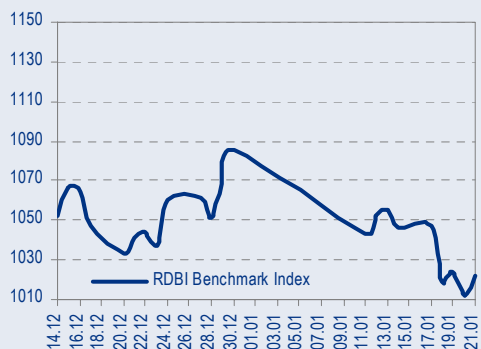
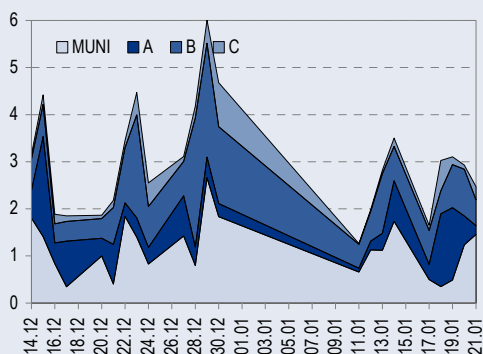




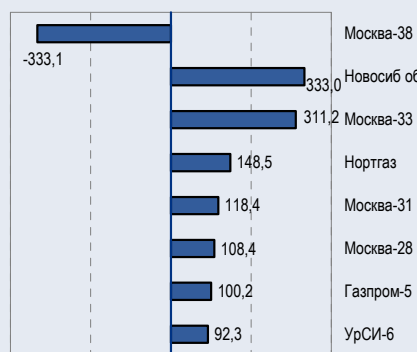
БЕНЧМАРК ИНДЕКС КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



ОБОРОТЫ ВТОРИЧНОГО РЫНКА КОРПОРАТИВНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (Биржа и РПС, млрд руб.)



ЛИДЕРЫ ТОРГОВЫХ ОБОРОТОВ Биржа и РПС, млн руб. (со знаком изменения цены)



МАКРОСТАТИСТИКА

24.01.2005 Пред. день

Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	237,1	248,6
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	28,16	28,16
Обменный курс USD/EUR	1,30	1,30
Цена на нефть URALS, \$/барр.	39,29	39,29
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	124,6	0,1
MIBOR, %	1,5	1,5
Ставки overnight (оценка НИКойла)		
Банки первого круга, %	0,5-1,0	0,3-1,0
Банки второго круга, %	1,0-2,0	1,0-1,5
Банки третьего круга, %	2,0-3,0	2,0-3,0

*Предыдущая неделя

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Прошедшим днем активность на рынке была низкой, что не удивительно на фоне последних дней, однако немного странно, учитывая, что этот день был пятницей. Несмотря на апатичность торговли, рынок был крепче, чем днем ранее: наиболее качественные облигации прибавили в цене по 10-20 бп, и параллельно инвесторы вели активный поиск коротких бумаг 2-3 эшелонов, причем этот спрос постепенно добрался даже до таких, ранее «одиозных» выпусков, как МИГ или Су-155. Значение индекса Nikoil-RDBI равно сегодня 1021,7 (+9,8).

Ситуация на рынке практически не меняется: участники, обладающие сейчас довольно дешевыми рублевыми ресурсами, пытаются заработать денег, покупая и без того перекупленные короткие выпуски, однако до большинства инвесторов уже дошла мысль о том, что спекулятивная ценность первого эшелона почти полностью выбрана. В качестве основного рисков фактора продолжает выступать рост ставки в США, а в качестве основного позитивного – устойчиво высокая цена на нефть. Таким образом, в ближайшее время боковое движение на рынке продолжится, и основные интересные события должны постепенно начать происходить на первичном рынке. *стр. 3*

РЫНОК ЕВРООБЛИГАЦИЙ

Treasuries вновь провели довольно спокойный день, который, однако, не обошелся без заметных событий. День начался с того, что трейдеры в Лондоне и ранней Америке продавали облигации казначейства, выросшие накануне вечером. Доходность T'15 двигалась вверх и достигла топа предыдущего дня в районе 4,21%. В этой точке активизировались покупатели, доходность стала постепенно снижаться, и в этот момент в США было опубликовано значение индекса экономической активности Philadelphia Fed, которое оказалось значительно меньше ожидавшегося уровня. Это событие подстегнуло покупку, и в конце дня T'15 уже тестировали предыдущий минимум 4,15%. Однако сегодня утром, в ходе азиатской сессии движение цен вновь было негативным, поэтому доходность T'15 немного подросла. Результирующее движение T'15 со вчерашнего утра по сегодняшнее – с 4,18 до 4,17%, облигации казначейства остаются внутри краткосрочного диапазона 4,075-4,4%.

Treasuries не демонстрируют пока желания падать, однако в среднесрочной перспективе их падение просто неизбежно. К тому же, 2 февраля пройдет очередное заседание FOMC, на котором должно быть принято решение о подъеме учетной ставки на 0,25% до 2,5%, а также 4 февраля будет опубликован отчет департамента труда США за январь, который также станет очень серьезным фактором риска. В таких условиях мы не можем рекомендовать покупать длинные суверенные облигации и продолжаем советовать пополнять позицию за счет дешевых корпоративных выпусков. *стр. 4*

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

МТС

Размещены еврооблигации на сумму 400 млн долл.

В пятницу МТС разместила еврооблигации сроком на семь лет на общую сумму 400 млн долл. Доходность составила 8,05% годовых. *стр. 7*

Регистрация выпусков

Все страннее и страннее

стр. 7

SUN InterBrew

Миноритариям предложат выкуп по 33,4 долл. за ГДР

стр. 8

Газпром

Новый выпуск Газпрома – странное предложение

В пятницу были объявлены предполагаемая дата размещения и ориентиры по доходности для выпуска Газпром-4'10. Размещение выпуска запланировано на 8 февраля 2005г., а предполагаемую доходность к погашению организаторы выпуска видят на уровне 8,55% годовых. *стр. 6*

Политика

Путин считает свободы граждан главным приоритетом

стр. 8

СТАТИСТИКА *стр. 10*

Новости

✦ Хоум Кредит энд Финанс банк» разместил выпуск еврооблигаций на сумму 150 млн долл. с доходностью 9,125% годовых. Срок обращения евробондов — три года, лид-менеджер — Citigroup. [Ведомости]



Новости

- ✦ «Хоум Кредит энд Финанс банк» разместил выпуск еврооблигаций на сумму 150 млн долл. с доходностью 9,125% годовых. Срок обращения евробондов — три года, лид-менеджер — Citigroup. [Ведомости]
- ✦ По сообщению пресс-службы ГАЗа, ГАЗ и ЗМЗ достигли предварительной договоренности об уменьшении размера запланированного на 2005 г. повышения цены на двигатели до 14% с 24%. [Ведомости]
- ✦ Новые Черемушки планирует в последнюю неделю марта 2005 года выпустить вторую серию облигаций общим объемом 300 млн руб. со сроком обращения 3 года. [Cbonds]

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

Прошедшим днем активность на рынке была низкой, что не удивительно на фоне последних дней, однако немного странно, учитывая, что этот день был пятницей. Несмотря на апатичность торговли, рынок был крепче, чем днем ранее: наиболее качественные облигации прибавили в цене по 10-20 бп, и параллельно инвесторы вели активный поиск коротких бумаг 2-3 эшелонов, причем этот спрос постепенно добрался даже до таких, ранее «одиозных» выпусков, как МИГ или Су-155. Значение индекса NIKoil-RDBI равно сегодня 1021,7 (+9,8).

Денежный рынок

Ситуация с уровнем рублевой ликвидности остается стабильной и не внушает особенных опасений, несмотря на некоторое увеличение ставок МБК по сравнению с минимальным уровнем первых дней наступившего года. В настоящий момент остатки на корсчетах сократились до 237,1 млрд руб., 1-дневная ставка MIBOR остается стабильной около отметки 1,5%. Если взглянуть на ближайшую перспективу, нам представляется, что сейчас рынок проходит самый сложный момент с точки зрения рублевой ликвидности в январе, после которого остатки будут постепенно возрастать, чтобы продемонстрировать очередной пик в начале следующего месяца. Минимум остатков в январе и февральский пик определяют ориентир диапазона для этого показателя на всю первую половину 2005 года.

Курс рубля

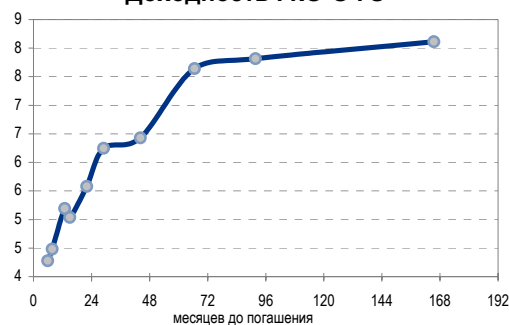
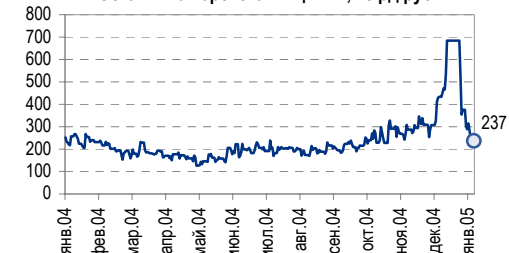
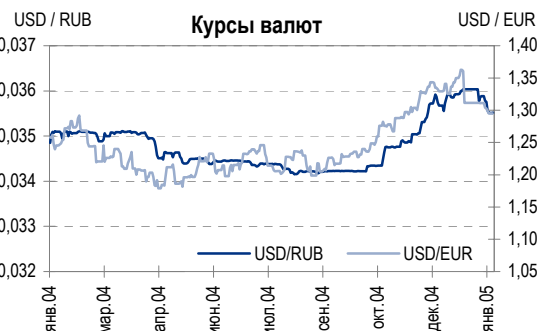
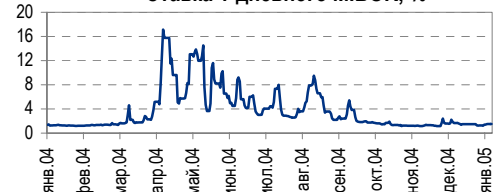
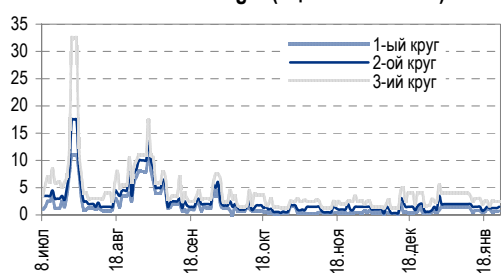
Национальная валюта перестала в пятницу падать по отношению к доллару и сделала небольшой по меркам последнего времени шаг вверх, переместившись с уровня 28,175 к отметке 28,075 руб/долл. Скорее всего, на настроение валютных трейдеров просто повлиял тот факт, что до этого рубль падал 6 дней подряд, однако и евро приостановило в пятницу свое падение относительно доллара, показав очень умеренный, но все же рост. Что касается дальнейшей судьбы европейской валюты, нам кажется более вероятным продолжение ее снижения до уровня 1,28 долл/евро, где она встретит поддержку со стороны среднесрочной восходящей линии тренда. Если же говорить о более далеком временном горизонте, евро вполне способно вновь протестировать достигнутые в конце декабря высоты, что создает хороший апсайд и для российской валюты.

Вымпелком

Обязательства компании продолжают укрепляться. В пятницу выпуск Вымпелком торговался уже с доходностью 10,5% к погашению, что находится полностью в рамках наших ожиданий. С нашей точки зрения, неприятности, обрушившиеся на компанию, (налоговые претензии, иск к Кар-Тел со стороны турецкого государственного фонда) вполне преодолели, оказавшись совсем не столь страшными, как они казались в момент их появления. Таким образом, декабрьская коррекция создала хорошую возможность для покупки, чем и воспользовались многие спекулянты. Наша краткосрочная цель по доходности в этом выпуске остается на уровне 10%.

Короткие бумаги

Подогреваемый в том числе и нами интерес инвесторов к коротким бумагам оказался в последнее время столь велик, что доходности основных претендентов на покупку, которые мы в последнее время рекомендовали, очень существенно снизились. Бумаги вроде Парнас, Тинькофф, Алтайэнерго, Балтимор, Амтел, КрВосток, ПИТ-1 очень заметно выросли в цене, оказавшись в диапазоне доходности 11-13%, что было для них просто неслыханно еще осенью 2004 года. К сожалению, кроме них рынок почти не может предложить покупателям чего-то более доходного, но обладающего стабильным и контролируемым кредитным качеством. Именно из-за этого в последние дни мы наблюдаем рост интереса инвесторов к выпускам, которые ранее считались рынком крайне низкокачественными. Например, в пятницу очень плотной была торговля на повышение таких бумаг, как ИжАвто или Разгуляй, которые, конечно, не являются дефолтными, но эмитированы

Доходность ГКО-ОФЗ**Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.****Ставка 1-дневного MIBOR, %****Ставки Overnight (оценка НИКойла)**



компаниями, к финансовому состоянию которых у аналитиков всегда были претензии. В связи с этим, мы хотели бы предупредить инвесторов об опасности вложения средств в бонды, кредитное качество которых не поддается нормальному контролю и из-за этого вызывает сомнения. С нашей точки зрения, в условиях достаточно дешевых денег можно пожертвовать парой процентов доходности ради уверенности в возврате основной части своих средств.

Торговые идеи

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 такими выпусками являются сейчас ОСТ (15,25% на 5,5 мес.), Маир (14% на 2,5 мес.), Парнас (12% на 2 мес) и Зенит (8,75% на 2 мес).

Если посмотреть на более длинные облигации, имеющие 6-12 мес до очередной оферты/погашения, то наиболее привлекательно вчера выглядели Алтайэнерго (12,75% на 6,5 мес.), Балтимор (12% на 7,5 мес.), ДжЭфСи (13,5% на 8,5 мес), Росинтер (13,5% на 10,5 мес.), УВЗ (12,5% на 10,5 мес) и СМАРТС-3 (13,3% на 8,5 мес).

Краткосрочная перспектива

Ситуация на рынке практически не меняется: участники, обладающие сейчас довольно дешевыми рублевыми ресурсами, пытаются заработать денег, покупая и без того перекупленные короткие выпуски, однако до большинства инвесторов уже дошла мысль о том, что спекулятивная ценность первого эшелона почти полностью выбрана. В качестве основного рискового фактора продолжает выступать рост ставки в США, а в качестве основного позитивного – устойчиво высокая цена на нефть. Таким образом, в ближайшее время боковое движение на рынке продолжится, и основные интересные события должны постепенно начать происходить на первичном рынке.

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 разумно продать.

Инвесторам в фиксированную доходность:

Увеличивать объем вложения в короткие инструменты.

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

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

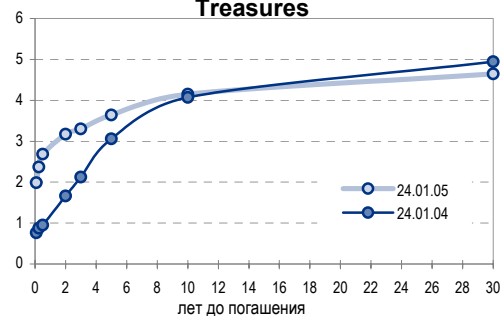
Рынок еврооблигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

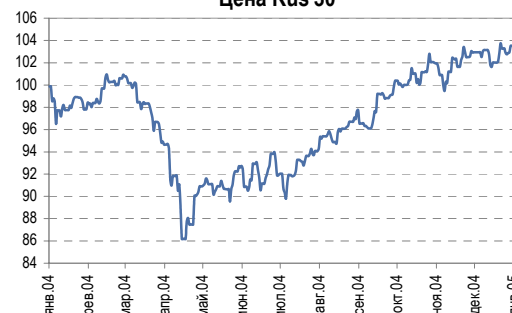
Treasuries торговались в пятницу достаточно сильно, причиной чего стала слабая динамика рынка акций (индекс Dow Jones понизился в цене на 100 пунктов до уровня 10400), а также разочаровывающее по сравнению с прогнозом значение экономического индекса Michigan Confidence. Результирующее движение T'15 со вчерашнего утра по сегодняшнее – с 4,17 до 4,15%, облигации казначейства остаются внутри краткосрочного диапазона 4,075-4,4%.

Россия'30 открылась ниже предыдущего закрытия котировкой 102,5, с утра быстро вышла на уровень 103, пошла чуть выше, достигла отметки 103,25, и далее до вечера стояла на месте, закрывшись в точке 103,25. После вечернего роста Treasuries в Америке текущая цена на покупку России'30 составляет 103,5, доходность – 6,45 (-0,06)% годовых. Спред Россия'30-T'14 равен 232 (+1) бп. Этот уровень спреда находится недалеко от своего исторического минимума 215 бп.

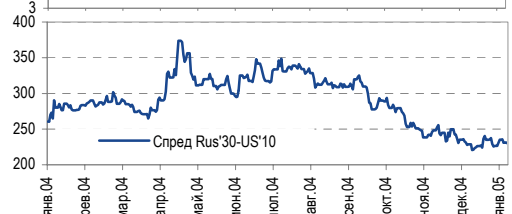
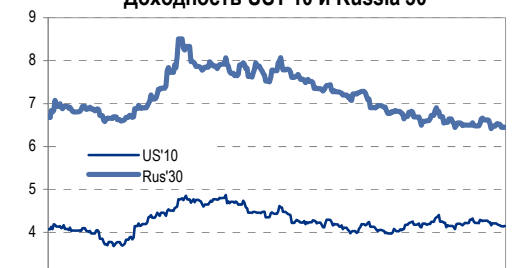
Кривая доходности US
Treasuries



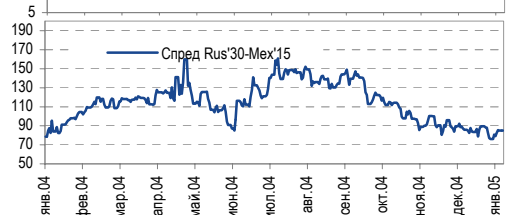
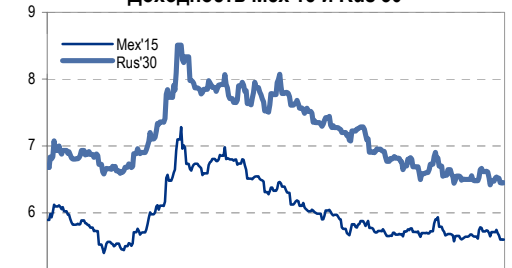
Цена Rus'30



Доходность UST'10 и Russia'30



Доходность Mex'15 и Rus'30





Торговля в России'28 шла следующим образом: при средней активности облигации открылись над закрытием четверга ценой 164 и далее весь день постепенно укреплялись, показав максимум на уровне 164,75. Закрытие произошло по цене 164,5, к сегодняшнему утру цены не изменились - Россия'28 стоит сейчас 164,5 на покупку, что соответствует доходности 7,06 (-0,04)%.

Значение индекса NIKoil-SOVEREIGN на сегодня – 176,56 (+86 бп).

Корпоративный сектор провел пятницу на позитивной волне, чему способствовал рост суверенных бумаг. Улучшение котировок наблюдалось в большинстве существующих выпусков, однако реальная торговая активность присутствовала в облигациях Газпрома, Росбанка, НИКойла и Вымпелкома.

Книжка по размещению выпуска МТС'12 была закрыта поздно вечером в пятницу с доходностью 8,05%, что ниже рекомендованного нами диапазона 8,125-8,25%. Результирующий объем составил 400 млн долл., сейчас выпуск торгуется около номинала. Никакой премии эмитентом дано не было, поэтому если кто-то не получил бумагу, расстраиваться по этому поводу не стоит.

Сегодня начинаются роуд-шоу 10-летнего выпуска ВТБ, в ходе которых выяснятся ориентиры бумаги по доходности, а также ее структура. Никакой дополнительной информацией по этим вопросам в сравнении с нашей предыдущей публикацией мы не обладаем.

Альфа-Банк неожиданно опубликовал сегодня ориентир по доходности своего нового 2-летнего выпуска, который будет иметь объем 150 млн долл. Эмитент видит доходность бумаги в районе 8%, что теоретически выглядит хорошо, однако заметно проигрывает торгующемуся выпуску Росбанк'09, который показывает доходность порядка 9,5%.

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 пут-опциону.

Значение индекса NIKoil-EUROCOPR на сегодня – 174,28 (+43 бп).

Другие рынки: Бразилия – вверх, Мексика – вверх, Турция – вверх, Венесуэла – вверх. Спред R'30-Mex'15 – 84 (-1) бп. Нефть (URALS) – 40,68 (+1,39) долл/б – резко вверх.

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

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

Вывод: Treasuries не демонстрируют пока желания падать, однако в среднесрочной перспективе их падение просто неизбежно. К тому же, 2 февраля пройдет очередное заседание FOMC, на котором должно быть принято решение о подъеме учетной ставки на 0,25% до 2,5%, а также 4 февраля будет опубликован отчет департамента труда США за январь, который также станет очень серьезным фактором риска. В таких условиях мы не можем рекомендовать покупать длинные суверенные облигации и продолжаем советовать пополнять позицию за счет дешевых корпоративных выпусков.

ТОРГОВЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

Пополнять позицию за счет корпоративных облигаций, поскольку перспектива роста суверенных бумаг из-за компрессии спреда не оправдывает риск, связанный с возможностью заметного падения Treasuries.

В корпоративном сегменте приобретать недооцененные бумаги умеренной дюрации, а именно: Росбанк'09, Евраз'09, Норникель'09, Система'08,



МТС'08, БанкМосквы'09, ТНК'07.

Дмитрий Дудкин, dud_di@nikoil.ru

ГАЗПРОМ

Новый выпуск Газпрома – странное предложение

В пятницу были объявлены предполагаемая дата размещения и ориентиры по доходности для выпуска Газпром-4'10. Размещение выпуска запланировано на 8 февраля 2005г., а предполагаемую доходность к погашению организаторы выпуска видят на уровне 8,55% годовых.

Выпуски Газпрома традиционно являются ориентиром рынка корпоративных обязательств, и интерес к его выпускам на рынке является хорошим индикатором спроса на бумаги первого эшелона. В условиях, существующих на рынке в настоящий момент, мы не можем признать выбор времени для размещения нового выпуска Газпрома удачным, а ориентир по доходности адекватным.

Рынок рублевых обязательств находится в состоянии коррекции бумаг первого эшелона при существующем крепком спросе в выпусках второго и третьего эшелона – ситуация, никогда еще прежде не наблюдавшаяся столь очевидно на внутреннем рынке. Объясняется происходящее достаточно просто: рынок не ожидает дальнейшего снижения ставок на внутреннем рынке, а без этого удержание позиций в бумагах первого эшелона для подавляющего числа инвесторов на внутреннем рынке экономически нецелесообразно. Большой объем и низкие ставки денежного рынка – напротив – создают условия для покупок бумаг второго-третьего эшелонов.

Мы считаем, что время для размещения нового выпуска Газпрома выбрано неудачно. На рынке отсутствует спрос на бумаги большой дюрации и, кроме того, фокус инвесторов смещается в сторону более доходных выпусков второго-третьего эшелона. Размещение выпуска на таком рынке потребует дополнительной премии за первичное размещение, без учета необходимой премии за неопределенность начала биржевого обращения (см. «Все страннее и страннее»).

Ориентир по доходности выпуска к погашению, озвученный организатором, составляет 8,55% годовых. При такой доходности, выпуск практически ложится на кривую доходности Москвы без какой-либо премии. Это при том, что на вторичном рынке премия к кривой Москвы по выпуску Газпром-3'07 составляет порядка 40 б.п., а по выпуску Газпром-5'07 – 30 б.п.

Мы полагаем, что прайсинг выпуска Газпром-4'10 должен производиться, исходя из премии к кривой Москвы на уровне порядка 50 б.п., то есть премии за первичное размещение порядка 25 б.п. и дополнительной премии за неопределенность начала биржевых торгов на уровне 25-50 б.п., что дает суммарную премию к кривой Москвы на уровне 1,0-1,25 б.п. Предложенный организаторами прайсинг без какой-либо премии мы считаем абсолютно неадекватным.

Борис Гинзбург, gin_bi@nikoil.ru

В условиях, существующих на рынке в настоящий момент, мы не можем признать выбор времени для размещения нового выпуска Газпрома удачным, а ориентир по доходности адекватным.

Мы полагаем, что прайсинг выпуска Газпром-4'10 должен производиться, исходя из премии к кривой Москвы на уровне порядка 50 б.п.

**РЕГИСТРАЦИЯ ВЫПУСКОВ****Все страннее и страннее**

Введение с 2005г. нового порядка регистрации итогов размещений привело к обратному эффекту – срок начала биржевых торгов с момента размещения не уменьшился, а, напротив, удлинился до, как минимум, двух месяцев.

В отличие от рынка еврооблигаций или внутреннего рынка муниципальных облигаций, где торги на вторичном рынке начинаются сразу после размещения, вторичные торги корпоративных выпусков рублевых облигаций могут начаться только после регистрации результатов размещения.

Теперь, вдобавок к регистрации итогов размещения, требуется регистрация в ФСФР документа о допуске бумаги к торгам на ММВБ, а между размещением выпуска и началом биржевых торгов должно произойти следующие события:

- ✦ регистрация отчета об итогах размещения выпуска ФСФР – максимальный срок 1 месяц;
- ✦ начало внебиржевых торгов после предоставления документов на ММВБ и в НДЦ – одна неделя;
- ✦ ММВБ добавляет выпуск в «список бумаг, допущенных к торгам» и подает список на регистрацию в ФСФР – порядка двух недель;
- ✦ регистрация «списка бумаг допущенных к торгам». ФСФР - 1 месяц;
- ✦ подготовка к биржевому обращению – несколько дней.

Таким образом, согласно новым правилам, вступившим в действие с начала года, с момента размещения выпуска до начала биржевых торгов проходит не менее двух с половиной месяцев. Увеличение сроков начала вторичных торгов снижает привлекательность участия в первичных размещениях корпоративных выпусков и приведет к росту премий за первичное размещение.

*Борис Гинзбург, gin_bi@nikoil.ru
Анастасия Залеская, zal_av@nikoil.ru*

МТС**Размещены еврооблигации на сумму 400 млн долл.**

Дешевое заимствование. В пятницу МТС разместила еврооблигации сроком на семь лет на общую сумму 400 млн долл. Доходность составила 8,05% годовых. Привлеченные средства будут использованы для рефинансирования краткосрочной задолженности МТС и финансирования развития компании.

Удачный момент для размещения. Благоприятная ситуация на рынке, сильные финансовые показатели и разумный объем выпуска (ниже ожидаемых 500 млн долл.) позволили компании разместить выпуск на выгодных условиях.

Дополнительные средства для развития компании. Сумма нового выпуска еврооблигаций МТС – 400 млн долл., срок обращения – семь лет, купонная ставка –8%. Выпуск облигаций был размещен по 99,736% от номинальной стоимости и предполагает доходность 8,05% годовых, что гораздо лучше, чем доходность еврооблигаций конкурентов МТС – Вымпелкома (8,38%) и МегаФона (8,07%). Привлечения дополнительных средств требует амбициозная инвестиционная программа МТС, предусматривающая новые приобретения и усиление присутствия в регионах. Кроме того, МТС планирует заместить свою краткосрочную

Увеличение сроков начала вторичных торгов снижает привлекательность участия в первичных размещениях корпоративных выпусков и приведет к росту премий за первичное размещение.



задолженность долгосрочной.

Константин Чернышев, che_kb@nikoil.ru
Станислав Юдин, udi_sa@nikoil.ru

SUN INTERBREW

Миноритариям предложат выкуп по 33,4 долл. за ГДР

InBev сделает предложение о выкупе акций. Совет директоров SUN Interbrew на заседании, прошедшем 20 января, одобрил решение о закрытии сделок по выкупу акций компании у индийского фонда SUN Capital и российской компании Альфа Эко. По завершении сделок InBev планирует сделать оферту о выкупе оставшихся акций SUN Interbrew по цене 33,41 долл. за каждую голосующую и неголосующую акцию.

Компания проведет делистинг своих акций. Как говорится в заявлении SUN Interbrew, после окончания выкупа акций у миноритариев акции SUN Interbrew будут исключены из биржевых листингов. В настоящий момент акции имеют листинг на Люксембургской фондовой бирже, а также торгуются на Люксембургской, Берлинской и Франкфуртской фондовых биржах.

Марат Ибрагимов, ibr_my@nikoil.ru

Политика

Путин считает свободы граждан главным приоритетом

Путин говорит о важности гражданских свобод... Выступая в пятницу на Ежегодной коллегии Генеральной прокуратуры России, президент Владимир Путин заявил, что защиту свобод граждан органы прокуратуры должны рассматривать как свой главный приоритет. Путин также отметил, что соблюдение закона должно стать нормой и потребовал, чтобы прокуратура обеспечила ответственность работодателей за нарушения трудового законодательства.

...смещая таким образом акценты. Посещение всероссийских съездов судебных и правоохранительных органов Владимир Путин сделал традицией с самого начала своей деятельности в качестве президента РФ. Между тем в нынешнем году основной мотив его выступления изменился. Если в предыдущие годы президент призывал к соблюдению законов, уплате налогов и согласованным действиям правоохранительных органов и судов, то на этот раз Путин сместил акцент в сторону защиты свобод.

Путин реагирует на растущую критику? Подобное смещение акцента, возможно, было вызвано волной критики в адрес действий Кремля и правительства, которые привели к значительному ухудшению отношений между государством и бизнес-сообществом. В прошлый четверг, за день до выступления Путина, на заседании Совета по конкурентоспособности, бизнесмены и либералы, входящие в правительство (например, Алексей Мордашов из Северсталь-Групп и Анатолий Чубайс из РАО ЕЭС) совместно выступили с критикой официальной политики в области налогообложения и других сферах и потребовали, чтобы кабинет направил свои усилия на восстановление доверия инвесторов к власти.

Генеральный прокурор говорит о неспособности властей справиться с коррупцией... Выступая с речью на вышеупомянутой Коллегии, Генпрокурор РФ Владимир Устинов заявил, что коррупция в стране достигла «опасного уровня». Устинов отметил, что, хотя в прошлом году прокуратуры активизировали расследования по делам, связанным с коррупцией, проблема не решена.

...и обрушивается с критикой на действия судебных приставов. Устинов



также выступил с резкой критикой действий судебных приставов, которые, по его мнению, часто нарушают закон и действуют непрофессионально. Он заявил, что Федеральная служба судебных приставов фактически стала конечной судебной инстанцией, принимая самостоятельно окончательные решения по таким важным вопросам, как начало или прекращение расследования. Устинов призвал перевести службу судебных приставов из-под юрисдикции Министерства юстиции под юрисдикцию судов.

Владимир Тухомиров, tih_vi@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	22.апр.05	22.апр.05	21.апр.06	3,0	15,2	99,85	-0,15	4 992 500	97,00	100,00	12,13		11,31	11,02	0,22			819	
АвтоВАЗ-2	3 000	11,28	16.фев.05	17.авг.05	13.авг.08	6,9	43,3	100,32	0,02	2 220 054	100,31	100,40	10,48		9,78	11,24	0,52		B	593	
Аиэж	1 070	11,00	01.июн.05		01.дек.08		47,0				102,50										
Аиэж-2	1 500	11,00	01.фев.05		01.фев.10		61,2				106,00	107,09									
Аиэж-3	2 250	9,40	15.апр.05		15.окт.10		69,8														
АкБарс	500	9,00	06.апр.05	06.апр.05	05.апр.06	2,5	14,6	99,47	-0,02	19 891 992	99,55	99,85	11,86		11,34	9,05	0,19			802	
Акрон	600	13,45	01.фев.05		01.ноя.05		9,5	101,99	0,20	26 319 779	101,88	102,00		11,18	10,38	13,19	0,70			638	
АЛРОСА-9	500	13,05	17.фев.05		17.фев.05		0,9											B/B1	A-		
АЛРОСА-19	3 000	16,00	23.апр.05		23.окт.05		9,2	111,73	4,96	2 234 500	106,70	106,80		0,39	0,37	14,32	0,84	B/B1	A-	-437	
Алтайэнергс	600	18,00	03.фев.05		05.авг.05		6,5	103,03	0,18	8 272 556	103,00	103,14		12,63	11,56	17,47	0,48		C+	811	
Альфа-Финанс	1 000	9,00	10.июн.05	10.июн.05	14.июн.07	4,7	29,1											B-/B-/ruA+/-			
Альфа-Финанс-2	2 000	7,40	06.апр.05	06.апр.05	31.мар.10	2,5	63,2			9 940 000											
Амтел	1 200	12,50	19.май.05	22.ноя.05	15.ноя.07	10,2	34,3	101,00	0,00	1 010 000	100,30	101,33	11,27		10,76	12,38	0,75		B-	638	
Амтелшипнром	600	19,00	24.июн.05		23.дек.05		11,2				106,76	107,30							B-		
АЦБК	500	14,95	10.мар.05	15.мар.05	07.сен.06	1,8	19,8				100,50	100,85							B-		
Балтика	1 000	8,75	24.май.05		20.ноя.07		34,4				98,85	99,14						BB/Ba2	A-		
Балтимор	500	16,00	02.мар.05	02.сен.05	05.сен.06	7,5	19,7	102,85	0,21	50 808 478	102,83	102,96	11,58		10,80	15,56	0,56		C+	700	
Башкирэн	500	20,00	12.мар.05		11.сен.05		7,8				104,60	105,70							B		
Башкирэн-2	500	10,69	24.фев.05	25.авг.05	22.фев.07	7,2	25,4	100,06	0,01	10 066 822	99,95	101,10	10,82		10,14	10,68	0,54		B	625	
БИН	1 000	14,00	14.апр.05	14.апр.05	13.апр.06	2,8	14,9				99,90								B+/ruA+/B1	B+	
ВБД-1	1 500	9,00	12.апр.05		11.апр.06		14,8	97,50	0,30	30 889 390	97,20	97,75		10,51		9,23	1,06		C+	505	
ВМЗ-1	1 000	15,00	02.мар.05		31.авг.05		7,4				103,75	104,24									
Волга	1 500	12,00	15.мар.05		13.мар.07		26,0	97,50	1,50	975	96,00	96,50		13,81		12,31	1,69		B	756	
ВолгаТел	1 000	15,00	21.фев.05		21.фев.06		13,2				105,01								B/ruA-	B+	
ВТБ-3	2 000	14,50	25.май.05		22.фев.06		13,2			21 560 000	107,50								BB+		
ВТБ-4	5 000	5,43	24.мар.05	24.мар.05	19.мар.09	2,1	50,6	100,00	0,00	300 000	100,00	100,10	5,46		5,34	5,43	0,16		BB+/BB-/Ba3	A-	169
Вымпелком	3 000	9,90	17.май.05		16.май.06		16,0	99,58	0,51	25 066 458	99,25	99,66		10,49		9,94	1,15				490
Газпром-2	5 000	15,00	07.май.05		03.ноя.05		9,5	106,47	-0,14	43 238 820	106,40	107,00		6,68	6,35	14,09	0,78		BB-/BB-/B	A	187
Газпром-3	10 000	8,11	28.январ.05		18.январ.07		24,2														
Газпром-5	5 000	7,58	12.апр.05		09.окт.07		33,0	98,25	0,17	100 223 633	98,15	98,30		8,48		7,72	2,31		BB-/BB-/B	A	172
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	12,50	23.июн.05		22.июн.06		17,2	99,89	0,01	41 542 500	99,80	99,98		12,96		12,51	1,20				724
ГлМосСтрой	2 000	14,15	24.фев.05	27.май.05	27.май.07	4,2	28,5				99,60	99,90									
ГОТЭК	550	14,20	07.июн.05	07.июн.05	06.июн.06	4,6	16,7				99,90	101,00								C-	
Дальсвязь	1 000	15,00	18.май.05	16.ноя.05	15.ноя.06	10,0	22,1				104,00	104,30							B-		
ДжЭфСи	700	14,00	07.апр.05		06.окт.05		8,6	100,80	0,10	21 019 578	100,66	100,90		13,41	12,69	13,89	0,61		C+	871	
ДжЭфСи-2	1 200	14,00	07.июн.05	06.дек.05	04.дек.07	10,6	34,9												C+		
Евраз	1 000	12,50	05.июн.05		05.дек.05		10,6	102,50	0,00	6 150 000	102,25	102,50		9,63	9,25	12,20	0,81		B1	469	
Евросеть	1 000	16,33	26.апр.05	26.июл.05	25.апр.06	6,2	15,3	100,95	-0,09	802 541	100,86	101,10	14,84	16,00	13,80	16,18	1,05				1052
Зенит	1 000	8,69	24.мар.05	24.мар.05	24.мар.07	2,1	26,4				99,95	100,05									
ИжАвто	1 000	12,50	16.мар.05	14.сен.05	14.мар.07	7,9	26,1	97,30	0,64	7 654 270	96,70	97,28	17,72		16,40	12,85	0,54		C-	1311	
ИлимПалл	1 500	15,21	23.мар.05		18.мар.06		14,0	101,31	0,03	30 491 954	101,30	101,59		14,38		15,01	0,99		B	904	
Инком-Авто	700	17,00	24.фев.05	24.июн.05	22.ноя.07	5,1	34,5												C		
ИНТЕКО	1 200	10,95	17.фев.05	17.фев.05	15.фев.07	0,9	25,2	101,79	-0,05	6 234 678	101,75	101,84	13,76	10,21	12,95	10,76	0,07		B-	1005	
ИНТЕКО-Инь	3 000	10,70	29.апр.05	29.апр.05	29.апр.07	3,3	27,6												C+		
Интербрю	2 500	13,00	15.фев.05		15.авг.06		19,0	105,11	0,01	12 986 584	105,10	105,65		9,62		12,37	1,43		A-	369	
ИРКУТ-1	600	8,00	27.мар.05		27.мар.05		2,2				99,80	100,01							B		
ИРКУТ-2	1 500	16,00	04.май.05		02.ноя.05		9,5	105,15	0,25	13 066 395	105,00	105,22		9,17	8,66	15,22	0,75		B	436	
ИстЛайн	1 000	13,50	23.июн.05		23.июн.05		5,1				100,30	102,30							B-/ruBBB-	NR	
Итера	1 200	13,50	07.июн.05	07.дек.05	07.дек.07	10,7	35,0														
КамАЗ	1 200	12,30	12.май.05	11.ноя.05	11.ноя.06	9,8	22,0	100,87	0,07	1 008 700	100,65	100,99	11,40		10,86	12,19	0,73		C	655	
КрВосток	1 500	11,50	24.фев.05	24.фев.05	25.фев.07	1,1	25,5	100,41	0,26	19 759 722	100,35	100,45	6,96	11,58	6,75	11,45	1,76		B	532	
Кредиттранс	500	15,00	29.май.05		29.май.05		4,3					95,00									
Кристалл	500	12,00	10.фев.05	11.авг.05	08.фев.07	6,7	24,9				98,20	98,90							B-		
Куйбышевазот	600	12,00	17.мар.05	17.мар.05	15.июн.06	1,8	17,0	100,35	0,05	1 507 254	100,36	100,59	9,92		9,53	11,96	0,14		B-	620	
Ленэнерго	3 000	10,25	21.апр.05		19.апр.07		27,3				97,05	97,50							B-		
ЛОМО-2	700	15,35	12.июл.05	12.июл.05	11.июл.06	5,7	17,9	100,25	-0,08	2 005 000	100,15	100,35	15,29		14,72	15,31	0,41		D+	1085	
Лукойл	6 000	7,25	24.май.05	20.ноя.07	17.ноя.09	34,4	58,7												BB/Ba2	A	
Маир	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	НИК ойл	
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)																				
ПИК-4	750	13,00	31.мар.05		29.июн.05		5,3				99,70	100,50							C	
ПИТ-1	1 000	17,00	31.мар.05	31.мар.05	28.сен.06	2,3	20,5	101,04	0,02	18 447 097	101,02	101,18	11,30	12,23	10,82	16,83	1,43		C	616
Полиметалл	750	18,00	22.мар.05	22.мар.05	21.мар.06	2,0	14,1	106,05	0,55	5 303	105,45	112,00	-15,65	11,94		16,97	1,06		C-	659
ПраймДон	1 000	13,50	11.фев.05		10.ноя.06		21,9					101,25						B/ruA/A1	C+	
Разгуляй	1 000	16,00	04.июн.05		05.июн.06		16,7	98,45	0,45	2 356 006	97,82	98,40		16,45		16,25	1,10		C-	1081
РАО ЕЭС-2	3 000	15,00	21.апр.05		21.окт.05		9,1	105,70	0,30	536 956	105,85	106,85		7,12	6,74	14,19	0,74	B+/ruA+	A-	237
РЖД-1	4 000	6,59	08.июн.05		07.дек.05		10,7											BB+/ruAA+/Baa3		
РЖД-2	4 000	7,75	08.июн.05		05.дек.07		34,9											BB+/ruAA+/Baa3		
РЖД-3	4 000	8,33	08.июн.05		02.дек.09		59,2											BB+/ruAA+/Baa3		
Росбанк	3 000	9,91	12.фев.05	12.фев.05	15.фев.09	0,7	49,5			5 947 200	99,06	99,18						B-/B1		
Росинтер	300	17,50	04.мар.05		02.дек.05		10,5	102,08	-1,38	1 529 175	102,51	105,80		15,71	14,45	17,14	0,73		C	1079
Росинтер-2	1 000	12,00	06.апр.05	06.апр.05	02.июл.08	2,5	41,9					100,30							C	
РСХБанк	3 000	9,00	09.мар.05	07.дек.05	04.июн.08	10,7	41,0													
РосХлебПрод	1 000	12,37	08.июн.05		07.дек.05		10,7													
РусАвтоФин	500	15,00	22.май.05		22.май.06		16,2	100,24	0,24	2 005	100,00	100,24		14,50		14,96	1,12		C	891
РусАлФин	3 000	10,00	12.мар.05		12.сен.05		7,8	100,63	-0,07	21 168 667	100,65	100,75		9,13	8,65	9,94	0,59		NR	452
РусАлФин-2	5 000	9,60	20.май.05	20.май.05	20.май.07	4,0	28,3	100,57	0,04	7 042 211	100,53	100,64	7,88	8,12	7,68	9,55	2,04		NR	183
РусСтанд-2	1 000	14,00	15.июн.05	15.июн.05	14.июн.06	4,8	17,0				103,80	104,50						B/ruBBB+		
РусСтанд-3	2 000	12,90	23.фев.05	01.сен.05	22.авг.07	7,4	31,4	101,90	0,50	3 563 500	101,41	102,00	9,35		8,70	12,66	0,57	B/ruBBB+		477
РусСтандФин-1	500	20,00	05.фев.05		04.авг.05		6,5				104,95	105,50						B/ruBBB+		
РусТекстиль	500	18,80	15.мар.05		12.сен.06		20,0	103,49	0,09	69 335	103,38	103,70		16,90		18,17	1,34		C-	1092
Салават-2	3 000	9,70	17.май.05	13.ноя.07	10.ноя.09	34,2	58,5												B+	
Сальмон-2	150	12,50	05.апр.05		04.окт.05		8,5				100,10	101,00								
СалютЭн	3 000	14,00	28.июн.05	27.дек.05	25.дек.07	11,3	35,6													
СвердлЭн	3 000	11,50	03.мар.05	05.сен.05	01.мар.07	7,6	25,6	98,66	0,16	5 251 875	99,10	99,50	14,03		13,05	11,66	0,54		C	943
СвобСокол	600	13,55	26.май.05	25.май.06	22.ноя.07	16,3	34,5													
Северсталь	3 000	9,75	30.июн.05	10.июл.05	28.июн.07	5,7	29,6				101,40							B+/B1	A-	
СЗЛК	300	14,00	14.июл.05	14.июл.05	13.июл.06	5,8	17,9	100,25	0,00	5 013	102,50	102,85	13,87		13,40	13,97	0,42		C	941
С-ЗТел-2	1 500	13,20	06.апр.05	05.окт.05	03.окт.07	8,6	32,8				102,50	102,85						B-/ruBBB	C	
Сибирьтел-3	1 530	14,50	15.июл.05		14.июл.06		18,0	105,72	-0,08	928 248	105,81	105,90		10,49		13,72	1,34		B	468
Сибирьтел-4	2 000	12,50	07.июл.05		05.июл.07		29,8				103,50	105,40							B	
СистФин-2	2 000	10,50	01.июл.05		29.июн.07		29,6											B	B+	
СМАРТС-2	500	13,75	26.июн.05	26.июн.05	26.июн.07	5,2	29,5				99,05	100,60							B-	
СМАРТС-3	1 000	15,10	05.апр.05	05.окт.05	29.сен.09	8,6	57,1	101,40	0,10	26 683 095	101,41	101,50	13,28		12,38	14,89	0,63		B-	859
СС-Авто	1 500	11,25	27.янв.05	25.янв.07	21.янв.10	24,5	60,9				100,55	101,85							B	
СУ-155	1 500	12,29	30.мар.05	30.мар.05	30.мар.07	2,3	26,6	99,29	0,05	5 559 464	99,26	99,45	17,18		16,09	12,38	0,16		C+	1337
СУЭК-2	1 000	11,50	17.фев.05	17.фев.05	15.фев.07	0,9	25,2				100,00	100,30							C	
Татнефть-3	1 500	12,00	01.июл.05		01.июл.06		17,5				103,00	103,50							B/2	
Таттелеком	600	12,50	14.фев.05	15.май.05	05.май.07	3,8	27,8	100,90	0,10	4 308 430	100,76	101,30	9,87		9,32	12,39	0,29		A-	578
ТВЗ	750	14,60	10.апр.05	10.окт.05	10.окт.06	8,7	20,9	103,35	0,22	310 050	102,91	103,40	9,83	12,72	9,24	14,13	1,47		B-	663
ТМК	2 000	14,00	20.апр.05	20.апр.05	20.окт.06	3,0	21,2	101,21	0,06	1 710 470	100,90	101,15	8,91		8,63	13,83	0,24		B-	498
Тинькофф	400	20,50	29.апр.05		29.апр.05		3,3	102,40	0,00	4 096 000	102,40	102,50		11,22	10,79	20,02	0,26		C-	723
ТНК-5	3 000	15,00	29.май.05		28.ноя.06		22,5				112,65	112,85						BB-/Ba2	A	
ТНП	1 000	8,90	11.май.05		10.май.06		15,8				99,00	100,40							B+	
Трансмаш	1 500	14,00	01.июн.05	01.июн.06	01.дек.07	16,5	34,8													
ТЧМ-2	1 000	11,00	02.июн.05	02.дек.05	02.дек.07	10,5	34,8													
УВЗ	2 000	13,36	05.апр.05	05.окт.05	30.сен.08	8,6	44,9	100,73	0,22	2 519 260	100,55	100,85	12,55		11,77	13,26	0,63		B-	785
УрСИ-2	1 000	17,50	07.фев.05		06.авг.05		6,6				105,03	105,50							B+	
УрСИ-6	3 000	14,25	19.июл.05		18.июл.06		18,1	105,74	0,21	92 298 138	105,80	105,90		10,25		13,48	1,35		B+	443
УрСИ-4	3 000	9,99	05.май.05		01.ноя.07		33,8			9 950 000	99,45	99,80							B+	
ФиниИнвест	1 000	11,50	21.июн.05		20.дек.05		11,1													
ФСК ЕЭС	5 000	8,80	21.июн.05		18.дек.07		35,4													
ХКФ	1 500	11,25	19.апр.05	18.окт.05	16.окт.07	9,0	33,3			114 506 877	101,75	102,30						B-		
Центртел-2	600	16,00	21.апр.05		21.апр.05		3,0	102,15	0,09	5 031 666	101,75	102,30		7,03	6,86	15,66	0,25	CCC+/ruBB+	B	310
Центртел-3	2 000	12,35	18.мар.05	19.сен.05	15.сен.06	8,0	20,1	103,25	-0,57	10 670 173	103,30	103,65	9,59	10,40	9,02	11,96	1,46	CCC+/ruBB+	B	437
Центртел-4	5 623	13,80	16.фев.05	16.ноя.06	21.авг.09	22,1	55,8	105,45	0,39	67 182 587	105,50	105,80	10,71	12,58		13,09	3,43	CCC+/ruBB+	B	517
ЦентТелеграф	500	16,00	22.фев.05		22.авг.06		19,3				104,70	105,10							C	
ЭФКО	800	15,50	08.мар.05	13.сен.05	05.сен.06	7,8	19,7	103,05	-0,15	5 153	102,45	103,10	10,24		9,47	15,04	0,60		C-	563
ЮТК	1 500	14,24	17.мар.05		14.сен.06		20,0	102,80	-0,14	30 846 000	102,51	102,90		12,66		13,85	1,41	ruBBB/B3	B-	664
ЮТК-2	1 500	9,25	09.фев.05	09.фев.05	07.фев.07	0,6	24,9				100,00	100,30						ruBBB/B3	B-	
ЮТК-3	3 500	12,30	07.апр.05	14.апр.06	10.окт.09	14,9	57,4	99,96	0,13	44 945 116	99,85	100,00	12,51			12,30	1,06	ruBBB/B3	B-	706
ЮТэйр	1 000	13,00	25.май.05	23.ноя.05	22.ноя.06	10,2	22,3				99,90	100,20								
Якутскэнергс	400	16,00	03.мар.05	03.мар.05	31.авг.06	1,4	19,6	101,32	0,00	4 915 033	96,10	101,32	4,02	14,31	3,95	15,79	1,33		C+	835



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																			
Барнаул	200	14,00	17.мар.05		14.дек.06		23,1												
Башкортостан-4	500	8,02	17.мар.05		13.сен.07		32,2				96,80	97,35					BB-/Ba1		
Белгор обл-3	300	19,00	20.мар.05		20.дек.05		11,1	108,55	0,01	5 428	108,20	108,59		9,43	8,74	17,50	0,86		444
Брянск	200	14,00	13.апр.05		11.окт.06		20,9				100,18	101,29							
Волгоград-11	200	15,00	14.май.05		14.май.06		15,9					107,00							
Волг обл	600	14,00	16.июн.05		11.июн.09		53,4	102,01	0,01	2 040 200	102,00	102,40		11,83		13,72	2,66		491
Иркут обл	800	11,00	20.июл.05		22.июл.07		30,4											B	
Иркут обл-2	750	12,00	08.мар.05		07.сен.06		19,8	100,35	0,06	1 427 981	100,15	100,35		10,73		11,96	1,06	B	502
Коми-5	500	15,00	24.мар.05		24.дек.07		35,6	109,26	-0,05	16 892 260	109,15	109,20		10,73		13,73	2,47	-/Ba3	408
Коми-6	700	14,50	14.апр.05		14.окт.10		69,7				108,80	109,50						-/Ba3	
Коми-7	1 000	12,00	23.май.05		22.ноя.13		107,6	93,50	0,13	5 610	93,20	93,69		11,50		12,83	4,84	-/Ba3	363
Красноярск-1	750	11,00	20.апр.05		21.июл.05		6,0												
Красноярск-4	630	2,50	26.янв.05		27.окт.06		21,5												
Крас край-1	1 500	10,30	07.мар.05		08.дек.05		10,7												
Крас край-2	1 500	10,95	22.апр.05		26.окт.06		21,4												
Краснод край	605	11,00	17.май.05		15.май.07		28,1				100,20	100,50							
Москва-26	4 000	15,00	11.мар.05		11.мар.05		1,6	101,40	-0,03	4 157 400	101,40	101,58		4,52	4,44	14,79	0,13	BB+/Baa3	81
Москва-33	4 000	10,00	27.фев.05		27.май.05		4,2	101,65	0,05	311 199 000	101,55	102,50		5,24	5,06	9,84	0,33	BB+/Baa3	108
Москва-34	4 000	10,00	28.фев.05		28.авг.05		7,3	102,00	-0,20	290 700	101,85	102,25		6,73	6,44	9,80	0,57	BB+/Baa3	215
Москва-24	3 000	15,00	02.мар.05		02.сен.05		7,5				104,85	105,80						BB+/Baa3	
Москва-28	3 000	15,00	25.мар.05		25.дек.05		11,3	108,30	0,80	108 351 083	107,30	108,30		5,85	5,52	13,85	0,91	BB+/Baa3	84
Москва-32	4 000	10,00	25.фев.05		25.май.06		16,3	103,78	0,52	11 916 450	103,41	103,75		7,20		9,64	1,25	BB+/Baa3	158
Москва-35	4 000	10,00	18.мар.05		18.июн.06		17,1				103,50	103,90						BB+/Baa3	
Москва-37	4 000	10,00	23.мар.05		23.сен.06		20,3	103,87	0,13	21 826 000	103,85	104,10		7,73		9,63	1,53	BB+/Baa3	166
Москва-27	4 000	15,00	20.мар.05		20.дек.06		23,3				112,75	113,60						BB+/Baa3	
Москва-31	5 000	10,00	20.фев.05		20.май.07		28,3	104,12	0,23	118 381 525	104,05	104,30		8,28		9,60	2,06	BB+/Baa3	200
Москва-40	5 000	10,00	26.янв.05		26.окт.07		33,6											BB+/Baa3	
Москва-29	5 000	10,00	05.июн.05		05.июн.08		41,0	104,95	-0,04	6 297 000	104,96	105,20		8,45		9,53	2,92	BB+/Baa3	188
Москва-38	5 000	10,00	26.июн.05		26.дек.10		72,2	107,51	-0,45	333 129 800	107,50	107,60		8,54		9,30	4,76	BB+/Baa3	73
Москва-39	4 800	10,00	21.июл.05		21.июл.14		115,6											BB+/Baa3	
Моск обл-2	1 000	17,00	10.мар.05		10.июн.05		4,7				103,78	104,25						BB-/ruAA-/Ba3	
Моск обл-3	4 000	11,00	18.фев.05		19.авг.07		31,3	104,25	0,17	57 558 491	104,25	104,44		9,31		10,55	2,25	BB-/ruAA-/Ba3	255
Моск обл-4	9 600	11,00	25.янв.05		21.апр.09		51,7											BB-/ruAA-/Ba3	
Нижегор обл-1	1 000	11,80	02.фев.05		01.ноя.06		21,6	101,08	-0,06	5 832 309	101,05	101,13		11,59		11,67	1,50	BB-/ruAA-/B2	541
Новосибирск-2	1 500	13,00	08.мар.05		07.дек.06		22,8	101,31	-0,05	58 446 313	101,26	101,37		12,22		12,83	1,55		599
Новосиб обл	1 500	13,50	02.фев.05		27.июл.06		18,4	101,71	0,08	6 614 967	101,65	101,80		12,82		13,27	1,27		697
Новосиб обл-2	2 000	13,30	03.мар.05		29.ноя.07		34,7	101,37	0,11	333 025 791	101,40	101,44		13,34		13,12	2,21		667
Новинский район	250	15,00	24.мар.05		22.июн.06		17,2												
Самар обл-1	1 185	12,00	05.апр.05		04.июл.06		17,6				103,33	103,50						BB-/Ba2	
Твер Обл-2	600	16,90	24.фев.05		23.ноя.06		22,4	110,28	0,28	1 927 694	110,00	110,38		11,09		15,32	1,64		489
Томск	300	13,00	26.май.05		22.ноя.07		34,5	99,80	-0,20	14 012 336		100,00		13,23		13,03	1,42		700
Томск обл-1	500	13,00	27.янв.05		27.июл.06		18,4											ruA	
Томск обл-2	600	12,00	13.апр.05		13.окт.07		33,2	99,80	0,00	20 707 559	99,65	100,15		11,34		12,02	2,20	ruA	462
Уфа-3	400	10,03	19.июл.05		18.июл.06		18,1	98,80	-0,08	107 692	98,80	99,00		11,22		10,15	1,27	B	538
Уфа-4	500	10,03	07.июн.05		03.июн.08		41,0	97,70	0,65	9 817 700	96,80	97,20		11,15		10,27	2,63	B	458
Хаб край-4	300	13,09	27.фев.05		27.май.05		4,2	101,80	-0,26	152 700	101,90	102,10		7,96	7,59	12,86	0,33		380
Хаб край-5	700	11,87	05.апр.05		05.окт.06		20,7	100,80	0,01	3 030 008	100,65	100,90		11,05		11,78	1,44		495
ХМАО	1 000	15,00	11.июн.05		08.дек.05		10,7											BB-/ruAA	
ХМАО-2	3 000	12,00	28.май.05		27.май.08		40,7											BB-/ruAA	
Чувашия-1	285	12,00	12.фев.05		12.авг.05		6,8	101,16	0,06	5 568 300	101,11	101,20		10,19	9,58	11,86	0,51		565
Чувашия-2	500	9,50	13.апр.05		13.апр.07		27,1												
Якутия-3	800	12,00	22.мар.05		17.июн.08		41,4				101,90	102,39						ruA-	
Якутия-4	1 000	14,00	17.мар.05		16.мар.06		14,0	104,50	0,11	522 500	104,23	104,60		9,95		13,40	1,04	ruA-	461
Якутия-5	2 000	10,00	21.апр.05		21.апр.07		27,3				96,16	96,40						ruA-	
ЯНАО	1 800	11,00	05.фев.05		03.авг.08		43,0				100,00	102,00						B/ruA/B1	
Яросл обл-2	1 000	13,78	05.апр.05		03.июл.07		29,8	104,35	0,35	2 087 000	104,00	105,10		11,61		13,21	2,03		511
ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ																			
ОФЗ 26003	1 132	10,00	15.мар.05		15.мар.05		1,8	100,85	0,00	5 042 500	100,87	100,94		3,85	3,79	9,92	0,15		
ОФЗ 27021	10 942	12,00	20.апр.05		20.апр.05		3,0				101,95								
ОФЗ 27023	20 292	7,50	20.апр.05		20.июл.05		6,0				101,42	101,57							
ОФЗ 27018	14 000	12,00	16.мар.05		14.сен.05		7,9	104,73	0,00	42 727 721	104,68	104,75		4,61	4,43	11,46	0,64		
ОФЗ 27022	21 296	8,00	16.фев.05		15.фев.06		13,0					102,98							
ОФЗ 27024	15 001	7,50	20.апр.05		19.апр.06		15,1					102,80							
ОФЗ 45002	7 360	10,00	02.фев.05		02.авг.06		18,6				104,20	104,70							
ОФЗ 45001	37 807	10,00	16.фев.05		15.ноя.06		22,1	104,63	-0,02	47 608 000	104								

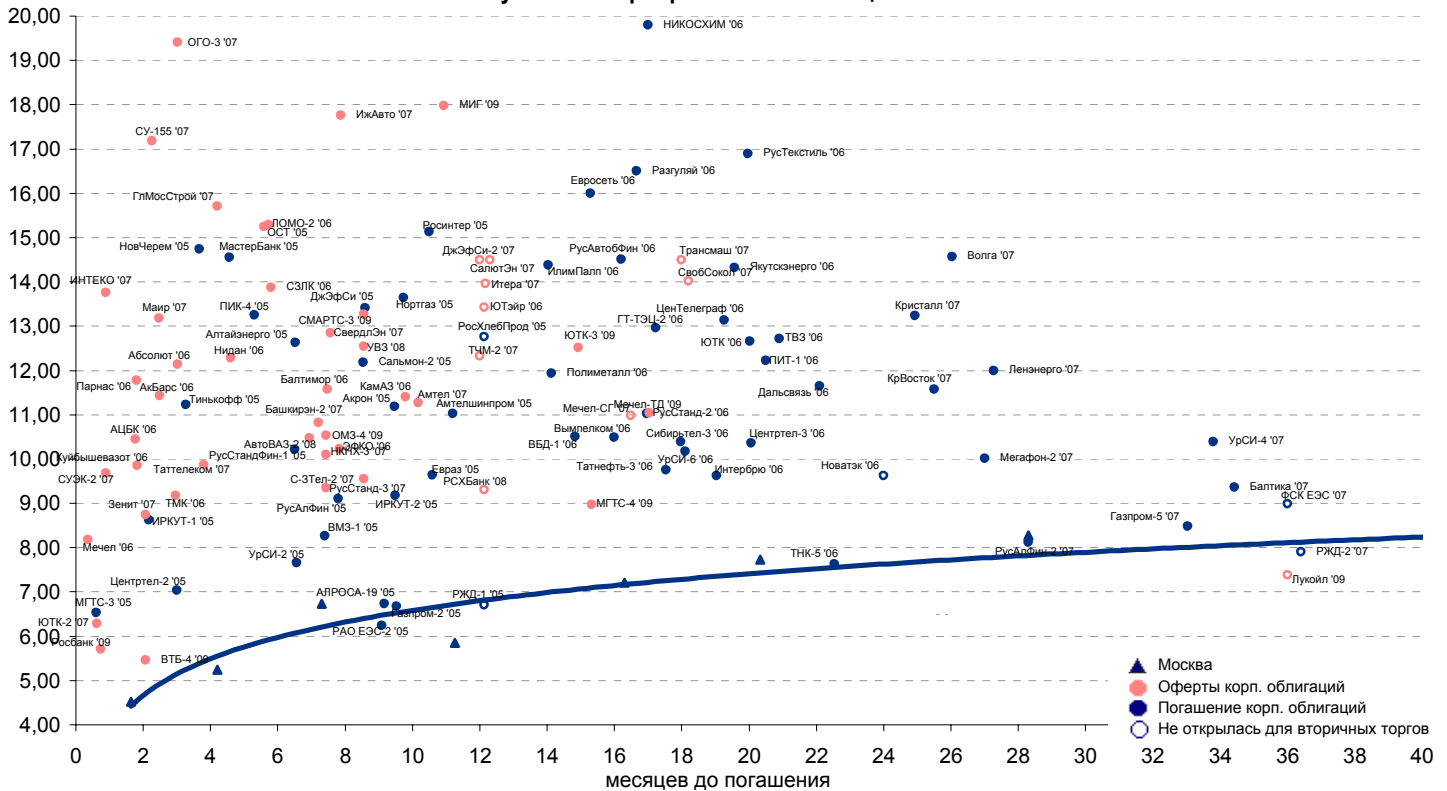


Рынок еврооблигаций

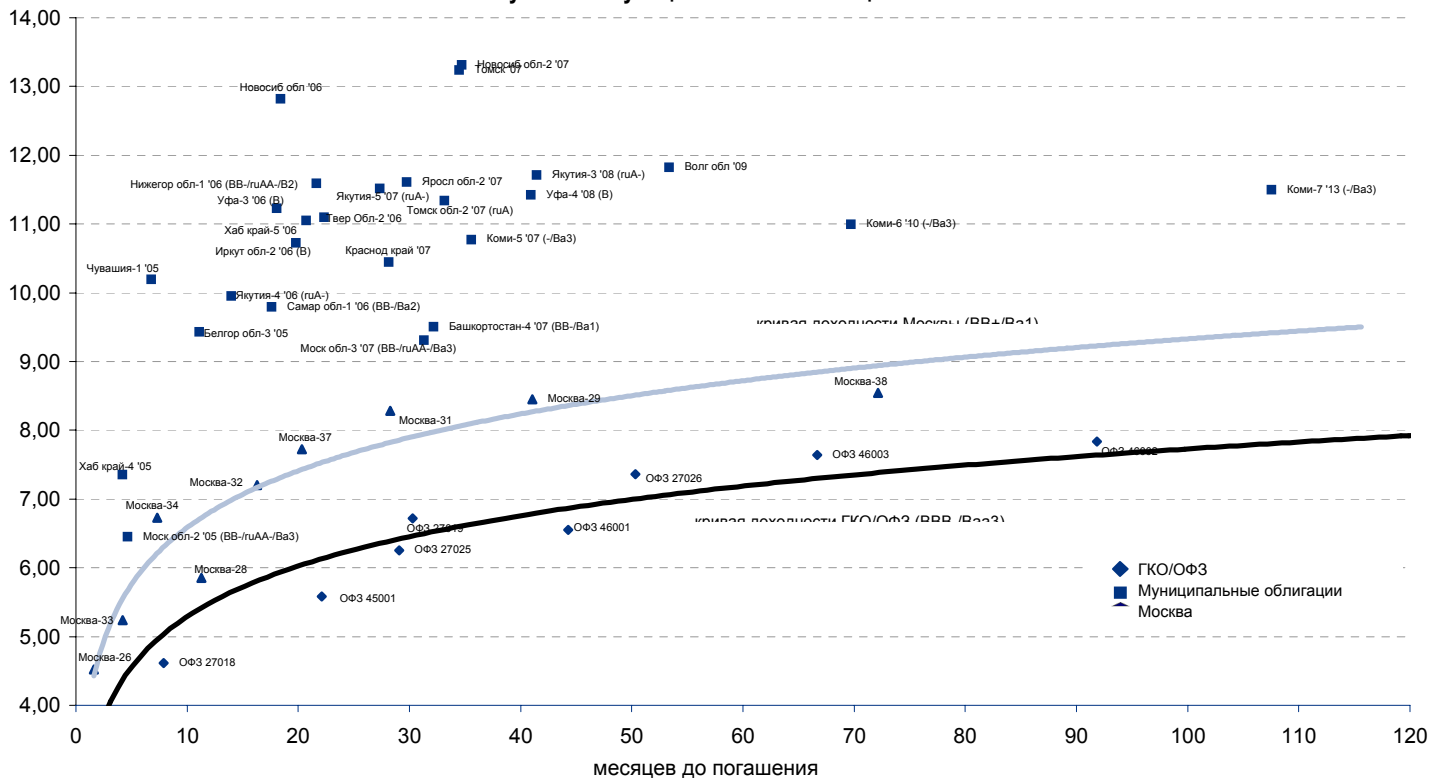
Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация	
							погашения	текущая			
СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ											
Russia '05	\$	2 968 968	8,75	24 июл 05	24 июл 05	102,48	-0,04	3,62	8,54	96,6	0,48
Russia '07	\$	2 400 000	10,00	26 июн 07	26 июн 05	112,43	0,25	4,51	8,89	128,8	2,15
Russia '10	\$	2 820 041	8,25	31 мар 10	31 мар 05	110,20	0,27	5,93	7,49	234,3	4,14
Russia '18	\$	3 466 671	11,00	24 июл 18	24 июл 05	139,62	0,00	6,54	7,88	215,1	8,01
Russia '28	\$	2 500 000	12,75	24 июн 28	24 июн 05	165,00	0,39	7,04	7,73	239,6	10,23
Russia '30	\$	18 400 000	5,00	31 мар 30	31 мар 05	103,55	0,54	6,44	4,83	229,8	8,13
MinFin V	\$	2 837 000	3,00	14 май 08	14 май 05	93,00	0,29	5,37	3,23	215,0	2,96
MinFin VI	\$	1 750 000	3,00	14 май 06	14 май 05	98,00	0,10	4,61	3,06	156,2	1,21
MinFin VII	\$	1 750 000	3,00	14 май 11	14 май 05	84,92	0,10	5,94	3,53	201,3	5,33
MinFin VIII	\$	1 322 000	3,00	14 ноя 07	14 май 05	95,86	0,03	4,59	3,13	137,5	2,63
Aries '07	eur	2 000 000	5,43	25 окт 07	25 апр 05	105,14	0,13	3,48	5,16		0,25
Aries '09	eur	1 000 000	7,75	25 окт 09	25 окт 05	112,70	-0,04	4,69	6,88	110,7	3,93
Aries '14	\$	2 435 500	9,60	25 окт 14	25 апр 05	122,52	0,41	6,45	7,84	230,2	6,53
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ											
Москва '06	eur	400 000	10,95	28 апр 06	28 апр 05	109,15	0,12	3,32	10,03	-129,2 / 27,0	1,12
Москва '11	eur	374 000	6,45	12 окт 11	12 окт 05	107,85	0,35	5,68	5,98	-26,0 / 175,3	5,63
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ											
АЛРОСА '08	\$	500 000	8,13	06 май 08	06 май 05	103,51	0,13	6,90	7,85	193,3 / 352,6	2,80
АЛРОСА '14	\$	500 000	8,88	17 ноя 14	17 май 05	102,78	0,05	8,45	8,63	216,4 / 430,2	6,41
Alfa-Bank '05	\$	175 000	10,75	19 ноя 05	19 май 05	103,13	-0,03	6,70	10,42	307,8 / 404,4	0,76
Alfa-Bank '06	\$	190 000	8,00	13 апр 06	13 апр 05	101,31	0,20	6,84	7,90	288,5 / 385,9	1,12
Банк Москвы '09	\$	250 000	8,00	28 сен 09	28 мар 05	104,41	0,10	6,88	7,66	120,5 / 328,9	3,78
ВБД '08	\$	150 000	8,50	21 май 08	21 май 05	100,03	0,26	8,48	8,50	351,3 / 509,6	2,80
ВТБ '08	\$	550 000	6,88	11 дек 08	11 июн 05	105,05	0,02	5,41	6,54	4,0 / 193,4	3,36
ВТБ '11	\$	450 000	7,50	12 окт 11	12 апр 05	107,20	-0,01	6,17	7,00	19,8 / 229,4	4,42
Вымпелком '05	\$	250 000	10,45	26 апр 05	26 апр 05	101,47	-0,02	4,34	10,30	72,1 / 168,7	0,25
Вымпелком '09	\$	450 000	10,00	16 июн 09	16 июн 05	106,58	0,12	8,18	9,38	270,6 / 462,0	3,50
Вымпелком '11	\$	300 000	8,38	22 окт 11	22 апр 05	99,44	-0,01	8,48	8,42	242,5 / 460,1	4,96
Газпром '07	\$	500 000	9,13	25 апр 07	25 апр 05	108,82	-0,03	4,92	8,39	41,3 / 170,0	2,00
Газпром '09	\$	700 000	10,50	21 окт 09	21 апр 05	118,81	0,22	5,89	8,84	-4,4 / 229,9	3,74
Газпром '10	eur	1 000 000	7,80	27 сен 10	27 сен 05	112,51	0,22	5,19	6,93	-74,3 / 160,0	4,51
Газпром '13	\$	1 750 000	9,625	01 мар 13	01 мар 05	118,56	0,50	6,62	8,12	69,4 / 269,9	5,63
Газпром '20	\$	1 250 000	7,201	01 фев 20	01 фев 05	105,70	0,42	6,60	6,81	/ 245,0	5,11
Газпром '34	\$	1 200 000	8,625	28 апр 34	28 апр 05	115,79	0,57	7,31	7,45	26,7 / 316,2	6,89
Газпромбанк '05	eur	150 000	9,75	04 окт 05	04 окт 05	104,56	0,23	2,88	9,32	-74,6 / 22,1	0,67
Газпромбанк '08	\$	1 050 000	7,25	30 окт 08	30 апр 05	104,68	0,14	5,84	6,93	57,0 / 238,3	3,22
Евраз '06	\$	175 000	8,88	25 сен 06	25 мар 05	102,47	0,06	7,26	8,66	310,4 / 424,3	1,49
Евраз '09	\$	300 000	10,88	03 авг 09	03 фев 05	107,92	0,00	8,71	10,08	331,4 / 513,4	3,40
Зенит '06	\$	125 000	9,25	12 июн 06	12 июн 05	101,40	0,08	8,14	9,12	363,0 / 491,7	1,26
МДМ-Банк '05	\$	200 000	10,75	16 дек 05	16 июн 05	103,55	-0,03	6,55	10,38	293,0 / 389,6	0,83
МДМ-Банк '06	\$	200 000	9,38	23 сен 06	23 мар 05	102,54	-0,12	7,70	9,14	355,7 / 448,3	1,47
Мегафон '09	\$	375 000	8,00	10 дек 09	10 июн 05	99,56	0,08	8,11	8,04	233,2 / 447,0	3,93
ММК '05	eur	100 000	10,00	18 фев 05	18 фев 05	100,74	-0,02	-2,00	9,93	-562,6 / -466,0	0,06
ММК '08	\$	300 000	8,00	21 окт 08	21 апр 05	101,93	0,07	7,39	7,85	218,9 / 393,8	3,13
МТС '08	\$	400 000	9,75	30 янв 08	30 янв 05	107,42	0,11	6,97	9,08	246,8 / 338,8	2,49
МТС '10	\$	400 000	8,38	14 окт 10	14 апр 05	103,32	0,08	7,64	8,11	152,3 / 394,0	4,41
НИКойл '07	\$	150 000	9,00	19 мар 07	19 мар 05	100,88	0,08	8,53	8,92	418,2 / 536,5	1,86
НОМОС '07	\$	125 000	9,13	13 фев 07	13 фев 05	101,47	0,24	8,32	8,99	402,4 / 518,5	1,76
Норникель '09	\$	500 000	7,13	30 сен 09	30 мар 05	97,09	0,06	7,88	7,34	218,6 / 429,0	3,81
Петрокоммерц '07	\$	120 000	9,00	09 фев 07	10 фев 05	101,61	-0,02	8,12	8,86	382,6 / 498,8	1,76
Промсвбанк '06	\$	100 000	10,25	27 окт 06	27 апр 05	101,43	0,77	9,33	10,11	514,6 / 621,8	1,54
Росбанк '09	\$	225 000	9,75	24 сен 09	24 мар 05	101,18	-0,19	9,43	9,64	470,0 / 586,3	2,58
Роснефть '06	\$	150 000	12,75	20 ноя 06	20 май 05	113,58	-0,14	4,83	11,23	21,7 / 177,9	1,62
РусСтандарт '07	\$	300 000	8,75	14 апр 07	14 апр 05	102,36	-0,01	7,56	8,55	162,4 / 363,7	1,94
Сбербанк '06	\$	1 000 000	4,45	24 окт 06	26 апр 05	101,06	0,01	3,83	4,40	/	1,94
Северсталь '09	\$	325 000	8,63	24 фев 09	24 фев 05	101,11	0,07	8,30	8,53	299,2 / 478,8	3,27
Северсталь '14	\$	375 000	9,25	19 апр 14	19 апр 05	100,91	0,03	9,10	9,17	287,9 / 495,2	5,99
Сибнефть '07	\$	400 000	11,50	13 фев 07	13 фев 05	108,66	0,02	6,88	10,58	237,8 / 366,6	1,74
Сибнефть '09	\$	500 000	10,75	15 янв 09	15 июл 05	109,85	0,84	7,81	9,79	330,7 / 459,5	3,23
Система '08	\$	350 000	10,25	14 апр 08	14 апр 05	107,39	0,23	7,61	9,54	310,1 / 402,1	2,66
Система '11	\$	350 000	8,88	28 янв 11	28 янв 05	102,97	0,00	8,24	8,62	262,6 / 445,7	2,13
ТНК '07	\$	700 000	11,00	06 ноя 07	06 май 05	113,68	0,03	5,60	9,68	109,6 / 238,4	2,37
Уралсиб '06	\$	140 000	8,88	06 июл 06	06 июл 05	100,86	0,11	8,22	8,80	360,9 / 517,1	1,33



Рублевые корпоративные облигации

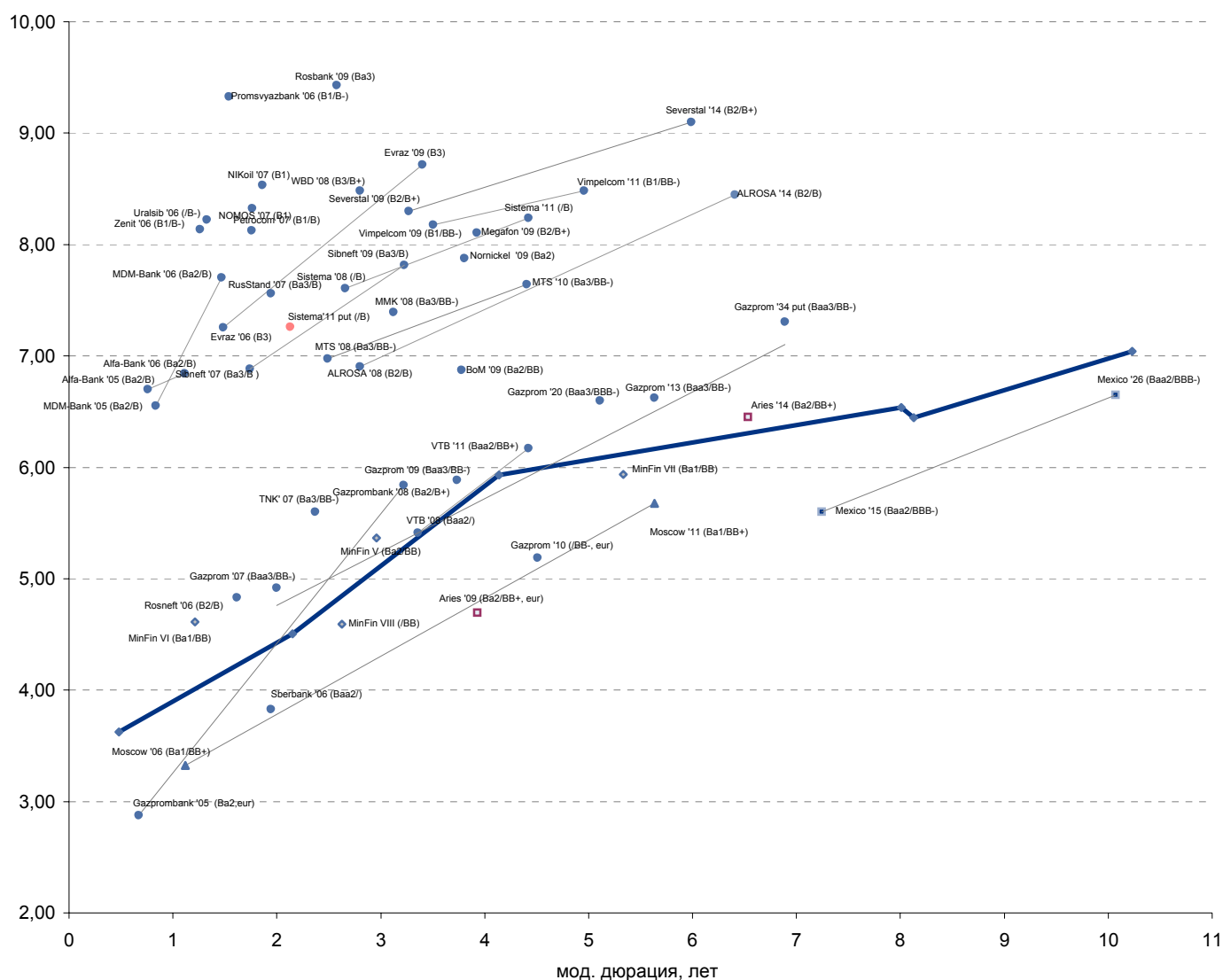


Рублевые муниципальные облигации





Рынок внешних долгов (по дюреции 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.	N/A
янв 05	Сбербанк	UBS	benchmark size	10 лет.	5-летн call
янв 05	Альфа-Банк	Merill Lynch и UBS	150 USD	2 года.	-
Рублевые выпуски					
26 янв 05	ОФЗ 25057	Минфин	8 000	-	-
27 янв 05	Камская Долина Финанс	Пермская фондовая компания	100	-	1 год
27 янв 05	Елисеев Палас Отель	Северо-Западный банк Сбербанка	300	-	1,5 года
08 фев 05	Газпром-4	Росбанк, Ренессанс Капитал	5 000	-	-
Итого:			13 400		



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 Кормищиков, 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

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

Елена Довгань, клиентский менеджер, dov_en@nikoil.ru

Андрей Борисов, трейдер РЕПО, bor_av@nikoil.ru

Анна Карпова, клиентский менеджер, kar_am@nikoil.ru

Борис Гинзбург, старший аналитик, bginzburg@nikoil.ru

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

Дмитрий Дудкин, аналитик, dud_di@nikoil.ru

Анастасия Залеская, аналитик, zal_av@nikoil.ru

Управление рынков долгового капитала

Руководитель управления

Дмитрий Волков, vda@nikoil.ru

Илья Зимин, директор, zimin@nikoil.ru

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

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

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 2005