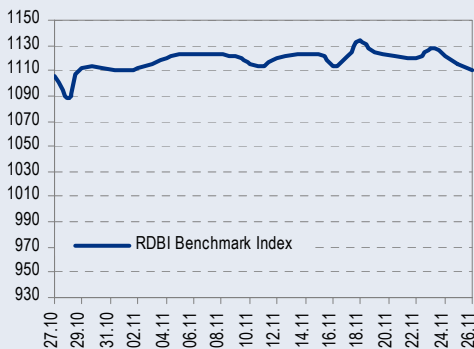
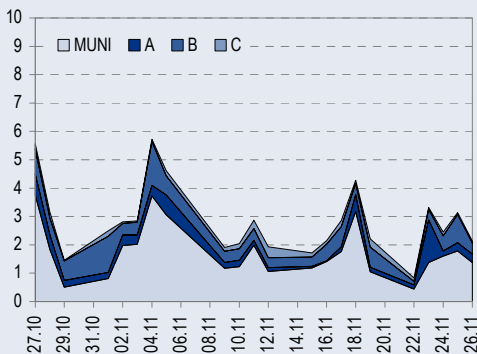




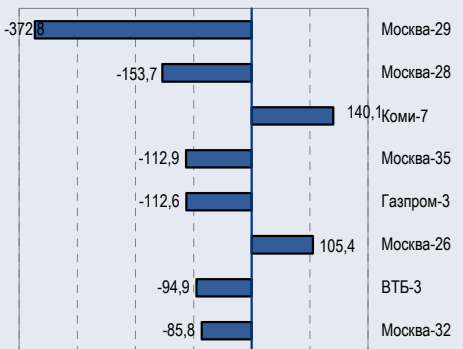
## БЕНЧМАРК ИНДЕКС КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



## 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

29.11.2004 Пред. день

Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	287,6	287,1
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	28,27	28,32
Обменный курс USD/EUR	1,33	1,33
Цена на нефть URALS, \$/барр.	38,21	38,21
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	112,8	5,5
MIBOR, %	1,2	1,2
Ставки overnight (оценка НИКойла)		
Банки первого круга, %	1-1	0-1
Банки второго круга, %	1-2	1-2
Банки третьего круга, %	1-3	2-3

\*Предыдущая неделя

## РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Прошедшим днем активность была даже ниже, чем в очень спокойный четверг, несмотря на то, что традиционно пятница является самым активным днем недели. Исключение составлял лишь сектор госбумаг, где длинные выпуски торговались достаточно интенсивно. Остатки на корсчетах немного подросли, составив очень солидные 287,6 млрд руб.; 1-дневная ставка MIBOR практически не изменилась, оставшись на уровне 1,2%; курс рубля по отношению к доллару сделал еще один заметный шаг вверх, укрепившись на 5 копеек до 28,265 руб/долл. Рублевый рынок остается в рамках бокового движения, которое и служит причиной отсутствия большой торговой активности. Значение индекса NIkoil-RDBI равно сегодня 1111 (-4,4).

В ближайшей перспективе рублевому рынку ничего не угрожает. Остатки на корсчетах уже сейчас являются очень высокими, а будут еще выше вследствие естественного сезонного накопления ликвидности коммерческими банками. До февраля 2005 годы мы не ожидаем проблем со ставками денежного рынка, да и февраль мы называем здесь только потому, что дальше неопределенность возрастает из-за неясности с уровнем цен на нефть, которые, впрочем, не должны упасть. Рубль, скорее всего, продолжит постепенно укрепляться по отношению к доллару, что также будет поддерживать спрос на рублевые инструменты. В результате, держание на позиции длинных облигаций представляется в краткосрочной перспективе безопасным занятием. .... стр.3

## РЫНОК ЕВРООБЛИГАЦИЙ

В пятницу облигации казначейства США открылись после дня Благодарения на минорной ноте из-за сообщения о том, что Китай сокращает свою позицию в Treasuries. Эффект не был очень существенным, но доходность 10-летних выпусков выросла в ходе азиатской сессии с 4,19% до 4,24%. В дальнейшем в течение дня никакого движения на рынке не было. Из-за слабости американских бумаг российские евробонды также находились в режиме фиксации прибыли.

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.4

## ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

### МТС

#### Очередное приобретение – Сибинтертелеком

Как сообщают «Ведомости», МТС приобрела 93,5% акций GSM-оператора «Сибинтертелеком», сумма сделки – 37,5 млн долл. (плюс 3 млн долл. составляют долговые обязательства компании). .... стр.5

### ГАЗПРОМ

#### Deutsche Bank рекомендует Газпрому приобрести Юганскнефтегаз

..... стр.6

### НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ

#### Две дочерние компании будут провернуты налоговым проверкам

Федеральная налоговая служба РФ поручила управлению ФНС по Мурманской области провести проверку двух дочерних компаний Норильского никеля – ОАО «Кольская ГМК» и ОАО «Комбинат Североникель» – в отношении налоговых платежей и платежей за пользование водными объектами. Проверки должны пройти до 24 января 2005 года. .... стр.6

### РАО ЕЭС

#### Заседание совета директоров не принесло сюрпризов

..... стр.6

Статистика ..... стр.8

## Новости

✦ Сегодня на ММВБ начинаются вторичные торги выпусков Евросеть, Севкабель-Финанс, СМАРТС и Промсвязьбанк. [ММВБ]



## Новости

- ✦ Совет директоров Банка России принял решение снизить норму обязательной продажи валютной выручки с 25% до 10%, сообщил зампреда ЦБ Константин Корищенко. Решение вступает в силу с момента официальной публикации. [Прайм-ТАСС]
- ✦ Сегодня на ММВБ начинаются вторичные торги выпусков Евросеть, Севкабель-Финанс, СМАРТС и Промсвязьбанк. [ММВБ]
- ✦ ФСФР зарегистрировала 3 выпуска облигаций Мегафона объемами 3; 2,3 и 1,5 млрд руб. соответственно. [Cbonds]
- ✦ ВР может привлечь Газпром к разработке Ковыткинского газового месторождения в Сибири. Газпром также инвестирует 975 млн долл. в проект «Сахалин-2» на Дальнем Востоке. [The Moscow Times]
- ✦ 30 ноября на ММВБ начинаются вторичные торги облигациями ООО Уралвагонзавод-Финанс. [Cbonds]
- ✦ ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций РТК-Лизинг объемом 2,25 млрд руб. [Cbonds]
- ✦ Итера может начать размещение займа на 2 млрд рублей 7 или 8 декабря. [Cbonds]



**Рынок рублевых облигаций**  
**КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ**

Прошедшим днем активность была даже ниже, чем в очень спокойный четверг, несмотря на то, что традиционно пятница является самым активным днем недели. Исключение составлял лишь сектор госбумаг, где длинные выпуски торговались достаточно интенсивно. Остатки на корсчетах немного подросли, составив очень солидные 287,6 млрд руб.; 1-дневная ставка MIBOR практически не изменилась, оставшись на уровне 1,2%; курс рубля по отношению к доллару сделал еще один заметный шаг вверх, укрепившись на 5 копеек до 28,265 руб/долл. Рублевый рынок остается в рамках бокового движения, которое и служит причиной отсутствия большой торговой активности. Значение индекса NIKoil-RDBI равно сегодня 1111 (-4,4).

В государственном секторе ЦБ продолжил удивлять рынок бумагой ОФЗ 48001, которая, судя по последней информации, оказалась выпуском с плавающими купонами, ставка которых приравнена к годовому уровню инфляции в РФ. Именно поэтому купонный период бумаги равен одному году. Таким образом, 10% - это ставка первого купона, второй же купон будет определен только через год и т.д. По сути, эта бумага имеет годовую дюрацию и должна постоянно торговаться близко к номиналу. Однако поскольку инфляция в российской экономике, скорее всего, будет иметь тенденцию к постепенному снижению, у бумаги есть небольшой апсайд, который будет реализовываться внутри годового купона в моменты снижения ставок на рынке. Этот апсайд, скорее всего, не будет превышать одной фигуры. ОФЗ 48001 – настоящий инструмент для долгосрочных инвесторов, которым нужна защита средств от инфляции без спекулятивных перспектив. Покупателями этой бумаги должны, в основном, быть управляющие компании с длинными деньгами.

Мы с удовлетворением отмечаем, что рекомендованный нами выпуск Коми-7 поднимался в пятницу в цене, несмотря на существующее предложение фиксирующихся спекулянтов, которые получили выпуск большими блоками на аукционе. Цена выпуска составляет уже 95,4, т.е. по сравнению с четвергом она выросла больше, чем на полфигуры. Доходность Коми-7 равна сейчас 11,17%, при этом наша цель, где оценка выпуска станет справедливой, остается неизменной на уровне 11%.

Кривая доходности Москвы выглядит сейчас достаточно адекватно оцененной. Единственным выпуском, который выбивается из общего строя, является относительно короткая (13 мес.) Москва-28, которую мы рекомендуем покупать на сегодняшних уровнях (6,13% годовых) с краткосрочной целью 5,6%.

В корпоративном секторе остается недооцененным выпуск Якутскэнерго, который торгуется сейчас с доходностью 14,25% к погашению через 21 мес. Напомним, что наша цель для этой бумаги находится на уровне 13,5%, что обеспечивает апсайд порядка 1% в цене. Мы отдаем себе отчет, что бумага является низколиквидной, однако большинство высоколиквидных выпусков являются сейчас адекватно оцененными.

В ближайшей перспективе рублевому рынку ничего не угрожает. Остатки на корсчетах уже сейчас являются очень высокими, а будут еще выше вследствие естественного сезонного накопления ликвидности коммерческими банками. До февраля 2005 годы мы не ожидаем проблем со ставками денежного рынка, да и февраль мы называем здесь только потому, что дальше неопределенность возрастает из-за неясности с уровнем цен на нефть, которые, впрочем, не должны упасть. Рубль, скорее всего, продолжит постепенно укрепляться по отношению к доллару, что также будет поддерживать спрос на рублевые инструменты. В результате, держание на позиции длинных облигации представляется в краткосрочной перспективе безопасным занятием.

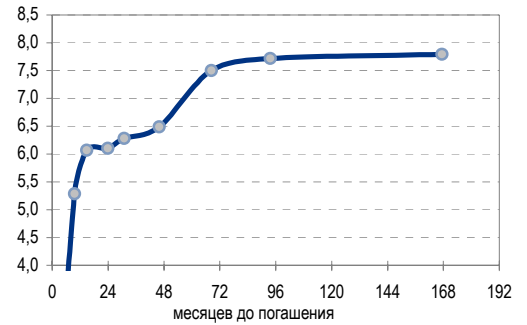
**ТОРГОВЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ**

**Спекулятивным инвесторам:**

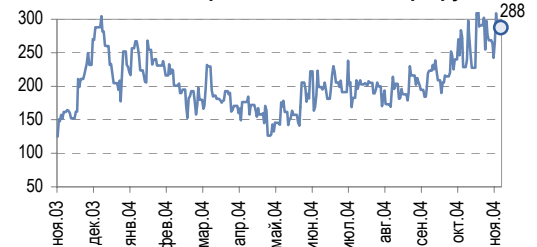
Наиболее привлекательными среди рублевых выпусков являются бумаги Коми-7, Мегафон-2, Газпром-3, РусСтанд-2, ТВЗ, Якутскэнерго. Сохраняют перспективы роста Мечел-ТД, Интербрю, Башкортостан-4.

**Инвесторам в фиксированную доходность :**

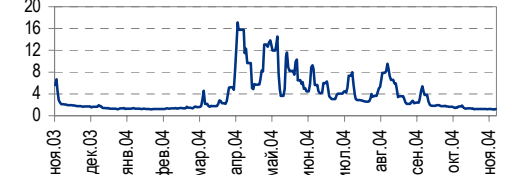
**Доходность ГКО-ОФЗ**



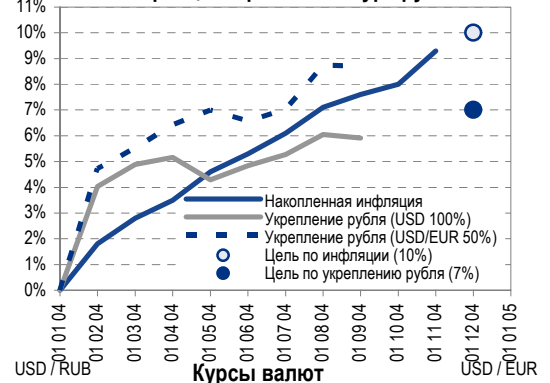
**Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.**



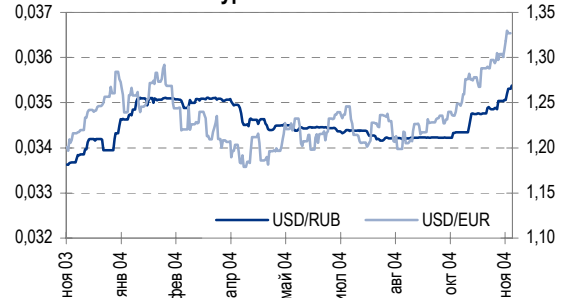
**Ставка 1-дневного MIBOR, %**



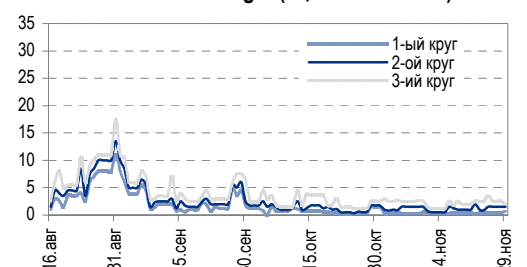
**Инфляция и реальный курс рубля**



**Курсы валют**



**Ставки Overnight (оценка НИКОИЛ)**





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.

## Рынок еврооблигаций

### КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

В пятницу облигации казначейства США открылись после дня Благодарения на минорной ноте из-за сообщения о том, что Китай сокращает свою позицию в Treasuries. Эффект не был очень существенным, но доходность 10-летних выпусков выросла в ходе азиатской сессии с 4,19% до 4,24%. В дальнейшем в течение дня никакого движения на рынке не было. Из-за слабости американских бумаг российские евробонды также находились в режиме фиксации прибыли.

**Россия'30** открылась ниже предыдущего закрытия котировкой 101, основную часть дня находилась над этим уровнем, однако к вечеру ушла под него, закрывшись в точке 100,75. Текущая цена на покупку России'30 составляет 101,125, доходность – 6,7 (-0,03)% годовых. Спред Россия'30-T'14 равен 248 (+4) бп.

Торговля в России'28 шла следующим образом: при невысокой активности облигации открылись под закрытием четверга ценой 161,75, в первой половине дня продолжали падать, ударившись в уровень 161, а затем вошли в диапазон 161-161,5, где и оставались до конца дня. Закрытие произошло по цене 161, к сегодняшнему утру цены сильно упали - Россия'28 стоит сейчас 160 на покупку, что соответствует доходности 7,35 (+0,0)%.

Значение индекса NIKoil-SOVEREIGN на сегодня – 172,64 (-45 бп).

**Корпоративный сектор** находился в среду 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'09, ММК'08, Система'11, Газпромбанк'08.

Значение индекса NIKoil-EUROCORP на сегодня – 172,49 (-28 бп).

**Другие рынки:** Бразилия – на месте, Мексика – слабо вниз, Турция – вниз, Венесуэла – слабо вниз. Облигации казначейства США T'14 4,24% (+0,01) %годовых – слабо вниз. Нефть (URALS) – 38,21 (-0,12) долл/б – на месте.

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

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

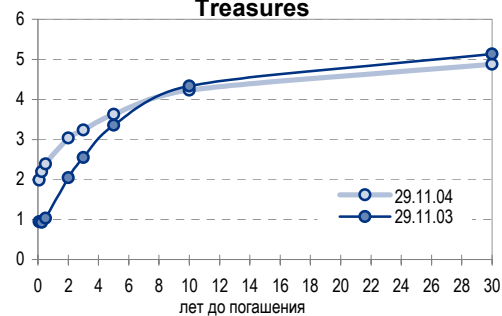
**Вывод:** Treasuries демонстрируют явное желание пробить верхнюю границу своего краткосрочного диапазона 4-4,25%. Если это событие произойдет, станет очень вероятным развитие среднесрочного тренда роста ставок в направлении предыдущих топов, находящихся на уровне 4,85-4,87%. В такой ситуации, несмотря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

## ТОРГОВЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

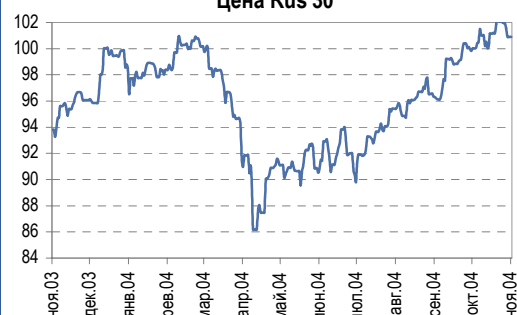
Продавать суверенные облигации, включая Россию'30, '28, длинные Aries.

В корпоративном сегменте покупать НИКойл'07, Евраз'09, Северсталь'09, ММК'08, Система'11, Газпромбанк'08 с инвестиционным временным

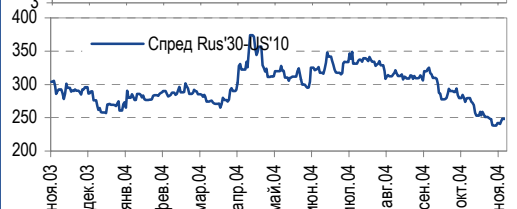
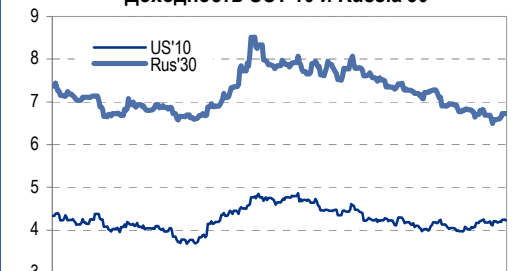
Кривая доходности US Treasuries



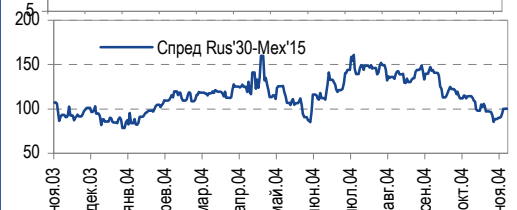
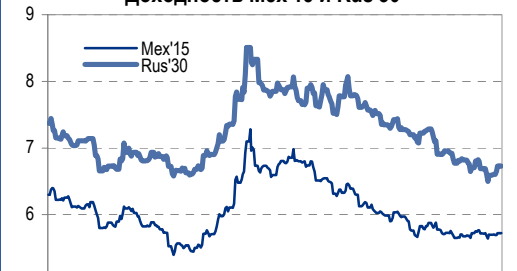
Цена Rus'30



Доходность UST'10 и Russia'30



Доходность Mex'15 и Rus'30





горизонтом, не исключая и получение спекулятивной прибыли в благоприятной рыночной ситуации.

*Дмитрий Дудкин, dud\_di@nikoil.ru*

## МТС

### **Очередное приобретение – Сибинтертелеком**

МТС купила 93,5% акций оператора связи в Читинской области. Как сообщают «Ведомости», МТС приобрела 93,5% акций GSM-оператора «Сибинтертелеком», сумма сделки – 37,5 млн долл. (плюс 3 млн долл. составляют долговые обязательства компании). Сибинтертелеком – единственный оператор связи в стандарте GSM в Читинской области с населением 1,3 млн человек и уровнем телефонизации 8%. Абонентская база компании составляет около 100 тыс. Между тем факт данной сделки МТС пока не подтвердила.

**Дополнительный потенциал роста.** МТС продолжает придерживаться своей стратегии и входит на новые региональные рынки, приобретая местных операторов связи. Учитывая практически монопольное положение Сибинтертелекома в Читинской области, низкую телефонизацию региона и высокую численность населения, можно ожидать, что сделка по покупке читинского оператора увеличит потенциал роста МТС.

**Сделка по разумной цене.** Исходя из того что МТС заплатила 37,5 млн долл., а долг Сибинтертелекома равен 3 млн долл., цена сделки из расчета на каждого абонента составила 433 млн долл., что значительно меньше, чем 720 долл. за абонента, в которые обошлась предыдущая сделка МТС – по покупке оператора в Якутии. Считается, что Сибинтертелеком – это последняя независимая сотовая компания, которая имеет монопольное положение в своем регионе. Приобретение Сибинтертелекома позволит МТС получить наиболее доходных абонентов и закрепиться на региональном рынке до прихода конкурентов. Как в случае с предыдущей сделкой в Якутии, МТС уменьшила шансы своего ближайшего конкурента – Вымпелкома, у которого отсутствуют лицензия на предоставление услуг в Читинской области, приобрести региональных абонентов в ближайшем будущем.

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

## Газпром

### **Deutsche Bank рекомендует Газпрому приобрести Юганскнефтегаз**

Deutsche Bank рекомендует Газпрому приобрести Юганскнефтегаз, Сибнефть и Сургутнефтегаз. Deutsche Bank, являющийся инвестиционным консультантом Газпрома, опубликовал отчет, в котором компании рекомендуется купить активы Юганскнефтегаза, Сибнефти и Сургутнефтегаза, сообщают «Ведомости».

**Новые активы усложняют структуру бизнеса.** Мы не приветствуем стратегию на превращение Газпрома в коллекционера всевозможных активов – от газовых до энергетических, которое к тому же осуществляется закрыто от миноритарных акционеров компании, однако должны признать, что стоимость Газпрома от новых приобретений повысится.

**Потенциальная покупка Юганскнефтегаза.** Перспектива того, что именно Газпром станет покупателем Юганскнефтегаза уже давно обсуждается

*Можно ожидать, что сделка по покупке читинского оператора увеличит потенциал роста МТС.*



участниками рынка, несмотря на отрицание такой возможности со стороны менеджмента компании. Поскольку на данный момент Газпром не обладает достаточным количеством денежных средств для приобретения, он может заключить альянс с другими претендентами на Юганскнефтегаз. Согласно неназванному источнику в Газпроме, участие в аукционе по продаже Юганскнефтегаза остается по-прежнему открытым вопросом для компании и будет обсуждаться советом директоров. Мы рассматриваем Газпром как одного из основных претендентов на добывающее подразделение ЮКОСа.

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

**Норильский никель****Две дочерние компании будут подвергнуты налоговым проверкам**

**ФНС проведет проверку до 25 января 2005 г.** Федеральная налоговая служба РФ поручила управлению ФНС по Мурманской области провести проверку двух дочерних компаний Норильского никеля – ОАО «Кольская ГМК» и ОАО «Комбинат Североникель» – в отношении налоговых платежей и платежей за пользование водными объектами. Проверки должны пройти до 24 января 2005 года.

**Значительных штрафов и непогашенных налогов пока не ожидается.** Данная новость в свете событий вокруг ЮКОСа, скорее всего, будет воспринята как негативная для Норильского никеля, что увеличит риски инвестирования в акции компании. Однако на данный момент мы считаем маловероятной возможность получения компанией крупных штрафов и налоговых претензий, способных сильно повлиять на стоимость Норильского никеля.

**Счетная палата: Норильский никель должен доплатить 21 млн долл.** Ранее Счетная палата РФ заявляла, что Норильский никель недоплатил в бюджет налогов на сумму 4 млн долл., используя незаконные таможенные льготы. Более того, по мнению аудиторов, компания должна так же заплатить 17 млн долл. за нарушения по экологическим выплатам.

*Вячеслав Смольянинов, smo\_vb@nikoil.ru  
Кирилл Чуйко, chu\_ks@nikoil.ru*

**РАО «ЕЭС России»****Заседание совета директоров не принесло сюрпризов**

**Одобрено создание ТГК № 1 и № 13 и ОГК № 4.** В минувшую пятницу совет директоров РАО ЕЭС одобрил создание ТГК №1 и №13 на основе механизмов аренды, а также создание ОГК №4.

**Основные вопросы до сих пор не решены.** Хотя реформа электроэнергетической отрасли постепенно продвигается, недавние заявления официальных лиц свидетельствуют о том, что решение ключевых вопросов реформирования вновь отложено.

**ТГК №1 и №13.** Уставной капитал каждой ТГК составит 10 млн долл. Сначала ТГК будут арендовать генерирующие мощности АО-энерго, которые после реструктуризации АО-энерго войдут в региональные генерирующие компании. ТГК № 1 будет сформирована на основе генерирующих активов Карелэнерго, Колэнерго и Ленэнерго, доля которых в капитале ТГК составит 12%, 25% и 63% соответственно. ТГК № 13 будет создана на базе генерирующих активов Красноярскэнерго и

*Мы считаем маловероятной возможность получения компанией крупных штрафов и налоговых претензий, способных сильно повлиять на стоимость Норильского никеля.*



Хакассанэнерго. По решению совета директоров компании, ТГК начнут свою работу во II квартале 2005 г.

**ОГК №4.** В ОГК №4 войдут генерирующие активы Березовской, Яйвинской, Смоленской, ГРЭС-5 и Сургутской тепловой электростанции общей установленной мощностью около 8 570 МВт. В настоящий момент РАО ЕЭС принадлежит 100% акций Сургутской ГРЭС и Березовской ГРЭС. Кроме того РАО ЕЭС владеет 51% акций ГРЭС-5 и 49% акций Яйвинской и Смоленской электростанций. Первоначально ОГК № 4 будет создана как 100-процентная дочерняя компания РАО ЕЭС, объединяющая все вышеназванные активы РАО ЕЭС.

*Каюс Рапану, rap\_ca@nikoil.ru  
Алексей Кормицков, kor\_an@nikoil.ru  
Матвей Тайц, tai\_ma@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	
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																				
Абсолют	500	11,00	21.январ.05	22.апр.05	21.апр.06	4,9	17,0					99,95								
АвтоВАЗ-2	3 000	11,28	16.фев.05	17.авг.05	13.авг.06	8,8	45,2	99,80	-0,15	20 010 988	99,80	100,00	11,49		10,90	11,30	0,65		B	636
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	106,00	1,50	2 120 000	105,70	106,75		9,73	10,38		4,09			222
АкБарс	500	9,00	06.апр.05	06.апр.05	05.апр.06	4,4	16,5	99,00	0,00	26 730 000	99,00	99,40	12,20		11,76	9,09	0,32			814
Акрон	600	13,45	01.фев.05		01.ноя.05		11,3	101,50	-0,05	152 250	101,25	102,00		12,24	11,56	13,25	0,81		B	667
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		11,0			86 960 000	108,45	109,00							B/B1	A-
Алтайэнергс	600	18,00	03.фев.05		05.авг.05		8,4	102,60	0,08	76 950	102,60	102,89		14,71	13,73	17,54	0,60		C+	969
Альфа-Финанс	1 000	9,00	10.дек.04	10.дек.04	14.июн.07		0,5	31,0			99,95	100,19							B-/-	
Альфа-Финанс-2	2 000	7,40	06.апр.05	06.апр.05	31.мар.10		4,4	65,0			99,00	99,00							B-/-	
Амтел	1 200	12,50	19.май.05	22.ноя.05	15.ноя.07	12,0	36,1	100,55	-0,05	10 055 000	100,20	100,70	12,07		11,67	12,43	0,87		B-	639
Амтелшипинром	600	19,00	24.дек.04		23.дек.05		13,1			346 359	107,30	108,05							B-	
АЦБК	500	14,95	09.дек.04	15.мар.05	07.сен.06		3,6	21,7			100,35								B-	
Балтика	1 000	8,75	24.май.05		20.ноя.07		36,3	100,34	0,16	80 272	100,01	100,20		8,80		8,72	2,53		BB/Ba2	A-
Балтимор	500	16,00	30.ноя.04	02.сен.05	05.сен.06	9,3	21,6												C+	
Башкирэн	500	20,00	12.мар.05		11.сен.05		9,6				107,50	107,85							B	
Башкирэн-2	500	10,69	24.фев.05	25.авг.05	22.фев.07	9,1	27,3				99,90	100,10							B	
БИН	1 000	14,00	14.апр.05	14.апр.05	13.апр.06	4,6	16,8				75,00	101,00							B+/ruA+/B1	B+
ВБД-1	1 500	9,00	12.апр.05		11.апр.06		16,7				95,00	97,45							C+	
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	97,48							B	
ВолгаТел	1 000	15,00	21.фев.05		21.фев.06		15,1	106,90	0,50	2 134 069	106,61	106,84		8,55		14,03	1,15		B/ruA-	B+
ВТБ-3	2 000	14,50	25.май.05		22.фев.06		15,1	109,15	-0,10	94 933 035	109,00	109,20		6,37		13,28	1,26		BB+	
ВТБ-4	5 000	5,43	24.мар.05	24.мар.05	19.мар.09	3,9	52,5			31 136 400	100,36	100,60							BB+	
Вымпелком	3 000	9,90	17.май.05		16.май.06		17,9				102,50	103,25							BB+/Ba3	A-
Газпром-2	5 000	15,00	07.май.05		03.ноя.05		11,4	108,05	-0,31	18 494 860	108,00	108,40		6,32	6,08	13,88	0,93		BB-/-	A
Газпром-3	10 000	8,11	28.январ.05		18.январ.07		26,1	101,82	-0,09	112 598 059	101,80	101,95		7,30		7,97	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	99,89	0,05	13 029 268	99,77	100,00	14,60	12,98	13,70	12,96	0,07		B-	1198
ГлМосСтрой	2 000	14,15	24.фев.05	27.май.05	27.май.07	6,1	30,4	99,20	0,10	19 840	98,50	99,99	16,82		15,88	14,26	0,42		C-	
ГОТЭК	550	14,20	07.дек.04	07.июн.05	06.июн.06	6,4	18,6				98,50	99,99							C-	
Дальсвязь	1 000	15,00	18.май.05	16.ноя.05	15.ноя.06	11,8	24,0	105,37	0,37	19 218 095	105,25	105,50	9,30	11,23	8,96	14,24	1,71		B-	447
ДжЭфСи	700	14,00	06.январ.05		06.окт.05		10,5	100,60	0,40	1 760 500	100,50	100,60		13,90	12,97	13,92	0,74		C+	846
Евраз	1 000	15,00	05.дек.04		05.дек.05		12,5	103,60	-0,30	21 756 000	103,50	103,75		9,00		14,48	0,95		B1	B+
Евросеть	1 000	16,33	26.апр.05	29.дек.04	25.апр.06	1,1	17,2													326
Зенит	1 000	8,69	24.мар.05	24.мар.05	24.мар.07	3,9	28,3				99,40	99,78								
ИжАвто	1 000	12,50	16.мар.05	14.сен.05	14.мар.07	9,7	27,9	95,70	-0,11	12 244 829	95,70	95,80	19,28		18,21	13,06	0,64		C-	1393
ИлимПалл	1 500	15,21	23.мар.05	23.мар.05	18.мар.06	3,9	15,9	101,26	0,09	32 769 666	101,08	101,30	11,26	14,57	10,86	15,02	1,11		B	843
Инком-Авто	700	17,00	24.фев.05	24.фев.05	22.ноя.07	7,0	36,4												C	
ИНТЕКО	1 200	10,95	17.фев.05	17.фев.05	15.фев.07	2,8	27,0	100,48	0,30	1 051 182	100,01	100,64	18,20	10,97	17,05	10,90	0,20		B-	1472
ИНТЕКО-Инв	3 000	10,70	29.апр.05	29.апр.05	29.апр.07	5,1	29,5												C+	
Интербрю	2 500	13,00	15.фев.05		15.авг.06		20,9	107,05	0,08	1 070 500	107,00	107,20		8,66		12,14	1,60		A-	213
ИРКУТ-1	600	8,00	27.мар.05		27.мар.05		4,0	99,40	0,30	213 710	99,30	99,40		10,06	9,74	8,05	0,31		B	607
ИРКУТ-2	1 500	16,00	04.май.05		02.ноя.05		11,4	104,73	-0,02	6 284	104,73	105,50		10,80	10,34	15,28	0,86		B	523
ИстЛайн	1 000	13,50	22.дек.04		23.июн.05		7,0	101,28	0,63	3 609 626	100,00	101,30		11,40	10,52	13,33	0,52		B-/ruBB-	NR
КамАЗ	1 200				11.ноя.06		23,8	101,07	0,17	81 870	101,00	101,28							C	
КрВосток	1 500	11,50	24.фев.05	24.фев.05	25.фев.07	3,0	27,4				99,70	100,00							B	
КредитТраст	500	15,00	29.ноя.04		29.май.05		6,1													
Кристалл	500	12,00	10.фев.05	11.авг.05	08.фев.07	8,6	26,8			562 464	95,00	97,88							B-	
Кубышеввезот	600	12,00	16.дек.04	17.мар.05	15.июн.06	3,7	18,9	100,28	0,03	18 242 230	100,25	100,35	11,49		10,80	11,97	0,27		B-	760
Ленэнерго	3 000	10,25	21.апр.05		19.апр.07		29,1				97,50	100,00							B-	
ЛОМО-2	700	15,35	11.январ.05	12.июл.05	11.июл.06	7,6	19,7	100,00	-0,30	3 105 023	99,65	100,30	15,84		14,52	15,35	0,54		D+	1101
Лукойл	6 000	7,25	24.май.05	20.ноя.07	17.ноя.09	36,3	60,6												BB/Ba2	A
Маир	1 000	12,30	04.январ.05	05.апр.05	03.апр.07	4,3	28,6				97,50	100,00							B-/ruBBB+	B+
МастерБанк	500	14,00	07.дек.04	07.дек.04	07.июн.05	0,4	6,4				99,85	99,95							B+	
МГТС-3	1 000	17,00	08.фев.05		08.фев.05		2,5				101,90	102,20							B-/ruBBB+	B+
МГТС-4	1 500	10,00	27.апр.05	26.апр.06	22.апр.09	17,2	53,6	101,85	-0,60	8 575 830	101,81	101,90	8,76			9,82	1,28		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	100,60	0,34	10 588 360	100,17	100,60		9,19		9,22	2,05		B+	272
Мечел	1 000	12,30	01.фев.05	01.фев.05	31.январ.06	2,2	14,4	100,47	0,02	30 109 747	100,45	100,52	9,70		9,33	12,24	0,18		B	646
Мечел-ТД	3 000	11,75	17.дек.04	16.июн.06	12.июн.09															



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бп		
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	НИК ойл			
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)</b>																						
Разгуляй	1 000	16,00	03.дек.04		05.июн.06	18,5		96,58	0,22	7 714 686	96,26	96,80			18,14	16,57	1,17			1179		
РАО ЕЭС-2	3 000	15,00	21.апр.05		21.окт.05	11,0				59 214 432	107,50	108,00						B/ruA+	C-			
Росбанк	3 000	9,91	12.фев.05	12.фев.05	15.фев.09	2,6	51,4			4 960 000	99,00	99,22						B-/B1	A-			
Росинтер	300	18,00	03.дек.04		02.дек.05	12,4				17 646 000	103,90	104,00							C			
РусАвтоФин	500	15,00	22.май.05		22.май.06	18,1		100,41	-0,04	110 451	100,41	100,55		14,52	14,94	1,23			C	820		
РусАлФин	3 000	10,00	12.мар.05		12.сен.05	9,7				20 160 000	100,60	101,00							NR			
РусАлФин-2	5 000	9,60	20.май.05	20.май.05	20.май.07	5,8	30,2	100,43	0,10	17 070 100	100,10	100,35	8,85	8,30	8,65	9,56	0,45			442		
РусСтанд-2	1 000	14,00	15.дек.04	15.июн.05	14.июн.06	6,7	18,8				106,50	106,80						B/ruBBB+				
РусСтанд-3	2 000	12,90	23.фев.05	01.сен.05	22.авг.07	9,3	33,3	103,00	-0,51	3 090 000	102,95		8,53		8,09	12,52	0,72	B/ruBBB+		328		
РусСтандФин-1	500	20,00	05.фев.05		04.авг.05	8,4		106,50	-0,53	1 065 000	106,50	107,80		10,43	9,62	18,78	0,66	B/ruBBB+		542		
РусТекстиль	500	18,80	15.мар.05		12.сен.06	21,8		103,55	0,52	68 346	103,20	103,75		17,05		18,16	1,44		C-	1048		
Салават-2	3 000	9,70	17.май.05	13.ноя.07	10.ноя.09	36,1	60,3												C-			
Сальмон-2	150	12,50	04.янв.05		04.окт.05	10,4																
СвердлЭн	3 000	11,50	03.мар.05	05.сен.05	01.мар.07	9,4	27,5					100,00								C		
СвоБСокол	600	13,55	26.май.05	25.май.06	22.ноя.07	18,2	36,4															
Северсталь	3 000	9,75	30.дек.04	10.июл.05	28.июн.07	7,5	31,5					102,50						B+/B1	A-			
СЗЛК	300	14,00	13.янв.05	14.июл.05	13.июл.06	7,7	19,8	100,00	0,00	640 000		100,00		14,41		13,32	14,00	0,55		C	956	
С-3Тел-2	1 500	13,20	05.янв.05	05.окт.05	03.окт.07	10,4	34,7			6 331 800	103,75	103,90						B-/ruBBB	B			
Сибирьтел-3	1 530	14,50	14.янв.05		14.июл.06	19,8						102,50								B		
Сибирьтел-4	2 000	12,50	06.янв.05		05.июл.07	31,7						107,20	107,50							B		
СистФин-2	2 000	10,50	31.дек.04		29.июн.07	31,5						106,80							B	B+		
СМАРТС-2	500	13,75	26.дек.04	26.июн.05	26.июн.07	7,1	31,4					101,40								B-		
СМАРТС-3	1 000	15,10	05.апр.05	05.окт.05	29.сен.09	10,4	58,9													B-		
СС-Авто	1 500	11,25	27.янв.05	25.янв.07	21.янв.10	26,3	62,7				100,65	103,90								B		
СУ-155	1 500	12,29	28.дек.04	30.мар.05	30.мар.07	4,1	28,5	95,00	0,00	2 394 000	94,12	95,25	31,27		27,85	12,94	0,25			C+	2727	
СУЭК-2	1 000	11,50	17.фев.05	17.фев.05	15.фев.07	2,8	27,0	99,80	-0,45	2 992 004	99,80	100,20	12,98		12,37	11,52	0,20			C	949	
Татнефть-3	1 500	12,00	30.дек.04		01.июл.06	19,4		104,70	-0,10	13 592 547	104,50	104,70		8,96		11,46	1,46		B/B2	A-	253	
Таттелеком	600	12,50	14.фев.05	15.май.05	05.май.07	5,7	29,7					100,30	100,89									
ТВЗ	750	14,60	10.апр.05	10.окт.05	10.окт.06	10,6	22,8	103,00	-0,10	1 030 000	102,90	103,50		11,15	13,13	10,64	14,17	1,58		C+	646	
Тинькофф	400	20,50	29.апр.05		29.апр.05	5,1		103,41	-0,09	4 058 961	103,40	103,45			12,23	11,82	19,82	0,40		C-	797	
ТМК	2 000	14,00	20.апр.05	20.апр.05	20.окт.06	4,8	23,1	101,50	-0,15	23 340 130	101,35	101,50	10,23		9,94	13,79	0,37			B-	605	
ТНК-5	3 000	15,00	29.май.05		28.ноя.06	17,7														A		
ТНП	1 000	8,90	11.май.05		10.май.06	17,7		100,00	-0,20	1 000	100,00	100,40		9,09		8,90	1,29			B+	278	
УВЗ	2 000	13,36	05.апр.05	05.окт.05	30.сен.08	10,4	46,8															
УрСИ-2	1 000	17,50	07.фев.05		06.авг.05	8,4		106,20	-0,21	455 598	106,37	106,60		8,46	7,99	16,48	0,66		B/-	B+	343	
УрСИ-6	3 000	14,25	18.янв.05		18.июл.06	20,0		107,84	-0,05	27 521 073	107,81	107,89		9,19		13,21	1,53			B+	273	
УрСИ-4	3 000	9,99	05.май.05		01.ноя.07	35,7														B+		
ХКФ	1 500	11,25	19.апр.05	18.окт.05	16.окт.07	10,9	35,1			20 270 000		102,00										
Центртел-2	600	16,00	21.апр.05		21.апр.05	4,9					101,80	103,39										
Центртел-3	2 000	12,35	18.мар.05	19.сен.05	15.сен.06	9,9	21,9	103,83	0,13	45 282 945	103,70	103,75	9,35	10,20	8,93	11,89	1,60			CCC+/ruBB+	B	358
Центртел-4	5 623	13,80	16.фев.05	16.ноя.06	21.авг.09	24,0	57,6	107,31	-0,23	29 106 225	106,80	107,40	9,87	12,07		12,86	3,61			CCC+/ruBB+	B	480
ЦентТелеграф	500	16,00	22.фев.05		22.авг.06	21,1		105,05	-0,02	2 101	104,90	105,20		13,33		15,23	1,46			C	680	
ЭФКО	800	15,50	08.мар.05	13.сен.05	05.сен.06	9,7	21,6	103,40	-0,05	5 170	103,00	103,45	10,80		10,17	14,99	0,74				C-	547
ЮТК	1 500	14,24	17.мар.05		14.сен.06	21,9		105,25	-0,29	560 983	105,31	105,55		11,22		13,53	1,59			ruBBB/B3	B-	461
ЮТК-2	1 500	9,25	09.фев.05	09.фев.05	07.фев.07	2,5	26,8	100,06	0,08	55 713 828	99,95	100,10	9,03		8,72	9,24	0,19			ruBBB/B3	B-	566
ЮТК-3	3 500	12,30	07.апр.05	14.апр.06	10.окт.09	16,8	59,3													B-		
ЮТэйр	1 000	13,00	25.май.05	23.ноя.05	22.ноя.06	12,1	24,2															
Якутскэнергс	400	16,00	03.мар.05	03.мар.05	31.авг.06	3,2	21,4	101,55	-0,43	5 078	101,55	101,95	10,01	14,34	9,66	15,76	1,45			C+	779	


**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			
<b>МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																			
Башкортостан-4	500	8,02	17.мар.05		13.сен.07		34,0				98,01	98,39						BB-/Ba1	
Белгор обл-3	300	19,00	20.дек.04		20.дек.05		13,0	108,49	-0,01	5 425	107,70	108,49		10,88	17,51	0,98			510
Брянск	200	14,00	13.апр.05		11.окт.06		22,8	101,20	0,00	50 600	101,20	101,59		13,67	13,83	1,55			700
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	103,15	0,00	1 061 399	103,10	103,45		11,53	13,57	2,80			473
Иркут обл	800	11,50	19.янв.05		22.июл.07		32,3	100,25	0,00	12 008 669	100,00	100,20		10,90	11,47	1,44	B		470
Иркут обл-2	750	12,00	07.дек.04		07.сен.06		21,7	100,30	-0,28	12 036 192	100,23	100,40		10,99	11,96	1,18	B		470
Коми-5	500	16,00	24.дек.04		24.дек.07		37,4	111,15	0,15	3 320 321	110,80	111,50		10,24	14,39	2,63	-/Ba3		382
Коми-6	700	14,50	14.апр.05		14.окт.10		71,6	110,87	-0,03	12 062 152	110,65	111,00		10,69	13,08	4,43	-/Ba3		305
Коми-7	1 000	12,00	23.май.05		22.ноя.13		109,4	95,31	0,39	140 139 894	95,45	95,47		11,17	12,59	5,02	-/Ba3		347
Красноярск-1	750	11,00	18.янв.05		21.июл.05		7,9												
Красноярск-2	630	2,50	26.янв.05		27.окт.06		23,3												
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	0,47	62 340 000	100,46	100,60		10,44	10,95	2,06			406
Лен Обл	400	15,50	20.дек.04		20.дек.04		0,8				100,55	100,85							
Москва-26	4 000	15,00	11.дек.04		11.мар.05		3,5	103,40	0,40	105 368 000	103,25	103,33		3,11	2,99	14,51	0,29	BB+/Baa3	-71
Москва-33	4 000	10,00	27.фев.05		27.май.05		6,1											BB+/Baa3	
Москва-34	4 000	10,00	28.фев.05		28.авг.05		9,2											BB+/Baa3	
Москва-24	3 000	15,00	02.дек.04		02.сен.05		9,3											BB+/Baa3	
Москва-28	3 000	15,00	25.дек.04		25.дек.05		13,1	109,32	-0,08	153 668 223	109,00	109,79		6,15	13,72	1,06	BB+/Baa3	33	
Москва-32	4 000	10,00	25.фев.05		25.май.06		18,2	104,92	-0,33	85 787 081	104,80	105,00		6,68	9,53	1,40	BB+/Baa3	33	
Москва-35	4 000	10,00	18.дек.04		18.июн.06		19,0	105,07	-0,20	112 926 550	104,95	105,10		6,71	9,52	1,46	BB+/Baa3	31	
Москва-37	4 000	10,00	23.дек.04		23.сен.06		22,2	105,37	-0,12	27 395 500	105,20	105,40		7,02	9,49	1,69	BB+/Baa3	37	
Москва-27	4 000	15,00	20.дек.04		20.дек.06		25,1				115,10	115,70						BB+/Baa3	
Москва-31	5 000	10,00	20.фев.05		20.май.07		30,2	106,18	-0,19	33 242 412	106,05	106,20		7,45	9,42	2,24	BB+/Baa3	108	
Москва-40	5 000	10,00	26.янв.05		26.окт.07		35,5	107,10	-0,10	50 338 250	107,00	107,15		7,48	9,34	2,62	BB+/Baa3	107	
Москва-29	5 000	10,00	05.дек.04		05.июн.08		42,9	107,07	-0,17	372 756 179	106,90	107,00		7,82	9,34	3,12	BB+/Baa3	128	
Москва-38	5 000	10,00	26.дек.04		26.дек.10		74,0	110,09	0,05	3 928 114	110,02	110,24		8,03	9,08	5,02	BB+/Baa3	31	
Москва-39	4 800	10,00	21.янв.05		21.июл.14		117,5	106,07	-0,04	24 714 040	105,90	106,10		8,03	9,43	6,78	BB+/Baa3	26	
Моск обл-2	1 000	17,00	08.дек.04		10.июн.05		6,5	105,04	-0,16	17 867 717	104,95	105,80		7,54	7,00	16,18	0,52	BB-/ruAA-/Ba3	296
Моск обл-3	4 000	11,00	18.фев.05		19.авг.07		33,2			10 476 500	104,67	104,90						BB-/ruAA-/Ba3	
Моск обл-4	9 600	11,00	25.янв.05		21.апр.09		53,6	106,45	-0,30	65 943 900	106,45	106,65		9,50		10,33	3,57	BB-/ruAA-/Ba3	232
Нижегор обл-1	1 000	11,80	02.фев.05		01.ноя.06		23,5	100,75	-0,17	1 007 500	100,72	100,95		11,85	11,71	1,60	BB-/ruAA-/B2	512	
Новосиб обл	1 500	13,50	02.фев.05		27.июл.06		20,3	102,67	0,11	349 086	102,65	102,77		12,23	13,15	1,41			575
Самар обл-1	1 185	12,00	04.янв.05		04.июл.06		19,5	102,00	-2,42	32 444 500	103,65	104,40		11,05	11,76	1,38	BB-/Ba2	462	
Твер Обл-2	600	16,90	24.фев.05		23.ноя.06		24,2				110,50	110,95							
Томск	300	13,00	26.май.05		22.ноя.07		36,4			5 012 500	100,15	100,50							
Томск обл-1	500	13,00	27.янв.05		27.июл.06		20,3				100,35							ruA	
Томск обл-2	600	12,00	13.апр.05		13.окт.07		35,0				100,20	100,50						ruA	
Уфа-3	400	10,03	18.янв.05		18.июл.06		20,0				99,67	100,37						B	
Уфа-4	500	10,03	07.дек.04		03.июн.08		42,8											B	
ХаБ край-4	300	13,09	27.фев.05		27.май.05		6,1												
ХаБ край-5	700	11,87	05.янв.05		05.окт.06		22,6	100,23	-0,07	2 453 746	100,11	100,25		11,53	11,84	1,54			486
ХМАО	1 000	15,50	13.дек.04		08.дек.05		12,6											BB-/ruAA	
ХМАО-2	3 000	12,00	28.май.05		27.май.08		42,6	109,60	-0,50	350 720	109,60			8,95	10,95	3,07	BB-/ruAA	242	
Чувашия-1	285	12,00	12.фев.05		12.авг.05		8,6	100,66	-0,24	2 304 079	100,65	100,79		11,48	10,95	11,92	0,63		639
Якутия-3	800	12,00	21.дек.04		17.июн.08		43,3	102,58	-3,21	5 241 595	102,50	103,50		11,58	11,70	2,77	ruA-	504	
Якутия-4	1 000	15,00	16.дек.04		16.мар.06		15,8	104,73	0,00	2 094 600	104,61	104,80		10,31	14,32	1,17	ruA-	417	
Якутия-5	2 000	10,00	21.апр.05		21.апр.07		29,2	96,39	0,04	20 237 180	96,35	96,40		11,40	10,37	1,90	ruA-	497	
ЯНАО	1 800	11,00	05.фев.05		03.авг.08		44,9				100,00	101,00						B/ruA/B1	
Яросл обл-2	1 000	13,78	04.янв.05		03.июл.07		31,6	106,00	-0,10	1 060 000	105,50	106,10		10,99	13,00	2,18			466
<b>ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																			
ОФЗ 27014	10 000	12,00	15.дек.04		15.дек.04		0,6	100,49	0,00	8 541 860	100,46	100,51		2,50	2,47	11,94	0,05		
ОФЗ 26003	1 132	10,00	15.мар.05		15.мар.05		3,6	101,74	-0,01	1 686 850		101,94		3,89	3,84	9,83	0,31		
ОФЗ 27021	10 942	12,00	19.янв.05		20.апр.05		4,8					103,60							
ОФЗ 27023	20 292	7,50	19.янв.05		20.июл.05		7,9				101,42	102,60							
ОФЗ 27018	14 000	12,00	15.дек.04		14.сен.05		9,7	105,26	-0,52	20 524 875	105,05	105,25		5,35	5,05	11,40	0,78		
ОФЗ 27022	21 296	8,00	16.фев.05		15.фев.06		14,9	102,39	-0,56	93 531 079	102,35	102,40		6,10	7,81	1,15			
ОФЗ 27024	15 001	7,50	19.янв.05		19.апр.06		17,0					104,28	104,75						
ОФЗ 45002	7 360	10,00	02.фев.05		02.авг.06		20,5												
ОФЗ 45001	37 807	10,00	16.фев.05		15.ноя.06		24,0	104,59	-0,18	67 983 800	104,44	104,60		6,18	9,56	1,16			
ОФЗ 27025	24 859	8,00	15.дек.04		13.июн.07		31,0	102,02	-0,21	49 174 300	101,94	102,10		6,32	7,84	2,29			
ОФЗ 27019	8 800	12,00	19.янв.05		18.июл.07		32,1					111,37							
ОФЗ 27020	8 800	12,00	09.фев.05		08.авг.07		32,8												
ОФЗ 46001	58 841	12																	

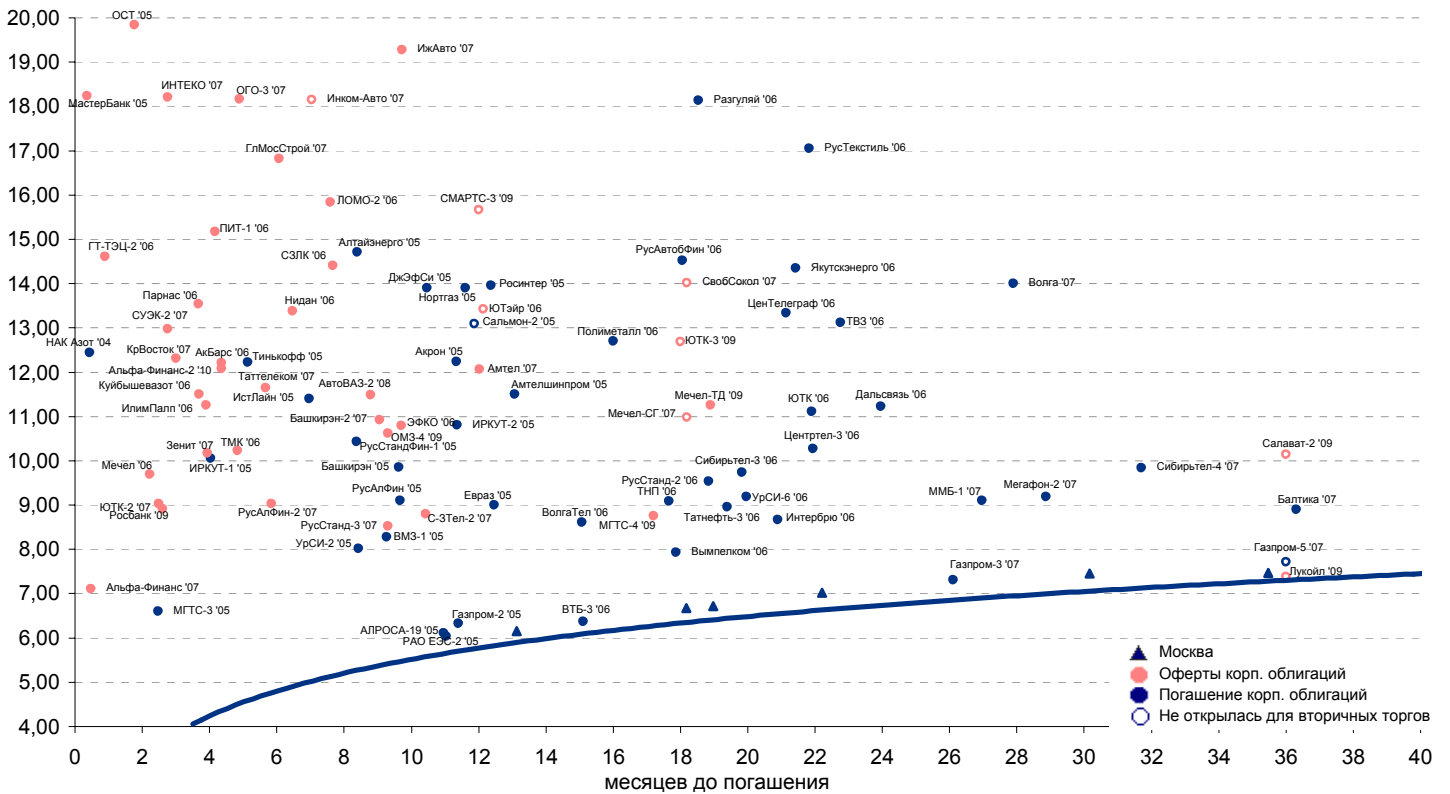


## Рынок еврооблигаций

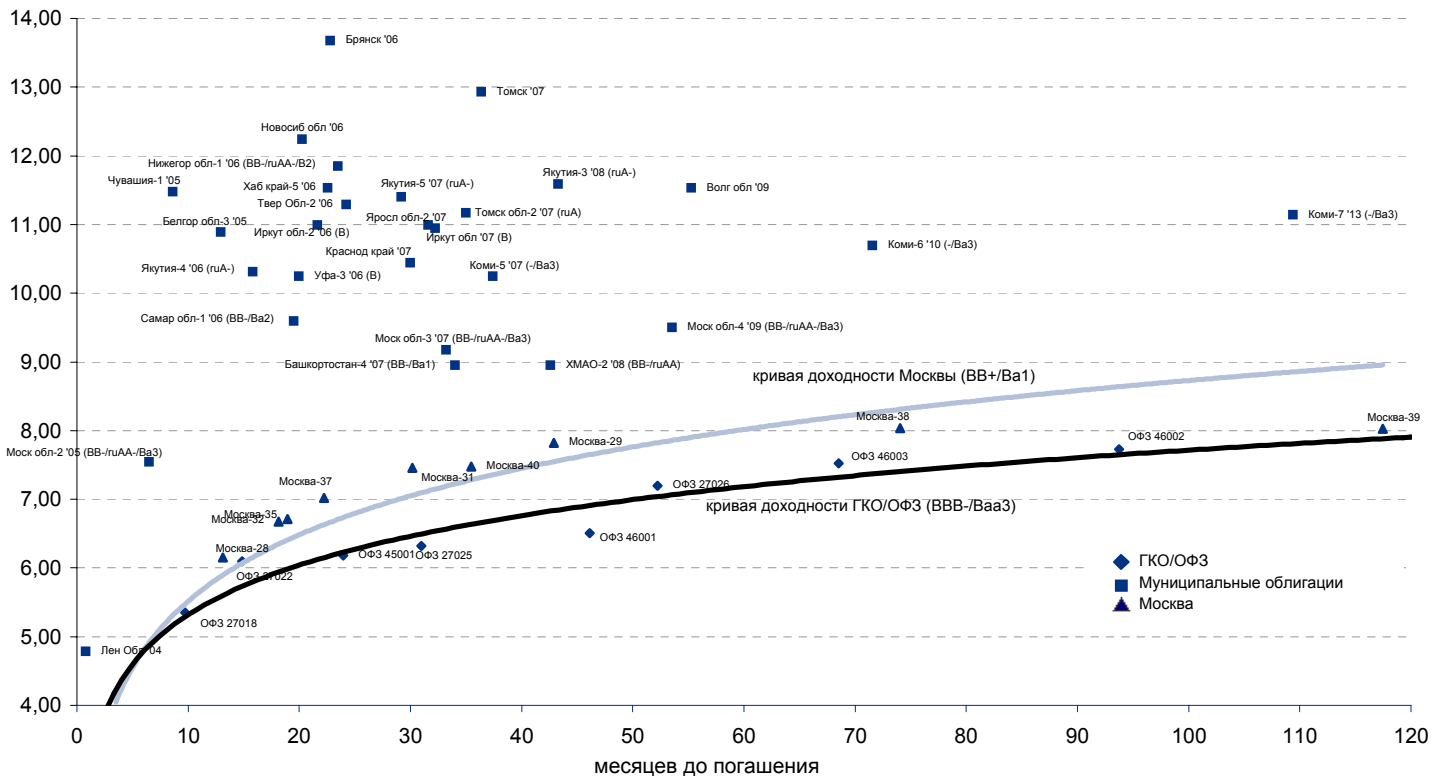
Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
<b>СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
Russia '05	\$ 2 968 968	8,75	24 июл 05	24 янв 05	103,38	-0,02	3,39	8,46	90,5	0,61
Russia '07	\$ 2 400 000	10,00	26 июл 07	26 дек 04	113,45	0,09	4,40	8,81	128,2	2,21
Russia '10	\$ 2 820 041	8,25	31 мар 10	31 мар 05	111,00	0,91	5,82	7,43	223,0	4,29
Russia '18	\$ 3 466 671	11,00	24 июл 18	24 янв 05	137,62	-0,30	6,74	7,99	220,8	7,80
Russia '28	\$ 2 500 000	12,75	24 июн 28	24 дек 04	161,49	-0,27	7,26	7,90	238,3	9,86
Russia '30	\$ 18 400 000	5,00	31 мар 30	31 мар 05	101,17	-0,34	6,70	4,94	181,6	8,20
MinFin V	\$ 2 837 000	3,00	14 май 08	14 май 05	93,10	-0,17	5,23	3,22	211,5	3,11
MinFin VI	\$ 1 750 000	3,00	14 май 06	14 май 05	98,39	0,02	4,16	3,05	123,5	1,36
MinFin VII	\$ 1 750 000	3,00	14 май 11	14 май 05	83,72	-0,23	6,13	3,58	213,7	5,46
MinFin VIII	\$ 1 322 000	3,00	14 ноя 07	14 май 05	95,97	-0,04	4,47	3,13	135,5	2,78
Aries '07	eur 2 000 000	5,43	25 окт 07	25 апр 05	105,13	-0,12	3,60	5,16		0,41
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25 окт 09	25 окт 05	112,40	0,19	4,84	6,90	125,3	4,07
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25 окт 14	25 апр 05	118,81	-0,55	6,94	8,08	270,6	6,61
<b>МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
Москва '06	eur 400 000	10,95	28 апр 06	28 апр 05	110,15	-0,01	3,39	9,94	-77,0 / 46,5	1,27
Москва '11	eur 374 000	6,45	12 окт 11	12 окт 05	107,77	0,47	5,68	5,98	-44,9 / 168,8	5,77
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06 май 08	06 май 05	103,63	-0,24	6,92	7,84	201,3 / 359,5	2,95
АЛРОСА '14	\$ 300 000	8,88	17 ноя 14	17 май 05	103,00	-0,04	8,42	8,62	200,9 / 418,8	6,56
Alfa-Bank '05	\$ 175 000	10,75	19 ноя 05	19 май 05	104,52	0,24	5,85	10,28	245,4 / 335,9	0,91
Alfa-Bank '06	\$ 190 000	8,00	13 апр 06	13 апр 05	101,04	-0,08	7,18	7,92	337,3 / 433,9	1,26
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28 сен 09	28 мар 05	102,10	-0,12	7,47	7,84	191,7 / 388,2	3,90
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21 май 08	21 май 05	100,90	0,39	8,20	8,42	329,2 / 486,6	2,95
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11 дек 08	11 дек 04	105,48	-0,25	5,34	6,52	13,4 / 189,6	3,40
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12 окт 11	12 апр 05	106,89	-0,45	6,25	7,02	35,9 / 231,4	4,57
Вымпелком '05	\$ 250 000	10,45	26 апр 05	26 апр 05	103,26	-0,02	2,21	10,12	-119,0 / -28,5	0,40
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16 июн 09	16 дек 04	111,28	0,02	7,05	8,99	175,3 / 349,7	3,53
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22 окт 11	22 апр 05	103,49	-0,24	7,71	8,09	166,5 / 377,1	5,16
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25 апр 07	25 апр 05	109,97	-0,21	4,68	8,30	27,8 / 156,0	2,15
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21 окт 09	21 апр 05	119,74	-0,33	5,80	8,77	-1,8 / 221,2	3,89
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27 сен 10	27 сен 05	112,25	0,19	5,29	6,95	-52,4 / 170,6	4,65
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,625	01 мар 13	01 мар 05	117,78	-0,65	6,77	8,17	95,5 / 278,4	5,77
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,201	01 фев 20	01 фев 05	106,40	-0,53	6,53	6,77	/ 229,5	5,23
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,625	28 апр 34	28 апр 05	113,72	-1,46	7,47	7,58	20,4 / 323,2	6,90
Газпромбанк '05	eur 150 000	9,75	04 окт 05	04 окт 05	105,50	0,24	2,98	9,24	-41,5 / 49,0	0,82
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30 окт 08	30 апр 05	104,62	-0,18	5,91	6,93	72,0 / 248,4	3,37
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25 сен 06	25 мар 05	103,27	-0,50	6,92	8,59	288,0 / 402,9	1,64
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03 авг 09	03 фев 05	107,78	-0,31	8,80	10,09	349,2 / 521,9	3,54
Зенит '06	\$ 125 000	9,25	12 июн 06	12 дек 04	101,48	0,03	8,20	9,11	379,7 / 507,9	1,35
МДМ-Банк '05	\$ 200 000	10,75	16 дек 05	16 дек 04	103,73	0,38	6,97	10,36	357,2 / 447,6	0,93
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23 сен 06	23 мар 05	101,65	0,02	8,36	9,22	433,9 / 524,4	1,61
ММК '05	eur 100 000	10,00	18 фев 05	18 фев 05	101,40	-0,03	3,13	9,86	-26,2 / 64,3	0,21
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21 окт 08	21 апр 05	101,92	-0,08	7,42	7,85	229,7 / 400,2	3,27
МТС '04	\$ 220 656	10,95	21 дек 04	21 дек 04	100,37	-0,05	3,65	10,91	/	0,05
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30 янв 08	30 янв 05	108,74	-0,12	6,64	8,97	223,7 / 304,7	2,65
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14 окт 10	14 апр 05	104,38	-0,47	7,44	8,02	143,5 / 371,2	4,56
НИКОЙЛ '07	\$ 150 000	9,00	19 мар 07	19 мар 05	100,29	-0,04	8,85	8,97	457,7 / 578,4	2,00
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13 фев 07	13 фев 05	100,79	0,04	8,71	9,05	450,1 / 568,1	1,91
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30 сен 09	30 мар 05	99,97	-0,30	7,13	7,13	152,5 / 354,2	3,98
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09 фев 07	10 фев 05	100,22	-0,05	8,87	8,98	467,4 / 585,1	1,90
Промсвбанк '06	\$ 100 000	10,25	27 окт 06	27 апр 05	100,45	0,07	9,97	10,20	590,7 / 698,2	1,68
Росбанк '09	\$ 225 000	9,75	24 сен 09	24 дек 04	103,90	1,06	8,75	9,38	406,5 / 519,7	2,66
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20 ноя 06	20 май 05	115,59	-0,10	4,39	11,03	23,2 / 146,7	1,77
РусСтандарт '07	\$ 150 000	8,75	14 апр 07	14 апр 05	103,02	-0,18	7,33	8,49	120,6 / 334,3	2,09
Сбербанк '06	\$ 1 000 000	3,86	24 окт 06	26 янв 05	101,07	-0,15	3,56	3,82	/	2,09
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24 фев 09	24 фев 05	101,54	-0,18	8,18	8,49	295,9 / 469,1	3,42
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19 апр 14	19 апр 05	99,87	-0,12	9,27	9,26	297,2 / 503,5	6,12
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13 фев 07	13 фев 05	105,72	-0,10	8,57	10,88	417,3 / 545,5	1,87
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15 янв 09	15 янв 05	106,57	0,82	8,81	10,09	441,1 / 569,2	3,19
Система '08	\$ 350 000	10,25	14 апр 08	14 апр 05	107,60	-0,37	7,64	9,53	324,3 / 405,3	2,81
Система '11	\$ 350 000	8,88	28 янв 11	28 янв 05	102,83	-0,35	8,27	8,63	300,7 / 445,4	2,20
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06 ноя 07	06 май 05	115,31	-0,05	5,29	9,54	88,7 / 216,9	2,53
Уралсиб '06	\$ 140 000	8,88	06 июл 06	06 янв 05	100,79	-0,11	8,33	8,81	416,9 / 540,4	1,41



**Рублевые корпоративные облигации**

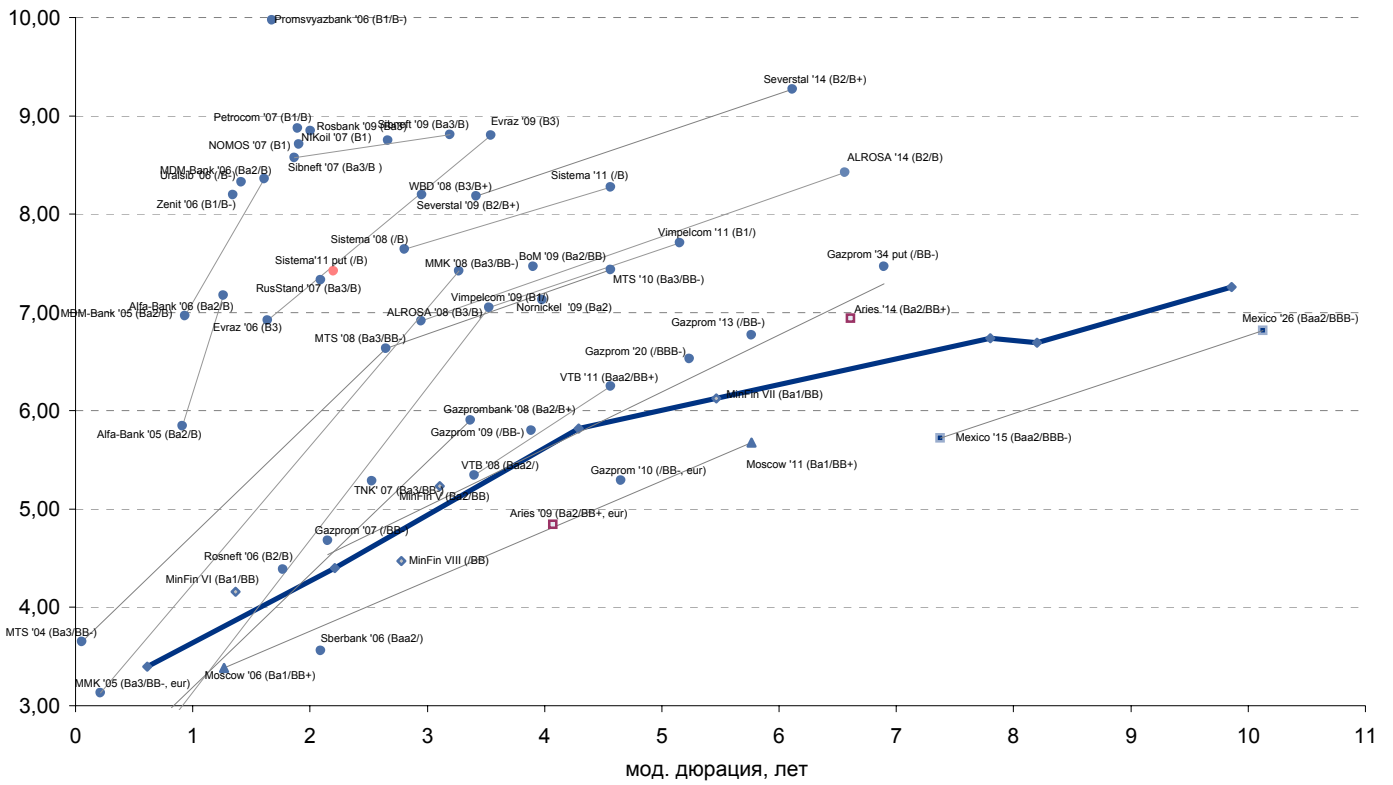


**Рублевые муниципальные облигации**





**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