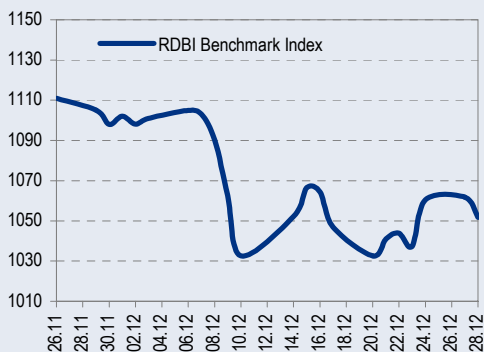
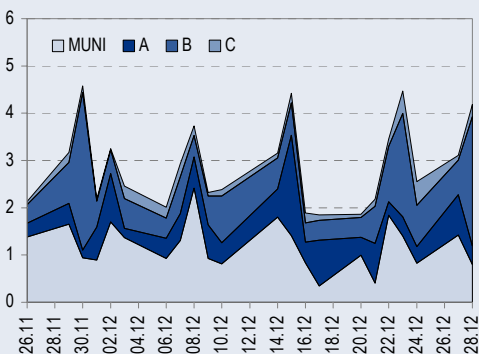




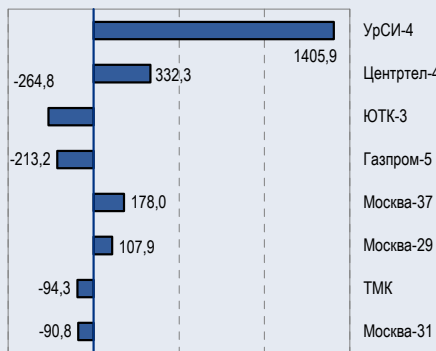
БЕНЧМАРК ИНДЕКС КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



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

29.12.2004 Пред. день

Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	466,4	471,5
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	27,78	27,78
Обменный курс USD/EUR	1,36	1,35
Цена на нефть URALS, \$/барр.	33,68	34,08
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	119,8	-0,5
MIBOR, %	1,5	1,6
Ставки overnight (оценка НИКойла)		
Банки первого круга, %	1-1	0-1
Банки второго круга, %	1-2	1-2
Банки третьего круга, %	2-3	2-3

*Предыдущая неделя

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Прошедшим днем торговая активность оставалась очень невысокой, однако в муниципальном и государственном секторах наблюдались существенные обороты в отдельных бумагах. Остатки на корсчетах немного снизились, оставаясь очень высокими на уровне 466,4 млрд руб.; 1-дневная ставка MIBOR упала до 1,5%; курс доллара по отношению к рублю немного вырос, несмотря на укрепление евро, составив около 27,8 руб/долл. Рынок находился в состоянии ценовой стагнации, изменения котировок большинства облигаций были незначительно отрицательными. Значение индекса NIkoil-RDBI равно сегодня 1051,6 (-10,2).

Из-за отсутствия идей о том, почему нужно поднимать цены, а также из-за нервного новостного корпоративного фона и предпраздничной апатии 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 дают более высокий и стабильный доход, чем длинные качественные выпуски. сmp.2

РЫНОК ЕВРООБЛИГАЦИЙ

Treasuries стояли вчера на месте в ходе азиатской сессии, а затем, когда в США было опубликовано неожиданно высокое значение индекса потребительской уверенности за декабрь, начали активно падать. В этот момент доходность 10-летних выпусков достигала уровня 4,34%, однако затем, ближе к закрытию рынка цены вернулись назад, к исходным утренним уровням. Результирующее движение T'14 со вчерашнего утра по сегодняшнее – с 4,28 до 4,29%.

Treasuries остаются склонными к падению, и в среднесрочной перспективе мы ожидаем их выхода к летним топам доходности этого года. При этом спред Россия'30-T'14 находится на своем минимуме. В такой ситуации покупка суверенных бумаг не является разумной стратегией. сmp.3

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

ВЫМПЕЛКОМ

Налоговые претензии за 2002 г. на сумму 21 млн долл.

Вымпелком получил предварительное уведомление о налоговой задолженности за 2002 г. Основанием для новых претензий, в отличие от претензий за 2001 г., не являются отношения Вымпелкома и его дочерней компании «КБ-Импульс». сmp.4

ПОЛИТИКА

Советник президента критикует экономическую политику Кремля

Вчера советник президента по экономическим вопросам Андрей Илларионов выступил с жесточайшей критикой политики Кремля. В частности, он назвал продажу Юганскнефтегаза «аферой года» и заявил, что в 2004 г. в результате проводимой политики модель развития России претерпела существенное изменение: государству стала принадлежать ведущая роль во всех сферах экономики и внутренней политики. сmp.4

УРАЛСВЯЗЫНФОРМ

300 млн долл. на развитие мобильной связи

В уходящем году Уралсвязьинформ практически вдвое увеличил свою сотовую абонентскую базу – до 2 млн. Доля компании на региональном рынке составляет 40%. Выручка от услуг мобильной связи увеличилась до 240 млн долл. (рост на 74% по сравнению с показателем за 2003 г.), или 27% от суммарной выручки в 2004 г. В I квартале 2005 г. менеджмент Уралсвязьинформа планирует завершить консолидацию своих дочерних компаний мобильной связи, и к ноябрю следующего года привлечь 1 млн новых сотовых абонентов. В 2004 г. компания инвестировала в развитие бизнеса мобильной связи 95 млн долл. Прогноз капзатрат Уралсвязьинформа на период до 2008 г. – 300 млн долл. г.

Статистика сmp.5

Новости

✦ В ходе размещения облигаций Салют-Энергия на сумму 3 млрд руб. объем спроса составил 4,03 млрд руб., ставка первого-второго купонов определена на уровне 14 %. [Финмаркет]



Рынок рублевых облигаций
КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Прошедшим днем торговая активность оставалась очень невысокой, однако в муниципальном и государственном секторах наблюдались существенные обороты в отдельных бумагах. Остатки на корсчетах немного снизились, оставаясь очень высокими на уровне 466,4 млрд руб.; 1-дневная ставка MIBOR упала до 1,5%; курс доллара по отношению к рублю немного вырос, несмотря на укрепление евро, составив около 27,8 руб/долл. Рынок находился в состоянии ценовой стагнации, изменения котировок большинства облигаций были незначительно отрицательными. Значение индекса NIKoil-RDBI равно сегодня 1051,6 (-10,2).

Вчера облигационный выпуск УрСИ-4 открылся для вторичной торговли на ММВБ. Биржевой объем по выпуску составил 1,2 млрд руб., при этом цена установилась чуть ниже номинала, на уровне 99,75. Учитывая, что, будучи закрытым для торговли, выпуск пережил начало истории Вымпелкома и последовавшую коррекцию, такой результат можно назвать очень удачным. Положение бумаги на графике можно признать находящимся недалеко от справедливого, но все же чуть-чуть ниже него в доходности. Таким образом, большой спекулятивной перспективы у выпуска нет.

Вчера в ходе аукциона на ММВБ был размещен выпуск Салют-Энергия. Ставка купона была установлена на уровне 14%, что очень неплохо для этой бумаги, имеющей годовую оферту. Поскольку ФК НИКОйл участвовала в выпуске в качестве со-андеррайтера, мы не писали рекомендаций по нему в наших обзорах, однако поскольку наша общая позиция базируется сейчас на идее привлекательности покупки коротких выпусков 2-3 эшелонов, можно предположить, что кто-то из наших читателей все же поучаствовал в этом размещении. Из-за своего большого объема (3 млрд.) бумаги наверняка будут иметь хорошую ликвидность на вторичном рынке, а годовая доходность 14,49% является совершенно адекватной кредитному качеству эмитента. Таким образом, можно предположить, что даже в момент открытия выпуска для вторичного обращения его цена не будет ниже номинала, а это обеспечит выход тем, кто хочет это сделать раньше оферты.

Как уже было сказано, в условиях отсутствия направленного движения цен наиболее интересным сегментом на рынке являются относительно короткие и высокодоходные облигации 2-3 эшелона, обладающие контролируемым кредитным качеством и приносящие значительный купонный доход.

Среди бумаг, имеющих срок до оферты/погашения в пределах 6 месяцев, мы рекомендуем приобретать на вторичном рынке: КрВосток (13% на 2 мес.), Парнас (12,8% на 2,5 мес.), ПИТ-1 (12,5% на 3 мес), Мечел (8,75% на 1 мес), Маир (19% на 3 мес).

Если смотреть на чуть дальние сроки, то нам кажутся привлекательными следующие выпуски: Кристалл (14,5% на 7,5 мес.), Росинтер (13,5% на 11 мес.), УВЗ (12,8% на 9 мес).

Из-за отсутствия идей о том, почему нужно поднимать цены, а также из-за нервного новостного корпоративного фона и предпраздничной апатии 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 дают более высокий и стабильный доход, чем длинные качественные выпуски.

ТОРГОВЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

Спекулятивным инвесторам:

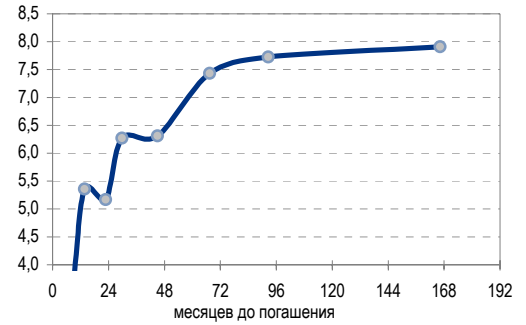
Держать ранее купленные выпуски с большой дюрацией, включая бумаги телекоммуникационного сектора в расчете на восстановление цен до уровня, близких к пре-коррекционным.

Инвесторам в фиксированную доходность:

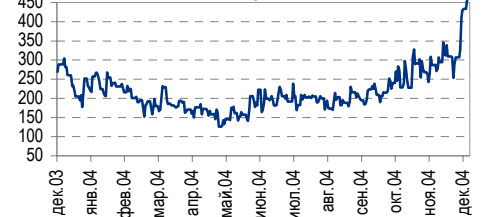
Увеличивать объем вложения в короткие инструменты.

Облигации с наилучшей доходностью к погашению/оферте в ближайшие

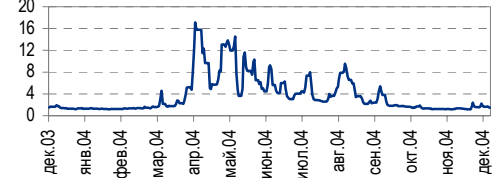
Доходность ГКО-ОФЗ



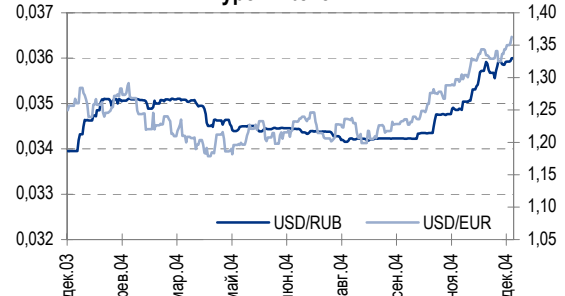
Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.



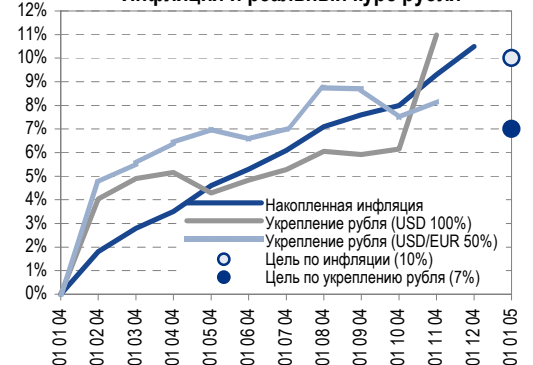
Ставка 1-дневного MIBOR, %



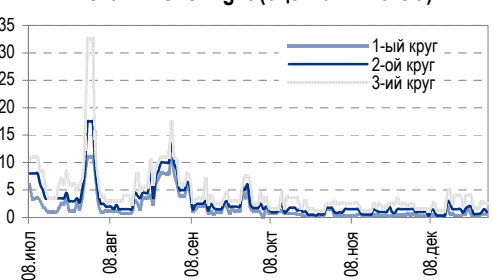
Курсы валют



Инфляция и реальный курс рубля



Ставки Overnight (оценка НИКОйл)





полгода: Парнас, ПИТ-1, Маир, КрВосток.

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

Рынок еврооблигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Treasuries стояли вчера на месте в ходе азиатской сессии, а затем, когда в США было опубликовано неожиданно высокое значение индекса потребительской уверенности за декабрь, начали активно падать. В этот момент доходность 10-летних выпусков достигала уровня 4,34%, однако затем, ближе к закрытию рынка цены вернулись назад, к исходным утренним уровням. Результирующее движение T'14 со вчерашнего утра по сегодняшнее – с 4,28 до 4,29%.

Россия'30 открылась чуть ниже предыдущего закрытия котировкой 102,5, почти при полном отсутствии торговой активности просто стояла на месте, а к вечеру на падении Treasuries также понизилась в цене, закравшись в точку 102,25. Текущая цена на покупку России'30 составляет 102,25, доходность – 6,58 (+0,03)% годовых. Спред Россия'30-T'14 равен 219 (-1) бп. Этот уровень спреда является новым историческим минимумом.

Торговля в России'28 шла следующим образом: при отсутствии торговли облигации открылись под закрытием понедельника ценой 163,75 и далее никуда не двинулись от нее. Закрытие произошло по цене 163,75, 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 – 174,57 (-18 бп).

Корпоративный сектор практически стоял во вторник на месте, при этом реальная активность торговли просто отсутствовала.

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 – 173,2 (+0 бп).

Другие рынки: Бразилия – на месте, Мексика – слабо вниз, Турция – на месте, Венесуэла – вниз. Спред R'30-Mex'15 – 91 (+2) бп. Нефть (URALS) – 33,68 (+0,0) 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: Treasuries остаются склонными к падению, и в среднесрочной перспективе мы ожидаем их выхода к летним топам доходности этого года. При этом спред Россия'30-T'14 находится на своем минимуме. В такой ситуации покупка суверенных бумаг не является разумной стратегией.

ТОРГОВЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

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

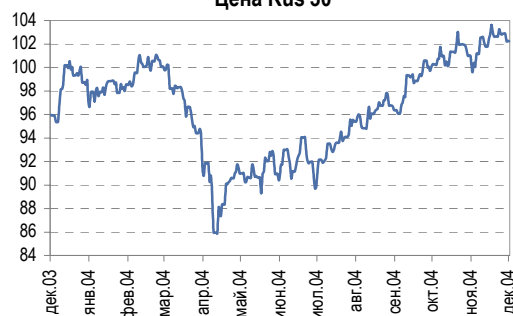
В корпоративном сегменте приобретать недооцененные бумаги умеренной дюрации, а именно: Евраз'09, Норникель'09, МТС'08, БанкМосквы'09, ТНК'07, Газпромбанк'08.

Дмитрий Дудкин, dud_di@nikoil.ru

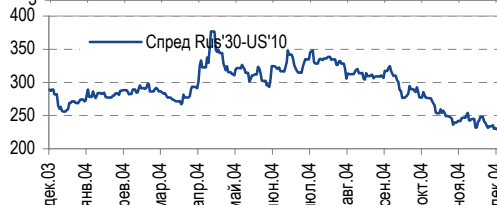
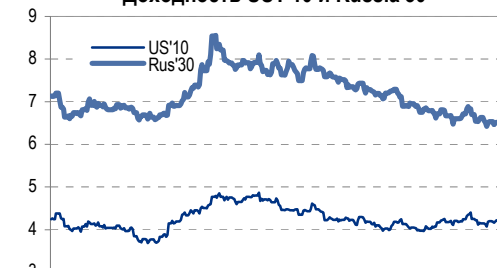
Кривая доходности US Treasuries



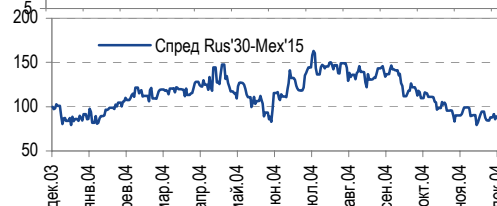
Цена Rus'30



Доходность UST'10 и Russia'30



Доходность Mex'15 и Rus'30



**Вымпелком****Налоговые претензии за 2002 г. на сумму 21 млн долл.**

Претензии за 2002 г. гораздо ниже, чем за 2001 г. Вымпелком получил предварительное уведомление о налоговой задолженности за 2002 г. Основанием для новых претензий, в отличие от претензий за 2001 г., не являются отношения Вымпелкома и его дочерней компании «КБ-Импульс». Кроме того, Россвязь объявила Вымпелкому о том, что переоформление лицензий Вымпелкома-Р на Вымпелком задерживается до тех пор, пока правительство не одобрит перечень лицензируемых услуг связи.

Нейтральные новости. Новые налоговые претензии незначительны по размеру (2,7% от выручки за 2002 г. по GAAP) и существенно не повлияют на оценку компании. При этом задержка переоформления лицензий может оказать некоторое негативное воздействие. Однако ранее Минсвязи гарантировало, что перерегистрация лицензий на Вымпелком будет осуществлена, а до того момента компания имеет право предоставлять услуги по «старым» лицензиям.

Политика**Советник президента критикует экономическую политику Кремля**

Продажа Юганскнефтегаза – «афера года». Вчера советник президента по экономическим вопросам Андрей Илларионов выступил с жесточайшей критикой политики Кремля. В частности, он назвал продажу Юганскнефтегаза «аферой года» и заявил, что в 2004 г. в результате проводимой политики модель развития России претерпела существенное изменение: государству стала принадлежать ведущая роль во всех сферах экономики и внутренней политики.

Илларионов, вероятно, останется на посту... Роль Илларионова – одна из самых загадочных в путинской администрации. В прошлом советник уже неоднократно выступал с резкой критикой в адрес своего босса, и ходили слухи, что его должны уволить, однако этого не произошло. Мы полагаем, что последнее выступление Илларионова, которое при нормальных обстоятельствах равноценно заявлению об отставке, может вновь остаться незамеченным Кремлем.

...и продолжит выполнять свою «особую» роль. Удивительно, что, несмотря на явно критический настрой, сам Илларионов не спешит оставлять свою должность в Кремле. На наш взгляд, это можно объяснить тем, что Илларионову предназначена особая роль – способствовать созданию либерального имиджа Кремля и придавать большую легитимность его действиям.

Новые налоговые претензии незначительны по размеру и существенно не повлияют на оценку компании

На наш взгляд, Илларионову предназначена особая роль – способствовать созданию либерального имиджа Кремля



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	3,8	16,0				97,00	100,00													
АвтоВАЗ-2	3 000	11,28	16.фев.05	17.авг.05	13.авг.06	7,7	44,1	99,93	0,07	18 047 698	99,75	100,09	11,26		10,57	11,29	0,57			В	671				
Аижж	1 070	11,00	01.июн.05		01.дек.08		47,8				105,00														
Аижж-2	1 500	11,00	01.фев.05		01.фев.10		62,0			94 972 500	103,00	107,00													
Аижж-3	2 250	9,40	15.апр.05		15.окт.10		70,6																		
АкБарс	500	9,00	06.апр.05	06.апр.05	05.апр.06	3,3	15,4	99,80	0,15	9 980	99,32	99,80	9,90		9,56	9,02	0,25				673				
Акрон	600	13,45	01.фев.05		01.ноя.05		10,3				101,20	102,00													
АПРОСА-9	500	13,05	17.фев.05		17.фев.05		1,7	101,10	0,05	2 022				5,16	5,05	12,91	0,14			В	А	230			
АПРОСА-19	3 000	16,00	23.апр.05		23.окт.05		10,0	106,64	-0,84	87 444	106,53	108,00		7,59	7,21	15,00	0,80			В/В1	А-	297			
Аптайэнергс	600	18,00	03.фев.05		05.авг.05		7,3	102,90	0,09	81 809 535	102,90	103,20		13,53	12,49	17,49	0,54				С+	897			
Альфа-Финанс	1 000	9,00	10.июн.05	10.июн.05	14.июн.07	5,5	29,9														В-/-				
Альфа-Финанс-2	2 000	7,40	06.апр.05	06.апр.05	31.мар.10	3,3	64,0														В-/-	А+/-			
Амтел	1 200	12,50	19.май.05	22.ноя.05	15.ноя.07	11,0	35,1	100,40	0,05	58 193 520	100,00	100,81	12,15		11,66	12,45	0,80				В-	В	739		
Амтелшиппром	600	19,00	24.июн.05		23.дек.05		12,0	107,13	0,06	17 368 966	106,80	107,20		11,47	10,97	17,74	0,92				В-	В	658		
АЦБК	500	14,95	10.мар.05	15.мар.05	07.сен.06	2,6	20,6				100,70	101,00										В-			
Балтика	1 000	8,75	24.май.05		20.ноя.07		35,2	98,90	-0,12	4 254 850	98,80	99,30		9,40		8,85	2,41				ВВ/Вa2	А-	274		
Балтимор	500	16,00	02.мар.05	02.сен.05	05.сен.06	8,3	20,5	102,58	-0,16	68 013 389	102,45	102,70	12,52		11,76	15,60	0,61					С+	802		
Башкирэн	500	20,00	12.мар.05		11.сен.05		8,6	107,23	0,71	636 917	105,00	106,50		9,29	8,60	18,65	0,69					В	484		
Башкирэн-2	500	10,69	24.фев.05	25.авг.05	22.фев.07	8,0	26,2															В			
БИН	1 000	14,00	14.апр.05	14.апр.05	13.апр.06	3,6	15,7					101,00										В			
ВБД-1	1 500	9,00	12.апр.05		11.апр.06		15,6	97,00	0,35	14 359 155	95,51	96,00		10,91		9,28	1,10				В+/руА+/В1	В+	557		
ВМЗ-1	1 000	15,00	02.мар.05		31.авг.05		8,2	104,33	0,08	38 604	104,00	104,30		8,38	7,85	14,38	0,65					С+	388		
Волга	1 500	12,00	15.мар.05		13.мар.07		26,8	96,05	-0,35	28 563 552	96,00	96,50		14,62		12,49	1,70					В	862		
ВолгаТел	1 000	15,00	21.фев.05		21.фев.06		14,0			3 360 090	104,70											В/руА-	В+		
ВТБ-3	2 000	14,50	25.май.05		22.фев.06		14,0	108,06	-0,09	4 409 438	108,15	108,45		6,74		13,42	1,16					ВВ+		161	
ВТБ-4	5 000	5,43	24.мар.05	24.мар.05	19.мар.09	2,9	51,4				99,90	100,01										ВВ+			
Вымпелком	3 000	9,90	17.май.05		16.май.06		16,8			19 760 000	98,20	99,00										ВВ-/Вa3	А-		
Газпром-2	5 000	15,00	07.май.05		03.ноя.05		10,3	107,29	0,31	60 882 512	106,01	107,35		6,34	6,06	13,98	0,85					ВВ-/	А	166	
Газпром-3	10 000	8,11	28.январ.05		18.январ.07		25,0	100,95	-0,05	33 497 523	100,70	100,99		7,74		8,03	1,84					ВВ-/	А	185	
Газпром-5	5 000	7,58	12.апр.05		09.окт.07		33,8	99,50	-0,10	213 246 297	99,36	99,58		7,93		7,62	2,40					ВВ-/	А	119	
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	12,50	23.июн.05		22.июн.06		18,0			12 888 255	99,90	100,00		12,90		12,50	1,25					В-	В	728	
ГЛМосСтрой	2 000	14,15	24.фев.05	27.май.05	27.май.07	5,0	29,3	99,33	0,07	24 833	97,00	100,05	16,79		15,69	14,25	0,35						В-	В	1292
ГОТЭК	550	14,20	07.июн.05	07.июн.05	06.июн.06	5,4	17,5	100,20	0,40	425 850	99,85	100,25		14,13		13,61	0,39					С-	С	1009	
Дальсвязь	1 000	15,00	18.май.05	16.ноя.05	15.ноя.06	10,8	22,9				104,00	104,50										В-	В		
ДжЭфСи	700	14,00	06.январ.05		06.окт.05		9,4															С+			
ДжЭфСи-2	1 200	14,00	07.июн.05	06.дек.05	04.дек.07	11,4	35,7															С+			
Евраз	1 000	12,50	05.июн.05		05.дек.05		11,4				102,20	103,25										В1	В+		
Евросеть	1 000	16,33	26.апр.05	29.дек.04	25.апр.06	0,0	16,1	100,35	0,02	5 790 786	100,21	100,37	-66,13	16,60		16,27	1,08						В	1124	
Зенит	1 000	8,69	24.мар.05	24.мар.05	24.мар.07	2,9	27,2	99,65	0,07	4 982 500	99,64	99,75		10,37		9,98	0,22						В	738	
ИжАвто	1 000	12,50	16.мар.05	14.сен.05	14.мар.07	8,7	26,9	95,31	0,16	8 199 165	95,01	95,44	20,74		19,30	13,12	0,56					С-	В	1628	
ИлимПалл	1 500	15,21	23.мар.05		18.мар.06		14,8	101,43	0,01	19 561 774	101,31	101,45		14,32		15,00	1,04					В	911		
Инком-Авто	700	17,00	24.фев.05	24.июн.05	22.ноя.07	5,9	35,3			3 400 400	50,00											С			
ИНТЕКО	1 200	10,95	17.фев.05	17.фев.05	15.фев.07	1,7	26,0	101,07	0,04	54 552 156	101,05	101,40	18,03	10,63	16,77	10,83	0,12						В-	В	1517
ИНТЕКО-Инь	3 000	10,70	29.апр.05	29.апр.05	29.апр.07	4,1	28,4															С+	А		
Интербрю	2 500	13,00	15.фев.05		15.авг.06		19,8				105,25	105,75										В-	В		
ИРКУТ-1	600	8,00	27.мар.05		27.мар.05		3,0	100,00	0,00	100 000	99,20	100,00		8,08	7,84	8,00	0,23						В	505	
ИРКУТ-2	1 500	16,00	04.май.05		02.ноя.05		10,3	104,01	-0,65	13 529 620	104,00	105,75		11,15	10,58	15,38	0,78						В	649	
ИстЛайн	1 000	13,50	23.июн.05		23.июн.05		5,9	100,86	-0,29	210 799	100,60	101,00		11,95	11,60	13,38	0,44					В-/-	ВВВ-	NR	768
Итера	1 200	13,50	07.июн.05	07.дек.05	07.дек.07	11,5	35,8																		
КамАЗ	1 200	12,30	12.май.05		11.ноя.06		22,8	100,75	0,00	25 267 828	100,31	100,39				12,21							С		
КрВосток	1 500	11,50	24.фев.05	24.фев.05	25.фев.07	1,9	26,3	99,81	0,06	23 944 999	99,80	99,85	12,88	11,92	12,23	11,52	0,15						В	1003	
Кредиттранс	500	15,00	29.май.05		29.май.05		5,1																		
Кристалл	500	12,00	10.фев.05	11.авг.05	08.фев.07	7,5	25,7	97,65	0,65	19 294 349	97,20	97,65	14,35	13,74	13,33	12,29	0,53						В-	В	978
Куйбышевазот	600	12,00	17.мар.05	17.мар.05	15.июн.06	2,6	17,8	100,40	-0,10	1 027 140	100,36	100,50	10,48		10,07	11,95	0,20						В-	В	759
Ленэнерго	3 000	10,25	21.апр.05		19.апр.07		28,1				97,00												В-	В	
ЛОМО-2	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	3,1	21,3	101,10	-0,03	19 887 367	101,13	101,19	12,60	12,40	12,05	16,82	0,24	C	952	
Полиметалл	750	18,00	22.мар.05	22.мар.05	21.мар.06	2,8	14,9	106,05	0,05	5 303			-7,26	12,26		16,97	1,11	C+	705	
ПраймДон	1 000	13,50	11.фев.05		10.ноя.06		22,7											V/ruA/A1		
Разгуляй	1 000	16,00	04.июн.05		05.июн.06		17,5	96,03	-0,74	1 257 997	96,02	96,69		18,68		16,66	1,10	C-	1314	
РАО ЕЭС-2	3 000	15,00	21.апр.05		21.окт.05		9,9	106,50	-3,40	2 130	106,51	107,25		6,74	6,42	14,08	0,81	A-	212	
РЖД-1	4 000	6,59	08.июн.05		07.дек.05		11,5											V+/ruAA+/Baa3		
РЖД-2	4 000	7,75	08.июн.05		05.дек.07		35,7											BB+/ruAA+/Baa3		
РЖД-3	4 000	8,33	08.июн.05		02.дек.09		60,0											BB+/ruAA+/Baa3		
Росбанк	3 000	9,91	12.фев.05	12.фев.05	15.фев.09	1,5	50,3	99,07	0,03	25 724 465	98,85	99,20	8,39		8,10	10,00	0,12	B-/B1	553	
Росинтер	300	17,50	04.мар.05		02.дек.05		11,3			12 901 801	103,50	105,80							C	
РСХБанк	3 000	9,00	09.мар.05	07.дек.05	04.июн.08	11,5	41,8													
РосХлебПрод	1 000	12,37	08.июн.05		07.дек.05		11,5													
РусАвтоФин	500	15,00	22.май.05		22.май.06		17,0	100,15	0,15	1 002	100,10	100,35		14,65		14,98	1,16	C	916	
РусАлФин	3 000	10,00	12.мар.05		12.сен.05		8,6											NR		
РусАлФин-2	5 000	9,60	20.май.05	20.май.05	20.май.07	4,8	29,1	100,31	-0,12	46 489 676	100,30	100,55	8,93	8,30	8,70	9,57	0,37	NR	514	
РусСтанд-2	1 000	14,00	15.июн.05	15.июн.05	14.июн.06	5,6	17,8			18 239 282	103,25	104,00						B/rubBBB+		
РусСтанд-3	2 000	12,90	23.фев.05	01.сен.05	22.авг.07	8,2	32,2	101,39	0,43	7 097 000	101,20	102,30	10,53		9,85	12,72	0,62	B/rubBBB+	602	
РусСтандФин-1	500	20,00	05.фев.05		04.авг.05		7,3	105,87	-0,41	12 612 712	105,70	106,80		10,14	9,23	18,89	0,58	B/rubBBB+	557	
РусТекстиль	500	18,80	15.мар.05		12.сен.06		20,8	103,10	0,03	2 393 990	103,20	103,69		17,27		18,23	1,38		1157	
Салават-2	3 000	9,70	17.май.05	13.ноя.07	10.ноя.09	35,0	59,3											C+		
Сальмон-2	150	12,50	04.янв.05		04.окт.05		9,3											B+		
СвердлЭн	3 000	11,50	03.мар.05	05.сен.05	01.мар.07	8,4	26,4	97,29	-0,21	6 425 340	97,00	97,75	16,16		15,11	11,82	0,58	C	1167	
СвобСокол	600	13,55	26.май.05	25.май.06	22.ноя.07	17,1	35,3													
Северсталь	3 000	9,75	30.дек.04	10.июл.05	28.июн.07	6,5	30,4											B+/B1	A-	
СЗЛК	300	14,00	13.янв.05	14.июл.05	13.июл.06	6,6	18,7	100,28	0,00	5 014		100,28	13,86		12,64	13,96	0,48	C	931	
С-ЗТел-2	1 500	13,20	05.янв.05	05.окт.05	03.окт.07	9,4	33,6											B-/rubBBB	B	
СибирьТел-3	1 530	14,50	14.янв.05		14.июл.06		18,8	105,99	-0,12	115 529	106,01	107,25		10,45		13,68	1,40	B	475	
СибирьТел-4	2 000	12,50	06.янв.05		05.июл.07		30,6											B		
СистФин-2	2 000	10,50	31.дек.04		29.июн.07		30,4											B+		
СМАРТС-2	500	13,75	26.июн.05	26.июн.05	26.июн.07	6,0	30,3				100,20	101,00						B-		
СМАРТС-3	1 000	15,10	05.апр.05	05.окт.05	29.сен.09	9,4	57,9	100,88	0,08	87 051 583	100,80	101,00	14,24		13,37	14,97	0,68	B-	970	
СС-Авто	1 500	11,25	27.янв.05	25.янв.07	21.янв.10	25,3	61,7	100,50	0,45	301 500	100,02	103,00	11,27			11,19	1,75	B	536	
СУ-155	1 500	12,29	30.мар.05	30.мар.05	30.мар.07	3,1	27,4	98,00	1,10	1 263 120	96,76	98,50	22,29		20,01	12,54	0,20	C+	1922	
СУЭК-2	1 000	11,50	17.фев.05	17.фев.05	15.фев.07	1,7	26,0				100,00	100,25						C		
Татнефть-3	1 500	12,00	30.дек.04		01.июл.06		18,3											B/B2	A-	
Таттелеком	600	12,50	14.фев.05	15.май.05	05.май.07	4,6	28,6	101,10	-0,15	15 362 145	100,10	101,10	9,82		9,35	12,36	0,35		612	
ТВЗ	750	14,60	10.апр.05	10.окт.05	10.окт.06	9,5	21,7	102,53	-0,42	5 050 088	102,65	102,85	11,38	13,35	10,76	14,24	1,50	B-	764	
ТМК	2 000	14,00	20.апр.05	20.апр.05	20.окт.06	3,8	22,0	101,30	-0,16	94 250 440	100,98	102,00	9,74		9,43	13,82	0,30	B-	638	
Тинькофф	400	20,50	29.апр.05		29.апр.05		4,1	102,73	0,21	5 848 485	102,80	103,00		12,07	11,62	19,96	0,32	C-	858	
ТНК-5	3 000	15,00	29.май.05		28.ноя.06		23,3	113,49	-0,11	61 443 731	113,25	114,00		7,46		13,22	1,87	BB-/Baa2	A	
ТНП	1 000	8,90	11.май.05		10.май.06		16,6	99,20	-0,70	7 936	99,20	100,80		9,75		8,97	1,20	B+	429	
Трансмаш	1 500	14,00	01.июн.05	01.июн.06	01.дек.07	17,3	35,6													
ТЧМ-2	1 000	11,00	02.июн.05	02.дек.05	02.дек.07	11,3	35,6													
УВЗ	2 000	13,36	05.апр.05	05.окт.05	30.сен.08	9,4	45,7	100,70	-0,10	82 746 500	100,50	101,45	12,69		12,00	13,27	0,69	B-	814	
УрСИ-2	1 000	17,50	07.фев.05		06.авг.05		7,4											B/-		
УрСИ-6	3 000	14,25	18.янв.05		18.июл.06		18,9	106,21	-0,77	46 432 590	106,10	106,55		10,07		13,42	1,42	B+	435	
УрСИ-4	3 000	9,99	05.май.05		01.ноя.07		34,6	99,75		1 405 907 639	98,95	100,19		10,34		10,02	2,34	B/-	367	
ХКФ	1 500	11,25	19.апр.05	18.окт.05	16.окт.07	9,8	34,1	101,00	0,05	555 500	100,50	101,00	10,13		9,70	11,14	0,74	B-	552	
Центртел-2	600	16,00	21.апр.05		21.апр.05		3,8				101,95	102,45						CCC+/rubBB+	B	
Центртел-3	2 000	12,35	18.мар.05	19.сен.05	15.сен.06	8,8	20,9	103,07	0,22	12 034 855	102,85	103,20	10,10	10,59	9,56	11,98	1,51	CCC+/rubBB+	B	
Центртел-4	5 623	13,80	16.фев.05	16.ноя.06	21.авг.09	22,9	56,6	105,13	0,03	332 326 266	105,00	105,30	11,01	12,68		13,13	3,45	CCC+/rubBB+	B	
ЦентТелеграф	500	16,00	22.фев.05		22.авг.06		20,1	105,10	0,05	1 051	104,70	105,10		13,12		15,22	1,40	C	738	
ЭФКО	800	15,50	08.мар.05	13.сен.05	05.сен.06	8,6	20,5	103,35	0,10	5 168	102,20	103,80	10,27		9,58	15,00	0,66	C-	581	
ЮТК	1 500	14,24	17.мар.05		14.сен.06		20,8	103,24	-0,01	17 837 905	103,10	103,97		12,42		13,79	1,47	rubBBB/B3	B-	
ЮТК-2	1 500	9,25	09.фев.05	09.фев.05	07.фев.07	1,4	25,7	99,88	-0,01	56 821 724	99,90	99,93	10,38		9,93	9,26	0,11	rubBBB/B3	B-	
ЮТК-3	3 500	12,30	07.апр.05	14.апр.06	10.окт.09	15,7	58,2	100,27	-0,03	264 831 435	100,20	100,35	12,24			12,27	1,12	rubBBB/B3	B-	
ЮТэйр	1 000	13,00	25.май.05	23.ноя.05	22.ноя.06	11,0	23,1				99,51	100,50								
Якутскэнергс	400	16,00	03.мар.05	03.мар.05	31.авг.06	2,2	20,4	101,30	-0,03	5 532 455	100,90	101,35	8,45	14,41	8,17	15,79	1,38	C+	868	


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																			
Барнаул	200	14,00	17.мар.05		14.дек.06		23,9												
Башкортостан-4	500	8,02	17.мар.05		13.сен.07		33,0	95,03	-0,80	30 164 300	97,12	97,50				2,17	BB-/Ba1	365	
Белгор обл-3	300	19,00	20.мар.05		20.дек.05		11,9	108,01	-0,39	555 186	108,00	108,65			10,41	0,90		583	
Брянск	200	14,00	13.апр.05		11.окт.06		21,7	100,25	-0,41	656 666	99,49	101,49			10,69	9,97		857	
Волгоград-11	200	15,00	14.май.05		14.май.06		16,7	104,10		18 229 992		108,00			14,28			582	
Волг обл	600	14,00	16.июн.05		21.июн.09		54,2				102,00	102,25			11,27				
Иркут обл	800	11,50	19.янв.05		22.июл.07		31,2												
Иркут обл-2	750	12,00	08.мар.05		07.сен.06		20,6	99,97	0,15	15 464 369	99,80	100,00			11,17			В	
Коми-5	500	15,00	24.мар.05		24.дек.07		36,4	109,77	-3,98	6 105 566	109,75	109,90			10,63			В	
Коми-6	700	14,50	14.апр.05		14.окт.10		70,5	109,23	-0,08	1 988 065	109,20	109,60			11,02			В	
Коми-7	1 000	12,00	23.май.05		22.ноя.13		108,4	94,14	-0,06	1 957 081	94,00	94,20			11,38			В	
Красноярск-1	750	11,00	18.янв.05		21.июл.05		6,8											В	
Красноярск-4	630	2,50	26.янв.05		27.окт.06		22,3	100,44	0,19	9 948 911	100,01	100,48			12,28			В	
Крас край-1	1 500	10,30	07.мар.05		08.дек.05		11,5											В	
Крас край-2	1 500	10,95	20.янв.05		26.окт.06		22,2											В	
Краснод край	605	11,00	17.май.05		15.май.07		28,9	99,68	-0,34	10 660 862	99,85	101,05			10,82			В	
Москва-26	4 000	15,00	11.мар.05		11.мар.05		2,4				101,55	102,20						BB+/Baa3	
Москва-33	4 000	10,00	27.фев.05		27.май.05		5,0				101,90	102,30						BB+/Baa3	
Москва-34	4 000	10,00	28.фев.05		28.авг.05		8,1	102,20	-0,30	2 044 000	102,21	105,30			6,75	6,50	9,78	0,63	BB+/Baa3
Москва-24	3 000	15,00	02.мар.05		02.сен.05		8,3	106,30	0,00	4 252 000	105,70	106,30			5,60	5,34	14,11	0,67	BB+/Baa3
Москва-28	3 000	15,00	25.мар.05		25.дек.05		12,1				108,00	109,68						0,67	BB+/Baa3
Москва-32	4 000	10,00	25.фев.05		25.май.06		17,1	102,13	-2,08	62 301	104,05	104,93			8,64		9,79	1,26	BB+/Baa3
Москва-35	4 000	10,00	18.мар.05		18.июн.06		17,9				104,01	104,85							BB+/Baa3
Москва-37	4 000	10,00	23.мар.05		23.сен.06		21,1	104,73	0,31	178 027 596	104,50	104,85			7,27		9,55	1,60	BB+/Baa3
Москва-27	4 000	15,00	20.мар.05		20.дек.06		24,1	114,19	-0,16	24 406 417	114,01	114,50			7,43		13,14	1,90	BB+/Baa3
Москва-31	5 000	10,00	20.фев.05		20.май.07		29,1	104,98	-0,02	90 779 453	105,05	105,25			7,92		9,53	2,14	BB+/Baa3
Москва-40	5 000	10,00	26.янв.05		26.окт.07		34,4	105,70	0,02	44 434 000	105,71	106,45			7,96		9,46	2,50	BB+/Baa3
Москва-29	5 000	10,00	05.июн.05		05.июн.08		41,8	106,20	0,10	107 909 596	106,00	106,10			8,06		9,42	3,02	BB+/Baa3
Москва-38	5 000	10,00	26.июн.05		26.дек.10		73,0	109,20	0,05	42 714 587	109,00	109,15			8,20		9,16	4,91	BB+/Baa3
Москва-39	4 800	10,00	21.янв.05		21.июл.14		116,4	104,89	0,03	32 297 530	104,90	105,10			8,19		9,53	6,64	BB+/Baa3
Моск обл-2	1 000	17,00	10.мар.05		10.июн.05		5,5	104,40	-0,20	365 400	104,00	104,60			7,14	6,84	16,28	0,43	BB-/ruAA-/Ba3
Моск обл-3	4 000	11,00	18.фев.05		19.авг.07		32,1	103,81	-0,49	1 120 110	104,05	104,35			9,55		10,60	2,28	BB-/ruAA-/Ba3
Моск обл-4	9 600	11,00	25.янв.05		21.апр.09		52,5	104,94	0,18	57 592 940	104,94	105,20			9,92		10,48	3,44	BB-/ruAA-/Ba3
Нижегор обл-1	1 000	11,80	02.фев.05		01.ноя.06		22,4	100,80	0,25	1 008	100,58	100,80			11,80		11,71	1,54	BB-/ruAA-/B2
Новосиб обл	1 500	13,50	02.фев.05		27.июл.06		19,2	101,62	0,17	20 000 297	101,60	101,90			12,93		13,28	1,32	
Новосиб обл-2	2 000	13,30	03.мар.05		29.ноя.07		35,5	100,62	0,08	6 931 498	100,55	100,70			13,69		13,22	2,22	
Ногинский район	250	15,00	24.мар.05		22.июн.06		18,0												
Самар обл-1	1 185	12,00	04.янв.05		04.июл.06		18,4												
Твер Обл-2	600	16,90	24.фев.05		23.ноя.06		23,2	110,09	0,07	1 091 010	109,86	110,30			11,41		15,35	1,68	BB-/Ba2
Томск	300	13,00	26.май.05		22.ноя.07		35,3	100,00	0,00	20 018 300	99,50	100,50			13,11		13,00	1,47	
Томск обл-1	500	13,00	27.янв.05		27.июл.06		19,2				36 369 000	100,31	101,30						ruA
Томск обл-2	600	12,00	13.апр.05		13.окт.07		34,0	99,01	-0,69	5 604 963	99,01	99,70			11,72		12,12	2,22	ruA
Уфа-3	400	10,03	18.янв.05		18.июл.06		18,9	99,60	-0,50	1 792 800	99,61	100,49			10,57		10,07	1,35	В
Уфа-4	500	10,03	07.июн.05		03.июн.08		41,8	97,63	1,63	214 775	96,01	98,15			11,16		10,27	2,67	В
Хаб край-4	300	13,09	27.фев.05		27.май.05		5,0	102,23	-0,11	623 620	101,80	102,50			7,73	7,41	12,80	0,39	
Хаб край-5	700	11,87	05.янв.05		05.окт.06		21,5												
ХМАО	1 000	15,00	11.июн.05		08.дек.05		11,5												
ХМАО-2	3 000	12,00	28.май.05		27.май.08		41,5	108,69	0,19	1 282 500	108,81				9,18		11,04	2,97	BB-/ruAA
Чувашия-1	285	12,00	12.фев.05		12.авг.05		7,6				100,90	101,15							BB-/ruAA
Якутия-3	800	12,00	22.мар.05		17.июн.08		42,2	102,83	1,25	210 798	101,27	101,90			11,47		11,67	2,73	ruA-
Якутия-4	1 000	14,00	17.мар.05		16.мар.06		14,8	104,18	-0,32	635 500	104,20	104,59			10,49		13,44	1,08	ruA-
Якутия-5	2 000	10,00	20.янв.05		21.апр.07		28,1	95,98	0,13	11 756 375	95,75	96,23			11,65		10,42	1,83	ruA-
ЯНАО	1 800	11,00	05.фев.05		03.авг.08		43,8	100,99	0,02	7 873 180	100,76	100,96			10,40		10,89	2,88	В/ruAB1
Яросл обл-2	1 000	13,78	04.янв.05		03.июл.07		30,6												
ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ																			
ОФЗ 26003	1 132	10,00	15.мар.05		15.мар.05		2,6	101,46	-0,01	73 308 456	101,33	101,44			2,86	2,83	9,86	0,23	
ОФЗ 27021	10 942	12,00	19.янв.05		20.апр.05		3,8												
ОФЗ 27023	20 292	7,50	19.янв.05		20.июл.05		6,8	101,62	0,02	35 469 480	101,75	101,99			4,63	4,47	7,38	0,54	
ОФЗ 27018	14 000	12,00	16.мар.05		14.сен.05		8,7	105,30	0,10	68 234 400	105,31	105,92			4,47	4,31	11,40	0,71	
ОФЗ 27022	21 296	8,00	16.фев.05		15.фев.06		13,8				102,50	103,00							
ОФЗ 27024	15 001	7,50	19.янв.05		19.апр.06		15,9				102,10	102,75							
ОФЗ 45002	7 360	10,00	02.фев.05		02.авг.06		19,4	104,80	0,46	13 236 238	104,85	105,00			5,47		9,54	1,07	
ОФЗ 45001	37 807	10,00	16.фев.05		15.ноя.06		22,9	105,24	0,27	6 424 750	105,20	105,35			5,28		9,50	1,10	
ОФЗ 27025	24 859	7,50	16.мар.05		13.июн.07		29,9	101,96	0,01	47 474 390	101,97	102,00			6,29		7,36	2,22	
ОФЗ 27019	8 800	12,00	19.янв.05		18.июл.07		31,1	108,72	0,13	22 066 331		108,73			6,80				

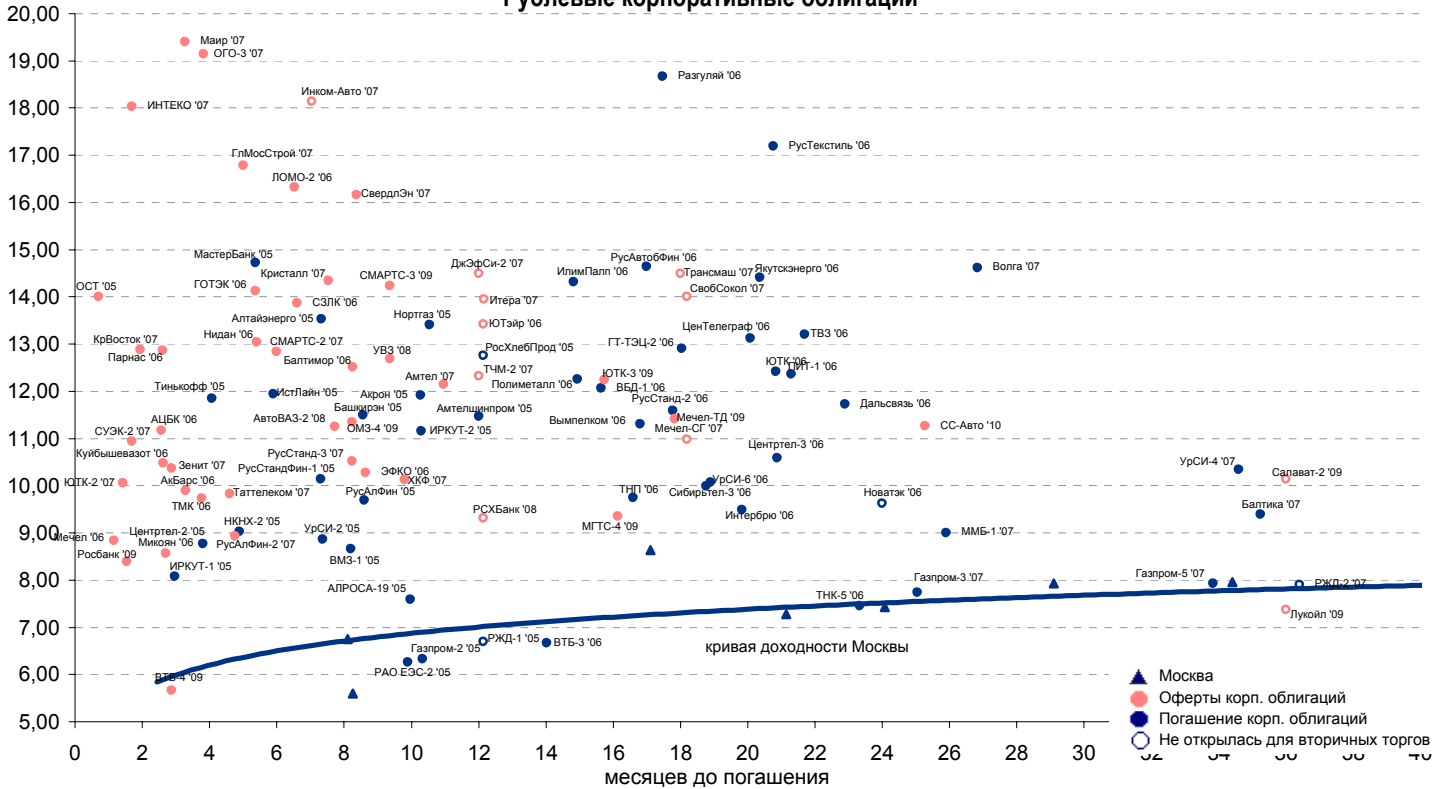


Рынок еврооблигаций

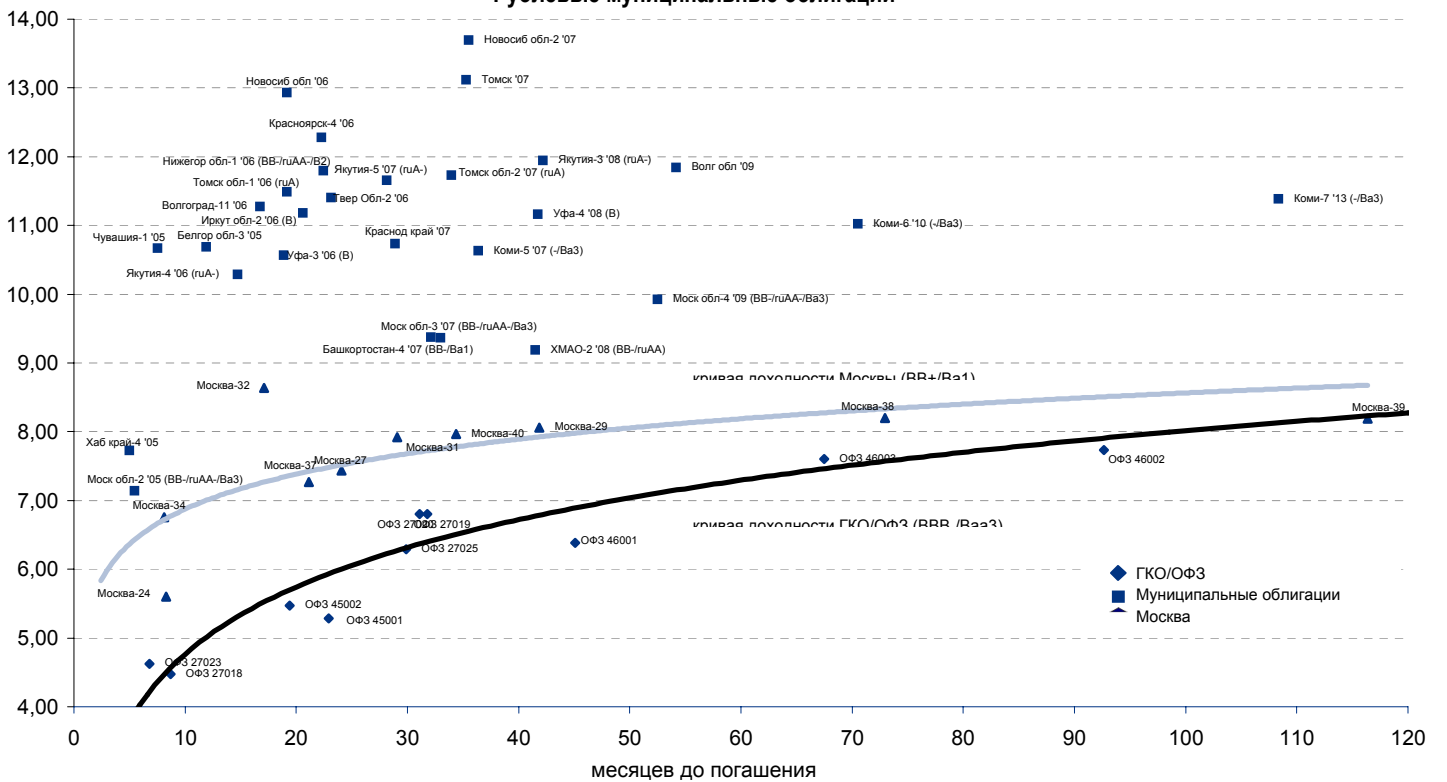
Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
СУБЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Russia '05	\$ 2 968 968	8,75	24 июл 05	24 янв 05	102,81	-0,05	3,61	8,51	110,9	0,53
Russia '07	\$ 2 400 000	10,00	26 июн 07	26 июн 05	113,18	0,24	4,34	8,84	116,9	2,22
Russia '10	\$ 2 820 041	8,25	31 мар 10	31 мар 05	110,98	0,34	5,79	7,43	218,6	4,21
Russia '18	\$ 3 466 671	11,00	24 июл 18	24 янв 05	138,98	-0,01	6,60	7,91	201,8	7,75
Russia '28	\$ 2 500 000	12,75	24 июн 28	24 июн 05	162,50	-0,01	7,20	7,85	227,8	10,20
Russia '30	\$ 18 400 000	5,00	31 мар 30	31 мар 05	102,25	0,01	6,58	4,89	228,9	8,15
MinFin V	\$ 2 837 000	3,00	14 май 08	14 май 05	93,04	-0,12	5,31	3,22	213,7	3,02
MinFin VI	\$ 1 750 000	3,00	14 май 06	14 май 05	98,11	0,05	4,45	3,06	147,9	1,28
MinFin VII	\$ 1 750 000	3,00	14 май 11	14 май 05	84,33	0,00	6,04	3,56	201,8	5,39
MinFin VIII	\$ 1 322 000	3,00	14 ноя 07	14 май 05	95,96	-0,10	4,52	3,13	135,0	2,69
Aries '07	eur 2 000 000	5,43	25 окт 07	25 апр 05	105,41		3,45	5,15		0,32
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25 окт 09	25 окт 05	113,46		4,56	6,83	95,9	4,00
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25 окт 14	25 апр 05	122,84	0,19	6,42	7,81	212,8	6,60
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Москва '06	eur 400 000	10,95	28 апр 06	28 апр 05	109,36	0,32	3,51	10,01	-94,1 / 53,9	1,18
Москва '11	eur 374 000	6,45	12 окт 11	12 окт 05	106,92	0,41	5,68	6,03	-35,8 / 166,0	5,70
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06 май 08	06 май 05	103,26	-0,03	7,01	7,87	220,1 / 365,1	2,86
АЛРОСА '14	\$ 300 000	8,88	17 ноя 14	17 май 05	102,72	0,07	8,46	8,64	215,1 / 416,5	6,47
Alfa-Bank '05	\$ 175 000	10,75	19 ноя 05	19 май 05	102,35	-0,04	7,90	10,50	428,9 / 539,7	0,82
Alfa-Bank '06	\$ 190 000	8,00	13 апр 06	13 апр 05	100,72	-0,01	7,39	7,94	349,4 / 446,6	1,18
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28 сен 09	28 мар 05	104,03	0,19	6,98	7,69	146,2 / 337,8	3,84
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21 май 08	21 май 05	99,41	-0,08	8,70	8,55	389,4 / 533,2	2,86
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11 дек 08	11 июн 05	105,02	0,04	5,44	6,55	22,5 / 196,6	3,42
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12 окт 11	12 апр 05	107,27	0,05	6,17	6,99	32,0 / 220,9	4,47
Вымпелком '05	\$ 250 000	10,45	26 апр 05	26 апр 05	101,58	0,40	5,23	10,29	161,8 / 272,7	0,31
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16 июн 09	16 июн 05	105,71	0,00	8,43	9,46	311,9 / 486,2	3,56
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22 окт 11	22 апр 05	98,57	-0,81	8,65	8,50	268,0 / 468,8	5,01
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25 апр 07	25 апр 05	109,09	0,03	4,91	8,36	57,2 / 174,1	2,06
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21 окт 09	21 апр 05	119,26	0,01	5,84	8,80	4,7 / 223,3	3,80
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27 сен 10	27 сен 05	112,59	0,22	5,20	6,93	-59,4 / 159,2	4,57
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,625	01 мар 13	01 мар 05	118,45	0,07	6,66	8,13	86,7 / 263,9	5,70
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,201	01 фев 20	01 фев 05	106,14	0,13	6,55	6,78	/ 225,9	5,17
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,625	28 апр 34	28 апр 05	117,68	0,15	7,17	7,33	-2,3 / 287,7	7,00
Газпромбанк '05	eur 150 000	9,75	04 окт 05	04 окт 05	104,90	0,30	3,00	9,29	-61,2 / 49,7	0,73
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30 окт 08	30 апр 05	104,15	0,00	6,02	6,96	90,4 / 256,4	3,28
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25 сен 06	25 мар 05	101,91	-0,06	7,66	8,71	360,9 / 473,0	1,55
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03 авг 09	03 фев 05	107,28	0,01	8,90	10,14	366,0 / 530,4	3,46
Зенит '06	\$ 125 000	9,25	12 июн 06	12 июн 05	101,64	-0,02	8,02	9,10	367,6 / 484,5	1,32
МДМ-Банк '05	\$ 200 000	10,75	16 дек 05	16 июн 05	102,88	-0,04	7,55	10,45	393,6 / 504,4	0,89
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23 сен 06	23 мар 05	102,25	-0,03	7,94	9,17	389,2 / 476,6	1,53
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10 дек 09	10 июн 05	99,64	0,02	8,09	8,03	245,7 / 442,1	3,99
ММК '05	eur 100 000	10,00	18 фев 05	18 фев 05	101,00	-0,04	1,86	9,90	-174,9 / -64,1	0,13
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21 окт 08	21 апр 05	101,47	0,01	7,54	7,88	249,8 / 409,4	3,19
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30 янв 08	30 янв 05	105,94	-0,04	7,55	9,20	320,6 / 394,2	2,54
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14 окт 10	14 апр 05	102,22	0,00	7,89	8,19	191,7 / 413,9	4,46
НИКОЙЛ '07	\$ 150 000	9,00	19 мар 07	19 мар 05	100,65	0,00	8,66	8,94	444,5 / 554,6	1,92
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13 фев 07	13 фев 05	100,70	-0,02	8,75	9,06	457,6 / 567,0	1,82
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30 сен 09	30 мар 05	98,16	0,02	7,59	7,26	204,3 / 398,7	3,88
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09 фев 07	10 фев 05	100,30	-0,02	8,83	8,97	466,5 / 575,9	1,82
Промсвбанк '06	\$ 100 000	10,25	27 окт 06	27 апр 05	100,04	-0,19	10,21	10,25	613,8 / 716,8	1,59
Росбанк '09	\$ 225 000	9,75	24 сен 09	24 мар 05	102,22	0,05	9,16	9,54	465,0 / 557,3	2,63
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20 ноя 06	20 май 05	114,15	-0,08	4,78	11,17	33,3 / 181,2	1,68
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14 апр 07	14 апр 05	102,79	-0,02	7,39	8,51	135,5 / 337,3	2,01
Сбербанк '06	\$ 1 000 000	3,86	24 окт 06	26 янв 05	100,77	0,00	3,86	3,83	/	2,01
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24 фев 09	24 фев 05	101,03	0,01	8,32	8,54	317,2 / 480,7	3,33
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19 апр 14	19 апр 05	100,01	0,04	9,24	9,25	303,5 / 495,0	6,04
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13 фев 07	13 фев 05	106,84	-0,09	7,91	10,76	356,7 / 473,6	1,79
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15 янв 09	15 янв 05	106,67	1,72	8,75	10,08	441,4 / 558,3	3,11
Система '08	\$ 350 000	10,25	14 апр 08	14 апр 05	105,66	-0,04	8,24	9,70	389,6 / 463,2	2,71
Система '11	\$ 350 000	8,88	28 янв 11	28 янв 05	101,49	-0,05	8,55	8,74	323,6 / 470,9	2,15
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06 ноя 07	06 май 05	114,01	-0,05	5,59	9,65	125,2 / 242,1	2,44
Уралсиб '06	\$ 140 000	8,88	06 июл 06	06 янв 05	100,50	-0,01	8,51	8,83	406,1 / 554,0	1,33



Рублевые корпоративные облигации

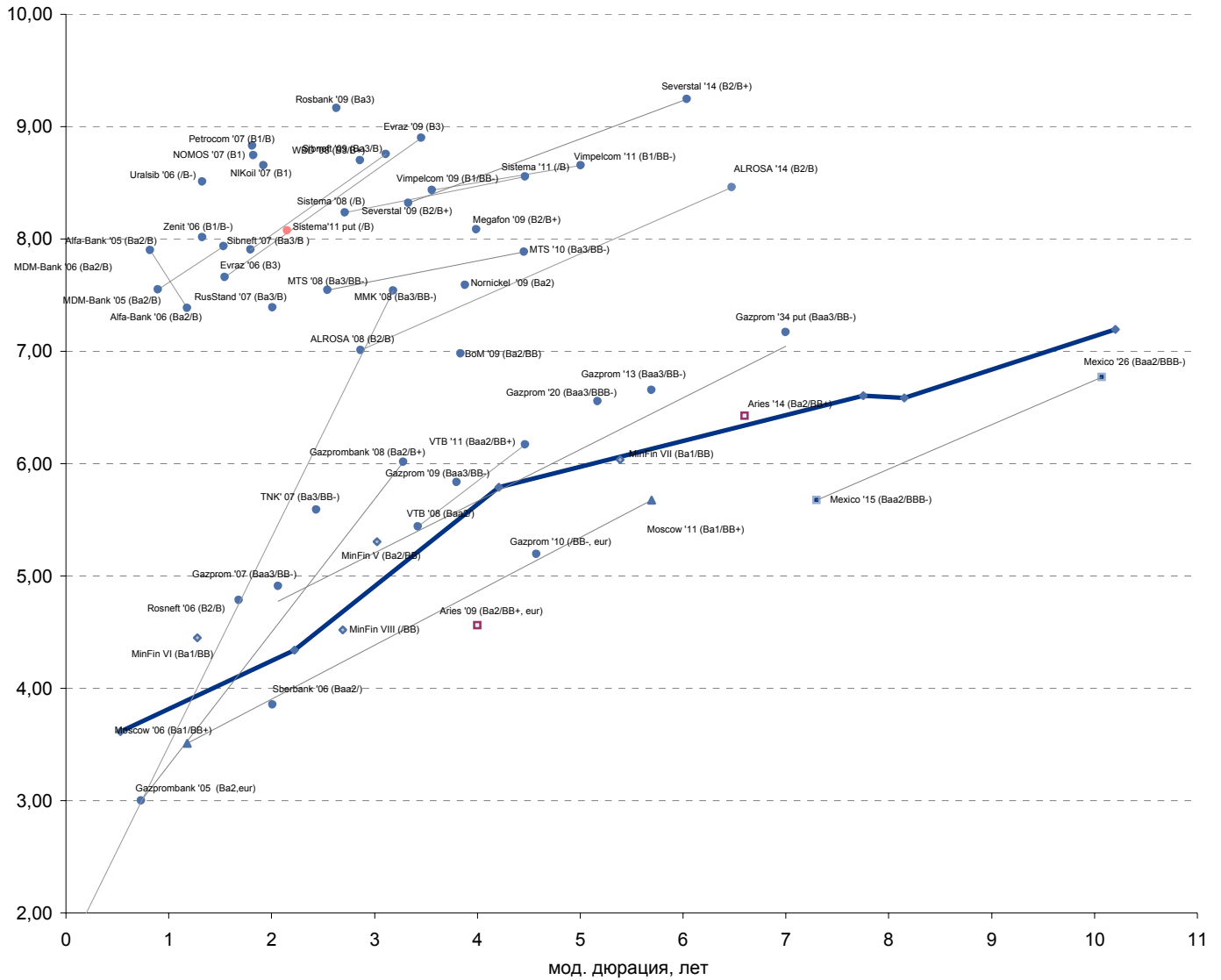


Рублевые муниципальные облигации





Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)



**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