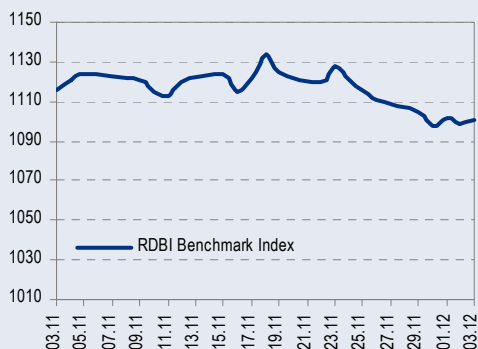
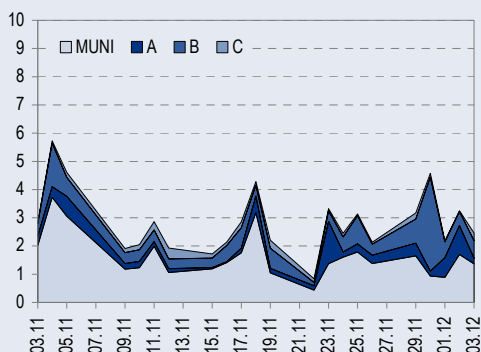




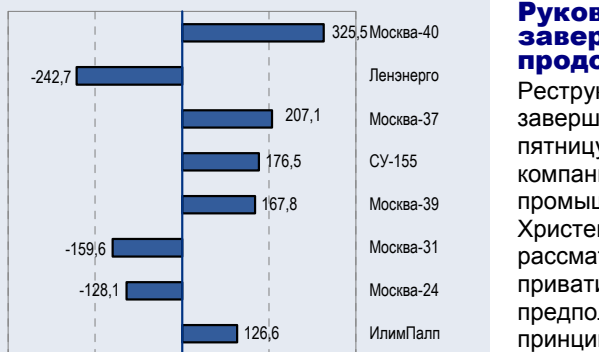
## БЕНЧМАРК ИНДЕКС КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



## 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

06.12.2004 Пред. день

Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	346,5	294,1
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	27,93	28,00
Обменный курс USD/EUR	1,34	1,34
Цена на нефть URALS, \$/барр.	33,51	33,51
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	112,8	5,5
MIBOR, %	1,3	1,3
Ставки overnight (оценка НИКойла)		
Банки первого круга, %	0-1	0-1
Банки второго круга, %	1-2	1-1
Банки третьего круга, %	1-2	1-2

\*Предыдущая неделя

## РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Прошедшим днем активность на рынке была на среднем уровне недели с некоторой интенсификацией торговли в государственных бумагах. Остатки на корсчетах заметно выросли, достигнув очередного исторического максимума 346,5 млрд руб.; 1-дневная ставка MIBOR мало изменилась, оставшись вблизи уровня 1,3%; курс рубля по отношению к доллару вновь вырос с 28 до 29,93 руб/долл. Единой ценовой тенденции на рынке не наблюдалось, наиболее качественные бумаги испытывали разнонаправленные колебания. Значение индекса NIKoil-RDBI равно сегодня 1101,1 (+2,9).

Американские бонды получили в пятницу поддержку из-за плохих для экономики США данных по безработице, поэтому бесполое по поводу американского рынка со стороны крупных держателей наиболее качественных рублевых бондов должно отойти на второй план. На первом же плане остается большой объем дешевых денег, который должен быть вложен в доходные инструменты. ..... *стр.2*

## РЫНОК ЕВРООБЛИГАЦИЙ

Treasuries потеряли в пятницу в доходности 0,15%, что стало результатом выхода негативных данных о количестве созданных рабочих мест (Change in Non-farm payrolls) за ноябрь. Оказалось, что за прошедший месяц американская экономика прибавила только 112 тыс. новых рабочих мест в несельскохозяйственный отраслях, тогда как ожидавшееся значение составляло +200 тыс. Как только данные были опубликованы, доходность 10-летних облигаций казначейства скачком переместилась с 4,4 до 4,25%, где и оставалась затем до конца дня.

Подскок Treasuries вверх на негативных данных предоставляет прекрасную возможность для продажи длинных суверенных бумаг. С нашей точки зрения, опасность подъема ставки 14 декабря продолжит давление на котировки американских облигаций, а заметно снизившаяся цена на нефть должна проявиться в оживлении экономической активности в Америке уже до конца года. В этих условиях наиболее разумной стратегией является сейчас пополнение инвестиционных портфелей относительно привлекательными корпоративными выпусками со средней и малой дюрацией. .... *стр.3*

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

## РАО ЕЭС

### Руководители отрасли заверяют, что реформа продолжается

Реструктуризация РАО ЕЭС должно завершиться до конца 2006 г., заявили в пятницу председатель правления компании Анатолий Чубайс и министр промышленности и энергетики Виктор Христенко. Правительство все еще рассматривает возможность приватизации генерирующих активов и предполагает, что будет использован принцип пропорционального распределения акций. .... *стр.4*

## Связьинвест

### Межрегиональные операторы заинтересованы в стандарте CDMA

Дочерние компании Связьинвеста выразили заинтересованность в развитии стандарта CDMA. Вслед за ВолгаТелекомом, который ввел сеть CDMA в эксплуатацию летом текущего года, ЦентрТелеком сообщил о намерении инвестировать 5-6 млн долл. в монтаж 30 тыс. абонентских линий в 2005 г. .... *стр.4*

Статистика ..... *стр.6*

Новости

✦ ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций серии 01 ОАО ФСК Единой энергетической системы на 5 млрд руб. ФСК ЕЭС начнет размещение займа на 5 млрд руб. 21 декабря. [Cbonds]

✦ 6 декабря на ММВБ начинаются торги облигациями серии 01 ООО Автобан-Инвест. [Cbonds]

✦ ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций ООО «Финанс Интернэшнл Инвест» серии 01 объемом 1 млрд руб. по номиналу. [Финмаркет]

✦ Зарегистрированы условия эмиссии и обращения облигаций Воронежской области. Размещение облигаций планируется осуществить 15 декабря 2004 г. [Cbonds]



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

Прошедшим днем активность на рынке была на среднем уровне недели с некоторой интенсификацией торговли в государственных бумагах. Остатки на корсчетах заметно выросли, достигнув очередного исторического максимума 346,5 млрд руб.; 1-дневная ставка MIBOR мало изменилась, оставшись вблизи уровня 1,3%; курс рубля по отношению к доллару вновь вырос с 28 до 29,93 руб/долл. Единой ценовой тенденции на рынке не наблюдалось, наиболее качественные бумаги испытывали разнонаправленные колебания. Значение индекса NIKoil-RDBI равно сегодня 1101,1 (+2,9).

Среди муниципальных бумаг очевидно недооцененным бондом остается размещенная на прошлой неделе Новосибир обл-2. Сейчас доходность выпуска к погашению через 36 мес. составляет 13,83% годовых, тогда как справедливый уровень для этой бумаги – 13-13,25%. Плюсом выпуска является также его относительно большой объем, обеспечивающий неплохую рыночную ликвидность.

Помимо этого, очевидную премию к своему справедливому положению дает сейчас выпуск Коми-7. Доходность бумаги к погашению через 9 лет составляет 11,2%, тогда как в ближайшее время она должна достигнуть отметки 11%. Сейчас выпуск проходит через период фиксации прибыли крупными держателями, получившими его на аукционе, однако на рынке в целом сейчас настолько мало дешевых бумаг, что внимание покупателей будет неминуемо обращено на Коми-7 в ближайшее время.

В корпоративном секторе после выплаты купона открылись для торговли облигации Балтимор, которые мы ранее советовали продавать. Доходность бумаги к оферте через 9 мес. составляет 12%, тогда как выпуск ДжЭфСи торгуется с доходностью 13,2 к погашению через 10 мес. Преимущество очевидно – за ДжЭфСи. Мы понимаем осторожность инвесторов в отношении этой бумаги перед выпуском второй серии облигаций этого эмитента, однако выпуск новых бондов будет по сути представлять собой частичный своп первой серии на вторую. Таким образом, в момент аукциона реальное предложение бумаг ДжЭфСи увеличится на меньшую величину, чем размер второго выпуска.

Американские бонды получили в пятницу поддержку из-за плохих для экономики США данных по безработице, поэтому беспокойство по поводу американского рынка со стороны крупных держателей наиболее качественных рублевых бондов должно отойти на второй план. На первом же плане остается большой объем дешевых денег, который должен быть вложен в доходные инструменты.

**ТОРГОВЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ**

**Спекулятивным инвесторам:**

Держать на позиции купленные длинные облигации, сохраняющие перспективы роста относительно рынка. Имеются в виду: Новосибир обл-2, Коми-7, Мегафон-2, Газпром-3, РусСтанд-2, ТВЗ, Якутскэнерго, Мечел-ТД, Интербрю, Башкортостан-4.

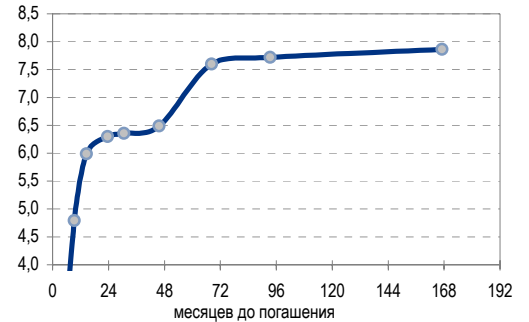
**Инвесторам в фиксированную доходность :**

Увеличивать объем вложения в короткие инструменты.

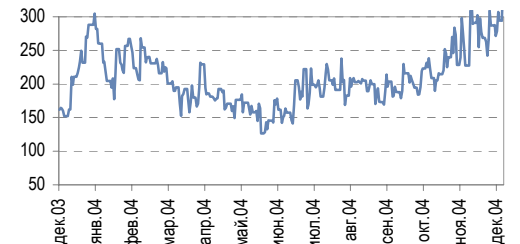
Облигации с наилучшей доходностью к погашению/оферте в ближайшие полгода: Мечел, ОСТ, Маир, Парнас.

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

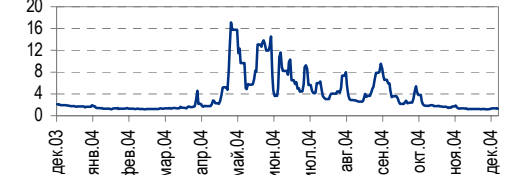
Доходность ГКО-ОФЗ



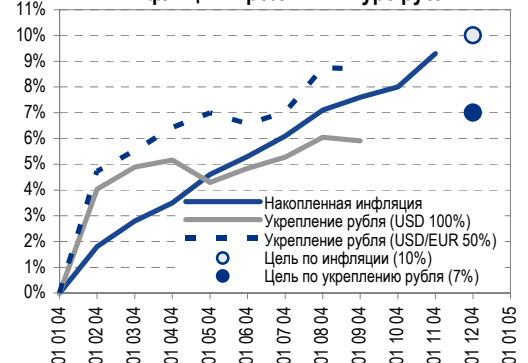
Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.



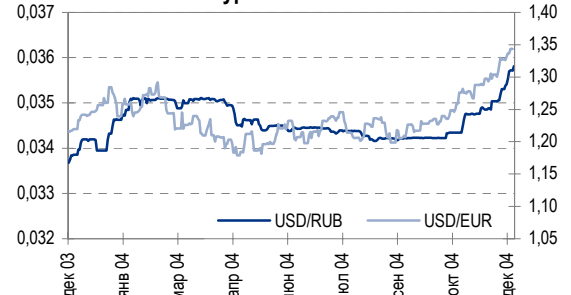
Ставка 1-дневного MIBOR, %



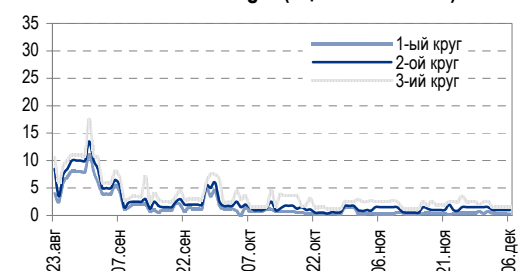
Инфляция и реальный курс рубля



Курсы валют



Ставки Overnight (оценка НИКОИла)





**Рынок еврооблигаций**

**КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ**

**Treasuries** потеряли в пятницу в доходности 0,15%, что стало результатом выхода негативных данных о количестве созданных рабочих мест (Change in Non-farm payrolls) за ноябрь. Оказалось, что за прошедший месяц американская экономика прибавила только 112 тыс. новых рабочих мест в несельскохозяйственных отраслях, тогда как ожидавшееся значение составляло +200 тыс. Как только данные были опубликованы, доходность 10-летних облигаций казначейства скачком переместилась с 4,4 до 4,25%, где и оставалась затем до конца дня.

**Россия'30** открылась чуть ниже закрытия котировкой 99,5, и в первой половине дня колебалась в диапазоне 99,5-100. В момент, когда Treasuries скакнули вверх на американских данных, цена России'30 также резко выросла до 101, после чего наступила стабилизация с закрытием в точке 101,25. Текущая цена на покупку России'30 составляет 100,875, доходность – 6,91 (-0,11)% годовых. Спред Россия'30-Т'14 равен 240 (-1) бп.

Торговля в России'28 шла следующим образом: при средней активности облигации открылись под закрытием четверга ценой 158, в первой половине дня медленно шли вверх к уровню 159, затем вновь упали до 158,25, но под вечер резко выросли на американском ралли до 161,25. Закрытие произошло по цене 161, к сегодняшнему утру цены скорректировались вниз - Россия'28 стоит сейчас 160 на покупку, что соответствует доходности 7,35 (-0,1)%.

Значение индекса NIKoil-SOVEREIGN на сегодня – 172,7 (+141 бп).

**Корпоративный сектор** сильно отстал в пятницу от выросших суверенных бумаг, поскольку основная часть их роста прошла на вечер, когда торговля корпоративными выпусками практически отсутствует.

С нашей точки зрения, вложения в корпоративные бумаги средней дюрации являются сейчас прекрасной альтернативой спекулятивным операциям в длинных суверенных бондах, которые являются очень рискованными из-за возможности сильного падения Treasuries.

Список недооцененных корпоративных выпусков на вторичном рынке немного изменился и выглядит следующим образом: НИКойл'07, Уралсиб'06, Евраз'09, Северсталь'09, Система'08, ММК'08, МТС'08, Газпромбанк'08.

Значение индекса NIKoil-EUROCOPR на сегодня – 171,96 (+30 бп).

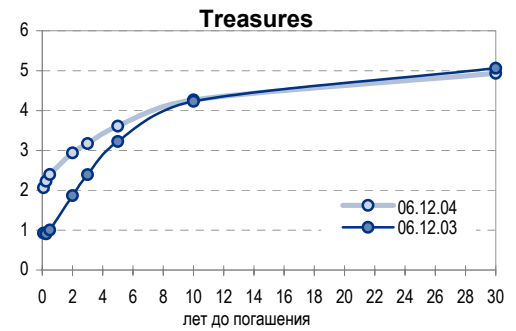
**Другие рынки:** Бразилия – слабо вверх, Мексика – резко вверх, Турция – резко вверх, Венесуэла – на месте. Спред R'30-Mex'15 – 90 (+3) бп. Нефть (URALS) – 33,51 (-0,71) долл/б – вниз.

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

**Отрицательные факторы:** остающаяся актуальной перспектива продолжения подъема учетной ставки в США в декабре; фундаментальная переоцененность Treasuries; спред Россия-Мексика находится на низком уровне 90 бп при том, что поддержка по этому спреду находится на уровне 75 бп.

**Вывод:** подскок Treasuries вверх на негативных данных предоставляет прекрасную возможность для продажи длинных суверенных бумаг. С нашей точки зрения, опасность подъема ставки 14 декабря продолжит давление на котировки американских облигаций, а заметно снизившаяся цена на нефть должна проявиться в оживлении экономической активности в Америке уже до конца года. В этих условиях наиболее разумной стратегией является сейчас пополнение инвестиционных портфелей относительно привлекательными корпоративными выпусками со средней и малой дюрацией.

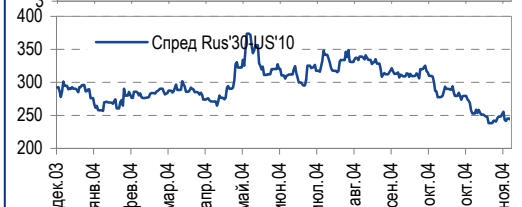
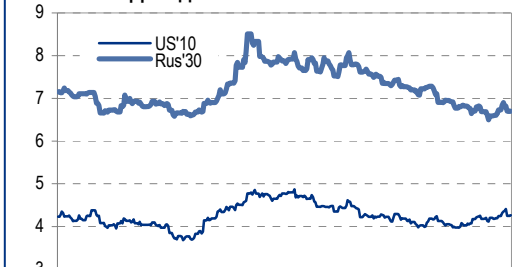
**Кривая доходности US**



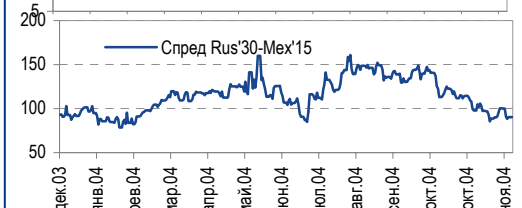
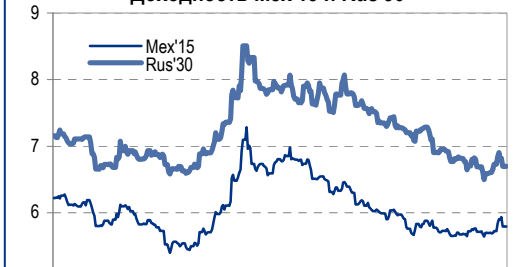
**Цена Rus'30**



**Доходность UST'10 и Russia'30**



**Доходность Mex'15 и Rus'30**





## ТОРГОВЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

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

В корпоративном сегменте покупать НИКойл'07, Уралсиб'06, Евраз'09, Северсталь'09, Система'08, ММК'08, МТС'08, Газпромбанк'08 с инвестиционным временным горизонтом, не исключающим и получение спекулятивной прибыли в благоприятной рыночной ситуации.

*Дмитрий Дудкин, dud\_di@nikoil.ru*

## РАО «ЕЭС России»

### Руководители отрасли заверяют, что реформа продолжается

Сценарий реструктуризации до сих пор обсуждается. Реструктуризация РАО ЕЭС должно завершиться до конца 2006 г., заявили в пятницу председатель правления компании Анатолий Чубайс и министр промышленности и энергетики Виктор Христенко. Правительство все еще рассматривает возможность приватизации генерирующих активов и предполагает, что будет использован принцип пропорционального распределения акций.

**Будущее стратегических активов – ключевой вопрос.** Наибольшие опасения участники испытывают за судьбу стратегических пакетов, сформированных в расчете на то, что ОГК будут продаваться за акции РАО ЕЭС. Риск, что возможная распродажа этих пакетов стратегическими инвесторами окажет негативное давление на котировки акций компании, сохраняется.

*Каюс Папану, pap\_ca@nikoil.ru  
Алексей Кормщикова, kor\_an@nikoil.ru  
Матвей Тайц, tai\_ma@nikoil.ru*

## СВЯЗЬИНВЕСТ

### Межрегиональные операторы заинтересованы в стандарте CDMA

**Развитие нового стандарта.** Дочерние компании Связьинвеста выразили заинтересованность в развитии стандарта CDMA. Вслед за ВолгаТелекомом, который ввел сеть CDMA в эксплуатацию летом текущего года, ЦентрТелеком сообщил о намерении инвестировать 5–6 млн долл. в монтаж 30 тыс. абонентских линий в 2005 г. Уралсвязьинформ планирует инвестировать 4,5 млн долл. и до конца 2004 г. установить емкость на 50 тыс. линий, а Сибирьтелеком рассчитывает запустить сеть CDMA на 20 тыс. номеров в следующем году.

**CDMA должен обеспечить диверсификацию бизнеса, хотя не все так гладко.** Услуги в стандарте CDMA рассматриваются как дополнительный вид бизнеса для межрегиональных операторов связи, который позволит им занять на соответствующих рынках нишу мобильного Интернета, а также предоставлять услуги связи в отдаленных районах. Кроме того, этот вид бизнеса в дальнейшем может быть продан. Однако существует риск, что, как и в 2004 г., единственным покупателем CDMA активов станет SkyLink, а характер сделки будет нерыночным.

**Особенности CDMA.** Похоже, что 2004 г. стал годом продажи устаревших активов стандарта NMT (легко модернизируемого в CDMA) дочерними подразделениями Связьинвеста компании SkyLink, развивающей национальную сеть CDMA. Однако не все активы NMT могут быть легко выделены из структуры межрегиональных операторов связи и проданы. Особенностью CDMA также является то, что в одном регионе может быть только один оператор этого стандарта. Данная особенность, с одной

*Пропорциональное распределение лучше, чем продажа активов, но ключевые решения отложены*



стороны, подрывает монопольное положение операторов в регионах, с другой – может не позволить выгодно продать активы CDMA.

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



## Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бл
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	НРР	текущ.		S&P/M	НИКОЙЛ	
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																				
Абсолют	500	11,00	21.январ.05	22.апр.05	21.апр.06	4,7	16,8				97,00	99,95								
АвтоВАЗ-2	3 000	11,28	16.фев.05	17.авг.05	13.авг.06	8,6	45,0	100,05	-0,07	5 386 258	99,91	100,14	11,09		10,50	11,27	0,64		B	628
Аижж	1 070	11,00	01.июн.05		01.дект.08		48,6				101,00	106,00								
Аижж-2	1 500	11,00	01.фев.05		01.фев.10		62,9	107,05	0,32	16 055 000	106,75	107,40		9,46	10,28		4,14			187
АкБарс	500	9,00	06.апр.05	06.апр.05	05.апр.06	4,1	16,3				99,01	99,40								
Акрон	600	13,45	01.фев.05		01.ноя.05		11,1	101,15	0,11	183 087	101,15	101,64		12,65	11,92	13,30	0,79		B	734
АЛРОСА-9	500	13,05	17.фев.05		17.фев.05		2,5													
АЛРОСА-19	3 000	16,00	23.апр.05		23.окт.05		10,8	108,20	-0,03	10 536 834	108,21	108,35		6,43	6,15	14,79	0,89	B/B1	A-	118
Алтайэнергс	600	18,00	03.фев.05		05.авг.05		8,2	102,70	0,31	734 288	102,50	102,75		14,42	13,42	17,53	0,59	B/B1	A-	970
Альфа-Финанс	1 000	9,00	10.дек.04	10.дек.04	14.июн.07	0,2	30,8													
Альфа-Финанс-2	2 000	7,40	06.апр.05	06.апр.05	31.мар.10	4,1	64,8			29 667 000	98,00	99,00							B-/	
Амтел	1 200	12,50	19.май.05	22.ноя.05	15.ноя.07	11,8	35,9	100,50	0,00	5 025	100,10	100,80	12,10		11,69	12,44	0,85	B-/ruA+/-	B-	665
Амтелшипинром	600	19,00	24.дек.04		23.дек.05		12,8			7 497 000	106,67	107,00							B-	
АЦБК	500	14,95	09.дек.04	15.мар.05	07.сен.06	3,4	21,4												B-	
Балтика	1 000	8,75	24.май.05		20.ноя.07		36,1				99,80	100,11							BB/Ba2	A-
Балтимор	500	16,00	02.мар.05	02.сен.05	05.сен.06	9,1	21,4	102,75	0,43	9 665 075	102,59	102,80	12,65		11,98	15,57	0,66		C+	775
Башкирэн	500	20,00	12.мар.05		11.сен.05		9,4				106,00	107,20							B	
Башкирэн-2	500	10,69	24.фев.05	25.авг.05	22.фев.07	8,8	27,0				99,00	100,30							B	
БИН	1 000	14,00	14.апр.05	14.апр.05	13.апр.06	4,4	16,5													
ВВД-1	1 500	9,00	12.апр.05		11.апр.06		16,5	96,50	-0,50	202 650	96,40	96,50		11,27		9,33	1,15	B+/ruA+/B1	B+	497
ВМЗ-1	1 000	15,00	02.мар.05		31.авг.05		9,0	104,75	-0,28	497 583	104,75	105,00		8,39	7,92	14,32	0,72	C+		349
Волга	1 500	12,00	15.мар.05		13.мар.07		27,7				96,00	97,00							B	
ВолгаТел	1 000	15,00	21.фев.05		21.фев.06		14,8			2 120 800	105,90	106,40							B/ruA-	B+
ВТБ-3	2 000	14,50	25.май.05		22.фев.06		14,9				108,75	109,12							BB+	
ВТБ-4	5 000	5,43	24.мар.05	24.мар.05	19.мар.09	3,7	52,2				100,21	100,40							BB+	
Вымпелком	3 000	9,90	17.май.05		16.май.06		17,6			30 798 000	102,75	102,95							BB-/Ba3	A-
Газпром-2	5 000	15,00	07.май.05		03.ноя.05		11,2	107,75	-0,11	1 077 500	107,84	108,00		6,47	6,22	13,92	0,91	BB-/	A	115
Газпром-3	10 000	8,11	28.январ.05		18.январ.07		25,9	101,62	0,03	4 699 855	101,40	101,59		7,40		7,98	1,92	BB-/	A	30
Газпром-5	5 000	7,58	12.апр.05		09.окт.07		34,7												BB-/	A
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	12,95	23.дек.04	23.дек.04	22.июн.06	0,7	18,9	99,77	-0,05	5 022 185	99,68	99,83	17,57	13,07	16,26	12,98	0,05		B-	1424
ГлМосСтрой	2 000	14,15	24.фев.05	27.май.05	27.май.07	5,8	30,2	99,15	0,00	19 830	98,05	99,20	17,00		16,01	14,27	0,40		C-	1274
ГОТЭК	550	14,20	07.дек.04	07.июн.05	06.июн.06	6,2	18,3												C-	
Дальсвязь	1 000	15,00	18.май.05	16.ноя.05	15.ноя.06	11,6	23,7				105,10	105,50							B-	
ДжЭфСи	700	14,00	06.январ.05		06.окт.05		10,2	100,39	0,12	5 597 754	100,20	100,60		14,18	13,20	13,95	0,72		C+	905
Евраз	1 000	12,50	05.июн.05		05.дек.05		12,2												B1	B+
Евросет	1 000	16,33	26.апр.05	29.дек.04	25.апр.06	0,9	16,9	100,18	0,14	1 259 319	100,01	100,18	14,44	16,79	13,55	16,30	1,13			1046
Зенит	1 000	8,69	24.мар.05	24.мар.05	24.мар.07	3,7	28,0			8 914 468	99,60	99,77								
ИжАвто	1 000	12,50	16.мар.05	14.сен.05	14.мар.07	9,5	27,7				95,00	95,90							C-	
ИлимПалл	1 500	15,21	23.мар.05	23.мар.05	18.мар.06	3,7	15,7	101,41	0,24	126 630 649	101,30	101,50	10,45	14,41	10,09	15,00	1,09		B	827
Инком-Авто	700	17,00	24.фев.05	24.фев.05	22.ноя.07	6,8	36,1												C	
ИНТЕКО	1 200	10,95	17.фев.05	17.фев.05	15.фев.07	2,5	26,8	100,49	0,12	1 112 464	100,30	101,00	18,82	10,96	17,56	10,90	0,18		B-	1517
ИНТЕКО-Инв	3 000	10,70	29.апр.05	29.апр.05	29.апр.07	4,9	29,2												C+	
Интербрю	2 500	13,00	15.фев.05		15.авг.06		20,7				106,75	106,90							A-	
ИРКУТ-1	600	8,00	27.мар.05		27.мар.05		3,8				99,50	100,00							B	
ИРКУТ-2	1 500	16,00	04.май.05		02.ноя.05		11,1	104,50	0,00	869 440	104,50	105,25		10,96	10,47	15,31	0,85		B	565
ИстЛайн	1 000	13,50	22.дек.04		23.июн.05		6,7				100,00	101,20							B-/ruBBB-	NR
КамАЗ	1 200				11.ноя.06		23,6	101,00	0,15	3 226 500	100,75	101,00							C	
КрВосток	1 500	11,50	24.фев.05	24.фев.05	25.фев.07	2,8	27,1				99,55	99,85							B	
Кредиттраст	500	15,00	29.май.05		29.май.05		5,9													
Кристалл	500	12,00	10.фев.05	11.авг.05	08.фев.07	8,4	26,6				96,10	97,89							B-	
Куйбышевазот	600	12,00	16.дек.04	17.мар.05	15.июн.06	3,5	18,6	100,50	0,12	15 075 000	100,45	100,55	10,58		9,94	11,94	0,26		B-	676
Ленэнерго	3 000	10,25	21.апр.05		19.апр.07		28,9	97,10	-2,85	242 675 971	97,15	97,65		12,01		10,56	1,91		B-	537
ЛОМО-2	700	15,35	11.январ.05	12.июл.05	11.июл.06	7,4	19,5	100,20	0,54	5 010	99,66	100,25	15,47		14,14	15,32	0,53		D+	1089
Лукойл	6 000	7,25	24.май.05	20.ноя.07	17.ноя.09	36,1	60,3												BB/Ba2	A
Маир	1 000	12,30	04.январ.05	05.апр.05	03.апр.07	4,1	28,4	98,19	0,00	619 558	98,25	99,50	19,15		17,64	12,53	0,28			1522
МастерБанк	500	14,00	07.дек.04	07.дек.04	07.июн.05	0,1	6,2												B-/ruBBB+	B+
МГТС-3	1 000	17,00	08.фев.05		08.фев.05		2,2				102,00								B-/ruBBB+	B+
МГТС-4	1 500	10,00	27.апр.05	26.апр.06	22.апр.09	17,0	53,4				101,75	102,50							B-/ruBBB+	B+
Мегафон	1 500	11,50	08.дек.04		07.июн.06		18,4												B+	
Мегафон-2	1 500	9,28	13.апр.05		11.апр.07		28,6				99,80	101,00							B+	
Мечел	1 000	12,30	01.фев.05	01.фев.05	31.январ.06	2,0	14,1	100,40	-0,02	5 124 259	100,37	100,50	9,82		9,44	12,25	0,16		B	626
Мечел-ТД	3 000	11,75	17.дек.04	16.июн.06	12.июн.09	18,7	55,1	100,79	0,21	18 247 355	100,70	100,80	11,48			11,66	1,33		B-	486
Мечел-СГ	2 000	10,69	26.май.05	25.май.06																



## Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бп	
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	НИК ойл		
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)</b>																					
Разгуляй	1 000	16,00	04.июн.05		05.июн.06		18,3	96,67	0,09	328 670	96,50	96,70			18,08		16,55	1,16			1154
РАО ЕЭС-2	3 000	15,00	21.апр.05		21.окт.05		10,7			32 257 000	107,35	107,70									
Росбанк	3 000	9,91	12.фев.05	12.фев.05	15.фев.09	2,4	51,2			29 754 000	98,99	99,25									
Росинтер	300	17,50	04.мар.05		02.дек.05		12,1	103,61	-0,69	21 733 886	103,61	104,00			14,28	12,84	16,89	0,86			878
РусАвтоФин	500	15,00	22.май.05		22.май.06		17,8	100,30	0,09	33 099	100,30	100,75			14,59	14,96	14,96	1,21			811
РусАлФин	3 000	10,00	12.мар.05		12.сен.05		9,4	100,92	0,33	5 609 406	100,20				8,90	8,54	9,91	0,72			391
РусАлФин-2	5 000	9,60	20.май.05	20.май.05	20.май.07	5,6	29,9	100,54	0,24	15 092 223	100,45	100,53			8,54	8,24	8,35	9,55	0,43		432
РусСтанд-2	1 000	14,00	15.дек.04	15.июн.05	14.июн.06	6,5	18,6	106,50	-0,02	9 585	106,00	107,00			1,71	9,59	1,60	13,15	1,41		299
РусСтанд-3	2 000	12,90	23.фев.05	01.сен.05	22.авг.07	9,1	33,1	103,30	-0,20	124 993					7,99	7,56	12,49	0,71			308
РусСтандФин-1	500	20,00	05.фев.05		04.авг.05		8,1				107,00	107,80									
РусТекстиль	500	18,80	15.мар.05		12.сен.06		21,6	103,00	0,04	3 809 965	102,55	103,00			17,42		18,25	1,42			1043
Салават-2	3 000	9,70	17.май.05	13.ноя.07	10.ноя.09	35,8	60,1														
Сальмон-2	150	12,50	04.янв.05		04.окт.05		10,2														
СвердлЭн	3 000	11,50	03.мар.05	05.сен.05	01.мар.07	9,2	27,3				92,20	96,58									
СвоБСокол	600	13,55	26.май.05	25.май.06	22.ноя.07	17,9	36,1														
Северсталь	3 000	9,75	30.дек.04	10.июл.05	28.июн.07	7,3	31,2				101,55	102,20									
СЗЛК	300	14,00	13.янв.05	14.июл.05	13.июл.06	7,4	19,6	99,90	2,70	1 228 770	99,75	100,30			14,60	13,45	14,01	0,54			1002
С-ЗТел-2	1 500	13,20	05.янв.05	05.окт.05	03.окт.07	10,2	34,5				103,62	103,95									
Сибирьтел-3	1 530	14,50	14.янв.05		14.июл.06		19,6				106,55	107,65									
Сибирьтел-4	2 000	12,50	06.янв.05		05.июл.07		31,5	105,50	-0,30	158 250	105,60				10,27		11,85	2,23			363
СистФин-2	2 000	10,50	31.дек.04		29.июн.07		31,3														
СМАРТС-2	500	13,75	26.дек.04	26.июн.05	26.июн.07	6,8	31,2					100,50									
СМАРТС-3	1 000	15,10	05.апр.05	05.окт.05	29.сен.09	10,2	58,7	100,80	-0,14	18 141 000	100,55	101,05			14,47	13,70	14,98	0,73			934
СС-Авто	1 500	11,25	27.янв.05	25.янв.07	21.янв.10	26,1	62,5					102,50									
СУ-155	1 500	12,29	28.дек.04	30.мар.05	30.мар.07	3,9	28,2	93,00	0,00	176 470 570	93,00	95,00			41,55	35,84	13,22	0,21			3766
СУЭК-2	1 000	11,50	17.фев.05	17.фев.05	15.фев.07	2,5	26,8				99,60	99,95									
Татнефть-3	1 500	12,00	30.дек.04		01.июл.06		19,2				103,00	104,50									
Таттелеком	600	12,50	14.фев.05	15.май.05	05.май.07	5,4	29,4				100,00	102,00									
ТВЗ	750	14,60	10.апр.05	10.окт.05	10.окт.06	10,4	22,5				102,20	103,00									
Тинькофф	400	20,50	29.апр.05		29.апр.05		4,9	102,65	-0,38	19 504	102,63	102,85			13,83	13,30	19,97	0,37			975
ТМК	2 000	14,00	20.апр.05	20.апр.05	20.окт.06	4,6	22,9	100,60	-0,70	146 876	101,31	101,44			12,60	7,17	12,13	13,92	0,35		858
ТНК-5	3 000	15,00	29.май.05		28.ноя.06		24,2	114,50	-0,06	119 998 675	114,55	114,70									
ТНП	1 000	8,90	11.май.05		10.май.06		17,4				98,00	100,65									
Трансмаш	1 500	14,00	01.июн.05	01.июн.06	01.дек.07	18,2	36,4														
УВЗ	2 000	13,36	05.апр.05	05.окт.05	30.сен.08	10,2	46,6				100,51	100,89									
УрСИ-2	1 000	17,50	07.фев.05		06.авг.05		8,2	106,12	-0,44	3 793 695	106,10	106,25			8,32	7,85	16,49	0,64			359
УрСИ-6	3 000	14,25	18.янв.05		18.июл.06		19,7	107,32	-0,02	100 643 426	107,25	107,40			9,48		13,28	1,50			272
УрСИ-4	3 000	9,99	05.май.05		01.ноя.07		35,4														
ХКФ	1 500	11,25	19.апр.05	18.окт.05	16.окт.07	10,6	34,9				3 542 916	101,35									
Центртел-2	600	16,00	21.апр.05		21.апр.05		4,6	102,32	0,02	3 885 090	102,32	102,85			9,79	9,51	15,64	0,36			576
Центртел-3	2 000	12,35	18.мар.05	19.сен.05	15.сен.06	9,7	21,7	102,41	-0,93	348 200	103,40	103,80			11,21	11,10	10,67	12,06	0,73		618
Центртел-4	5 623	13,80	16.фев.05	16.ноя.06	21.авг.09	23,8	57,4	106,53	-0,09	16 204 040	106,60	106,75			10,28	12,29	12,95	3,56			496
ЦенТелеграф	500	16,00	22.фев.05		22.авг.06		20,9	104,90	-0,15	1 049	104,90	105,30			13,40		15,25	1,44			649
ЭФКО	800	15,50	08.мар.05	13.сен.05	05.сен.06	9,5	21,4	103,40	0,00	5 170	102,56	103,40			10,68	10,04	14,99	0,72			569
ЮТК	1 500	14,24	17.мар.05		14.сен.06		21,7	104,40	0,25	152 424	103,90	105,00			11,74		13,64	1,55			469
ЮТК-2	1 500	9,25	09.фев.05	09.фев.05	07.фев.07	2,3	26,5	100,01	0,01	52 005	100,01	100,07			9,27	8,94	9,25	0,18			566
ЮТК-3	3 500	12,30	07.апр.05	14.апр.06	10.окт.09	16,6	59,1	100,63	-0,03	13 586 150	100,65	100,77			11,95		12,22	1,18			566
ЮТэйр	1 000	13,00	25.май.05	23.ноя.05	22.ноя.06	11,8	24,0														
Якутскэнергс	400	16,00	03.мар.05	03.мар.05	31.авг.06	3,0	21,2				101,00	102,00									


**Рынок рублевых облигаций (продолжение)**

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг	Сред. бл
			купона	оферты	погаш.	оферты	погаш.				покупка	продажа	оферты	погаш.	HPR	текущая			
<b>МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																			
Башкортостан-4	500	8,02	17.мар.05		13.сен.07						97,20	98,24						BB-/Ba1	
Белгор обл-3	300	19,00	20.дек.04		20.дек.05			108,75	0,85	48 938	107,90	108,89		10,46		17,47	0,97		486
Брянск	200	14,00	13.апр.05		13.окт.06						100,20	101,30							
Волгоград-11	200	15,00	14.май.05		14.май.06							108,89							
Волг обл	600	14,00	16.дек.04		11.июн.09						102,30	103,15							
Иркут обл	800	11,50	19.январ.05		22.июл.07			99,64	0,03	2 391 440	99,67	99,88		11,33		11,54	1,40	B	480
Иркут обл-2	750	12,00	07.дек.04		07.сен.06													B	
Коми-5	500	16,00	24.дек.04		24.дек.07			111,20	0,46	222 398	110,76	111,20		10,19		14,39	2,62	-/Ba3	356
Коми-6	700	14,50	14.апр.05		14.окт.10			110,43	-0,12	132 510	110,28	110,50		10,78		13,13	4,40	-/Ba3	306
Коми-7	1 000	12,00	23.май.05		22.ноя.13			95,13	0,16	19 439 286	94,90	95,20		11,20		12,61	5,00	-/Ba3	354
Красноярск-1	750	11,00	18.январ.05		21.июл.05														
Красноярск-2	630	2,50	26.январ.05		27.окт.06														
Крас край-1	1 500	10,30	07.мар.05		08.дек.05														
Крас край-2	1 500	10,95	20.январ.05		26.окт.06														
Краснод край	605	11,00	17.май.05		15.апр.07					5 010 000	100,12	100,30							
Лен Обл	400	15,50	20.дек.04		20.дек.04			100,58	0,03	1 016 860	100,45	100,80		2,98	2,94	15,41	0,05		-33
Москва-26	4 000	15,00	11.дек.04		11.мар.05			102,75	-0,05	7 192 500	102,50	102,95		4,71	4,48	14,60	0,27	BB+/Baa3	93
Москва-33	4 000	10,00	27.фев.05		27.май.05			101,99	-0,08	44 137 858	101,30	102,10		5,89	5,73	9,80	0,46	BB+/Baa3	162
Москва-34	4 000	10,00	28.фев.05		28.авг.05						102,26	104,00						BB+/Baa3	
Москва-24	3 000	15,00	02.мар.05		02.сен.05			106,38	-0,57	128 098 678	106,30	106,40		6,35	6,08	14,10	0,73	BB+/Baa3	144
Москва-28	3 000	15,00	25.дек.04		25.дек.05			108,95	-0,05	11 174 091	109,02	109,50		6,35		13,77	1,04	BB+/Baa3	70
Москва-32	4 000	10,00	25.фев.05		25.май.06			104,61	-0,19	42 298 440	104,61	104,75		6,86		9,56	1,38	BB+/Baa3	34
Москва-35	4 000	10,00	18.дек.04		18.июн.06			104,95	0,14	4 199 050	104,70	104,95		6,76		9,53	1,44	BB+/Baa3	12
Москва-37	4 000	10,00	23.дек.04		23.сен.06			105,15	0,06	207 116 000	105,05	105,14		7,12		9,51	1,67	BB+/Baa3	-1
Москва-27	4 000	15,00	20.дек.04		20.дек.06					23 000 000	114,90	115,30						BB+/Baa3	
Москва-31	5 000	10,00	20.фев.05		20.май.07			106,10	-0,04	159 568 401	106,07	106,10		7,47		9,43	2,23	BB+/Baa3	97
Москва-40	5 000	10,00	26.январ.05		26.окт.07			106,89	0,12	325 494 876	106,86	106,98		7,54		9,36	2,59	BB+/Baa3	83
Москва-29	5 000	10,00	05.июн.05		05.июн.08													BB+/Baa3	
Москва-38	5 000	10,00	26.дек.04		26.дек.10			109,95	-0,13	12 081 908	109,70	110,09		8,06		9,10	5,00	BB+/Baa3	27
Москва-39	4 800	10,00	21.январ.05		21.июл.14			117,2	0,18	167 832 742	105,90	106,00		8,05		9,44	6,76	BB+/Baa3	28
Моск обл-2	1 000	17,00	08.дек.04		10.июн.05													BB-/ruAA-/Ba3	
Моск обл-3	4 000	11,00	18.фев.05		19.авг.07			104,46	0,02	14 926 668	104,40	104,55		9,30		10,53	2,36	BB-/ruAA-/Ba3	251
Моск обл-4	9 600	11,00	25.январ.05		21.апр.09			106,71	0,51	44 614 547	106,17	106,28		9,42		10,31	3,57	BB-/ruAA-/Ba3	221
Нижегор обл-1	1 000	11,80	02.фев.05		01.ноя.06			100,76	0,21	10 669 200	100,75	100,80		11,84		11,71	1,59	BB-/ruAA-/B2	454
Новосиб обл	1 500	13,50	02.фев.05		27.июл.06			102,00	0,00	3 200 433	102,00	102,19		12,69		13,23	1,38		588
Новосиб обл-2	2 000	13,30	03.мар.05		29.ноя.07			100,32	0,32	49 007 127	100,35	100,45		13,83		13,26	2,25		718
Самар обл-1	1 185	12,00	04.январ.05		04.июл.06			104,13	0,13	10 509 360	103,95	104,70		9,48		11,52	1,41	BB-/Ba2	278
Твер Обл-2	600	16,90	24.фев.05		23.ноя.06			110,47	0,07	12 291 774	110,40	110,45		11,38		15,30	1,74		410
Томск	300	13,00	26.май.05		22.ноя.07						100,00	100,33							
Томск обл-1	500	13,00	27.январ.05		27.июл.06						100,30	101,20						ruA	
Томск обл-2	600	12,00	13.апр.05		13.окт.07			99,86	0,00	6 990 231	99,75	100,00		11,37		12,02	2,30	ruA	465
Уфа-3	400	10,03	18.январ.05		18.июл.06			99,99	0,21	4 499 710	99,50	100,00		10,27		10,03	1,41	B	348
Уфа-4	500	10,03	07.дек.04		03.июн.08													B	
Хаб край-4	300	13,09	27.фев.05		27.май.05			102,05	0,40	204 100	101,85	102,60		8,96	8,62	12,83	0,45		470
Хаб край-5	700	11,87	05.январ.05		05.окт.06			99,94	0,14	5 496 500	99,90	100,00		11,72		11,88	1,52		455
ХМАО	1 000	15,50	13.дек.04		08.дек.05													BB-/ruAA	
ХМАО-2	3 000	12,00	28.май.05		27.май.08						109,30							BB-/ruAA	
Чувашия-1	285	12,00	12.фев.05		12.авг.05						100,72	100,98							
Якутия-3	800	12,00	21.дек.04		17.июн.08			102,40	-0,09	291 840	102,16	102,40		11,65		11,72	2,75	ruA-	522
Якутия-4	1 000	15,00	16.мар.04		16.мар.06			105,00	0,34	3 150 000	104,70	105,09		10,00		14,29	1,16	ruA-	386
Якутия-5	2 000	10,00	20.январ.05		21.апр.07			96,15	0,03	2 110 395	96,11	96,30		11,53		10,40	1,88	ruA-	490
ЯНАО	1 800	11,00	05.фев.05		03.авг.08			101,00	0,99	31 255 000	100,65	101,10		10,42		10,89	2,92	B/ruA/B1	405
Яросл обл-2	1 000	13,78	04.январ.05		03.июл.07			31,4		5 280 000	105,00	106,15							
<b>ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																			
ОФЗ 27014	10 000	12,00	15.дек.04		15.дек.04			100,29	0,02	10 028 550	100,23			3,29	3,24	11,97	0,03		
ОФЗ 26003	1 132	10,00	15.мар.05		15.мар.05						101,21	101,65							
ОФЗ 27021	10 942	12,00	19.январ.05		20.апр.05			103,00	-0,60	3 090 000		103,60		4,02	3,89	11,65	0,37		
ОФЗ 27023	20 292	7,50	19.январ.05		20.июл.05							101,59							
ОФЗ 27018	14 000	12,00	15.дек.04		14.сен.05						104,65	105,50							
ОФЗ 27022	21 296	8,00	16.фев.05		15.фев.06			102,43	0,04	25 984 225	102,30			6,02		7,81	1,13		
ОФЗ 27024	15 001	7,50	19.январ.05		19.апр.06							104,70							
ОФЗ 45002	7 360	10,00	02.фев.05		02.авг.06						103,80	104,45							
ОФЗ 45001	37 807	10,00	16.фев.05		15.ноя.06			104,27	-0,10	38 480 078	104,30	104,36		6,41		9,59	1,14		
ОФЗ 27025	24 859	8,00	15.дек.04		13.июн.07			101,86	0,26	25 426 278	101,80	101,90		6,38		7,85	2,27		
ОФЗ 27019	8 800	12,00	19.январ.05		18.июл.07			109,02	-0,01	445 794 769	108,80	109,50		6,81		11,01	2,45		
ОФЗ 27020	8 800	12,00	09.фев.05		08.авг.07			109,28	0,00	450 886 354	108,60	109,50		6,81		10,98	2,51		

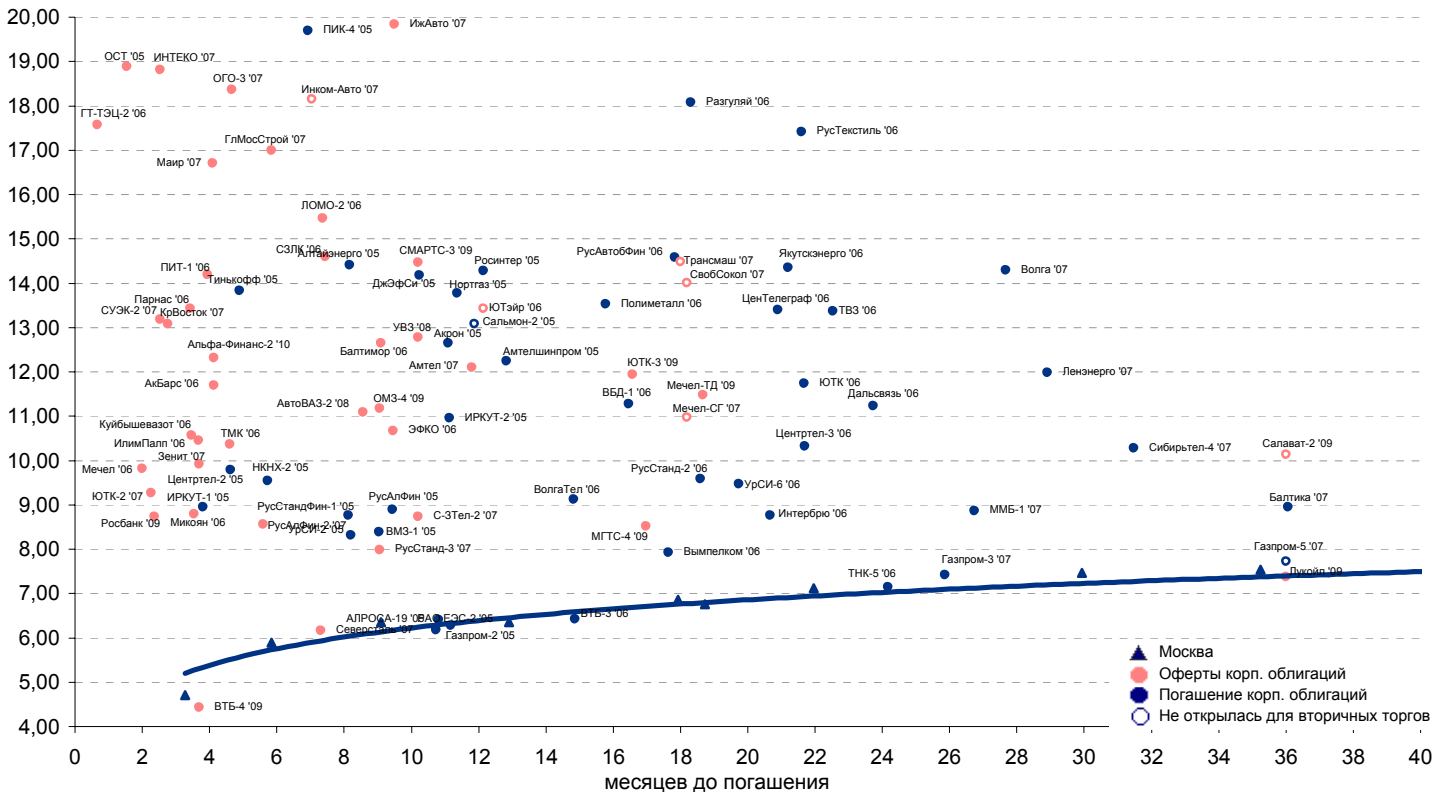


## Рынок еврооблигаций

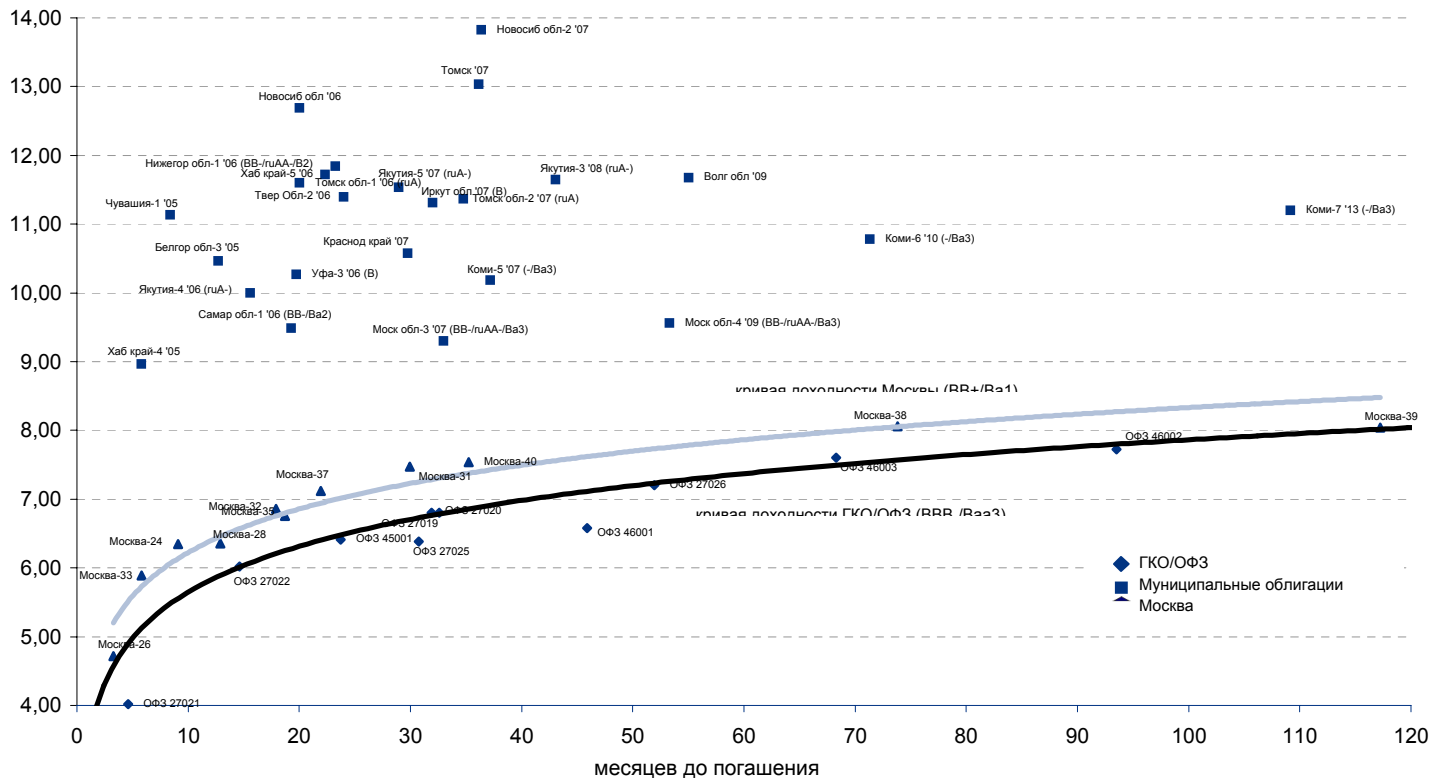
Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация	
							погашения	текущая			
<b>СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>											
Russia '05	\$ 2 968 968	8,75	24 июл 05	24 янв 05	103,34			3,30	8,47	84,5	0,60
Russia '07	\$ 2 400 000	10,00	26 июн 07	26 дек 04	113,73	0,69		4,26	8,79	121,6	2,19
Russia '10	\$ 2 820 041	8,25	31 мар 10	31 мар 05	111,25	0,82		5,76	7,42	219,9	4,28
Russia '18	\$ 3 466 671	11,00	24 июл 18	24 янв 05	137,00	0,00		6,79	8,03	222,8	7,77
Russia '28	\$ 2 500 000	12,75	24 июн 28	24 дек 04	161,43	1,23		7,26	7,90	233,2	9,84
Russia '30	\$ 18 400 000	5,00	31 мар 30	31 мар 05	101,09	1,01		6,71	4,95	244,2	8,18
MinFin V	\$ 2 837 000	3,00	14 май 08	14 май 05	92,88	0,25		5,32	3,23	227,9	3,09
MinFin VI	\$ 1 750 000	3,00	14 май 06	14 май 05	98,07	-0,03		4,41	3,06	157,1	1,34
MinFin VII	\$ 1 750 000	3,00	14 май 11	14 май 05	83,40	0,34		6,20	3,60	221,6	5,44
MinFin VIII	\$ 1 322 000	3,00	14 ноя 07	14 май 05	96,03	0,38		4,46	3,12	142,0	2,76
Aries '07	eur 2 000 000	5,43	25 окт 07	25 апр 05	105,45	0,07		3,48	5,15		0,39
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25 окт 09	25 окт 05	113,08	0,40		4,69	6,85	112,9	4,07
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25 окт 14	25 апр 05	119,96	0,50		6,79	8,00	252,5	6,62
<b>МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>											
Москва '06	eur 400 000	10,95	28 апр 06	28 апр 05	109,92	0,18		3,45	9,96	-95,5 / 61,6	1,25
Москва '11	eur 374 000	6,45	12 окт 11	12 окт 05	107,66	0,74		5,68	5,99	-52,6 / 169,0	5,73
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>											
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06 май 08	06 май 05	103,29	-0,23		7,02	7,87	223,3 / 375,4	2,93
АЛРОСА '14	\$ 450 000	8,88	17 ноя 14	17 май 05	102,93	-0,20		8,43	8,62	200,4 / 416,6	6,54
Alfa-Bank '05	\$ 175 000	10,75	19 ноя 05	19 май 05	104,17	-0,15		6,13	10,32	283,4 / 367,9	0,89
Alfa-Bank '06	\$ 190 000	8,00	13 апр 06	13 апр 05	100,88	-0,20		7,29	7,93	360,1 / 453,6	1,26
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28 сен 09	28 мар 05	101,67	-0,10		7,57	7,87	210,1 / 401,5	3,88
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21 май 08	21 май 05	100,51	-0,05		8,32	8,46	353,7 / 504,9	2,93
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11 дек 08	11 дек 04	104,92	-0,16		5,49	6,55	38,2 / 208,8	3,38
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12 окт 11	12 апр 05	105,84	-0,13		6,43	7,09	59,3 / 250,2	4,55
Вымпелком '05	\$ 250 000	10,45	26 апр 05	26 апр 05	103,25	-0,03		1,83	10,12	-147,1 / -62,6	0,38
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16 июн 09	16 дек 04	111,08	-0,08		7,09	9,00	188,6 / 356,9	3,51
Вымпелком '11	\$ 450 000	8,38	22 окт 11	22 апр 05	103,55	0,20		7,70	8,09	168,4 / 376,5	5,14
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25 апр 07	25 апр 05	109,24	0,07		4,95	8,35	69,9 / 191,4	2,13
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21 окт 09	21 апр 05	118,69	0,41		6,01	8,85	25,3 / 245,1	3,86
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27 сен 10	27 сен 05	111,62	0,68		5,41	6,99	-35,0 / 184,9	4,62
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,625	01 мар 13	01 мар 05	116,47	0,33		6,96	8,26	120,1 / 297,2	5,73
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,201	01 фев 20	01 фев 05	105,04	0,08		6,67	6,86	/ 240,0	5,20
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,625	28 апр 34	28 апр 05	113,48	0,32		7,48	7,60	21,9 / 321,8	6,88
Газпромбанк '05	eur 150 000	9,75	04 окт 05	04 окт 05	105,38	0,35		2,97	9,25	-32,5 / 52,1	0,80
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30 окт 08	30 апр 05	103,49	0,03		6,22	7,01	114,1 / 284,7	3,34
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25 сен 06	25 мар 05	103,33	-0,05		6,86	8,59	295,2 / 403,7	1,62
Евраз '09	\$ 150 000	10,88	03 авг 09	03 фев 05	107,76	-0,07		8,80	10,09	358,3 / 524,8	3,53
Зенит '06	\$ 125 000	9,25	12 июн 06	12 дек 04	101,41	-0,11		8,24	9,12	398,3 / 519,8	1,33
МДМ-Банк '05	\$ 200 000	10,75	16 дек 05	16 дек 04	103,64	0,04		6,99	10,37	369,3 / 453,8	0,91
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23 сен 06	23 мар 05	102,35	-0,08		7,93	9,16	402,9 / 488,7	1,60
ММК '05	eur 100 000	10,00	18 фев 05	18 фев 05	101,33	-0,03		2,87	9,87	-43,0 / 41,5	0,19
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21 окт 08	21 апр 05	101,54	0,06		7,53	7,88	251,1 / 415,7	3,25
МТС '04	\$ 220 656	10,95	21 дек 04	21 дек 04	100,22	-0,02		3,99	10,93	/	0,03
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30 янв 08	30 янв 05	108,66	-0,09		6,65	8,97	239,0 / 308,7	2,63
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14 окт 10	14 апр 05	104,54	-0,05		7,40	8,01	144,9 / 369,6	4,55
НИКОйл '07	\$ 150 000	9,00	19 мар 07	19 мар 05	100,38	-0,01		8,80	8,97	467,2 / 581,5	1,99
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13 фев 07	13 фев 05	100,80	0,01		8,70	9,05	463,2 / 574,9	1,89
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30 сен 09	30 мар 05	99,60	-0,21		7,22	7,15	169,3 / 366,2	3,96
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09 фев 07	10 фев 05	100,36	0,05		8,80	8,97	473,4 / 584,9	1,88
Промсвбанк '06	\$ 450 000	10,25	27 окт 06	27 апр 05	100,48	0,00		9,95	10,20	601,6 / 704,4	1,66
Росбанк '09	\$ 450 000	9,75	24 сен 09	24 дек 04	103,48	-0,09		8,85	9,42	432,4 / 534,1	2,65
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20 ноя 06	20 май 05	115,13	-0,22		4,54	11,07	13,0 / 170,1	1,75
РусСтандарт '07	\$ 150 000	8,75	14 апр 07	14 апр 05	102,79	0,02		7,42	8,51	122,1 / 343,7	2,07
Сбербанк '06	\$ 1 000 000	3,86	24 окт 06	26 янв 05	100,85	0,02		3,71	3,83	/	2,07
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24 фев 09	24 фев 05	101,33	0,04		8,24	8,51	311,5 / 478,8	3,40
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19 апр 14	19 апр 05	99,51	0,22		9,33	9,30	303,2 / 506,1	6,09
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13 фев 07	13 фев 05	106,20	-0,10		8,31	10,83	405,9 / 527,4	1,85
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15 янв 09	15 янв 05	107,02	1,80		8,68	10,04	442,1 / 563,6	3,18
Система '08	\$ 350 000	10,25	14 апр 08	14 апр 05	107,54	-0,34		7,65	9,53	339,2 / 408,8	2,79
Система '11	\$ 350 000	8,88	28 янв 11	28 янв 05	102,67	-0,59		8,31	8,64	316,8 / 449,9	2,19
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06 ноя 07	06 май 05	114,75	-0,04		5,44	9,59	118,7 / 240,3	2,50
Уралсиб '06	\$ 140 000	8,88	06 июл 06	06 янв 05	100,69	-0,07		8,39	8,81	398,3 / 555,3	1,39



**Рублевые корпоративные облигации**

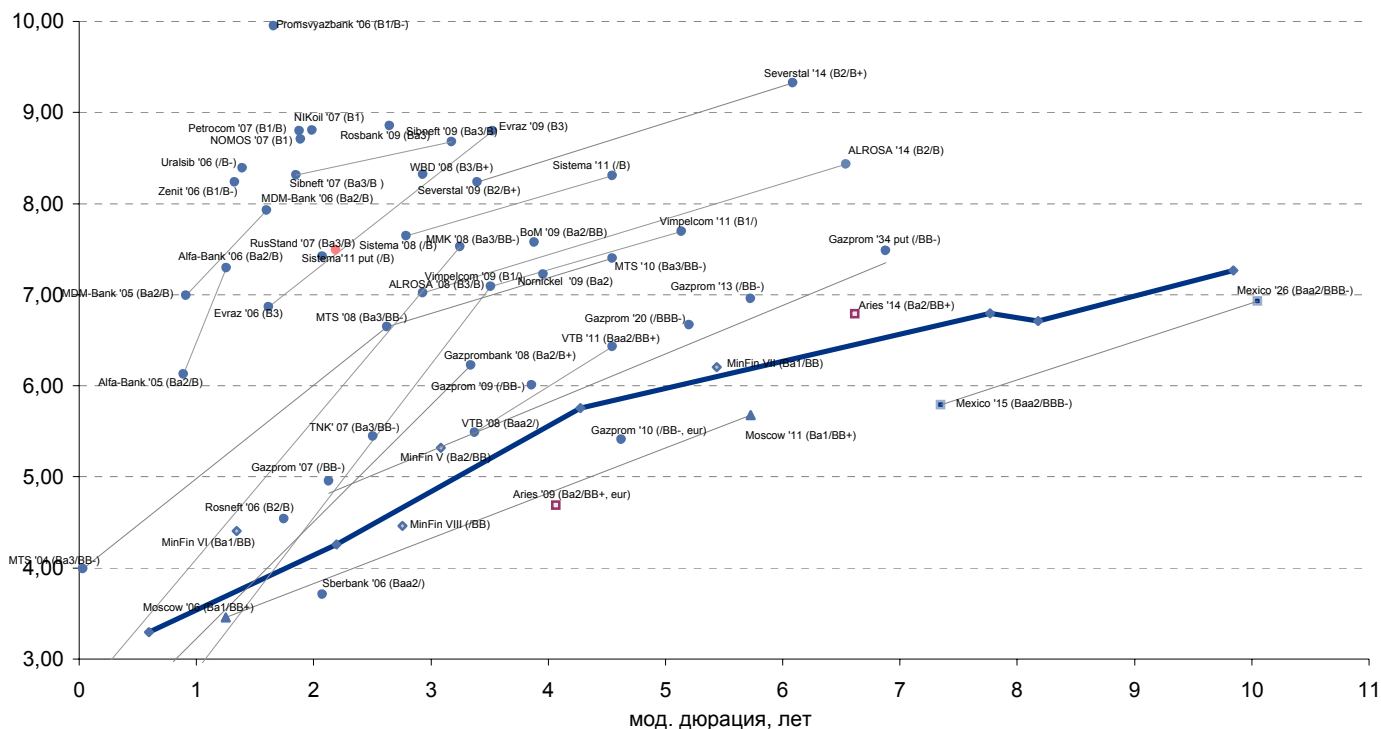


**Рублевые муниципальные облигации**





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



**Планируемые размещения**

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем выпуска	Параметры	Оферта
07 дек 04	Новосибирск	Росбанк	1 500	1-4 купоны – 13% годовых 5-8 купоны -12% годовых. внебиржевое размещение.	-
07 дек 04	Джей Эф Си	ФК УРАЛСИБ	1 200	1-2 купоны - аукцион. 3-4 купоны - равны 1 купону минус 1%. 5-6 купоны - эмитент.	1 и 2 года
07 дек 04	Итера	Росбанк, Банк Москвы	2 000	3 года. 1-2 купоны - аукцион. 3-6 купоны - эмитент.	+
08 дек 04	Росхлебпродукт	Росбанк	1 000	1 год. все купоны - аукцион.	-
08 дек 04	Россельхозбанк	ВТБ	3 000	3,5 года. 1-4 купоны - аукцион. 5-14 купоны - эмитент.	1 год
08 дек 04	РЖД	Вэб-инвест, Дж. П. Морган	4 000	5 лет. все купоны - аукцион.	-
08 дек 04	РЖД	Вэб-инвест, Дж. П. Морган	4 000	1 год. все купоны - аукцион.	-
08 дек 04	РЖД	Вэб-инвест, Дж. П. Морган	4 000	2 года. 1-2 - аукцион. 5-16 - эмитент.	1 год
16 дек 04	Барнаул	Гута-Банк	200	2 года. 1 год - 14% годовых, 2 год - 13% годовых.	-
<b>Итого:</b>			<b>20 900</b>		

**Результаты прошедших размещений**

Дата	Выпуск	Организатор	Объем размещ	Параметры	Оферта
02 дек 04	Тулачермет	Банк Москвы	1 000	1-3 купоны - 11%. 4-6 купоны - эмитент. УТР - 12,33%.	1 год, 101%
02 дек 04	НОВАТЭК	ТРАСТ, Инг Банк	1 000	2 года. ставка всех купонов - 9,4%.	+
02 дек 04	Новосибирская область	Вэб-инвест	2 000	ставка всех купонов - 13,3%. УТМ - 13,98%.	-
02 дек 04	АИЖК-3	ВЭБ, ВТБ, Ренессанс Брокер	2 250	6 лет. ставка всех купонов - 9,4%.	+



## Аналитическое управление ФК «УРАЛСИБ» (НИКОЙЛ)

### Руководитель управления

Петру Вадува, vad\_pe@nikoil.ru

### Заместитель руководителя управления

Константин Чернышев, che\_kb@nikoil.ru

#### Стратегия

Петру Вадува, руководитель управления, vad\_pe@nikoil.ru

Владимир Савов, ст. аналитик, sav\_vn@nikoil.ru

Алексей Казаков, ст. аналитик, kaz\_ae@nikoil.ru

Мария Плотникова, аналитик, plo\_my@nikoil.ru

Наталья Майорова, аналитик, mai\_ng@nikoil.ru

#### Экономика России

Владимир Тихомиров, ст. экономист, tih\_vi@nikoil.ru

#### Мировая экономика и рынки

Алексей Казаков, ст. аналитик, kaz\_ae@nikoil.ru

#### Банки

Владимир Савов, ст. аналитик, sav\_vn@nikoil.ru

#### Долговые обязательства

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

#### Нефть и газ

Каюс Рапану, ст. аналитик, rap\_ca@nikoil.ru

Марина Лукашова, аналитик, luk\_mr@nikoil.ru

Анна Юдина, аналитик, udi\_an@nikoil.ru

#### Энергетика

Каюс Рапану, ст. аналитик, rap\_ca@nikoil.ru

Алексей Кормщиков, аналитик, kor\_an@nikoil.ru

Матвей Тайц, аналитик, tai\_ma@nikoil.ru

#### Телекоммуникации

Константин Чернышев, ст. аналитик, che\_kb@nikoil.ru

Станислав Юдин, аналитик, yud\_sa@nikoil.ru

#### Металлургия/Машиностроение

Вячеслав Смольянинов, ст. аналитик, smo\_vb@nikoil.ru

Кирилл Чуйко, аналитик, chu\_ks@nikoil.ru

#### Потребительский сектор

Марат Ибрагимов, ст. аналитик, ibr\_my@nikoil.ru

#### Редактирование/Полиграфия/Перевод

Марк Брэдфорд, ст. редактор (англ. яз.),

bra\_ms@nikoil.ru

Кристофер Роуз, редактор (англ. яз.),

ros\_ch@nikoil.ru

Юлия Прокопенко, ст. редактор,

pro\_ja@nikoil.ru

Андрей Пятигорский, ст. редактор,

pya\_ae@nikoil.ru

Ольга Симкина, переводчик/редактор, sim\_oa@nikoil.ru

#### Интернет / Базы данных

Мария Плотникова, аналитик, plo\_my@nikoil.ru

Кирилл Братанич, специалист, bra\_kv@nikoil.ru

## Бизнес-блок операций с долговыми инструментами

### Руководитель бизнес-блока

Александр Пугач, apugach@nikoil.ru

Сергей Шемардов, клиентский менеджер, she\_sa@nikoil.ru

Илья Вульфсон, трейдер по рублевым облигациям,

vul\_ia@nikoil.ru

Елена Довгань, клиентский менеджер, dov\_en@nikoil.ru

Андрей Борисов, трейдер РЕПО, bor\_av@nikoil.ru

Анна Карпова, клиентский менеджер, kar\_am@nikoil.ru

Борис Гинзбург, старший аналитик, bginzburg@nikoil.ru

Андрей Дабижа, трейдер по еврооблигациям, dab\_ay@nikoil.ru

Дмитрий Дудкин, аналитик, dud\_di@nikoil.ru

Олег Яровиков, трейдер по векселям, yar\_ov@nikoil.ru

Анастасия Залеская, аналитик, zal\_av@nikoil.ru

## Управление рынков долгового капитала

### Руководитель управления

Дмитрий Волков, vda@nikoil.ru

Илья Зимин, директор, zimin@nikoil.ru

Дарья Сонюшкина, ст. специалист, son\_da@nikoil.ru

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

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

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