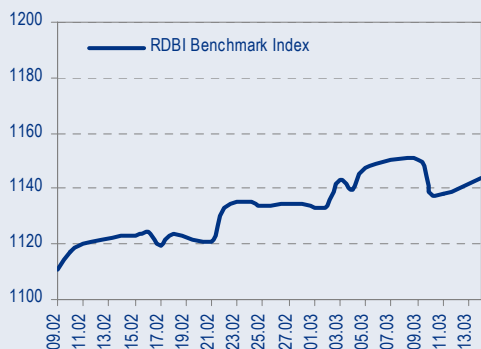
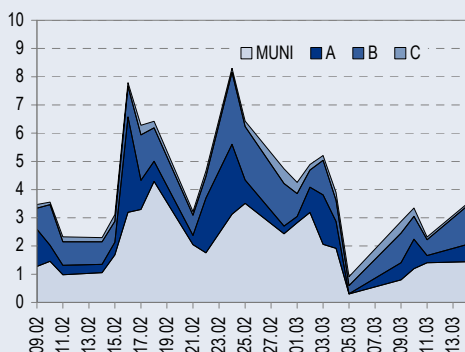




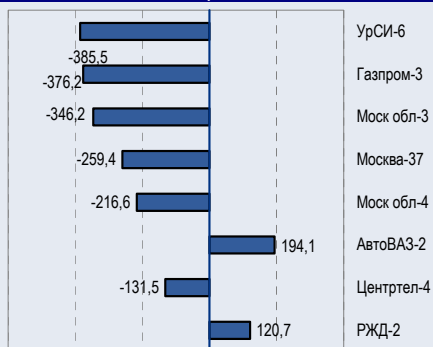
БЕНЧМАРК ИНДЕКС КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



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

15.03.2005 Пред. день

Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	327,1	299,4
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	27,4770	27,46
Обменный курс USD/EUR	1,34	1,34
Цена на нефть URALS, \$/барр.	47,76	47,17
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	134,4	2,0
MIBOR, %	1,2	1,2
Ставки overnight (оценка НИКойла)		
Банки первого круга, %	0,3-0,8	0,3-0,8
Банки второго круга, %	0,5-1,0	0,5-1,0
Банки третьего круга, %	1,0-2,0	1,0-2,0

*Предыдущая неделя

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Прошедшим днем торговая активность на рынке была низкой по сравнению с предыдущими днями, однако это объяснялось простым фактором начала новой недели. Единой ценовой тенденции на рынке снова не было, тем более, что снижение активности не способствовало ее формированию. Значение индекса NIKoil-RDBI равно сегодня 1143,9 (+5,8).

Рынок рублевых облигаций прочно перешел в стадию бокового движения, поскольку позитив, основанный на апсайде курса рубля, был в последнее время прочно уравновешен опасениями глубокого падения облигаций в Америке и, соответственно, российских евробондов. В такой ситуации покупки длинных облигаций по рыночной цене имеют гораздо меньшую эффективность, чем построение позиции из относительно коротких бумаг 2-3 эшелонов, причем покупать эти бумаги мы советуем на первичных размещениях. Если текущий момент предоставляет мало возможностей для участия в аукционах, ближе к концу марта и в апреле таких возможностей должно стать гораздо больше. Соответственно, возрастут и премии, которые эмитенты будут готовы давать инвесторам. *стр.3*

РЫНОК ЕВРООБЛИГАЦИЙ

Американский рынок открылся на негативной волне, продолжая движение предыдущего дня. В результате активных продаж доходность 10-летних выпусков подскочила до 4,57%, однако на этом уровне бумаги столкнулись с сильной покупкой, произошел разворот, и к вечеру T'15 отошли в доходности вниз к отметке 4,51%.

Наш взгляд на Treasuries не меняется: мы ожидаем достижения T'15 предыдущих вершин доходности 4,85-87%, и на этом пути следующими техническими вехами станут полоса 4,60-62%, а также отметка 4,75%. Соответственно, покупка суверенных бумаг продолжает выглядеть непривлекательно вследствие узости их спреда к Treasuries, а с приобретением корпоративных выпусков можно немного подождать, поскольку через несколько дней их можно будет купить дешевле. В более широком временном горизонте мы остаемся сторонниками построения инвестиционной позиции из недооцененных корпоративных бумаг малой и средней дюрации. *стр.4*

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

Северсталь-Авто Сильные результаты за 2004 г. по МСФО в целом соответствуют нашим прогнозам

Вчера Северсталь-Авто опубликовала финансовые показатели за 2004 г. по МСФО, которые в целом соответствуют нашим прогнозам. Выручка компании увеличилась на 26% по сравнению с соответствующим показателем 2003 г. до 799 млн долл., а EBITDA – на 44% до 117 млн долл. Оба показателя оказались выше наших прогнозов на 4%. Чистая прибыль взлетела на 63% до 47 млн долл., но тем не менее отстала от нашего прогноза на 2%. *стр.7*

Газпром Назван очередной срок сделки по слиянию

стр.6

Лукойл Планы по освоению газового месторождения в Каспийском регионе

По информации Bloomberg, ЛУКОЙЛ и государственная казахская нефтяная компания КазМунайгаз основали совместное предприятие по разработке Хвальинского газового месторождения на севере Каспийского региона. *стр.6*

Татнефть Добыча нефти растет медленно, как и ожидалось

стр.7

СТАТИСТИКА *стр.9*

Новости

✦ Комитет госзаимствований Москвы подготовил поправки в столичное законодательство, увеличивающие срок обращения облигаций города до 30 лет. [Ведомости]



Новости

- ✦ Комитет госзаимствований Москвы подготовил поправки в столичное законодательство, увеличивающие срок обращения облигаций города до 30 лет. [Ведомости]
- ✦ Акционеры ЗАО «Балтимор-Нева» утвердили решение о размещении третьего облигационного займа объемом 800 млн руб. [Финмаркет]
- ✦ Совет директоров ОАО «Русский продукт» принял решение о размещении облигаций серии 4 на 440 млн руб. [Cbonds]
- ✦ Банк Зенит планирует выпуск 3-летних евробондов на сумму 150 млн долл. [Cbonds]
- ✦ Банк России зарегистрировал дебютный выпуск облигаций Сибкакадембанка объемом 470 млн руб. [Прайм-ТАСС]
- ✦ Московский кредитный банк принял решение о приостановлении размещения облигаций в связи с внесением изменений и дополнений в проспект ценных бумаг. [Cbonds]



Рынок рублевых облигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Прошедшим днем торговая активность на рынке была низкой по сравнению с предыдущими днями, однако это объяснялось простым фактором начала новой недели. Единой ценовой тенденции на рынке снова не было, тем более, что снижение активности не способствовало ее формированию. Значение индекса NIKoil-RDBI равно сегодня 1143,9 (+5,8).

Курс рубля

...незначительно понизился в понедельник, переместившись от 27,45 к 27,48 руб/долл. Это движение происходило на фоне коррекции курса евро по отношению к доллару, который вчера вечером торговался ниже уровня 1,34 долл/евро. Наш взгляд на евро будет оставаться позитивным, пока курс европейской валюты остается выше поддержки 1,33 долл/евро. Если же и эта граница будет преодолена в направлении вниз, наш взгляд станет нейтральным, что сократит, но не отменит апсайд рубля, поскольку часть его имеет своей основой рост курса национальной валюты к корзине валют, происходящий просто из-за притока экспортной выручки, который сохранится, пока цены на нефть остаются выше ключевого уровня 27 долл/б. В результате, наш взгляд на рубль остается положительным, и мы ожидаем достижения национальной валюты курса 27 руб/долл, а не возврата к уровню 28.

Денежный рынок

Ставки МБК остаются очень низкими на фоне действий ЦБ, который продолжает поддержку доллара на внутреннем валютном рынке. Сегодня 1-дневный MIBOR равен 1,2%, остатки на корсчетах выросли до уровня 327,1 млрд руб.

Сегодня ЦБ проведет очередной аукцион по размещению ОБР-4 с обязательством обратного выкупа через 6 месяцев. Объем предложения вновь составляет немногим меньше 100 млрд руб. Если ЦБ окажется сговорчивым по ставке, сразу после аукциона можно будет ожидать большого падения остатков на корсчетах, которое, однако, не должно привести к большому подскоку ставок МБК.

В первых числах апреля сезонная составляющая движения остатков диктует появление очередного пика этого показателя, который, скорее всего, будет выше предыдущего, мартовского. Если этот сценарий реализуется, это послужит дополнительным подтверждением наличия восходящего тренда среднего уровня остатков на корсчетах.

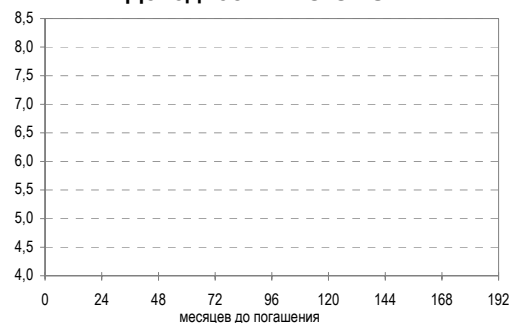
Будущие размещения – ОФЗ 46018

Завтра, 16 марта, в секторе госбумаг пройдет аукцион по размещению ОФЗ 46018 – новой бумаги, которая должна занять место ОФЗ 46014 в качестве бенчмарка на длинном конце кривой доходности: погашение ОФЗ 46018 наступит в ноябре 2021 года, хотя бумага и имеет структуру амортизационных выплат. Первоначальный объем предложения выпуска составляет 10 млрд руб., однако Минфин сообщил, что объем бумаги в обращении будет доведен до 34 млрд руб. путем продажи его объемами по 8 млрд руб. каждый последующий квартал до конца 2005 года.

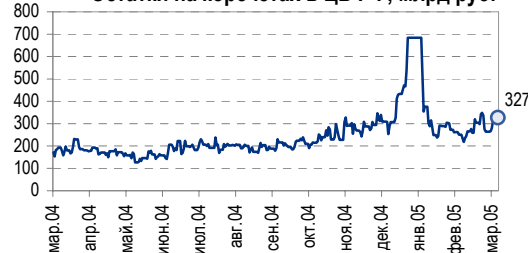
Дюрация нового выпуска скорее всего (зависит от окончательной цены) будет чуть меньше 8 лет, что позволит напрямую сравнивать его с суверенным евробондом Россия'30, играя между этими бумагами на спреде, который, теоретически, должен определяться долгосрочным взглядом рынка на перспективы курса рубль-доллар.

Исходя из формы кривой доходности ОФЗ, справедливым уровнем доходности для ОФЗ 46018 является 8,6%, поэтому с учетом премии на первичном размещении мы рекомендуем ставить заявки на эту бумагу с доходностью выше 8,7%.

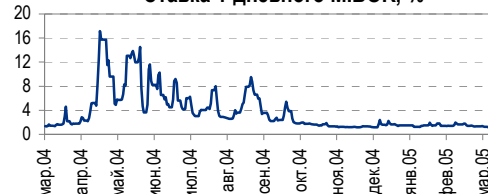
Доходность ГКО-ОФЗ



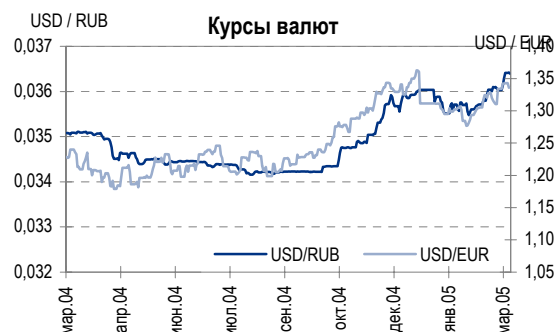
Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.



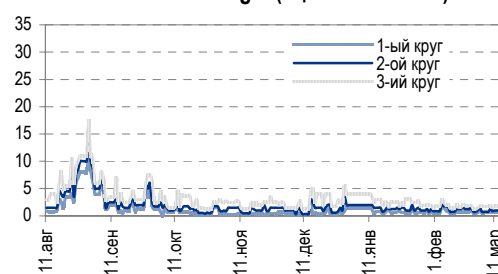
Ставка 1-дневного MIBOR, %



Курсы валют



Ставки Overnight (оценка НИКойла)





Торговые идеи

Выпуск ДжЭфСи-2, торгующийся с доходностью 11,5% на 9 мес., еще имеет апсайд по сравнению с более ранними выпусками ДжЭфСи, который дает доходность 11,1% на срок 7 месяцев. ДжЭфСи-2 имеет большую ликвидность и был размещен позже, поэтому может торговаться с небольшим дисконтом к ДжЭфСи.

Выпуск Кристалл имеет сейчас доходность к оферте через 5 мес. на уровне 10%, а также дает доходность к погашению через 23 мес. 12,6%. С нашей точки зрения, последний факт обещает бумаге очень хороший апсайд после исполнения оферты, а первый – ограничивает возможность падения цены. Наша цель по доходности бумаги к погашению – 12%.

Краткосрочная перспектива

Рынок рублевых облигаций прочно перешел в стадию бокового движения, поскольку позитив, основанный на апсаиде курса рубля, был в последнее время прочно уравновешен опасениями глубокого падения облигаций в Америке и, соответственно, российских евробондов. В такой ситуации покупки длинных облигаций по рыночной цене имеют гораздо меньшую эффективность, чем построение позиции из относительно коротких бумаг 2-3 эшелонов, причем покупать эти бумаги мы советуем на первичных размещениях. Если текущий момент предоставляет мало возможностей для участия в аукционах, ближе к концу марта и в апреле таких возможностей должно стать гораздо больше. Соответственно, возрастут и премии, которые эмитенты будут готовы давать инвесторам.

ТОРГОВЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

Спекулятивным инвесторам:

Фиксировать прибыль в хорошо выросших длинных облигациях, находящихся на позиции, держать только относительно недооцененные длинные бонды.

Инвесторам в фиксированную доходность:

Увеличивать объем вложения в короткие инструменты.

Облигации с наилучшей доходностью к погашению/оферте в ближайшие полгода: ОГО-3, Алтайэнерго, АкБарс, Зенит.

Облигации с наилучшей доходностью к погашению/оферте в ближайшие полгода-год: ДжЭфСи-2, СУЭК-2, МИГ.

Рынок еврооблигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Treasuries

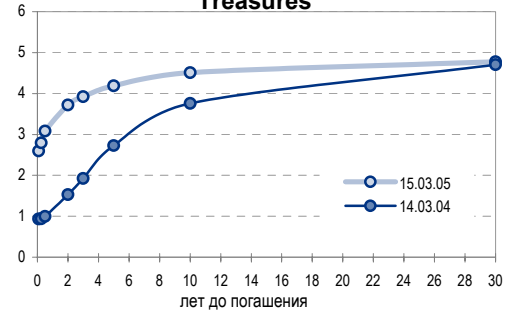
Американский рынок открылся на негативной волне, продолжая движение предыдущего дня. В результате активных продаж доходность 10-летних выпусков подскочила до 4,57%, однако на этом уровне бумаги столкнулись с сильной покупкой, произошел разворот, и к вечеру T'15 отошли в доходности вниз к отметке 4,51%.

Россия'30 открылась ниже предыдущего закрытия котировкой 103,5 и дальше в течение дня постепенно отходила в цене вниз, закрывшись в точке 103. Текущая цена на покупку России'30 составляет 103,37, доходность – 6,49 (-0,02)% годовых. Спред Россия'30-T'15 равен 199 (+3) бп. Этот уровень спреда находится недалеко от своего исторического минимума 178 бп и очень близко к техническому сопротивлению 200бп.

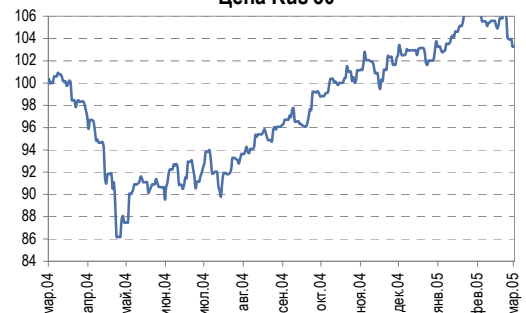
Торговля в России'28 шла следующим образом: при средней активности облигации открылись значительно ниже закрытия пятницы ценой 166 и после этого весь день фактически стояли на месте с вялыми колебаниями около этого уровня. Закрытие произошло по цене 166, к сегодняшнему утру цены еще немного снизились - Россия'28 стоит сейчас 165,25 на покупку, что соответствует доходности 7,02 (-0,01)%.

Значение индекса NIKoil-SOVEREIGN на сегодня – 178,35 (-50 бп).

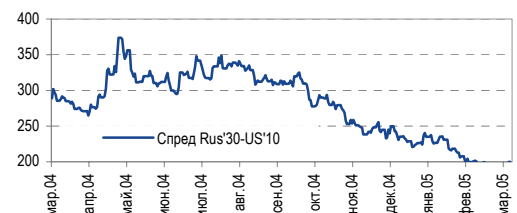
Кривая доходности US Treasuries



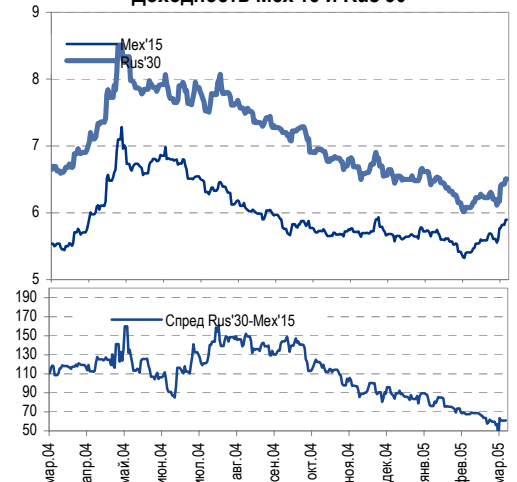
Цена Rus'30



Доходность UST'10 и Russia'30



Доходность Mex'15 и Rus'30





Корпоративный сектор в среднем продолжал движение вниз, вызванное параллельным падением суверенных выпусков. Ликвидность торговли, как это обычно бывает в подобной ситуации, была низкой, котировки на покупку отсутствовали во многих выпусках.

Тем не менее, мы остаемся уверенными, что перенос фокуса в корпоративный сектор отвечает сейчас интересам инвесторов в большей степени, чем чисто спекулятивная игра в суверенных бумагах, которые все еще выглядят очень дорого.

Облигации Зенит'06 в последнее время оторвались от своих банковских собратьев вверх в доходности, торгуясь сейчас на уровне 7,8% на срок порядка года. Мы добавляем эти бонды в наш список на покупку как интересный короткий инвестиционный инструмент.

Помимо этого, мы добавляем в список облигации АЛРОСА'08 из-за наличия перспектив роста доли государства в этой компании, возобновляем рекомендацию на покупку в отношении ВБД'08 как наиболее дешевого бонда в своем кредитном сегменте, а также убираем рекомендацию на покупку по Евраз'06 и Норникель'09, поскольку теперь эти выпуски выглядят адекватно оцененными.

Список привлекательных корпоративных выпусков на вторичном рынке немного изменился и выглядит следующим образом: Росбанк'09, Зенит'06, Система'11, ВБД'08, Вымпелком'09 и '10, МТС'08, АЛРОСА'08, БанкМосквы'09, ТНК'07, ВТБ'15.

Значение индекса NIKoil-EUROCORP на сегодня – 175,89 (-71 бп).

Другие рынки: Бразилия – на месте, Мексика – на месте, Турция – вверх, Венесуэла – вниз. Спред R'30-Mex'15 – 60 (-2) бп. Это значение близко к своему историческому минимуму 55 бп. Нефть (URALS) – 47,76 (+0,57) долл/б – слабо 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 агентством Moody's; компрессия спреда Мексики к Treasuries.

Отрицательные факторы: остающаяся актуальной перспектива продолжения подъема учетной ставки в США в марте; фундаментальная переоцененность Treasuries; узкий спред суверенных бумаг как к Treasuries, так и к Мексике; затруднения, возникшие в переговорах о досрочном погашения внешнего долга России перед Парижским клубом.

Вывод: наш взгляд на Treasuries не меняется: мы ожидаем достижения T'15 предыдущих вершин доходности 4,85-87%, и на этом пути следующими техническими вехами станут полоса 4,60-62%, а также отметка 4,75%. Соответственно, покупка суверенных бумаг продолжает выглядеть непривлекательно вследствие узости их спреда к Treasuries, а с приобретением корпоративных выпусков можно немного подождать, поскольку через несколько дней их можно будет купить дешевле. В более широком временном горизонте мы остаемся сторонниками построения инвестиционной позиции из недооцененных корпоративных бумаг малой и средней дюрации.

ТОРГОВЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

Продавать суверенные выпуски.

Пополнять портфель относительно привлекательными корпоративными выпусками с умеренной дюрацией, как то: Росбанк'09, Зенит'06, Система'11, ВБД'08, Вымпелком'09 и '10, МТС'08, АЛРОСА'08, БанкМосквы'09, ТНК'07, ВТБ'15.

Дмитрий Дудкин, dud_di@nikoil.ru



ГАЗПРОМ

Назван очередной срок сделки по слиянию

План слияния Газпрома и Роснефти одобрен компаниями и профильными министерствами. Как сообщили сегодня «Ведомости», Минэкономразвития, Министерство промышленности и энергетики, а также Роснефть и Газпром одобрили план слияния двух компаний. Завершение сделки запланировано на июнь 2005 г.

Судьба задолженности Роснефти остается неясной. В соответствии с одобренным планом слияние Газпрома и Роснефти должно быть завершено к июню нынешнего года. Первоначальные условия сделки, озвученные главой Газпрома Алексеем Миллером, остаются в силе: 100-процентный пакет акций Роснефти будет консолидирован с активами Газпрома, а Юганскнефтегаз останется самостоятельной компанией. Однако пока не ясно, что будет с задолженностью Роснефти, которая составляет порядка 20 млрд долл.

Роснефть требует от ЮКОСа 11 млрд долл.

Роснефть обратилась в Московский арбитражный суд с иском против ЮКОСа, от которого она требует возмещения убытков в размере 11 млрд долл. Роснефть считает, что ЮКОС должен погасить текущую налоговую задолженность Юганскнефтегаза, равную 5,1 млрд долл., а также выплатить сумму в размере около 6 млрд долл., которую недополучил Юганскнефтегаз из-за продажи нефти ЮКОСу по демпинговым ценам в 1999–2003 гг.

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

ЛУКОЙЛ

Планы по освоению газового месторождения в Каспийском регионе

ЛУКОЙЛ и КазМунайгаз создали СП по освоению Хвалынского газового месторождения. По информации Bloomberg, ЛУКОЙЛ и государственная казахская нефтяная компания КазМунайгаз основали совместное предприятие по разработке Хвалынского газового месторождения на севере Каспийского региона.

Позитивное событие. Мы положительно оцениваем как продвижение ЛУКОЙЛа в Каспийский регион, так и участие компании в газовых проектах. Стратегические планы ЛУКОЙЛа предусматривают, что через пять-шесть лет компания станет вторым по величине производителем газа после Газпрома.

Проект по добыче каспийского газа – высокий скрытый потенциал. ЛУКОЙЛ и КазМунайГаз основали СП «Каспийская нефтегазовая компания» для освоения Хвалынского месторождения газа, запасы которого составляют 322 куб. м газа и 53 млн т нефти и газоконденсата. Добычу планируется начать в 2010 г. В СП компании участвуют в равных долях.

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


ТАТНЕФТЬ
Добыча нефти растет медленно, как и ожидалось

Рост добычи за январь–февраль составил 1,4% к прошлогоднему показателю. В январе–феврале 2005 г. Татнефть увеличила добычу нефти на 1,4% по сравнению с соответствующим показателем прошлого года – до 4,13 млн т. Об этом сообщил Интерфакс.

Отсутствие роста из-за истощения месторождений. Татнефть добывает нефть на месторождениях, ресурсы которых практически исчерпаны. По этой причине компания прогнозирует, что в 2005 г. объем ее добычи останется на уровне прошлого года.

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

СЕВЕРСТАЛЬ-АВТО
Сильные результаты за 2004 г. по МСФО в целом соответствуют нашим прогнозам

Рост EBITDA на 44% до 117 млн долл. – на 4% выше нашего прогноза. Вчера Северсталь-Авто опубликовала финансовые показатели за 2004 г. по МСФО, которые в целом соответствуют нашим прогнозам. Выручка компании увеличилась на 26% по сравнению с соответствующим показателем 2003 г. до 799 млн долл., а EBITDA – на 44% до 117 млн долл. Оба показателя оказались выше наших прогнозов на 4%. Чистая прибыль взлетела на 63% до 47 млн долл., но тем не менее отстала от нашего прогноза на 2%.

Рентабельность в рамках наших прогнозов, сильные фундаментальные показатели. Хотя выручка компании превысила наши ожидания, наш прогноз рентабельности оказался достаточно точным. Это говорит о том, что Северсталь-Авто удалось повысить эффективность контроля над расходами, в частности в период рекордно высоких цен на металлы. Кроме того, Северсталь-Авто близка к тому, чтобы получить листинг на РТС и ММВБ.

Результаты оправдали ожидания
Консолидированный отчет Северсталь-Авто о прибылях и убытках по МСФО

	2003	2004	Изм. за год, %	2004П	Разн., %
Выручка	632	799	26,4	769	3,9
Себестоимость реализации	(481)	(605)	25,7	(574)	5,3
Валовая прибыль	151	194	28,6	195	(0,4)
Сбытовые расходы	(23)	(30)	30,1	(32)	(6,6)
Общие и админ. расходы	(58)	(70)	19,9	(70)	(0,5)
Прочие операционные расходы	(7)	2	-	-	-
EBITDA	81	117	44,0	113	3,7
Операционная прибыль	63	96	53,1	92	4,1
Доход от неуплаты налоговой задолженности	1	-	-	-	-
Прочие внеоперационные расходы	1	(1)	-	-	-
ЕВГТ	64	95	48,3	92	3,0
Процентные расходы, нетто	(17)	(15)	(9,3)	(17)	(14,0)
Прибыль до налогов	48	80	68,3	75	6,9
Расходы на налог на прибыль	(12)	(22)	77,5	(18)	22,5
Доля меньшинства	(6)	(11)	76,6	(9)	26,2
Чистая прибыль	29	47	62,6	48	(2,4)

Источники: Северсталь-Авто, оценка УРАЛСИБа

Рентабельность также соответствует прогнозам
Показатели рентабельности Северсталь-Авто, %

	03	04	Изм. за год, п.п.	04П	Разн., п.п.
Норма валовой прибыли	23,9	24,3	0,4	25,3	(1,0)
Норма EBITDA	12,9	14,6	1,8	14,7	(0,0)
Норма операц. прибыли	9,9	12,0	2,1	12,0	0,0
Норма EBIT	10,1	11,9	1,8	12,0	(0,1)
Норма прибыли до налогов	7,5	10,0	2,5	9,7	0,3
Норма чистой прибыли	4,6	5,9	1,3	6,3	(0,4)

Источники: Северсталь-Авто, оценка УРАЛСИБа



Увеличение выручки на фоне высоких цен на продукцию и улучшения продуктового ряда. Выручка от продажи автомобилей и автомобильных двигателей возросла главным образом благодаря высоким ценам на эту продукцию, улучшению ассортимента, а также укреплению рубля. При этом выручка от реализации двигателей увеличилась на одну треть по отношению к соответствующему показателю 2003 г. до 361 млн дол., а выручка от продажи автомобилей возросла на 22% и составила 438 млн долл.

Вклад УАЗа в EBITDA Северсталь-Авто возрос. Вклад производства двигателей в EBITDA Северсталь-Авто уменьшился на 3 процентных пункта до 63%. Основной причиной тому послужило повышение эффективности производства автомобилей (УАЗ), норма EBITDA которого увеличилась за отчетный период на 2 процентных пункта до 9,7%, в то время как норма EBITDA производства двигателей прибавила лишь 0,8 процентных пункта, достигнув 20,5%.

Рентабельность соответствует нашим прогнозам. Наряду с выручкой, выросли и расходы на реализацию, которые на 5% превысили наш прогноз. Однако благодаря более эффективному контролю над операционными затратами показатель EBITDA Северсталь-Авто составил 117 млн долл., что на 4% выше, чем мы ожидали. Показатели рентабельности почти точно соответствуют нашим прогнозам: норма EBITDA составила 14,6%, тогда как мы ожидали 14,7%, а норма чистой прибыли – 5,9%, при том, что наш прогноз составлял 6,3%.

*Вячеслав Смольянинов, smo_vb@nikoil.ru
Кирилл Чуйко, chu_ks@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	НИК ойл		
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																					
Абсолют	500	11,00	22.апр.05	22.апр.05	21.апр.06	1,3	13,4				100,00	100,50									
АвтоВАЗ-2	3 000	10,78	17.авг.05	17.авг.05	13.авг.08	5,2	41,6	101,26	0,00	194 070 829	101,26	101,35	7,84		7,68	10,65	0,40		B	429	
Аижж	1 070	11,00	01.июн.05		01.дек.08		45,3														
Аижж-2	1 500	11,00	01.авг.05		01.фев.10		59,5	109,40	-0,50	1 094 000	108,50	109,50		8,78		10,05	3,98			116	
Аижж-3	2 250	9,40	15.апр.05		15.окт.10		68,0				104,25	104,75									
АкБарс	500	9,00	06.апр.05	06.апр.05	05.апр.06	0,8	12,9				99,90	100,01									
Акрон	600	13,45	03.май.05		01.ноя.05		7,7	102,87	0,12	8 486 750	102,75	102,90		9,03	8,56	13,07	0,59		B	446	
АЛРОСА-19	3 000	16,00	23.апр.05		23.окт.05		7,4				106,30	106,40		4,51	4,33	17,10	0,39	B/B1	A-	133	
Алтайэнергс	600	18,00	05.май.05		05.авг.05		4,8	105,27	2,67	1 053	102,28	102,79									
Альфа-Финанс	1 000	9,00	10.июн.05	10.июн.05	14.июн.07	2,9	27,4														
Альфа-Финанс-2	2 000	7,40	06.апр.05	06.апр.05	31.мар.10	0,8	61,4				99,80	100,11							B-/B-ruA+/B-		
Амтел	1 200	12,50	19.май.05	22.ноя.05	15.ноя.07	8,4	32,5	101,60	-0,10	5 080	101,30	101,68	10,00		9,42	12,30	0,64		B-	533	
Амтелишнпром	600	19,00	24.июн.05		23.дек.05		9,5	106,99	-0,39	25 712 330	106,70	106,99		9,62	9,01	17,76	0,75		B-	483	
АЦБК	500	13,50	09.июн.05	15.мар.05	07.сен.06	0,0	18,1	100,31	-0,14	55 472 243	100,35	100,60	-62,97		13,94	13,46	1,21		B-	824	
Балтика	1 000	8,75	24.май.05		20.ноя.07		32,7				99,80	100,17							BB/Ba2	A-	
Балтимор	500	16,00	02.июн.05	02.сен.05	05.сен.06	5,7	18,0	103,50	0,41	1 100 207	103,50	103,66	8,60		8,24	15,46	0,44		C+	460	
Башкирэн	500	20,00	11.сен.05		11.сен.05		6,0	105,60	0,10	2 518 560	105,60	105,70		8,41		18,94	0,48		B	410	
Башкирэн-2	500	10,69	25.авг.05	25.авг.05	22.фев.07	5,5	23,7					101,05							B		
БИН	1 000	14,00	14.апр.05	14.апр.05	13.апр.06	1,0	13,2														
ВБД-1	1 500	8,48	12.апр.05		11.апр.06		13,1	101,04	0,03	2 667 340	100,80	101,10		8,34		8,39	0,98		B+/ruA+/B1	B+	332
ВМЗ-1	1 000	15,00	31.авг.05		31.авг.05		5,7	103,40	-0,30	1 452 770	102,00	103,75		7,56	7,41	14,51	0,45		C+	358	
Волга	1 500	12,00	15.мар.05		13.мар.07		24,3														
ВолгаТел	1 000	15,00	23.май.05		21.фев.06		11,5	105,70	0,20	2 631 930	105,10	106,00		7,84	7,40	14,19	0,88		B/ruA-BB+	B+	278
ВТБ-3	2 000	14,50	25.май.05		22.фев.06		11,5			86 105 000	107,55	107,85									
ВТБ-4	5 000	5,43	24.мар.05	24.мар.05	19.мар.09	0,3	48,9														
Вымпелком	3 000	9,90	17.май.05		16.май.06		14,3			61 425 000	102,00	102,69									
Газпром-2	5 000	15,00	07.май.05		03.ноя.05		7,8	106,15	-0,25	883 148	105,81			5,37	5,04	14,13	0,64		A	78	
Газпром-3	10 000	8,11	27.июл.05		18.январ.07		22,5	101,61	-0,04	376 245 390	101,58	101,69		7,29		7,98	1,66		BB+/BB-/Ba3	A	132
Газпром-4	5 000	8,22	17.авг.05		10.фев.10		59,8														
Газпром-5	5 000	7,58	12.апр.05		09.окт.07		31,3	100,55	-0,05	110 645 450	100,12	100,54		7,47		7,54	2,23		BB-/BB-/BB-/A	A	80
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	12,50	23.июн.05		22.июн.06		15,5	99,95	-0,05	20 989 832	99,95	100,00		12,90		12,51	1,08		B-	749	
ГлМосСтрой	2 000	14,15	27.май.05	27.май.05	22.май.07	2,5	26,8	99,97	0,00	649 821	99,95	99,98	15,03		14,20	14,15	0,18			1276	
ГОТЭК	550	14,20	07.июн.05	07.июн.05	06.июн.06	2,8	15,0				101,20	101,54									
Дальсвязь	1 000	15,00	18.май.05	16.ноя.05	15.ноя.06	8,2	20,4				104,26	104,99									
ДжЭфСи	700	14,00	07.апр.05		06.окт.05		6,9	101,79	-0,02	24 624 458	101,76	101,90		11,11	10,37	13,75	0,51		B-	666	
ДжЭфСи-2	1 200	14,00	07.июн.05	06.дек.05	04.дек.07	8,9	33,2	101,87	0,10	4 890 709	101,75	101,99	11,51		10,84	13,74	0,66		C+	678	
Евраз	1 000	12,50	05.июн.05		05.дек.05		8,9				101,75								B1	B+	885
Евросеть	1 000	16,33	26.апр.05	26.июл.05	25.апр.06	4,5	13,6	102,87	0,00	2 542 004	102,82	102,92	8,43	13,88	7,80	15,87	0,97				
Зенит	1 000	8,69	24.мар.05	24.мар.05	24.мар.07	0,3	24,7				99,90	100,05									
ИжАвто	1 000	12,50	16.мар.05	14.сен.05	14.мар.07	6,1	24,3														
ИлимГалп	1 500	15,21	23.мар.05		23.мар.05		0,3	100,12	-0,09	14 155 158	100,11	100,15		10,11	9,64	15,19	0,02		B	814	
Инком-Лада	700	17,00	26.май.05	24.июн.05	22.ноя.07	3,4	32,8	100,83	-0,17	2 904 028	100,65	100,85	14,52	17,53	13,09	16,86	0,24		C	1205	
ИНТЕКО	1 200	10,95	18.авг.05		15.фев.07		23,4				95,00	100,00									
ИНТЕКО-Инв	3 000	10,70	29.апр.05	29.апр.05	29.апр.07	1,5	25,9														
Интербрю	2 500	13,00	16.авг.05		15.авг.06		17,3	107,00	0,00	6 955 000	106,70	107,00		7,85		12,15	1,34		A-	215	
ИРКУТ-1	600	8,00	27.мар.05		27.мар.05		0,4				99,90										
ИРКУТ-2	1 500	16,00	04.май.05		02.ноя.05		7,8	104,70	-0,30	21 604 662	104,70	105,05		8,41	7,82	15,28	0,61		B	383	
ИстЛайн	1 000	13,50	23.июн.05		23.июн.05		3,4				101,50										
Итера	1 200	13,50	07.июн.05	07.дек.05	07.дек.07	8,9	33,3	102,00	-0,20	102 000	101,76	102,00	10,81		10,21	13,24	0,67		B-ruBBB-	NR	
КамаЗ	1 200	12,30	12.май.05	11.ноя.05	11.ноя.06	8,1	20,2	102,35	0,00	50 152	102,00	102,35	8,72		8,22	12,02	0,62		C	409	
КрВосток	1 500	11,50	25.авг.05	24.фев.06	25.фев.07	11,6	23,8	100,50	-0,39	5 025 000	100,40	100,60	11,21	11,51	10,86	11,44	1,63		B	545	
Кредитраст	500	15,00	29.май.05		29.май.05		2,5														
Кристалл	500	12,00	11.авг.05	11.авг.05	08.фев.07	5,0	23,2				99,45	99,83									
Куйбышеввазот	600	12,00	17.мар.05	17.мар.05	15.июн.06	0,1	15,3														
Ленэнергс	3 000	10,25	21.апр.05		19.апр.07		25,5	99,90	-0,17	98 605 816	99,91	99,98		10,56		10,26	1,76		B-	436	
ЛОМО-2	700	15,35	12.июл.05	12.июл.05	11.июл.06	4,0	16,1	100,46	-0,19	15 069	100,46	100,60	14,16		13,54	15,28	0,30		D+	1151	
Лукойл	6 000	7,25	24.май.05	20.ноя.07	17.ноя.09	32,7	57,0			45 000 000	99,70	99,90									
Маир	500	12,30	05.апр.05	05.апр.05	03.апр.07	0,7	25,0	99,99	0,00	999 900	99,55	99,99	12,90		12,18	12,30	0,05		BB/Ba2	A	
МастерБанк	500	14,00	07.июн.05		07.июн.05		2,8				100,48	100,55									
МГТС-4	1 500	10,00	27.апр.05	26.апр.06	22.апр.09	13,6	50,0			9 981 000	102,40										
Мегафон	1 500	11,50	08.июн.05		07.июн.06		15,0														
Мегафон-2	1 500	9,28	13.апр.05																		



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бл
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	НИК ойл	
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)																				
ПИТ-1	1 000	17,00	31.мар.05	31.мар.05	28.сен.06	0,6	18,8	100,15	-0,15	50 075	100,18	100,38	13,59	12,40	12,78	16,97	0,04		C	1162
Полиметалл	750	18,00	22.мар.05		21.мар.06		12,4	106,65	0,00	5 333	106,61	107,08		10,49	16,88	0,94		C-	545	
ПраймДон	1 000	13,50	13.май.05		10.ноя.06		20,2					101,30						B/ruA/A1	C+	
Разгуляя	1 000	16,00	04.июн.05		05.июн.06		14,9	100,00	0,10	553 000	100,08	100,12		14,84	16,00	1,02		B+/ruA+	A-	
РАО ЕЭС-2	3 000	15,00	21.апр.05		21.окт.05		7,4				105,65	106,60						3+/ruAA+/Baa3		
РЖД-1	4 000	6,59	08.июн.05		07.дек.05		8,9	100,80	-0,10	60 481 008	100,75	101,00		5,52	5,36	6,54	0,70	3+/ruAA+/Baa3		
РЖД-2	4 000	7,75	08.июн.05		05.дек.07		33,2	100,50	0,46	120 744 005	100,50	100,60		7,68	7,71	2,35		3+/ruAA+/Baa3		
РЖД-3	4 000	8,33	08.июн.05		02.дек.09		57,5	100,39	-0,01	25 101 007	100,35	100,45		8,39	8,30	3,71		3+/ruAA+/Baa3		
Росбанк	3 000	9,25	14.авг.05	14.фев.07	15.фев.09	23,4	47,8	100,55	0,00	6 837 280	100,47	100,61	9,12		9,20	1,67		B-/B1	308	
Росинтер	300	17,50	03.июн.05		02.дек.05		8,8				104,75	105,48							C	
Росинтер-2	1 000	12,00	06.апр.05	06.апр.05	02.июл.08	0,8	40,2				99,90								C	
РСХБанк	3 000	9,00	08.июн.05	07.дек.05	04.июн.08	8,9	39,3				100,55	100,85								
РосХлебПрод	1 000	12,37	08.июн.05		07.дек.05		8,9	100,51	-0,14	3 406 445	100,50	100,62		11,90	11,25	12,31	0,65		715	
РусАвтоФин	500	15,00	22.май.05		22.май.06		14,5				101,90	102,00							C	
РусАлФин	3 000	10,00	12.сен.05		12.сен.05		6,1	101,00	-1,40	50 500		102,29		8,07	7,91	9,90	0,47		NR	
РусАлФин-2	5 000	9,60	20.май.05	20.май.05	20.май.07	2,2	26,6				100,66	100,72							NR	
РусСтанд-2	1 000	14,00	15.июн.05	15.июн.05	14.июн.06	3,1	15,2	106,00	0,00	12 078 300	106,00	106,70	-8,41	9,03		13,21	1,16	B/ruBBB+		
РусСтанд-3	2 000	12,90	24.авг.05	01.сен.05	22.авг.07	5,7	29,7			5 117 500	102,20	102,40						B/ruBBB+		
РусСтанд-4	3 000	8,99	31.авг.05	02.мар.06	03.мар.08	11,8	36,2											B/ruBBB+		
РусСтандФин-1	500	20,00	04.авг.05		04.авг.05		4,8				104,00	106,00								
РусТекстиль	500	18,80	15.мар.05		12.сен.06		18,2												C-	
Салават-2	3 000	9,70	17.май.05	13.ноя.07	10.ноя.09	32,5	56,7	100,77	-0,23	37 840 000	100,60	100,90	9,80	9,97		9,63	2,22		B+	
Сальмон-2	150	12,50	05.апр.05		04.окт.05		6,8				100,50									
СалютЭн	3 000	14,00	28.июн.05	27.дек.05	25.дек.07	9,6	33,9													
СвердлЭн	3 000	11,50	01.сен.05	05.сен.05	01.мар.07	5,8	23,9	100,28	-0,02	7 621 645	100,31	101,00	10,89		10,59	11,47	0,43		C	
СвобСокол	600	13,55	26.май.05	25.май.06	22.ноя.07	14,6	32,8													
Северсталь	3 000	9,75	30.июн.05	10.июл.05	28.июн.07	3,9	27,9				101,15	101,55						B+/B1	A-	
СЗЛК	300	14,00	14.июл.05	14.июл.05	13.июл.06	4,1	16,2	100,10	0,05	30 030	98,00	100,25	13,99		13,38	13,99	0,30		C	
С-ЗТел-2	1 500	13,20	06.апр.05	05.окт.05	03.окт.07	6,8	31,1	103,70	0,00	1 939 190	103,30	103,70	6,59		6,23	12,73	0,54	B-/ruBBB	B	
С-ЗТел-3	1 500	9,25	02.июн.05	28.фев.08	24.фев.11	36,0	72,4											B-/ruBBB	B	
Сибирьтел-3	1 530	14,50	15.июл.05		14.июл.06		16,2	107,73	-0,14	48 052 313	106,15	107,65		8,41		13,46	1,26		B	
Сибирьтел-4	2 000	12,50	07.июл.05		05.июл.07		28,1	106,50	-0,35	32 601 500	106,50	106,90		9,51		11,74	2,03		B	
СистФин-2	2 000	10,50	01.июл.05		29.июн.07		27,9												B+	
СМАРТС-2	500	13,75	26.июн.05	26.июн.05	26.июн.07	3,5	27,8				100,00	101,35							B-	
СМАРТС-3	1 000	15,10	05.апр.05	05.окт.05	29.сен.09	6,8	55,3				102,50	104,00							B-	
СС-Авто	1 500	11,25	28.июл.05	25.янв.07	21.янв.10	22,7	59,1	102,39	0,19	18 399 932	102,00	102,65	10,05		10,99		1,62		B	
СУ-155	1 500	12,29	30.мар.05	30.мар.05	30.мар.07	0,5	24,9	99,98	-0,01	3 067 473	99,63	100,00	13,20		12,44	12,29	0,04		C+	
СУЭК-2	1 000	11,00	19.май.05	16.фев.06	15.фев.07	11,3	23,4				99,75	100,75							C	
Татнефть-3	1 500	12,00	01.июл.05		01.июл.06		15,8	104,70	-1,15	2 556 774	104,71	105,00		8,25		11,46	1,20	B/B2	A-	
Таттелеком	600	12,50	15.май.05	15.май.05	05.май.07	2,1	26,1					101,70								
ТВЗ	750	14,60	10.апр.05	10.окт.05	10.окт.06	7,0	19,2	104,75	-0,07	282 825	104,50	104,75	6,14	11,52	5,72	13,94	1,38		B-	
ТМК	2 000	14,00	20.апр.05	20.апр.05	20.окт.06	1,2	19,5				100,25	100,50							B-	
Тинькофф	400	20,50	29.апр.05		29.апр.05		1,5	101,23	0,14	11 265 753	101,00	101,40		10,30	9,86	20,25	0,12		C-	
ТНК-5	3 000	15,00	29.май.05		28.ноя.06		20,8				112,70	113,75						BB-/Ba2	A	
ТНП	1 000	8,90	11.май.05		10.май.06		14,1	102,00	0,50	3 060	100,05	102,00		7,18		8,73	1,07		B+	
Трансмаш	1 500	14,00	01.июн.05	01.июн.06	01.дек.07	14,8	33,1	102,90	1,02	236 670	102,25	102,90	11,66			13,61	1,07		639	
ТЧМ-2	1 000	11,00	02.июн.05	02.дек.05	02.дек.07	8,8	33,1				100,35									
УВЗ	2 000	13,36	05.апр.05	05.окт.05	30.сен.08	6,8	43,2	101,99	-0,29	14 227 700	101,00	102,00	9,84		9,10	13,10	0,52		B-	
УрСИ-2	1 000	17,50	08.май.05		06.авг.05		4,8	104,63	0,03	619 399	104,47	104,65		5,74	5,50	16,73	0,39	B/-	B+	
УрСИ-6	3 000	14,25	19.июл.05		18.июл.06		16,4	107,69	-0,01	385 471 378	107,61	107,69		8,24		13,23	1,27		B/-	
УрСИ-4	3 000	9,99	05.май.05		01.ноя.07		32,1	102,40	-0,01	99 897 843	102,27	102,50		9,14		9,76	2,24		B/-	
ФиниИнвест	1 000	11,50	21.июн.05		20.дек.05		9,4				101,40	101,50								
ФСК ЕЭС	5 000	8,80	21.июн.05		18.дек.07		33,6	102,21	0,04	50 132 730	102,10	102,25		8,04		8,61	2,38	B+/ruA+		
ХКФ	1 500	11,25	19.апр.05	18.окт.05	16.окт.07	7,3	31,5	102,05	0,10	6 480 075	101,75	102,05	7,79		7,34	11,02	0,56		B-	
Центртел-2	600	16,00	21.апр.05		21.апр.05		1,3				100,91	101,10								
Центртел-3	2 000	12,35	18.мар.05	19.сен.05	15.сен.06	6,3	18,3													
Центртел-4	5 623	13,80	18.авг.05	16.ноя.06	21.авг.09	20,4	54,0	106,72	-0,31	131 461 095	106,70	106,82	9,60	12,15		12,93	3,33	CCC+/ruBB+	B	
Центртелеграф	500	16,00	24.май.05		22.авг.06		17,5	105,60	0,60	211 200	105,20	105,80		12,24		15,15	1,24		C	
ЭФКО	800	15,50	06.сен.05	13.сен.05	05.сен.06	6,1	18,0	102,95	0,40	5 142 648	102,50	103,10	8,96		8,74	15,06	0,47		C-	
ЮТК	1 500	14,24	17.мар.05		14.сен.06		18,3												B-	
ЮТК-2	1 500	12,00	10.авг.05	08.фев.06	07.фев.07	11,0	23,2	100,59	-0,03	33 900 218	100,60	101,00	11,59		11,16	11,93	0,80	ruBBB/B3	B-	
ЮТК-3	3 500	12,30	07.апр.05	14.апр.06	10.окт.09	13,2	55,7	100,67	0,12	21 702 608	100,65	100,79	11,76		12,22		0,95	ruBBB/B3	B-	
ЮТайр	1 0																			



Рынок рублевых облигаций (продолжение)

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %			DVO1	Рейтинг	Сред. бп	
			купона	оферты	погаш.	оферты	погаш.				покупка	продажа	оферты	погаш.	HPR				текущая
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																			
Барнаул	200	14,00	17.мар.05		14.дек.06		21,3												
Башкортостан-4	500	8,02	17.мар.05		13.сен.07		30,4												
Белгор обл-3	300	19,00	20.мар.05		20.дек.05		9,4	108,30	0,00	5 415	108,30	108,60		8,01	7,29	17,54	0,74	BB-/Ba1	321
Брянск	200	14,00	13.апр.05		11.окт.06		19,2				102,40	104,20							
Волгоград-11	200	15,00	14.май.05		14.май.06		14,2				102,00	104,00							
Волг обл	600	14,00	16.июн.05		11.июн.09		51,7				102,50	104,00							
Иркут обл	800	11,00	20.июл.05		22.июл.07		28,7												B
Иркут обл-2	750	11,00	07.июн.05		07.сен.06		18,1	102,04	-0,31	10 605 360	102,00	102,35		8,72		10,78	0,97	B	329
Коми-5	500	15,00	24.мар.05		27.дек.07		33,8	111,50	0,08	1 115 000	110,50	111,50		9,56		13,45	2,41	-/Ba3	278
Коми-6	700	14,50	14.апр.05		14.окт.10		68,0	110,30	0,15	5 515	109,21	110,30		10,62		13,15	4,14	-/Ba3	307
Коми-7	1 000	12,00	23.май.05		22.ноя.13		105,8	95,50	-0,20	109 943 455	95,10	95,70		11,02		12,57	4,78	-/Ba3	321
Красноярск-1	750	11,00	20.апр.05		21.июл.05		4,3												
Красноярск-4	630	12,50	27.апр.05		27.окт.06		19,7	105,25	-0,13	1 480 861	105,15	105,50		9,29		11,88	1,44		353
Крас край-1	1 500	10,30	07.июн.05		08.дек.05		9,0												
Крас край-2	1 500	10,95	22.апр.05		26.окт.06		19,7												
Краснод край	605	11,00	17.май.05		15.май.07		26,4				101,50	101,68							
Лен обл-2	800	14,01	15.июн.05		08.дек.10		69,8	115,00	0,30	20 700	114,70	115,40		10,73		12,18	4,42	V+/ruA+	317
Лен обл-3	1 300	13,50	17.июн.05		05.дек.14		118,4	111,65	-0,15	74 953 099	111,30	111,80		10,86		12,09	6,06	V+/ruA+	285
Москва-33	4 000	10,00	27.май.05		27.май.05		2,5	101,85	-0,08	10 185	101,15	101,80		0,86	0,85	9,82	0,21	BB+/Baa3	-142
Москва-34	4 000	10,00	28.май.05		28.авг.05		5,6	103,80	0,10	10 380	101,53	103,80		1,65	1,63	9,63	0,46	BB+/Baa3	-221
Москва-24	3 000	15,00	02.июн.05		02.сен.05		5,7	105,15	-0,07	6 780 072	105,15	105,30		3,97	3,85	14,27	0,47	BB+/Baa3	-4
Москва-28	3 000	15,00	25.мар.05		25.дек.05		9,5				108,21	109,20							BB+/Baa3
Москва-32	4 000	10,00	25.май.05		25.май.06		14,6	104,34	-0,06	116 265 426	104,35	104,45		6,35		9,58	1,12	BB+/Baa3	111
Москва-35	4 000	10,00	18.мар.05		18.июн.06		15,4												BB+/Baa3
Москва-37	4 000	10,00	23.мар.05		23.сен.06		18,6	104,91	-0,20	259 382 300	104,83	105,00		6,76		9,53	1,41	BB+/Baa3	102
Москва-27	4 000	15,00	20.мар.05		20.дек.06		21,5												BB+/Baa3
Москва-31	5 000	10,00	20.май.05		20.май.07		26,6	106,30	-0,06	1 063 000	105,20	106,38		7,05		9,41	1,98	BB+/Baa3	77
Москва-42	3 000	10,00	13.май.05		13.авг.07		29,4			32 586 020	106,85	107,15							BB+/Baa3
Москва-40	5 000	10,00	26.апр.05		26.окт.07		31,9	107,00	0,05	8 553 070	106,75	106,99		7,24		9,35	2,34	BB+/Baa3	55
Москва-29	5 000	10,00	05.июн.05		05.июн.08		39,3	107,20	-0,28	43 014 309	107,15	107,40		7,58		9,33	2,85	BB+/Baa3	60
Москва-41	5 000	10,00	30.июл.05		30.июл.10		65,5												BB+/Baa3
Москва-38	5 000	10,00	26.июн.05		26.дек.10		70,4	110,40	0,15	53 536 343	110,25	111,00		7,88		9,06	4,71	BB+/Baa3	25
Москва-39	4 800	10,00	21.июл.05		21.июл.14		113,9	104,78	-0,10	50 276 000	104,41	104,80		8,15		9,54	6,28	BB+/Baa3	11
Моск обл-2	1 000	17,00	10.июн.05		10.июн.05		2,9				102,50	103,00							ЭВ-/ruAA-/Ba3
Моск обл-3	4 000	11,00	20.авг.05		19.авг.07		29,6	107,07	-0,26	346 196 124	106,60	107,10		7,90		10,27	2,19	ЭВ-/ruAA-/Ba3	138
Моск обл-4	9 600	11,00	26.апр.05		21.апр.09		50,0	108,02	-0,28	216 612 021	107,86	108,12		8,94		10,18	3,36	ЭВ-/ruAA-/Ba3	155
Нижегор обл-1	1 000	11,80	04.май.05		01.июн.06		19,9				103,38	103,45							
Новосибирск-2	1 500	13,00	07.июн.05		07.дек.06		21,1	103,40	0,08	2 068 000	103,26	103,40		10,68		12,57	1,48		484
Новосиб обл	1 500	13,50	03.май.05		27.июл.06		16,7	103,95	-0,04	2 084 200	103,50	104,00		10,77		12,99	1,20		515
Новосиб обл-2	2 000	13,30	02.июн.05		29.ноя.07		33,0	104,50	-0,07	6 963 881	104,36	104,60		11,84		12,73	2,18		511
Ногинский район	250	15,00	24.мар.05		22.июн.06		15,5												
Самар обл-1	1 185	12,00	05.апр.05		04.июл.06		15,9	104,73	0,23	17 936 350	104,55	105,00		8,40		11,46	1,19	BB-/Ba2	291
Твер Обл-2	600	16,90	26.май.05		23.ноя.06		20,6	111,64	0,14	8 596 501	111,50	111,70		9,73		15,14	1,55		395
Томск	300	13,00	26.май.05		22.ноя.07		32,8				101,00	103,30							
Томск обл-1	500	12,00	28.июл.05		27.июл.06		16,7				102,00	103,00							ruA
Томск обл-2	600	12,00	13.апр.05		13.окт.07		31,4	102,20	-0,10	6 132	102,20	102,63		10,14		11,74	2,15	ruA	349
Уфа-3	400	10,03	19.июл.05		18.июл.06		16,4				100,30	101,19							B
Уфа-4	500	10,03	07.июн.05		03.июн.08		39,2				99,05	99,75							V
Хаб край-4	300	13,09	27.май.05		27.май.05		2,5				102,50	102,90							
Хаб край-5	700	11,87	05.апр.05		05.окт.06		19,0	102,10	0,00	5 167 050	102,10	102,40		9,95		11,63	1,35		421
ХМАО	1 000	15,00	11.июн.05		08.дек.05		9,0												BB/ruAA
ХМАО-2	3 000	12,00	28.май.05		27.май.08		39,0					110,50							BB/ruAA
Чувашия-1	285	12,00	12.май.05		12.авг.05		5,0				102,15	102,39							
Чувашия-2	500	9,50	13.апр.05		13.апр.07		25,3												
Якутия-3	800	12,00	22.мар.05		17.июн.08		39,7				104,32	104,60							ruA-
Якутия-4	1 000	14,00	17.мар.05		16.мар.06		12,2												ruA-
Якутия-5	2 000	10,00	21.апр.05		21.апр.07		25,6	99,48	-0,23	1 248 470	99,40	99,50		9,69		10,05	1,75		348
ЯНАО	1 800	11,00	05.авг.05		03.авг.08		41,3	103,50	0,00	55 012 450	103,50	104,25		9,43		10,63	2,78		B/ruA/B1
Яросл обл-2	1 000	13,78	05.апр.05		03.июл.07		28,0	106,80	0,00	267 000	106,60	107,20		10,18		12,90	1,97		381
Яросл обл-3	1 000	12,50	18.май.05		17.ноя.06		20,4	103,31	-0,29	8 618 007	103,10	103,35		9,82		12,10	1,23		422
ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ																			
ОФЗ 27021	10 942	12,00	20.апр.05		20.апр.05		1,2	101,01	-0,15	7 042 614	100,99	101,19		1,98	1,96	11,88	0,10		
ОФЗ 27023	20 292	7,50	20.апр.05		20.июл.05		4,3	101,96	0,16	10 196	101,55	101,80		1,89	1,85	7,36	0,35		
ОФЗ 27018	14 000	12,00	16.мар.05		14.сен.05		6,1	103,82	-0,65	41 279 927	103,81	104,00		4,36	4,14	11,56	0,49		
ОФЗ 27022	21 296	8,00	18.май.05		15.фев.06		11,3				102,60	102,80							
ОФЗ 27024	15 001	7,50	20.апр.05		19.апр.06		13,4	102,50	-0,05	153 750	102,01</								

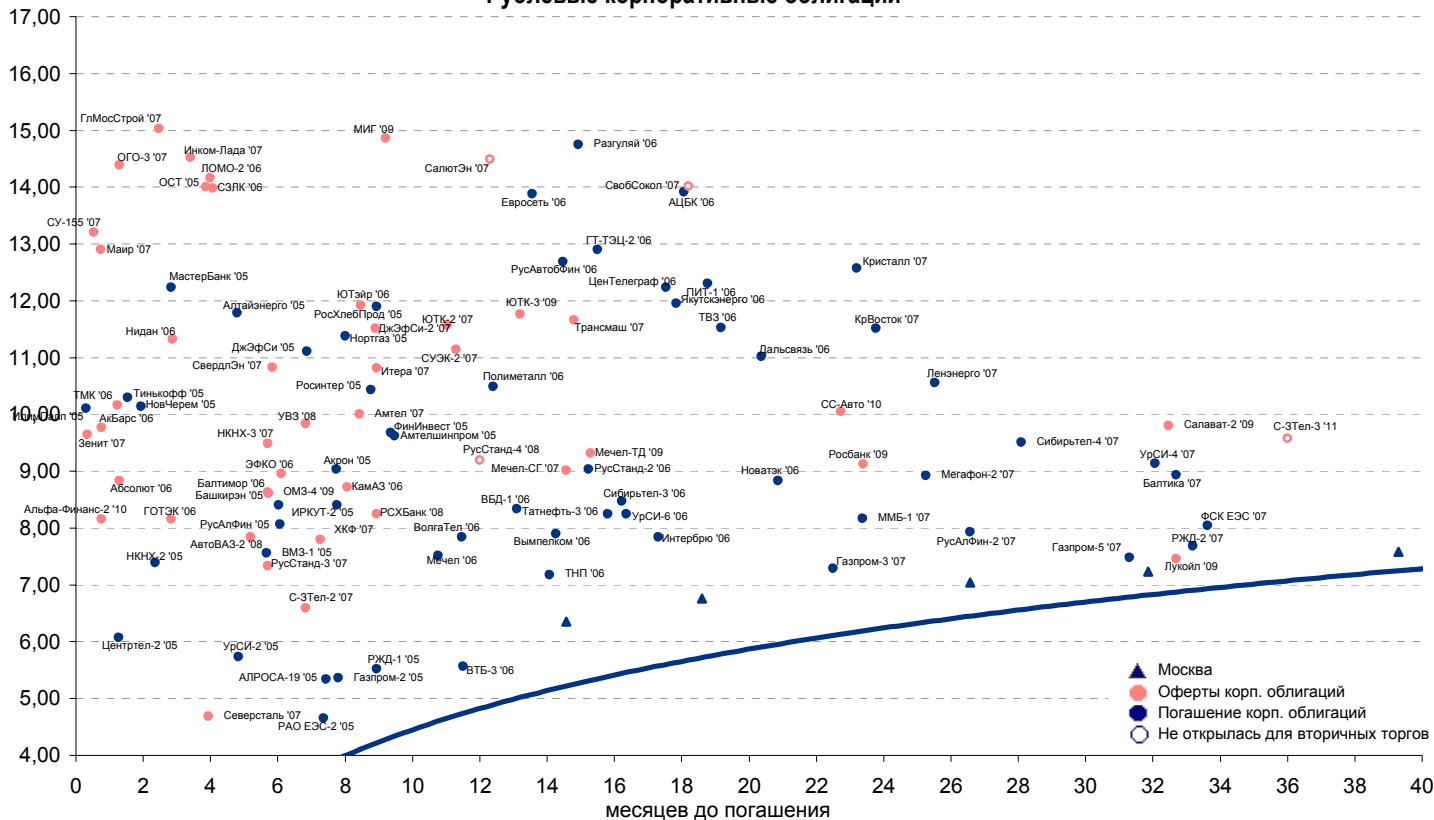


Рынок еврооблигаций

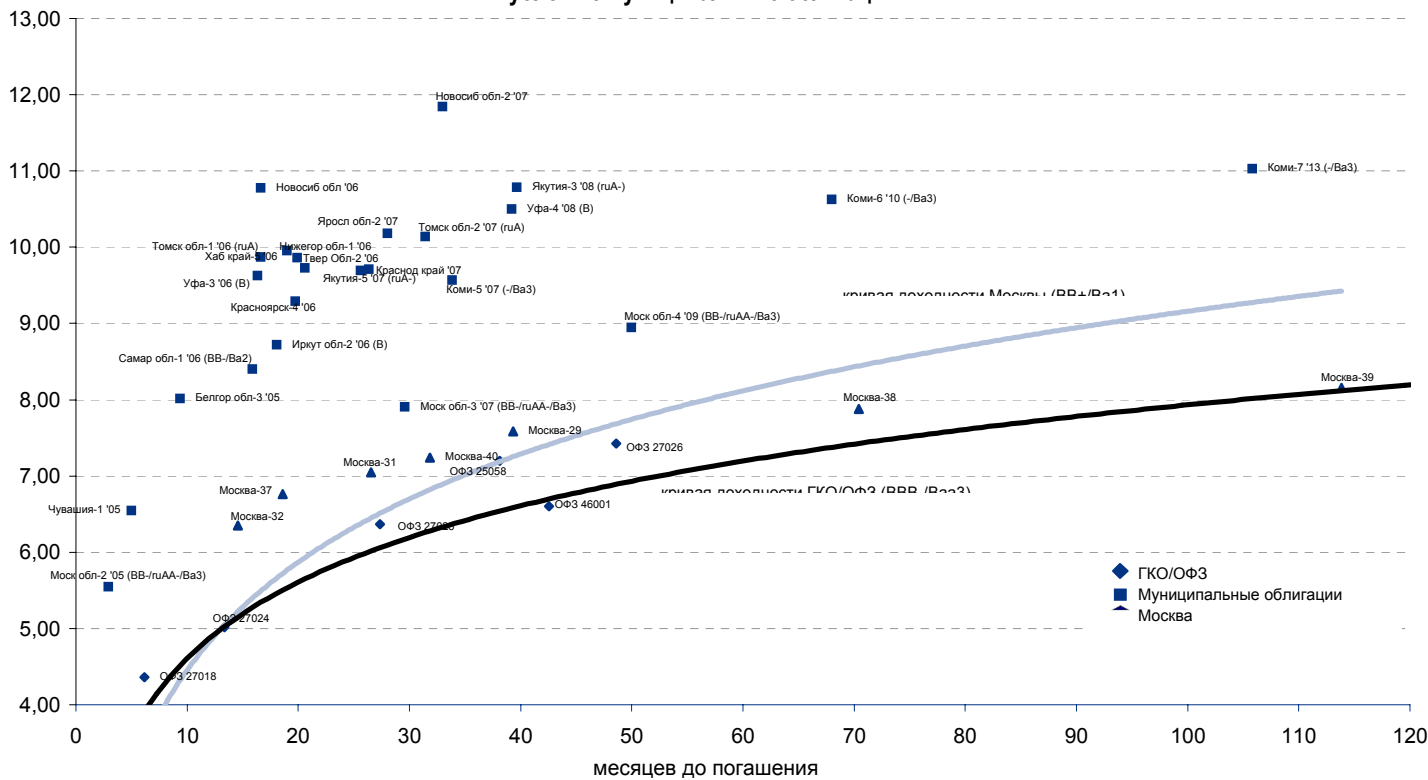
Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Russia '05	\$ 2 968 968	8,75	24 июл 05	24 июл 05	101,83	-0,03	3,43	8,59	48,2	0,35
Russia '07	\$ 2 400 000	10,00	26 июн 07	26 июн 05	111,45	0,13	4,63	8,97	86,8	2,01
Russia '10	\$ 2 820 041	8,25	31 мар 10	31 мар 05	109,30	-0,27	6,08	7,55	194,8	4,00
Russia '18	\$ 3 466 671	11,00	24 июл 18	24 июл 05	140,50	0,00	6,43	7,83	172,5	7,90
Russia '28	\$ 2 500 000	12,75	24 июн 28	24 июн 05	166,19	-0,55	6,96	7,67	218,5	10,14
Russia '30	\$ 18 400 000	5,00	31 мар 30	31 мар 05	103,32	-0,42	6,50	4,84	199,0	7,97
MinFin V	\$ 2 837 000	3,00	14 май 08	14 май 05	92,81	-0,29	5,54	3,23	178,4	2,82
MinFin VI	\$ 1 750 000	3,00	14 май 06	14 май 05	98,52	0,02	4,34	3,05	80,0	1,08
MinFin VII	\$ 1 750 000	3,00	14 май 11	14 май 05	85,13	0,11	5,95	3,52	160,7	5,20
MinFin VIII	\$ 1 322 000	3,00	14 ноя 07	14 май 05	95,82	-0,13	4,69	3,13	93,1	2,49
Aries '07	eur 2 000 000	5,43	25 окт 07	25 апр 05	105,79	-0,08	3,13	5,13		0,11
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25 окт 09	25 окт 05	113,61	-0,34	4,41	6,82	28,1	3,82
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25 окт 14	25 апр 05	122,26	-0,76	6,45	7,85	194,3	6,40
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Москва '06	eur 400 000	10,95	28 апр 06	28 апр 05	108,55	0,00	3,01	10,09	-132,8 / -52,8	0,99
Москва '11	eur 374 000	6,45	12 окт 11	12 окт 05	108,56	-0,30	5,68	5,94	-27,7 / 133,0	5,70
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06 май 08	06 май 05	104,44	-0,42	6,53	7,78	142,0 / 261,0	2,67
АЛРОСА '14	\$ 500 000	8,88	17 ноя 14	17 май 05	105,54	-1,01	8,04	8,41	174,8 / 354,7	6,33
Alfa-Bank '05	\$ 175 000	10,75	19 ноя 05	19 май 05	103,89	0,13	4,76	10,35	133,5 / 181,7	0,63
Alfa-Bank '06	\$ 190 000	8,00	13 апр 06	13 апр 05	101,73	-0,03	6,30	7,86	241,6 / 285,4	0,98
Alfa-Bank '07	\$ 150 000	7,75	09 фев 07	09 авг 05	100,47	-0,26	7,47	7,71	305,8 / 383,6	1,72
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28 сен 09	28 мар 05	103,43	-0,37	7,10	7,73	128,8 / 297,1	3,63
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21 май 08	21 май 05	101,63	-0,41	7,90	8,36	279,3 / 397,7	2,67
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11 дек 08	11 июн 05	103,32	-0,70	5,87	6,65	36,5 / 185,0	3,21
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12 окт 11	12 апр 05	105,18	-0,61	6,52	7,13	39,5 / 219,9	4,48
ВТБ '15	\$ 750 000	6,32	04 фев 15	04 авг 05	98,19	-0,53	7,20	6,43	111,7 / 269,3	4,10
Вымпелком '05	\$ 250 000	10,45	26 апр 05	26 апр 05	100,81	0,18	2,62	10,37	-80,4 / -32,2	0,11
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16 июн 09	16 июн 05	108,85	-0,19	7,52	9,19	188,8 / 341,8	3,39
Вымпелком '10	\$ 300 000	8,00	11 фев 10	11 авг 05	100,47	-0,80	7,88	7,96	182,7 / 371,5	3,96
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22 окт 11	22 апр 05	101,84	-0,44	8,01	8,22	185,3 / 368,9	4,85
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25 апр 07	25 апр 05	108,11	-0,15	5,01	8,44	38,4 / 125,2	1,86
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21 окт 09	21 апр 05	117,21	-0,39	6,14	8,96	6,2 / 201,0	3,59
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27 сен 10	27 сен 05	113,19	0,17	5,00	6,89	-107,7 / 87,2	4,39
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,625	01 мар 13	01 сен 05	116,68	-1,13	6,87	8,25	79,0 / 252,0	5,70
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,201	01 фев 20	01 авг 05	104,62	-0,54	6,70	6,88	/ 219,4	4,99
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,625	28 апр 34	28 апр 05	114,00	-1,66	7,44	7,57	47,9 / 293,2	6,74
Газпромбанк '05	eur 150 000	9,75	04 окт 05	04 окт 05	103,56	0,06	3,01	9,41	-41,5 / 6,7	0,54
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30 окт 08	30 апр 05	104,36	-0,54	5,89	6,95	48,4 / 189,3	3,08
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25 сен 06	25 мар 05	103,28	-0,40	6,57	8,59	241,5 / 310,5	1,35
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03 авг 09	03 авг 05	109,81	-0,70	8,16	9,90	247,8 / 403,5	3,45
Зенит '06	\$ 125 000	9,25	12 июн 06	12 июн 05	101,58	-0,11	7,86	9,11	323,8 / 410,6	1,12
МБФР '08	\$ 150 000	8,63	03 мар 08	03 сен 05	101,38	-0,26	8,09	8,51	305,7 / 419,7	2,56
МДМ-Банк '05	\$ 200 000	10,75	16 дек 05	16 июн 05	104,11	0,65	5,03	10,33	160,8 / 209,0	0,70
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23 сен 06	23 сен 05	104,02	-0,31	6,45	9,01	230,5 / 269,1	1,34
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10 дек 09	10 июн 05	99,81	-1,38	8,05	8,02	211,7 / 386,4	3,79
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21 окт 08	21 апр 05	102,78	-0,38	7,11	7,78	176,2 / 311,2	3,00
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30 янв 08	30 июл 05	107,44	-0,56	6,84	9,07	221,5 / 271,3	2,47
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14 окт 10	14 апр 05	104,16	-0,80	7,45	8,04	116,3 / 323,4	4,28
МТС '12	\$ 400 000	8,00	28 янв 12	28 июл 05	100,62	-1,16	7,88	7,95	169,6 / 353,6	5,16
НИКойл '07	\$ 150 000	9,00	19 мар 07	19 мар 05	102,08	-0,08	7,86	8,82	343,2 / 417,0	1,73
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13 фев 07	13 авг 05	102,21	-0,33	7,84	8,93	343,5 / 420,1	1,71
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30 сен 09	30 мар 05	99,93	-0,30	7,14	7,13	128,6 / 301,4	3,69
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09 фев 07	10 авг 05	103,78	-0,27	6,83	8,67	241,8 / 319,0	1,71
Промсвбанк '06	\$ 100 000	10,25	27 окт 06	27 апр 05	102,63	-0,25	8,46	9,99	426,4 / 484,4	1,41
Росбанк '09	\$ 225 000	9,75	24 сен 09	24 мар 05	102,97	0,18	8,94	9,47	397,1 / 489,2	2,49
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20 ноя 06	20 май 05	112,35	-0,20	4,95	11,35	61,4 / 141,4	1,48
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14 апр 07	14 апр 05	103,00	-0,23	7,16	8,50	121,0 / 281,6	1,81
Сбербанк '06	\$ 1 000 000	4,45	24 окт 06	26 апр 05	101,26	-0,09	3,96	4,39	/	1,81
Сбербанк '15	\$ 1 000 000	6,23	11 фев 15	11 авг 05	98,26	-0,68	6,98	6,34	89,1 / 247,0	4,13
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24 фев 09	24 авг 05	103,16	-0,52	7,68	8,36	211,9 / 362,4	3,28
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19 апр 14	19 апр 05	104,62	-0,04	8,51	8,84	225,4 / 399,7	5,93
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13 фев 07	13 авг 05	108,33	-0,41	6,75	10,62	212,7 / 299,5	1,70
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15 янв 09	15 июл 05	112,71	1,19	6,91	9,54	228,3 / 315,1	3,12
Система '08	\$ 350 000	10,25	14 апр 08	14 апр 05	107,58	-0,47	7,44	9,53	281,5 / 331,3	2,53
Система '11	\$ 350 000	8,88	28 янв 11	28 июл 05	103,18	-0,57	8,18	8,60	226,9 / 392,3	2,16
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06 ноя 07	06 май 05	112,55	-0,25	5,79	9,77	116,2 / 203,0	2,23
Уралсиб '06	\$ 140 000	8,88	06 июл 06	06 июл 05	101,58	0,01	7,56	8,74	322,4 / 402,4	1,19
ХКФ '08	\$ 150 000	9,13	04 фев 08	04 авг 05	102,67	-0,66	8,06	8,89	309,5 / 418,1	2,47



Рублевые корпоративные облигации

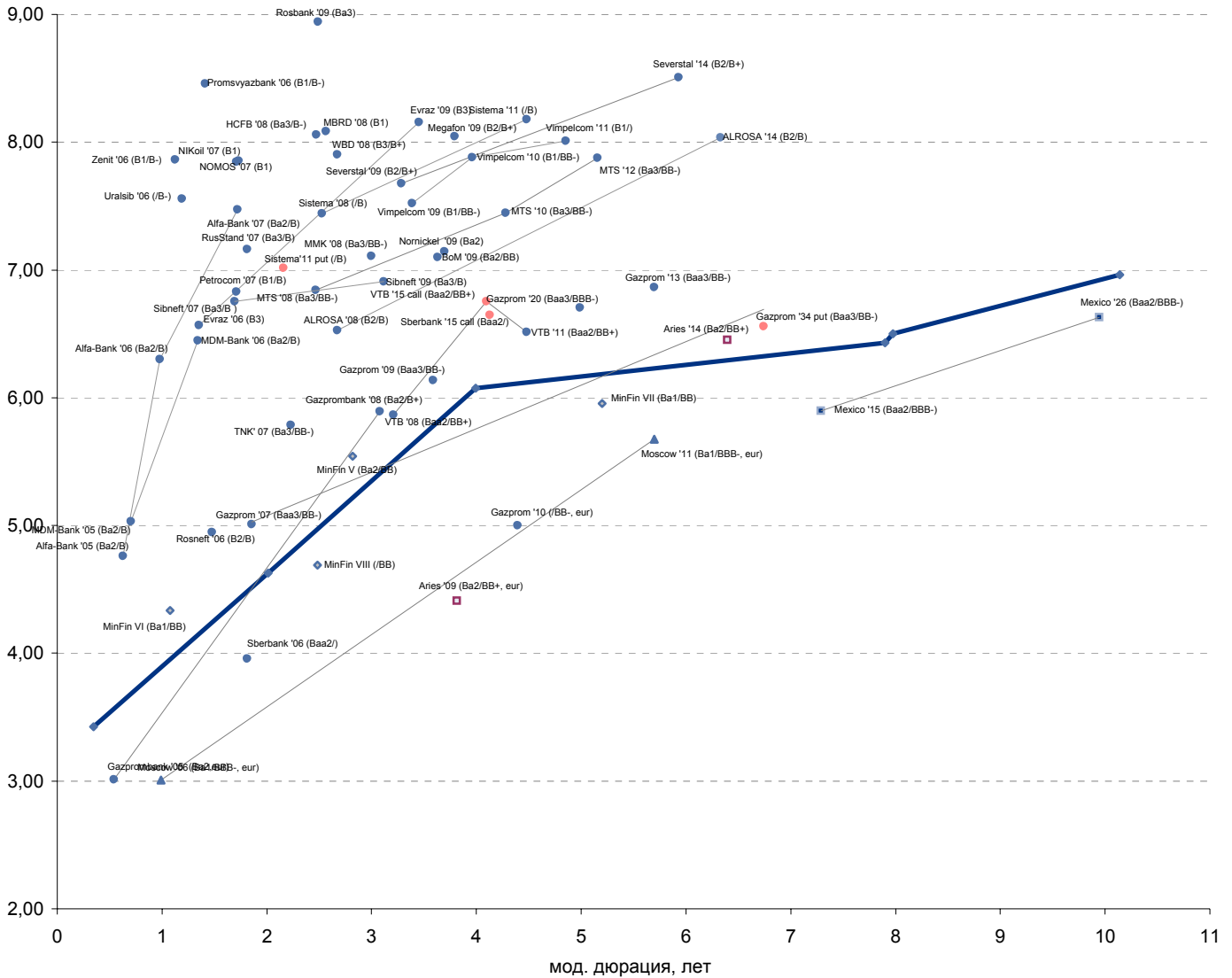


Рублевые муниципальные облигации





Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)



Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем размещ	Параметры	Оферта
15 мар 05	Костромская обл, 31004	Русские Фонды	800	3 года. 1-4 - 13%, 5-8 - 12%, 9-12 - 11%.	-
15 мар 05	ОБР	ЦБ РФ	98 000	-	15 сен 05
16 мар 05	ОФЗ 46018	Минфин	10 000	Погашение 24.11.2021г. Амортизация по 30% ноября 2019г. г и 25 ноября 2020г.	27
17 мар 05	Татэнерго	Зенит, Акибанк	1 500	3 года. Все купоны - конкурс.	-
мар 05	ЛСР	УРАЛСИБ, ПСБ	1 000	3 года.	1 год
мар 05	Пит Инвестментс-2	Газпромбанк	1 500	4 года.	1 или 2 года



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 Залесская, 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

Аналитическое управление

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

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

Юлия Прокопенко, ст. редактор,
pro_ja@nikoil.ru

Кристофер Роуз, редактор (англ. яз.),
ros_ch@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

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, УРАЛСИБ не дает никаких прямых или косвенных заверений или гарантий в отношении достоверности и полноты включенной в бюллетень информации. Ни УРАЛСИБ, 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 «УРАЛСИБ Экспитал», и содержащаяся в нем информация не может воспроизводиться или распространяться без предварительного письменного разрешения. © УРАЛСИБ 2005