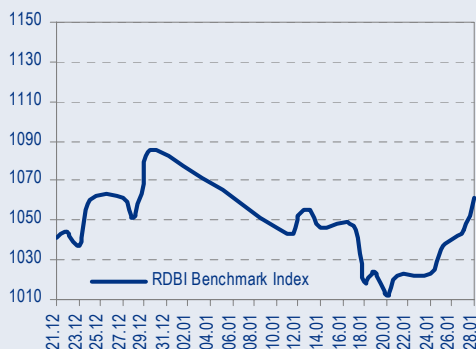
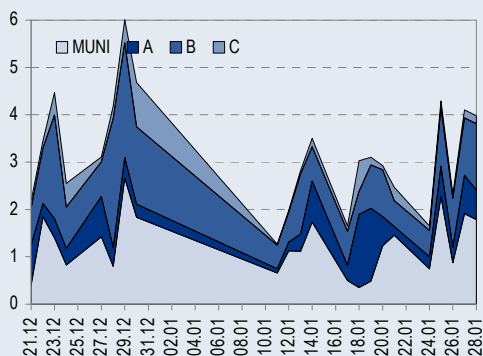




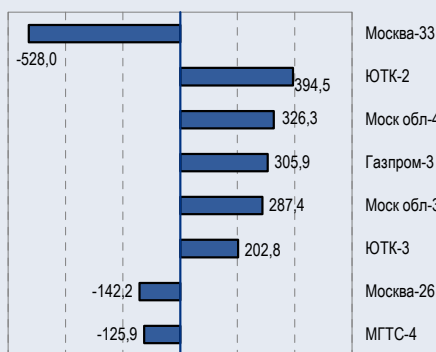
БЕНЧМАРК ИНДЕКС КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



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

	31.01.2005	Пред. день
Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	285,0	289,1
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	28,08	28,00
Обменный курс USD/EUR	1,30	1,30
Цена на нефть URALS, \$/барр.	39,91	39,91
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	118,7	-1,4
MIBOR, %	1,8	1,5
Ставки overnight (оценка НИКойла)		
Банки первого круга, %	1,0-2,0	0,3-0,8
Банки второго круга, %	1,5-2,5	0,5-1,5
Банки третьего круга, %	2,0-3,0	2,3-4,0

*Предыдущая неделя

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Прошедшим днем активность на рынке была достаточно высокой, что объяснялось действием фактора конца недели, а также относительно низкой стоимостью рублевых ресурсов. Рублевые облигации торговались интенсивно во всех трех секторах рынка, при этом ценовая тенденция была едва заметно положительной. Значение индекса NIKoil-RDBI равно сегодня 1061,3 (+16).

Некоторая активизация и усиление рынка связаны с относительно высоким уровнем рублевой ликвидности и крепостью российских евробондов. Однако никакого ралли быть не может, пока наиболее качественные облигации продолжают быть прижатыми к кривой доходности ОФЗ, которая остается практически неподвижной. Таким образом, в ближайшее время нас ожидает продолжение бокового движения. стр.3

РЫНОК ЕВРООБЛИГАЦИЙ

В пятницу в США была опубликована первая оценка роста ВВП за IV квартал. Оказалось, что ВВП США вырос на 3,1% в годовом исчислении, что было значительно ниже ожидавшегося уровня (+3,5%). Результатом выхода новости стала активная покупка облигаций казначейства, которые на пике сократили свою доходность до 4,13% годовых. Сейчас доходность T'15 равна 4,15%, и можно констатировать, что Treasuries остаются в своем привычном диапазоне 4-4,4% еще на неопределенное время.

Падение Treasuries, которое казалось столь близким, вновь откладывается, однако расслабляться участникам рынка не стоит: в среду состоится очередное заседание FOMC, на котором ожидается решение о подъеме учетной ставки до 2,5%, а в пятницу будет опубликован доклад департамента труда США о ситуации на рынке рабочей силы в январе. Последний представляет особенную опасность, поскольку все последние публикации количества первичных обращений за пособиями по безработице были относительно низкими. стр.4

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

Экономика

Рост ВВП в прошлом году составил 6,5–6,7%

Рост ВВП в России за 2004 г. составил 6,5–6,7%, сообщил глава Росстата Владимир Соколин на пресс-конференции, состоявшейся в минувшую пятницу. Соколин добавил, что инфляция за январь текущего года составит 2,3–2,5%. стр.5

РАО ЕЭС

Совет директоров попытался навести порядок в организационных вопросах

..... стр.6

Норильский никель

Еще один претендент на Удоканское месторождение?

..... стр.6

Нефть и газ

Пошлины на экспорт нефтепродуктов будут рассчитываться по новой формуле

С 1 апреля 2005 г. вступит в силу новая формула расчета пошлин на экспорт нефтепродуктов – об этом Министерство экономического развития заявило в конце прошедшей недели. Новую формулу уже одобрила Межведомственная комиссия. ... стр.7

Политика

Чиновники определили направления дальнейшей политики

..... стр.7

СТАТИСТИКА..... стр.9

Новости

✦ 2 февраля 2005 года состоится аукцион по размещению выпуска облигаций ОФЗ 25058. Объем выпуска – 8 млрд руб. Срок обращения – 1183 дня. Дата погашения облигаций – 30 апреля 2008 г. [ЦБ РФ]



Новости

- ✦ МАИР в начале марта планирует выпуск нового облигационного займа объемом 1 млрд руб. [МФД]
- ✦ 2 февраля 2005 года состоится аукцион по размещению выпуска облигаций ОФЗ 25058. Объем выпуска – 8 млрд руб. Срок обращения – 1183 дня. Дата погашения облигаций – 30 апреля 2008 г. [ЦБ РФ]
- ✦ Газпром пересмотрит инвестиционный план 10 февраля 2005 г. [Reuters]
- ✦ Газпром возобновит партнерство с австрийской компанией OMV в области освоения Ямальского газоконденсатного месторождения и развития экспортного маршрута в Европу. [Reuters]
- ✦ Примерно половина из 45 сенаторов, подписавших запрос о проверке схем минимизации налогообложения ТНК-ВР, отзывали свои подписи. [Moscow Times]
- ✦ Агентство Fitch присвоило рейтинг ВВ+ 10-летним еврооблигациям Сбербанка. [Интерфакс]
- ✦ Роснефть переназначила руководство Юганскнефтегаза. [Bloomberg]
- ✦ Федеральная антимонопольная служба России (ФАС) не выдает разрешения на покупку TOTAL 25% плюс одна акция НОВАТЭКа. Глава ФАС объясняет это необходимостью дождаться завершения консолидации российской компании. Тем не менее, мы полагаем, что в конце концов французская компания получит долю в НОВАТЭКе.



Рынок рублевых облигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Прошедшим днем активность на рынке была достаточно высокой, что объяснялось действием фактора конца недели, а также относительно низкой стоимостью рублевых ресурсов. Рублевые облигации торговались интенсивно во всех трех секторах рынка, при этом ценовая тенденция была едва заметно положительной. Значение индекса NIKoil-RDBI равно сегодня 1061,3 (+16).

Денежный рынок

Остатки на корсчетах мало меняются в последнее время и составляют сейчас 285 млрд руб., 1-дневная ставка MIBOR немного подросла по сравнению с утром пятницы до 1,81%. Скорее всего, во вторник-среду мы будем наблюдать очередной пик остатков, после чего они вновь начнут снижаться, чтобы достигнуть февральского минимума в районе 15-17 числа. Однако нет оснований предполагать, что этот минимум будет ниже январского (237 млрд руб.), который не привел к заметному росту ставок межбанковского рынка.

Курс рубля

Национальная валюта остается в стадии консолидации около уровня 28 руб/долл, поскольку направленное движение отсутствует в последнее время в паре доллар-евро, где курс европейской валюты увяз в диапазоне 1,294-1,31 долл/евро. За день изменение курса рубля составило минус 1 копейка, в результате чего национальная валюта подешевела до 28,08 руб/долл. Как мы уже писали, основным риском на рынке является возобновление девальвации евро, и на этом пути у него есть довольно существенная поддержка 1,28 долл/евро. Поход к ней выведет рубль за пределы последнего минимума 28,2 руб/долл, однако достижение отметки 28,5 потребует гораздо более глубокого ослабления евро, для прогнозировать которое пока нет оснований.

Торговые идеи

Облигации компании Вымпелком продолжают свой постепенный рост, направленный на восстановление доходности до уровней, достигнутых перед началом истории с налоговыми претензиями. Сейчас доходность бумаги к погашению равна 9,68%, при этом в ближайшее время можно ожидать ее дальнейшего сокращения до 9%. Выпуск Вымпелком бывал и ниже, однако необходимо помнить, что трения с налоговой службой до сих пор не урегулированы, равно как и претензии турецкой стороны к «дочке» Вымпелкома Кар-Тел.

В пятницу покупатели очень активно поднимали цену выпуска МО-3, который в результате показал доходность 8,97%. Однако облигации Башкортостан-4, имеющие на два шага лучший рейтинг по версии агентства S&P, находятся сейчас в районе 9,7% Ч нашей точки зрения, этой премии больше, чем достаточно, чтобы компенсировать более низкую ликвидность выпуска Башкортостан-4 в сравнении в МО-3. Целевая доходность бумаги – 9%.

В остальном, в условиях отсутствия устойчивого роста рынка естественной альтернативой рискованным операциям в длинных бондах является покупка коротких и относительно высокодоходных выпусков 2-3 эшелонов.

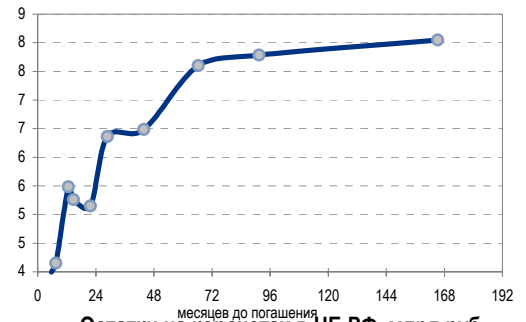
В сегменте сроков порядка 6 мес до оферты/погашения мы рекомендуем сейчас НовЧерем (14,5% на 3,5 мес.), ОСТ (15% на 5,5 мес.) и Парнас (11,75% на 2 мес).

Если посмотреть на более длинные облигации, имеющие 6-12 мес до очередной оферты/погашения, то наиболее привлекательно выглядели ДжЭфСи (13,5% на 8,5 мес), УВЗ (11,5% на 10,5 мес) и СМАРТС-3 (12,5% на 8,5 мес).

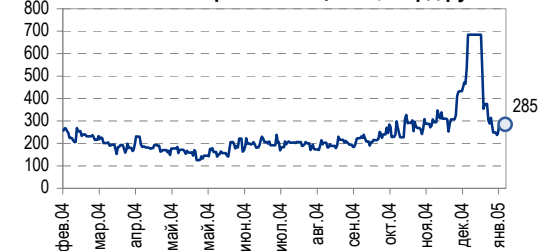
Краткосрочная перспектива

Некоторая активизация и усиление рынка связаны с относительно высоким уровнем рублевой ликвидности и крепостью российских евробондов. Однако никакого ралли быть не может, пока наиболее качественные облигации продолжают быть прижатыми к кривой доходности ОФЗ, которая остается практически неподвижной. Таким

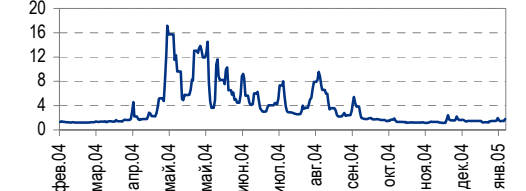
Доходность ГКО-ОФЗ



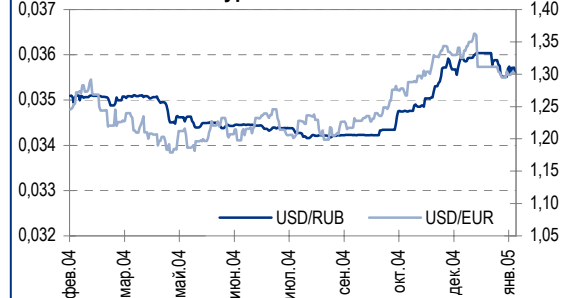
Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.



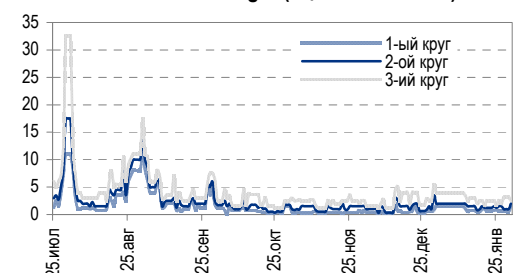
Ставка 1-дневного MIBOR, %



Курсы валют



Ставки Overnight (оценка НИКОЙла)





образом, в ближайшее время нас ожидает продолжение бокового движения.

ТОРГОВЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

Спекулятивным инвесторам:

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

Инвесторам в фиксированную доходность:

Увеличивать объем вложения в короткие инструменты.

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

Облигации с наилучшей доходностью к погашению/оферте в ближайшие полгода-год: ДжЭфСи, УВЗ, СМАРТС-3.

Рынок еврооблигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Treasuries

В пятницу в США была опубликована первая оценка роста ВВП за IV квартал. Оказалось, что ВВП США вырос на 3,1% в годовом исчислении, что было значительно ниже ожидавшегося уровня (+3,5%). Результатом выхода новости стала активная покупка облигаций казначейства, которые на пике сократили свою доходность до 4,13% годовых. Сейчас доходность T'15 равна 4,15%, и можно констатировать, что Treasuries остаются в своем привычном диапазоне 4-4,4% еще на неопределенное время.

Россия'30 открылась ниже предыдущего закрытия котировкой 104, быстро выросла до 104,3125, затем довольно резко развернулась, снова упала до 104, но во второй половине дня из-за ралли в Treasuries достигла уровня 104,5, что очень близко к историческому топу 104,8125. Текущая цена на покупку России'30 составляет 104,312, доходность – 6,34 (-0,04)% годовых. Спред Россия'30-T'14 равен 217 (+2) бп. Этот уровень спреда практически равен историческому минимуму этого показателя (214 бп).

Торговля в России'28 шла следующим образом: при высокой активности облигации открылись чуть ниже закрытия четверга ценой 165,75, затем поднялись до 166,5, на короткое время упали до 165,85, но затем уверенно выросли до 167. Закрытие произошло по цене 167, к сегодняшнему утру цены не изменились - Россия'28 стоит сейчас 166,75 на покупку, что соответствует доходности 6,93 (-0,05)%.

Значение индекса NIKoil-SOVEREIGN на сегодня – 177,8 (+53 бп).

Корпоративный сектор не успел отыграть в пятницу рост суверенных бумаг, поскольку он полностью пришелся на поздний вечер. Скорее всего, процесс укрепления корпоративных выпусков будет происходить сегодня.

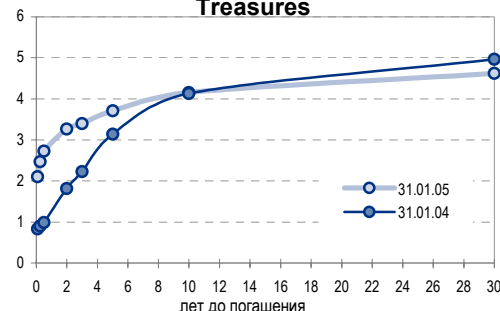
Сегодня ожидается прайсинг нового выпуска ВТБ'15, доходность которого ожидается на уровне 6,35%. По слухам, книжка насчитывает уже порядка 1,2 млрд долл. заявок, однако выпущенный объем может составить только 500 млн долл. Мы рекомендуем участвовать в этом размещении с сугубо спекулятивными, краткосрочными целями.

Список привлекательных корпоративных выпусков на вторичном рынке не изменился и выглядит следующим образом: Росбанк'09, Евраз'09, Норникель'09, Система'08, МТС'08, БанкМосквы'09, ТНК'07. Из облигаций Газпрома очень дешево выглядит выпуск Газпром'34 при оценке его к put-опциону, однако компания объявила, что она готовит два новых выпуска объемами 750 млн и 1 млрд долл. Ожидание дополнительного предложения вряд ли позволит существующим бумагам Газпрома расти относительно рынка.

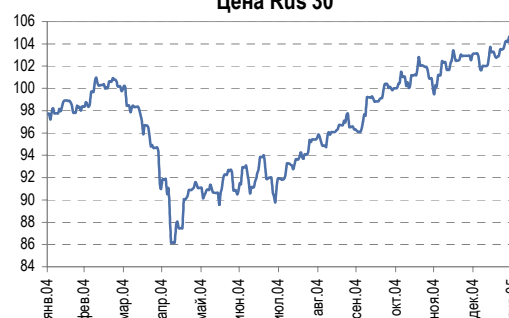
Значение индекса NIKoil-EUROCOPR на сегодня – 174,91 (+6 бп).

Другие рынки: Бразилия – на месте, Мексика – вверх, Турция – на

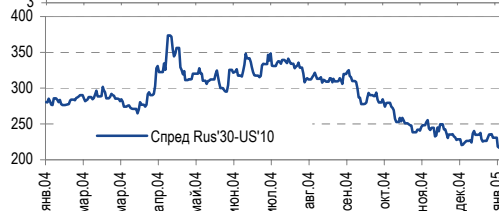
Кривая доходности US Treasuries



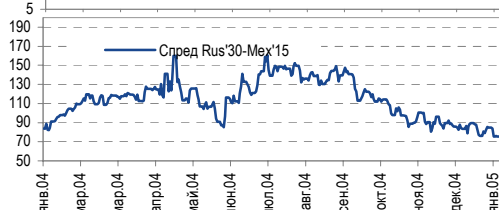
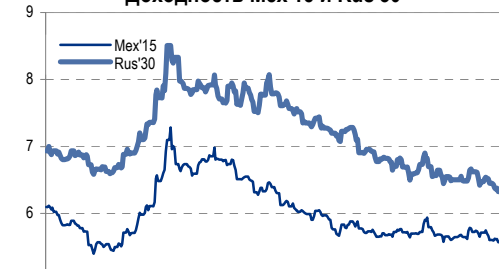
Цена Rus'30



Доходность UST'10 и Russia'30



Доходность Mex'15 и Rus'30





месте, Венесуэла – на месте. Спред R'30-Мех'15 – 76 (+1) бп. Нефть (URALS) – 39,91 (-1,43) 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 феврале; фундаментальная переоцененность Treasuries; узкий спред суверенных бумаг как к Treasuries, так и к Мексике.

Вывод: падение Treasuries, которое казалось столь близким, вновь откладывается, однако расслабляться участникам рынка не стоит: в среду состоится очередное заседание FOMC, на котором ожидается решение о подъеме учетной ставки до 2,5%, а в пятницу будет опубликован доклад департамента труда США о ситуации на рынке рабочей силы в январе. Последний представляет особую опасность, поскольку все последние публикации количества первичных обращений за пособиями по безработице были относительно низкими.

ТОРГОВЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

Продавать суверенные выпуски.

Приобретать в корпоративном сегменте недооцененные бумаги умеренной дюрации, а именно: Росбанк'09, Евраз'09, Норникель'09, Система'08, МТС'08, БанкМосквы'09, ТНК'07.

Участвовать в размещении VTB'15 с краткосрочной спекулятивной целью.

Дмитрий Дудкин, dud_di@nikoil.ru

Экономика

Рост ВВП в прошлом году составил 6,5–6,7%

Оценка Росстата подтверждает наши прогнозы... Рост ВВП в России за 2004 г. составил 6,5–6,7%, сообщил глава Росстата Владимир Соколин на пресс-конференции, состоявшейся в минувшую пятницу. Соколин добавил, что инфляция за январь текущего года составит 2,3–2,5%.

...но противоречат показателям Минэкономразвития. Названные Росстатом оценки роста ВВП соответствуют нашим прогнозам (мы ожидаем, что рост ВВП за 2004 г. составит 6,6%, инфляция в январе – 2,3%). Похоже, мы не напрасно усомнились в надежности последних прогнозов Минэкономразвития, согласно которым рост ВВП в 2004 г. должен достигнуть 6,9%.

Уровень инфляции не вызывает опасения... пока. Хотя темпы роста инфляции, безусловно, разочаровывают, январские показатели, по нашему мнению, непоказательны, поскольку не определяют тенденцию на весь оставшийся год. Мы по-прежнему считаем, что в нынешнем году правительство способно более эффективно проводить антиинфляционную политику, чем оно делало это в 2004 г.

Владимир Тухомиров, tih_vi@nikoil.ru

Названные Росстатом оценки роста ВВП соответствуют нашим прогнозам

**РАО «ЕЭС России»****Совет директоров попытался навести порядок в организационных вопросах**

Совет директоров решил, что без управляющих компаний можно обойтись. В пятницу совет директоров РАО ЕЭС принял решение отказаться в дальнейшем от создания управляющих компаний при разделении региональных энергосистем по видам бизнеса.

Управляющие компании создаваться не будут. Совет директоров согласился с предложением Комитета по стратегии и реформированию отказаться от создания управляющих компаний, которым изначально планировалось передавать функции исполнительного органа. Мы считаем данную инициативу совета директоров полезной, так как она позволяет избежать создания в системе еще одной бюрократической прослойки.

Методика начисления дивидендов изменена. Совет директоров также одобрил новую методику начисления дивидендов по обыкновенным акциям РАО ЕЭС. В отличие от старой методики, по которой дивиденды начислялись на основе скорректированных EBITDA и чистой прибыли, новая методика основана только на чистой прибыли. Дивиденды будут начисляться из чистой прибыли, скорректированной на изменение стоимости инвестиций.

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

Норильский никель**Еще один претендент на Удоканское месторождение?**

По заявлению региональных властей, Норильский никель намерен принять участие в аукционе. Норильский никель намерен принять участие в аукционе на получение лицензии на разработку Удоканского медного месторождения. Об этом в минувшую пятницу сообщила пресс-служба администрации Читинской области. Аукцион должен состояться в марте 2005 г.

УГМК все еще в числе фаворитов, но цена приобретения Удокана может возрасти. Мы по-прежнему считаем, что основным претендентом на победу в аукционе является Уральская горно-металлургическая компания (УГМК), поскольку для нее получение Удоканского месторождения – условие выживания. Однако участие такого сильного конкурента, как Норильский никель, скорее всего, вызовет повышение цены приобретения лицензии.

Удоканское месторождение чрезвычайно важно для УГМК. Удоканское медное месторождение является самым крупным в России и СНГ, объем его запасов достигает 20 млн т меди, а среднее содержание металла составляет 1,5%. Учитывая истощение запасов УГМК, срок полезного использования которых оценивается 5–7 лет, получение Удоканского месторождения чрезвычайно важно для компании, чтобы сохранить свою долю на российском рынке меди (40%). Доля Норильского никеля на этом рынке составляет 50%.

На данный момент у Норильского никеля нет потенциала для роста на рынке металлов. Мы разочарованы тем, что у Норильского никеля, в отличие от его иностранных конкурентов, практически исчерпан потенциал роста на рынке металлов. Компания за последнее время не предпринимала активных мер по увеличению производства цветных металлов, с тем чтобы реализовать их на рынке в период благоприятной конъюнктуры. По прогнозам, доля Норильского никеля на мировом рынке

Правительство тормозит принятие важных решений по ключевым вопросам реформирования отрасли и подумывает о том, чтобы вернуть энергетику под контроль государства.



будет сокращаться.

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

Нефть и газ

Пошлины на экспорт нефтепродуктов будут рассчитываться по новой формуле

Новая формула расчета с апреля 2005 г. С 1 апреля 2005 г. вступит в силу новая формула расчета пошлин на экспорт нефтепродуктов – об этом Министерство экономического развития заявило в конце прошедшей недели. Новую формулу уже одобрила Межведомственная комиссия.

В текущем году влияние будет минимальным. Согласно предварительным оценкам, влияние новой схемы начисления пошлин в 2005 г. будет незначительным – экспортные пошлины вырастут в среднем на 6% относительно ранее предполагавшегося уровня. Однако в долгосрочной перспективе новый вид налогообложения окажет существенное воздействие на состояние нефтяных компаний, особенно при снижении цен на нефть. Мы скорректируем наши модели, с тем чтобы оценить эффект от новой формулы расчета экспортных пошлин на инвестиционную привлекательность нефтяных компаний.

Новая формула устанавливает четкий порядок расчета. Через два месяца пошлина на экспорт нефтепродуктов будет привязана к стоимости нефти Urals, устанавливаться одновременно с пошлиной на экспорт нефти и действовать в течение двух месяцев. Расчет будет выполняться по следующим формулам:

*Экспортная пошлина на светлые нефтепродукты = 0,416 * (цена Urals – 109,5)*

*Экспортная пошлина на темные нефтепродукты = 0,224 * (цена Urals – 109,5)*

Примечание: 109,5 долл./т, или 15 долл./барр., – цена нефти, при которой экспорт нефти и нефтепродуктов не подлежит налогообложению).

Февральское снижение экспортных пошлин на нефть не повлияет на уровень пошлин на нефтепродукты. Глава департамента торговли Федеральной таможенной службы Андрей Кудряшов заявил, что нынешние пошлины в размере 57 долл. за тонну светлых нефтепродуктов и 45,4 долл. за тонну мазута будут действовать до тех пор, пока новая шкала экспортных пошлин не будет окончательно утверждена. Текущие экспортные пошлины действуют с 20 ноября 2004 г. Ранее размер экспортных пошлин для нефтепродуктов не должен был превышать 90% от пошлин на нефть. По мнению Кудряшова, это значит, что снижение с 1 февраля 2005 г. пошлин на экспорт нефти до 83 долл. за тонну с нынешних 101 долл./т не отразится на уровне пошлин на экспорт нефтепродуктов в этот период.

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

Политика

Чиновники определили направления дальнейшей политики

Реформа продолжится... Два заявления высокопоставленных чиновников и один правительственный документ, появившиеся в пятницу, указывают направления, в которых будет развиваться российская экономическая политика в дальнейшем. С одной стороны, правительство прогнозирует бум в потребительском секторе и на фондовом рынке. С другой – правительство намерено твердо проводить политику, направленную на соблюдение законности и правопорядка, одновременно признавая, что некоторые аспекты этой политики требуют корректировки.



...одновременно с борьбой за укрепление правопорядка. Мы полагаем, что, хотя сделанные заявления отражают всю сложность политики правительства, они в то же время подтверждают наше мнение, что правительство не отказалось от программы реформ. Конечно, наивно полагать, что, потратив столько усилий, правительство резко поменяет приоритеты в борьбе за создание законопослушного общества в России и неожиданно начнет закрывать глаза на нарушения законодательства. Но также наивно было бы допустить, что реформы больше не являются частью политики правительства или что борьба за законность и порядок синонимична отказу от либеральных ценностей.

Потребительский рынок готов к расцвету... Выступая в пятницу перед Советом Федерации, министр экономического развития Герман Греф сказал, что в последующие три года правительство предвидит бум на рынке ипотечного и потребительского кредитования. По мнению Грефа, к 2008 г. общее число ипотечных кредитов, выданных в России, достигнет 1 млн.

...так же как и фондовый. В тот же день Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР) направила в правительство документ, в котором говорится, что с 2004 по 2007 г. капитализация российского фондового рынка увеличится с 36% до 50% от ВВП, а число публичных предложений возрастет с 78 до 120 в год.

Налоговая амнистия не входит в повестку дня правительства. В своей речи Герман Греф также заявил о двух факторах, способствовавших замедлению экономического роста, – напряженности в отношениях бизнеса и государства и отсутствии прогресса в реализации некоторых радикальных реформ. Однако, по словам Грефа, это вовсе не значит, что Минэкономразвития предлагает начать налоговую амнистию или сократить срок давности по налоговым преступлениям. Глава правительства Михаил Фрадков, выступая на ежегодной коллегии ФСБ, призвал службу безопасности усилить меры по борьбе с экономическими преступлениями в России.

Владимир Тухомиров, tih_vi@nikoil.ru

Хотя сделанные заявления отражают всю сложность политики правительства, они в то же время подтверждают наше мнение, что правительство не отказалось от программы реформ



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	22.апр.05	22.апр.05	21.апр.06	2,8	14,9	99,74	-0,06	11 557 930	99,70	100,00	12,71		12,13	11,03	0,21			976		
АвтоВАЗ-2	3 000	11,28	16.фев.05	17.авг.05	13.авг.06	6,7	43,1	100,36	-0,02	117 837 082	100,38	100,45	10,37		9,65	11,24	0,50		B	618		
Аижж	1 070	11,00	01.июн.05		01.дек.08		46,8															
Аижж-2	1 500	11,00	01.фев.05		01.фев.10		61,0															
Аижж-3	2 250	9,40	15.апр.05		15.окт.10		69,5															
АкБарс	500	9,00	06.апр.05	06.апр.05	05.апр.06	2,3	14,4	99,65	0,18	1 290 468	99,65	99,70	11,09		10,62	9,03	0,17			835		
Акрон	600	13,45	01.фев.05		01.ноя.05		9,2															
АПРОСА-9	500	13,05	17.фев.05		17.фев.05		0,7												B/B1	B		
АПРОСА-19	3 000	16,00	23.апр.05		23.окт.05		8,9	106,62	0,02	852 960	106,65	107,60		6,68	6,30	15,01	0,73	B/B1	A-	211		
Аптайэнергс	600	18,00	03.фев.05		05.авг.05		6,3													C+		
Альфа-Финанс	1 000	9,00	10.июн.05	10.июн.05	14.июн.07	4,4	28,9												B/-			
Альфа-Финанс-2	2 000	7,40	06.апр.05	06.апр.05	31.мар.10	2,3	62,9												B-/ruA+/-			
Амтел	1 200	12,50	19.май.05	22.ноя.05	15.ноя.07	9,9	34,0	101,30	0,30	5 655 909	106,11	101,30	10,82		10,31	12,34	0,74			601		
Амтелшинпром	600	19,00	24.июн.05		23.дек.05		11,0	106,87	0,77	534 353	106,11	107,00		11,04	10,47	17,78	0,85			598		
АЦБК	500	14,95	10.мар.05	15.мар.05	07.сен.06	1,5	19,6	100,22	-1,03	27 438 848	100,32	100,50	13,60		12,81	14,92	0,11			1117		
Балтика	1 000	8,75	24.май.05		20.ноя.07		34,2	99,05	-0,15	990 500	99,05	99,30		9,34	8,83	2,35			BB/Ba2	A-	269	
Балтимор	500	16,00	02.мар.05	02.сен.05	05.сен.06	7,2	19,5	102,64	0,23	18 863 623	102,85	103,00	11,81		10,99	15,59	0,54			C+	759	
Башкирэн	500	20,00	12.мар.05		11.сен.05		7,5	105,40	-0,11	33 138 674	105,45	106,50		10,96	9,98	18,98	0,59			B	672	
Башкирэн-2	500	10,69	24.фев.05	25.авг.05	22.фев.07	7,0	25,2					99,70								B		
БИН	1 000	14,00	14.апр.05		13.апр.06	2,5	14,7					101,00										
ВБД-1	1 500	8,48	12.апр.05		11.апр.06		14,6	99,18	0,16	11 430 275	99,30	99,39		10,10		8,55	1,06		V+/ruA+/B1	B+	445	
ВМЗ-1	1 000	15,00	02.мар.05		31.авг.05		7,2	103,82	0,00	3 114 603	103,50	103,99		8,35	7,74	14,45	0,57			C+	413	
Волга	1 500	12,00	15.мар.05		13.мар.07		25,8	95,12	0,12	1 714 028	90,51	96,00		15,29		12,62	1,62			B	925	
ВолгаТел	1 000	15,00	21.фев.05		21.фев.06		13,0	105,00	-0,03	1 795 500	104,96	105,90		9,41		14,29	0,98			B/ruA-	B+	391
ВТБ-3	2 000	14,50	25.май.05		22.фев.06		13,0					108,25								BB+		
ВТБ-4	5 000	5,43	24.мар.05	24.мар.05	19.мар.09	1,8	50,4			10 000 000	99,90	100,16								BB+		
Вымпелком	3 000	9,90	17.май.05		16.май.06		15,8	100,50	0,28	102 807 850	100,45	101,00		9,68		9,85	1,16			BB-/Ba3	A-	395
Газпром-2	5 000	15,00	07.май.05		03.ноя.05		9,3					106,92								BB-/	A	
Газпром-3	10 000	8,11	27.июл.05		18.январ.07		24,0	100,53	0,67	305 885 524	100,62	100,68		7,97		8,07	1,76			BB-/	A	209
Газпром-5	5 000	7,58	12.апр.05		09.окт.07		32,8	99,13	0,15	112 284 130	99,00	99,15		8,10		7,65	2,32			BB-/	A	142
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	12,50	23.июн.05		22.июн.06		17,0	100,05	0,19	28 944 120	100,00	100,04		12,82		12,49	1,19			B-	700	
ГЛМосСтрой	2 000	14,15	24.фев.05	27.май.05	27.май.07	4,0	28,3	99,70	0,05	19 940		99,90	15,94		14,75	14,19	0,28				1254	
ГОТЭК	550	14,20	07.июн.05	07.июн.05	06.июн.06	4,3	16,5	100,76	-0,37	3 051 382	100,75	101,10	12,19		11,74	14,09	0,33			C-	863	
Дальсвязь	1 000	15,00	18.май.05	16.ноя.05	15.ноя.06	9,7	21,9	104,50	0,09	2 348 115	104,25	104,65	9,19	11,39	8,72	14,35	1,57			B-	577	
ДжЭфСи	700	14,00	07.апр.05		06.окт.05		8,4	100,82	0,12	7 723 193	100,70	100,90		13,34	12,60	13,89	0,60			C+	890	
ДжЭфСи-2	1 200	14,00	07.июн.05	06.дек.05	04.дек.07	10,4	34,7													C+		
Евраз	1 000	12,50	05.июн.05		05.дек.05		10,4					102,65	103,15							B1	B+	
Евросеть	1 000	16,33	26.апр.05	26.июл.05	25.апр.06	6,0	15,1	101,11	-0,01	5 156 471	101,05	101,27	14,39	15,83	13,36	16,15	1,04				1018	
Зенит	1 000	8,69	24.мар.05	24.мар.05	24.мар.07	1,8	26,2	100,10	0,00	284 284	100,05	100,18	8,04		7,78	8,68	0,14				549	
ИжАвто	1 000	12,50	16.мар.05	14.сен.05	14.мар.07	7,6	25,8	96,71	-0,47	5 475 025	96,70	97,15	19,02		17,51	12,93	0,51			C-	1476	
ИлимПалл	1 500	15,21	23.мар.05		18.мар.06		13,8	101,30	-0,05	24 677 392	101,21	101,32		14,37		15,01	0,97			B	881	
Инком-Авто	700	17,00	24.фев.05	24.июн.05	22.ноя.07	4,9	34,3													C-		
ИНТЕКО	1 200	10,95	17.фев.05	17.фев.05	15.фев.07	0,7	24,9	101,85	0,09	6 111 000	101,70	101,89	13,63	10,17	12,83	10,75	0,05			B-	1120	
ИНТЕКО-Инь	3 000	10,70	29.апр.05	29.апр.05	29.апр.07	3,0	27,4													C+		
Интербрю	2 500	13,00	15.фев.05		15.авг.06		18,8	105,80	0,13	2 116 000	105,65	105,75		9,09		12,29	1,43			A-	320	
ИРКУТ-1	600	8,00	27.мар.05		27.мар.05		1,9	99,80	-0,20	22 954	99,80	100,10		9,38	9,03	8,02	0,15			B	678	
ИРКУТ-2	1 500	16,00	04.май.05		02.ноя.05		9,3	105,01	-0,24	358 083	104,90	105,30		9,19	8,66	15,24	0,73			B	454	
ИстЛайн	1 000	13,50	23.июн.05		23.июн.05		4,9													B-/ruBBB-	NR	
Итера	1 200	13,50	07.июн.05	07.дек.05	07.дек.07	10,4	34,8															
КамАЗ	1 200	12,30	12.май.05	11.ноя.05	11.ноя.06	9,6	21,7	101,00	0,00	52 427 890	101,00	101,10	11,18		10,64	12,18	0,71			C	645	
КрВосток	1 500	11,50	24.фев.05	24.фев.05	25.фев.07	0,9	25,3	100,15	-0,10	33 072 602	100,00	100,38	9,41	11,73	9,02	11,48	1,73			B	574	
Кредиттранс	500	15,00	29.май.05		29.май.05		4,0															
Кристалл	500	12,00	10.фев.05	11.авг.05	08.фев.07	6,5	24,7	98,64	0,04	6 965 047	98,65	98,72	12,53	13,18	11,53	12,17	1,64			B-	725	
Куйбышевазот	600	12,00	17.мар.05	17.мар.05	15.июн.06	1,6	16,8	100,32	-0,04	15 444 589	100,30	100,50	9,80		9,40	11,96	0,12			B-	734	
Ленэнерго	3 000	10,25	21.апр.05		19.апр.07		27,0					98,50								B-		
ЛОМО-2	700	15,35	12.июл.05	12.июл.05	11.июл.06	5,5	17,6	100,38	0,08	1 350 096	100,19	101,00	14,92		14,35	15,29	0,40			D+	1091	
Лукойл	6 000	7,25	24.май.05	20.ноя.07	17.ноя.09	34,2	58,5													BB/Ba2	A	
Маир	1 000	12,30	05.апр.05	05.апр.05	03.апр.07	2,2	26,5	99,93	-0,07	808 443	99,61	100,00	13,25		12,59	12,31	0,16				1053	
МастерБанк	500	14,00	08.мар.05		07.июн.05		4,3	100,16	0,06	13 010 745	100,1											



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 (ПРОДОЛЖЕНИЕ)																					
ПИК-4	750	13,00	31.мар.05		29.июн.05		5,1	100,00	0,04	331 005	100,30	100,50		13,61	9,06	13,00	0,26	C	C	1013	
ПИТ-1	1 000	17,00	31.мар.05	31.мар.05	28.сен.06		20,3	100,98	0,03	3 533 519	100,94	101,05		12,21	10,54	16,84	1,42	C	C	646	
Полиметалл	750	18,00	22.мар.05	22.мар.05	21.мар.06		13,9	106,40	0,00	10 640	106,00	108,00		11,50		16,92	1,05	C-	C-	595	
ПраймДон	1 000	13,50	11.фев.05		10.ноя.06		21,7					101,00						B/ruA/A1	C+		
Разгуляй	1 000	16,00	04.июн.05		05.июн.06		16,4				99,01	99,50						B+/ruA+	C-		
РАО ЕЭС-2	3 000	15,00	21.апр.05		21.окт.05		8,9	106,00	0,00	424 000	106,00	106,84		6,50	6,15	14,15	0,72	B+/ruA+	A-	195	
РЖД-1	4 000	6,59	08.июн.05		07.дек.05		10,4											BB+/ruAA+/Baa3			
РЖД-2	4 000	7,75	08.июн.05		05.дек.07		34,7											BB+/ruAA+/Baa3			
РЖД-3	4 000	8,33	08.июн.05		02.дек.09		59,0											BB+/ruAA+/Baa3			
Росбанк	3 000	9,91	12.фев.05	12.фев.05	15.фев.09		49,3	99,02	-0,03	5 427 190	99,01	99,13		6,22	6,04	10,01	0,04	B-/B1		379	
Росинтер	300	17,50	04.мар.05		02.дек.05		10,3			17 680 000	103,00	104,00							C		
Росинтер-2	1 000	12,00	06.апр.05	06.апр.05	02.дек.08		41,7				98,00	100,60							C		
РСХБбанк	3 000	9,00	09.мар.05	07.дек.05	04.июн.08		40,8					100,60								C	
РосХлебПрод	1 000	12,37	08.июн.05		07.дек.05		10,4														
РусАвтоФин	500	15,00	22.май.05		22.май.06		16,0				100,40	100,60								C	
РусАлфин	3 000	10,00	12.мар.05		12.сен.05		7,6	101,24	0,20	13 162 120	101,15	101,50			8,04	7,62	9,88	0,59		NR	
РусАлфин-2	5 000	9,60	20.май.05	20.май.05	20.май.07		28,1	100,77	-0,01	20 161 523	100,77	100,85		7,08	8,00	6,91	9,53	2,03		NR	
РусСтанд-2	1 000	14,00	15.июн.05	15.июн.05	14.июн.06		16,7	104,50	0,42	627 000	104,10	105,00		2,03	10,69	2,01	13,40	1,24	B/ruBBB+		490
РусСтанд-3	2 000	12,90	23.фев.05	01.сен.05	22.авг.07		31,2	101,79	0,31	109 407 063	101,60	101,90		9,44	8,76	12,67	0,55	B/ruBBB+		521	
РусСтандФин-1	500	20,00	05.фев.05		04.авг.05		6,3	105,10	-0,18	744 100	104,85	105,10			10,11	9,05	19,03	0,50	B/ruBBB+		595
РусТекстиль	500	18,80	15.мар.05		12.сен.06		19,7	103,44	-0,28	817 147	103,47	103,70			16,91	18,17	1,32		C-	1114	
Салават-2	3 000	9,70	17.май.05	13.ноя.07	10.июн.09		58,2												B+		
Сальмон-2	150	12,50	05.апр.05		04.окт.05		8,3				100,00	100,60									
СалютЭн	3 000	14,00	28.июн.05	27.дек.05	25.дек.07		35,4														
СвердлЭн	3 000	11,50	03.мар.05	05.сен.05	01.мар.07		25,4	99,36	0,75	3 775 680	99,10	99,40		12,77	11,87	11,57	0,53		C	853	
СвобСокол	600	13,55	26.май.05	25.январ.06	22.ноя.07		34,3														
Северсталь	3 000	9,75	30.июн.05	10.июл.05	28.июн.07		29,4				101,40	101,75							B+/B1	A-	
СЗЛК	300	14,00	14.июл.05	14.июл.05	13.июл.06		17,7	100,27	0,02	10 027	102,70	100,28		13,78	13,30	13,96	0,41		C	974	
С-ЗТел-2	1 500	13,20	06.апр.05	05.окт.05	03.окт.07		32,6				102,70	103,75							B-/ruBBB	B	
СибирьТел-3	1 530	14,50	15.июл.05		14.июл.06		17,7	106,20	0,10	1 488 921	106,15	106,37			10,06	13,65	1,34		B	419	
СибирьТел-4	2 000	12,50	07.июл.05		05.июл.07		29,6	104,78	0,03	2 491 700	104,70	105,40			10,49	11,93	2,10		B	398	
СистФин-2	2 000	10,50	01.июл.05		29.июн.07		29,4												B		
СМАРТС-2	500	13,75	26.июн.05	26.июн.05	26.июн.07		29,3	100,65	0,06	1 006 500	100,68			12,36	11,93	13,66	0,37		B-	855	
СМАРТС-3	1 000	15,10	05.апр.05	05.окт.05	29.сен.09		56,8	101,91	0,18	42 898 354	101,80	102,00		12,39	11,54	14,82	0,62		B-	797	
СС-Авто	1 500	11,25	28.июл.05	25.январ.07	21.январ.10		60,6				100,25	102,50							B-		
СУ-155	1 500	12,29	30.мар.05	30.мар.05	30.мар.07		26,4	99,45	0,00	994 500	99,20	99,45		16,54	15,50	12,36	0,14		C+	1390	
СУЭК-2	1 000	11,50	17.фев.05	17.фев.05	15.фев.07		24,9	100,24	0,24	5 011 855	100,07	100,25		7,18	6,95	11,47	0,05		C	475	
Татнефть-3	1 500	12,00	01.июл.05		01.июл.06		17,3	103,70	0,10	5 196 037	103,70	104,00			9,36	11,57	1,30		B/B2	A-	
Таттелеком	600	12,50	14.фев.05	15.май.05	05.май.07		27,6				100,00	101,50									
ТВЗ	750	14,60	10.апр.05	10.окт.05	10.окт.06		20,7	103,35	-0,24	10 101 350	103,35	103,64		9,69	12,70	9,10	14,13	1,46		B-	699
ТМК	2 000	14,00	20.апр.05	20.апр.05	20.окт.06		21,0				100,90	101,14								B-	
Тинькофф	400	20,50	29.апр.05		29.апр.05		3,0	102,10	-0,01	5 097 783	102,15	102,20			11,74	11,26	20,08	0,24		C-	870
ТНК-5	3 000	15,00	29.май.05		28.ноя.06		22,3	113,10	0,10	93 824 844	113,00	113,30			7,35	13,26	1,80		BB-/Baa2	A	
ТНП	1 000	8,90	11.май.05		10.май.06		15,6	100,40	0,00	9 960 954	98,00	100,40			8,73	8,86	1,16		B+	300	
Трансмаш	1 500	14,00	01.июн.05	01.июн.06	01.дек.07		34,6														
ТЧМ-2	1 000	11,00	02.июн.05	02.дек.05	02.дек.07		34,6														
УВЗ	2 000	13,36	05.апр.05	05.окт.05	30.сен.08		44,7	101,45	0,32	101 450	101,00	101,45		11,35	10,64	13,17	0,63			B-	692
УрСИ-2	1 000	17,50	07.фев.05		06.авг.05		6,3	105,00	-0,04	33 186 350	105,00	105,10			7,83	7,25	16,67	0,50		B/-	368
УрСИ-6	3 000	14,25	19.июл.05		18.июл.06		17,9	106,32	0,10	30 473 230	106,25	106,37			9,76	13,40	1,35		B/-	B+	387
УрСИ-4	3 000	9,99	05.май.05		01.ноя.07		33,6	99,65	-0,15	2 990	99,75	100,15			10,38	10,03	2,28		B/-	B+	374
ФинИнвест	1 000	11,50	21.июн.05		20.дек.05		10,9														
ФСК ЕЭС	5 000	8,80	21.июн.05		18.дек.07		35,1														
ХКФ	1 500	11,25	19.апр.05	18.окт.05	16.окт.07		33,0	101,45	0,62	10 136 015	100,25	101,50		9,29	8,84	11,09	0,67		B-	475	
Центртел-2	600	16,00	21.апр.05		21.апр.05		2,8	101,80	0,00	997 640	101,85	102,00			7,84	7,62	15,72	0,23	CCC+/ruBB+	B	490
Центртел-3	2 000	12,35	18.мар.05	19.сен.05	15.сен.06		19,8	103,72	0,17	52 760 920	103,71	103,85		8,73	10,05	8,21	11,91	1,46	CCC+/ruBB+	B	425
Центртел-4	5 623	13,80	16.фев.05	16.ноя.06	21.авг.09		55,5	105,76	-0,04	24 115 890	105,60	106,00		10,49	12,48	13,05	3,43		CCC+/ruBB+	B	511
ЦентТелеграф	500	16,00	22.фев.05		22.авг.06		19,0	105,10	0,05	10 510	104,90	105,19			12,94	15,22	1,34		C	709	
ЭФКО	800	15,50	08.мар.05	13.сен.05	05.сен.06		19,5	102,47	0,26	10 247	102,45	103,00		11,08	10,20	15,13	0,58		ruBBB/B3	C-	682
ЮТК	1 500	14,24	17.мар.05		14.сен.06		19,8	103,14	0,15	79 001 763	103,00	103,15			12,39	13,81	1,41		ruBBB/B3	B-	660
ЮТК-2	1 500	9,25	09.фев.05	09.фев.05	07.фев.07		24,7	100,05	0,00	394 471 476	100,04	100,20									


Рынок рублевых облигаций (продолжение)

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %			DVO1	Рейтинг	Сред. бп
			купона	оферты	погаш.	оферты	погаш.				покупка	продажа	оферты	погаш.	HPR			
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																		
Барнаул	200	14,00	17.мар.05		14.дек.06													
Башкортостан-4	500	8,02	17.мар.05		13.сен.07						96,50	97,35				BB-/Ba1	458	
Белгор обл-3	300	19,00	20.мар.05		20.дек.05				5 011 934		107,80	108,50					855	
Брянск	200	14,00	13.апр.05		11.окт.06				3 087 960		100,25	100,79		14,26	8,88	13,96	1,40	
Волгоград-11	200	15,00	14.май.05		14.май.06							107,00						
Волг обл	600	14,00	16.июн.05		11.июн.09				3 587 500		102,05	102,50		11,62		13,66	2,67	
Иркут обл	800	11,00	20.июл.05		22.июл.07												B	
Иркут обл-2	750	12,00	08.мар.05		07.сен.06				1 510 600		100,65	100,99		10,15		11,89	1,05	
Коми-5	500	15,00	24.мар.05		24.дек.07				55 845		109,50	110,00		10,60		13,70	2,46	
Коми-6	700	14,50	14.апр.05		14.окт.10				7 673 000		109,20	109,95		10,92		13,25	4,27	
Коми-7	1 000	12,00	23.май.05		22.ноя.13				7 022 425		93,15	94,00		11,54		12,87	4,82	
Красноярск-1	750	11,00	20.апр.05		21.июл.05												-/Ba3	
Красноярск-4	630	12,50	27.апр.05		27.окт.06									11,12		12,15	1,50	
Крас край-1	1 500	10,30	07.мар.05		08.дек.05													
Крас край-2	1 500	10,95	22.апр.05		26.окт.06													
Краснод край	605	11,00	17.май.05		15.май.07				1 006 500		100,40	100,70		10,28		10,93	1,94	
Москва-26	4 000	15,00	11.мар.05		11.мар.05				142 185 113		101,15	101,37		4,87	4,77	14,83	0,11	
Москва-33	4 000	10,00	27.фев.05		27.май.05				528 042 755		101,30	101,70		5,42	5,23	9,85	0,32	
Москва-34	4 000	10,00	28.фев.05		28.авг.05						102,20	102,50					BB+/Baa3	
Москва-24	3 000	15,00	02.мар.05		02.сен.05				105 680 000		105,06	105,90					BB+/Baa3	
Москва-28	3 000	15,00	25.мар.05		25.дек.05				45 404 909		107,88	107,93		6,08	5,72	13,90	0,89	
Москва-32	4 000	10,00	25.фев.05		25.май.06				10 920 289		102,85	103,90		7,10		9,63	1,23	
Москва-35	4 000	10,00	18.мар.05		18.июн.06				5 210 000		103,65	104,69					BB+/Baa3	
Москва-37	4 000	10,00	23.мар.05		23.сен.06				41 681 044		103,80	104,20		7,34		9,58	1,52	
Москва-27	4 000	15,00	20.мар.05		20.дек.06						112,50	116,00					BB+/Baa3	
Москва-31	5 000	10,00	20.фев.05		20.май.07				54 981 054		104,94	105,20		7,77		9,51	2,08	
Москва-40	5 000	10,00	26.апр.05		26.окт.07				11 341 424		105,45	105,79		8,00		9,48	2,43	
Москва-29	5 000	10,00	05.июн.05		05.июн.08				6 335		105,40	105,80		8,22		9,47	2,93	
Москва-38	5 000	10,00	26.июн.05		26.дек.10				17 652 462		108,30	108,65		8,34		9,22	4,81	
Москва-39	4 800	10,00	21.июл.05		21.июл.14				59 588 636		104,08	104,50		8,32		9,62	6,52	
Моск обл-2	1 000	17,00	10.мар.05		10.июн.05				1 083 040		103,40	104,00		7,24	6,88	16,42	0,35	
Моск обл-3	4 000	11,00	18.фев.05		19.авг.07				287 437 058		105,20	105,22		8,95		10,47	2,26	
Моск обл-4	9 600	11,00	26.апр.05		21.апр.09				326 317 399		106,20	106,30		9,53		10,36	3,44	
Нижегор обл-1	1 000	11,80	02.фев.05		01.ноя.06												BB-/ruAA-/Ba3	
Новосибирск-2	1 500	13,00	08.мар.05		07.дек.06				6 458 976		101,25	101,39		12,15		12,82	1,54	
Новосиб обл	1 500	13,50	02.фев.05		27.июл.06				6 331 540		102,00	102,25		12,56		13,23	1,26	
Новосиб обл-2	2 000	13,30	03.мар.05		29.ноя.07				2 491 271		101,70	101,80		13,13		13,06	2,21	
Ногинский район	250	15,00	24.мар.05		22.июн.06													
Самар обл-1	1 185	12,00	05.апр.05		04.июл.06				1 193 400		103,65	104,00		9,47		11,56	1,28	
Твер Обл-2	600	16,90	24.фев.05		23.ноя.06				8 337 937		110,55	110,65		10,81		15,27	1,63	
Томск	300	13,00	26.май.05		22.ноя.07				400 250		100,20	101,00		12,50		12,89	1,44	
Томск обл-1	500	12,00	28.июл.05		27.июл.06						101,52	102,33					ruA	
Томск обл-2	600	12,00	13.апр.05		13.окт.07				34 484 541		100,00	100,14		11,21		11,99	2,20	
Уфа-3	400	10,03	19.июл.05		18.июл.06				2 735 128		99,51	100,30		10,53		10,06	1,28	
Уфа-4	500	10,03	07.июн.05		03.июн.08				12 952 170		96,60	97,30		11,31		10,31	2,60	
Хаб край-4	300	13,09	27.фев.05		27.май.05				1 019 800		101,95	102,25		7,06	6,73	12,84	0,31	
Хаб край-5	700	11,87	05.апр.05		05.окт.06				30 354		101,20	101,30		10,77		11,73	1,44	
ХМАО	1 000	15,00	11.июн.05		08.дек.05						100,00	108,00					BB-/ruAA	
ХМАО-2	3 000	12,00	28.май.05		27.май.08												BB-/ruAA	
Чувашия-1	285	12,00	12.фев.05		12.авг.05				508 600		101,41	101,78		8,97	8,44	11,80	0,50	
Чувашия-2	500	9,50	13.апр.05		13.апр.07													
Якутия-3	800	12,00	22.мар.05		17.июн.08				317 838		102,21	102,97		11,69		11,74	2,65	
Якутия-4	1 000	14,00	17.мар.05		16.мар.06				746 950		104,35	104,65		9,76		13,38	1,03	
Якутия-5	2 000	10,00	21.апр.05		21.апр.07				1 454 500		96,70	97,12		11,13		10,31	1,80	
ЯНОО	1 800	11,00	05.фев.05		03.авг.08						101,00	102,50					B/ruA/B1	
Яросл обл-2	1 000	13,78	05.апр.05		03.июл.07						104,11	104,97						
ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ																		
ОФЗ 26003	1 132	10,00	15.мар.05		15.мар.05						100,88	100,97						
ОФЗ 27021	10 942	12,00	20.апр.05		20.апр.05						101,95	102,12					0,22	
ОФЗ 27023	20 292	7,50	20.апр.05		20.июл.05				8 592 395		101,50	101,63		4,11	2,90	7,38	0,46	
ОФЗ 27018	14 000	12,00	16.мар.05		14.сен.05				14 963 910		104,65	104,81		4,26	4,09	11,45	0,62	
ОФЗ 27022	21 296	8,00	16.фев.05		15.фев.06				4 105 000		102,00	102,64		5,52		7,80	1,00	
ОФЗ 27024	15 001	7,50	20.апр.05		19.апр.06													
ОФЗ 45002	7 360	10,00	02.фев.05		02.авг.06				1 712 988		104,31	104,65		5,49		9,58	0,99	
ОФЗ 45001	37 807	10,00	16.фев.05		15.ноя.06				94 320		104,20	104,90		5,34		9,54	1,02	
ОФЗ 27025	24 859	7,50	16.мар.05		13.июн.07				20 901 202		101,64	101,70		6,40		7,38	2,14	
ОФЗ 27019	8 800	12,00	20.июл.05		18.июл.07						108,62	108,85						
ОФЗ 27020	8 800	12,00	09.фев.05		08.авг.07				55 523 500		108,80	109,15		6,69		11,02	2,37	
ОФЗ 46001	58 841	10,00	16.мар.05		10.сен.08				21 842 753		109,48	109,48		6,51		9,13	2,67	
ОФЗ 27026	1 720	8,00	16.мар.05		11.мар.09				721 227		100,11	100,23		7,29		7,99	3,42	
ОФЗ 25057	2 170	7,40	27.апр.05		20.янв.10				29 924 500		99,75	99,85		7,67		7,42	4,00	
ОФЗ 46003	27 243	10,00	20.июл.05		14.июл.10				35 145 952		110,30	110,34		7,61		9,07	4,29	
ОФЗ 46002	52 000	11,00	16.фев.05		08.авг.12				60 130 676		107,45	107,55		7,82		10,24	5,34	
ОФЗ 46014	37 075	10,00	16.мар.05															

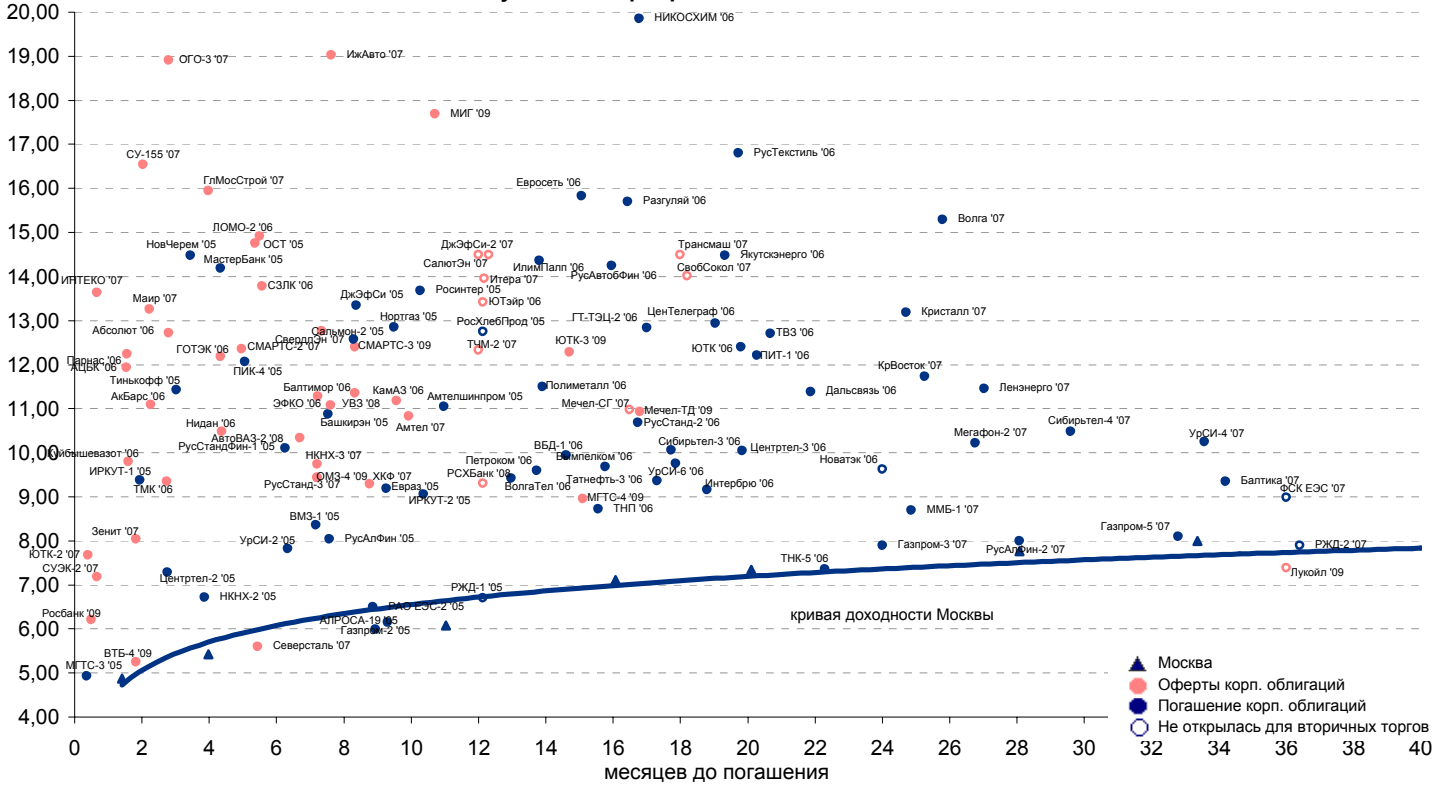


Рынок еврооблигаций

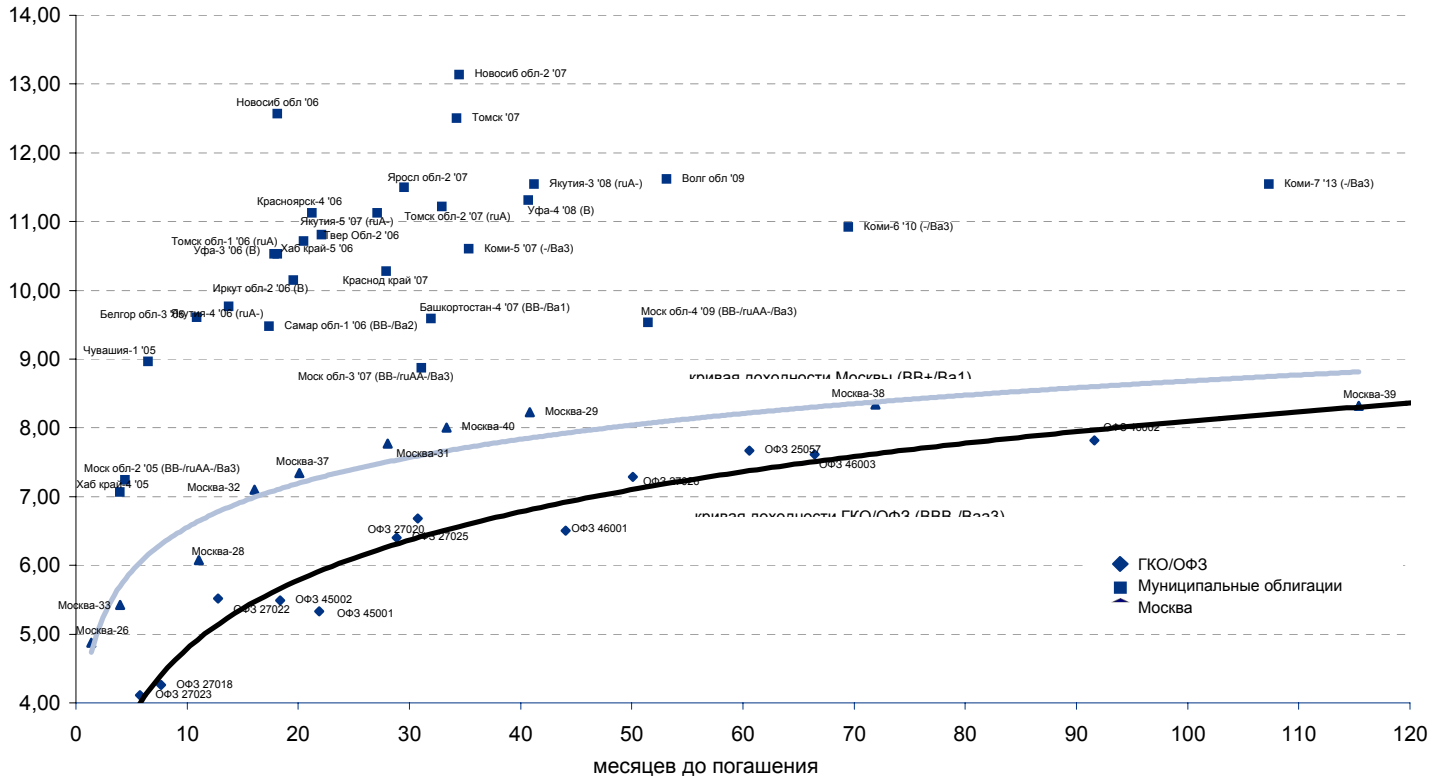
Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Russia '05	\$ 2 968 968	8,75	24 июл 05	24 июл 05	102,44	-0,04	3,52	8,54	79,1	0,47
Russia '07	\$ 2 400 000	10,00	26 июн 07	26 июн 05	112,39	0,25	4,49	8,90	119,1	2,14
Russia '10	\$ 2 820 041	8,25	31 мар 10	31 мар 05	110,15	0,41	5,93	7,49	228,5	4,12
Russia '18	\$ 3 466 671	11,00	24 июл 18	24 июл 05	141,58	0,31	6,36	7,77	197,3	8,04
Russia '28	\$ 2 500 000	12,75	24 июн 28	24 июн 05	167,28	0,62	6,91	7,62	228,9	10,29
Russia '30	\$ 18 400 000	5,00	31 мар 30	31 мар 05	104,52	0,34	6,34	4,78	219,0	8,14
MinFin V	\$ 2 837 000	3,00	14 май 08	14 май 05	93,25	0,09	5,29	3,22	199,0	2,95
MinFin VI	\$ 1 750 000	3,00	14 май 06	14 май 05	98,12	0,00	4,54	3,06	141,8	1,20
MinFin VII	\$ 1 750 000	3,00	14 май 11	14 май 05	85,30	0,18	5,86	3,52	191,3	5,32
MinFin VIII	\$ 1 322 000	3,00	14 ноя 07	14 май 05	95,86	-0,06	4,60	3,13	130,5	2,61
Aries '07	eur 2 000 000	5,43	25 окт 07	25 апр 05	105,49	0,18	3,34	5,14		0,23
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25 окт 09	25 окт 05	113,41	0,56	4,53	6,83	87,6	3,92
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25 окт 14	25 апр 05	123,44	0,36	6,33	7,78	218,9	6,53
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Москва '06	eur 400 000	10,95	28 апр 06	28 апр 05	109,21	0,20	3,17	10,03	-136,5 / 5,4	1,10
Москва '11	eur 374 000	6,45	12 окт 11	12 окт 05	108,52	0,46	5,68	5,94	-18,5 / 172,8	5,62
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06 май 08	06 май 05	103,69	0,08	6,84	7,84	187,4 / 338,6	2,79
АЛРОСА '14	\$ 500 000	8,88	17 ноя 14	17 май 05	103,36	-0,02	8,36	8,59	218,0 / 421,7	6,41
Alfa-Bank '05	\$ 175 000	10,75	19 ноя 05	19 май 05	103,23	-0,03	6,49	10,41	296,9 / 375,9	0,75
Alfa-Bank '06	\$ 190 000	8,00	13 апр 06	13 апр 05	100,73	0,02	7,34	7,94	345,0 / 428,7	1,10
Alfa-Bank '07	\$ 150 000	7,75	09 фев 07	09 авг 05	99,71	0,12	7,91	7,77	360,5 / 469,6	1,82
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28 сен 09	28 мар 05	103,20	-0,41	7,18	7,75	151,2 / 352,7	3,75
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21 май 08	21 май 05	100,56	0,32	8,30	8,45	333,4 / 483,9	2,79
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11 дек 08	11 июн 05	104,80	-0,01	5,48	6,56	11,0 / 193,1	3,34
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12 окт 11	12 апр 05	107,24	0,05	6,16	6,99	17,6 / 225,4	4,60
Вымпелком '05	\$ 250 000	10,45	26 апр 05	26 апр 05	101,53	0,00	3,65	10,29	12,9 / 91,9	0,23
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16 июн 09	16 июн 05	106,76	0,03	8,13	9,37	265,2 / 450,2	3,49
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22 окт 11	22 апр 05	99,54	0,01	8,46	8,41	243,8 / 455,0	4,94
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25 апр 07	25 апр 05	108,77	-0,02	4,92	8,39	42,7 / 161,8	1,98
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21 окт 09	21 апр 05	118,84	-0,08	5,87	8,84	-6,9 / 221,6	3,72
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27 сен 10	27 сен 05	113,63	0,26	4,96	6,86	-97,0 / 131,6	4,51
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,625	01 мар 13	01 мар 05	118,83	-0,06	6,58	8,10	64,7 / 263,2	5,62
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,201	01 фев 20	01 авг 05	105,93	-0,18	6,57	6,80		5,10
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,625	28 апр 34	28 апр 05	116,60	-0,20	7,25	7,40	34,2 / 310,4	6,91
Газпромбанк '05	eur 150 000	9,75	04 окт 05	04 окт 05	104,47	0,22	2,82	9,33	-69,5 / 9,6	0,65
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30 окт 08	30 апр 05	104,58	-0,02	5,87	6,93	60,1 / 234,0	3,20
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25 сен 06	25 мар 05	102,53	-0,16	7,21	8,66	310,6 / 411,7	1,47
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03 авг 09	03 авг 05	108,24	0,00	8,63	10,05	310,2 / 498,2	3,56
Зенит '06	\$ 125 000	9,25	12 июн 06	12 июн 05	101,32	-0,03	8,19	9,13	370,3 / 489,4	1,24
МДМ-Банк '05	\$ 200 000	10,75	16 дек 05	16 июн 05	103,66	-0,04	6,34	10,37	282,2 / 361,3	0,82
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23 сен 06	23 мар 05	102,67	-0,01	7,60	9,13	351,0 / 430,5	1,46
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10 дек 09	10 июн 05	99,70	-0,08	8,07	8,02	229,1 / 437,3	3,91
ММК '05	eur 100 000	10,00	18 фев 05	18 фев 05	100,66	-0,02	-5,51	9,93	-902,6 / -823,6	0,04
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21 окт 08	21 апр 05	101,62	-0,21	7,49	7,87	229,4 / 396,7	3,11
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30 янв 08	30 июл 05	107,73	0,01	6,85	9,05	236,0 / 320,0	2,59
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14 окт 10	14 апр 05	103,63	-0,10	7,58	8,08	144,5 / 381,9	4,39
МТС '12	\$ 400 000	8,00	28 янв 12	28 июл 05	100,28	-0,04	7,95	7,98	188,8 / 400,4	5,27
НИКОйл '07	\$ 150 000	9,00	19 мар 07	19 мар 05	101,56	0,18	8,18	8,86	385,7 / 493,1	1,85
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13 фев 07	13 фев 05	101,52	-0,03	8,29	8,99	402,8 / 507,4	1,75
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30 сен 09	30 мар 05	97,48	-0,07	7,78	7,31	208,2 / 412,7	3,79
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09 фев 07	10 фев 05	101,68	-0,06	8,08	8,85	381,8 / 486,5	1,74
Промсвбанк '06	\$ 100 000	10,25	27 окт 06	27 апр 05	101,73	0,01	9,13	10,08	499,5 / 594,7	1,52
Росбанк '09	\$ 225 000	9,75	24 сен 09	24 мар 05	100,74	-0,34	9,55	9,68	481,0 / 592,6	2,56
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20 ноя 06	20 май 05	113,46	-0,06	4,83	11,24	29,4 / 171,2	1,60
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14 апр 07	14 апр 05	101,44	0,25	8,01	8,63	215,2 / 406,5	1,92
Сбербанк '06	\$ 1 000 000	4,45	24 окт 06	26 апр 05	101,19	0,00	3,78	4,40		1,92
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24 фев 09	24 фев 05	101,56	0,17	8,16	8,49	285,8 / 458,6	3,26
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19 апр 14	19 апр 05	101,50	0,29	9,00	9,11	286,7 / 485,8	5,99
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13 фев 07	13 фев 05	108,72	-0,05	6,82	10,58	233,3 / 352,4	1,73
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15 янв 09	15 июл 05	110,39	0,88	7,65	9,74	316,2 / 435,3	3,22
Система '08	\$ 350 000	10,25	14 апр 08	14 апр 05	107,54	0,15	7,55	9,53	305,6 / 389,6	2,65
Система '11	\$ 350 000	8,88	28 янв 11	28 июл 05	103,57	0,26	8,11	8,57	238,2 / 428,6	2,22
TNK '07	\$ 700 000	11,00	06 ноя 07	06 май 05	113,52	-0,10	5,63	9,69	114,3 / 233,4	2,36
Уралсиб '06	\$ 140 000	8,88	06 июл 06	06 июл 05	101,17	-0,05	7,98	8,77	344,8 / 486,6	1,31
ХКФ '08	\$ 150 000	9,13	04 фев 08	04 авг 05	101,46	0,04	8,56	8,99	374,9 / 515,3	2,59



Рублевые корпоративные облигации

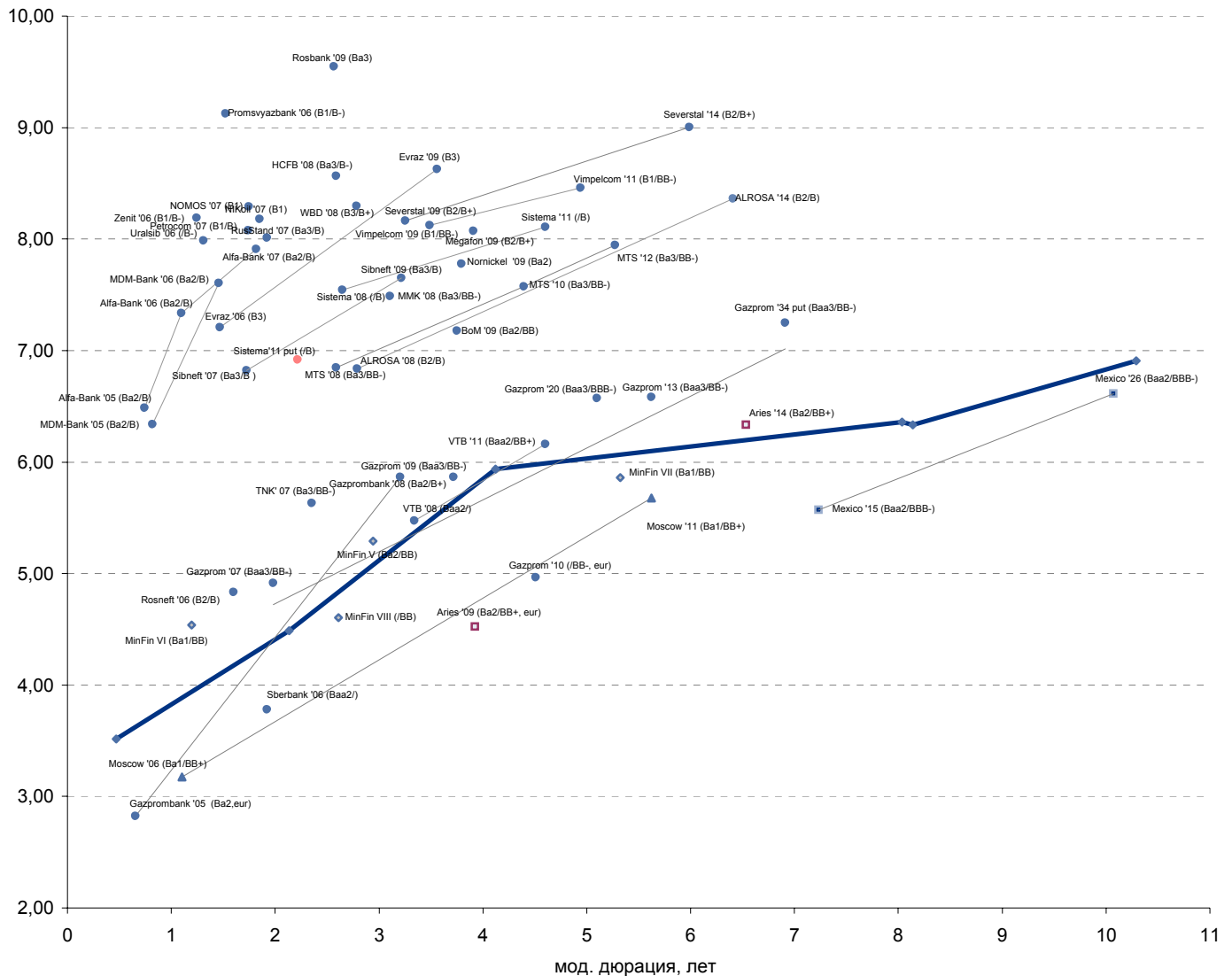


Рублевые муниципальные облигации





Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)



Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем выпуска	Параметры	Оферта
Еврооблигации					
янв 05	ВТБ	Barclays Capital, Deutsche Bank, HSBC и J. P. Morgan	benchmark size	10 лет.	5-летн call
янв 05	Сбербанк	UBS	benchmark size	10 лет.	5-летн call
Рублевые выпуски					
02 фев 05	Москва-41	Мосфинагентство	5 000	5 лет.	-
02 фев 05	Москва-42	Мосфинагентство	3 000	2 года.	-
Итого:			8 000		



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

Металлургия/Машиностроение

Вячеслав Смольянинов, ст. аналитик, smo_vb@nikoil.ru
Кирилл Чуйко, аналитик, chu_ks@nikoil.ru

Телекоммуникации

Константин Чернышев, ст. аналитик, che_kb@nikoil.ru
Станислав Юдин, аналитик, yud_sa@nikoil.ru

Нефть и газ / Энергетика

Каюс Рапану, ст. аналитик, rap_ca@nikoil.ru
Алексей Кормщиков, аналитик, kor_an@nikoil.ru
Марина Лукашова, аналитик, luk_mr@nikoil.ru
Матвей Тайц, аналитик, tai_ma@nikoil.ru
Анна Юдина, аналитик, udi_an@nikoil.ru

Банки

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

Потребительский сектор

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

Экономика России

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

Редактирование/Полиграфия/Перевод

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

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

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

Интернет / Базы данных

Мария Плотникова, аналитик, plo_my@nikoil.ru
Кирилл Братанич, специалист, bra_kv@nikoil.ru

Бизнес-блок операций с долговыми инструментами

Руководитель бизнес-блока

Александр Пугач, apugach@nikoil.ru

Сергей Шемардов, клиентский менеджер, she_sa@nikoil.ru

Елена Довгань, клиентский менеджер, dov_en@nikoil.ru

Анна Карпова, клиентский менеджер, kar_am@nikoil.ru

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

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

Андрей Борисов, трейдер РЕПО, bor_av@nikoil.ru

Борис Гинзбург, старший аналитик, bginzburg@nikoil.ru

Дмитрий Дудкин, аналитик, dud_di@nikoil.ru

Анастасия Залеская, аналитик, zal_av@nikoil.ru

Управление рынков долгового капитала

Руководитель управления

Дмитрий Волков, vda@nikoil.ru

Илья Зимин, директор, zimin@nikoil.ru

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

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

Настоящий бюллетень предназначен исключительно для информационных целей. Ни при каких обстоятельствах этот бюллетень не должен использоваться или рассматриваться как оферта или предложение сделать оферты. 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 2005