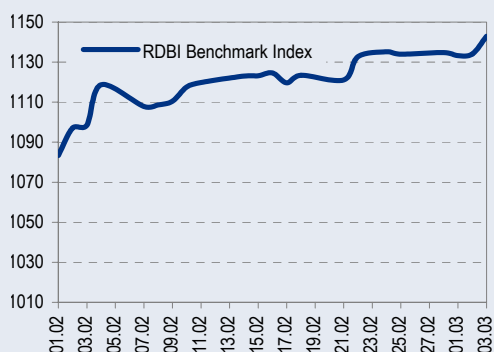
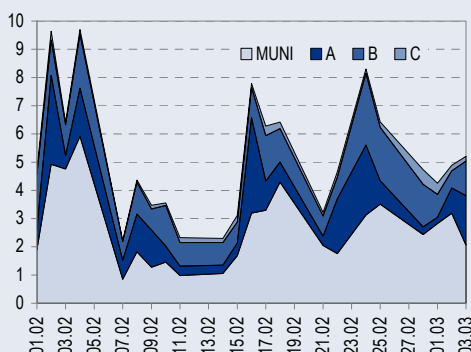




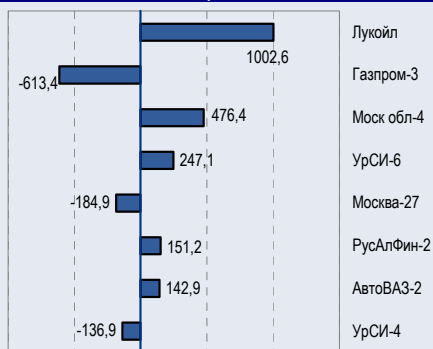
БЕНЧМАРК ИНДЕКС КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



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

04.03.2005 Пред. день

Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	275,0	336,5
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	27,7245	27,70
Обменный курс USD/EUR	1,31	1,31
Цена на нефть URALS, \$/барр.	47,13	45,97
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	129,2	3,8
MIBOR, %	1,3	1,3
Ставки overnight (оценка НИКойла)		
Банки первого круга, %	0,5-1,5	0,3-1,0
Банки второго круга, %	1,0-2,0	0,5-1,5
Банки третьего круга, %	1,3-2,3	1,0-2,0

*Предыдущая неделя

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Прошедшим днем торговая активность на рынке заметно снизилась по сравнению с предыдущими днями, что наблюдалось во всех рыночных секторах и было связано с переходом рынка от активных покупок в стадию консолидации. Ценовая динамика была очень слабой, и было очень сложно сказать, в какую сторону движутся цены, однако в среднем можно сказать, что котировки скорее просели на 5-10 бп. Значение индекса NIKoil-RDBI равно сегодня 1142,9 (+8,9).

Некоторое ослабление энергии покупателей не означает опасности возникновения глубокой коррекции. Тем не менее, остановка роста рубля немного остудила пыл участников, позволив чуть более внимательно оценить ситуацию. Боковой тренд может продолжаться еще довольно долго, однако необходимо осознавать, что есть очень большая вероятность, что рынок находится сейчас вблизи ценовых топов, и покупать в такой ситуации нужно с очень большой осторожностью. *стр.3*

РЫНОК ЕВРООБЛИГАЦИЙ

Treasuries сделали вчера попытку вырасти, когда уровень первичных обращений за пособием по безработице оказался точно на ожидавшемся уровне +310 тыс., однако в точке 4,35% 10-летние выпуски столкнулись с активными продажами, поэтому ближе к закрытию доходность T'15 отошла на уровень 4,38%, где и находится в настоящий момент.

До 16:30 по московскому времени рынок, скорее всего, будет находиться в состоянии консолидации в ожидании данных по безработице в США. Многие индикаторы, а особенно динамика первичных обращений за пособиями по безработице подсказывают, что уровень Payrolls может существенно вырасти, больно ударив по ценам облигаций. В целом наш взгляд на Treasuries остается негативным. Мы ожидаем преодоления границы 4,4% в 10-летних выпусках в направлении вверх с развитием тренда в сторону предыдущих топов доходности 4,85-87%. Если же Payrolls сегодня окажутся низкими, такое развитие событий будет просто отсрочено еще на месяц-два. *стр.5*

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

Газпром Резервы преодолели уровень в 130 млрд долл.

По данным ЦБ РФ, 25 февраля золотовалютные резервы России достигли рекордного уровня – 132,4 млрд долл. За неделю резервы выросли на 3,2 млрд долл., что стало результатом главным образом активных действий ЦБ РФ, направленных на предотвращение дальнейшего ослабления доллара на внутреннем рынке. *стр.6*

Телекоммуникации Рынок связи ждут серьезные перемены

стр.6

Политика Бизнес высказал свое мнение о реформах

стр.7

Газпром Слияние Газпрома и Сурнефти: опять все сначала

стр.8

ЮТК Назначен новый руководитель компании

Совет директоров ЮТК назначил гендиректором компании бывшего заместителя генерального директора Связынвеста Георгия Ромского. С 2001 г. Ромский входил в совет директоров ЮТК и возглавлял комитет по стратегическому развитию. *стр.7*

СЗТ Доходность выпуска при размещении – 9,57% годовых

стр.7

Норильский никель Данные о МПГ больше не тайна

стр.8

РАО ЕЭС Увеличение гидрогенерации и повышение спроса на электроэнергию

стр.9

Статистика *стр.10*

Новости

✦ 3 марта состоялось размещение облигаций Банка России выпуска 4-02-30BR0-4 с обязательством обратного выкупа. Размещенный объем выпуска по номиналу составил 98,501 млрд руб. Дата выкупа выпуска – 10 марта 2005г. Доходность по средневзвешенной цене составила 1,27% годовых. [Финмаркет]



Новости

- ✦ 3 марта состоялось размещение облигаций Банка России выпуска 4-02-30BR0-4 с обязательством обратного выкупа. Объем спроса по номиналу составил – 137,086 млрд руб.; размещенный объем выпуска по номиналу – 98,501 млрд руб. Дата выкупа выпуска – 10 марта 2005г. Доходность по средневзвешенной цене – 1,27%; доходность по цене отсечения составила 1,32% годовых. [Финмаркет]
- ✦ Совет директоров ЗАО «Группа предприятий «ОСТ» утвердил решение о выпуске второго облигационного займа объемом 1 млрд руб. [Финмаркет]
- ✦ 9 марта 2006 года состоится исполнение оферты по облигациям ОАО Авиакомпания Самара по цене 99,5% годовых. [Cbonds]



Рынок рублевых облигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Прошедшим днем торговая активность на рынке заметно снизилась по сравнению с предыдущими днями, что наблюдалось во всех рыночных секторах и было связано с переходом рынка от активных покупок в стадию консолидации. Ценовая динамика была очень слабой, и было очень сложно сказать, в какую сторону движутся цены, однако в среднем можно сказать, что котировки скорее просели на 5 -10 бп. Значение индекса NIKoil-RDBI равно сегодня 1142,9 (+8,9).

Курс рубля

...фактически остался вчера на месте, поколебавшись немного около уровня 27,74 руб/долл. Причиной такого поведения стала аналогичная динамика курса евро по отношению к доллару, который так и не решил после вчерашнего пробития уровня 1,315 в направлении вниз, идти ли ему вверх или продолжить падение. Наш взгляд на перспективы европейской валюты остается нейтральным, что подразумевает возможность небольшой паузы в укреплении рубля, однако не отменяет значительного апсайда национальной валюты в более широком временном горизонте, поскольку второй фактор рублевой динамики – высокие цены на нефть – сохраняет свою актуальность в полном объеме.

Денежный рынок

Остается в очень хорошем состоянии после того, как остатки на корсчетах на пике в марте заметно превысили февральский уровень. Сегодня остатки на корсчетах закономерно снизились до 275 млрд долл., 1-дневная ставка MIBOR стабилизировалась около уровня 1,32%.

Если учесть динамику золотовалютных резервов ЦБ, которые за прошлую неделю выросли еще на 3,2 млрд долл. и составили рекордную сумму 132,4 млрд руб., скорее удивительным является то, что рост остатков на корсчетах сейчас довольно ограничен. Очевидно, что его удержанию в разумных рамках помогают постоянные аукционы по размещению ОФЗ, следующий из которых пройдет 6 марта.

В любом случае, в пределах одного месяца мы не ожидаем существенных проблем с рублевой ликвидностью.

Прошедшие размещения: ОФЗ 25058, 46017

После позавчерашнего размещения ОФЗ 25058 выросла в цене на 13 бп, в результате чего участники, которые последовали нашим рекомендациям по участию в этом размещении, находятся сейчас в плюсе приблизительно на 16-18 бп, не считая купонного дохода. С нашей точки зрения, рост бумаги должен продолжиться еще на 10-15 бп в цене, после чего бонд можно будет продать.

ОФЗ 46017, которая была размещена более агрессивно, выросла в цене всего на 4 бп. Инвесторы, которые участвовали в аукционе по нашим рекомендациям, не получили бумагу.

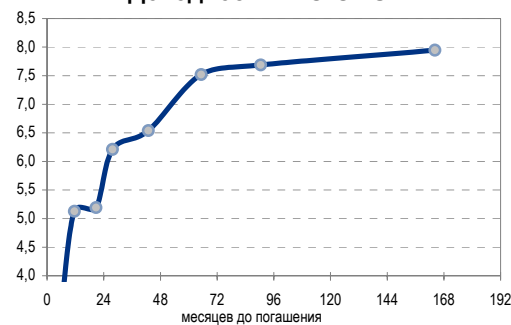
Прошедшее размещение: Северо-Западный Телеком

Облигации СЗТ-3 разместились вчера в ходе аукциона на ММВБ с доходностью 9,58% к трехлетней оферте. Эта ставка гораздо ниже рекомендованной нами, выпуск с такой доходностью практически не дает премии к УрСИ-4, что он просто обязан делать. С такой ставкой СЗТ-3 подобен выпуску Лукойла, который торгуется сейчас по номиналу только из-за того, что не период его регистрации пришелся апгрейд рейтинга РФ агентством S&P.

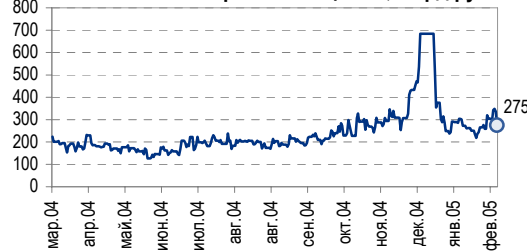
Торговые идеи

Облигации Итеры заметно выросли за вчерашний день и торгуются сейчас с доходностью 11,22% к оферте через 9,5 мес. Мы советуем спекулятивно настроенной публике фиксировать прибыль в этом бонде,

Доходность ГКО-ОФЗ



Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.





поскольку наша цель, установленная по нему на уровне 11,5%, была достигнута. С другой стороны, инвестиционная ценность бумаги (при удержании до оферты) сохраняется, поскольку мы не можем предложить инвесторам приемлемой альтернативы, в которую при продаже Итеры можно было бы переложиться с сопоставимым сроком и большей доходностью.

Рекомендация «держат» по выпуску ТМХ остается в силе, поскольку наша цель 11% в этой бумаге пока не пройдена. Текущая доходность выпуска по мидмаркету – порядка 11,75%.

Доходность облигаций Мечел-СГ, ранее рекомендованных нами на покупку с целью 8,5%, находится на уровне порядка 8,75%, при этом мы установили цель для этой бумаги на уровне 8,25%, учитывая хорошие перспективы развития группы Мечел, а также ее высокую текущую ликвидность. Рекомендация «держат» по данной бумаге также сохраняется.

В целом, хотелось бы сказать, что основной интерес покупателей должен быть сосредоточен на первичном рынке, где можно требовать премию к справедливому положению размещаемых бумаг. Скорее всего, объем выпусков, размещаемых в марте, превысит 10 млрд руб., поэтому у инвесторов будет возможность купить как короткие, так и длинные бумаги с более высокой доходностью, чем сейчас, когда весь рублевый рынок чрезвычайно перекуплен.

Краткосрочная перспектива

Некоторое ослабление энергии покупателей не означает опасности возникновения глубокой коррекции. Тем не менее, остановка роста рубля немного остудила пыл участников, позволив чуть более внимательно оценить ситуацию. Боковой тренд может продолжаться еще довольно долго, однако необходимо осознавать, что есть очень большая вероятность, что рынок находится сейчас вблизи ценовых топов, и покупать в такой ситуации нужно с очень большой осторожностью.

ТОРГОВЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

Спекулятивным инвесторам:

Фиксировать прибыль в хорошо выросших длинных облигациях, находящихся на позиции, держать только относительно недооцененные длинные бонды.

Инвесторам в фиксированную доходность :

Увеличивать объем вложения в короткие инструменты.

Облигации с наилучшей доходностью к погашению/оферте в ближайшие полгода: ОГО-3, Алтайэнерго, СМАРТС-2.

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



Рынок еврооблигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Treasuries

Сделали вчера попытку вырасти, когда уровень первичных обращений за пособием по безработице оказался точно на ожидавшемся уровне +310 тыс., однако в точке 4,35% 10-летние выпуски столкнулись с активными продажами, поэтому ближе к закрытию доходность T'15 отошла на уровень 4,38%, где и находится в настоящий момент.

Россия'30 открылась чуть выше предыдущего закрытия котировкой 105 и далее в течение всего дня слабо укреплялась, закрывшись в точке 105,25. Текущая цена на покупку России'30 составляет 104,9375, доходность – 6,3 (+0,01)% годовых. Спред Россия'30-T'15 равен 193 (+0) бп. Этот уровень спреда находится в непосредственной близости от своего исторического минимума 190 бп.

Торговля в России'28 шла следующим образом: при малой активности облигации открылись над закрытием вторника ценой 169 и очень вяло шли вверх до самого вечера. Закрытие произошло по цене 169,5, к сегодняшнему утру цены немного снизились - Россия'28 стоит сейчас 169,25 на покупку, что соответствует доходности 6,79 (-0,01)%.

Значение индекса NIKoil-SOVEREIGN на сегодня – 180,1 (+6 бп).

Корпоративный сектор вновь получил вчера хорошую поддержку со стороны иностранных покупателей. Спросом пользовались бумаги Северстали и АЛРОСы. Покупки были не столь сильными, как днем ранее, однако интерес носил систематический характер.

Мы еще раз утверждаем, чтобы бумага АЛРОСА'08 выглядит сейчас очень дорого и практически исчерпала свой апсайд. Правильной спекулятивной стратегией было бы продать эти бумаги сейчас, когда они, вполне вероятно, находятся на топе цены в преддверии большого падения Treasuries.

Список рекомендуемых нами корпоративных выпусков на вторичном рынке не изменился и выглядит следующим образом: Росбанк'09, Евраз'09, Норникель'09, Вымпелком'09 и '10, МТС'08, БанкМосквы'09, ТНК'07, ВТБ'15.

Значение индекса NIKoil-EUROCORP на сегодня – 177,39 (+22 бп).

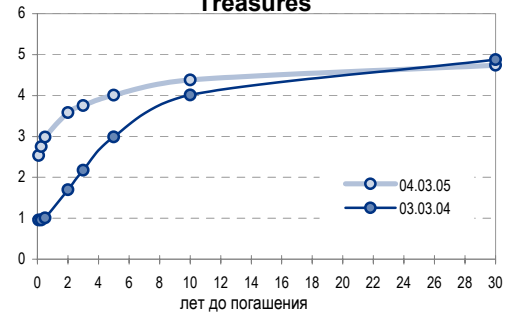
Другие рынки: Бразилия – слабо вверх, Мексика – слабо вверх, Турция – слабо вверх, Венесуэла – слабо вверх. Спред R'30-Mex'15 – 62 (+1) бп. Это значение очень близко к своему историческому минимуму 59 бп. Нефть (URALS) – 47,13 (+1,16) долл/б – резко вверх, новый исторический максимум.

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.

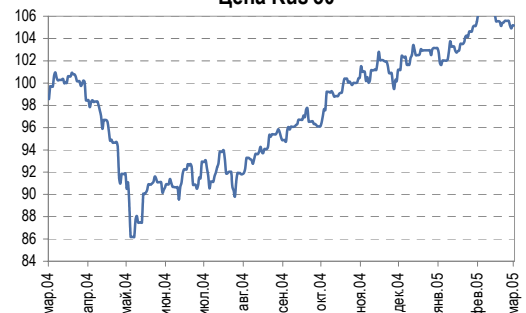
Отрицательные факторы: остающаяся актуальной перспектива продолжения подъема учетной ставки в США в марте; фундаментальная переоцененность Treasuries; узкий спред суверенных бумаг как к Treasuries, так и к Мексике; затруднения, возникшие в переговорах о досрочном погашения внешнего долга России перед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

Вывод: до 16:30мск рынок, скорее всего, будет находиться в состоянии консолидации в ожидании данных по безработице в США. Многие индикаторы, а особенно динамика первичных обращений за пособиями по безработице подсказывают, что уровень Payrolls может существенно вырасти, больно ударив по ценам облигаций. В целом наш взгляд на

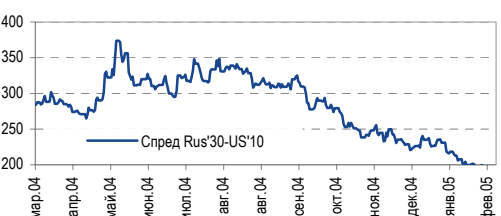
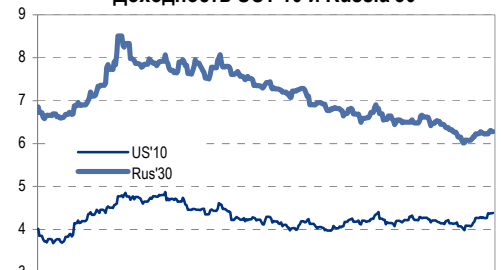
Кривая доходности US Treasuries



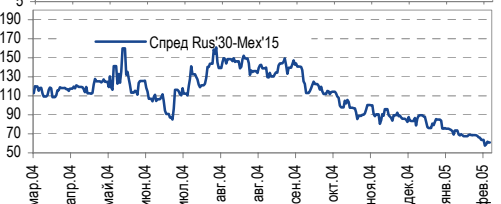
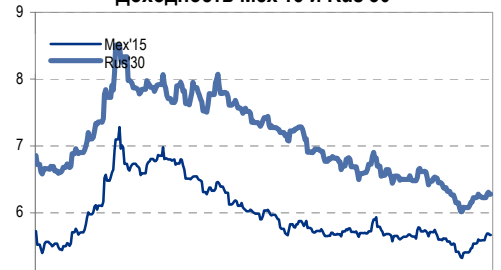
Цена Rus'30



Доходность UST'10 и Russia'30



Доходность Mex'15 и Rus'30





Treasuries остается негативным. Мы ожидаем преодоления границы 4,4% в 10-летних выпусках в направлении вверх с развитием тренда в сторону предыдущих топов доходности 4,85-87%. Если же Payrolls сегодня окажутся низкими, такое развитие событий будет просто отсрочено еще на месяц-два.

ТОРГОВЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

Продавать суверенные выпуски.

Приобретать в корпоративном сегменте недооцененные бумаги умеренной дюрации, а именно: Росбанк'09, Евраз'09, Норникель'09, Вымпелком'09 и '10, МТС'08, БанкМосквы'09, ТНК'07, ВТБ'15.

Дмитрий Дудкин, dud_di@nikoil.ru

Экономика

Резервы преодолели уровень в 130 млрд долл.

Объем золотовалютных резервов увеличился благодаря вмешательству ЦБ РФ. По данным ЦБ РФ, 25 февраля золотовалютные резервы России достигли рекордного уровня – 132,4 млрд долл. За неделю резервы выросли на 3,2 млрд долл., что стало результатом главным образом активных действий ЦБ РФ, направленных на предотвращение дальнейшего ослабления доллара на внутреннем рынке.

Темпы роста резервов, вероятно, замедлятся. Хотя мы ожидали увеличения золотовалютных резервов (учитывая масштабный приток иностранной валюты вследствие роста цен на нефть), темпы, отмеченные за последние две недели, действительно поражают. Мы считаем, что в ближайшие недели темпы роста резервов замедлятся в результате стабилизации валютного рынка.

Кудрин: укрепление рубля продолжится. По всей видимости, в последние три года решающим фактором увеличения золотовалютных резервов России является антиинфляционная политика правительства, в которой важнейшую роль играет механизм обменного валютного курса. При этом маловероятно, что в будущем ситуация изменится. Так, вчера министр финансов Алексей Кудрин заявил, что даже если падение доллара прекратится – по его мнению, это, скорее всего, произойдет – укрепление рубля продолжится. Кудрин отказался давать какие-либо прогнозы курса рубля по отношению к доллару на конец года, но отметил, что вряд ли курс упадет ниже отметки 15–20 руб./долл.

Владимир Тухомиров, tih_vi@nikoil.ru

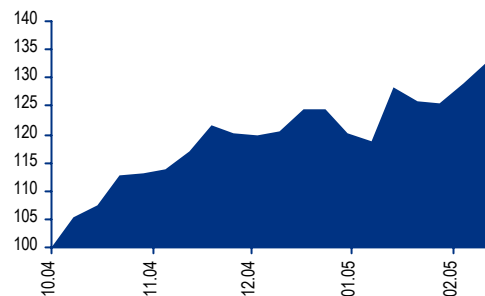
Телекоммуникации

Рынок связи ждут серьезные перемены

Регулирование отрасли радикально меняется. 2005 г. станет решающим для российской телекоммуникационной отрасли, особенно для операторов фиксированной связи, напрямую зависящих от роста внутреннего рынка и потребительского спроса. Новые правила функционирования отрасли усилят конкуренцию во всех сегментах рынка и изменят долгосрочную бизнес-модель и структуру выручки межрегиональных компаний связи (МРК). Более того, конкурентные позиции МРК могут упрочиться, а их инвестиционная ценность – возрасти, благодаря тому, что этим компаниям принадлежит инфраструктура «последней мили». Приватизация Связьинвеста, которая может состояться во II полугодии 2005 г. – I полугодии 2006 г., и либерализация рынка связи позволят реализовать инвестиционный потенциал межрегиональных операторов и активизируют

Резервы выросли на 30% за четыре месяца

Российские золотовалютные резервы, млрд долл.



Источники: ЦБ РФ



консолидацию в отрасли.

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

ЮТК

Назначен новый руководитель компании

ЮТК возглавил заместитель гендиректора Связьинвеста. Совет директоров ЮТК назначил гендиректором компании бывшего заместителя генерального директора Связьинвеста Георгия Ромского. С 2001 г. Ромский входил в совет директоров ЮТК и возглавлял комитет по стратегическому развитию. На посту заместителя гендиректора Связьинвеста Григорий Ромский отвечал за техническую политику холдинга.

Ожидаемое событие. Поступившая новость позитивна для ЮТК, поскольку главной причиной непродуманной инвестиционной политики, которая привела к увеличению долгового бремени компании, считалось некомпетентное управление. На наш взгляд, новость ожидалась и уже учтена рынком. Тем не менее, финансовое положение компании останется сложным, а перспективы не столь ясными в свете предстоящей приватизации Связьинвеста.

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

СЗТ

Доходность выпуска при размещении – 9,57% годовых

Вчера на ММВБ состоялось размещение третьего облигационного займа компании Северо-Западный Телеком общим объемом 3 млрд руб. В ходе конкурса ставка купона была установлена в размере 9,25%, что соответствует доходности к 3-летней оферте на уровне 9,57% годовых.

По информации Сbonds спрос инвесторов составил 7,4 млрд руб., в ходе размещения было удовлетворено 38 заявок.

Организатор выпуска – Вэб-инвест Банк, со-организатор – АКБ «Связь-Банк». Со-андеррайтеры выпуска: ВТБ, Газпромбанк, Промсвязьбанк, Банк СОЮЗ, Банк Москвы, ВБРР, Еврофинанс-Моснарбанк, Банк ЦентроКредит, Райффайзенбанк, ММБ, Русский международный банк, ИНГ Банк (Евразия), ПСБ, НОМОС банк, ФК «УРАЛСИБ», БК «РЕГИОН».

Анастасия Залеская, zal_av@nikoil.ru

Политика

Бизнес высказал свое мнение о реформах

К дискуссии о реформах присоединяются новые участники. На вчерашнем заседании Совета по конкуренции и предпринимательству лидеры российского бизнеса включились в обсуждение будущего экономических реформ, поддержав идею формирования ясных правил налоговых проверок за прошедшие периоды и согласившись с необходимостью лишь некоторого снижения ряда налогов.

Предложение премьер-министра не нашло поддержки у бизнесменов. Удивительно, что предложение премьер-министра о радикальном снижении налогов было без энтузиазма встречено бизнес-сообществом. Напротив, представители бизнеса подчеркнули, что приоритетными направлениями должны стать либерализация и упрощение налогового регулирования, которые гораздо важнее снижения налогов. Это мнение



полностью соответствует аргументации либеральных министров правительства, которую мы услышали неделей ранее.

Либерализация налоговых проверок – основная задача дня. Выступая на заседании, глава рабочей группы Совета Александр Шохин заявил, что либерализация и налоговое администрирование имеют большее значение для бизнеса, чем снижение налогов. По мнению Шохина, проверки налоговой дисциплины за прошедшие периоды должны ограничиваться трехмесячным сроком и проводиться по жестким правилам, повторная же проверка может быть проведена только с разрешения суда.

Шохин призывает понизить ставку ЕСН... По мнению Шохина, другими важными для бизнеса вопросами являются введение «нейтральной» ставки налога на добавленную стоимость (за счет ускоренного возврата НДС), улучшение управления налогом на прибыль, отмена налоговых пошлин на импорт средств производства и снижение ставки ЕСН с 26% до 15% для компаний, выручка которых ниже 1,5 млрд руб. (54 млн долл.).

...в чем его поддерживает Кудрин. В ответ на предложение Шохина министр финансов Алексей Кудрин пообещал, что правительство решит проблему ускоренного возврата НДС до 2007 г. Он также заявил, что предложенное снижение ставки ЕСН потребует дополнительных расчетов, однако добавил, что в связи с недавним решением правительства существенно повысить пенсии заметное снижение ЕСН может дестабилизировать бюджет.

Владимир Тухомиров, tih_vi@nikoil.ru

Норильский никель

Данные о МПГ больше не тайна

Президент подписал указ о рассекречивании данных о МПГ. Вчера президент Владимир Путин подписал указ, который снимает гриф секретности с данных о металлах платиновой группы, включая информацию о запасах этих металлов, их добыче и потреблении. Исключения составляют металлы, хранящиеся в Гохране.

Долгожданная ясность. Снятие секретности с данных о российских запасах МПГ – долгожданное для инвесторов событие, оно устраняет последнее препятствие к повышению прозрачности бизнеса Норильского никеля. Вчера нам не удалось связаться с представителями компанией и получить информацию о том, когда будут опубликованы данные о запасах производства МПГ.

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

Газпром

Слияние Газпрома и Роснефти: опять все сначала

Роснефть оспорила схему слияния. Вчера Роснефть отказалась от объявленной накануне схемы сделки по слиянию с Газпромом, заявив, что после сделки останется самостоятельным юридическим лицом, а отделения Юганскнефтегаза не предполагается. Между тем ряд высокопоставленных представителей правительства подвергли критике инвестиционную программу компании и качество менеджмента Газпрома.

Роснефть настаивает на сохранении контроля над активами и денежными потоками. Независимость Роснефти, по словам руководства компании, означает сохранение полного контроля над активами, в том числе над активами, которые будут обменены на 10,6% акций Газпрома. Также будет сохранен контроль над денежными потоками с целью управления

Мы по-прежнему считаем, что правительство намерено получить контроль над газовым монополистом и осуществить либерализацию рынка его акций.



задолженностью Роснефти, которая с учетом долгов Юганскнефтегаза составляет сейчас порядка 20 млрд долл. Мы затрудняемся сказать, какая часть активов Роснефти будет обменена на казначейские акции Газпрома на сумму 7,5–8 млрд долл., если наша оценка стоимости Роснефти без учета Юганскнефтегаза не превышает 5 млрд долл., и ожидаем более подробной информации о новой структуре сделки.

Правительство обеспокоено планами Газпрома по увеличению затрат...

Вчера министр финансов Алексей Кудрин дал отрицательное заключение на финансовый план Газпрома и заявил, что этот план должен быть пересмотрен. Министр подверг критике предложение газового монополиста повысить тарифы на газ в 2006–2007 гг. на 22% (по мнению правительства, тарифы должны быть повышены соответственно на 11% и 8%), а также намерение Газпрома увеличить административные расходы на 20 млрд руб. (720 млн долл.) и потратить 24 млрд руб. (860 млн долл.) на долгосрочные инвестиции.

...и снижению производства газа в перспективе. В свою очередь, глава Минэкономразвития Герман Греф выразил озабоченность «предполагаемым» снижением производства газа через 15 лет до 400 млрд куб. м. Кроме того, Греф указал на то, что менеджменту компании не удалось сократить расходы на фоне роста цен на топливо. Наконец, министра заявил, что проект по строительству Северно-европейского трубопровода экономически неэффективен, о чем, по словам Грефа, свидетельствуют предварительные расчеты, выполненные его ведомством.

S&P оставило рейтинги Газпрома и Роснефти в списке для пересмотра

Международное агентство S&P оставило рейтинги Газпрома и Роснефти («ВВ-») в списке для пересмотра, поскольку ясности о том, как долги Юганскнефтегаза будут распределены между компаниями, по-прежнему нет.

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

РАО «ЕЭС России»

Увеличение гидрогенерации и повышение спроса на электроэнергию

Рост выработки и спроса в феврале 2005 г. По данным РАО ЕЭС, суммарная генерация электроэнергии в феврале выросла на 2,2% по сравнению с соответствующим показателем 2004 г. Объем выработки электроэнергии гидростанциями увеличился за февраль на 5%, тепловыми – на 2%.

Снижение расходов улучшит финансовые показатели. Поскольку гидрогенерация, являющаяся самым дешевым источником энергии, растет, расходы РАО ЕЭС на выработку электроэнергии должны сократиться, что благоприятно отразится на финансовых показателях компании. Объем общей выработки электроэнергии вырос на 2,2% до 60,3 млрд кВтч.

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

Увеличение производительности гидроэлектростанций и рост спроса на электроэнергию, скорее всего, окажут позитивное влияние на консолидированные результаты РАО ЕЭС за 2005 г.



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бп	
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	НИК ойл		
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																					
Абсолют	500	11,00	22.апр.05	22.апр.05	21.апр.06	1,7	13,8				100,10	100,30									
АвтоВАЗ-2	3 000	10,78	17.авг.05	17.авг.05	13.авг.08	5,6	42,0	101,34	0,11	142 861 370	101,25	101,40									
Аижж	1 070	11,00	01.июн.05		01.дек.08		45,6				107,75	108,10									
Аижж-2	1 500	11,00	01.авг.05		01.фев.10		59,9				109,50	110,40									
Аижж-3	2 250	9,40	15.апр.05		15.окт.10		68,4	104,58	-0,57	129 586 000	104,40	104,50		8,39		8,99	3,62			97	
АкБарс	500	9,00	06.апр.05	06.апр.05	05.апр.06	1,1	13,3				99,98	100,10									
Акрон	600	13,45	03.май.05		01.ноя.05		8,1				102,95	103,50								B	
АЛРОСА-19	3 000	16,00	23.апр.05		23.окт.05		7,8	106,50	-0,01	6 390 000	106,50	106,65		5,58	5,22	15,02	0,65	B/B1	A-	160	
Алтайэнергс	600	18,00	05.май.05		05.авг.05		5,2	102,62	0,11	5 524 914	102,65	102,90		12,07	11,38	17,54	0,39	A-	C+	896	
Альфа-Финанс	1 000	9,00	10.июн.05	10.июн.05	14.июн.07	3,3	27,8				99,99	100,25								B/-	
Альфа-Финанс-2	2 000	7,40	06.апр.05	06.апр.05	31.мар.10	1,1	61,8	99,99	0,00	349 965	99,99	100,25		7,53	7,29	7,40	0,09	B/-/A+/-		508	
Амтел	1 200	12,50	19.май.05	22.ноя.05	15.ноя.07	8,8	32,9	101,50	0,00	28 671 833	100,42	101,60		10,27	9,70	12,32	0,67			600	
Амтелишнпром	600	19,00	24.июн.05		23.дек.05		9,8	107,29	-0,42	3 809 525	106,81	107,69		9,58	9,00	17,71	0,78			504	
АЦБК	500	14,95	10.мар.05	15.мар.05	07.сен.06	0,4	18,4				9,8	18,4								B-	
Балтика	1 000	8,75	24.май.05		20.ноя.07		33,1	100,26	-0,04	103 067 170	100,10	100,40			8,82	8,73	2,32	BB/Ba2	A-	223	
Балтимор	500	16,00	02.июн.05	02.сен.05	05.сен.06	6,1	18,4	103,42	-0,11	2 427 257	103,36	104,00		9,25	8,87	15,47	0,47			C+	
Башкирэн	500	20,00	12.мар.05		11.сен.05		6,4	105,50	-0,63	7 385	105,50	105,70		9,24	8,30	18,96	0,51			B	
Башкирэн-2	500	10,69	25.авг.05	25.авг.05	22.фев.07	5,8	24,0				100,90	102,50								B	
БИН	1 000	14,00	14.апр.05	14.апр.05	13.апр.06	1,4	13,5														
ВБД-1	1 500	8,48	12.апр.05		11.апр.06		13,5	101,14	0,46	22 240 080	100,95	101,20			8,25	8,38	1,02	B+/ruA+/B1	B+	310	
ВМЗ-1	1 000	15,00	31.авг.05		31.авг.05		6,0	104,00	0,30	37 951 180	103,50	103,90			6,78	6,66	14,42	0,49	C+		334
Волга	1 500	12,00	15.мар.05		13.мар.07		24,7	95,00	0,01	6 897 950	95,02	95,89			15,50	12,63	1,55			B	
ВолгаТел	1 000	15,00	23.май.05		21.фев.06		11,8				105,50	106,30								B/ruA-	
ВТБ-3	2 000	14,50	25.май.05		22.фев.06		11,9	107,75	0,00	18 318	107,75	108,00			5,77	5,35	13,46	1,00	BB+	B+	68
ВТБ-4	5 000	5,43	24.мар.05	24.мар.05	19.мар.09	0,7	49,2			100 090 000	100,05	100,25									
Вымпелком	3 000	9,90	17.май.05		16.май.06		14,6	102,29	0,11	2 779 219	102,20	102,30			8,00	9,68	1,12	BB-/Ba3	A-	281	
Газпром-2	5 000	15,00	07.май.05		03.ноя.05		8,2				106,41	106,60								A	
Газпром-3	10 000	8,11	27.июл.05		18.янв.07		22,9	101,81	-0,05	613 406 046	101,85	101,90			7,19	7,97	1,72	BB-/A	A	109	
Газпром-4	5 000	8,22	17.авг.05		10.фев.10		60,2													A	
Газпром-5	5 000	7,58	12.апр.05		09.окт.07		31,7	100,33	-0,12	19 679 295	100,31	100,35			7,57	7,56	2,29	BB-/A	A	109	
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	12,50	23.июн.05		22.июн.06		15,9	99,93	-0,08	19 780 280	99,90	100,00			12,92	12,51	1,12			B-	
ГлМосСтрой	2 000	14,15	27.май.05	27.май.05	24.апр.06	2,8	27,2	99,94	0,00	1 848 890	99,90	99,94		15,19		14,38	14,16	0,20			1212
ГОТЭК	550	14,20	07.июн.05	07.июн.05	06.июн.06	3,2	15,3	101,35	0,16	13 176	101,25	101,69		8,94	8,66	14,01	0,25			C-	
Дальсвязь	1 000	15,00	18.май.05	16.ноя.05	15.ноя.06	8,6	20,7				104,25	105,24								B-	
ДжЭфСи	700	14,00	07.апр.05		06.окт.05		7,2	101,59	0,09	733 173	101,50	101,69			11,66	10,92	13,78	0,53			785
ДжЭфСи-2	1 200	14,00	07.июн.05	06.дек.05	04.дек.07	9,3	33,5													C+	
Евраз	1 000	12,50	05.июн.05		05.дек.05		9,2				103,21	103,70								B1	
Евросеть	1 000	16,33	26.апр.05	26.июл.05	25.апр.06	4,8	13,9	102,64	0,11	2 256 103	102,62	102,65		9,64	14,18	8,94	15,91	0,99			904
Зенит	1 000	8,69	24.мар.05	24.мар.05	24.мар.07	0,7	25,0	100,10	0,00	900 900	100,10	100,18		6,90	6,69	8,68	0,06			A	
ИжАвто	1 000	12,50	16.мар.05	14.сен.05	14.мар.07	6,5	24,7	98,88	0,17	5 230 600	98,75	99,20		15,27	13,95	12,64	0,46			C-	
ИлимПалп	1 500	15,21	23.мар.05		23.мар.05		0,7	100,39	-0,03	13 235 257	100,40	100,44			7,83	7,55	15,15	0,05			611
Инком-Лада	700	17,00	26.май.05	24.июн.05	22.ноя.07	3,8	33,1	100,59	0,08	29 321 958	100,58	100,65		15,83	17,71	14,31	16,90	0,26			1283
ИНТЕКО	1 200	10,95	18.авг.05		15.фев.07		23,8				95,00	101,00								B-	
ИНТЕКО-Инь	3 000	10,70	29.апр.05	29.апр.05	29.апр.07	1,9	26,2													C+	
Интербрю	2 500	13,00	16.авг.05		15.авг.06		17,7	107,20	0,20	332 305	107,10	107,50			7,81	12,13	1,38			A-	
ИРКУТ-1	600	8,00	27.мар.05		27.мар.06		0,8	99,92	0,02	49 960	99,90	101,00			9,30	8,91	8,01	0,06			B
ИРКУТ-2	1 500	16,00	04.май.05		02.ноя.05		8,1	105,00	0,00	395 850	105,00	105,20			8,28	7,73	15,24	0,65			B
ИстЛайн	1 000	13,50	23.июн.05		23.июн.05		3,7					101,76								B-ruBBB-	
Итера	1 200	13,50	07.июн.05	07.дек.05	07.дек.07	9,3	33,6	101,82	0,20	35 430 275	101,77	101,95		11,19		10,59	13,26	0,70			678
КамаЗ	1 200	12,30	12.май.05	11.ноя.05	11.ноя.06	8,4	20,6	102,40	-0,05	90 112	102,40	102,44		8,80	8,32	12,01	0,65			C	
КРВосток	1 500	11,50	25.авг.05	24.фев.06	25.фев.07	11,9	24,1	100,55	0,28	56 690 604	100,50	100,65		11,18	11,49	10,86	11,44	1,67			B
Кредиттраст	500	15,00	29.май.05		29.май.05		2,9														
Кристалл	500	12,00	11.авг.05	11.авг.05	08.фев.07	5,4	23,6				98,95	99,95								B-	
Куйбышеввазот	600	12,00	17.мар.05	17.мар.05	15.июн.06	0,5	15,6				100,09	100,20								B-	
Ленэнергс	3 000	10,25	21.апр.05		19.апр.07		25,9	100,03	-0,02	36 006 000	99,95	100,10			10,48	10,25	1,81			B-	
ЛОМО-2	700	15,35	12.июл.05	12.июл.05	11.июл.06	4,4	16,5	100,39	-0,05	6 700 875	100,30	100,50		14,54		13,91	15,29	0,32			D+
Лукойл	6 000	7,25	24.май.05	20.ноя.07	17.ноя.09	33,1	57,3	99,97	0,00	1 002 563 276	99,80	99,90		7,39	7,39	7,25	2,38			BB/Ba2	
Маир	500	12,30	05.апр.05	05.апр.05	03.апр.07	1,1	25,4	100,05	0,03	300 142	100,01	100,10		12,14		11,52	12,29	0,08			A
МастерБанк	500	14,00	08.мар.05		07.июн.05		3,2														
МГТС-4	1 500	10,00	27.апр.05	26.апр.06	22.апр.09	14,0	50,4														



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	0,9	19,1	100,42	0,01	2 984 415	100,36	100,45	11,26	12,30	10,71	16,93	1,34		C	663					
Полиметалл	750	18,00	22.мар.05		21.мар.06		12,8	106,65	-0,03	7 357 446	106,40	106,70		10,69		16,88	0,98		C-	561					
ПраймДон	1 000	13,50	13.мар.05		10.ноя.06		20,6				100,00	101,51							B/ruA/A1						
Разгуляя	1 000	16,00	04.июн.05		05.июн.06		15,3	99,99	0,17	644 911	100,00	100,08		14,90		16,00	1,05		C-	971					
РАО ЕЭС-2	3 000	15,00	21.апр.05		21.окт.05		7,7	106,46	0,66	332 165	106,10	106,60		4,60	4,32	14,09	0,65		A-	63					
РЖД-1	4 000	6,59	08.июн.05		07.дек.05		9,3	100,97	0,07	40 363 107	100,65	100,92		5,33	5,19	6,53	0,73		B+/ruA+/Baa3	91					
РЖД-2	4 000	7,75	08.июн.05		05.дек.07		33,6				100,80	101,15							BB+/ruA+/Baa3						
РЖД-3	4 000	8,33	08.июн.05		02.дек.09		57,8	100,87	-0,08	26 259 221	100,80	101,10		8,27		8,26	3,85		B+/ruA+/Baa3	69					
Росбанк	3 000	9,25	14.авг.05	14.фев.07	15.фев.09		23,8	48,2			100,31	100,50							B-/B1						
Росинтер	300	17,50	04.мар.05		02.дек.05		9,1												C						
Росинтер-2	1 000	12,00	06.апр.05	06.апр.05	02.июл.08		40,6				100,00	100,25							C						
РСХБанк	3 000	9,00	09.мар.05	07.дек.05	04.июн.08		9,3	39,6																	
РосХлебПрод	1 000	12,37	08.июн.05		07.дек.05		9,3	100,58	0,03	1 926 016	100,50	100,60		11,83	11,22	12,30	0,69			742					
РусАвтоФин	500	15,00	22.май.05		22.май.06		14,8	101,82	0,19	5 830 403	101,75	102,30		12,87		14,73	1,06		C	770					
РусАлФин	3 000	10,00	12.мар.05		12.сен.05		6,4	102,40	0,88	2 048	100,55	102,30		5,40	5,10	9,77	0,52		NR	182					
РусАлФин-2	5 000	9,60	20.май.05	20.май.05	20.май.07		2,6	26,9	100,75	0,05	151 229 077	100,72	101,00		6,02	7,93	5,89	9,53	1,96		172				
РусСтанд-2	1 000	14,00	15.июн.05	15.июн.05	14.июн.06		3,5	15,6	106,25	0,25	42 500	105,90	106,25		-7,04	8,94		13,18	1,21		373				
РусСтанд-3	2 000	12,90	24.авг.05	01.сен.05	22.авг.07		6,1	30,1			17 398 800	101,80	102,45							B/ruBBB+					
РусСтанд-4	3 000	8,99	31.авг.05	02.мар.06	03.мар.08		12,1	36,5												B/ruBBB+					
РусСтандФин-1	500	20,00	04.авг.05		04.авг.05		5,1	105,00	0,15	10 500	104,40	105,50		8,10	7,92	19,05	0,42			B/ruBBB+	501				
РусТекстиль	500	18,80	15.мар.05		12.сен.06		18,6	105,29	0,28	16 133 226	105,05	109,50		15,34		17,86	1,29		C-	980					
Салават-2	3 000	9,70	17.май.05	13.ноя.07	10.июн.09		32,8	57,1	101,37	0,07	5 144 750	101,05	101,35		9,53	9,80	9,57	2,30		B+	297				
Сальмон-2	150	12,50	05.апр.05		04.окт.05		7,2	101,10	-0,20	310 377	101,00	110,45		10,96	10,31	12,36	0,53				717				
СалютЭн	3 000	14,00	28.июн.05	27.дек.05	25.дек.07		10,0	34,2																	
СвердлЭн	3 000	11,50	01.сен.05	05.сен.05	01.мар.07		6,2	24,3	100,55	0,05	1 947 622	100,48	100,60		10,38		9,57	11,44	0,47		C	688			
СвобСокол	600	13,55	26.май.05	25.мая.06	22.ноя.07		14,9	33,1																	
Северсталь	3 000	9,75	30.июн.05	10.июл.05	28.июн.07		4,3	28,2	101,15	-0,25	9 209 708	101,00			5,71		5,58	9,64	0,34		B+/B1	A-	277		
СЗЛК	300	14,00	14.июл.05	14.июл.05	13.июл.06		4,4	16,6	100,05	2,55	5 003	98,00	100,10		14,19		13,60	13,99	0,33		C	1128			
С-ЗТел-2	1 500	13,20	06.апр.05	05.окт.05	03.окт.07		7,2	31,5	103,64	0,14	52 820 365	103,60	104,84		7,04		6,67	12,74	0,57		B-/ruBBB	B	324		
СибирьТел-3	1 530	14,50	15.июл.05		14.июл.06		16,6	107,76	-0,14	53 846 737	107,80	107,92			8,52		13,46	1,30			B	327			
СибирьТел-4	2 000	12,50	07.июл.05		05.июл.07		28,5	107,23	0,23	38 261 390	107,25	107,45		9,19		11,66	2,11			B	300				
СистФин-2	2 000	10,50	01.июл.05		29.июн.07		28,3													B					
СМАРТС-2	500	13,75	26.июн.05	26.июн.05	26.июн.07		3,8	28,2			100,55	101,30								B+					
СМАРТС-3	1 000	15,10	05.апр.05	05.окт.05	29.сен.09		7,2	55,7			6 648 485	103,55	103,90								B-				
СС-Авто	1 500	11,25	28.июл.05	25.янв.07	21.янв.10		23,1	59,5	101,60	-0,15	10 160	101,75	102,20		10,55		11,07	1,64			B	448			
СУ-155	1 500	12,29	30.мар.05	30.мар.05	30.мар.07		0,9	25,2	99,99	0,00	11 093 661	99,95	100,00		12,87		12,16	12,29	0,07		C+	1078			
СУЭК-2	1 000	11,00	19.май.05	16.фев.06	15.фев.07		11,7	23,8			100,45	100,99									C				
Татнефть-3	1 500	12,00	01.июл.05		01.июл.06		16,2				100,00	105,60									B/B2	A-			
Таттелеком	600	12,50	15.май.05	15.май.05	05.май.07		2,4	26,4	101,20	0,03	161 920	100,10	101,50		6,55		6,39	12,35	0,19				345		
ТВЗ	750	14,60	10.апр.05	10.окт.05	10.окт.06		7,4	19,5				104,81									B-				
ТМК	2 000	14,00	20.апр.05	20.апр.05	20.окт.06		1,6	19,9			100,60	100,80									B-				
Тинькофф	400	20,50	29.апр.05		29.апр.05		1,9	101,61	-0,04	238 784	101,40	101,61		9,75	9,37	20,18	0,16				C-	660			
ТНК-5	3 000	15,00	29.май.05		28.ноя.06		21,2	113,55	0,04	130 578	113,50	113,90		6,72		13,21	1,73				BB-/Baa2	A	72		
ТНП	1 000	8,90	11.май.05		10.май.06		14,4	101,70	-0,03	32 566 500	101,70	102,00		7,50		8,75	1,10				B+	231			
Трансмаш	1 500	14,00	01.июн.05	01.июн.06	01.дек.07		15,2	33,4			102,70	103,05													
ТЧМ-2	1 000	11,00	02.июн.05	02.дек.05	02.дек.07		9,1	33,5	101,60	0,00	594 360	101,60	101,71		10,25		9,78	10,83	0,69				589		
УВЗ	2 000	13,36	05.апр.05	05.окт.05	30.сен.08		7,2	43,6	101,93	-0,07	2 039	101,55	102,30		10,13		9,40	13,11	0,55			B-	632		
УрСИ-2	1 000	17,50	08.май.05		06.авг.05		5,2	104,90	-0,03	20 980	104,90	105,04		5,92	5,69	16,68	0,42				B/-	B+	281		
УрСИ-6	3 000	14,25	19.июл.05		18.июл.06		16,7	107,84	0,22	247 134 391	108,00	108,20		8,26		13,21	1,31				B/-	B+	301		
УрСИ-4	3 000	9,99	05.май.05		01.ноя.07		32,4	101,40	-0,85	136 921 226	102,35	102,60		9,59		9,85	2,27				B+	307			
ФиниИнвест	1 000	11,50	21.июн.05		20.дек.05		9,7																		
ФСК ЕЭС	5 000	8,80	21.июн.05		18.дек.07		34,0	102,75	-0,08	97 635 200	102,71	102,80		7,83		8,56	2,47				B+/ruA+		116		
ХКФ	1 500	11,25	19.апр.05	18.окт.05	16.окт.07		7,6	31,9	102,02	0,07	5 101 000	101,75	102,10		8,01		7,56	11,03	0,60			B-	407		
Центртел-2	600	16,00	21.апр.05		21.апр.05		1,6	101,12	0,11	29 779 030	101,03	101,15		7,39	7,16	15,82	0,13					CCC+/ruBB+	B	421	
Центртел-3	2 000	12,35	18.мар.05	19.сен.05	15.сен.06		6,7	18,7	104,78	-0,10	32 079 723	104,75	105,07		6,17	9,15	5,76	11,79	1,41				CCC+/ruBB+	B	355
Центртел-4	5 623	13,80	18.авг.05	16.ноя.06	21.авг.09		20,8	54,4	107,37	0,12	71 400 550	107,30	107,50		9,26	11,97		12,85	3,45				CCC+/ruBB+	B	458
ЦентТелеграф	500	16,0																							



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.	НРР	текущая							
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																							
Барнаул	200	14,00	17.мар.05		14.дек.06		21,7																
Башкортостан-4	500	8,02	17.мар.05		13.сен.07		30,8	98,29	-1,70	15 727	98,20	99,59		8,98		8,16	2,14	0,77	BB-/Ba1	258			
Белгор обл-3	300	19,00	20.мар.05		20.дек.05		9,7	108,60	0,00	54 300	108,30	108,70		8,03	7,34	17,50	0,77			353			
Брянск	200	14,00	13.апр.05		11.окт.06		19,6	101,88	-1,29	407 500	102,70	103,21		13,05		13,74	1,37			729			
Волгоград-11	200	15,00	14.май.05		14.май.06		14,6	103,00	0,00	6 474 000	102,00	103,00		11,70		14,56	1,07			653			
Волг обл	600	14,00	16.июн.05		11.июн.09		52,0				103,50	104,50											
Иркут обл	800	11,00	20.июл.05		22.июл.05		29,0													B			
Иркут обл-2	750	12,00	08.мар.05		07.сен.06		18,4													B			
Коми-5	500	15,00	24.мар.05		24.дек.07		34,2				111,00	111,45								-/Ba3			
Коми-6	700	14,50	14.апр.05		14.окт.10		68,4	110,01	-1,09	392 740	110,01	111,00		10,71		13,18	4,26			-/Ba3	314		
Коми-7	1 000	12,00	23.май.05		22.ноя.13		106,2	95,29	-0,21	2 720 601	95,11	95,40		11,08		12,59	4,95			-/Ba3	329		
Красноярск-1	750	11,00	20.апр.05		21.июл.05		4,7																
Красноярск-4	630	12,50	27.апр.05		27.окт.06		20,1	105,43	0,04	5 272	105,20	105,43		9,22		11,86	1,49				336		
Крас край-1	1 500	10,30	07.мар.05		08.дек.05		9,3																
Крас край-2	1 500	10,95	22.апр.05		26.окт.06		20,1																
Краснод край	605	11,00	17.май.05		15.май.07		26,8	101,60	0,06	1 016 000	101,50	101,65		9,72		10,83	1,90				353		
Лен обл-2	800	14,01	15.июн.05		08.дек.10		70,2	115,00	0,00	7 798 150	115,00	116,00		10,75		12,18	4,55				B+/ruA+	316	
Лен обл-3	1 300	13,50	17.июн.05		05.дек.14		118,8	111,82	0,21	56 034 822	111,60	111,89		10,84		12,07	6,34				B+/ruA+	286	
Москва-26	4 000	15,00	11.мар.05		11.мар.05		0,3				100,17	100,26									BB+/Baa3		
Москва-33	4 000	10,00	27.май.05		27.май.05		2,8				101,00	101,85									BB+/Baa3		
Москва-34	4 000	10,00	28.май.05		28.авг.05		5,9				102,00	103,00									BB+/Baa3		
Москва-24	3 000	15,00	02.июн.05		02.сен.05		6,1	105,40	-0,15	131 257 909	105,00	105,45		4,13	4,01	14,23	0,50				BB+/Baa3	67	
Москва-28	3 000	15,00	25.мар.05		25.дек.05		9,9				108,26	108,70									BB+/Baa3		
Москва-32	4 000	10,00	25.май.05		25.май.06		14,9			31 305 000	104,36	104,61									BB+/Baa3		
Москва-35	4 000	10,00	18.мар.05		18.июн.06		15,7			55 363 000	104,27	104,80									BB+/Baa3		
Москва-37	4 000	10,00	23.мар.05		23.сен.06		19,0	105,16	0,05	87 254 700	105,05	105,20		6,65		9,51	1,46				BB+/Baa3	100	
Москва-27	4 000	15,00	20.мар.05		20.дек.06		21,9	114,20	-0,02	184 855 000	114,05	114,25		6,73		13,13	1,76				BB+/Baa3	72	
Москва-31	5 000	10,00	20.май.05		20.май.07		26,9			254 400 000	106,15	106,45									BB+/Baa3		
Москва-42	3 000	10,00	13.май.05		13.авг.07		29,8			444 107 500											BB+/Baa3		
Москва-40	5 000	10,00	26.апр.05		26.окт.07		32,2	107,50	-0,01	720 250	107,25	107,40		7,06		9,30	2,42				BB+/Baa3	55	
Москва-29	5 000	10,00	05.июн.05		05.июн.08		39,7	107,53	0,05	109 688 700	107,50	107,58		7,49		9,30	2,94				BB+/Baa3	54	
Москва-41	5 000	10,00	30.июл.05		30.июл.10		65,8				106,80	108,10									BB+/Baa3		
Москва-38	5 000	10,00	26.июн.05		26.дек.10		70,8	110,50	-0,07	361 335	110,50	110,70		7,87		9,05	4,88				BB+/Baa3	22	
Москва-39	4 800	10,00	21.июл.05		21.июл.14		114,2	105,13	-0,11	63 052 500	105,10	105,25		8,11		9,51	6,59				BB+/Baa3	10	
Моск обл-2	1 000	17,00	10.мар.05		10.июн.05		3,3														BB-/ruAA-/Ba3		
Моск обл-3	4 000	11,00	20.авг.05		19.авг.07		30,0	107,10	-0,03	49 827 027	106,90	107,28		7,93		10,27	2,25				BB-/ruAA-/Ba3	162	
Моск обл-4	9 600	11,00	26.апр.05		21.апр.09		50,3	108,33	0,06	476 424 393	108,30	108,40		8,87		10,15	3,47				BB-/ruAA-/Ba3	151	
Нижегор обл-1	1 000	11,80	04.май.05		01.ноя.06		20,3	103,80	0,31	5 190	103,51	103,80		9,64		11,37	1,48					373	
Новосибирск-2	1 500	13,00	08.мар.05		07.дек.06		21,5																
Новосиб обл	1 500	13,50	03.май.05		27.июл.06		17,0	104,15	-0,03	17 409 920	104,01	104,20		10,68		12,96	1,24					541	
Новосиб обл-2	2 000	13,30	02.июн.05		29.ноя.07		33,4	104,50	0,27	28 224 636	104,55	104,80		11,86		12,73	2,23					530	
Ногинский район	250	15,00	24.мар.05		22.июн.06		15,9																
Самар обл-1	1 185	12,00	05.апр.05		04.июл.06		16,3				104,50	104,98									BB-/Ba2		
Твер Обл-2	600	16,90	26.май.05		23.ноя.06		21,0	111,81	0,06	5 931 532	111,69	111,83		9,74		15,11	1,59					376	
Томск	300	13,00	26.май.05		22.ноя.07		33,1	101,70	0,00	1 017 000	103,00			11,80		12,78	1,39					588	
Томск обл-1	500	12,00	28.июл.05		27.июл.06		17,0	102,00	-0,20	12 245 000	102,10			10,33		11,76	1,25					ruA	506
Томск обл-2	600	12,00	13.апр.05		13.окт.07		31,8	102,50	0,26	5 117 625	102,25	102,50		10,03		11,71	2,21					ruA	357
Уфа-3	400	10,03	19.июл.05		18.июл.06		16,7				100,25	101,00										B	
Уфа-4	500	10,03	07.июн.05		03.июн.08		39,6	99,35	0,35	744 132	99,15	99,30		10,52		10,10	2,62					B	358
Хаб край-4	300	13,09	27.май.05		27.май.05		2,8				102,55	103,00											
Хаб край-5	700	11,87	05.апр.05		05.окт.06		19,4				102,30	102,50											
ХМАО	1 000	15,00	11.июн.05		08.дек.05		9,3															BB-/ruAA	
ХМАО-2	3 000	12,00	28.май.05		27.май.08		39,4					109,50										BB-/ruAA	
Чувашия-1	285	12,00	12.май.05		12.авг.05		5,4				102,12	102,35											
Чувашия-2	500	9,50	13.апр.05		13.апр.07		25,7																
Якутия-3	800	12,00	22.мар.05		17.июн.08		40,1	104,90	0,00	5 245	104,02	104,85		10,63		11,44	2,69					ruA-	374
Якутия-4	1 000	14,00	17.мар.05		16.мар.06		12,6			12 714 000	105,69	106,10										ruA-	
Якутия-5	2 000	10,00	21.апр.05		21.апр.07		26,0				99,60	99,80										ruA-	
ЯНАО	1 800	11,00	05.авг.05		03.авг.08		41,6	103,55	0,05	5 805 871	103,50	103,86		9,43		10,62	2,86					B/ruA/B1	264
Яросл обл-2	1 000	13,78	05.апр.05		03.июл.07		28,4	107,30	-0,09	3 438 985	104,50	107,45		9,98		12,84	2,04						379
Яросл обл-3	1 000	12,50	18.май.05	6 лет. Аморт	17.ноя.06		20,8				103,55	103,85											
ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ																							

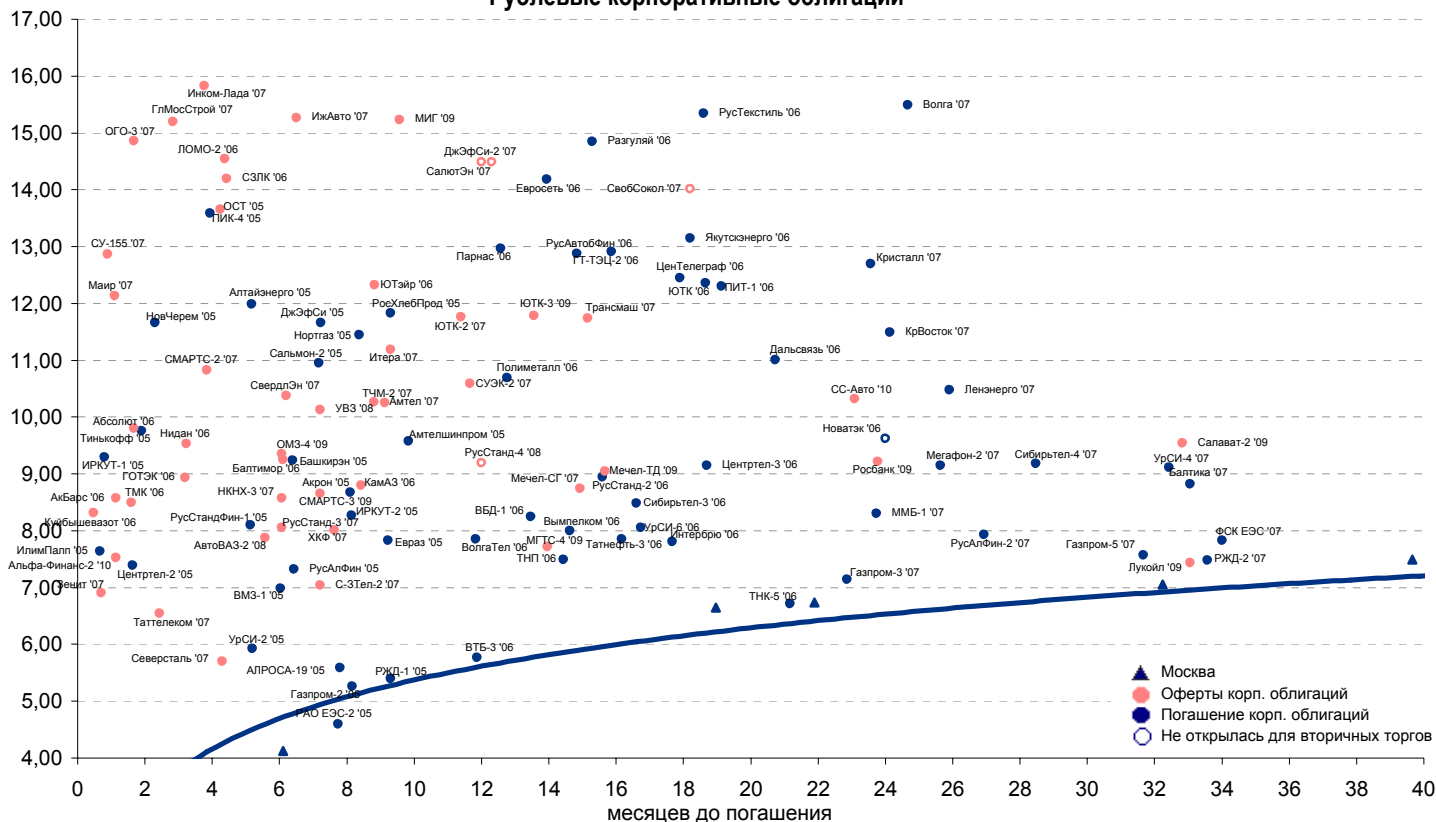


Рынок еврооблигаций

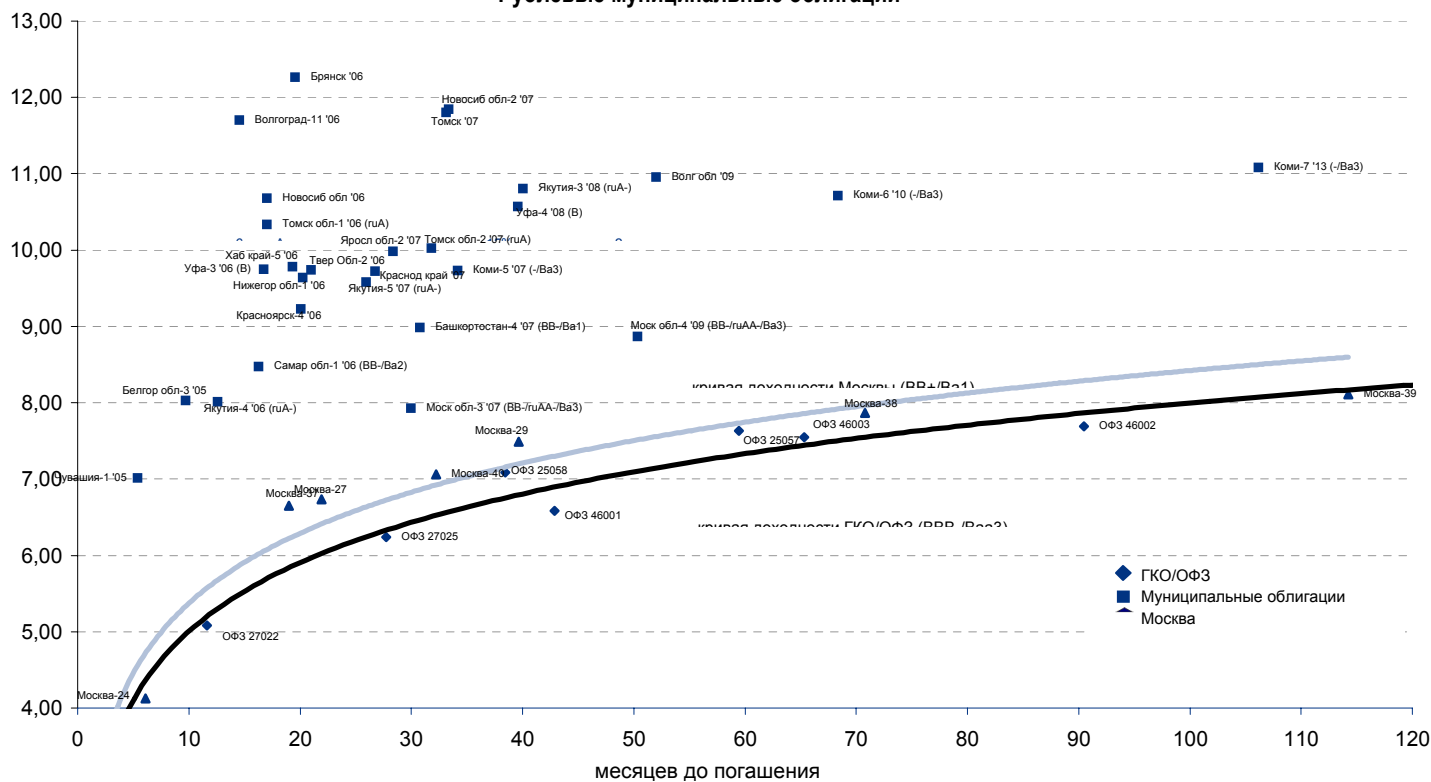
Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Russia '05	\$ 2 968 968	8,75	24 июл 05	24 июл 05	102,00		3,31	8,58	41,8	0,37
Russia '07	\$ 2 400 000	10,00	26 июн 07	26 июн 05	111,93	0,11	4,47	8,93	85,7	2,04
Russia '10	\$ 2 820 041	8,25	31 мар 10	31 мар 05	109,90	0,14	5,95	7,51	200,0	4,02
Russia '18	\$ 3 466 671	11,00	24 июл 18	24 июл 05	142,60		6,25	7,71	166,4	7,97
Russia '28	\$ 2 500 000	12,75	24 июн 28	24 июн 05	169,47	0,14	6,78	7,52	203,5	10,28
Russia '30	\$ 18 400 000	5,00	31 мар 30	31 мар 05	105,00	0,08	6,30	4,76	191,5	8,06
MinFin V	\$ 2 837 000	3,00	14 май 08	14 май 05	93,40	-0,05	5,31	3,21	168,9	2,85
MinFin VI	\$ 1 750 000	3,00	14 май 06	14 май 05	98,54	-0,02	4,28	3,04	87,0	1,10
MinFin VII	\$ 1 750 000	3,00	14 май 11	14 май 05	85,71	0,17	5,82	3,50	161,6	5,23
MinFin VIII	\$ 1 322 000	3,00	14 ноя 07	14 май 05	96,05	-0,11	4,58	3,12	96,6	2,51
Aries '07	eur 2 000 000	5,43	25 окт 07	25 апр 05	105,94	0,42	3,11	5,12		0,14
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25 окт 09	25 окт 05	113,83	0,60	4,38	6,81	42,3	3,84
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25 окт 14	25 апр 05	123,76	0,17	6,27	7,76	189,0	6,45
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Москва '06	eur 400 000	10,95	28 апр 06	28 апр 05	108,86	0,19	2,90	10,06	-138,6 / -51,6	1,02
Москва '11	eur 374 000	6,45	12 окт 11	12 окт 05	109,54	0,39	5,68	5,89	-13,8 / 147,8	5,76
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06 май 08	06 май 05	105,69	0,10	6,11	7,69	114,2 / 234,8	2,71
АЛРОСА '14	\$ 500 000	8,88	17 ноя 14	17 май 05	107,73	0,50	7,72	8,24	159,2 / 336,2	6,40
Alfa-Bank '05	\$ 175 000	10,75	19 ноя 05	19 май 05	103,84	-0,03	5,04	10,35	172,4 / 214,2	0,65
Alfa-Bank '06	\$ 190 000	8,00	13 апр 06	13 апр 05	102,13	0,30	5,95	7,83	219,4 / 263,0	1,01
Alfa-Bank '07	\$ 150 000	7,75	09 фев 07	09 авг 05	100,74	0,00	7,32	7,69	305,3 / 381,1	1,74
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28 сен 09	28 мар 05	104,57	0,05	6,81	7,65	112,7 / 286,1	3,67
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21 май 08	21 май 05	101,95	0,02	7,79	8,34	282,8 / 402,5	2,70
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11 дек 08	11 июн 05	104,84	-0,01	5,43	6,56	5,7 / 157,7	3,25
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12 окт 11	12 апр 05	107,31	0,03	6,13	6,99	14,2 / 196,8	4,53
ВТБ '15	\$ 750 000	6,32	04 фев 15	04 авг 05	99,55	-0,04	7,01	6,34	104,6 / 262,5	4,13
Вымпелком '05	\$ 250 000	10,45	26 апр 05	26 апр 05	100,90	0,01	3,42	10,36	10,3 / 52,1	0,13
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16 июн 09	16 июн 05	109,64	0,50	7,32	9,12	182,3 / 339,5	3,42
Вымпелком '10	\$ 300 000	8,00	11 фев 10	11 авг 05	101,64	0,15	7,59	7,87	166,0 / 360,0	4,00
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22 окт 11	22 апр 05	103,12	0,38	7,76	8,12	174,1 / 359,2	4,89
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25 апр 07	25 апр 05	108,64	-0,03	4,80	8,40	32,6 / 118,3	1,89
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21 окт 09	21 апр 05	118,47	0,12	5,87	8,86	-8,2 / 191,8	3,62
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27 сен 10	27 сен 05	113,25	0,11	5,00	6,89	-95,4 / 104,6	4,42
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,625	01 мар 13	01 сен 05	119,20	0,18	6,50	8,07	54,9 / 230,3	5,76
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,201	01 фев 20	01 авг 05	106,21	0,09	6,54	6,78	/ 215,9	5,03
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,625	28 апр 34	28 апр 05	117,58	0,20	7,18	7,34	40,1 / 279,3	6,89
Газпромбанк '05	eur 150 000	9,75	04 окт 05	04 окт 05	104,05	0,35	2,47	9,37	-84,3 / -42,5	0,57
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30 окт 08	30 апр 05	105,32	0,11	5,61	6,88	34,0 / 177,7	3,11
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25 сен 06	25 мар 05	104,26	0,48	5,94	8,51	192,5 / 258,7	1,38
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03 авг 09	03 авг 05	111,26	0,30	7,80	9,77	224,3 / 384,9	3,49
Зенит '06	\$ 125 000	9,25	12 июн 06	12 июн 05	101,71	0,00	7,78	9,09	330,9 / 416,6	1,15
МБПР '08	\$ 150 000	8,63	03 мар 08	03 сен 05	102,02	0,06	7,85	8,45	296,5 / 411,4	2,59
МДМ-Банк '05	\$ 200 000	10,75	16 дек 05	16 июн 05	103,50	-0,03	6,00	10,39	268,6 / 310,4	0,72
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23 сен 06	23 сен 05	104,63	0,24	6,08	8,96	207,5 / 246,8	1,37
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10 дек 09	10 июн 05	101,64	0,17	7,58	7,87	176,7 / 357,7	3,83
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21 окт 08	21 апр 05	103,66	0,15	6,84	7,72	162,7 / 300,4	3,03
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30 янв 08	30 июл 05	108,67	0,02	6,41	8,97	193,8 / 245,9	2,50
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14 окт 10	14 апр 05	105,82	0,03	7,10	7,91	92,2 / 305,0	4,32
МТС '12	\$ 400 000	8,00	28 янв 12	28 июл 05	102,82	-0,17	7,47	7,78	142,3 / 327,2	5,21
НИКойл '07	\$ 150 000	9,00	19 мар 07	19 мар 05	102,42	0,00	7,69	8,79	341,0 / 413,4	1,76
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13 фев 07	13 авг 05	102,72	-0,06	7,58	8,88	331,4 / 406,3	1,74
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30 сен 09	30 мар 05	99,67	0,05	7,21	7,15	148,7 / 325,8	3,72
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09 фев 07	10 авг 05	103,80	0,11	6,85	8,67	258,3 / 333,5	1,74
Промсвбанк '06	\$ 100 000	10,25	27 окт 06	27 апр 05	103,06	0,03	8,20	9,95	414,6 / 471,7	1,44
Росбанк '09	\$ 225 000	9,75	24 сен 09	24 мар 05	103,28	0,18	8,86	9,44	406,4 / 495,8	2,51
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20 ноя 06	20 май 05	112,99	0,12	4,69	11,28	40,7 / 127,7	1,50
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14 апр 07	дыне погашения по 15%	103,78	0,07	6,78	8,43	96,6 / 258,2	1,84
Сбербанк '06	\$ 1 000 000	4,45	24 окт 06	26 апр 05	101,35	0,02	3,84	4,39	/	1,84
Сбербанк '15	\$ 1 000 000	6,23	11 фев 15	11 авг 05	99,78	0,00	6,77	6,24	80,3 / 238,4	4,16
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24 фев 09	24 авг 05	104,10	0,16	7,41	8,29	198,5 / 352,7	3,32
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19 апр 14	19 апр 05	105,57	0,30	8,36	8,76	226,2 / 398,0	5,97
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13 фев 07	13 авг 05	108,96	0,16	6,47	10,55	200,1 / 285,7	1,72
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15 янв 09	15 июл 05	111,52	1,50	7,26	9,64	278,8 / 364,4	3,13
Система '08	\$ 350 000	10,25	14 апр 08	14 апр 05	108,97	0,13	6,97	9,41	250,0 / 302,0	2,56
Система '11	\$ 350 000	8,88	28 янв 11	28 июл 05	105,27	-0,06	7,74	8,43	192,6 / 364,4	2,18
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06 ноя 07	06 май 05	113,39	0,05	5,51	9,70	103,7 / 189,4	2,26
Уралсиб '06	\$ 140 000	8,88	06 июл 06	06 июл 05	101,85	0,09	7,37	8,71	308,5 / 395,5	1,22
ХКФ '08	\$ 150 000	9,13	04 фев 08	04 авг 05	103,44	0,12	7,77	8,82	295,4 / 404,7	2,50



Рублевые корпоративные облигации

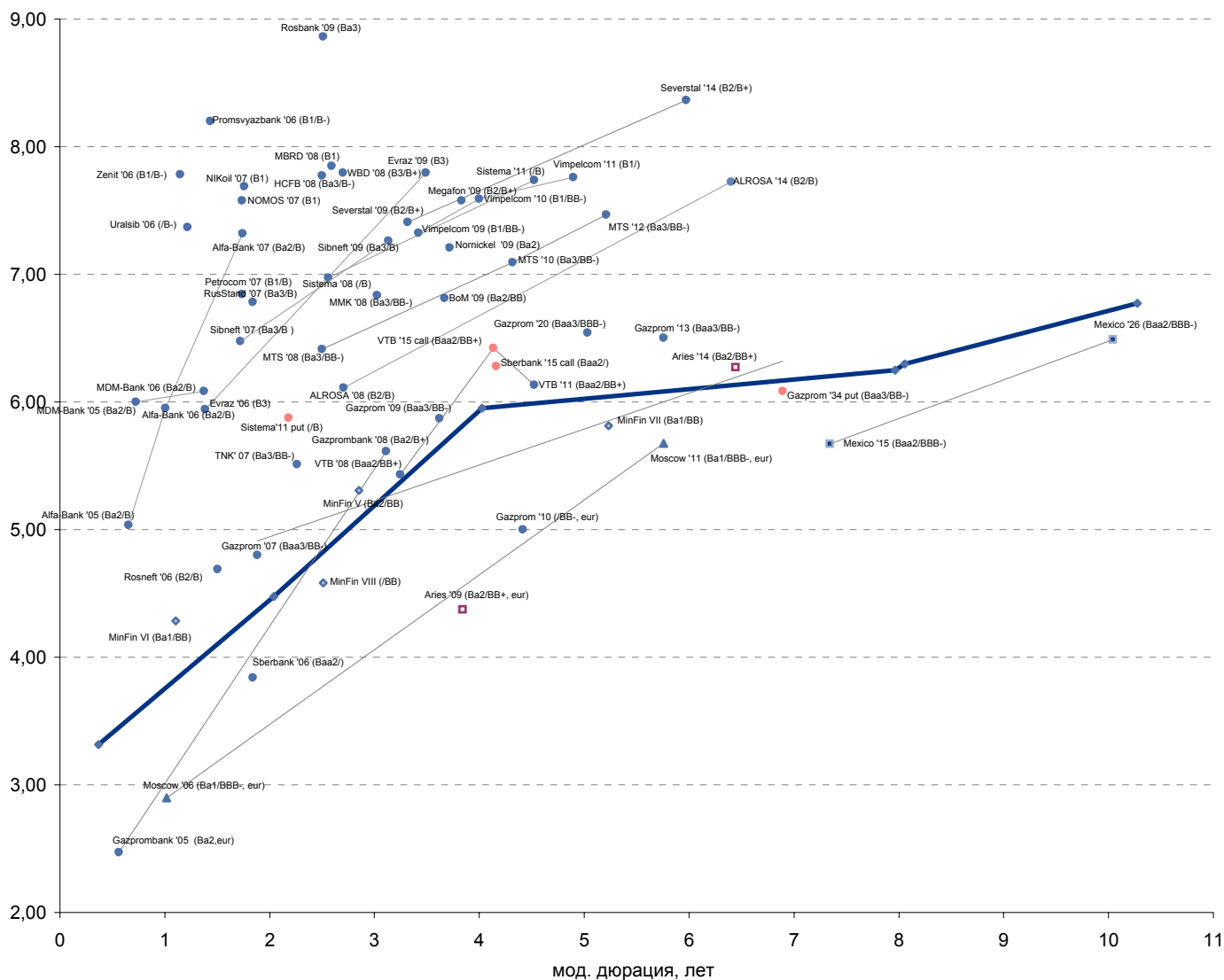


Рублевые муниципальные облигации





Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)



Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем размещ	Параметры	Оферта
10 мар 05	Русский Текстиль-2	Транскредитбанк	1 000	6 лет. Амортизация каждые полгода по 15%, начиная через 2 года.	1 год
16 мар 05	ОФЗ	Минфин	10 000	15 лет.	-
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 Экспитал», и содержащаяся в нем информация не может воспроизводиться или распространяться без предварительного письменного разрешения. © УРАЛСИБ 2005