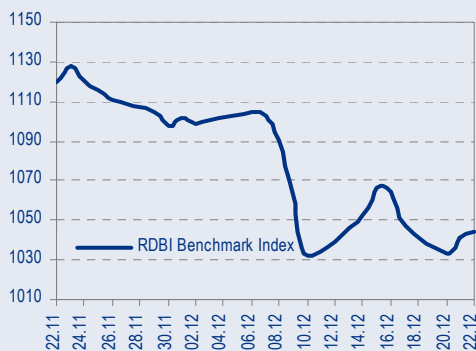
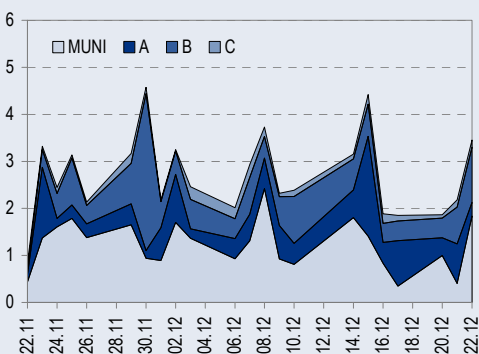




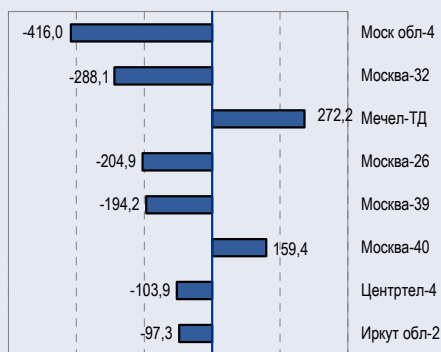
БЕНЧМАРК ИНДЕКС КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



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

23.12.2004 Пред. день

Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	429,6	411,3
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	27,84	27,89
Обменный курс USD/EUR	1,34	1,34
Цена на нефть URALS, \$/барр.	33,78	36,81
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	119,8	-0,5
MIBOR, %	1,9	2,2
Ставки overnight (оценка НИКойла)		
Банки первого круга, %	0-1	1-2
Банки второго круга, %	2-3	2-3
Банки третьего круга, %	3-5	3-5

*Предыдущая неделя

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Прошедшим днем активность немного выросла по сравнению с началом недели, однако до сих пор она остается ниже среднего уровня последних месяцев. Остатки на корсчетах продолжили рост, вновь показав исторический максимум 429,6 млрд руб.; 1-дневная ставка MIBOR снизилась до 1,88% - она возвращается к своему минимальному уровню 1,25-1,5%; курс рубля по отношению к доллару почти не изменился, составив 27,84 руб/долл. В ценовом отношении рынок фактически остался на месте, однако интересные события в отдельных выпусках на нем все же происходили. Значение индекса NIKoil-RDBI равно сегодня 1043,9 (+2,9).

Рынок остается в состоянии ценовой стагнации, поскольку нервозный новостной корпоративный фон компенсируется сейчас огромным объемом свободных денежных средств. В ближайший месяц хорошая ситуация с ликвидностью сохранится, поэтому мы не советуем сейчас продавать длинные облигации, находящиеся на позиции. Однако пополнять портфель мы рекомендуем только защитными короткими выпусками. [стр.3](#)

РЫНОК ЕВРООБЛИГАЦИЙ

Treasuries вновь провели вчера очень спокойный день. Несмотря на то, что в среду было опубликовано окончательное значение роста ВВП США в III квартале, которое (+4%) оказалось немного выше ожидавшегося уровня (+3,9%), цена облигаций казначейства упала лишь немного. Результирующее движение T'14 со вчерашнего утра по сегодняшнее - с 4,175 до 4,19%.

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

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

ВЫМПЕЛКОМ ОДНОЙ БРЕШЬЮ В ОБОРОНЕ МЕНЬШЕ

Незаванный источник в Министерстве связи заявил, что лицензии Вымпелкома-Р - компании, которую ранее Вымпелком использовал для осуществления региональных операций, - будут переданы Вымпелкому к 29 декабря. Предъявленные компании налоговые претензии в министерстве не считают причиной для отсрочки перевода лицензий. [стр.9](#)

ММК ММК стал полностью частным

Экономика
Разногласия в правительстве по вопросам экономических приоритетов сохраняются [стр.6](#)

ГАЗПРОМ Юганскнефтегаз в поле зрения

Принадлежащая государству Роснефть купила 100% акций Байкалфинансгрупп - таинственного победителя состоявшегося 19 декабря аукциона по продаже крупнейшего добывающего подразделения ЮКОСа «Юганскнефтегаз». [стр.5](#)

ЛЕНЭНЕРГО Компания может потерять важного потребителя

[стр.8](#)

МЕТАЛЛУРГИЯ Субсидирование транспортных тарифов продолжается

[стр.9](#)

Статистика [стр.11](#)

Новости

✦ Агентство S&P понизило рейтинги Каустика и Пласткарда по национальной шкале до «ruBB» и подтвердило рейтинги по международной шкале на уровне «CCC+». [S&P]

**Новости**

- ✦ Рейтинговое агентство S&P все-таки привело в исполнение свою угрозу снизить рейтинг «Татнефти». Агентство упрекает компанию в низкой прозрачности и агрессивной стратегии в сфере слияний и поглощений. [Ведомости]
- ✦ TOTAL намерена купить блокирующий пакет НОВАТЭКа за 850 млн долл. Компании договорились об условиях сделки, но ФАС пока не спешит с ее одобрением. [Ведомости]
- ✦ 28 декабря ОАО «Салют-Энергия» планирует начать размещение выпуска рублевых облигаций, выпущенных под поручительство ФГУП «ММПП «САЛЮТ». Объем выпуска составляет 3 млрд руб. Срок обращения ценных бумаг – 3 года. Предусмотрены оферты по цене 100% от номинала через 1 и 2 года с даты начала размещения. [Cbonds]
- ✦ ОАО «Северо-Западный Телеком» планирует в первом квартале 2005 года разместить облигации третьей серии на 3 млрд руб. [Интерфакс]
- ✦ ООО Волшебный край приняло решение о размещении облигаций общим объемом 500 млн руб. [Cbonds]
- ✦ Объем доразмещения ОФЗ 46003 на аукционе - 0,25 млрд рублей, доходность - 7,64%. Объем доразмещения ОФЗ 46014 на аукционе - 1,17 млрд руб., доходность - 8,04%. [Рейтер]
- ✦ Агентство S&P понизило рейтинги Каустика и Пласткарда по национальной шкале до «ruBB» и подтвердило рейтинги по международной шкале на уровне «ССС+». [S&P]
- ✦ Объем доразмещения ОФЗ 27025 на аукционе – 130 млн руб., доходность - 6,42%.



Рынок рублевых облигаций
КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Прошедшим днем активность немного выросла по сравнению с началом недели, однако до сих пор она остается ниже среднего уровня последних месяцев. Остатки на корсчетах продолжили рост, вновь показав исторический максимум 429,6 млрд руб.; 1-дневная ставка MIBOR снизилась до 1,88% - она возвращается к своему минимальному уровню 1,25-1,5%; курс рубля по отношению к доллару почти не изменился, составив 27,84 руб/долл. В ценовом отношении рынок фактически остался на месте, однако интересные события в отдельных выпусках на нем все же происходили. Значение индекса NIKoil-RDBI равно сегодня 1043,9 (+2,9).

В первую очередь необходимо отметить, что в результате выхода новости о том, что Стальная группа Мечел продала свой пакет акций ММК и отказалась от участия в аукционе по продаже другого пакета акций этой компании, котировки выпуска Мечел-ТД заметно выросли. Цена бумаги поднялась до 100,5, доходность к погашению составила 11,6% годовых. С нашей точки зрения, бумага имеет реальную возможность снизить свою доходность до уровня 11-11,25%, поэтому мы советуем поддержать ее пока на позиции.

Выпуск Вымпелкома продолжил вчера расти, цена увеличилась на 65 бп, доходность сократилась до уровня 11,45%. Скорее всего, сегодня движение вверх в бумаге продолжится, поскольку источники в министерстве связи сообщили вчера, что ведомство не будет чинить компании препятствий при переводе региональных лицензий с компании Вымпелком Регион на головную компанию Вымпелком. Непосредственно на вопрос с налоговыми претензиями эта новость не влияет, однако, возможно, она отражает стремление чиновников как-то загладить эффект выдвигания этих претензий. Мы уже неоднократно писали, что целевым уровнем доходности для выпуска Вымпелком является уровень 10%, однако его реальное положение стало барометром новостной ситуации вокруг компании, которую мы не можем прогнозировать.

В секторе государственных облигаций Минфин проводил доразмещение трех существующих выпусков: ОФЗ 27025 (4 млрд руб.), ОФЗ 46004 (5 млрд руб.), ОФЗ 46014 (5 млрд руб). Размещенные объемы составили соответственно 300, 275 и 1270 млн руб. Естественно, что такое размещение нельзя назвать удачным. Заметный объем ОФЗ 46014 удалось разместить только благодаря большой премии в цене, которая составила почти 50 бп. При этом доходность ОФЗ 46014 выросла до 8,05%. Как это уже было на прошлом аукционе, скорее всего, в последующие дни доходность бумаги вернется под уровень 8%, и покупатели смогут реализовать выпуск с прибылью. Участвуйте в аукционах по размещению ОФЗ!

Сегодня с утра появились сообщения о том, что сделка по покупке BNP Paribas Банка Русский Стандарт может не осуществиться, причем есть вероятность инициации французской стороной судебного разбирательства в отношении владельцев Русского Стандарта. Новость является очевидно негативной для облигаций банка, поэтому мы советуем инвесторам в ближайшие дни держаться от них подальше.

Рынок остается в состоянии ценовой стагнации, поскольку нервный новостной корпоративный фон компенсируется сейчас огромным объемом свободных денежных средств. В ближайший месяц хорошая ситуация с ликвидностью сохранится, поэтому мы не советуем сейчас продавать длинные облигации, находящиеся на позиции. Однако пополнять портфель мы рекомендуем только защитными короткими выпусками.

ТОРГОВЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

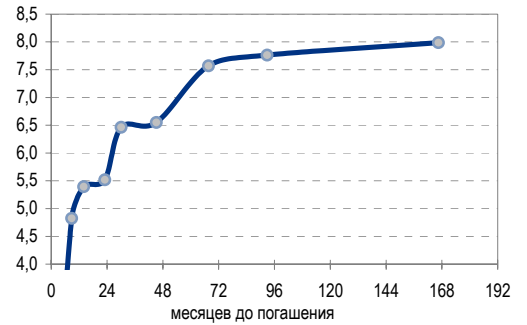
Спекулятивным инвесторам:

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

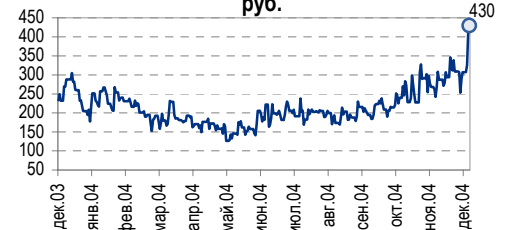
Инвесторам в фиксированную доходность:

Увеличивать объем вложения в короткие инструменты.

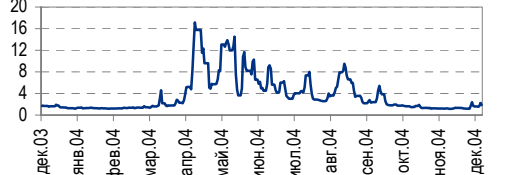
Доходность ГКО-ОФЗ



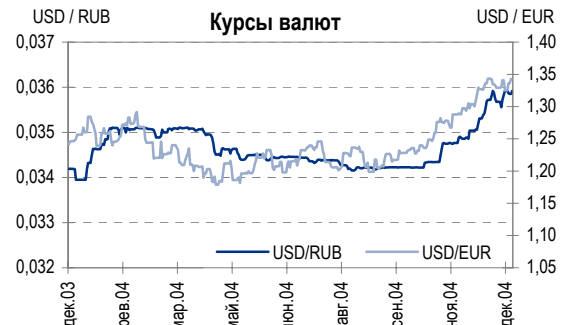
Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.



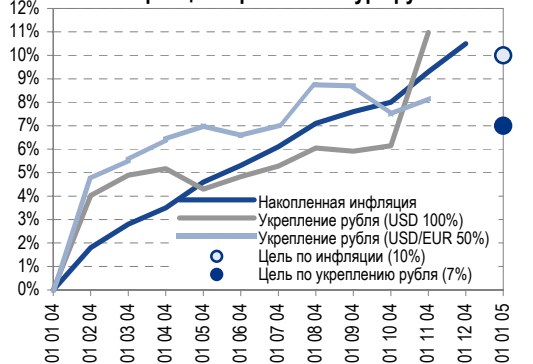
Ставка 1-дневного MIBOR, %



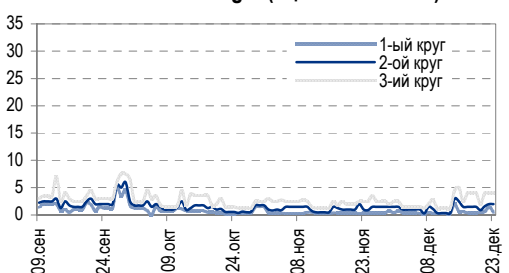
Курсы валют



Инфляция и реальный курс рубля



Ставки Overnight (оценка НИКОйла)





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

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

Рынок еврооблигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Treasuries вновь провели вчера очень спокойный день. Несмотря на то, что в среду было опубликовано окончательное значение роста ВВП США в III квартале, которое (+4%) оказалось немного выше ожидавшегося уровня (+3,9%), цена облигаций казначейства упала лишь немного. Результирующее движение T'14 со вчерашнего утра по сегодняшнее – с 4,175 до 4,19%.

Россия'30 открылась чуть ниже предыдущего закрытия котировкой 102,5, практически весь день шла вверх, показав максимум на уровне 103,15, но к вечеру из-за снижения цен Treasuries также скорректировалась вниз, закрывшись в точке 102,5. Текущая цена на покупку России'30 составляет 103,125, доходность – 6,47 (-0,04)% годовых. Спред Россия'30-T'14 равен 226 (+0) бп. Этот уровень спреда является новым историческим минимумом. Достижение этого значения стало возможным вследствие заявлений Путина о досрочном погашении долгов РФ перед парижским клубом.

Торговля в России'28 шла следующим образом: при низкой активности облигации открылись близко к закрытию вторника ценой 163,5 и далее в течение дня находились в узком диапазоне 163,5-164. Закрытие произошло по цене 164, к сегодняшнему утру цены изменились мало – Россия'28 стоит сейчас 163,87 на покупку, что соответствует доходности 7,12 (+0,0)%.

Значение индекса NIKoil-SOVEREIGN на сегодня – 175,22 (-47 бп).

Корпоративный сектор стоял в среду на месте, реальная активность торговли была очень низкой.

Вчера вечером стало известно о том, что компания Байкалфинансгруп была куплена государственной компанией Роснефть вместе с принадлежащим Байкалфинансу контрольным пакетом акций Юганскнефтегаза. Теперь можно ожидать возобновления слияния Газпрома с Роснефтью, в результате чего Газпром окажется конечным приобретателем основного производственного подразделения ЮКОСа. Формально новость является позитивной для Роснефти, однако перспектива судебного преследования со стороны ЮКОСа компенсирует любой позитивный эффект. Таким образом, мы не ожидаем, что произошедшее окажет положительное влияние на цены бондов вовлеченных сторон (Роснефть, Газпром).

Из-за новости касательно Банка Русский Стандарт (см. комментарий по рублевым бондам) мы советуем избегать покупок евробондов этого эмитента.

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

Значение индекса NIKoil-EUROCOPR на сегодня – 173,05 (+8 бп).

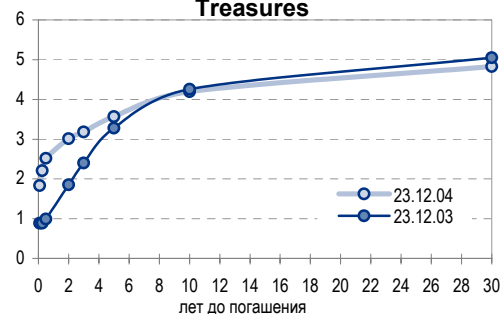
Другие рынки: Бразилия – на месте, Мексика – на месте, Турция – вверх, Венесуэла – на месте. Спред R'30-Mex'15 – 86 (-1) бп. Нефть (URALS) – 33,78 (-1,98) долл/б – резко вниз.

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

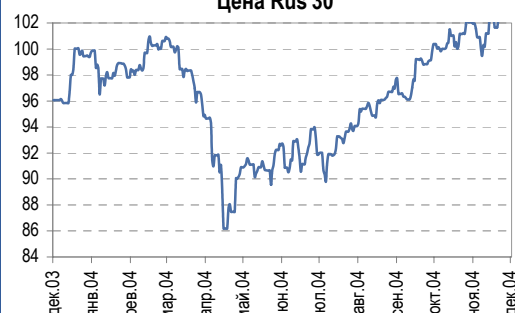
Отрицательные факторы: остающаяся актуальной перспектива продолжения подъема учетной ставки в США в феврале; фундаментальная переоцененность Treasuries; узкий спред суверенных бумаг как к Treasuries, так и к Мексике.

Вывод: наш взгляд на рынок остается неизменным – Treasuries должны возобновить падение, чтобы достигнуть в доходности летних топов,

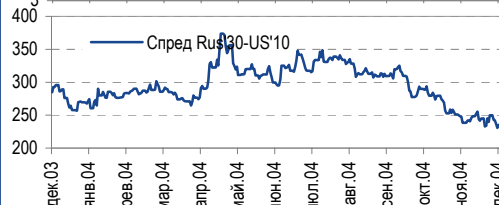
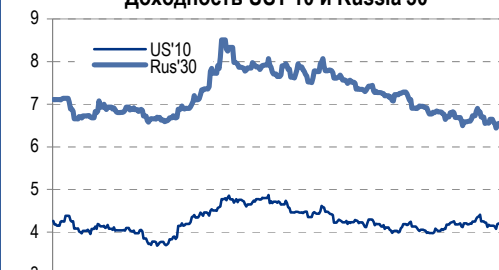
Кривая доходности US Treasuries



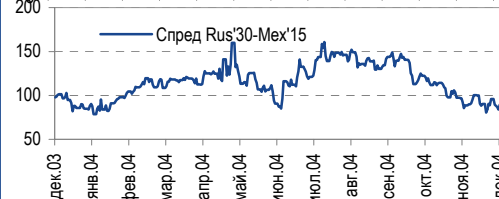
Цена Rus'30



Доходность US'10 и Russia'30



Доходность Mex'15 и Rus'30





находящихся на уровне (10-летние выпуски) 4,85-87%. В такой ситуации даунсайд российских суверенных евробондов несравнимо больше апсайда, поэтому мы советуем избавляться от большой дюрации, замещая ее в портфеле защитными корпоративными выпусками.

ТОРГОВЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

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

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

Дмитрий Дудкин, dud_di@nikoil.ru

ГАЗПРОМ

Юганскнефтегаз в поле зрения

Роснефть купила победителя аукциона по продаже Юганскнефтегаза – Байкалфинансгрупп. Принадлежащая государству Роснефть купила 100% акций Байкалфинансгрупп – таинственного победителя состоявшегося 19 декабря аукциона по продаже крупнейшего добывающего подразделения ЮКОСа «Юганскнефтегаз».

Сделка с Роснефтью увеличит долю государства в Газпроме. Учитывая, что ожидается слияние Роснефти и Газпрома, правительство, на наш взгляд, намерено существенно увеличить свою долю в Газпроме, поскольку после приобретения активов Юганскнефтегаза Роснефть значительно разрослась. Это может означать эмиссию акций, так как мы полагаем, что казначейских акций будет недостаточно для увеличившейся Роснефти.

Возможно, Роснефть останется самостоятельной. Существует вероятность, что после приобретения Юганскнефтегаза Роснефть останется самостоятельной, так как ее размеры значительно увеличатся, и войдет в число лидеров отрасли. Мы считаем это возможным в связи с тем, что для новой компании риски судебных преследований, которыми грозит ЮКОС, будут меньше, чем для Газпрома.

Соглашение Газпрома и ConocoPhillips о Shotkman LNG.

Председатель правления Газпрома Алексей Миллер и председатель совета директоров ConocoPhillips Джим Малва подписали меморандум о взаимопонимании. Документ предусматривает проведение ТЭО проекта транспортировки сжиженного природного газа со Штокмановского месторождения в США и другие страны Атлантического региона.

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

МАГНИТОГОРСКИЙ МК

ММК стал полностью частным

Менеджмент ММК выиграл аукцион и получил полный контроль над компанией. Вчера в ходе аукциона государство продало свой пакет акций Магнитогорского МК – 23,8% обыкновенных акций, или 17,8% всех акций – консорциуму инвесторов, связанных с менеджментом ММК. Пакет был продан по стартовой цене – 790,15 млн долл., или 0,416 долл. за акцию, что ниже рыночной цены, составляющей 0,63 долл. за акцию. Тот же консорциум инвесторов днем ранее приобрел долю в ММК Стальной группы «Мечел». Похоже, что теперь менеджмент ММК контролирует около 99% голосующих акций компании.

Поскольку Газпром вскоре намерен поглотить Роснефть, именно он станет окончательным получателем активов Юганскнефтегаза, что полностью соответствует нашим ожиданиям.

То, что Стальная группа «Мечел» отступила, мы считаем негативным событием для инвесторов ММК.

**Сверхбольшинством владеет менеджмент компании**

Аукцион был лишен интриги, что неудивительно... То, что надежды на серьезную борьбу в ходе аукциона не оправдаются, стало ясно после того, как Мечел продал свой пакет акций руководству ММК. Представители Новолипецкого МК не участвовали в аукционе, так как не был заинтересован в миноритарной доле. Таким образом, среди участников осталось только пять компаний, и пакет ушел по стартовой цене.

...после приобретения менеджментом пакета акций Мечела. Днем ранее Стальная группа «Мечел» объявила, что продала всю свою долю в ММК – 17,1% обыкновенных акций и 12,2% привилегированных – за 780 млн долл. консорциуму инвесторов, который, как выяснилось, связан с менеджментом ММК. Мечел получил 90 млн долл. за отказ от любых возможных претензий к ММК, таким образом, полученная Стальной группой сумма наличных средств составила 870 млн долл.

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

Экономика**Разногласия в правительстве по вопросам экономических приоритетов сохраняются**

Правительство вновь обсуждает экономические реформы... На своем вчерашнем заседании кабинет министров вернулся к обсуждению проекта программы социально-экономического развития страны, который был подготовлен Минэкономразвития. Однако разгоревшаяся в ходе заседания дискуссия показала, что правительство по-прежнему не может прийти к единому мнению по многим важным вопросам, а премьер-министр Михаил Фрадков в данном случае едва ли способен «повести за собой».

...но ему не удается преодолеть разногласия. Состоявшееся заседание в очередной раз показало, что программа правительства в области реформ, остается неопределенной. Особенно разочаровывает неспособность Михаила Фрадкова управлять правительством, когда оно расколото на два лагеря: реформаторов (министр экономического развития Герман Греф) и монетаристов (министр финансов Алексей Кудрин и вице-премьер Александр Жуков).

Греф критикует правительство за отсутствие стремления к реформам. Выступая на заседании, министр экономического развития Герман Греф, заявил, что нынешняя структура российской экономики не позволит достигнуть темпов роста, превышающих 5–6% в год. Он подчеркнул, что для обеспечения более высоких темпов необходимо проводить активную инновационную и инвестиционную политику. По мнению Грефа, среди основных факторов, которые сдерживали экономический рост в течение последних месяцев, замедление реформ и снижение взаимного доверия между бизнес-сообществом и государством.

Жуков по-прежнему считает приоритетом снижение темпов инфляции. Тогда как Греф в своем выступлении говорил о необходимости глубоких структурных изменений в экономике, вице-премьер Александр Жуков акцентировал внимание на антиинфляционной политике и поддержании сбалансированного бюджета – именно эти задачи, с точки зрения Жукова, должны быть приоритетными. С другой стороны, министр финансов Алексей Кудрин заявил, что кабинет согласился тратить по крайней мере 2 млрд долл. в год на проекты по развитию инфраструктуры (что составляет всего лишь 2% от общей суммы капзатрат в России) и в то же время он вновь настаивал на том, что правительство должно тщательно рассматривать целесообразность таких проектов.

Принятие программы опять откладывается. Программа Грефа была подвергнута серьезной критике со стороны премьер-министра,



заявившего, что в ней отсутствуют конкретные цели. Правительство поручило Минэкономразвития доработать программу и представить на рассмотрение новую версию проекта весной 2005 г.

Владимир Тухомиров, tih_vi@nikoil.ru

Экономика

Статистика за 11 месяцев 2004 г. подтверждает наш прогноз

Макростатистика подтверждает нашу оценку... Статистика за ноябрь, опубликованная вчера Росстатом, подтверждает наши макроэкономические прогнозы на конец года. Как мы и ожидали, последние данные показали продолжающееся замедление темпов экономического роста, – впрочем, оно оказалось не таким драматичным, как думали многие.

...относительно средних темпов роста. Согласно данным Росстата, по итогам 11 месяцев 2004 г. производство в пяти базовых секторах российской экономики (самый близкий к ВВП месячный индикатор) выросло на 6,6% по отношению к соответствующему показателю прошлого года, промышленное производство – на 6,2%, а прямые инвестиции – на 11,1%. Все эти показатели значительно ниже результатов за аналогичный период 2003 г., но соответствуют нашим прогнозам.

Владимир Тухомиров, tih_vi@nikoil.ru

Экономика

Дума принимает пакет законов об ипотечном кредитовании

Ипотечное кредитование получает важную законодательную поддержку... Вчера Дума одобрила в третьем – последнем – чтении пакет из 25 законопроектов, в том числе важные поправки к Гражданскому кодексу, а также Жилищный кодекс и Закон о кредитных бюро.

...но ключевого закона пока еще нет. Новые законопроекты должны оказать значительную поддержку развитию и стабилизации российскому рынку недвижимости и строительства, переживающему сейчас бум, за счет таких мер, как предоставление ипотечных кредитов на более выгодных условиях, ведение кредитных историй, организация жилищных кооперативов, а также установление прозрачных отношений кредитора и заемщика. Однако один из основных законов в данной сфере по-прежнему отсутствует – не хватает поправки к Гражданскому кодексу, которая должна разрешить банкам использовать собственность в качестве дополнительного обеспечения сомнительных займов.

Владимир Тухомиров, tih_vi@nikoil.ru

Экономика

Сумма налоговых претензий МНС достигла 16,3 млрд долл.

Сумма налоговых претензий увеличилась практически в четыре раза по сравнению с прошлым годом... По итогам 9 месяцев 2004 г. Министерство по налогам и сборам уже предъявило российским компаниям налоговых претензий на сумму в 470 млрд руб. (16,3 млрд долл.) за 2001 г. Об этом сообщают «Ведомости». Эта цифра значительно выше суммы предъявленной министерством налоговой задолженности за 2000 г., которая составила 150 млрд руб. (4,9 млрд долл.). В список компаний, получивших значительные налоговые претензии, входят и некоторые крупные компании, контролируемые государством – Газпром, Алроса и ОАО РЖД, – а также некоторые крупные частные компании

Темпы экономического роста продолжают замедляться

Основные экономические показатели и наш прогноз на 2004 г., %

	11M04 (Росстат)	2004 (НИКОйл)
ВВП	6,6%*	6,6%
Промышленное производство	6,2%	6,1%
Розничная торговля	11,8%	11,4%
Реальные доходы населения	9,0%	9,5%
Капитальные инвестиции	11,1%	11,0%

* Производство в пяти основных отраслях

Источники: Росстат, оценка НИКОйла



такие, как Japan Tobacco International.

...В СООТВЕТСТВИИ С НОВЫМИ ПЛАНАМИ. Поступившие новости подтверждают нашу точку зрения о том, что налоговые претензии, полученные Вымпелкомом, не были частью инициированной Кремлем атаки, направленной против определенных групп бизнесменов или компаний, а скорее частью масштабной кампании, целью которой является «чистка» налоговых выплат за 2001 г. крупнейших российских компаний. «Ведомости» процитировали официальных представителей правительства, которые заявили, что региональные налоговые службы получили специальные «планы», где оговаривается сумма налоговых претензий, которую им необходимо собрать.

Сроки истекают. В соответствии с российским законодательством, Министерство по налогам и сборам может потребовать выплаты налоговой задолженность только за последние три года. Это означает, что 1 января 2005 г. уже не может быть предъявлено никаких налоговых претензий за 2001 г.

Владимир Тухомиров, tih_vi@nikoil.ru

ЭНЕРГЕТИКА

Планируется введение моратория на изменение конфигурации генерирующих компаний

Временные ограничения вступят в силу с 2007 г. Председатель правления РАО «ЕЭС России» Анатолий Чубайс и министр промышленности и энергетики Виктор Христенко заявили вчера, что считают целесообразным введение с 2007 г. временного моратория на изменение конфигурации генерирующих компаний. По мнению, руководителей Минпромэнерго и РАО ЕЭС, после формирования генерирующих компаний в процессе реструктуризации их конфигурация должна оставаться неизменной в течение двух-трех лет.

Новый вопрос для обсуждения со стратегическими инвесторами. Генерирующие компании формируются для того, чтобы обеспечить в секторе конкуренцию, поэтому, объявляя мораторий на изменение конфигурации этих компаний, государство намерено подготовить основу для либерализации рынка. Однако как только мораторий будет отменен, жаркие споры по данному вопросу между государством и стратегическими инвесторами возобновятся, то есть в долгосрочной перспективе конфигурация генерирующих компаний может измениться.

Генерирующие компании. Согласно постановлению правительства, на базе РАО ЕЭС будет создано шесть тепловых и гидрогенерирующих оптовых компаний. РАО ЕЭС намерено на базе региональных генерирующих компаний сформировать 14 территориальных генерирующих компаний. Однако поскольку текущая конфигурация лишь частично отражает интересы стратегических инвесторов, впоследствии в ней возможны изменения.

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

ЛЕНЭНЕРГО

Компания может потерять важного потребителя

Киришский НПЗ намерен заключить прямой контракт с Киришской ГРЭС. Ленэнерго может потерять Киришский НПЗ – важного потребителя электроэнергии, который собирается заключить прямой контракт с Киришской ГРЭС.

Ленэнерго потеряет 300-400 млн долл. Если прямой контракт Киришского

Как только мораторий будет отменен, жаркие споры по данному вопросу между государством и стратегическими инвесторами возобновятся, то есть в долгосрочной перспективе конфигурация генерирующих компаний может измениться

Потеря важного потребителя окажет негативное влияние на и так нелегкое финансовое положение Ленэнерго



НПЗ с Киришской ГРЭС вступит в силу, Ленэнерго потеряет 300-400 млн долл. прибыли за 2005 г. Между тем руководство энергокомпании планирует минимизировать негативный эффект за счет повышения тарифов.

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

Вымпелком

Одной брешью в обороне меньше

Вымпелком получит лицензии вовремя. Неназванный источник в Министерстве связи заявил, что лицензии Вымпелкома-Р – компании, которую ранее Вымпелком использовал для осуществления региональных операций, – будут переданы Вымпелкому к 29 декабря. Предъявленные компании налоговые претензии в министерстве не считают причиной для отсрочки перевода лицензий.

Риска потери региональных лицензий больше не существует. В конце декабря завершается период, отведенный на бюрократическую процедуру по передаче лицензий. Течение почти месяца Вымпелком вынужден осуществлять свою деятельность в регионах без лицензий. Однако, судя по приведенному выше заявлению, опасения, что лицензии не будут переданы, похоже, беспочвенны. Таким образом, в конце декабря для Вымпелкома наступает ясность в отношении сразу двух серьезных вопросов – перерегистрации лицензий и налоговых претензий.

Недоработки в законодательстве порождают неопределенность. Решение акционеров Вымпелкома завершить сделку по слиянию с Вымпелкомом-Р до 9 декабря текущего года вынудило руководство компании начать ее 26 ноября, тем самым создав для компании риск реоформления региональных лицензий, владельцем которых был Вымпелком-Р. Из-за пробелов в законодательстве Вымпелкому временно приходится осуществлять свою деятельность в регионах, не имея соответствующих лицензий. На то, чтобы оформить всю документацию с момента ликвидации, отведено 30 дней.

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

Металлургия

Субсидирование транспортных тарифов продолжается

ММК, Северсталь, НЛМК получили скидки на 2005 г. Федеральная служба по тарифам утвердила перечень исключительных тарифов на грузовые железнодорожные перевозки на 2005 г., сообщают «Ведомости». Среди компаний, получивших скидки, находятся Магнитогорский МК, Северсталь и Новолипецкий МК. По словам неназванных источников в ФСТ данное решение позволит улучшить эффективность грузоперевозок.

Значительного влияния на сектор не ожидается, практика может вызывать вопросы у ВТО. Продолжение субсидирования металлургического сектора за счет более низких тарифов было вполне ожидаемо. При этом, несмотря на то, что количество маршрутов ограничено, данная практика, вероятно, вызовет вопросы у ВТО, что в конечном итоге может привести к снижению конкурентоспособности российского металлургического сектора.

Скидки достигают 35%. Согласно решению ФСТ, ММК получил скидку в размере 32% от базового тарифа (такую же, как и в прошлом году) на перевозку металла в направлении российских портов Черного и Азовского морей. Похожие скидки получили и Северсталь и НЛМК. Кроме того, эти



комбинаты получают скидку в размере 13-35% на доставку металлургического сырья – руды и угля.

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



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бл		
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	НИКОЙЛ			
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																						
Абсолют	500	11,00	21.январ.05	22.апр.05	21.апр.06	4,0	16,2				97,00	100,00										
АвтоВАЗ-2	3 000	11,28	16.фев.05	17.авг.05	13.авг.06	7,9	44,3	99,95	-0,24	7 186 110	99,90	100,00	11,23		10,57	11,29	0,59			В	641	
Аижж	1 070	11,00	01.июн.05		01.дек.08		48,0				100,70											
Аижж-2	1 500	11,00	01.фев.05		01.фев.10		62,2				104,00	107,00										
Аижж-3	2 250	9,40	15.апр.05		15.окт.10		70,8															
АкБарс	500	9,00	06.апр.05	06.апр.05	05.апр.06	3,5	15,6	99,65	0,45	3 986 000	99,30	99,70	10,43		10,06	9,03	0,27			В	596	
Акрон	600	13,45	01.фев.05		01.ноя.05		10,5	101,10	-0,05	54 212 901	101,01	101,24		12,63	11,82	13,30	0,75			В	757	
АПРОСА-9	500	13,05	17.фев.05		17.фев.05		1,9			15 120 000										В/В1	А-	
АПРОСА-19	3 000	16,00	23.апр.05		23.окт.05		10,2	107,74	0,04	122 829	107,25	108,20		6,41	6,10	14,85	0,84			В/В1	А-	
Алтайэнергс	600	18,00	03.фев.05		05.авг.05		7,5	102,72	0,01	215 720	102,70	102,85		14,00	12,95	17,52	0,55			В/-	С+	
Альфа-Финанс	1 000	9,00	10.июн.05	10.июн.05	14.июн.07	5,7	30,1													В/-	С+	
Альфа-Финанс-2	2 000	7,40	06.апр.05	06.апр.05	31.мар.10	3,5	64,2													В/-ruA+/-		
Амтел	1 200	12,50	19.май.05	22.ноя.05	15.ноя.07	11,2	35,3	100,30	0,00	5 015		100,50	12,29		11,81	12,46	0,81			В-	В	
Амтелшиппром	600	19,00	24.дек.04		23.дек.05		12,2													В-	В	
АЦБК	500	14,95	10.мар.05	15.мар.05	07.сен.06	2,8	20,8	100,73	0,03	1 328 570	100,70		12,09		11,54	14,84	0,21			В-	В	
Балтика	1 000	8,75	24.май.05		20.ноя.07		35,4	99,23	-0,47	3 969 000	99,00	99,20		9,26		8,82	2,43			ВВ/Ba2	А-	
Балтимор	500	16,00	02.сен.05		05.сен.06		8,5	102,50	0,00	11 447 200	102,45	102,80	12,75		11,99	15,61	0,62			В	В	
Башкирэн	500	20,00	12.мар.05		11.сен.05		8,8													В	В	
Башкирэн-2	500	10,69	24.фев.05	25.авг.05	22.фев.07	8,2	26,4			1 993 000										В	В	
БИН	1 000	14,00	14.апр.05	14.апр.05	13.апр.06	3,8	15,9	100,10		210 210		100,75	13,93		13,31	13,99	0,28			В+ruA+В1	В+	
ВБД-1	1 500	9,00	12.апр.05		11.апр.06		15,8				94,62	96,00								С+	В+	
ВМЗ-1	1 000	15,00	02.мар.05		31.авг.05		8,4				103,80	104,70								С+	В+	
Волга	1 500	12,00	15.мар.05		13.мар.07		27,0	96,75	-0,09	96 750		96,74		14,19		12,40	1,73			В	В	
ВолгаТел	1 000	15,00	21.фев.05		21.фев.06		14,2	105,49	0,79	5 691 186	104,95	105,50		9,46		14,22	1,07			В/ruA-	В+	
ВТБ-3	2 000	14,50	25.май.05		22.фев.06		14,2				108,00	108,10								ВВ+	В	
ВТБ-4	5 000	5,43	24.мар.05	24.мар.05	19.мар.09	3,1	51,6	100,00	0,12	19 999 000	99,85	100,00	5,47		5,36	5,43	0,24			ВВ+	В	
Вымпелком	3 000	9,90	17.май.05		16.май.06		17,0	98,41	0,67	21 204 250	98,50	99,00		11,45		10,06	1,20			ВВ-/Ba3	А-	
Газпром-2	5 000	15,00	07.май.05		03.ноя.05		10,5	107,00	-0,04	36 857 700	106,75	107,95		6,84	6,55	14,02	0,86			ВВ-/	А	
Газпром-3	10 000	8,11	28.январ.05		18.январ.07		25,2	100,50	0,00	64 449 200	100,55	100,84		7,99		8,07	1,84			ВВ-/	А	
Газпром-5	5 000	7,58	12.апр.05		09.окт.07		34,0			100 172 000	99,20	99,39								ВВ-/	А	
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	12,95	23.дек.04	23.дек.04	22.июн.06	0,0	18,2													В-	В	
ГлМосСтрой	2 000	14,15	24.фев.05	27.май.05	27.май.07	5,2	29,5	99,28	0,00	29 785		99,50	16,86		15,78	14,25	0,36				1224	
ГОТЭК	550	14,20	07.июн.05	07.июн.05	06.июн.06	5,6	17,7				99,10										С-	В
Дальсвязь	1 000	15,00	18.май.05	16.ноя.05	15.ноя.06	11,0	23,1				102,50	104,99								В-	В	
ДжЭфСи	700	14,00	06.январ.05		06.окт.05		9,6	100,65	-0,01	43 175 285	100,40	100,70		13,77	12,72	13,91	0,68			С+	В	
ДжЭфСи-2	1 200	14,00	07.июн.05	06.дек.05	04.дек.07	11,6	35,9													С+	В	
Евраз	1 000	12,50	05.июн.05		05.дек.05		11,6	103,20	0,67	30 632 064	101,55	103,50		9,11	8,81	12,11	0,89			В1	В+	
Евросеть	1 000	16,33	26.апр.05	29.дек.04	25.апр.06	0,2	16,3	100,00	0,00	320 000	100,00	100,07	17,25	16,94	15,94	16,33	0,02			В	В	
Зенит	1 000	8,69	24.мар.05	24.мар.05	24.мар.07	3,1	27,4	99,81	0,06	86 304 271	99,70	99,80	9,58		9,26	8,71	0,24			В	В	
ИжАвто	1 000	12,50	16.мар.05	14.сен.05	14.мар.07	8,9	27,1	95,20	0,53	298 921	93,00	95,30	20,76		19,37	13,13	0,57			С-	В	
ИлимПалл	1 500	15,21	23.мар.05		18.мар.06		15,0			138 479 080	101,01	101,30								В	В	
Инком-Авто	700	17,00	24.фев.05		22.ноя.07	6,1	35,5													В	В	
ИНТЕКО	1 200	10,95	17.фев.05		15.фев.07	1,9	26,2			1 007 150	100,70	101,00								С-	В	
ИНТЕКО-Инь	3 000	10,70	29.апр.05	29.апр.05	29.апр.07	4,3	28,6													С+	В	
Интербрю	2 500	13,00	15.фев.05		15.авг.06		20,0				105,50	105,78								А-	В	
ИРКУТ-1	600	8,00	27.мар.05		27.мар.05		3,2	99,86	0,33	164 770	99,21	100,00		8,65	8,39	8,01	0,25			В	В	
ИРКУТ-2	1 500	16,00	04.май.05		02.ноя.05		10,5	104,90	0,56	12 098 737	104,60	104,99		10,14	9,64	15,25	0,81			В	В	
ИстЛайн	1 000	13,50	23.июн.05		23.июн.05		6,1				76,00	102,00								В-ruBBB-	NR	
Итера	1 200	13,50	07.июн.05	07.дек.05	07.дек.07	11,7	36,0														В	
КамАЗ	1 200	12,30	12.май.05		11.ноя.06		23,0	100,75	0,45	50 233 950	100,40	101,05				12,21				С	В	
КрВосток	1 500	11,50	24.фев.05	24.фев.05	25.фев.07	2,1	26,5			302 093 116	99,51	99,85								В	В	
Кредиттраст	500	15,00	29.май.05		29.май.05		5,3														В-	В
Кристалл	500	12,00	10.фев.05	11.авг.05	08.фев.07	7,7	25,9			22 665 082	96,51	97,10								В-	В	
Куйбышевазот	600	12,00	17.мар.05	17.мар.05	15.июн.06	2,8	18,0	100,55	0,05	47 259	100,51	100,70	9,93		9,57	11,93	0,21			В-	В	
Ленэнерго	3 000	10,25	21.апр.05		19.апр.06		28,3	97,19	-0,92	9 218 985	96,70	97,50		11,99		10,55	1,87			В-	В	
ЛОМО-2	700	15,35	11.январ.05	12.июл.05	11.июл.06	6,7	18,9	99,50	-0,24	15 920	99,51	100,30	16,94		15,29	15,43	0,47			В+	В	
Лукойл	6 000	7,25	24.май.05	20.ноя.07	17.ноя.09	35,4	59,7													ВВ/Ba2	А	
Маир	1 000	12,30	04.январ.05	05.апр.05	03.апр.07	3,5	27,7	98,40	0,58	2 308 463	98,30	98,50	19,43		17,73	12,50	0,24			В	В	
МастерБанк	500	14,00	08.мар.05		07.июн.05		5,6	99,90	0,05	19 980	99,90	100,54		14,98	14,15	14,01	0,39			В	В	
МГТС-3	1 000	17,00	08.фев.05		08.фев.05		1,6	101,00	-0,01	53 530	101,03	101,20										



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бл
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	НИК ойл	
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)																				
ПИТ-1	1 000	17,00	31.мар.05	31.мар.05	28.сен.06	3,3	21,5	100,87	0,00	41 470 754	100,82	100,90	13,81	12,61	13,17	16,85	0,25		C	936
Полиметалл	750	18,00	22.мар.05	22.мар.05	21.мар.06	3,0	15,1	106,00	0,00	5 300	104,50	109,70	-5,61	12,38		16,98	1,12		C-	676
ПраймДон	1 000	13,50	11.фев.05		10.ноя.06		22,9											V/ruA/A1	C+	
Разгуляя	1 000	16,00	04.июн.05		05.июн.06		17,7	96,20	-0,30	274 176	96,15	96,49		18,51		16,63	1,11		C-	1268
РАО ЕЭС-2	3 000	15,00	21.апр.05		21.окт.05		10,1	106,50	-0,32	5 378 440	106,01	106,60		6,90	6,57	14,08	0,82		A-	189
РЖД-1	4 000	6,59	08.июн.05		07.дек.05		11,7											V+/ruAA+/Baa3		
РЖД-2	4 000	7,75	08.июн.05		05.дек.07		35,9											BB+/ruAA+/Baa3		
РЖД-3	4 000	8,33	08.июн.05		02.дек.09		60,2											BB+/ruAA+/Baa3		
Росбанк	3 000	9,91	12.фев.05	12.фев.05	15.фев.09	1,7	50,5	98,83	-0,02	2 303 660	98,86	99,07	10,39		9,95	10,03	0,13		B-/B1	598
Росинтер	300	17,50	04.мар.05		02.дек.05		11,5	105,00	0,00	5 250	103,50	105,00		12,35	11,53	16,67	0,84		C	718
РСХБанк	3 000	9,00	09.мар.05	07.дек.05	04.июн.08	11,7	42,0													
РосХлебПрод	1 000	12,37	08.июн.05		07.дек.05		11,7													
РусАвтоФин	500	15,00	22.май.05		22.май.06		17,2				99,82	100,20							C	
РусАлФин	3 000	10,00	12.мар.05		12.сен.05		8,8				99,70	100,40							NR	
РусАлФин-2	5 000	9,60	20.май.05	20.май.05	20.май.07	5,0	29,3	100,30	0,02	26 579 486	100,21	100,38	8,99	8,31	8,76	9,57	0,38		NR	439
РусСтанд-2	1 000	14,00	15.июн.05	15.июн.05	14.июн.06	5,8	18,0			3 648 750	103,50	106,00							B/rubBBB+	
РусСтанд-3	2 000	12,90	23.фев.05	01.сен.05	22.авг.07	8,4	32,4			15 262 500	101,58	101,95							B/rubBBB+	
РусСтандФин-1	500	20,00	05.фев.05		04.авг.05		7,5	105,51	-0,49	5 586 539	105,75	106,50		11,01	10,03	18,96	0,59		B/rubBBB+	621
РусТекстиль	500	18,80	15.мар.05		12.сен.06		21,0	102,72	-0,03	948 061	102,68	102,90		17,56		18,30	1,38		C-	1158
Салават-2	3 000	9,70	17.май.05	13.ноя.07	10.ноя.09	35,2	59,5												B+	
Сальмон-2	150	12,50	04.янв.05		04.окт.05		9,5				100,00	101,00								
СвердлЭн	3 000	11,50	03.мар.05	05.сен.05	01.мар.07	8,6	26,6	97,44	-0,06	1 004 600	96,46	97,47	15,80		14,82	11,80	0,59		C	1096
СвобСокол	600	13,55	26.май.05	25.май.06	22.ноя.07	17,3	35,5													
Северсталь	3 000	9,75	30.дек.04	10.июл.05	28.июн.07	6,7	30,6												B+/B1	A-
СЗЛК	300	14,00	13.янв.05	14.июл.05	13.июл.06	6,8	18,9	100,05	-0,24	5 003	99,50	100,05	14,34		13,10	13,99	0,49		C	957
С-3Тел-2	1 500	13,20	05.янв.05	05.окт.05	03.окт.07	9,6	33,8	103,00	-0,15	11 330 000	103,00	103,15	9,52		8,87	12,82	0,72		B-/rubBBB	B
СибирьТел-3	1 530	14,50	14.янв.05		14.июл.06		19,0	106,22	0,15	48 524 600	106,20	106,45		10,33		13,65	1,42		B	443
СибирьТел-4	2 000	12,50	06.янв.05		05.июл.07		30,8	106,60	2,10	1 111 918	104,00	105,00		9,73		11,73	2,23		B	303
СистФин-2	2 000	10,50	31.дек.04		29.июн.07		30,6												B	
СМАРТС-2	500	13,75	26.дек.04	26.июн.05	26.июн.07	6,2	30,5												B-	
СМАРТС-3	1 000	15,10	05.апр.05	05.окт.05	29.сен.09	9,6	58,1	100,54	-0,07	31 290 440	100,45	100,64	14,77		13,89	15,02	0,68		B-	983
СС-Авто	1 500	11,25	27.янв.05	25.янв.07	21.янв.10	25,5	61,9												B-	
СУ-155	1 500	12,29	28.дек.04	30.мар.05	30.мар.07	3,3	27,6												C+	
СУЭК-2	1 000	11,50	17.фев.05	17.фев.05	15.фев.07	1,9	26,2				99,90	100,30							C	
Татнефть-3	1 500	12,00	30.дек.04	10.окт.05	01.июл.06	18,5	18,5												B/B2	A-
Таттелеком	600	12,50	14.фев.05	15.май.05	05.май.07	4,8	28,8	100,75	-0,43	42 522 510	100,75	101,50	10,93		10,39	12,41	0,36			634
ТВЗ	750	14,60	10.апр.05	10.окт.05	10.окт.06	9,7	21,9	102,86	0,55	2 556 082	102,70	102,90	11,00	13,14	10,42	14,19	1,52		B-	709
ТМК	2 000	14,00	20.апр.05	20.апр.05	20.окт.06	4,0	22,2				101,35	101,50							B-	
Тинькофф	400	20,50	29.апр.05		29.апр.05		4,3	102,81	-0,49	382 445	102,71	103,00		12,25	11,79	19,94	0,33		C-	771
ТНК-5	3 000	15,00	29.май.05		28.ноя.06		23,5	112,87	-0,13	2 321 769	112,90	113,64		7,85		13,29	1,87		BB-/Baa2	A
ТНП	1 000	8,90	11.май.05		10.май.06		16,8				99,00	99,70							B+	
Трансмаш	1 500	14,00	01.июн.05	01.июн.06	01.дек.07	17,5	35,8													
ТЧМ-2	1 000	11,00	02.июн.05	02.дек.05	02.дек.07	11,5	35,8													
УВЗ	2 000	13,36	05.апр.05	05.окт.05	30.сен.08	9,6	45,9				100,40	101,45							B-	
УрСИ-2	1 000	17,50	07.фев.05		06.авг.05		7,6	105,40	0,05	4 858 784	105,25	105,45		8,75	8,20	16,60	0,59		B/-	395
УрСИ-6	3 000	14,25	18.янв.05		18.июл.06		19,1	106,40	-0,10	10 748 144	106,10	106,50		9,98		13,39	1,44		B/+	407
УрСИ-4	3 000	9,99	05.май.05		01.ноя.07		34,8												B/-	
ХКФ	1 500	11,25	19.апр.05	18.окт.05	16.окт.07	10,0	34,3				100,50	101,10							B-	
Центртел-2	600	16,00	21.апр.05		21.апр.05		4,0	102,38	-0,12	12 495 836	101,93	102,20		8,57	8,34	15,63	0,32		CCC+/rubBB+	B
Центртел-3	2 000	12,35	18.мар.05	19.сен.05	15.сен.06	9,0	21,1			36 052 500	102,50	103,00							CCC+/rubBB+	B
Центртел-4	5 623	13,80	16.фев.05	16.ноя.06	21.авг.09	23,1	56,8	105,05	-0,17	103 916 837	105,00	105,15	11,08	12,71		13,14	3,46		CCC+/rubBB+	B
ЦенТелеграф	500	16,00	22.фев.05		22.авг.06		20,3	105,09	0,24	1 051	104,70	105,09		13,16		15,23	1,41		C	720
ЭФКО	800	15,50	08.мар.05	13.сен.05	05.сен.06	8,8	20,7	102,50	-0,65	51 250	102,20	103,20	11,67		10,88	15,12	0,66		C-	682
ЮТК	1 500	14,24	17.мар.05		14.сен.06		21,0	103,32	0,57	8 460 246	103,10	103,25		12,38		13,78	1,49		rubBBB/B3	B-
ЮТК-2	1 500	9,25	09.фев.05	09.фев.05	07.фев.07	1,6	25,9	99,90	-0,01	119 885	99,90	99,98	10,10		9,68	9,26	0,13		rubBBB/B3	B-
ЮТК-3	3 500	12,30	07.апр.05	14.апр.06	10.окт.09	15,9	58,4	100,13	0,10	32 451 052	100,05	100,15	12,37			12,28	1,13		rubBBB/B3	B-
ЮТэйр	1 000	13,00	25.май.05	23.ноя.05	22.ноя.06	11,2	23,3													
Якутскэнергс	400	16,00	03.мар.05	03.мар.05	31.авг.06	2,4	20,6				101,00	101,70								C+


Рынок рублевых облигаций (продолжение)

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг	Сред. бл
			купона	оферты	погаш.	оферты	погаш.				покупка	продажа	оферты	погаш.	HPR	текущая			
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																			
Барнаул	200	14,00	17.мар.05		14.дек.06		24,1												
Башкортостан-4	500	8,02	17.мар.05		13.сен.07		33,2				96,77	97,30							
Белгор обл-3	300	19,00	20.мар.05		20.дек.05		12,1	108,35	-0,05	5 418	107,36	108,49	10,46	9,78	17,54	0,92		BB-/Ba1	521
Брянск	200	14,00	13.апр.05		11.окт.06		21,9	100,48	-0,02	5 034 050	100,45	100,99			14,12				807
Волгоград-11	200	15,00	14.май.05		14.май.06		16,9					109,00							
Волг обл	600	14,00	16.июн.05		11.июн.09		54,4				101,90	102,35							
Иркут обл	800	11,50	19.янв.05		22.июл.07		31,4												
Иркут обл-2	750	12,00	08.мар.05		07.сен.06		20,8	99,55	-0,15	395 902 803	99,53	99,55	11,58		12,05	1,10		B	584
Коми-5	500	16,00	24.дек.04		24.дек.07		36,6												
Коми-6	700	14,50	14.апр.05		14.окт.10		70,7	109,51	0,01	10 492 700	109,30	109,70	10,96		13,24	4,32		-/Ba3	308
Коми-7	1 000	12,00	23.май.05		22.ноя.13		108,6			9 435 000	93,00	94,14							
Красноярск-1	750	11,00	18.янв.05		21.июл.05		7,0												
Красноярск-4	630	2,50	26.янв.05		27.окт.06		22,5	100,30	-0,10	5 015 000	99,90	100,40	12,27		2,49	1,53			618
Крас край-1	1 500	10,30	07.мар.05		08.дек.05		11,7												
Крас край-2	1 500	10,95	20.янв.05		26.окт.06		22,4												
Краснод край	605	11,00	17.май.05		15.май.07		29,1	100,00	0,00	15 001 000	99,99	100,00	10,66		11,00	2,00			428
Москва-26	4 000	15,00	11.мар.05		11.мар.05		2,6	102,23	-0,41	204 913 380	102,23	102,30	4,66	4,58	14,67	0,21		BB+/Baa3	25
Москва-33	4 000	10,00	27.фев.05		27.май.05		5,2	102,00	0,10	6 120 000	101,96	102,00	5,33	5,18	9,80	0,41		BB+/Baa3	71
Москва-34	4 000	10,00	28.фев.05		28.авг.05		8,3	102,55	0,05	4 812 672	102,35	102,69	6,29	6,07	9,75	0,65		BB+/Baa3	146
Москва-24	3 000	15,00	02.мар.05		02.сен.05		8,5	106,18	-0,02	24 971 116	106,05	106,25	6,00	5,72	14,13	0,68		BB+/Baa3	116
Москва-28	3 000	15,00	25.дек.04		25.дек.05		12,3												
Москва-32	4 000	10,00	25.фев.05		25.май.06		17,3	103,82	-0,43	288 147 054	103,66	103,85	7,34		9,63	1,32		BB+/Baa3	151
Москва-35	4 000	10,00	18.мар.05		18.июн.06		18,1	103,90	-0,10	6 649 760	103,71	104,08	7,41		9,62	1,37		BB+/Baa3	154
Москва-37	4 000	10,00	23.дек.04		23.сен.06		21,3												
Москва-27	4 000	15,00	20.мар.05		20.дек.06		24,3	113,63	0,03	28 305 121	113,75	113,90	7,79		13,20	1,90		BB+/Baa3	163
Москва-31	5 000	10,00	20.фев.05		20.май.07		29,3	104,89	-0,11	19 404 110	104,78	104,90	7,98		9,53	2,15		BB+/Baa3	159
Москва-40	5 000	10,00	26.янв.05		26.окт.07		34,6	105,63	0,02	159 442 300	105,55	105,70	8,00		9,47	2,51		BB+/Baa3	121
Москва-29	5 000	10,00	05.июн.05		05.июн.08		42,0	106,13	0,05	88 595 752	106,10	106,28	8,09		9,42	3,03		BB+/Baa3	159
Москва-38	5 000	10,00	26.дек.04		26.дек.10		73,2												
Москва-39	4 800	10,00	21.янв.05		21.июл.14		116,6	104,85	-0,14	194 241 394	104,71	104,90	8,20		9,54	6,64		BB+/Baa3	39
Моск обл-2	1 000	17,00	10.мар.05		10.июн.05		5,7	104,73	-0,02	3 146 163	104,65	104,89	6,76	6,50	16,23	0,45		BB-/ruAA-/Ba3	209
Моск обл-3	4 000	11,00	18.фев.05		19.авг.07		32,3	103,85	-0,16	28 211 363	103,80	103,85	9,54		10,59	2,30		BB-/ruAA-/Ba3	266
Моск обл-4	9 600	11,00	25.янв.05		21.апр.09		52,7	104,50	-0,08	415 953 741	104,38	104,70	10,06		10,53	3,43		BB-/ruAA-/Ba3	313
Нижегор обл-1	1 000	11,80	02.фев.05		01.ноя.06		22,6	100,50	-0,16	49 245	100,50	100,75	12,00		11,74	1,54		BB-/ruAA-/B2	590
Новосиб обл	1 500	13,50	02.фев.05		27.июл.06		19,4	101,21	0,06	311 725	101,25	101,45	13,26		13,34	1,32			733
Новосиб обл-2	2 000	13,30	03.мар.05		29.ноя.07		35,7			502 250	100,45	100,55							
Новинский район	250	15,00	24.мар.05		22.июн.06		18,2												
Самар обл-1	1 185	12,00	04.янв.05		04.июл.06		18,6	103,73	-0,17	55 297 234	103,56	103,80	9,69		11,57	1,36		BB-/Ba2	380
Твер Обл-2	600	16,90	24.фев.05		23.ноя.06		23,4	109,86	-0,08	10 835 335	110,00	110,50	11,59		15,38	1,69			548
Томск	300	13,00	26.май.05		22.ноя.07		35,5				99,50	100,30							
Томск обл-1	500	13,00	27.янв.05		27.июл.06		19,4				100,31								
Томск обл-2	600	12,00	13.апр.05		13.окт.07		34,2	99,46	1,46	43 385 774	99,00	99,74	11,53		12,07	2,25		ruA	473
Уфа-3	400	10,03	18.янв.05		18.июл.06		19,1	99,45	0,15	72 717 114	99,45	100,10	10,68		10,08	1,36		B	475
Уфа-4	500	10,03	07.июн.05		03.июн.08		42,0	96,87	0,37	4 762 610	96,16	97,20	11,45		10,35	2,65		B	495
Хаб край-4	300	13,09	27.фев.05		27.май.05		5,2	102,35	0,36	321 379	101,70	102,33	7,65	7,35	12,79	0,41			302
Хаб край-5	700	11,87	05.янв.05		05.окт.06		21,7			10 000 000	99,99	100,05							
ХМАО	1 000	15,00	11.июн.05		08.дек.05		11,7			7 494 050									
ХМАО-2	3 000	12,00	28.май.05		27.май.08		41,7				108,61								
Чувашия-1	285	12,00	12.фев.05		12.авг.05		7,8	100,92	0,05	3 075 087	100,91	101,10	10,90	10,33	11,89	0,57			608
Якутия-3	800	12,00	22.мар.05		17.июн.08		42,4				101,24	102,00							
Якутия-4	1 000	14,00	17.мар.05		16.мар.06		15,0	104,20	0,00	426 178	104,00	104,20	10,52		13,44	1,10		ruA-	491
Якутия-5	2 000	10,00	20.янв.05		21.апр.07		28,3				95,40	95,60							
ЯНАО	1 800	11,00	05.фев.05		03.авг.08		44,0												
Яросл обл-2	1 000	13,78	04.янв.05		03.июл.07		30,8			14 466 400	102,70	105,00							
ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ																			
ОФЗ 26003	1 132	10,00	15.мар.05		15.мар.05		2,8	101,20	-0,16	65 332 353	101,19	101,30	4,40	4,33	9,88	0,24			
ОФЗ 27021	10 942	12,00	19.янв.05		20.апр.05		4,0												
ОФЗ 27023	20 292	7,50	19.янв.05		20.июл.05		7,0	101,58	-0,02	10 157 500	101,40	101,60	4,79	4,63	7,38	0,56			
ОФЗ 27018	14 000	12,00	16.мар.05		14.сен.05		8,9	105,15	0,00	11 108 016	105,01	105,15	4,85	4,68	11,41	0,72			
ОФЗ 27022	21 296	8,00	16.фев.05		15.фев.06		14,0												
ОФЗ 27024	15 001	7,50	19.янв.05		19.апр.06		16,1	102,10	-0,88	700 406		102,98	5,78		7,35	1,24			
ОФЗ 45002	7 360	10,00	02.фев.05		02.авг.06		19,6				103,75	104,40							
ОФЗ 45001	37 807	10,00	16.фев.05		15.ноя.06		23,1	104,85	-0,15	31 473 900	104,85	105,04	5,70		9,54	1,11			
ОФЗ 27025	24 859	7,50	16.мар.05		13.июн.07		30,1	101,66	-0,14	295 296 340	101,50	101,60	6,44		7,38	2,22			
ОФЗ 27019	8 800	12,00	19.янв.05		18.июл.07		31,3	108,58	0,00	751 484 521	108,51	108,59	6,89		11,05	2,40			

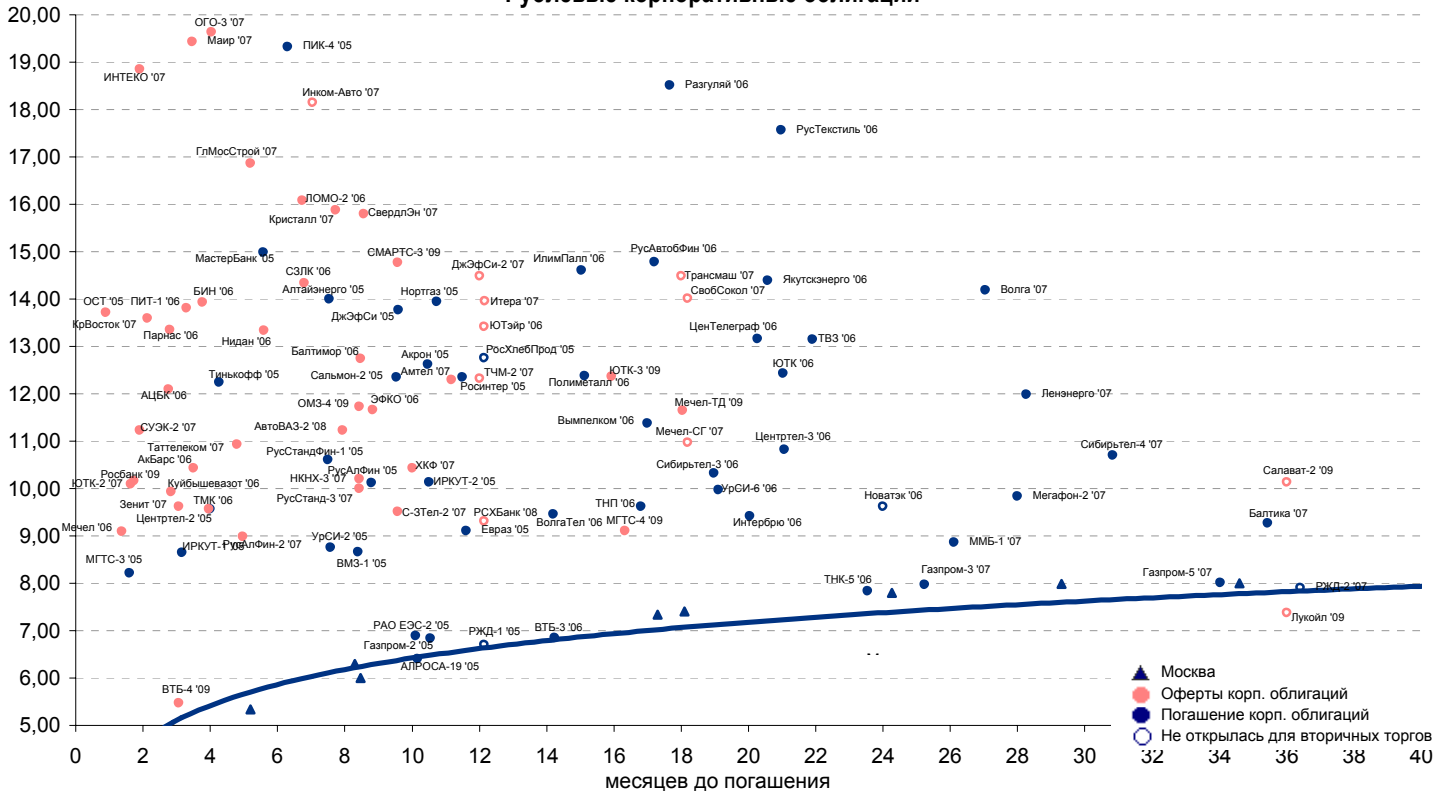


Рынок еврооблигаций

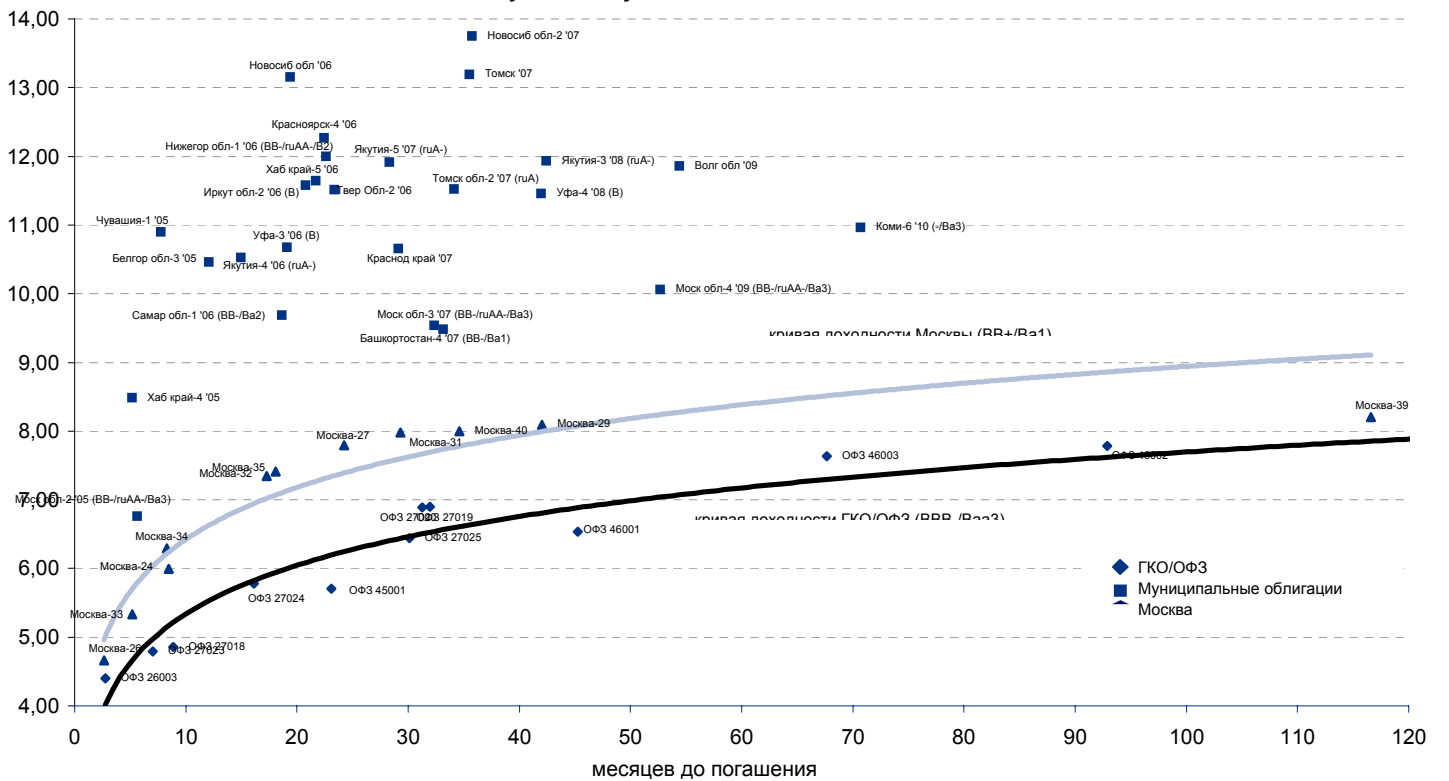
Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
СУБЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Russia '05	\$ 2 968 968	8,75	24 июл 05	24 янв 05	102,90	-0,03	3,55	8,50	111,8	0,54
Russia '07	\$ 2 400 000	10,00	26 июн 07	26 июн 05	113,13	0,29	4,38	8,84	128,2	2,23
Russia '10	\$ 2 820 041	8,25	31 мар 10	31 мар 05	110,75	0,23	5,84	7,45	232,1	4,22
Russia '18	\$ 3 466 671	11,00	24 июл 18	24 янв 05	139,94	-0,33	6,52	7,86	204,0	7,79
Russia '28	\$ 2 500 000	12,75	24 июн 28	24 июн 05	163,92	-0,42	7,11	7,78	228,5	10,26
Russia '30	\$ 18 400 000	5,00	31 мар 30	31 мар 05	102,95	-0,33	6,50	4,86	230,3	8,19
MinFin V	\$ 2 837 000	3,00	14 май 08	14 май 05	93,28	0,00	5,22	3,22	211,7	3,04
MinFin VI	\$ 1 750 000	3,00	14 май 06	14 май 05	98,04	0,00	4,49	3,06	157,2	1,29
MinFin VII	\$ 1 750 000	3,00	14 май 11	14 май 05	84,72	0,00	5,95	3,54	202,0	5,41
MinFin VIII	\$ 1 322 000	3,00	14 ноя 07	14 май 05	96,09	0,00	4,47	3,12	136,5	2,70
Aries '07	eur 2 000 000	5,43	25 окт 07	25 апр 05	105,75	0,68	3,35	5,13		0,34
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25 окт 09	25 окт 05	114,02	0,74	4,45	6,80	92,9	4,02
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25 окт 14	25 апр 05	122,73	-0,16	6,44	7,82	224,3	6,61
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Москва '06	eur 400 000	10,95	28 апр 06	28 апр 05	109,44	0,19	3,54	10,01	-95,6 / 61,6	1,20
Москва '11	eur 374 000	6,45	12 окт 11	12 окт 05	107,21	0,48	5,68	6,02	-27,0 / 175,0	5,71
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06 май 08	06 май 05	103,16	-0,03	7,04	7,88	219,0 / 376,2	2,88
АЛРОСА '14	\$ 300 000	8,88	17 ноя 14	17 май 05	103,06	0,01	8,41	8,61	213,7 / 421,3	6,49
Alfa-Bank '05	\$ 175 000	10,75	19 ноя 05	19 май 05	102,66	0,00	7,58	10,47	403,1 / 514,9	0,83
Alfa-Bank '06	\$ 190 000	8,00	13 апр 06	13 апр 05	100,56	-0,09	7,52	7,96	365,5 / 466,7	1,19
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28 сен 09	28 мар 05	104,36	0,00	6,90	7,67	133,3 / 338,5	3,85
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21 май 08	21 май 05	99,60	0,02	8,63	8,53	378,4 / 534,5	2,87
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11 дек 08	11 июн 05	105,06	-0,04	5,43	6,54	16,6 / 203,8	3,43
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12 окт 11	12 апр 05	107,45	-0,02	6,14	6,98	24,7 / 226,8	4,48
Вымпелком '05	\$ 250 000	10,45	26 апр 05	26 апр 05	100,95	0,45	7,32	10,35	377,2 / 489,0	0,32
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16 июн 09	16 июн 05	105,83	0,82	8,41	9,45	304,1 / 491,6	3,57
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22 окт 11	22 апр 05	99,64	1,90	8,44	8,41	244,6 / 456,6	5,03
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25 апр 07	25 апр 05	109,08	-0,02	4,93	8,37	55,1 / 183,3	2,07
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21 окт 09	21 апр 05	119,36	0,01	5,82	8,80	-1,6 / 230,5	3,81
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27 сен 10	27 сен 05	112,39	0,12	5,24	6,94	-60,0 / 172,1	4,59
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,625	01 мар 13	01 мар 05	118,39	0,01	6,67	8,13	82,6 / 274,0	5,71
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,201	01 фев 20	01 фев 05	106,12	-0,03	6,56	6,79	/ 235,8	5,18
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,625	28 апр 34	28 апр 05	117,36	-0,11	7,20	7,35	8,3 / 299,8	6,99
Газпромбанк '05	eur 150 000	9,75	04 окт 05	04 окт 05	105,02	0,05	2,99	9,28	-56,3 / 55,5	0,75
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30 окт 08	30 апр 05	104,20	0,00	6,00	6,96	84,3 / 263,1	3,29
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25 сен 06	25 мар 05	101,98	-0,05	7,62	8,70	357,1 / 476,5	1,56
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03 авг 09	03 фев 05	107,26	-0,27	8,91	10,14	362,0 / 539,6	3,47
Зенит '06	\$ 125 000	9,25	12 июн 06	12 июн 05	101,61	0,10	8,05	9,10	366,9 / 495,1	1,33
МДМ-Банк '05	\$ 200 000	10,75	16 дек 05	16 июн 05	102,97	-0,03	7,49	10,44	394,0 / 505,8	0,91
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23 сен 06	23 мар 05	102,35	0,07	7,88	9,16	383,7 / 478,2	1,54
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10 дек 09	10 июн 05	99,24	0,24	8,19	8,06	251,0 / 460,9	4,00
ММК '05	eur 100 000	10,00	18 фев 05	18 фев 05	101,12	-0,04	1,98	9,89	-157,5 / -45,7	0,14
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21 окт 08	21 апр 05	101,38	-0,02	7,57	7,89	248,0 / 420,2	3,20
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30 янв 08	30 янв 05	105,93	0,22	7,56	9,20	317,4 / 403,6	2,55
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14 окт 10	14 апр 05	102,27	-0,39	7,88	8,19	185,2 / 421,6	4,47
НИКОЙЛ '07	\$ 150 000	9,00	19 мар 07	19 мар 05	100,15	-0,01	8,91	8,99	467,8 / 587,2	1,93
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13 фев 07	13 фев 05	100,81	0,04	8,69	9,05	450,2 / 568,5	1,84
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30 сен 09	30 мар 05	98,21	-0,07	7,58	7,25	197,7 / 405,7	3,89
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09 фев 07	10 фев 05	100,47	-0,24	8,75	8,96	456,2 / 574,4	1,83
Промсвбанк '06	\$ 100 000	10,25	27 окт 06	27 апр 05	100,19	-0,02	10,12	10,23	604,3 / 713,5	1,61
Росбанк '09	\$ 225 000	9,75	24 сен 09	24 мар 05	102,19	0,00	9,18	9,54	459,4 / 566,5	2,64
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20 ноя 06	20 май 05	113,99	-0,83	4,91	11,19	41,5 / 198,7	1,69
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14 апр 07	14 апр 05	102,82	0,07	7,38	8,51	143,6 / 345,5	2,02
Сбербанк '06	\$ 1 000 000	3,86	24 окт 06	26 янв 05	100,71	-0,05	3,87	3,83	/	2,02
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24 фев 09	24 фев 05	101,01	-0,12	8,33	8,54	312,9 / 489,4	3,34
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19 апр 14	19 апр 05	100,10	0,11	9,23	9,24	304,1 / 503,3	6,05
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13 фев 07	13 фев 05	106,72	0,02	7,98	10,78	360,1 / 488,3	1,80
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15 янв 09	15 янв 05	106,47	1,73	8,81	10,10	443,3 / 571,5	3,12
Система '08	\$ 350 000	10,25	14 апр 08	14 апр 05	105,94	0,23	8,15	9,68	376,5 / 462,7	2,73
Система '11	\$ 350 000	8,88	28 янв 11	28 янв 05	101,99	-0,05	8,45	8,70	299,8 / 469,0	2,16
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06 ноя 07	06 май 05	114,09	0,10	5,58	9,64	120,1 / 248,3	2,45
Уралсиб '06	\$ 140 000	8,88	06 июл 06	06 янв 05	100,54	0,01	8,49	8,83	399,4 / 556,6	1,34



Рублевые корпоративные облигации

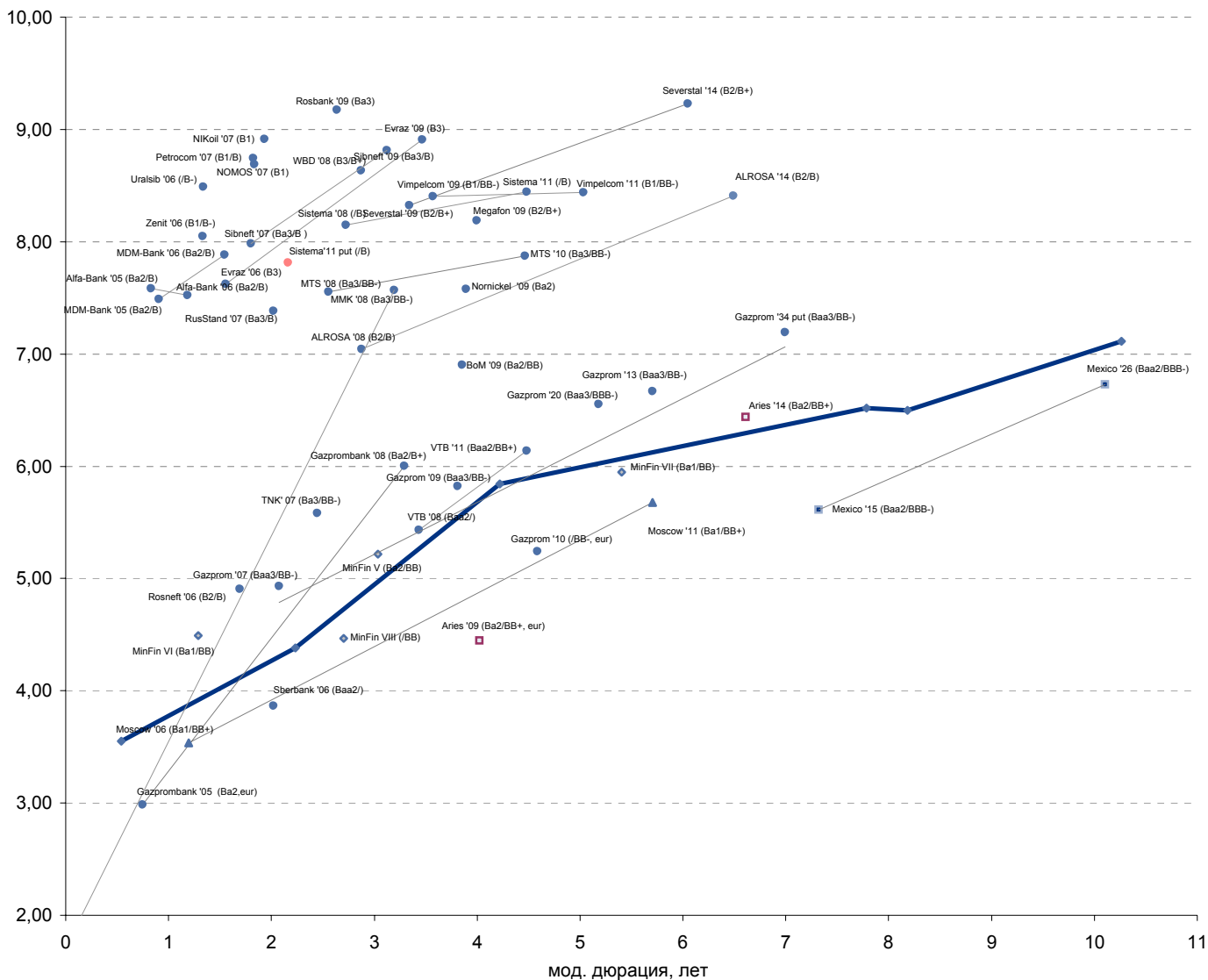


Рублевые муниципальные облигации





Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)



Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем	Параметры	Оферта
23 дек 04	Ногинский район	Гуга-Банк	250	-	-
23 дек 04	Искитцемент	Алемар	200	ставка всех купонов - аукцион.	1 год
Итого:			450		

Результаты прошедших размещений

Дата	Выпуск	Организатор	Объем	Параметры	Оферта
22 дек 04	ОФЗ 46003	Минфин	252	УТМ - 7,64%.	-
22 дек 04	ОФЗ 46014	Минфин	1 170	УТМ - 8,04%.	-
22 дек 04	ОФЗ 27025	Минфин	130	УТМ - 6,42%.	-
22 дек 04	Иркутская обл	Регион	300	УТМ - 11,58%.	-
28 дек 04	Салют-Энергия	ВТБ, ПСБ, Росбанк	3 000	срок - 3 года. 1-2 купоны - аукцион. 3-6 - эмитент.	1 и 2 года

**Аналитическое управление ФК «УРАЛСИБ» (НИКОЙЛ)****Руководитель управления**

Петру Вадува, vad_pe@nikoil.ru

Заместитель руководителя управления

Константин Чернышев, che_kb@nikoil.ru

Стратегия

Петру Вадува, руководитель управления, vad_pe@nikoil.ru
Владимир Савов, ст. аналитик, sav_vn@nikoil.ru
Алексей Казаков, ст. аналитик, kaz_ae@nikoil.ru
Мария Плотникова, аналитик, plo_my@nikoil.ru
Наталья Майорова, аналитик, mai_ng@nikoil.ru

Экономика России

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

Мировая экономика и рынки

Алексей Казаков, ст. аналитик, kaz_ae@nikoil.ru

Банки

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

Долговые обязательства

Борис Гинзбург, ст. аналитик, bginzburg@nikoil.ru

Редактирование/Полиграфия/Перевод

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

Юлия Прокопенко, ст. редактор,
pro_ja@nikoil.ru
Андрей Пятигорский, ст. редактор,
pya_ae@nikoil.ru

Ольга Симкина, переводчик/редактор, sim_oa@nikoil.ru

Интернет / Базы данных

Мария Плотникова, аналитик, plo_my@nikoil.ru
Кирилл Братанич, специалист, bra_kv@nikoil.ru

Бизнес-блок операций с долговыми инструментами**Руководитель бизнес-блока**

Александр Пугач, apugach@nikoil.ru

Сергей Шемардов, клиентский менеджер, she_sa@nikoil.ru

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

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

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

Управление рынков долгового капитала**Руководитель управления**

Дмитрий Волков, vda@nikoil.ru

Илья Зимин, директор, zimin@nikoil.ru

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

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

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

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