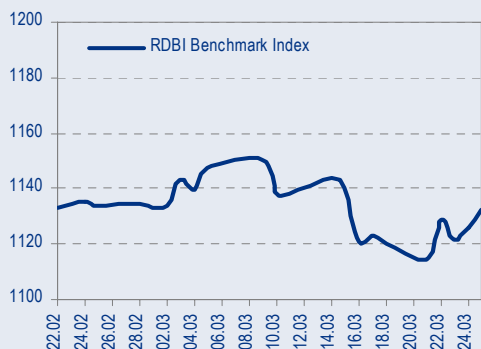
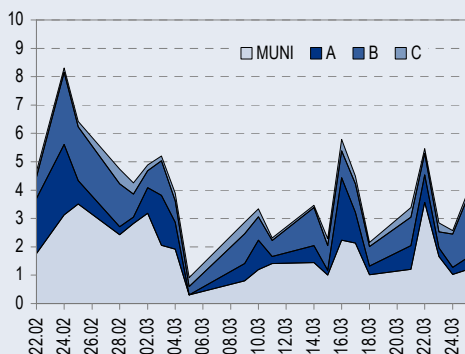




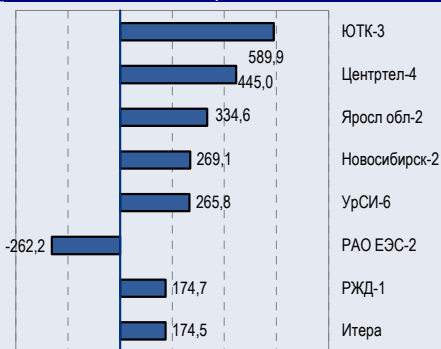
БЕНЧМАРК ИНДЕКС КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



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

28.03.2005 Пред. день

Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	291,0	321,7
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	27,7112	27,70
Обменный курс USD/EUR	1,29	1,29
Цена на нефть URALS, \$/барр.	47,14	47,14
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	136,4	2,0
MIBOR, %	1,5	1,4
Ставки overnight (оценка НИКОИла)		
Банки первого круга, %	0,5-1,3	0,3-1,0
Банки второго круга, %	1,0-2,0	1,0-2,0
Банки третьего круга, %	2,0-3,0	1,5-2,5

*Предыдущая неделя

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Прошедшим днем торговая активность на рынке оставалась очень низкой, что необычно для последнего дня недели. Низкие обороты наблюдались во всех трех рыночных секторах, при этом такой же вялой была и ценовая динамика: единой тенденции на рынке не было видно, изменения котировок в среднем были очень слабо положительными. Значение индекса NIKoil-RDBI равно сегодня 1132,1 (+6,1).

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

РЫНОК ЕВРООБЛИГАЦИЙ

В пятницу в Лондоне и Нью-Йорке проходили пасхальные торжества, поэтому торговая активность отсутствовала на рынке полностью. Поэтому мы просто повторяем ниже наш комментарий по результатам торговли в четверг.

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

Поскольку сегодня в Лондоне снова пасхальный выходной, мы не ожидаем оживления рынка до вторника. стр.4

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

РАО ЕЭС Небольшой шаг к заветной цели

В пятницу совет директоров РАО ЕЭС назначил проведение годового собрания акционеров на 29 июня 2005 г., а закрытие реестра акционеров – на 10 мая 2005 г. Также совет одобрил нынешнюю систему перекрестного субсидирования в отрасли и новую дивидендную политику дочерних подразделений (АО-энерго). стр.6

Макроэкономический прогноз Русская нефтяная рулетка

..... стр.6

Северсталь-Авто Основной акционер компании продаст на рынке 30% акций

Согласно пресс-релизу Северсталь-Авто, основной акционер компании Алексей Мордашов продаст 30% своих акций российским и иностранным институциональным инвесторам в I полугодии 2005 г. Предложение о продаже акций будет сделано в соответствии с требованиями Правила «S» Закона США о ценных бумагах 1933 г. стр.7

ВТБ В ходе оферты выкуплено 61,78% выпуска ВТБ-4

..... стр.6

СТАТИСТИКА..... стр.8

Новости

✦ Правительство Московской области проведет 5 апреля размещение 5-го выпуска облигаций объемом 12 млрд руб. Срок обращения облигаций – 5 лет. Ставка купона – 10% годовых. Заем будет иметь амортизационную структуру и будет размещен одним траншем. [Прайм-ТАСС]



Новости

- ✦ Правительство Московской области проведет 5 апреля размещение 5-го выпуска облигаций объемом 12 млрд руб. Срок обращения облигаций – 5 лет. Ставка купона – 10% годовых. Заем будет иметь амортизационную структуру и будет размещен одним траншем. [Прайм-ТАСС]
- ✦ 25 марта 2005 года начинаются торги в ФБ ММВБ облигациями ОАО Салют-Энергия и облигациями ОАО ЛМЗ Свободный Сокол. [ММВБ]
- ✦ 6 апреля 2005г. на ММВБ состоятся аукционы по размещению облигаций 42 и 36 выпусков объемом 2 млрд руб. и 3,9 млрд руб. соответственно. [Cbonds]
- ✦ ООО «ММК-Трансфинанс» осуществит размещение облигаций объемом 650 млн руб. [Cbonds]
- ✦ ТМК не исключает возможность размещения евробондов и CLN в среднесрочной перспективе. В настоящее время компания не может разместить евробонды, поскольку существует достаточно короткий срок - всего три года. На данный момент готовится к выпуску первая аудированная консолидированная отчетность компании по МСФО, аудитором выступает Ernst&Young. [МФД]
- ✦ Группа СУАЛ намерена разместить еврооблигации в конце 2005—2006 гг. [Прайм-ТАСС]
- ✦ В конце минувшей недели крупнейшая в стране пивоваренная компания «Балтика» объявила о претензиях налоговиков к своей дочерней компании на сумму около 10,6 млн долл. Претензии еще на 1,5 млн долл. налоговые органы предъявили самой «Балтике». Аналитики называют новость неприятным сюрпризом, но уверены, что на финансовом положении «Балтики» она не отразится. [Ведомости]
- ✦ GM и АвтоВАЗ могут подписать соглашение о производстве двигателей и трансмиссий осенью нынешнего года. Предполагается, что мощность производства составит 400 тыс. двигателей (100 тыс. будут поставляться на СП GM-АвтоВАЗ) и 300 тыс. трансмиссий. [АК&М]
- ✦ Глава РФФИ Валерий Назаров подтвердил, что в целом схема слияния Роснефти и Газпрома по обмену 100% акций Роснефти на 107% акций Газпрома сохранена. [Интерфакс]



Рынок рублевых облигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Прошедшим днем торговая активность на рынке оставалась очень низкой, что необычно для последнего дня недели. Низкие обороты наблюдались во всех трех рыночных секторах, при этом такой же вялой была и ценовая динамика: единой тенденции на рынке не было видно, изменения котировок в среднем были очень слабо положительными. Значение индекса NIKoil-RDBI равно сегодня 1132,1 (+6,1).

Курс рубля

...упал в пятницу на 3 копейки до уровня 27,7 руб/долл, поскольку евро продолжило движение вниз по отношению к доллару. Отметка 27,75 руб/долл представляет собой естественную поддержку для рубля, однако она будет преодолена, когда евро сделает следующий шаг вниз, в направлении уровня 1,273 долл/евро. Таким образом, наш краткосрочный взгляд на рубль остается умеренно негативным, однако в более долгосрочной перспективе апсайд рубля сохраняется вследствие исключительно высоких цен на нефть.

Денежный рынок

Сегодня остатки на корсчетах немного снизились по отношению к пятнице, составив 291 млрд руб., 1-дневный MIBOR подрос до уровня 1,47%. В первых числах апреля нас ждет очередной сезонный пик остатков, а затем, по своему обыкновению, этот показатель уровня рублевой ликвидности начнет свое снижение в направлении локального минимума середины месяца. Несмотря на это, даже и в этот момент мы не ожидаем значительного роста ставок МБК, поскольку опыт марта показывает, что накопленная денежным рынком подушка достаточна для спокойного преодоления моментов налоговых выплат.

Активизация муниципального сектора – Москва и пригороды

Московские власти сообщили в пятницу, что аукцион по размещению выпусков Москва-36 и 42 состоится на ММВБ 6 апреля. Выпуск Москва-42 уже обращается на бирже, его дата погашения – 13 августа 2007 года, предлагаемый к продаже объем составляет 2 млрд руб. Москва-36 – это новый выпуск с погашением в декабре 2008 года, объем – стандартные для московских размещений 3,9 млрд руб.

Администрация Московской области сыграла на опережение: на 5 апреля запланировано размещение выпуска МО-5 рекордным объемом 12 млрд руб. Срок обращения – 5 лет, ставка купона – 10% годовых на весь срок.

Прайсинг бумаг будет опубликован нами непосредственно перед аукционом, поскольку он всецело зависит от текущей рыночной ситуации.

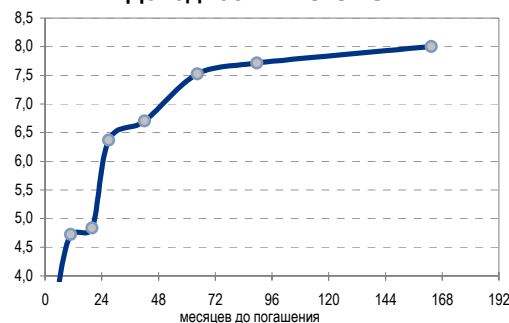
Предстоящее размещение - ПИТ-2

Как мы уже писали, пивоваренная компания ПИТ проведет сегодня размещение своего нового облигационного выпуска, объем которого составит 1,5 млрд руб. Бонд будет иметь 4 года до погашения, но oferta на досрочный выкуп выставлена на срок 1,5 года с неизвестными купонами после нее. В результате, выпуск фактически будет полуторогодовым.

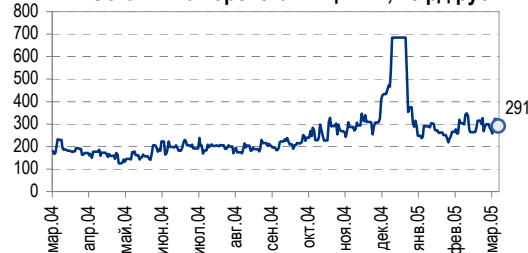
С нашей точки зрения, размещение этих облигаций может оказаться одним из самых привлекательных за последнее время, поскольку оно происходит в присутствии негативных для эмитента факторов, которые перестанут действовать через короткое время после аукциона. Во-первых, сейчас компании ПИТ остро требуется текущая ликвидность для обслуживания 31 марта oferty по выпуску ПИТ-1. Во-вторых, выход на рынок выпуска ПИТ-2 осуществляется на фоне плохо подготовленной отчетности компании, что, как мы ожидаем, будет исправлено уже в следующем отчетном периоде.

Таким образом, премия, предложенная на аукционе, скорее всего, окажется очень значительной, поэтому мы советуем как спекулянтам, так

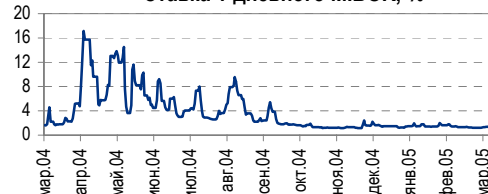
Доходность ГКО-ОФЗ



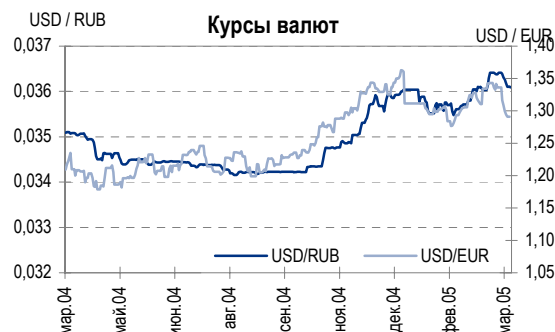
Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.



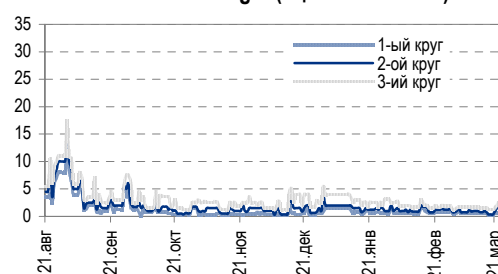
Ставка 1-дневного MIBOR, %



Курсы валют



Ставки Overnight (оценка НИКойла)





и долгосрочным инвесторам участвовать в сегодняшнем размещении.

Торговые идеи

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

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

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

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

Краткосрочная перспектива

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

ТОРГОВЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

Спекулятивным инвесторам:

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

Инвесторам в фиксированную доходность:

Увеличивать объем вложения в короткие инструменты.

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

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

Рынок еврооблигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Treasuries

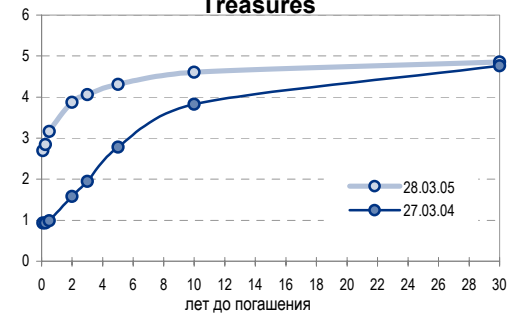
В пятницу в Лондоне и Нью-Йорке проходили пасхальные торжества, поэтому торговая активность отсутствовала на рынке полностью. Поэтому мы просто повторяем ниже наш комментарий по результатам торговли в четверг.

Treasuries

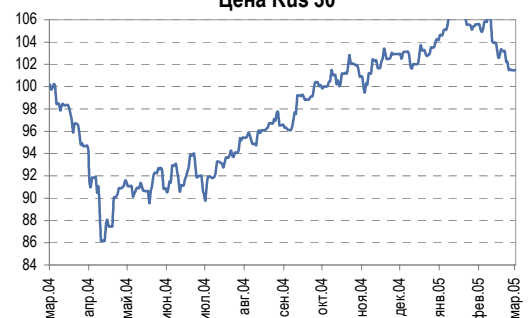
Несмотря на вышедшие в четверг данные по заказам товаров длительного пользования в США, которые оказались заметно ниже ожидавшегося уровня, Treasuries по итогам дневной торговли фактически остались на месте. Отсутствие желания двигать рынок было связано с предстоящими длинными пасхальными выходными, перед которыми трейдеры просто занимались приведением в порядок своих позиций. Доходность 10-летних выпусков находится на уровне 4,61%.

Россия'30 открылась в четверг ниже предыдущего закрытия котировкой 101,125, быстро вошла в диапазон 101,5-102, и далее находилась в нем до конца дня, закрывшись в точке 101,5. Текущая цена на покупку России'30 составляет 101,25, доходность – 6,76 (+0,11)% годовых. Спред Россия'30-Т'15 равен 215 (+8) бп. Уровень 200бп продолжает быть поддержкой спреда, сопротивление находится сейчас на уровне 225-230бп.

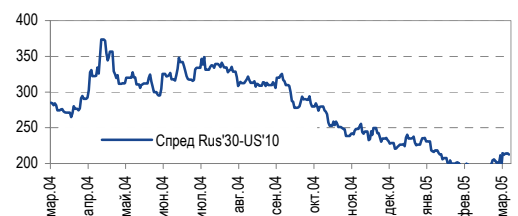
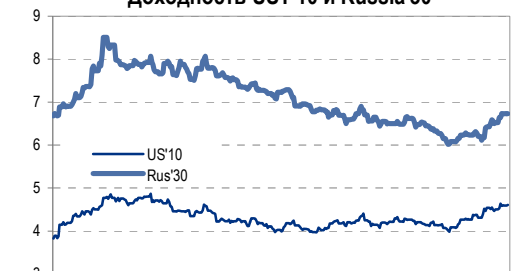
Кривая доходности US Treasuries



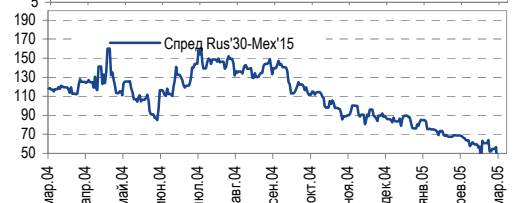
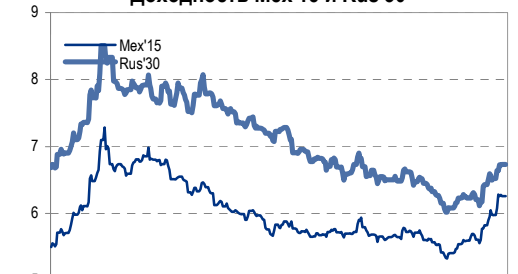
Цена Rus'30



Доходность UST'10 и Russia'30



Доходность Mex'15 и Rus'30





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

Значение индекса NIKoil-SOVEREIGN на сегодня – 175,97 (-5 бп).

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

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

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

Значение индекса NIKoil-EUROCOPR на сегодня – 173,44 (-7 бп).

Другие рынки: Бразилия – вниз, Мексика – на месте, Турция – слабо вниз, Венесуэла – резко вниз. Спред R'30-Mex'15 – 49 (+9) бп. Это значение находится в непосредственной близости от своего исторического минимума 40 бп. Нефть (URALS) – 47,14 (+0,83) долл/б – вверх.

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

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

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

Поскольку сегодня в Лондоне снова пасхальный выходной, мы не ожидаем оживления рынка до вторника.

ТОРГОВЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

Продавать суверенные выпуски.

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

Дмитрий Дудкин, dud_di@nikoil.ru



МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЙ ПРОГНОЗ

Русская нефтяная рулетка

Состояние экономики при различных сценариях уровня цен на нефть. При любом из сценариев российской экономике удастся избежать дефолта и продолжить рост, однако темпы роста будут различны.

Рекордно высокие цен на нефть определяют тремя факторами. Мировая напряженность истощение запасов нефти и высокий спрос определяют высокую стоимость нефти.

Проверка предпосылок. Основные предположения не могут быть пока подтверждены или опровергнуты, поэтому в будущем мы не исключаем никаких вариантов изменения ситуации.

Игра в русскую рулетку? Цена на нефть традиционно определяет судьбы России, однако на этот раз вряд ли грозит «летальным» исходом.

Российская тихая гавань выдержит любые испытания. Риск того, что Россия сильно пострадает от «нефтяного шока», мы оцениваем от низкого до среднего.

Цены на нефть и их влияние. В зависимости от уровня цен на нефть состояние государственных финансов России будет от сильного до нормального, а темпы экономического роста – от нормальных до низких.

*Владимир Савов, sav_vn@uralsib.ru
Владимир Тухомиров, tih_vi@uralsib.ru*

ВТБ

В ходе оферты выкуплено 61,78% выпуска ВТБ-4

В пятницу Внешторгбанк исполнил обязательства по оферте выпуска ВТБ-4 объемом 5 млрд руб. Согласно информации банка правом на акцепт оферты воспользовались 17 инвесторов, предъявивших к продаже облигаций на сумму 3 089 млн руб. Таким образом, эмитент выкупил 61,78% выпуска.

Ранее (16 марта 2005г.) эмитентом была установлена ставка 3-4 купонов в размере 5,6% годовых, а также объявлена дополнительная годовая оферта по цене номинала. Доходность выпуска к оферте при покупке по цене 100% от номинала составляет 5,74% годовых.

Анастасия Залеская, zal_av@nikoil.ru

РАО «ЕЭС России»

Небольшой шаг к заветной цели

Совет директоров обсудил организационные вопросы. В пятницу совет директоров РАО ЕЭС назначил проведение годового собрания акционеров на 29 июня 2005 г., а закрытие реестра акционеров – на 10 мая 2005 г. Также совет одобрил нынешнюю систему перекрестного субсидирования в отрасли и новую дивидендную политику дочерних подразделений (АО-энерго).

Повестка дня годового собрания. Годовое собрание акционеров 29 июня 2005 г. утвердит отчет РАО ЕЭС за 2004 г., изберет совет директоров, назначит аудиторов компании и утвердит размер дивидендов.

Легализация перекрестного субсидирования. Руководство РАО ЕЭС одобрило нынешнюю систему перекрестного субсидирования, в рамках которой тарифы для одной группы потребителей выше, чем для другой.



Также совет директоров принял решение лоббировать в правительстве принятие постановления, запрещающего крупным потребителям электроэнергии выходить на оптовый рынок электроэнергии до 2006 г., а также устанавливающего различные оптовые тарифы для разных групп потребителей.

Дивиденды будут выплачиваться по остаточному принципу. План, одобренный советом директоров РАО ЕЭС, предусматривает новую формулу расчета общей суммы дивидендов для акционеров АО-Энерго. Владельцы обыкновенных акций будут получать дивиденды только в том случае, если общая сумма дивидендных выплат превысит размер дивидендов по привилегированным акциям. Практически это значит, что владельцы обыкновенных акций дочерних компаний дивидендов просто не получат.

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

СЕВЕРСТАЛЬ-АВТО

Основной акционер компании продаст на рынке 30% акций

Предложение о продаже будет сделано в I полугодии 2005 г. Согласно пресс-релизу Северсталь-Авто, основной акционер компании Алексей Мордашов продаст 30% своих акций российским и иностранным институциональным инвесторам в I полугодии 2005 г. Предложение о продаже акций будет сделано в соответствии с требованиями Правила «S» Закона США о ценных бумагах 1933 г.

Увеличение доли акций в свободном обращении, сильные фундаментальные показатели. Листинг в РТС и на ММВБ, намеченный на апрель 2005 г., и увеличение доли акций в свободном обращении раскроют фундаментальную стоимость Северсталь-Авто, акции которой станут одними из самых ликвидных инструментов отрасли. Кроме того, рентабельность компании, по всей видимости, будет продолжать улучшаться после ожидаемой коррекции цен на металлы, в то время как новые проекты должны добавить стоимость компании.

Доля основного акционера составит не более 64%. Основной акционер Северсталь-Авто Алексей Мордашов намерен продать 8 940 047 акций (30% от уставного капитала) Северсталь-Авто. Примерно половину вырученных средств планируется направить на выкуп акций новой допэмиссии (4,47 млн акций, или 15% от уставного капитала). Как говорится в пресс-релизе, после эмиссии доля основного акционера в Северсталь-Авто составит не более 64%.



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	
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																				
Абсолют	500	11,00	22.апр.05	22.апр.05	21.апр.06	0,9	13,1	100,00	-0,06	2 850 000		100,29	11,35		10,80	11,00	0,07			852
АвтоВАЗ-2	3 000	10,78	17.авг.05	17.авг.05	13.авг.08	4,8	41,2	101,35	0,03	106 072 250	101,31	101,40	7,36		7,20	10,64	0,38		B	392
Аижж	1 070	11,00	01.июн.05		01.дек.08		44,9				107,00	109,50								
Аижж-2	1 500	11,00	01.авг.05		01.фев.10		59,1				108,40	109,60								
Аижж-3	2 250	9,40	15.апр.05		15.окт.10		67,7				104,65	105,15								
АкБарс	500	9,00	06.апр.05	06.апр.05	05.апр.06	0,4	12,5	100,00	0,00	400 000	99,80	100,02	9,01		8,64	9,00	0,03			618
Акрон	600	13,45	03.май.05		01.ноя.05		7,4			20 560 000	102,70	102,90								
АЛРОСА-19	3 000	16,00	23.апр.05		23.окт.05		7,1			19 108 800	106,05	106,36							B/B1	B
Алтайэнергс	600	18,00	05.май.05		05.авг.05		4,4	102,02	-0,02	17 690 011	102,04	102,05		12,77	11,92	17,64	0,33		A-	959
Альфа-Финанс	1 000	9,00	10.июн.05	10.июн.05	14.июн.07	2,6	27,0												B/-	
Альфа-Финанс-2	2 000	7,40	06.апр.05	06.апр.05	31.мар.10	0,4	61,1												B-/ruA+/-	
Амтел	1 200	12,50	19.май.05	22.ноя.05	15.ноя.07	8,1	32,2	101,25	0,55	5 063	100,55	101,25	10,46		9,81	12,35	0,60		B-	600
Амтелшиппром	600	19,00	24.июн.05		23.дек.05		9,1	104,00	-2,12	176 800	106,11	106,66		13,54	12,56	18,27	0,68		B-	891
АЦБК	500	13,50	09.июн.05		07.сен.06		17,7												B-	
Балтика	1 000	8,75	24.май.05		20.ноя.07		32,3			748 500	99,76	99,98							BB/Ba2	A-
Балтимор	500	16,00	02.июн.05	02.сен.05	05.сен.06	5,4	17,6	102,91	0,05	1 587 869	102,50	102,90	9,49		9,05	15,55	0,41		C+	572
Башкирэн	500	20,00	11.сен.05		11.сен.05		5,7				105,25	105,53							C+	
Башкирэн-2	500	10,69	25.авг.05	25.авг.05	22.фев.07	5,1	23,3												B	
БИН	1 000	14,00	14.апр.05	14.апр.05	13.апр.06	0,7	12,8													
ВБД-1	1 500	8,48	12.апр.05		11.апр.06		12,7	101,21	0,06	4 655 430	101,11	101,59		8,16		8,38	0,96		B+/ruA+/B1	B+
ВМЗ-1	1 000	15,00	31.авг.05		31.авг.05		5,3				103,25	103,50							C+	
Волга	1 500	12,00	13.сен.05		13.мар.07		23,9	96,59	0,09	18 733 473	96,16	96,60		14,53		12,42	1,52		B	876
ВолгаТел	1 000	15,00	23.май.05		21.фев.06		11,1	105,79	-0,21	6 764 220	105,60	106,20		7,49	7,05	14,18	0,86		B/ruA-	B+
ВТБ-3	2 000	14,50	25.май.05		22.фев.06		11,1	107,43	0,18	11 917 956	107,40	107,60		5,59	5,15	13,50	0,93		BB+	59
ВТБ-4	5 000	5,60	22.сен.05	25.мар.06	19.мар.09	12,2	48,5			4 135 612 125	99,50	100,00							BB+	
Вымпелком	3 000	9,90	17.май.05		16.май.06		13,9				102,10								BB-/Ba3	A-
Газпром-2	5 000	15,00	07.май.05		03.ноя.05		7,4				106,00	106,20							BB-/	A
Газпром-3	10 000	8,11	27.июл.05		18.январ.07		22,1	101,54	0,29	101 543 046	101,30	101,54		7,32		7,99	1,64		BB-/	A
Газпром-4	5 000	8,22	17.авг.05		10.фев.10		59,4												BB-/	A
Газпром-5	5 000	7,58	12.апр.05		09.окт.07		30,9	99,93	0,09	14 595 550	99,91	100,14		7,75		7,59	2,19		BB-/	A
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	12,50	23.июн.05		22.июн.06		15,1	99,91	-0,03	11 191 575	99,90	99,95		12,93		12,51	1,06		C	757
ГлМосСтрой	2 000	14,15	27.май.05	27.май.05	27.май.07	2,1	26,4	100,05	0,05	1 004 502	100,00	100,05	14,50		13,70	14,14	0,15			1167
ГОТЭК	550	14,20	07.июн.05	07.июн.05	06.июн.06	2,5	14,6	101,02	0,00	545 481	101,00	101,50	9,02		8,71	14,06	0,20		C-	619
Дальсвязь	1 000	15,00	18.май.05	16.ноя.05	15.ноя.06	7,9	20,0	104,90	0,30	58 744	104,00	104,90	7,20	10,75	6,74	14,30	1,45		B-	579
ДжЭфСи	700	14,00	07.апр.05		06.окт.05		6,5	102,62	0,79	20 114	101,75	102,45		9,22	8,61	13,64	0,49		C+	506
ДжЭфСи-2	1 200	14,00	07.июн.05	06.дек.05	04.дек.07	8,5	32,8	101,96	0,46	14 620 736	101,55	102,05	11,25		10,56	13,73	0,64		C+	672
Евраз	1 000	12,50	05.июн.05		05.дек.05		8,5				103,50	104,00							B1	
Евросеть	1 000	16,33	26.апр.05	26.июл.05	25.апр.06	4,1	13,2	103,42	-0,07	48 928 231	103,20	103,55	6,06	13,23	5,61	15,79	0,95		B+	805
Зенит	1 000	8,50	22.сен.05		24.мар.07		24,3	99,85	-0,15	5 035 946	99,86	100,20				8,51				
ИжАвто	1 000	12,50	14.сен.05	14.сен.05	14.мар.07	5,8	24,0	99,67	0,13	11 216 161	99,47	99,65	13,66		13,20	12,54	0,42		C-	961
Инком-Лада	700	17,00	26.май.05	24.июн.05	22.ноя.07	3,0	32,4	100,75	-0,05	1 555 580	100,70	100,90	14,44	17,57	12,91	16,87	0,21		C	1161
ИНТЕКО	1 200	10,95	18.авг.05		15.фев.07		23,1	91,59	-3,41	46 710	95,00	98,50		16,92		11,96	1,38		B-	1132
ИНТЕКО-Инв	3 000	10,70	29.апр.05	29.апр.05	25.сен.06	1,2	25,5												C+	
Интербрю	2 500	13,00	16.авг.05		15.авг.06		16,9				106,10	106,60							A-	
ИРКУТ-2	1 500	16,00	04.май.05		02.ноя.05		7,4				104,50	104,77							B	
ИстЛайн	1 000	13,50	23.июн.05		23.июн.05		3,0												B-/ruBBB-	NR
Итера	1 200	13,50	07.июн.05	07.дек.05	07.дек.07	8,6	32,9	102,08	0,08	174 486 800	102,00	102,25	10,56		9,94	13,22	0,65			602
КамАЗ	1 200	12,30	12.май.05	11.ноя.05	11.ноя.06	7,7	19,9	102,05	0,62	51 092 041	101,80	102,30	9,05		8,50	12,05	0,59		C	466
КрВосток	1 500	11,50	25.авг.05	24.фев.06	25.фев.07	11,2	23,4	100,52	-0,03	8 044 105	100,50	100,65	11,16	11,49	10,78	11,44	1,61		B	582
Кредитраст	500	15,00	29.май.05		29.май.05		2,2													
Кристалл	500	12,00	11.авг.05	11.авг.05	08.фев.07	4,6	22,8				99,50	99,80							B-	
Куйбышеввазот	600	9,00	16.июн.05	15.дек.05	15.июн.06	8,8	14,9	100,30	0,20	62 186	100,15	100,30	8,85		8,55	8,97	0,66		B-	424
Ленэнергс	3 000	10,25	21.апр.05		19.апр.07		25,2	100,09	0,00	108 586 500	100,05	100,12	10,45		10,24		1,74		B-	443
ЛОМО-2	700	15,35	12.июл.05	12.июл.05	11.июл.06	3,6	15,8	100,64	0,02	2 268 351	100,45	100,65	13,31		12,73	15,25	0,27		D+	1048
ЛСР	1 000	14,00	08.сен.05	09.мар.06	06.мар.08	11,6	35,9												C+	
Лукойл	6 000	7,25	24.май.05	20.ноя.07	17.ноя.09	32,3	56,6	99,07	0,57	4 557 910	99,00	99,50	7,78	7,63		7,32	2,27		BB/Ba2	A
Маир	500	12,30	05.апр.05	05.апр.05	03.апр.07	0,4	24,6	99,92	0,02	5 415 878	99,90	99,98	15,66	12,93	14,58	12,31	0,03			1282
МастерБанк	500	14,00	07.июн.05		07.июн.05		2,5				100,30	100,50								
МГТС-4	1 500	10,00	27.апр.05	26.апр.06	22.апр.09	13,2	49,6	102,64	-0,36	49 905 330	102,60	102,90	7,55			9,74	1,01		B-/ruBBB+	B+
Мегафон	1 500	11,50	08.июн.05		07.июн.06		14,6												B+/ruA+/B3	B+
Мегафон-2	1 500	9,28	13.апр.05		11.апр.07		24,9													



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бл
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	НИК ойл	
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)																				
Полиметалл	750	17,50	20.сен.05		21.мар.06		12,0	106,90	0,05	534 500	106,90	108,00		10,00	9,60	16,37	0,92	B/ruA/A1	C+	492
ПраймДон	1 000	13,50	13.май.05		10.ноя.06		19,8				100,00								C-	
Разгуляй	1 000	16,00	04.июн.05		05.июн.06		14,6	99,88	0,02	7 559 722	99,80	100,00		14,91		16,02	1,00		C-	961
РАО ЕЭС-2	3 000	15,00	21.апр.05		21.окт.05		7,0	105,59	-0,36	262 200 634	105,45	105,79		5,07	4,72	14,21	0,58	B+/ruA+	A-	80
РЖД-1	4 000	6,59	08.июн.05		07.дек.05		8,6	101,01	0,26	174 717 319	100,85	101,01		5,16	5,01	6,52	0,67	3+/ruAA+/Baa3		60
РЖД-2	4 000	7,75	08.июн.05		05.дек.07		32,8	100,12	0,12	173 340 004	100,10	100,22		7,84		7,74	2,31	3+/ruAA+/Baa3		104
РЖД-3	4 000	8,33	08.июн.05	14.фев.07	02.дек.09		57,1	99,88	-0,12	31 017 498	99,80	100,15		8,53		8,34	3,66	3+/ruAA+/Baa3		80
Росбанк	3 000	9,25	14.авг.05		15.фев.09	23,0	47,4				100,30	100,70						B-/B1		
Росинтер	300	17,50	03.июн.05		02.дек.05		8,4	105,43	0,49	4 076 997	105,45	105,60		9,60	9,05	16,60	0,64		C	510
Росинтер-2	1 000	12,00	06.апр.05	06.апр.05	02.июл.08	0,4	39,8												C	
РСХБанк	3 000	9,00	08.июн.05	07.дек.05	04.июн.08	8,6	38,9				100,55	100,85								
РосХлебПрод	1 000	12,37	08.июн.05		07.дек.05		8,6				100,15	100,45								
РусАвтоФин	500	15,00	22.май.05		22.май.06		14,1	101,95	0,07	1 019 500	101,85	102,20		12,62		14,71	1,01		C	735
РусАлФин	3 000	10,00	12.сен.05		12.сен.05		5,7												NR	
РусАлФин-2	5 000	9,60	20.май.05	20.май.05	20.май.07	1,9	26,2			30 180 000	100,55	100,69							NR	
РусСтанд-2	1 000	14,00	15.июн.05	15.июн.05	14.июн.06	2,7	14,9	106,05	0,04	3 093 437	106,10	106,25	-11,21	8,87		13,20	1,14	B/ruBBB+		354
РусСтанд-3	2 000	12,90	24.авг.05	01.сен.05	22.авг.07	5,3	29,3											B/ruBBB+		
РусСтанд-4	3 000	8,99	31.авг.05	02.мар.06	03.мар.08	11,4	35,8											B/ruBBB+		
РусСтандФин-1	500	20,00	04.авг.05		04.авг.05		4,4	104,65	0,55	500 232	104,00	105,00		7,07	6,91	19,11	0,36	B/ruBBB+		391
РусТекстиль	500	18,80	13.сен.05		12.сен.06		17,9	106,48	0,16	4 723 406	106,32	106,55		14,24		17,66	1,26		C-	896
РусТекстиль-2	500	14,30	08.сен.05	09.мар.06	05.мар.09	11,6	48,0												C-	
Салават-2	3 000	9,70	17.май.05	13.ноя.07	10.ноя.09	32,1	56,4	101,80	1,20	3 054 000	100,35	100,80	9,34	9,68		9,53	2,23		B+	264
Сальмон-2	150	12,50	05.апр.05		04.окт.05		6,4													
СалютЭн	3 000	14,00	28.июн.05	27.дек.05	25.дек.07	9,2	33,5	101,57		57 819 467	101,76	102,10	12,05		11,37	13,78	0,68			739
СвердлЭн	3 000	11,50	01.сен.05	05.сен.05	01.мар.07	5,5	23,5				100,00								C	
СвобСокол	600	13,55	26.май.05	25.май.06	22.ноя.07	14,2	32,4	102,80		19 482 000	102,10	103,40	11,19			13,18	1,04			591
Северсталь	3 000	9,75	30.июн.05	10.июл.05	28.июн.07	3,6	27,5				100,90	101,35						B+/B1	A-	
СЗЛК	300	14,00	14.июл.05	14.июл.05	13.июл.06	3,7	15,8	100,25	0,00	5 013	98,00	100,25	13,38		12,80	13,97	0,28		C	1054
С-3Тел-2	1 500	13,20	06.апр.05	05.окт.05	03.окт.07	6,5	30,7	103,60	0,35	52 693 600	103,60	103,95	6,40		6,04	12,74	0,51	B-/ruBBB	B	225
С-3Тел-3	1 500	9,25	02.июн.05	28.фев.08	24.фев.11	35,7	72,1											B-/ruBBB	B	
Сибирьтел-3	1 530	14,50	15.июл.05		14.июл.06		15,9	107,45	0,41	97 608 575	107,15	107,45		8,50		13,49	1,23		B	308
Сибирьтел-4	2 000	12,50	07.июл.05		05.июл.07		27,7	106,22	0,22	48 860 896	106,20	106,49		9,61		11,77	2,00		B	333
СистФин-2	2 000	10,50	01.июл.05		29.июн.07		27,5											B	B+	
СМАРТС-2	500	13,75	26.июн.05	26.июн.05	26.июн.07	3,1	27,4	100,60	-0,25	19 621 292	100,60	101,05	11,42		10,96	13,67	0,24		B-	858
СМАРТС-3	1 000	15,10	05.апр.05	05.окт.05	29.сен.09	6,5	55,0				103,25	104,00							B-	
СС-Авто	1 500	11,25	28.июл.05	25.янв.07	21.янв.10	22,4	58,8	102,75	0,00	76 061 250	102,65	103,40	9,80			10,95	1,61		B	434
СУ-155	1 500	12,29	30.мар.05	30.мар.05	30.мар.07	0,2	24,5												C+	
СУЭК-2	1 000	11,00	19.май.05	16.фев.06	15.фев.07	10,9	23,1	100,60	0,10	152 912	100,40	100,60	10,68		10,16	10,93	0,79		C	571
Татнефть-3	1 500	12,00	01.июл.05		01.июл.06		15,4				104,60	105,10						B/B2	A-	
Таттелеком	600	12,50	15.май.05	15.май.05	05.май.07	1,7	25,7	101,25	0,55	30 375		101,25	3,51		3,46	12,35	0,14			68
Татэнерг	1 500	9,65	15.сен.05		13.мар.08		36,1													
ТВЗ	750	14,60	10.апр.05	10.окт.05	10.окт.06	6,6	18,8	105,10	0,00	1 051	104,50	105,10	5,05	11,21	4,69	13,89	1,36		B-	606
ТМК	2 000	14,00	20.апр.05	20.апр.05	20.окт.06	0,9	19,1	100,45	0,04	78 351	100,50	101,00	7,46		7,21	13,94	0,07		B-	463
Тинькофф	400	20,50	29.апр.05		29.апр.05		1,2	101,10	0,00	5 238 970	101,10	101,15		8,57	8,25	20,28	0,10		C-	573
ТНК-5	3 000	15,00	29.май.05		28.ноя.06		20,4	113,31	-0,11	4 758 810	113,10	113,70		6,60		13,24	1,66	BB-/Ba2	A	154
ТНП	1 000	8,90	11.май.05		10.май.06		13,7				101,30	101,70							B+	
Трансмаш	1 500	14,00	01.июн.05	01.июн.06	01.дек.07	14,4	32,7			56 101 500	101,80	102,75								
ТЧМ-2	1 000	11,00	02.июн.05	02.дек.05	02.дек.07	8,4	32,7	101,45	0,25	1 014 500	101,45	101,65	10,41		9,87	10,84	0,63			590
УВЗ	2 000	13,36	05.апр.05	05.окт.05	30.сен.08	6,5	42,8				101,80	102,25							B-	
УрСИ-2	1 000	17,50	08.май.05		06.авг.05		4,5	104,22	-0,04	26 519 709	104,30	104,37		5,91	5,64	16,79	0,36	B/-	B+	271
УрСИ-6	3 000	14,25	19.июл.05		18.июл.06		16,0	107,15	0,05	265 810 861	107,20	107,25		8,54		13,30	1,24	B/-	B+	311
УрСИ-4	3 000	9,99	05.май.05		01.ноя.07		31,7	101,98	0,17	56 138 940	101,90	102,00		9,32		9,80	2,20	B/-	B+	266
ФиниИнвест	1 000	11,50	21.июн.05		20.дек.05		9,0				101,00	101,35								
ФСК ЕЭС	5 000	8,80	21.июн.05		18.дек.07		33,3	101,63	0,24	164 270 270	101,60	101,70		8,28		8,66	2,34	B+/ruA+		145
ХКФ	1 500	11,25	19.апр.05	18.окт.05	16.окт.07	6,9	31,2				101,75	102,15						B-		
Центртел-2	600	16,00	21.апр.05		21.апр.05		0,9	100,85	0,00	7 059 500	100,75	101,06		4,28	4,19	15,87	0,08	CCC+/ruBB+	B	144
Центртел-3	2 000	12,35	16.сен.05	19.сен.05	15.сен.06	5,9	18,0	104,17	-1,50	1 250 000	104,20	104,25	6,70	9,48	6,58	11,86	1,33	CCC+/ruBB+	B	419
Центртел-4	5 623	13,80	18.авг.05	16.ноя.06	21.авг.09	20,0	53,7	106,60	1,21	444 976 759	106,45	106,85	9,61	12,18		12,95	3,31	CCC+/ruBB+	B	467
ЦентТелеграф	500	16,00	24.май.05		22.авг.06		17,2	105,10	0,10	10 513 165	104,95	105,50		12,56		15,22	1,21		C	718
ЭФКО	800	15,50	06.сен.05	13.сен.05	05.сен.06	5,7	17,6													



Рынок рублевых облигаций (продолжение)

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг	Сред. бп
			купона	оферты	погаш.	оферты	погаш.				покупка	продажа	оферты	погаш.	HPR	текущая			
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																			
Барнаул	200	14,00	16.июн.05		14.дек.06		21,0												
Башкортостан-4	500	8,02	15.сен.05		13.сен.07		30,1				98,05	98,90						BB-/Ba1	
Белгор обл-3	300	19,00	20.июн.05		20.дек.05		9,0	108,20	0,00	5 410	108,20	108,50		7,71	7,30	17,56	0,71		
Брянск	200	14,00	13.апр.05		11.окт.06		18,8				101,56	103,77							
Волгоград-11	200	15,00	14.май.05		14.май.06		13,8	103,00	-1,00	515 000	104,50	104,50		11,52		14,56	1,01		
Волг обл	600	14,00	16.июн.05		11.июн.09		51,3				102,95	103,70							
Иркут обл	800	11,00	20.июл.05		22.июл.07		28,3											B	
Иркут обл-2	750	11,00	07.июн.05		07.сен.06		17,7				101,70	102,00						B	
Коми-5	500	15,00	24.июн.05		24.дек.07		33,5	111,27	-0,23	5 116 920	111,30	113,00		9,60		13,48	2,38	-/Ba3	
Коми-6	700	14,50	14.апр.05		14.окт.10		67,6				110,00	110,50						-/Ba3	
Коми-7	1 000	12,00	23.май.05		22.ноя.13		105,5	95,12	0,23	2 251 523	94,90	95,15		11,09		12,62	4,74	-/Ba3	
Красноярск-1	750	11,00	20.апр.05		21.июл.05		3,9												
Красноярск-4	630	12,50	27.апр.05		27.окт.06		19,4			5 276 324	105,30	105,60							
Крас край-1	1 500	10,30	07.июн.05		08.дек.05		8,6												
Крас край-2	1 500	10,95	22.апр.05		26.окт.06		19,3												
Краснод край	605	11,00	17.май.05		15.май.07		26,0				101,30	101,67							
Лен обл-2	800	14,01	15.июн.05		08.дек.10		69,5	115,69	-0,02	11 730 911	114,70	116,40		10,56		12,11	4,44	B+/ruA+	
Лен обл-3	1 300	13,50	17.июн.05		05.дек.14		118,1	110,90	0,40	9 870 060	111,00	111,30		10,98		12,17	5,99	B+/ruA+	
Москва-33	4 000	10,00	27.май.05		27.май.05		2,1			182 196 000	100,75	101,10						BB+/Baa3	
Москва-34	4 000	10,00	28.май.05		28.авг.05		5,2				102,32	102,89						BB+/Baa3	
Москва-24	3 000	15,00	02.июн.05		02.сен.05		5,4				104,66	104,75						BB+/Baa3	
Москва-28	3 000	15,00	25.июн.05		25.дек.05		9,2											BB+/Baa3	
Москва-32	4 000	10,00	25.май.05		25.май.06		14,2	104,21	0,05	12 085 000	104,16	104,39		6,38		9,60	1,10	BB+/Baa3	
Москва-35	4 000	10,00	18.июн.05		18.июн.06		15,0			10 425 000	104,01	104,55						BB+/Baa3	
Москва-37	4 000	10,00	23.июн.05		23.сен.06		18,2	104,51	-0,39	15 282 230	104,05	104,85		6,99		9,57	1,38	BB+/Baa3	
Москва-27	4 000	15,00	20.июн.05		20.дек.06		21,2			26 809 063	113,65	113,80						BB+/Baa3	
Москва-31	5 000	10,00	20.май.05		20.май.07		26,2	105,30	-0,20	51 891 461	105,25	105,70		7,52		9,50	1,93	BB+/Baa3	
Москва-42	3 000	10,00	13.май.05		13.авг.07		29,0											BB+/Baa3	
Москва-40	5 000	10,00	26.апр.05		26.окт.07		31,5	106,49	0,09	1 065	105,66	106,49		7,43		9,39	2,30	BB+/Baa3	
Москва-29	5 000	10,00	05.июн.05		05.июн.08		38,9	106,30	0,10	21 260 000	106,15	106,35		7,88		9,41	2,79	BB+/Baa3	
Москва-41	5 000	10,00	30.июл.05		30.июл.10		65,1											BB+/Baa3	
Москва-38	5 000	10,00	26.июн.05		26.дек.10		70,1	110,00	0,11	5 500	109,60	110,00		7,96		9,09	4,67	BB+/Baa3	
Москва-39	4 800	10,00	21.июл.05		21.июл.14		113,5	103,05	0,01	5 152 500	103,06	103,15		8,43		9,70	6,12	BB+/Baa3	
Моск обл-2	1 000	17,00	10.июн.05		10.июн.05		2,6	102,32	-0,38	959 762	102,32	102,90		5,96	5,83	16,61	0,21	3B-/ruAA-/Ba3	
Моск обл-3	4 000	11,00	20.авг.05		19.авг.07		29,2	106,07	-0,10	5 412 393	106,05	106,25		8,33		10,37	2,14	3B-/ruAA-/Ba3	
Моск обл-4	9 600	11,00	26.апр.05		21.апр.09		49,6	107,50	0,07	32 364 050	107,33	107,47		9,08		10,23	3,32	3B-/ruAA-/Ba3	
Нижегор обл-1	1 000	11,80	04.май.05		01.ноя.06		19,5	103,30	0,04	5 681 370	103,27	103,55		9,90		11,42	1,40	3B-/ruAA-/Ba3	
Новосибирск-2	1 500	13,00	07.июн.05		07.дек.06		20,7	103,50	0,06	269 089 070	103,45	103,55		10,56		12,56	1,46		
Новосиб обл	1 500	13,50	03.май.05		27.июл.06		16,3	103,59	0,02	208 216	103,58	103,65		11,01		13,03	1,17		
Новосиб обл-2	2 000	13,30	02.июн.05		29.ноя.07		32,6	104,13	0,03	10 874 296	104,05	104,20		11,99		12,77	2,15		
Новинский район	250	15,00	23.июн.05		22.июн.06		15,1												
Самар обл-1	1 185	12,00	05.апр.05		04.июл.06		15,5											BB-/Ba2	
Твер Обл-2	600	16,90	26.май.05		23.ноя.06		20,3	111,60	0,06	892 800	111,50	111,60		9,62		15,14	1,53		
Томск	300	13,00	26.май.05		22.ноя.07		32,4	101,70	0,35	1 494 990	101,50	101,70		11,74		12,78	1,32		
Томск обл-1	500	12,00	28.июл.05		27.июл.06		16,3				102,30	103,00						ruA	
Томск обл-2	600	12,00	13.апр.05		13.окт.07		31,1	102,55	0,15	5 128	102,25	102,55		9,95		11,70	2,14	ruA	
Уфа-3	400	10,03	19.июл.05		18.июл.06		16,0	100,50	0,00	201 000	100,50	100,55		9,82		9,98	1,16	B	
Уфа-4	500	10,03	07.июн.05		03.июн.08		38,9	99,28	0,06	57 587 963	98,40	99,95		10,55		10,10	2,53	B	
Хаб край-4	300	13,09	27.май.05		27.май.05		2,1				102,05	102,59							
Хаб край-5	700	11,87	05.апр.05		05.окт.06		18,6												
ХМАО	1 000	15,00	11.июн.05		08.дек.05		8,6				100,00							BB/ruAA	
ХМАО-2	3 000	12,00	28.май.05		27.май.08		38,6					111,05						BB/ruAA	
Чувашия-1	285	12,00	12.май.05		12.авг.05		4,7				102,05	102,30							
Чувашия-2	500	9,50	13.апр.05		13.апр.07		25,0												
Якутия-3	800	12,00	21.июн.05		17.июн.08		39,3	105,00	0,10	1 370 625	104,60	105,00		10,56		11,43	2,60	ruA-	
Якутия-4	1 000	14,00	16.июн.05		16.мар.06		11,9	105,20	-0,35	7 123 364	105,35	105,55		8,40	7,97	13,31	0,90	ruA-	
Якутия-5	2 000	10,00	21.апр.05		21.апр.07		25,2	99,62	-0,11	6 478 942	99,50	99,90		9,60		10,04	1,73	ruA-	
ЯНАО	1 800	11,00	05.авг.05		03.авг.08		40,9	104,00	0,00	94 641 040	103,90	104,50		9,23		10,58	2,78	B/ruA/B1	
Яросл обл-2	1 000	13,78	05.апр.05		03.июл.07		27,7	106,89	0,19	334 646 789	106,40	106,70		10,09		12,89	1,95		
Яросл обл-3	1 000	12,50	18.май.05		17.ноя.06		20,1	103,10	-0,01	412 400	102,91	103,21		9,94		12,12	1,20		
ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ																			
ОФЗ 27021	10 942	12,00	20.апр.05		20.апр.05		0,9					100,83							
ОФЗ 27023	20 292	7,50	20.апр.05		20.июл.05		3,9					101,54							
ОФЗ 27018	14 000	12,00	15.июн.05		14.сен.05		5,8	103,50	-0,30	14 523 098	103,70	103,80		4,57	4,45	11,59	0,46		
ОФЗ 27022	21 296	8,00	18.май.05		15.фев.06		10,9					102,50	102,91						
ОФЗ 27024	15 001	7,50	20.апр.05		19.апр.06		13,0												
ОФЗ 45002	7 360	10,00	03.авг.05		02.авг.06		16,5	104,16	0,13	7 176 979	104,05	104,16		5,00		9,60	0,84		
ОФЗ 45001	37 807	10,00	18.май.05		15.ноя.06		20,0	104,50	-0,20	7 203 185	104,30	104,50		4,88		9,57	0,87		
ОФЗ 27025	24 859	7,50	15.июн.0																

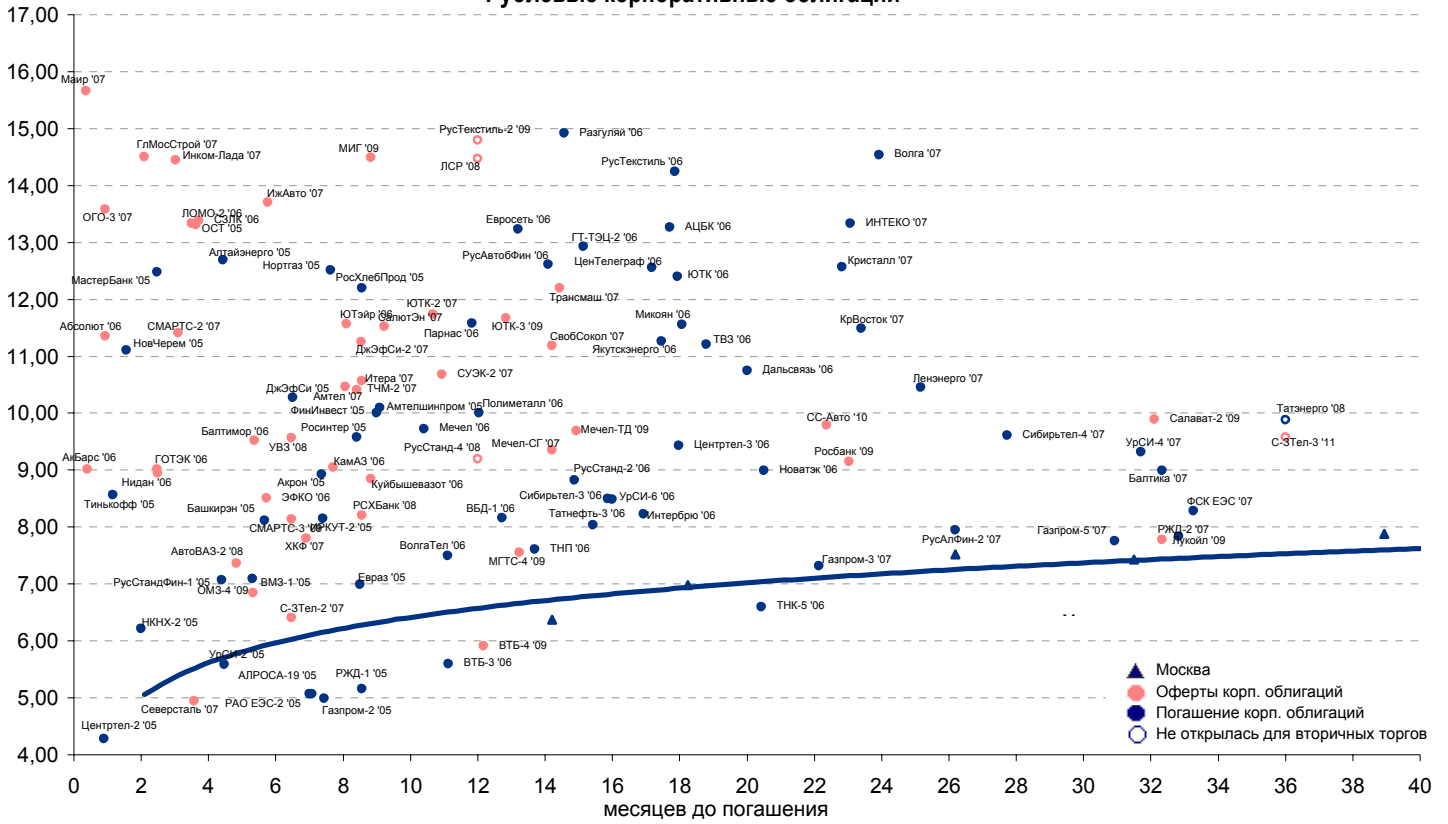


Рынок еврооблигаций

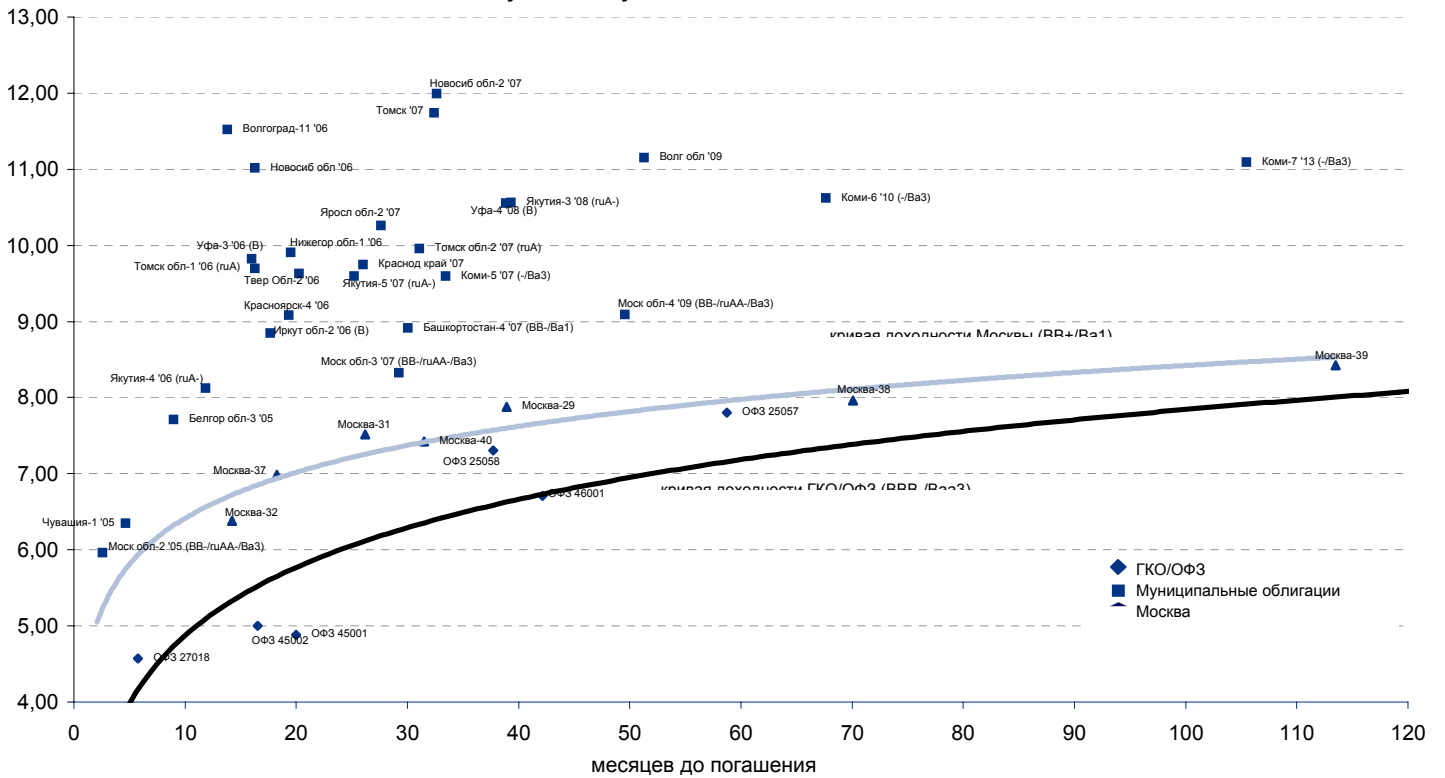
Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Russia '05	\$ 2 968 968	8,75	24 июл 05	24 июл 05	101,63	0,00	3,48	8,61	49,9	0,31
Russia '07	\$ 2 400 000	10,00	26 июн 07	26 июн 05	110,37	0,14	5,04	9,06	111,2	1,98
Russia '10	\$ 2 820 041	8,25	31 мар 10	30 сен 05	107,68	0,16	6,43	7,66	218,3	4,10
Russia '18	\$ 3 466 671	11,00	24 июл 18	24 июл 05	138,87		6,57	7,92	177,0	7,83
Russia '28	\$ 2 500 000	12,75	24 июн 28	24 июн 05	161,89	-0,09	7,22	7,88	236,5	9,96
Russia '30	\$ 18 400 000	5,00	31 мар 30	30 сен 05	101,21	-0,07	6,76	4,94	215,5	8,06
MinFin V	\$ 2 837 000	3,00	14 май 08	14 май 05	92,03	0,07	5,87	3,26	194,0	2,78
MinFin VI	\$ 1 750 000	3,00	14 май 06	14 май 05	98,24	0,05	4,64	3,05	96,2	1,04
MinFin VII	\$ 1 750 000	3,00	14 май 11	14 май 05	83,67	0,53	6,29	3,59	184,3	5,14
MinFin VIII	\$ 1 322 000	3,00	14 ноя 07	14 май 05	95,51	-0,18	4,84	3,14	91,8	2,45
Aries '07	eur 2 000 000	5,43	25 окт 07	25 апр 05	105,23	0,22	3,36	5,16		0,07
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25 окт 09	25 окт 05	112,78	0,05	4,58	6,87	32,8	3,77
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25 окт 14	25 апр 05	119,55	-0,02	6,79	8,03	218,1	6,32
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Москва '06	eur 400 000	10,95	28 апр 06	28 апр 05	108,05	0,25	3,22	10,13	-142,0 / -45,8	0,95
Москва '11	eur 374 000	6,45	12 окт 11	12 окт 05	107,70	0,65	5,68	5,99	-61,7 / 122,6	5,63
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06 май 08	06 май 05	103,87	0,02	6,72	7,82	124,6 / 265,1	2,64
АЛРОСА '14	\$ 500 000	8,88	17 ноя 14	17 май 05	103,63	-0,19	8,32	8,56	180,4 / 373,0	6,26
Alfa-Bank '05	\$ 175 000	10,75	19 ноя 05	19 май 05	103,69	-0,01	4,78	10,37	130,2 / 180,1	0,60
Alfa-Bank '06	\$ 190 000	8,00	13 апр 06	13 апр 05	101,30	-0,09	6,68	7,90	260,6 / 310,1	0,95
Alfa-Bank '07	\$ 150 000	7,75	09 фев 07	09 авг 05	99,60	-0,45	7,98	7,78	321,4 / 419,1	1,68
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28 сен 09	28 сен 05	102,01	-0,58	7,46	7,84	127,7 / 321,7	3,73
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21 май 08	21 май 05	99,49	-0,33	8,68	8,54	322,0 / 461,3	2,63
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11 дек 08	11 июн 05	102,23	-0,35	6,19	6,72	36,5 / 203,5	3,17
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12 окт 11	12 апр 05	102,74	-0,20	6,97	7,30	52,8 / 254,7	4,43
ВТБ '15	\$ 750 000	6,32	04 фев 15	04 авг 05	95,08	-0,08	7,66	6,64	123,0 / 305,1	4,04
Вымпелком '05	\$ 250 000	10,45	26 апр 05	26 апр 05	100,88	0,12	-1,58	10,36	-505,7 / -455,8	0,07
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16 июн 09	16 июн 05	106,50	-0,10	8,14	9,39	220,9 / 391,5	3,34
Вымпелком '10	\$ 300 000	8,00	11 фев 10	11 авг 05	98,49	-0,19	8,38	8,12	207,4 / 409,9	3,91
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22 окт 11	22 апр 05	99,03	-0,11	8,57	8,46	211,3 / 414,4	4,78
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25 апр 07	25 апр 05	107,00	-0,22	5,49	8,53	45,8 / 157,0	1,82
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21 окт 09	21 апр 05	115,20	-0,01	6,58	9,11	15,3 / 233,6	3,54
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27 сен 10	27 сен 05	110,72	0,45	5,48	7,04	-95,4 / 122,9	4,33
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,625	01 мар 13	01 сен 05	113,91	0,10	7,28	8,45	85,0 / 283,0	5,63
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,201	01 фев 20	01 авг 05	101,88	0,08	6,99	7,07	/ 238,8	4,92
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,625	28 апр 34	28 апр 05	110,43	-0,04	7,72	7,81	50,3 / 311,2	6,58
Газпромбанк '05	eur 150 000	9,75	04 окт 05	04 окт 05	103,48		2,74	9,42	-73,5 / -23,6	0,51
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30 окт 08	30 апр 05	103,06	-0,41	6,28	7,03	54,6 / 214,7	3,04
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25 сен 06	25 сен 05	102,86	-0,03	6,82	8,63	234,4 / 323,8	1,38
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03 авг 09	03 авг 05	107,52	-0,22	8,75	10,11	277,5 / 450,5	3,40
Зенит '06	\$ 125 000	9,25	12 июн 06	12 июн 05	101,53	0,23	7,87	9,11	283,6 / 394,8	1,09
МБРР '08	\$ 150 000	8,63	03 мар 08	03 сен 05	100,20	-0,09	8,54	8,61	314,7 / 450,4	2,52
МДМ-Банк '05	\$ 200 000	10,75	16 дек 05	16 июн 05	103,91	-0,01	5,07	10,35	158,8 / 208,6	0,67
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23 сен 06	23 сен 05	102,77	-0,07	7,27	9,12	286,8 / 334,8	1,30
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10 дек 09	10 июн 05	98,97	-0,40	8,27	8,08	206,2 / 397,1	3,75
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21 окт 08	21 апр 05	102,07	-0,25	7,33	7,84	164,4 / 319,5	2,96
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30 янв 08	30 июл 05	106,24	-0,11	7,27	9,18	222,9 / 301,8	2,43
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14 окт 10	14 апр 05	101,52	-0,10	8,03	8,25	152,0 / 369,9	4,22
МТС '12	\$ 400 000	8,00	28 янв 12	28 июл 05	98,27	-0,04	8,33	8,14	186,6 / 388,7	5,09
НИКойл '07	\$ 150 000	9,00	19 мар 07	19 сен 05	101,75	0,47	8,02	8,85	317,2 / 418,0	1,77
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13 фев 07	13 авг 05	101,59	-0,13	8,18	8,98	342,8 / 439,3	1,68
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30 сен 09	30 мар 05	98,29	-0,60	7,58	7,25	136,1 / 333,3	3,78
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09 фев 07	10 авг 05	102,79	-0,19	7,36	8,76	260,4 / 357,4	1,67
Промсвбанк '06	\$ 100 000	10,25	27 окт 06	27 апр 05	102,53	-0,07	8,49	10,00	401,5 / 472,9	1,38
Росбанк '09	\$ 300 000	9,75	24 сен 09	24 июн 05	102,50	0,44	9,07	9,51	351,5 / 488,0	2,52
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20 ноя 06	20 май 05	112,50	0,22	4,72	11,33	8,8 / 105,1	1,45
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14 апр 07	14 апр 05	102,92	0,26	7,18	8,50	89,1 / 273,4	1,78
Сбербанк '06	\$ 1 000 000	4,45	24 окт 06	26 апр 05	101,24	0,02	4,02	4,40	/	1,78
Сбербанк '15	\$ 1 000 000	6,23	11 фев 15	11 авг 05	94,69	-0,08	7,50	6,58	107,1 / 289,3	4,06
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24 фев 09	24 авг 05	102,01	0,03	8,01	8,45	214,1 / 383,0	3,24
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19 апр 14	19 апр 05	102,01	0,02	8,92	9,07	242,2 / 431,3	5,85
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13 фев 07	13 авг 05	107,31	-0,11	7,24	10,72	220,0 / 331,2	1,66
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15 янв 09	15 июл 05	110,08	1,38	7,63	9,77	259,8 / 371,0	3,07
Система '08	\$ 350 000	10,25	14 апр 08	14 апр 05	106,36	-0,26	7,85	9,64	281,6 / 360,5	2,49
Система '11	\$ 350 000	8,88	28 янв 11	28 июл 05	101,30	-0,04	8,58	8,76	222,8 / 421,8	2,13
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06 ноя 07	06 май 05	111,56	-0,40	6,12	9,86	107,9 / 219,1	2,19
Уралсиб '06	\$ 140 000	8,88	06 июл 06	06 июл 05	101,58	0,01	7,53	8,74	289,5 / 385,7	1,16
ХКФ '08	\$ 150 000	9,13	04 фев 08	04 авг 05	100,97	-0,11	8,72	9,04	338,8 / 469,5	2,43



Рублевые корпоративные облигации

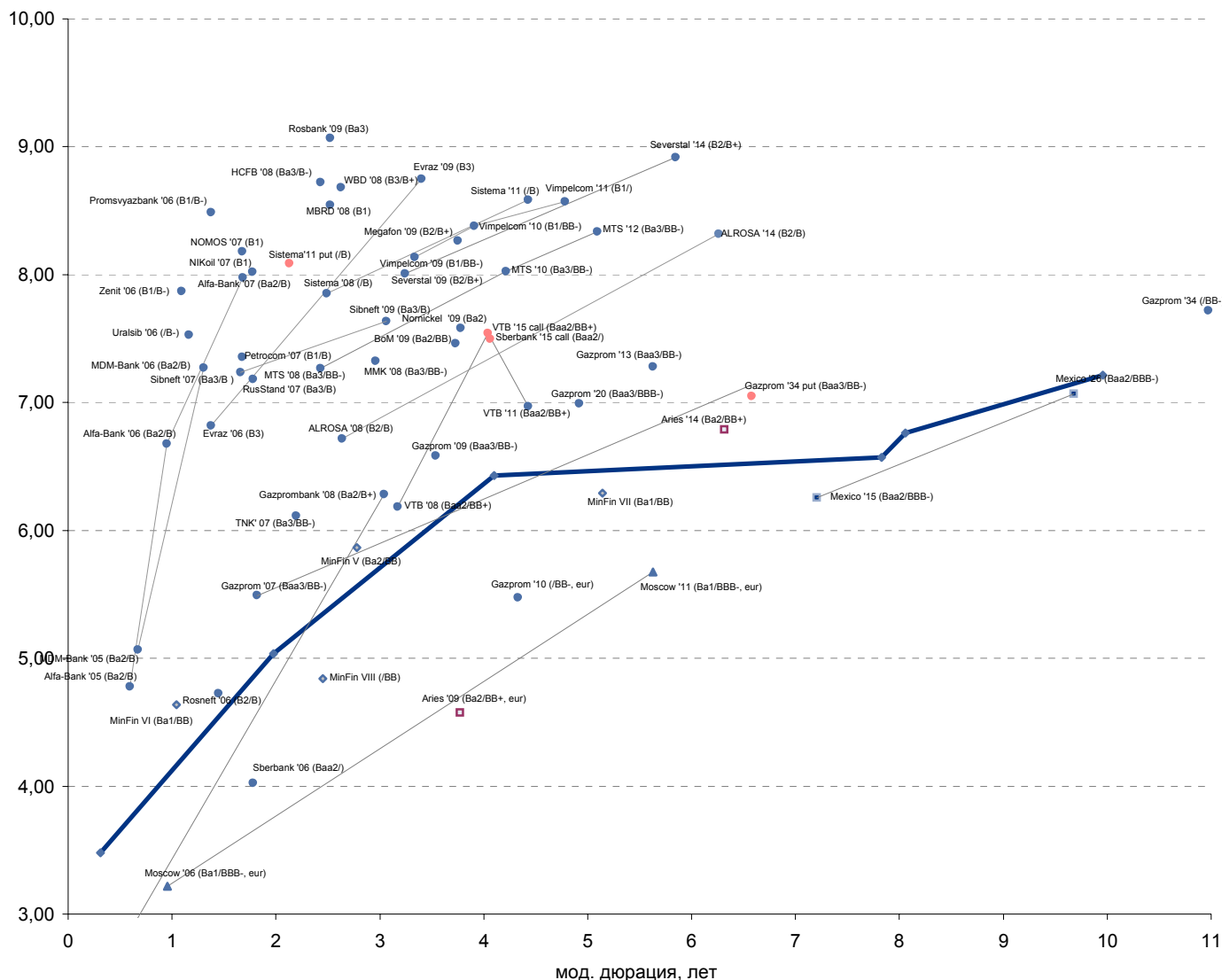


Рублевые муниципальные облигации





Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)



Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем размещ	Параметры	Оферта
28 мар 05	Пит Инвестментс-2	Газпромбанк	1 500	4 года.	1,5 года
28 мар 05	Чувашия	Росбанк	750	внебиржевое размещение	4 года
29 мар 05	ТМК-2	МДМ	3 000	4 года. 1-2 купоны - конкурс, 3-4 купоны равны купон - 1%	2 года
29 мар 05	Инком-Финанс	Импэксбанк, Росэнергобанк	1 500	4 года.	1 год
29 мар 05	Салават-стекло	Атон	750	3 года.	1,5 года
05 апр 05	Моск обл-5	-	12 000	5 лет. Ставка купона - 10% годовых.	-
05 апр 05	Стин-Финанс	Пробизнесбанк	300	3 года.	1 и 2 года
05 апр 05	Пересвет-Инвест	Еврофинансы, ИК Универ	200	2 года.	-
06 апр 05	Хайленд Голд	ММБ	750	3 года.	1,5 года
06 апр 05	Москва-42	Мосфинагентство	2 000	28,9 мес.	-
06 апр 05	Москва-36	Мосфинагентство	3 900	45,27 мес.	-
07 апр 05	ОБР-3	ЦБ РФ	100 000	-	14 апреля 2005г.
12 апр 05	РТК Лизинг-4	Райффазенбанк, Траст	2 250	3 года. В даты с 1 по 5-го купонов - погашение по 15% от номинала. В дату выплаты 6-го купона погашается 25%.	-



Бизнес-блок операций с долговыми инструментами

Руководитель бизнес-блока

Александр Пугач, apugach@nikoil.ru

Сергей Шемардов, клиентский менеджер, she_sa@nikoil.ru

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

Елена Довгань, клиентский менеджер, dov_en@nikoil.ru

Андрей Борисов, трейдер РЕПО, bor_av@nikoil.ru

Анна Карпова, клиентский менеджер, kar_am@nikoil.ru

Борис Гинзбург, старший аналитик, bginzburg@nikoil.ru

Андрей Дабижа, трейдер по еврооблигациям, dab_ay@nikoil.ru

Дмитрий Дудкин, аналитик, dud_di@nikoil.ru

Анастасия Залеская, аналитик, zal_av@nikoil.ru

Управление рынков долгового капитала

Руководитель управления

Дмитрий Волков, vda@nikoil.ru

Илья Зимин, директор, zimin@nikoil.ru

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

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

Аналитическое управление

Руководитель управления

Петру Вадува, vad_pe@nikoil.ru

Заместитель руководителя управления

Константин Чернышев, che_kb@nikoil.ru

Стратегия

Петру Вадува, руководитель управления, vad_pe@nikoil.ru

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

Мария Плотникова, аналитик, plo_my@nikoil.ru

Наталья Майорова, аналитик, mai_ng@nikoil.ru

Металлургия/Машиностроение

Вячеслав Смольянинов, ст. аналитик, smo_vb@nikoil.ru

Кирилл Чуйко, аналитик, chu_ks@nikoil.ru

Телекоммуникации

Константин Чернышев, ст. аналитик, che_kb@nikoil.ru

Станислав Юдин, аналитик, yud_sa@nikoil.ru

Нефть и газ / Энергетика

Каюс Рапану, ст. аналитик, rap_ca@nikoil.ru

Алексей Кормщиков, аналитик, kor_an@nikoil.ru

Марина Лукашова, аналитик, luk_mr@nikoil.ru

Матвей Тайц, аналитик, tai_ma@nikoil.ru

Анна Юдина, аналитик, udi_an@nikoil.ru

Банки

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

Потребительский сектор

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

Экономика России

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

Редактирование/Полиграфия/Перевод

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

Юлия Прокопенко, ст. редактор,
pro_ja@nikoil.ru

Кристофер Роуз, редактор (англ. яз.),
ros_ch@nikoil.ru

Андрей Пятигорский, ст. редактор,
pya_ae@nikoil.ru

Юлия Крючкова, переводчик/редактор, kru_jo@nikoil.ru

Интернет / Базы данных

Мария Плотникова, аналитик, plo_my@nikoil.ru

Кирилл Братанич, специалист, bra_kv@nikoil.ru

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

Все права на бюллетень принадлежат ООО «УРАЛСИБ Экспитал», и содержащаяся в нем информация не может воспроизводиться или распространяться без предварительного письменного разрешения. © УРАЛСИБ 2005