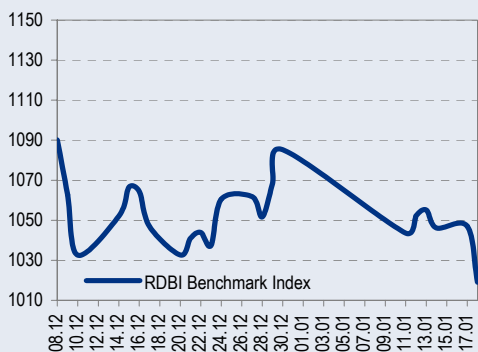
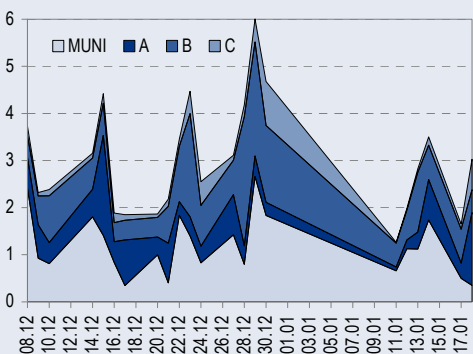




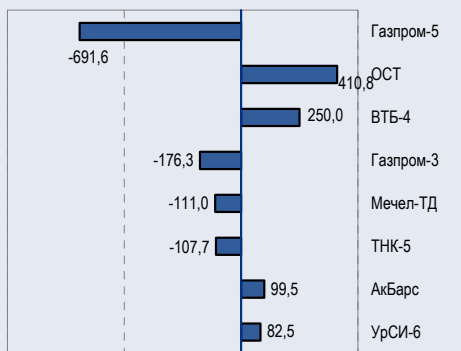
БЕНЧМАРК ИНДЕКС КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



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

19.01.05 Пред. день

Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	314,7	288,4
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	28,11	27,97
Обменный курс USD/EUR	1,30	1,30
Цена на нефть URALS, \$/барр.	40,42	40,06
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	124,6	0,1
MIBOR, %	1,4	1,4
Ставки overnight (оценка НИКойла)		
Банки первого круга, %	0,5-1,5	0,1-1,0
Банки второго круга, %	1,0-2,0	0,5-1,5
Банки третьего круга, %	2,0-3,0	1,5-3,5

*Предыдущая неделя

Управление анализа долговых рынков

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

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Прошедшим днем активность на рынке осталась очень умеренной, хотя в отдельных выпусках торговые обороты были очень значительными. Снижение курса рубля привело вчера к заметному снижению цен на самые качественные облигации, при этом больше всех пострадали длинные облигации Москвы, а также выпуски Газпрома. Падение в некоторых качественных бумагах составило до 100 бп в цене, а выпуски 2-3 эшелонов фактически остались на месте. Значение индекса NIKoil-RDBI равно сегодня 1019 (-28).

В условиях отсутствия направленного движения рынка, а также учитывая низкий уровень рыночных ставок, можно ожидать, что фокус событий в корпоративном секторе будет в ближайшие месяцы находиться в области первичных размещений. Первой ласточкой тут выступило государство (сегодняшнее размещение ОФЗ, завтрашнее – ОБР), и мы советуем участникам рынка воспользоваться этой возможностью. На вторичном же рынке мы продолжаем рекомендовать покупку коротких облигаций. стр.3

РЫНОК ЕВРООБЛИГАЦИЙ

Treasuries провели вчера довольно сильный день, что было обусловлено относительно слабым значением производственного индекса Empire Manufacturing, а также общим отсутствием оснований для дальнейших продаж. Результирующее движение T'15 со вчерашнего утра по сегодняшнее – с 4,21 до 4,19%, облигации казначейства остаются внутри краткосрочного диапазона 4,075-4,4%.

Нам представляется очевидным, что при наличии перспективы дальнейшего подъема учетной ставки в США у Treasuries, которые сейчас торгуются вблизи уровня 4,2% (T'15), просто нет иного направления движения, кроме падения. В таких условиях альтернативой покупке дорогих суверенных бумаг является пополнение портфеля недооцененными корпоративными выпусками со средней дюрацией, а также участие в первичных размещениях. стр.4

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

Вымпелком На этот раз Турция

Кар-Тел, дочерняя компания Вымпелкома в Казахстане, объявила о получении «требования к оплате», направленное Турецким фондом страхования вкладов, согласно которому Кар-Тел должен вернуть долг казначейству этой страны в размере 5,5 млрд долл. (7,55 квдрлн турецких лир). стр.7

Газпром, Роснефть Слияние отложено

..... стр.6

Сибнефть Инвестиции начинают окупаться

..... стр.7

Союзобземашбанк Ожидаемая неожиданность

По информации газеты Ведомости (выпуск от 18.01.2005г.) Союзобземашбанк так и не произвел выплат по оферте и не выплатил четвертый купон по выпуску своих облигаций. Собственно говоря, дефолт по облигациям банка не стал для нас неожиданностью. стр.6

Банковский сектор Внешторгбанк приходит в Грузию

..... стр.8

Нефть и газ Природной ренты не будет

..... стр.8

ЮТК

Попытка исправить сложное финансовое положение

..... стр.8

СТАТИСТИКА стр.10

Новости

✦ Сегодня на вторичном рынке будет проведено доразмещение следующих выпусков ОФЗ: 27026, 46003 и 46014, находящихся в портфеле Минфина России, объемом по 3 млрд руб. [Финмаркет]

**Новости**

- ✦ Fitch Ratings подтвердило приоритетный необеспеченный рейтинг в национальной и иностранной валютах Татнефти на уровне «В». Также Fitch подтвердило краткосрочный рейтинг Татнефти на уровне «В». Прогнозы по всем рейтингам – «стабильные». [Fitch]
- ✦ Сегодня на вторичном рынке будет проведено доразмещение следующих выпусков ОФЗ: 27026, 46003 и 46014, находящихся в портфеле Минфина России, объемом по 3 млрд руб. [Финмаркет]
- ✦ Внешторгбанк планирует разместить выпуск субординированных еврооблигаций в объеме от 300 млн долл. Разрешение Банка России на выпуск бондов Внешторгбанк ожидает до конца недели. Бумаги будут размещаться в Азии и Европе, road show начнется на следующей неделе. Зампред правления банка Алексей Акиншин отметил, что средства, полученные от размещения субординированных облигаций, включаются в расчет показателя собственных средств банка. Внешторгбанк назначил Barclays Capital, Deutsche Bank, HSBC и J. P. Morgan лид-менеджерами выпуска. [Ведомости]
- ✦ Объединенная металлургическая компания планирует выпустить облигации на 3 млрд руб. [Cbonds]
- ✦ 20 января 2005г. состоится аукцион по продаже ОБР № 4-01-30BR0-4 с обязательством обратного выкупа в объеме 3 млрд руб. [Cbonds]
- ✦ Роуд-шоу планируемого размещения международных облигаций второго по величине банка в Казахстане ТуранАлем на сумму 200 млн долл. начнется 20 января в Сингапуре. По информации Казахстанской фондовой биржи, в конце декабря банк сообщил, что может в 2005 году занять на внешних рынках до 3,0 млрд, в том числе до 500 млн долл. - в России. [Reuters]



Рынок рублевых облигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Прошедшим днем активность на рынке осталась очень умеренной, хотя в отдельных выпусках торговые обороты были очень значительными. Снижение курса рубля привело вчера к заметному снижению цен на самые качественные облигации, при этом больше всех пострадали длинные облигации Москвы, а также выпуски Газпрома. Падение в некоторых качественных бумагах составило до 100 бп в цене, а выпуски 2-3 эшелонов фактически остались на месте. Значение индекса NIKoil-RDBI равно сегодня 1019 (-28).

Денежный рынок

...продемонстрировал вчера небольшое возмущение ставок: 1-дневный MIBOR сделал небольшой шагок вверх от своего минимального уровня 1,25%, поскольку остатки на корсчетах впервые с середины декабря месяца оказались ниже отметки 300 млрд руб. В настоящий момент значение MIBOR составляет 1,41%, остатки на корсчетах равны 314,7 млрд руб. С нашей точки зрения, сейчас мы проходим самый сложный момент с точки зрения рублевой ликвидности в январе, после которого остатки вновь будут возрастать, чтобы продемонстрировать очередной пик в начале февраля.

Курс рубля

...продолжил вчера падение, начатое в прошлый четверг. К вечеру курс национальной валюты был равен 28,125 руб/долл, что на 7 копеек ниже, чем днем ранее. Несомненно, что основной причиной такого поведения рубля является снижение курса евро на международных рынках, а также большая глубина падения доллара ранее, в октябре-ноябре 2004 года, допускающая, таким образом, существенную коррекцию курса американской валюты в сторону роста. В любом случае, речь не идет сейчас о смене среднесрочного тренда роста рубля, поскольку для этого необходимы более веские и, желательно, фундаментальные основания, вроде заметного падения цен на нефть, которые (URALS) остаются выше отметки 40 долл/барр при «тревожном уровне» 27-30 долл/барр.

ОФЗ

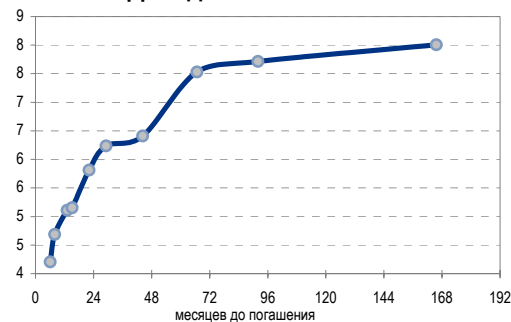
ЦБ РФ сообщил, что сегодня на ММВБ состоятся аукционы по доразмещению существующих облигаций ОФЗ 27026, 46003 и 46014 объемами по 3 млрд руб. каждый. С нашей точки зрения, это предоставляет трейдерам возможность немного заработать стандартным способом: заявляя на аукционы необходимо ставить с премией 10-12 бп к текущему положению соответствующих бумаг, а именно с доходностью 7,25% для ОФЗ 27026, 7,73% для ОФЗ 46003 и 8,1% для ОФЗ 46014. Есть очень большая вероятность, что инвесторы, получившие эти бумаги на аукционе по таким ценам, смогут продать их чуть позже с хорошей прибылью (порядка 40-50 бп в цене).

Корпоративный сектор

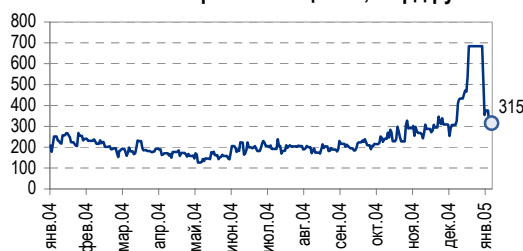
Облигации Вымпелком вновь оказались вчера под давлением из-за совершенно неожиданной новости о том, что правительство Турции предъявило компании Кар-Тел, являющейся подразделением Вымпелкома в Казахстане, требование об оплате задолженности на сумму 5,5 млрд долл. Ситуация является довольно темной, Вымпелком немедленно выступил с заявлением, что Кар-Тел не должна Турции ни цента, тем более, что выставленные претензии являются просто смехотворно огромными. Однако в любом случае компания Кар-Тел не является ключевым сегментом Вымпелкома, поэтому ее проблемы не должны серьезно отразиться на материнской компании. Наша цель 10% по облигациям Вымпелком остается, таким образом, без изменения.

Компания ИстЛайн, оператор аэропорта Домодедово, объявила о том, что в первом квартале 2005 года она планирует размещение второго облигационного выпуска объемом 3 млрд руб. Напомним, что существующий выпуск ИстЛайн имеет объем 1 млрд руб. и погашается в июне 2005 года. Таким образом, как и в случае с компанией Тинькофф, речь идет о рефинансировании существующей задолженности с одновременным увеличением долгового бремени. В такой ситуации мы рекомендуем находиться в стороне от выпуска ИстЛайн до момента

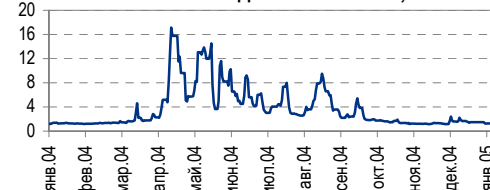
Доходность ГКО-ОФЗ



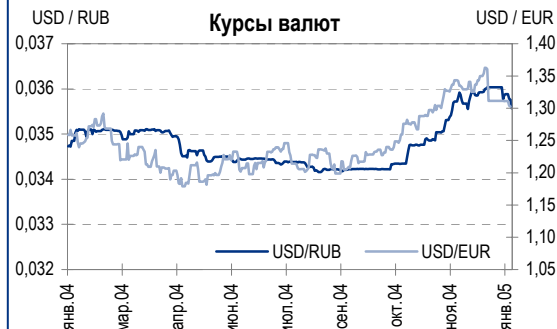
Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.



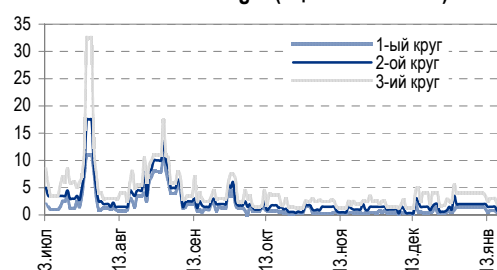
Ставка 1-дневного MIBOR, %



Курсы валют



Ставки Overnight (оценка НИКойла)





проведения аукциона.

Торговые идеи

В условиях отсутствия роста рынка естественной альтернативой рискованным операциям в длинных бондах является покупка коротких и высокодоходных выпусков 2-3 эшелонов.

В сегменте сроков порядка 6 мес до оферты/погашения такими выпусками являются сейчас Маир (15% на 2,5 мес.), Парнас (12,5% на 2,5 мес.) и Росинтер-2 (13% на 2,5 мес).

Если посмотреть на более длинные облигации, имеющие 6-12 мес до очередной оферты/погашения, то наиболее привлекательно вчера выглядели Кристалл (14% на 7 мес.), ДжЭфСи (13,5% на 9 мес) и Росинтер (14% на 10,5 мес).

Краткосрочная перспектива

В условиях отсутствия направленного движения рынка, а также учитывая низкий уровень рыночных ставок, можно ожидать, что фокус событий в корпоративном секторе будет в ближайшие месяцы находиться в области первичных размещений. Первой ласточкой тут выступило государство (сегодняшнее размещение ОФЗ, завтрашнее – ОБР), и мы советуем участникам рынка воспользоваться этой возможностью. На вторичном же рынке мы продолжаем рекомендовать покупку коротких облигаций.

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.

Облигации с наилучшей доходностью к погашению/оферте в ближайшие полгода: Парнас, Маир, Росинтер-2.

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

Рынок еврооблигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Treasuries провели вчера довольно сильный день, что было обусловлено относительно слабым значением производственного индекса Empire Manufacturing, а также общим отсутствием оснований для дальнейших продаж. Результирующее движение T'15 со вчерашнего утра по сегодняшнее – с 4,21 до 4,19%, облигации казначейства остаются внутри краткосрочного диапазона 4,075-4,4%.

Россия'30 открылась ниже предыдущего закрытия котировкой 102,5, в первой половине дня слабо двигалась вверх, сокращая суверенный спред, достигла уровня 102,75, но не удержалась там и к вечеру отошла назад, закрывшись в точке 102,5. После вечернего роста Treasuries текущая цена на покупку России'30 составляет 102,688, доходность – 6,54 (-0,02)% годовых. Спред Россия'30-T'14 равен 233 (+4) бп. Этот уровень спреда находится недалеко от своего исторического минимума 215 бп.

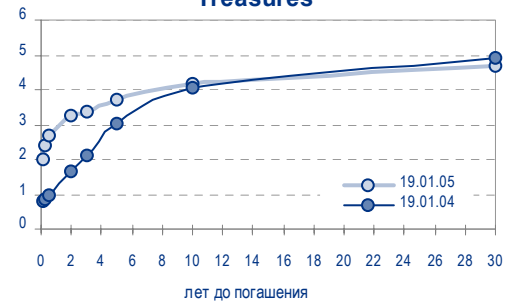
Торговля в России'28 шла следующим образом: при низкой активности облигации открылись под закрытием понедельника ценой 163, с утра выросли до 163,5, долго стояли на месте, но затем вернулись назад. Закрытие произошло по цене 163, к сегодняшнему утру цены изменились мало - Россия'28 стоит сейчас 163,25 на покупку, что соответствует доходности 7,15 (-0,01)%.

Значение индекса NIKoil-SOVEREIGN на сегодня – 175,61 (+0 бп).

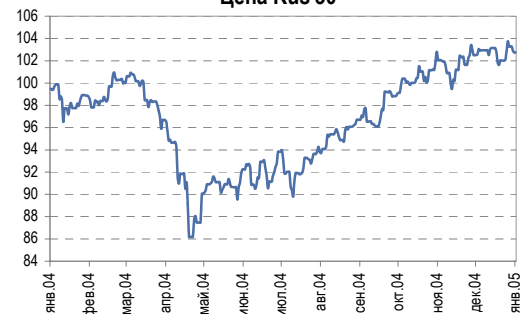
Корпоративный сектор оставался во вторник на месте, поскольку по итогам дня изменение цен суверенных выпусков было незначительным.

Единственным заметным событием на вторичном рынке стало падение котировок облигаций компании Вымпелком вследствие появления новости о том, что казахской «дочке» Вымпелкома компании Кар-Тел были предъявлены претензии со стороны одного из государственных

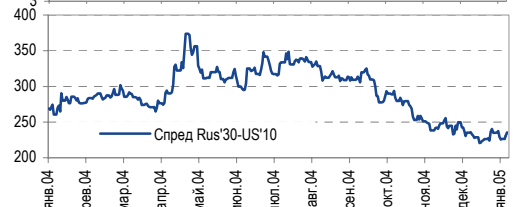
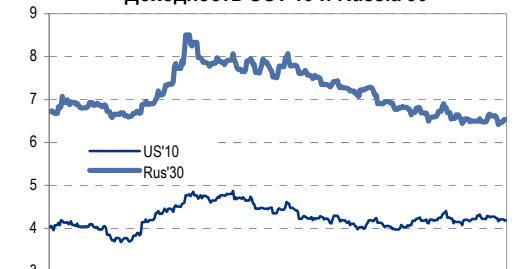
Кривая доходности US Treasuries



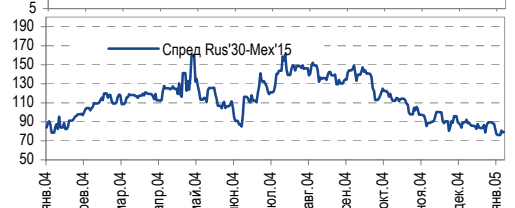
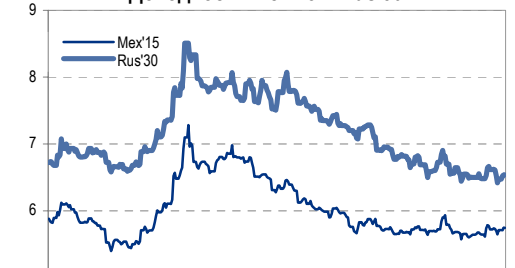
Цена Rus'30



Доходность UST'10 и Russia'30



Доходность Mex'15 и Rus'30





фондов Турции на сумму 5,5 млрд долл. Как мы уже написали в комментарии по рублевым бондам, это событие не вызывает особых опасений, однако оно, конечно, добавило негатива к и без того осложненному психологическому фону вокруг компании Вымпелком. В этой связи мы подтверждаем свою рекомендацию держаться в стороне от бумаг этого эмитента.

Очень активно выходили вчера новости о планируемых размещениях. Так, компания АПРОСА заявила, что она планирует закрыть сегодня книжку по доразмещению своего существующего выпуска АПРОСА'14 на минимальную сумму 200 млн долл.

Помимо этого, компания МТС сообщила, что она планирует разместить 7-летние бонды, номинированные в долларах, без указания объема. Пока можно предварительно предположить, что справедливой доходностью выпуска будет уровень 8-8,25% годовых. Прайсинг выпуска ожидается 21 января.

Банк ВТБ также намеревается разместить новый евробонд объемом не меньше 500 млн долл., однако не сообщает его дюрацию. 24 января начнутся роуд-шоу выпуска, тогда же можно будет ожидать уточненной информации по нему.

Наша общий взгляд касательно этих размещений – позитивный. Мы советуем инвесторам участвовать в них, поскольку в сегодняшних рыночных условиях от них можно ожидать хорошую премию.

Список привлекательных корпоративных выпусков на вторичном рынке немного изменился и выглядит следующим образом: Росбанк'09, Евраз'09, Норникель'09, Система'08, МТС'08, БанкМосквы'09, ТНК'07. Из облигаций Газпрома очень дешево выглядит выпуск Газпром'34 при оценке его к пут-опциону.

Значение индекса NIKoil-EUROCOPR на сегодня – 173,98 (+4 бп).

Другие рынки: Бразилия – на месте, Мексика – слабо вниз, Турция – слабо вниз, Венесуэла – на месте. Спред R'30-Мех'15 – 77 (-3) бп. Нефть (URALS) – 40,42 (+0,37) долл/б – слабо вверх.

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; переговоры по досрочному погашению задолженности Парижскому клубу столкнулись с проблемами в части определения дисконта – 10%, предложенные Россией, не нашли понимания у кредиторов.

Вывод: нам представляется очевидным, что при наличии перспективы дальнейшего подъема учетной ставки в США у Treasuries, которые сейчас торгуются вблизи уровня 4,2% (T'15), просто нет иного направления движения, кроме падения. В таких условиях альтернативой покупки дорогих суверенных бумаг является пополнение портфеля недооцененными корпоративными выпусками со средней дюрацией, а также участие в первичных размещениях.

ТОРГОВЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

Пополнять позицию за счет корпоративных облигаций, поскольку перспектива роста суверенных бумаг из-за компрессии спреда не оправдывает риск, связанный с возможностью заметного падения Treasuries.

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

Дмитрий Дудкин, dud_di@nikoil.ru

**Газпром, Роснефть****Слияние снова отложено**

Новые препятствия. Оценщик, привлеченный государством (компаний «2К-Аудит – бизнес консультации») для оценки Роснефти в рамках слияния с Газпромом, приостановил работу, сообщает Интерфакс. Причины приостановки не названы, однако, по мнению агентства, одной из наиболее вероятных причин является включение Юганскнефтегаза в состав Роснефти.

Либерализация рынка акций Газпрома в любом случае может состояться. Отсрочка слияния Газпрома и Роснефти нас не удивляет и не обескураживает, так как мы всегда считали, что Роснефть не намерена отказываться от Юганскнефтегаза. В то же время мы по-прежнему считаем, что у государства достаточно инструментов для того, чтобы получить контрольный пакет акций Газпрома, который является необходимым условием либерализации рынка акций компании – с помощью или без помощи Роснефти.

Роснефть намерена наращивать добычу. В 2005 г. Роснефть намерена увеличить добычу на месторождениях Юганскнефтегаза на 5% до 54 млн т.

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

Союзобщемашбанк**Ожидаемая неожиданность**

По информации газеты Ведомости (выпуск от 18.01.2005г.) Союзобщемашбанк так и не произвел выплат по оферте и не выплатил четвертый купон по выпуску своих облигаций. Собственно говоря, дефолт по облигациям банка не стал для нас неожиданностью. Мы, как и большинство других участников рынка, крайне сомневались, что банк полностью выполнит свои обязательства. (последний раз выплата купона по облигациям банка состоялась 19 июля 2004г.)

Обращающийся сейчас выпуск облигаций Союзобщемашбанка – первый по счету, второй – более короткий – был успешно погашен 22.09.2004г. Выпуск Союзобщемашбанк-1 размещался в начале 2003г. В первый день аукциона было размещено облигаций всего на 1,174 млн руб. из заявленных 200 млн выпуска, а размещение продолжалось более 2-х недель.

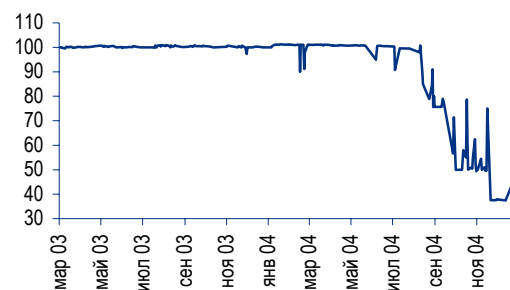
Основной пик негативных новостей о банке пришелся на конец лета – осень 2004г., когда начали появляться сообщения о проблемах с ликвидностью и тяжелом положении банка. С тех пор цена облигаций начала постепенное падение до уровня 50-60% номинала, а последние сделки перед дефолтом прошли на уровнях даже ниже 40%, что является явным ожиданием дефолта. Таким образом, рынок уже давно выразил вполне четкие сомнения в платежеспособности эмитента и дефолт выпуска не явился неожиданностью.

Выпуск Союзобщемашбанка добавляется в список дефолтных облигаций, состоящий на данный момент из выпусков Содбизнесбанка и Банка Кредиттраст. Однако влияние этого события на рынок будет минимальным. Облигации Союзобщемашбанка не имели широкого обращения и, кроме того, дефолт по ним не явился неожиданностью.

Основное негативное последствие от дефолта Союзобщемашбанка мы видим в том, что, как и в случае двух предыдущих дефолтов, рынку так и не было продемонстрирована четкая процедура действий в случае

Мы по-прежнему считаем, что небольшая приостановка в процессе слияния двух государственных компаний не означает, что на пути завершения сделки возникли непреодолимые препятствия.

**Динамика цены облигаций
Союзобщемашбанк-1**



Источник: ММВБ



дефолта и не было создано никакого ориентира для recovery rate на рынке рублевых облигаций.

Борис Гинзбург, gin_bi@nikoil.ru
Анастасия Залеская, zal_av@nikoil.ru

СИБНЕФТЬ

Инвестиции начинают окупаться

Добыча в 2004 г. увеличилась на 24% относительно 2003 г. Славнефть, контрольный пакет акций которой принадлежит Сибнефти и ТНК-ВР, увеличила добычу нефти в 2004 г. на 24%, сообщает Bloomberg.

Незначительное влияние на чистую прибыль. Чистая прибыль Сибнефти, безусловно, вырастет благодаря неожиданно высоким объемам добычи ее дочерней компании. В то же время влияние данного увеличения на показатели нашей модели незначительно, поэтому мы пока не меняем нашего мнения о компании.

Рост добычи Славнефти в 2004 г. Добыча Славнефти в 2004 г. выросла на 24% до 22 млн т, в то время как мы ожидали роста добычи до 20,8 млн т. В результате чистая прибыль Славнефти по итогам года возрастет, а учитывая, что 50% Славнефти принадлежит Сибнефти, это положительно повлияет на размер чистой прибыли Сибнефти.

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

ВЫМПЕЛКОМ

На этот раз Турция

Турция претендует на активы Вымпелкома? Кар-Тел, дочерняя компания Вымпелкома в Казахстане, объявила о получении «требования к оплате», направленное Турецким фондом страхования вкладов, согласно которому Кар-Тел должен вернуть долг казначейству этой страны в размере 5,5 млрд долл. (7,55 млрд турецких лир). Подобное требование было разослано еще 220 компаниям, имеющих связи с обанкротившимся банком семьи Узан, в прошлом бенефициаров Кар-Тела.

Проблемы из прошлого. До 2003 г. Кар-Тел принадлежал турецкой компании Rumeli Telecom (45%), ее дочернему подразделению Telesim (15%) и казахской компании Telecom Invest (40%). Обе турецких компании в свое время входили в империю семьи Узан. Однако в 2003 г. финансовое положение Кар-Тела существенно ухудшилось (компания была близка к банкротству) в связи с незаконной деятельностью Rumeli Telecom. В декабре 2003 г. по ряду решений казахских судов, включая Верховный суд Казахстана, доли турецких компаний были принудительно выкуплены Кар-Телом по номинальной стоимости. В предписании, полученном Кар-Телом, говорится, что управление Rumeli Telecom и его дочерним подразделением Telesim перешло к Фонду страхования сберегательных вкладов Турции. Позиция Вымпелкома состоит в том, что сделка по приобретению им Кар-Тела была абсолютно законной, и никаких обязательств перед турецкой стороной компания не имеет.

Эфемерные 5,5 млрд долларов. Предписание «к оплате» было направлено турецким фондом еще 220 компаниям, тем или иным образом связанных с империей семьи Узан. Общая сумма требований составляет 5,5 млрд долл. Согласно наихудшему сценарию, возможный ущерб Вымпелкома ограничивается 350 млн долл, заплаченными компанией за Кар-Тел, имевшем долг в 75 млн долл. в августе 2004 г. Однако стоит отметить, что требования фонда не имеют юридической силы в России

Требования фонда не имеют юридической силы в России или Казахстане. Вымпелком считает предписание турецкого фонда безосновательным и намерен жестко отстаивать свои права.



или Казахстане.

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

Банковский сектор**Внешторгбанк приходит в Грузию**

ВТБ аккумулировал контрольный пакет акций **Объединенного банка Грузии**. Вчера Внешторгбанк завершил сделку по приобретению контрольного пакета акций государственного **Объединенного банка Грузии**, четвертого по величине банка страны, сообщает Интерфакс. Активы ОБГ составляют 99 млн долл., собственный капитал – 13 млн долл. Детали сделки пока не известны, однако по словам президента и председателя правления ВТБ Андрея Костина, цена сделки соответствует рыночным оценкам.

Первое международное приобретение. Переговоры о приобретении ОБГ, по слухам, начались еще летом 2004 г., но тогда стороны не пришли к обоюдному согласию. Данная сделка является первым иностранным приобретением со стороны ВТБ, который уже совершил две крупномасштабных внутрироссийских покупки (Гута-Банк, Промстройбанк). Мы полагаем, что сделка с грузинским банком призвана упрочить позиции ВТБ на рынке финансового обслуживания внешнеторговых операций, в частности между Россией и Грузией. ВТБ намерен удвоить капитал ОБГ в ближайшие два года и сделать этот банк крупнейшим участником грузинской банковской системы.

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

Нефть и газ**Природной ренты не будет**

Дума и правительство против природной ренты. Подкомитет Думы по налоговому законодательству и правительство вчера рекомендовали отклонить законопроект «О природной ренте». Данный законопроект предусматривает, что все российские граждане должны получать доходы от использования природных ресурсов.

Всему есть предел. Законопроект о природной ренте был направлен в Думу депутатом от «Единой России», однако мы всегда считали эту инициативу не более чем популистским ходом. То, что ни Дума, ни правительство не поддержали ее даже на предварительном этапе, не является неожиданностью, и мы надеемся, что больше данный законопроект предлагаться не будет.

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

ЮТК**Попытка исправить сложное финансовое положение**

Продажа второстепенных активов. Совет директоров ЮТК предлагает продать неосновные активы в связи со сложным финансовым положением компании, сообщает Ассоциация по защите прав инвесторов. Ожидается, что будут проданы активы на сумму не менее 24 млн долл. Кроме того, ЮТК готова привлечь дополнительно 19 млн долл. кредитов.

Вынужденная мера. Продажа второстепенных активов как мера реорганизации, очевидно, призвана поправить ухудшающееся финансовое положение компании. С одной стороны, реорганизация активов ЮТК может быть оценена позитивно, однако для компании – это, скорее всего,



вынужденная мера, с помощью которой она надеется спасти положение, пошатнувшееся в результате необдуманной политики привлечения заимствований и реализации капзатрат.

Дочерние подразделение на продажу. ЮТК рассчитывает получить не менее 24 млн долл. за счет продажи активов. В частности, предполагается продать такие аффилированные компании как ЗАО «Югсвязьстрой» (строительный подрядчик, освоивший до 90% капзатрат ЮТК), ЗАО «Центр материально-технического обеспечения», 2,68% акций Центр-Инвеста и ЗАО «Армавирский завод связи». Выбранный ЮТК механизм закрытого аукциона, однако, вряд ли заметно повысит прозрачность сделок и их прибыльность. Напомним, что в декабре 2004 г. ЮТК уже продала 52,5% акций мобильного оператора Телесот-Алания за 6,2 млн долл., возможно, также пытаясь улучшить свое финансовое положение.

Сложное финансовое положение. ЮТК является «лидером» среди межрегиональных операторов по объему долговой нагрузки. Соотношение долга к выручке достигает опасного уровня в 1,5 (данные по РСБУ за 9 месяцев 2004 г.), отношение долга к собственному капиталу также равно 1,5 за тот же период. Коэффициент покрытия долга составляет 1,8, а коэффициент быстрой ликвидности – 0,02 (данные по РСБУ за 9 месяцев 2004 г.). Стоит отметить, что долг по РСБУ не включает внебалансовое финансирование (финансирование торговых и лизинговых операций). Процентные расходы ЮТК за 9 месяцев 2004 г. по РСБУ выросли на 411% (!) до 46 млн долл., что привело к резкому сокращению чистой прибыли на 92% до 3 млн долл. Ранее компания заявляла о том, что в 2004 г. процентные расходы, по ее оценке, составят 66 млн долл.

*Константин Чернышев, che_kb@nikoil.ru
Станислав Юдин, yud_sa@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.	НРР	текущ.		S&P/M	НИКОЙЛ	
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																				
Абсолют	500	11,00	21.январ.05	22.апр.05	21.апр.06	3,1	15,3													
АвтоВАЗ-2	3 000	11,28	16.фев.05	17.авг.05	13.авг.06	7,0	43,4	100,30	-0,04	3 015 018	100,31	100,40								
Аижж	1 070	11,00	01.июн.05		01.дек.08		47,1				102,50	106,00								
Аижж-2	1 500	11,00	01.фев.05		01.фев.10		61,3				104,25	107,00								
Аижж-3	2 250	9,40	15.апр.05		15.окт.10		69,9													
АкБарс	500	9,00	06.апр.05	06.апр.05	05.апр.06	2,6	14,7	99,61	0,21	99 526 440	99,00	100,00	11,04		10,59	9,04	0,20			728
Акрон	600	13,45	01.фев.05		01.ноя.05		9,6	101,73	0,06	31 257 060	101,51	101,79		11,59	10,76	13,22	0,70			668
АПРОСА-9	500	13,05	17.фев.05		17.фев.05		1,0													
АПРОСА-19	3 000	16,00	23.апр.05		23.окт.05		9,3			19 729 528	106,80	107,10								
Аптайэнергс	600	18,00	03.фев.05		05.авг.05		6,6	102,95	0,06	23 118 195	102,91	103,15		12,88	11,80	17,48	0,49			822
Альфа-Финанс	1 000	9,00	10.июн.05	10.июн.05	14.июн.07	4,8	29,2													
Альфа-Финанс-2	2 000	7,40	06.апр.05	06.апр.05	31.мар.10	2,6	63,3	98,95	-0,55	2 671 650			12,78		12,18	7,48	0,19			902
Амтел	1 200	12,50	19.май.05	22.ноя.05	15.ноя.07	10,3	34,4	101,00	0,20	28 280	100,20	101,00	11,29		10,78	12,38	0,76			634
Амтелшиппром	600	19,00	24.июн.05		23.дек.05		11,3	107,07	-0,49	642 400	106,20	107,50		11,06	10,51	17,75	0,87			605
АЦБК	500	14,95	10.мар.05	15.мар.05	07.сен.06	1,9	19,9	100,75	0,15	2 015	100,50	101,50	10,19		9,74	14,84	0,14			718
Балтика	1 000	8,75	24.май.05		20.ноя.07		34,5	99,00	-0,50	14 850 000	98,80	99,10		9,36		8,84	2,37			280
Балтимор	500	16,00	02.мар.05	02.сен.05	05.сен.06	7,6	19,8	102,60	-0,03	49 027 430	102,47	102,60	12,09		11,28	15,59	0,56			734
Башкирэн	500	20,00	12.мар.05		11.сен.05		7,9	106,07	-0,10	4 610 667	106,10	106,40		10,24	9,38	18,86	0,62			547
Башкирэн-2	500	10,69	24.фев.05	25.авг.05	22.фев.07	7,3	25,5				99,30	100,10								
БИН	1 000	14,00	14.апр.05	14.апр.05	13.апр.06	2,9	15,0				95,00									
ВБД-1	1 500	9,00	12.апр.05		11.апр.06		14,9	96,95	-0,12	4 847 500	96,90	97,23		11,02		9,28	1,05			580
ВМЗ-1	1 000	15,00	02.мар.05		31.авг.05		7,5				103,45	104,15								
Волга	1 500	12,00	15.мар.05		13.мар.07		26,1				95,50	96,40								
ВолгаТел	1 000	15,00	21.фев.05		21.фев.06		13,3	105,13	0,11	11 706 383	105,05	105,75		9,43		14,27	1,00			432
ВТБ-3	2 000	14,50	25.май.05		22.фев.06		13,3				107,50	108,80								
ВТБ-4	5 000	5,43	24.мар.05	24.мар.05	19.мар.09	2,2	50,7	100,35	0,35	250 013 275	99,80	100,30	3,44		3,39	5,41	0,18			12
Вымпелком	3 000	9,90	17.май.05		16.май.06		16,1	98,95	-0,71	23 396 247	98,10	98,60		11,04		10,01	1,15			550
Газпром-2	5 000	15,00	07.май.05		03.ноя.05		9,6	106,84	-0,23	8 754 341	106,40	107,25		6,29	5,98	14,04	0,79			138
Газпром-3	10 000	8,11	28.январ.05		18.январ.07		24,3	99,85	-0,50	176 329 785	99,80	100,00		8,36		8,12	1,76			170
Газпром-5	5 000	7,58	12.апр.05		09.окт.07		33,1	97,70	-1,01	691 628 456	97,85	98,00		8,72		7,76	2,29			210
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	12,50	23.июн.05		22.июн.06		17,3	99,68	-0,32	1 075 570	100,00	100,10		13,14		12,54	1,20			722
ГЛМосСтрой	2 000	14,15	24.фев.05	27.май.05	27.май.07	4,3	28,6	99,55	0,02	19 910	99,00	100,10	16,35		15,17	14,21	0,30			1197
ГОТЭК	550	14,20	07.июн.05	07.июн.05	06.июн.06	4,7	16,8				100,01	101,25								
Дальсвязь	1 000	15,00	18.май.05	16.ноя.05	15.ноя.06	10,1	22,2	104,77	0,28	6 583 747	104,00	104,70	9,04	11,27	8,60	14,32	1,60			451
ДжЭфСи	700	14,00	07.апр.05		06.окт.05		8,7	100,57	-0,28	11 473 826	100,65	101,00		13,80	13,07	13,92	0,62			896
ДжЭфСи-2	1 200	14,00	07.июн.05	06.дек.05	04.дек.07	10,7	35,0													
Евраз	1 000	12,50	05.июн.05		05.дек.05		10,7				101,25	102,50								
Евросеть	1 000	16,33	26.апр.05	26.июл.05	25.апр.06	6,3	15,4	100,89	-0,12	21 314 314	100,90	101,07	15,00	16,06	13,96	16,19	1,05			1077
Зенит	1 000	8,69	24.мар.05	24.мар.05	24.мар.07	2,2	26,5	100,02	0,03	27 810 500	99,96	100,14	8,64		8,34	8,69	0,17			531
ИжАвто	1 000	12,50	16.мар.05	14.сен.05	14.мар.07	8,0	26,2	97,16	1,56	40 287 764	96,00	96,99	17,92		16,60	12,87	0,54			1312
ИлимПалл	1 500	15,21	23.мар.05		18.мар.06		14,1	101,51	0,37	14 082 647	101,32	101,55		14,18		14,98	1,00			902
Инком-Авто	700	17,00	24.фев.05		22.ноя.07		34,6													
ИНТЕКО	1 200	10,95	17.фев.05		15.фев.07		25,3	101,75	0,00	410 054	101,70	101,79	13,99	10,24	13,16	10,76	0,08			1098
ИНТЕКО-Инь	3 000	10,70	29.апр.05	29.апр.05	29.апр.07	3,4	27,7													
Интербрю	2 500	13,00	15.фев.05		15.авг.06		19,1	105,10	-0,55	1 051 000	104,82	105,30		9,64		12,37	1,43			324
ИРКУТ-1	600	8,00	27.мар.05		27.мар.05		2,3				99,40	100,00								
ИРКУТ-2	1 500	16,00	04.май.05		02.ноя.05		9,6				104,65	104,99								
ИстЛайн	1 000	13,50	23.июн.05		23.июн.05		5,2				100,30									
Итера	1 200	13,50	07.июн.05	07.дек.05	07.дек.07	10,8	35,1													
КамАЗ	1 200	12,30	12.май.05	11.ноя.05	11.ноя.06	9,9	22,1	100,90	0,10	100 900	100,65	101,08	11,37		10,85	12,19	0,73			644
КрВосток	1 500	11,50	24.фев.05		25.фев.07		1,2	25,6			100,00	100,24								
Кредиттраст	500	15,00	29.май.05		29.май.05		4,4													
Кристалл	500	12,00	10.фев.05	11.авг.05	08.фев.07	6,8	25,0			19 634 019	97,61	98,20								
Куйбышевазот	600	12,00	17.мар.05	17.мар.05	15.июн.06	1,9	17,1				100,25	100,45								
Ленэнерго	3 000	10,25	21.апр.05		19.апр.07		27,4				97,00	98,00								
ЛОМО-2	700	15,35	12.июл.05	12.июл.05	11.июл.06	5,8	18,0	100,35	0,71	6 482 490	99,71	100,40	15,08		14,53	15,30	0,42			1049
Лукойл	6 000	7,25	24.май.05	20.ноя.07	17.ноя.09	34,5	58,8													
Маир	1 000	12,30	05.апр.05		03.апр.07		26,8	99,55	0,02	1 483 240	99,60	99,99	15,28		14,43	12,36	0,18			1154
МастерБанк	500	14,00	08.мар.05		07.июн.05		4,7	100,00	0,00	7 140 000	99,87	100,10		14,70	13,77	14,00	0,33			1028
МГТС-3	1 000	17,00	08.фев.05		08.фев.05		0,7				100,50	100,79								
МГТС-4	1 500	10,00	27.апр.05	26.апр.06	22.апр.09	15,4	51,8				101,10	101,70								
Мегафон	1 500	11,50	08.июн.05		07.июн.06		16,8													



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	2,4	20,6	100,96	-0,10	8 020 300	100,84	101,05	11,98	12,31	11,44	16,84	1,43		C	574
Полиметалл	750	18,00	22.мар.05	22.мар.05	21.мар.06	2,1	14,2	106,06	-0,04	25 161 925	105,50	106,50	-14,35	11,97	16,97	16,97	1,07		C-	681
ПраймДон	1 000	13,50	11.фев.05		10.ноя.06		22,0											V/ruA/A1	C+	
Разгуляя	1 000	16,00	04.июн.05		05.июн.06		16,8	98,37	0,37	1 076 854	97,60	98,30		16,53	16,27				C-	1080
РАО ЕЭС-2	3 000	15,00	21.апр.05		21.окт.05		9,2				105,51	106,85						V+/ruA+	A-	
РЖД-1	4 000	6,59	08.июн.05		07.дек.05		10,8											BB+/ruAA+/Baa3		
РЖД-2	4 000	7,75	08.июн.05		05.дек.07		35,0											BB+/ruAA+/Baa3		
РЖД-3	4 000	8,33	08.июн.05		02.дек.09		59,3											BB+/ruAA+/Baa3		
Росбанк	3 000	9,91	12.фев.05	12.фев.05	15.фев.09	0,8	49,6				99,03	99,10						B-/B1		
Росинтер	3 000	17,50	04.мар.05		02.дек.05		10,6				103,50	105,80							C	
Росинтер-2	1 000	12,00	06.апр.05	06.апр.05	02.июл.08	2,6	42,0	99,90	-0,35	499 500	99,70	100,30	13,05	12,59	12,43	12,01	0,19		C	928
РСХБанк	3 000	9,00	09.мар.05	07.дек.05	04.июн.08	10,8	41,1													
РосХлебПрод	1 000	12,37	08.июн.05		07.дек.05		10,8													
РусАвтобФин	500	15,00	22.май.05		22.май.06		16,3	100,10	-0,35	17 854 370	100,00	100,45		14,64	14,99		1,12		C	905
РусАлФин	3 000	10,00	12.мар.05		12.сен.05		7,9				100,51	100,90							NR	
РусАлФин-2	5 000	9,60	20.май.05	20.май.05	20.май.07	4,1	28,4	100,41	0,03	3 464 280	100,37	100,44	8,44	8,20	8,21	9,56	0,32		NR	407
РусСтанд-2	1 000	14,00	15.июн.05	15.июн.05	14.июн.06	4,9	17,1			94 950	103,10	104,00								
РусСтанд-3	2 000	12,90	23.фев.05	01.сен.05	22.авг.07	7,5	31,5	101,40	-0,24	1 318 200	101,40	101,65	10,28		9,55	12,72	0,57			552
РусСтандФин-1	500	20,00	05.фев.05		04.авг.05		6,6	105,20	-0,30	1 052 000	105,10	105,20		10,41	9,36	19,01	0,52			575
РусТекстиль	500	18,80	15.мар.05		12.сен.06		20,1	103,75	0,25	1 611 027	103,20	103,70		16,71	18,12		1,35		C-	1026
Салават-2	3 000	9,70	17.май.05	13.ноя.07	10.ноя.09	34,3	58,6												C-	
Сальмон-2	150	12,50	05.апр.05		04.окт.05		8,6													
СалютЭн	3 000	14,00	28.июн.05	27.дек.05	25.дек.07	11,4	35,7													
СвердлЭн	3 000	11,50	03.мар.05	05.сен.05	01.мар.07	7,7	25,7	98,12	0,56	6 348 250	98,25	99,26	15,00		13,94	11,72	0,54		C	1023
СвобСокол	600	13,55	26.май.05	25.май.06	22.ноя.07	16,4	34,6													
Северсталь	3 000	9,75	30.июн.05	10.июл.05	28.июн.07	5,8	29,7			503 415 000	101,30	101,75							V+/B1	A-
СЗЛК	300	14,00	14.июл.05	14.июл.05	13.июл.06	5,9	18,0	100,25	0,25	10 025	100,28	100,28	13,89		13,43	13,97	0,43		C	929
С-ЗТел-2	1 500	13,20	06.апр.05	05.окт.05	03.окт.07	8,7	32,9	102,87	-0,23	3 086 000	102,75	103,00	9,30		8,87	12,83	0,66		V-/ruBBB	B
Сибирьтел-3	1 530	14,50	15.июл.05		14.июл.06		18,1	105,98	-0,41	23 347 501	105,60	106,05		10,32	13,68		1,35		B	416
Сибирьтел-4	2 000	12,50	07.июл.05		05.июл.07		29,9			103,10	105,40								B	
СистФин-2	2 000	10,50	01.июл.05		29.июн.07		29,7												B+	
СМАРТС-2	500	13,75	26.июн.05	26.июн.05	26.июн.07	5,3	29,6	100,60	0,55	357 130	99,90	100,60	12,62		12,19	13,67	0,40		B-	809
СМАРТС-3	1 000	15,10	05.апр.05	05.окт.05	29.сен.09	8,7	57,2	101,23	-0,06	21 214 922	101,10	101,20	13,58		12,66	14,92	0,63		B-	874
СС-Авто	1 500	11,25	27.январ.05	25.январ.07	21.январ.10	24,6	61,0					102,50							B	
СУ-155	1 500	12,29	30.мар.05	30.мар.05	30.мар.07	2,4	26,7	99,25	0,04	1 023 293	99,10	99,40	17,24		16,15	12,38	0,17		C+	1371
СУЭК-2	1 000	11,50	17.фев.05	17.фев.05	15.фев.07	1,0	25,3	100,20	0,05	5 010 000	100,09	100,29	9,25		8,88	11,48	0,08		C	624
Татнефть-3	1 500	12,00	01.июл.05		01.июл.06		17,6				102,50	103,50							B/B2	A-
Таттелеком	600	12,50	14.фев.05	15.май.05	05.май.07	3,9	27,9	100,90	-0,25	2 018 000	100,60	101,10	9,94		9,41	12,39	0,30		B-	560
ТВЗ	750	14,60	10.апр.05	10.окт.05	10.окт.06	8,8	21,0	103,09	0,04	3 845 080	102,76	103,09	10,27	12,91	9,66	14,16	1,47		B-	631
ТМК	2 000	14,00	20.апр.05	20.апр.05	20.окт.06	3,1	21,3	101,15	-0,32	303 450	100,65	101,15	9,33		9,02	13,84	0,24		B-	508
Тинькофф	400	20,50	29.апр.05		29.апр.05		3,4	102,18	0,06	1 614 410	102,01	102,25		12,34	11,82	20,06	0,26		C-	805
ТНК-5	3 000	15,00	29.май.05		28.ноя.06		22,6	112,71	-0,69	107 663 729	112,80	113,39		7,68		13,31	1,81		BB-/Baa2	A
ТНП	1 000	8,90	11.май.05		10.май.06		15,9				98,01	100,50							B+	
Трансмаш	1 500	14,00	01.июн.05	01.июн.06	01.дек.07	16,6	34,9													
ТЧМ-2	1 000	11,00	02.июн.05	02.дек.05	02.дек.07	10,6	34,9													
УВЗ	2 000	13,36	05.апр.05	05.окт.05	30.сен.08	8,7	45,0	100,67	0,02	3 523 500	100,60	100,70	12,66		11,88	13,27	0,64		B-	782
УрСИ-2	1 000	17,50	07.фев.05		06.авг.05		6,7	105,01	-0,34	17 852	102,70	105,29		8,30	7,71	16,67	0,52		V/-	B+
УрСИ-6	3 000	14,25	19.июл.05		18.июл.06		18,2	105,49	0,29	82 523 284	105,42	105,50		10,46	13,51	1,35			V/-	B+
УрСИ-4	3 000	9,99	05.май.05		01.ноя.07		33,9	99,84	-0,21	3 494 500	99,75	99,90		10,30	10,01		2,30		B+	372
ФинИнвест	1 000	11,50	21.июн.05		20.дек.05		11,2													
ФСК ЕЭС	5 000	8,80	21.июн.05		18.дек.07		35,5													
ХКФ	1 500	11,25	19.апр.05	18.окт.05	16.окт.07	9,1	33,4				100,85	101,25							B-	
Центртел-2	600	16,00	21.апр.05		21.апр.05		3,1	102,20	0,12	5 106 934	102,15	102,22		7,12	6,94	15,66	0,25		CCC+/ruBB+	B
Центртел-3	2 000	12,35	18.мар.05	19.сен.05	15.сен.06	8,1	20,2			10 320 000	103,20	103,50							CCC+/ruBB+	B
Центртел-4	5 623	13,80	16.фев.05	16.ноя.06	21.авг.09	22,2	55,9	104,91	-0,60	21 241 418	105,01	105,35	11,07	12,74		13,15	3,41		B	546
ЦентТелеграф	500	16,00	22.фев.05		22.авг.06		19,4				104,80	105,10							C	
ЭФКО	800	15,50	08.мар.05	13.сен.05	05.сен.06	7,9	19,8	102,55	-0,60	1 025 523	102,55	103,10	11,13		10,29	15,11	0,60		C-	635
ЮТК	1 500	14,24	17.мар.05		14.сен.06		20,1				102,20	103,30							ruBBB/B3	B-
ЮТК-2	1 500	9,25	09.фев.05	09.фев.05	07.фев.07	0,7	25,0	100,06	0,05	14 813 761	100,00	100,06	8,22		7,92	9,24	0,06		ruBBB/B3	B-
ЮТК-3	3 500	12,30	07.апр.05	14.апр.06	10.окт.09	15,0	57,5	99,86	-0,42	67 708 667	99,50	99,70	12,61		12,32		1,06		ruBBB/B3	B-
ЮТэйр	1 000	13,00	25.май.05	23.ноя.05	22.ноя.06	10,3	22													


Рынок рублевых облигаций (продолжение)

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг	Сред. бл
			купона	оферты	погаш.	оферты	погаш.				покупка	продажа	оферты	погаш.	HPR	текущая			
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																			
Барнаул	200	14,00	17.мар.05		14.дек.06		23,2												
Башкортостан-4	500	8,02	17.мар.05		13.сен.07		32,3												
Белгор обл-3	300	19,00	20.мар.05		20.дек.05		11,2	108,14	-0,06	3 235 670	96,50	97,25							BB-/Ba1
Брянск	200	14,00	13.апр.05		11.окт.06		21,0	100,25	0,00	3 008 504	100,25	101,39			14,27	9,26	13,97	1,42	766
Волгоград-11	200	15,00	14.май.05		14.май.06		16,0	98,00	-1,47	1 960		102,99			16,58		15,31	1,06	1109
Волг обл	600	14,00	16.июн.05		11.июн.09		53,5	102,00	-0,80	2 040 000	101,90	102,40			11,84		13,73	2,66	506
Иркут обл	800	11,50	19.янв.05		22.июл.07		30,5												B
Иркут обл-2	750	12,00	08.мар.05		07.сен.06		19,9	100,54	-0,17	5 529 750	100,45	100,60			10,56		11,94	1,07	B
Коми-5	500	15,00	27.мар.05		24.дек.07		35,7	109,50	-0,50	5 835 275	109,31	109,50			10,65		13,70	2,48	-/Ba3
Коми-6	700	14,50	14.апр.05		14.окт.10		69,8	109,00	-0,90	6 761 852	109,00	109,50			11,04		13,30	4,26	-/Ba3
Коми-7	1 000	12,00	23.май.05		22.ноя.13		107,7	93,36	-0,09	34 905 190	93,10	93,50			11,53		12,85	4,84	-/Ba3
Красноярск-1	750	11,00	20.апр.05		21.июл.05		6,1												
Красноярск-4	630	2,50	26.янв.05		27.окт.06		21,6												
Крас край-1	1 500	10,30	07.мар.05		08.дек.05		10,8												
Крас край-2	1 500	10,95	20.янв.05		26.окт.06		21,5												
Краснод край	605	11,00	17.май.05		15.май.07		28,2												
Москва-26	4 000	15,00	11.мар.05		11.мар.05		1,7	101,78	0,23	51 802 192	102,00	102,61			2,45	2,42	14,74	0,14	BB+/Baa3
Москва-33	4 000	10,00	27.фев.05		27.май.05		4,3												BB+/Baa3
Москва-34	4 000	10,00	28.фев.05		28.авг.05		7,4												BB+/Baa3
Москва-24	3 000	15,00	02.мар.05		02.сен.05		7,6				104,10	106,10							BB+/Baa3
Москва-28	3 000	15,00	25.мар.05		25.дек.05		11,4				107,60	108,45							BB+/Baa3
Москва-32	4 000	10,00	25.фев.05		25.май.06		16,4	103,30	-0,27	361 550	102,90	103,64			7,61		9,68	1,24	BB+/Baa3
Москва-35	4 000	10,00	18.мар.05		18.июн.06		17,2				103,25	104,10							BB+/Baa3
Москва-37	4 000	10,00	23.мар.05		23.сен.06		20,4	103,90	-0,25	31 242 310	103,90	104,00			7,72		9,62	1,53	BB+/Baa3
Москва-27	4 000	15,00	20.мар.05		20.дек.06		23,4				112,40	113,75							BB+/Baa3
Москва-31	5 000	10,00	20.фев.05		20.май.07		28,4	103,80	-0,67	47 467 222	103,90	104,15			8,45		9,63	2,06	BB+/Baa3
Москва-40	5 000	10,00	26.янв.05		26.окт.07		33,7	104,81	-0,03	50 224 193	104,80	105,12			8,29		9,54	2,42	BB+/Baa3
Москва-29	5 000	10,00	05.июн.05		05.июн.08		41,1	104,96	-0,71	21 150 100	104,92	105,60			8,45		9,53	2,93	BB+/Baa3
Москва-38	5 000	10,00	26.июн.05		26.дек.10		72,3	107,75	-1,05	10 823 960	107,90	108,97			8,49		9,28	4,78	BB+/Baa3
Москва-39	4 800	10,00	21.янв.05		21.июл.14		115,7												BB+/Baa3
Моск обл-2	1 000	17,00	10.мар.05		10.июн.05		4,8	104,00	0,00	434 720	104,00	104,60			6,71	6,41	16,35	0,38	BB-/ruAA-/Ba3
Моск обл-3	4 000	11,00	18.фев.05		19.авг.07		31,4	103,86	-0,42	5 764 125	103,80	103,90			9,49		10,59	2,24	BB-/ruAA-/Ba3
Моск обл-4	9 600	11,00	25.янв.05		21.апр.09		51,8												BB-/ruAA-/Ba3
Нижегор обл-1	1 000	11,80	02.фев.05		01.ноя.06		21,7				101,00	101,15							BB-/ruAA-/B2
Новосиб обл	1 500	13,50	02.фев.05		27.июл.06		18,5	101,80	-0,15	1 087 232	101,76	101,88			12,75		13,26	1,28	648
Новосиб обл-2	2 000	13,30	03.мар.05		29.ноя.07		34,8	101,42	-0,09	19 573 300	101,39	101,60			13,31		13,11	2,21	679
Новинский район	250	15,00	24.мар.05		22.июн.06		17,3												
Самар обл-1	1 185	12,00	05.апр.05		04.июл.06		17,7			7 773 750	103,52	103,95							BB-/Ba2
Твер Обл-2	600	16,90	24.фев.05		23.ноя.06		22,5	110,03	-0,47	11 336 201	109,90	110,30			11,27		15,36	1,64	456
Томск	300	13,00	26.май.05		22.ноя.07		34,6	100,00	-0,20	80 000		100,20			13,09		13,00	1,43	680
Томск обл-1	500	13,00	27.янв.05		27.июл.06		18,5												ruA
Томск обл-2	600	12,00	13.апр.05		13.окт.07		33,3	100,00	0,07	5 000	99,50	100,00			11,25		12,00	2,22	ruA
Уфа-3	400	10,03	19.июл.05		18.июл.06		18,2				98,90	99,98							B
Уфа-4	500	10,03	07.июн.05		03.июн.08		41,1				97,05	97,50							B
Хаб край-4	300	13,09	27.фев.05		27.май.05		4,3	101,90	-0,01	25 475	101,90	102,24			7,79	7,43	12,85	0,33	340
Хаб край-5	700	11,87	05.апр.05		05.окт.06		20,8	100,78	0,00	100 780	100,50	100,77			11,07		11,78	1,45	445
ХМАО	1 000	15,00	11.июн.05		08.дек.05		10,8												BB-/ruAA
ХМАО-2	3 000	12,00	28.май.05		27.май.08		40,8				108,50	109,50							BB-/ruAA
Чувашия-1	285	12,00	12.фев.05		12.авг.05		6,9	101,24	-0,05	1 366 700	101,10	101,39			10,06	9,48	11,85	0,51	537
Чувашия-2	500	9,50	13.апр.05		13.апр.07		27,2												
Якутия-3	800	12,00	22.мар.05		17.июн.08		41,5	102,24	-0,16	5 889 120	102,00	102,20			11,68		11,74	2,67	ruA-
Якутия-4	1 000	14,00	17.мар.05		16.мар.06		14,1	104,20	-0,33	20 869 915	104,20	104,45			10,27		13,44	1,04	ruA-
Якутия-5	2 000	10,00	20.янв.05		21.апр.07		27,4												ruA-
ЯНАО	1 800	11,00	05.фев.05		03.авг.08		43,1												B/ruA/B1
Яросл обл-2	1 000	13,78	05.апр.05		03.июл.07		29,9	104,40	1,90	235 944	103,45	104,40			11,59		13,20	2,03	510
ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ																			
ОФЗ 26003	1 132	10,00	15.мар.05		15.мар.05		1,9				100,98	101,09							
ОФЗ 27021	10 942	12,00	19.янв.05		20.апр.05		3,1	101,95	-0,25	9 175 500	101,95	102,20			4,25	4,07	11,77	0,25	
ОФЗ 27023	20 292	7,50	19.янв.05		20.июл.05		6,1	101,46	0,01	5 073 000	101,35	101,60			4,62	4,44	7,39	0,49	
ОФЗ 27018	14 000	12,00	16.мар.05		14.сен.05		8,0	104,50	-0,10	5 590 750	104,65	104,68			5,06	4,86	11,48	0,64	
ОФЗ 27022	21 296	8,00	16.фев.05		15.фев.06		13,1												
ОФЗ 27024	15 001	7,50	19.янв.05		19.апр.06		15,2				102,50	102,70							
ОФЗ 45002	7 360	10,00	02.фев.05		02.авг.06		18,7				103,80	104,40							
ОФЗ 45001	37 807	10,00	16.фев.05		15.ноя.06		22,2				104,35	104,42							
ОФЗ 27025	24 859	7,50	16.мар.05		13.июн.07		29,2				101,82	102,00							
ОФЗ 27019	8 800	12,00	19.янв.05		18.июл.07		30,4	108,70	0,00	3 261 000	108,45	108,97			6,70		11,04	2,34	
ОФЗ 27020	8 800	12,00	09.фев.05		08.авг.07		31,1	109,00	-0,02	5 450 000	108,06	109,00			6,68		11,0		

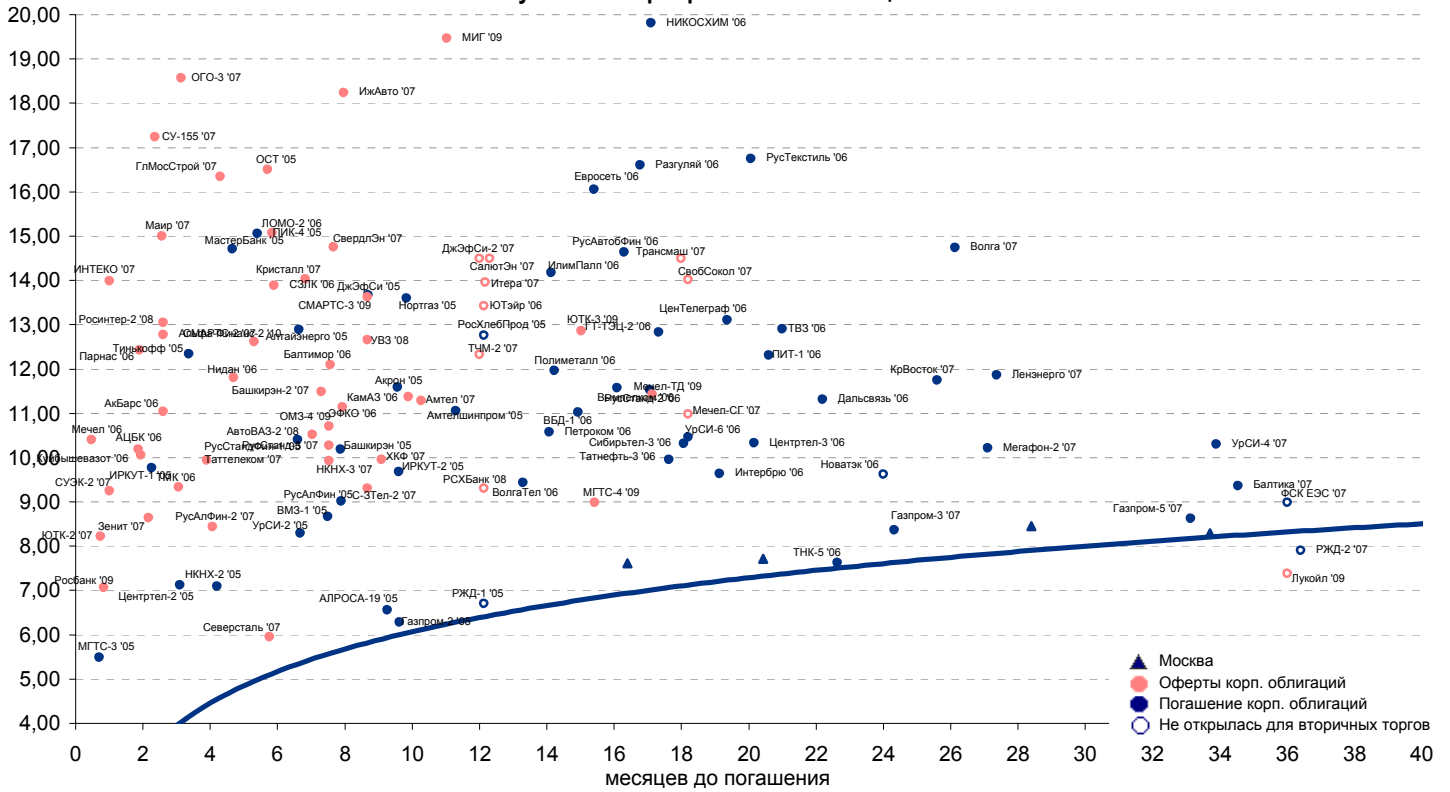


Рынок еврооблигаций

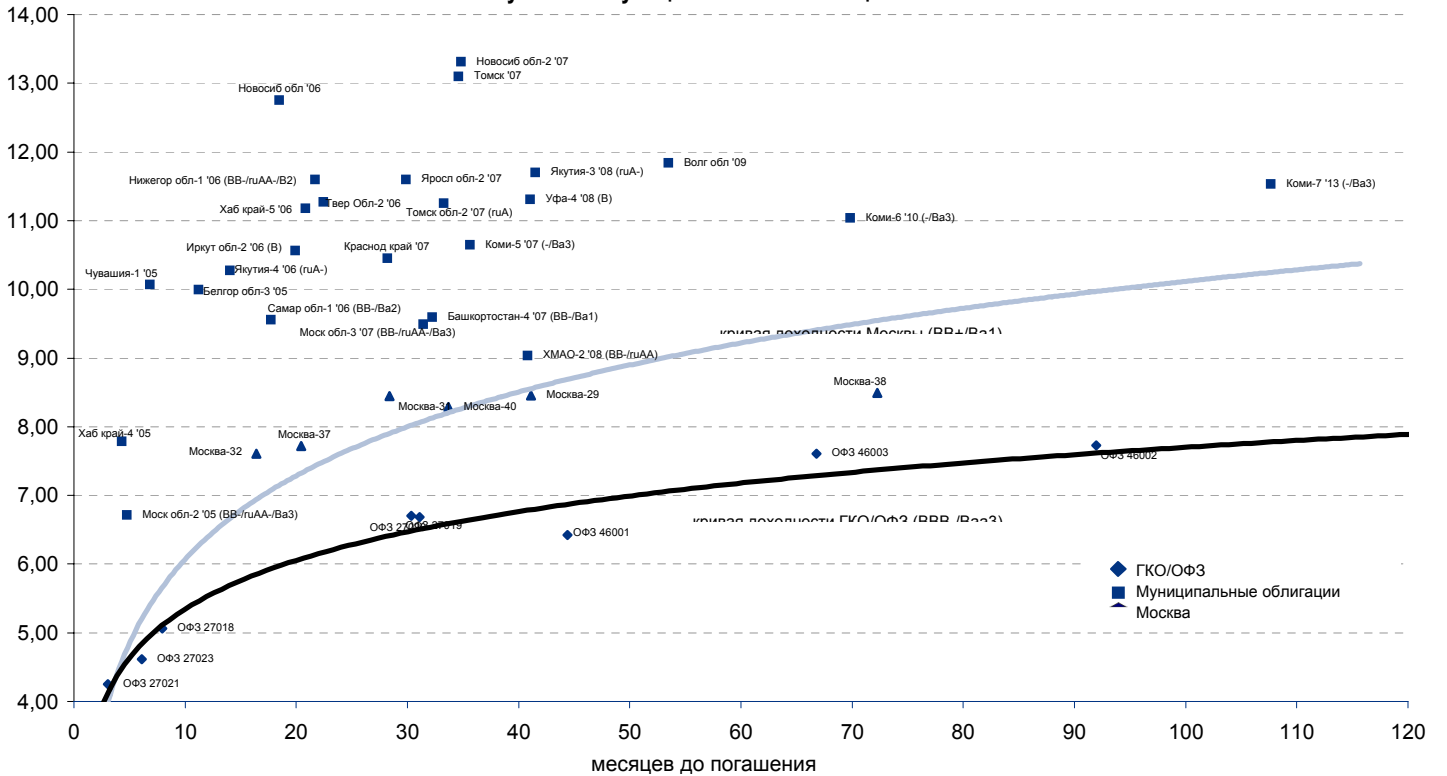
Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
СУБЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Russia '05	\$ 2 968 968	8,75	24 июл 05	24 июл 05	102,45		3,76	8,54	106,8	0,49
Russia '07	\$ 2 400 000	10,00	26 июн 07	26 июн 05	112,33	0,07	4,56	8,90	127,9	2,16
Russia '10	\$ 2 820 041	8,25	31 мар 10	31 мар 05	110,03	-0,07	5,97	7,50	230,7	4,15
Russia '18	\$ 3 466 671	11,00	24 июл 18	24 июл 05	138,75	0,00	6,62	7,93	218,9	8,00
Russia '28	\$ 2 500 000	12,75	24 июн 28	24 июн 05	164,24	-0,01	7,09	7,76	240,6	10,21
Russia '30	\$ 18 400 000	5,00	31 мар 30	31 мар 05	102,93	0,02	6,52	4,86	232,3	8,11
MinFin V	\$ 2 837 000	3,00	14 май 08	14 май 05	92,82	-0,17	5,43	3,23	214,0	2,96
MinFin VI	\$ 1 750 000	3,00	14 май 06	14 май 05	97,99	0,01	4,61	3,06	149,2	1,22
MinFin VII	\$ 1 750 000	3,00	14 май 11	14 май 05	85,00	-0,24	5,92	3,53	195,4	5,34
MinFin VIII	\$ 1 322 000	3,00	14 ноя 07	14 май 05	95,77	-0,03	4,62	3,13	133,8	2,63
Aries '07	eur 2 000 000	5,43	25 окт 07	25 апр 05	105,09	0,20	3,50	5,16		0,26
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25 окт 09	25 окт 05	113,32	0,39	4,56	6,84	89,8	3,95
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25 окт 14	25 апр 05	122,10	0,56	6,50	7,86	230,9	6,53
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Москва '06	eur 400 000	10,95	28 апр 06	28 апр 05	109,15	0,19	3,37	10,03	-123,9 / 25,3	1,13
Москва '11	eur 374 000	6,45	12 окт 11	12 окт 05	107,78	0,36	5,68	5,98	-23,9 / 171,5	5,64
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06 май 08	06 май 05	103,55	-0,19	6,89	7,85	186,7 / 344,1	2,81
АЛРОСА '14	\$ 300 000	8,88	17 ноя 14	17 май 05	103,36	-0,36	8,36	8,59	201,0 / 416,9	6,43
Alfa-Bank '05	\$ 175 000	10,75	19 ноя 05	19 май 05	103,12	0,29	6,75	10,42	298,9 / 405,7	0,77
Alfa-Bank '06	\$ 190 000	8,00	13 апр 06	13 апр 05	101,04	0,04	7,08	7,92	301,5 / 403,2	1,12
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28 сен 09	28 мар 05	104,33	0,01	6,90	7,67	118,2 / 323,4	3,79
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21 май 08	21 май 05	99,47	-0,01	8,68	8,55	366,1 / 522,4	2,80
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11 дек 08	11 июн 05	105,05	0,04	5,41	6,54	-0,6 / 186,3	3,37
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12 окт 11	12 апр 05	107,26	-0,05	6,16	6,99	14,4 / 224,0	4,42
Вымпелком '05	\$ 250 000	10,45	26 апр 05	26 апр 05	101,48	-0,08	4,46	10,30	70,3 / 177,1	0,25
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16 июн 09	16 июн 05	106,08	-1,39	8,31	9,43	279,6 / 467,9	3,51
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22 окт 11	22 апр 05	98,95	-1,87	8,58	8,46	247,2 / 465,4	4,96
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25 апр 07	25 апр 05	108,71	0,09	4,98	8,39	41,9 / 169,8	2,01
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21 окт 09	21 апр 05	118,64	-0,01	5,93	8,85	-4,0 / 226,7	3,74
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27 сен 10	27 сен 05	112,83	0,42	5,13	6,91	-84,1 / 146,6	4,52
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,625	01 мар 13	01 мар 05	118,22	-0,34	6,68	8,14	70,5 / 271,3	5,64
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,201	01 фев 20	01 фев 05	105,62	0,37	6,61	6,82	/ 241,3	5,12
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,625	28 апр 34	28 апр 05	115,58	0,30	7,32	7,46	23,6 / 313,1	6,89
Газпромбанк '05	eur 150 000	9,75	04 окт 05	04 окт 05	104,61	0,21	2,88	9,32	-87,5 / 19,4	0,68
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30 окт 08	30 апр 05	104,74	0,08	5,83	6,92	50,4 / 229,5	3,23
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25 сен 06	25 мар 05	102,29	-0,05	7,38	8,68	314,0 / 431,2	1,49
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03 авг 09	03 фев 05	107,98	-0,05	8,70	10,07	325,3 / 504,4	3,41
Зенит '06	\$ 125 000	9,25	12 июн 06	12 июн 05	101,19	-0,15	8,31	9,14	374,7 / 502,5	1,27
МДМ-Банк '05	\$ 200 000	10,75	16 дек 05	16 июн 05	103,54	0,32	6,60	10,38	284,1 / 390,9	0,84
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23 сен 06	23 мар 05	102,61	-0,33	7,66	9,14	342,8 / 437,8	1,48
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10 дек 09	10 июн 05	99,81	0,04	8,04	8,02	222,2 / 432,7	3,94
ММК '05	eur 100 000	10,00	18 фев 05	18 фев 05	100,77	-0,04	-1,11	9,92	-487,1 / -380,3	0,07
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21 окт 08	21 апр 05	101,77	0,10	7,44	7,86	219,0 / 391,6	3,13
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30 янв 08	30 янв 05	107,27	-0,16	7,03	9,09	246,7 / 336,9	2,50
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14 окт 10	14 апр 05	103,24	-0,16	7,66	8,11	150,2 / 388,7	4,41
НИКОЙЛ '07	\$ 150 000	9,00	19 мар 07	19 мар 05	100,80	-0,06	8,57	8,93	415,0 / 534,1	1,87
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13 фев 07	13 фев 05	101,00	0,10	8,58	9,03	420,5 / 538,0	1,77
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30 сен 09	30 мар 05	97,03	-0,32	7,89	7,34	215,8 / 422,9	3,81
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09 фев 07	10 фев 05	101,67	-0,02	8,09	8,85	371,9 / 489,6	1,77
Промсвбанк '06	\$ 100 000	10,25	27 окт 06	27 апр 05	100,64	0,12	9,83	10,19	556,1 / 665,1	1,54
Росбанк '09	\$ 225 000	9,75	24 сен 09	24 мар 05	101,78	0,09	9,27	9,58	450,3 / 565,1	2,59
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20 ноя 06	20 май 05	113,67	-0,02	4,81	11,22	20,4 / 169,6	1,62
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14 апр 07	14 апр 05	102,36	-0,03	7,57	8,55	164,9 / 360,3	1,95
Сбербанк '06	\$ 1 000 000	3,86	24 окт 06	26 янв 05	101,11	0,02	3,77	3,82	/	1,95
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24 фев 09	24 фев 05	101,04	-0,05	8,32	8,54	296,3 / 473,3	3,28
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19 апр 14	19 апр 05	101,01	0,12	9,08	9,16	280,1 / 488,9	6,00
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13 фев 07	13 фев 05	108,50	0,07	6,98	10,60	241,3 / 369,1	1,75
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15 янв 09	15 июл 05	109,06	0,40	8,04	9,86	347,7 / 475,6	3,23
Система '08	\$ 350 000	10,25	14 апр 08	14 апр 05	107,10	-0,30	7,71	9,57	314,7 / 404,9	2,67
Система '11	\$ 350 000	8,88	28 янв 11	28 янв 05	102,51	-0,28	8,34	8,66	270,3 / 449,9	2,13
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06 ноя 07	06 май 05	113,58	0,05	5,65	9,68	108,6 / 236,5	2,38
Уралсиб '06	\$ 140 000	8,88	06 июл 06	06 июл 05	100,68	0,02	8,36	8,82	375,2 / 524,4	1,33



Рублевые корпоративные облигации

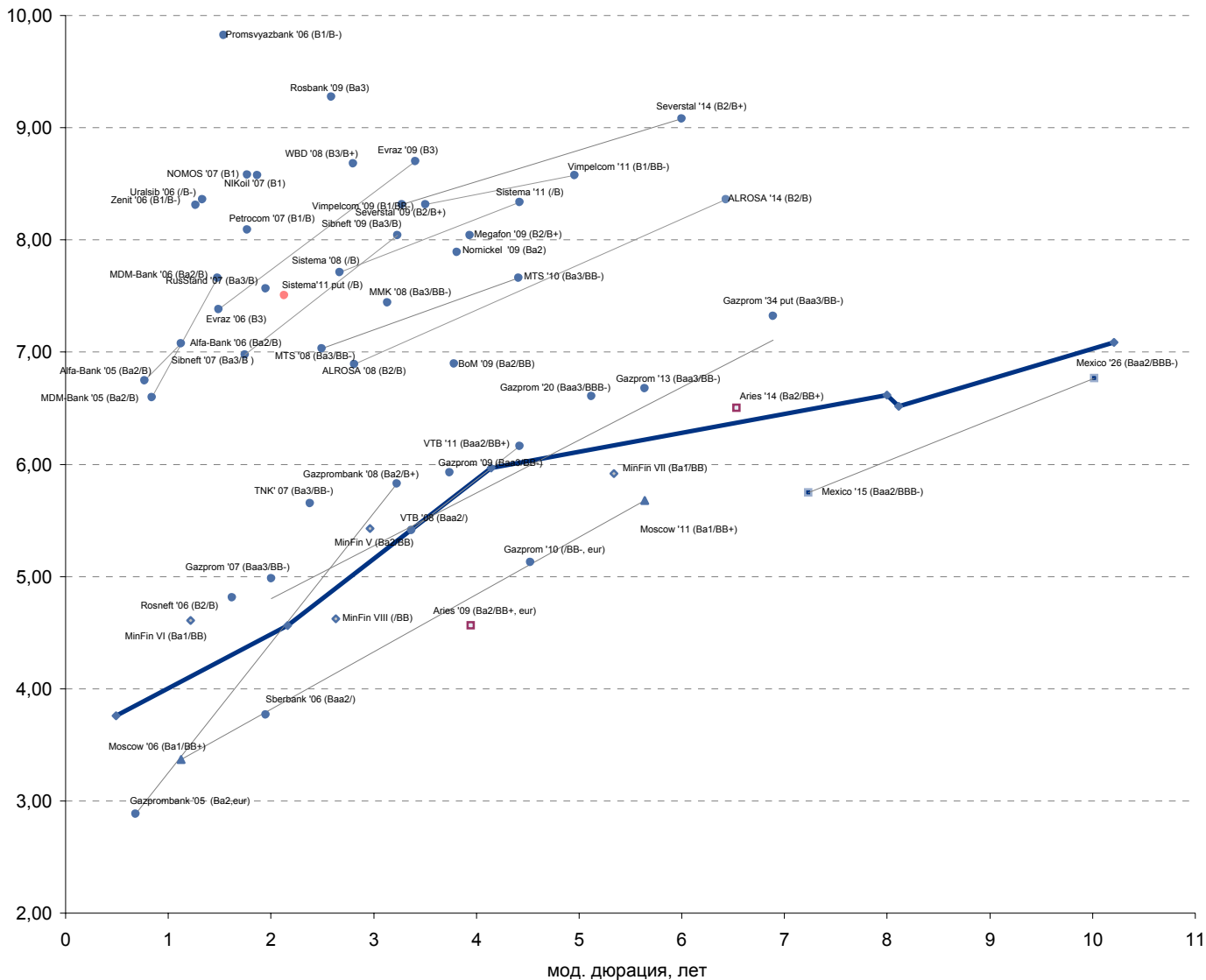


Рублевые муниципальные облигации





Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)



Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем выпуска	Параметры	Оферта
19 янв 05	ОФЗ 46003	Минфин	3 000	-	-
19 янв 05	ОФЗ 46014	Минфин	3 000	-	-
19 янв 05	ОФЗ 27026	Минфин	3 000	-	-
Итого:			9 000		

**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

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

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

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

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

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