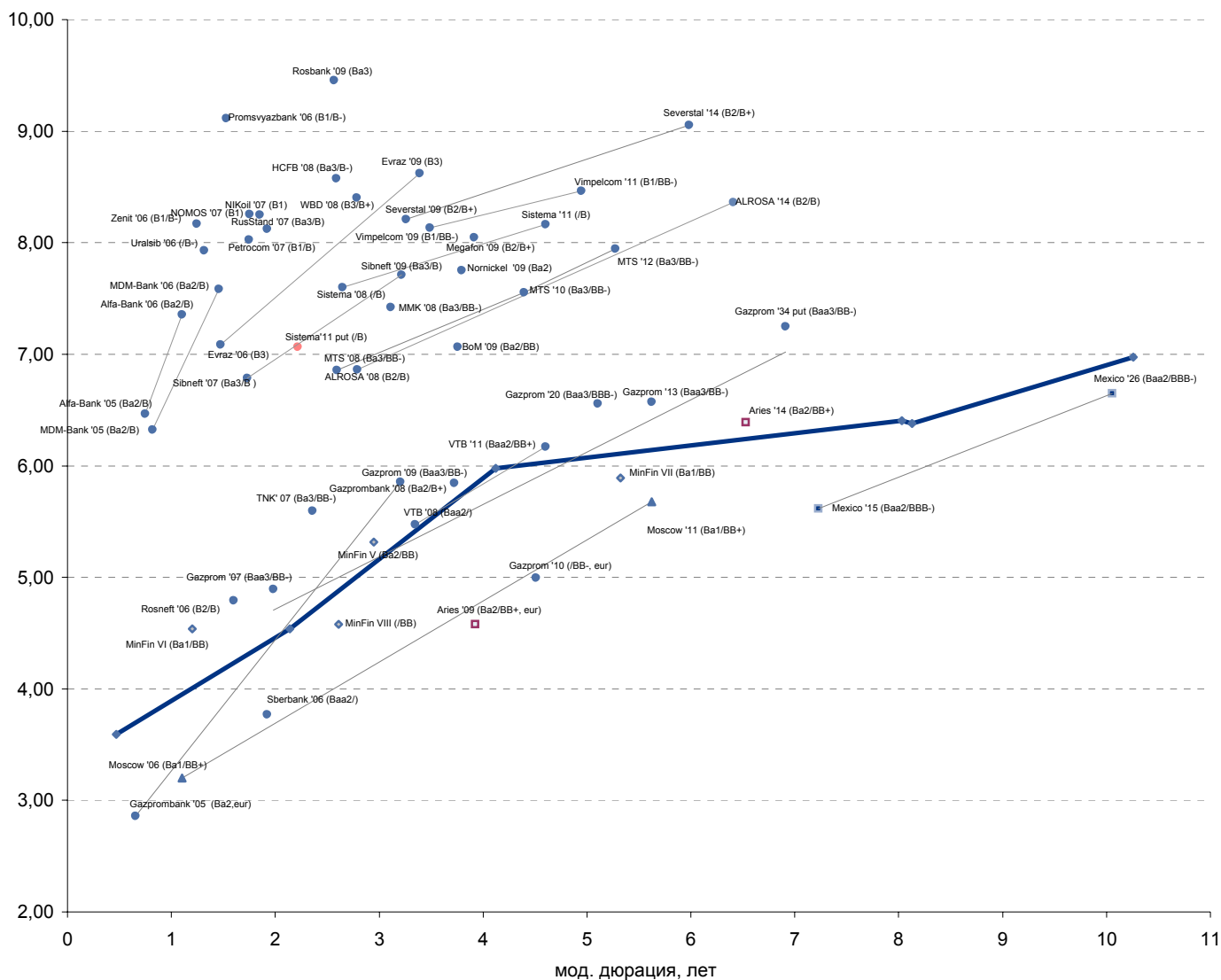


**Рублевые муниципальные облигации**





**Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)**



**Планируемые размещения**

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем выпуска	Параметры	Оферта
<b>Еврооблигации</b>					
янв 05	ВТБ	Barclays Capital, Deutsche Bank, HSBC и J. P. Morgan	benchmark size	10 лет.	5-летн call
янв 05	Сбербанк	UBS	benchmark size	10 лет.	5-летн call
<b>Рублевые выпуски</b>					
02 фев 05	Москва-41	Мосфинагентство	5 000	5 лет.	-
02 фев 05	Москва-42	Мосфинагентство	3 000	2 года.	-
<b>Итого:</b>			<b>8 000</b>		



## 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

#### 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

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

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

## Бизнес-блок операций с долговыми инструментами

### Руководитель бизнес-блока

Александр Пугач, apugach@nikoil.ru

Сергей Шемардов, клиентский менеджер, she\_sa@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

Илья Вульфсон, трейдер по рублевым облигациям,  
vul\_ia@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

Гузель Тимошкина, ст. специалист, tim\_gg@nikoil.ru

Дарья Соношкина, 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 2005