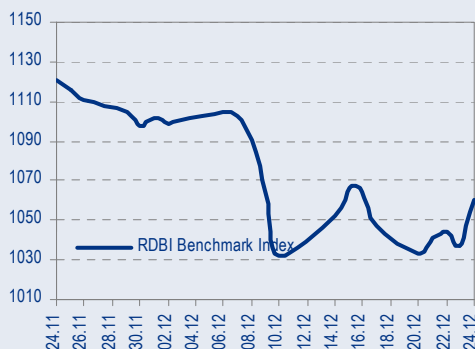
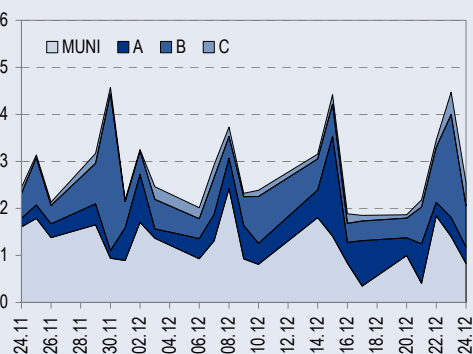




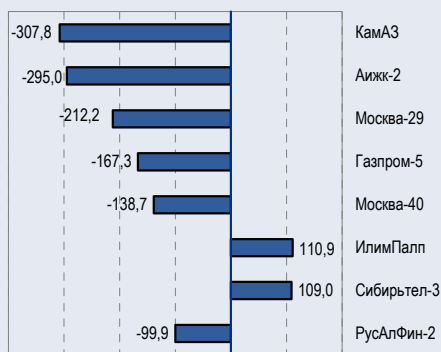
БЕНЧМАРК ИНДЕКС КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



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

27.12.2004 Пред. день

Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	452,4	433,3
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	27,83	27,83
Обменный курс USD/EUR	1,35	1,35
Цена на нефть URALS, \$/барр.	33,86	33,86
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	119,8	-0,5
MIBOR, %	1,7	1,7
Ставки overnight (оценка НИКойла)		
Банки первого круга, %	0-1	0-1
Банки второго круга, %	1-1	1-1
Банки третьего круга, %	3-3	2-2

*Предыдущая неделя

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Прошедшим днем торговая активность была достаточно высокой, что объяснялось высоким объемом свободных средств у участников рынка, а также фактором пятницы. Остатки на корсчетах продолжили свой предновогодний рост, составив 452,4 млрд руб.; 1-дневная ставка MIBOR немного выросла при этом, составив 1,71%; курс доллара по отношению к рублю пробил уровень 27,8, упав до 27,78 руб/долл. День был довольно крепким, поскольку в корпоративном секторе наиболее качественные облигации показали умеренное движение вверх. Значение индекса NIKoil-RDBI равно сегодня 1060,6 (+23,1).

Из-за отсутствия идей о том, почему нужно поднимать цены, а также из-за нервного новостного корпоративного фона рынок не растет. С другой стороны, огромный объем остатков на корсчетах обеспечивает спрос при любом снижении цен. В результате, в ближайшее время нас ожидает продолжение бокового движения, в рамках которого более короткие облигации 2-3 эшелонов дадут более высокий и стабильный доход, чем длинные качественные выпуски. стр.3

РЫНОК ЕВРООБЛИГАЦИЙ

В пятницу в США праздновали канун Рождества, поэтому на рынке абсолютно ничего не происходило. В четверг Treasuries вновь торговались довольно неактивно, поскольку в преддверии Рождества трейдеры не имели желания обострять ситуацию без существенных поводов. В момент, когда в США было опубликовано уведомление о уровне заказов товаров длительного пользования, оказавшийся заметно выше ожидавшегося значения, цены облигаций казначейства стали падать, однако процесс этот был довольно скоротечным. Результирующее движение T'14 с утра четверга по сегодняшнее – с 4,19 до 4,22%.

Наш взгляд на рынок остается неизменным – Treasuries должны возобновить падение, чтобы достигнуть в доходности летних топов, находящихся на уровне (10-летние выпуски) 4,85-87%. В такой ситуации даунсайд российских суверенных евробондов несравнимо больше апсайда, поэтому мы советуем избавляться от большой дюрации, замещая ее в портфеле защитными корпоративными выпусками. стр.4

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ S&P понизило рейтинги корпоративного управления МРК

После недавней отставки гендиректора Уралсвязьинформа, инициированной Связьинвестом, международное агентство S&P резко понизило рейтинги корпоративного управления межрегиональных телекоммуникационных компаний. стр.4

ЭКОНОМИКА Путин: административная реформа должна прийти на региональный уровень Расширение за рубеж

..... стр.4

ЭКОНОМИКА Решение Совета Федерации поставит многие банки в затруднительное положение

Совет Федерации одобрил законодательные поправки к Бюджетному кодексу, в соответствии с которыми правительствам и другим госорганам регионов, которые дотируются из средств федерального бюджета, запрещается держать бюджетные деньги в коммерческих банках. стр.4

Статистика стр.5

Новости

✦ МДМ-банк рассматривает возможность размещения в 2005 г. еврооблигаций на 200-300 млн долл. [Ведомости]

✦ ФСФР зарегистрировала отчет об итогах следующих выпусков облигаций Лукойл (6 млрд руб.), АИЖК-3 (2,25 млрд руб.), Евросервис Финанс (600 млн руб.), ОАО Тулачермет (1 млрд руб.). [Cbonds]

✦ ФСФР зарегистрировала выпуски облигаций ОАО Татэнерго объемом 1,5 млрд руб. и «Елисей Палас Отель» общим объемом 300 млн руб. [Cbonds]

✦ На внеочередном собрании МГТС, назначенном на 31 января 2005 г., должен быть избран гендиректор компании. [Reuters]



Рынок рублевых облигаций
КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Прошедшим днем торговая активность была достаточно высокой, что объяснялось высоким объемом свободных средств у участников рынка, а также фактором пятницы. Остатки на корсчетах продолжили свой предновогодний рост, составив 452,4 млрд руб.; 1-дневная ставка MIBOR немного выросла при этом, составив 1,71%; курс доллара по отношению к рублю пробил уровень 27,8, упав до 27,78 руб/долл. День был довольно крепким, поскольку в корпоративном секторе наиболее качественные облигации показали умеренное движение вверх. Значение индекса NIKoil-RDBI равно сегодня 1060,6 (+23,1).

Облигации Вымпелкома остаются существенно недооцененными, поскольку трейдеры боятся поднимать этот выпуск выше в условиях неурегулированного спора между компанией и ФНС на сумму 4,4 млрд руб. С нашей точки зрения, справедливая доходность бумаги находится на уровне 10%, тогда как в пятницу выпуск торговался по цене 98,5, что соответствует доходности к погашению 11,38%.

В муниципальном секторе длинные облигации Москвы фактически остались на месте, хотя торговые обороты на московской кривой были довольно высокими. В целом мы не советуем сейчас увеличивать позицию в длинных облигациях, но если есть желание поиграть на кривой Москвы, мы советуем приобретать бумаги со средней (для Москвы) дюрации, имея в виду такие выпуски, как Москва-35 и 37.

Помимо этого, мы хотели бы напомнить, что среди муниципальных выпусков очевидно недооцененным остается бумага Коми-7. Доходность выпуска к погашению составляет 11,37%, тогда как из простого взгляда на график становится ясно, что максимальная справедливая доходность Коми-7 равна 11%.

Из-за отсутствия идей о том, почему нужно поднимать цены, а также из-за нервного новостного корпоративного фона рынок не растет. С другой стороны, огромный объем остатков на корсчетах обеспечивает спрос при любом снижении цен. В результате, в ближайшее время нас ожидает продолжение бокового движения, в рамках которого более короткие облигации 2-3 эшелонов дадут более высокий и стабильный доход, чем длинные качественные выпуски.

ТОРГОВЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

Спекулятивным инвесторам:

Держать ранее купленные выпуски с большой дюрацией, включая бумаги телекоммуникационного сектора в расчете на восстановление цен до уровней, близких к пре-коррекционным.

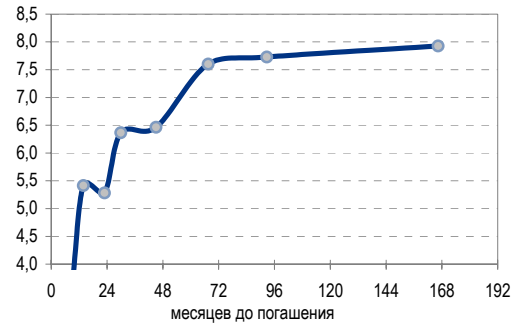
Инвесторам в фиксированную доходность:

Увеличивать объем вложения в короткие инструменты.

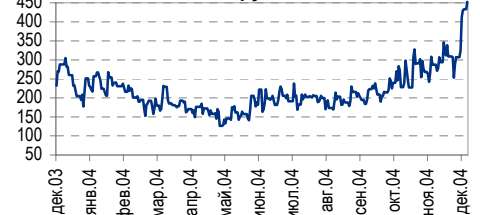
Облигации с наилучшей доходностью к погашению/оферте в ближайшие полгода: Парнас, ПИТ-1, Маир, КрВосток.

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

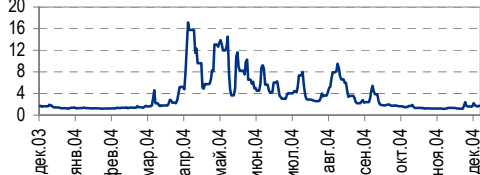
Доходность ГКО-ОФЗ



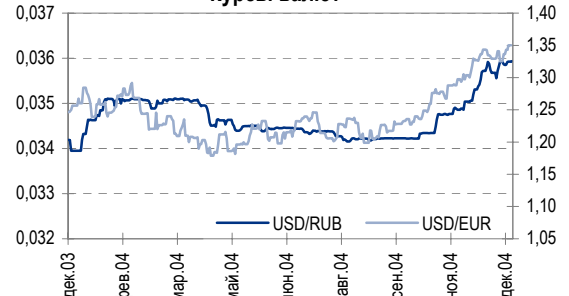
Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.



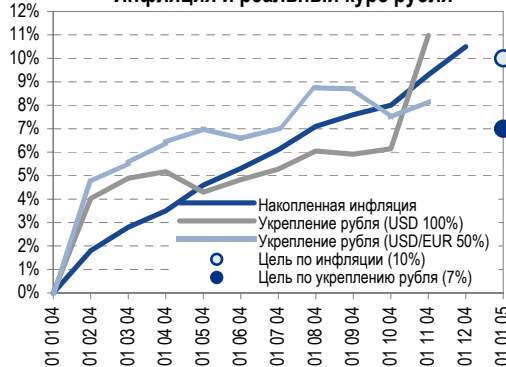
Ставка 1-дневного MIBOR, %



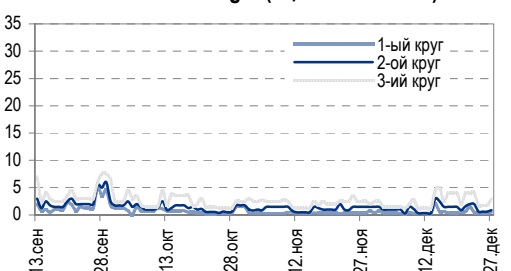
Курсы валют



Инфляция и реальный курс рубля



Ставки Overnight (оценка НИКОИЛ)





Рынок еврооблигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

В пятницу в США праздновали канун Рождества, поэтому на рынке абсолютно ничего не происходило.

В четверг **Treasuries** вновь торговались довольно неактивно, поскольку в преддверии Рождества трейдеры не имели желания обострять ситуацию без существенных поводов. В момент, когда в США было опубликовано уведомление о уровне заказов товаров длительного пользования, оказавшийся заметно выше ожидавшегося значения, цены облигаций казначейства стали падать, однако процесс этот был довольно скоротечным. Результирующее движение T'14 с утра четверга по сегодняшнее – с 4,19 до 4,22%.

Россия'30 открылась чуть выше предыдущего закрытия котировкой 102,75, с утра быстро выросла до 103,15, но затем потеряла момент и стала постепенно сползать вниз, закрывшись в точке 102,75. Текущая цена на покупку России'30 составляет 102,625, доходность – 6,53 (+0,06)% годовых. Спред Россия'30-T'14 равен 224 (-2) бп. Этот уровень спреда является новым историческим минимумом. Достижение этого значения стало возможным вследствие заявлений Путина о досрочном погашении долгов РФ перед парижским клубом.

Торговля в России'28 шла следующим образом: при низкой активности облигации открылись над закрытием среды ценой 164,25, некоторое время стояли около этого уровня, но к вечеру ушли чуть ниже. Закрытие произошло по цене 164, к сегодняшнему утру цены изменились мало – Россия'28 стоит сейчас 163,75 на покупку, что соответствует доходности 7,12 (+0,0)%.

Значение индекса NIKoil-SOVEREIGN на сегодня – 175,2 (-1 бп).

Корпоративный сектор практически стоял в четверг на месте, при этом реальная активность торговли была очень низкой.

Из-за снижения рейтинга ФК НИКОЙЛ агентством Fitch с уровня В до В- мы на время исключили выпуск НИКОЙЛ'07 из нашего списка привлекательных бондов.

Список привлекательных корпоративных выпусков не изменился и выглядит следующим образом: Евраз'09, Норникель'09, МТС'08, БанкМосквы'09, ТНК'07, Газпромбанк'08.

Значение индекса NIKoil-EUROCORP на сегодня – 173,14 (+2 бп).

Другие рынки: Бразилия – на месте, Мексика – на месте, Турция – слабо вниз, Венесуэла – на месте. Спред R'30-Mex'15 – 87 (+0) бп. Нефть (URALS) – 34,08 (+0,22) долл/б – на месте.

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

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

Вывод: наш взгляд на рынок остается неизменным – Treasuries должны возобновить падение, чтобы достигнуть в доходности летних топов, находящихся на уровне (10-летние выпуски) 4,85-87%. В такой ситуации даунсайд российских суверенных еврообондов несравнимо больше апсайда, поэтому мы советуем избавляться от большой дюрации, замещая ее в портфеле защитными корпоративными выпусками.

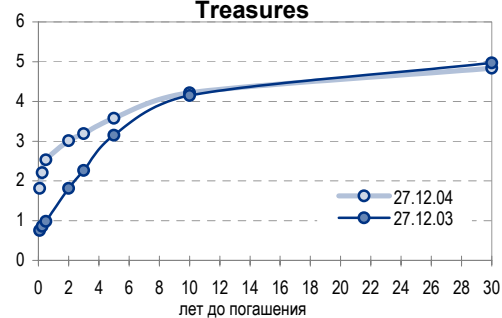
ТОРГОВЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

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

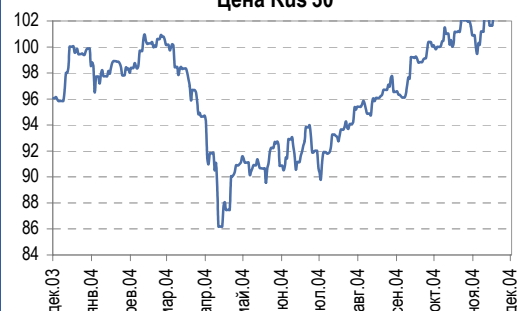
В корпоративном сегменте приобретать недооцененные бумаги умеренной дюрации, а именно: Евраз'09, Норникель'09, МТС'08, БанкМосквы'09, ТНК'07, Газпромбанк'08.

Дмитрий Дудкин, dud_di@nikoil.ru

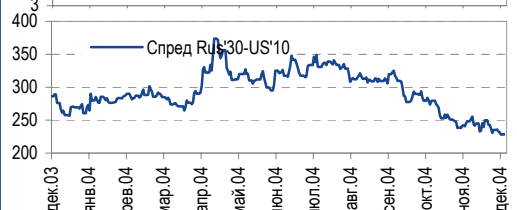
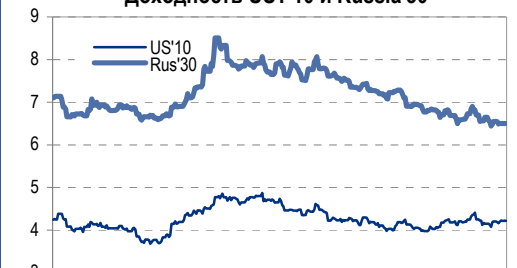
Кривая доходности US Treasuries



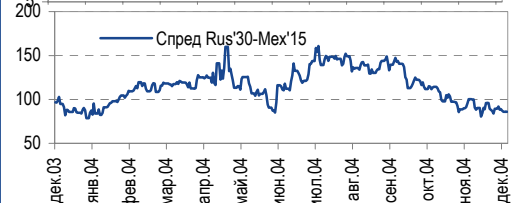
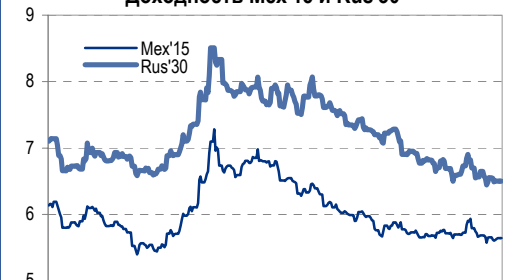
Цена Rus'30



Доходность US'10 и Russia'30



Доходность Mex'15 и Rus'30



**Экономика****Решение Совета Федерации поставит многие банки в затруднительное положение**

Новый закон сохраняет бюджетные средства в казне. Совет Федерации одобрил законодательные поправки к Бюджетному кодексу, в соответствии с которыми правительствам и другим госорганам регионов, которые дотируются из средств федерального бюджета, запрещается держать бюджетные деньги в коммерческих банках.

Плохие новости для многих региональных банков. Хотя первоначально предложение относилось ко всем без исключения регионам, а не только с дотационным данное решение негативно отразится на сотнях коммерческих банков в более 70 регионах России. Большая часть бизнеса таких банковских учреждений приходится на как раз обслуживание счетов региональных правительств.

Владимир Тухомиров, tih_vi@nikoil.ru

Телекоммуникации**S&P понизило рейтинги корпоративного управления МРК**

Приватизация может быть непрозрачной? После недавней отставки гендиректора Уралсвязьинформа, инициированной Связьинвестом, международное агентство S&P резко понизило рейтинги корпоративного управления межрегиональных телекоммуникационных компаний. Рейтинг ЦентрТелекома понижен с «5+» до «4+», Дальсвязи – с «5+» до «4+», Северо-Западного Телекома – с «5+» до «5», Сибирьтелекома – с «5+» до «4+», ЮТК – с «5» до «4», ВолгаТелекома – с «5+» до «5», Уралсвязьинформа – с «6» до «4+».

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

Экономика**Путин: административная реформа должна прийти на региональный уровень**

Кремль ускоряет региональную реформу... Выступая на заседании Государственного совета, Владимир Путин призвал к ускорению административной реформы в регионах начиная со следующего года. Путин также выступил за пересмотр системы отношений центра и регионов, сокращение числа региональных чиновников и более активное участие центра в решении экономических вопросов на региональном уровне. По словам Путина, усиление экономической власти Кремля позволит федеральному правительству проводить более эффективную политику, ориентированную на сокращение разрыва в уровне развития между регионами.

...и поддерживает новый налог на добычу полезных ископаемых. Путин также выразил поддержку скорейшему введению дифференцированной шкалы НДС, что, с его точки зрения, должно привести к большому порядку в добывающий сектор, а также способствовать привлечению инвестиций на геологоразведку.

Владимир Тухомиров, tih_vi@nikoil.ru

Решение негативно отразится на сотнях коммерческих банков в более 70 регионах России

После недавней отставки гендиректора Уралсвязьинформа, инициированной Связьинвестом, международное агентство S&P резко понизило рейтинги корпоративного управления МРК



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	4,0	16,1				97,00	99,95								
АвтоВАЗ-2	3 000	11,28	16.фев.05	17.авг.05	13.авг.06	7,9	44,3	99,97	0,02	23 138 418	99,91	99,95	11,19		10,53	11,28	0,58		B	647
Аижж	1 070	11,00	01.июн.05		01.дект.08		47,9													
Аижж-2	1 500	11,00	01.фев.05		01.фев.10		62,2	106,68	-0,31	294 992 980	106,20	106,95		9,54		10,31	4,08			197
Аижж-3	2 250	9,40	15.апр.05		15.окт.10		70,7													
АкБарс	500	9,00	06.апр.05	06.апр.05	05.апр.06	3,4	15,6				99,30	99,70								
Акрон	600	13,45	01.фев.05		01.ноя.05		10,4	101,40	0,30	44 531 135	101,30	101,50		12,21	11,43	13,26	0,75		B	732
АЛРОСА-9	500	13,05	17.фев.05		17.фев.05		1,8	101,05	-0,20	2 021				6,09	5,94	12,91	0,15	B/B1	A-	211
АЛРОСА-19	3 000	16,00	23.апр.05		23.окт.05		10,1	107,55	0,26	102 173	107,25	107,55		6,58	6,26	14,88	0,83	B/B1	A-	172
Алтайэнергс	600	18,00	03.фев.05		05.авг.05		7,5	102,70	-0,02	2 827 418	102,70	102,83		13,99	12,93	17,53	0,54		C+	928
Альфа-Финанс	1 000	9,00	10.июн.05	10.июн.05	14.июн.07	5,6	30,1											B/-		
Альфа-Финанс-2	2 000	7,40	06.апр.05	06.апр.05	31.мар.10	3,4	64,1											B-/ruA+/-		
Амтел	1 200	12,50	19.май.05	22.ноя.05	15.ноя.07	11,1	35,2	100,35	0,00	5 018	100,12	100,80	12,23		11,74	12,46	0,80		B-	726
Амтелшинпром	600	19,00	24.июн.05		23.дект.05		12,1	107,00	0,15	1 211 237	106,90	107,20		11,70	10,29	17,76	0,92		B-	663
АЦБК	500	14,95	10.мар.05	15.мар.05	07.сен.06	2,7	20,7				100,61	101,00							B-	
Балтика	1 000	8,75	24.май.05		20.ноя.07		35,4	99,10	-0,13	7 928 000	99,03	99,15		9,31		8,83	2,43	BB/Ba2	A-	257
Балтимор	500	16,00	02.мар.05	02.сен.05	05.сен.06	8,4	20,7	102,62	0,12	29 393 683	102,41	102,65	12,52		11,77	15,59	0,61		C+	780
Башкирэн	500	20,00	12.мар.05		11.сен.05		8,7				105,00	106,50							B	
Башкирэн-2	500	10,69	24.фев.05	25.авг.05	22.фев.07	8,1	26,3				99,26	99,70							B	
БИН	1 000	14,00	14.апр.05	14.апр.05	13.апр.06	3,7	15,8												B	
ВБД-1	1 500	9,00	12.апр.05		11.апр.06		15,8	95,66	0,66	83 224	95,66	96,20		12,13		9,41	1,08	B+/ruA+/B1	B+	668
ВМЗ-1	1 000	15,00	02.мар.05		31.авг.05		8,3				104,20	104,30							C+	
Волга	1 500	12,00	15.мар.05		13.мар.07		27,0	96,47	0,02	578 800		96,50		14,36		12,44	1,72		B	809
ВолгаТел	1 000	15,00	21.фев.05		21.фев.06		14,1			3 353 048	104,70								B/ruA-	B+
ВТБ-3	2 000	14,50	25.май.05		22.фев.06		14,2	108,00	0,04	11 116 598	108,00	108,17		6,86		13,43	1,17		BB+	
ВТБ-4	5 000	5,43	24.мар.05	24.мар.05	19.мар.09	3,0	51,5			20 000 000	99,80	100,05							BB+	
Вымпелком	3 000	9,90	17.май.05		16.май.06		16,9	98,50	0,09	3 649 425	98,10	99,00		11,38		10,05	1,19	BB-/Ba3	A-	582
Газпром-2	5 000	15,00	07.май.05		03.ноя.05		10,5	107,23	0,03	17 156 000	107,20	107,50		6,51	6,23	13,99	0,86	BB-/A	A	162
Газпром-3	10 000	8,11	28.январ.05		18.январ.07		25,2	100,85	0,08	84 963 920	100,80	100,99		7,80		8,04	1,85	BB-/A	A	155
Газпром-5	5 000	7,58	12.апр.05		09.окт.07		34,0	99,51	-0,01	167 292 109	99,40	99,50		7,92		7,62	2,41	BB-/A	A	111
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	12,50	23.июн.05		22.июн.06		18,2	99,96	-0,04	30 987	99,80	99,95		12,92		12,51	1,26		B-	724
ГЛМосСтрой	2 000	14,15	24.фев.05	27.май.05	27.май.07	5,1	29,5	99,51	0,20	246 784		100,05	16,24		15,22	14,22	0,36		B-	1184
ГОТЭК	550	14,20	07.июн.05	07.июн.05	06.июн.06	5,5	17,6				99,60								C-	
Дальсвязь	1 000	15,00	18.май.05	16.ноя.05	15.ноя.06	10,9	23,0	104,41	-0,59	1 330 185	103,50	105,00	9,94	11,65	9,51	14,37	1,64		B-	550
ДжЭфСи	700	14,00	06.январ.05		06.окт.05		9,5			77 131 600	100,55	101,00							B+	
ДжЭфСи-2	1 200	14,00	07.июн.05	06.дект.05	04.дект.07	11,6	35,8												C+	
Евраз	1 000	12,50	05.июн.05		05.дект.05		11,5	103,25	-4,50	64 547 033	103,00	103,24		9,03	8,73	12,11	0,88	B1	B+	402
Евросеть	1 000	16,33	26.апр.05	29.дект.04	25.апр.06	0,2	16,2	100,27	0,21	551 470	100,12	100,30	-3,25	16,68		16,29	1,09			1121
Зенит	1 000	8,69	24.мар.05	24.мар.05	24.мар.07	3,0	27,3	99,58	-0,23	56 114 813	99,60	100,00	10,61		10,21	8,73	0,23			658
ИжАвто	1 000	12,50	16.мар.05	14.сен.05	14.мар.07	8,8	27,0	95,15	0,15	209 330	95,15	95,50	20,91		19,48	13,14	0,57		C-	1618
ИлимПалл	1 500	15,21	23.мар.05		18.мар.06		15,0	101,25	0,22	110 910 041	101,16	101,40		14,51		15,02	1,05		B	916
Инком-Авто	700	17,00	24.фев.05	24.июн.05	22.ноя.07	6,1	35,4												B	
ИНТЕКО	1 200	10,95	17.фев.05	17.фев.05	15.фев.07	1,8	26,1				100,90	101,45							C-	
ИНТЕКО-Инь	3 000	10,70	29.апр.05	29.апр.05	29.апр.07	4,2	28,5												C+	
Интербрю	2 500	13,00	15.фев.05		15.авг.06		20,0				105,45	105,70							A-	
ИРКУТ-1	600	8,00	27.мар.05		27.мар.05		3,1	100,00	0,14	40 000	99,50	100,00		8,08	7,85	8,00	0,24		B	403
ИРКУТ-2	1 500	16,00	04.май.05		02.ноя.05		10,4	105,23	0,33	2 155 210	104,10	105,30		9,69	9,21	15,20	0,81		B	479
ИстЛайн	1 000	13,50	23.июн.05		23.июн.05		6,0					102,00							B-/ruBBB-	NR
Итера	1 200	13,50	07.июн.05	07.дект.05	07.дект.07	11,6	35,9													
КамАЗ	1 200	12,30	12.май.05		11.ноя.06		22,9	100,54	-0,31	307 834 523	100,52	100,85				12,23			C	
КрВосток	1 500	11,50	24.фев.05	24.фев.05	25.фев.07	2,1	26,4				98,00	99,90							B	
КредитТраст	500	15,00	29.май.05		29.май.05		5,2													
Кристалл	500	12,00	10.фев.05	11.авг.05	08.фев.07	7,7	25,9	97,50	0,45	697 125	97,00	97,69	14,59	13,82	13,57	12,31	0,54		B-	987
Куйбышевазот	600	12,00	17.мар.05	17.мар.05	15.июн.06	2,8	17,9	100,56	0,01	47 646 200	100,50	100,60	9,81		9,46	11,93	0,21		B-	582
Ленэнерго	3 000	10,25	21.апр.05		19.апр.07		28,2	97,50	0,00	19 500 000	97,00	97,50		11,82		10,51	1,88		B-	550
ЛОМО-2	700	15,35	11.январ.05	12.июл.05	11.июл.06	6,7	18,8	100,00	-0,30	1 006 018	99,75	100,30	15,89		14,36	15,35	0,48		D+	1121
Лукойл	6 000	7,25	24.май.05	20.ноя.07	17.ноя.09	35,4	59,6												BB/Ba2	A
Маир	1 000	12,30	04.январ.05	05.апр.05	03.апр.07	3,4	27,7	98,90	0,00	4 945	98,51	98,90	17,42		15,98	12,44	0,24			1332
МастерБанк	500	14,00	08.мар.05		07.июн.05		5,5				99,90	100,54								
МГТС-3	1 000	17,00	08.фев.05		08.фев.05		1,5	101,20	0,30	854 128	100,86	101,20		7,17	6,96	16,80	0,13	B-/ruBBB+	B+	319
МГТС-4	1 500	10,00	27.апр.05	26.апр.06	22.апр.09	16,3	52,7													



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	3,2	21,4	101,05	0,17	29 528 513	100,90	101,05	13,01	12,47	12,43	16,82	0,25	C	893	
Полиметалл	750	18,00	22.мар.05	22.мар.05	21.мар.06	2,9	15,1	106,00	0,00	5 300	104,51	109,00	-6,08	12,36		16,98	1,12	C-	701	
ПраймДон	1 000	13,50	11.фев.05		10.ноя.06		22,9											B/ruA/A1	C+	
Разгуляй	1 000	16,00	04.июн.05		05.июн.06		17,6				95,90	96,00						C-		
РАО ЕЭС-2	3 000	15,00	21.апр.05		21.окт.05		10,0	106,99	0,58	7 074 946	106,60	107,50		6,24	5,95	14,02	0,82	B+/ruA+	A-	
РЖД-1	4 000	6,59	08.июн.05		07.дек.05		11,6											BB+/ruAA+/Baa3		
РЖД-2	4 000	7,75	08.июн.05		05.дек.07		35,9											BB+/ruAA+/Baa3		
РЖД-3	4 000	8,33	08.июн.05		02.дек.09		60,1											BB+/ruAA+/Baa3		
Росбанк	3 000	9,91	12.фев.05	12.фев.05	15.фев.09	1,7	50,5	99,04	0,21	71 348 000	98,95	99,15	8,76		8,45	10,01	0,13	B-/B1	478	
Росинтер	300	17,50	04.мар.05		02.дек.05		11,4	104,00	-1,00	31 200	103,70	105,00		13,54	12,61	16,83	0,82		C	
РСХБанк	3 000	9,00	09.мар.05	07.дек.05	04.июн.08	11,6	41,9													
РосХлебПрод	1 000	12,37	08.июн.05		07.дек.05		11,6													
РусАвтоФин	500	15,00	22.май.05		22.май.06		17,1	100,00	-0,05	50 002	100,01	101,21		14,79		15,00	1,17		C	
РусАлФин	3 000	10,00	12.мар.05		12.сен.05		8,7	100,50	0,23	1 622 015	99,90	100,50		9,44	9,00	9,95	0,66		NR	
РусАлФин-2	5 000	9,60	20.май.05	20.май.05	20.май.07	4,9	29,2	100,35	-0,21	99 911 441	100,12	100,35	8,85	8,29	8,62	9,57	0,38		NR	
РусСтанд-2	1 000	14,00	15.июн.05	15.июн.05	14.июн.06	5,8	17,9	103,02	0,03	2 777 858	102,90	103,80	7,56	12,08	7,42	13,59	1,28	B/ruBBB+		
РусСтанд-3	2 000	12,90	23.фев.05	01.сен.05	22.авг.07	8,4	32,4			42 447 000	101,25	102,50						B/ruBBB+		
РусСтандФин-1	500	20,00	05.фев.05		04.авг.05		7,4				105,50	106,50						B/ruBBB+		
РусТекстиль	500	18,80	15.мар.05		12.сен.06		20,9	103,01	0,37	1 249 570	102,90	103,00		17,34		18,25	1,38		C-	
Салават-2	3 000	9,70	17.май.05	13.ноя.07	10.ноя.09	35,1	59,4												B+	
Сальмон-2	150	12,50	04.янв.05		04.окт.05		9,5													
СвердлЭн	3 000	11,50	03.мар.05	05.сен.05	01.мар.07	8,5	26,6	97,51	0,17	2 392 855	97,50	99,00	15,71		14,73	11,79	0,59		C	
СвобСокол	600	13,55	26.май.05	25.май.06	22.ноя.07	17,2	35,4													
Северсталь	3 000	9,75	30.дек.04	10.июл.05	28.июн.07	6,6	30,5											B+/B1	A-	
СЗЛК	300	14,00	13.янв.05	14.июл.05	13.июл.06	6,7	18,9	100,29	3,29	506 465	100,30	100,30	13,85		12,65	13,96	0,49		C	
С-Тел-2	1 500	13,20	05.янв.05	05.окт.05	03.окт.07	9,5	33,8	103,20	0,15	13 194 652	102,82	103,35	9,21		8,58	12,79	0,72	B-/ruBBB	B	
СибирьТел-3	1 530	14,50	14.янв.05		14.июл.06		18,9	106,50	0,10	109 013 571	106,08	106,64		10,12		13,62	1,42		B	
СибирьТел-4	2 000	12,50	06.янв.05		05.июл.07		30,8	105,55	0,55	76 891 700	105,30	105,60		10,21		11,84	2,19		B	
СистФин-2	2 000	10,50	31.дек.04		29.июн.07		30,6											B	B+	
СМАРТС-2	500	13,75	26.июн.05	26.июн.05	26.июн.07	6,1	30,5												B-	
СМАРТС-3	1 000	15,10	05.апр.05	05.окт.05	29.сен.09	9,5	58,0	100,58	0,12	15 767 802	100,45	100,60	14,70		13,82	15,01	0,68			
СС-Авто	1 500	11,25	27.янв.05	25.янв.07	21.янв.10	25,4	61,8					103,00							B-	
СУ-155	1 500	12,29	28.дек.04	30.мар.05	30.мар.07	3,2	27,5												C+	
СУЭК-2	1 000	11,50	17.фев.05	17.фев.05	15.фев.07	1,8	26,1	100,20	-0,29	501 000			10,48		10,04	11,48	0,14		C	
Татнефть-3	1 500	12,00	30.дек.04		01.июл.06		18,5											B/B2	A-	
Таттелеком	600	12,50	14.фев.05	15.май.05	05.май.07	4,7	28,7	101,25	0,62	44 241 715	100,10	101,35	9,49		9,06	12,35	0,36			
ТВЗ	750	14,60	10.апр.05	10.окт.05	10.окт.06	9,7	21,8	102,85	0,20	45 254	102,61	102,85	10,99	13,14	10,40	14,20	1,52		B-	
ТМК	2 000	14,00	20.апр.05	20.апр.05	20.окт.06	3,9	22,2	101,46	-0,04	9 079 635	101,50	101,54	9,37		9,09	13,80	0,31		B-	
Тинькофф	400	20,50	29.апр.05		29.апр.05		4,2	102,14	-0,57	16 514 250	102,35	102,73		14,19	13,58	20,07	0,32		C-	
ТНК-5	3 000	15,00	29.май.05		28.ноя.06		23,5	113,03	0,23	25 032 203	112,90	113,39		7,74		13,27	1,87	BB-/Baa2	A	
ТНП	1 000	8,90	11.май.05		10.май.06		16,7	99,70	-2,30	1 994	99,60	99,80		9,33		8,93	1,22		B+	
Трансмаш	1 500	14,00	01.июн.05	01.июн.06	01.дек.07	17,5	35,7													
ТЧМ-2	1 000	11,00	02.июн.05	02.дек.05	02.дек.07	11,4	35,8													
УВЗ	2 000	13,36	05.апр.05	05.окт.05	30.сен.08	9,5	45,9				100,01	101,45							B-	
УрСИ-2	1 000	17,50	07.фев.05		06.авг.05		7,5	105,37	0,12	2 081 109	105,20	105,40		8,72	8,17	16,61	0,59	B/-	B+	
УрСИ-6	3 000	14,25	18.янв.05		18.июл.06		19,0	106,87	1,65	358 026	106,01	106,90		9,63		13,33	1,44		B+	
УрСИ-4	3 000	9,99	05.май.05		01.ноя.07		34,7												B/-	
ХКФ	1 500	11,25	19.апр.05	18.окт.05	16.окт.07	9,9	34,2	100,95	-0,25	2 828 615	100,50	100,95	10,22		9,80	11,14	0,74		B-	
Центртел-2	600	16,00	21.апр.05		21.апр.05		3,9	102,11	-0,27	25 281 382	102,15	102,40		9,31	9,03	15,67	0,31	CCC+/ruBB+	B	
Центртел-3	2 000	12,35	18.мар.05	19.сен.05	15.сен.06	9,0	21,0	102,85	0,34	39 675 531	102,78	103,05	10,46	10,75	9,90	12,01	1,52	CCC+/ruBB+	B	
Центртел-4	5 623	13,80	16.фев.05	16.ноя.06	21.авг.09	23,1	56,7	105,10	0,11	71 073 232	105,01	105,50	11,04	12,70	13,13	3,46		CCC+/ruBB+	B	
ЦентТелеграф	500	16,00	22.фев.05		22.авг.06		20,2	105,09	0,09	1 051	104,80	105,09		13,15		15,23	1,41		C	
ЭФКО	800	15,50	08.мар.05	13.сен.05	05.сен.06	8,8	20,7	103,15	0,40	10 486 198	102,80	103,20	10,65		9,95	15,03	0,67		C-	
ЮТК	1 500	14,24	17.мар.05		14.сен.06		21,0			4 852 750	103,25	103,50						ruBBB/B3	B-	
ЮТК-2	1 500	9,25	09.фев.05	09.фев.05	07.фев.07	1,6	25,8	99,97	0,11	5 000 499	99,66	100,00	9,55		9,17	9,25	0,12	ruBBB/B3	B-	
ЮТК-3	3 500	12,30	07.апр.05	14.апр.06	10.окт.09	15,9	58,4	100,20	0,34	53 155 156	100,00	100,20	12,31			12,28	1,12	ruBBB/B3	B-	
ЮТэйр	1 000	13,00	25.май.05	23.ноя.05	22.ноя.06	11,1	23,3	100,50	0,40	1 005	99,00	100,50	12,76			12,94	0,80		779	
Якутскэнергс	400	16,00	03.мар.05	03.мар.05	31.авг.06	2,3	20,5	101,30	-0,70	10 130 000	101,00	101,70	8,89	14,42	8,59	15,79	1,39		C+	



Рынок рублевых облигаций (продолжение)

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяц до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг	Сред. бл	
			купона	оферты	погаш.	оферты	погаш.				покупка	продажа	оферты	погаш.	HPR	текущая				
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																				
Барнаул	200	14,00	17.мар.05		14.дек.06		24,0													
Башкортостан-4	500	8,02	17.мар.05		13.сен.07		33,1	96,84	0,05	2 140 248	96,40	98,80			9,57		8,28	2,24	BB-/Ba1	273
Белгор обл-3	300	19,00	20.мар.05		20.дек.05		12,0	108,34	0,34	747 538	107,51	108,50			10,42	9,74	17,54	0,92		537
Брянск	200	14,00	13.апр.05		11.окт.06		21,9				100,01	101,89								
Волгоград-11	200	15,00	14.май.05		14.май.06		16,9					108,97								
Волг обл	600	14,00	16.июн.05		11.июн.09		54,3	102,20	0,19	15 330	101,90	102,20			11,83		13,70	2,71		510
Иркут обл	800	11,50	19.янв.05		22.июл.07		31,3													
Иркут обл-2	750	12,00	08.мар.05		07.сен.06		20,7	99,83	0,31	72 929 265	99,71	99,87			11,32		12,02	1,10	B	565
Коми-5	500	15,00	27.мар.05		24.дек.07		36,5	109,73	0,07	3 205 090	109,70	109,95			10,66		13,67	2,53	-/Ba3	401
Коми-6	700	14,50	14.апр.05		14.окт.10		70,7	109,31	-0,19	16 548 991	109,41	109,70			11,01		13,27	4,31	-/Ba3	318
Коми-7	1 000	12,00	23.май.05		22.ноя.13		108,5	94,20	0,01	591 576	93,85	94,20			11,37		12,74	4,92	-/Ba3	373
Красноярск-1	750	11,00	18.янв.05		21.июл.05		7,0													
Красноярск-4	630	2,50	26.янв.05		27.окт.06		22,4	100,30	0,30	1 003 000	100,00	100,35			12,30		2,49	1,53		621
Крас край-1	1 500	10,30	07.мар.05		08.дек.05		11,6													
Крас край-2	1 500	10,95	20.янв.05		26.окт.06		22,4													
Краснод край	605	11,00	17.май.05		15.май.07		29,1	100,20	0,20	10 835 687	99,90				10,56		10,98	2,00		420
Москва-26	4 000	15,00	11.мар.05		11.мар.05		2,6	101,81	-0,29	2 137 995	101,81	102,53			6,43	6,28	14,73	0,20	BB+/Baa3	245
Москва-33	4 000	10,00	27.фев.05		27.май.05		5,1	102,00	0,05	13 260	101,90	102,00			5,27	5,12	9,80	0,41	BB+/Baa3	87
Москва-34	4 000	10,00	28.фев.05		28.авг.05		8,2	102,50	0,00	3 075 000	101,70	103,32			6,34	6,11	9,76	0,64	BB+/Baa3	161
Москва-24	3 000	15,00	02.мар.05		02.сен.05		8,4				105,85	106,35							BB+/Baa3	
Москва-28	3 000	15,00	25.мар.05		25.дек.05		12,2												BB+/Baa3	
Москва-32	4 000	10,00	25.фев.05		25.май.06		17,2	103,75	-0,15	37 051 909	103,61	103,80			7,38		9,64	1,31	BB+/Baa3	179
Москва-35	4 000	10,00	18.мар.05		18.июн.06		18,0	103,87	-0,13	4 155	103,66	103,80			7,42		9,63	1,37	BB+/Baa3	175
Москва-37	4 000	10,00	23.мар.05		23.сен.06		21,3	104,45	-0,21	14 623 500	104,45	104,50			7,47		9,57	1,60	BB+/Baa3	147
Москва-27	4 000	15,00	20.мар.05		20.дек.06		24,2			969 998	113,18	113,90							BB+/Baa3	
Москва-31	5 000	10,00	20.фев.05		20.май.07		29,2	104,81	-0,08	73 459 048	104,85	105,10			8,01		9,54	2,14	BB+/Baa3	166
Москва-40	5 000	10,00	26.янв.05		26.окт.07		34,5	105,64	-0,07	138 690 160	105,51	105,70			7,99		9,47	2,51	BB+/Baa3	122
Москва-29	5 000	10,00	05.июн.05		05.июн.08		42,0	106,14	-0,10	212 230 421	106,05	106,20			8,08		9,42	3,02	BB+/Baa3	162
Москва-38	5 000	10,00	26.июн.05		26.дек.10		73,1												BB+/Baa3	
Москва-39	4 800	10,00	21.янв.05		21.июл.14		116,5	104,86	-0,01	5 243 000	104,73	105,00			8,20		9,54	6,64	BB+/Baa3	41
Моск обл-2	1 000	17,00	10.мар.05		10.июн.05		5,6	104,60	0,00	1 046 000	103,85	105,70			6,93	6,65	16,25	0,45	BB-/ruAA-/Ba3	245
Моск обл-3	4 000	11,00	18.фев.05		19.авг.07		32,3	103,86	0,05	13 653 490	103,90	104,50			9,53		10,59	2,29	BB-/ruAA-/Ba3	268
Моск обл-4	9 600	11,00	25.янв.05		21.апр.09		52,6	104,67	0,08	62 661 061	104,55	105,00			10,00		10,51	3,44	BB-/ruAA-/Ba3	313
Нижегор обл-1	1 000	11,80	02.фев.05		01.ноя.06		22,6	100,70	-0,04	20 153 007	100,51	100,85			11,86		11,72	1,54	BB-/ruAA-/B2	575
Новосиб обл	1 500	13,50	02.фев.05		27.июл.06		19,3	101,60	0,22	2 398 230	101,50	101,85			12,96		13,29	1,33		717
Новосиб обл-2	2 000	13,30	03.мар.05		29.ноя.07		35,7	100,51	-0,03	69 146 389	100,46	100,69			13,74		13,23	2,23		706
Ногинский район	250	15,00	24.мар.05		22.июн.06		18,2													
Самар обл-1	1 185	12,00	04.янв.05		04.июл.06		18,6												BB-/Ba2	
Твер Обл-2	600	16,90	24.фев.05		23.ноя.06		23,3	110,02	0,02	2 959 500	110,00	110,40			11,48		15,36	1,69		534
Томск	300	13,00	26.май.05		22.ноя.07		35,4	100,00	0,00	19 760 125	99,70	100,17			13,12		13,00	1,48		689
Томск обл-1	500	13,00	27.янв.05		27.июл.06		19,3				100,31	101,70							ruA	
Томск обл-2	600	12,00	13.апр.05		13.окт.07		34,1	99,70	0,05	10 009 865	99,27	99,70			11,41		12,04	2,25	ruA	465
Уфа-3	400	10,03	18.янв.05		18.июл.06		19,0				99,30	99,89							B	
Уфа-4	500	10,03	07.июн.05		03.июн.08		41,9				95,00	98,40							B	
Хаб край-4	300	13,09	27.фев.05		27.май.05		5,1	102,34	-0,01	153 516	101,80	102,35			7,60	7,30	12,79	0,40		320
Хаб край-5	700	11,87	05.янв.05		05.окт.06		21,7													
ХМАО	1 000	15,00	11.июн.05		08.дек.05		11,6												BB-/ruAA	
ХМАО-2	3 000	12,00	28.май.05		27.май.08		41,7												BB-/ruAA	
Чувашия-1	285	12,00	12.фев.05		12.авг.05		7,7	101,10	0,20	1 011 000	100,90	101,15			10,56	10,01	11,87	0,57		584
Якутия-3	800	12,00	22.мар.05		17.июн.08		42,4	101,58	-0,02	1 075 694	101,01	101,60			11,94		11,81	2,68	ruA-	550
Якутия-4	1 000	14,00	17.мар.05		16.мар.06		14,9	104,40	0,20	689 026	104,10	104,40			10,32		13,41	1,10	ruA-	497
Якутия-5	2 000	10,00	20.янв.05		21.апр.07		28,3	95,55	0,01	28 191 750	95,75	95,80			11,89		10,47	1,82	ruA-	556
ЯНАО	1 800	11,00	05.фев.05		03.авг.08		43,9				100,01	101,00							B/ru/B1	
Яросл обл-2	1 000	13,78	04.янв.05		03.июл.07		30,7													
ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ																				
ОФЗ 26003	1 132	10,00	15.мар.05		15.мар.05		2,7	101,27	0,00	21 919 984	101,27	101,42			3,98	3,92	9,87	0,23		
ОФЗ 27021	10 942	12,00	19.янв.05		20.апр.05		3,9				102,51	103,20								
ОФЗ 27023	20 292	7,50	19.янв.05		20.июл.05		6,9	101,60	0,00	51 568 812		102,10			4,72	4,56	7,38	0,55		
ОФЗ 27018	14 000	12,00	16.мар.05		14.сен.05		8,8	105,20	0,00	10 520 000	105,01	105,85			4,73	4,56	11,41	0,71		
ОФЗ 27022	21 296	8,00	16.фев.05		15.фев.06		13,9					103,48								
ОФЗ 27024	15 001	7,50	19.янв.05		19.апр.06		16,0													
ОФЗ 45002	7 360	10,00	02.фев.05		02.авг.06		19,5				104,02	104,20								
ОФЗ 45001	37 807	10,00	16.фев.05		15.ноя.06		23,0	104,95	0,00	31 491 263	104,95	104,97			5,59		9,53	1,10		
ОФЗ 27025																				

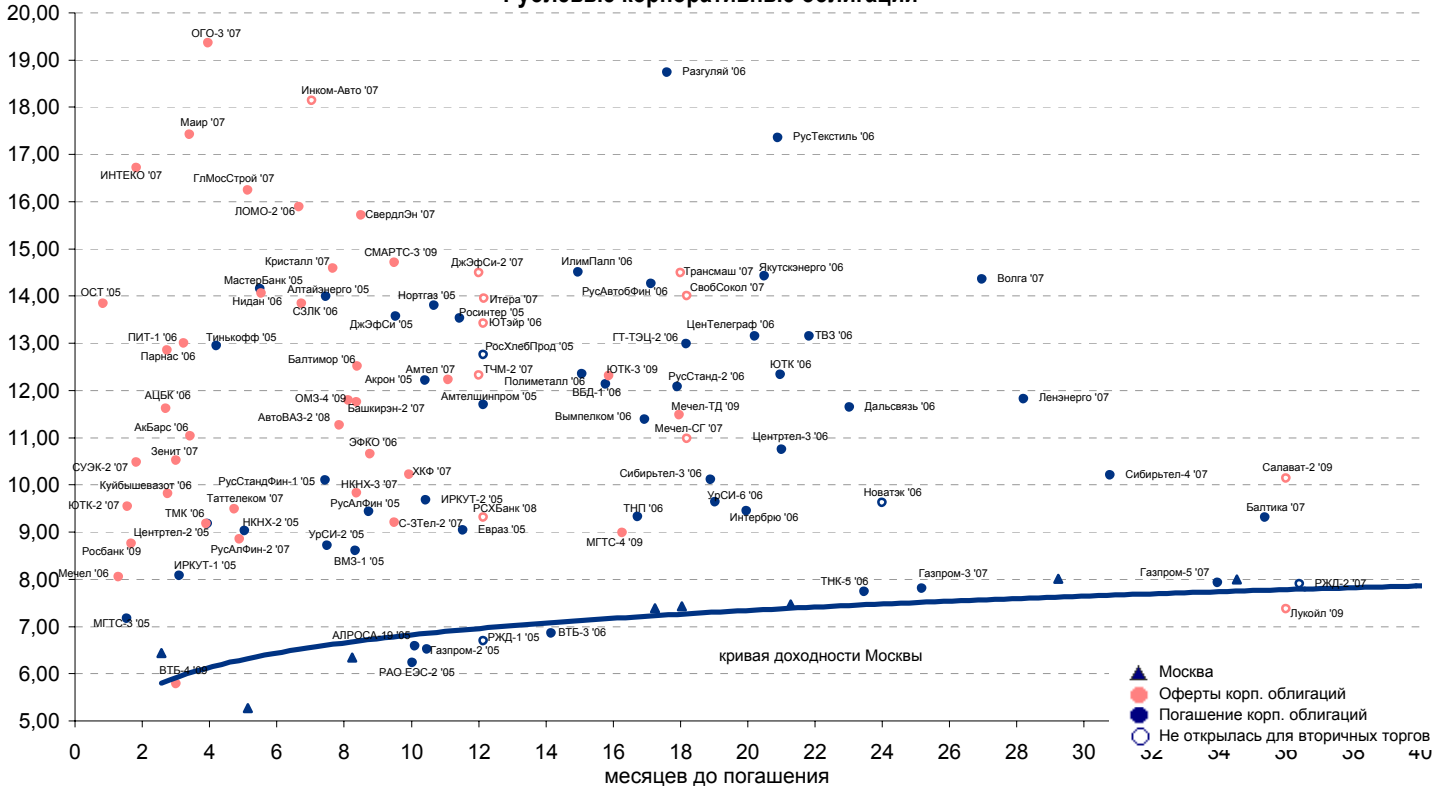


Рынок еврооблигаций

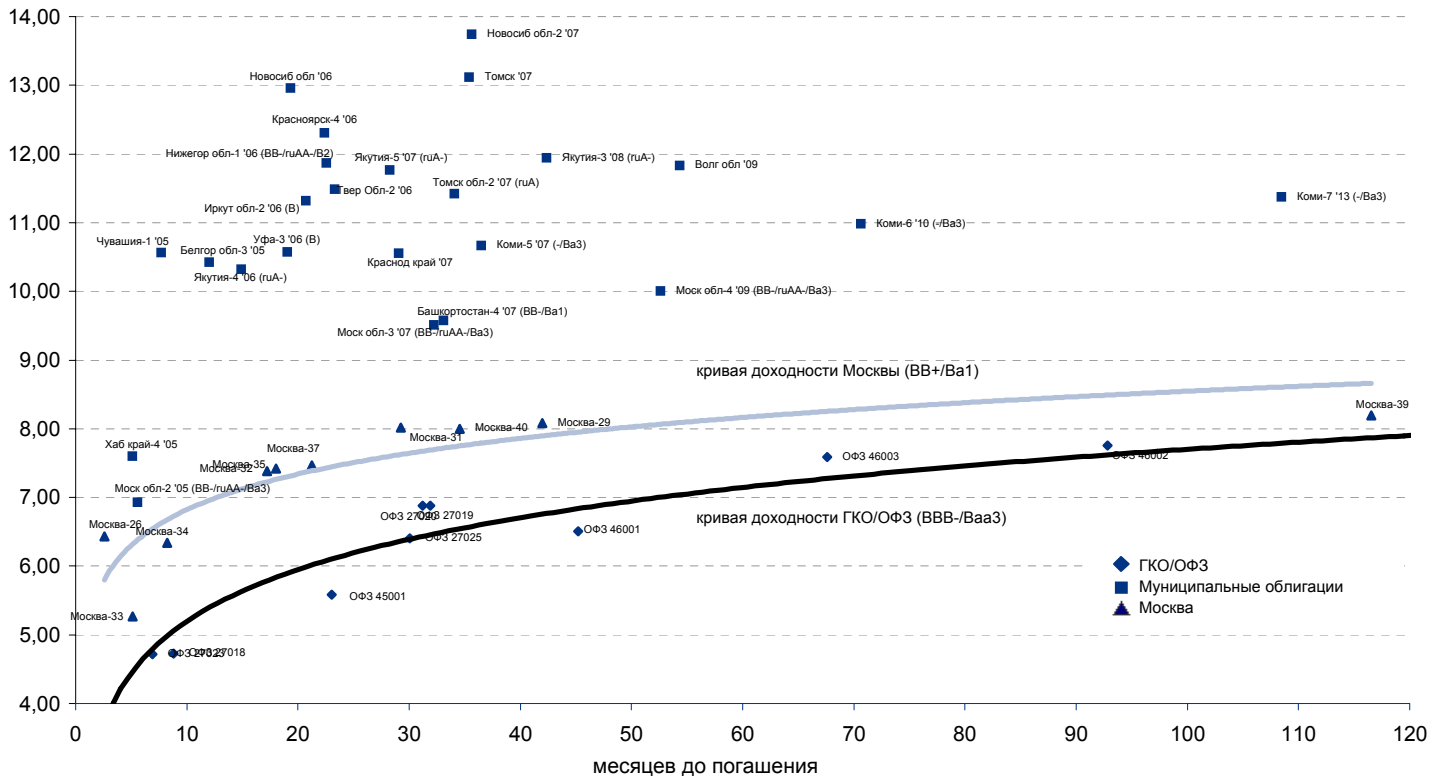
Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
СУБЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Russia '05	\$ 2 968 968	8,75	24 июл 05	24 янв 05	102,89	-0,01	3,54	8,50	112,5	0,54
Russia '07	\$ 2 400 000	10,00	26 июн 07	26 июн 05	113,18	0,29	4,36	8,84	125,2	2,23
Russia '10	\$ 2 820 041	8,25	31 мар 10	31 мар 05	110,98	0,34	5,79	7,43	226,3	4,22
Russia '18	\$ 3 466 671	11,00	24 июл 18	24 янв 05	139,82	0,03	6,53	7,87	202,2	7,78
Russia '28	\$ 2 500 000	12,75	24 июн 28	24 июн 05	163,75	0,04	7,12	7,79	227,8	10,26
Russia '30	\$ 18 400 000	5,00	31 мар 30	31 мар 05	102,87	0,04	6,51	4,86	229,4	8,18
MinFin V	\$ 2 837 000	3,00	14 май 08	14 май 05	93,14	-0,14	5,27	3,22	216,3	3,03
MinFin VI	\$ 1 750 000	3,00	14 май 06	14 май 05	98,16	0,01	4,40	3,06	147,9	1,29
MinFin VII	\$ 1 750 000	3,00	14 май 11	14 май 05	84,56	0,00	5,98	3,55	204,0	5,40
MinFin VIII	\$ 1 322 000	3,00	14 ноя 07	14 май 05	96,00	-0,12	4,50	3,13	139,6	2,70
Aries '07	eur 2 000 000	5,43	25 окт 07	25 апр 05	105,41	0,19	3,46	5,15		0,33
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25 окт 09	25 окт 05	114,04	0,40	4,44	6,80	91,4	4,02
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25 окт 14	25 апр 05	123,18	0,00	6,38	7,79	216,9	6,62
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Москва '06	eur 400 000	10,95	28 апр 06	28 апр 05	109,42	0,22	3,52	10,01	-88,3 / 59,6	1,19
Москва '11	eur 374 000	6,45	12 окт 11	12 окт 05	107,34	0,54	5,68	6,01	-30,5 / 173,5	5,70
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06 май 08	06 май 05	103,19	0,04	7,03	7,87	221,3 / 374,4	2,87
АЛРОСА '14	\$ 300 000	8,88	17 ноя 14	17 май 05	102,98	0,07	8,42	8,62	216,1 / 420,6	6,49
Alfa-Bank '05	\$ 175 000	10,75	19 ноя 05	19 май 05	102,44	-0,01	7,83	10,49	429,2 / 541,6	0,83
Alfa-Bank '06	\$ 190 000	8,00	13 апр 06	13 апр 05	100,96	0,37	7,20	7,92	334,2 / 433,7	1,19
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28 сен 09	28 мар 05	103,97	-0,99	7,00	7,69	147,5 / 346,9	3,85
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21 май 08	21 май 05	99,64	-0,12	8,62	8,53	380,3 / 532,3	2,87
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11 дек 08	11 июн 05	105,20	0,09	5,39	6,53	16,7 / 199,0	3,43
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12 окт 11	12 апр 05	107,32	-0,07	6,16	6,99	31,4 / 227,5	4,48
Вымпелком '05	\$ 250 000	10,45	26 апр 05	26 апр 05	100,49	-0,01	8,72	10,40	517,7 / 630,1	0,31
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16 июн 09	16 июн 05	105,91	0,04	8,38	9,44	305,9 / 488,3	3,57
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22 окт 11	22 апр 05	98,96	-0,23	8,58	8,46	261,7 / 468,6	5,02
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25 апр 07	25 апр 05	109,29	0,19	4,84	8,35	48,0 / 173,2	2,07
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21 окт 09	21 апр 05	119,41	0,05	5,81	8,79	1,8 / 228,1	3,81
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27 сен 10	27 сен 05	112,59	0,22	5,20	6,93	-59,2 / 167,1	4,58
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,625	01 мар 13	01 мар 05	118,50	0,03	6,65	8,12	85,8 / 270,9	5,70
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,201	01 фев 20	01 фев 05	106,23	0,11	6,54	6,78	/ 232,8	5,17
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,625	28 апр 34	28 апр 05	117,37	-0,04	7,19	7,35	7,2 / 297,8	6,99
Газпромбанк '05	eur 150 000	9,75	04 окт 05	04 окт 05	105,00	0,25	2,97	9,29	-56,8 / 55,7	0,75
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30 окт 08	30 апр 05	104,24	0,02	5,99	6,95	87,0 / 261,1	3,29
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25 сен 06	25 мар 05	101,98	-0,05	7,62	8,70	359,3 / 477,0	1,56
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03 авг 09	03 фев 05	107,46	0,16	8,86	10,12	360,7 / 533,4	3,47
Зенит '06	\$ 125 000	9,25	12 июн 06	12 июн 05	101,69	0,05	7,99	9,10	363,4 / 488,5	1,33
МДМ-Банк '05	\$ 200 000	10,75	16 дек 05	16 июн 05	102,98	-0,01	7,48	10,44	393,8 / 506,2	0,90
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23 сен 06	23 мар 05	101,80	-0,59	8,23	9,21	420,2 / 512,1	1,54
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10 дек 09	10 июн 05	99,28	0,25	8,18	8,06	254,6 / 458,8	4,00
ММК '05	eur 100 000	10,00	18 фев 05	18 фев 05	101,05	-0,02	2,15	9,90	-138,9 / -26,4	0,14
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21 окт 08	21 апр 05	101,35	-0,06	7,58	7,89	252,8 / 420,4	3,19
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30 янв 08	30 янв 05	105,95	0,00	7,55	9,20	319,0 / 401,7	2,55
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14 окт 10	14 апр 05	102,57	0,30	7,81	8,17	183,8 / 413,9	4,47
НИКОйл '07	\$ 150 000	9,00	19 мар 07	19 мар 05	100,32	0,09	8,82	8,97	461,3 / 578,1	1,93
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13 фев 07	13 фев 05	100,63	-0,17	8,79	9,07	462,1 / 577,9	1,83
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30 сен 09	30 мар 05	98,53	0,51	7,50	7,23	193,9 / 396,5	3,89
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09 фев 07	10 фев 05	100,10	-1,55	8,94	8,99	477,7 / 593,5	1,82
Промсвбанк '06	\$ 100 000	10,25	27 окт 06	27 апр 05	100,13	-0,10	10,15	10,24	609,9 / 716,7	1,60
Росбанк '09	\$ 225 000	9,75	24 сен 09	24 мар 05	102,51	0,49	9,09	9,51	453,9 / 557,1	2,64
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20 ноя 06	20 май 05	114,03	-0,02	4,88	11,18	47,5 / 195,4	1,69
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14 апр 07	14 апр 05	102,81	0,11	7,39	8,51	140,4 / 344,4	2,02
Сбербанк '06	\$ 1 000 000	3,86	24 окт 06	26 янв 05	100,84	0,13	3,81	3,83	/	2,02
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24 фев 09	24 фев 05	101,00	-0,07	8,33	8,54	317,3 / 489,0	3,34
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19 апр 14	19 апр 05	99,85	-0,49	9,27	9,26	310,2 / 505,5	6,04
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13 фев 07	13 фев 05	106,79	-0,12	7,95	10,77	359,0 / 484,1	1,80
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15 янв 09	15 янв 05	106,46	1,43	8,82	10,10	446,1 / 571,2	3,12
Система '08	\$ 350 000	10,25	14 апр 08	14 апр 05	105,66	-0,13	8,24	9,70	388,5 / 471,1	2,72
Система '11	\$ 350 000	8,88	28 янв 11	28 янв 05	101,83	-0,06	8,48	8,72	311,4 / 471,1	2,16
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06 ноя 07	06 май 05	113,96	-0,09	5,62	9,65	126,8 / 252,0	2,44
Уралсиб '06	\$ 140 000	8,88	06 июл 06	06 янв 05	100,37	-0,20	8,61	8,84	420,3 / 568,2	1,34



Рублевые корпоративные облигации

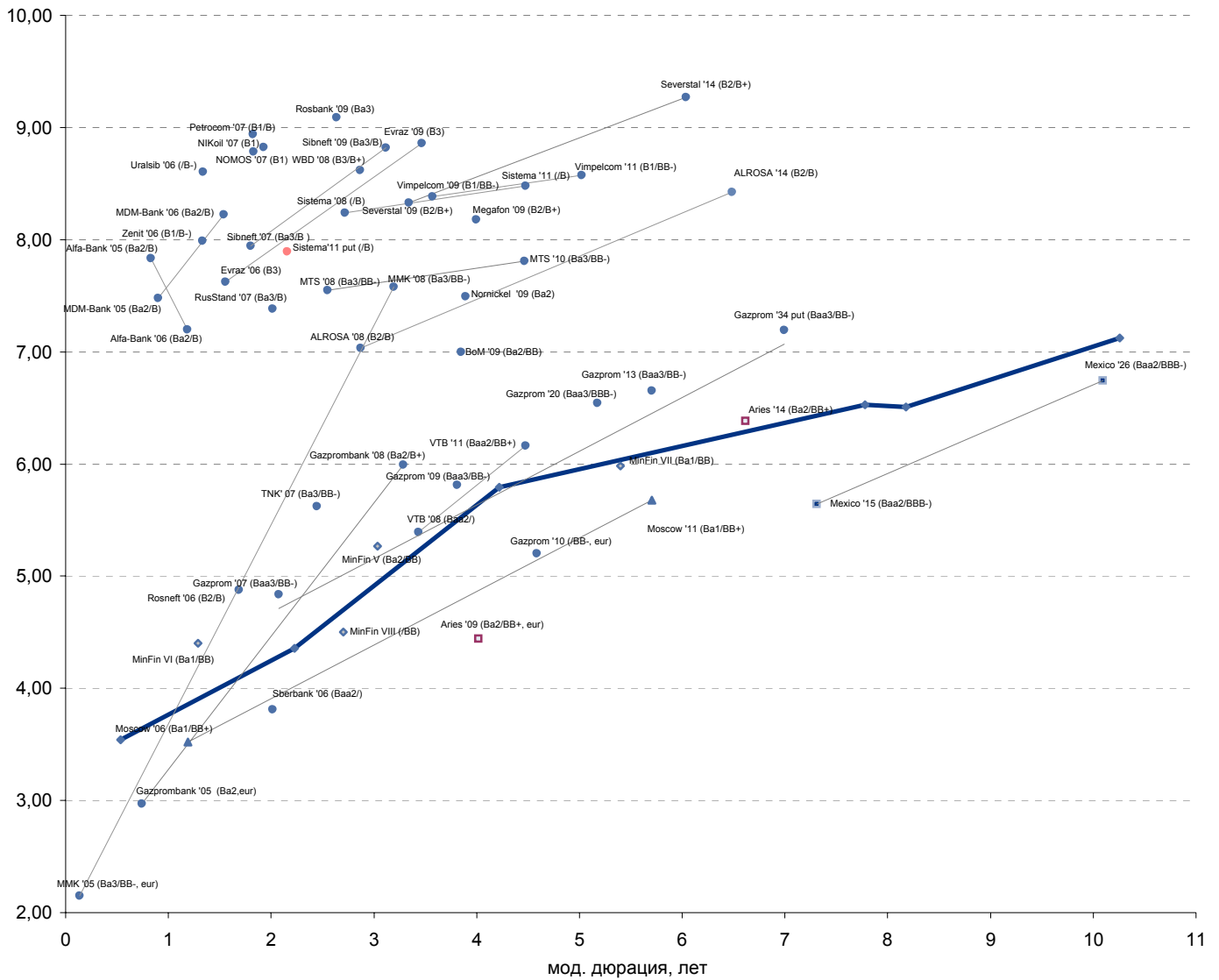


Рублевые муниципальные облигации





Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)



Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем	Параметры	Оферта
28 дек 04	Салют-Энергия	ВТБ, ПСБ, Росбанк	3 000	срок - 3 года. 1-2 купоны - аукцион. 3-6 - эмитент.	1 и 2 года
Итого:			3 000		

Результаты прошедших размещений

Дата	Выпуск	Организатор	Объем	Параметры	Оферта
23 дек 04	Ногинский район	Гута-Банк	250	УТМ - 15,87%.	-
23 дек 04	Искитцемент	Алемар	200	ставка всех купонов - аукцион.	1 год

**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
Анна Карпова, клиентский менеджер, kar_am@nikoil.ru
Андрей Дабижа, трейдер по еврооблигациям, dab_ay@nikoil.ru
Олег Яровиков, трейдер по векселям, yar_ov@nikoil.ru

Андрей Борисов, трейдер РЕПО, bor_av@nikoil.ru
Борис Гинзбург, старший аналитик, bginzburg@nikoil.ru
Дмитрий Дудкин, аналитик, dud_di@nikoil.ru
Анастасия Залеская, аналитик, zal_av@nikoil.ru

Управление рынков долгового капитала**Руководитель управления**

Дмитрий Волков, vda@nikoil.ru

Илья Зимин, директор, zimin@nikoil.ru

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

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

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

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