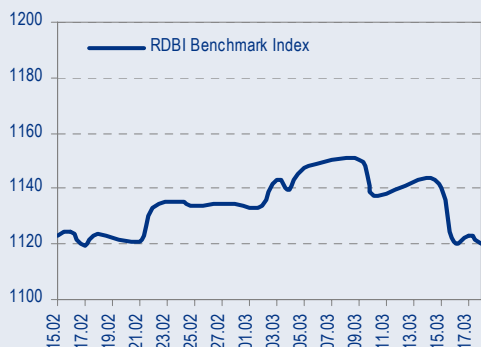
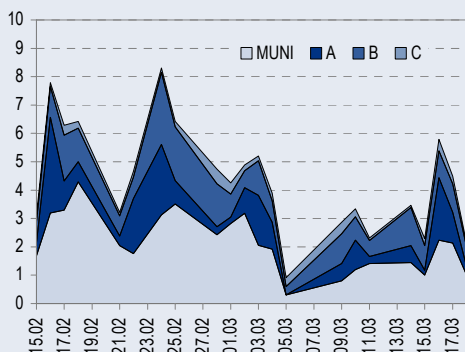




БЕНЧМАРК ИНДЕКС КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

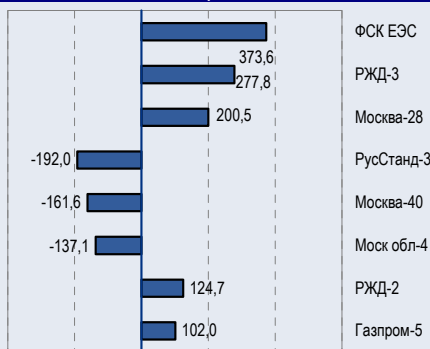


ОБОРОТЫ ВТОРИЧНОГО РЫНКА КОРПОРАТИВНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (БИРЖА И РПС, МЛРД РУБ.)



ЛИДЕРЫ ТОРГОВЫХ ОБОРОТОВ

БИРЖА И РПС, МЛН РУБ. (СО ЗНАКОМ ИЗМЕНЕНИЯ ЦЕНЬ)



МАКРОСТАТИСТИКА

21.03.2005 Пред. день

Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	283,1	298,8
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	27,4827	27,46
Обменный курс USD/EUR	1,34	1,34
Цена на нефть URALS, \$/барр.	48,84	48,84
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	136,4	2,0
MIBOR, %	1,2	1,2
Ставки overnight (оценка НИКойла)		
Банки первого круга, %	0,3-1,0	0,2-0,4
Банки второго круга, %	0,5-1,3	0,3-0,5
Банки третьего круга, %	1,0-2,0	1,0-1,5

*Предыдущая неделя

Управление анализа долговых рынков

Телефон 7 (095) 785-1208
 Веб-сайт www.ibnikoil.ru
 E-mail fisales@nikoil.ru
 Bloomberg NKOL

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Прошедшим днем торговая активность на рынке была достаточно высокой в корпоративном секторе, однако муниципальные и государственные бумаги торговались слабо. Соответственно, и ценовая динамика в корпоративных бумагах была сугубо боковой, тогда как облигации Москвы продолжили падение четверга, а ОФЗ просто в среднем остались на месте. Значение индекса NIKoil-RDBI равно сегодня 1119,9 (-3,4).

Крупные участники рынка, являющиеся держателями больших пакетов низкодоходных облигаций, испугались возросшей волатильности американского рынка и приступили к фиксации прибыли, накопившейся с момента апгрейда рейтинга РФ агентством S&P. С другой стороны, рубль сохраняет потенциал для роста и количество свободных средств, находящихся в руках инвесторов, остается очень большим. Таким образом, как большой рост, так и большое падение рынка являются сейчас маловероятными, а в этих условиях покупки длинных облигаций по рыночной цене имеют гораздо меньшую эффективность, чем построение позиции из относительно коротких бумаг 2-3 эшелонов. стр.3

РЫНОК ЕВРООБЛИГАЦИЙ

Американские облигации медленно падали в пятницу в цене на протяжении всего дня, в результате чего доходность 10-летних выпусков увеличилась с 4,47 до 4,51%. Значимых экономических данных не выходило, поэтому торговля была довольно спокойной. Можно предположить, что отсутствие желания трейдеров поднимать американский рынок было в основном обусловлено предстоящей публикацией во вторник и среду данных ценовых индексов PPI и CPI, а также очередным заседанием FOMC, которое состоится в среду вечером.

Попытки подъема российских суверенных еврооблигаций не увенчались в пятницу успехом, поскольку опасность продолжения падения Treasuries остается очень высокой. Помимо этого, спред российских облигаций к Мексике находится на своем историческом минимуме. Необходимо напомнить, что в настоящий момент августовские фьючерсы на учетную ставку в США находятся на уровне 95,53, что соответствует ожиданиям рынком ставки через полгода на уровне близком к 3,5%. стр.4

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

SUN Interbrew

Хорошие результаты за 2004г

В пятницу 18 марта SUN Interbrew опубликовала финансовые результаты за IV квартал и весь 2004 г. по US GAAP. Выручка предприятия за прошлый год выросла в долларовом выражении на 40%, а показатель EBITDA увеличился на 54%. стр.8

Внешторгбанк

Правительство пока оставляет ВТБ за собой

..... стр.5

Экономика

Промышленное производство в феврале выросло на 5,1%

..... стр.6

РАО ЕЭС

Сроки реформирования переносятся

..... стр.6

МТС

Сезонное замедление. Прогноз результатов за IV квартал 2004 г. по US GAAP

Мы ожидаем значительного снижения рентабельности компании – главным образом из-за масштабных маркетинговых мероприятий, осуществленных в декабре прошлого года. стр.7

Политика

Большинство россиян положительно отзываются о деятельности Путина

..... стр.5

СГ «Мечел»

Мечел может инвестировать в производство плоского проката на ЧМК

..... стр.7

Татнефть

Новые месторождения в Самарской области за 130 млн долл.

..... стр.9

СТАТИСТИКА..... стр.10

Новости

✦ Аукционы по размещению выпусков облигаций Москва-42 – объемом 2 млрд руб. и Москва-36 объемом 3,9 млрд руб. перенесены с 30 марта на первую половину апреля. [Финмаркет]



Новости

- ✦ Аукционы по размещению выпусков облигаций Москва-42 – объемом 2 млрд руб. и Москва-36 объемом 3,9 млрд руб. перенесены с 30 марта на первую половину апреля. [Финмаркет]
- ✦ Размещение 4 серии облигаций ОАО «РТК-ЛИЗИНГ» общим объемом 2,25 млрд руб. намечено на 12 апреля 2005г. В даты выплаты с 1 по 5-го купонов происходит погашение по 15% от номинальной стоимости выпуска. В дату выплаты 6-го купона погашается оставшиеся 25% стоимости облигаций. Поручителем по выпуску выступает ООО «РТКЛ-Финанс». [Cbonds]
- ✦ Размещение 2 выпуска облигаций ООО ПИТ Инвестментс объемом 1,5 млрд руб. запланировано на 28 марта 2005г. [Cbonds]



Рынок рублевых облигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Прошедшим днем торговая активность на рынке была достаточно высокой в корпоративном секторе, однако муниципальные и государственные бумаги торговались слабо. Соответственно, и ценовая динамика в корпоративных бумагах была сугубо боковой, тогда как облигации Москвы продолжили падение четверга, а ОФЗ просто в среднем остались на месте. Значение индекса NIKoil-RDBI равно сегодня 1119,9 (-3,4).

Курс рубля

...незначительно снизился в пятницу, составив 27,52 руб/долл, что было связано с ослаблением евро по отношению к американской валюте. Евро все-таки пробило уровень 1,33 долл/евро в направлении вниз, определив, таким образом, отметку 1,3482 как поворотную точку своего краткосрочного движения. Наш взгляд на европейскую валюту становится нейтральным, а взгляд на рубль в среднесрочной перспективе – менее позитивным. Дело в том, что апсайд рубля состоит не только в укреплении к доллару в рамках валютной корзины, но и в росте курса рубля к самой валютной корзине, который обусловлен, в основном, уровнем цен на нефть, остающимся в районе своего исторического максимума.

Денежный рынок

Уровень остатков на корсчетах является очень высоким для середины месяца, поэтому в ближайшее время мы не ожидаем никаких неприятных сюрпризов с точки зрения уровня ставок МБК. Конечно, потенциальное продолжение падения евро может создать на рынке краткосрочный дефицит рублей, однако сопутствующий этому подскок стоимости рублевых ресурсов вряд ли будет значительным. Потенциально опасную середину этого месяца денежный рынок проходит в очень хорошей форме, и каких-либо проблем можно ожидать уже только через месяц, в середине апреля, однако они могут возникнуть только, если все это время рубль будет непрерывно падать по отношению к доллару, что является маловероятным сценарием.

Торговые идеи

В условиях колебательного движения рынка доходность держания коротких облигаций превосходит эффективность спекулятивных покупок длинных качественных облигаций.

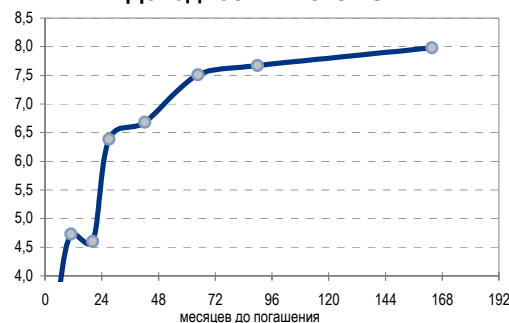
В диапазоне инвестирования до 6 месяцев мы рекомендуем к покупке: Алтайэнерго (12,25% на 5 мес.), ОГО-3 (15% на 1 мес).

На более длинных сроках (6 мес. и более) выглядят привлекательно: ДжЭфСи-2 (11,5% на 8,5 мес.), МИГ (14,5% на 9 мес.), Мечел-СГ (9,15% на 14,5 мес), Парнас (12,1% на 12 мес).

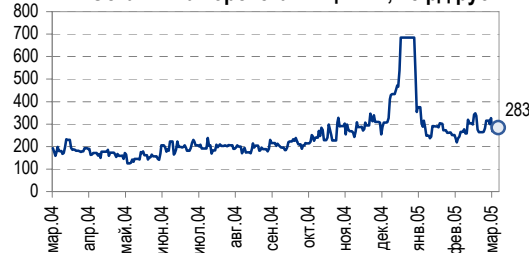
Краткосрочная перспектива

Крупные участники рынка, являющиеся держателями больших пакетов низкодоходных облигаций, испугались возросшей волатильности американского рынка и приступили к фиксации прибыли, накопившейся с момента апгрейда рейтинга РФ агентством S&P. С другой стороны, рубль сохраняет потенциал для роста и количество свободных средств, находящихся в руках инвесторов, остается очень большим. Таким образом, как большой рост, так и большое падение рынка являются сейчас маловероятными, а в этих условиях покупки длинных облигаций по рыночной цене имеют гораздо меньшую эффективность, чем построение позиции из относительно коротких бумаг 2-3 эшелонов. Если текущий момент предоставляет мало возможностей для участия в первичном рынке, ближе к концу марта и в апреле таких возможностей должно стать гораздо больше. Соответственно, возрастут и премии, которые эмитенты будут готовы давать инвесторам.

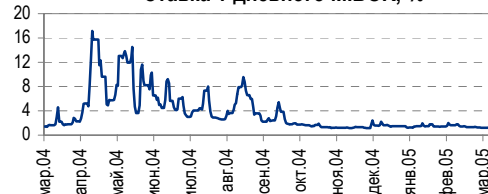
Доходность ГКО-ОФЗ



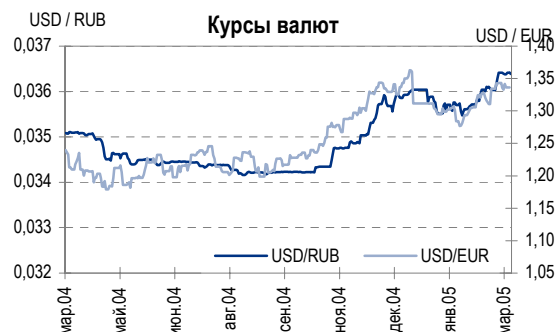
Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.



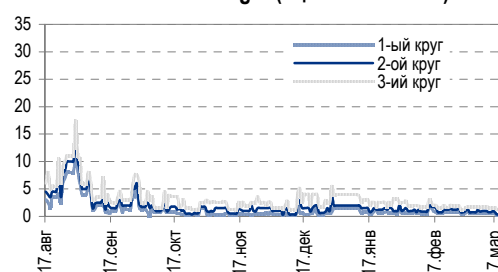
Ставка 1-дневного МIBOR, %



Курсы валют



Ставки Overnight (оценка НИКойла)





ТОРГОВЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

Спекулятивным инвесторам:

Фиксировать прибыль в хорошо выросших длинных облигациях, находящихся на позиции. Ждать активизации первичного рынка.

Инвесторам в фиксированную доходность:

Увеличивать объем вложения в короткие инструменты.

Облигации с наилучшей доходностью к погашению/оферте в ближайшие полгода: ОГО-3, Алтайэнерго.

Облигации с наилучшей доходностью к погашению/оферте в ближайшие полгода-год: ДжЭфСи-2, МИГ, Мечел-СГ, Парнас.

Рынок еврооблигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Treasuries

Американские облигации медленно падали в пятницу в цене на протяжении всего дня, в результате чего доходность 10-летних выпусков увеличилась с 4,47 до 4,51%. Значимых экономических данных не выходило, поэтому торговля была довольно спокойной. Можно предположить, что отсутствие желания трейдеров поднимать американский рынок было в основном обусловлено предстоящей публикацией во вторник и среду данных ценовых индексов PPI и CPI, а также очередным заседанием FOMC, которое состоится во вторник вечером.

Россия'30 открылась чуть ниже предыдущего закрытия котировкой 103 и далее весь день колебалась в ценовом диапазоне 103-103,375, закрывшись в точке 103,125. Текущая цена на покупку России'30 составляет 102,875, доходность – 6,56 (+0,04)% годовых. Спред Россия'30-T'15 равен 205 (+2) бп. Уровень спреда остается выше поддержки 200 бп, однако сегодня вполне возможна попытка ее протестировать.

Торговля в России'28 шла следующим образом: при низкой активности облигации открылись ниже закрытия четверга ценой 164, а затем в течение дня двигались между уровнями 164 и 165. Закрытие произошло по цене 165, к сегодняшнему утру цены вновь оказались немного ниже – Россия'28 стоит сейчас 164,5 на покупку, что соответствует доходности 7,06 (-0,03)%.

Значение индекса NIKoil-SOVEREIGN на сегодня – 177,98 (-22 бп).

Корпоративный сектор вновь стоял в пятницу на месте, оказавшись в состоянии ценовой стагнации в условиях, когда падение суверенных бумаг в целом стимулирует продажи корпоративных выпусков, но относительная привлекательность отдельных корпоратов делает их реализацию по сегодняшним ценам неразумной.

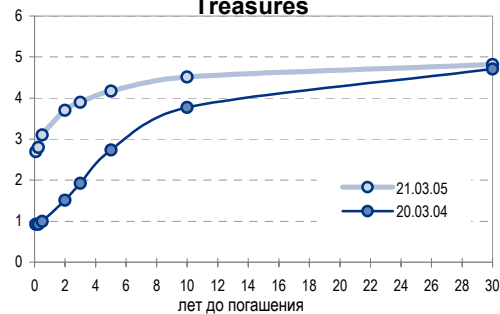
Мы остаемся уверенными, что перенос фокуса в корпоративный сектор отвечает сейчас интересам инвесторов в большей степени, чем чисто спекулятивная игра в суверенных бумагах, которые все еще выглядят очень дорого.

Список привлекательных корпоративных выпусков на вторичном рынке выглядит следующим образом: Росбанк'09, Зенит'06, Система'11, ВБД'08, Вымпелком'09 и '10, МТС'08, АЛРОСА'08, БанкМосквы'09, ТНК'07, ВТБ'15.

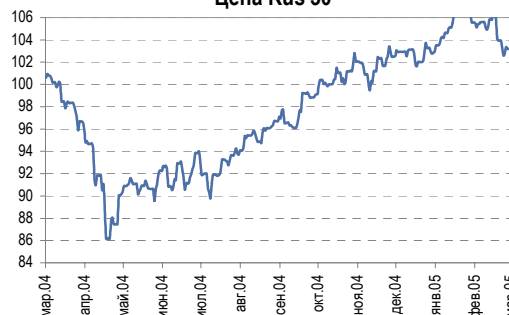
Значение индекса NIKoil-EUROCORP на сегодня – 174,99 (-4 бп).

Другие рынки: Бразилия – слабо вниз, Мексика – на месте, Турция – на месте, Венесуэла – слабо вверх. Спред R'30-Mex'15 – 56 (+3) бп. Это значение находится в непосредственной близости от своего исторического минимума. Нефть (URALS) – 49,33 (+0,49) долл/б – вверх, новый исторический топ.

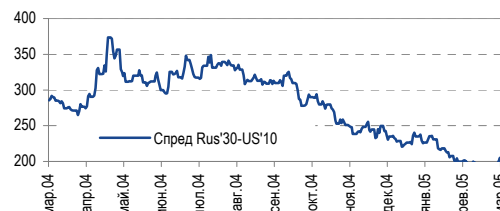
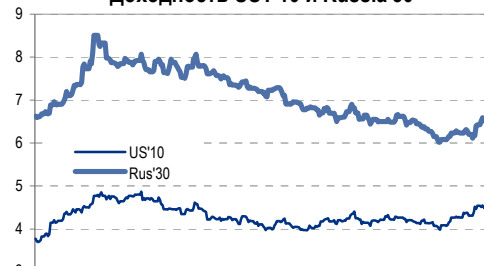
Кривая доходности US Treasuries



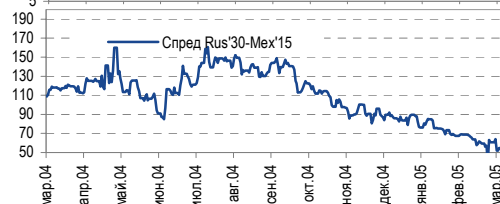
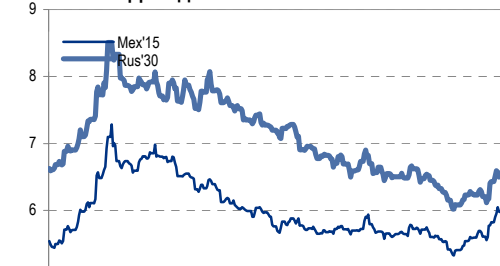
Цена Rus'30



Доходность UST'10 и Russia'30



Доходность Mex'15 и Rus'30





Положительные факторы, влияющие на рынок еврооблигаций: нестабильность в Ираке, а также рост экономик США и Китая поддерживают цены энергоресурсов; высокая вероятность подъема рейтинга РФ агентством Moody's; компрессия спреда Мексики к Treasuries.

Отрицательные факторы: остающаяся актуальной перспектива продолжения подъема учетной ставки в США в марте; фундаментальная переоцененность Treasuries; относительно узкий спред суверенных бумаг как к Treasuries, так и к Мексике; затруднения, возникшие в переговорах о досрочном погашения внешнего долга России перед Парижским клубом.

Вывод: попытки подъема российских суверенных еврооблигаций не увенчались в пятницу успехом, поскольку опасность продолжения падения Treasuries остается очень высокой. Помимо этого, спред российских облигаций к Мексике находится на своем историческом минимуме. Необходимо напомнить, что в настоящий момент августовские фьючерсы на учетную ставку в США находятся на уровне 95,53, что соответствует ожиданиям рынка ставки через полгода на уровне близком к 3,5%. Если этот равновесный сценарий реализуется, доходность T'15 неминуемо уйдет в область 5-й фигуры, что переместит цену России'30 под номинал. В таких условиях построение защитной позиции из недооцененных корпоративных бумаг является более привлекательной стратегией, чем покупка дорогих суверенных выпусков.

ТОРГОВЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

Продавать суверенные выпуски.

Пополнять портфель относительно привлекательными корпоративными выпусками с умеренной дюрацией, как то: Росбанк'09, Зенит'06, Система'11, ВБД'08, Вымпелком'09 и '10, МТС'08, АПРОСА'08, БанкМосквы'09, ТНК'07, ВТБ'15.

Дмитрий Дудкин, dud_di@nikoil.ru

ВНЕШТОРГБАНК

Правительство пока оставляет ВТБ за собой

ВТБ не будет продан иностранным инвесторам. Внешторгбанк, второй по величине российский банк, не будет продан иностранным инвесторам, заявил в субботу президент банка Андрей Костин. Он также отметил, что первичное размещение акций – наиболее эффективный путь для создания публичной компании.

Все еще государственный. Недавно немецкий Deutsche Bank и итальянский Mediobanc претендовали на пакет акций ВТБ. Также российское правительство, которое в настоящее время владеет около 100% акций банка, вело переговоры с ЕБРР о продаже доли в ВТБ. По состоянию на январь 2005 г. Внешторгбанк занимал второе место среди российских банков по активам и капиталу (14,4 и 2,04 млрд долл. соответственно).

*Владимир Савов, sav_vn@nikoil.ru
Мария Плотникова, plo_my@nikoil.ru*

ПОЛИТИКА

Большинство россиян положительно отзываются о деятельности Путина

49% россиян полагают, что президент Владимир Путин хорошо выполняет свою работу... Фонд «Общественное мнение» опубликовал результаты



опроса, согласно которым 49% россиян считают, что президент Путин хорошо справляется со своими обязанностями. Еще 27% жителей России полагают, что он делает это лучше, чем в свой предыдущий президентский срок.

...17% придерживаются противоположного мнения. 17% респондентов отметили, что в течение второго президентского срока Путин исполняет свои обязанности хуже, чем делал это в первые четыре года на посту президента. В целом результаты опроса свидетельствуют, что рейтинг доверия Путину по-прежнему высок и выше, чем у других российских политиков.

*Владимир Тухомиров, tih_vi@nikoil.ru
Наталья Майорова, mai_ng@nikoil.ru*

Экономика

Промышленное производство в феврале выросло на 5,1%

Темп роста промышленного производства замедляется... Согласно данным Росстата, опубликованным в пятницу, рост промышленного производства в феврале нынешнего года составил 5,1% по отношению к соответствующему прошлогоднему показателю и 3,3% к показателю за январь 2005 г., что свидетельствует о замедлении темпов роста (в феврале 2004 г. промышленное производство выросло на 8,5% по сравнению с соответствующим периодом прошлого года). За январь–февраль промышленное производство выросло по отношению к прошлогоднему показателю на 3,9%.

...но по-прежнему достаточно высок благодаря добывающим отраслям. За январь–февраль 2005 г. добывающая промышленность выросла на 2,3% к январю–февралю 2004 г., тогда как перерабатывающая продемонстрировала более впечатляющий рост – на 5,9%. Поставки электроэнергии, газа и воды снизились за январь–февраль на 0,9%. Минэкономразвития прогнозирует рост промышленного производства в 2005 г. на 5%, наш прогноз составляет 5,7%.

*Владимир Тухомиров, tih_vi@nikoil.ru
Наталья Майорова, mai_ng@nikoil.ru*

РАО «ЕЭС России»

Сроки реформирования переносятся

Сроки завершения реструктуризации будут пересмотрены. По данным Reuters, в плане реформирования энергетической отрасли, который должен быть одобрен премьер-министром Михаилом Фрадковым, сроки некоторых мероприятий, планировавшихся на 2005 г., перенесены на 2006 г. Таким образом, правительство РФ может замедлить ход реформ.

Решение правительства отложить реформирование энергетики свидетельствует о его намерении сохранить за собой контроль над этой отраслью, являющейся важным звеном в цепи перевода стоимости от добывающих к перерабатывающим секторам экономики. Такое развитие событий полностью соответствует нашим ожиданиям.

Сопrotивление реформам сохраняется. В плане, который может быть пересмотрен, оговариваются сроки, в течение которых должен быть одобрен ряд механизмов, необходимых для осуществления реформирования энергетики. На наш взгляд, это может свидетельствовать о наличии политико-бюрократической группы сопротивления реформе.

*Каюс Рапану, rap_ca@nikoil.ru
Алексей Кормицков, kor_an@nikoil.ru
Матвей Тайц, tai_ma@nikoil.ru*



МТС

Сезонное замедление. Прогноз результатов за IV квартал 2004 г. по US GAAP

Ожидаются слабые результаты. Завтра, 22 марта, МТС планирует опубликовать финансовые результаты за IV квартал 2004 г. по US GAAP. В целом мы ожидаем значительного снижения рентабельности компании – главным образом из-за масштабных маркетинговых мероприятий, осуществленных в декабре прошлого года. Выручка МТС увеличится, по нашим прогнозам, несильно – на 4% к предыдущему кварталу до 1,1 млрд долл., тогда как показатель EBITDA должен снизиться на 12% и составить 558 млн долл. Норма EBITDA, как мы прогнозируем, уменьшится до 49% в IV квартале 2004 г. с 58% в III квартале 2004 г. Чистая прибыль упадет на 27% по отношению к предыдущему кварталу – до 249 млн долл.

Удачный момент для покупки? Незначительный рост выручки и сильное снижение рентабельности носит сезонный характер и вызваны интенсивным ростом абонентской базы МТС в течение последнего месяца IV квартала 2004 г. Привлеченные в декабре новые абоненты компании не способствовали росту выручки МТС, тогда как общие и административные расходы негативно отразятся на рентабельности компании.

Ослабление в IV квартале

Отчет о прибыли МТС по US GAAP, млн долл.

	IV кв.03	III кв.04	IV кв.04П	Изм. за кв., %	Изм. за год, %
Выручка	772	1086	1129	4	46
ЕБИТДА	401	635	558	(12)	39
Норма EBITDA, %	52	58	49		
Износ и амортизация	128	167	186		46
ЕБИТ	273	468	371	(21)	36
Норма EBIT, %	35	43	33		
Прибыль до налогов	246	455	343	(25)	39
Чистая прибыль	153	338	249	(27)	63
Норма чистой прибыли, %	20	31	22		

Источники: МТС, оценка УРАЛСИБа

Год ожидается сильный

Ожидания рынка и прогноз УРАЛСИБа

	IV кв.04		2004	
	Рынок	УРАЛСИБ	Рынок	УРАЛСИБ
Выручка	1094	1129	3905	3934
ЕБИТДА	530	558	2124	2158
Норма EBITDA, %	49	49	54	55
Чистая прибыль	225	249	1020	1052
Норма чистой прибыли, %	21	22	26	27

Источники: Reuters, оценка УРАЛСИБа

 Константин Чернышев, che_kb@nikoil.ru
 Станислав Юдин, udi_sa@nikoil.ru

Стальная группа «Мечел»
Мечел может инвестировать в производство плоского проката на ЧМК

Соотношение плоского и сортового проката может достичь 50/50. Стальная группа «Мечел» рассматривает возможность инвестирования в производство плоского проката на Челябинском МК (ЧМК) с возможным соотношением производства плоского и сортового проката в 50/50. Однако окончательное решение по этому поводу пока не принято и информации



об объеме необходимых инвестиций и предполагаемых мощностях на данный момент нет.

Инвестиции при пиковых ценах на сталь. Мы осторожно относимся к планам Мечела инвестировать в производство в период пиковых цен на сталь. При этом поскольку деталей о данном проекте нет, его экономика пока неясна.

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

SUN INTERBREW

Хорошие результаты за 2004 г

Рост EBITDA на 40% в 2004 г. В пятницу 18 марта SUN Interbrew опубликовала финансовые результаты за IV квартал и весь 2004 г. по US GAAP. Выручка предприятия за прошлый год выросла в долларовом выражении на 40%, а показатель EBITDA увеличился на 54%. Компания также продемонстрировала существенный рост денежного потока от операционной деятельности, который вырос на 45% к уровню 2003 г. и достиг 139 млн долл.

Хорошие операционные и финансовые результаты подтвердили нашу позитивную оценку SUN Interbrew.

Внутренняя выручка, рост EBITDA

Отчет о прибыли, млн долл.

	IV кв.03	IV кв.04	Изм. за год, %	2003	2004П	Изм. за год, %
Выручка	147,8	165,9	12,3	612,4	860,2	40,5
Себестоимость реализации	(94,5)	(99,2)	4,9	(369,3)	(511,7)	38,6
Валовая прибыль	53,3	66,8	25,3	243,1	348,4	43,3
Сбытовые расходы	(44,0)	(46,0)	4,5	(157,3)	(203,3)	29,2
в % выручки	35,5	36,0		29,1	29,4	
Общ. и административн расходы	(8,0)	(12,3)	53,5	(28,7)	(41,3)	44,1
в % от выручки	6,5	9,6		5,3	6,0	
Операционная прибыль	1,3	8,5	568,0	57,1	103,7	81,4
Прибыль до налогов	(4,2)	(1,0)	(76,8)	32,4	78,0	141,1
Расходы на налог на прибыль	2,4	5,2	119,1	(6,8)	(12,4)	82,5
Чистая прибыль	2,4	4,0	70,7	24,1	62,7	159,7
EBITDA	9,7	27,9	188,9	114,2	175,7	53,8

Источники: SUN Interbrew, оценка УРАЛСИБа

Стабильная рентабельность

Показатели рентабельность, %

Рентабельность	4Q03	4Q04	2003	2004
Норма валовой прибыли	36,0	40,2	39,7	40,5
Норма операционной прибыли	0,9	5,1	9,3	12,1
Норма чистой прибыли	1,6	2,4	3,9	7,3
EBITDA	6,5	16,8	18,7	20,4

Источники: SUN Interbrew, оценка УРАЛСИБа

Сильные продажи в России. В 2004 г. продажи пива SUN Interbrew в России выросли на 19,8%, при том что весь рынок вырос за тот же период на 10,9%. В результате компания увеличила свою долю на рынке с 14,5% в 2003 г. до 15,6% в 2004 г.

Сильные продажи на Украине. Рост продаж пива на Украине составил у SUN Interbrew в 2004 г. 19,2%, тогда как украинский пивной рынок вырос на 14,3%. Это позволило компании увеличить свою долю с 34,3% в 2003 г. до 35,5% в 2004 г.

Марат Ибрагимов, ibr_my@nikoil.ru



ТАТНЕФТЬ

Новые месторождения в Самарской области за 130 млн долл.

Татнефть заплатила по 3 долл. за барр. запасов. В пятницу на прошедшей неделе Татнефть выиграла аукцион на освоение двух нефтяных месторождений средней величины в Самарской области, предложив очень высокую цену – 3,516 млрд руб. (128 млн долл.). Запасы приобретенных Аксеновского и Воздвиженского месторождений относятся к категории АВ+С1 и составляют примерно 35 млн т. При этом Татнефть заплатила 3,1 долл. за барр. запасов Аксеновского месторождения и 2,8 долл. за барр. запасов Воздвиженского месторождения, то есть в шесть раз больше того, что в среднем платят российские компании.

Новые месторождения – шанс улучшить сырьевую базу. Татнефть заплатила беспрецедентно высокую цену за месторождения в Самарской области, рассчитывая улучшить свою сырьевую базу. Приобретения позитивны для Татнефти как для добывающей компании, поскольку Самарская область граничит с Татарстаном и имеет развитую транспортную и перерабатывающую инфраструктуру.

Высокая цена в расчете на иностранное партнерство. На прошедшей неделе Татнефть и немецкая компания Wintershell объявили о подписании рамочного соглашения о сотрудничестве при разработке и освоении месторождений. Таким образом, высокая цена, предложенная Татнефтью за новые резервы, может объясняться расчетом компании на совместное с иностранным партнером освоение месторождений.

*Каюс Рапану, rap_ca@nikoil.ru
Алексей Кормицков, kor_an@nikoil.ru
Марина Лукашова, luk_mr@nikoil.ru
Анна Юдина, udi_an@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	НИК ойл	
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																				
Абсолют	500	11,00	22.апр.05	22.апр.05	21.апр.06	1,2	13,3	100,05	-0,10	30 650 318	99,90	100,50	10,80		10,30	10,99	0,09			813
АвтоВАЗ-2	3 000	10,78	17.авг.05	17.авг.05	13.авг.08	5,1	41,5	101,38	0,08	26 332 578	101,37	101,41	7,46		7,30	10,63	0,40		B	420
Аижж	1 070	11,00	01.июн.05		01.дек.08		45,1													
Аижж-2	1 500	11,00	01.авг.05		01.фев.10		59,4													
Аижж-3	2 250	9,40	15.апр.05		15.окт.10		67,9	104,56	-0,14	8 887 500	108,25	109,25		8,39		8,99	3,51			95
АкБарс	500	9,00	06.апр.05	06.апр.05	05.апр.06	0,6	12,8													
Акрон	600	13,45	03.май.05		01.ноя.05		7,6	102,81	-0,09	76 082	102,70	102,90		9,05	8,57	13,08	0,58		B	488
АЛРОСА-19	3 000	16,00	23.апр.05		23.окт.05		7,3			31 905 000	106,30	106,50							B/B1	A-
Алтайэнергс	600	18,00	05.май.05		05.авг.05		4,7	102,20	-0,06	9 339 136	102,15	102,50		12,55	11,76	17,61	0,35		A-	956
Альфа-Финанс	1 000	9,00	10.июн.05	10.июн.05	14.июн.07	2,8	27,3												B/-	
Альфа-Финанс-2	2 000	7,40	06.апр.05	06.апр.05	31.мар.10	0,6	61,3				99,75	100,10							B/-	
Амтел	1 200	12,50	19.май.05	22.ноя.05	15.ноя.07	8,3	32,4	101,38	-0,12	268 644	101,00	101,38	10,31		9,69	12,33	0,62		B-	598
Амтелшипром	600	19,00	24.июн.05		23.дек.05		9,3	106,30	0,19	567 640	106,00	106,90		10,43	9,75	17,87	0,73		B-	590
АЦБК	500	13,50	09.июн.05		07.сен.06		17,9												B-	
Балтика	1 000	8,75	24.май.05		20.ноя.07		32,6				99,63	99,90							BB/Ba2	A-
Балтимор	500	16,00	02.июн.05	02.сен.05	05.сен.06	5,6	17,9	103,36	0,13	10 646 801	103,35	103,40	8,74		8,36	15,48	0,43		C+	516
Башкирэн	500	20,00	11.сен.05		11.сен.05		5,9												B	
Башкирэн-2	500	10,69	25.авг.05	25.авг.05	22.фев.07	5,3	23,5												B	
БИН	1 000	14,00	14.апр.05	14.апр.05	13.апр.06	0,9	13,0													
ВБД-1	1 500	8,48	12.апр.05		11.апр.06		13,0	101,09	-0,01	66 525 550	100,81	101,10		8,29		8,39	0,97		B+/ruA+/B1	B+
ВМЗ-1	1 000	15,00	31.авг.05		31.авг.05		5,5	103,50	0,07	33 120	103,40			7,15	7,01	14,49	0,44		C+	360
Волга	1 500	12,00	13.сен.05		13.мар.07		24,2	96,44	0,07	15 433 325	96,25	97,34		14,62		12,44	1,53		B	879
ВолгаТел	1 000	15,00	23.май.05		21.фев.06		11,3	105,80	0,33	3 604 935	105,50	105,80		7,64	7,21	14,18	0,87		B/ruA-	B+
ВТБ-3	2 000	14,50	25.май.05		22.фев.06		11,4	107,45	0,00	36 535 819	107,25	107,45		5,74	5,30	13,49	0,95		BB+	79
ВТБ-4	5 000	5,43	24.мар.05	24.мар.05	19.мар.09	0,2	48,7												BB+	
Вымпелком	3 000	9,90	17.май.05		16.май.06		14,1			30 690 000	102,10	102,50							BB-/Ba3	A-
Газпром-2	5 000	15,00	07.май.05		03.ноя.05		7,7	106,35	-0,35	38 521 829	106,05	106,55		4,89	4,59	14,10	0,64		BB-/	A
Газпром-3	10 000	8,11	27.июл.05		18.янв.07		22,4	101,00	-0,28	10 100 040	100,78	101,42		7,65		8,03	1,64		BB-/	A
Газпром-4	5 000	8,22	17.авг.05		10.фев.10		59,7												BB-/	A
Газпром-5	5 000	7,58	12.апр.05		09.окт.07		31,2	99,95	0,02	101 991 400	99,83	100,00		7,74		7,58	2,21		BB-/	A
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	12,50	23.июн.05		22.июн.06		15,4	99,92	0,01	5 595 575	99,90	99,98		12,92		12,51	1,07		C	118
ГлМосСтрой	2 000	14,15	27.май.05	27.май.05		2,3	26,7	99,92	-0,06	3 057 612	99,92	100,01	15,33		14,46	14,16	0,17			757
ГОТЭК	550	14,20	07.июн.05	07.июн.05	06.июн.06	2,7	14,8	101,55	0,20	6 093	101,00	101,60	7,03		6,84	13,98	0,22		C-	436
Дальсвязь	1 000	15,00	18.май.05	16.ноя.05	15.ноя.06	8,1	20,2	104,41	0,19	19 169 438	103,81	104,94	8,18	11,14	7,66	14,37	1,45		B-	600
ДжЭфСи	700	14,00	07.апр.05		06.окт.05		6,7	101,86	0,06	5 303 245	101,90	102,10		10,90	10,17	13,74	0,50		C+	692
ДжЭфСи-2	1 200	14,00	07.июн.05	06.дек.05	04.дек.07	8,8	33,0	102,05	0,32	9 671 045	101,86	102,05	11,20		10,53	13,72	0,66		C+	677
Евраз	1 000	12,50	05.июн.05		05.дек.05		8,7	103,50	-0,10	5 175 000	103,25	103,80		7,50	7,12	12,08	0,69		B1	307
Евросеть	1 000	16,33	26.апр.05	26.июл.05	25.апр.06	4,3	13,4	103,35	0,00	881 560	103,10	103,46	6,80	13,35	6,31	15,80	0,97		B+	840
Зенит	1 000	8,69	24.мар.05	24.мар.05	24.мар.07	0,2	24,5													
ИжАвто	1 000	12,50	14.сен.05	14.сен.05	14.мар.07	6,0	24,2	99,44	0,03	8 758 565	99,35	99,65	14,18		13,70	12,57	0,43		C-	1033
ИлимПалп	1 500	15,21	23.мар.05		23.мар.05		0,2												B	
Инком-Лада	700	17,00	26.май.05	24.июн.05	22.ноя.07	3,3	32,6	100,90	-0,01	2 768 714	100,86	101,00	14,06	17,48	12,65	16,85	0,23		C	1140
ИНТЕКО	1 200	10,95	18.авг.05		15.фев.07		23,3												B-	
ИНТЕКО-Инв	3 000	10,70	29.апр.05	29.апр.05	29.апр.07	1,4	25,7												C+	
Интербрю	2 500	13,00	16.авг.05		15.авг.06		17,2				106,30	106,75							A-	
ИРКУТ-1	600	8,00	27.мар.05		27.мар.05		0,3												B	
ИРКУТ-2	1 500	16,00	04.май.05		02.ноя.05		7,6	104,55	-0,20	9 801 293	104,67	104,75		8,53	7,92	15,30	0,60		B	434
ИстЛайн	1 000	13,50	23.июн.05		23.июн.05		3,2												B-ruBBB-	NR
Итера	1 200	13,50	07.июн.05	07.дек.05	07.дек.07	8,8	33,1	101,65	-0,05	60 155 908	101,55	101,70	11,30		10,64	13,28	0,66			686
КамаЗ	1 200	12,30	12.май.05	11.ноя.05	11.ноя.06	7,9	20,1												C	
КрВосток	1 500	11,50	25.авг.05	24.фев.06	25.фев.07	11,4	23,6	100,70	-0,02	7 738 274	100,60	100,80	10,96	11,39	10,61	11,42	1,63		B	564
Кредитраст	500	15,00	29.май.05		29.май.05		2,4													
Кристалл	500	12,00	11.авг.05	11.авг.05	08.фев.07	4,9	23,1	99,46	-0,24	5 473 752	98,59	99,60	10,21	12,69	9,91	12,07	1,55		B-	704
Куйбышевазот	600	9,00	16.июн.05	15.дек.05	15.июн.06	9,1	15,1	100,28	0,32	58 661 681	100,30	100,50	8,89		8,60	8,97	0,67		B-	438
Ленэнергс	3 000	10,25	21.апр.05		19.апр.07		25,4	100,25	0,18	37 322 634	100,25	100,35		10,36		10,22	1,76		B-	432
ЛОМО-2	700	15,35	12.июл.05	12.июл.05	11.июл.06	3,9	16,0	100,49	-0,01	4 521 900	100,45	100,60	13,99		13,37	15,28	0,29		D+	1133
Лукойл	6 000	7,25	24.май.05	20.ноя.07	17.ноя.09	32,6	56,8	99,31	0,01	56 864 500	99,15	99,25	7,68	7,56	7,30	2,29			BB/Ba2	A
Маир	500	12,30	05.апр.05	05.апр.05	03.апр.07	0,6	24,9	99,98	0,02	87 982	99,98	100,05	13,17		12,41	12,30	0,04			1050
МастерБанк	500	14,00	07.июн.05		07.июн.05		2,7													
МГТС-4	1 500	10,00	27.апр.05	26.апр.06	22.апр.09	13,5	49,9	102,93	-0,05	2 058 500	98,00	103,00	7,31			9,72	1,03		B-ruBBB+	B+
Мегафон	1 500	11,50	08.июн.05		07.июн.06															



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бл
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	НИК ойл	
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)																				
ПИТ-1	1 000	17,00	31.мар.05	31.мар.05	28.сен.06	0,4	18,6	100,16	0,09	47 781 938	100,07	100,25	12,23	12,36	11,57	16,97	1,29		C	699
Полиметалл	750	18,00	22.мар.05		21.мар.06		12,3												C-	
ПраймДон	1 000	13,50	13.май.05		10.ноя.06		20,1				101,30								B/ruA/A1	C+
Разгуляя	1 000	16,00	04.июн.05		05.июн.06		14,8	100,40	0,36	73 292	100,01	100,29		14,43	15,94		1,02		C-	920
РАО ЕЭС-2	3 000	15,00	21.апр.05		21.окт.05		7,2	105,95	0,20	47 678	105,45	105,94		4,77	4,46	14,16	0,60		B+/ruA+	A-
РЖД-1	4 000	6,59	08.июн.05		07.дек.05		8,8				100,73	100,80							BB+/ruAA+/Baa3	
РЖД-2	4 000	7,75	08.июн.05		05.дек.07		33,1	99,92	0,02	124 733 530	99,90	100,00		7,93	7,76		2,32		3+/ruAA+/Baa3	118
РЖД-3	4 000	8,33	08.июн.05		02.июл.09		57,3	99,85	0,05	277 781 020	99,80	99,90		8,54	8,34		3,68		3+/ruAA+/Baa3	92
Росбанк	3 000	9,25	14.авг.05	14.фев.07	15.фев.09	23,3	47,7	100,40	-0,15	1 004 000	100,30	100,70	9,21		9,21		1,65		B-/B1	352
Росинтер	300	17,50	03.июн.05		02.дек.05		8,6	104,68	-0,22	600 838	104,60	104,80		10,98	10,35	16,72	0,65		C	659
Росинтер-2	1 000	12,00	06.апр.05	06.апр.05	02.июл.08	0,6	40,1			20 391 500	100,10	100,50						C		
РСХБбанк	3 000	9,00	08.июн.05	07.дек.05	04.июн.08	8,8	39,1				100,80									
РосХлебПрод	1 000	12,37	08.июн.05		07.дек.05		8,8	100,30	-0,21	802 400	100,40	100,48		12,21	11,53	12,33	0,64			777
РусАвтоФин	500	15,00	22.май.05		22.май.06		14,3	101,90	0,10	1 140 261	101,80	102,26		12,71		14,72	1,02		C	757
РусАлФин	3 000	10,00	12.сен.05		12.сен.05		5,9				101,30	101,65							NR	
РусАлФин-2	5 000	9,60	20.май.05	20.май.05	20.май.07	2,1	26,4			10 070 000	100,65	100,70							NR	
РусСтанд-2	1 000	14,00	15.июн.05	15.июн.05	14.июн.06	3,0	15,1	105,85	-0,15	3 175 500	105,01	106,00	-8,79	9,12		13,23	1,15		B/ruBBB+	
РусСтанд-3	2 000	12,90	24.авг.05	01.сен.05	22.авг.07	5,6	29,6	102,07	-0,03	192 002 875	102,20	102,45	7,72		7,54	12,64	0,44		B/ruBBB+	382
РусСтанд-4	3 000	8,99	31.авг.05	02.мар.06	03.мар.08	11,6	36,0												B/ruBBB+	416
РусСтандФин-1	500	20,00	04.авг.05		04.авг.05		4,6	104,99	-0,01	3 150	104,35	104,99		6,83	6,69	19,05	0,38		B/ruBBB+	385
РусТекстиль	500	18,80	13.сен.05		12.сен.06		18,1	106,14	0,25	5 337 824	106,12	106,30		14,57	17,71	1,27			C-	915
Салават-2	3 000	9,70	17.май.05	13.ноя.07	10.ноя.09	32,3	56,6	100,50	0,00	98 514 000	100,50	100,65	9,92	10,05	9,65	2,20			B+	329
Сальмон-2	150	12,50	05.апр.05		04.окт.05		6,7													
СалютЭн	3 000	14,00	28.июн.05	27.дек.05	25.дек.07	9,5	33,7													
СвердлЭн	3 000	11,50	01.сен.05	05.сен.05	01.мар.07	5,7	23,8				100,30									C
СвобСокол	600	13,55	26.май.05	25.май.06	22.ноя.07	14,4	32,6													
Северсталь	3 000	9,75	30.июн.05	10.июл.05	28.июн.07	3,8	27,7				101,15	101,65							B+/B1	A-
СЗЛК	300	14,00	14.июл.05	14.июл.05	13.июл.06	3,9	16,1	100,20	0,00	5 010	100,25	100,25	13,62		13,04	13,97	0,29		B-/ruBBB	C
С-ЗТел-2	1 500	13,20	06.апр.05	05.окт.05	03.окт.07	6,7	31,0	103,35	0,01	2 082 495	103,40	103,85	7,12		6,72	12,77	0,52		B-/ruBBB	B
С-ЗТел-3	1 500	9,25	02.июн.05	28.фев.08	24.фев.11	35,9	72,3												B-/ruBBB	1096
Сибирьтел-3	1 530	14,50	15.июл.05		14.июл.06		16,1			32 160 000	107,00	107,30							B	
Сибирьтел-4	2 000	12,50	07.июл.05		05.июл.07		28,0			23 353 000	106,00	106,50							B	
СистФин-2	2 000	10,50	01.июл.05		29.июн.07		27,8												B	626
СМАРТС-2	500	13,75	26.июн.05	26.июн.05	26.июн.07	3,3	27,7				100,20	100,85							B+	
СМАРТС-3	1 000	15,10	05.апр.05	05.окт.05	29.сен.09	6,7	55,2				102,90	103,78							B-	
СС-Авто	1 500	11,25	28.июл.05	25.янв.07	21.янв.10	22,6	59,0	102,25	1,14	30 623 875	102,15	102,50	10,12		11,00		1,61		B-	456
СУ-155	1 500	12,29	30.мар.05	30.мар.05	30.мар.07	0,4	24,7	100,00	0,00	16 009 999	99,99	100,00	12,68		11,97	12,29	0,03		C+	1003
СУЭК-2	1 000	11,00	19.май.05	16.фев.06	15.фев.07	11,2	23,3				99,75	101,00							C	
Татнефть-3	1 500	12,00	01.июл.05		01.июл.06		15,7	104,74	-0,06	41 914 000	104,70	104,90		8,19		11,46	1,20		B/B2	A-
Таттелеком	600	12,50	15.май.05	15.май.05	05.май.07	1,9	25,9			39 552 800	100,65	101,00								277
ТВЗ	750	14,60	10.апр.05	10.окт.05	10.окт.06	6,9	19,0	104,55	0,14	7 646 571	104,45	104,60	6,34	11,65	5,89	13,96	1,37		B-	635
ТМК	2 000	14,00	20.апр.05	20.апр.05	20.окт.06	1,1	19,4	100,52	-0,07	45 732 504	100,46	100,50	8,05		7,77	13,93	0,09		B-	538
Тинькофф	400	20,50	29.апр.05		29.апр.05		1,4	101,28	-0,01	6 391 832	101,17	101,49		8,92	8,59	20,24	0,12		C-	626
ТНК-5	3 000	15,00	29.май.05		28.ноя.06		20,7				113,01	113,80							BB-/Ba2	A
ТНП	1 000	8,90	11.май.05		10.май.06		13,9				101,00	101,80							B+	
Трансмаш	1 500	14,00	01.июн.05	01.июн.06	01.дек.07	14,7	32,9				102,22	102,85								
ТЧМ-2	1 000	11,00	02.июн.05	02.дек.05	02.дек.07	8,6	33,0	101,40	0,00	19 271 700	101,30	101,40	10,51		9,98	10,85	0,65			610
УВЗ	2 000	13,36	05.апр.05	05.окт.05	30.сен.08	6,7	43,1	102,21	-0,04	4 435 878	102,10	102,25	9,34		8,64	13,07	0,51		B-	535
УрСИ-2	1 000	17,50	08.май.05		06.авг.05		4,7	104,42	-0,11	23 027 299	104,33	104,45		5,96	5,70	16,76	0,38		B/-	B+
УрСИ-6	3 000	14,25	19.июл.05		18.июл.06		16,2	107,08	-0,33	36 612 532	107,03	107,20		8,68	13,31	1,25			B/-	B+
УрСИ-4	3 000	9,99	05.май.05		01.ноя.07		31,9	101,88	-0,12	61 151 020	101,80	102,00		9,37	9,81	2,22			B/-	B+
ФиниИнвест	1 000	11,50	21.июн.05		20.дек.05		9,2	101,17	-0,28	25 804 500	100,75	101,20		10,06	9,58	11,37	0,69			552
ФСК ЕЭС	5 000	8,80	21.июн.05		18.дек.07		33,5	101,37	0,01	373 595 763	101,35	101,45		8,39		8,68	2,35		B+/ruA+	162
ХКФ	1 500	11,25	19.апр.05	18.окт.05	16.окт.07	7,1	31,4				101,60	102,00							B-	
Центртел-2	600	16,00	21.апр.05		21.апр.05		1,1	100,96	0,06	15 750 000	100,70	100,90		5,42	5,30	15,85	0,09		CCC+/ruBB+	B
Центртел-3	2 000	12,35	16.сен.05	19.сен.05	15.сен.06	6,2	18,2	104,05	-0,85	3 122	104,05	104,95	7,16	9,61	6,64	11,87	1,34		CCC+/ruBB+	B
Центртел-4	5 623	13,80	18.авг.05	16.ноя.06	21.авг.09	20,3	53,9	106,52	-0,01	4 309 982	106,50	106,75	9,71	12,21	12,96	3,32			CCC+/ruBB+	B
ЦентТелеграф	500	16,00	24.май.05		22.авг.06		17,4				105,00	105,60								C
ЭФКО	800	15,50	06.сен.05	13.сен.05	05.сен.06	6,0	17,9	102,50	-0,50	1 030 148	102,50	103,00	9,78		9,52	15,12	0,46		ruBBB/B3	C-
ЮТК	1 500	14,24	15.сен.05		14.сен.06		18,2													



Рынок рублевых облигаций (продолжение)

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг	Сред. бп
			купона	оферты	погаш.	оферты	погаш.				покупка	продажа	оферты	погаш.	HPR	текущая			
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																			
Барнаул	200	14,00	16.июн.05		14.дек.06		21,2												
Башкортостан-4	500	8,02	15.сен.05		13.сен.07		30,3				97,50	98,99						BB-/Ba1	
Белгор обл-3	300	19,00	20.июн.05		20.дек.05		9,2												
Брянск	200	14,00	13.апр.05		11.окт.06		19,1	103,00	0,72	2 626 600	102,00	104,20		12,18		13,59	1,34		
Волгоград-11	200	15,00	14.май.05		14.май.06		14,1				102,00	104,00							
Волг обл	600	14,00	16.июн.05		11.июн.09		51,5				102,61	103,59							
Иркут обл	800	11,00	20.июл.05		22.июл.07		28,5											B	
Иркут обл-2	750	11,00	07.июн.05		07.сен.06		17,9	101,78	0,05	13 749 700	101,75	101,95		8,97		10,81	0,95	B	
Коми-5	500	15,00	24.мар.05		24.дек.07		33,7											-/Ba3	
Коми-6	700	14,50	14.апр.05		14.окт.10		67,9				109,50	110,00						-/Ba3	
Коми-7	1 000	12,00	23.май.05		22.ноя.13		105,7	95,28	0,11	13 261 073	95,15	95,40		11,07		12,59	4,76	-/Ba3	
Красноярск-1	750	11,00	20.апр.05		21.июл.05		4,2												
Красноярск-4	630	12,50	27.апр.05		27.окт.06		19,6	105,42	-0,08	19 913 800	105,00	105,47		9,14		11,86	1,44		
Крас край-1	1 500	10,30	07.июн.05		08.дек.05		8,8												
Крас край-2	1 500	10,95	22.апр.05		26.окт.06		19,6												
Краснод край	605	11,00	17.май.05		15.май.07		26,3				15 210 000	101,35	101,70						
Лен обл-2	800	14,01	15.июн.05		08.дек.10		69,7				114,50	115,50						V+/ruA+	
Лен обл-3	1 300	13,50	17.июн.05		05.дек.14		118,3	111,50	0,10	5 575	111,00	111,50		10,88		12,11	6,05	V+/ruA+	
Москва-33	4 000	10,00	27.май.05		27.май.05		2,3				100,80	101,35						BB+/Baa3	
Москва-34	4 000	10,00	28.май.05		28.авг.05		5,4	102,56	-1,19	123 072	102,58	103,18		4,25	4,14	9,75	0,44	BB+/Baa3	
Москва-24	3 000	15,00	02.июн.05		02.сен.05		5,6	105,38	0,38	3 161	104,92	105,15		3,21	3,12	14,23	0,46	BB+/Baa3	
Москва-28	3 000	15,00	25.мар.05		25.дек.05		9,4	108,42	0,13	200 541 571	108,15	108,48		3,94	3,67	13,84	0,78	BB+/Baa3	
Москва-32	4 000	10,00	25.май.05		25.май.06		14,4	104,29	-0,01	78 346 788	104,21	104,40		6,37		9,59	1,11	BB+/Baa3	
Москва-35	4 000	10,00	18.июн.05		18.июн.06		15,2											BB+/Baa3	
Москва-37	4 000	10,00	23.мар.05		23.сен.06		18,5											BB+/Baa3	
Москва-27	4 000	15,00	20.июн.05		20.дек.06		21,4											BB+/Baa3	
Москва-31	5 000	10,00	20.май.05		20.май.07		26,4	105,70	-0,08	62 791 085	105,50	105,65		7,34		9,46	1,96	BB+/Baa3	
Москва-42	3 000	10,00	13.май.05		13.авг.07		29,3											BB+/Baa3	
Москва-40	5 000	10,00	26.апр.05		26.окт.07		31,7	106,16	-0,23	161 551 728	106,16	106,45		7,59		9,42	2,31	BB+/Baa3	
Москва-29	5 000	10,00	05.июн.05		05.июн.08		39,2	106,72	-0,07	75 352 710	106,65	106,75		7,74		9,37	2,82	BB+/Baa3	
Москва-41	5 000	10,00	30.июл.05		30.июл.10		65,3	107,00	-0,95	21 400	105,00	108,50		7,88		9,35	4,30	BB+/Baa3	
Москва-38	5 000	10,00	26.июн.05		26.дек.10		70,3	110,05	0,00	5 503	109,80	110,76		7,95		9,09	4,69	BB+/Baa3	
Москва-39	4 800	10,00	21.июл.05		21.июл.14		113,7	103,90	-0,50	74 818 540	103,60	103,95		8,29		9,62	6,20	BB+/Baa3	
Моск обл-2	1 000	17,00	10.июн.05		10.июн.05		2,8	102,90	0,21	10 480 200	102,80	102,90		4,33	4,26	16,52	0,23	3B-/ruAA-/Ba3	
Моск обл-3	4 000	11,00	20.авг.05		19.авг.07		29,5	106,01	-0,37	34 320 901	105,90	106,20		8,38		10,38	2,15	3B-/ruAA-/Ba3	
Моск обл-4	9 600	11,00	26.апр.05		21.апр.09		49,8	107,01	-0,04	137 114 217	106,60	107,04		9,24		10,28	3,31	3B-/ruAA-/Ba3	
Нижегор обл-1	1 000	11,80	04.май.05		01.ноя.06		19,8				103,40	103,70							
Новосибирск-2	1 500	13,00	07.июн.05		07.дек.06		21,0	103,45	0,03	1 551 750	103,40	103,50		10,63		12,57	1,48		
Новосиб обл	1 500	13,50	03.май.05		27.июл.06		16,5	103,46	-0,03	13 073 810	103,50	103,80		11,16		13,05	1,18		
Новосиб обл-2	2 000	13,30	02.июн.05		29.ноя.07		32,9	104,16	0,16	48 399 234	104,10	104,20		11,99		12,77	2,16		
Новинский район	250	15,00	24.мар.05		22.июн.06		15,4												
Самар обл-1	1 185	12,00	05.апр.05		04.июл.06		15,8					104,90						BB-/Ba2	
Твер Обл-2	600	16,90	26.май.05		23.ноя.06		20,5	111,29	0,09	10 245 090	111,20	111,50		9,91		15,19	1,53		
Томск	300	13,00	26.май.05		22.ноя.07		32,6				101,51	103,20							
Томск обл-1	500	12,00	28.июл.05		27.июл.06		16,5				102,70							ruA	
Томск обл-2	600	12,00	13.апр.05		13.окт.07		31,3	102,55	0,50	5 128	102,20	102,55		9,97		11,70	2,15	ruA	
Уфа-3	400	10,03	19.июл.05		18.июл.05		16,2	100,00	-0,20	100 000	99,75	100,15		10,26		10,03	1,17	B	
Уфа-4	500	10,03	07.июн.05		03.июн.08		39,1				98,25	99,50						B	
Хаб край-4	300	13,09	27.май.05		27.май.05		2,3	102,52	-0,03	99 448	102,45	102,60		-0,05	-0,05	12,77	0,20		
Хаб край-5	700	11,87	05.апр.05		05.окт.06		18,9				102,00	102,29							
ХМАО	1 000	15,00	11.июн.05		08.дек.05		8,8											BB/ruAA	
ХМАО-2	3 000	12,00	28.май.05		27.май.08		38,9					110,50						BB/ruAA	
Чувашия-1	285	12,00	12.май.05		12.авг.05		4,9	102,40	0,21	1 024 000	102,25	102,35		6,05	5,84	11,72	0,39		
Чувашия-2	500	9,50	13.апр.05		13.апр.07		25,2												
Якутия-3	800	12,00	22.мар.05		17.июн.08		39,6											ruA-	
Якутия-4	1 000	14,00	16.июн.05		16.мар.06		12,1			3 178 500	105,60	105,92						ruA-	
Якутия-5	2 000	10,00	21.апр.05		21.апр.07		25,5			34 860 000	99,55	99,79						ruA-	
ЯНАО	1 800	11,00	05.авг.05		03.авг.08		41,1				102,51	112,53						B/ruA/B1	
Яросл обл-2	1 000	13,78	05.апр.05		03.июл.07		27,9				106,20	106,90							
Яросл обл-3	1 000	12,50	18.май.05		17.ноя.06		20,3	103,12	-0,02	240 270	103,10	103,30		9,96		12,12	1,22		
ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ																			
ОФЗ 27021	10 942	12,00	20.апр.05		20.апр.05		1,1					101,04							
ОФЗ 27023	20 292	7,50	20.апр.05		20.июл.05		4,1	101,74	0,24	1 017	101,54	101,74							
ОФЗ 27018	14 000	12,00	15.июн.05		14.сен.05		6,0	104,00	0,00	5 620 160	103,92	104,00		2,37	2,32	7,37	0,34		
ОФЗ 27022	21 296	8,00	18.май.05		15.фев.06		11,1				102,60	102,96							
ОФЗ 27024	15 001	7,50	20.апр.05		19.апр.06		13,2	102,55	0,00	14 905 495	102,45			4,94		7,31	1,03		
ОФЗ 45002	7 360	10,00	03.авг.05		02.авг.06		16,7				103,90	104,50							
ОФЗ 45001	37 807	10,00	18.май.05		15.ноя.06		20,2				104,40	104,80							
ОФЗ 27025	24 859	7,50	15.июн.05		13.июн.07		27,2	101,50	0,05	14 721 560	101,37	101,50		6,39		7,39	1,99		
ОФЗ 27019	8 800	12,00	20.июл.05		18.июл.														

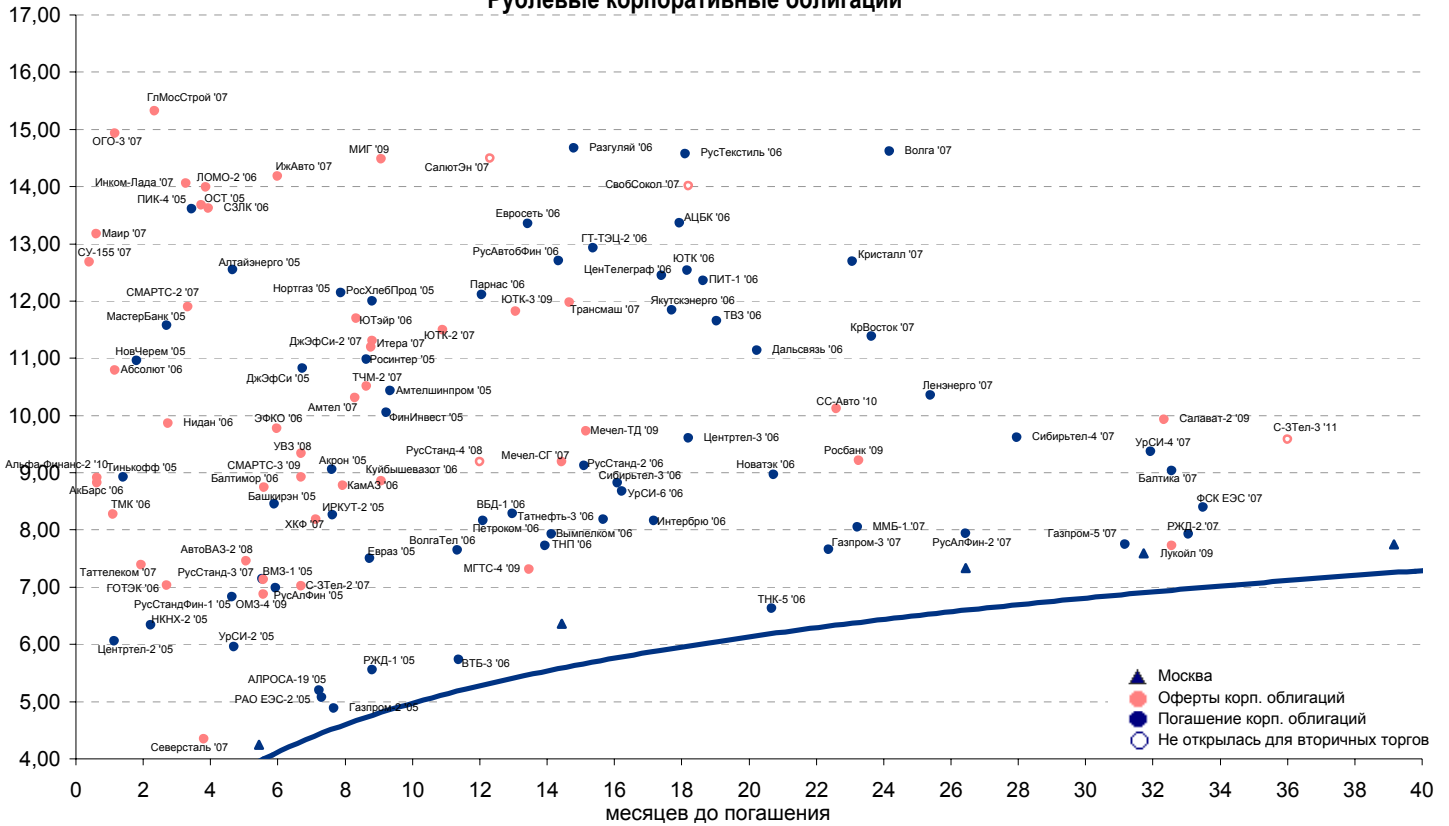


Рынок еврооблигаций

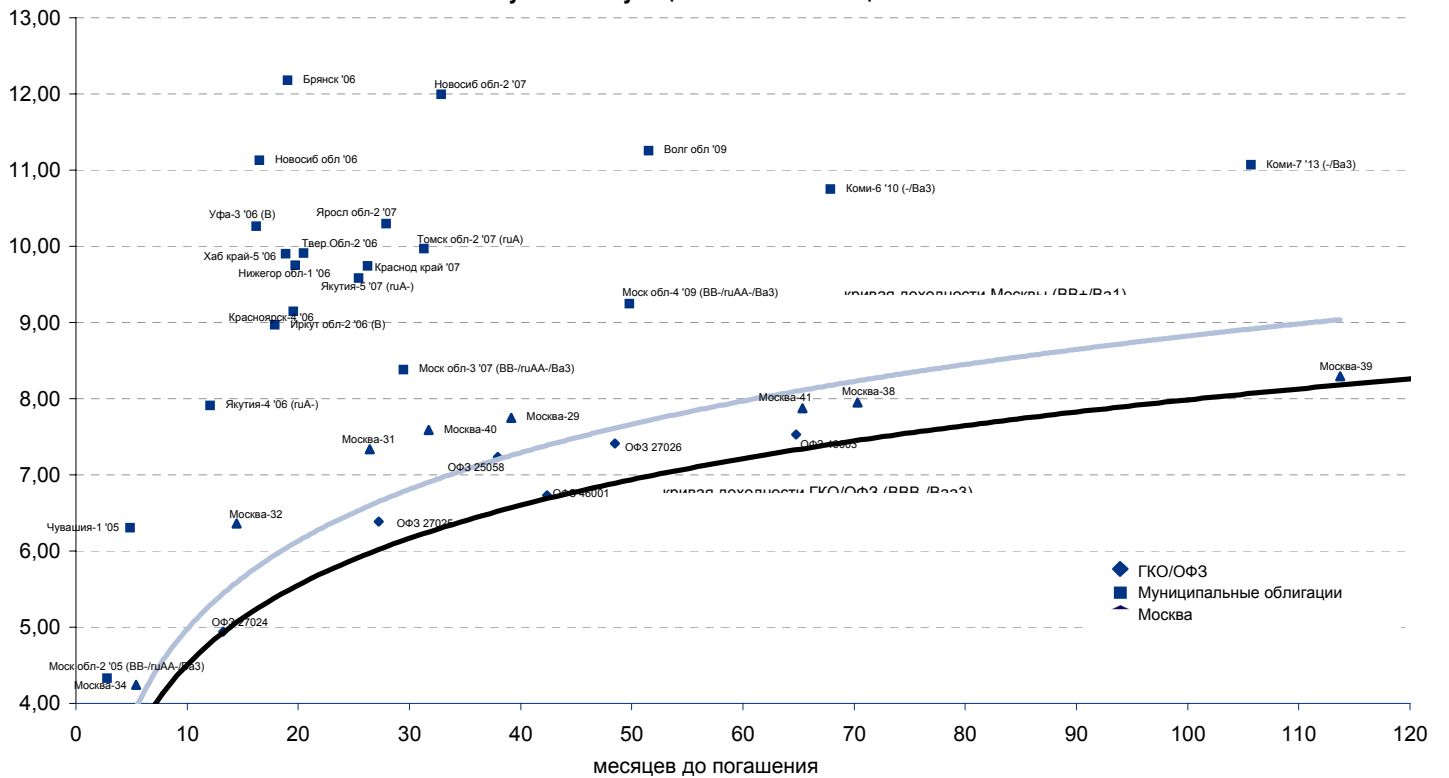
Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Russia '05	\$ 2 968 968	8,75	24 июл 05	24 июл 05	101,75	0,00	3,43	8,60	49,5	0,33
Russia '07	\$ 2 400 000	10,00	26 июн 07	26 июн 05	111,18	0,14	4,72	8,99	98,3	2,00
Russia '10	\$ 2 820 041	8,25	31 мар 10	31 мар 05	108,90	0,23	6,16	7,58	208,6	3,98
Russia '18	\$ 3 466 671	11,00	24 июл 18	24 июл 05	140,50		6,43	7,83	175,4	7,89
Russia '28	\$ 2 500 000	12,75	24 июн 28	24 июн 05	165,63	0,57	6,99	7,70	222,6	10,11
Russia '30	\$ 18 400 000	5,00	31 мар 30	31 мар 05	103,19	0,47	6,52	4,85	204,5	7,95
MinFin V	\$ 2 837 000	3,00	14 май 08	14 май 05	92,54	0,11	5,65	3,24	192,2	2,80
MinFin VI	\$ 1 750 000	3,00	14 май 06	14 май 05	98,36	0,13	4,50	3,05	97,0	1,06
MinFin VII	\$ 1 750 000	3,00	14 май 11	14 май 05	84,60	0,31	6,08	3,55	178,2	5,18
MinFin VIII	\$ 1 322 000	3,00	14 ноя 07	14 май 05	95,81	-0,05	4,71	3,13	97,3	2,47
Aries '07	eur 2 000 000	5,43	25 окт 07	25 апр 05	105,63	0,18	3,18	5,14		0,10
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25 окт 09	25 окт 05	113,16	0,14	4,50	6,85	42,8	3,80
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25 окт 14	25 апр 05	121,86	0,13	6,50	7,88	202,6	6,38
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Москва '06	eur 400 000	10,95	28 апр 06	28 апр 05	108,48	0,19	2,98	10,09	-151,5 / -54,5	0,98
Москва '11	eur 374 000	6,45	12 окт 11	12 окт 05	107,77	0,38	5,68	5,99	-39,9 / 138,3	5,68
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06 май 08	06 май 05	104,73	0,40	6,42	7,76	122,4 / 254,2	2,66
АЛРОСА '14	\$ 500 000	8,88	17 ноя 14	17 май 05	104,99	0,27	8,12	8,45	179,6 / 366,3	6,31
Alfa-Bank '05	\$ 175 000	10,75	19 ноя 05	19 май 05	103,73	-0,09	4,88	10,36	144,6 / 194,1	0,62
Alfa-Bank '06	\$ 190 000	8,00	13 апр 06	13 апр 05	101,38	-0,07	6,62	7,89	269,9 / 318,6	0,97
Alfa-Bank '07	\$ 150 000	7,75	09 фев 07	09 авг 05	100,15	-0,01	7,65	7,74	316,5 / 404,0	1,70
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28 сен 09	28 мар 05	103,01	-0,08	7,21	7,77	130,9 / 313,1	3,62
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21 май 08	21 май 05	101,01	-0,10	8,12	8,42	292,9 / 423,7	2,66
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11 дек 08	11 июн 05	103,05	-0,06	5,94	6,67	35,5 / 197,1	3,19
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12 окт 11	12 апр 05	104,12	0,00	6,71	7,20	51,8 / 244,8	4,46
ВТБ '15	\$ 750 000	6,32	04 фев 15	04 авг 05	97,47	-0,05	7,31	6,48	113,8 / 283,2	4,08
Вымпелком '05	\$ 250 000	10,45	26 апр 05	26 апр 05	100,50	-0,02	4,77	10,40	133,4 / 182,9	0,09
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16 июн 09	16 июн 05	107,70	-0,05	7,82	9,29	210,8 / 377,1	3,37
Вымпелком '10	\$ 300 000	8,00	11 фев 10	11 авг 05	99,53	-0,31	8,11	8,04	198,2 / 400,3	3,94
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22 окт 11	22 апр 05	100,50	-0,04	8,27	8,33	205,3 / 400,6	4,82
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25 апр 07	25 апр 05	107,63	-0,10	5,22	8,48	50,2 / 148,5	1,84
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21 окт 09	21 апр 05	116,26	0,04	6,35	9,03	18,7 / 227,3	3,57
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27 сен 10	27 сен 05	112,30	0,77	5,17	6,95	-99,1 / 109,5	4,37
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,625	01 мар 13	01 сен 05	116,04	0,19	6,96	8,29	79,9 / 266,6	5,68
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,201	01 фев 20	01 авг 05	103,52	-0,27	6,82	6,96	/ 234,5	4,96
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,625	28 апр 34	28 апр 05	112,71	-0,01	7,54	7,65	54,6 / 306,6	6,68
Газпромбанк '05	eur 150 000	9,75	04 окт 05	04 окт 05	103,62	0,31	2,75	9,41	-68,4 / -18,9	0,53
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30 окт 08	30 апр 05	103,70	0,01	6,09	6,99	59,7 / 213,5	3,06
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25 сен 06	25 мар 05	103,26	0,28	6,57	8,60	235,7 / 312,3	1,34
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03 авг 09	03 авг 05	109,17	-0,39	8,32	9,96	255,4 / 424,9	3,44
Зенит '06	\$ 125 000	9,25	12 июн 06	12 июн 05	101,44	0,02	7,97	9,12	325,6 / 423,9	1,11
МБПР '08	\$ 150 000	8,63	03 мар 08	03 сен 05	101,29	-0,07	8,12	8,51	300,1 / 426,5	2,55
МДМ-Банк '05	\$ 200 000	10,75	16 дек 05	16 июн 05	103,95	-0,10	5,15	10,34	172,1 / 221,6	0,69
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23 сен 06	23 сен 05	104,22	1,06	6,29	9,00	208,1 / 255,2	1,33
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10 дек 09	10 июн 05	100,01	0,18	7,99	8,00	197,5 / 386,9	3,78
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21 окт 08	21 апр 05	102,90	0,41	7,07	7,77	163,2 / 311,5	2,98
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30 янв 08	30 июл 05	106,93	0,13	7,02	9,12	230,3 / 294,4	2,45
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14 окт 10	14 апр 05	103,04	0,12	7,69	8,13	132,9 / 352,8	4,25
МТС '12	\$ 400 000	8,00	28 янв 12	28 июл 05	99,71	0,47	8,05	8,02	181,2 / 376,3	5,13
НИКойл '07	\$ 150 000	9,00	19 мар 07	19 сен 05	101,79	-0,05	8,01	8,84	344,8 / 434,3	1,79
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13 фев 07	13 авг 05	101,80	-0,19	8,07	8,96	358,9 / 445,1	1,70
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30 сен 09	30 мар 05	99,78	-0,15	7,18	7,14	123,9 / 310,7	3,68
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09 фев 07	10 авг 05	103,64	-0,05	6,89	8,68	240,6 / 327,5	1,70
Промсвбанк '06	\$ 100 000	10,25	27 окт 06	27 апр 05	102,46	-0,10	8,55	10,00	430,1 / 495,7	1,40
Росбанк '09	\$ 225 000	9,75	24 сен 09	24 мар 05	103,05	0,51	8,92	9,46	383,3 / 490,9	2,48
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20 ноя 06	20 май 05	112,12	-0,10	5,03	11,37	53,6 / 150,6	1,46
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14 апр 07	14 апр 05	102,86	0,14	7,23	8,51	115,2 / 293,4	1,80
Сбербанк '06	\$ 1 000 000	4,45	24 окт 06	26 апр 05	101,23	0,05	4,00	4,40	/	1,80
Сбербанк '15	\$ 1 000 000	6,23	11 фев 15	11 авг 05	97,57	-0,15	7,08	6,38	90,9 / 260,5	4,11
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24 фев 09	24 авг 05	102,87	0,07	7,76	8,38	211,5 / 375,4	3,27
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19 апр 14	19 апр 05	102,89	0,18	8,78	8,99	248,8 / 430,6	5,88
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13 фев 07	13 авг 05	107,72	-0,10	7,05	10,68	233,8 / 332,1	1,68
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15 янв 09	15 июл 05	110,99	0,23	7,39	9,69	267,0 / 365,3	3,09
Система '08	\$ 350 000	10,25	14 апр 08	14 апр 05	107,03	-0,01	7,63	9,58	291,1 / 355,2	2,51
Система '11	\$ 350 000	8,88	28 янв 11	28 июл 05	102,83	0,86	8,25	8,63	221,7 / 405,0	2,15
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06 ноя 07	06 май 05	112,20	0,18	5,90	9,80	118,3 / 216,6	2,22
Уралсиб '06	\$ 140 000	8,88	06 июл 06	06 июл 05	101,42	-0,03	7,68	8,75	318,0 / 415,0	1,18
ХКФ '08	\$ 150 000	9,13	04 фев 08	04 авг 05	102,34	-0,15	8,19	8,92	313,5 / 434,3	2,46



Рублевые корпоративные облигации

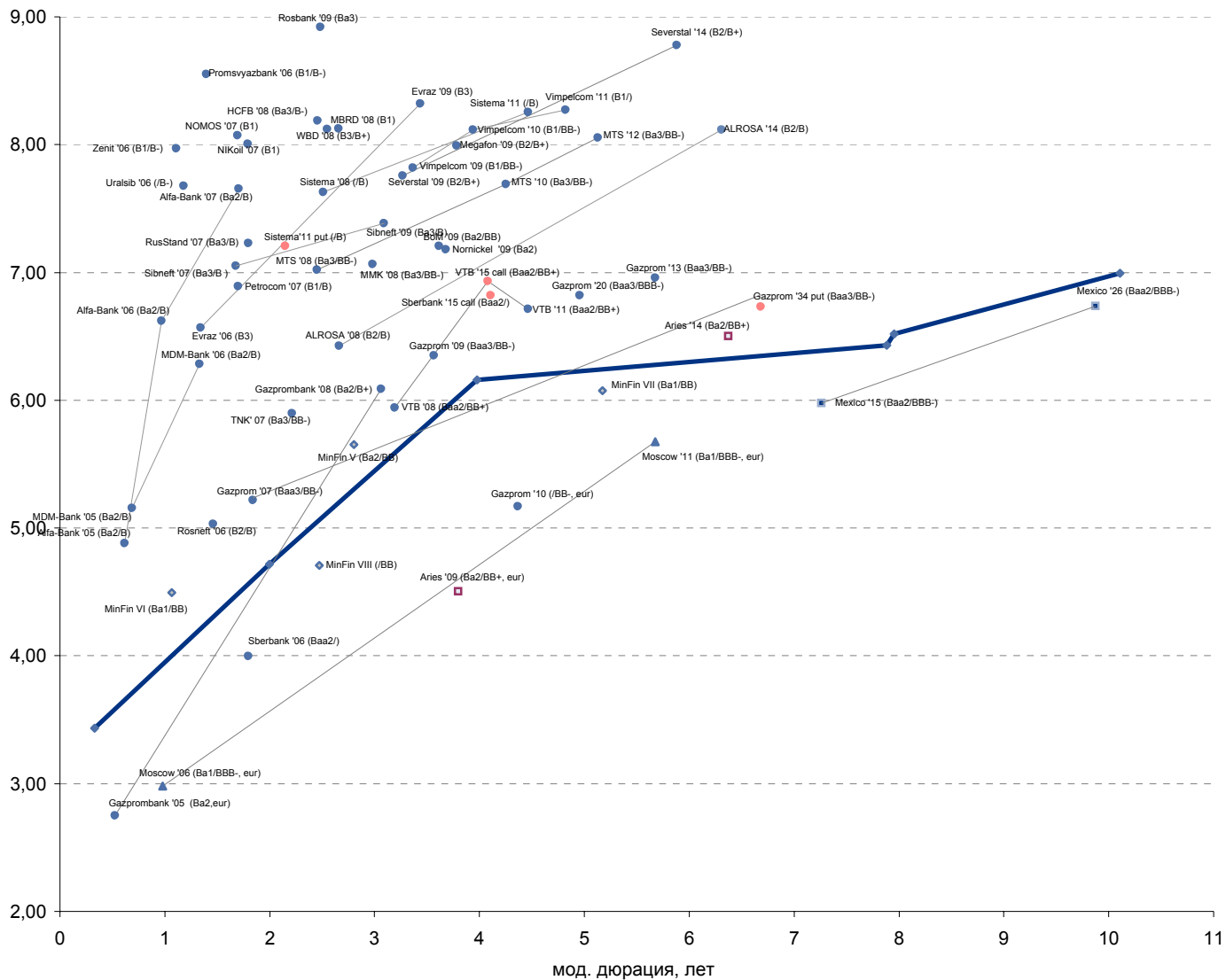


Рублевые муниципальные облигации





Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)



Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем размещ	Параметры	Оферта
24 мар 05	НПО Сатурн	Банк Москвы, ВТБ	1 500	3 года.	1 или 2 года
28 мар 05	Пит Инвестментс-2	Газпромбанк	1 500	4 года.	1 или 2 года
мар 05	ЛСР	УРАЛСИБ, ПСБ	1 000	3 года.	1 год



Бизнес-блок операций с долговыми инструментами

Руководитель бизнес-блока

Александр Пугач, apugach@nikoil.ru

Сергей Шемардов, клиентский менеджер, she_sa@nikoil.ru

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

Елена Довгань, клиентский менеджер, dov_en@nikoil.ru

Андрей Борисов, трейдер РЕПО, bor_av@nikoil.ru

Анна Карпова, клиентский менеджер, kar_am@nikoil.ru

Борис Гинзбург, старший аналитик, bginzburg@nikoil.ru

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

Дмитрий Дудкин, аналитик, dud_di@nikoil.ru

Анастасия Залеская, аналитик, zal_av@nikoil.ru

Управление рынков долгового капитала

Руководитель управления

Дмитрий Волков, vda@nikoil.ru

Илья Зимин, директор, zimin@nikoil.ru

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

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

Аналитическое управление

Руководитель управления

Петру Вадува, vad_pe@nikoil.ru

Заместитель руководителя управления

Константин Чернышев, che_kb@nikoil.ru

Стратегия

Петру Вадува, руководитель управления, vad_pe@nikoil.ru

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

Мария Плотникова, аналитик, plo_my@nikoil.ru

Наталья Майорова, аналитик, mai_ng@nikoil.ru

Металлургия/Машиностроение

Вячеслав Смольянинов, ст. аналитик, smo_vb@nikoil.ru

Кирилл Чуйко, аналитик, chu_ks@nikoil.ru

Телекоммуникации

Константин Чернышев, ст. аналитик, che_kb@nikoil.ru

Станислав Юдин, аналитик, yud_sa@nikoil.ru

Нефть и газ / Энергетика

Каюс Рапану, ст. аналитик, rap_ca@nikoil.ru

Алексей Кормщиков, аналитик, kor_an@nikoil.ru

Марина Лукашова, аналитик, luk_mr@nikoil.ru

Матвей Тайц, аналитик, tai_ma@nikoil.ru

Анна Юдина, аналитик, udi_an@nikoil.ru

Банки

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

Потребительский сектор

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

Экономика России

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

Редактирование/Полиграфия/Перевод

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

Юлия Прокопенко, ст. редактор,
pro_ja@nikoil.ru

Кристофер Роуз, редактор (англ. яз.),
ros_ch@nikoil.ru

Андрей Пятигорский, ст. редактор,
pya_ae@nikoil.ru

Юлия Крючкова, переводчик/редактор, kru_jo@nikoil.ru

Интернет / Базы данных

Мария Плотникова, аналитик, plo_my@nikoil.ru

Кирилл Братанич, специалист, bra_kv@nikoil.ru

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

Все права на бюллетень принадлежат ООО «УРАЛСИБ Капитал», и содержащаяся в нем информация не может воспроизводиться или распространяться без предварительного письменного разрешения. © УРАЛСИБ 2005