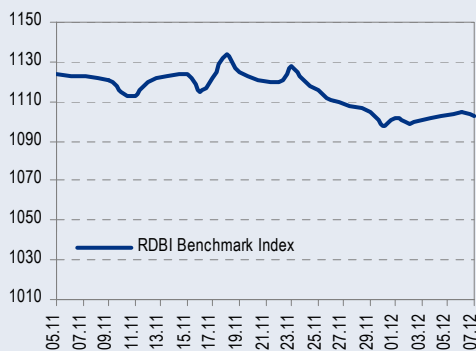
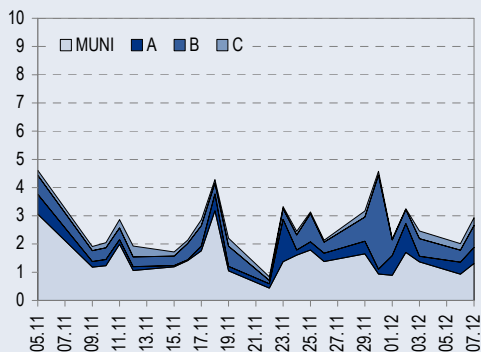




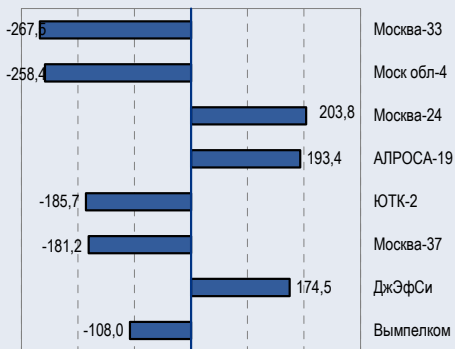
БЕНЧМАРК ИНДЕКС КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



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

08.12.2004 Пред. день

Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	311,6	319,5
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	27,87	27,84
Обменный курс USD/EUR	1,33	1,34
Цена на нефть URALS, \$/барр.	32,46	33,82
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	112,8	5,5
MIBOR, %	1,2	1,3
Ставки overnight (оценка НИКойла)		
Банки первого круга, %	0-1	0-0
Банки второго круга, %	1-2	0-1
Банки третьего круга, %	2-3	1-2

*Предыдущая неделя

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Прошедшим днем активность на рынке была выше среднего уровня, что ощущалось как в корпоративном, так и в муниципальном секторах. Остатки на корсчетах слабо сократились до 311,6 млрд руб., оставаясь очень высокими; 1-дневная ставка MIBOR слабо колеблется в области своих минимальных значений; курс рубля по отношению к доллару упал почти на 10 копеек до 27,98 руб/долл, что было связано с повышательной коррекцией курса доллара к евро. Единой ценовой тенденции на рынке вновь не наблюдалось, однако вторник был сильнее понедельника: среди качественных длинных облигаций на этот раз присутствовали выпуски, которые поднялись в цене на 15-20 бп. Значение индекса NIKoil-RDBI равно сегодня 1103 (-1,9).

В целом, из-за отсутствия общего ценового движения на рынке мало что происходит, и в этом режиме наиболее качественные облигации приносят меньший доход, чем бонды 2-3 эшелонов с относительно большими купонами. Этот факт необходимо учитывать в принятии инвестиционных решений: позиция в длинных бондах не исключает сейчас спекулятивной прибыли, однако пополнение портфеля разумно осуществлять за счет более доходных выпусков средней и малой дюраций. Эту тенденцию подтверждают и модельные портфели НИКойла – портфель, выбирающийся из облигаций без существенных ограничений в кредитном качестве, в последние месяцы дает систематически лучшие результаты, чем портфель наиболее качественных бондов. стр.3

РЫНОК ЕВРООБЛИГАЦИЙ

Treasuries оставались во вторник в режиме бокового движения после резкого скачка вверх в пятницу. В ходе азиатской сессии продажи доминировали над покупками, позволив доходности 10-летних выпусков достичь уровня 4,25%, однако как только торговля началась в Америке, из-за заметного падения акций покупатели взяли на рынке бондов вверх, и уровень доходности T14 вернулся назад к 4,22%. Сегодняшнее утро вновь было коррективным, поскольку к текущему моменту доходность опять поднялась к 4,24%. Результирующее движение со вчерашнего утра по сегодняшнее – с 4,22% до 4,24%, т.е. едва заметное падение.

Суверенные бумаги росли последнее время, опережая корпоративный сектор, при этом у них практически не остается апсайда из-за экстремально узкого спреда как к Treasuries, так и к Мексике. Именно поэтому покупка относительно недооцененных корпоративных бумаг является сейчас приоритетной стратегией. стр.4

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

Иж-Авто Иж-Авто объявил об остановке производства на один месяц

Вчера Иж-Авто объявил о плановой приостановке производства сроком на один месяц начиная с 10 декабря 2004 г. Компания объяснила такое решение тем, что в настоящее время она производит почти 350 автомобилей в день, тогда как реализует лишь 220. Кроме того, компания объявила мораторий на увеличение цен с 1 марта 2005 г. стр.6

Лукойл Экспансия на болгарский рынок

..... стр.5

Вимм-Билль-Данн Компания планирует купить молочные фермы

Как сообщают «Ведомости», Вимм-Билль-Данн планирует купить две молочные фермы на юге России. Компания считает, что через 5 лет новые фермы на 15% удовлетворят потребности ВБД в сыром молоке в данном регионе и уменьшат зависимость компании от колебаний цен на сырое молоко. стр.6

Лукойл Экспансия на болгарский рынок

..... стр.5

Статистика стр.7

Новости

✦ Участие Стальной группы Мечел в торгах по продаже госпакета акций Магнитогорского меткомбината оказалось под вопросом. Федеральная служба по экономическим и налоговым преступлениям ищет в компании доказательства уклонения от уплаты налогов. Эксперты считают, что это осложнит для Мечела поиск денег для участия в торгах. [Ведомости]



Новости

- ✦ Ставка первого купона по дебютному выпуску облигаций Итеры на 2 млрд руб. определена в ходе аукциона в размере 13,5% годовых, что соответствует доходности к годовой оферте на уровне 13,96%. [Cbonds]
- ✦ Участие Стальной группы Мечел в торгах по продаже госпакета акций Магнитогорского меткомбината оказалось под вопросом. Федеральная служба по экономическим и налоговым преступлениям ищет в компании доказательства уклонения от уплаты налогов. Эксперты считают, что это осложнит для Мечела поиск денег для участия в торгах. [Ведомости]
- ✦ Бельгийская InBev вынуждена отложить выкуп акций российской пивоваренной компании SUN Interbrew у индийского фонда SUN. Крупнейшую пивоварню мира остановил житель Смоленской области, по иску которого суд города Сафоново отменил выданное Федеральной антимонопольной службой разрешение на проведение этой сделки. Это усилит переговорные позиции «Альфа-Эко», которая летом скупил 15% акций SUN Interbrew. [Ведомости]
- ✦ Размещение выпуска облигаций ЗАО СТИН-финанс объемом 300 млн руб. начнется 22 декабря. [Cbonds]



Рынок рублевых облигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Прошедшим днем активность на рынке была выше среднего уровня, что ощущалось как в корпоративном, так и в муниципальном секторах. Остатки на корсчетах слабо сократились до 311,6 млрд руб., оставаясь очень высокими; 1-дневная ставка MIBOR слабо колеблется в области своих минимальных значений; курс рубля по отношению к доллару упал почти на 10 копеек до 27,98 руб/долл, что было связано с повышательной коррекцией курса доллара к евро. Единой ценовой тенденции на рынке вновь не наблюдалось, однако вторник был сильнее понедельника: среди качественных длинных облигаций на этот раз присутствовали выпуски, которые поднялись в цене на 15-20 бп. Значение индекса NIKoil-RDBI равно сегодня 1103 (-1,9).

Облигационный выпуск компании Итера был размещен вчера на ММВБ не полностью. В ходе аукциона было куплено только 1,3 млрд руб. из заявленных 2 млрд руб. Ставка первых двух купонов выпуска была установлена на уровне 13,5%, что дает доходность к годовой оферте на уровне 13,9%. Это на 0,6% ниже того уровня, по которому мы советовали приобретать этот выпуск, и недоразмещенный объем свидетельствует, что организаторы пошли на поводу у эмитента. Размещенная таким образом бумага не имеет хороших рыночных перспектив.

На фоне крепко чувствующих себя длинных облигаций Москвы снижение цены облигаций Коми-7 можно объяснить только фиксацией прибыли крупным участником. С нашей точки зрения, на сегодняшнем уровне 11,3% годовых бумага является исключительно недооцененной и спекулятивную позицию в ней необходимо увеличивать. Как мы уже не раз говорили, точка 11% является для нее целевой, и при достижении выпуском этой доходности его можно будет продать.

Напротив, довольно крепко чувствовала себя другая недооцененная муниципальная облигация – Новосибирск обл-2. Сейчас доходность бумаги к погашению через 2 года составляет 13,6%, при этом наша цель для этого выпуска установлена на уровне 13,1%. Наша рекомендация остается неизменной – сохраняем бумагу на позиции.

Главным событием сегодняшнего дня станет размещение трех облигационных займов компании РЖД объемами по 4 млрд руб. каждый. Займы имеют соответственно 1, 3 и 5 лет до погашения. Размещение пройдет с большой долей участия нерезидентов, обладающих относительно дешевыми рублевыми ресурсами, поэтому, вспоминая выпуск Лукойла, мы не советуем участвовать в этих аукционах. Очень вероятно, что у участников рынка будет возможность купить бонды РЖД на вторичном рынке дешевле номинала. Тем не менее, сообщаем индикацию справедливого уровня доходности новых выпусков: годовой – 6,15-6,25%, трехлетний – 7,4-7,5%, пятилетний – 7,75-7,9%.

В целом, из-за отсутствия общего ценового движения на рынке мало что происходит, и в этом режиме наиболее качественные облигации приносят меньший доход, чем бонды 2-3 эшелонов с относительно большими купонами. Этот факт необходимо учитывать в принятии инвестиционных решений: позиция в длинных бондах не исключает сейчас спекулятивной прибыли, однако пополнение портфеля разумно осуществлять за счет более доходных выпусков средней и малой дюрации. Эту тенденцию подтверждают и модельные портфели НИКойла – портфель, выбирающийся из облигаций без существенных ограничений в кредитном качестве, в последние месяцы дает систематически лучшие результаты, чем портфель наиболее качественных бондов.

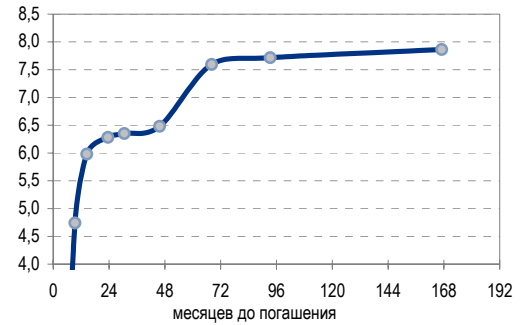
ТОРГОВЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

Спекулятивным инвесторам:

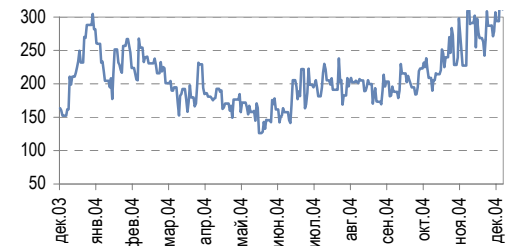
Держать на позиции купленные длинные облигации, сохраняющие перспективы роста относительно рынка. Имеются в виду: Новосибирск обл-2, Коми-7, Мегафон-2, Газпром-3, РусСтанд-2, ТВЗ, Якутскэнерго, Мечел-ТД, Интербрю, Башкортостан-4.

Инвесторам в фиксированную доходность:

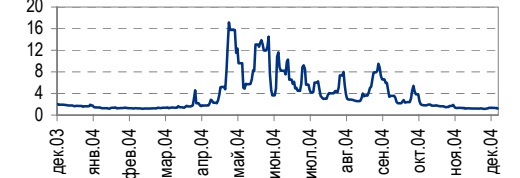
Доходность ГКО-ОФЗ



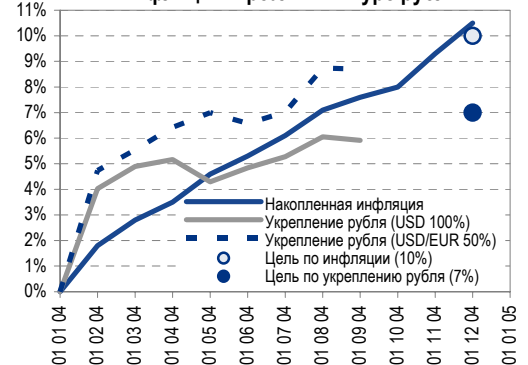
Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.



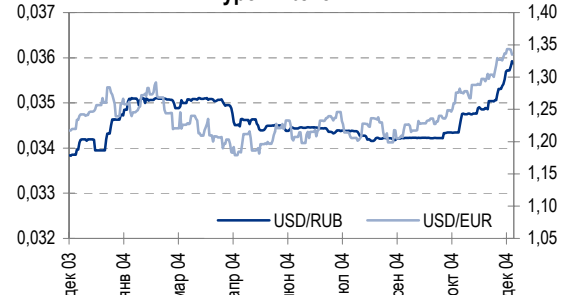
Ставка 1-дневного MIBOR, %



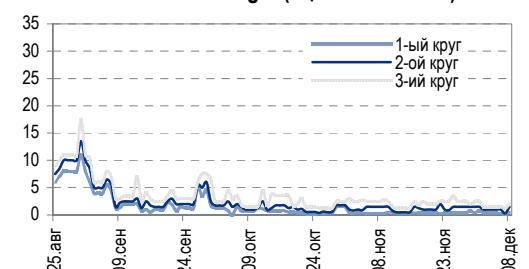
Инфляция и реальный курс рубля



Курсы валют



Ставки Overnight (оценка НИКойла)





Увеличивать объем вложения в короткие инструменты.

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

Облигации с наилучшей доходностью к погашению/оферте в ближайшие полгода-год: УВЗ, Алтайэнерго, ДжЭфСи-2, Росинтер.

Рынок еврооблигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Treasuries оставались во вторник в режиме бокового движения после резкого скачка вверх в пятницу. В ходе азиатской сессии продажи доминировали над покупками, позволив доходности 10-летних выпусков достичь уровня 4,25%, однако как только торговля началась в Америке, из-за заметного падения акций покупатели взяли на рынке бондов вверх, и уровень доходности T'14 вернулся назад к 4,22%. Сегодняшнее утро вновь было коррективным, поскольку к текущему моменту доходность опять поднялась к 4,24%. Результирующее движение со вчерашнего утра по сегодняшнее – с 4,22% до 4,24%, т.е. едва заметное падение.

Россия'30 открылась ниже предыдущего закрытия котировкой 102, и далее волновым движением с небольшой амплитудой постепенно укреплялась в течение всего дня, показав максимум на уровне 102,5 и закрывшись в точке 102,35. Текущая цена на покупку России'30 составляет 102,25, доходность – 6,57 (+0,01)% годовых. Спред Россия'30-T'14 равен 231 (+1) бп. Этот уровень спреда очень близок к своему историческому минимуму 230 бп.

Торговля в России'28 шла следующим образом: при средней активности облигации открылись над закрытием понедельника ценой 163, и далее весь день колебались в диапазоне 162,5-163,5. Закрытие произошло по цене 162,5, к сегодняшнему утру цены немного выросли - Россия'28 стоит сейчас 163 на покупку, что соответствует доходности 7,17 (+0,0)%.

Значение индекса NIKoil-SOVEREIGN на сегодня – 174,28 (+21 бп).

Корпоративный сектор двигался во вторник параллельно суверенным бумагам, умеренно укрепившись за счет улучшения котировок на покупку. Вследствие того, что суверенные выпуски неожиданно ушли в пятницу в отрыв, корпоративные бумаги выглядят сейчас более предпочтительными для покупки.

Список недооцененных корпоративных выпусков не изменился и выглядит следующим образом: НИКОЙЛ'07, Уралсиб'06, Евраз'09, Северсталь'09, Система'08, ММК'08, МТС'08, Газпромбанк'08.

Значение индекса NIKoil-EUROCORP на сегодня – 172,87 (+23 бп).

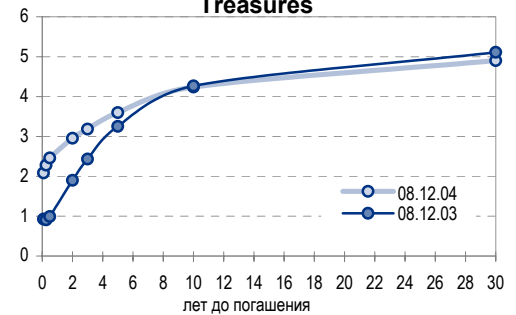
Другие рынки: Бразилия – слабо вверх, Мексика – слабо вверх, Турция – слабо вниз, Венесуэла – слабо вверх. Спред R'30-Mex'15 – 86 (+7) бп. Нефть (URALS) – 32,46 (-1,38) долл/б – резко вниз.

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.

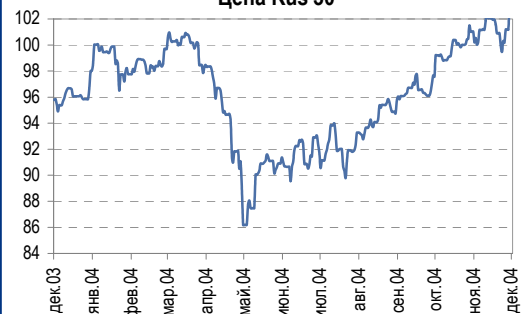
Отрицательные факторы: остающаяся актуальной перспектива продолжения подъема учетной ставки в США в декабре; фундаментальная переоцененность Treasuries; спред Россия-Мексика находится на низком уровне 86 бп при том, что поддержка по этому спреду находится на уровне 75 бп, спред Россия'30-T'14 также очень узок, поскольку находится в непосредственной близости от теоретически достижимого уровня 220 бп.

Вывод: суверенные бумаги росли последнее время, опережая корпоративный сектор, при этом у них практически не остается апсайда из-за экстремально узкого спреда как к Treasuries, так и к Мексике. Именно поэтому покупка относительно недооцененных корпоративных бумаг является сейчас приоритетной стратегией.

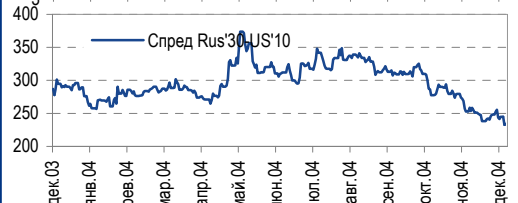
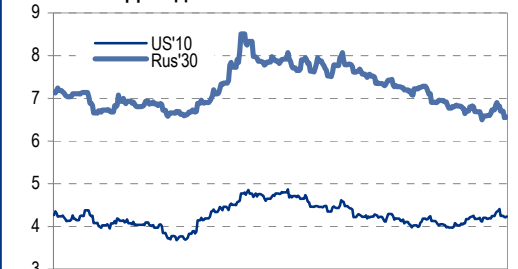
Кривая доходности US Treasuries



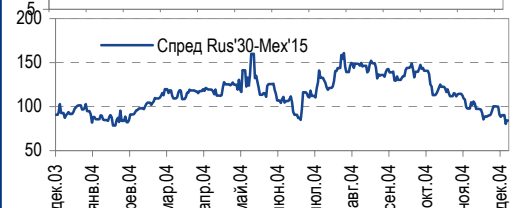
Цена Rus'30



Доходность US'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 исключаящим и получение спекулятивной прибыли в благоприятной рыночной ситуации.

Дмитрий Дудкин, dud_di@nikoil.ru

ЛУКОЙЛ

Экспансия на болгарский рынок

ЛУКОЙЛ приобретает сеть АЗС в Болгарии. ЛУКОЙЛ достиг договоренности о покупке 18,3% акций ведущей болгарской сети АЗС Petrol AD за 55 млн долл. и начал переговоры о покупке остального пакета, сообщает Bloomberg.

Условия сделки. ЛУКОЙЛ согласился на реализацию опциона, в рамках которого компания выкупит 20 млн акций Petrol. Исходя из условий сделки, стоимость Petrol составляет чуть более 300 млн долл. Акции будут выкуплены у владельца мажоритарного пакета Petrol Holding AD. Вопрос о продаже ЛУКОЙЛу всех 92,6% Petrol, которые принадлежат Petrol Holding и аффилированным компаниям, будет решен в течение ближайших месяцев. Непосредственным покупателем от имени ЛУКОЙЛа выступит специальное болгарское подразделение компании, после завершения сделки ЛУКОЙЛ объединит свои розничные активы в Болгарии.

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

РАО «ЕЭС Россия»

На повестке дня – вопрос о гидро-ОГК

Компания может быть создана к концу 2006 г. Вчера РАО ЕЭС сообщило о том, что правление компании предложило совету директоров одобрить создание гидро-ОГК. Как следует из заявления РАО ЕЭС, руководство компании также рассматривает возможность перехода гидро-ОГК и ее дочерних подразделений на единую акцию.

Без сюрпризов. То, что совет директоров 24 декабря 2004 г. будет обсуждать вопрос формирования оставшихся ОГК, включая гидрогенерирующую, было известно заранее. Если решение о переходе на единую акцию примут в ближайшем будущем, мы будем рассматривать его как шаг навстречу интересам миноритарных акционеров, однако пока мы не видим причин менять наше отношение к оценке РАО ЕЭС.

Возможности консолидации ограничены. Согласно плану «5+5», переход гидрогенерирующей ОГК на единую акцию возможен только в том случае, если правительство сможет получить не менее 50% акций консолидированной компании. Однако, по нашей оценке, по показателю установленной мощности совокупная доля государства в гидро-ОГК при пропорциональном распределении составит порядка 40%.

*Каюс Рапану, rap_ca@nikoil.ru
Алексей Кормицков, kor_an@nikoil.ru
Матвей Тайц, tai_ma@nikoil.ru*

Покупка болгарской компании отвечает долгосрочной стратегии развития ЛУКОЙЛа, который стремится увеличить продажи нефтепродуктов за границей.

**Автомобилестроение****Иж-Авто объявил об остановке производства на один месяц**

Приостановка производства в связи со снижением спроса. Вчера Иж-Авто объявил о плановой приостановке производства сроком на один месяц начиная с 10 декабря 2004 г. Компания объяснила такое решение тем, что в настоящее время она производит почти 350 автомобилей в день, тогда как реализует лишь 220. Кроме того, компания объявила мораторий на увеличение цен с 1 марта 2005 г.

Ошибки в маркетинговой политике могут сказаться на отдельных компаниях. На наш взгляд, приостановка производства является результатом ошибок именно этой отдельно взятой компании в проведении маркетинговой политики, а не следствием недостаточного спроса на автомобили в России в целом. Этим летом Иж-Авто объявил о 10-процентном повышении цен, что, очевидно, негативно отразилось на продажах.

Вторая приостановка производства за последние три месяца. Иж-Авто уже приостанавливал производство с 25 октября по 15 ноября 2004 г. Мы полагаем, что компании потребуется пересмотреть свою маркетинговую политику до восстановления продаж до прежних уровней в среднесрочной перспективе.

*Вячеслав Смольянинов, smo_vb@nikoil.ru
Кирилл Чуйко, chu_ks@nikoil.ru*

Вимм-Билль-Данн**Компания планирует купить молочные фермы**

Приобретение новых активов нацелено на уменьшение зависимости от поставщиков молока. Как сообщают «Ведомости», Вимм-Билль-Данн планирует купить две молочные фермы на юге России. Компания считает, что через 5 лет новые фермы на 15% удовлетворят потребности ВБД в сыром молоке в данном регионе и уменьшат зависимость компании от колебаний цен на сырое молоко.

Верный шаг, тем не менее риски высоки. По результатам 9 месяцев 2004 г. норма валовой прибыли ВБД в сегменте молочной продукции сократилась до 26,0% с 29,1% за аналогичный период прошлого года. Основной причиной снижения прибыли стал рост цен на сырое молоко. Таким образом, приобретение ферм представляется шагом в правильном направлении. Однако не следует забывать о рисках, с которыми ВБД может столкнуться в новом бизнесе.

Нехватка сырого молока – основной риск для производителей молочной продукции. По данным Вимм-Билль-Данна, цены на сырое молоко, на долю которого приходится 60% производственных расходов по выпуску молочной продукции, в январе–сентябре текущего года были в среднем на 18% выше уровня того же периода прошлого года. Помимо повышения цен, производители в данном секторе также сталкиваются с проблемой нехватки сырого молока, что является главным образом следствием плохих финансовых и технологических условий и снижением качества молочного стада.

Марат Ибрагимов, ibr_my@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.	HPR	текущ.		S&P/M	НИКОЙЛ	
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																				
Абсолют	500	11,00	21.январ.05	22.апр.05	21.апр.06	4,5	16,7				97,00	100,00								
АвтоВАЗ-2	3 000	11,28	16.фев.05	17.авг.05	13.авг.06	8,4	44,8	100,03	-0,01	42 460 754	100,05	100,20	11,12		10,51	11,28	0,63		B	557
Аижж	1 070	11,00	01.июн.05		01.дек.08		48,5				101,00	106,00								
Аижж-2	1 500	11,00	01.фев.05		01.фев.10		62,7	107,30	0,25	26 825	107,00	107,30			9,40	10,25	4,14			184
Аижж-3	2 250	9,40	15.апр.05		15.окт.10		71,3													
АкБарс	500	9,00	06.апр.05	06.апр.05	05.апр.06	4,0	16,1				99,01	99,40								
Акрон	600	13,45	01.фев.05		01.ноя.05		11,0				101,01	101,60								
АЛРОСА-9	500	13,05	17.фев.05		17.фев.05		2,4			101 202 000									B/B1	A-
АЛРОСА-19	3 000	16,00	23.апр.05		23.окт.05		10,7	108,35	0,15	193 379 909	108,32	108,39			6,14	5,87	14,77	0,88	B/B1	A-
Алтайэнергс	600	18,00	03.фев.05		05.авг.05		8,0	102,08	-0,51	843 212	102,24	102,80			15,43	14,32	17,63	0,57	C+	993
Альфа-Финанс	1 000	9,00	10.дек.04	10.дек.04	14.июн.07	0,1	30,6												B/-	
Альфа-Финанс-2	2 000	7,40	06.апр.05	06.апр.05	31.мар.10	4,0	64,7												B-/ruA+/-	
Амтел	1 200	12,50	19.май.05	22.ноя.05	15.ноя.07	11,7	35,8	100,50	0,00	5 025	100,25	100,50	12,09		11,67	12,44	0,84		B-	634
Амтелшиппром	600	19,00	24.дек.04		23.дек.05		12,7	106,63	-0,03	10 986 660	106,56	106,85		12,39		17,82	0,96		B-	658
АЦБК	500	14,95	09.дек.04	15.мар.05	07.сен.06	3,3	21,3												B-	
Балтика	1 000	8,75	24.май.05		20.ноя.07		35,9	99,98	0,06	9 977 510	99,75	100,04			8,95		8,75	2,49	BB/Ba2	A+
Балтимор	500	16,00	02.мар.05	02.сен.05	05.сен.06	9,0	21,2	102,40	-0,11	4 572 380	102,45	102,60	13,13		12,41	15,63	0,65		C+	757
Башкирэн	500	20,00	12.мар.05		11.сен.05		9,3	106,50	-0,95	319 500	105,35	106,50			11,08	10,30	18,78	0,72	B	551
Башкирэн-2	500	10,69	24.фев.05	25.авг.05	22.фев.07	8,7	26,9			30 000 000	100,00	100,30							B	
БИН	1 000	14,00	14.апр.05	14.апр.05	13.апр.06	4,3	16,4													
ВБД-1	1 500	9,00	12.апр.05		11.апр.06		16,3	98,23	1,68	29 469	96,55	96,85			9,77		9,16	1,17	B+/ruA+/B1	B+
ВМЗ-1	1 000	15,00	02.мар.05		31.авг.05		8,9	104,96	-0,14	367 360	104,96	105,50			7,99	7,54	14,29	0,71	C+	243
Волга	1 500	12,00	15.мар.05		13.мар.07		27,5			9 700 000	96,00	97,00								B
ВолгаТел	1 000	15,00	21.фев.05		21.фев.06		14,7	105,90	0,05	5 344 891	105,86	106,00			9,29		14,16	1,11	B/ruA-	B+
ВТБ-3	2 000	14,50	25.май.05		22.фев.06		14,7	109,08	0,28	102 214 054	109,00	109,25			6,24		13,29	1,23	BB+	
ВТБ-4	5 000	5,43	24.мар.05	24.мар.05	19.мар.09	3,6	52,1	100,05	-0,20	3 001 500	100,11	100,29	5,30		5,20	5,43	0,28		BB+	
Вымпелком	3 000	9,90	17.май.05		16.май.06		17,5	102,75	-0,15	107 967 501	102,00	102,90			7,99		9,64	1,33	BB-/Ba3	A-
Газпром-2	5 000	15,00	07.май.05		03.ноя.05		11,0	107,90	-0,10	971 100	107,61	108,00			6,20	5,95	13,90	0,91	BB-/	A
Газпром-3	10 000	8,11	28.январ.05		18.январ.07		25,7	101,55	-0,03	36 210 467	101,55	101,70			7,43		7,99	1,91	BB-/	A
Газпром-5	5 000	7,58	12.апр.05		09.окт.07		34,5												BB-/	A
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	12,95	23.дек.04	23.дек.04	22.июн.06	0,5	18,7	99,93	0,05	29 281 726	99,99	100,00	14,70		12,95	13,75	12,96	0,04		B-
ГЛМосСтрой	2 000	14,15	24.фев.05	27.май.05	27.май.07	5,7	30,0	99,25	0,10	19 850		99,30	16,79		15,80	14,26	0,40			1179
ГОТЭК	550	14,20	07.июн.05	07.июн.05	06.июн.06	6,1	18,2	98,65	-0,85	197 300	98,65	99,50	17,87		15,99	14,39	0,42		C-	1276
Дальсвязь	1 000	15,00	18.май.05	16.ноя.05	15.ноя.06	11,5	23,6	105,00	-0,12	1 736 250	103,50	105,50	9,53		11,38	9,16	14,29	1,68		B-
ДжЭфСи	700	14,00	06.январ.05		06.окт.05		10,1	100,65	0,39	174 482 324	100,15	100,65			13,80	12,83	13,91	0,71		C+
ДжЭфСи-2	1 200	14,00	07.июн.05	06.дек.05	04.дек.07	12,1	36,4	100,00		703 399 000			14,49		14,00	14,00	0,85		C+	871
Евраз	1 000	12,50	05.июн.05		05.дек.05		12,1	102,65	-0,95	102 650	102,65	103,95			9,87	9,58	12,18	0,91	B1	B+
Евросеть	1 000	16,33	26.апр.05	29.дек.04	25.апр.06	0,7	16,8	100,25	0,15	5 710 297	100,18	100,34	12,62		16,72	11,93	16,29	1,12		1066
Зенит	1 000	8,69	24.мар.05	24.мар.05	24.мар.07	3,6	27,9			9 965 000	99,60	99,79								
ИжАвто	1 000	12,50	16.мар.05	14.сен.05	14.мар.07	9,4	27,6	95,49	-0,11	954 900	95,00	95,39	19,87		18,67	13,09	0,61		C-	1427
ИлимПалл	1 500	15,21	23.мар.05	23.мар.05	18.мар.06	3,5	15,5	101,29	-0,08	6 204 525	101,35	101,45	10,70		14,52	10,32	15,02	1,08		B
Инком-Авто	700	17,00	24.фев.05	24.июн.05	22.ноя.07	6,6	36,0													C
ИНТЕКО	1 200	10,95	17.фев.05	17.фев.05	15.фев.07	2,4	26,7	100,40	-0,05	1 506 000	100,05	100,49	19,79		11,01	18,38	10,91	0,17		B-
ИНТЕКО-Инь	3 000	10,70	29.апр.05	29.апр.05	29.апр.07	4,8	29,1													C+
Интербрю	2 500	13,00	15.фев.05		15.авг.06		20,5	106,68	-0,07	35 703 320	106,50	106,95			8,83		12,19	1,56		A-
ИРКУТ-1	600	8,00	27.мар.05		27.мар.05		3,7				99,20	100,00								B
ИРКУТ-2	1 500	16,00	04.май.05		02.ноя.05		11,0	104,31	-0,19	6 839 462	104,50	104,56			11,12	10,62	15,34	0,83		B
ИстЛайн	1 000	13,50	22.дек.04		23.июн.05		6,6				99,82	101,20								B-/ruBBB-
КамАЗ	1 200	12,30	12.май.05		11.ноя.06		23,5			1 008 500	100,65	101,00								C
КрВосток	1 500	11,50	24.фев.05	24.фев.05	25.фев.07	2,6	27,0	99,52	-0,33	4 975 750	99,60	99,70	14,06		12,07	13,34	11,56	0,20		B
Кредиттраст	500	15,00	29.май.05		29.май.05		5,8													
Кристалл	500	12,00	10.фев.05	11.авг.05	08.фев.07	8,2	26,4	97,54	0,09	1 127 554	97,15	97,60	14,37		13,76	13,45	12,30	0,58		B-
Куйбышеввазот	600	12,00	16.дек.04	17.мар.05	15.июн.06	3,3	18,5	100,50	0,00	18 280 950	100,50	100,55	10,51		9,86	11,94	0,25			B-
Ленэнерго	3 000	10,25	21.апр.05		19.апр.07		28,8				97,00	97,50								B-
ЛОМО-2	700	15,35	11.январ.05		11.июл.06		19,4	99,48	-0,34	104 450	99,40	100,25	16,88		15,36	15,43	0,51			D+
Лукойл	6 000	7,25	24.май.05	20.ноя.07	17.ноя.09	35,9	60,2													BB/Ba2
Маир	1 000	12,30	04.январ.05	05.апр.05	03.апр.07	4,0	28,2				98,12	98,80								A
МастерБанк	500	14,00	08.мар.05		07.июн.05		6,1			75 657 000		100,00								
МГТС-3	1 000	17,00	08.фев.05		08.фев.05		2,1	102,00	0,00	12 336 900	102,00	102,20			5,14	5,03	16,67	0,18		B-/ruBBB+
МГТС-4	1 500	10,00	27.апр.05	26.апр.06	22.апр.09	16,8	53,2	101,90	0,30	20 381 023	101,70	102,30	8,68			9,81				



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 (ПРОДОЛЖЕНИЕ)																				
Полиметалл	750	18,00	22.мар.05	22.мар.05	21.мар.06	3,5	15,6	105,75	-0,25	7 220 493	105,50	109,00	-1,80	12,79		17,02	1,15	B/ruA/A1	C-	680
ПраймДон	1 000	13,50	11.фев.05		10.ноя.06		23,4				100,50							C+		1336
Разуляй	1 000	16,00	04.июн.05		05.июн.06		18,2	95,07	-1,04	2 007 033	95,00	95,87		19,51		16,83	1,12	B/ruA+	A-	68
РАО ЕЭС-2	3 000	15,00	21.апр.05		21.окт.05		10,6	107,28	-0,22	51 846 725	107,40	107,50		6,36	6,08	13,98	0,87	B/ruA+	A-	499
Росбанк	3 000	9,91	12.фев.05	12.фев.05	15.фев.09	2,2	51,0	99,00	-0,24	21 810 000	98,90	99,15	9,35		9,01	10,01	0,17		C	
Росинтер	300	17,50	04.мар.05		02.дек.05		12,0				103,61	104,00							C	
РусАвтоФин	500	15,00	22.май.05		22.май.06		17,7				99,50	100,70							C	
РусАлФин	3 000	10,00	12.мар.05		12.сен.05		9,3												NR	
РусАлФин-2	5 000	9,60	20.май.05	20.май.05	20.май.07	5,5	29,8	100,50	0,00	51 189 507	100,45	100,58	8,60	8,25	8,41	9,55	0,42		NR	365
РусСтанд-2	1 000	14,00	15.дек.04	15.июн.05	14.июн.06	6,3	18,5											B/ruBBB+		
РусСтанд-3	2 000	12,90	23.фев.05	01.сен.05	22.авг.07	8,9	32,9	103,15	0,00	96 961 000				8,13		7,69	12,51	B/ruBBB+		256
РусСтандФин-1	500	20,00	05.фев.05		04.авг.05		8,0			14 889 700	105,00	107,80						B/ruBBB+		
РусТекстиль	500	18,80	15.мар.05		12.сен.06		21,5	102,90	0,06	335 444	103,00	103,28				17,48	18,27		C-	1115
Салават-2	3 000	9,70	17.май.05	13.ноя.07	10.ноя.09	35,7	60,0												B+	
Сальмон-2	150	12,50	04.янв.05		04.окт.05		10,0				98,50	101,00								
СвердлЭн	3 000	11,50	03.мар.05	05.сен.05	01.мар.07	9,1	27,1					98,75							C	
СвобСокол	600	13,55	26.май.05	25.май.06	22.ноя.07	17,8	36,0													
Северсталь	3 000	9,75	30.дек.04	10.июл.05	28.июн.07	7,2	31,1				101,50	102,20						B+/B1	A-	
СЗЛК	300	14,00	13.янв.05	14.июл.05	13.июл.06	7,3	19,4	100,25	-0,04	5 013	100,30	100,30	13,94		12,84	13,97	0,53		C	851
С-ЗТел-2	1 500	13,20	05.янв.05	05.окт.05	03.окт.07	10,1	34,3	103,63	-0,14	33 545 798	103,40	103,70	8,88		8,32	12,74	0,77	B-/ruBBB	B	324
Сибирьтел-3	1 530	14,50	14.янв.05		14.июл.06		19,5	106,92	-0,58	4 055 055	106,95	107,65		9,94		13,56	1,47		B	371
Сибирьтел-4	2 000	12,50	06.янв.05		05.июл.07		31,3				105,25	106,50							B	
СистФин-2	2 000	10,50	31.дек.04		29.июн.07		31,1												B+	
СМАРТС-2	500	13,75	26.дек.04	26.июн.05	26.июн.07	6,7	31,0	100,00	-1,68	1 000 000	99,50	100,50	14,18		12,95	13,75	0,49		B-	890
СМАРТС-3	1 000	15,10	05.апр.05	05.окт.05	29.сен.09	10,1	58,6	100,70	-0,07	47 027 884	100,70	101,10	14,59		13,79	15,00	0,72		B-	896
СС-Авто	1 500	11,25	27.янв.05	25.янв.07	21.янв.10	26,0	62,4	102,00	0,00	25 500	102,90	102,90	10,43		10,43	11,03	1,84		B	400
СУ-155	1 500	12,29	28.дек.04	30.мар.05	30.мар.07	3,8	28,1	95,00	2,00	599 450	94,00	95,00	33,19		29,21	12,94	0,22		C+	2870
СУЭК-2	1 000	11,50	17.фев.05	17.фев.05	15.фев.07	2,4	26,7				99,60	99,95							C	
Татнефть-3	1 500	12,00	30.дек.04		01.июл.06		19,0	103,81	0,01	5 937 910	104,05	104,40		9,53		11,56	1,42	B/B2	A-	332
Таттелеком	600	12,50	14.фев.05	15.май.05	05.май.07	5,3	29,3	99,74	-0,78	4 479 530	100,50	100,75	13,76		13,04	12,53	0,38		B-	886
ТВЗ	750	14,60	10.апр.05	10.окт.05	10.окт.06	10,2	22,4	102,70	0,14	10 294 026	102,50	102,70	11,40	13,29	10,85	14,22	1,55		B-	688
Тинькофф	400	20,50	29.апр.05		29.апр.05		4,8	102,57	0,06	2 081 102	102,60	102,88		13,84	13,30	19,99	0,36		C-	908
ТМК	2 000	14,00	20.апр.05	20.апр.05	20.окт.06	4,5	22,7	101,29	0,02	11 157 177	101,26	101,55	10,50		10,17	13,82	0,34		B-	582
ТНК-5	3 000	15,00	29.май.05		28.ноя.06		24,0	114,18	-0,21	22 725 700	114,12	114,55		7,30		13,14	1,94	BB-/	A	83
ТНП	1 000	8,90	11.май.05		10.май.06		17,3	100,00	-0,70	1 001 000	98,20	100,00		9,09		8,90	1,27		B+	297
Трансмаш	1 500	14,00	01.июн.05	01.июн.06	01.дек.07	18,0	36,3													
ТЧМ-2	1 000	11,00	02.июн.05	02.дек.05	02.дек.07	12,0	36,3													
УВЗ	2 000	13,36	05.апр.05	05.окт.05	30.сен.08	10,1	46,4	100,90	0,00	25 225	100,75	101,45	12,50		11,89	13,24	0,74		B-	686
УрСИ-2	1 000	17,50	07.фев.05		06.авг.05		8,1	105,88	-0,24	36 221 994	105,75	106,14		8,54	8,05	16,53	0,63		B+	304
УрСИ-6	3 000	14,25	18.янв.05		18.июл.06		19,6	107,05	0,00	2 141	107,05	107,40		9,63		13,31	1,48		B+	339
УрСИ-4	3 000	9,99	05.май.05		01.ноя.07		35,3												B+	
ХКФ	1 500	11,25	19.апр.05	18.окт.05	16.окт.07	10,5	34,8			1 010 500	101,00	101,64							B+	
Центртел-2	600	16,00	21.апр.05		21.апр.05		4,5	102,20	-0,30	1 283 060	102,20	102,47		9,94	9,64	15,66	0,35	CCC+/ruBB+	B	525
Центртел-3	2 000	12,35	18.мар.05	19.сен.05	15.сен.06	9,5	21,6	103,59	0,07	51 875 237	103,50	103,59	9,56	10,32	9,10	11,92	1,57	CCC+/ruBB+	B	395
Центртел-4	5 623	13,80	16.фев.05	16.ноя.06	21.авг.09	23,6	57,3	106,25	-0,36	3 035 426	106,25	106,64	10,43	12,37	12,99	3,54		CCC+/ruBB+	B	507
ЦентТелеграф	500	16,00	22.фев.05		22.авг.06		20,8	105,00	0,00	52 500	104,75	105,20		13,31		15,24	1,44		C	701
ЭФКО	800	15,50	08.мар.05	13.сен.05	05.сен.06	9,3	21,2	103,40	0,05	5 170	102,50	103,40	10,61		9,96	14,99	0,71		C-	502
ЮТК	1 500	14,24	17.мар.05		14.сен.06		21,5	103,70	-0,70	31 165 537	103,70	104,20		12,18		13,73	1,53	ruBBB/B3	B-	582
ЮТК-2	1 500	9,25	09.фев.05	09.фев.05	07.фев.07	2,1	26,4	99,91	-0,09	185 708 948	99,93	100,00	9,87		9,49	9,26	0,17	ruBBB/B3	B-	551
ЮТК-3	3 500	12,30	07.апр.05	14.апр.06	10.окт.09	16,4	58,9	100,66	0,06	62 681 270	100,65	100,69	11,92			12,22	1,17	ruBBB/B3	B-	588
ЮТэйр	1 000	13,00	25.май.05	23.ноя.05	22.ноя.06	11,7	23,8													
Якутскэнергс	400	16,00	03.мар.05	03.мар.05	31.авг.06	2,9	21,1	102,00	0,25	99 960	101,50	102,00	7,27	13,99	7,07	15,69	1,44		C+	766


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	
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																				
Башкортостан-4	500	8,02	17.мар.05		13.сен.07		33,7	97,50	0,49	975 000	97,00	98,00			9,26		8,23	2,30	BB-/Ba1	258
Белгор обл-3	300	19,00	20.дек.04		20.дек.05		12,6	108,75	0,10	5 438	107,36	108,89			10,37		17,47	0,96		458
Брянск	200	14,00	13.апр.05		11.окт.06		22,4	101,05	0,55	202 100	100,00	100,99			13,75		13,85	1,52		734
Волгоград-11	200	15,00	14.май.05		14.май.06			17,4				107,99								
Волг обл	600	14,00	16.дек.04		11.июн.09		54,9				102,50	103,00								
Иркут обл	800	11,50	19.январ.05		22.июл.07		31,9	99,60	-0,04	2 988 000	99,51	99,79			11,36		11,55	1,40	B	503
Иркут обл-2	750	12,00	08.мар.05		07.сен.06		21,3	100,10	-0,08	9 450 356	100,06	100,17			11,13		11,99	1,15	B	495
Коми-5	500	16,00	24.дек.04		24.дек.07		37,1	113,49	2,29	4 688 432	110,51	111,15			9,29		14,10	2,70	-/Ba3	270
Коми-6	700	14,50	14.апр.05		10.окт.10		71,2	110,50	0,07	53 040	110,14	110,50			10,76		13,12	4,39	-/Ba3	308
Коми-7	1 000	12,00	23.май.05		22.ноя.13		109,1	94,60	-0,53	2 092 552	94,52	94,99			11,31		12,68	4,96	-/Ba3	366
Красноярск-1	750	11,00	18.январ.05		21.июл.05		7,5													
Красноярск-4	630	2,50	26.январ.05		27.окт.06		23,0	100,15	-0,05	5 027 530	100,05	100,15			12,12		2,50	1,57		567
Крас край-1	1 500	10,30	07.мар.05		08.дек.05		12,2													
Крас край-2	1 500	10,95	20.январ.05		26.окт.06		22,9													
Краснод край	605	11,00	17.май.05		15.май.07		29,6	100,25	0,00	437 090	100,10	100,25			10,55		10,97	2,03		422
Лен Обл	400	15,50	20.дек.04		20.дек.04		0,4	100,47	-0,11	26 824 180	100,31	100,50			2,24	2,21	15,43	0,04		-211
Москва-26	4 000	15,00	11.дек.04		11.мар.05		3,1													
Москва-33	4 000	10,00	27.фев.05		27.май.05		5,7	102,25	-0,04	267 505 400	102,21	102,30			5,21	5,07	9,78	0,45	BB+/Baa3	20
Москва-34	4 000	10,00	28.фев.05		28.авг.05		8,8	103,05	0,17	107 547 950	101,30	103,10			5,79	5,60	9,70	0,69	BB+/Baa3	22
Москва-24	3 000	15,00	02.мар.05		02.сен.05		9,0	106,50	0,06	203 774 902	106,55	106,75			6,05	5,79	14,08	0,72	BB+/Baa3	48
Москва-28	3 000	15,00	25.дек.04		25.дек.05		12,8	109,23	0,13	655 400	109,15	109,35			5,99		13,73	1,03	BB+/Baa3	18
Москва-32	4 000	10,00	25.фев.05		25.май.06		17,8	104,83	0,03	79 178 165	104,82	105,05			6,67		9,54	1,37	BB+/Baa3	53
Москва-35	4 000	10,00	18.дек.04		18.июн.06		18,6	104,94	0,14	5 247 000	104,80	105,00			6,74		9,53	1,43	BB+/Baa3	55
Москва-37	4 000	10,00	23.дек.04		23.сен.06		21,8	105,02	-0,02	181 179 192	105,00	105,15			7,18		9,52	1,66	BB+/Baa3	79
Москва-27	4 000	15,00	20.дек.04		20.дек.06		24,8	114,66	0,12	742 991	114,70	114,85			7,39		13,08	1,96	BB+/Baa3	94
Москва-31	5 000	10,00	20.фев.05		20.май.07		29,8	106,00	0,00	24 380 000	105,97	106,05			7,50		9,43	2,22	BB+/Baa3	117
Москва-40	5 000	10,00	26.январ.05		26.окт.07		35,1	106,75	-0,14	17 874 578	106,75	107,05			7,59		9,37	2,58	BB+/Baa3	94
Москва-29	5 000	10,00	05.июн.05		05.июн.08		42,5	106,98	0,20	2 512 442	106,90	107,04			7,83		9,35	3,09	BB+/Baa3	133
Москва-38	5 000	10,00	26.дек.04		26.дек.10		73,7	110,00	0,00	5 500	109,80	110,00			8,04		9,09	4,99	BB+/Baa3	29
Москва-39	4 800	10,00	21.январ.05		21.июл.14		117,1	105,93	0,17	24 402 624	105,85	105,98			8,04		9,44	6,76	BB+/Baa3	28
Моск обл-2	1 000	17,00	08.дек.04		10.июн.05		6,2												BB-/ruAA-/Ba3	
Моск обл-3	4 000	11,00	18.фев.05		19.авг.07		32,8	104,44	0,05	37 918 520	104,40	104,70			9,30		10,53	2,35	BB-/ruAA-/Ba3	262
Моск обл-4	9 600	11,00	25.январ.05		21.апр.09		53,2	106,01	-0,70	258 375 452	106,00	106,20			9,62		10,38	3,53	BB-/ruAA-/Ba3	243
Нижегор обл-1	1 000	11,80	02.фев.05		01.ноя.06		23,1				100,65	100,75							BB-/ruAA-/B2	
Новосиб обл	1 500	13,50	02.фев.05		27.июл.06		19,9	101,95	-0,03	5 482 796	101,91	102,05			12,73		13,24	1,37		647
Новосиб обл-2	2 000	13,30	03.мар.05		29.ноя.07		36,2	100,81	0,26	14 174 961	100,85	100,90			13,61		13,19	2,26		701
Самар обл-1	1 185	12,00	04.январ.05		04.июл.06		19,1				104,00	104,25							BB-/Ba2	
Твер Обл-2	600	16,90	24.фев.05		23.ноя.06		23,9	110,02	-0,20	1 391 760	110,00	110,40			11,61		15,36	1,72		515
Томск	300	13,00	26.май.05		22.ноя.07		36,0				99,50	100,60								
Томск обл-1	500	13,00	27.январ.05		27.июл.06		19,9												ruA	
Томск обл-2	600	12,00	13.апр.05		13.окт.07		34,7	99,56	-0,30	1 692 561	99,60	100,00			11,50		12,05	2,28	ruA	486
Уфа-3	400	10,03	18.январ.05		18.июл.06		19,6	99,60	-0,20	298 800	99,60	99,89			10,55		10,07	1,39	B	430
Уфа-4	500	10,03	07.июн.05		03.июн.08		42,5	95,00	-3,08	22 800	97,80	98,50			12,17		10,56	2,60	B	567
Хаб край-4	300	13,09	27.фев.05		27.май.05		5,7				101,80	102,60								
Хаб край-5	700	11,87	05.январ.05		05.окт.06		22,2				100,00	100,14								
ХМАО	1 000	15,50	13.дек.04		08.дек.05		12,2												BB-/ruAA	
ХМАО-2	3 000	12,00	28.май.05		27.май.08		42,2	109,80	-0,63	351 360		109,90			8,86		10,93	3,05	BB-/ruAA	236
Чувашия-1	285	12,00	12.фев.05		12.авг.05		8,3	100,80	0,03	483 840	100,80	101,00			11,19	10,65	11,90	0,61		566
Якутия-3	800	12,00	21.дек.04		17.июн.08		42,9	102,10	0,00	14 139 690	102,15	102,44			11,76		11,75	2,73	ruA-	527
Якутия-4	1 000	15,00	16.дек.04		16.мар.06		15,5												ruA-	
Якутия-5	2 000	10,00	20.январ.05		21.апр.07		28,8	96,14	-0,11	7 316 098	96,15	96,23			11,54		10,40	1,87	ruA-	519
ЯНАО	1 800	11,00	05.фев.05		03.авг.08		44,5				100,50	101,50							B/ruA/B1	
Яросл обл-2	1 000	13,78	04.январ.05		03.июл.07		31,3				103,50	106,15								
ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ																				
ОФЗ 27014	10 000	12,00	15.дек.04		15.дек.04		0,3				100,20	100,22								
ОФЗ 26003	1 132	10,00	15.мар.05		15.мар.05		3,3	101,43	0,03	4 057 299	101,35	101,50			4,36	4,29	9,86	0,28		
ОФЗ 27021	10 942	12,00	19.январ.05		20.апр.05		4,5				102,56	103,00								
ОФЗ 27023	20 292	7,50	19.январ.05		20.июл.05		7,5	101,28	-0,31	395 443 390	101,37	101,50			5,49	5,31	7,41	0,59		
ОФЗ 27018	14 000	12,00	15.дек.04		14.сен.05		9,4				104,67	105,32								
ОФЗ 27022	21 296	8,00	16.фев.05		15.фев.06		14,5				102,25	102,90								
ОФЗ 27024	15 001	7,50	19.январ.05		19.апр.06		16,6				100,00	104,70								
ОФЗ 45002	7 360	10,00	02.фев.05		02.авг.06		20,1				103,80	104,50								
ОФЗ 45001	37 807	10,00	16.фев.05		15.ноя.06															

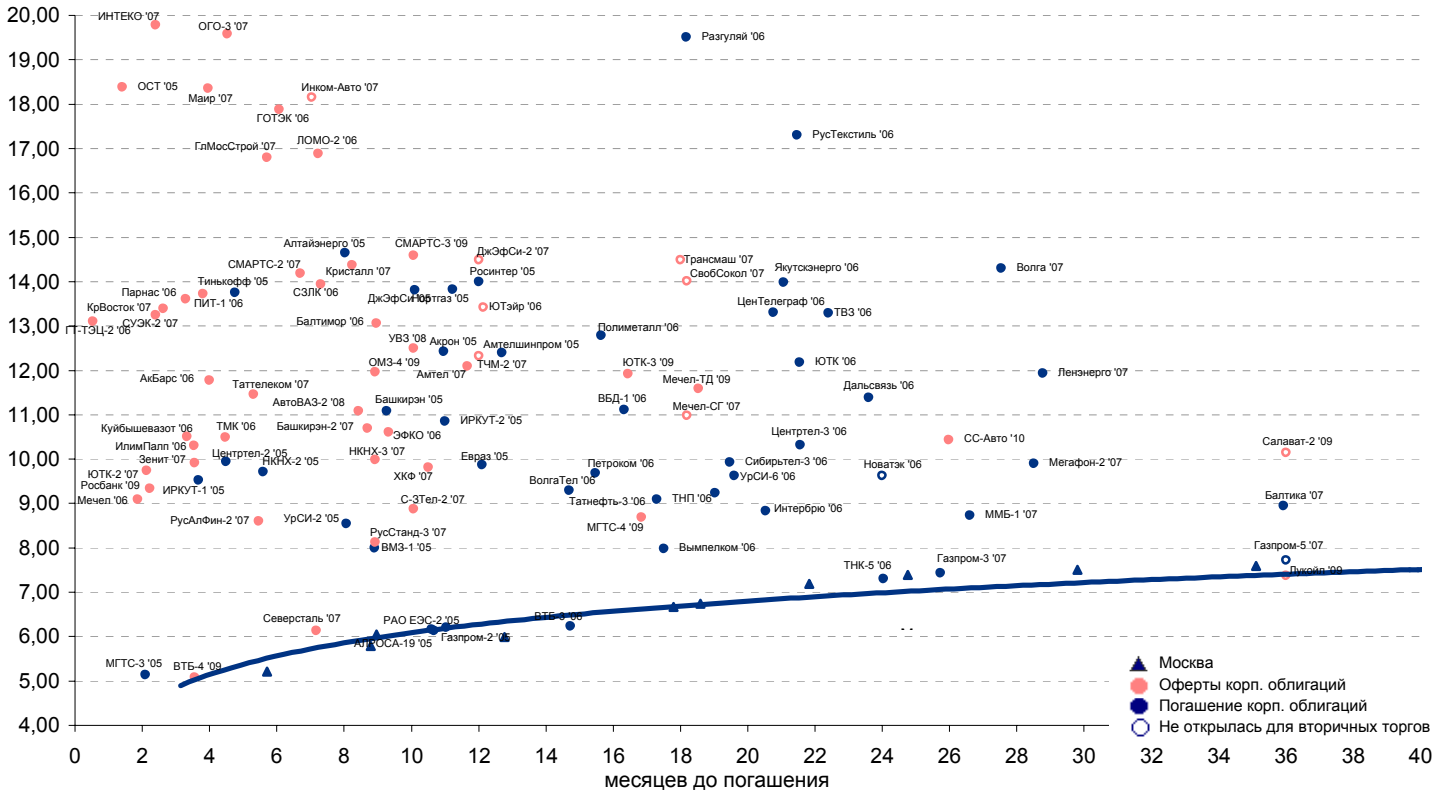


Рынок еврооблигаций

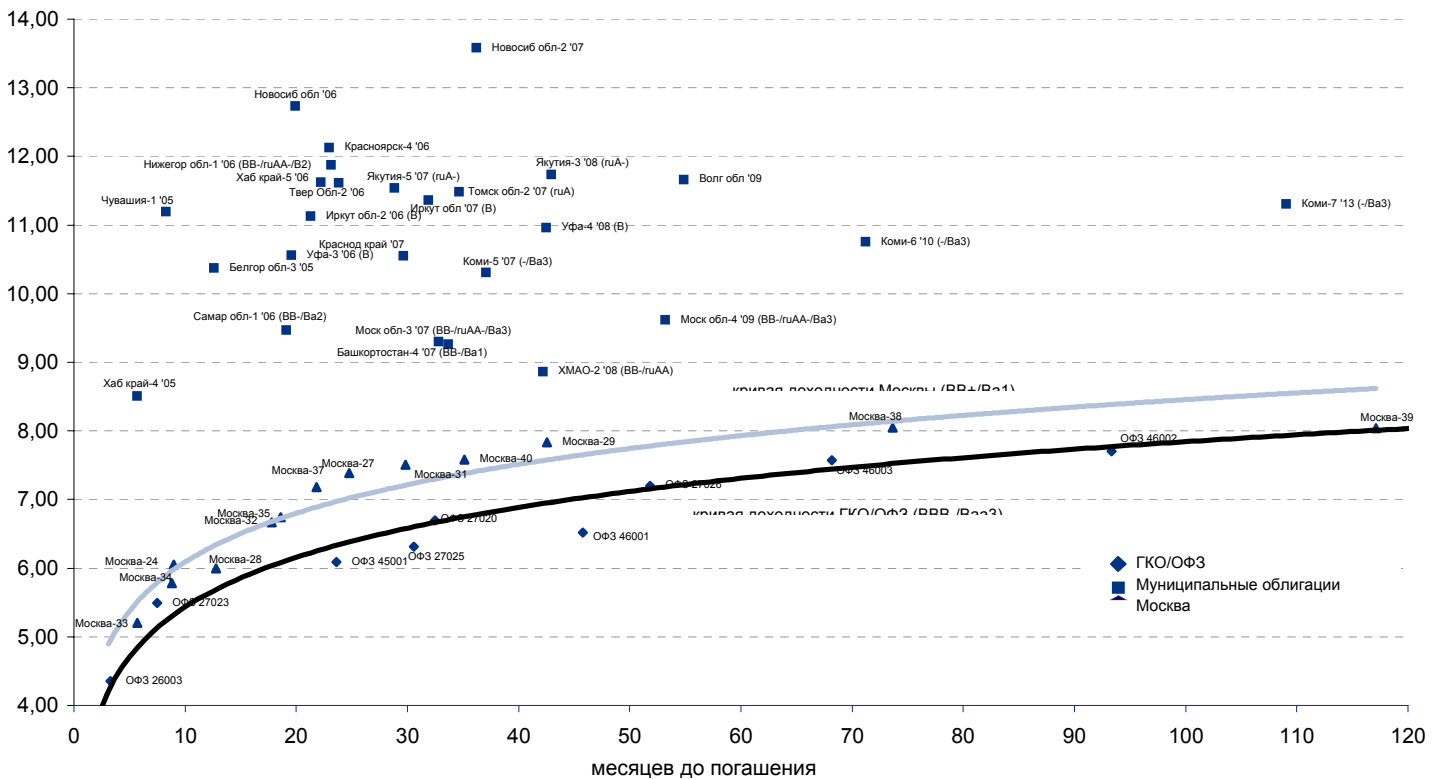
Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
СУБЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Russia '05	\$ 2 968 968	8,75	24 июл 05	24 янв 05	103,26	0,04	3,33	8,47	93,4	0,58
Russia '07	\$ 2 400 000	10,00	26 июн 07	26 дек 04	113,53	0,24	4,31	8,81	126,6	2,18
Russia '10	\$ 2 820 041	8,25	31 мар 10	31 мар 05	111,15	0,77	5,77	7,42	223,2	4,26
Russia '18	\$ 3 466 671	11,00	24 июл 18	24 янв 05	138,50	0,00	6,66	7,94	212,4	7,79
Russia '28	\$ 2 500 000	12,75	24 июн 28	24 дек 04	163,70	-0,37	7,13	7,79	222,7	9,91
Russia '30	\$ 18 400 000	5,00	31 мар 30	31 мар 05	102,44	-0,11	6,55	4,88	231,1	8,21
MinFin V	\$ 2 837 000	3,00	14 май 08	14 май 05	93,04	0,10	5,27	3,22	222,5	3,08
MinFin VI	\$ 1 750 000	3,00	14 май 06	14 май 05	98,21	0,03	4,32	3,05	145,5	1,33
MinFin VII	\$ 1 750 000	3,00	14 май 11	14 май 05	84,02	0,58	6,08	3,57	210,4	5,44
MinFin VIII	\$ 1 322 000	3,00	14 ноя 07	14 май 05	96,02	-0,07	4,47	3,12	142,3	2,75
Aries '07	eur 2 000 000	5,43	25 окт 07	25 апр 05	105,63	0,23	3,39	5,14		0,38
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25 окт 09	25 окт 05	113,50	0,71	4,59	6,83	104,4	4,06
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25 окт 14	25 апр 05	121,32	0,18	6,62	7,91	238,1	6,63
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Москва '06	eur 400 000	10,95	28 апр 06	28 апр 05	109,95	0,29	3,38	9,96	-93,9 / 51,6	1,24
Москва '11	eur 374 000	6,45	12 окт 11	12 окт 05	107,62	0,41	5,68	5,99	-39,9 / 170,5	5,74
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06 май 08	06 май 05	103,62	-0,15	6,91	7,84	207,8 / 364,7	2,92
АЛРОСА '14	\$ 300 000	8,88	17 ноя 14	17 май 05	103,54	0,22	8,34	8,57	200,0 / 410,2	6,54
Alfa-Bank '05	\$ 175 000	10,75	19 ноя 05	19 май 05	104,16	-0,03	6,09	10,32	275,8 / 369,1	0,88
Alfa-Bank '06	\$ 190 000	8,00	13 апр 06	13 апр 05	100,91	-0,04	7,26	7,93	352,7 / 448,4	1,23
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28 сен 09	28 мар 05	101,72	-0,17	7,56	7,86	206,3 / 401,9	3,87
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21 май 08	21 май 05	100,59	-0,03	8,30	8,45	346,6 / 502,5	2,92
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11 дек 08	11 июн 05	105,37	0,00	5,36	6,52	14,1 / 197,0	3,48
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12 окт 11	12 апр 05	106,12	0,00	6,38	7,07	53,4 / 246,5	4,54
Вымпелком '05	\$ 250 000	10,45	26 апр 05	26 апр 05	102,50	-0,19	3,55	10,20	22,2 / 115,6	0,37
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16 июн 09	16 дек 04	111,25	-0,11	7,04	8,99	180,6 / 353,7	3,50
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22 окт 11	22 апр 05	103,79	-0,10	7,65	8,07	166,0 / 373,3	5,13
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25 апр 07	25 апр 05	109,22	-0,04	4,94	8,35	63,2 / 189,8	2,12
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21 окт 09	21 апр 05	119,42	0,15	5,84	8,79	6,9 / 230,1	3,86
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27 сен 10	27 сен 05	112,49	0,90	5,24	6,93	-53,8 / 169,4	4,63
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,625	01 мар 13	01 мар 05	117,79	0,09	6,76	8,17	99,0 / 279,3	5,74
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,201	01 фев 20	01 фев 05	106,44	-0,09	6,52	6,77	/ 228,4	5,22
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,625	28 апр 34	28 апр 05	115,60	0,57	7,32	7,46	19,6 / 308,4	6,95
Газпромбанк '05	eur 150 000	9,75	04 окт 05	04 окт 05	105,35	0,00	2,92	9,25	-41,0 / 52,4	0,79
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30 окт 08	30 апр 05	103,76	0,06	6,14	6,99	102,3 / 277,4	3,33
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25 сен 06	25 мар 05	103,43	-0,15	6,79	8,58	283,1 / 398,0	1,61
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03 авг 09	03 фев 05	108,39	0,19	8,64	10,03	338,2 / 509,9	3,52
Зенит '06	\$ 125 000	9,25	12 июн 06	12 июн 05	101,55	0,02	8,13	9,11	381,8 / 508,4	1,38
МДМ-Банк '05	\$ 200 000	10,75	16 дек 05	16 дек 04	103,56	-0,09	7,04	10,38	370,5 / 463,9	0,90
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23 сен 06	23 мар 05	102,61	-0,16	7,76	9,14	381,3 / 471,5	1,59
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10 дек 09	10 июн 05	100,57	0,03	7,86	7,95	223,3 / 424,6	4,05
ММК '05	eur 100 000	10,00	18 фев 05	18 фев 05	101,29	-0,05	2,72	9,87	-60,6 / 32,8	0,18
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21 окт 08	21 апр 05	101,90	0,13	7,42	7,85	236,3 / 405,6	3,24
МТС '04	\$ 220 656	10,95	21 дек 04	21 дек 04	100,23	0,00	0,78	10,93	/	0,02
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30 янв 08	30 янв 05	108,96	0,13	6,53	8,95	222,3 / 299,2	2,62
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14 окт 10	14 апр 05	105,08	0,10	7,29	7,97	131,8 / 360,0	4,54
НИКОЙЛ '07	\$ 150 000	9,00	19 мар 07	19 мар 05	100,45	-0,04	8,76	8,96	457,8 / 577,5	1,98
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13 фев 07	13 фев 05	100,86	-0,03	8,67	9,05	454,2 / 571,5	1,88
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30 сен 09	30 мар 05	99,13	-0,66	7,34	7,19	179,0 / 379,6	3,94
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09 фев 07	10 фев 05	100,80	0,16	8,58	8,93	445,6 / 562,8	1,87
Промсвбанк '06	\$ 100 000	10,25	27 окт 06	27 апр 05	100,85	0,05	9,73	10,16	574,0 / 680,0	1,65
Росбанк '09	\$ 225 000	9,75	24 сен 09	24 дек 04	103,59	-0,02	8,82	9,41	422,8 / 531,5	2,64
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20 ноя 06	20 май 05	115,08	-0,20	4,52	11,08	20,3 / 165,8	1,74
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14 апр 07	14 апр 05	103,12	0,10	7,27	8,49	118,9 / 329,3	2,06
Сбербанк '06	\$ 1 000 000	3,86	24 окт 06	26 янв 05	100,85	0,00	3,71	3,83	/	2,06
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24 фев 09	24 фев 05	101,76	0,28	8,12	8,48	295,4 / 467,6	3,39
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19 апр 14	19 апр 05	99,95	0,11	9,25	9,25	302,5 / 501,5	6,09
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13 фев 07	13 фев 05	106,58	0,09	8,12	10,79	380,3 / 506,9	1,85
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15 янв 09	15 янв 05	106,97	1,16	8,69	10,05	437,4 / 564,0	3,17
Система '08	\$ 350 000	10,25	14 апр 08	14 апр 05	107,66	-0,05	7,60	9,52	328,9 / 405,8	2,78
Система '11	\$ 350 000	8,88	28 янв 11	28 янв 05	103,15	0,12	8,21	8,60	295,1 / 441,5	2,19
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06 ноя 07	06 май 05	114,66	-0,21	5,46	9,59	114,6 / 241,2	2,49
Уралсиб '06	\$ 140 000	8,88	06 июл 06	06 янв 05	100,77	-0,02	8,33	8,81	401,3 / 546,7	1,38



Рублевые корпоративные облигации

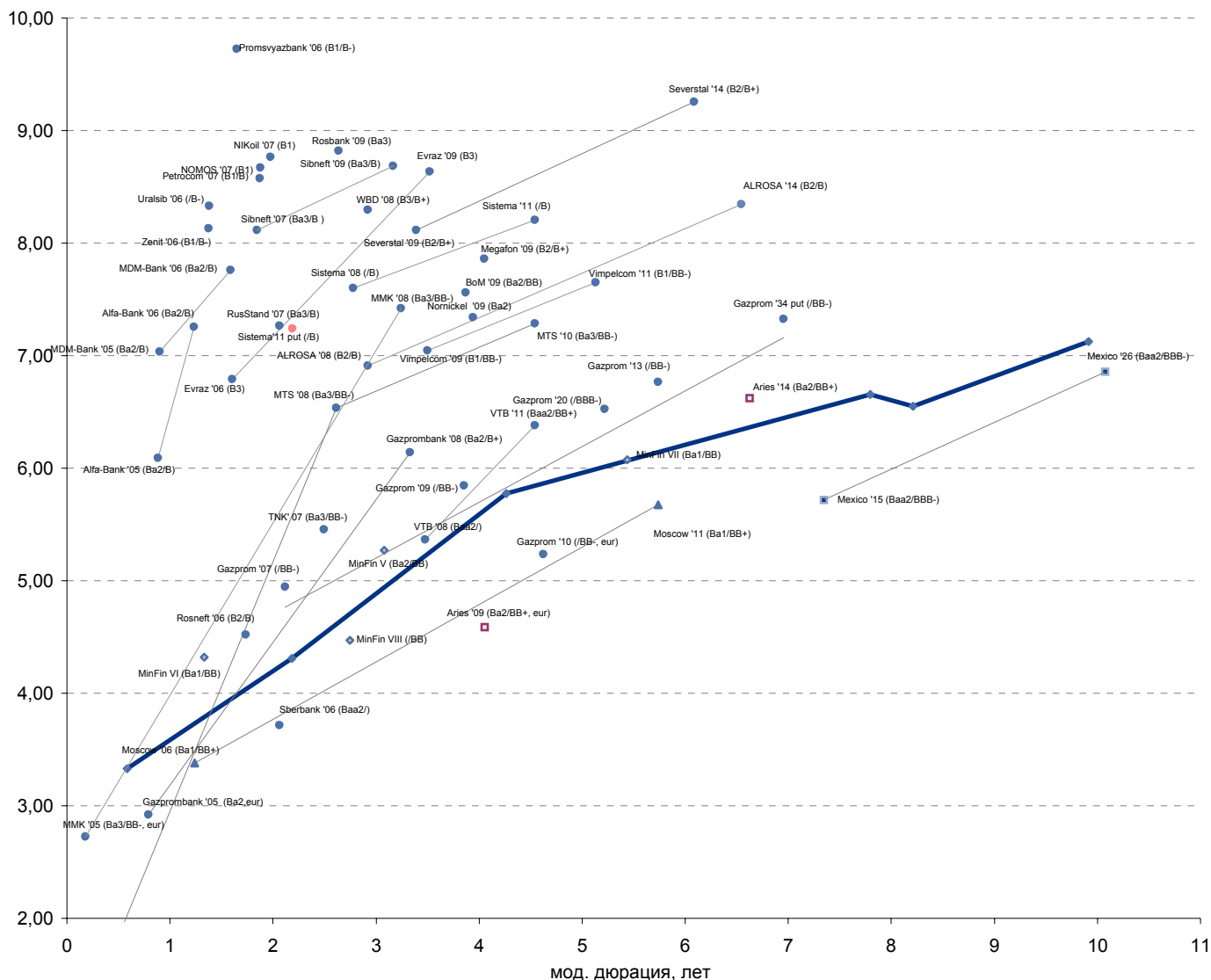


Рублевые муниципальные облигации





Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)



Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем	Параметры	Оферта
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	Взб-инвест, Дж. П. Морган	4 000	5 лет. все купоны - аукцион.	-
08 дек 04	РЖД	Взб-инвест, Дж. П. Морган	4 000	1 год. все купоны - аукцион.	-
08 дек 04	РЖД	Взб-инвест, Дж. П. Морган	4 000	3 года. все купоны - аукцион.	-
16 дек 04	Барнаул	Гута-Банк	200	2 года. 1 год - 14% годовых, 2 год - 13% годовых.	-
21 дек 04	ФСК ЕЭС	Тройка Диалог	5 000	3 года. 1 год - 14% годовых, 2 год - 13% годовых.	-
21 дек 04	Финансбанк	Траст	1 000	-	-
Итого:			22 200		

Результаты прошедших размещений

Дата	Выпуск	Организатор	Объем	Параметры	Оферта
07 дек 04	Новосибирск	Росбанк	1 500	1-4 - 13%. 5-8 -12%. внебиржевое размещение.	-
07 дек 04	Джей Эф Си	ФК УРАЛСИБ	1 200	1-2 - 14%. 3-4 - 13%. 5-6 купоны - эмитент. УТР - 14,49%.	1 и 2 года
07 дек 04	Итера	Росбанк, Банк Москвы	2 000	3 года. 1-2 - 13,5%. 3-6 - эмитент. УТР - 13,96%.	+



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