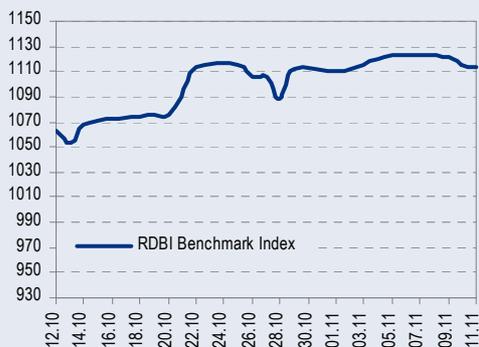
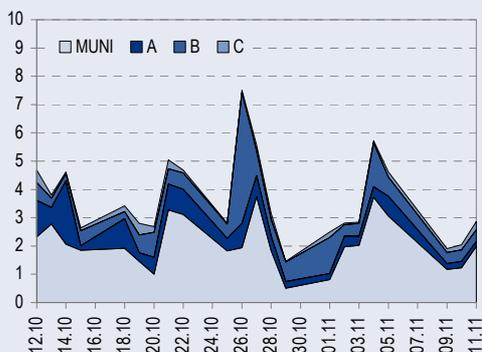




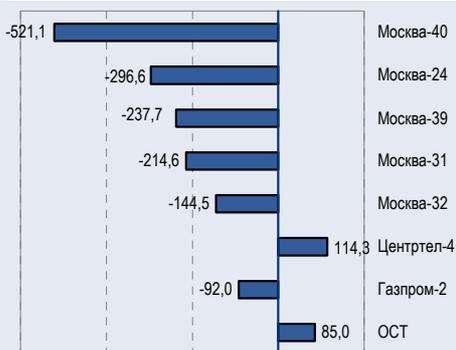
БЕНЧМАРК ИНДЕКС КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



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

12.11.2004 Пред. день

Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	291,1	289,6
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	28,69	28,67
Обменный курс USD/EUR	1,29	1,29
Цена на нефть URALS, \$/барр.	37,41	37,41
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	112,8	5,5
MIBOR, %	1,2	1,2
Ставки overnight (оценка НИКОИЛ)		
Банки первого круга, %	0-1	0-1
Банки второго круга, %	0-1	1-1
Банки третьего круга, %	1-2	1-2

*Предыдущая неделя

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Прошедшим днем единственно относительно активным сектором на рынке стали выпуски Москвы, которые потеряли в цене в среднем 15-30 бп. Участники рынка наблюдают за динамикой курса рубля по отношению к доллару, который пока остается на месте – рубль упал по отношению к доллару на 1,7 копейки. Остатки на корсчетах почти не изменились – на сегодня остатки составляют 291,1 млрд руб. (+1,5 млрд руб.), 1-дневная ставка MIBOR слегка подросла, составив к сегодняшнему утру 1,24. Значение индекса NIkoil-RDBI равно 1113,075 (-1,38). Рынок по-прежнему находится в стадии консолидации, внимательно наблюдая за динамикой еврооблигаций и курса руб./долл. Движение на валютном рынке мгновенно отразится на рынке рублевого долга, а возможный разворот Treasuries и рынка евробондов, скажется на рублевом рынке не сразу, но непременно. Мы советуем на некоторое время воздержаться от покупки длинных и качественных корпоративных бумаг и сосредоточиться на отдельных недооцененных корпоративных выпусках. *стр.3*

РЫНОК ЕВРООБЛИГАЦИЙ

Вчера в Америке праздновали день ветеранов, поэтому на рынке почти ничего не происходило. Мы считаем, что сегодня рыночная активность тоже будет весьма слабой, так как многие профессиональные участники предпочли взять длинный выходной и сегодня будут отсутствовать. Сегодня в Америке будут опубликованы экономические данные, среди которых данные по объемам розничных продаж, важные для участников рынка с точки зрения дальнейшего решения FOMC по ставке 14 декабря. Кроме данных о продажах, будет опубликован индекс деловой активности Michigan Confidence.

Продолжаем отслеживать на динамику Treasuries, экономические данные в США, а также реакцию бумаг казначейства на эти данные. Мы по-прежнему считаем, что спред российских суверенных евробондов находится на чрезвычайно низком уровне и думаем, что рост евробондов становится все менее и менее вероятным. *стр.4*

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

Экономика

Путин утвердил распределение дополнительных доходов бюджета-2004

В четверг президент России Владимир Путин утвердил поправки к закону «О федеральном бюджете на 2004 г.», принятые Госдумой 27 октября и одобренные Советом Федерации 29 октября 2004 г. *стр.5*

ТНК-ВР

Налоговая корректировка

стр.5

СЕВЕРСТАЛЬ

Очередной кредитный рейтинг под угрозой после заявления о возможной покупке Stelco

стр.6

Волгателеком

143,7 млн долл. на развитие мобильной связи в 2005 г.

ВолгаТелеком активизирует усилия по развитию своего мобильного бизнеса. По заявлению представителей компании, в 2005 г. в модернизацию и строительство сотовых сетей будет вложено 143,7 млн долл. *стр.7*

Уралсвязьинформ, ЦентрТелеком

Правительство может продать миноритарные доли до конца года

стр.6

Автоваз

Основные финансовые показатели за 9 месяцев 2004 г. по РСБУ

стр.7

Статистика *стр.9*

Новости

✦ Президент НК ЛУКОЙЛ утвердил 23 ноября в качестве даты начала размещения второго облигационного займа на сумму 6 млрд руб. [Рейтер]



Новости

- ✦ Президент НК ЛУКОЙЛ утвердил 23 ноября в качестве даты начала размещения второго облигационного займа на сумму 6 млрд руб. [Рейтер]
- ✦ Базэл, возможно, сформирует альянс с РАО ЕЭС и Газпромом с целью купить 71% акций Силовых машин. [Ведомости]
- ✦ 17 ноября состоятся аукционы по размещению допвыпусков ОФЗ 46003 сумму 10 млрд руб. и ОФЗ 46014R на сумму 11 млрд руб. [Финмаркет]
- ✦ ЮТэйр Финанс планирует начать размещение облигаций 24 ноября. [Cbonds]

- ✦ Объем золотовалютных резервов по состоянию на 5 ноября 2004 года составлял 112,8 млрд долл., против 107,3 млрд долл. [ЦБ РФ]
- ✦ Мегафон переносит выпуск рублевых облигаций на 6,8 млрд руб. и еврооблигаций объемом 375 млн долл. на 2005 г. [Финмаркет]



Рынок рублевых облигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Прошедшим днем единственно относительно активным сектором на рынке стали выпуски Москвы, которые потеряли в цене в среднем 15-30 бп. Участники рынка наблюдают за динамикой курса рубля по отношению к доллару, который пока остается на месте – рубль упал по отношению к доллару на 1,7 копейки. Остатки на корсчетах почти не изменились – на сегодня остатки составляют 291,1 млрд руб. (+1,5 млрд руб.), 1-дневная ставка MIBOR слегка подросла, составив к сегодняшнему утру 1,24. Значение индекса NIKoil-RDBI равно 1113,075 (-1,38).

Движение в качественных корпоративных выпусках было понижательным: лидерами падения стали выпуски Москвы – цена выпуска Москва-39 упала на 37 бп., Москва-38 – на 32 бп. Наибольшая среди качественных бумаг активность в выпуске Газпром-2 не привела к резкому изменению котировок – доходность выпуска составила по итогам дня 6,1%. Выпуски ВТБ остались практически на месте. Выпуск РусАлФин-2 показал рост, поднявшись в цене на 39 бп. (доходность 8,38% к оферте).

Вчерашний комментарий зампреда ЦБ Улюкаева был расценен рынком, как заявление об отсутствии у курса рубля перспектив роста, что является серьезной угрозой для длинных выпусков рублевого долгового рынка. Вопрос заключается в том, насколько активно намерен ЦБ придерживаться политики удержания рубля в заявленном интервале, учитывая заявленную цель по инфляции.

Резервы Центрального Банка на прошлой неделе выросли еще на 5,5 млрд долл., составив к прошлому четвергу 112,8 млрд долл. Всего, за 4 недели резервы увеличились на 14,5 млрд долл. Таким образом, ликвидность на рублевом рынке остается высокой.

Новостью в копилку отрицательных факторов стало объявление налоговых органов о начале массовой проверки деятельности нефтяных компаний Славнефть, Роснефть, Сибнефть и Татнефть и предъявление ТНК-ВР претензий на сумму 2,5 млрд руб. (по информации Интерфакс). Пока эта новость может вызвать лишь временную психологическую реакцию участников рынка. Мы не считаем, что ситуация очень серьезна и будем следить за дальнейшим развитием событий вокруг этих компаний.

Рынок ОФЗ который день демонстрирует нам полное отсутствие торговых оборотов, сменяющееся отдельными всплесками активности, вызванными доразмещениями отдельных выпусков. Сегодня Минфин объявил о проведении доразмещения выпусков ОФЗ 46014 и ОФЗ 46003 17 ноября. Предложенный на аукционе объем составит 10 и 11 млрд руб., соответственно.

Фактором, говорящим не в пользу дальнейшего роста облигаций ОФЗ, стало вчера заявление главы Сбербанка Андрея Казьмина, который сообщил, что Сбербанк не считает государственные рублевые облигации привлекательным активом. Поскольку Сбербанк, с портфелем ОФЗ в 395 млрд руб., является крупнейшим инвестором данного сегмента, возможно, что спрос на ОФЗ в дальнейшем будет ограничен.

Рынок по-прежнему находится в стадии консолидации, внимательно наблюдая за динамикой еврооблигаций и курса руб./долл. Движение на валютном рынке мгновенно отразится на рынке рублевого долга, а возможный разворот Treasuries и рынка евробондов, скажется на рублевом рынке не сразу, но непременно. Мы советуем на некоторое время воздержаться от покупки длинных и качественных корпоративных бумаг и сосредоточиться на отдельных недооцененных корпоративных выпусках.

ТОРГОВЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

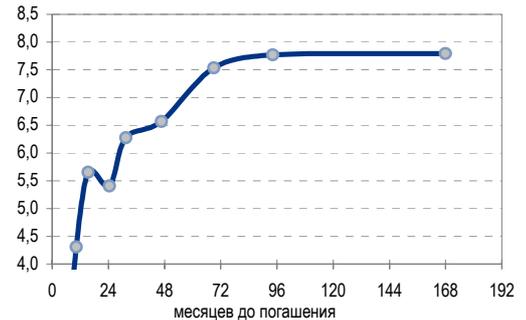
Спекулятивным инвесторам:

Наиболее привлекательным среди недооцененных выпусков по-прежнему является выпуск Мегафон-2.

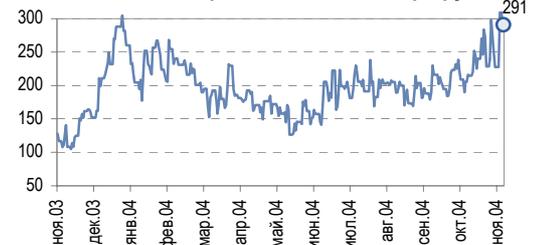
Воздержаться от покупки выпусков ЮТК.

Инвесторам в фиксированную доходность :

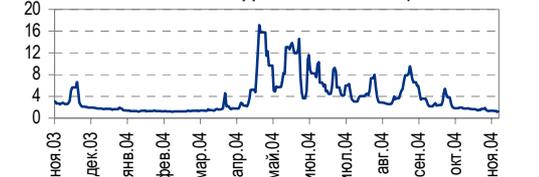
Доходность ГКО-ОФЗ



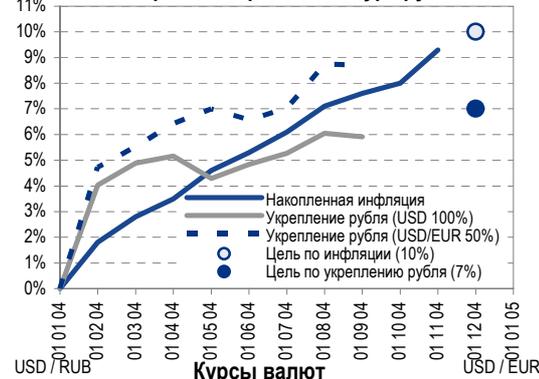
Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.



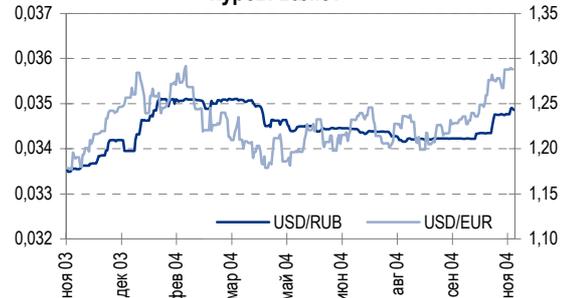
Ставка 1-дневного MIBOR, %



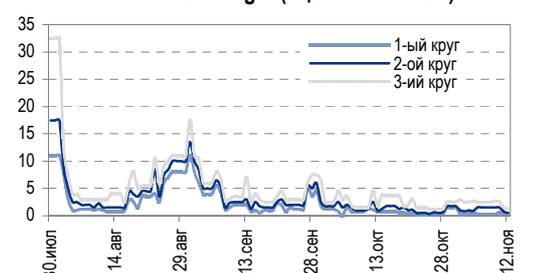
Инфляция и реальный курс рубля



Курсы валют



Ставки Overnight (оценка НИКойла)





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

Облигации с наилучшей доходностью к погашению/оферте в ближайшие полгода-год: Алтайэнерго, Кристалл, ДжЭфСи, Волга'07.

Рынок еврооблигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Вчера в Америке праздновали день ветеранов, поэтому на рынке почти ничего не происходило. Мы считаем, что сегодня рыночная активность тоже будет весьма слабой, так как многие профессиональные участники предпочли взять длинный выходной и сегодня будут отсутствовать.

Сегодня в Америке будут опубликованы экономические данные, среди которых данные по объемам розничных продаж, важные для участников рынка с точки зрения дальнейшего решения FOMC по ставке 14 декабря. Кроме данных о продажах, будет опубликован индекс деловой активности Michigan Confidence. Однако реакцию Treasuries на экономические данные, равно как и реакцию на неотыгранное еще в полную силу повышение ставки и комментарий FOMC, скорее всего, можно наблюдать только в понедельник.

Цена **России'30** вчера подросла на 25 бп. на очень низких оборотах. Сегодня вслед за утренним движением в Treasuries последовал рост и в суверенных бондах – Россия'30 поднялась на 37,5 бп. в цене. Текущая цена на продажу России'30 составляет 100,6875, доходность – 6,75 % (-1,88). Спред Россия'30-T'14 чуть сократился и составляет сейчас 252,78 (-1,78) бп – по-прежнему значительно ниже справедливого уровня в 275 бп.

В России'28 опять наблюдалось отсутствие активности с очень широким bid-ask спредом: сейчас он составляет 87,5 бп. Доходность России'28 в настоящий момент – 7,35 % (-0,06).

Значение индекса NIKoil-SOVEREIGN на сегодня – 171,49 (+48 бп).

Корпоративный сектор не открывался. Отдельные корпоративные бумаги выглядят очень привлекательно, и мы продолжаем советовать их приобретать в качестве альтернативы переоцененным суверенным бондам.

Список недооцененных выпусков выглядит следующим образом: Евраз'09, Северсталь'09, Вымпелком'09.

Мы считаем, что выпуск Москва'11 переоценен, поскольку находится под суверенной кривой и нахождение выпуска на этих уровнях может быть оправдано только для тех инвесторов, которые верят в дальнейший сильный рост евро.

Новость о начале массовой проверки деятельности нефтяных компаний Славнефть, Роснефть, Сибнефть и Татнефть и предъявление ТНК-ВР претензий на сумму 2,5 млрд руб. (по информации Интерфакс) не оказала влияния ни на котировки суверенных еврообондов, ни на котировки корпоративных выпусков. Возможно, сказалось связанное с праздником отсутствие ликвидности на рынке еврообондов, поскольку новость могла иметь краткосрочное сильное воздействие на настроение рыночных участников.

Значение индекса NIKoil-EUROCOPR на сегодня – 171,16 (+26 бп).

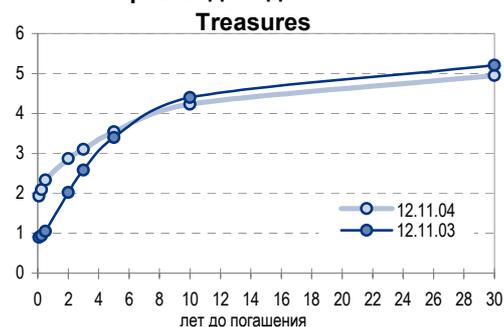
Другие рынки: Emerging markets вчера равно как и Treasuries не двигались. Сегодня Бразилия – вверх, Турция – сильное движение вверх, Мексика – чуть выше закрытия, Венесуэла – опять выше закрытия. Облигации казначейства США T'14 4,22% годовых (-0,03) – рост доходности. Нефть (URALS) вниз – 36,2 (-1,21) долл/б.

Положительные факторы, влияющие на рынок еврооблигаций: нестабильность в Ираке, высокая вероятность подъема рейтинга РФ агентством Moody's.

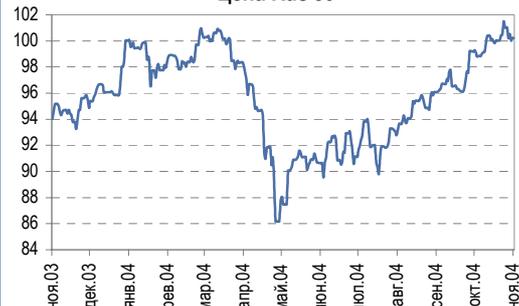
Отрицательные факторы: перспектива продолжения подъема учетной ставки в США; фундаментальная переоцененность Treasuries; учет бумаг РФ к Treasuries находится на своем минимальном уровне.

Вывод: продолжаем отслеживать на динамику Treasuries, экономические данные в США, а также реакцию бумаг казначейства на эти данные. Мы

Кривая доходности US



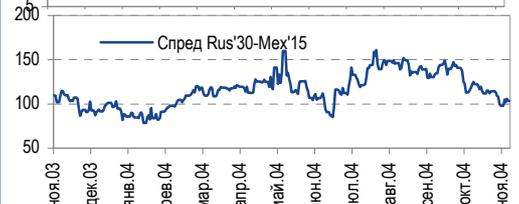
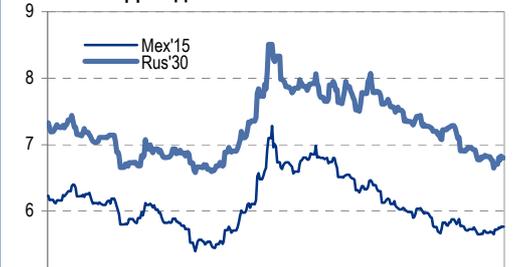
Цена Rus'30



Доходность UST'10 и Russia'30



Доходность Mex'15 и Rus'30





по-прежнему считаем, что спред российских суверенных евробондов находится на чрезвычайно низком уровне и думаем, что рост евробондов становится все менее и менее вероятным.

ТОРГОВЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

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

Продавать выпуск Москва'11.

В корпоративном сегменте покупать Евраз'09, Северсталь'09, Северсталь'14, Вымпелком'09, ВТБ'11, НИКойл'07, с инвестиционным временным горизонтом, не исключая и получение спекулятивной прибыли.

Анастасия Залеская, zal_av@nikoil.ru

Экономика

Путин утвердил распределение дополнительных доходов бюджета-2004

Закон уточняет новые параметры бюджета-2004. В четверг президент России Владимир Путин утвердил поправки к закону «О федеральном бюджете на 2004 г.», принятые Госдумой 27 октября и одобренные Советом Федерации 29 октября 2004 г. В окончательном варианте закона зафиксирована величина дополнительных доходов бюджета в 2004 финансовом году и устанавливается порядок их распределения.

Доходы бюджета увеличены более чем на 0,5 трлн руб. В соответствии с новым законом, в общей сложности доходы федерального бюджета составят в 2004 г. 3 274 млрд руб. Увеличение по сравнению с прежде планировавшейся величиной – 531 млрд руб., или ощутимые 16,2%.

Увеличение доходов бюджета было ожидаемым. Основными причинами увеличения дополнительных доходов бюджета являются уточнение объема ВВП (оценка ВВП-2004 увеличена на 830 млрд руб.), дополнительные доходы Стабилизационного фонда и рост налоговых поступлений, что не является неожиданным для участников российского фондового рынка.

Расходы бюджета также увеличены, но в меньшей степени. Дополнительные доходы бюджета главным образом пойдут на увеличение профицита бюджета, который по итогам года может составить 3,7–3,8% ВВП. Лишь около 109 млрд руб. (из дополнительных доходов в 531 млрд руб.) будут, согласно закону, направлены на увеличение бюджетных расходов.

Процентные расходы сокращаются. Процентные расходы бюджета, связанные с обслуживанием государственных долгов, сокращаются в 2004 г. на 40,9 млрд руб., что может быть связано с досрочным погашением некоторого объема долговых обязательств Российской Федерации и, кроме того, являться результатом изменения курсов валют, в частности, укрепления рубля к доллару США.

Главные получатели дополнительных средств бюджета – региональные бюджеты. С учетом дополнительных доходов и сокращения процентных расходов общая величина непроцентных расходов в 2004 г. увеличивается на 149,5 млрд руб. Основными получателями этих дополнительных средств станут бюджеты «нижележащих» уровней бюджетной системы (23 млрд руб.), международная деятельность (14,9 млрд руб.), национальная оборона (14,7 млрд руб.), промышленность, энергетика и строительство (все вместе – 12,7 млрд руб.), правоохранительная система (6 млрд руб.),

Основными причинами увеличения дополнительных доходов бюджета являются уточнение объема ВВП, дополнительные доходы Стабфонда и рост налоговых поступлений, что не является неожиданным для участников российского фондового рынка



сельское хозяйство (5 млрд руб.) и дорожное хозяйство (4,75 млрд руб.).

Алексей Казаков, kaz_ae@nikoil.ru

ТНК-ВР

Налоговая корректировка

Налоговая задолженность ТНК-ВР за 2001 г. составляет 84 млн долл. ТНК-ВР предъявлено требование погасить налоговую задолженность за 2001 г. в размере 2,4 млрд руб. (84 млн долл.). Представители компании, похоже, спокойно относятся к возможности появления новых требований, называя такие требования налоговой корректировкой.

Некоторое негативное влияние на рынок не исключено. Хотя ТНК-ВР частная компания, данное событие может негативно сказаться на рынке, учитывая растущую неопределенность в отношении налогового климата в стране, вызванную «делом ЮКОСа». Однако, по нашему мнению, оснований, чтобы говорить, что для ТНК-ВР начинается собственное «дело ЮКОСа», нет. Мы оптимистически оцениваем перспективы нефтяных компаний и, в частности, ТНК-ВР и ее дочерних подразделений.

Когда справедливость нежелательна. На данный момент трудно предсказать, является ли происходящее в самом деле устранением налоговой задолженности, или это начатая властью широкомасштабная кампания, призванная опровергнуть сложившееся в связи с «делом ЮКОСа» мнение об избирательном применении закона в России. В любом случае на настоящий момент мы не видим серьезной угрозы для нефтяных компаний и не меняем свою точку зрения о том, что ЮКОС так и останется частным случаем.

Каюс Рапану, rap_ca@nikoil.ru

Алексей Кормщик, kor_an@nikoil.ru

Марина Лукашова, luk_mr@nikoil.ru

Анна Юдина, udi_an@nikoil.ru

СЕВЕРСТАЛЬ

Очередной кредитный рейтинг под угрозой после заявления о возможной покупке Stelco

Fitch поместило рейтинг Северстали в список Rating Watch с пометкой «негативный». Вчера международное агентство Fitch поместило приоритетный необеспеченный рейтинг Северстали «В+» в список Rating Watch с пометкой «негативный». Решение было принято в связи с недавним предложением российского сталепроизводителя купить активы обанкротившейся канадской компании Stelco. Напомним, что днем ранее другое агентство – S&P – по той же причине внесло долгосрочный кредитный рейтинг Северстали (В+) в список Credit Watch с развивающимся прогнозом.

Fitch: приобретение Stelco повысит риски Северстали. Согласно заявлению агентства Fitch, приобретение Северсталью активов Stelco негативно отразится на кредитоспособности Северстали и повысит финансовые риски компании. Соответственно, рейтинг Северстали от Fitch либо останется на прежнем уровне («В+»), либо будет понижен.

Вячеслав Смольянинов, smo_vb@nikoil.ru

Кирилл Чуйко, chu_ks@nikoil.ru

Уралсвязьинформ, ЦентрТелеком

Правительство может продать миноритарные доли до конца года

Уралсвязьинформ – 5,76%, ЦентрТелеком – 9,6%. Российский фонд федерального имущества заявил о своем намерении выставить на

Мы по-прежнему считаем, что компания имеет значительный потенциал роста стоимости, поскольку фундаментальные показатели Северстали – одни из наиболее сильных в отрасли.



аукцион миноритарные доли дочерних компаний Связьинвеста: Уралсвязьинформа и ЦентрТелекома (соответственно 5,76% и 9,6% обыкновенных акций) Акции ЦентрТелекома будут продаваться на открытом аукционе единым блоком, в то время как акции Уралсвязьинформа – на специальном.

В ожидании ясности относительно условий приватизации. Потенциально наиболее вероятные покупатели Связьинвеста (Альфа-Групп, АФК «Система» и Телекоминвест) могут быть заинтересованы в миноритарных долях Уралсвязьинформа и ЦентрТелекома. Однако, на наш взгляд, их участие в аукционе маловероятно до объявления подробных условий приватизации Связьинвеста.

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

ВолгаТелеком

143,7 млн долл. на развитие мобильной связи в 2005 г.

Увеличение долей в сотовых подразделениях. ВолгаТелеком активизирует усилия по развитию своего мобильного бизнеса. По заявлению представителей компании, в 2005 г. в модернизацию и строительство сотовых сетей будет вложено 143,7 млн долл. Также ВолгаТелеком начал переговоры об увеличении доли в тех дочерних подразделениях, предоставляющих услуги мобильной связи, в которых у него нет контрольного пакета акций. Кроме того, стало известно, что ВолгаТелеком получил GSM-лицензии на предоставление услуг связи в Кировской области, Мордовии, Чувашии и Удмуртии; также компания планирует получить лицензии на работу в Самарской, Пензенской и Саратовской областях.

Развитие мобильной связи – позитивный фактор.. Несмотря на сильную конкуренцию на рынке мобильной связи в Поволжском ФО, развитие прибыльного сотового бизнеса является одним из факторов роста ВолгаТелекома. Мы позитивно оцениваем стремление компании консолидировать свои сотовые активы и начать предоставление услуг под единым брендом. Мы не думаем, что ВолгаТелеком столкнется с проблемами при расширении своей зоны лицензионного покрытия.

По планам, доля компании на сотовом рынке достигнет 20% к концу 2005 г. Согласно словам заместителя генерального директора ВолгаТелекома Михаила Петухова, компания предоставляет услуги мобильной связи примерно 1,2 млн абонентам, контролирует около 10% сотового рынка Поволжья и намерена увеличить эту долю до, на наш взгляд, излишне амбициозных 20% к концу 2005 г. Мы не думаем, что ВолгаТелекому потребуется потратить значительную сумму на консолидацию дочерних подразделений, так как компания уже владеет как минимум блокирующими пакетами их акций, а количество возможных покупателей ограничено.

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

АвтоВАЗ

Основные финансовые показатели за 9 месяцев 2004 г. по РСБУ

Выручка возросла на 17%, норма чистой прибыли почти не изменилась. Вчера АвтоВАЗ опубликовал основные финансовые показатели за 9 месяцев и III квартал 2004 г. по РСБУ. Выручка компании в III квартале выросла на 8% относительно предыдущего квартала и на 17%

Мы позитивно оцениваем стремление компании консолидировать свои сотовые активы и начать предоставление услуг под единым брендом.



относительно III квартала 2003 г. и составила 1 135 млн долл. Чистая прибыль выросла по отношению ко II кварталу чуть меньше чем на треть – до 64 млн долл., рост относительно III квартала 2003 г. составил 12%. В то же время норма чистой прибыли относительно II квартала 2004 г. несколько подросла, но по сравнению III кварталом 2003 г. почти не изменилась.

Показатели по РСБУ и МСФО могут различаться. Опубликованные финансовые показатели могут быть восприняты как превзошедшие ожидания рынка, поэтому акции АвтоВАЗа могут вырасти в цене. Однако мы ожидаем, что данные по МСФО, на которых основана наша финансовая модель компании, будут заметно отличаться от опубликованных вчера компанией данных по РСБУ.

Чистая прибыль выросла на четверть

Основные финансовые и операционные показатели

	II кв. 03	III кв. 03	II кв. 04	III кв. 04	Изм. за кв., %	Изм. за год, %
Выручка, млн долл.	900	968	1 052	1 135	8	17
Чистая прибыль, млн долл.	45	58	49	64	30	12
Норма чистой прибыли, %	5,0	5,9	4,7	5,7	1,0	(0,3)
Производство а/м, тыс.	183 596	195 438	175 850	188 539	7	(4)

Источники: АвтоВАЗ, оценка НИКойла

РСБУ и МСФО: в прошлом разница была значительной. Мы затрудняемся оценить финансовое состояние компании по МСФО, используя в качестве основы показатели по РСБУ. В частности, в 2003 г. чистая прибыль по РСБУ была на 50% выше соответствующего показателя по МСФО, тогда как выручка по РСБУ, напротив, оказалась заметно ниже.

Рост выручки сопоставим с нашим прогнозом. Выручка АвтоВАЗа за 9 месяцев 2004 г. по РСБУ увеличилась на четверть относительно соответствующего прошлогоднего показателя – до 3 217 млн долл., тогда как чистая прибыль за период достигла 189 млн долл., то есть увеличилась на 84%. В целом, темпы роста выручки соответствуют нашим прогнозам: по итогам 2004 г. мы прогнозируем увеличение выручки по МСФО на 28%. Опубликованный АвтоВАЗом показатель EBITDA за 9 месяцев 2004 г. – 410 млн долл. – соответствует норме EBITDA в 13%.

Вячеслав Смольянинов, smo_vb@nikoil.ru
Кирилл Чуйко, vhu_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.	HPR	текущ.		S&P/M	НИКОЙЛ	
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																				
Абсолют	500	11,00	21.январ.05	22.апр.05	21.апр.06	5,4	17,5													
АвтоВАЗ-2	3 000	11,28	16.фев.05	17.авг.05	13.авг.06	9,3	45,7	99,76	-0,38	5 480 728	99,10	99,99	11,56							495
Аижж	1 070	11,00	01.дек.04		01.дек.08		49,4													
Аижж-2	1 500	11,00	01.фев.05		01.фев.10		63,6													
АкБарс	500	9,00	06.апр.05	06.апр.05	05.апр.06	4,9	17,0	99,42	0,42	7 297 300	106,10	107,45	10,75							414
Акрон	600				01.ноя.05		11,8	101,11	0,21	3 539 000	101,10	101,30								
АЛРОСА-9	500	12,98	18.ноя.04		17.фев.05		3,3													
АЛРОСА-19	3 000	16,00	23.апр.05		23.окт.05		11,5													
Алтайэнергс	600	18,00	03.фев.05		05.авг.05		8,9	102,49	-0,07	792 245	102,00	102,40			15,14	14,19	17,56	0,63		853
Альфа-Финанс	1 000	9,00	10.дек.04	10.дек.04	14.июн.07	1,0	31,5													
Альфа-Финанс-2	2 000	7,40	06.апр.05	06.апр.05	31.мар.10	4,9	65,5													
Амтел	1 200	15,95	18.ноя.04	18.ноя.04	15.ноя.07	0,2	36,6													
Амтелшипинпром	600	19,00	24.дек.04		23.дек.05		13,6													
АЦБК	500	14,95	09.дек.04	15.мар.05	07.сен.06	4,1	22,2													
Балтимор	500	16,00	30.ноя.04	02.сен.05	05.сен.06	9,8	22,1	102,36	-0,30	6 889 749	102,36	102,77	13,50		12,39	15,63	0,70			689
Башкирэн	500	20,00	12.мар.05		11.сен.05		10,1	107,94	-0,36	151 120	106,66	108,00			10,01	9,40	18,53	0,81		340
Башкирэн-2	500	10,69	24.фев.05	25.авг.05	22.фев.07	9,6	27,8													
БИН	1 000	14,00	14.апр.05	14.апр.05	13.апр.06	5,1	17,3													
ВБД-1	1 500	9,00	12.апр.05		11.апр.06		17,2													
ВМЗ-1	1 000	15,00	02.мар.05		31.авг.05		9,8	105,10	0,00	1 944 350	104,50	105,50			8,43	8,00	14,27	0,77		182
Волга	1 500	12,00	15.мар.05		13.мар.07		28,4	96,98	-0,52	1 210 640	97,00	97,50			13,99		12,37	1,82		738
ВолгаТел	1 000	15,00	21.ноя.04		21.фев.06		15,6													
ВТБ-3	2 000	14,50	25.май.05		22.фев.06		15,6													
ВТБ-4	5 000	5,43	24.мар.05	24.мар.05	19.мар.09	4,4	53,0	100,31	-0,13	12 037 500	100,11	100,38	4,60		4,53	5,41	0,35			-201
Вымпелком	3 000	9,90	16.ноя.04		16.май.06		18,4													
Газпром-2	5 000	15,00	07.май.05		03.ноя.05		11,9	108,61	-0,09	91 995 381	108,42	108,70			6,10	5,89	13,81	0,98		-51
Газпром-3	10 000	8,11	28.январ.05		18.январ.07		26,6	101,86	-0,01	5 296 891	101,70	102,10			7,30	7,96	1,98			69
Газпром-5	5 000	7,58	12.апр.05		09.окт.07		35,4													
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	12,95	23.дек.04	23.дек.04	22.июн.06	1,4	19,6	99,74	0,00	36 509 638	99,60	99,75	15,49		13,10	14,52	12,98	0,10		888
ГлМосСтрой	2 000	14,15	25.ноя.04	27.май.05	27.май.07	6,6	30,9	99,10	-0,10	4 955	99,01	100,05	16,88		15,50	14,28	0,45			1027
ГОТЭК	550	14,20	07.дек.04	07.дек.04	06.июн.06	6,9	19,1	100,00	1,44	10 000	98,80	100,00	14,65		13,39	14,20	0,50			803
Дальсвязь	1 000	14,50	17.ноя.04	16.ноя.05	15.ноя.06	12,3	24,5													
ДжЭфСи	700	14,00	06.январ.05		06.окт.05		11,0	100,60	0,10	3 048 501	100,20	101,00			13,94	13,08	13,92	0,77		733
Евраз	1 000	15,00	05.дек.04		05.дек.05		13,0	103,50	-0,20	6 466 632	103,40	104,20			9,33		14,49	0,99		272
Евросеть	1 000	16,33	26.апр.05	29.дек.04	25.апр.06	1,6	17,7													
Зенит	1 000	8,69	24.мар.05	24.мар.05	24.мар.07	4,4	28,8													
ИжАвто	1 000	12,50	16.мар.05	14.сен.05	14.мар.07	10,2	28,4	96,02	0,02	10 123 030	96,01	96,21	18,51		17,59	13,02	0,68			1190
ИлимПалл	1 500	15,21	23.мар.05	23.мар.05	18.мар.06	4,4	16,4	101,45	3,16	25 601 022	101,01	101,40	11,20		14,44	10,83	14,99	1,14		783
ИНТЕКО	1 200	10,95	17.фев.05	17.фев.05	15.фев.07	3,3	27,5													
ИНТЕКО-Инв	3 000	10,70	29.апр.05	29.апр.05	29.апр.07	5,6	30,0													
Интербрю	2 500	13,00	15.фев.05		15.авг.06		21,4	107,10	0,15	3 229 065	107,00	107,43			8,73		12,14	1,63		212
ИРКУТ-1	600	8,00	27.мар.05		27.мар.05		4,5													
ИРКУТ-2	1 500	16,00	04.май.05		02.ноя.05		11,9	105,35	-0,24	8 482 796	105,40	105,50			10,35	9,95	15,19	0,91		374
ИстЛайн	1 000	13,50	22.дек.04		23.июн.05		7,5	100,00	-0,65	100 000	100,00	100,00			13,88	12,83	13,50	0,54		727
КамАЗ	1 200				11.ноя.06		24,3													
КрВосток	1 500	11,50	24.фев.05	24.фев.05	25.фев.07	3,5	27,9	99,80	0,07	29 955 000	99,75	99,87	12,44		11,92	11,93	11,52	0,26		583
Кредиттраст	500	15,00	29.ноя.04		29.май.05		6,6													
Кристалл	500	12,00	10.фев.05	11.авг.05	08.фев.07	9,1	27,3													
Куйбышеввазот	600	12,00	16.дек.04	17.мар.05	15.июн.06	4,2	19,4													
Ленэнергс	3 000	10,25	21.апр.05		19.апр.07		29,6													
ЛЮМО-2	700	15,35	11.январ.05		11.июл.06		8,1	100,15	-0,04	10 015	99,70	100,20	15,57		14,37	15,33	0,58			896
Маир	1 000	12,30	04.январ.05	05.апр.05	03.апр.07	4,8	29,1	97,53	-0,47	7 975 336	97,30	98,50	20,23		18,75	12,61	0,32			1362
МастерБанк	500	14,00	07.дек.04	07.дек.04	07.июн.05	0,9	6,9													
МГТС-3	1 000	17,00	08.фев.05		08.фев.05		3,0	102,99	0,99	2 060	102,10	102,99			4,49	4,41	16,51	0,25		-212
МГТС-4	1 500	10,00	27.апр.05	26.апр.06	22.апр.09	17,7	54,1													
Мегафон	1 500	11,50	08.дек.04		07.июн.06		19,1													
Мегафон-2	1 500	9,28	13.апр.05		11.апр.07		29,4	99,75	-0,15	4 987 500	99,30	99,85			9,61		9,30	2,05		300
Мечел	1 000	12,30	01.фев.05	01.фев.05	31.январ.06	2,7	14,9	100,40	-0,05	1 305 200	100,35	100,50	10,54		10,14	12,25	0,21			393
Мечел-ТД	3 000	11,75	17.дек.04	16.июн.06	12.июн.09	19,4	55,8	101,00	0,02	1 526 138	100,81	100,97	11,34			11,63	1,38			473
МИГ	1 000	16,00	08.дек.04	15.дек.05	03.июн.09	13,3	55,5													
Мижоян	1 000	14,50	19.мар.05		18.сен.06		4,3													
ММБ-1	1 000	8,30	15.фев.05		13.фев.07		27,5													
ММК-17	900	7,00	16.январ.05		18.апр.05		5,3													
НАК Азот	1 000	17,50	09.дек.04		09.дек.04		0,9	100,46	0,04	4 900 239	100,46	100,50			11,20	10,66	17,42	0,07		460
Нидан	850	17,00	08.дек.04	08.июн.05	06.дек.06	7,0	25,2	102,00												



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)																				
РусАвтоФин	500	15,00	19.ноя.04		22.май.06	18,6		100,30	-0,08	977 925	100,30	100,50		14,63		14,96	1,26		C	802
РусАлФин	3 000	10,00	12.мар.05		12.сен.05	10,2		100,60	0,00	362 160	100,25	100,60		9,42	9,08	9,94	0,77		NR	281
РусАлФин-2	5 000	9,60	20.ноя.04	20.май.05	20.май.07	6,3	30,7	100,69	0,39	11 207 950	100,30	100,70	8,38	8,21	7,86	9,53	0,49		NR	177
РусСтанд-2	1 000	14,00	15.дек.04	15.июн.05	14.июн.06	7,2	19,3	107,55	0,36	10 755	107,20	107,65	1,20	9,02	1,13	13,02	1,48	B/ruBBB+		241
РусСтанд-3	2 000	12,90	23.фев.05	01.сен.05	22.авг.07	9,8	33,8	103,70	-0,10	518 500	103,40	103,75	7,83		7,46	12,44	0,77	B/ruBBB+		122
РусСтандФин-1	500	20,00	05.фев.05		04.авг.05		8,9	108,04	0,04	7 563	107,00	108,00		8,78	8,16	18,51	0,72	B/ruBBB+		217
РусТекстиль	500	18,80	15.мар.05		12.сен.06	22,3		103,49	0,47	1 179 775	103,00	103,30		17,15		18,17	1,47		C-	1054
Сальмон-2	150	12,50	04.янв.05		04.окт.05	10,9														
СвердлЭн	3 000	11,50	03.мар.05	05.сен.05	01.мар.07	9,9	28,0													C
Северсталь	3 000	9,75	30.дек.04	10.июл.05	28.июн.07	8,0	32,0	102,35	0,85	102 350	101,50	102,35	5,74		5,46	9,53	0,64	B+/B1	A-	-87
СЗЛК	300	14,00	13.янв.05	14.июл.05	13.июл.06	8,2	20,3	100,20	0,00	10 020		100,29	14,06		13,08	13,97	0,59		C	745
С-ЗТел-2	1 500	13,20	05.янв.05	05.окт.05	03.окт.07	10,9	35,2				103,70	104,20						B-/ruBBB	B	
СибирьТел-3	1 530	14,50	14.янв.05		14.июл.06	20,3		107,40	0,00	1 074 000	107,30	107,50		9,81		13,50	1,54		B	320
СибирьТел-4	2 000	12,50	06.янв.05		05.июл.07	32,2					106,00	107,07							B	
СистФин-2	2 000	10,50	31.дек.04		29.июн.07	32,0												B	B+	
СМАРТС-2	500	13,75	26.дек.04	26.июн.05	26.июн.07	7,6	31,9				100,00	101,25							B-	
СМАРТС-3	1 000	15,10	05.апр.05	05.окт.05	29.сен.09	10,9	59,4												B-	
СС-Авто	1 500	11,25	27.янв.05	25.янв.07	21.янв.10	26,8	63,2					102,00							B-	
СУ-155	1 500	12,29	28.дек.04	30.мар.05	30.мар.07	4,6	29,0				96,96	97,15							C+	
СУЭК-2	1 000	11,50	18.ноя.04	17.фев.05	15.фев.07	3,3	27,5			67 660 000	99,42	100,00							C	
Татнефть-3	1 500	12,00	30.дек.04		01.июл.06	19,9		105,00	0,07	21 005 000	104,55	105,50		8,83		11,43	1,50	B/B2	A-	222
Таттелеком	600	12,50	16.ноя.04	15.май.05	05.май.07	6,2	30,2													
ТВЗ	750	14,60	10.апр.05	10.окт.05	10.окт.06	11,1	23,3	102,53	0,53	3 624 340	102,00	102,80	11,90	13,47	11,39	14,24	1,59		C+	686
Тинькофф	400	20,50	27.апр.05		27.апр.05		5,6	103,64	-0,20	38 227 928	103,05	103,70		12,40	12,01	19,78	0,43		C-	579
ТМК	2 000	14,00	20.апр.05	20.апр.05	20.окт.06	5,3	23,6	101,55	-0,10	643 827	101,31	101,50	10,51		10,22	13,79	0,41		B-	390
ТНК-5	3 000	15,00	28.ноя.04		28.ноя.06		24,9	115,00	-0,01	2 957 808	115,00	115,50		7,12		13,04	2,02	BB-/A	A	51
ТНП	1 000	8,90	11.май.05		10.май.06		18,2			500 000	98,30	100,00							B+	
УВЗ	2 000	13,36	05.апр.05	05.окт.05	30.сен.08	10,9	47,3													
УрСИ-2	1 000	17,50	07.фев.05		06.авг.05		8,9	107,19	0,07	7 346 526	106,90	107,18		7,56	7,18	16,33	0,71	B/-	B+	95
УрСИ-6	3 000	14,25	18.янв.05		18.июл.06		20,5	107,95	0,05	62 663 879	107,95	108,05		9,23		13,20	1,56	B/-	B+	262
ХКФ	1 500	11,25	19.апр.05	18.окт.05	16.окт.07	11,4	35,6													
Центртел-2	600	16,00	21.апр.05		21.апр.05		5,4	103,35	0,05	1 508 910	103,05	103,31		8,24	8,06	15,48	0,43	CCC+/ruBB+	B	163
Центртел-3	2 000	12,35	18.мар.05	19.сен.05	15.сен.06	10,4	22,4	103,58	-0,16	31 622 586	103,55	103,74	9,81	10,41	9,40	11,92	1,63	CCC+/ruBB+	B	380
Центртел-4	5 623	13,80	16.фев.05	16.ноя.06	21.авг.09	24,5	58,1	107,39	0,04	114 321 707	107,30	107,35	9,90	12,06		12,85	3,63	CCC+/ruBB+	B	470
ЦентТелеграф	500	16,00	23.ноя.04		22.авг.06		21,6	104,75	-0,27	209 500	104,90	105,15		13,61		15,27	1,48		C	699
ЭФКО	800	15,50	08.мар.05	13.сен.05	05.сен.06	10,2	22,1	102,45	-0,05	10 245	101,90	102,75	12,30		11,62	15,13	0,76		C-	569
ЮТК	1 500	14,24	17.мар.05		14.сен.06		22,4	105,93	-0,07	21 309 250	106,00	106,10		10,87		13,44	1,64	ruBBB/B3	B-	426
ЮТК-2	1 500	9,25	09.фев.05	09.фев.05	07.фев.07	3,0	27,3	99,99	-0,04	40 252 575	99,96	100,05	9,40		9,08	9,25	0,23	ruBBB/B3	B-	278
ЮТК-3	3 500	12,30	07.апр.05	14.апр.06	10.окт.09	17,3	59,8												B-	
Якутскэнергс	400	16,00	03.мар.05	03.мар.05	31.авг.06	3,7	21,9													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		34,5	97,10	-0,90	18 143 350	96,90	97,34			9,41		8,26	2,34	BB-/Ba3	280
Белгор обл-3	300	19,00	20.дек.04		20.дек.05		13,5	108,80	0,00	10 880	108,60	108,89			10,88		17,46	1,02		427
Брянск	200	14,00	13.апр.05		11.окт.06		23,3	101,50	0,32	1 218 000	101,25	101,75			13,50		13,79	1,58		689
Волгоград-11	200	15,00	14.ноя.04		14.май.06		18,3													
Волг обл	600	14,00	16.дек.04		11.июн.09		55,8	103,35	-0,15	4 764 490	103,00	103,65			11,49		13,55	2,83		453
Иркут обл	800	11,50	19.январ.05		22.июл.07		32,8	99,95	-0,28	52 220 762	99,95	100,20			11,13		11,51	1,46	B	452
Иркут обл-2	750	12,00	07.дек.04		07.сен.06		22,2	100,46	0,05	1 004 600	100,30	100,48			10,90		11,95	1,21	B	429
Коми-4	400	16,00	18.ноя.04		18.ноя.04		0,2	100,15	-0,04	319 479	100,15	100,22			7,93	7,64	15,98	0,02	-/B1	132
Коми-5	500	16,00	24.дек.04		24.дек.07		37,9				109,80	110,10							-/B1	
Коми-6	700	14,50	14.апр.05		14.окт.10		72,1	110,39	-0,01	43 290 026	109,60	110,50			10,83		13,14	4,42	-/B1	317
Красноярск-1	750	11,00	18.январ.05		21.июл.05		8,4													
Красноярск-2	630	2,50	26.январ.05		27.окт.06		23,8													
Крас край-1	1 500	10,30	05.дек.04		08.дек.05		13,1													
Крас край-2	1 500	10,95	20.январ.05		26.окт.07		23,8													
Краснод край	605	11,00	16.ноя.04		15.май.07		30,5													
Лен Обл	400	15,50	20.дек.04		20.дек.04		1,3	101,05	0,05	20 368 575	101,00	101,14			5,63	5,49	15,34	0,11		-98
Москва-30	4 000	10,00	13.ноя.04		13.ноя.04		0,1												BB+/Ba1	
Москва-26	4 000	15,00	11.дек.04		11.мар.05		4,0				102,70	103,81							BB+/Ba1	
Москва-33	4 000	10,00	27.ноя.04		27.май.05		6,6				102,01	103,00							BB+/Ba1	
Москва-34	4 000	10,00	28.ноя.04		28.авг.05		9,7				102,70	104,00							BB+/Ba1	
Москва-24	3 000	15,00	02.дек.04		02.сен.05		9,8	107,29	-0,61	296 599 133	106,65	108,00			5,82	5,43	13,98	0,80	BB+/Ba1	-79
Москва-28	3 000	15,00	25.дек.04		25.дек.05		13,6			21 984 000	109,00	110,00							BB+/Ba1	
Москва-32	4 000	10,00	25.ноя.04		25.май.06		18,7	104,73	-0,20	144 478 628	104,65	104,70			6,90		9,55	1,43	BB+/Ba1	29
Москва-35	4 000	10,00	18.дек.04		18.июн.06		19,5	104,87	-0,41	48 245 100	104,77	104,85			6,93		9,54	1,49	BB+/Ba1	32
Москва-37	4 000	10,00	23.дек.04		23.сен.06		22,7	105,21	-0,22	30 511 500	105,16	105,25			7,18		9,50	1,72	BB+/Ba1	57
Москва-27	4 000	15,00	20.дек.04		20.дек.06		25,6	115,60	-0,60	838 128	115,25	115,80			7,16		12,98	2,04	BB+/Ba1	54
Москва-31	5 000	10,00	20.ноя.04		20.май.07		30,7	106,32	-0,13	214 643 550	106,15	106,30			7,43		9,41	2,28	BB+/Ba1	82
Москва-40	5 000	10,00	26.январ.05		26.окт.07		36,0	106,96	-0,26	521 141 863	106,80	106,95			7,56		9,35	2,64	BB+/Ba1	95
Москва-29	5 000	10,00	05.дек.04		05.июн.08		43,4	107,43	-0,21	40 898 650	107,15	107,75			7,72		9,31	3,16	BB+/Ba1	111
Москва-38	5 000	10,00	26.дек.04		26.дек.10		74,5	110,12	-0,32	63 904 050	110,06	110,30			8,04		9,08	5,05	BB+/Ba1	30
Москва-39	4 800	10,00	21.январ.05		21.июл.14		118,0	105,85	-0,37	237 670 250	105,76	105,95			8,07		9,45	6,78	BB+/Ba1	22
Моск обл-2	1 000	17,00	08.дек.04		10.июн.05		7,0			105,05	105,99								BB-/ruAA-/B2	
Моск обл-3	4 000	11,00	18.фев.05		19.авг.07		33,7	104,70	-0,27	20 834 719	104,80	105,00			9,24		10,51	2,41	BB-/ruAA-/B2	262
Моск обл-4	9 600	11,00	25.январ.05		21.апр.09		54,1	106,73	-0,17	27 945 025	106,55	106,75			9,43		10,31	3,62	BB-/ruAA-/B2	214
Нижегор обл-1	1 000	11,80	02.фев.05		01.ноя.06		24,0	100,69	-0,29	25 529 985	100,50	100,80			11,90		11,72	1,63	BB-/ruAA-/B2	529
Новосиб обл	1 500	13,50	02.фев.05		27.июл.06		20,8	102,19	0,11	2 102 867	102,19	102,20			12,62		13,21	1,43	BB+/Ba1	601
Самар обл-1	1 185	12,00	04.январ.05		04.июл.06		20,0	104,28	0,18	54 777 960	104,10	104,25			9,48		11,51	1,47	BB-/Ba3	287
Твер Обл-2	600	16,90	25.ноя.04		23.ноя.06		24,7	111,05	0,35	3 331 500	110,80	111,05			11,21		15,22	1,80		460
Томск обл-1	500	13,00	27.январ.05		27.июл.06		20,8	101,20	0,00	991 760	101,00	101,90			11,35		12,85	1,47	ruA	474
Томск обл-2	600	12,00	13.апр.05		13.окт.07		35,5	100,34	-0,26	12 041 100	100,20	100,45			11,19		11,96	2,35	ruA	458
Уфа-3	400	10,03	18.январ.05		18.июл.06		20,5	99,00	-0,46	198 000	98,70	99,00			10,96		10,13	1,44	B	435
Уфа-4	500	10,03	07.дек.04		03.июн.08		43,3	98,60	0,09	2 464 965	96,55	98,60			10,78		10,17	2,80	B	417
Хаб край-4	300	13,09	27.ноя.04		27.май.05		6,6	101,70	0,21	32 544	101,70	101,90			10,17	9,52	12,87	0,49		356
Хаб край-5	700	11,87	05.январ.05		05.окт.06		23,1	100,32	-0,14	4 570 574	100,25	100,50			11,50		11,83	1,58		488
ХМАО	1 000	15,50	13.дек.04		08.дек.05		13,1												BB-/ruAA	
ХМАО-2	3 000	12,00	26.ноя.04		27.май.08		43,1	110,05	0,00	165 075	105,00	110,05			8,83		10,90	3,11	BB-/ruAA	222
Чувашия-1	285	12,00	12.ноя.04		12.авг.05		9,1													
Якутия-3	800	12,00	21.дек.04		17.июн.08		43,8	102,85	-0,15	38 955 504	102,55	102,75			11,49		11,67	2,81	ruA-	488
Якутия-4	1 000	15,00	16.дек.04		16.мар.06		16,3	104,99	-0,01	96 591	104,70	104,99			10,25		14,29	1,20	ruA-	364
Якутия-5	2 000	10,00	20.январ.05		21.апр.07		29,7	96,43	-0,12	33 295 763	96,40	96,50			11,37		10,37	1,93	ruA-	476
ЯНАО	1 800	11,00	05.фев.05		03.авг.08		45,4				99,90	101,00							B/ruA/B1	
Яросл обл-2	1 000	13,78	04.январ.05		03.июл.07		32,1	105,60	0,00	153 120	105,30	105,60			11,22		13,05	2,20		461
ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ																				
ОФЗ 27014	10 000	12,00	15.дек.04		15.дек.04		1,1					101,08								
ОФЗ 26003	1 132	10,00	15.мар.05		15.мар.05		4,1				101,85	102,10								
ОФЗ 27021	10 942	12,00	19.январ.05		20.апр.05		5,3				103,00	103,60								
ОФЗ 27023	20 292	7,50	19.январ.05		20.июл.05		8,4				100,55	102,55								
ОФЗ 27018	14 000	12,00	15.дек.04		14.сен.05		10,2				105,17	106,27								
ОФЗ 27022	21 296	9,00	17.ноя.04		15.фев.06		15,4				102,87	103,00								
ОФЗ 27024	15 001	7,50	19.январ.05		19.апр.06		17,5				102,11									
ОФЗ 45002	7 360	10,00	02.фев.05		02.авг.06		21,0				104,62	105,30								
ОФЗ 45001	37 807	12,00	17.ноя.04		15.ноя.06		24,5				104,70	105,55								
ОФЗ 27025	24 859	8,00	15.дек.04		13.июн.07		31,5				101,42	102,20								

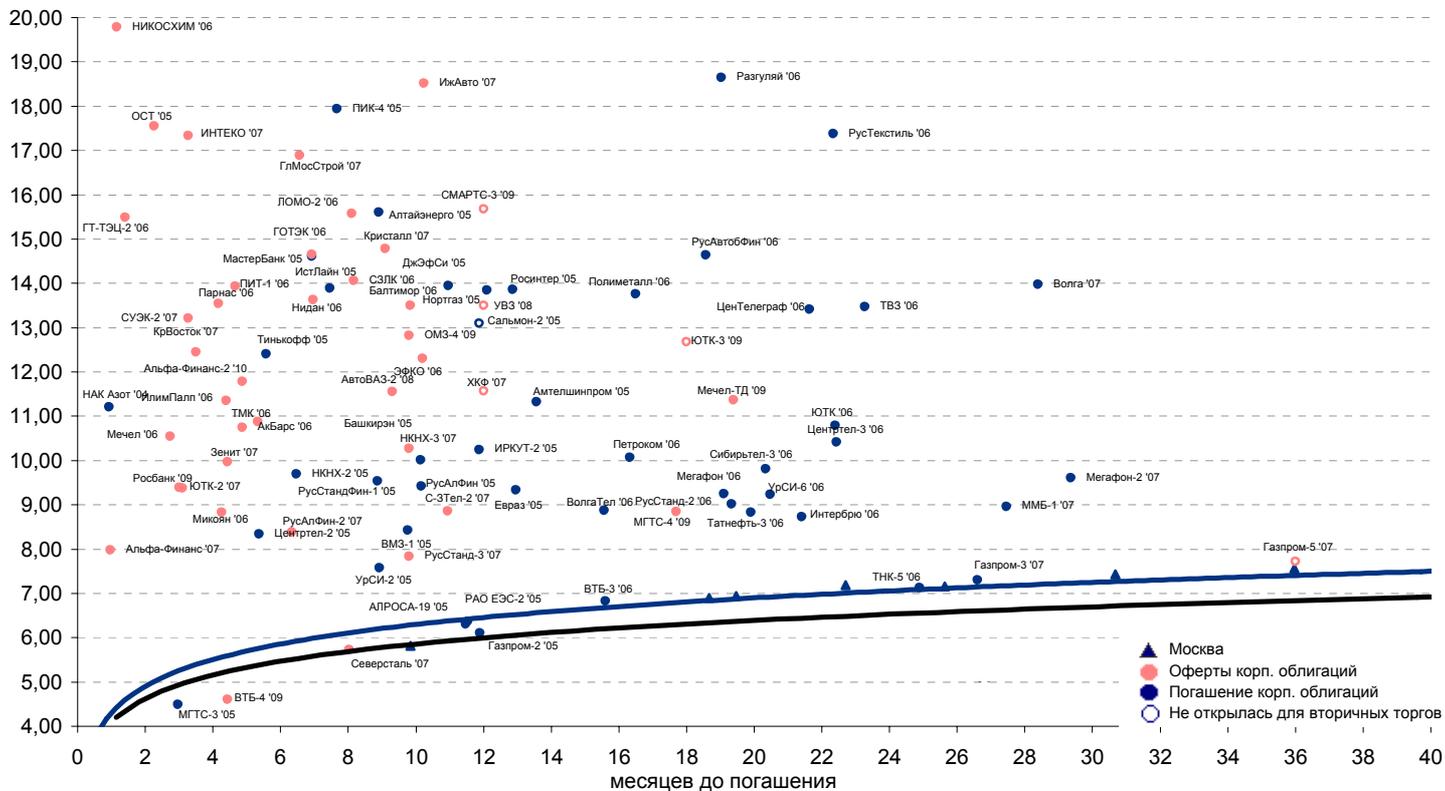


Рынок еврооблигаций

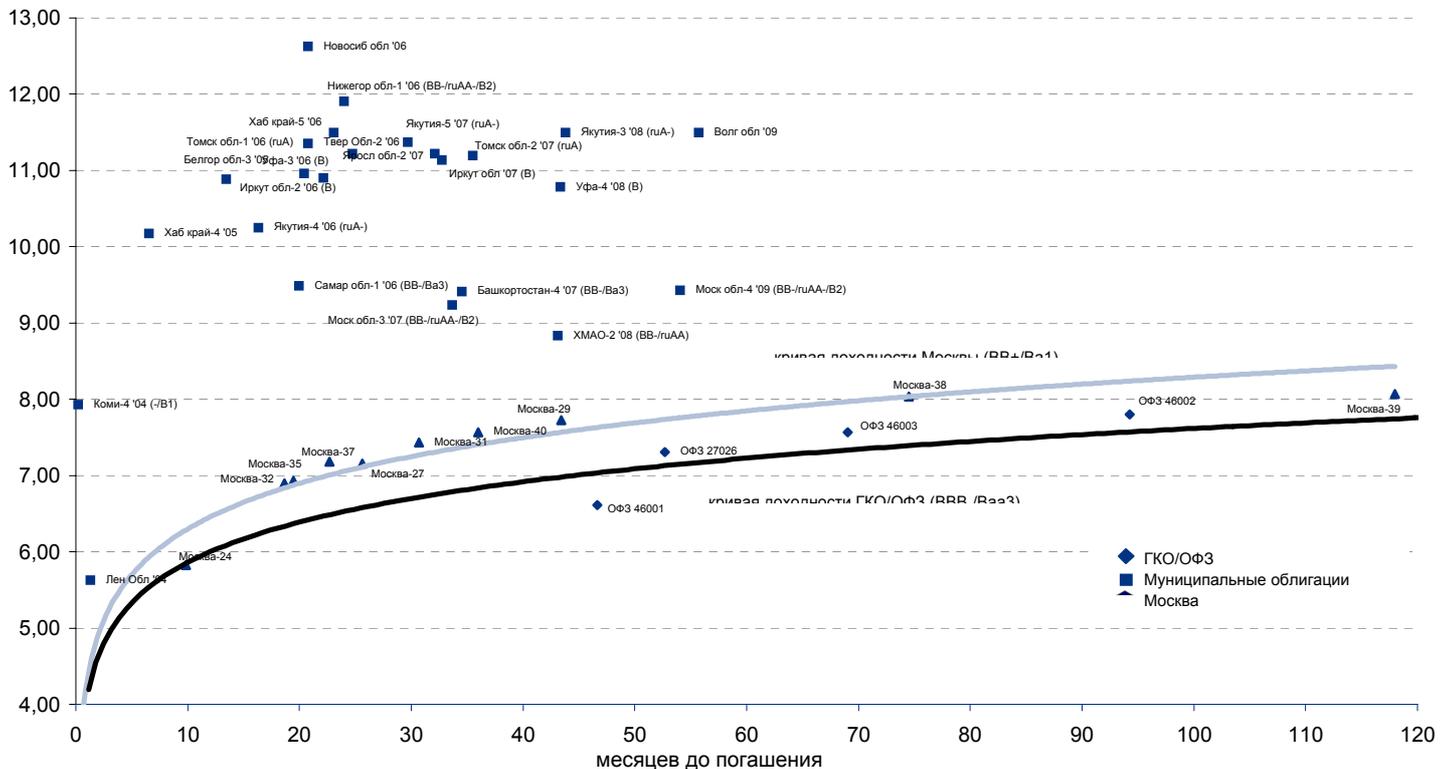
Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Russia '05	\$ 2 968 968	8,75	24 июл 05	24 янв 05	103,81	-0,01	3,09	8,43	72,0	0,66
Russia '07	\$ 2 400 000	10,00	26 июн 07	26 дек 04	114,30	0,22	4,16	8,75	119,2	2,25
Russia '10	\$ 2 820 041	8,25	31 мар 10	31 мар 05	111,38	0,56	5,76	7,41	226,4	4,34
Russia '18	\$ 3 466 671	11,00	24 июл 18	24 янв 05	136,50	0,25	6,85	8,06	227,5	7,81
Russia '28	\$ 2 500 000	12,75	24 июн 28	24 дек 04	159,77	0,31	7,37	7,98	241,2	9,84
Russia '30	\$ 18 400 000	5,00	31 мар 30	31 мар 05	100,41	0,31	6,78	4,98	182,0	8,22
MinFin V	\$ 2 837 000	3,00	14 май 08	14 май 05	93,07	-0,04	5,22	3,22	225,3	3,15
MinFin VI	\$ 1 750 000	3,00	14 май 06	14 май 05	98,53	0,04	4,02	3,04	127,8	1,41
MinFin VII	\$ 1 750 000	3,00	14 май 11	14 май 05	83,01	0,03	6,26	3,61	230,5	5,49
MinFin VIII	\$ 1 322 000	3,00	14 ноя 07	14 май 05	96,09	-0,02	4,41	3,12	144,8	2,82
Aries '07	eur 2 000 000	5,43	25 окт 07	25 апр 05	104,70	0,05	3,79	5,18		0,45
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25 окт 09	25 окт 05	110,97	0,58	5,17	6,98	168,3	4,09
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25 окт 14	25 апр 05	117,53	-0,48	7,11	8,17	286,9	6,63
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Москва '06	eur 400 000	10,95	28 апр 06	28 апр 05	110,10	0,25	3,61	9,95	-41,3 / 86,5	1,30
Москва '11	eur 374 000	6,45	12 окт 11	12 окт 05	104,89	0,69	5,68	6,15	-58,4 / 172,1	5,78
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06 май 08	06 май 05	101,96	-0,22	7,47	7,97	276,0 / 427,9	2,98
АЛРОСА '14	\$ 300 000	8,88	17 ноя 14	17 май 05	100,13	0,13	8,86	8,86	240,8 / 461,4	6,54
Alfa-Bank '05	\$ 175 000	10,75	19 ноя 05	19 ноя 04	104,45	0,85	6,12	10,29	303,1 / 375,1	0,91
Alfa-Bank '06	\$ 190 000	8,00	13 апр 06	13 апр 05	100,55	-0,02	7,57	7,96	405,4 / 493,2	1,30
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28 сен 09	28 мар 05	101,74	0,12	7,56	7,86	211,0 / 407,1	3,94
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21 май 08	21 ноя 04	99,06	-0,17	8,82	8,58	420,0 / 561,6	2,86
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11 дек 08	11 дек 04	105,00	-0,07	5,48	6,55	42,1 / 215,2	3,44
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12 окт 11	12 апр 05	105,08	-0,30	6,57	7,14	73,3 / 267,9	4,60
Вымпелком '05	\$ 250 000	10,45	26 апр 05	26 апр 05	103,17	-0,05	3,16	10,13	6,8 / 78,9	0,44
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16 июн 09	16 дек 04	109,35	0,04	7,54	9,14	239,1 / 409,0	3,55
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22 окт 11	22 апр 05	101,30	0,05	8,12	8,27	210,8 / 422,8	5,17
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25 апр 07	25 апр 05	110,27	0,01	4,62	8,28	46,8 / 166,0	2,19
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21 окт 09	21 апр 05	119,39	-0,22	5,91	8,79	15,1 / 241,5	3,92
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27 сен 10	27 сен 05	110,50	0,34	5,64	7,06	-11,4 / 215,1	4,67
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,625	01 мар 13	01 мар 05	116,19	0,01	7,01	8,28	125,8 / 305,7	5,78
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,201	01 фев 20	01 фев 05	106,25	0,13	6,54	6,78		5,27
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,625	28 апр 34	28 апр 05	112,63	-0,24	7,55	7,66	18,1 / 331,0	6,88
Газпромбанк '05	eur 150 000	9,75	04 окт 05	04 окт 05	106,86	1,39	1,83	9,12	-126,4 / -54,4	0,87
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30 окт 08	30 апр 05	103,42	0,03	6,26	7,01	122,3 / 295,3	3,40
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25 сен 06	25 мар 05	103,03	0,13	7,09	8,61	332,4 / 434,5	1,67
Евраз '09	\$ 150 000	10,88	03 авг 09	03 фев 05	106,35	-0,13	9,18	10,23	401,0 / 569,4	3,57
Зенит '06	\$ 125 000	9,25	12 июн 06	12 дек 04	100,45	0,04	8,93	9,21	477,1 / 596,3	1,38
МДМ-Банк '05	\$ 200 000	10,75	16 дек 05	16 дек 04	103,26	0,00	7,54	10,41	445,1 / 517,1	0,97
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23 сен 06	23 мар 05	101,12	-0,03	8,69	9,27	494,2 / 573,2	1,65
ММК '05	eur 100 000	10,00	18 фев 05	18 фев 05	101,54	-0,07	3,62	9,85	52,8 / 124,8	0,25
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21 окт 08	21 апр 05	101,18	-0,18	7,65	7,91	268,1 / 434,5	3,31
МТС '04	\$ 220 656	10,95	21 дек 04	21 дек 04	100,77	-0,34	2,62	10,87		0,09
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30 янв 08	30 янв 05	108,25	-0,23	6,83	9,01	267,7 / 334,1	2,68
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14 окт 10	14 апр 05	103,19	-0,07	7,69	8,12	174,1 / 404,3	4,59
НИКОЙЛ '07	\$ 150 000	9,00	19 мар 07	19 мар 05	99,66	-0,42	9,16	9,03	514,4 / 624,5	2,04
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13 фев 07	13 фев 05	100,54	0,01	8,84	9,08	489,1 / 596,2	1,95
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30 сен 09	30 мар 05	98,88	-0,02	7,40	7,21	189,6 / 390,9	4,01
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09 фев 07	10 фев 05	100,17	0,01	8,90	8,98	495,7 / 602,6	1,94
Промсвбанк '06	\$ 100 000	10,25	27 окт 06	27 апр 05	99,91	-0,36	10,29	10,26	649,8 / 747,4	1,72
Росбанк '09	\$ 225 000	9,75	24 сен 09	24 дек 04	101,38	-0,98	9,12	9,62	468,3 / 566,7	2,68
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20 ноя 06	20 ноя 04	115,55	-0,20	4,56	11,03	53,6 / 181,4	1,71
РусСтандарт '07	\$ 150 000	8,75	14 апр 07	14 апр 05	102,57	0,05	7,56	8,53	129,5 / 360,0	2,13
Сбербанк '06	\$ 1 000 000	3,85	24 окт 06	24 янв 05	100,75	-0,02	3,63	3,82		2,13
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24 фев 09	24 фев 05	100,88	0,02	8,37	8,55	329,4 / 499,0	3,45
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19 апр 14	19 апр 05	99,27	0,08	9,37	9,32	304,4 / 512,7	6,14
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13 фев 07	13 фев 05	109,41	-0,71	6,88	10,51	272,6 / 391,8	1,93
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15 янв 09	15 янв 05	111,19	1,05	7,56	9,67	340,7 / 459,9	3,27
Система '08	\$ 350 000	10,25	14 апр 08	14 апр 05	107,46	-0,36	7,71	9,54	355,9 / 422,3	2,85
Система '11	\$ 350 000	8,88	28 янв 11	28 янв 05	102,28	0,08	8,39	8,68	330,2 / 463,0	2,22
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06 ноя 07	06 май 05	114,57	0,16	5,60	9,60	144,8 / 264,0	2,56
Уралсиб '06	\$ 140 000	8,88	06 июл 06	06 янв 05	100,48	0,01	8,54	8,83	451,8 / 579,6	1,45



Рублевые корпоративные облигации

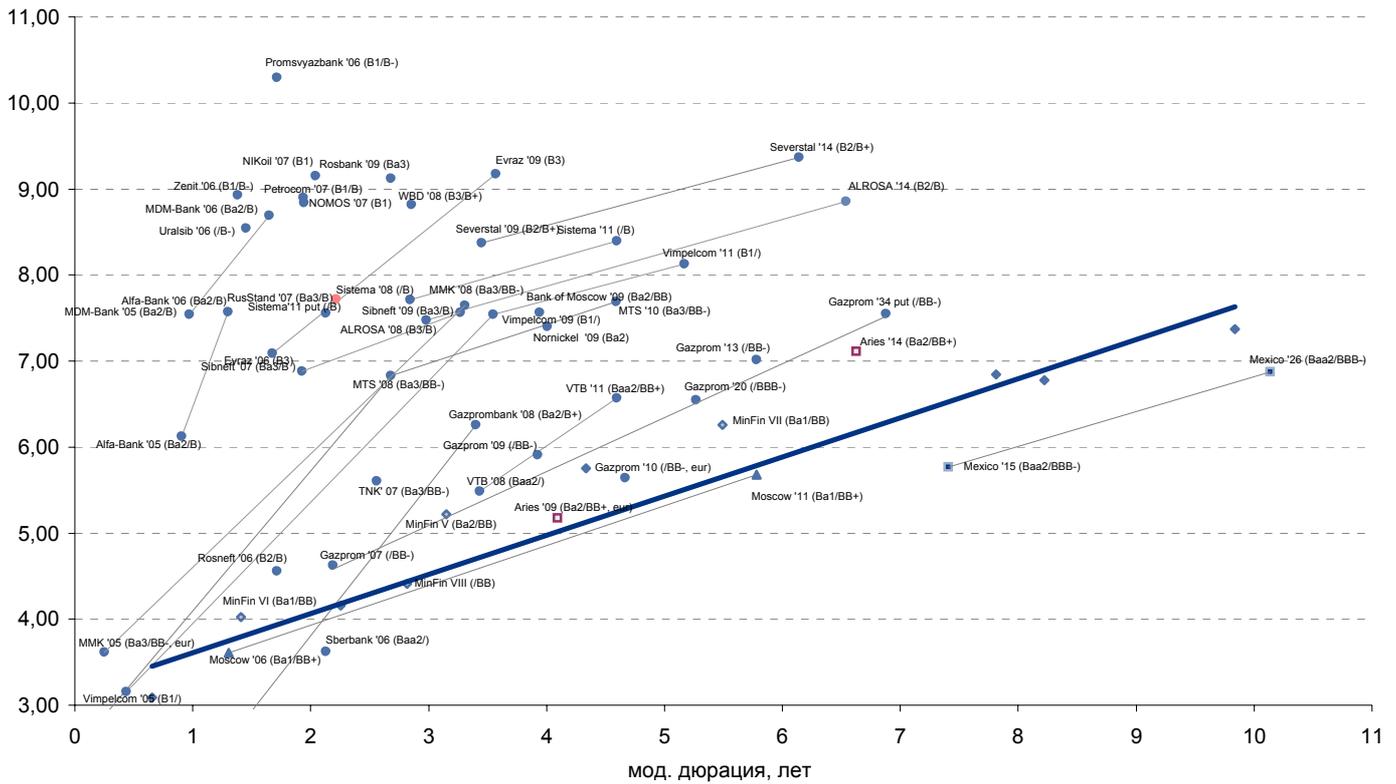


Рублевые муниципальные облигации





Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)



Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организатор	Объем выпуска	Параметры	Оферта
16 ноя 04	Салаватнефтеоргсинтез	УралСиб, Зенит	3 000	1-2 - аукцион. 3-10 - 10%.	3 года
16 ноя 04	Краснодарский край	Союз	520	доразмещение уже существ. займа	-
17 ноя 04	Ярославская обл	Росбанк	1 000	2 года. 1-2 - 12,5%. 3-4 - 12%.	-
18 ноя 04	Банк Спурт	Банк Спурт, МДМ	500	3 года. 1-4 - аукцион. 5-8 - эмитент. 9-12 - эмитент. Поручитель - НКНХ.	1 и 2 года
23 ноя 04	Лукойл	Альпинэкс Австрия, Ренессанс, Капиталь	6 000	5 лет. все купоны - аукцион.	3 года
23 ноя 04	Балтика	Райффайзенбанк	1 000	3 года. вторичное размещение по цене.	-
23 ноя 04	Коми	Ухтабанк	1 000	9 лет. 1-4 - 12%; 5-8 - 10%; 9-12 - 9%; 13-18 - 8%.	-
24 ноя 04	ЮТэйр-Финанс	ВТБ, Номос-Банк, Регион	1 000	2 года. 1-2 - аукцион. 3-4 - эмитент.	1 год
Итого:			14 020		



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

Олег Елшин, управляющий директор, els_ob@nikoil.ru

Дарья Сонюшкина, ст. специалист, son_da@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