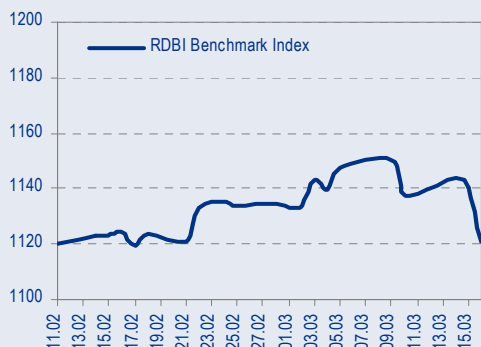
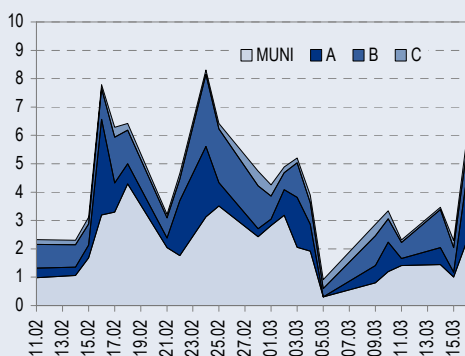




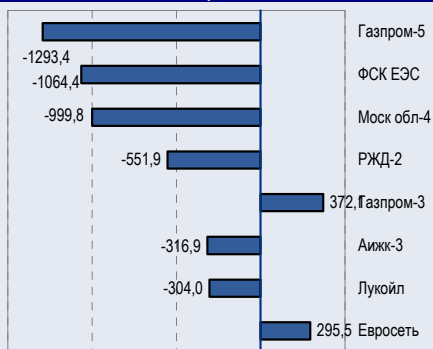
## БЕНЧМАРК ИНДЕКС КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



## ОБОРОТЫ ВТОРИЧНОГО РЫНКА КОРПОРАТИВНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (БИРЖА И РПС, МЛРД РУБ.)



## ЛИДЕРЫ ТОРГОВЫХ ОБОРОТОВ БИРЖА И РПС, МЛН РУБ. (СО ЗНАКОМ ИЗМЕНЕНИЯ ЦЕНЬ)



## МАКРОСТАТИСТИКА

17.03.2005 Пред. день

Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	287,9	268,2
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	27,4890	27,49
Обменный курс USD/EUR	1,34	1,33
Цена на нефть URALS, \$/барр.	48,71	47,52
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	134,4	2,0
MIBOR, %	1,2	1,2
Ставки overnight (оценка НИКойла)		
Банки первого круга, %	0,3-0,8	0,3-0,7
Банки второго круга, %	0,5-1,0	0,8-1,3
Банки третьего круга, %	1,0-2,0	1,0-2,0

\*Предыдущая неделя

## РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Прошедшим днем торговая активность была средней, при этом она в равной степени присутствовала во всех трех рыночных секторах. Что касается цен, среди наиболее качественных облигаций доминировали продажи, и это в наибольшей степени было заметно в государственных и муниципальных бумагах. Среди корпоративных выпусков наиболее пострадавшими бумагами были Газпром-5, РЖД-2 и 3, а также ФСК ЕЭС. Негативная тенденция объяснялась заметным падением российских евробондов, произошедшим ночью и рано утром. Значение индекса NIKoil-RDBI равно сегодня 1121 (-19,6).

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

Американские облигации остаются в диапазоне 4,45-4,57%, находясь сейчас ближе к его нижней границе. Доходность T'15 менялась вчера от 4,56 до 4,46%, выйдя к утру на текущий уровень 4,48%.

Спред российских облигаций к Мексике находится на своем историческом минимуме, при этом перспектива движения Treasuries находится в области падения цен. Необходимо напомнить, что в настоящий момент августовские фьючерсы на учетную ставку в США находятся на уровне 95,515, что соответствует ожиданиям рынком ставки через полгода на уровне близком к 3,5%. Если этот равновесный сценарий реализуется, доходность T'15 неминуемо уйдет в область 5-й фигуры, что переместит цену России'30 под номинал. В таких условиях построение защитной позиции из недооцененных корпоративных бумаг является более привлекательной стратегией, чем покупка дорогих суверенных выпусков. .... стр.4

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

## Сектор госбумаг Доходность выпуска ОФЗ 46018 на аукционе – 8,69% годовых

Вчера на ММВБ состоялось размещение выпуска ОФЗ 46018. Инвесторам было предложено облигаций на сумму 10 млрд руб. .... стр.6

## Экономика Налоговые поступления выросли на 70%

..... стр.7

## Лукойл Госчиновники обвиняют компанию в несоблюдении лицензионных соглашений

Министерство природных ресурсов установило ЛУКОЙЛУ срок в 9 месяцев, в течение которых компания должна устранить нарушения в соблюдении условий лицензии на освоение Пыжьельского месторождения, сообщил Интерфакс. .... стр.7

## Северсталь Производство труб большого диаметра начнется в 2006 г.

..... стр.8

СТАТИСТИКА ..... стр.9

## Новости

✦ Вчера состоялось исполнение оферты по выпуску ОАО «Парнас-М» объемом 500 млн руб. В ходе исполнения оферты инвесторами не было выставлено ни одной заявки. Агентом по обслуживанию оферты выступила ФК «УРАЛСИБ».



## Новости

- ✦ Вчера состоялось исполнение оферты по выпуску ОАО «Парнас-М» объемом 500 млн руб. В ходе исполнения оферты инвесторами не было выставлено ни одной заявки. Агентом по обслуживанию оферты выступила ФК «УРАЛСИБ».
- ✦ 5 апреля на ММВБ начнется размещение облигаций ЗАО «СТИН-финанс» общим объемом 300 млн руб. [Cbonds]
- ✦ Война с террором может дорого обойтись оператору сотовой связи СМАРТС. Самарские милиционеры требуют приостановить лицензию компании, которая не делится с ними схемой размещения своих передатчиков. СМАРТС стоит на своем, ссылаясь на закон «О коммерческой тайне». [Ведомости]
- ✦ Ставка 4 и 5 купонов по облигациям 2 серии Росинтер Ресторантс установлена в размере 11% годовых. [Cbonds]
- ✦ Действующий гендиректор ВолгаТелекома Владимир Люлин не вошел в список кандидатов в новый совет директоров компании. [Рейтер]
- ✦ ОАО «ГТ-ТЭЦ Энерго» планирует в I полугодии 2005г. провести размещение облигаций серии 3 объемом 1,5 млрд руб. [МФД]



## Рынок рублевых облигаций

### КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Прошедшим днем торговая активность была средней, при этом она в равной степени присутствовала во всех трех рыночных секторах. Что касается цен, среди наиболее качественных облигаций доминировали продажи, и это в наибольшей степени было заметно в государственных и муниципальных бумагах. Среди корпоративных выпусков наиболее пострадавшими бумагами были Газпром-5, РЖД-2 и 3, а также ФСК ЕЭС. Негативная тенденция объяснялась заметным падением российских евробондов, произошедшим ночью и рано утром. Значение индекса NIKoil-RDBI равно сегодня 1121 (-19,6).

### Курс рубля

Фактически остался в среду на месте и находится сейчас на уровне 27,48 руб/долл. Тем не менее, заметное укрепление евро по отношению к доллару, произошедшее в течение вчерашнего дня, обещает продолжение роста национальной валюты уже сегодня. С нашей точки зрения, евро сохраняет преимущественный апсайд, пока оно находится выше отметки 1,33 долл/евро, при этом достижение европейской валютой предыдущего исторического топа 1,367 долл/евро поставит под удар на внутреннем валютном рынке отметку 27,25 руб/долл, а преодоление этого топа и выход евро в область 1,4 долл/евро приведет рубль к уровню 27 руб/долл.

### Денежный рынок

Ставки МБК остаются очень низкими на фоне действий ЦБ, который в последнее время продолжал поддержку доллара на внутреннем валютном рынке. Сегодня 1-дневный MIBOR равен 1,22%, остатки на корсчетах выросли до 287,9 млрд руб.

Недавнее снижение остатков было связано с тем, что позавчера ЦБ провел аукцион по размещению ОБР-4, который «снял» с рынка порядка 32 млрд руб. избыточной ликвидности по ставке 3,8% на срок 6 месяцев. Как мы и ожидали, существенного влияния на ставки МБК это событие не оказало.

В целом, наш взгляд на денежный рынок остается позитивным. 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.

### Прошедшее размещение – ОФЗ 46018

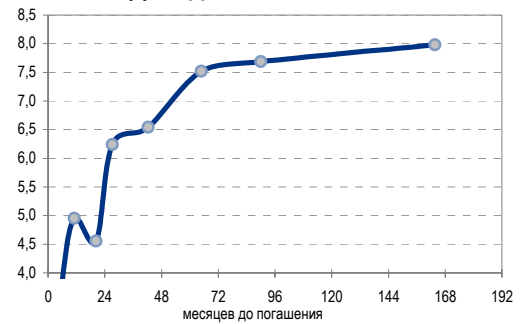
Вчера ЦБ по заданию Минфина провел на ММВБ аукцион по размещению ОФЗ 46018 – самого длинного выпуска на кривой доходности. Аукцион прошел относительно неудачно, поскольку пришелся на момент активных продаж, доминировавших во всех качественных выпусках на рублевом долговом рынке. Всего на аукционе было продано 2 млрд руб. бондов из 10 предложенных млрд. со средневзвешенной доходностью 8,69%. Доходность отсечения составила при этом 8,85%.

В опубликованном нами отдельном выпуске мы рекомендовали ставить заявки на выпуск с доходностью 8,74% и выше, что оказалось выше средневзвеса, однако, как выяснилось, выпуск можно было бы купить еще дешевле. С нашей точки зрения, справедливая доходность ОФЗ 46018 находится вблизи уровня 8,6%, и в целом в ближайшее время бумагу можно будет продать дороже цены покупки на аукционе.

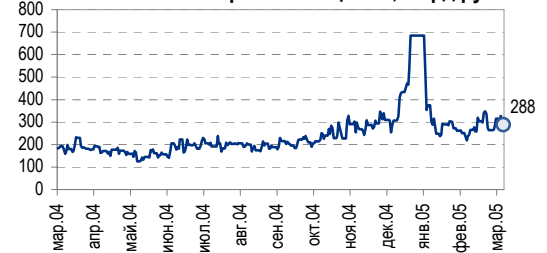
### Предстоящее размещение – Татэнерго

Сегодня на ММВБ пройдет размещение нового облигационного выпуска ОАО Татэнерго объемом 1,5 млрд руб. Погашение выпуска наступает через 3 года, досрочный выкуп не предусмотрен. По рынку ходят слухи, что ставка купона, фиксируемая на весь срок обращения, может

Доходность ГКО-ОФЗ



Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.





оказаться меньше 10%, что дает доходность к погашению близкую к этому уровню. С нашей точки зрения, такая оценка выпуска является чересчур агрессивной, поэтому мы не советуем участвовать в этом аукционе. Покупка длинных бумаг может быть рекомендована в сегодняшних рыночных условиях только при наличии очевидной торговой идеи, а о каком арбитраже может в данном случае идти речь, если купленный дорого выпуск будет в добавок еще и закрыт для торговли на долгое время.

## Торговые идеи

В условиях колебательного движения рынка доходность держания коротких облигаций превосходит эффективность спекулятивных покупок длинных качественных облигаций.

В диапазоне инвестирования до 6 месяцев мы рекомендуем к покупке: Алтайэнерго (12% на 5 мес.), ОГО-3 (14% на 1 мес).

На более длинных сроках (6 мес. и более) выглядят привлекательно: ДжЭфСи-2 (11,5% на 8,5 мес.), МИГ (14,5% на 9 мес.), Мечел-СГ (9,25% на 14 мес), Парнас (12,5% на 12 мес).

## 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.

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

## Рынок еврооблигаций

## КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

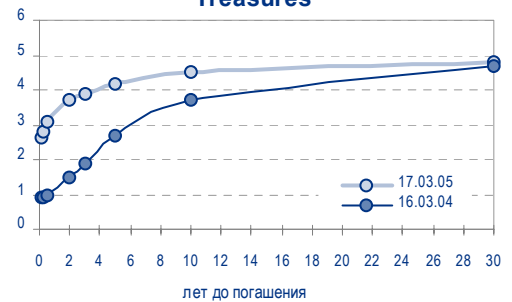
### Treasuries

Американские облигации остаются в диапазоне 4,45-4,57%, находясь сейчас ближе к его нижней границе. Доходность T'15 менялась вчера от 4,56 до 4,46%, выйдя к утру на текущий уровень 4,48%.

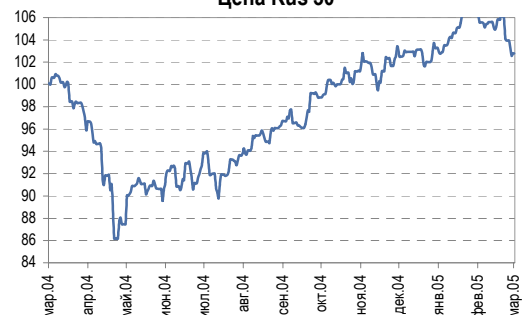
**Россия'30** открылась ниже предыдущего закрытия котировкой 102,25, с утра оказалась под сильным давлением продаж нерезидентов, достигла дневного минимума на уровне 101,8125, а затем развернулась, стала укрепляться и к вечеру уже активно росла, закрывшись в точке 103. Текущая цена на покупку России'30 составляет 102,5, доходность – 6,6 (-0,06)% годовых. Спред Россия'30-T'15 равен 211 (-2) бп. Уровень спреда пробил свое техническое сопротивление 200 бп, которое теперь становится первой поддержкой.

Торговля в России'28 шла следующим образом: при значительной

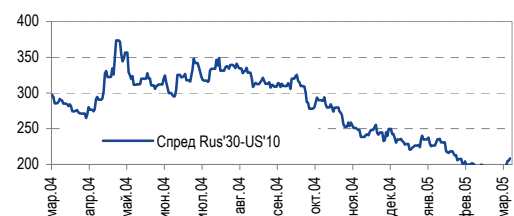
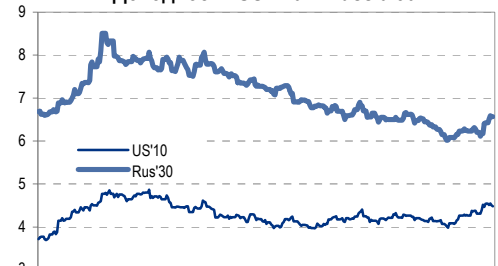
**Кривая доходности US Treasuries**



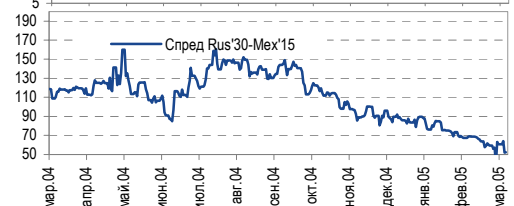
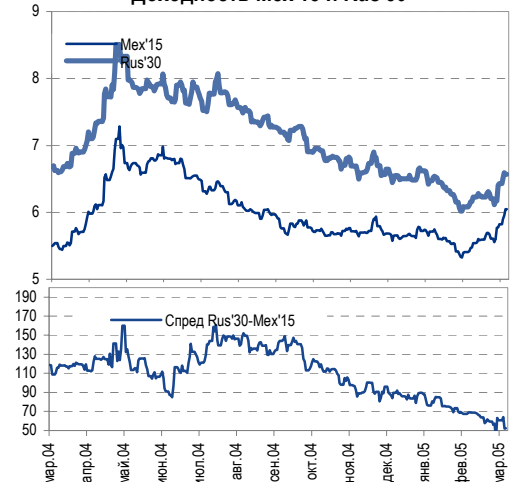
**Цена Rus'30**



**Доходность UST'10 и Russia'30**



**Доходность Mex'15 и Rus'30**





активности облигации открылись значительно ниже закрытия вторника ценой 163,5, сразу резко упали до 161, однако затем также быстро выросли, стабилизировались около уровня 163, а к вечеру сделали еще один большой шаг вверх. Закрытие произошло по цене 164,5, к сегодняшнему утру цены скорректировались вниз - Россия'28 стоит сейчас 163 на покупку, что соответствует доходности 7,15 (-0,03)%.

Значение индекса NIKoil-SOVEREIGN на сегодня – 177,89 (+33 бп).

**Корпоративный сектор** понизился вчера в цене вслед падающим суверенным бумагам, а вечерний рост последних не был пока отыгран из-за потери ликвидности торговли корпоративными выпусками под конец дня.

В результате продаж многие выпуски из нашего листа на покупку стали выглядеть еще более привлекательно, что в первую очередь относится к облигациям Система'11, которые торгуются сейчас дешевле линии Северстали.

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.

Список привлекательных корпоративных выпусков на вторичном рынке 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-EUROCOPR на сегодня – 174,93 (-44 бп).

**Другие рынки:** Бразилия – вниз, Мексика – резко вниз, Турция – слабо вниз, Венесуэла – вниз. Спред R'30-Мех'15 – 53 (-15) бп. Это значение является новым историческим минимумом. Нефть (URALS) – 48,71 (+1,19) 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 агентством Moody's; компрессия спреда Мексики к Treasuries.

**Отрицательные факторы:** остающаяся актуальной перспектива продолжения подъема учетной ставки в США в марте; фундаментальная переоцененность Treasuries; относительно 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:** спред российских облигаций к Мексике находится на своем историческом минимуме, при этом перспектива движения Treasuries находится в области падения цен. Необходимо напомнить, что в настоящий момент августовские фьючерсы на учетную ставку в США находятся на уровне 95,515, что соответствует ожиданиям рынка ставки через полгода на уровне близком к 3,5%. Если этот равновесный сценарий реализуется, доходность T'15 неминуемо уйдет в область 5-й фигуры, что переместит цену России'30 под номинал. В таких условиях построение защитной позиции из недооцененных корпоративных бумаг является более привлекательной стратегией, чем покупка дорогих суверенных выпусков.

## 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*


**СЕКТОР ГОСБУМАГ**
**Доходность выпуска ОФЗ 46018 на аукционе – 8,69% годовых**

Вчера на ММВБ состоялось размещение выпуска ОФЗ 46018. Инвесторам было предложено облигаций на сумму 10 млрд руб.

Объем спроса был равен 3,730 млрд руб., объем размещения – 2,014 млрд руб. В ходе аукциона средневзвешенная цена составила 96,9172%, цена отсечения – 95,7029%. Доходность выпуска по средневзвешенной цене – 8,69% годовых, доходность по цене отсечения – 8,85% годовых.

Напомним, что Минфин планирует довести объем выпуска ОФЗ 46018 к концу 2005г. до 34 млрд руб.

Всего с начала года по заданию Минфина ЦБ провел размещение четырех новых выпусков: ОФЗ 25057, ОФЗ 25058, ОФЗ 46017 и ОФЗ 46018. На сегодня общий объем этих выпусков в обращении составляет 32 млрд руб.

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

**Политика**
**Дума одобрила законопроект об Общественной палате**

**Дума одобрила создание нового госоргана...** Вчера Дума в третьем и окончательном чтении приняла Закон об Общественной палате, создав новый государственный орган в России. Закон, который еще предстоит утвердить Совету Федерации и подписать президенту Владимиру Путину, был инициирован президентом после теракта в Беслане и направлен кремлевской администрацией на рассмотрение парламента в октябре прошедшего года.

**...с ограниченными полномочиями...** Несмотря на то что Кремль рассматривает создание Общественной палаты как средство увеличения прямого участия граждан в обсуждении политических вопросов, вряд ли новая структура займет важное место в политическом процессе. Напротив, палата, полномочия которой будут ограничены консультированием, рискует превратиться в очередной государственный орган малой важности, подобный множеству консультативных советов и комиссий, созданных Кремлем в предыдущие годы.

**...решения, которого будут рекомендательными.** Согласно проекту закона, Общественная палата будет состоять из 126 делегатов, треть которых (42) будет назначаться президентом, еще треть – представлять общероссийские общественные организации, а остальные – делегироваться региональными и местными общественными органами. Основной задачей Палаты станет общественная экспертиза новых законопроектов и решений правительства, а также контроль за деятельностью федеральной и региональных администраций. Решения, принимаемые Палатой, будут носить рекомендательный характер.

*Владимир Тухомиров, tih\_vi@nikoil.ru*

**Выпуски ОФЗ, размещенные с начала года ЦБ РФ по заданию Минфина**

Выпуск	Объем в обращении, млн руб.	Погашение
ОФЗ 25057	8 000	20 янв 2010
ОФЗ 25058	11 974	30 апр 2008
ОФЗ 46017	9 999	03 авг 2016
ОФЗ 46018	2 014	24 ноя 2021
<b>Итого:</b>	<b>31 987</b>	

*Источник: ЦБ РФ*

**Палата, полномочия которой будут ограничены консультированием, рискует превратиться в очередной государственный орган малой важности, подобный множеству консультативных советов и комиссий**



## Политика

### Вице-премьер хочет улучшения отношений с бизнес-сообществом

Жуков заявил, что отношения с бизнесом должны быть улучшены. В среду вице-премьер Александр Жуков заявил, что правительство России должно сделать все, что в его силах, чтобы в текущем году улучшить отношения с бизнес-сообществом. Жуков добавил, что нынешнее административное давление на бизнес является чрезмерным и его следует смягчить, в частности это касается налоговых проверок.

**Позитивный сигнал для бизнес-сообщества.** Слова Александра Жукова – своевременный и весьма обнадеживающий знак озабоченности правительства в связи с существующей напряженностью в отношениях государства и бизнес-кругов в России. Кроме того, заявление Жукова подтверждает нашу точку зрения о том, что к середине 2005 г. экономические вопросы выйдут на первый план в повестке дня кабинета министров, и что правительство начнет предпринимать шаги, направленные на улучшение инвестиционного климата в стране.

*Владимир Тухомиров, [tih\\_vi@nikoil.ru](mailto:tih_vi@nikoil.ru)  
Наталья Майорова, [mai\\_ng@nikoil.ru](mailto:mai_ng@nikoil.ru)*

## Экономика

### Налоговые поступления выросли на 70%

**За два первых месяца года поступило 25% от намеченного уровня годовых поступлений...** Вчера Федеральная налоговая служба сообщила о том, что за январь–февраль 2005 г. она собрала 25% от объема налоговых поступлений, запланированных на год. В федеральный бюджет поступило 469 млрд руб. налоговых платежей, или на 70% больше, чем за тот же период прошлого года.

**...что связано с ростом цен на нефть.** По данным ФНС, за январь–февраль 2005 г. сумма налоговых сборов превысила на 182 млрд руб. запланированный объем. На наш взгляд, основными причинами роста налоговых платежей послужили рекордные цены на нефть, а также улучшение налоговой дисциплины, к чему привели два года широкой кампании против ухода от налогов.

**Выплаты ЕСН снизились на 50%.** Согласно ФНС, поступления по налогу на прибыль возросли на 110% по сравнению с соответствующим прошлогодним показателем, по НДС – на 170%, по НДС – на 40%. Однако выплаты ЕСН сократились на 50% вслед за значительным снижением ставки данного налога в начале года.

*Владимир Тухомиров, [tih\\_vi@nikoil.ru](mailto:tih_vi@nikoil.ru)  
Наталья Майорова, [mai\\_ng@nikoil.ru](mailto:mai_ng@nikoil.ru)*

## ЛУКОЙЛ

### Госчиновники обвиняют компанию в несоблюдении лицензионных соглашений

**Установлен срок устранения недостатков.** Министерство природных ресурсов установило ЛУКОЙЛу срок в 9 месяцев, в течение которых компания должна устранить нарушения в соблюдении условий лицензии на освоение Пыжьельского месторождения, сообщил Интерфакс.

**Лицензионная проблема.** Минприроды может отозвать у ЛУКОЙЛа лицензию на освоение Пыжьельского месторождения, если компания не устранит допущенные нарушения в течение 9 месяцев. Основными претензиями со стороны Министерства являются отсутствие проекта

*Заявление Жукова подтверждает нашу точку зрения о том, что к середине 2005 г. экономические вопросы выйдут на первый план в повестке дня кабинета министров*

*На наш взгляд, основными причинами роста налоговых платежей послужили рекордные цены на нефть, а также улучшение налоговой дисциплины*



освоения и более низкие объемы добычи, чем предусмотрено в лицензионном соглашении. Запасы Пыжьельского месторождения оцениваются в 8,5 млн т.

*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**

### **Производство труб большого диаметра начнется в 2006 г.**

Проектный уровень производства составляет 450 тыс. т. Вчера Олег Урнев, генеральный директор Ижорского трубного завода, объявил о том, что в 2005 г. Северсталь планирует вложить примерно 150 млн долл. в строительство завода в Ижоре по производству труб большого диаметра. Ожидается, что производство начнется в 2006 г., а в 2007 г. достигнет годового уровня 450 тыс. т труб диаметром 610–1 420 мм

**Ожидается улучшение рентабельности трубного производства.** Высокий спрос на трубы большого диаметра со стороны нефтегазодобывающей промышленности сегодня подстегивается высокими ценами на энергоносители, стимулирующими компании тратить на трубы больше средств. Учитывая, что новый проект планируется запустить, когда цены на сталь уже будут ниже, рентабельность производства труб должна улучшиться, что позволит Северстали получать более высокую прибыль от этого вида производства, чем в настоящее время.

**Производство начнется в июне 2006 г.** Первую ограниченную партию труб Северсталь планирует выпустить в июне 2006 г. Через год после этого компания рассчитывает вывести завод на проектную мощность в 450 тыс. т труб в год. По словам Олега Урнева, общая сумма инвестиций в проект, составит 250 млн долл., при этом с июня 2004 г. по настоящее время в проект уже вложено 52 млн долл.

*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		Спред, бп
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	НИК ойл	
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																				
Абсолют	500	11,00	22.апр.05	22.апр.05	21.апр.06	1,2	13,4				100,10	100,85								
АвтоВАЗ-2	3 000	10,78	17.авг.05	17.авг.05	13.авг.08	5,1	41,5	101,29	0,04	12 717 991	101,20	101,30	7,73		7,56	10,64	0,40		B	434
Аижж	1 070	11,00	01.июн.05		01.дек.08		45,2				102,00	108,00								
Аижж-2	1 500	11,00	01.авг.05		01.фев.10		59,4	109,00	-0,40	5 553 550	106,00	108,90		8,88		10,09	3,96			130
Аижж-3	2 250	9,40	15.апр.05		15.окт.10		68,0	104,70	-0,05	316 938 000	104,00			8,35		8,98	3,52			90
АкБарс	500	9,00	06.апр.05	06.апр.05	05.апр.06	0,7	12,8	100,00	-0,05	10 000	100,01	100,04	9,02		8,66	9,00	0,05			850
Акрон	600	13,45	03.май.05		21.ноя.05		7,7			8 224 000	102,80	102,85							B	
АЛРОСА-19	3 000	16,00	23.апр.05		03.окт.05		7,4	106,05	-0,30	93 307 009	106,08	106,35		5,74	5,35	15,09	0,61	B/B1	A-	158
Алтайэнергс	600	18,00	05.май.05		05.авг.05		4,7	102,35	-2,92	2 325 445	102,00	102,40		12,21	11,46	17,59	0,35		C+	909
Альфа-Финанс	1 000	9,00	10.июн.05	10.июн.05	14.июн.07	2,9	27,3												B/-	
Альфа-Финанс-2	2 000	7,40	06.апр.05	06.апр.05	31.мар.10	0,7	61,4	99,97	0,09	10 002 999	99,80	100,10	7,96		7,68	7,40	0,06	B-/ruA+/-		744
Амтел	1 200	12,50	19.май.05	22.ноя.05	15.ноя.07	8,4	32,5	101,40	-0,20	1 137 000	100,55	101,65	10,30		9,69	12,33	0,63		B-	593
Амтелшипром	600	19,00	24.июн.05		23.дек.05		9,4	106,75	-0,22	260 470	106,30	106,80		9,88	9,24	17,80	0,74		B-	533
АЦБК	500	13,50	09.июн.05		07.сен.06		18,0	100,99	0,73	1 010	100,41			13,38		13,37	1,22		B-	795
Балтика	1 000	8,75	24.май.05		20.ноя.07		32,6	99,90	-0,40	5 095 697	99,80	100,00		8,98		8,76	2,25	BB/Ba2	A-	233
Балтимор	500	16,00	02.июн.05	02.сен.05	05.сен.06	5,7	17,9	103,28	-0,22	2 048 983	103,21	103,33	9,01		8,62	15,49	0,43		C+	534
Башкирэн	500	20,00	11.сен.05		11.сен.05		6,0	105,50	-0,10	5 897 429	105,20	106,00		8,49	8,31	18,96	0,48		B	460
Башкирэн-2	500	10,69	25.авг.05	25.авг.05	22.фев.07	5,4	23,6				100,50	102,00							B	
БИН	1 000	14,00	14.апр.05	14.апр.05	13.апр.06	1,0	13,1												B+	324
ВБД-1	1 500	8,48	12.апр.05		11.апр.06		13,0	101,00	0,15	3 030	100,50	101,00		8,38		8,40	0,97	B+/ruA+/B1	B+	362
ВМЗ-1	1 000	15,00	31.авг.05		31.авг.05		5,6	103,48	-0,07	9 664 177	103,50			7,29	7,15	14,50	0,45		C+	
Волга	1 500	12,00	13.сен.05		13.мар.07		24,2	96,49	0,33	97 625 928	95,50	96,40		14,58		12,44	1,54		B	867
ВолгаТел	1 000	15,00	23.май.05		21.фев.06		11,4	105,47	0,45	53 410 942	105,40	105,60		8,06	7,61	14,22	0,87	B/ruA-	B+	311
ВТБ-3	2 000	14,50	25.май.05		22.фев.06		11,4	107,45	-0,28	9 032 192	107,45			5,78	5,34	13,49	0,95	BB+	A	84
ВТБ-4	5 000	5,43	24.мар.05	24.мар.05	19.мар.09	0,3	48,8												BB+	
Вымпелком	3 000	9,90	17.май.05		16.май.06		14,2	102,30	-0,22	16 365 504	102,30	102,49		7,93		9,68	1,07	BB-/Ba3	A-	269
Газпром-2	5 000	15,00	07.май.05		03.ноя.05		7,7	106,01	-0,14	81 495 784	106,00	106,40		5,51	5,17	14,15	0,64	BB-/	A	127
Газпром-3	10 000	8,11	27.июл.05		18.янв.07		22,4	101,36	0,06	372 110 575	101,30	101,42		7,44		8,00	1,65	BB-/	A	177
Газпром-4	5 000	8,22	17.авг.05		10.фев.10		59,7												A	
Газпром-5	5 000	7,58	12.апр.05		09.окт.07		31,2	100,04	-0,42	1 293 400 316	99,91	100,09		7,70		7,58	2,21	BB-/	A	119
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	12,50	23.июн.05		22.июн.06		15,4	99,92	0,02	5 862 404	100,00	100,10		12,92		12,51	1,08		C	758
ГлМосСтрой	2 000	14,15	27.май.05	27.май.05	27.май.07	2,4	26,7	99,98	0,00	6 470 735	99,95	100,33	14,98		14,15	14,15	0,17		C	1351
ГОТЭК	550	14,20	07.июн.05	07.июн.05	06.июн.06	2,8	14,9				101,04	101,40							C-	
Дальсвязь	1 000	15,00	18.май.05	16.ноя.05	15.ноя.06	8,2	20,3				104,03	104,50							B-	
ДжЭфСи	700	14,00	07.апр.05		06.окт.05		6,8				101,20	102,10							C+	
ДжЭфСи-2	1 200	14,00	07.июн.05	06.дек.05	04.дек.07	8,8	33,1	101,71	0,00	10 270 436	101,76	102,00	11,74		11,04	13,76	0,66		C+	728
Евраз	1 000	12,50	05.июн.05		05.дек.05		8,8			11 916 255	103,20	103,45							B1	
Евросеть	1 000	16,33	26.апр.05	26.июл.05	25.апр.06	4,4	13,5	103,04	0,06	295 464 593	103,05	103,35	7,82	13,69	7,25	15,85	0,96		B+	854
Зенит	1 000	8,69	24.мар.05	24.мар.05	24.мар.07	0,3	24,6				100,00	100,20								
ИжАвто	1 000	12,50	14.сен.05	14.сен.05	14.мар.07	6,1	24,3	99,05	0,10	109 078 231	99,21	99,30	15,07		13,68	12,62	0,43		C-	1113
ИлимГалп	1 500	15,21	23.мар.05		23.мар.05		0,2	100,10	-0,01	10 191 453	100,11	100,16		9,77	9,33	15,19	0,02		B	924
Инком-Лада	700	17,00	26.май.05	24.июн.05	22.ноя.07	3,3	32,7	100,80	0,11	51 408	100,80	101,00	14,58	17,55	13,11	16,87	0,23		C	1251
ИНТЕКО	1 200	10,95	18.авг.05		15.фев.07		23,4					100,00							B-	
ИНТЕКО-Инв	3 000	10,70	29.апр.05	29.апр.05	29.апр.07	1,5	25,8												C+	
Интербрю	2 500	13,00	16.авг.05		15.авг.06		17,2			26 657 500	106,55	106,75							A-	
ИРКУТ-1	600	8,00	27.мар.05		27.мар.05		0,4												B	
ИРКУТ-2	1 500	16,00	04.май.05		02.ноя.05		7,7	104,75	0,05	155 783 195	104,75	104,90		8,26	7,68	15,27	0,61		B	404
ИстЛайн	1 000	13,50	23.июн.05		23.июн.05		3,3				100,95	101,50							B-ruBBB-	NR
Итера	1 200	13,50	07.июн.05	07.дек.05	07.дек.07	8,9	33,2	101,68	-0,33	14 438 190	101,50	101,77	11,27		10,63	13,28	0,66			681
КамаЗ	1 200	12,30	12.май.05	11.ноя.05	11.ноя.06	8,0	20,2	102,00	-0,20	10 250 100	102,15	102,30	9,26		8,72	12,06	0,61		C	496
КрВосток	1 500	11,50	25.авг.05	24.фев.06	25.фев.07	11,5	23,7	100,55	-0,08	301 650	100,55	100,80	11,15	11,48	10,79	11,44	1,63		B	564
Кредиттраст	500	15,00	29.май.05		29.май.05		2,5													
Кристалл	500	12,00	11.авг.05	11.авг.05	08.фев.07	4,9	23,1	99,70	0,10	997	99,35	99,69	9,60	12,54	9,33	12,04	1,56		B-	678
Куйбышевазот	600	12,00	17.мар.05	17.мар.05	15.июн.06	0,0	15,2												B-	
Ленэнергс	3 000	10,25	21.апр.05		19.апр.07		25,5	100,02	-0,03	19 673 125	100,00	100,05		10,49		10,25	1,75		B-	440
ЛОМО-2	700	15,35	12.июл.05	12.июл.05	11.июл.06	3,9	16,1	100,60	-0,04	63 380	100,48	100,64	13,65		13,06	15,26	0,29		D+	1102
Лукойл	6 000	7,25	24.май.05	20.ноя.07	17.ноя.09	32,6	56,9	99,36	-0,39	304 002 580	98,75	99,50	7,65	7,55	7,30	2,30		BB/Ba2	A	98
Маир	500	12,30	05.апр.05	05.апр.05	03.апр.07	0,7	24,9	99,97	-0,02	24 818 400	99,96	100,00	13,32		12,55	12,30	0,05			1281
МастерБанк	500	14,00	07.июн.05		07.июн.05		2,8	100,45	-0,09	1 005	100,45	100,65		12,49	11,93	13,94	0,20			



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	
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)</b>																				
ПИТ-1	1 000	17,00	31.мар.05	31.мар.05	28.сен.06	0,5	18,7	100,09	-0,03	4 857 428	100,08	100,15	14,68	12,43	13,74	16,98	0,04		C	1416
Полиметалл	750	18,00	22.мар.05		21.мар.06		12,3												C-	
ПраймДон	1 000	13,50	13.май.05		10.ноя.06		20,1				100,00	101,30							B/ruA/A1	C+
Разгуляй	1 000	16,00	04.июн.05		05.июн.06		14,9	100,06	0,03	420 248	100,00	100,15		14,77		15,99	1,02			950
РАО ЕЭС-2	3 000	15,00	21.апр.05		21.окт.05		7,3	105,71	0,00	7 017 923	105,65	105,69		5,25	4,91	14,19	0,60		B+/ruA+	A-
РЖД-1	4 000	6,59	08.июн.05		07.дек.05		8,9	100,64	-0,16	267 272 350	100,70	100,85		5,75	5,58	6,55	0,69		3+/ruAA+/Baa3	125
РЖД-2	4 000	7,75	08.июн.05		05.дек.07		33,1	99,82	-0,53	551 900 523	99,80	100,00		7,97		7,76	2,32		3+/ruAA+/Baa3	125
РЖД-3	4 000	8,33	08.июн.05		02.дек.09		57,4	99,93	-0,46	267 584 503	99,75	99,99		8,52		8,34	3,68		3+/ruAA+/Baa3	93
Росбанк	3 000	9,25	14.авг.05	14.фев.07	15.фев.09	23,3	47,7				100,40	100,75							B-/B1	
Росинтер	300	17,50	03.июн.05		02.дек.05		8,7	105,05	-0,36	210 100	104,80	105,28		10,47	9,88	16,66	0,66			C
Росинтер-2	1 000	12,00	06.апр.05	06.апр.05	02.июл.08	0,7	40,1				100,05								C	604
РСХБанк	3 000	9,00	08.июн.05	07.дек.05	04.июн.08	8,9	39,2	100,65	-0,25	2 868 525	100,05	100,75	8,32		8,04	8,94	0,66			383
РосХлебПрод	1 000	12,37	08.июн.05		07.дек.05		8,9				32 069 000	100,10	100,53							
РусАвтоФин	500	15,00	22.май.05		22.май.06		14,4	101,85	-0,19	5 856 450	101,80	102,00		12,77		14,73	1,03			C
РусАлФин	3 000	10,00	12.сен.05		12.сен.05		6,0				34 850 211	101,35	101,75							NR
РусАлФин-2	5 000	9,60	20.май.05	20.май.05	20.май.07	2,2	26,5	100,66	-0,10	37 466 970	100,65	100,69	5,82	7,95	5,68	9,54	1,90			170
РусСтанд-2	1 000	14,00	15.июн.05	15.июн.05	14.июн.06	3,0	15,2				105,60	106,10							B/ruBBB+	
РусСтанд-3	2 000	12,90	24.авг.05	01.сен.05	22.авг.07	5,6	29,6	102,10	-0,30	57 200 000	102,05	102,35	7,72		7,54	12,63	0,44			403
РусСтанд-4	3 000	8,99	31.авг.05	02.мар.06	03.мар.08	11,7	36,1												B/ruBBB+	
РусСтандФин-1	500	20,00	04.авг.05		04.авг.05		4,7	104,00	0,00	127 920	103,50	106,00		9,62	9,35	19,23	0,37			648
РусТекстиль	500	18,80	13.сен.05		12.сен.06		18,2	105,92	0,25	3 093 861	105,62	105,99		14,77		17,75	1,27			C-
Салават-2	3 000	9,70	17.май.05	13.ноя.07	10.ноя.09	32,4	56,7	100,50	-1,96	5 029 036	100,40	100,60	9,92	10,05		9,65	2,20			B+
Сальмон-2	150	12,50	05.апр.05		04.окт.05		6,7				100,50									
СалютЭн	3 000	14,00	28.июн.05	27.дек.05	25.дек.07	9,5	33,8													
СвердлЭн	3 000	11,50	01.сен.05	05.сен.05	01.мар.07	5,8	23,8	100,07	-0,21	7 508 558	100,30	101,23	11,37		11,03	11,49	0,43			C
СвобСокол	600	13,55	26.май.05	25.май.06	22.ноя.07	14,5	32,7													
Северсталь	3 000	9,75	30.июн.05	10.июл.05	28.июн.07	3,9	27,8				101,10	101,55								B+/B1
СЗЛК	300	14,00	14.июл.05	14.июл.05	13.июл.06	4,0	16,1	100,20	0,10	5 010		100,25	13,64		13,06	13,97	0,30			C
С-ЗТел-2	1 500	13,20	06.апр.05	05.окт.05	03.окт.07	6,8	31,0				103,15	103,50								B
С-ЗТел-3	1 500	9,25	02.июн.05	28.фев.08	24.фев.11	36,0	72,4													B
Сибирьтел-3	1 530	14,50	15.июл.05		14.июл.06		16,2	107,15	-0,35	33 862 560	107,10	107,50		8,85		13,53	1,24			B
Сибирьтел-4	2 000	12,50	07.июл.05		05.июл.07		28,0				106,00	106,60								B
СистФин-2	2 000	10,50	01.июл.05		29.июн.07		27,8													B+
СМАРТС-2	500	13,75	26.июн.05	26.июн.05	26.июн.07	3,4	27,7				101,00	101,36								B-
СМАРТС-3	1 000	15,10	05.апр.05	05.окт.05	29.сен.09	6,8	55,3				103,00	104,00								B-
СС-Авто	1 500	11,25	28.июл.05	25.янв.07	21.янв.10	22,7	59,1				102,35	102,77								B-
СУ-155	1 500	12,29	30.мар.05	30.мар.05	30.мар.07	0,5	24,8	100,00	0,02	163 099 000	99,98	100,00	12,68		11,97	12,29	0,03			C+
СУЭК-2	1 000	11,00	19.май.05	16.фев.06	15.фев.07	11,2	23,4				100,15	101,00								C
Татнефть-3	1 500	12,00	01.июл.05		01.июл.06		15,7	104,53	-0,10	6 403 210	104,55	105,00		8,38		11,48	1,20			B/B2
Таттелеком	600	12,50	15.май.05	15.май.05	05.май.07	2,0	26,0				100,00	101,25								A-
ТВЗ	750	14,60	10.апр.05	10.окт.05	10.окт.06	6,9	19,1	104,80	0,05	1 381 760	104,20	104,80	5,97	11,48	5,56	13,93	1,38			B-
ТМК	2 000	14,00	20.апр.05	20.апр.05	20.окт.06	1,2	19,4	100,45	-0,20	170 765	100,37	100,80	9,14		8,78	13,94	0,09			B-
Тинькофф	400	20,50	29.апр.05		29.апр.05		1,5	101,05	0,00	16 805 209	101,00	101,20		11,36	10,83	20,29	0,12			C-
ТНК-5	3 000	15,00	29.май.05		28.ноя.06		20,7	113,65	-0,15	113 653	113,10	113,80		6,50		13,20	1,69			A
ТНП	1 000	8,90	11.май.05		10.май.06		14,0	101,00	-0,90	5 054 080	100,00	101,99		8,12		8,81	1,05			B+
Трансмаш	1 500	14,00	01.июн.05	01.июн.06	01.дек.07	14,7	33,0				102,01	102,85								
ТЧМ-2	1 000	11,00	02.июн.05	02.дек.05	02.дек.07	8,7	33,0				101,30	101,50								
УВЗ	2 000	13,36	05.апр.05	05.окт.05	30.сен.08	6,8	43,1	102,22	0,22	7 098 000	102,00	102,20	9,36		8,66	13,07	0,52			B-
УрСИ-2	1 000	17,50	08.май.05		06.авг.05		4,8	104,53	0,00	26 843 693	104,45	104,50		5,83	5,58	16,74	0,38			B/-
УрСИ-6	3 000	14,25	19.июл.05		18.июл.06		16,3	107,11	-0,51	31 797 319	107,05	107,39		8,68		13,30	1,25			B+
УрСИ-4	3 000	9,99	05.май.05		01.ноя.07		32,0	102,34	-0,06	161 515 040	101,95	102,15		9,16		9,76	2,23			B/-
ФиниИнвест	1 000	11,50	21.июн.05		20.дек.05		9,3				15 192 500	101,45								
ФСК ЕЭС	5 000	8,80	21.июн.05		18.дек.07		33,6	101,57	-0,63	1 064 414 275	101,30	101,50		8,31		8,66	2,36			B+/ruA+
ХКФ	1 500	11,25	19.апр.05	18.окт.05	16.окт.07	7,2	31,5	101,90	-0,15	88 370 784	101,60	101,92	8,03		7,55	11,04	0,56			B-
Центртел-2	600	16,00	21.апр.05		21.апр.05		1,2	100,96	-0,09	2 725 800	100,90	101,20		5,99	5,84	15,85	0,10			B
Центртел-3	2 000	12,35	18.мар.05	19.сен.05	15.сен.06	6,2	18,3													B
Центртел-4	5 623	13,80	18.авг.05	16.ноя.06	21.авг.09	20,3	54,0	105,98	-0,92	127 419 448	105,70	106,55	10,08	12,37		13,02	3,30			B
ЦентТелеграф	500	16,00	24.май.05		22.авг.06		17,5	105,60	0,00	5 280	104,80	105,60		12,22		15,15	1,24			C
ЭФКО	800	15,50	06.сен.05	13.сен.05	05.сен.06	6,0	17,9	102,95	0,00	5 148	102,60	103,00	8,88		8,67	15,06	0,47			C-
ЮТК	1 500	14,24	17.мар.05		14.сен.06		18,2													B-
ЮТК-2	1 500	12,00	10.авг.																	



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			
<b>МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																			
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												BB-/Ba1	
Белгор обл-3	300	19,00	20.мар.05		20.дек.05	9,3													
Брянск	200	14,00	13.апр.05		11.окт.06	19,1	102,28	-1,18	479 670	101,01	103,30		12,72	13,69	1,33			735	
Волгоград-11	200	15,00	14.май.05		14.май.06	14,1													
Волг обл	600	14,00	16.июн.05		11.июн.09	51,6	103,07	0,26	762 718	103,07	103,74		11,27	13,58	2,57			429	
Иркут обл	800	11,00	20.июл.05		22.июл.07	28,6												B	
Иркут обл-2	750	11,00	07.июн.05		07.сен.06	18,0	101,73	-0,31	73 676 660	101,70	102,09		9,03	10,81	0,96			B	
Коми-5	500	15,00	24.мар.05		24.дек.07	33,8	110,88	-0,12	31 820 909	110,50	110,85		9,81	13,53	2,38			-/Ba3	
Коми-6	700	14,50	14.апр.05		14.окт.07	67,9	110,33	-0,16	5 517	109,35	110,33		10,61	13,14	4,14			-/Ba3	
Коми-7	1 000	12,00	23.май.05		22.ноя.13	105,8	95,73	0,07	22 369 828	95,10	95,30		10,97	12,54	4,79			-/Ba3	
Красноярск-1	750	11,00	20.апр.05		21.июл.05	4,2													
Красноярск-4	630	12,50	27.апр.05		27.окт.06	19,7	105,30	0,20	4 317 300	105,22	105,50		9,24	11,87	1,44			388	
Крас край-1	1 500	10,30	07.июн.05		08.дек.05	8,9													
Крас край-2	1 500	10,95	22.апр.05		26.окт.06	19,6													
Краснод край	605	11,00	17.май.05		15.май.07	26,3	101,30	-0,32	627 047	101,30	101,50		9,86	10,86	1,84			366	
Лен обл-2	800	14,01	15.июн.05		08.дек.10	69,8												V+/ruA+	
Лен обл-3	1 300	13,50	17.июн.05		05.дек.14	118,4	111,99	0,30	5 565 600	113,56	115,60		10,80	12,05	6,09			V+/ruA+	
Москва-33	4 000	10,00	27.май.05		27.май.05	2,4	101,80	-0,05	10 180	101,45	101,45		0,86	0,85	9,82	0,20		BB+/Baa3	
Москва-34	4 000	10,00	28.май.05		28.авг.05	5,5	103,70	-0,10	10 370	101,80	103,75		1,78	1,74	9,64	0,46		BB+/Baa3	
Москва-24	3 000	15,00	02.июн.05		02.сен.05	5,7	105,03	-0,05	7 121 034	105,03	105,15		4,10	3,98	14,28	0,46		BB+/Baa3	
Москва-28	3 000	15,00	25.мар.05		25.дек.05	9,5	108,29	0,07	106 883 600	108,18	108,51		4,18	3,89	13,85	0,78		BB+/Baa3	
Москва-32	4 000	10,00	25.май.05		25.май.06	14,5	104,30	-0,14	77 127 334	104,21	104,40		6,37	9,59	1,12			BB+/Baa3	
Москва-35	4 000	10,00	18.мар.05		18.июн.06	15,3												BB+/Baa3	
Москва-37	4 000	10,00	23.мар.05		23.сен.06	18,5	104,75	-0,37	1 047 500	104,75	105,00		6,86	9,55	1,41			BB+/Baa3	
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	26,5	105,77	-0,41	42 373 057	105,37	105,68		7,31	9,45	1,96			BB+/Baa3	
Москва-42	3 000	10,00	13.май.05		13.авг.07	29,3			373 065 000									BB+/Baa3	
Москва-40	5 000	10,00	26.апр.05		26.окт.07	31,8	106,29	-0,66	272 307 110	106,15	106,70		7,54	9,41	2,32			BB+/Baa3	
Москва-29	5 000	10,00	05.июн.05		05.июн.08	39,2	107,00	-0,15	1 284 020	106,80	107,08		7,65	9,35	2,84			BB+/Baa3	
Москва-41	5 000	10,00	30.июл.05		30.июл.10	65,4												BB+/Baa3	
Москва-38	5 000	10,00	26.июн.05		26.дек.10	70,4	110,05	-0,35	28 623 500	109,95	110,20		7,95	9,09	4,69			BB+/Baa3	
Москва-39	4 800	10,00	21.июл.05		21.июл.14	113,8	104,26	-0,27	14 596 297	104,00	104,30		8,24	9,59	6,23			BB+/Baa3	
Моск обл-2	1 000	17,00	10.июн.05		10.июн.05	2,9	102,63	0,11	12 531 181	102,40	102,77		5,80	5,67	16,56	0,23		3B-/ruAA-/Ba3	
Моск обл-3	4 000	11,00	20.авг.05		19.авг.07	29,5												3B-/ruAA-/Ba3	
Моск обл-4	9 600	11,00	26.апр.05		21.апр.09	49,9	107,18	-0,82	999 832 536	107,00	107,25		9,19	10,26	3,32			3B-/ruAA-/Ba3	
Нижегор обл-1	1 000	11,80	04.май.05		01.ноя.06	19,8	103,53	0,01	11 815 067	103,35	103,55		9,77	11,40	1,42			3B-/ruAA-/Ba3	
Новосибирск-2	1 500	13,00	07.июн.05		07.дек.06	21,0	103,25	0,00	5 678 750	103,30	103,40		10,77	12,59	1,47			533	
Новосиб обл	1 500	13,50	03.май.05		27.июл.06	16,6	103,49	-0,22	3 083 211	103,20	103,40		11,15	13,04	1,18			569	
Новосиб обл-2	2 000	13,30	02.июн.05		29.ноя.07	32,9	103,99	-0,30	25 708 971	103,95	104,20		12,07	12,79	2,16			545	
Новосиб район	250	15,00	24.мар.05		22.июн.06	15,4													
Самар обл-1	1 185	12,00	05.апр.05		04.июл.06	15,8					104,90							BB-/Ba2	
Твер Обл-2	600	16,90	26.май.05		23.ноя.06	20,6	111,39	-0,07	12 497 220	111,20	111,50		9,86	15,17	1,54			451	
Томск	300	13,00	26.май.05		22.ноя.07	32,7					103,00								
Томск обл-1	500	12,00	28.июл.05		27.июл.06	16,6												ruA	
Томск обл-2	600	12,00	13.апр.05		13.окт.07	31,4	102,50	0,30	5 125	102,00	102,50		10,00	11,71	2,15			ruA	
Уфа-3	400	10,03	19.июл.05		18.июл.06	16,3	100,20	0,00	166 332	99,75	102,21		10,09	10,01	1,17			B	
Уфа-4	500	10,03	07.июн.05		03.июн.08	39,2					98,66							B	
Хаб край-4	300	13,09	27.май.05		27.май.05	2,4	102,55	-0,05	1 025 500	102,55	102,85		0,16	0,16	12,76	0,20		-130	
Хаб край-5	700	11,87	05.апр.05		05.окт.06	18,9	102,10	0,00	510 500	102,10	102,24		9,94	11,63	1,34			455	
ХМАО	1 000	15,00	11.июн.05		08.дек.05	8,9												BB/ruAA	
ХМАО-2	3 000	12,00	28.май.05		27.май.08	38,9	109,85	0,33	23 814 989	110,40	110,50		8,59	10,92	2,81			BB/ruAA	
Чувашия-1	285	12,00	12.май.05		12.авг.05	5,0	102,19	-0,01	34 770 099	102,12	102,40		6,67	6,43	11,74	0,39		340	
Чувашия-2	500	9,50	13.апр.05		13.апр.07	25,3													
Якутия-3	800	12,00	22.мар.05		17.июн.08	39,6												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	25,5			4 982 500	99,55	99,69							ruA	
ЯНАО	1 800	11,00	05.авг.05		03.авг.08	41,2	103,80	0,30	8 304 000	103,50	104,20		9,32	10,60	2,79			B/ruA/B1	
Яросл обл-2	1 000	13,78	05.апр.05		03.июл.07	28,0													
Яросл обл-3	1 000	12,50	18.май.05		17.ноя.06	20,4	103,27	-0,05	25 507 797	103,00	103,25		9,84	12,10	1,23			466	
<b>ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																			
ОФЗ 27021	10 942	12,00	20.апр.05		20.апр.05	1,2	101,10	0,09	10 110	100,96	101,10		0,52	0,52	11,87	0,10			
ОФЗ 27023	20 292	7,50	20.апр.05		20.июл.05	4,2													
ОФЗ 27018	14 000	12,00	15.июн.05		14.сен.05	6,1	104,00	0,18	11 090 558	103,70	104,00		3,92	3,72	11,54	0,49			
ОФЗ 27022	21 296	8,00	18.май.05		15.фев.06	11,2	102,80	0,13	411 200	102,45	102,80		4,96	4,80	7,78	0,88			
ОФЗ 27024	15 001	7,50	20.апр.05		19.апр.06	13,3													
ОФЗ 45002	7 360	10,00	03.авг.05		02.авг.06	16,8	104,30	0,00	9 637 320	104,00	104,30		4,98	9,59	0,86				
ОФЗ 45001	37 807	10,00	18.май.05		15.ноя.06	20,3	104,21	-0,19</											

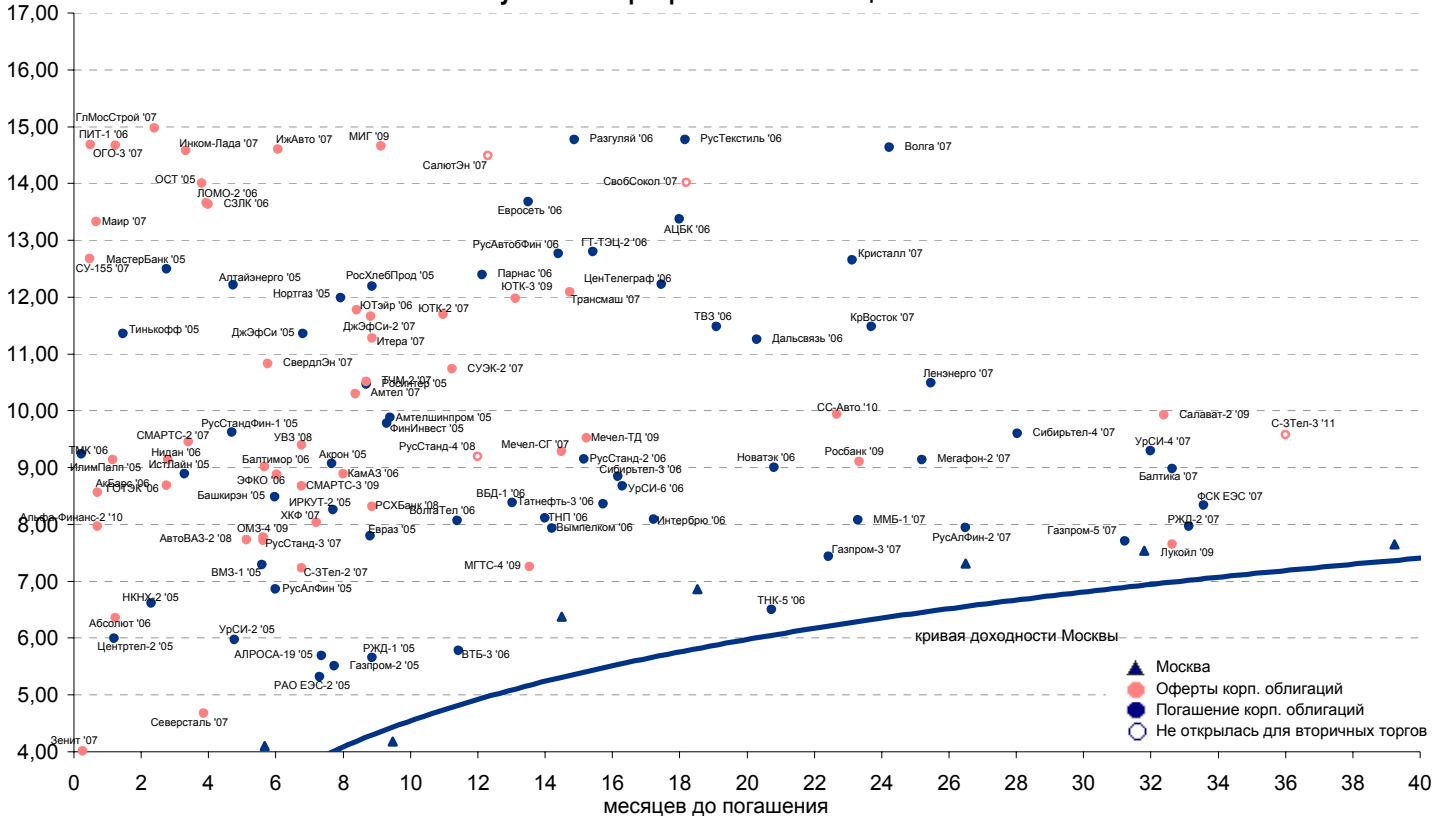


## Рынок еврооблигаций

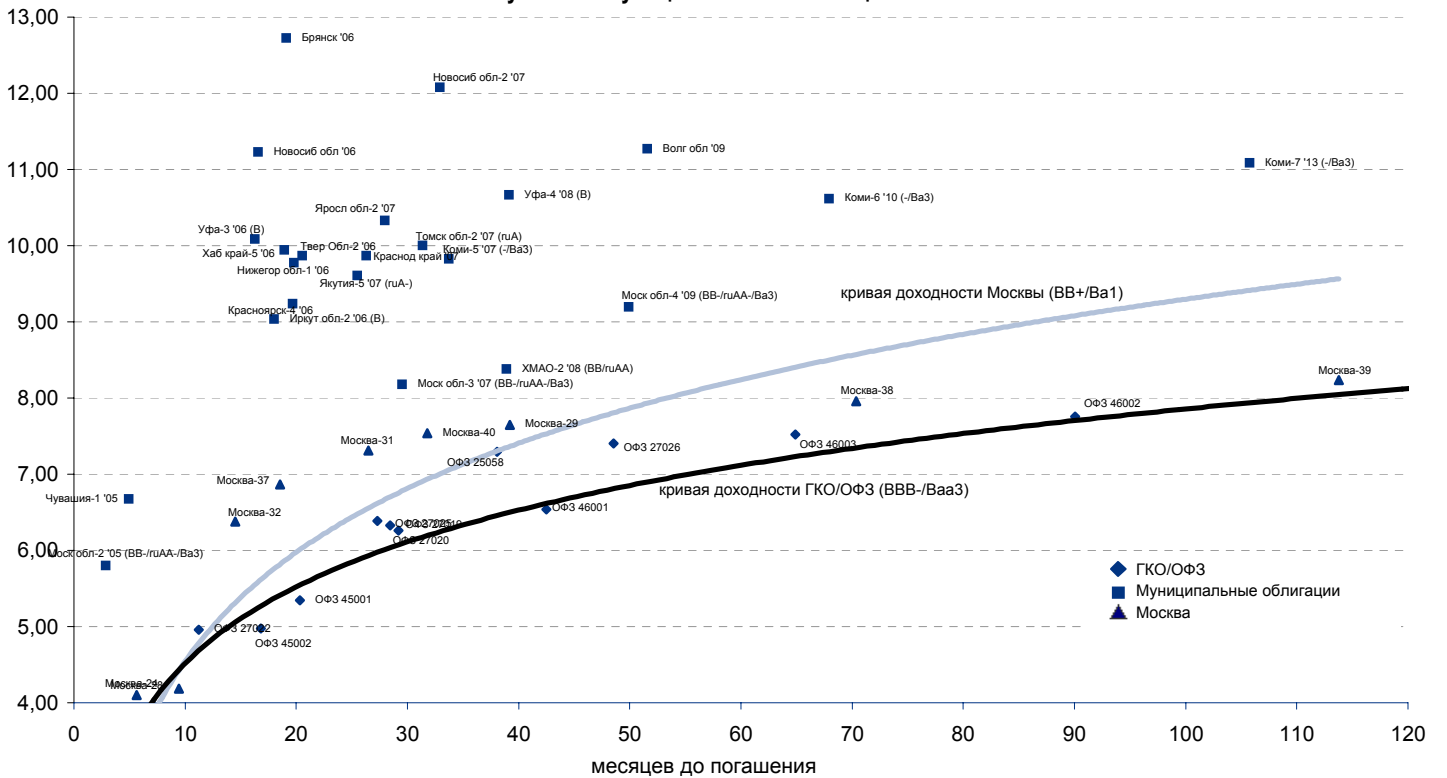
Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
<b>СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
Russia '05	\$ 2 968 968	8,75	24 июл 05	24 июл 05	101,77	-0,06	3,43	8,60	49,9	0,34
Russia '07	\$ 2 400 000	10,00	26 июн 07	26 июн 05	111,28	0,24	4,68	8,99	95,1	2,00
Russia '10	\$ 2 820 041	8,25	31 мар 10	31 мар 05	108,90	0,14	6,16	7,58	207,2	3,98
Russia '18	\$ 3 466 671	11,00	24 июл 18	24 июл 05	140,50	0,00	6,43	7,83	174,3	7,89
Russia '28	\$ 2 500 000	12,75	24 июн 28	24 июн 05	165,09	0,67	7,03	7,72	225,8	10,09
Russia '30	\$ 18 400 000	5,00	31 мар 30	31 мар 05	102,92	0,49	6,55	4,86	206,5	7,95
MinFin V	\$ 2 837 000	3,00	14 май 08	14 май 05	92,44	-0,25	5,69	3,25	196,4	2,80
MinFin VI	\$ 1 750 000	3,00	14 май 06	14 май 05	98,24	-0,19	4,61	3,05	112,2	1,07
MinFin VII	\$ 1 750 000	3,00	14 май 11	14 май 05	84,34	-0,54	6,13	3,56	181,8	5,17
MinFin VIII	\$ 1 322 000	3,00	14 ноя 07	14 май 05	95,86	-0,01	4,68	3,13	95,6	2,48
Aries '07	eur 2 000 000	5,43	25 окт 07	25 апр 05	105,50	-0,19	3,23	5,14		0,10
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25 окт 09	25 окт 05	113,25	-0,16	4,48	6,84	39,5	3,80
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25 окт 14	25 апр 05	121,63	-0,23	6,53	7,89	204,3	6,37
<b>МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
Москва '06	eur 400 000	10,95	28 апр 06	28 апр 05	108,50	0,09	2,97	10,09	-163,5 / -51,3	0,98
Москва '11	eur 374 000	6,45	12 окт 11	12 окт 05	107,91	-0,05	5,68	5,98	-45,6 / 136,2	5,68
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06 май 08	06 май 05	104,32	0,19	6,57	7,79	139,4 / 268,2	2,66
АЛРОСА '14	\$ 500 000	8,88	17 ноя 14	17 май 05	104,65	-0,47	8,17	8,48	184,5 / 370,0	6,30
Alfa-Bank '05	\$ 175 000	10,75	19 ноя 05	19 май 05	103,83	-0,05	4,76	10,35	132,4 / 182,3	0,62
Alfa-Bank '06	\$ 190 000	8,00	13 апр 06	13 апр 05	101,47	-0,17	6,54	7,88	262,8 / 311,1	0,97
Alfa-Bank '07	\$ 150 000	7,75	09 фев 07	09 авг 05	100,17	-0,20	7,64	7,74	318,8 / 403,6	1,71
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28 сен 09	28 мар 05	103,09	-0,17	7,19	7,76	129,6 / 309,7	3,62
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21 май 08	21 май 05	101,12	-0,12	8,08	8,41	291,4 / 419,3	2,66
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11 дек 08	11 июн 05	103,11	0,03	5,93	6,67	35,3 / 194,6	3,20
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12 окт 11	12 апр 05	104,13	-0,19	6,71	7,20	51,5 / 242,6	4,46
ВТБ '15	\$ 750 000	6,32	04 фев 15	04 авг 05	97,52	-0,29	7,30	6,48	113,0 / 281,3	4,08
Вымпелком '05	\$ 250 000	10,45	26 апр 05	26 апр 05	100,52	0,00	4,67	10,40	123,6 / 173,5	0,09
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16 июн 09	16 июн 05	107,75	-0,80	7,81	9,28	210,6 / 374,5	3,37
Вымпелком '10	\$ 300 000	8,00	11 фев 10	11 авг 05	99,84	-0,30	8,04	8,01	190,2 / 391,1	3,95
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22 окт 11	22 апр 05	100,55	-0,42	8,26	8,33	204,2 / 397,6	4,83
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25 апр 07	25 апр 05	107,75	-0,21	5,17	8,47	48,8 / 143,9	1,85
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21 окт 09	21 апр 05	116,21	-0,64	6,36	9,04	20,0 / 227,2	3,57
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27 сен 10	27 сен 05	111,74	-0,80	5,28	6,98	-87,9 / 119,3	4,36
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,625	01 мар 13	01 сен 05	115,76	-0,39	7,00	8,31	84,0 / 268,7	5,68
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,201	01 фев 20	01 авг 05	103,84	-0,21	6,79	6,93	/ 230,0	4,97
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,625	28 апр 34	28 апр 05	112,77	-0,41	7,54	7,65	51,0 / 305,0	6,68
Газпромбанк '05	eur 150 000	9,75	04 окт 05	04 окт 05	103,59	0,22	2,84	9,41	-59,3 / -9,4	0,53
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30 окт 08	30 апр 05	103,70	-0,71	6,09	6,99	61,4 / 212,7	3,07
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25 сен 06	25 мар 05	102,97	-0,23	6,77	8,62	258,4 / 333,0	1,34
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03 авг 09	03 авг 05	109,58	-0,15	8,21	9,92	245,4 / 412,7	3,44
Зенит '06	\$ 125 000	9,25	12 июн 06	12 июн 05	101,44	-0,10	7,97	9,12	329,1 / 424,2	1,11
МБПП '08	\$ 150 000	8,63	03 мар 08	03 сен 05	101,37	-0,09	8,09	8,51	299,8 / 423,3	2,55
МДМ-Банк '05	\$ 200 000	10,75	16 дек 05	16 июн 05	104,05	-0,05	5,03	10,33	160,0 / 209,9	0,69
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23 сен 06	23 сен 05	103,13	-1,07	7,05	9,09	287,7 / 332,2	1,33
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10 дек 09	10 июн 05	99,82	-0,07	8,04	8,01	202,9 / 390,0	3,78
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21 окт 08	21 апр 05	102,49	0,03	7,20	7,81	178,3 / 323,7	2,98
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30 янв 08	30 июл 05	106,80	-0,25	7,07	9,13	239,3 / 298,1	2,45
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14 окт 10	14 апр 05	102,93	-0,91	7,71	8,14	134,8 / 353,8	4,25
МТС '12	\$ 400 000	8,00	28 янв 12	28 июл 05	99,37	-0,19	8,12	8,05	187,8 / 380,8	5,13
НИКойл '07	\$ 150 000	9,00	19 мар 07	19 сен 05	101,86	-0,29	7,97	8,84	344,9 / 431,7	1,80
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13 фев 07	13 авг 05	102,00	0,02	7,96	8,95	350,5 / 434,2	1,70
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30 сен 09	30 мар 05	99,93	0,05	7,14	7,13	120,5 / 305,4	3,68
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09 фев 07	10 авг 05	103,70	-0,14	6,86	8,68	240,8 / 325,2	1,70
Промсвбанк '06	\$ 100 000	10,25	27 окт 06	27 апр 05	102,57	-0,16	8,48	9,99	425,6 / 491,5	1,40
Росбанк '09	\$ 225 000	9,75	24 сен 09	24 мар 05	103,03	0,22	8,93	9,46	388,9 / 490,7	2,48
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20 ноя 06	20 май 05	112,22	-0,10	4,98	11,36	37,2 / 149,4	1,46
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14 апр 07	14 апр 05	102,72	-0,27	7,30	8,52	116,7 / 298,5	1,80
Сбербанк '06	\$ 1 000 000	4,45	24 окт 06	26 апр 05	101,18	-0,03	4,03	4,40	/	1,80
Сбербанк '15	\$ 1 000 000	6,23	11 фев 15	11 авг 05	97,72	-0,12	7,06	6,38	88,6 / 257,1	4,11
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24 фев 09	24 авг 05	102,80	-0,14	7,78	8,39	215,1 / 376,6	3,27
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19 апр 14	19 апр 05	102,66	-0,50	8,82	9,01	252,4 / 433,0	5,88
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13 фев 07	13 авг 05	107,83	-0,46	7,00	10,67	232,2 / 327,3	1,68
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15 янв 09	15 июл 05	112,23	1,48	7,04	9,58	235,8 / 330,9	3,10
Система '08	\$ 350 000	10,25	14 апр 08	14 апр 05	107,05	-0,22	7,62	9,57	294,2 / 353,0	2,51
Система '11	\$ 350 000	8,88	28 янв 11	28 июл 05	102,06	-0,17	8,42	8,70	238,3 / 419,9	2,15
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06 ноя 07	06 май 05	112,03	0,03	5,97	9,82	129,0 / 224,1	2,22
Уралсиб '06	\$ 140 000	8,88	06 июл 06	06 июл 05	101,47	-0,08	7,64	8,75	302,9 / 415,1	1,18
ХКФ '08	\$ 150 000	9,13	04 фев 08	04 авг 05	102,50	-0,14	8,12	8,90	309,9 / 427,8	2,46



Рублевые корпоративные облигации

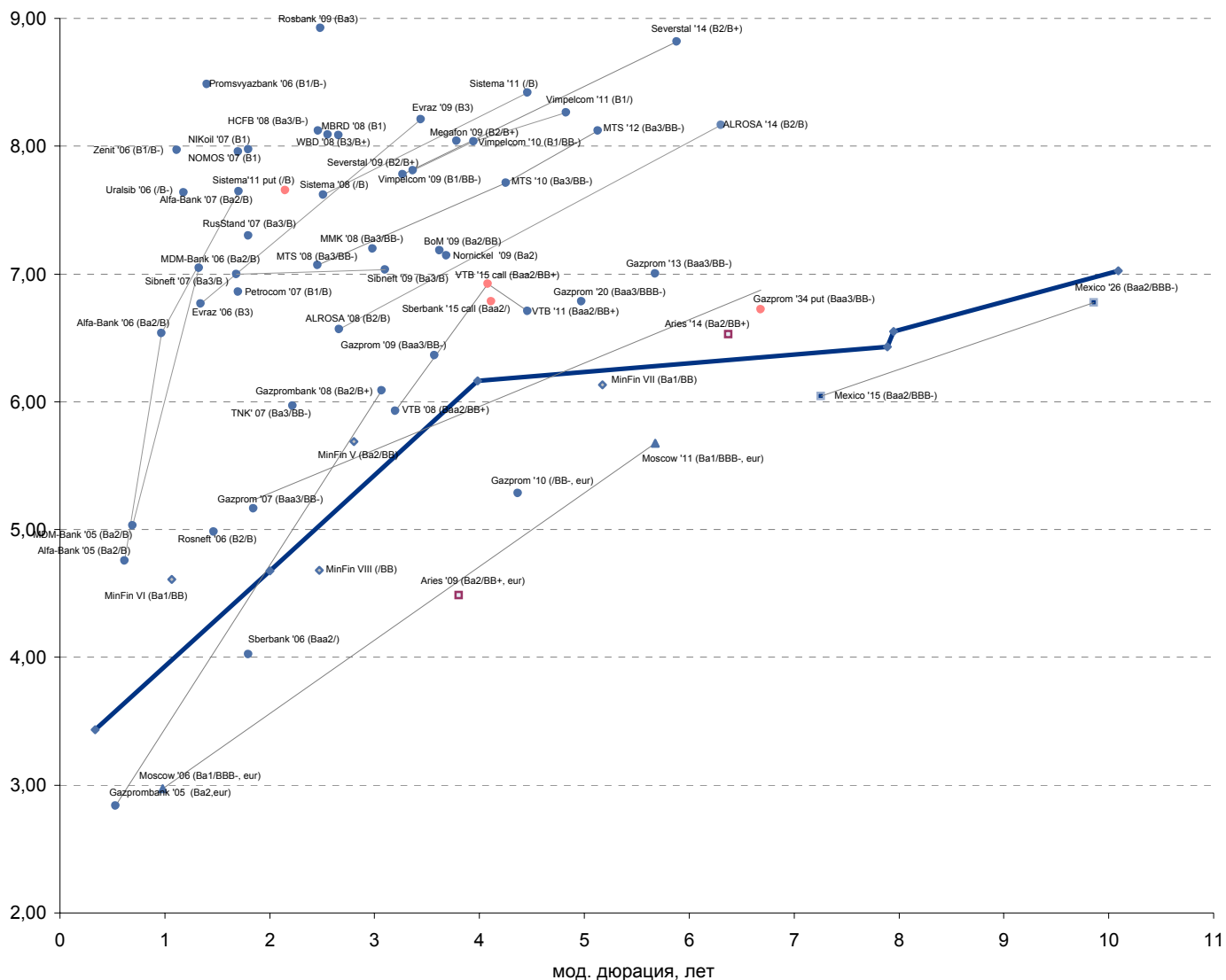


Рублевые муниципальные облигации





Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)



Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем размещ	Параметры	Оферта
17 мар 05	Татнефто	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 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

## 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