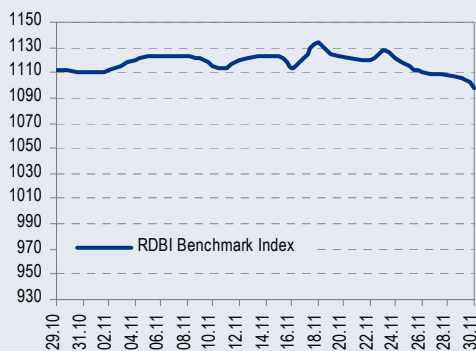
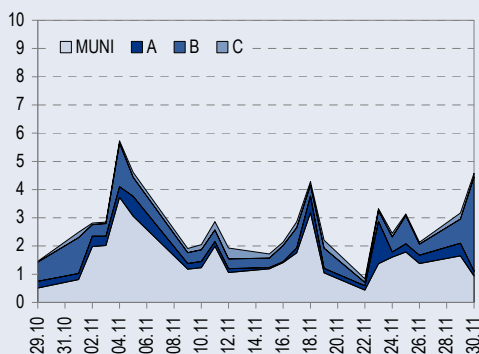




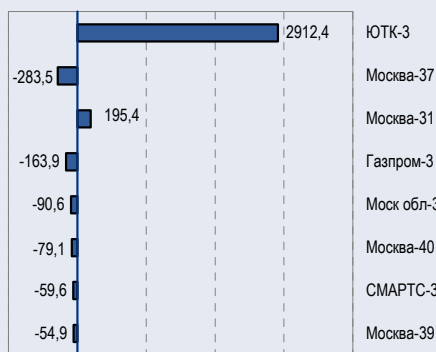
БЕНЧМАРК ИНДЕКС КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



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

01.12.2004 Пред. день

| | | |
|------------------------------------|-------|-------|
| Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб. | 278,7 | 271,2 |
| Обменный курс ЦБ РФ, руб. | 28,15 | 28,24 |
| Обменный курс USD/EUR | 1,33 | 1,33 |
| Цена на нефть URALS, \$/барр. | 39,47 | 39,55 |
| Резервы ЦБ РФ, млрд \$ * | 112,8 | 5,5 |
| MIBOR, % | 1,4 | 1,3 |
| Ставки overnight (оценка НИКойла) | | |
| Банки первого круга, % | 1-1 | 0-1 |
| Банки второго круга, % | 1-2 | 1-2 |
| Банки третьего круга, % | 2-3 | 2-3 |

*Предыдущая неделя

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Прошедшим днем активность на рынке снизилась по сравнению с понедельником, оставаясь очень умеренной. Остатки на корсчетах немного увеличились, составив 278,7 млрд руб.; 1-дневная ставка MIBOR также выросла до 1,37%; курс рубля по отношению к доллару мало изменился, укрепившись еще на 1,5 копейки, однако уже сегодня с утра он скачком провалился до уровня 28,025 руб/долл. Рублевый рынок находится сейчас в режиме слабой коррекции, которая возникла из-за отсутствия поступательного движения в течение целого месяца. Значение индекса NIKoil-RDBI равно сегодня 1098 (-7,1).

Мы считаем, что продажи, которые мы сейчас наблюдаем на рынке, связаны, в основном, с опасениями держателей больших пакетов наиболее качественных облигаций, что теоретически возможно (скажем, из-за большого разворота на рынке Treasuries) падение рынка нанесет их позициям значительный урон в условиях, когда апсайд рублевых облигаций вовсе не гарантирован. С другой стороны, низкая стоимость денег, которая останется таковой, по крайней мере, до февраля 2005 года, не позволит рынку глубоко скорректироваться, поэтому, на наш взгляд, держателям длинных бондов не стоит очень беспокоиться. Однако даже, если качественные бонды и не будут падать, рассчитывать в ближайшей перспективе можно только на их купонный доход, который в большинстве случаев очень невелик. [..... стр.3](#)

РЫНОК ЕВРООБЛИГАЦИЙ

Во вторник в США была опубликована первая оценка роста ВВП в III квартале. Рост составил 3,9% в годовом выражении против прогнозного значения 3,7%. Данные вызвали немедленные продажи облигаций казначейства, в результате чего доходность 10-летних выпусков достигала уровня 4,38%. Однако затем участники рынка, видимо, сочли текущие уровни адекватными вышедшим новостям и падение цен не получило развития. Российские евробонды остановили свое падение, поскольку текущие ценовые уровни выглядели для большинства трейдеров достаточно низкими.

Treasuries имели шанс вернуться назад после большого падения понедельника, о предпочли остаться на месте. Это дополнительно убеждает нас в том, что перспектива формирования среднесрочного тренда роста ставок США в направлении летних топов становится реальностью. Мы далеки от мысли, что эти уровни будут достигнуты в течение нескольких дней, однако как только они будут достигнуты, Treasuries, скорее всего, сделают попытку повысить доходность дальше, в область 5-ой фигуры. [..... стр.4](#)

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

ПОЛИТИКА

Результаты проверки сделок по приватизации: серьезные, но не смертельные

Вчера Счетная палата на своем веб-сайте опубликовала полный текст давно обсуждаемого отчета о проверке сделок по приватизации 1993–2000 гг. в России. [..... стр.5](#)

ПОЛИТИКА

Кризис на Украине: чем он опасен для России?

[..... стр.7](#)

РАО ЕЭС

Очередной шагок в направлении реформ

[..... стр.7](#)

ГАЗПРОМ

Агрессивное развитие

Как сообщает Reuters со ссылкой на главу Газпромнефти Сергея Богданчикова, Газпром примет участие в назначенном на 19 декабря аукционе по продаже Юганскнефтегаза. Кроме того, Газпром объявил новые прогнозы добычи на 2004г., а S&P поместило рейтинг компании в список Credit Watch. [..... стр.6](#)

Вимм Билль Данн

Восстановление показателей в среднесрочной перспективе?

[..... стр.8](#)

Статистика

[..... стр.10](#)

Новости

✦ Рейтинг «Газпрома», находящийся на уровне «ВВ-», помещен в список CreditWatch с «Развивающимся» прогнозом вслед за заявлением «Газпрома» об участии в аукционе по дочерней компании «ЮКОСа». [S&P]



Новости

- ✦ Рейтинг «Газпрома», находящийся на уровне «BB-», помещен в список CreditWatch с «Развивающимся» прогнозом вслед за заявлением «Газпрома» об участии в аукционе по дочерней компании «ЮКОСа». [S&P]
- ✦ 2 декабря 2004 года состоится аукцион по продаже ОБР № 4-01-30BR0-4 с обязательством обратного выкупа в объеме 3 млрд руб. [Cbonds]



Рынок рублевых облигаций
КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Прошедшим днем активность на рынке снизилась по сравнению с понедельником, оставаясь очень умеренной. Остатки на корсчетах немного увеличились, составив 278,7 млрд руб.; 1-дневная ставка MIBOR также выросла до 1,37%; курс рубля по отношению к доллару мало изменился, укрепившись еще на 1,5 копейки, однако уже сегодня с утра он скачком провалился до уровня 28,025 руб/долл. Рублевый рынок находится сейчас в режиме слабой коррекции, которая возникла из-за отсутствия поступательного движения в течение целого месяца. Значение индекса NIKoil-RDBI равно сегодня 1098 (-7,1).

Выпуск ЮТК-3 открылся вчера для вторичной торговли на бирже, при этом дневной оборот в бумаге составил половину выпуска, не дотянув немного до 1,8 млрд руб. Сейчас доходность бумаги к оферте через 17 мес. составляет приблизительно 12%. С нашей точки зрения, она вполне может сократиться еще немного, до уровня 11,5%, однако покупать выпуск на сегодняшних уровнях мы бы не советовали, поскольку компания не привлекает нас точки зрения кредитного качества. Те же, кто получил выпуск на аукционе, вполне могут поддержать бумагу на позиции еще немного.

Облигации УВЗ также вышли вчера во вторичный оборот, и произошло это гораздо тише, чем в случае с ЮТК-3. Доходность выпуска к оферте через 10,5 месяцев составляет 13,5%, что неоправданно много для этого эмитента. Мы советуем приобретать эту бумагу, в которой вполне можно получить небольшую спекулятивную прибыль, но которую в случае падения рынка можно спокойно продержать на позиции до оферты. Мы считаем, что справедливая доходность выпуска находится в области 12-12,5%.

В ситуации, когда дальнейший рост рынка находится под большим вопросом, вполне нормальной стратегией является пополнение портфеля за счет выпусков с относительно малым сроком до погашения/оферты. В сегменте 6-12 месяцев нашими фаворитами остаются Алтайэнерго (14,97% на 8 мес.), ДжЭфСи (14,05% на 10,5 мес). Среди более коротких бумаг (до 6 мес.) мы рекомендуем: Мечел (10% на 2 мес.), Парнас (13,66% на 3,5 мес.), ПИТ-1 (16,64% на 4 мес.), ОСТ (19,3% на 1,5 мес), Маир (20,38% на 4 мес).

Мы считаем, что продажи, которые мы сейчас наблюдаем на рынке, связаны, в основном, с опасениями держателей больших пакетов наиболее качественных облигаций, что теоретически возможно (скажем, из-за большого разворота на рынке Treasuries) падение рынка нанесет их позициям значительный урон в условиях, когда апсайд рублевых облигаций вовсе не гарантирован. С другой стороны, низкая стоимость денег, которая останется таковой, по крайней мере, до февраля 2005 года, не позволит рынку глубоко скорректироваться, поэтому, на наш взгляд, держателям длинных бондов не стоит очень беспокоиться. Однако даже, если качественные бонды и не будут падать, рассчитывать в ближайшей перспективе можно только на их купонный доход, который в большинстве случаев очень невелик. Именно поэтому мы рекомендуем сейчас покупать облигации 2-3 эшелонов и, по возможности, придерживаться умеренной дюрации.

ТОРГОВЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

Спекулятивным инвесторам:

Держать на позиции купленные длинные облигации, сохраняющие перспективы роста относительно рынка. Имеются в виду: Коми-7, Мегафон-2, Газпром-3, РусСтанд-2, ТВЗ, Якутскэнерго, Мечел-ТД, Интербрю, Башкортостан-4.

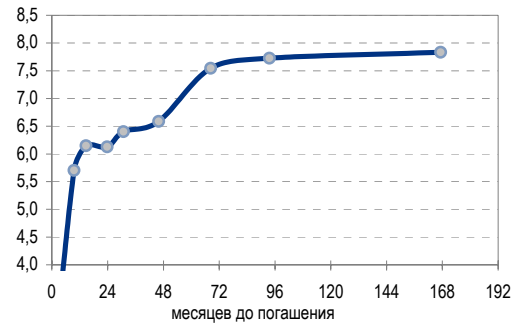
Инвесторам в фиксированную доходность:

Увеличивать объем вложения в короткие инструменты.

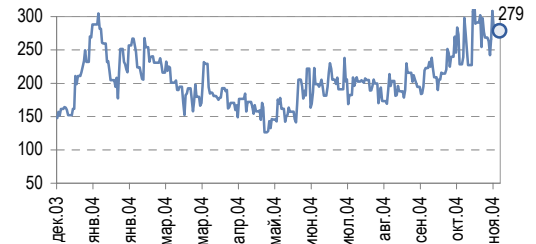
Облигации с наилучшей доходностью к погашению/оферте в ближайшие полгода: Мечел, ОСТ, Маир, Парнас.

Облигации с наилучшей доходностью к погашению/оферте в ближайшие

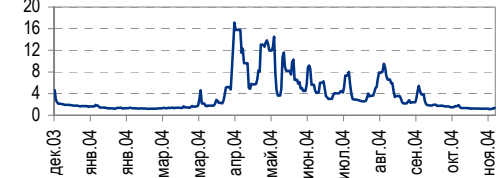
Доходность ГКО-ОФЗ



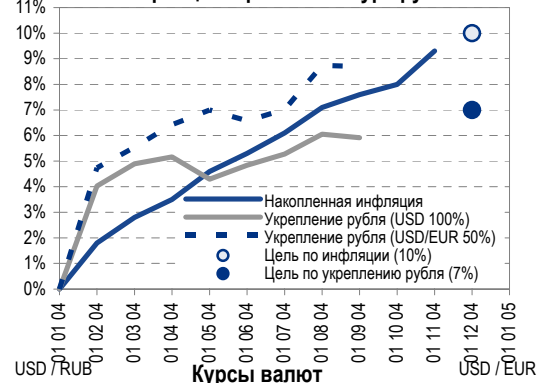
Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.



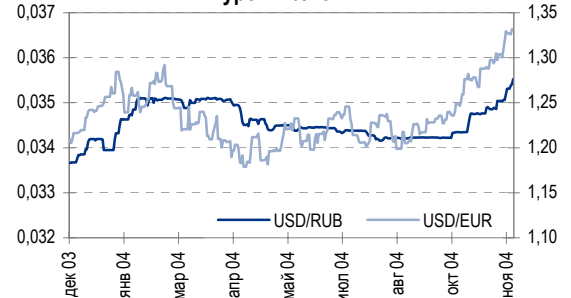
Ставка 1-дневного MIBOR, %



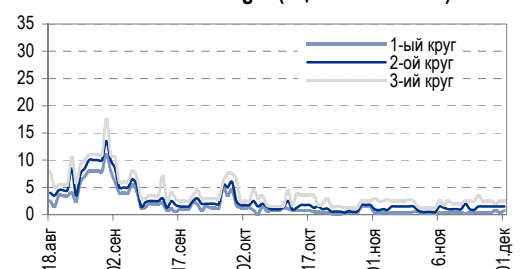
Инфляция и реальный курс рубля



Курсы валют



Ставки Overnight (оценка НИКойла)





полгода-год: УВЗ, Алтайэнерго, Кристалл, ДжЭфСи, Росинтер.

Рынок еврооблигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Во вторник в США была опубликована первая оценка роста ВВП в III квартале. Рост составил 3,9% в годовом выражении против прогнозного значения 3,7%. Данные вызвали немедленные продажи облигаций казначейства, в результате чего доходность 10-летних выпусков достигала уровня 4,38%. Однако затем участники рынка, видимо, сочли текущие уровни адекватными вышедшим новостям и падение цен не получило развития. Российские евробонды остановили свое падение, поскольку текущие ценовые уровни выглядели для большинства трейдеров достаточно низкими.

Россия'30 открылась чуть ниже предыдущего закрытия котировкой 99,75, затем полдня вяло колебалась в диапазоне 99,5-99,75, к вечеру на волне продаж Treasuries попыталась пойти ниже к 99,25, но столкнулась с покупками и поднялась, закрывшись в точке 99,5. Текущая цена на покупку России'30 составляет 99,5, доходность – 6,9 (+0,0)% годовых. Спред Россия'30-Т'14 равен 253 (-1) бп.

Торговля в России'28 шла следующим образом: при средней активности облигации открылись близко к закрытию понедельника ценой 158,5, в первой половине дня колебались над этой отметкой, вечером пробили ее в направлении вниз, показали дневной минимум 158, но затем вернулись назад. Закрытие произошло по цене 158,5, к сегодняшнему утру цены изменились мало - Россия'28 стоит сейчас 158,25 на покупку, что соответствует доходности 7,46 (+0,01)%.

Значение индекса NIKoil-SOVEREIGN на сегодня – 170,73 (-49 бп).

Корпоративный сектор также демонстрировал во вторник стагнацию при отсутствии реальной торговой активности. Как обычно, движение цен происходило, в основном, за счет исчезновения котировок на покупку, поэтому наш индекс NIKoil-EUROCORP показал умеренное снижение.

Организаторы объявили сегодня уточненную доходность по новому 5-летнему выпуску компании Мегафон. Купон и, соответственно, доходность к погашению планируются в диапазоне 8-8,25%. В сегодняшних условиях эта точка предоставляет премию порядка 0,75-1% к выпуску Вымпелком'09, что представляется достаточным для того, чтобы рекомендовать инвесторам участвовать в новом размещении.

Список недооцененных корпоративных выпусков на вторичном рынке не изменился и выглядит следующим образом: НИКойл'07, Евраз'09, Северсталь'09, ММК'08, Система'11, Газпромбанк'08.

Значение индекса NIKoil-EUROCORP на сегодня – 171,15 (-38 бп).

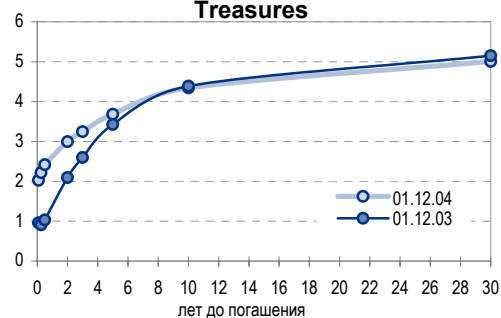
Другие рынки: Бразилия – на месте, Мексика – слабо вниз, Турция – вниз, Венесуэла – вверх. Облигации казначейства США Т'14 4,35% (+0,0) %годовых – на месте. Нефть (URALS) – 39,47 (-0,08) долл/б – на месте.

Положительные факторы, влияющие на рынок еврооблигаций: нестабильность в Ираке, а также рост экономик США и Китая поддерживают цены энергоресурсов; высокая вероятность подъема рейтинга РФ агентством Moody's; суверенный спред бондов РФ заметно шире реально достижимого уровня 220 бп.

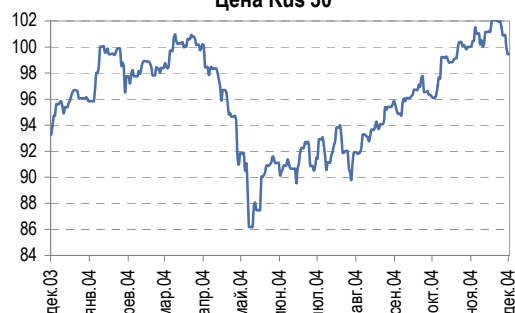
Отрицательные факторы: остающаяся актуальной перспектива продолжения подъема учетной ставки в США в декабре; фундаментальная переоцененность Treasuries.

Вывод: Treasuries имели шанс вернуться назад после большого падения понедельника, о предпочли остаться на месте. Это дополнительно убеждает нас в том, что перспектива формирования среднесрочного тренда роста ставок США в направлении летних топов становится реальностью. Мы далеки от мысли, что эти уровни будут достигнуты в течение нескольких дней, однако как только они будут достигнуты, Treasuries, скорее всего, сделают попытку повысить доходность дальше, в область 5-ой фигуры. В таких условиях суверенные бонды выглядят как очень рискованное вложение средств, поэтому мы продолжаем советовать инвесторам продавать их, а вместо этого обращать больше внимания на корпоративные выпуски средней дюрации, а также на

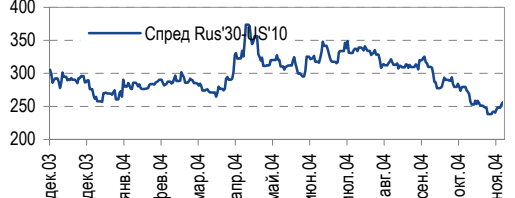
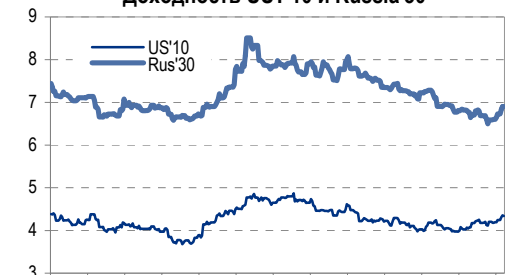
Кривая доходности US Treasuries



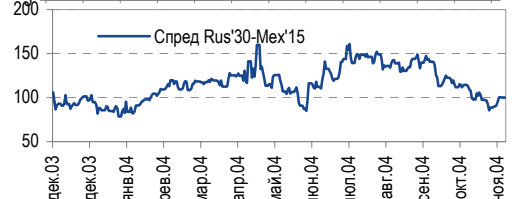
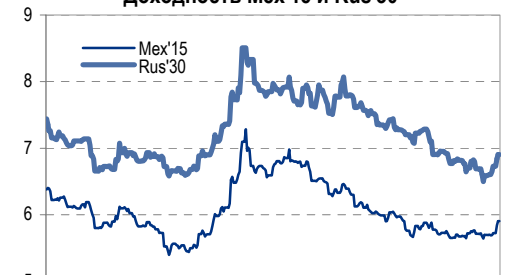
Цена Rus'30



Доходность UST'10 и Russia'30



Доходность Mex'15 и Rus'30





первичный рынок, где важным событием ближайшего времени будет выпуск компании Мегафон.

ТОРГОВЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

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

В корпоративном сегменте покупать НИКойл'07, Евраз'09, Северсталь'09, ММК'08, Система'11, Газпромбанк'08 с инвестиционным временным горизонтом, не исключающим и получение спекулятивной прибыли в благоприятной рыночной ситуации.

Дмитрий Дудкин, dud_di@nikoil.ru

Политика

Результаты проверки сделок по приватизации: серьезные, но не смертельные

Опубликован полный отчет по проверкам. Вчера Счетная палата на своем веб-сайте опубликовала полный текст давно обсуждаемого отчета о проверке сделок по приватизации 1993–2000 гг. в России.

Выводы неоднозначные. Как мы уже писали ранее, выводы, сделанные в отчете, довольно неоднозначны. С одной стороны, Счетная палата заявляет, что все сделки по приватизации должны рассматриваться с точки зрения российского законодательства того времени. Это означает, что большинство сделок были законными. С другой стороны, Счетная палата указывает, что по некоторым сделкам, при которых государственная собственность была оценена неадекватно дешево, могут быть судебные разбирательства. Счетная палата считает это правильным и логичным шагом. Более того, в отчете говорится, что в рамках текущего законодательства должны быть предприняты шаги по введению «механизмов перераспределения собственности» с целью «защиты интересов государства и собственников».

Кремль вряд ли последует рекомендациям Счетной палаты... Мы придерживаемся нашего прежнего мнения о том, что, хотя отчет может вызвать бурную дискуссию и повысить нервозность инвесторов, он не будет иметь серьезных последствий. Мы считаем, что Кремль не позволит начать масштабную деприватизацию.

...но давление на бизнес возрастет. Между тем публикация отчета и его предстоящее обсуждение в Госдуме, назначенное на 8 декабря, очевидно, послужит еще одним рычагом давления на олигархов и бизнес-круги в целом, вынуждая их быть более «социально ответственными» и играть по правилам Кремля, в частности платить более высокие налоги.

Версия отчета на русском языке доступна на сайте Счетной палаты по адресу: http://www.ach.gov.ru/news/30112004_1.shtml. Ссылка на заархивированную версию отчета: <http://www.ach.gov.ru/activity/priv/priv.zip>. Адрес версии в формате RTF (8.8 Мб): <http://www.ach.gov.ru/activity/priv/priv.rtf>.

Владимир Тухомиров, tih_vi@nikoil.ru

Мы считаем, что Кремль не позволит начать масштабную деприватизацию



ГАЗПРОМ

Агрессивное развитие

Газпром будет участвовать в аукционе по Юганскнефтегазу. Компания повышает прогнозы добычи. S&P пересматривает рейтинги. Как сообщает Reuters со ссылкой на главу Газпромнефти Сергея Богданчикова, Газпром примет участие в назначенном на 19 декабря аукционе по продаже Юганскнефтегаза. Кроме того, Газпром объявил новые прогнозы добычи на 2004г., а S&P поместило рейтинги компании в список Credit Watch

Новые активы усложняют структуру бизнеса, но повышают стоимость компании в краткосрочной перспективе. Тот факт, что Газпром превращается в хранилище энергетических активов, не может не вызывать у нас беспокойства, так как это, вероятно, негативно скажется на эффективности компании. Однако в краткосрочной перспективе приобретение недорогих активов может повысить стоимость компании.

Потенциальный покупатель Юганскнефтегаза. Поскольку Газпром в настоящий момент не обладает достаточным количеством денежных средств для покупки Юганскнефтегаза, компания может либо создать альянс с другими участниками аукциона (возможно, иностранными), либо привлечь средства с мировых финансовых рынков. Газпром имеет около 5,86 млрд долл. наличных и краткосрочных инвестиций по данным на II квартал 2004 г., а также 2,25 млрд долл. структурированных экспортных нот. Совет директоров Газпрома планирует вскоре официально объявить о решении участвовать в аукционе.

Компания повышает прогнозы добычи. Как сообщил замглавы департамента по сбыту газа Александр Михеев, Газпром планирует, что в 2004 г. добыча газа увеличится на 1,5% к соответствующему прошлогоднему показателю – до 548,3 млрд куб м. Эта оценка несколько превышает наш прогноз, составляющий 546 млрд куб. м, однако мы не планируем корректировать нашу модель компании, предпочитая придерживаться консервативного подхода. По итогам 2004 г. Газпром ожидает получить около 39,06 млрд долл. (это также несколько выше нашего прогноза). Газпром планирует добыть в текущем году 545 млрд куб. м газа. Экспорт газа в страны СНГ и Балтии вырастет, по планам Газпрома, на 11,1% до 47,8 млрд куб. м, а экспорт в другие страны – на 7,9% к прошлогоднему показателю до 143,4 млрд куб. м.

S&P пересматривает рейтинг Газпрома. Агентство S&P поместило долгосрочный корпоративный кредитный рейтинг Газпрома и рейтинг старших необеспеченных облигаций Газпрома и аффилированных с ним структур в список Credit Watch с развивающимся прогнозом. Как следует из заявления S&P, решение связано с предстоящим участием компании в аукционе по Юганскнефтегазу и отражает неопределенность относительно будущей стратегии Газпрома и политики российского правительства в отношении крупномасштабных приобретений компании. S&P также заявило, что рейтинги могут быть повышены, если правительство продемонстрирует однозначную поддержку компании, так как в результате приобретений сырьевая база Газпрома станет более диверсифицированной, а зависимость от колебаний цен на углеводороды уменьшится.

Инвестиционная программа. Совет директоров Газпрома обсудил бюджет компании на следующий год. Предложенный план инвестиций и расходов одобрен не был. Совет директоров компании отложил решение по данному вопросу на более поздний срок, до прояснения ситуации с участием Газпрома в аукционе по продаже Юганскнефтегаза. Как

В краткосрочной перспективе приобретение недорогих активов может повысить стоимость компании



сообщают «Ведомости», вероятнее всего, программа капзатрат на следующий год будет значительно сокращена – с 8,86 млрд до 5,39 млрд долл. Кроме того, в 2005 г. Газпром планирует повысить размер своей задолженности на 3,96 млрд долл.

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

Политика

Кризис на Украине: чем он опасен для России?

Если все пойдет кувырком, Россия пострадает меньше Украины. Учитывая, что у России весьма диверсифицированная структура внешней торговли, ухудшение торгового обмена с Украиной вряд ли окажет на нее мощное влияние. Зависимость же от российского экспорта, да еще и в самый разгар отопительного сезона, делает Украину более уязвимой. Чем бы ни завершился политический кризис на Украине, новому украинскому руководству придется договариваться об условиях торговли с Россией, а уменьшить зависимость Украины от поставок энергоносителей из России в ближайшем будущем не удастся.

Для российской экономической стабильности угрозы нет. До последнего времени политические проблемы Украины не влияли на состояние ее экономики и финансов. Однако по последним сообщениям, нестабильность уже начала сказываться на состоянии банковской системы: все больше людей забирают свои вклады из банков. Если нынешняя ситуация продлится, а учитывая слабость нынешнего украинского руководства, это вполне возможно, политическая нестабильность начнет постепенно перерастать в крупный социально-экономический кризис. Хотя эта ситуация и может повлиять на импорт украинских товаров в России, мы полагаем, что она не сможет поколебать стабильность российской экономики или финансовой системы.

*Владимир Тухомиров, tih_vi@nikoil.ru
Владимир Савов, sav_vn@nikoil.ru*

РАО «ЕЭС России»

Очередной шаг в направлении реформ

24 декабря совет директоров должен завершить обсуждение вопросов по созданию ОГК. На повестке дня заседания совета директоров компании, назначенного на 24 декабря, стоят вопросы, касающиеся создания тепловых ОГК № 1, № 2, № 6, а также гидрогенерирующей ОГК. Совет директоров также обсудит создание территориальных генерирующих компаний.

Шаг вперед – два шага назад. Хотя обсуждение вопросов по формированию ОГК указывает на некоторый прогресс в реформировании сектора, ключевые решения, связанные с условиями приватизации ОГК, не приняты, что, на наш взгляд, серьезно тормозит реформы.

Структура рынка почти сформирована. Если совет директоров РАО ЕЭС одобрит создание вышеназванных ОГК, структура рынка оптовых продаж электроэнергии будет окончательно сформирована. Однако созданные компании являются 100-процентными дочерними подразделениями РАО ЕЭС, и до сих пор остается неясным, какие последствия для их акционеров будет иметь последующая реорганизация структуры



собственности.

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

Вимм-Билль-Данн

Восстановление показателей в среднесрочной перспективе?

Прогноз результатов за 9 месяцев 2004 г.

Выручка возрастет на 26,6%, чистая прибыль – на 13%. Завтра, 2 декабря 2004 г., Вимм-Билль-Данн планирует опубликовать финансовые результаты за 9 месяцев 2004 г. по US GAAP. Мы ожидаем, что выручка компании возрастет на 26,6% относительно соответствующего периода прошлого года до 866,4 млн долл., тогда как чистая прибыль увеличится на 13,0% до 23,6 млн долл. EBITDA должна составить 77,2 млн долл., а норма EBITDA – сократиться до 8,9% за 9 месяцев 2004 г. с 10,1% за 9 месяцев 2003 г.

Начало возрождения. После снижения прибыли в течение семи кварталов подряд ВБД, на наш взгляд, готов, наконец, продемонстрировать улучшение финансовых результатов. По нашей оценке, чистая прибыль компании увеличится в 2,4 раза в III квартале 2004 г. относительно III квартала 2003 г. до 10,6 млн долл., это будет первый случай роста прибыли за последние два года.

Впечатляющая выручка, растущая прибыль

Отчет о доходах, млн долл.

| | III кв. 03 | III кв. 04П | Изм. за год, % | 9 мес. 03 | 9 мес. 04П | Изм. за год, % | 2003 | 2004П | Изм. за год, % |
|--------------------------------|------------|-------------|----------------|-----------|------------|----------------|---------|---------|----------------|
| Выручка | 212,1 | 286,0 | 34,9 | 684,6 | 866,4 | 26,6 | 938,5 | 1 214,0 | 29,4 |
| Себестоимость реализации | (146,8) | (202,2) | 37,7 | (476,2) | (621,7) | 30,6 | (665,1) | (866,6) | 30,3 |
| Валовая прибыль | 65,2 | 83,8 | 28,5 | 208,4 | 244,7 | 17,4 | 273,4 | 347,3 | 27,1 |
| Общие и админ. расходы | (30,9) | (43,2) | 39,7 | (100,2) | (127,9) | 27,7 | (140,7) | (183,8) | 30,6 |
| в процентах от выручки | 14,6 | 15,1 | | 14,6 | 14,8 | | 15,0 | 15,1 | |
| Бытовые и распределит. расходы | (19,8) | (23,1) | 16,7 | (57,7) | (67,5) | 17,0 | (76,0) | (88,7) | 16,8 |
| в процентах от выручки | 9,3 | 8,1 | | 8,4 | 7,8 | | 8,1 | 7,3 | |
| Операционная прибыль | 13,3 | 15,3 | 15,3 | 44,8 | 44,4 | (1,0) | 49,2 | 67,8 | 38,0 |
| Прибыль до налогов | 7,1 | 16,5 | 133,3 | 31,8 | 38,4 | 21,0 | 33,9 | 53,5 | 58,0 |
| Расходы на налог на прибыль | (3,0) | (4,4) | 48,6 | (8,9) | (11,8) | 32,1 | (10,7) | (16,5) | 53,8 |
| Чистая прибыль | 3,1 | 10,8 | 245,0 | 20,8 | 23,6 | 13,7 | 21,2 | 32,7 | 54,5 |
| ЕБИТДА | 21,9 | 26,3 | 20,3 | 69,0 | 77,2 | 11,8 | 85,4 | 111,6 | 30,7 |

Источники: ВБД, оценка НИКОИЛ

Повышение прибыльности

Показатели рентабельности, %

| | III кв. 03 | III кв. 04 | 9 мес. 03 | 9 мес. 04 |
|----------------------|------------|------------|-----------|-----------|
| Валовая прибыль | 30,8 | 29,3 | 30,4 | 28,2 |
| Операционная прибыль | 6,3 | 5,4 | 6,5 | 5,1 |
| Чистая прибыль | 1,5 | 3,8 | 3,0 | 2,7 |
| ЕБИТДА | 10,3 | 9,2 | 10,1 | 8,9 |

Источники: ВБД, оценка НИКОИЛ

Продажи: акцент – на рентабельность

Стабильный рост продаж в молочном сегменте улучшается. Продажи молочной продукции ВБД производят хорошее впечатление: их объем, по



нашим оценкам, составил в III квартале 2004 г. 852 тыс. т, что на 15% выше относительно показателя III квартала 2002 г. Рентабельность этих продаж за период достигнет 27,1%, тогда как во II квартале 2004 г. она составляла 26,9%, а в 2003 г. – 26,6%.

Продажи в соковом сегменте постепенно восстанавливаются. Продажи соков за 9 месяцев 2004 г., по оценкам, не изменятся относительно соответствующего периода прошлого года. Учитывая сокращение продаж в соковом сегменте в I полугодии 2004 г., это значит, что в III квартале 2004 г. продажи заметно возросли. Несмотря на то что увеличение продаж соков является, безусловно, позитивным знаком, мы хотели бы обратить особое внимание на растущую рентабельность продаж сокового подразделения. Мы полагаем, что валовая рентабельность сокового сегмента вырастет как минимум до 35,6% в III квартале 2004 г. с 35,0% во II квартале 2004 г. и с 34,7% в III квартале 2003 г. в результате усилий компании по увеличению доли высокодоходной продукции в структуре продаж.

Марат Ибрагимов, ibr_my@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 | 4,8 | 16,9 | | | | 97,00 | 100,00 | | | | | | | | | |
| АвтоВАЗ-2 | 3 000 | 11,28 | 16.фев.05 | 17.авг.05 | 13.авг.06 | 8,7 | 45,1 | 99,98 | 0,02 | 11 747 700 | 100,00 | 100,08 | 11,21 | | 10,62 | 11,28 | 0,64 | | B | 549 | |
| Аижж | 1 070 | 11,00 | 01.дек.04 | | 01.дек.08 | | 48,7 | | | | | | | | | | | | | | |
| Аижж-2 | 1 500 | 11,00 | 01.фев.05 | | 01.фев.10 | | 63,0 | | | | | | | | | | | | | | |
| АкБарс | 500 | 9,00 | 06.апр.05 | 06.апр.05 | 05.апр.06 | 4,2 | 16,4 | | | | 105,10 | 106,19 | | | | | | | | | |
| Акрон | 600 | 13,45 | 01.фев.05 | | 01.ноя.05 | | 11,2 | | | | 101,20 | 101,48 | | | | | | | | B | |
| АПРОСА-9 | 500 | 13,05 | 17.фев.05 | | 17.фев.05 | | 2,6 | | | | | | | | | | | | | | |
| АПРОСА-19 | 3 000 | 16,00 | 23.апр.05 | | 23.окт.05 | | 10,9 | 108,80 | 0,10 | 163 200 | 108,00 | 108,80 | | 5,84 | 5,59 | 14,71 | 0,91 | B/B1 | A- | -25 | |
| Алтайэнергс | 600 | 18,00 | 03.фев.05 | | 05.авг.05 | | 8,3 | 102,41 | -0,06 | 102 410 | 102,41 | 102,60 | | 14,97 | 13,94 | 17,58 | 0,59 | B/B1 | A- | 943 | |
| Альфа-Финанс | 1 000 | 9,00 | 10.дек.04 | 10.дек.04 | 14.июн.07 | 0,3 | 30,9 | | | | 99,90 | 100,15 | | | | | | | | | |
| Альфа-Финанс-2 | 2 000 | 7,40 | 06.апр.05 | 06.апр.05 | 31.мар.10 | 4,2 | 64,9 | | | | 84 254 242 | 106,90 | 107,45 | | | | | | | | |
| Амтел | 1 200 | 12,50 | 19.май.05 | 22.ноя.05 | 15.ноя.07 | 11,9 | 36,0 | 100,55 | 0,00 | 20 115 028 | 100,30 | 100,65 | 12,06 | | 11,65 | 12,43 | 0,86 | B-/ruA+/- | B- | 593 | |
| Амтелшипинром | 600 | 19,00 | 24.дек.04 | | 23.дек.05 | | 12,9 | 107,47 | 0,03 | 8 454 242 | 106,90 | 107,50 | | 11,64 | | 17,68 | 0,99 | | B- | 551 | |
| АЦБК | 500 | 14,95 | 09.дек.04 | 15.мар.05 | 07.сен.06 | 3,5 | 21,5 | 100,20 | -0,20 | 16 032 | 100,20 | 100,20 | 14,95 | | 13,72 | 14,92 | 0,25 | | B- | 1127 | |
| Балтика | 1 000 | 8,75 | 24.май.05 | | 20.ноя.07 | | 36,2 | | | | 99,90 | 100,00 | | | | | | | | | |
| Балтимор | 500 | 16,00 | 02.мар.05 | 02.сен.05 | 05.сен.06 | 9,2 | 21,5 | 102,40 | -0,59 | 1 237 969 | 102,11 | 102,70 | 13,23 | | 12,05 | 15,63 | 0,66 | | C+ | 733 | |
| Башкирэн | 500 | 20,00 | 12.мар.05 | | 11.сен.05 | | 9,5 | 107,45 | -0,14 | 1 396 850 | 106,90 | 107,45 | | 10,02 | 9,35 | 18,61 | 0,76 | | B+ | 401 | |
| Башкирэн-2 | 500 | 10,69 | 24.фев.05 | 25.авг.05 | 22.фев.07 | 8,9 | 27,1 | 100,51 | 0,51 | 14 573 000 | 99,00 | 100,30 | 10,15 | | 9,67 | 10,64 | 0,67 | | B | 433 | |
| БИН | 1 000 | 14,00 | 14.апр.05 | 14.апр.05 | 13.апр.06 | 4,5 | 16,6 | | | | | | | | | | | | | | |
| ВВД-1 | 1 500 | 9,00 | 12.апр.05 | | 11.апр.06 | | 16,6 | | | | 95,92 | 97,15 | | | | | | | | | |
| ВМЗ-1 | 1 000 | 15,00 | 02.мар.05 | | 31.авг.05 | | 9,1 | 105,03 | 0,03 | 6 283 650 | 105,05 | 105,15 | | 8,07 | 7,63 | 14,28 | 0,73 | B+/ruA+/B1 C+ | B+ | 219 | |
| Волга | 1 500 | 12,00 | 15.мар.05 | | 13.мар.07 | | 27,8 | | | | 96,50 | 97,50 | | | | | | | | | |
| ВолгаТел | 1 000 | 15,00 | 21.фев.05 | | 21.фев.06 | | 14,9 | 106,55 | 0,20 | 66 061 | 106,20 | 106,55 | | 8,80 | | 14,08 | 1,14 | | B/ruA- | B+ | 260 |
| ВТБ-3 | 2 000 | 14,50 | 25.май.05 | | 22.фев.06 | | 15,0 | 108,80 | -0,48 | 4 352 124 | 108,80 | 109,00 | | 6,58 | | 13,33 | 1,24 | | BB+ | B- | 39 |
| ВТБ-4 | 5 000 | 5,43 | 24.мар.05 | 24.мар.05 | 19.мар.09 | 3,8 | 52,3 | 100,55 | 0,13 | 314 722 | 100,31 | 100,55 | 3,66 | | 3,61 | 5,40 | 0,31 | | BB+ | B- | -14 |
| Вымпелком | 3 000 | 9,90 | 17.май.05 | | 16.май.06 | | 17,7 | | | | 102,50 | 103,00 | | | | | | | | | |
| Газпром-2 | 5 000 | 15,00 | 07.май.05 | | 03.ноя.05 | | 11,3 | 107,86 | -0,19 | 323 590 | 107,75 | 108,40 | | 6,42 | 6,18 | 13,91 | 0,92 | | BB-/BB+ | A | 32 |
| Газпром-3 | 10 000 | 8,11 | 28.январ.05 | | 18.январ.07 | | 26,0 | 101,36 | -0,13 | 163 861 720 | 101,30 | 101,50 | | 7,54 | | 8,00 | 1,92 | | BB-/BB+ | A | 75 |
| Газпром-5 | 5 000 | 7,58 | 12.апр.05 | | 09.окт.07 | | 34,8 | | | | | | | | | | | | | | |
| ГТ-ТЭЦ-2 | 1 500 | 12,95 | 23.дек.04 | 23.дек.04 | 22.июн.06 | 0,8 | 19,0 | 99,97 | 0,04 | 20 993 650 | 99,80 | 99,89 | 13,50 | 12,92 | 12,71 | 12,95 | 0,06 | | B- | 1048 | |
| ГлМосСтрой | 2 000 | 14,15 | 24.фев.05 | 27.май.05 | 27.май.07 | 5,9 | 30,3 | 99,38 | 0,47 | 140 131 | | 99,30 | 16,41 | | 15,49 | 14,24 | 0,41 | | | | |
| ГОТЭК | 550 | 14,20 | 07.дек.04 | 07.июн.05 | 06.июн.06 | 6,3 | 18,4 | | | | | | | | | | | | | | |
| Дальсвязь | 1 000 | 15,00 | 18.май.05 | 16.ноя.05 | 15.ноя.06 | 11,7 | 23,8 | 105,07 | -0,14 | 5 253 500 | 104,70 | 105,25 | 9,57 | 11,38 | 9,21 | 14,28 | 1,70 | | B- | 446 | |
| ДжЭфСи | 700 | 14,00 | 06.январ.05 | | 06.окт.05 | | 10,3 | 100,49 | -0,06 | 706 927 | 100,30 | 100,65 | | 14,05 | 13,09 | 13,93 | 0,73 | | B1 | C+ | 797 |
| Евраз | 1 000 | 15,00 | 05.дек.04 | | 05.дек.05 | | 12,3 | | | | | | | | | | | | | | |
| Евросет | 1 000 | 16,33 | 26.апр.05 | 29.дек.04 | 25.апр.06 | 1,0 | 17,0 | 99,81 | -0,24 | 10 520 527 | 99,85 | 100,20 | 20,12 | 17,13 | 18,47 | 16,36 | 0,07 | | | 1706 | |
| Зенит | 1 000 | 8,69 | 24.мар.05 | 24.мар.05 | 24.мар.07 | 3,8 | 28,1 | | | | 99,50 | 99,78 | | | | | | | | | |
| ИжАвто | 1 000 | 12,50 | 16.мар.05 | 14.сен.05 | 14.мар.07 | 9,6 | 27,8 | 95,65 | -0,25 | 10 522 921 | 95,70 | 95,90 | 19,45 | | 18,33 | 13,07 | 0,63 | | C- | 1338 | |
| ИлимПалл | 1 500 | 15,21 | 23.мар.05 | 23.мар.05 | 18.мар.06 | 3,8 | 15,8 | 101,21 | -0,03 | 2 147 952 | 101,21 | 101,45 | 11,28 | 14,61 | 10,86 | 15,03 | 1,10 | | B | 832 | |
| Инком-Авто | 700 | 17,00 | 24.фев.05 | 24.фев.05 | 22.ноя.07 | 6,9 | 36,2 | | | | | | | | | | | | | | |
| ИНТЕКО | 1 200 | 10,95 | 17.фев.05 | 17.фев.05 | 15.фев.07 | 2,6 | 26,9 | 100,49 | 0,29 | 26 492 895 | 100,35 | 100,50 | 18,52 | 10,96 | 17,31 | 10,90 | 0,19 | | B- | 1505 | |
| ИНТЕКО-Инв | 3 000 | 10,70 | 29.апр.05 | 29.апр.05 | 29.апр.07 | 5,0 | 29,3 | | | | | | | | | | | | | | |
| Интербрю | 2 500 | 13,00 | 15.фев.05 | | 15.авг.06 | | 20,8 | 107,00 | 0,02 | 165 850 | 106,50 | 107,00 | | 8,67 | | 12,15 | 1,59 | | A- | 193 | |
| ИРКУТ-1 | 600 | 8,00 | 27.мар.05 | | 27.мар.05 | | 3,9 | 99,53 | 0,13 | 527 500 | 99,50 | 99,62 | | 9,68 | 9,38 | 8,04 | 0,30 | | B | 584 | |
| ИРКУТ-2 | 1 500 | 16,00 | 04.май.05 | | 02.ноя.05 | | 11,2 | 104,75 | 0,02 | 6 285 | 104,50 | 105,10 | | 10,71 | 10,25 | 15,27 | 0,86 | | B | 461 | |
| ИстЛайн | 1 000 | 13,50 | 22.дек.04 | | 23.июн.05 | | 6,8 | | | | 99,89 | 101,30 | | | | | | | | | |
| КамАЗ | 1 200 | | | | 11.ноя.06 | | 23,7 | | | | 100,80 | 101,10 | | | | | | | | | |
| КрВосток | 1 500 | 11,50 | 24.фев.05 | 24.фев.05 | 25.фев.07 | 2,9 | 27,2 | | | 6 986 000 | 99,50 | 99,70 | | | | | | | | | |
| Кредиттранс | 500 | 15,00 | 29.май.05 | | 29.май.05 | | 6,0 | | | | | | | | | | | | | | |
| Кристалл | 500 | 12,00 | 10.фев.05 | 11.авг.05 | 08.фев.07 | 8,5 | 26,7 | 97,45 | 0,03 | 974 975 | 96,44 | 97,45 | 14,47 | 13,80 | 13,58 | 12,31 | 0,59 | | B- | 884 | |
| Кубышеввазот | 600 | 12,00 | 16.дек.04 | 17.мар.05 | 15.июн.06 | 3,6 | 18,7 | 100,35 | -0,01 | 26 351 980 | 100,30 | 100,40 | 11,19 | | 10,51 | 11,96 | 0,27 | | B- | 749 | |
| Ленэнерго | 3 000 | 10,25 | 21.апр.05 | | 19.апр.07 | | 29,0 | 99,95 | -0,05 | 649 675 | 97,00 | 99,95 | | 10,53 | | 10,26 | 2,00 | | B- | 396 | |
| ЛОМО-2 | 700 | 15,35 | 11.январ.05 | 12.июл.05 | 11.июл.06 | 7,5 | 19,6 | 100,25 | 0,00 | 5 013 | 99,67 | 100,30 | 15,37 | | 14,08 | 15,31 | 0,54 | | D+ | 1013 | |
| Лукойл | 6 000 | 7,25 | 24.май.05 | 20.ноя.07 | 17.ноя.09 | 36,2 | 60,4 | | | | | | | | | | | | | | |
| Маир | 1 000 | 12,30 | 04.январ.05 | 05.апр.05 | 03.апр.07 | 4,2 | 28,5 | 97,80 | -0,10 | 7 559 518 | 98,00 | 98,20 | 20,38 | | 18,73 | 12,58 | 0,28 | | BB/Ba2 | A | 1643 |
| МастерБанк | 500 | 14,00 | 07.дек.04 | 07.дек.04 | 07.июн.05 | 0,2 | 6,3 | | | | | | | | | | | | | | |
| МГТС-3 | 1 000 | 17,00 | 08.фев.05 | | 08.фев.05 | | 2,3 | | | | 101,80 | 102,10 | | | | | | | | | |
| МГТС-4 | 1 500 | 10,00 | 27.апр.05 | 26.апр.06 | 22.апр.09 | 17,1 | 53,5 | 101,66 | -0,11 | 1 036 882 | 101,65 | 102,30 | 8,89 | | 9,84 | | 1,27 | | B-/ruBBB+ | B+ | 247 |
| Мегафон | 1 500 | 11,50 | 08.дек.04 | | 07.июн.06 | | 18,5 | | | | | | | | | | | | | | |
| Мегафон-2 | 1 500 | 9,28 | 13.апр.05 | | 11.апр.07 | | 28,7 | | | 9 995 000 | 99,90 | 100,10 | | | | | | | | | |
| Мечел | 1 000 | 12,30 | 01.фев.05 | 01.фев.05 | 31.январ.06 | 2,1 | 14,2 | 100,49 | 0,08 | | | | | | | | | | | | |



Рынок рублевых облигаций

| Выпуск | Объем выпуска, млн. руб. | Купонная ставка, % | Дата | | | Месяцев до | | Цена | Изм. | Торговый объем, руб. | Котировки | | Доходность, % | | | | DVO1 | Рейтинг | | Сред. бп | | | |
|--|--------------------------|--------------------|-----------|-----------|-----------|------------|--------|------|-------|----------------------|-----------|---------|---------------|--------|-------|--------|-------|---------|-----------------|----------------------|---------------|----------|-----|
| | | | купона | оферты | погаш. | офрт. | погаш. | | | | покупка | продажа | офрт. | погаш. | HPR | текущ. | | S&P/M | НИК ойл | | | | |
| КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (ПРОДОЛЖЕНИЕ) | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Разгуляй | 1 000 | 16,00 | 03.дек.04 | | 05.июн.06 | | 18,4 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| РАО ЕЭС-2 | 3 000 | 15,00 | 21.апр.05 | | 21.окт.05 | | 10,8 | | | 199 621 | 106,65 | 107,35 | | | | | | | | | | | |
| Росбанк | 3 000 | 9,91 | 12.фев.05 | 12.фев.05 | 15.фев.09 | 2,5 | 51,3 | | | 138 796 000 | 99,00 | 99,24 | | | 6,49 | 6,22 | 13,98 | 0,88 | B/ruA+ B-/B1 | C- A- | 40 | | |
| Росинтер | 300 | 18,00 | 03.дек.04 | | 02.дек.05 | | 12,2 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| РусАвтоФин | 500 | 15,00 | 22.май.05 | | 22.май.06 | | 17,9 | | 0,20 | 14 400 841 | 100,30 | 100,80 | | | 14,39 | | 14,92 | 1,23 | | C C | 790 | | |
| РусАлФин | 3 000 | 10,00 | 12.мар.05 | | 12.сен.05 | | 9,5 | | -0,25 | 187 395 | 100,10 | 101,00 | | | 9,15 | 8,79 | 9,93 | 0,72 | | NR | 309 | | |
| РусАлФин-2 | 5 000 | 9,60 | 20.май.05 | 20.май.05 | 20.май.07 | 5,7 | 30,0 | | 0,07 | 301 905 | 100,10 | 100,50 | | | 8,66 | 8,26 | 8,47 | 0,44 | | NR | 409 | | |
| РусСтанд-2 | 1 000 | 14,00 | 15.дек.04 | 15.июн.05 | 14.июн.06 | 6,6 | 18,7 | | -0,60 | 46 733 188 | 106,15 | 106,90 | | | 2,24 | 9,75 | 2,10 | 13,17 | 1,41 | B/ruBBB+ B/ruBBB+ | C C | 320 | |
| РусСтанд-3 | 2 000 | 12,90 | 23.фев.05 | 01.сен.05 | 22.авг.07 | 9,2 | 33,2 | | 0,50 | 4 140 | 102,95 | 103,50 | | | 7,76 | | 7,36 | 12,46 | 0,72 | | 186 | | |
| РусСтандФин-1 | 500 | 20,00 | 05.фев.05 | | 04.авг.05 | | 8,2 | | 1,00 | 1 246 550 | 106,31 | 107,00 | | | 9,51 | 8,77 | 18,69 | 0,66 | B/ruBBB+ | | 398 | | |
| РусТекстиль | 500 | 18,80 | 15.мар.05 | | 12.сен.06 | | 21,7 | | -0,03 | 6 787 208 | 103,30 | 103,50 | | | 17,03 | | 18,15 | 1,44 | | C- B+ | 1027 | | |
| Салават-2 | 3 000 | 9,70 | 17.май.05 | 13.ноя.07 | 10.ноя.09 | 35,9 | 60,2 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Сальмон-2 | 150 | 12,50 | 04.янв.05 | | 04.окт.05 | | 10,3 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| СвердлЭн | 3 000 | 11,50 | 03.мар.05 | 05.сен.05 | 01.мар.07 | 9,3 | 27,4 | | -1,40 | 240 500 | | 100,00 | | | 17,47 | | 16,47 | 11,95 | 0,62 | | C | 1151 | |
| СвоБСокол | 600 | 13,55 | 26.май.05 | 25.май.06 | 22.ноя.07 | 18,0 | 36,2 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Северсталь | 3 000 | 9,75 | 30.дек.04 | 10.июл.05 | 28.июн.07 | 7,4 | 31,3 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| СЗЛК | 300 | 14,00 | 13.янв.05 | 14.июл.05 | 13.июл.06 | 7,5 | 19,7 | | -0,10 | 1 316 682 | 101,50 | 102,60 | | | | | 13,46 | 14,01 | 0,54 | B+/B1 | A- C | 933 | |
| С-3Тел-2 | 1 500 | 13,20 | 05.янв.05 | 05.окт.05 | 03.окт.07 | 10,3 | 34,6 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| СибирьТел-3 | 1 530 | 14,50 | 14.янв.05 | | 14.июл.06 | | 19,7 | | | 4 300 000 | 106,00 | 107,00 | | | | | | | | | | | |
| СибирьТел-4 | 2 000 | 12,50 | 06.янв.05 | | 05.июл.07 | | 31,6 | | 0,55 | 53 677 400 | 105,25 | 105,60 | | | 10,08 | | 11,80 | 2,26 | | B B | B B | 363 | |
| СистФин-2 | 2 000 | 10,50 | 31.дек.04 | | 29.июн.07 | | 31,4 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| СМАРТС-2 | 500 | 13,75 | 26.дек.04 | 26.июн.05 | 26.июн.07 | 6,9 | 31,3 | | | | 100,00 | 101,10 | | | | | | | | | | | |
| СМАРТС-3 | 1 000 | 15,10 | 05.апр.05 | 05.окт.05 | 29.сен.09 | 10,3 | 58,8 | | -0,06 | 59 595 697 | 100,90 | 101,35 | | | 14,05 | | 13,32 | 14,93 | 0,74 | | B- B- B | 797 | |
| СС-Авто | 1 500 | 11,25 | 27.янв.05 | 25.янв.07 | 21.янв.10 | 26,2 | 62,6 | | | | 100,57 | 101,75 | | | | | | | | | | | |
| СУ-155 | 1 500 | 12,29 | 28.дек.04 | 30.мар.05 | 30.мар.07 | 4,0 | 28,3 | | -1,17 | 315 765 | 92,00 | 93,00 | | | 43,90 | | 37,71 | 13,31 | 0,21 | | C+ C | 4002 | |
| СУЭК-2 | 1 000 | 11,50 | 17.фев.05 | 17.фев.05 | 15.фев.07 | 2,6 | 26,9 | | -0,04 | 4 999 500 | 99,80 | 100,35 | | | 12,03 | | 11,50 | 11,50 | 0,19 | | C C | 856 | |
| Татнефть-3 | 1 500 | 12,00 | 30.дек.04 | | 01.июл.06 | | 19,3 | | | | 103,25 | 104,50 | | | | | | | | | | | |
| Таттелеком | 600 | 12,50 | 14.фев.05 | 15.май.05 | 05.май.07 | 5,5 | 29,5 | | | 10 085 000 | | 100,90 | | | | | | | | | | | |
| ТВЗ | 750 | 14,60 | 10.апр.05 | 10.окт.05 | 10.окт.06 | 10,5 | 22,6 | | -0,22 | 7 475 400 | 102,20 | 102,95 | | | 11,32 | 13,22 | 10,79 | 14,20 | 1,56 | | C+ C- | 638 | |
| Тинькофф | 400 | 20,50 | 29.апр.05 | | 29.апр.05 | | 5,0 | | -0,37 | 2 367 515 | 102,70 | 103,00 | | | 12,98 | 12,52 | 19,90 | 0,38 | | | B B | 870 | |
| ТМК | 2 000 | 14,00 | 20.апр.05 | 20.апр.05 | 20.окт.06 | 4,7 | 23,0 | | -0,10 | 5 060 000 | 101,21 | 101,45 | | | 10,95 | | 10,60 | 13,83 | 0,36 | | B- B+ | 678 | |
| ТНК-5 | 3 000 | 15,00 | 29.май.05 | | 28.ноя.06 | | 24,3 | | 0,25 | 98 900 | 114,00 | 115,00 | | | 6,94 | | 13,04 | 1,97 | | BB-/A | A | 5 | |
| ТНП | 1 000 | 8,90 | 11.май.05 | | 10.май.06 | | 17,5 | | | | 100,00 | 102,00 | | | | | | | | | | | |
| УВЗ | 2 000 | 13,36 | 05.апр.05 | 05.окт.05 | 30.сен.08 | 10,3 | 46,7 | | | 36 146 500 | 100,00 | 101,60 | | | 13,54 | | 12,90 | 13,34 | 0,74 | | | 746 | |
| УрСИ-2 | 1 000 | 17,50 | 07.фев.05 | | 06.авг.05 | | 8,3 | | 1,10 | 134 379 | 106,30 | 106,65 | | | | | 7,61 | 7,20 | 16,41 | 0,66 | B/- B+ | B+ B+ | 206 |
| УрСИ-6 | 3 000 | 14,25 | 18.янв.05 | | 18.июл.06 | | 19,8 | | -0,15 | 23 787 741 | 107,00 | 107,40 | | | 9,48 | | 13,27 | 1,51 | | B/- B+ | B+ B+ | 283 | |
| УрСИ-4 | 3 000 | 9,99 | 05.май.05 | | 01.ноя.07 | | 35,5 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| ХКФ | 1 500 | 11,25 | 19.апр.05 | 18.окт.05 | 16.окт.07 | 10,7 | 35,0 | | -0,25 | 2 021 013 | 100,90 | 101,30 | | | 10,26 | | 9,89 | 11,14 | 0,80 | | | 416 | |
| Центртел-2 | 600 | 16,00 | 21.апр.05 | | 21.апр.05 | | 4,7 | | -0,27 | 3 097 | 102,45 | 103,20 | | | | | 7,50 | 7,33 | 15,50 | 0,38 | CCC+/ruBB+ | B | 332 |
| Центртел-3 | 2 000 | 12,35 | 18.мар.05 | 19.сен.05 | 15.сен.06 | 9,8 | 21,8 | | 0,25 | 123 463 | 103,40 | 103,75 | | | 9,41 | 10,24 | 8,98 | 11,90 | 1,59 | CCC+/ruBB+ | B | 343 | |
| Центртел-4 | 5 623 | 13,80 | 16.фев.05 | 16.ноя.06 | 21.авг.09 | 23,9 | 57,5 | | -0,12 | 17 572 023 | 106,40 | 106,50 | | | 10,33 | 12,31 | 12,96 | 3,56 | | CCC+/ruBB+ | B | 507 | |
| ЦентТелеграф | 500 | 16,00 | 22.фев.05 | | 22.авг.06 | | 21,0 | | -0,21 | 34 042 254 | 104,70 | 105,10 | | | 13,46 | | 15,26 | 1,45 | | | C | 673 | |
| ЭФКО | 800 | 15,50 | 08.мар.05 | 13.сен.05 | 05.сен.06 | 9,6 | 21,5 | | -0,20 | 5 160 | 102,20 | 103,20 | | | 11,01 | | 10,35 | 15,02 | 0,73 | | C- | 496 | |
| ЮТК | 1 500 | 14,24 | 17.мар.05 | | 14.сен.06 | | 21,8 | | 0,40 | 98 115 | 104,21 | 105,50 | | | 11,04 | | 13,50 | 1,59 | | ruBBB/B3 | B- | 425 | |
| ЮТК-2 | 1 500 | 9,25 | 09.фев.05 | 09.фев.05 | 07.фев.07 | 2,4 | 26,6 | | -0,03 | 44 483 201 | 100,00 | 100,05 | | | 9,55 | | 9,20 | 9,25 | 0,18 | | ruBBB/B3 | B- | 614 |
| ЮТК-3 | 3 500 | 12,30 | 07.апр.05 | 14.апр.06 | 10.окт.09 | 16,7 | 59,2 | | | 2 912 381 485 | 100,40 | 100,50 | | | 12,09 | | 12,24 | 1,18 | | | B- | 571 | |
| ЮТэйр | 1 000 | 13,00 | 25.май.05 | 23.ноя.05 | 22.ноя.06 | 11,9 | 24,1 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Якутскэнергс | 400 | 16,00 | 03.мар.05 | 03.мар.05 | 31.авг.06 | 3,1 | 21,3 | | | | | | | | | | | | | | | | |


Рынок рублевых облигаций (продолжение)

| Выпуск | Объем выпуска, млн. руб. | Купонная ставка, % | Дата | | | Месяцев до | | Цена | Изм. | Торговый объем, руб. | Котировки | | Доходность, % | | | | DVO1 | Рейтинг | Сред. бл |
|----------------------------------|--------------------------|--------------------|-------------|--------|-----------|------------|--------|--------|-------|----------------------|-----------|---------|---------------|--------|------|---------|------|---------------|----------|
| | | | купона | оферты | погаш. | оферты | погаш. | | | | покупка | продажа | оферты | погаш. | HPR | текущая | | | |
| МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Башкортостан-4 | 500 | 8,02 | 17.мар.05 | | 13.сен.07 | | 33,9 | | | | 95,00 | 98,25 | | | | | | BB-/Ba1 | |
| Белгор обл-3 | 300 | 19,00 | 20.дек.04 | | 20.дек.05 | | 12,8 | 108,58 | 0,18 | 1 013 088 | 108,00 | 108,60 | | 10,71 | | 17,50 | 0,97 | | 458 |
| Брянск | 200 | 14,00 | 13.апр.05 | | 11.окт.06 | | 22,7 | 100,50 | -0,70 | 6 030 000 | 100,20 | 100,99 | | 14,13 | | 13,93 | 1,52 | | 728 |
| Волгоград-11 | 200 | 15,00 | 14.май.05 | | 14.май.06 | | 17,7 | | | | | 108,97 | | | | | | | |
| Волг обл | 600 | 14,00 | 16.дек.04 | | 11.июн.09 | | 55,1 | 103,01 | -0,11 | 721 050 | 102,90 | 103,39 | | 11,58 | | 13,59 | 2,78 | | 470 |
| Иркут обл | 800 | 11,50 | 19.январ.05 | | 22.июл.07 | | 32,1 | 99,93 | -0,02 | 2 848 048 | 99,82 | 100,20 | | 11,13 | | 11,51 | 1,42 | B | 473 |
| Иркут обл-2 | 750 | 12,00 | 07.дек.04 | | 07.сен.06 | | 21,5 | | | | | | | | | | | B | |
| Коми-5 | 500 | 16,00 | 24.дек.04 | | 24.дек.07 | | 37,3 | 110,56 | 0,06 | 1 052 907 | 110,56 | 111,10 | | 10,45 | | 14,47 | 2,60 | -/Ba3 | 390 |
| Коми-6 | 700 | 14,50 | 14.апр.05 | | 14.окт.10 | | 71,5 | 110,26 | -0,71 | 7 701 925 | 100,15 | 110,50 | | 10,83 | | 13,15 | 4,39 | -/Ba3 | 335 |
| Коми-7 | 1 000 | 12,00 | 23.май.05 | | 22.ноя.13 | | 109,3 | 95,04 | -0,22 | 30 182 388 | 94,82 | 95,00 | | 11,22 | | 12,63 | 5,00 | -/Ba3 | 335 |
| Красноярск-1 | 750 | 11,00 | 18.январ.05 | | 21.июл.05 | | 7,8 | | | | | | | | | | | | |
| Красноярск-2 | 630 | 2,50 | 26.январ.05 | | 27.окт.06 | | 23,2 | | | | | | | | | | | | |
| Крас край-1 | 1 500 | 10,30 | 05.дек.04 | | 08.дек.05 | | 12,4 | | | | | | | | | | | | |
| Крас край-2 | 1 500 | 10,95 | 20.январ.05 | | 26.окт.06 | | 23,2 | | | | | | | | | | | | |
| Краснод край | 605 | 11,00 | 17.май.05 | | 15.май.07 | | 29,9 | 100,15 | -0,24 | 2 001 999 | 100,00 | 100,20 | | 10,61 | | 10,98 | 2,05 | | 410 |
| Лен Обл | 400 | 15,50 | 20.дек.04 | | 20.дек.04 | | 0,7 | 100,62 | 0,02 | 251 550 | 100,62 | 100,64 | | 4,11 | 4,03 | 15,40 | 0,05 | | 112 |
| Москва-26 | 4 000 | 15,00 | 11.дек.04 | | 11.мар.05 | | 3,4 | | | | 102,05 | 102,90 | | | | | | BB+/Baa3 | |
| Москва-33 | 4 000 | 10,00 | 27.май.05 | | 27.май.05 | | 5,9 | 102,05 | -0,94 | 1 501 098 | 101,94 | 103,00 | | 5,83 | 5,68 | 9,80 | 0,47 | BB+/Baa3 | 119 |
| Москва-34 | 4 000 | 10,00 | 28.фев.05 | | 28.авг.05 | | 9,0 | | | | | 104,00 | | | | | | BB+/Baa3 | |
| Москва-24 | 3 000 | 15,00 | 02.дек.04 | | 02.сен.05 | | 9,2 | | | | | | | | | | | BB+/Baa3 | |
| Москва-28 | 3 000 | 15,00 | 25.дек.04 | | 25.дек.05 | | 13,0 | 109,10 | 0,09 | 25 321 971 | 109,10 | 109,50 | | 6,27 | | 13,75 | 1,05 | BB+/Baa3 | 13 |
| Москва-32 | 4 000 | 10,00 | 25.фев.05 | | 25.май.06 | | 18,0 | 104,64 | 0,09 | 4 813 285 | 104,65 | 104,77 | | 6,86 | | 9,56 | 1,39 | BB+/Baa3 | 34 |
| Москва-35 | 4 000 | 10,00 | 18.дек.04 | | 18.июн.06 | | 18,8 | 104,63 | -0,22 | 23 053 550 | 104,65 | 104,95 | | 7,00 | | 9,56 | 1,44 | BB+/Baa3 | 41 |
| Москва-37 | 4 000 | 10,00 | 23.дек.04 | | 23.сен.06 | | 22,1 | 104,88 | -0,20 | 283 500 841 | 104,90 | 105,05 | | 7,30 | | 9,53 | 1,67 | BB+/Baa3 | 46 |
| Москва-27 | 4 000 | 15,00 | 20.дек.04 | | 20.дек.06 | | 25,0 | 114,60 | -0,32 | 343 800 | 114,60 | 116,50 | | 7,48 | | 13,09 | 1,97 | BB+/Baa3 | 65 |
| Москва-31 | 5 000 | 10,00 | 20.фев.05 | | 20.май.07 | | 30,0 | 106,00 | 0,01 | 195 362 240 | 105,90 | 106,00 | | 7,52 | | 9,43 | 2,23 | BB+/Baa3 | 103 |
| Москва-40 | 5 000 | 10,00 | 26.январ.05 | | 26.окт.07 | | 35,3 | 106,52 | -0,17 | 79 124 668 | 106,55 | 106,75 | | 7,69 | | 9,39 | 2,59 | BB+/Baa3 | 117 |
| Москва-29 | 5 000 | 10,00 | 05.дек.04 | | 05.июн.08 | | 42,8 | | | | | | | | | | | BB+/Baa3 | |
| Москва-38 | 5 000 | 10,00 | 26.дек.04 | | 26.дек.10 | | 73,9 | 110,12 | 0,23 | 5 506 | 109,35 | 110,12 | | 8,02 | | 9,08 | 5,01 | BB+/Baa3 | 45 |
| Москва-39 | 4 800 | 10,00 | 21.январ.05 | | 21.июл.14 | | 117,3 | 105,20 | -0,37 | 54 934 200 | 105,20 | 105,40 | | 8,16 | | 9,51 | 6,70 | BB+/Baa3 | 21 |
| Моск обл-2 | 1 000 | 17,00 | 08.дек.04 | | 10.июн.05 | | 6,4 | | | | | | | | | | | BB-/ruAA-/Ba3 | |
| Моск обл-3 | 4 000 | 11,00 | 18.фев.05 | | 19.авг.07 | | 33,1 | 104,17 | -0,33 | 90 570 416 | 104,20 | 104,40 | | 9,43 | | 10,56 | 2,35 | BB-/ruAA-/Ba3 | 295 |
| Моск обл-4 | 9 600 | 11,00 | 25.январ.05 | | 21.апр.09 | | 53,4 | 105,87 | -0,45 | 7 728 959 | 105,55 | 106,00 | | 9,66 | | 10,39 | 3,54 | BB-/ruAA-/Ba3 | 246 |
| Нижегор обл-1 | 1 000 | 11,80 | 02.фев.05 | | 01.ноя.06 | | 23,4 | 100,68 | -0,22 | 30 004 000 | 100,50 | 100,70 | | 11,89 | | 11,72 | 1,59 | BB-/ruAA-/B2 | 499 |
| Новосиб обл | 1 500 | 13,50 | 02.фев.05 | | 27.июл.06 | | 20,1 | 102,39 | 0,00 | 47 251 198 | 102,11 | 102,35 | | 12,42 | | 13,18 | 1,39 | | 574 |
| Самар обл-1 | 1 185 | 12,00 | 04.январ.05 | | 04.июл.06 | | 19,4 | 104,00 | 0,75 | 8 440 640 | 103,50 | 104,95 | | 9,59 | | 11,54 | 1,42 | BB-/Ba2 | 297 |
| Твер Обл-2 | 600 | 16,90 | 24.фев.05 | | 23.ноя.06 | | 24,1 | | | | 110,25 | 110,70 | | | | | | | |
| Томск | 300 | 13,00 | 26.май.05 | | 22.ноя.07 | | 36,2 | 100,21 | -0,02 | 5 010 345 | | 100,30 | | 13,00 | | 12,97 | 1,53 | | 651 |
| Томск обл-1 | 500 | 13,00 | 27.январ.05 | | 27.июл.06 | | 20,1 | | | | 101,00 | 101,80 | | | | | | ruA | |
| Томск обл-2 | 600 | 12,00 | 13.апр.05 | | 13.окт.07 | | 34,9 | | | | 99,70 | 100,22 | | | | | | ruA | |
| Уфа-3 | 400 | 10,03 | 18.январ.05 | | 18.июл.06 | | 19,8 | 99,70 | -0,66 | 2 991 000 | 99,75 | 100,37 | | 10,48 | | 10,06 | 1,41 | B | 380 |
| Уфа-4 | 500 | 10,03 | 07.дек.04 | | 03.июн.08 | | 42,7 | | | | | | | | | | | B | |
| ХаБ край-4 | 300 | 13,09 | 27.фев.05 | | 27.май.05 | | 5,9 | 102,49 | -0,01 | 102 490 | 101,57 | 102,50 | | 8,07 | 7,78 | 12,77 | 0,46 | | 343 |
| ХаБ край-5 | 700 | 11,87 | 05.январ.05 | | 05.окт.06 | | 22,5 | 100,00 | -0,08 | 20 180 000 | 99,90 | 100,00 | | 11,68 | | 11,87 | 1,53 | | 483 |
| ХМАО | 1 000 | 15,50 | 13.дек.04 | | 08.дек.05 | | 12,4 | | | | | 107,90 | | | | | | BB-/ruAA | |
| ХМАО-2 | 3 000 | 12,00 | 28.май.05 | | 27.май.08 | | 42,5 | | | | | | | | | | | BB-/ruAA | |
| Чувашия-1 | 285 | 12,00 | 12.фев.05 | | 12.авг.05 | | 8,5 | | | | 100,60 | 101,00 | | | | | | | |
| Якутия-3 | 800 | 12,00 | 21.дек.04 | | 17.июн.08 | | 43,2 | 105,71 | 3,51 | 5 697 650 | 102,30 | 102,70 | | 10,45 | | 11,35 | 2,89 | ruA- | 380 |
| Якутия-4 | 1 000 | 15,00 | 16.дек.04 | | 16.мар.06 | | 15,7 | 104,65 | -0,08 | 1 047 | 104,65 | 105,15 | | 10,34 | | 14,33 | 1,15 | ruA- | 406 |
| Якутия-5 | 2 000 | 10,00 | 20.январ.05 | | 21.апр.07 | | 29,1 | | | 932 170 | 96,05 | 96,35 | | | | | | ruA- | |
| ЯНАО | 1 800 | 11,00 | 05.фев.05 | | 03.авг.08 | | 44,7 | 100,01 | 0,01 | 10 001 | 99,50 | | | 10,76 | | 11,00 | 2,89 | B/ruA/B1 | 408 |
| Яросл обл-2 | 1 000 | 13,78 | 04.январ.05 | | 03.июл.07 | | 31,5 | | | | 105,00 | 106,00 | | | | | | | |
| ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| ОФЗ 27014 | 10 000 | 12,00 | 15.дек.04 | | 15.дек.04 | | 0,5 | 100,37 | -0,03 | 12 044 420 | 100,37 | 100,38 | | 2,95 | 2,90 | 11,96 | 0,04 | | |
| ОФЗ 26003 | 1 132 | 10,00 | 15.мар.05 | | 15.мар.05 | | 3,5 | 101,74 | 0,09 | 10 173 860 | 101,46 | 101,75 | | 3,68 | 3,64 | 9,83 | 0,30 | | |
| ОФЗ 27021 | 10 942 | 12,00 | 19.январ.05 | | 20.апр.05 | | 4,7 | | | | 102,51 | 103,10 | | | | | | | |
| ОФЗ 27023 | 20 292 | 7,50 | 19.январ.05 | | 20.июл.05 | | 7,7 | | | | 100,80 | 102,00 | | | | | | | |
| ОФЗ 27018 | 14 000 | 12,00 | 15.дек.04 | | 14.сен.05 | | 9,6 | 104,64 | -0,61 | 29 413 036 | 104,47 | 104,90 | | 6,07 | 5,72 | 11,47 | 0,76 | | |
| ОФЗ 27022 | 21 296 | 8,00 | 16.фев.05 | | 15.фев.06 | | 14,7 | 102,24 | -0,06 | 49 074 906 | 102,22 | 102,30 | | 6,21 | | 7,82 | 1,14 | | |
| ОФЗ 27024 | 15 001 | 7,50 | 19.январ.05 | | 19.апр.06 | | 16,8 | | | | | | | | | | | | |
| ОФЗ 45002 | 7 360 | 10,00 | 02.фев.05 | | 02.авг.06 | | 20,3 | 104,10 | -0,12 | 13 741 440 | 104,10 | 104,25 | | 6,38 | | 9,61 | 1,12 | | |
| ОФЗ 45001 | 37 807 | 10,00 | 16.фев.05 | | 15.ноя.06 | | 23,8 | 104,30 | 0,05 | 10 770 734 | 104,20 | 104,60 | | 6,41 | | 9,59 | 1,14 | | |
| ОФЗ 27025 | 24 859 | 8,00 | 15.дек.04 | | 13.июн.07 | | 30,8 | 101,75 | -0,15 | 20 275 723 | 101,75 | 101,82 | | 6,44 | | 7,86 | 2,27 | | |
| ОФЗ 27019 | 8 800 | 12,00 | 19.январ.05 | | 18.июл.07 | | 32,0 | | | | | | | | | | | | |
| ОФЗ 27020 | 8 800 | 12,00 | 09.фев.05 | | 08.авг.07 | | 32,7 | | | | 108,84 | 1 | | | | | | | |

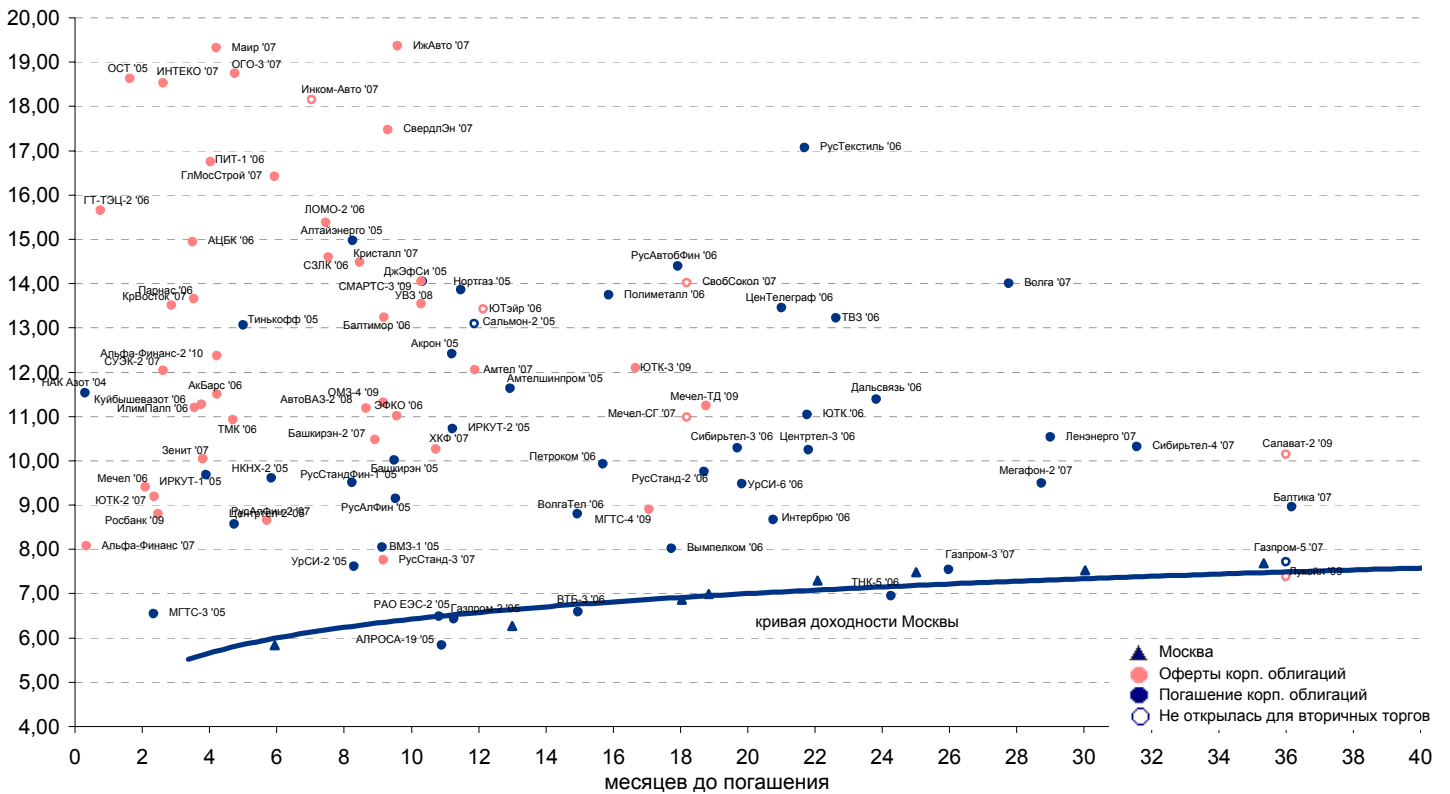


Рынок еврооблигаций

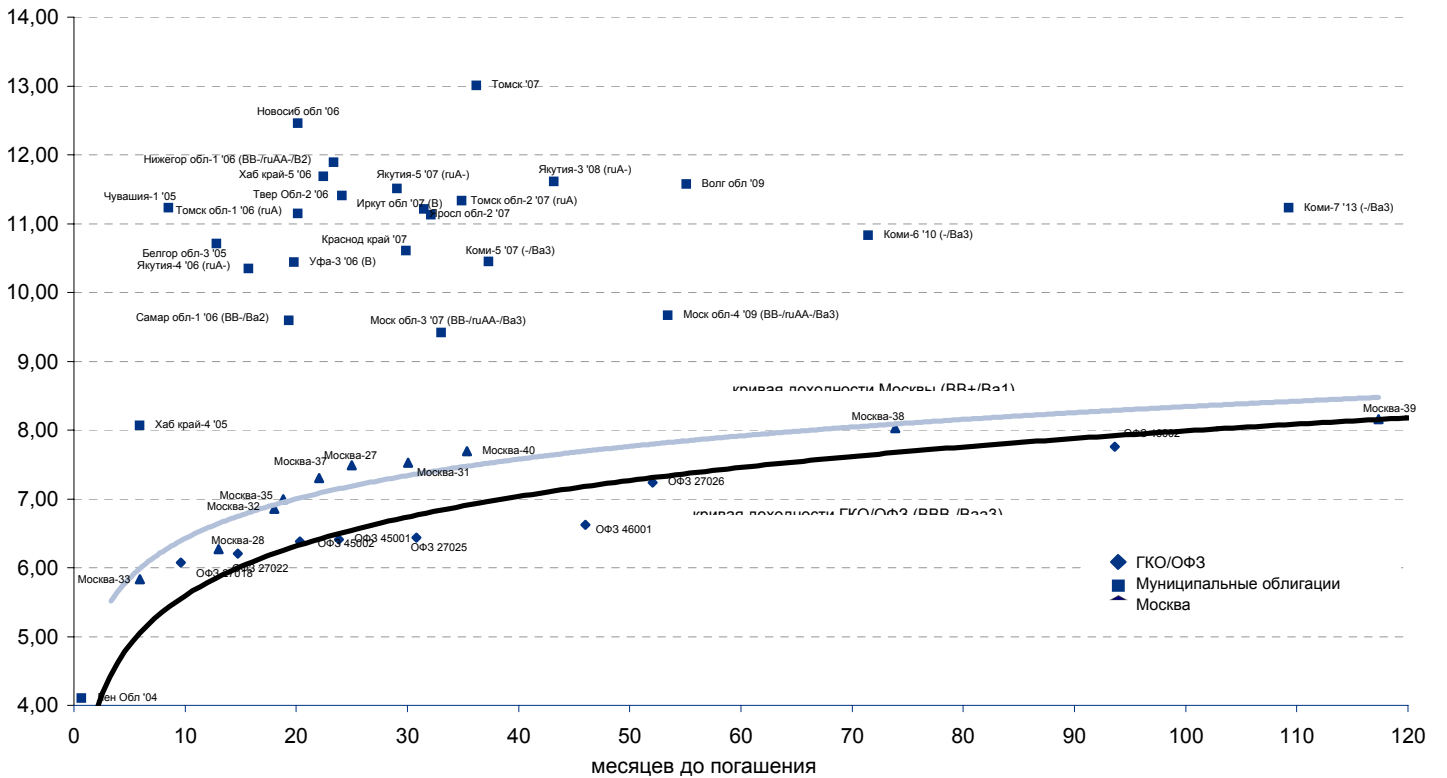
| Выпуск | Объем, тыс. ед. | Купон | Дата погашения | Дата след. Купона | Цена закрытия | Изменение, % | Доходность, % | | Спрэд к индикатору, б.п. | Мод. дюрация |
|--------------------------------|-----------------|-------|----------------|-------------------|---------------|--------------|---------------|---------|--------------------------|--------------|
| | | | | | | | погашения | текущая | | |
| СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ | | | | | | | | | | |
| Russia '05 | \$ 2 968 968 | 8,75 | 24 июл 05 | 24 янв 05 | 103,27 | -0,06 | 3,47 | 8,47 | 100,9 | 0,60 |
| Russia '07 | \$ 2 400 000 | 10,00 | 26 июн 07 | 26 дек 04 | 113,08 | 0,33 | 4,52 | 8,84 | 141,8 | 2,20 |
| Russia '10 | \$ 2 820 041 | 8,25 | 31 мар 10 | 31 мар 05 | 110,13 | 0,57 | 6,00 | 7,49 | 235,8 | 4,27 |
| Russia '18 | \$ 3 466 671 | 11,00 | 24 июл 18 | 24 янв 05 | 135,00 | | 6,98 | 8,15 | 232,9 | 7,73 |
| Russia '28 | \$ 2 500 000 | 12,75 | 24 июн 28 | 24 дек 04 | 159,03 | -0,45 | 7,41 | 8,02 | 240,6 | 9,76 |
| Russia '30 | \$ 18 400 000 | 5,00 | 31 мар 30 | 31 мар 05 | 99,69 | -0,35 | 6,88 | 5,02 | 253,0 | 8,14 |
| MinFin V | \$ 2 837 000 | 3,00 | 14 май 08 | 14 май 05 | 92,37 | -0,35 | 5,49 | 3,25 | 238,5 | 3,09 |
| MinFin VI | \$ 1 750 000 | 3,00 | 14 май 06 | 14 май 05 | 97,99 | -0,41 | 4,46 | 3,06 | 159,4 | 1,35 |
| MinFin VII | \$ 1 750 000 | 3,00 | 14 май 11 | 14 май 05 | 82,42 | -0,13 | 6,41 | 3,64 | 233,0 | 5,43 |
| MinFin VIII | \$ 1 322 000 | 3,00 | 14 ноя 07 | 14 май 05 | 95,65 | -0,37 | 4,60 | 3,14 | 149,3 | 2,76 |
| Aries '07 | eur 2 000 000 | 5,43 | 25 окт 07 | 25 апр 05 | 104,90 | -0,10 | 3,67 | 5,17 | | 0,40 |
| Aries '09 | eur 1 000 000 | 7,75 | 25 окт 09 | 25 окт 05 | 112,00 | 0,40 | 4,92 | 6,92 | 128,6 | 4,06 |
| Aries '14 | \$ 2 435 500 | 9,60 | 25 окт 14 | 25 апр 05 | 118,08 | 0,02 | 7,03 | 8,13 | 268,4 | 6,59 |
| МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ | | | | | | | | | | |
| Москва '06 | eur 400 000 | 10,95 | 28 апр 06 | 28 апр 05 | 108,09 | -1,55 | 4,78 | 10,13 | 31,9 / 191,3 | 1,24 |
| Москва '11 | eur 374 000 | 6,45 | 12 окт 11 | 12 окт 05 | 107,41 | 0,34 | 5,68 | 6,01 | -73,7 / 159,3 | 5,73 |
| КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ | | | | | | | | | | |
| АЛРОСА '08 | \$ 500 000 | 8,13 | 06 май 08 | 06 май 05 | 102,91 | -0,31 | 7,15 | 7,89 | 209,9 / 380,9 | 2,93 |
| АЛРОСА '14 | \$ 300 000 | 8,88 | 17 ноя 14 | 17 май 05 | 102,40 | 0,07 | 8,51 | 8,67 | 187,3 / 416,5 | 6,54 |
| Alfa-Bank '05 | \$ 175 000 | 10,75 | 19 ноя 05 | 19 май 05 | 104,20 | -0,06 | 6,14 | 10,32 | 266,6 / 367,5 | 0,90 |
| Alfa-Bank '06 | \$ 190 000 | 8,00 | 13 апр 06 | 13 апр 05 | 100,83 | 0,00 | 7,34 | 7,93 | 343,8 / 452,9 | 1,25 |
| Банк Москвы '09 | \$ 250 000 | 8,00 | 28 сен 09 | 28 мар 05 | 101,75 | 0,12 | 7,55 | 7,86 | 183,1 / 391,8 | 3,89 |
| ВБД '08 | \$ 150 000 | 8,50 | 21 май 08 | 21 май 05 | 100,23 | 0,21 | 8,42 | 8,48 | 337,5 / 507,6 | 2,94 |
| ВТБ '08 | \$ 550 000 | 6,88 | 11 дек 08 | 11 дек 04 | 104,91 | -0,07 | 5,50 | 6,55 | 13,0 / 201,8 | 3,38 |
| ВТБ '11 | \$ 450 000 | 7,50 | 12 окт 11 | 12 апр 05 | 105,66 | -0,21 | 6,46 | 7,10 | 38,9 / 244,0 | 4,55 |
| Вымпелком '05 | \$ 250 000 | 10,45 | 26 апр 05 | 26 апр 05 | 103,21 | -0,07 | 2,09 | 10,12 | -137,6 / -36,7 | 0,39 |
| Вымпелком '09 | \$ 450 000 | 10,00 | 16 июн 09 | 16 дек 04 | 110,31 | -0,42 | 7,29 | 9,07 | 183,2 / 368,7 | 3,51 |
| Вымпелком '11 | \$ 300 000 | 8,38 | 22 окт 11 | 22 апр 05 | 102,57 | -0,10 | 7,88 | 8,16 | 164,1 / 385,3 | 5,13 |
| Газпром '07 | \$ 500 000 | 9,13 | 25 апр 07 | 25 апр 05 | 109,10 | -0,41 | 5,02 | 8,36 | 50,1 / 191,9 | 2,13 |
| Газпром '09 | \$ 700 000 | 10,50 | 21 окт 09 | 21 апр 05 | 118,19 | -0,52 | 6,13 | 8,88 | 13,0 / 248,8 | 3,86 |
| Газпром '10 | eur 1 000 000 | 7,80 | 27 сен 10 | 27 сен 05 | 110,55 | 0,13 | 5,61 | 7,06 | -38,1 / 197,8 | 4,62 |
| Газпром '13 | \$ 1 750 000 | 9,625 | 01 мар 13 | 01 мар 05 | 115,79 | -0,46 | 7,06 | 8,31 | 106,5 / 297,6 | 5,73 |
| Газпром '20 | \$ 1 250 000 | 7,201 | 01 фев 20 | 01 фев 05 | 104,68 | -0,36 | 6,70 | 6,88 | / 235,7 | 5,21 |
| Газпром '34 | \$ 1 200 000 | 8,625 | 28 апр 34 | 28 апр 05 | 112,40 | -0,01 | 7,57 | 7,67 | 15,5 / 322,1 | 6,84 |
| Газпромбанк '05 | eur 150 000 | 9,75 | 04 окт 05 | 04 окт 05 | 105,50 | 0,24 | 2,90 | 9,24 | -57,4 / 43,6 | 0,81 |
| Газпромбанк '08 | \$ 1 050 000 | 7,25 | 30 окт 08 | 30 апр 05 | 103,27 | -0,58 | 6,29 | 7,02 | 95,1 / 283,9 | 3,35 |
| Евраз '06 | \$ 175 000 | 8,88 | 25 сен 06 | 25 мар 05 | 103,06 | -0,48 | 7,02 | 8,61 | 288,0 / 415,4 | 1,62 |
| Евраз '09 | \$ 300 000 | 10,88 | 03 авг 09 | 03 фев 05 | 107,23 | 0,08 | 8,94 | 10,14 | 346,9 / 530,7 | 3,53 |
| Зенит '06 | \$ 125 000 | 9,25 | 12 июн 06 | 12 дек 04 | 101,53 | 0,07 | 8,15 | 9,11 | 363,0 / 504,8 | 1,34 |
| МДМ-Банк '05 | \$ 200 000 | 10,75 | 16 дек 05 | 16 дек 04 | 103,62 | -0,04 | 7,04 | 10,37 | 356,8 / 457,7 | 0,92 |
| МДМ-Банк '06 | \$ 200 000 | 9,38 | 23 сен 06 | 23 мар 05 | 102,05 | 0,44 | 8,11 | 9,19 | 398,4 / 500,9 | 1,60 |
| ММК '05 | eur 100 000 | 10,00 | 18 фев 05 | 18 фев 05 | 101,36 | -0,05 | 3,02 | 9,87 | -45,1 / 55,8 | 0,20 |
| ММК '08 | \$ 300 000 | 8,00 | 21 окт 08 | 21 апр 05 | 101,44 | -0,05 | 7,56 | 7,89 | 228,6 / 411,6 | 3,26 |
| МТС '04 | \$ 220 656 | 10,95 | 21 дек 04 | 21 дек 04 | 100,35 | 0,00 | 2,42 | 10,91 | / | 0,04 |
| МТС '08 | \$ 400 000 | 9,75 | 30 янв 08 | 30 янв 05 | 108,37 | 0,26 | 6,75 | 9,00 | 222,8 / 311,4 | 2,63 |
| МТС '10 | \$ 400 000 | 8,38 | 14 окт 10 | 14 апр 05 | 103,68 | 0,21 | 7,58 | 8,08 | 139,3 / 379,6 | 4,54 |
| НИКОЙЛ '07 | \$ 150 000 | 9,00 | 19 мар 07 | 19 мар 05 | 100,16 | -0,02 | 8,91 | 8,99 | 452,1 / 586,0 | 1,99 |
| НОМОС '07 | \$ 125 000 | 9,13 | 13 фев 07 | 13 фев 05 | 100,70 | 0,00 | 8,76 | 9,06 | 443,2 / 574,2 | 1,90 |
| Норникель '09 | \$ 500 000 | 7,13 | 30 сен 09 | 30 мар 05 | 99,71 | 0,12 | 7,19 | 7,15 | 141,7 / 355,8 | 3,97 |
| Петрокоммерц '07 | \$ 120 000 | 9,00 | 09 фев 07 | 10 фев 05 | 100,14 | -0,02 | 8,92 | 8,99 | 460,1 / 590,9 | 1,89 |
| Промсвбанк '06 | \$ 100 000 | 10,25 | 27 окт 06 | 27 апр 05 | 100,28 | -0,08 | 10,07 | 10,22 | 589,8 / 711,9 | 1,67 |
| Росбанк '09 | \$ 225 000 | 9,75 | 24 сен 09 | 24 дек 04 | 103,70 | -0,17 | 8,80 | 9,40 | 397,3 / 520,5 | 2,65 |
| Роснефть '06 | \$ 150 000 | 12,75 | 20 ноя 06 | 20 май 05 | 115,20 | -0,32 | 4,54 | 11,07 | 7,1 / 166,5 | 1,76 |
| РусСтандарт '07 | \$ 150 000 | 8,75 | 14 апр 07 | 14 апр 05 | 102,59 | -0,01 | 7,52 | 8,53 | 111,0 / 344,0 | 2,08 |
| Сбербанк '06 | \$ 1 000 000 | 3,86 | 24 окт 06 | 26 янв 05 | 100,81 | -0,11 | 3,70 | 3,83 | / | 2,08 |
| Северсталь '09 | \$ 325 000 | 8,63 | 24 фев 09 | 24 фев 05 | 101,16 | -0,20 | 8,29 | 8,53 | 290,8 / 476,1 | 3,40 |
| Северсталь '14 | \$ 375 000 | 9,25 | 19 апр 14 | 19 апр 05 | 99,28 | -0,02 | 9,36 | 9,32 | 285,2 / 501,8 | 6,09 |
| Сибнефть '07 | \$ 400 000 | 11,50 | 13 фев 07 | 13 фев 05 | 105,76 | 0,09 | 8,54 | 10,87 | 401,6 / 543,4 | 1,86 |
| Сибнефть '09 | \$ 500 000 | 10,75 | 15 янв 09 | 15 янв 05 | 106,58 | 1,15 | 8,80 | 10,09 | 428,1 / 569,9 | 3,18 |
| Система '08 | \$ 350 000 | 10,25 | 14 апр 08 | 14 апр 05 | 107,27 | 0,31 | 7,74 | 9,56 | 321,9 / 410,5 | 2,80 |
| Система '11 | \$ 350 000 | 8,88 | 28 янв 11 | 28 янв 05 | 102,04 | -0,11 | 8,44 | 8,70 | 303,7 / 454,3 | 2,19 |
| ТНК '07 | \$ 700 000 | 11,00 | 06 ноя 07 | 06 май 05 | 115,02 | -0,01 | 5,37 | 9,56 | 84,2 / 226,0 | 2,51 |
| Уралсиб '06 | \$ 140 000 | 8,88 | 06 июл 06 | 06 янв 05 | 100,61 | -0,17 | 8,45 | 8,82 | 398,6 / 557,9 | 1,40 |



Рублевые корпоративные облигации

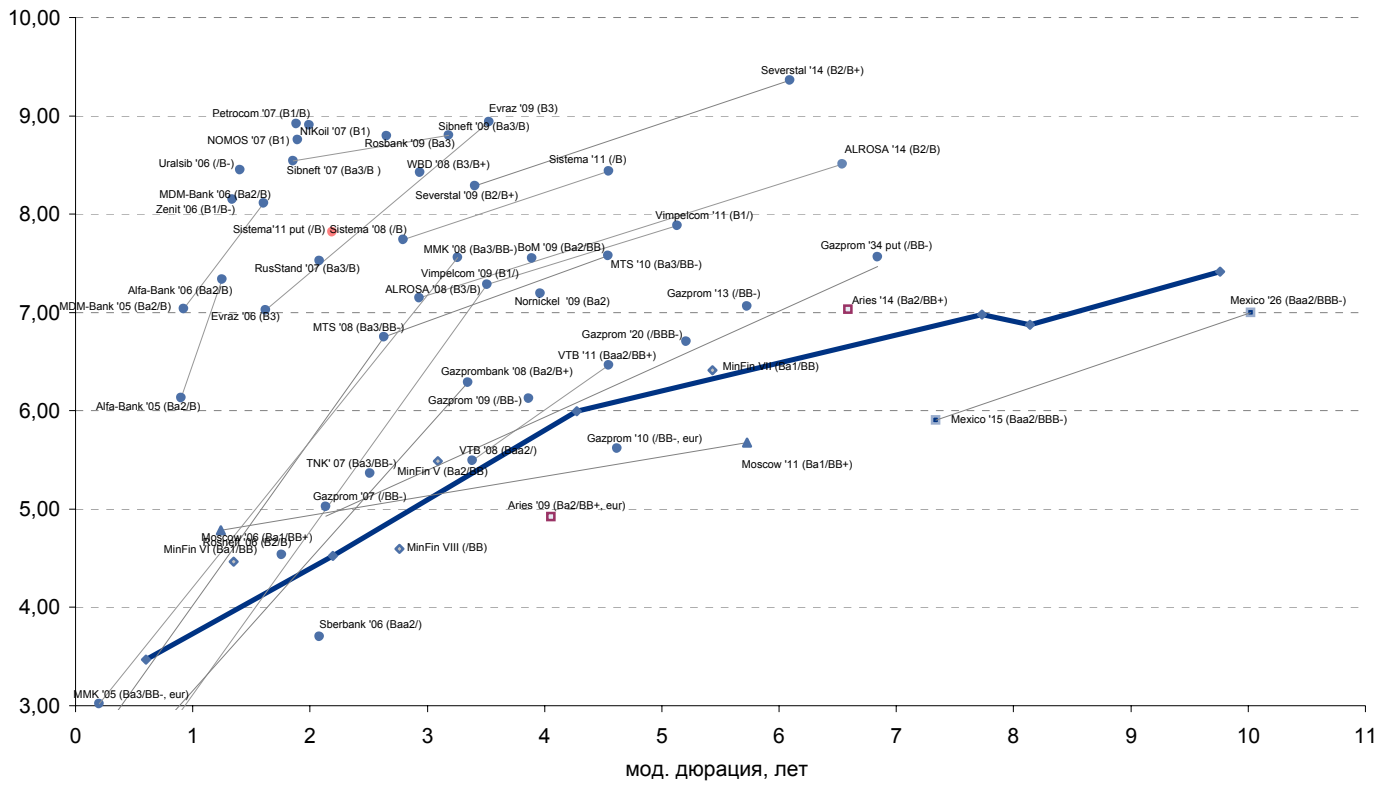


Рублевые муниципальные облигации





Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)





Аналитическое управление ФК «УРАЛСИБ» (НИКОЙЛ)

Руководитель управления

Петру Вадува, vad_pe@nikoil.ru

Заместитель руководителя управления

Константин Чернышев, che_kb@nikoil.ru

Стратегия

Петру Вадува, руководитель управления, vad_pe@nikoil.ru

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

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

Мария Плотникова, аналитик, plo_my@nikoil.ru

Наталья Майорова, аналитик, mai_ng@nikoil.ru

Экономика России

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

Мировая экономика и рынки

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

Банки

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

Долговые обязательства

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

Нефть и газ

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

Марина Лукашова, аналитик, luk_mr@nikoil.ru

Анна Юдина, аналитик, udi_an@nikoil.ru

Энергетика

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

Алексей Кормщиков, аналитик, kor_an@nikoil.ru

Матвей Тайц, аналитик, tai_ma@nikoil.ru

Телекоммуникации

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

Станислав Юдин, аналитик, yud_sa@nikoil.ru

Металлургия/Машиностроение

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

Кирилл Чуйко, аналитик, chu_ks@nikoil.ru

Потребительский сектор

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

Редактирование/Полиграфия/Перевод

Марк Брэдфорд, ст. редактор (англ. яз.),

bra_ms@nikoil.ru

Кристофер Роуз, редактор (англ. яз.),

ros_ch@nikoil.ru

Юлия Прокопенко, ст. редактор,

pro_ja@nikoil.ru

Андрей Пятигорский, ст. редактор,

pya_ae@nikoil.ru

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

Интернет / Базы данных

Мария Плотникова, аналитик, plo_my@nikoil.ru

Кирилл Братанич, специалист, bra_kv@nikoil.ru

Бизнес-блок операций с долговыми инструментами

Руководитель бизнес-блока

Александр Пугач, apugach@nikoil.ru

Сергей Шемардов, клиентский менеджер, she_sa@nikoil.ru

Илья Вульфсон, трейдер по рублевым облигациям,

vul_ia@nikoil.ru

Елена Довгань, клиентский менеджер, dov_en@nikoil.ru

Андрей Борисов, трейдер РЕПО, bor_av@nikoil.ru

Анна Карпова, клиентский менеджер, kar_am@nikoil.ru

Борис Гинзбург, старший аналитик, bginzburg@nikoil.ru

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

Дмитрий Дудкин, аналитик, dud_di@nikoil.ru

Олег Яровиков, трейдер по векселям, yar_ov@nikoil.ru

Анастасия Залеская, аналитик, zal_av@nikoil.ru

Управление рынков долгового капитала

Руководитель управления

Дмитрий Волков, vda@nikoil.ru

Олег Елшин, управляющий директор, els_ob@nikoil.ru

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

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

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