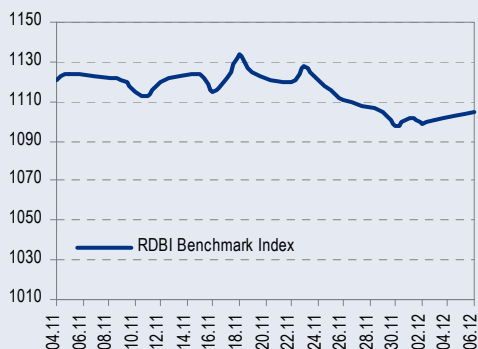
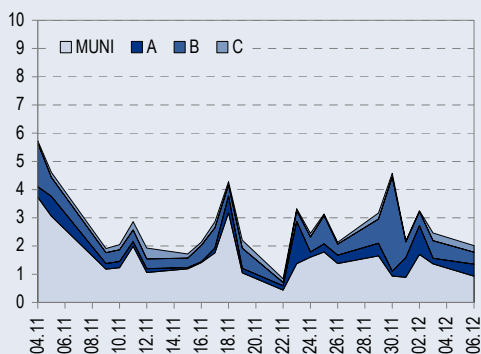




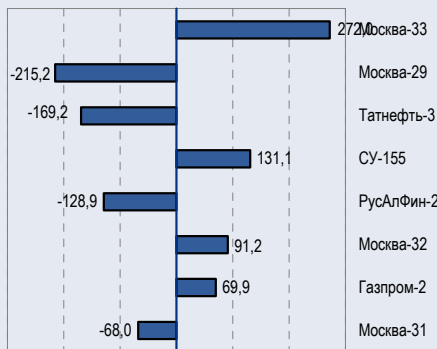
БЕНЧМАРК ИНДЕКС КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



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

07.12.2004 Пред. день

Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	319,5	346,5
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	27,84	27,93
Обменный курс USD/EUR	1,34	1,34
Цена на нефть URALS, \$/барр.	33,82	33,51
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	112,8	5,5
MIBOR, %	1,3	1,3
Ставки overnight (оценка НИКойла)		
Банки первого круга, %	0-1	0-1
Банки второго круга, %	1-2	1-1
Банки третьего круга, %	1-2	1-2

*Предыдущая неделя

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Прошедшим днем активность на рынке оставалась очень умеренной со всплесками в отдельных бумагах корпоративного и муниципального сектора. Остатки на корсчетах сократились до 319,5 млрд руб., оставаясь исключительно высокими; 1-дневная ставка MIBOR осталась неизменной на уровне 1,3%; курс рубля по отношению к доллару вновь вырос с 28,92 до 28,86 руб/долл из-за пятничного ралли евро на международных рынках. Единой ценовой тенденции на рынке вновь не наблюдалось, однако, как это бывает часто, понедельник был слабее пятницы, и цены многих длинных облигаций имели слабую склонность к откату вниз. Значение индекса NIKoil-RDBI равно сегодня 1104,9 (+3,9).

Американские бонды находятся сейчас на краткосрочной позитивной волне, поэтому беспокойство по поводу американского рынка со стороны крупных держателей наиболее качественных рублевых бондов должно отойти на второй план. На первом же плане остается большой объем дешевых денег, который должен быть инвестирован в доходные инструменты. *стр.3*

РЫНОК ЕВРООБЛИГАЦИЙ

Treasuries мало двигались в понедельник после большого пятничного роста. Спокойствию на рынке способствовало отсутствие новых экономических данных. Из-за некоторого снижения основных индексов рынка акций облигации казначейства оставались в позитивной области, в результате чего по итогам дня доходность 10-летних выпусков сократилась с 4,25 до 4,22%.

Суверенные бумаги росли в последние два дня, опережая корпоративный сектор, при этом у них практически не остается апсайда из-за экстремально узкого спреда как к Treasuries, так и к Мексике. Именно поэтому покупка относительно недооцененных корпоративных бумаг является сейчас приоритетной стратегией. *стр.4*

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

ГАЗПРОМ И целого мира мало

По сообщению «Ведомостей», Dresdner Kleinwort Wasserstein оценил Роснефть примерно в 5–6 млрд долл., что соответствует стоимости 6–7,5-процентного пакета акций Газпрома. В то же время, чтобы правительство получило контрольный пакет акций Газпрома, ему необходимо приобрести дополнительно 10,7% акций компании. Следовательно, Газпром, скорее всего, помимо активов Роснефти, получит за свои акции Зарубежнефть или другие привлекательные активы. *стр.5*

СЕВЕРСТАЛЬ-АВТО Подписано соглашение с SsangYong

стр.7

Мобильная связь Досрочная рождественская распродажа

Все подозрения на замедление темпов роста, возникшие в октябре, развеяла вчерашняя публикация статистических данных по компаниям мобильной связи за ноябрь. Складывается впечатление, что Рождество началось раньше обычного – зафиксировано рекордное количество чистых подключений. Сотовая абонентская база в России выросла на 3,75 млн (в октябре – на 2,73 млн), или на 6,06% к прошлому месяцу, уровень телефонизации в составил 45,2% против 42,6% в октябре. *стр.5*

Статистика *стр.8*

Новости

✦ Стальная группа «Мечел» заключила договор поручительства между группой и банком BNP Paribas по кредиту в размере до 195 млн долл. сроком на один год для двух своих дочерних компаний. [Ведомости]

✦ Объем заимствований компании РЖД в 2005 году составит 40 млрд руб. 30 млрд планируется привлечь за счет рублевых облигаций, а 10 за счет кредитов Российских банков. [Финмаркет]



Новости

- ✦ Стальная группа «Мечел» заключила договор поручительства между группой и банком BNP Paribas по кредиту в размере до 195 млн долл. сроком на один год для двух своих дочерних компаний. [Ведомости]
- ✦ Объем заимствований компании РЖД в 2005 году составит 40 млрд руб. 30 млрд планируется привлечь за счет рублевых облигаций, а 10 за счет кредитов Российских банков. [Финмаркет]
- ✦ Газпром и нефтегазовая трубопроводная корпорация Botas подписали меморандум о развитии сотрудничества в газовой сфере. Газпром изучит возможность поставок газа в Турцию, а Botas окажет Газпрому содействие в проектах по газификации, газораспределению и созданию газознергетических мощностей в Турции. [Ведомости]
- ✦ В ближайшее время на ММВБ пройдет аукцион по размещению трехлетнего облигационного займа ОАО Салют-Энергия объемом 3 млрд руб. [Финмаркет]



Рынок рублевых облигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Прошедшим днем активность на рынке оставалась очень умеренной со всплесками в отдельных бумагах корпоративного и муниципального сектора. Остатки на корсчетах сократились до 319,5 млрд руб., оставаясь исключительно высокими; 1-дневная ставка MIBOR осталась неизменной на уровне 1,3%; курс рубля по отношению к доллару вновь вырос с 28,92 до 28,86 руб/долл из-за пятничного ралли евро на международных рынках. Единой ценовой тенденции на рынке вновь не наблюдалось, однако, как это бывает часто, понедельник был слабее пятницы, и цены многих длинных облигаций имели слабую склонность к откату вниз. Значение индекса NIKoil-RDBI равно сегодня 1104,9 (+3,9).

Сегодня на ММВБ пройдет размещение облигационного займа города Новосибирск объемом 1,5 млрд. руб. С нашей точки зрения, справедливая доходность этой двухлетней бумаги на аукционе - 13% годовых. Этот уровень обеспечивает некоторый спекулятивный апсайд при переходе на вторичный рынок, что даст возможность заинтересовать участников на аукционе. В результате, мы советуем ставить заявки в диапазоне 12,9-13,5%.

Также на сегодня назначено размещение выпуска компании Итера, который будет иметь объем 2 млрд руб. и один год до первой оферты. Ориентиром для выпуска является сходная по дюрации бумага Нортгаз, которая вчера торговалась с доходностью порядка 14%. С нашей точки зрения, учитывая, что выпуск Итеры является дебютным, а также принимая во внимание, что компания является трейдером, зависимым от Газпрома и не имеющим собственных производственных мощностей, выпуск должен разместиться с небольшой премией к Нортгазу, т.е. показать доходность порядка 14,5%.

На вторичном рынке ситуация в понедельник фактически не изменилась, поэтому наши рекомендации остаются неизменными. Очевидно недооцененными бумагами в муниципальном секторе остаются Новосиб обл-2 (цель в доходности - 13,1%) и Коми-7 (цель - 11%). Что касается корпоративных бумаг, то мы советуем пополнять портфель более короткими выпусками, наиболее привлекательные из которых перечислены в разделе торговых рекомендаций.

Американские бонды находятся сейчас на краткосрочной позитивной волне, поэтому беспокойство по поводу американского рынка со стороны крупных держателей наиболее качественных рублевых бондов должно отойти на второй план. На первом же плане остается большой объем дешевых денег, который должен быть инвестирован в доходные инструменты.

ТОРГОВЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

Спекулятивным инвесторам:

Держать на позиции купленные длинные облигации, сохраняющие перспективы роста относительно рынка. Имеются в виду: Новосиб обл-2, Коми-7, Мегафон-2, Газпром-3, РусСтанд-2, ТВЗ, Якутскэнерго, Мечел-ТД, Интербрю, Башкортостан-4.

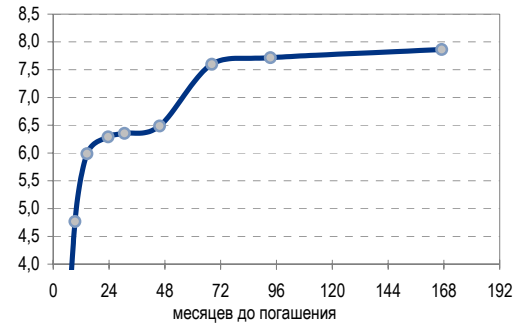
Инвесторам в фиксированную доходность:

Увеличивать объем вложения в короткие инструменты.

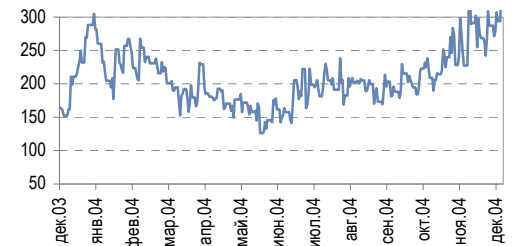
Облигации с наилучшей доходностью к погашению/оферте в ближайшие полгода: Мечел, Парнас, ПИТ-1, Маир.

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

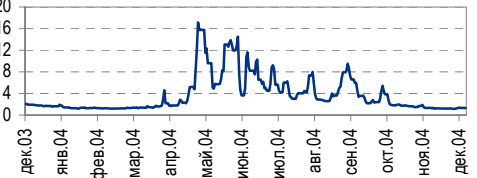
Доходность ГКО-ОФЗ



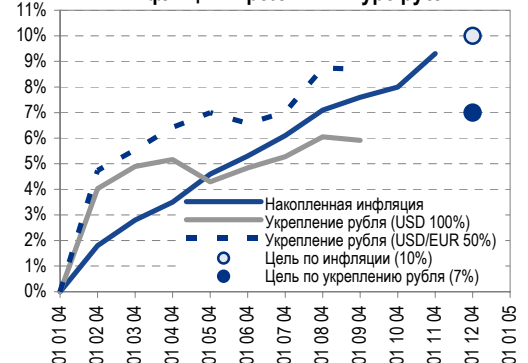
Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.



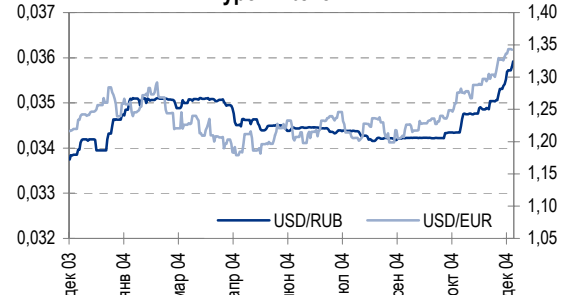
Ставка 1-дневного MIBOR, %



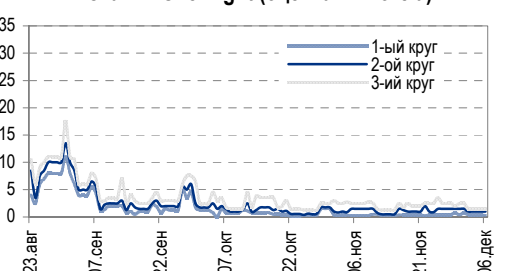
Инфляция и реальный курс рубля



Курсы валют



Ставки Overnight (оценка НИКойла)





Рынок еврооблигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Treasuries мало двигались в понедельник после большого пятничного роста. Спокойствию на рынке способствовало отсутствие новых экономических данных. Из-за некоторого снижения основных индексов рынка акций облигации казначейства оставались в позитивной области, в результате чего по итогам дня доходность 10-летних выпусков сократилась с 4,25 до 4,22%.

Россия'30 открылась близко к предыдущему закрытию котировкой 101,15, в первой половине дня стояла на месте над отметкой 101, однако к вечеру набрала позитивный момент за счет нерезидентских покупок и уверенно выросла, превысив уровень 102 и закрывшись в точке 102,32. Текущая цена на покупку России'30 составляет 102,313, доходность – 6,56 (-0,17)% годовых. Спред Россия'30-T'14 равен 230 (-10) бп. Этот уровень спреда был пиковым (минимальным) в момент недавнего апгрейда рейтинга РФ агентством Fitch, и более низких значений мы не видели никогда.

Торговля в России'28 шла следующим образом: при средней активности облигации открылись над закрытием пятницы ценой 161,5, в первой половине дня двигались очень мало, а во второй – активно шли вверх. Закрытие произошло по цене 163, к сегодняшнему утру цены не изменились - Россия'28 стоит сейчас 163 на покупку, что соответствует доходности 7,17 (-0,18)%.

Значение индекса NIKoil-SOVEREIGN на сегодня – 174,07 (+137 бп).

Корпоративный сектор сильно отстал в пятницу от выросших суверенных бумаг, поскольку основная часть их роста прошла на вечер, когда торговля корпоративным выпусками практически отсутствует.

С нашей точки зрения, вложения в корпоративные бумаги средней дюрации являются сейчас прекрасной альтернативой спекулятивным операциям в длинных суверенных бондах, которые являются очень рискованными из-за возможности сильного падения Treasuries.

Список недооцененных корпоративных выпусков на вторичном рынке немного изменился и выглядит следующим образом: НИКОйл'07, Уралсиб'06, Евраз'09, Северсталь'09, Система'08, ММК'08, МТС'08, Газпромбанк'08.

Значение индекса NIKoil-EUROCORN на сегодня – 172,65 (+69 бп).

Другие рынки: Бразилия – слабо вверх, Мексика – вверх, Турция – слабо вверх, Венесуэла – на месте. Спред R'30-Mex'15 – 79 (-11) бп. Нефть (URALS) – 33,82 (+0,31) долл/б – слабо вверх.

Положительные факторы, влияющие на рынок еврооблигаций: нестабильность в Ираке, а также рост экономик США и Китая поддерживают цены энергоресурсов; высокая вероятность подъема рейтинга РФ агентством Moody's; суверенный спред бондов РФ шире реально достижимого уровня 220 бп.

Отрицательные факторы: остающаяся актуальной перспектива продолжения подъема учетной ставки в США в декабре; фундаментальная переоцененность Treasuries; спред Россия-Мексика находится на низком уровне 79 бп при том, что поддержка по этому спреду находится на уровне 75 бп.

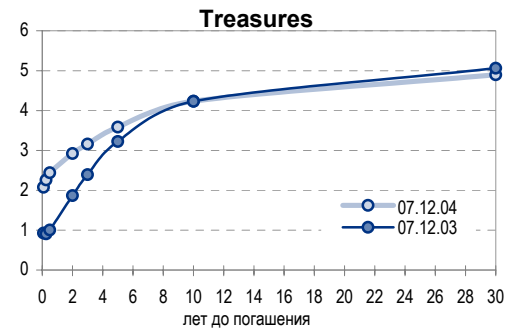
Вывод: суверенные бумаги росли в последние два дня, опережая корпоративный сектор, при этом у них практически не остается апсайда из-за экстремально узкого спреда как к Treasuries, так и к Мексике. Именно поэтому покупка относительно недооцененных корпоративных бумаг является сейчас приоритетной стратегией.

ТОРГОВЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

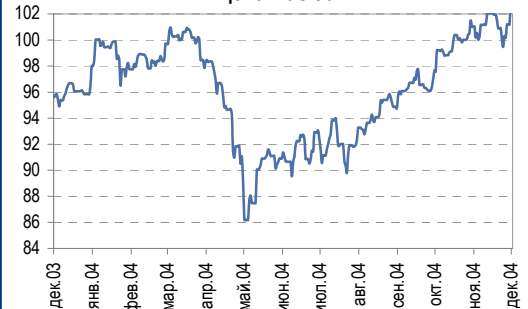
Продавать суверенные облигации, включая Россию'30, '28, длинные Aries.

В корпоративном сегменте покупать НИКОйл'07, Уралсиб'06, Евраз'09, Северсталь'09, Система'08, ММК'08, МТС'08, Газпромбанк'08 с

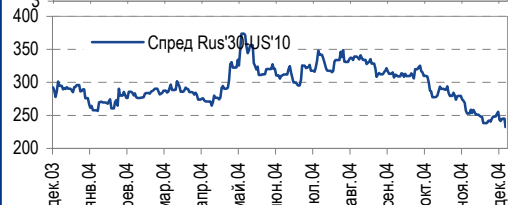
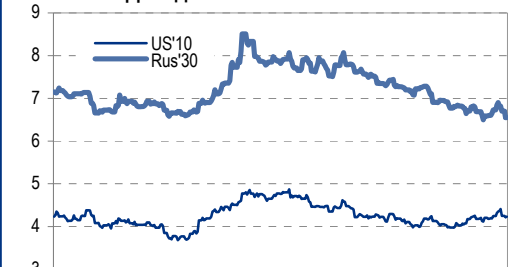
Кривая доходности US



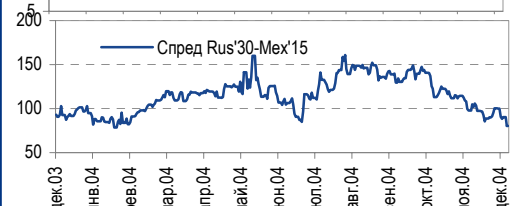
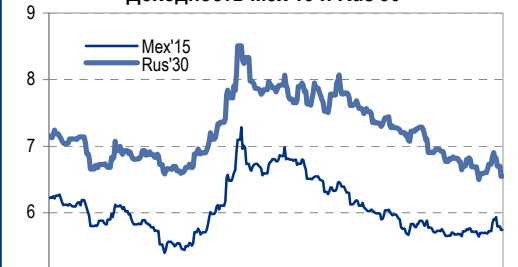
Цена Rus'30



Доходность UST'10 и Russia'30



Доходность Mex'15 и Rus'30





инвестиционным временным горизонтом, не исключаящим и получение спекулятивной прибыли в благоприятной рыночной ситуации.

Дмитрий Дудкин, dud_di@nikoil.ru

ГАЗПРОМ**И целого мира мало**

Газпром приобретет дополнительные активы в рамках сделки с Роснефтью. По сообщению «Ведомостей», Dresdner Kleinwort Wasserstein оценил Роснефть примерно в 5–6 млрд долл., что соответствует стоимости 6–7,5-процентного пакета акций Газпрома. В то же время, чтобы правительство получило контрольный пакет акций Газпрома, ему необходимо приобрести дополнительно 10,7% акций компании. Следовательно, Газпром, скорее всего, помимо активов Роснефти, получит за свои акции Зарубежнефть или другие привлекательные активы.

Дешевые приобретения увеличивают стоимость компании. Возможное приобретение Зарубежнефти в рамках сделки с Роснефтью подтверждает наше предположение о том, что в ближайшее время Газпром продолжит приобретать дешевые активы, которые позитивно повлияют на стоимость бизнеса компании. Впрочем, мы не можем не отметить, что в дальнейшем такая огромная коллекция активов – от энергетических до нефтедобывающих – может негативно повлиять на эффективность Газпрома.

Сделка с Роснефтью. По условиям сделки, объявленным ранее, государство обменяет 100% акций Роснефти на 10,7% акций Газпрома, за счет которых доля государства в Газпроме достигнет 50% плюс одна акция, то есть станет контрольной. Однако, по оценке DKW, 100% акций Роснефти стоят 5–6 млрд долл., что примерно эквивалентно 8–9% акций Газпрома при нынешней рыночной капитализации в 65,5 млрд долл., исходя из цены вчерашнего закрытия в РТС. Если же рассчитывать среднюю капитализацию рынка ADR Газпрома за последние полгода (78,2–80,5 млрд долл.), – по данным «Ведомостей», именно так DKW оценивал Газпром, – то 100% акций Роснефти эквивалентны 6–7,5% акций компании. Приобретение Зарубежнефти, которое могло бы компенсировать недостающие 3,5–4% акций Газпрома, таким образом, становится вероятным сценарием. Такой вариант позволил бы государству получить контрольный пакет в 50% плюс одна акция в Газпроме, а Газпрому – приобрести еще один нефтедобывающий актив.

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

Мобильная связь**Досрочная рождественская распродажа**

Очередной рост чистых подключений в России. Все подозрения на замедление темпов роста, возникшие в октябре, развеяла вчерашняя публикация статистических данных по компаниям мобильной связи за ноябрь. Складывается впечатление, что Рождество началось раньше обычного – зафиксировано рекордное количество чистых подключений. Сотовая абонентская база в России выросла на 3,75 млн (в октябре – на 2,73 млн), или на 6,06% к прошлому месяцу, уровень телефонизации в составил 45,2% против 42,6% в октябре. Уровень телефонизации мобильной связью в Москве превысил 90%. Общая абонентская база МТС

Такая огромная коллекция активов – от энергетических до нефтедобывающих – может негативно повлиять на эффективность Газпрома.

Интенсивный рост компаний мобильной связи подтверждает обоснованность нашей позитивной оценки перспектив сектора на 2004–2006 гг.



увеличилась на 1,76 млн (на 6,1% относительно показателя за октябрь), а Вымпелком продемонстрировал впечатляющий рост чистых подключений – на 1,58 млн, или 7,3% относительно прошлого месяца.

Впереди ожиданий. С учетом опубликованных данных суммарная абонентская база в России уже достигла нашего прогноза на 2004 г., составляющего 65 млн. Интенсивный рост компаний мобильной связи подтверждает обоснованность нашей позитивной оценки перспектив сектора на 2004–2006 гг.

Рождественская распродажа

Абонентская база российских операторов мобильной связи

	ноя.04	окт.04	Чистые подключения	Изм. за мес., %	Доля рынка, %	Доля в чист. подключ., %
МТС						
Москва	6 985 000	6 830 000	155 000	2,3	44,7	29,3
Регионы	15 957 000	14 806 000	1 151 000	7,8	31,9	35,7
УМС	6 266 000	5 894 000	372 000	6,3		
Уздунробита	287 000	264 000	23 000	8,7		
Вымпелком						
Москва	6 960 000	6 690 000	270 000	4,0	44,5	51,0
Регионы	15 455 000	14 188 000	1 267 000	8,9	30,9	39,3
Казахстан	745 000	702 000	43 000	6,1		
МегаФон						
Москва	1 603 751	1 514 166	89 585	5,9	10,3	16,9
Регионы	11 114 322	10 606 414	507 908	4,8	22,2	15,8
Всего Россия	65 590 000	61 840 000	3 750 000	6,1		
Телефонизация, %						
Россия	45,18	42,59	2,58 пункта			
Москва	92,05	88,9	3,11 пункта			

Источники: АС&М, оценка НИКОЙЛ

Вымпелком – лидер по чистым подключениям в России... Вымпелком вновь стал лидером по количеству чистых подключений в России, которое составило у него в ноябре 1,537 млн новых абонентов, или 41% всех чистых подключений за месяц (38% в октябре). Компания лидирует и в регионах: 1,267 млн чистых подключений (рост к октябрю – 8,93%, что выше средних темпов роста по России) против 1,151 млн у МТС (рост на 7,77%). МегаФон отстает по данному показателю – у него лишь 0,508 млн новых абонентов в регионах (рост к октябрю на 4,79%).

...и по Москве. Вымпелком вернул себе лидерство по чистым подключениям в Москве, включив в свою базу почти 270 тыс. новых абонентов (рост на 4,04% относительно октября) против 155 тыс. у МТС и почти 90 тыс. у МегаФона. Теперь МТС и Вымпелком занимают практически равные доли рынка в Москве: 44,7% и 44,5% соответственно. Между тем определенным вклад в значительный рост чистых подключений у Вымпелкома внесли изменения в политике учета абонентов – компания продлила период до отключения неактивных абонентов с четырех до шести месяцев.

МТС: абонентская база превысила 30 млн. Рекорд, который поставила МТС, – ее абонентская база превысила 30 млн – отражает тот факт, что компания занимает лидирующее положение на всех рынках СНГ, где она предлагает свои услуги. Впечатляющий темп роста МТС в России (на 6,1% по сравнению с прошлым месяцем) сопровождался интенсивным ростом на Украине (на 6,31%) и в Узбекистане (на 8,71%). МТС продолжает экспансию в страны СНГ, что позволяет компании лидировать по количеству общих подключений: 1,76 млн против 1,58 млн у Вымпелкома. Доля рынка МТС в России осталась неизменной – 34,98% против 34,99% в октябре.



МТС: новые приобретения. Согласно статистике за ноябрь, МТС получила 100 тыс. абонентов в Якутии за счет приобретения Горизонта-Р. Еще 100 тыс. абонентов, которые были получены в результате покупки Сибирьинтертелекома, будут отражены в статистике за декабрь. В обоих регионах МТС занимает фактически монопольное положение. У Вымпелкома до сих пор нет лицензий на предоставление услуг в данных регионах, отличающихся низким уровнем телефонизации и высоким потенциалом роста.

Межрегиональные телекоммуникационные компании демонстрируют сильный рост. Сибирьтелеком показал впечатляющий рост сотовой абонентской базы – на 10% к прошлому месяцу до 861 тыс. абонентов. Компания Нижегородская Сотовая Связь (одна из дочерних компаний ВолгаТелекома), увеличила абонентскую базу на 7,68% до 596 тыс.

*Константин Чернышев, che_kb@nikoil.ru
Станислав Юдин, yud_sa@nikoil.ru*

СЕВЕРСТАЛЬ-АВТО

Подписано соглашение с SsangYong

Северсталь-Авто будет производить модели SsangYong. Вчера Северсталь-Авто подписала соглашение о стратегическом партнерстве с компанией SsangYong Motor (Корея), в соответствии с которым будет производить автомобили марки SsangYong по шестилетней лицензии с конца 2005 г. Годовая производственная мощность Северсталь-Авто должна составить 50 тыс. автомобилей, включая не только модели корейской компании.

На первый взгляд позитивное событие, но условия соглашения пока неизвестны. Мы считаем, что подписание данного соглашения отвечает интересам Северсталь-Авто: сотрудничество с SsangYong Motor поможет компании получить доступ к растущему рынку иномарок в России. Однако окончательные выводы мы сможем сделать, лишь когда будет обнародованы финансовые условия соглашения.

Первый шаг: SsangYong Rexton. Соглашением предусмотрено, что в конце 2005 г. Северсталь-Авто приступит к производству модели Rexton. Компания планирует собирать 10 тыс. автомобилей Rexton в год, стоимость автомобиля будет укладываться в диапазон 25–35 тыс. долл. Производственные мощности должны быть построены с нуля.

SsangYong: ежегодная мощность должна достигнуть 35 тыс. Кроме того, Северсталь-Авто заявила о том, что впоследствии намерена увеличить ежегодный выпуск других моделей SsangYong до 25 тыс. С учетом этих цифр, на весь проект, по нашему мнению, может потребоваться около 200–250 млн долл. инвестиций.

Северсталь-Авто понесет все расходы по проекту. Финансирование и реализация проекта полностью ляжет на Северсталь-Авто. Российская компания также будет ответственна за создание дистрибьюторской сети и локализацию производства компонентов.

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



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бл
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	НРР	текущ.		S&P/M	НИКОЙЛ	
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																				
Абсолют	500	11,00	21.январ.05	22.апр.05	21.апр.06	4,6	16,7				97,00	99,95								
АвтоВАЗ-2	3 000	11,28	16.фев.05	17.авг.05	13.авг.06	8,5	44,9	100,04	-0,01	26 352 450	99,90	100,00	11,10		10,50	11,28	0,63			644
Аижж	1 070	11,00	01.июн.05		01.дек.08		48,5				101,00	106,00								
Аижж-2	1 500	11,00	01.фев.05		01.фев.10		62,8	107,05	0,00	428 200	106,80	107,15		9,46	10,28		4,13			185
Аижж-3	2 250	9,40	15.апр.05		15.окт.10		71,3													
АкБарс	500	9,00	06.апр.05	06.апр.05	05.апр.06	4,0	16,2				99,00	99,50								
Акрон	600	13,45	01.фев.05		01.ноя.05		11,0	101,40	0,25	3 011 580	101,01	101,39		12,31	11,59	13,26	0,79			733
АПРОСА-9	500	13,05	17.фев.05		17.фев.05		2,4													
АПРОСА-19	3 000	16,00	23.апр.05		23.окт.05		10,7			68 997 210	108,15	108,60								
Аптайэнергс	600	18,00	03.фев.05		05.авг.05		30,1	102,59	-0,11	376 513	102,56	102,89		14,55	13,53	17,55	0,58			990
Альфа-Финанс	1 000	9,00	10.дек.04	10.дек.04	14.июн.07	0,1	8,7													
Альфа-Финанс-2	2 000	7,40	06.апр.05	06.апр.05	31.мар.10	4,0	64,7				98,77	99,40								
Амтел	1 200	12,50	19.май.05	22.ноя.05	15.ноя.07	11,7	35,8	100,50	0,00	5 025	100,21	100,58	12,10		11,67	12,44	0,85			698
Амтелшиппром	600	19,00	24.дек.04		23.дек.05		12,7	106,66	-0,10	751 920	106,65	107,00		12,38	17,81		0,96			709
АЦБК	500	14,95	09.дек.04	15.мар.05	07.сен.06	3,3	21,3													
Балтика	1 000	8,75	24.май.05		20.ноя.07		36,0	99,92	0,02	17 596 195	99,75	100,05		8,97		8,76	2,49			229
Балтимор	500	16,00	02.мар.05	02.сен.05	05.сен.06	9,0	21,3	102,51	-0,24	1 313 530	102,55	102,70	12,98		12,27	15,61	0,65			830
Башкирэн	500	20,00	12.мар.05		11.сен.05		9,3				105,25	106,40								
Башкирэн-2	500	10,69	24.фев.05	25.авг.05	22.фев.07	8,7	26,9			29 985 000	99,30	100,20								
БИН	1 000	14,00	14.апр.05	14.апр.05	13.апр.06	4,3	16,4													
ВБД-1	1 500	9,00	12.апр.05		11.апр.06		16,4	96,55	0,05	10 615 500	96,50	96,75		11,24		9,32	1,14			553
ВМЗ-1	1 000	15,00	02.мар.05		31.авг.05		8,9	105,10	0,35	2 973 279	104,90	105,25		7,82	7,39	14,27	0,71			314
Волга	1 500	12,00	15.мар.05		13.мар.07		27,6				96,00	97,00								
ВолгаТел	1 000	15,00	21.фев.05		21.фев.06		14,7	105,85	-0,36	1 164 350	105,85	106,30		9,35	14,17		1,11			374
ВТБ-3	2 000	14,50	25.май.05		22.фев.06		14,8	108,80	-0,25	14 144 000	108,65	108,95		6,48	5,42	13,33	1,23			85
ВТБ-4	5 000	5,43	24.мар.05	24.мар.05	19.мар.09	3,6	52,1	100,25	0,10	3 007 500	100,10	100,29	4,60		4,53	5,42	0,29			6
Вымпелком	3 000	9,90	17.май.05		16.май.06		17,5	102,90	0,26	15 413 529	102,00	102,90		7,88	9,62	1,33				212
Газпром-2	5 000	15,00	07.май.05		03.ноя.05		11,1	108,00	0,25	69 888 700	107,70	108,40		6,12	5,87	13,89	0,91			112
Газпром-3	10 000	8,11	28.январ.05		18.январ.07		25,8	101,58	-0,04	44 517 716	101,60	101,65		7,42	7,98	7,98	1,91			129
Газпром-5	5 000	7,58	12.апр.05		09.окт.07		34,6													
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	12,95	23.дек.04	23.дек.04	22.июн.06	0,6	18,8	99,88	0,11	23 120 707	99,70	99,95	15,76	12,99	14,68	12,97	0,04			1311
ГлМосСтрой	2 000	14,15	24.фев.05	27.май.05	27.май.07	5,7	30,1	99,15	0,00	19 830	98,05	99,10	17,04		16,02	14,27	0,40			1245
ГОТЭК	550	14,20	07.дек.04	07.июн.05	06.июн.06	6,1	18,2													
Дальсвязь	1 000	15,00	18.май.05	16.ноя.05	15.ноя.06	11,5	23,6				105,00	105,50								
ДжЭфСи	700	14,00	06.январ.05		06.окт.05		10,1	100,26	-0,13	14 365 971	100,15	100,35		14,36	13,34	13,96	0,71			954
Евраз	1 000	12,50	05.июн.05		05.дек.05		12,1				103,50	104,00								
Евросеть	1 000	16,33	26.апр.05	29.дек.04	25.апр.06	0,8	16,8	100,10	-0,08	1 001 000	99,90	100,20	15,49	16,86	14,47	16,31	1,12			1116
Зенит	1 000	8,69	24.мар.05	24.мар.05	24.мар.07	3,6	27,9				99,55	99,79								
ИжАвто	1 000	12,50	16.мар.05	14.сен.05	14.мар.07	9,4	27,6	95,60	0,09	5 736 000	94,00	95,75	19,67		18,49	13,08	0,62			1497
ИлимПалл	1 500	15,21	23.мар.05	23.мар.05	18.мар.06	3,6	15,6	101,37	-0,04	8 142 933	101,40	101,48	10,45	14,44	10,09	15,00	1,09			880
Инком-Авто	700	17,00	24.фев.05	24.июн.05	22.ноя.07	6,7	36,0													
ИНТЕКО	1 200	10,95	17.фев.05	17.фев.05	15.фев.07	2,4	26,7	100,45	-0,04	1 044 730	100,10	100,45	19,38	10,98	18,03	10,90	0,17			1545
ИНТЕКО-Инв	3 000	10,70	29.апр.05	29.апр.05	29.апр.07	4,8	29,1													
Интербрю	2 500	13,00	15.фев.05		15.авг.06		20,6	106,75	0,00	2 135 000	106,50	106,85		8,79		12,18	1,57			291
ИРКУТ-1	600	8,00	27.мар.05		27.мар.05		3,7				99,50	99,87								
ИРКУТ-2	1 500	16,00	04.май.05		02.ноя.05		11,0	104,50	0,00	1 045 000	104,46	105,00		10,91	10,42	15,31	0,84			592
ИстЛайн	1 000	13,50	22.дек.04		23.июн.05		6,6				99,82	100,79								
КамАЗ	1 200				11.ноя.06		23,5	100,75	-0,25	503 750	100,51	101,05								
КрВосток	1 500	11,50	24.фев.05	24.фев.05	25.фев.07	2,7	27,0				99,52	99,80								
Кредиттраст	500	15,00	29.май.05		29.май.05		5,8													
Кристалл	500	12,00	10.фев.05	11.авг.05	08.фев.07	8,3	26,5			246 675	95,00	98,24								
Куйбышеввазот	600	12,00	16.дек.04	17.мар.05	15.июн.06	3,4	18,5			60 120 000	100,41	100,60								
Ленэнергс	3 000	10,25	21.апр.05		19.апр.07		28,8				97,00	97,60								
ЛОМО-2	700	15,35	11.январ.05	12.июл.05	11.июл.06	7,3	19,4	99,82	-0,38	2 994 616	99,41	100,25	16,20		14,77	15,38	0,52			1158
Лукойл	6 000	7,25	24.май.05	20.ноя.07	17.ноя.09	36,0	60,2													
Маир	1 000	12,30	04.январ.05	05.апр.05	03.апр.07	4,0	28,3	98,14	-0,05	883 222	98,12	98,30	19,49		17,92	12,53	0,27			1496
МастерБанк	500	14,00	07.дек.04	07.дек.04	07.июн.05	0,0	6,1													
МГТС-3	1 000	17,00	08.фев.05		08.фев.05		2,1													
МГТС-4	1 500	10,00	27.апр.05	26.апр.06	22.апр.09	16,9	53,3				101,65	102,50								
Мегафон	1 500	11,50	08.дек.04		07.июн.06		18,3													
Мегафон-2	1 500	9,28	13.апр.05		11.апр.07		28,5	100,20	0,10	2 024 060	100,20	100,30		9,38		9,26	2,01			313
Мечел	1 000	12,30	01.фев.05	01.фев.05	31.январ.06	1,9	14,0	100,35	-0,05	11 632 352	100,36	100,50	10,02		9,62	12,26	0,15			646



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 (ПРОДОЛЖЕНИЕ)																					
Полиметалл	750	18,00	22.мар.05	22.мар.05	21.мар.06	3,5	15,7	106,00	1,05	5 303 180	105,50	107,00	-2,40	12,58		16,98	1,15	B/ruA/A1	C-	693	
ПраймДон	1 000	13,50	11.фев.05		10.ноя.06		23,5				100,50							C+			
Разуляй	1 000	16,00	04.июн.05		05.июн.06		18,2	96,11	-0,56	576 674	95,00	96,25		18,58		16,65	1,14	C-		1281	
РАО ЕЭС-2	3 000	15,00	21.апр.05		21.окт.05		10,6	107,50	0,20	21 491 075	106,80	107,50		6,13	5,87	13,95	0,87	B/ruA+	A-	121	
Росбанк	3 000	9,91	12.фев.05	12.фев.05	15.фев.09	2,3	51,1	99,24	0,14	15 928 040	98,95	99,23	7,99		7,74	9,99	0,18	B-/B1	A-	417	
Росинтер	300	17,50	04.мар.05		02.дек.05		12,0				103,61	104,00						C			
РусАвтоФин	500	15,00	22.май.05		22.май.06		17,7	100,25	-0,05	230 575	100,25	100,70		14,62		14,96	1,21		C	887	
РусАлФин	3 000	10,00	12.мар.05		12.сен.05		9,3	100,38	-0,54	265 998	100,45	101,00		9,66	9,25	9,96	0,70		NR	496	
РусАлФин-2	5 000	9,60	20.май.05	20.май.05	20.май.07	5,5	29,8	100,50	-0,04	128 870 790	100,39	100,50	8,61	8,25	8,42	9,55	0,42		NR	402	
РусСтанд-2	1 000	14,00	15.дек.04	15.июн.05	14.июн.06	6,4	18,5														
РусСтанд-3	2 000	12,90	23.фев.05	01.сен.05	22.авг.07	9,0	33,0	103,15	-0,15	1 031 500	102,85	103,75	8,15		7,71	12,51	0,70	B/ruBBB+		347	
РусСтандФин-1	500	20,00	05.фев.05		04.авг.05		8,0	107,00	0,00	5 358 170	105,00	107,80		9,25	8,52	18,69	0,65	B/ruBBB+		461	
РусТекстиль	500	18,80	15.мар.05		12.сен.06		21,5	102,84	-0,16	19 258 504	102,61	102,70		17,52		18,28	1,41		C-	1163	
Салават-2	3 000	9,70	17.май.05	13.ноя.07	10.ноя.09	35,7	60,0												B+		
Сальмон-2	150	12,50	04.янв.05		04.окт.05		10,1				98,20										
СвердлЭн	3 000	11,50	03.мар.05	05.сен.05	01.мар.07	9,1	27,2					98,75								C	
СвобСокол	600	13,55	26.май.05	25.мая.06	22.ноя.07	17,8	36,0														
Северсталь	3 000	9,75	30.дек.04	10.июл.05	28.июн.07	7,2	31,1				101,20	102,55						B+/B1	A-		
СЗЛК	300	14,00	13.янв.05	14.июл.05	13.июл.06	7,3	19,5	100,29	0,39	300 870		100,30	13,87		12,78	13,96	0,53			924	
С-ЗТел-2	1 500	13,20	05.янв.05	05.окт.05	03.окт.07	10,1	34,4				103,55	103,90						B-/ruBBB	C		
Сибирьтел-3	1 530	14,50	14.янв.05		14.июл.06		19,5				105,00	107,65							B		
Сибирьтел-4	2 000	12,50	06.янв.05		05.июл.07		31,4			31 815 000	104,00	106,50							B		
СистФин-2	2 000	10,50	31.дек.04		29.июн.07		31,2												B+		
СМАРТС-2	500	13,75	26.дек.04	26.июн.05	26.июн.07	6,7	31,1				100,00	101,20							B-		
СМАРТС-3	1 000	15,10	05.апр.05	05.окт.05	29.сен.09	10,1	58,6	100,77	-0,03	46 480 525	100,76	101,00	14,50		13,71	14,98	0,72			968	
СС-Авто	1 500	11,25	27.янв.05	25.янв.07	21.янв.10	26,0	62,4				100,15	102,40							B-		
СУ-155	1 500	12,29	28.дек.04	30.мар.05	30.мар.07	3,8	28,1	93,00	0,00	131 126 865	93,00	94,75	42,39		36,41	13,22	0,20		C+	3786	
СУЭК-2	1 000	11,50	17.фев.05	17.фев.05	15.фев.07	2,4	26,7				99,55	100,00							C		
Татнефть-3	1 500	12,00	30.дек.04		01.июл.06		19,1	103,80	-0,70	169 199 112	103,00	105,00		9,54		11,56	1,42	B/B2	A-	373	
Таттелеком	600	12,50	14.фев.05	15.мая.05	05.мая.07	5,3	29,3	100,52	-0,09	3 015 500	100,00	101,00	11,74		11,18	12,44	0,39			716	
ТВЗ	750	14,60	10.апр.05	10.окт.05	10.окт.06	10,3	22,4	102,56	-0,01	861 500	102,50	102,70	11,60	13,38	11,03	14,24	1,55		B-	743	
Тинькофф	400	20,50	29.апр.05		29.апр.05		4,8	102,51	-0,14	685 796	102,51	102,70		14,06	13,50	20,00	0,36		C-	949	
ТМК	2 000	14,00	20.апр.05	20.апр.05	20.окт.06	4,5	22,8	101,27	0,67	13 569 750	101,20	101,50	10,59		10,25	13,82	0,35		B-	603	
ТНК-5	3 000	15,00	29.май.05		28.ноя.06		24,1	114,39	-0,11	17 451 590	114,10	114,80		7,20		13,11	1,94	BB-/	A	117	
ТНП	1 000	8,90	11.мая.05		10.мая.06		17,3				98,00	100,50							B+		
Трансмаш	1 500	14,00	01.июн.05	01.июн.06	01.дек.07	18,1	36,3														
ТЧМ-2	1 000	11,00	02.июн.05	02.дек.05	02.дек.07	12,0	36,4														
УВЗ	2 000	13,36	05.апр.05	05.окт.05	30.сен.08	10,1	46,5	100,90	0,00	35 315	100,05	100,90	12,50		11,90	13,24	0,74		B-	768	
УрСИ-2	1 000	17,50	07.фев.05		06.авг.05		8,1				105,86	106,25							B/-		
УрСИ-6	3 000	14,25	18.янв.05		18.июл.06		19,6	107,05	-0,27	502 065	107,05	107,50		9,64		13,31	1,49		B+	381	
УрСИ-4	3 000	9,99	05.мая.05		01.ноя.07		35,3												B/-		
ХКФ	1 500	11,25	19.апр.05	18.окт.05	16.окт.07	10,5	34,8	101,10	0,10	404 400	101,00	101,90	10,11		9,73	11,13	0,79			520	
Центртел-2	600	16,00	21.апр.05		21.апр.05		4,5	102,50	0,18	10 242 500	102,25	102,50		9,14	8,89	15,61	0,36	CCC+/ruBB+	B	458	
Центртел-3	2 000	12,35	18.мар.05	19.сен.05	15.сен.06	9,6	21,6	103,52	1,11	1 035 200	103,40	103,80	9,66	10,37	9,20	11,93	1,57	CCC+/ruBB+	B	444	
Центртел-4	5 623	13,80	16.фев.05	16.ноя.06	21.авг.09	23,7	57,3	106,61	0,08	61 480 613	106,10	106,65	10,22	12,27	12,94	3,56		CCC+/ruBB+	B	495	
ЦентТелеграф	500	16,00	22.фев.05		22.авг.06		20,8	105,00	0,10	5 250	104,90	105,29		13,31		15,24	1,44		C	744	
ЭФКО	800	15,50	08.мар.05	13.сен.05	05.сен.06	9,4	21,3	103,35	-0,05	5 168	102,20	103,35	10,69		10,04	15,00	0,71		C-	600	
ЮТК	1 500	14,24	17.мар.05		14.сен.06		21,6				103,70	104,40							ruBBB/B3	B-	
ЮТК-2	1 500	9,25	09.фев.05	09.фев.05	07.фев.07	2,2	26,4	100,00	-0,01	1 348 000	99,96	100,05	9,32		8,98	9,25	0,17	ruBBB/B3	B-	557	
ЮТК-3	3 500	12,30	07.апр.05	14.апр.06	10.окт.09	16,5	59,0	100,60	-0,03	54 344 055	100,60	100,65	11,98			12,23	1,17	ruBBB/B3	B-	628	
ЮТэйр	1 000	13,00	25.мая.05	23.ноя.05	22.ноя.06	11,7	23,9														
Якутскэнергс	400	16,00	03.мар.05	03.мар.05	31.авг.06	2,9	21,1				101,50	102,00								C+	


Рынок рублевых облигаций (продолжение)

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг	Сред. бл	
			купона	оферты	погаш.	оферты	погаш.				покупка	продажа	оферты	погаш.	HPR	текущая				
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																				
Башкортостан-4	500	8,02	17.мар.05		13.сен.07		33,7	97,01	-0,49	2 716 240	96,73	97,49			9,48		8,27	2,29	BB-/Ba1	277
Белгор обл-3	300	19,00	20.дек.04		20.дек.05		12,6	108,65	-0,10	5 433	108,00	108,70			10,50		17,49	0,96		524
Брянск	200	14,00	13.апр.05		11.окт.06		22,5			8 016 000	100,21	101,50								
Волгоград-11	200	15,00	14.май.05		14.май.06		17,5					106,99								
Волг обл	600	14,00	16.дек.04		11.июн.09		54,9				102,50	103,15								
Иркут обл	800	11,50	19.янв.05		22.июл.07		31,9				99,62	99,88								B
Иркут обл-2	750	12,00	07.дек.04		07.сен.06		21,3													B
Коми-5	500	16,00	24.дек.04		24.дек.07		37,1				110,55	111,17								-/Ba3
Коми-6	700	14,50	14.апр.05		14.окт.10		71,3				110,18	110,50								-/Ba3
Коми-7	1 000	12,00	23.май.05		22.ноя.13		109,1				94,53	94,90								-/Ba3
Красноярск-1	750	11,00	18.янв.05		21.июл.05		7,6													
Красноярск-2	630	2,50	26.янв.05		27.окт.06		23,0													
Крас край-1	1 500	10,30	07.мар.05		08.дек.05		12,2													
Крас край-2	1 500	10,95	20.янв.05		26.окт.06		23,0													
Краснод край	605	11,00	17.май.05		15.май.07		29,7	100,25	0,05	70 175	100,10	100,29			10,55		10,97	2,04		426
Лен Обл	400	15,50	20.дек.04		20.дек.04		0,5				100,25	100,50								
Москва-26	4 000	15,00	11.дек.04		11.мар.05		3,2													BB+/Baa3
Москва-33	4 000	10,00	27.фев.05		27.май.05		5,7	102,29	0,30	272 039 568	101,91	102,20			5,14	5,01	9,78	0,46		56
Москва-34	4 000	10,00	28.фев.05		28.авг.05		8,8	102,88	-0,09	13 375 000	103,00	103,00			6,05	5,85	9,72	0,69		137
Москва-24	3 000	15,00	02.мар.05		02.сен.05		9,0	106,44	0,06	13 753 598	106,30	106,35			6,17	5,90	14,09	0,72		149
Москва-28	3 000	15,00	25.дек.04		25.дек.05		12,8	109,10	0,15	1 091	108,80	109,00			6,14		13,75	1,03		85
Москва-32	4 000	10,00	25.фев.05		25.май.06		17,8	104,80	0,19	91 186 128	104,71	104,85			6,70		9,54	1,38		93
Москва-35	4 000	10,00	18.дек.04		18.июн.06		18,6	104,80	-0,15	43 814 180	104,81	104,88			6,85		9,54	1,43		104
Москва-37	4 000	10,00	23.дек.04		23.сен.06		21,9	105,04	-0,11	19 856 325	105,00	105,05			7,18		9,52	1,66		122
Москва-27	4 000	15,00	20.дек.04		20.дек.06		24,8	114,54	-0,41	375 702	114,50	114,90			7,46		13,10	1,96		140
Москва-31	5 000	10,00	20.фев.05		20.май.07		29,8	106,00	-0,10	68 044 580	106,00	106,05			7,51		9,43	2,22		121
Москва-40	5 000	10,00	26.янв.05		26.окт.07		35,1	106,89	0,00	2 137 800	106,75	106,89			7,53		9,36	2,59		86
Москва-29	5 000	10,00	05.июн.05		05.июн.08		42,6	106,78	-0,29	215 214 609	106,80	106,90			7,90		9,37	3,08		130
Москва-38	5 000	10,00	26.дек.04		26.дек.10		73,7	110,00	0,05	32 965 500	109,70	110,00			8,05		9,09	5,00		23
Москва-39	4 800	10,00	21.янв.05		21.июл.14		117,1	105,76	-0,16	45 223 925	105,70	105,90			8,07		9,46	6,74		29
Моск обл-2	1 000	17,00	08.дек.04		10.июн.05		6,2													BB-/ruAA-/Ba3
Моск обл-3	4 000	11,00	18.фев.05		19.авг.07		32,9	104,39	-0,07	4 175 500	104,32	104,85			9,33		10,54	2,35		263
Моск обл-4	9 600	11,00	25.янв.05		21.апр.09		53,2			4 765 500	105,90	106,19								BB-/ruAA-/Ba3
Нижегор обл-1	1 000	11,80	02.фев.05		01.ноя.06		23,2	100,69	-0,07	16 094 466	100,65	100,79			11,88		11,72	1,58		588
Новосиб обл	1 500	13,50	02.фев.05		27.июл.06		19,9	101,98	-0,04	4 683 600	101,90	101,96			12,71		13,24	1,37		686
Новосиб обл-2	2 000	13,30	03.мар.05		29.ноя.07		36,3	100,55	0,23	35 659 228	100,60	100,65			13,73		13,23	2,26		710
Самар обл-1	1 185	12,00	04.янв.05		04.июл.06		19,2				103,91	104,20								BB-/Ba2
Твер Обл-2	600	16,90	24.фев.05		23.ноя.06		23,9	110,22	-0,25	218 244	110,01	110,45			11,50		15,33	1,73		549
Томск	300	13,00	26.май.05		22.ноя.07		36,0				100,00	100,30								
Томск обл-1	500	13,00	27.янв.05		27.июл.06		19,9				100,30									ruA
Томск обл-2	600	12,00	13.апр.05		13.окт.07		34,7			1 695 750	99,71	100,10								ruA
Уфа-3	400	10,03	18.янв.05		18.июл.06		19,6	99,80	-0,19	99 800	99,67	100,37			10,41		10,05	1,40		456
Уфа-4	500	10,03	07.дек.04		03.июн.08		42,5													B
Хаб край-4	300	13,09	27.фев.05		27.май.05		5,7				101,75	102,50								
Хаб край-5	700	11,87	05.янв.05		05.окт.06		22,3	99,94	0,00	24 985 000	100,00	100,14			11,71		11,88	1,52		575
ХМАО	1 000	15,50	13.дек.04		08.дек.05		12,2													BB-/ruAA
ХМАО-2	3 000	12,00	28.май.05		27.май.08		42,3	110,43	0,39	1 656 375	109,80	109,90			8,65		10,87	3,08		206
Чувашия-1	285	12,00	12.фев.05		12.авг.05		8,3	100,77	-0,05	2 116 250	100,75	100,89			11,25	10,71	11,91	0,61		659
Якутия-3	800	12,00	21.дек.04		17.июн.08		43,0	102,10	-0,30	523 773	102,01	102,10			11,76		11,75	2,74		518
Якутия-4	1 000	15,00	16.дек.04		16.мар.06		15,5				104,60	104,95								ruA-
Якутия-5	2 000	10,00	20.янв.05		21.апр.07		28,9	96,25	0,10	4 907 313	96,12	96,28			11,48		10,39	1,88		523
ЯНАО	1 800	11,00	05.фев.05		03.авг.08		44,5				100,50	101,30								ruA-
Яросл обл-2	1 000	13,78	04.янв.05		03.июл.07		31,3				105,00	106,15								B/ruA/B1
ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ																				
ОФЗ 27014	10 000	12,00	15.дек.04		15.дек.04		0,3	100,23	-0,05	2 004 682		100,23			2,47	2,44	11,97	0,02		
ОФЗ 26003	1 132	10,00	15.мар.05		15.мар.05		3,3	101,40	-0,34	9 126 000	101,30	101,40			4,52	4,45	9,86	0,28		
ОФЗ 27021	10 942	12,00	19.янв.05		20.апр.05		4,5													
ОФЗ 27023	20 292	7,50	19.янв.05		20.июл.05		7,5				101,57	101,69								
ОФЗ 27018	14 000	12,00	15.дек.04		14.сен.05		9,4	105,57	0,62	42 756 900	104,60	105,20			4,70	4,42	11,37	0,76		
ОФЗ 27022	21 296	8,00	16.фев.05		15.фев.06		14,5	102,86	0,43	94 628 000	102,60	103,60			5,63		7,78	1,13		
ОФЗ 27024	15 001	7,50	19.янв.05		19.апр.06		16,6													
ОФЗ 45002	7 360	10,00	02.фев.05		02.авг.06		20,1				103,85	104,50								
ОФЗ 45001	37 807	10,00	16.фев.05		15.ноя.06		23,6				104,10	104,45								
ОФЗ 27025	24 859	8,00	15.дек.04		13.июн.07		30,6	101,91	0,05	40 722 259	101,83	101,95			6,35		7,85	2,26		
ОФЗ 27019	8 800	12,00	19.янв.05		18.июл.07		31,8				109									

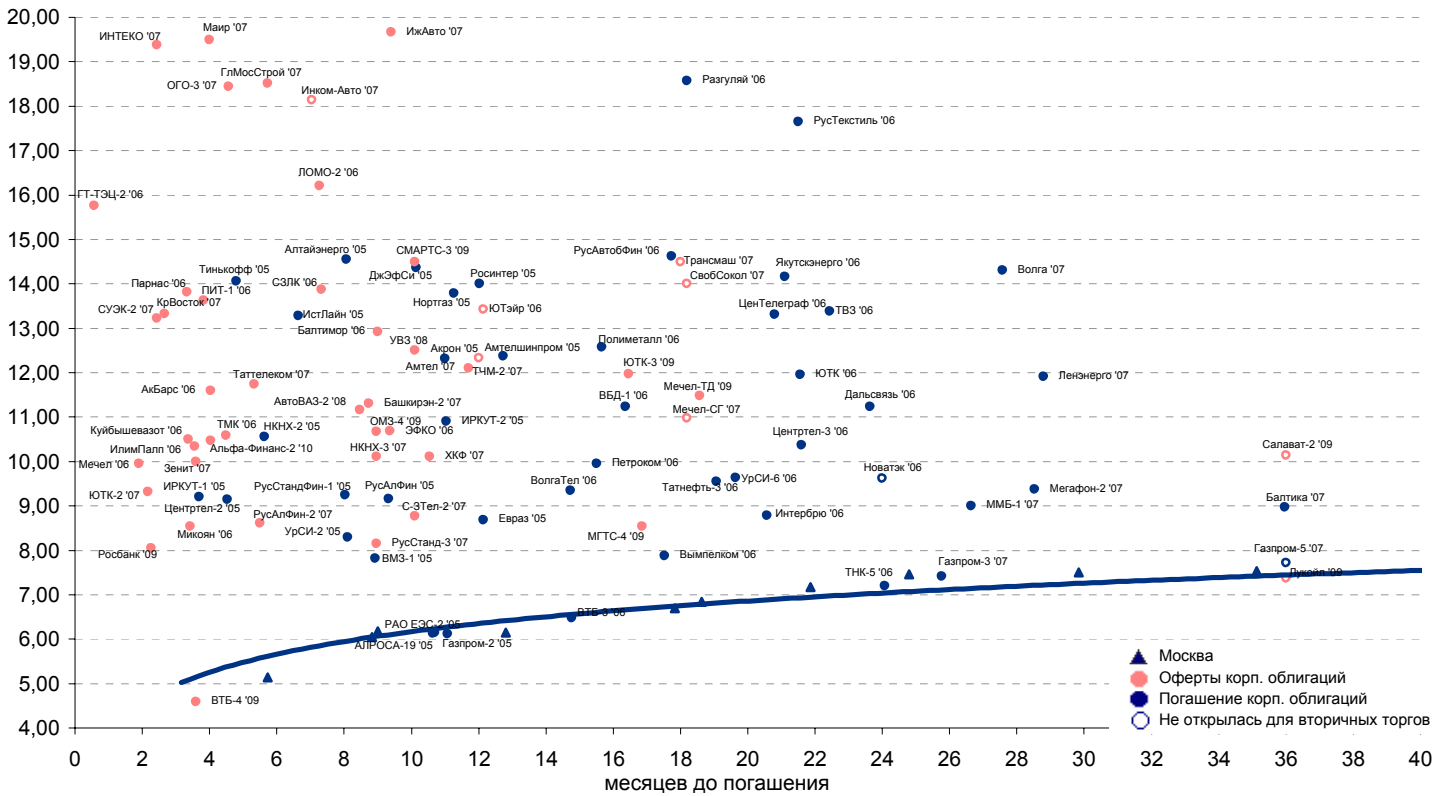


Рынок еврооблигаций

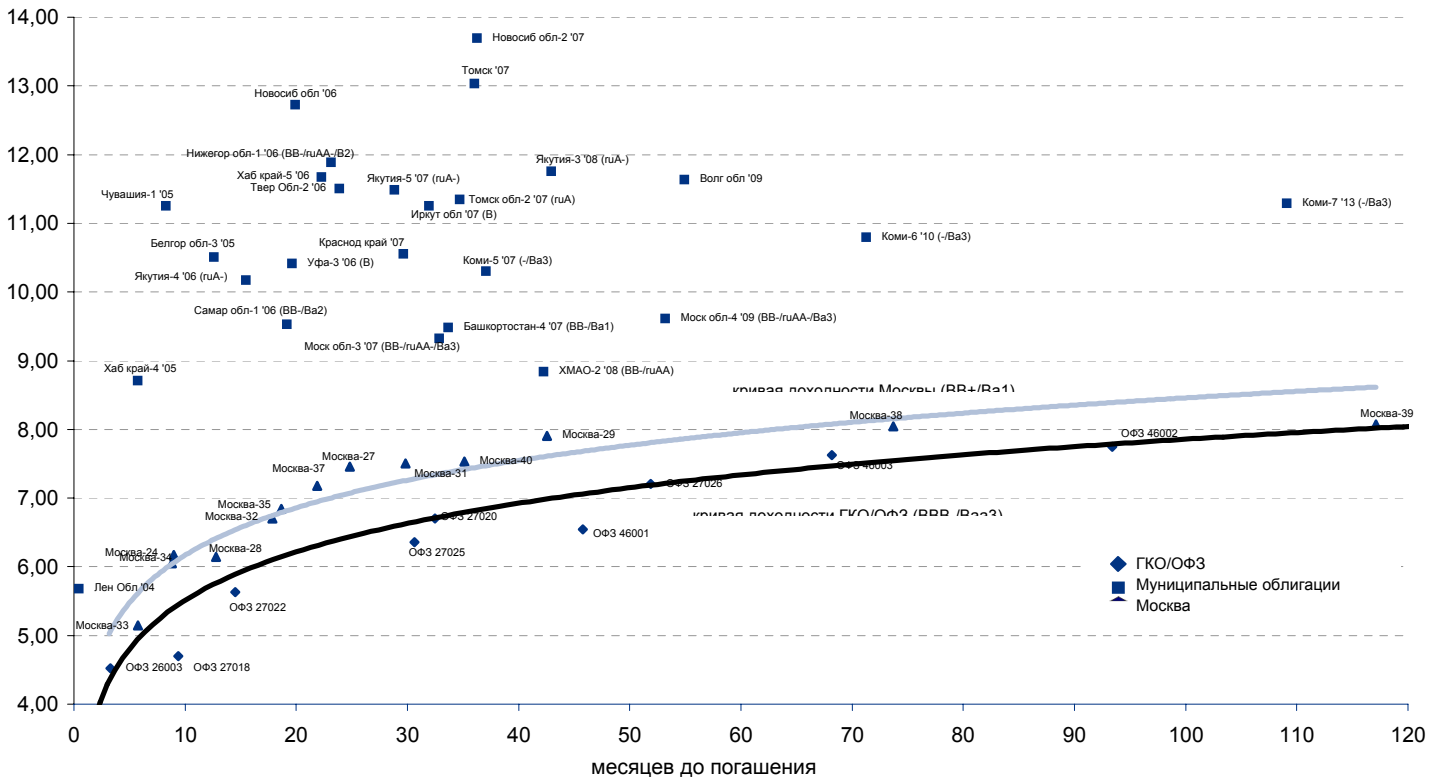
Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Russia '05	\$ 2 968 968	8,75	24 июл 05	24 янв 05	103,26	-0,04	3,40	8,47	101,0	0,59
Russia '07	\$ 2 400 000	10,00	26 июн 07	26 дек 04	113,58	0,15	4,31	8,80	128,2	2,19
Russia '10	\$ 2 820 041	8,25	31 мар 10	31 мар 05	110,78	0,25	5,86	7,45	232,1	4,27
Russia '18	\$ 3 466 671	11,00	24 июл 18	24 янв 05	137,00	0,00	6,79	8,03	226,3	7,77
Russia '28	\$ 2 500 000	12,75	24 июн 28	24 дек 04	164,17	1,56	7,10	7,77	220,1	9,94
Russia '30	\$ 18 400 000	5,00	31 мар 30	31 мар 05	102,49	1,27	6,54	4,88	231,5	8,22
MinFin V	\$ 2 837 000	3,00	14 май 08	14 май 05	92,95	0,07	5,30	3,23	227,1	3,09
MinFin VI	\$ 1 750 000	3,00	14 май 06	14 май 05	98,18	0,11	4,33	3,06	150,9	1,34
MinFin VII	\$ 1 750 000	3,00	14 май 11	14 май 05	83,54	0,16	6,18	3,59	221,4	5,44
MinFin VIII	\$ 1 322 000	3,00	14 ноя 07	14 май 05	96,09	0,06	4,44	3,12	141,2	2,76
Aries '07	eur 2 000 000	5,43	25 окт 07	25 апр 05	105,71	0,44	3,37	5,13		0,39
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25 окт 09	25 окт 05	113,06	0,38	4,69	6,86	115,4	4,06
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25 окт 14	25 апр 05	121,02	0,72	6,66	7,93	243,1	6,63
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Москва '06	eur 400 000	10,95	28 апр 06	28 апр 05	109,87	0,18	3,47	9,97	-85,7 / 65,2	1,25
Москва '11	eur 374 000	6,45	12 окт 11	12 окт 05	107,81	0,53	5,68	5,98	-49,9 / 171,5	5,74
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06 май 08	06 май 05	103,71	0,36	6,88	7,83	202,1 / 363,3	2,93
АЛРОСА '14	\$ 300 000	8,88	17 ноя 14	17 май 05	103,25	0,16	8,38	8,60	191,9 / 415,5	6,55
Alfa-Bank '05	\$ 175 000	10,75	19 ноя 05	19 май 05	104,18	-0,02	6,10	10,32	270,3 / 371,3	0,89
Alfa-Bank '06	\$ 190 000	8,00	13 апр 06	13 апр 05	100,96	0,05	7,23	7,92	345,8 / 449,1	1,24
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28 сен 09	28 мар 05	101,83	0,07	7,53	7,86	196,7 / 399,9	3,88
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21 май 08	21 май 05	100,57	0,00	8,31	8,45	344,8 / 504,9	2,93
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11 дек 08	11 дек 04	105,32	0,31	5,38	6,53	18,9 / 199,8	3,38
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12 окт 11	12 апр 05	106,07	0,10	6,39	7,07	45,9 / 248,5	4,55
Вымпелком '05	\$ 250 000	10,45	26 апр 05	26 апр 05	102,67	-0,59	3,25	10,18	-15,1 / 85,9	0,37
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16 июн 09	16 дек 04	111,32	0,13	7,03	8,98	174,2 / 353,4	3,51
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22 окт 11	22 апр 05	103,84	0,15	7,64	8,07	155,5 / 373,5	5,14
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25 апр 07	25 апр 05	109,22	-0,08	4,96	8,35	65,0 / 193,2	2,12
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21 окт 09	21 апр 05	119,17	0,32	5,90	8,81	4,9 / 237,0	3,86
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27 сен 10	27 сен 05	111,87	0,56	5,36	6,97	-49,7 / 182,5	4,63
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,625	01 мар 13	01 мар 05	117,61	0,84	6,79	8,18	93,6 / 283,0	5,74
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,201	01 фев 20	01 фев 05	106,52	1,20	6,52	6,76		5,22
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,625	28 апр 34	28 апр 05	114,94	1,12	7,37	7,50	27,3 / 314,4	6,93
Газпромбанк '05	eur 150 000	9,75	04 окт 05	04 окт 05	105,38	0,29	2,95	9,25	-45,0 / 56,0	0,80
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30 окт 08	30 апр 05	103,66	0,09	6,18	6,99	101,1 / 281,9	3,34
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25 сен 06	25 мар 05	103,52	0,11	6,75	8,57	276,6 / 395,3	1,62
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03 авг 09	03 фев 05	108,14	0,27	8,70	10,06	340,0 / 517,6	3,53
Зенит '06	\$ 125 000	9,25	12 июн 06	12 дек 04	101,48	0,01	8,19	9,12	387,9 / 516,0	1,32
МДМ-Банк '05	\$ 200 000	10,75	16 дек 05	16 дек 04	103,64	-0,01	6,98	10,37	357,8 / 458,7	0,91
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23 сен 06	23 мар 05	102,71	0,28	7,71	9,13	373,8 / 468,2	1,60
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10 дек 09	10 июн 05	100,49	0,17	7,88	7,96	218,0 / 427,3	4,06
ММК '05	eur 100 000	10,00	18 фев 05	18 фев 05	101,32	-0,03	2,83	9,87	-57,1 / 43,9	0,19
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21 окт 08	21 апр 05	101,73	0,11	7,47	7,86	237,5 / 412,2	3,25
МТС '04	\$ 220 656	10,95	21 дек 04	21 дек 04	100,22	0,00	3,40	10,93		0,03
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30 янв 08	30 янв 05	108,76	0,04	6,61	8,96	230,1 / 307,6	2,62
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14 окт 10	14 апр 05	104,93	0,26	7,32	7,98	125,9 / 364,2	4,55
НИКОЙЛ '07	\$ 150 000	9,00	19 мар 07	19 мар 05	100,42	-0,04	8,78	8,96	459,1 / 581,1	1,98
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13 фев 07	13 фев 05	100,82	-0,05	8,69	9,05	455,5 / 575,4	1,89
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30 сен 09	30 мар 05	99,74	0,05	7,19	7,14	156,5 / 365,3	3,96
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09 фев 07	10 фев 05	100,56	0,12	8,70	8,95	457,0 / 576,8	1,88
Промсвбанк '06	\$ 100 000	10,25	27 окт 06	27 апр 05	100,74	0,19	9,80	10,18	579,2 / 690,6	1,66
Росбанк '09	\$ 225 000	9,75	24 сен 09	24 дек 04	103,56	0,00	8,83	9,41	426,3 / 533,9	2,64
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20 ноя 06	20 май 05	115,22	-0,02	4,49	11,07	15,6 / 166,5	1,75
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14 апр 07	14 апр 05	102,94	0,05	7,35	8,50	117,9 / 339,3	2,07
Сбербанк '06	\$ 1 000 000	3,86	24 окт 06	26 янв 05	100,85	0,00	3,71	3,83		2,07
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24 фев 09	24 фев 05	101,44	0,03	8,21	8,50	300,3 / 478,0	3,40
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19 апр 14	19 апр 05	99,78	0,13	9,28	9,27	293,8 / 505,3	6,09
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13 фев 07	13 фев 05	106,41	0,11	8,21	10,81	390,2 / 518,4	1,85
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15 янв 09	15 янв 05	106,99	1,15	8,68	10,05	437,5 / 565,7	3,18
Система '08	\$ 350 000	10,25	14 апр 08	14 апр 05	107,65	0,05	7,61	9,52	330,0 / 407,4	2,79
Система '11	\$ 350 000	8,88	28 янв 11	28 янв 05	102,98	0,22	8,24	8,62	294,6 / 446,1	2,19
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06 ноя 07	06 май 05	114,83	0,01	5,41	9,58	110,3 / 238,5	2,50
Уралсиб '06	\$ 140 000	8,88	06 июл 06	06 янв 05	100,74	-0,01	8,35	8,81	402,2 / 553,1	1,39



Рублевые корпоративные облигации

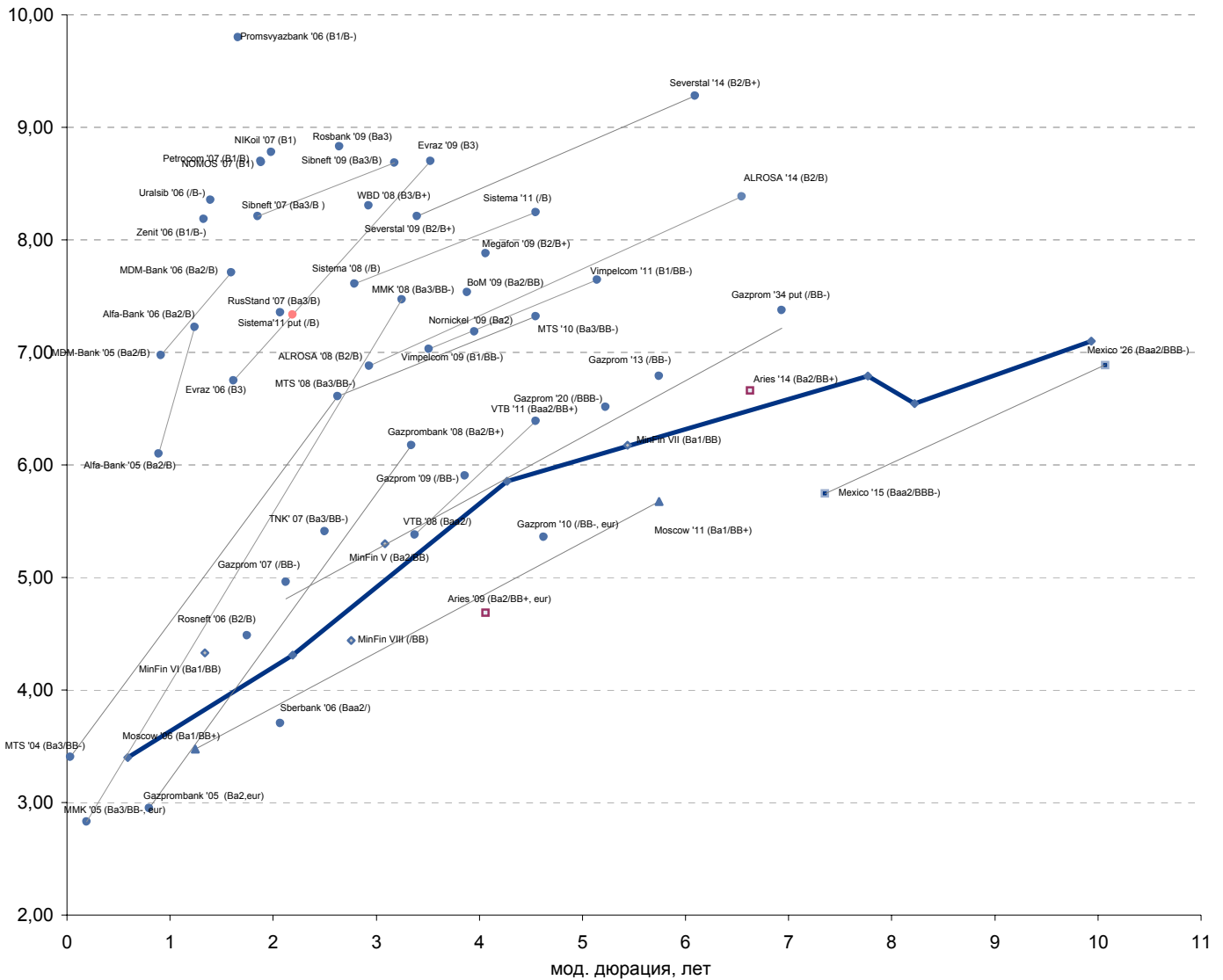


Рублевые муниципальные облигации





Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)



Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем	Параметры	Оферта
07 дек 04	Новосибирск	Росбанк	1 500	1-4 купоны – 13% годовых 5-8 купоны -12% годовых. внебиржевое размещение.	-
07 дек 04	Джей Эф Си	ФК УРАЛСИБ	1 200	1-2 купоны - аукцион. 3-4 купоны - равны 1 купону минус 1%. 5-6 купоны - эмитент.	1 и 2 года
07 дек 04	Итера	Росбанк, Банк Москвы	2 000	3 года. 1-2 купоны - аукцион. 3-6 купоны - эмитент.	+
08 дек 04	Росхлебпродукт	Росбанк	1 000	1 год. все купоны - аукцион.	-
08 дек 04	Россельхозбанк	ВТБ	3 000	3,5 года. 1-4 купоны - аукцион. 5-14 купоны - эмитент.	1 год
08 дек 04	РЖД	Вэб-инвест, Дж. П. Морган	4 000	5 лет. все купоны - аукцион.	-
08 дек 04	РЖД	Вэб-инвест, Дж. П. Морган	4 000	1 год. все купоны - аукцион.	-
08 дек 04	РЖД	Вэб-инвест, Дж. П. Морган	4 000	2 года. 1-2 - аукцион. 5-16 - эмитент.	1 год
16 дек 04	Барнаул	Гута-Банк	200	2 года. 1 год - 14% годовых, 2 год - 13% годовых.	-
21 дек 04	ФСК ЕЭС	Тройка Диалог	5 000	3 года. 1 год - 14% годовых, 2 год - 13% годовых.	-
21 дек 04	Финансбанк	Траст	1 000	-	-
Итого:			26 900		



Аналитическое управление ФК «УРАЛСИБ» (НИКОЙЛ)

Руководитель управления

Петру Вадува, vad_pe@nikoil.ru

Заместитель руководителя управления

Константин Чернышев, che_kb@nikoil.ru

Стратегия

Петру Вадува, руководитель управления, vad_pe@nikoil.ru
Владимир Савов, ст. аналитик, sav_vn@nikoil.ru
Алексей Казаков, ст. аналитик, kaz_ae@nikoil.ru
Мария Плотникова, аналитик, plo_my@nikoil.ru
Наталья Майорова, аналитик, mai_ng@nikoil.ru

Экономика России

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

Мировая экономика и рынки

Алексей Казаков, ст. аналитик, kaz_ae@nikoil.ru

Банки

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

Долговые обязательства

Борис Гинзбург, ст. аналитик, bginzburg@nikoil.ru

Нефть и газ

Каюс Рапану, ст. аналитик, rap_ca@nikoil.ru
Марина Лукашова, аналитик, luk_mr@nikoil.ru
Анна Юдина, аналитик, udi_an@nikoil.ru

Энергетика

Каюс Рапану, ст. аналитик, rap_ca@nikoil.ru
Алексей Кормщиков, аналитик, kor_an@nikoil.ru
Матвей Тайц, аналитик, tai_ma@nikoil.ru

Телекоммуникации

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

Металлургия/Машиностроение

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

Потребительский сектор

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

Редактирование/Полиграфия/Перевод

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

Юлия Прокопенко, ст. редактор,
pro_ja@nikoil.ru
Андрей Пятигорский, ст. редактор,
pya_ae@nikoil.ru
Ольга Симкина, переводчик/редактор, sim_oa@nikoil.ru

Интернет / Базы данных

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

Бизнес-блок операций с долговыми инструментами

Руководитель бизнес-блока

Александр Пугач, apugach@nikoil.ru

Сергей Шемардов, клиентский менеджер, she_sa@nikoil.ru

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

Елена Довгань, клиентский менеджер, dov_en@nikoil.ru

Андрей Борисов, трейдер РЕПО, bor_av@nikoil.ru

Анна Карпова, клиентский менеджер, kar_am@nikoil.ru

Борис Гинзбург, старший аналитик, bginzburg@nikoil.ru

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

Дмитрий Дудкин, аналитик, dud_di@nikoil.ru

Олег Яровиков, трейдер по векселям, yar_ov@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 Сонюшкина, ст. специалист, son_da@nikoil.ru

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

Настоящий бюллетень предназначен исключительно для информационных целей. Ни при каких обстоятельствах этот бюллетень не должен использоваться или рассматриваться как oferta или предложение делать oferty. Несмотря на то, что данный материал был подготовлен с максимальной тщательностью, НИКОЙЛ не дает никаких прямых или косвенных заверений или гарантий в отношении достоверности и полноты включенной в бюллетень информации. Ни НИКОЙЛ, ни агенты компании или аффилированные лица не несут никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки от использования настоящего бюллетеня или содержащейся в нем информации.

Все права на бюллетень принадлежат ООО «Брокерская компания НИКОЙЛ», и содержащаяся в нем информация не может воспроизводиться или распространяться без предварительного письменного разрешения. © НИКОЙЛ 2004