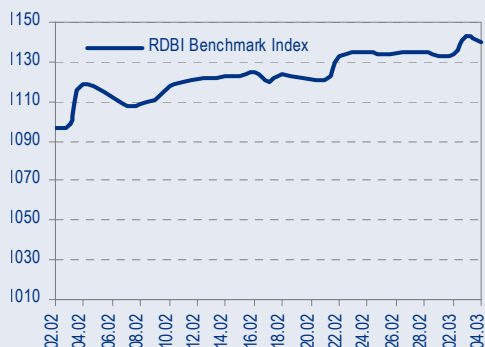
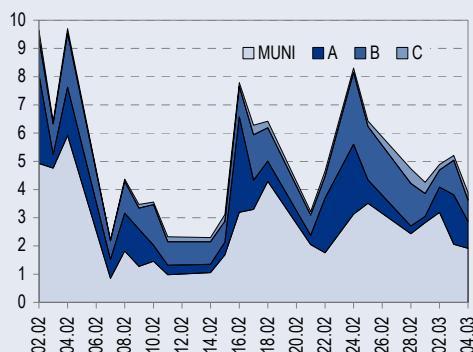




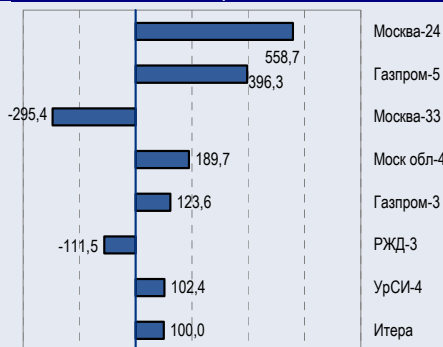
БЕНЧМАРК ИНДЕКС КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



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

05.03.2005 Пред. день

Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	264,1	275,0
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	27,7518	27,72
Обменный курс USD/EUR	1,31	1,31
Цена на нефть URALS, \$/барр.	47,13	47,13
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	129,2	3,8
MIBOR, %	1,3	1,3
Ставки overnight (оценка НИКойла)		
Банки первого круга, %	0,3-1,0	0,5-1,5
Банки второго круга, %	0,5-1,0	1,0-2,0
Банки третьего круга, %	1,3-2,3	1,3-2,3

*Предыдущая неделя

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Прошедшим днем торговая активность на рынке была большой, за исключением государственных облигаций, которые в отсутствие новых размещений торговались в «фоновом» режиме. Изменения цен качественных облигаций вновь были незначительными и разнонаправленными, однако в более высоких (по доходности) эшелонах продолжался подъем цен отдельных спекулятивно привлекательных выпусков. Значение индекса NIKoil-RDBI равно сегодня 1139,8 (-3,2).

Рынок остается очень крепким, однако не имеет возможности сильно расти из-за того, что текущий уровень ставок просто очень низок. Скорее всего, в ближайшем время боковое движение в качественных облигациях продолжится, при этом вторая половина марта даст участникам возможность приобрести бумаги 2-3 эшелона на первичном рынке с более приемлемыми доходностями. стр.2

РЫНОК ЕВРООБЛИГАЦИЙ

Treasuries удивительным образом выросли вчера на очень хороших данных об американском рынке труда. Движение вверх на уровне payrolls +262 тыс. было настолько трудно объяснить, что ведущие аналитики ошутимо шуршали вчера извилинами, чтобы найти происходящему хоть какое-то объяснение. В остатке осталось следующее: поскольку среднечасовые заработки против ожиданий не выросли (0% против прогноза +0,2%), рост рабочих мест идет без инфляционного давления, поэтому ФРС не будет повышать ставки ускоренными темпами. Как бы то ни было, доходность T'15 снизилась в пятницу с 4,39 до 4,31%.

С нашей точки зрения, подъем цен в Treasuries не продлится долго, поскольку перспективу подъема ставки 22 марта никто не отменял, а 2-летняя нота находится уже на уровне доходности 3,56%. Если T'15 все же пройдет уровень 4,3% в направлении вниз, следующим значимым уровнем для нее станет 4,22%, однако в целом мы продолжаем ожидать выхода 10-летних Treasuries вверх за пределы отметки 4,4%. Соответственно, поскольку спред российских бумаг к T'15 остается чрезвычайно узким, мы не советуем покупать длинные выпуски. стр.3

Новости

✦ С сегодняшнего дня на ММВБ начинаются торги по выпускам Джей Эф Си Интернешнл-2 (1,2 млрд руб.), НОВАТЭК (1 млрд руб.), Финанс Интернешнл Инвест (1 млрд руб.). [ММВБ]

✦ ЗАО «Микояновский мясокомбинат» установило ставки 4-го, 5-го, 6-го купонов по облигациям в размере 13,5% годовых. [Финмаркет]

✦ ОАО «Русский Продукт» осуществит выпуск облигаций серии 4 объемом 440 млн руб. [Cbonds]



Рынок рублевых облигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Прошедшим днем торговая активность на рынке была большой, за исключением государственных облигаций, которые в отсутствие новых размещений торговались в «фоновом» режиме. Изменения цен качественных облигаций вновь были незначительными и разнонаправленными, однако в более высоких (по доходности) эшелонах продолжался подъем цен отдельных спекулятивно привлекательных выпусков. Значение индекса NIKoil-RDBI равно сегодня 1139,8 (-3,2).

Курс рубля

...вырос вчера на 5 копеек до уровня 27,69 руб/долл, возобновив укрепление на фоне аналогичной динамики евро. Европейская валюта заметно укрепилась в пятницу по отношению к доллару, вновь оказавшись в непосредственной близости от крупного сопротивления 1,33 долл/евро. Преодоление этого уровня создаст перспективу достижения исторических высот, находящихся в точке 1,367 руб/долл, добавив рублю уверенности в себе. При таком развитии событий национальная валюта безусловно преодолеет отметку 27,5 руб/долл.

Денежный рынок

Также чувствует себя очень хорошо, произошедшее вчера снижение остатков на корсчетах с 336,5 до 275 млрд руб. было связано только с большим размещением ОБР, при этом 1-дневная ставка MIBOR остается очень низкой вблизи уровня 1,3%. Финансовые власти явно налаживают схему борьбы с инфляцией: ЦБ поддерживает доллар на внутреннем валютном рынке, накачивая в экономику рубли, а затем вместе с Минфином забирает их назад через размещение ОБР и ОФЗ. Результатом является перенос фокуса государственных заимствований на внутренний рынок, стерилизация избыточной денежной и некоторое ограничение темпов роста рубля, однако негативная сторона этого процесса – рост процентных расходов бюджета без весомых экономических оснований для этого.

Торговые идеи

Выпуск Кристалл имеет сейчас доходность к оферте через 5 мес. на уровне 11,6%, а также дает доходность к погашению через 23 мес. 13%. 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%.

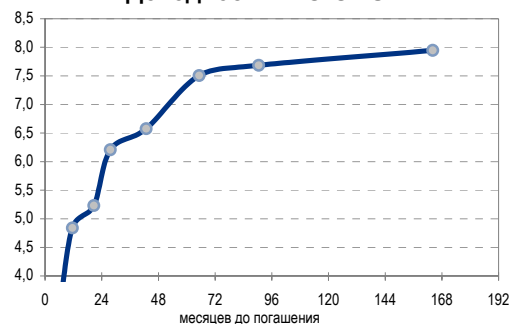
Облигации Итеры заметно выросли за вчерашний день и торгуются сейчас с доходностью 10,75% к оферте через 9,5 мес. Мы советуем спекулятивно настроенной публике фиксировать прибыль в этом бонде, поскольку наша цель, установленная по нему на уровне 11,5%, была достигнута. С другой стороны, инвестиционная ценность бумаги (при удержании до оферты) сохраняется, поскольку мы не можем предложить инвесторам приемлемой альтернативы, в которую при продаже Итеры можно было бы переложиться с сопоставимым сроком и большей доходностью.

Рекомендация «держат» по выпуску ТМХ остается в силе, поскольку наша цель 11% в этой бумаге пока не пройдена. Текущая доходность выпуска по мидмаркету – порядка 11,75%.

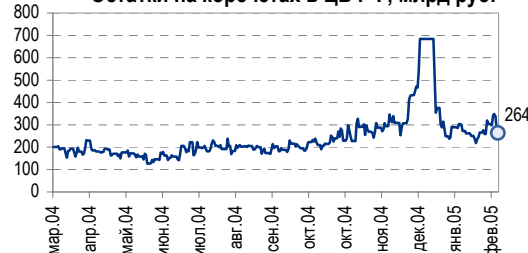
Доходность облигаций Мечел-СГ, ранее рекомендованных нами на покупку с целью 8,5%, находится на уровне порядка 8,75%, при этом мы установили цель для этой бумаги на уровне 8,25%, учитывая хорошие перспективы развития группы Мечел, а также ее высокую текущую ликвидность. Рекомендация «держат» по данной бумаге также сохраняется.

В целом, хотелось бы сказать, что основной интерес покупателей должен быть сосредоточен на первичном рынке, где можно требовать премию к справедливому положению размещаемых бумаг. Скорее всего, объем выпусков, размещаемых в марте, превысит 10 млрд руб., поэтому у

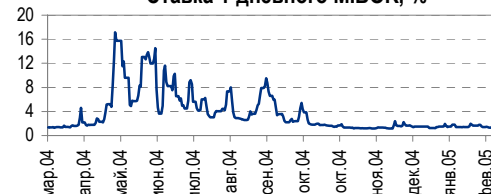
Доходность ГКО-ОФЗ



Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.



Ставка 1-дневного MIBOR, %





инвесторов будет возможность купить как короткие, так и длинные бумаги с более высокой доходностью, чем сейчас, когда весь рублевый рынок чрезвычайно перекуплен.

Краткосрочная перспектива

Рынок остается очень крепким, однако не имеет возможности сильно расти из-за того, что текущий уровень ставок просто очень низок. Скорее всего, в ближайшее время боковое движение в качественных облигациях продолжится, при этом вторая половина марта даст участникам возможность приобретать бумаги 2-3 эшелона на первичном рынке с более приемлемыми доходностями.

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, СМАРТС-2.

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

Рынок еврооблигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Treasuries

...удивительным образом выросли вчера на очень хороших данных об американском рынке труда. Движение вверх на уровне payrolls +262 тыс. было настолько трудно объяснить, что ведущие аналитики ощутили шуршали вчера извилинами, чтобы найти происходящему хоть какое-то объяснение. В остатке осталось следующее: поскольку среднечасовые заработки против ожиданий не выросли (0% против прогноза +0,2%), рост рабочих мест идет без инфляционного давления, поэтому ФРС не будет повышать ставки ускоренными темпами.

Как бы то ни было, доходность T'15 снизилась в пятницу с 4,39 до 4,31%.

Россия'30 открылась чуть ниже предыдущего закрытия котировкой 104,875, немного подросла к середине дня, затем перед американскими данными вернулась к исходному уровню, но на последовавшем росте Treasuries подскочила вверх, закрывшись в точке 105,75. Текущая цена на покупку России'30 составляет 105,81, доходность – 6,2 (-0,1)% годовых. Спред Россия'30-T'15 равен 189 (-2) бп. Этот уровень спреда является новым историческим минимумом.

Торговля в России'28 шла следующим образом: при средней активности облигации открылись под закрытием четверга ценой 169,25, долго стояли на месте, а к вечеру очень заметно выросли. Закрытие произошло по цене 170,5, к сегодняшнему утру цены не изменились - Россия'28 стоит сейчас 170,5 на покупку, что соответствует доходности 6,72 (-0,07)%.

Значение индекса NIKoil-SOVEREIGN на сегодня – 181,25 (+115 бп).

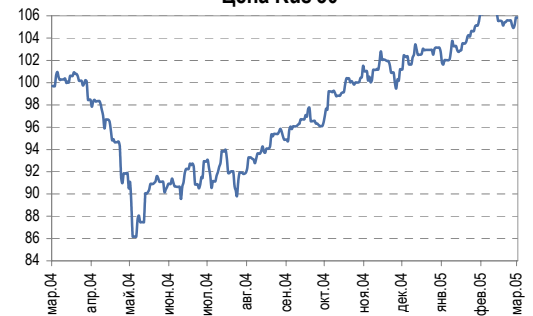
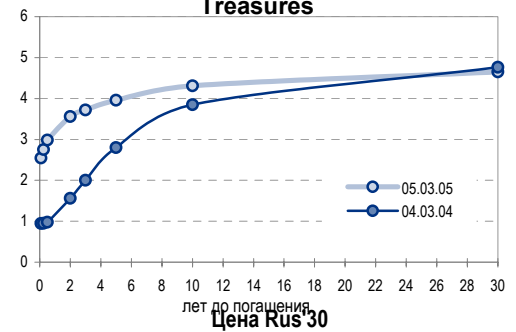
Корпоративный сектор

успел вчера довольно заметно вырасти на американском ралли, хотя подъем цен не был столь сильным, как в суверенных бумагах.

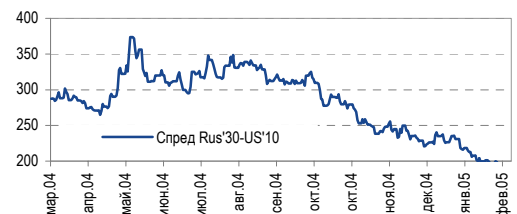
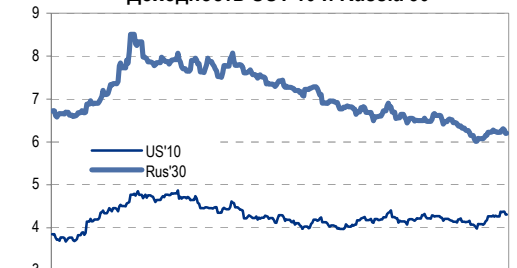
Тем не менее, список рекомендуемых нами корпоративных выпусков на вторичном рынке не изменился и выглядит следующим образом: Росбанк'09, Евраз'09, Норникель'09, Вымпелком'09 и '10, МТС'08, БанкМосквы'09, ТНК'07, ВТБ'15.

Значение индекса NIKoil-EUROCORP на сегодня – 177,82 (+43 бп).

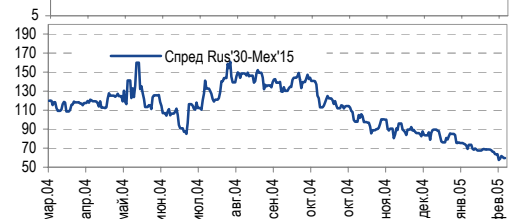
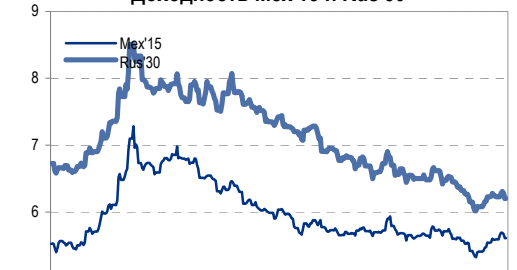
Кривая доходности US Treasuries



Доходность UST'10 и Russia'30



Доходность Mex'15 и Rus'30





Другие рынки: Бразилия – слабо вверх, Мексика – вверх, Турция – резко вверх, Венесуэла – резко вверх. Спред R'30-Мех'15 – 59 (-3) бп. Это значение близко к своему историческому минимуму. Нефть (URALS) – 46,45 (-0,68) долл/б – вниз.

Положительные факторы, влияющие на рынок еврооблигаций: нестабильность в Ираке, а также рост экономик США и Китая поддерживают цены энергоресурсов; высокая вероятность подъема рейтинга РФ 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: с нашей точки зрения, подъем цен в Treasuries не продлится долго, поскольку перспективу подъема ставки 22 марта никто не отменял, а 2-летняя нота находится уже на уровне доходности 3,56%. Если T'15 все же пройдет уровень 4,3% в направлении вниз, следующим значимым уровнем для нее станет 4,22%, однако в целом мы продолжаем ожидать выхода 10-летних Treasuries вверх за пределы отметки 4,4%. Соответственно, поскольку спред российских бумаг к T'15 остается чрезвычайно узким, мы не советуем покупать длинные выпуски.

ТОРГОВЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

Продавать суверенные выпуски.

Приобретать в корпоративном сегменте недооцененные бумаги умеренной дюрации, а именно: Росбанк'09, Евраз'09, Норникель'09, Вымпелком'09 и '10, МТС'08, БанкМосквы'09, ТНК'07, ВТБ'15.

Дмитрий Дудкин, dud_di@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. бп
			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	1,6	13,8	100,10	0,00	4 805 801	100,10	100,49	10,57		10,11	10,99	0,12			763
АвтоВАЗ-2	3 000	10,78	17.авг.05	17.авг.05	13.авг.08	5,5	41,9	101,34	0,00	62 791 852	101,31	101,55	7,85		7,69	10,64	0,43		B	434
Аижж	1 070	11,00	01.июн.05		01.дек.08		45,6				107,80	108,05								
Аижж-2	1 500	11,00	01.авг.05		01.фев.10		59,8			5 500 000	109,00	110,20								
Аижж-3	2 250	9,40	15.апр.05		15.окт.10		68,4				104,40	105,00								
АкБарс	500	9,00	06.апр.05	06.апр.05	05.апр.06	1,1	13,2	100,05	0,05	6 042 960	99,99	100,10	8,46		8,15	9,00	0,09			603
Акрон	600	13,45	03.май.05		21.ноя.05		8,1	103,00	0,04	3 090 000	103,00	103,10		9,02	8,57	13,06	0,62		B	481
АЛРОСА-19	3 000	16,00	23.апр.05		23.окт.05		7,8	106,50	0,00	1 453 725	106,40	106,59		5,54	5,18	15,02	0,65	B/B1	A-	139
Алтайэнергс	600	18,00	05.май.05		05.авг.05		5,1	102,67	0,05	2 566 850	102,61	102,80		11,89	11,21	17,53	0,39		C+	853
Альфа-Финанс	1 000	9,00	10.июн.05	10.июн.05	14.июн.07	3,3	27,7				99,99	100,35							B/-	
Альфа-Финанс-2	2 000	7,40	06.апр.05	06.апр.05	31.мар.10	1,1	61,8				100,36	101,70	10,26		9,68	12,32	0,66	B/-ruA+/-		
Амтел	1 200	12,50	19.май.05	22.ноя.05	15.ноя.07	8,8	32,9	101,50	0,00	7 430 501	100,36	101,70							B-	589
Амтелишнпром	600	19,00	24.июн.05		23.дек.05		9,8				106,00	107,64							B-	
АЦБК	500	14,95	10.мар.05	15.мар.05	07.сен.06	0,4	18,4												B-	
Балтика	1 000	8,75	24.май.05		20.ноя.07		33,0	100,26	0,00	12 396 110	100,12	100,30		8,82		8,73	2,32	BB/Ba2	A-	217
Балтимор	500	16,00	02.июн.05	02.сен.05	05.сен.06	6,1	18,3	103,54	0,12	42 752 291	103,35	104,50	8,95		8,59	15,45	0,47		C+	524
Башкирэн	500	20,00	12.мар.05		11.сен.05		6,4				105,50	105,70							B	
Башкирэн-2	500	10,69	25.авг.05	25.авг.05	22.фев.07	5,8	24,0	101,00	-0,10	2 163 420			8,68		8,49	10,58	0,45		B	505
БИН	1 000	14,00	14.апр.05	14.апр.05	13.апр.06	1,4	13,5													
ВБД-1	1 500	8,48	12.апр.05		11.апр.06		13,4	101,30	0,16	15 853 450	101,10	101,47		8,09		8,37	1,02	B+/ruA+/B1	B+	279
ВМЗ-1	1 000	15,00	31.авг.05		31.авг.05		6,0				103,60	103,90							C+	
Волга	1 500	12,00	15.мар.05		13.мар.07		24,6	95,99	0,99	5 769 526	95,30	96,35		14,86		12,50	1,57		B	883
ВолгаТел	1 000	15,00	23.май.05		21.фев.06		11,8				105,25	106,30							B/ruA-	B+
ВТБ-3	2 000	14,50	25.май.05		22.фев.06		11,8				107,75	107,90							BB+	
ВТБ-4	5 000	5,43	24.мар.05	24.мар.05	19.мар.09	0,7	49,2				100,00								BB+	
Вымпелком	3 000	9,90	17.май.05		16.май.06		14,6	102,10	-0,19	1 531 500	102,10	102,35		8,17		9,70	1,11		BB-/Ba3	A-
Газпром-2	5 000	15,00	07.май.05		03.ноя.05		8,1			11 711 700	106,45	106,55							BB-/	A
Газпром-3	10 000	8,11	27.июл.05		18.январ.07		22,8	101,90	0,09	123 573 499	101,89	101,97		7,13		7,96	1,72	BB-/	A	118
Газпром-4	5 000	8,22	17.авг.05		10.фев.10		60,1												BB-/	A
Газпром-5	5 000	7,58	12.апр.05		09.окт.07		31,6	100,41	0,08	396 332 435	100,41	100,50		7,54		7,55	2,29		BB-/	A
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	12,50	23.июн.05		22.июн.06		15,8	100,05	0,12	8 657 250	100,00	100,05		12,81		12,49	1,12		B-	914
ГлМосСтрой	2 000	14,15	27.май.05	27.май.05	27.май.07	2,8	27,1	99,95	0,01	9 994 500	99,84	100,01	15,14		14,33	14,16	0,20			1212
ГОТЭК	550	14,20	07.июн.05	07.июн.05	06.июн.06	3,2	15,3	101,50	0,15	2 731 365	101,35	101,50	8,28		8,04	13,99	0,25		C-	
Дальсвязь	1 000	15,00	18.май.05	16.ноя.05	15.ноя.06	8,6	20,7	104,68	2,02	10 504 187	104,15	105,25	8,14	11,05	7,66	14,33	1,50		B-	528
ДжЭфСи	700	14,00	07.апр.05		06.окт.05		7,2	101,70	0,11	2 589 892	101,50	101,75		11,43	10,71	13,77	0,53		C+	742
ДжЭфСи-2	1 200	14,00	07.июн.05	06.дек.05	04.дек.07	9,2	33,5												C+	
Евраз	1 000	12,50	05.июн.05		05.дек.05		9,2	103,80	0,55	7 266 000	103,20	103,60		7,34	7,00	12,04	0,73	B1	B+	287
Евросеть	1 000	16,33	26.апр.05	26.июл.05	25.апр.06	4,8	13,9	102,75	0,11	4 080 782	102,70	102,95	9,30	14,06	8,62	15,89	0,99			872
Зенит	1 000	8,69	24.мар.05	24.мар.05	24.мар.07	0,7	25,0	100,09	-0,01	4 003 400	100,07	100,13	7,00		6,78	8,68	0,05			505
ИжАвто	1 000	12,50	16.мар.05	14.сен.05	14.мар.07	6,5	24,7	98,95	0,07	80 902 942	99,01	99,20	15,13		13,82	12,63	0,46		C-	1126
ИлимПалп	1 500	15,21	23.мар.05		23.мар.05		0,6	100,57	0,18	8 186 757	100,46	100,47		4,05	3,98	15,12	0,05		B	214
Инком-Лада	700	17,00	26.май.05	24.июн.05	22.ноя.07	3,7	33,1	100,60	0,01	60 733 154	100,65	101,00	15,76	17,70	14,24	16,90	0,26		C	1268
ИНТЕКО	1 200	10,95	18.авг.05		15.фев.07		23,8				95,00	101,00							B-	
ИНТЕКО-Инв	3 000	10,70	29.апр.05	29.апр.05	29.апр.07	1,9	26,2												C+	
Интербрю	2 500	13,00	16.авг.05		15.авг.06		17,6	107,20	0,00	9 648 000	107,20	107,40		7,80		12,13	1,38		A-	193
ИРКУТ-1	600	8,00	27.мар.05		27.мар.05		0,8												B	
ИРКУТ-2	1 500	16,00	04.май.05		02.ноя.05		8,1				104,85	105,20							B	
ИстЛайн	1 000	13,50	23.июн.05		23.июн.05		3,7					101,76							B-ruBBB-	NR
Итера	1 200	13,50	07.июн.05	07.дек.05	07.дек.07	9,3	33,6	101,92	0,10	100 028 481	102,10	102,30	11,03		10,44	13,25	0,70			655
КамаЗ	1 200	12,30	12.май.05	11.ноя.05	11.ноя.06	8,4	20,6			5 122 500	102,45	102,51							C	
КрВосток	1 500	11,50	25.авг.05	24.фев.06	25.фев.07	11,9	24,1	100,70	0,15	46 307 006	100,65	100,95	11,01	11,40	10,68	11,42	1,67		B	539
Кредитраст	500	15,00	29.май.05		29.май.05		2,9													
Кристалл	500	12,00	11.авг.05	11.авг.05	08.фев.07	5,3	23,5	98,99	-0,61	3 326 577	99,21	99,59	11,62	12,99	11,26	12,12	1,58		B-	702
Куйбышевазот	600	12,00	17.мар.05	17.мар.05	15.июн.06	0,4	15,6	100,15	0,00	2 393 585	100,00	100,50	7,85		7,57	11,98	0,03		B-	618
Ленэнергс	3 000	10,25	21.апр.05		19.апр.07		25,9	100,10	0,07	15 751 751	100,02	100,10		10,44		10,24	1,81		B-	432
ЛОМО-2	700	15,35	12.июл.05	12.июл.05	11.июл.06	4,3	16,5	100,55	0,16	14 923 802	100,50	100,60	14,03		13,44	15,27	0,32		D+	1089
Лукойл	6 000	7,25	24.май.05	20.ноя.07	17.ноя.09	33,0	57,3			400 000 000	99,65	100,00							BB/Ba2	A
Майр	500	12,30	05.апр.05	05.апр.05	03.апр.07	1,1	25,3					100,10								
МастерБанк	500	14,00	08.мар.05		07.июн.05		3,2													
МГТС-4	1 500	10,00	27.апр.05	26.апр.06	22.апр.09	13,9	50,3				102,35	103,45							B-ruBBB+	B+</



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	0,9	19,1	100,36	-0,06	198 709	100,26	100,49	11,89	12,34	11,28	16,94	1,33		C	651
Полиметалл	750	18,00	22.мар.05		21.мар.06		12,7	106,61	-0,04	11 301 084	106,30	106,80		10,72		16,88	0,98		C-	556
ПраймДон	1 000	13,50	13.мар.05		10.ноя.06		20,5				100,00	101,51						B/ruA/A1	C+	
Разгуляя	1 000	16,00	04.июн.05		05.июн.06		15,3	100,13	0,14	1 573 018	100,00	100,14		14,76		15,98	1,05		C-	920
РАО ЕЭС-2	3 000	15,00	21.апр.05		21.окт.05		7,7				105,78	106,10						B+/ruA+	A-	
РЖД-1	4 000	6,59	08.июн.05		07.дек.05		9,3	100,90	-0,07	50 478 000	100,80	101,00		5,43	5,28	6,53	0,73	3+/ruAA+/Baa3		93
РЖД-2	4 000	7,75	08.июн.05		05.дек.07		33,5	100,90	-0,29	20 184 500	100,90	101,00		7,51		7,68	2,42	3+/ruAA+/Baa3		81
РЖД-3	4 000	8,33	08.июн.05		02.дек.09		57,8	100,86	-0,01	111 514 133	100,85	100,90		8,27		8,26	3,85	3+/ruAA+/Baa3	B-/B1	70
Росбанк	3 000	9,25	14.авг.05	14.фев.07	15.фев.09	23,7	48,1				100,30	100,60								
Росинтер	300	17,50	03.июн.05		02.дек.05		9,1	103,77	-1,17	17 999 660	104,00	105,00					0,67		C	828
Росинтер-2	1 000	12,00	06.апр.05	06.апр.05	02.июл.08	1,1	40,5	100,35	0,30	285 985	99,95		8,24	12,41	11,52	16,86	2,54		C	554
РСХБанк	3 000	9,00	09.мар.05	07.дек.05	04.июн.08	9,3	39,6													
РосХлебПрод	1 000	12,37	08.июн.05		07.дек.05		9,3	100,60	0,02	1 119 679	100,50	100,64		11,79	11,19	12,30	0,68			731
РусАвтоФин	500	15,00	22.май.05		22.май.06		14,8			35 647 500	101,85	102,00							C	
РусАлФин	3 000	10,00	12.мар.05		12.сен.05		6,4				101,00	102,00							NR	
РусАлФин-2	5 000	9,60	20.май.05	20.май.05	20.май.07	2,6	26,9			91 507 100	100,75	100,80							NR	
РусСтанд-2	1 000	14,00	15.июн.05	15.июн.05	14.июн.06	3,4	15,6	106,10	-0,15	13 134 733	106,15	106,35	-6,77	9,06		13,20	1,20	B/ruBBB+		344
РусСтанд-3	2 000	12,90	24.авг.05	01.сен.05	22.авг.07	6,0	30,0	102,45	0,45	36 874 500	102,25	102,54	7,34		7,19	12,59	0,48	B/ruBBB+		364
РусСтанд-4	3 000	8,99	31.авг.05	02.мар.06	03.мар.08	12,1	36,5											B/ruBBB+		
РусСтандФин-1	500	20,00	04.авг.05		04.авг.05		5,1				103,85	105,99						B/ruBBB+		
РусТекстиль	500	18,80	15.мар.05		12.сен.06		18,6												C-	
Салават-2	3 000	9,70	17.май.05	13.ноя.07	10.ноя.09	32,8	57,1	101,30	-0,07	2 329 900	101,00	101,25	9,57	9,82		9,58	2,29		B+	294
Сальмон-2	150	12,50	05.апр.05		04.окт.05		7,1				100,50									
СалютЭн	3 000	14,00	28.июн.05	27.дек.05	25.дек.07	9,9	34,2													
СвердлЭн	3 000	11,50	01.сен.05	05.сен.05	01.мар.07	6,2	24,2	100,70	0,15	2 114 700	100,55		10,05		9,80	11,42	0,47		C	629
СвобСокол	600	13,55	26.май.05	23.янв.06	22.ноя.07	14,9	33,1													
Северсталь	3 000	9,75	30.июн.05	10.июл.05	28.июн.07	4,3	28,2				101,15	101,57							B+/B1	A-
СЗЛК	300	14,00	14.июл.05	14.июл.05	13.июл.06	4,4	16,5	100,05	0,00	5 003	97,10	100,10	14,19		13,59	13,99	0,32		C	1105
С-ЗТел-2	1 500	13,20	06.апр.05	05.окт.05	03.окт.07	7,2	31,4				103,40	104,00							B-/ruBBB	B
СибирьТел-3	1 530	14,50	15.июл.05		14.июл.06		16,6	107,99	0,23	11 878 500	107,85	108,10		8,33		13,43	1,30		B	256
СибирьТел-4	2 000	12,50	07.июл.05		05.июл.07		28,4				106,80	117,30							B+	
СистФин-2	2 000	10,50	01.июл.05		29.июн.07		28,2												B	
СМАРТС-2	500	13,75	26.июн.05	26.июн.05	26.июн.07	3,8	28,1				100,76	101,36							B-	
СМАРТС-3	1 000	15,10	05.апр.05	05.окт.05	29.сен.09	7,2	55,7	103,60	0,10	41 538 036	103,60	104,05	8,84		8,18	14,58	0,56		B-	483
СС-Авто	1 500	11,25	28.июл.05	25.янв.07	21.янв.10	23,1	59,5	102,20	0,60	20 115 955	101,75	102,50	10,18			11,01	1,66		B	424
СУ-155	1 500	12,29	30.мар.05	30.мар.05	30.мар.07	0,9	25,2	100,00	0,01	1 500 000	99,94	100,00	12,73		12,03	12,29	0,06		C+	1055
СУЭК-2	1 000	11,00	19.май.05	16.фев.06	15.фев.07	11,6	23,8				100,60	100,99							C	
Татнефть-3	1 500	12,00	01.июл.05		01.июл.06		16,1				105,00	105,60							B/B2	A-
Таттелеком	600	12,50	15.май.05	15.май.05	05.май.07	2,4	26,4				101,11	101,56							C	
ТВЗ	750	14,60	10.апр.05	10.окт.05	10.окт.06	7,3	19,5				103,00	104,81							B-	
ТМК	2 000	14,00	20.апр.05	20.апр.05	20.окт.06	1,6	19,8				100,58	100,70							B-	
Тинькофф	400	20,50	29.апр.05		29.апр.05		1,9	101,61	0,00	25 403	101,60	101,74		9,57	9,20	20,18	0,15		C-	661
ТНК-5	3 000	15,00	29.май.05		28.ноя.06		21,1	113,80	0,25	203 702	103,75	113,90		6,56		13,18	1,74	BB-/Baa2	A	76
ТНП	1 000	8,90	11.май.05		10.май.06		14,4			22 390 500	101,00								B+	
Трансмаш	1 500	14,00	01.июн.05	01.июн.06	01.дек.07	15,1	33,4			15 439 000	102,91	103,05								
ТЧМ-2	1 000	11,00	02.июн.05	02.дек.05	02.дек.07	9,1	33,4	101,45	-0,15	9 637 750	101,45	101,71	10,47		9,98	10,84	0,69			602
УВЗ	2 000	13,36	05.апр.05	05.окт.05	30.сен.08	7,2	43,5	102,10	0,17	2 552 500	102,00	102,30	9,80		9,10	13,09	0,55		B-	578
УрСИ-2	1 000	17,50	08.май.05		06.авг.05		5,2	104,85	-0,05	9 572 890	104,77	104,90		5,97	5,73	16,69	0,42		B/-	B+
УрСИ-6	3 000	14,25	19.июл.05		18.июл.06		16,7	108,11	0,27	80 605 718	107,90	108,33		8,04		13,18	1,32		B/-	B+
УрСИ-4	3 000	9,99	05.май.05		01.ноя.07		32,4	102,53	1,13	102 398 290	102,48	102,57		9,09		9,74	2,30		B+	225
ФиниИнвест	1 000	11,50	21.июн.05		20.дек.05		9,7													
ФСК ЕЭС	5 000	8,80	21.июн.05		18.дек.07		34,0	102,75	0,00	68 740 081	102,70	102,80		7,83		8,56	2,46	B+/ruA+		110
ХКФ	1 500	11,25	19.апр.05	18.окт.05	16.окт.07	7,6	31,9	102,15	0,13	37 335 750	101,90	102,30	7,77		7,34	11,01	0,60		B-	365
Центртел-2	600	16,00	21.апр.05		21.апр.05		1,6	101,15	0,03	10 520 659	101,01	101,15		6,98	6,78	15,82	0,13	CCC+/ruBB+	B	405
Центртел-3	2 000	12,35	18.мар.05	19.сен.05	15.сен.06	6,6	18,7	104,75	-0,03	41 900	104,75	105,00	6,19	9,16	5,78	11,79	1,40	CCC+/ruBB+	B	332
Центртел-4	5 623	13,80	18.авг.05	16.ноя.06	21.авг.09	20,7	54,4	107,41	0,04	64 074 727	107,40	107,45	9,23	11,96		12,85	3,45	CCC+/ruBB+	B	457
ЦентТелеграф	500	16,00	24.май.05		22.авг.06		17,9				105,00	105,80							C	
ЭФКО	800	15,50	08.мар.05	13.сен.05	05.сен.06	6,4	18,3												C-	
ЮТК	1 500	14,24	17.мар.05		14.сен.06		18,6	103,26	0,32	22 000 782	103,10	103,60		12,19		13,79	1,33	ruBBB/B3	B-	636
ЮТК-2	1 500	12,00	10.авг.05	08.фев.06	07.фев.07	11,4	23,5	100,63	0,16	39 187 725	100,60	101,00	11,57		11,17	11,92	0,83			



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		21,7												
Башкортостан-4	500	8,02	17.мар.05		13.сен.07		30,8												
Белгор обл-3	300	19,00	20.мар.05		20.дек.05		9,7	108,30	-0,30	145 122	108,30	108,55		8,38	7,66	17,54	0,77	BB-/Ba1	383
Брянск	200	14,00	13.апр.05		11.окт.06		19,5	103,30	1,42	413 197	102,75	103,30		12,00		13,55	1,40		620
Волгоград-11	200	15,00	14.май.05		14.май.06		14,5	103,00	0,00	2 111 500	102,00	103,45		11,69		14,56	1,07		624
Волг обл	600	14,00	16.июн.05		11.июн.09		52,0				103,50	103,90							
Иркут обл	800	11,00	20.июл.05		22.июл.07		29,0												B
Иркут обл-2	750	12,00	08.мар.05		07.сен.06		18,4												B
Коми-5	500	15,00	24.мар.05		24.дек.07		34,2	111,42	0,33	4 320 026	111,43	111,45		9,65		13,46	2,46	-/Ba3	297
Коми-6	700	14,50	14.апр.05		14.окт.10		68,3	110,52	0,51	3 936 827	110,50	110,90		10,59		13,12	4,28	-/Ba3	303
Коми-7	1 000	12,00	23.май.05		22.ноя.13		106,2	95,44	0,15	7 305 962	95,46	95,89		11,05		12,57	4,96	-/Ba3	324
Красноярск-1	750	11,00	20.апр.05		21.июл.05		4,6												
Красноярск-4	630	12,50	27.апр.05		27.окт.06		20,1	105,45	0,02	632 700	105,20	105,45		9,21		11,85	1,49		340
Крас край-1	1 500	10,30	07.мар.05		08.дек.05		9,3												
Крас край-2	1 500	10,95	22.апр.05		26.окт.06		20,0												
Краснод край	605	11,00	17.май.05		15.май.07		26,7	101,70	0,10	5 085 000	101,70	102,00		9,67		10,82	1,90		350
Лен обл-2	800	14,01	15.июн.05		08.дек.10		70,2			12 666 500	115,00	115,70							B+/ruA+
Лен обл-3	1 300	13,50	17.июн.05		05.дек.14		118,8	112,08	0,26	79 133 013	111,75	112,00		10,80		12,04	6,36	B+/ruA+	281
Москва-26	4 000	15,00	11.мар.05		11.мар.05		0,2	100,20	-0,07	21 003 420	100,22	100,30		4,53	4,43	14,97	0,02	BB+/Baa3	289
Москва-33	4 000	10,00	27.май.05		27.май.05		2,8	101,40	-0,14	295 381 254	101,41	101,65		3,91	3,86	9,86	0,23	BB+/Baa3	89
Москва-34	4 000	10,00	28.май.05		28.авг.05		5,9				102,80	103,88						BB+/Baa3	
Москва-24	3 000	15,00	02.июн.05		02.сен.05		6,1	105,40	0,00	558 707 600	105,36	105,50		4,07	3,95	14,23	0,50	BB+/Baa3	36
Москва-28	3 000	15,00	25.мар.05		25.дек.05		9,9	108,30	-0,37	25 992	108,58	108,80		4,59	4,29	13,85	0,82	BB+/Baa3	-1
Москва-32	4 000	10,00	25.май.05		25.май.06		14,9	104,58	-0,07	79 370 320	104,51	104,65		6,23		9,56	1,16	BB+/Baa3	70
Москва-35	4 000	10,00	18.мар.05		18.июн.06		15,7			31 395 000	104,57	104,65						BB+/Baa3	
Москва-37	4 000	10,00	23.мар.05		23.сен.06		18,9	105,19	0,03	45 420 341	105,05	105,45		6,63		9,51	1,46	BB+/Baa3	78
Москва-27	4 000	15,00	20.мар.05		20.дек.06		21,9	114,20	0,00	68 744 850	114,10	114,24		6,72		13,13	1,76	BB+/Baa3	87
Москва-31	5 000	10,00	20.май.05		20.май.07		26,9				106,03	106,30						BB+/Baa3	
Москва-42	3 000	10,00	13.май.05		13.авг.07		29,7				106,00							BB+/Baa3	
Москва-40	5 000	10,00	26.апр.05		26.окт.07		32,2	107,30	-0,20	5 365 000	107,27	107,44		7,14		9,32	2,41	BB+/Baa3	56
Москва-29	5 000	10,00	05.июн.05		05.июн.08		39,6	107,54	0,01	73 132 786	107,41	107,55		7,48		9,30	2,94	BB+/Baa3	52
Москва-41	5 000	10,00	30.июл.05		30.июл.10		65,8				107,00	118,05						BB+/Baa3	
Москва-38	5 000	10,00	26.июн.05		26.дек.10		70,8	110,60	0,10	66 370 000	110,55	110,70		7,85		9,04	4,88	BB+/Baa3	21
Москва-39	4 800	10,00	21.июл.05		21.июл.14		114,2	105,10	-0,03	48 351 953	105,10	105,25		8,11		9,51	6,59	BB+/Baa3	9
Моск обл-2	1 000	17,00	10.мар.05		10.июн.05		3,3												
Моск обл-3	4 000	11,00	20.авг.05		19.авг.07		29,9	107,15	0,05	63 648 344	107,15	107,28		7,90		10,27	2,25	BB-/ruAA-/Ba3	149
Моск обл-4	9 600	11,00	26.апр.05		21.апр.09		50,3	108,41	0,08	189 652 348	108,37	108,45		8,84		10,15	3,48	BB-/ruAA-/Ba3	149
Нижегор обл-1	1 000	11,80	04.май.05		01.ноя.06		20,2	103,35	-0,45	69 370 435	103,60	103,80		9,94		11,42	1,46		414
Новосибирск-2	1 500	13,00	08.мар.05		07.дек.06		21,4												
Новосиб обл	1 500	13,50	03.май.05		27.июл.06		17,0	104,19	0,04	49 180 401	104,11	104,25		10,64		12,96	1,24		480
Новосиб обл-2	2 000	13,30	02.июн.05		29.ноя.07		33,3	104,89	0,39	10 247 975	104,80	105,00		11,68		12,68	2,24		506
Ногинский район	250	15,00	24.мар.05		22.июн.06		15,8												
Самар обл-1	1 185	12,00	05.апр.05		04.июл.06		16,2	104,70	-1,29	104 700	104,72	104,83		8,50		11,46	1,22	BB-/Ba2	277
Твер Обл-2	600	16,90	26.май.05		23.ноя.06		21,0	111,89	0,08	7 268 563	111,70	111,90		9,68		15,10	1,59		390
Томск	300	13,00	26.май.05		22.ноя.07		33,1	102,01	0,31	11 221	102,00	102,60		11,57		12,74	1,40		546
Томск обл-1	500	12,00	28.июл.05		27.июл.06		17,0				102,00								ruA
Томск обл-2	600	12,00	13.апр.05		13.окт.07		31,8			17 420 175	102,51	103,00							ruA
Уфа-3	400	10,03	19.июл.05		18.июл.06		16,7	100,41	-0,59	170 700	100,30	100,50		9,92		9,99	1,22	B	410
Уфа-4	500	10,03	07.июн.05		03.июн.08		39,6	99,50	0,15	2 985 000	99,15	99,75		10,46		10,08	2,62	B	350
Хаб край-4	300	13,09	27.май.05		27.май.05		2,8	102,75	0,15	1 387 125	102,60	103,00		1,12	1,11	12,74	0,24		-191
Хаб край-5	700	11,87	05.апр.05		05.окт.06		19,3	102,35	-0,05	10 546 100	102,20	102,50		9,81		11,60	1,39		398
ХМАО	1 000	15,00	11.июн.05		08.дек.05		9,3			10 655 000									BB-/ruAA
ХМАО-2	3 000	12,00	28.май.05		27.май.08		39,3				109,50								BB-/ruAA
Чувашия-1	285	12,00	12.май.05		12.авг.05		5,4	102,17	0,07	6 431 510	102,18	102,30		7,14	6,89	11,75	0,42		369
Чувашия-2	500	9,50	13.апр.05		13.апр.07		25,7												
Якутия-3	800	12,00	22.мар.05		17.июн.08		40,0	104,70	-0,20	4 215 446	104,65	104,75		10,70		11,46	2,68	ruA-	380
Якутия-4	1 000	14,00	17.мар.05		16.мар.06		12,6				105,71	106,01							ruA-
Якутия-5	2 000	10,00	21.апр.05		21.апр.07		25,9	99,75	-0,05	99 750	99,45	99,80		9,55		10,03	1,80	ruA-	342
ЯНАО	1 800	11,00	05.авг.05		03.авг.08		41,6	103,30	-0,25	5 165 000	103,25	103,86		9,52		10,65	2,85	B/ruA/B1	271
Яросл обл-2	1 000	13,78	05.апр.05		03.июл.07		28,4	107,32	0,02	55 337 100	107,00	107,45		9,96		12,84	2,03		371
Яросл обл-3	1 000	12,50	18.май.05		17.ноя.06		20,8	103,74	0,24	1 659 800	103,70	104,00		9,53		12,05	1,28		398
ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ																			
ОФЗ 26003	1 132	10,00	15.мар.05		15.мар.05		0,4	100,25	-0,03	15 156 525	100,25			1,61	1,59	9,98	0,03		
ОФЗ 27021	10 942	12,00	20.апр.05		20.апр.05		1,6	101,16	0,00	149 473 128	101,12			2,93	2,89	11,86	0,13		
ОФЗ 270																			

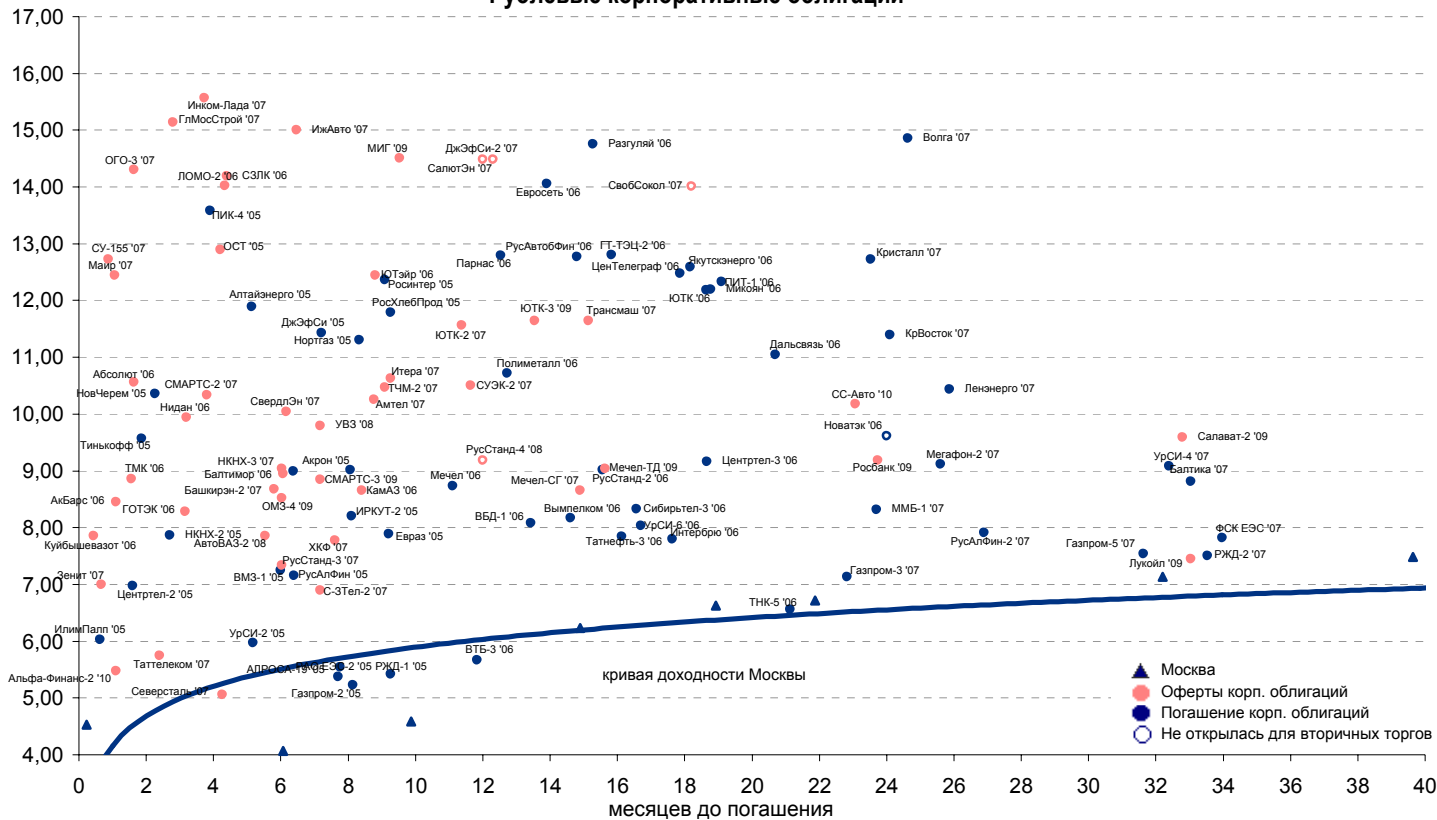


Рынок еврооблигаций

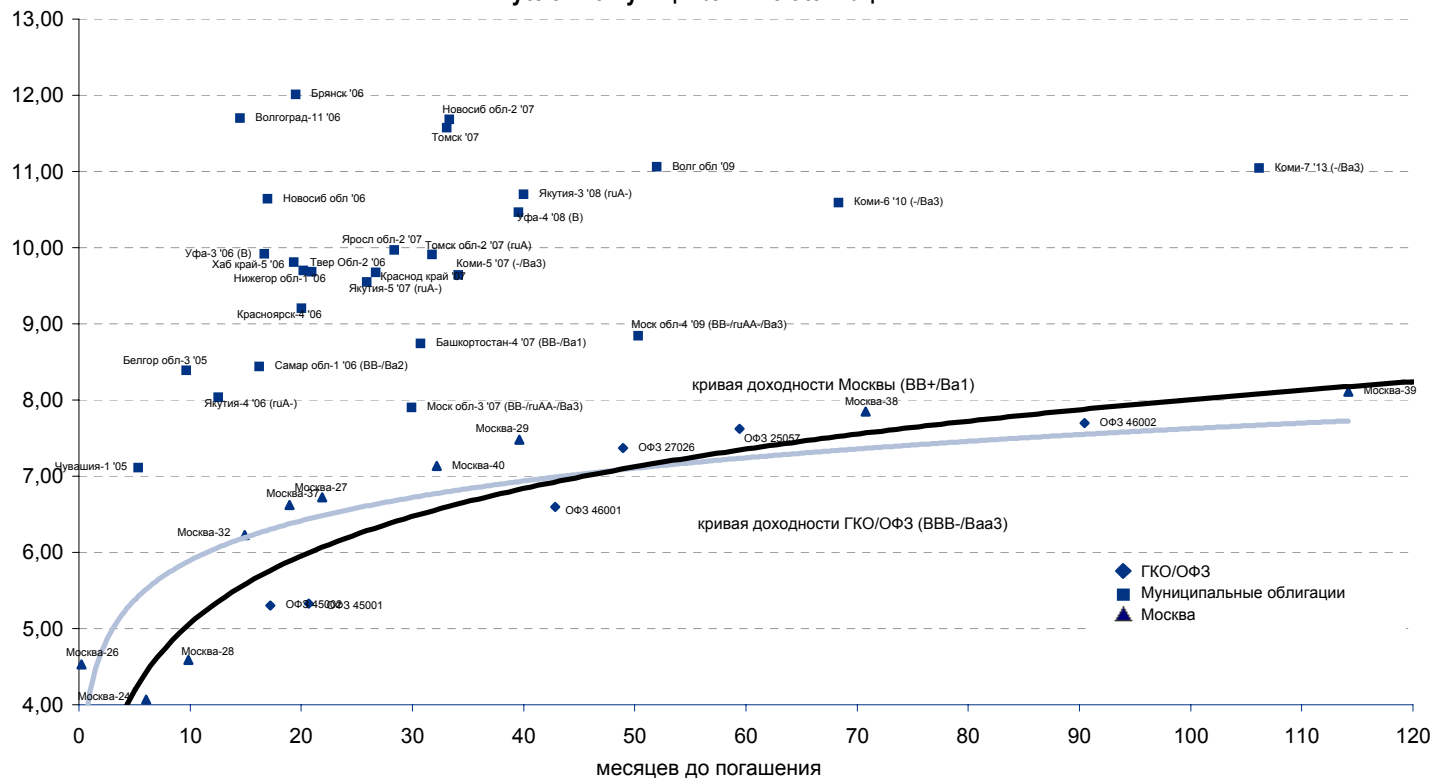
Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Russia '05	\$ 2 968 968	8,75	24 июл 05	24 июл 05	102,00		3,31	8,58	41,8	0,37
Russia '07	\$ 2 400 000	10,00	26 июн 07	26 июн 05	111,97	0,15	4,46	8,93	86,2	2,04
Russia '10	\$ 2 820 041	8,25	31 мар 10	31 мар 05	109,95	0,18	5,94	7,50	203,7	4,03
Russia '18	\$ 3 466 671	11,00	24 июл 18	24 июл 05	144,50	0,00	6,09	7,61	158,1	8,01
Russia '28	\$ 2 500 000	12,75	24 июн 28	24 июн 05	171,22	1,17	6,68	7,45	202,7	10,33
Russia '30	\$ 18 400 000	5,00	31 мар 30	31 мар 05	105,91	0,94	6,19	4,72	188,1	8,09
MinFin V	\$ 2 837 000	3,00	14 май 08	14 май 05	93,56	0,12	5,25	3,21	165,1	2,85
MinFin VI	\$ 1 750 000	3,00	14 май 06	14 май 05	98,54	-0,03	4,29	3,04	89,5	1,10
MinFin VII	\$ 1 750 000	3,00	14 май 11	14 май 05	85,73	0,19	5,81	3,50	167,0	5,23
MinFin VIII	\$ 1 322 000	3,00	14 ноя 07	14 май 05	96,20	0,05	4,52	3,12	92,5	2,51
Aries '07	eur 2 000 000	5,43	25 окт 07	25 апр 05	105,90	0,37	3,12	5,12		0,14
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25 окт 09	25 окт 05	114,12	0,86	4,31	6,79	40,7	3,85
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25 окт 14	25 апр 05	124,23	0,55	6,22	7,73	190,3	6,45
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Москва '06	eur 400 000	10,95	28 апр 06	28 апр 05	108,93	0,25	2,84	10,05	-144,6 / -55,1	1,02
Москва '11	eur 374 000	6,45	12 окт 11	12 окт 05	109,90	0,72	5,68	5,87	-13,4 / 153,6	5,77
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06 май 08	06 май 05	105,84	0,24	6,06	7,68	110,5 / 233,0	2,71
АЛРОСА '14	\$ 500 000	8,88	17 ноя 14	17 май 05	108,01	0,77	7,68	8,22	165,6 / 339,1	6,41
Alfa-Bank '05	\$ 175 000	10,75	19 ноя 05	19 май 05	103,83	-0,04	5,06	10,35	174,1 / 215,9	0,65
Alfa-Bank '06	\$ 190 000	8,00	13 апр 06	13 апр 05	102,22	0,39	5,87	7,83	211,7 / 256,1	1,01
Alfa-Bank '07	\$ 150 000	7,75	09 фев 07	09 авг 05	100,99	0,24	7,18	7,67	292,7 / 369,1	1,75
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28 сен 09	28 мар 05	104,76	0,23	6,77	7,64	109,1 / 286,2	3,67
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21 май 08	21 май 05	102,08	0,15	7,75	8,33	279,7 / 401,2	2,70
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11 дек 08	11 июн 05	104,93	0,07	5,40	6,55	4,6 / 159,2	3,25
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12 окт 11	12 апр 05	107,54	0,23	6,09	6,97	13,3 / 198,5	4,53
ВТБ '15	\$ 750 000	6,32	04 фев 15	04 авг 05	99,67	0,07	6,99	6,34	104,6 / 267,9	4,13
Вымпелком '05	\$ 250 000	10,45	26 апр 05	26 апр 05	100,89	0,00	3,47	10,36	15,6 / 57,4	0,13
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16 июн 09	16 июн 05	109,80	0,64	7,28	9,11	179,4 / 340,0	3,42
Вымпелком '10	\$ 300 000	8,00	11 фев 10	11 авг 05	101,92	0,44	7,52	7,85	160,1 / 358,0	4,00
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22 окт 11	22 апр 05	103,60	0,84	7,67	8,08	169,5 / 355,8	4,90
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25 апр 07	25 апр 05	108,69	0,01	4,78	8,40	31,9 / 118,0	1,89
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21 окт 09	21 апр 05	118,52	0,16	5,86	8,86	-8,2 / 195,6	3,62
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27 сен 10	27 сен 05	113,49	0,32	4,95	6,87	-99,0 / 104,8	4,42
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,625	01 мар 13	01 сен 05	119,75	0,65	6,42	8,04	48,0 / 228,1	5,77
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,201	01 фев 20	01 авг 05	106,48	0,35	6,51	6,76	/ 220,1	5,04
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,625	28 апр 34	28 апр 05	118,65	1,11	7,10	7,27	42,2 / 278,7	6,93
Газпромбанк '05	eur 150 000	9,75	04 окт 05	04 окт 05	104,11	0,40	2,39	9,37	-92,8 / -51,0	0,57
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30 окт 08	30 апр 05	105,39	0,18	5,59	6,88	33,1 / 179,4	3,11
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25 сен 06	25 мар 05	104,28	0,49	5,93	8,51	192,7 / 259,3	1,38
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03 авг 09	03 авг 05	111,34	0,37	7,78	9,77	223,5 / 387,7	3,49
Зенит '06	\$ 125 000	9,25	12 июн 06	12 июн 05	101,75	0,04	7,75	9,09	329,1 / 415,3	1,15
МБРР '08	\$ 150 000	8,63	03 мар 08	03 сен 05	102,09	0,13	7,82	8,45	295,5 / 411,9	2,59
МДМ-Банк '05	\$ 200 000	10,75	16 дек 05	16 июн 05	103,49	-0,04	6,01	10,39	269,9 / 311,7	0,72
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23 сен 06	23 сен 05	104,63	0,24	6,09	8,96	208,8 / 249,3	1,37
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10 дек 09	10 июн 05	101,89	0,42	7,51	7,85	171,5 / 356,5	3,84
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21 окт 08	21 апр 05	103,85	0,33	6,78	7,70	158,3 / 298,6	3,03
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30 янв 08	30 июл 05	108,78	0,12	6,37	8,96	191,7 / 246,9	2,50
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14 окт 10	14 апр 05	106,03	0,23	7,05	7,90	88,5 / 305,7	4,32
МТС '12	\$ 400 000	8,00	28 янв 12	28 июл 05	103,19	0,18	7,40	7,75	141,4 / 326,3	5,21
НИКойл '07	\$ 150 000	9,00	19 мар 07	19 мар 05	102,40	-0,02	7,70	8,79	343,2 / 416,2	1,76
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13 фев 07	13 авг 05	102,75	-0,03	7,56	8,88	330,9 / 406,3	1,74
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30 сен 09	30 мар 05	100,26	0,65	7,05	7,11	134,0 / 315,0	3,72
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09 фев 07	10 авг 05	103,80	0,11	6,85	8,67	259,7 / 335,4	1,74
Промсвбанк '06	\$ 100 000	10,25	27 окт 06	27 апр 05	103,05	0,03	8,20	9,95	416,1 / 474,4	1,44
Росбанк '09	\$ 225 000	9,75	24 сен 09	24 мар 05	103,47	0,36	8,82	9,42	403,7 / 494,9	2,51
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20 ноя 06	20 май 05	113,00	0,13	4,68	11,28	39,6 / 129,1	1,50
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14 апр 07	данные по полугода по 15	103,77	0,07	6,78	8,43	97,3 / 264,3	1,84
Сбербанк '06	\$ 1 000 000	4,45	24 окт 06	26 апр 05	101,39	0,06	3,83	4,39	/	1,84
Сбербанк '15	\$ 1 000 000	6,23	11 фев 15	11 авг 05	99,89	0,11	6,75	6,24	80,4 / 243,9	4,16
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24 фев 09	24 авг 05	104,33	0,39	7,34	8,27	193,2 / 350,3	3,32
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19 апр 14	19 апр 05	105,94	0,66	8,31	8,73	229,2 / 399,2	5,98
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13 фев 07	13 авг 05	109,20	0,38	6,35	10,53	189,3 / 275,5	1,72
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15 янв 09	15 июл 05	112,69	2,57	6,93	9,54	247,6 / 333,8	3,14
Система '08	\$ 350 000	10,25	14 апр 08	14 апр 05	109,11	0,25	6,93	9,39	247,2 / 302,3	2,56
Система '11	\$ 350 000	8,88	28 янв 11	28 июл 05	105,59	0,25	7,67	8,40	179,9 / 363,1	2,18
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06 ноя 07	06 май 05	113,46	0,12	5,48	9,69	102,5 / 188,7	2,26
Уралсиб '06	\$ 140 000	8,88	06 июл 06	06 июл 05	101,83	0,06	7,39	8,72	310,4 / 399,9	1,22
ХКФ '08	\$ 150 000	9,13	04 фев 08	04 авг 05	103,55	0,22	7,73	8,81	292,7 / 403,5	2,50



Рублевые корпоративные облигации

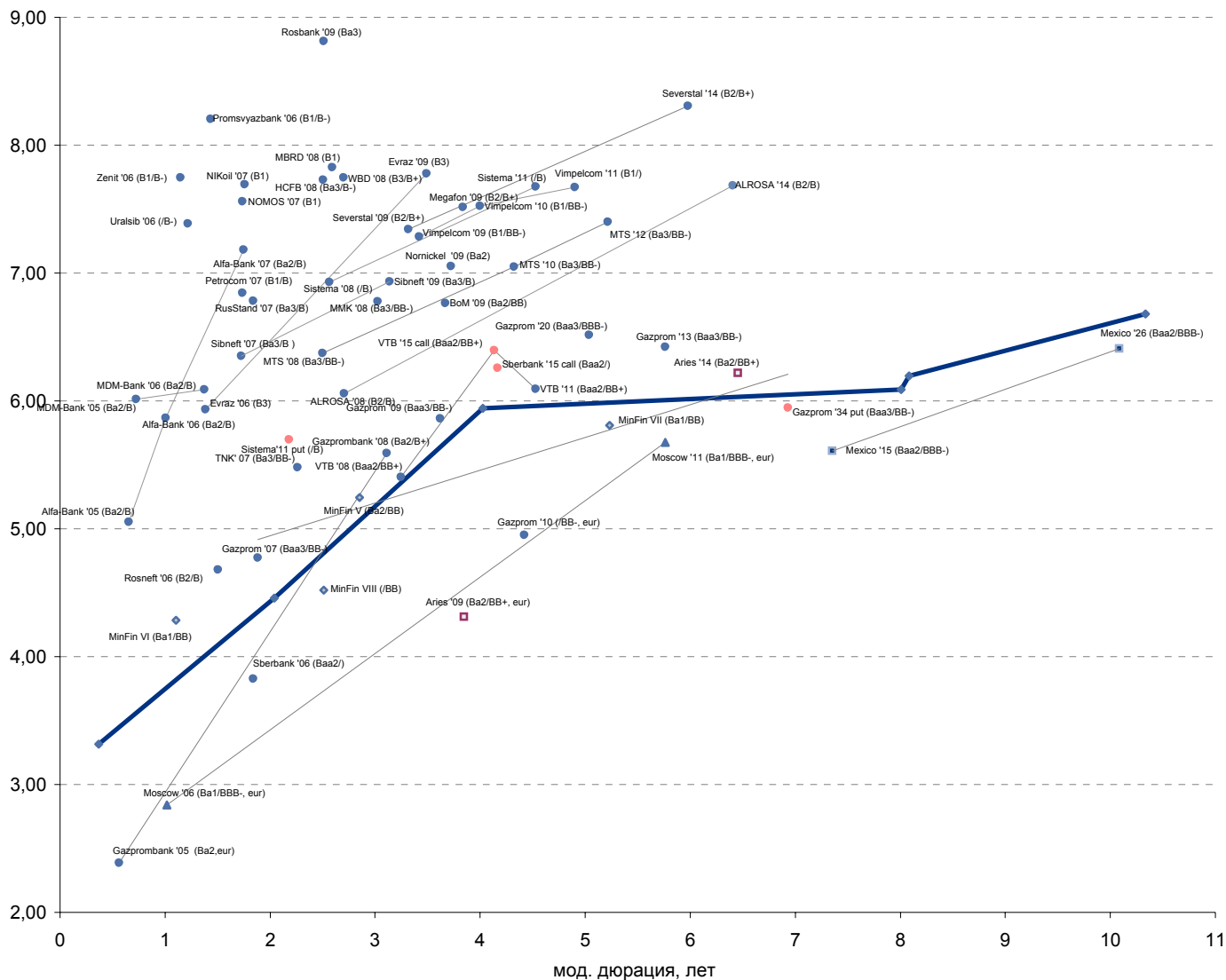


Рублевые муниципальные облигации





Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)



Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем размещ	Параметры	Оферта
10 мар 05	Русский Текстиль-2	Транскредитбанк	1 000	6 лет. Амортизация каждые полгода по 15%, начиная через 2 года.	1 год
16 мар 05	ОФЗ	Минфин	10 000	15 лет.	-
мар 05	ЛСР	УРАЛСИБ, ПСБ	1 000	3 года.	1 год



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