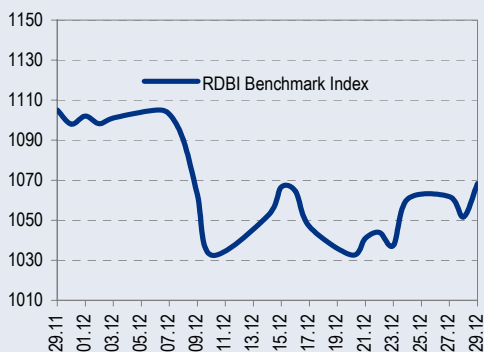
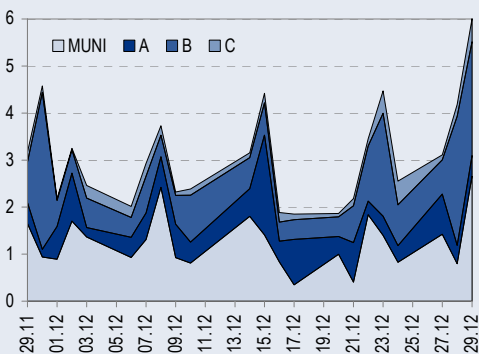




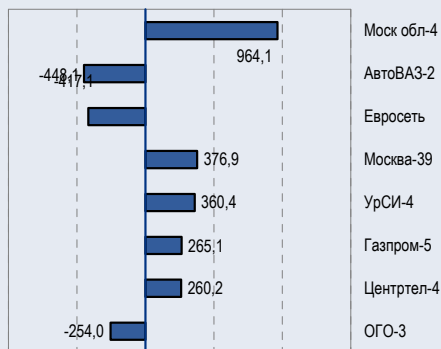
БЕНЧМАРК ИНДЕКС КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



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

30.12.2004 Пред. день

Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	536,9	466,4
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	27,75	27,78
Обменный курс USD/EUR	1,36	1,36
Цена на нефть URALS, \$/барр.	33,68	33,68
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	119,8	-0,5
MIBOR, %	1,4	1,5
Ставки overnight (оценка НИКойла)		
Банки первого круга, %	1-1	0-1
Банки второго круга, %	2-5	1-2
Банки третьего круга, %	5-6	2-3

*Предыдущая неделя

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Прошедшим днем торговая активность неожиданно повысилась, что отмечалось во всех секторах рынка. Остатки на корсчетах совершили захватывающий скачок вверх до нового исторического максимума 536,9 млрд руб.; 1-дневная ставка MIBOR упала до очень умеренных 1,38%; курс доллара по отношению к рублю немного вырос, благодаря снижению курса евро, составив около 27,85 руб/долл. Возросшая интенсивность торговли была вызвана появлением покупателей, поскольку в большинстве наиболее качественных и ликвидных выпусков ценовые изменения были слабо положительными. Значение индекса NIKoil-RDBI равно сегодня 1068,3 (+16,7).

Приближаются большие праздники и активизация рынка, скорее всего, связана с желанием участников запарковать часть средств на длинные выходные. При этом история с Вымпелкомом постепенно теряет свою насущность для большинства инвесторов, а объем свободных средств остается просто огромным. В таких условиях наша прежняя рекомендация остается неизменной: необходимо дождаться, когда из позиций, открытых перед началом декабрьской коррекции, можно будет выйти с прибылью, прежде, чем принимать дальнейшие спекулятивные решения. стр.2

РЫНОК ЕВРООБЛИГАЦИЙ

Treasuries вновь вели себя очень спокойно в ходе азиатской сессии и торговли в Лондоне, однако как только в дело вступили американские трейдеры, была сделана попытка немного поднять рынок, которая не удалась и привела к активизации продаж, выведшей доходность 10-летних выпусков к уровню 4,32%. Результирующее движение T'14 со вчерашнего утра по сегодняшнее – с 4,29 до 4,31%.

Treasuries остаются склонными к падению, и в среднесрочной перспективе мы ожидаем их выхода к летним топам доходности этого года. При этом спред Россия'30-T'14 находится на своем минимуме. В такой ситуации покупка суверенных бумаг не является разумной стратегией. стр.3

Новости

✦ ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций ЦБ РФ серий: дополнительный выпуск облигаций серии 01 на сумму 15 млрд руб., выпуск облигаций серии 02 сумму 100 млрд руб., выпуск облигаций серии 03 на сумму 100 млрд руб., выпуск облигаций серии 04 на сумму 100 млрд руб. [Cbonds]

✦ Адамант-Финанс планирует выпустить облигации на 500 млн руб. [Cbonds]

✦ ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций серии 03 ОАО Северо-Западный Телеком общим объемом 3 млрд руб. [Cbonds]

✦ S&P повысило рейтинг Свердловской области до «В+»; прогноз изменения рейтинга – «Стабильный». [S&P]



Рынок рублевых облигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Прошедшим днем торговая активность неожиданно повысилась, что отмечалось во всех секторах рынка. Остатки на корсчетах совершили захватывающий скачок вверх до нового исторического максимума 536,9 млрд руб.; 1-дневная ставка MIBOR упала до очень умеренных 1,38%; курс доллара по отношению к рублю немного вырос, благодаря снижению курса евро, составив около 27,85 руб/долл. Возросшая интенсивность торговли была вызвана появлением покупателей, поскольку в большинстве наиболее качественных и ликвидных выпусков ценовые изменения были слабо положительными. Значение индекса NIKoil-RDBI равно сегодня 1068,3 (+16,7).

Удивительно, но облигации Вымпелкома выросли вчера на новости о выставлении новых налоговых претензий за 2002 год. Сумма претензий составила 406 млн руб., что в 10 раз меньше, чем аналогичная сумма за 2001 год. По всей видимости, именно этот факт был воспринят рынком положительно. Помимо этого, вчера глава Мининформсвязи Рейман заявил журналистам о том, что он надеется, что налоговые претензии к Вымпелкому не приведут к негативным последствиям для компании. В результате, по итогам дня облигации Вымпелком подорожали на 70 бп до 98,8, доходность выпуска сократилась до 11,14%. Мы продолжаем считать, что в сегодняшних условиях целью для доходности бумаги является уровень 10%.

В государственном секторе довольно плотная торговля шла вдоль всего длинного конца кривой доходности. Уровень доходности ОФЗ 46014 впервые с момента начала последней коррекции вернулся к уровню 7,9%. При этом наш взгляд на перспективу выпусков ОФЗ не меняется: нам представляется, что в начале 2005 года длинный конец кривой останется в своем стандартном диапазоне 7,5-7,9%, что не обещает держателям длинных бумаг большой прибыли. Гораздо более интересным остается участие в аукционах по доразмещению существующих выпусков, на которых мы рекомендуем выставлять заявки с премией к последнему известному положению бумаги на уровне 10 бп в доходности.

Вчера рынок выглядел очень крепким и способным привести цены большинства выпусков к пре-коррективным уровням. Тем не менее, учитывая относительную неподвижность кривой ОФЗ, мы бы не советовали строить стратегию в расчете на большой рост. Это по сути означает, что пополнять позицию необходимо за счет более доходных бумаг 2-3 эшелонов.

Среди бумаг, имеющих срок до oferty/погашения в пределах 6 месяцев, мы рекомендуем приобретать на вторичном рынке: КрВосток (12,5% на 2 мес.), Парнас (12,3% на 2,5 мес.), ПИТ-1 (12,5% на 3 мес), Мечел (9,9% на 1 мес), Маир (19% на 3 мес).

Если смотреть на чуть дальние сроки, то нам кажутся привлекательными следующие выпуски: Кристалл (14,5% на 7,5 мес.), Росинтер (13,5% на 11 мес.), УВЗ (12,5% на 9 мес).

Приближаются большие праздники и активизация рынка, скорее всего, связана с желанием участников запарковать часть средств на длинные выходные. При этом история с Вымпелкомом постепенно теряет свою насущность для большинства инвесторов, а объем свободных средств остается просто огромным. В таких условиях наша прежняя рекомендация остается неизменной: необходимо дождаться, когда из позиций, открытых перед началом декабрьской коррекции, можно будет выйти с прибылью, прежде, чем принимать дальнейшие спекулятивные решения.

ТОРГОВЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

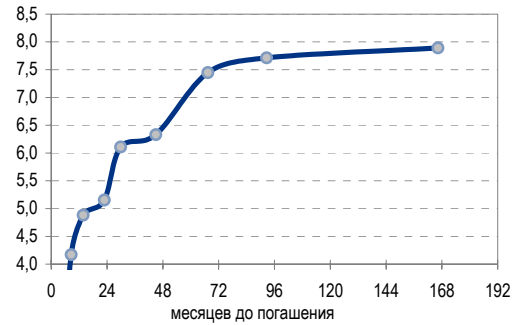
Спекулятивным инвесторам:

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

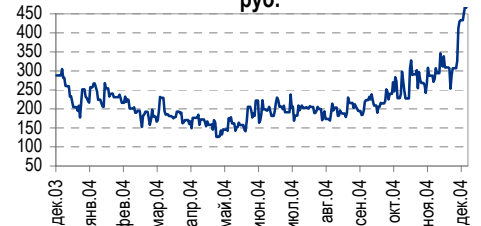
Инвесторам в фиксированную доходность:

Увеличивать объем вложения в короткие инструменты.

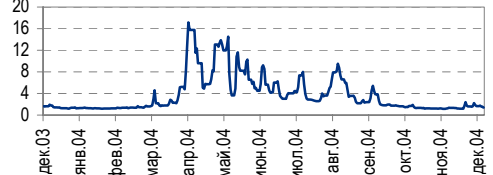
Доходность ГКО-ОФЗ



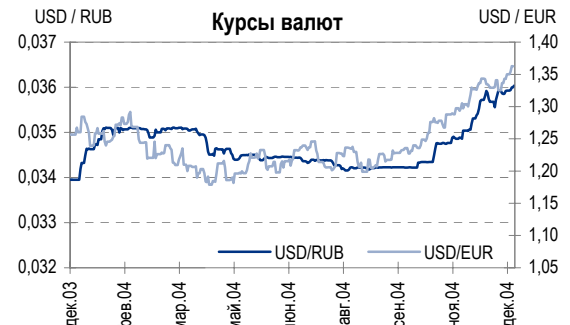
Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.



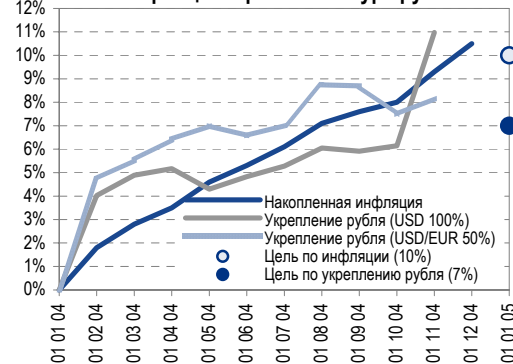
Ставка 1-дневного MIBOR, %



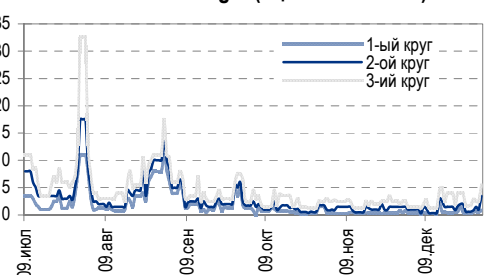
Курсы валют



Инфляция и реальный курс рубля



Ставки Overnight (оценка НИКойла)





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

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

Рынок еврооблигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Treasuries вновь вели себя очень спокойно в ходе азиатской сессии и торговли в Лондоне, однако как только в дело вступили американские трейдеры, была сделана попытка немного поднять рынок, которая не удалась и привела к активизации продаж, выведшей доходность 10-летних выпусков к уровню 4,32%. Результирующее движение Т'14 со вчерашнего утра по сегодняшнее – с 4,29 до 4,31%.

Россия'30 открылась близко к предыдущему закрытию котировкой 102,25, и далее в течение дня неуверенно колебалась вблизи этого уровня, закрывшись в точке 102,35. Текущая цена на покупку России'30 составляет 102,25, доходность – 6,58 (+0,0)% годовых. Спред Россия'30-Т'14 равен 217 (-2) бп. Этот уровень спреда является новым историческим минимумом.

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

Значение индекса NIKoil-SOVEREIGN на сегодня – 174,67 (+10 бп).

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

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

Значение индекса NIKoil-EUROCORP на сегодня – 173,05 (-15 бп).

Другие рынки: Бразилия – слабо вверх, Мексика – на месте, Турция – вниз, Венесуэла – на месте. Спред R'30-Mex'15 – 91 (+0) бп. Нефть (URALS) – 32,84 (-0,85) долл/б – вниз.

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

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

Вывод: Treasuries остаются склонными к падению, и в среднесрочной перспективе мы ожидаем их выхода к летним топам доходности этого года. При этом спред Россия'30-Т'14 находится на своем минимуме. В такой ситуации покупка суверенных бумаг не является разумной стратегией.

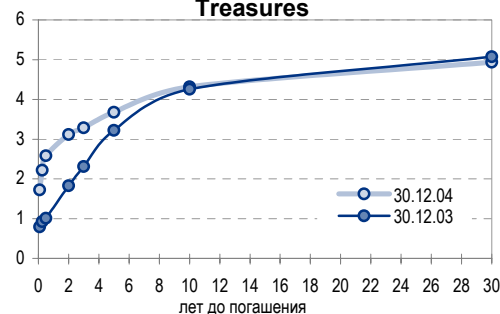
ТОРГОВЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

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

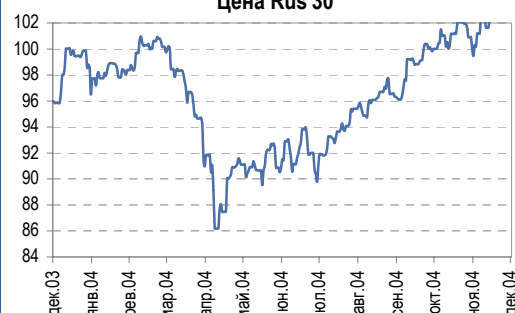
В корпоративном сегменте приобретать недооцененные бумаги умеренной дюрации, а именно: Евраз'09, Норникель'09, МТС'08, БанкМосквы'09, ТНК'07, Газпромбанк'08.

Дмитрий Дудкин, dud_di@nikoil.ru

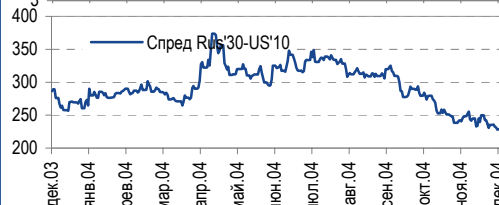
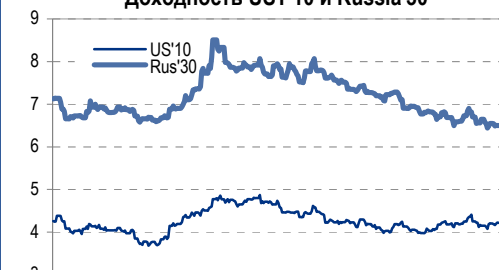
Кривая доходности US Treasuries



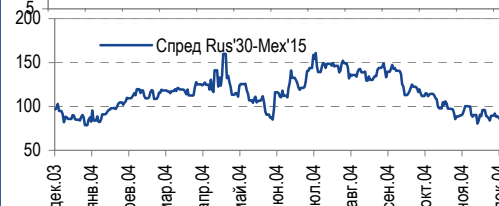
Цена Rus'30



Доходность UST'10 и Russia'30



Доходность Mex'15 и Rus'30





Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бл
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	НИКОЙЛ	
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																				
Абсолют	500	11,00	21.январ.05	22.апр.05	21.апр.06	3,8	15,9				97,00	100,00								684
АвтоВАЗ-2	3 000	11,28	16.фев.05	17.авг.05	13.авг.06	7,7	44,1	99,91	-0,02	448 067 209	99,86	100,00								257
Аижж	1 070	11,00	01.июн.05		01.дек.08		47,8	106,72		64 730 200	106,50				9,13	10,60	10,31	3,31		208
Аижж-2	1 500	11,00	01.фев.05		01.фев.10		62,0	106,75	0,07	17 684 510	106,25	107,00			9,52		10,30	4,08		796
Аижж-3	2 250	9,40	15.апр.05		15.окт.10		70,5													742
АкБарс	500	9,00	06.апр.05	06.апр.05	05.апр.06	3,3	15,4	99,50	-0,30	26 427 325	98,45	100,00			11,12		10,70	9,05	0,25	262
Акрон	600	13,45	01.фев.05		01.ноя.05		10,2	101,50	-0,10	5 124 784		102,00				12,05	11,26	13,25	0,74	897
АПРОСА-9	500	13,05	17.фев.05		17.фев.05		1,7													684
АПРОСА-19	3 000	16,00	23.апр.05		23.окт.05		9,9	106,95	0,31	213 900	107,05	107,60				7,17	6,81	14,96	0,81	262
Аптайэнергс	600	18,00	03.фев.05		05.авг.05		7,3	102,92	0,02	15 230 169	103,00	103,75				13,47	12,43	17,49	0,53	897
Альфа-Финанс	1 000	9,00	10.июн.05	10.июн.05	14.июн.07	5,4	29,9													684
Альфа-Финанс-2	2 000	7,40	06.апр.05	06.апр.05	31.мар.10	3,3	63,9													688
Амтел	1 200	12,50	19.май.05	22.ноя.05	15.ноя.07	10,9	35,0	100,75	0,35	43 317 757	100,50	100,70			11,71		11,23	12,41	0,80	900
Амтелшиппром	600	19,00	24.июн.05		23.дек.05		12,0	106,76	-0,37	27 529 600	107,00	107,40				11,86	11,33	17,80	0,91	688
АЦБК	500	14,95	10.мар.05	15.мар.05	07.сен.06	2,5	20,6	100,71	-0,02	262 853					11,85		11,30	14,84	0,19	900
Балтика	1 000	8,75	24.май.05		20.ноя.07		35,2	99,52	0,62	3 284 000	98,87	99,00				9,14		8,79	2,43	251
Балтимор	500	16,00	02.сен.05		05.сен.06	8,2	20,5	102,65	0,07	14 207 349	102,75	102,99			12,38		11,63	15,59	0,60	803
Башкирэн	500	20,00	12.мар.05		11.сен.05		8,5	107,00	-0,23	108 905 900	105,00	107,00				9,59	8,87	18,69	0,68	530
Башкирэн-2	500	10,69	24.фев.05	25.авг.05	22.фев.07	8,0	26,2	99,06	-0,84	39 631 963					12,54		11,80	10,79	0,58	814
БИН	1 000	14,00	14.апр.05	14.апр.05	13.апр.06	3,5	15,7	100,10	0,00	200 180 000					13,89		13,26	13,99	0,26	1062
ВБД-1	1 500	9,00	12.апр.05		11.апр.06		15,6			3 829 200	95,50	96,50								684
ВМЗ-1	1 000	15,00	02.мар.05		31.авг.05		8,2				104,00	104,65								688
Волга	1 500	12,00	15.мар.05		13.мар.07		26,8	96,16	0,11	1 812 990	96,00	96,50				14,56		12,48	1,70	854
ВолгаТел	1 000	15,00	21.фев.05		21.фев.06		14,0				105,00	106,10								900
ВТБ-3	2 000	14,50	25.май.05		22.фев.06		14,0	108,49	0,43	5 967 000	108,10	108,45				6,35		13,37	1,17	102
ВТБ-4	5 000	5,43	24.мар.05	24.мар.05	19.мар.09	2,8	51,4	100,05	0,15	3 001 500	99,95	100,09			5,24		5,14	5,43	0,23	226
Вымпелком	3 000	9,90	17.май.05		16.май.06		16,8	98,96	0,86	17 275 480	98,75	100,00				11,00		10,00	1,19	558
Газпром-2	5 000	15,00	07.май.05		03.ноя.05		10,3	106,54	-0,75	4 650 222	107,30	107,75				7,21	6,89	14,08	0,83	258
Газпром-3	10 000	8,11	28.январ.05		18.январ.07		25,0	100,95	0,00	16 284 746	100,86	100,95				7,74		8,03	1,84	174
Газпром-5	5 000	7,58	12.апр.05		09.окт.07		33,8	99,56	0,06	265 087 103	99,50	99,55				7,90		7,61	2,40	119
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	12,50	23.июн.05		22.июн.06		18,0	99,82	-0,16	555 995	99,76	99,99				13,03		12,52	1,25	744
ГЛМосСтрой	2 000	14,15	24.фев.05	27.май.05	27.май.07	5,0	29,3	99,35	0,02	198 809 805	98,30	100,05			16,74		15,64	14,24	0,35	1289
ГОТЭК	550	14,20	07.июн.05	07.июн.05	06.июн.06	5,3	17,5	100,10	-0,10	14 069 880	100,05	101,30			14,38		13,84	14,19	0,39	1036
Дальсвязь	1 000	15,00	18.май.05	16.ноя.05	15.ноя.06	10,7	22,9	104,49	0,08	11 494	104,20	104,70			9,76	11,57	9,33	14,36	1,63	569
ДжЭфСи	700	14,00	06.январ.05		06.окт.05		9,4													684
ДжЭфСи-2	1 200	14,00	07.июн.05	06.дек.05	04.дек.07	11,4	35,7													688
Евраз	1 000	12,50	05.июн.05		05.дек.05		11,4				102,00	103,75								684
Евросеть	1 000	16,33	26.апр.05	26.июл.05	25.апр.06	7,0	16,1	100,27	-0,08	417 097 936	100,11	100,44			16,45	16,68	15,38	16,29	1,08	755
Зенит	1 000	8,69	24.мар.05	24.мар.05	24.мар.07	2,8	27,2	99,62	-0,03	69 856 083	99,50	99,70			10,53		10,13	8,72	0,22	601
ИжАвто	1 000	12,50	16.мар.05	14.сен.05	14.мар.07	8,6	26,8	95,39	0,08	21 840 510	95,35	95,74			20,63		19,19	13,10	0,56	1634
ИлимПалл	1 500	15,21	23.мар.05		18.мар.06		14,8	101,45	0,02	81 943 916	101,43	103,95				14,30		14,99	1,04	902
Инком-Авто	700	17,00	24.фев.05		22.ноя.07		5,9	35,3			100,00									684
ИНТЕКО	1 200	10,95	17.фев.05	17.фев.05	15.фев.07	1,7	25,9	101,45	0,38	796 375	101,20	101,50			15,10	10,42	14,20	10,79	0,13	1225
ИНТЕКО-Инь	3 000	10,70	29.апр.05	29.апр.05	29.апр.07	4,0	28,4													684
Интербрю	2 500	13,00	15.фев.05		15.авг.06		19,8	105,55	0,05	8 989 500	105,40					9,44		12,32	1,49	364
ИРКУТ-1	600	8,00	27.мар.05		27.мар.05		2,9				99,30	100,00								684
ИРКУТ-2	1 500	16,00	04.май.05		02.ноя.05		10,3	105,25	1,24	3 157 500	104,70	105,30				9,56	9,08	15,20	0,80	493
ИстЛайн	1 000	13,50	23.июн.05		23.июн.05		5,9				100,50	101,50								684
Итера	1 200	13,50	07.июн.05	07.дек.05	07.дек.07	11,4	35,8													684
КамАЗ	1 200	12,30	12.май.05		11.ноя.06		22,7			23 080 500	100,33	100,74								684
КрВосток	1 500	11,50	24.фев.05	24.фев.05	25.фев.07	1,9	26,3	99,89	0,08	16 748 497	99,80	100,00			12,35		11,75	11,51	0,15	950
КредитТраст	500	15,00	29.май.05		29.май.05		5,0													684
Кристалл	500	12,00	10.фев.05	11.авг.05	08.фев.07	7,5	25,7			7 741 687	95,00	100,00								684
Куйбышевазот	600	12,00	17.мар.05	17.мар.05	15.июн.06	2,6	17,8	100,46	0,06		100,40	100,50			10,15		9,76	11,95	0,20	726
Ленэнерго	3 000	10,25	21.апр.05		19.апр.07		28,0	97,05	-0,20	98 041 851	97,00	97,50				12,08		10,56	1,85	601
ЛОМО-2	700	15,35	11.январ.05	12.июл.05	11.июл.06	6,5	18,6													684
Лукойл	6 000	7,25	24.май.05	20.ноя.07	17.ноя.09	35,2	59,5													684
Маир	1 000	12,30	04.январ.05	05.апр.05	03.апр.07	3,2	27,5													684
МастерБанк	500	14,00	08.мар.05		07.июн.05		5,3			10 396 880	99,90	100,54								684
МГТС-3	1 000	17,00	08.фев.05		08.фев.05		1,4	101,29	-0,18	9 363 330	101,20	104,15				5,24	5,12			



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бл	
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	НИК ойл		
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)																					
ПИТ-1	1 000	17,00	31.мар.05	31.мар.05	28.сен.06	3,1	21,3	101,22	0,12	10 080 740	101,35	101,44	12,04	12,31	11,54	16,80	1,48		C	649	
Полиметалл	750	18,00	22.мар.05	22.мар.05	21.мар.06	2,8	14,9	106,15	0,10	5 308	105,00	112,00	-7,89	12,16		16,96	1,11		C-	689	
ПраймДон	1 000	13,50	11.фев.05		10.ноя.06													B/ruA/A1	C+		
Разгуляя	1 000	16,00	04.июн.05		05.июн.06		17,4	96,03	0,00	9 219 021	96,50	96,78			18,68	16,66	1,10		C-	1318	
РАО ЕЭС-2	3 000	15,00	21.апр.05		21.окт.05		9,9				106,52	107,64						B+/ruA+/Baa3	A-		
РЖД-1	4 000	6,59	08.июн.05		07.дек.05		11,4											BB+/ruAA+/Baa3			
РЖД-2	4 000	7,75	08.июн.05		05.дек.07		35,7											BB+/ruAA+/Baa3			
РЖД-3	4 000	8,33	08.июн.05		02.дек.09		60,0											BB+/ruAA+/Baa3			
Росбанк	3 000	9,91	12.фев.05	12.фев.05	15.фев.09	1,5	50,3			50 122 920	98,85	99,20						B-/B1			
Росинтер	300	17,50	04.мар.05		02.дек.05		11,3			12 483 600	104,60	104,85							C		
РСХБанк	3 000	9,00	09.мар.05	07.дек.05	04.июн.08	11,4	41,8														
РосХлебПрод	1 000	12,37	08.июн.05		07.дек.05		11,4														
РусАвтоБФин	500	15,00	22.май.05		22.май.06		17,0	100,23	0,08	6 929 989	100,10	100,30			14,57	14,97	1,16		C	915	
РусАлфин	3 000	10,00	12.мар.05		12.сен.05		8,6	100,00	-0,09	96 000	100,05			10,20	9,71	10,00	0,64		NR	590	
РусАлфин-2	5 000	9,60	20.май.05	20.май.05	20.май.07	4,7	29,1	100,50	0,19	56 283 620	100,45	100,50	8,40	8,20	8,19	9,55	0,37		NR	462	
РусСтанд-2	1 000	14,00	15.июн.05	15.июн.05	14.июн.06		17,7			661 915	103,50	105,00						B/ruBBB+			
РусСтанд-3	2 000	12,90	23.фев.05	01.сен.05	22.авг.07	8,2	32,2	101,58	0,19	12 683 900	101,00	101,58	10,21		9,56	12,70	0,62		B/ruBBB+		
РусСтандФин-1	500	20,00	05.фев.05		04.авг.05		7,3	105,90	0,03	7 307 468	105,90	106,00		10,04	9,14	18,89	0,58		B/ruBBB+		
РусТекстиль	500	18,80	15.мар.05		12.сен.06		20,7	103,36	0,26	10 214 198	103,15	103,59		17,07		18,19	1,38		C-	1130	
Салават-2	3 000	9,70	17.май.05	13.ноя.07	10.ноя.09	35,0	59,2												B+		
Сальмон-2	150	12,50	04.янв.05		04.окт.05		9,3														
СалютЭн	3 000	14,00	28.июн.05	27.дек.05	25.дек.07	12,1	36,4														
СвердлЭн	3 000	11,50	03.мар.05	05.сен.05	01.мар.07	8,3	26,4	97,06	-0,23	13 837 546	97,00	97,94	16,58		15,49	11,85	0,57		C	1224	
СвоБСокол	600	13,55	26.май.05	25.май.06	22.ноя.07	17,1	35,3														
Северсталь	3 000	9,75	30.дек.04	10.июл.05	28.июн.07	6,4	30,4											B+/B1	A-		
СЗЛК	300	14,00	13.янв.05	14.июл.05	13.июл.06	6,6	18,7	100,25	-0,03	5 013	99,80	100,28	13,92		12,69	13,97	0,48		C	939	
С-ЗТел-2	1 500	13,20	05.янв.05	05.окт.05	03.окт.07	9,3	33,6	103,29	0,14	3 644 937	103,00	103,40	9,01		8,38	12,78	0,71		B-/ruBBB	B	
Сибирьтел-3	1 530	14,50	14.янв.05		14.июл.06		18,7	106,50	0,51	16 209 575	105,90	106,88		10,08		13,62	1,41		B	438	
Сибирьтел-4	2 000	12,50	06.янв.05		05.июл.07		30,6												B		
СистФин-2	2 000	10,50	31.дек.04		29.июн.07		30,4												B+		
СМАРТС-2	500	13,75	26.июн.05	26.июн.05	26.июн.07	6,0	30,3	100,23	1,23	520 190	99,00		13,68		13,24	13,72	0,44		B-	939	
СМАРТС-3	1 000	15,10	05.апр.05	05.окт.05	29.сен.09	9,3	57,8	101,05	0,17	31 193 988	101,00	101,19	13,98		13,13	14,94	0,68		B-	956	
СС-Авто	1 500	11,25	27.янв.05	25.янв.07	21.янв.10	25,2	61,6				100,15	103,00							B-		
СУ-155	1 500	12,29	30.мар.05	30.мар.05	30.мар.07	3,0	27,4	98,98	0,98	655 270	98,50	100,50	17,60		16,54	12,42	0,21		C+	1454	
СУЭК-2	1 000	11,50	17.фев.05	17.фев.05	15.фев.07	1,7	25,9				99,50	100,15							C		
Татнефть-3	1 500	12,00	30.дек.04		01.июл.06		18,3											B/B2	A-		
Таттелеком	600	12,50	14.фев.05	15.май.05	05.май.07	4,6	28,6	100,94	-0,16	9 896 940	100,30	101,50	10,27		9,76	12,38	0,34		B-	657	
ТВЗ	750	14,60	10.апр.05	10.окт.05	10.окт.06	9,5	21,7	102,99	0,46	2 385 338	102,80	103,05	10,72	13,04	10,14	14,18	1,51		B-	721	
ТМК	2 000	14,00	20.апр.05	20.апр.05	20.окт.06	3,7	22,0	101,73	0,43	13 636 912	101,00	101,73	8,23		8,01	13,76	0,30		B-	488	
Тинькофф	400	20,50	29.апр.05		29.апр.05		4,0	102,70	-0,03	8 168 502	102,68	102,75		12,09	11,64	19,96	0,32		C-	861	
ТНК-5	3 000	15,00	29.май.05		28.ноя.06		23,3	113,72	0,23	58 314 235	113,80	114,49		7,32	13,19	1,88		BB-/Ba2	A	142	
ТНП	1 000	8,90	11.май.05		10.май.06		16,6	100,60	1,40	12 585 120	99,00	100,60		8,59	8,85	1,23		B+		320	
Трансмаш	1 500	14,00	01.июн.05	01.июн.06	01.дек.07	17,3	35,6														
ТЧМ-2	1 000	11,00	02.июн.05	02.дек.05	02.дек.07	11,3	35,6														
УВЗ	2 000	13,36	05.апр.05	05.окт.05	30.сен.08	9,3	45,7			34 993 840	100,00	101,05							B-		
УрСИ-2	1 000	17,50	07.фев.05		06.авг.05		7,3	105,52	0,15	1 508 980	105,03	105,50		8,26	7,73	16,58	0,58		B/-	B+	376
УрСИ-6	3 000	14,25	18.янв.05		18.июл.06		18,9	106,43	0,22	178 982 968	106,25	106,59		9,91	13,39	1,42			B/-	B+	419
УрСИ-4	3 000	9,99	05.май.05		01.ноя.07		34,6	100,10	0,35	360 436 451	99,50	100,19		10,19	9,98	2,35			B/-	B+	355
ФСК ЕЭС	5 000	8,80	21.июн.05		18.дек.07		36,1														
ХКФ	1 500	11,25	19.апр.05	18.окт.05	16.окт.07	9,8	34,0	100,99	-0,01	66 602 549	100,20	101,00	10,14		9,71	11,14	0,73		B-	561	
Центртел-2	600	16,00	21.апр.05		21.апр.05		3,8	102,31	0,08	13 538 539	102,20	102,40		8,33	8,10	15,64	0,30		CCC+/ruBB+	B	497
Центртел-3	2 000	12,35	18.мар.05	19.сен.05	15.сен.06	8,8	20,8	103,12	0,05	161 377 182	103,10	103,40	10,02	10,56	9,48	11,98	1,51		CCC+/ruBB+	B	474
Центртел-4	5 623	13,80	16.фев.05	16.ноя.06	21.авг.09	22,9	56,5	105,25	0,12	260 211 667	105,31	105,90	10,93	12,65	13,11	3,46			CCC+/ruBB+	B	547
ЦентТелеграф	500	16,00	22.фев.05		22.авг.06		20,0	104,95	-0,15	1 050	104,90	105,10		13,22	15,25	1,39			C	744	
ЭФКО	800	15,50	08.мар.05	13.сен.05	05.сен.06	8,6	20,5	103,50	0,15	9 185 175	102,20	103,80	10,02		9,35	14,98	0,66		C-	573	
ЮТК	1 500	14,24	17.мар.05		14.сен.06		20,8	104,84	1,60	22 499 885	103,10	104,85		11,33	13,58	1,51		ruBBB/B3	B-	552	
ЮТК-2	1 500	9,25	09.фев.05	09.фев.05	07.фев.07	1,4	25,7	100,00	0,12	27 030 099	99,90	100,10	9,29		8,93	9,25	0,11		ruBBB/B3	B-	644
ЮТК-3	3 500	12,30	07.апр.05	14.апр.06	10.окт.09	15,7	58,2	100,45	0,18	117 451 415	100,35	100,60	12,07			12,24	1,12		ruBBB/B3	B-	680
ЮТэйр	1 000	13,00	25.май.05	23.ноя.05	22.ноя.06	11,0	23,1														
Якутскэнергс	400	16,00	03.мар.05	03.мар.05	31.авг.06	2,1	20,3	101,30	0,0												



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			
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																		
Барнаул	200	14,00	17.мар.05		14.дек.06		23,8											
Башкортостан-4	500	8,02	17.мар.05		13.сен.07		32,9	96,50	1,47	11 482 175	97,10	97,75			2,22	BB-/Ba1	299	
Белгор обл-3	300	19,00	20.мар.05		20.дек.05		11,9	108,65	0,64	21 870 288	107,35	108,75		9,74	0,91		502	
Брянск	200	14,00	13.апр.05		11.окт.06		21,7	100,49	0,24	2 104 210	100,50	101,47		9,95	9,29		828	
Волгоград-11	200	15,00	14.май.05		14.май.06		16,7					109,00		14,11				
Волг обл	600	14,00	16.июн.05		21.июн.09		54,2	102,17	0,17	2 579 900	101,95	102,50		11,82		13,70	2,70	511
Иркут обл	800	11,50	19.янв.05		22.июл.07		31,2											
Иркут обл-2	750	12,00	08.мар.05		07.сен.06		20,6	100,18	0,21	14 495 700	99,83	100,60		10,98		11,98	1,10	B
Коми-5	500	15,00	24.мар.05		27.дек.07		36,3	110,15	0,38	13 010 280	110,01	110,10		10,47		13,62	2,54	B
Коми-6	700	14,50	14.апр.05		14.окт.10		70,5	109,25	0,02	43 831 212	108,75	109,39		11,01		13,27	4,30	-/Ba3
Коми-7	1 000	12,00	23.май.05		22.ноя.13		108,3	94,08	-0,06	17 095 723	94,00	94,30		11,40		12,76	4,90	-/Ba3
Красноярск-1	750	11,00	21.июн.05		21.июн.05		6,8											
Красноярск-4	630	2,50	26.янв.05		27.окт.06		22,2				100,25	100,49						
Крас край-1	1 500	10,30	07.мар.05		08.дек.05		11,5											
Крас край-2	1 500	10,95	20.янв.05		26.окт.06		22,2											
Краснод край	605	11,00	17.май.05		15.май.07		28,9	100,85	1,17	8 068 000	100,10	101,18		10,22		10,91	2,01	
Москва-26	4 000	15,00	11.мар.05		11.мар.05		2,4	102,42	0,91	71 715 559	101,95	102,55		2,68	2,65	14,65	0,20	BB+/Baa3
Москва-33	4 000	10,00	27.фев.05		27.май.05		5,0			50 925 000	101,80	102,30						BB+/Baa3
Москва-34	4 000	10,00	28.фев.05		28.авг.05		8,1				102,10	103,50						BB+/Baa3
Москва-24	3 000	15,00	02.мар.05		02.сен.05		8,2			105 860 000	105,85	106,49						BB+/Baa3
Москва-28	3 000	15,00	25.мар.05		25.дек.05		12,0			102 215 000	108,65	109,00						BB+/Baa3
Москва-32	4 000	10,00	25.фев.05		25.май.06		17,1	104,98	2,85	30 535 875	104,10	104,80		6,41		9,53	1,33	BB+/Baa3
Москва-35	4 000	10,00	18.мар.05		18.июн.06		17,9	104,00	-0,06	10 400	104,11	104,85		7,30		9,62	1,36	BB+/Baa3
Москва-37	4 000	10,00	23.мар.05		23.сен.06		21,1	104,48	-0,25	155 328 828	104,75	104,84		7,43		9,57	1,59	BB+/Baa3
Москва-27	4 000	15,00	20.мар.05		20.дек.06		24,0	114,49	0,30	5 201 264	114,45	114,60		7,26		13,10	1,91	BB+/Baa3
Москва-31	5 000	10,00	20.фев.05		20.май.07		29,1	105,29	0,31	42 731 110	105,21	105,50		7,77		9,50	2,15	BB+/Baa3
Москва-40	5 000	10,00	26.янв.05		26.окт.07		34,4	105,81	0,11	229 454 914	105,78	106,10		7,92		9,45	2,50	BB+/Baa3
Москва-29	5 000	10,00	05.июн.05		05.июн.08		41,8	106,25	0,05	24 633 186	106,10	106,50		8,04		9,41	3,02	BB+/Baa3
Москва-38	5 000	10,00	26.июн.05		26.дек.10		72,9	109,20	0,00	26 182 709	109,00	109,48		8,20		9,16	4,91	BB+/Baa3
Москва-39	4 800	10,00	21.янв.05		21.июл.14		116,4	104,95	0,06	376 941 876	104,92	104,97		8,18		9,53	6,64	BB+/Baa3
Моск обл-2	1 000	17,00	10.мар.05		10.июн.05		5,4	104,65	0,25	3 139 500	104,45	105,59		6,50	6,24	16,24	0,44	BB-/ruAA-/Ba3
Моск обл-3	4 000	11,00	18.фев.05		19.авг.07		32,1	104,33	0,52	33 603 472	104,30	104,55		9,31		10,54	2,30	BB-/ruAA-/Ba3
Моск обл-4	9 600	11,00	25.янв.05		21.апр.09		52,5	105,38	0,44	964 091 325	105,47	105,65		9,79		10,44	3,46	BB-/ruAA-/Ba3
Нижегор обл-1	1 000	11,80	02.фев.05		01.ноя.06		22,4	100,86	0,06	4 995 768	100,90			11,76		11,70	1,54	BB-/ruAA-/B2
Новосиб обл	1 500	13,50	02.фев.05		27.июл.06		19,2	101,67	0,05	32 653 385	101,55	101,65		12,89		13,28	1,32	
Новосиб обл-2	2 000	13,30	03.мар.05		29.ноя.07		35,5	100,96	0,34	32 849 731	101,30	101,40		13,53		13,17	2,23	
Ногинский район	250	15,00	24.мар.05		22.июн.06		18,0											
Самар обл-1	1 185	12,00	04.янв.05		04.июл.06		18,4											
Твер Обл-2	600	16,90	24.фев.05		23.ноя.06		23,1	110,10	0,01	41 270 618	109,95	110,48		11,39		15,35	1,68	BB-/Ba2
Томск	300	13,00	26.май.05		22.ноя.07		35,3	100,00	0,00	18 107 543	99,50	100,50		13,11		13,00	1,47	
Томск обл-1	500	13,00	27.янв.05		27.июл.06		19,2			18 847 380	100,30	101,57						ruA
Томск обл-2	600	12,00	13.апр.05		13.окт.07		33,9	99,50	0,49	11 005 005	99,80	100,10		11,50		12,06	2,24	ruA
Уфа-3	400	10,03	18.янв.05		18.июл.06		18,9			2 988 900	99,50	100,34						B
Уфа-4	500	10,03	07.июн.05		03.июн.08		41,7	96,28	-1,35	14 940 515	96,15	97,75		11,69		10,42	2,62	B
Хаб край-4	300	13,09	27.фев.05		27.май.05		5,0	102,94	0,71	247 050	101,85	103,25		5,87	5,66	12,72	0,40	
Хаб край-5	700	11,87	05.янв.05		05.окт.06		21,5											
ХМАО	1 000	15,00	11.июн.05		08.дек.05		11,5	108,00	0,33	162 000				6,22	5,99	13,89	0,94	BB-/ruAA
ХМАО-2	3 000	12,00	28.май.05		27.май.08		41,5	108,50	-0,19	195 300	108,50			9,25		11,06	2,96	BB-/ruAA
Чувашия-1	285	12,00	12.фев.05		12.авг.05		7,5	101,11	0,01	96 955 510	101,12	101,40		10,50	9,94	11,87	0,56	
Якутия-3	800	12,00	22.мар.05		17.июн.08		42,2	101,83	-1,00	112 008	101,14	102,20		11,85		11,78	2,69	ruA-
Якутия-4	1 000	14,00	17.мар.05		16.мар.06		14,7	105,56	1,38	408 506	104,50	105,00		9,20		13,26	1,11	ruA-
Якутия-5	2 000	10,00	20.янв.05		21.апр.07		28,1	96,24	0,26	23 627 768	96,05	96,30		11,51		10,39	1,83	ruA-
ЯНАО	1 800	11,00	03.фев.05		03.авг.08		43,8	101,10	0,11	4 549 500	100,82	101,20		10,36		10,88	2,88	B/ru/B1
Яросл обл-2	1 000	13,78	04.янв.05		03.июл.07		30,5											
ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ																		
ОФЗ 26003	1 132	10,00	15.мар.05		15.мар.05		2,5	101,44	-0,02	17 521 731	101,40	101,44		2,85	2,82	9,86	0,22	
ОФЗ 27021	10 942	12,00	19.янв.05		20.апр.05		3,7											
ОФЗ 27023	20 292	7,50	19.янв.05		20.июл.05		6,8	101,62	0,00	9 145 800	101,41	102,06		4,61	4,45	7,38	0,54	
ОФЗ 27018	14 000	12,00	16.мар.05		14.сен.05		8,6	105,40	0,10	29 383 692	105,01	105,47		4,30	4,15	11,39	0,70	
ОФЗ 27022	21 296	8,00	16.фев.05		15.фев.06		13,8	103,00	0,05	5 150 000	102,10	103,00		5,35		7,77	1,08	
ОФЗ 27024	15 001	7,50	19.янв.05		19.апр.06		15,9	102,65	0,55	251 493	102,30	102,57		5,30		7,31	1,24	
ОФЗ 45002	7 360	10,00	02.фев.05		02.авг.06		19,4	104,80	0,00	6 387 350	104,00	105,20		5,46		9,54	1,07	
ОФЗ 45001	37 807	10,00	16.фев.05		15.ноя.06		22,9				104,95	105,35						
ОФЗ 27025	24 859	7,50	16.мар.05		13.июн.07		29,9	102,25	0,29	7 138 012	102,05	102,30		6,16		7,34	2,22	
ОФЗ 27019	8 800	12,00	19.янв.05		18.июл.07		31,0	108,73	0,00	272 051 757	108,65	108,73		6,79		11,04	2,39	
ОФЗ 27020	8 800	12,00	09.фев.05		08.авг.07													

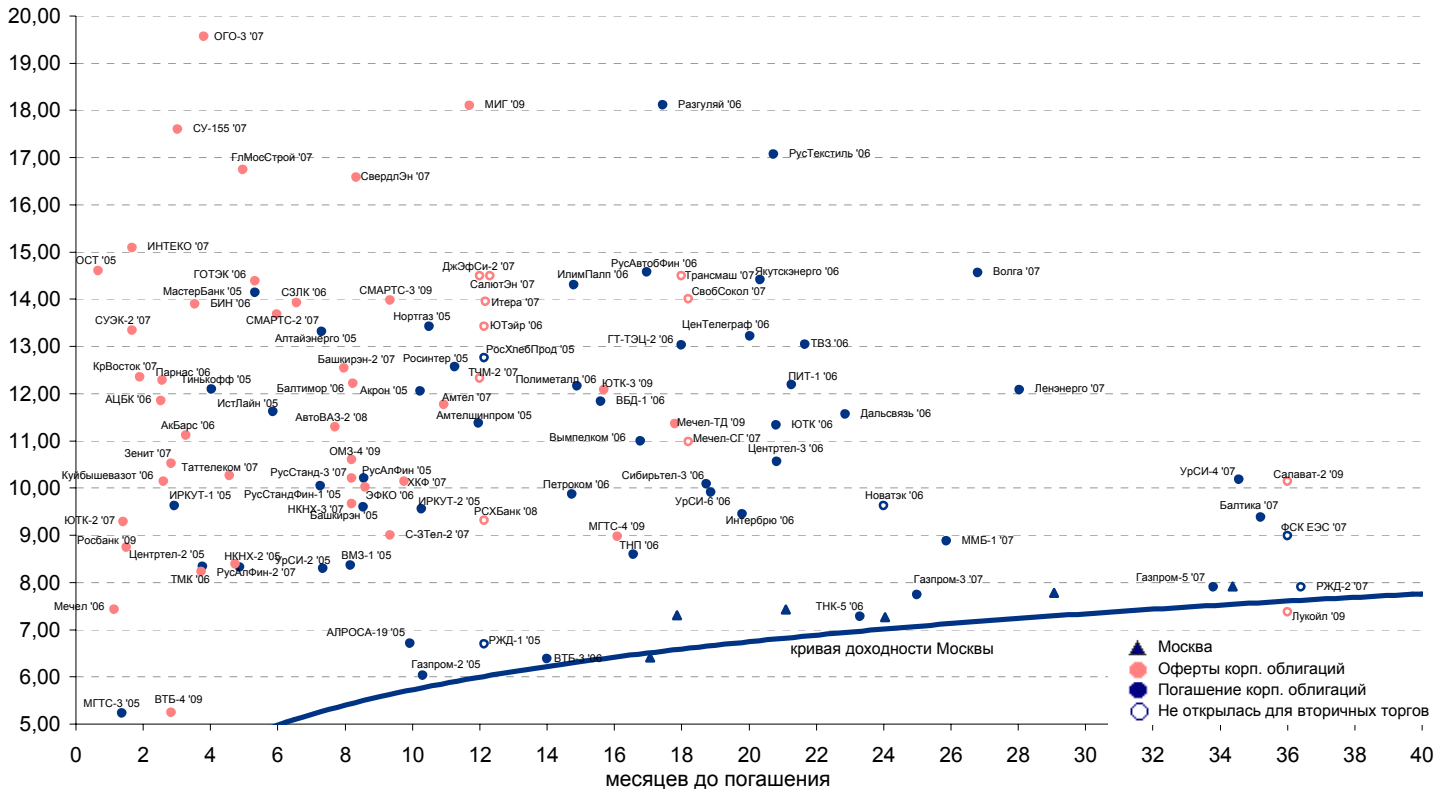


Рынок еврооблигаций

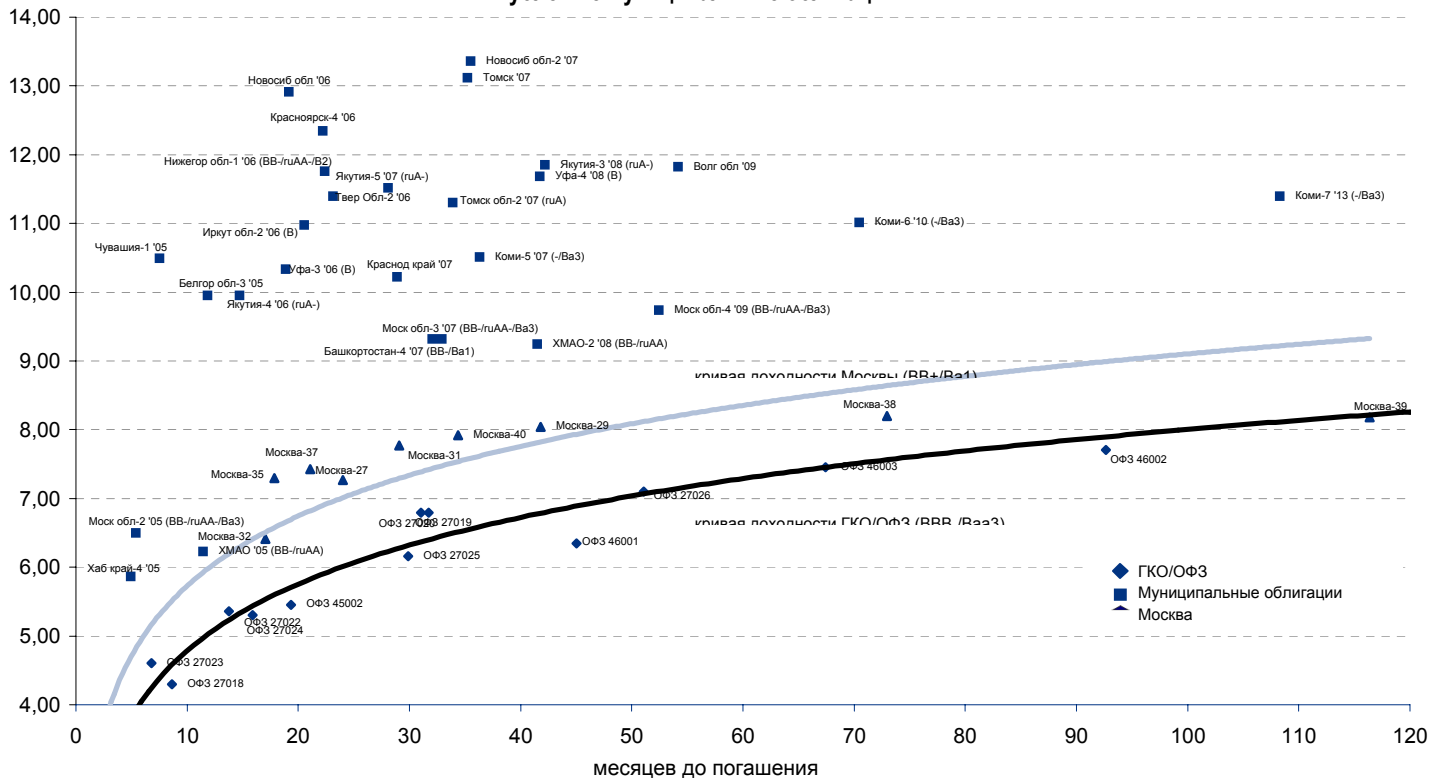
Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
СУБЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Russia '05	\$ 2 968 968	8,75	24 июл 05	24 янв 05	102,81	-0,04	3,58	8,51	104,5	0,53
Russia '07	\$ 2 400 000	10,00	26 июн 07	26 июн 05	113,08	0,24	4,37	8,84	117,7	2,22
Russia '10	\$ 2 820 041	8,25	31 мар 10	31 мар 05	110,93	0,29	5,80	7,44	217,2	4,21
Russia '18	\$ 3 466 671	11,00	24 июл 18	24 янв 05	139,07	0,02	6,60	7,91	198,6	7,75
Russia '28	\$ 2 500 000	12,75	24 июн 28	24 июн 05	162,63	0,04	7,19	7,84	225,0	10,21
Russia '30	\$ 18 400 000	5,00	31 мар 30	31 мар 05	102,33	0,06	6,58	4,89	225,7	8,15
MinFin V	\$ 2 837 000	3,00	14 май 08	14 май 05	93,13	0,00	5,28	3,22	208,1	3,02
MinFin VI	\$ 1 750 000	3,00	14 май 06	14 май 05	98,06	0,00	4,49	3,06	149,5	1,27
MinFin VII	\$ 1 750 000	3,00	14 май 11	14 май 05	84,27	0,00	6,05	3,56	200,2	5,38
MinFin VIII	\$ 1 322 000	3,00	14 ноя 07	14 май 05	96,11	0,00	4,46	3,12	126,7	2,69
Aries '07	eur 2 000 000	5,43	25 окт 07	25 апр 05	105,35	0,00	3,48	5,15		0,32
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25 окт 09	25 окт 05	113,22	0,08	4,61	6,85	98,7	4,00
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25 окт 14	25 апр 05	122,54	-0,14	6,46	7,83	214,2	6,59
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Москва '06	eur 400 000	10,95	28 апр 06	28 апр 05	109,31	0,47	3,53	10,02	-95,7 / 53,8	1,18
Москва '11	eur 374 000	6,45	12 окт 11	12 окт 05	106,91	0,48	5,68	6,03	-37,2 / 163,0	5,69
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06 май 08	06 май 05	103,19	-0,07	7,03	7,87	219,7 / 364,8	2,86
АЛРОСА '14	\$ 300 000	8,88	17 ноя 14	17 май 05	102,59	-0,01	8,48	8,65	217,3 / 416,1	6,47
Alfa-Bank '05	\$ 175 000	10,75	19 ноя 05	19 май 05	102,37	-0,01	7,87	10,50	428,9 / 533,4	0,82
Alfa-Bank '06	\$ 190 000	8,00	13 апр 06	13 апр 05	100,59	-0,14	7,49	7,95	360,5 / 456,8	1,17
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28 сен 09	28 мар 05	104,35	0,35	6,90	7,67	136,7 / 327,6	3,84
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21 май 08	21 май 05	99,64	0,23	8,62	8,53	378,5 / 522,6	2,86
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11 дек 08	11 июн 05	104,99	0,01	5,45	6,55	21,2 / 195,0	3,42
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12 окт 11	12 апр 05	107,12	-0,05	6,19	7,00	33,7 / 220,5	4,47
Вымпелком '05	\$ 250 000	10,45	26 апр 05	26 апр 05	101,66	0,03	4,93	10,28	135,1 / 239,6	0,31
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16 июн 09	16 июн 05	105,67	0,00	8,44	9,46	311,1 / 484,8	3,56
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22 окт 11	22 апр 05	98,92	0,43	8,58	8,47	260,4 / 458,9	5,01
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25 апр 07	25 апр 05	108,98	-0,13	4,95	8,37	58,1 / 175,8	2,06
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21 окт 09	21 апр 05	119,11	-0,10	5,87	8,82	6,8 / 224,0	3,80
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27 сен 10	27 сен 05	112,05	-0,26	5,30	6,96	-50,1 / 167,1	4,56
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,625	01 мар 13	01 мар 05	118,15	-0,16	6,70	8,15	90,0 / 265,2	5,69
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,201	01 фев 20	01 фев 05	105,93	-0,04	6,57	6,80	/ 225,7	5,16
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,625	28 апр 34	28 апр 05	117,03	-0,35	7,22	7,37	3,1 / 290,1	6,97
Газпромбанк '05	eur 150 000	9,75	04 окт 05	04 окт 05	104,85	0,20	3,04	9,30	-54,1 / 50,5	0,73
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30 окт 08	30 апр 05	104,15	0,04	6,01	6,96	88,1 / 253,8	3,28
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25 сен 06	25 мар 05	101,94	0,01	7,64	8,71	358,3 / 468,4	1,54
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03 авг 09	03 фев 05	107,25	0,01	8,91	10,14	364,8 / 528,8	3,46
Зенит '06	\$ 125 000	9,25	12 июн 06	12 июн 05	101,60	-0,06	8,04	9,10	367,0 / 484,7	1,32
МДМ-Банк '05	\$ 200 000	10,75	16 дек 05	16 июн 05	102,90	-0,01	7,52	10,45	393,6 / 498,1	0,89
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23 сен 06	23 мар 05	102,36	0,09	7,86	9,16	381,2 / 466,8	1,53
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10 дек 09	10 июн 05	99,38	-0,21	8,15	8,05	251,2 / 446,5	3,99
ММК '05	eur 100 000	10,00	18 фев 05	18 фев 05	100,99	-0,04	1,77	9,90	-181,4 / -76,9	0,12
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21 окт 08	21 апр 05	101,35	-0,09	7,58	7,89	251,5 / 410,9	3,18
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30 янв 08	30 янв 05	105,87	-0,08	7,57	9,21	319,6 / 394,3	2,54
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14 окт 10	14 апр 05	102,07	-0,08	7,92	8,21	194,2 / 414,7	4,45
НИКОЙЛ '07	\$ 150 000	9,00	19 мар 07	19 мар 05	100,35	-0,31	8,81	8,97	457,8 / 567,3	1,92
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13 фев 07	13 фев 05	100,18	-0,53	9,02	9,11	483,5 / 591,9	1,82
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30 сен 09	30 мар 05	98,09	-0,01	7,61	7,26	204,6 / 398,1	3,88
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09 фев 07	10 фев 05	100,16	-0,16	8,91	8,99	472,5 / 581,0	1,81
Промсвбанк '06	\$ 100 000	10,25	27 окт 06	27 апр 05	100,03	-0,01	10,21	10,25	612,9 / 714,6	1,59
Росбанк '09	\$ 225 000	9,75	24 сен 09	24 мар 05	102,01	-0,16	9,22	9,56	465,4 / 559,9	2,63
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20 ноя 06	20 май 05	113,96	-0,23	4,87	11,19	38,2 / 187,7	1,68
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14 апр 07	14 апр 05	102,46	-0,33	7,55	8,54	149,7 / 349,9	2,00
Сбербанк '06	\$ 1 000 000	3,86	24 окт 06	26 янв 05	100,83	0,06	3,83	3,83	/	2,00
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24 фев 09	24 фев 05	101,04	0,05	8,32	8,54	314,8 / 478,1	3,33
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19 апр 14	19 апр 05	99,86	-0,04	9,27	9,26	306,0 / 495,1	6,03
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13 фев 07	13 фев 05	106,79	-0,08	7,93	10,77	355,5 / 473,2	1,79
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15 янв 09	15 янв 05	106,59	1,35	8,78	10,09	440,2 / 557,9	3,11
Система '08	\$ 350 000	10,25	14 апр 08	14 апр 05	105,77	0,09	8,20	9,69	382,3 / 457,0	2,71
Система '11	\$ 350 000	8,88	28 янв 11	28 янв 05	101,63	0,10	8,52	8,73	318,7 / 465,3	2,15
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06 ноя 07	06 май 05	113,97	-0,07	5,60	9,65	123,0 / 240,7	2,43
Уралсиб '06	\$ 140 000	8,88	06 июл 06	06 янв 05	100,49	-0,02	8,52	8,83	403,3 / 552,8	1,33



Рублевые корпоративные облигации

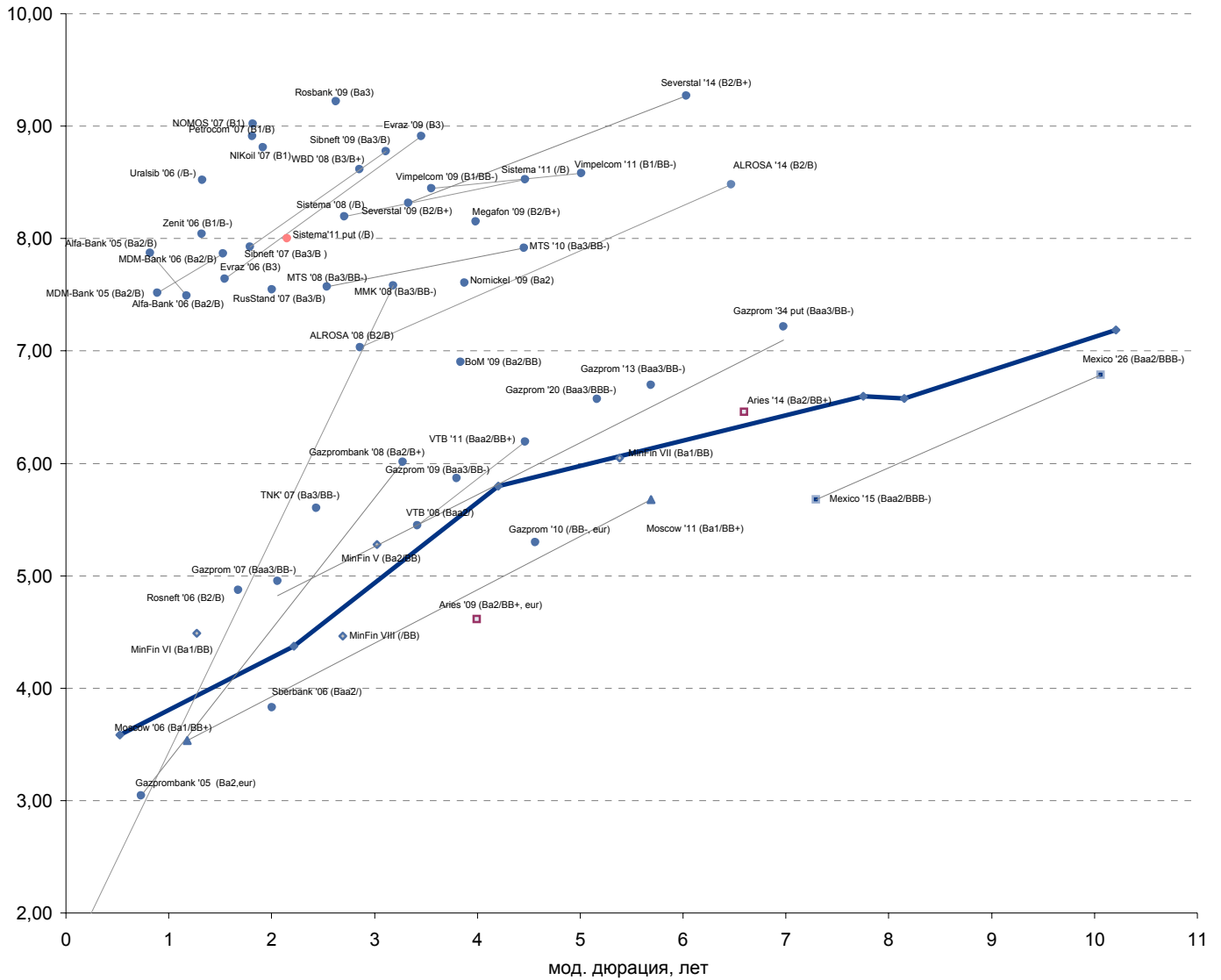


Рублевые муниципальные облигации





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, arugach@nikoil.ru

Сергей Шемардов, клиентский менеджер, she_sa@nikoil.ru

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

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

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

Управление рынков долгового капитала**Руководитель управления**

Дмитрий Волков, vda@nikoil.ru

Илья Зимин, директор, zimin@nikoil.ru

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

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

Настоящий бюллетень предназначен исключительно для информационных целей. Ни при каких обстоятельствах этот бюллетень не должен использоваться или рассматриваться как oferta или предложение делать offerты. 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