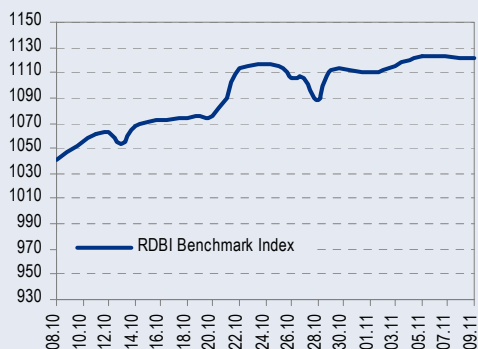
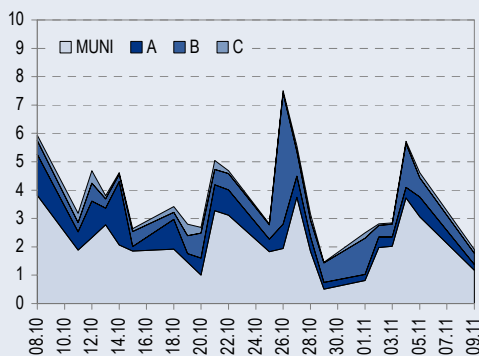




БЕНЧМАРК ИНДЕКС КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

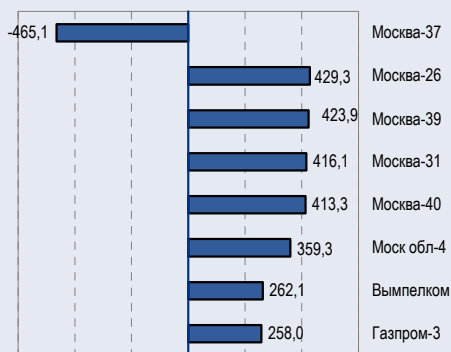


ОБОРОТЫ ВТОРИЧНОГО РЫНКА КОРПОРАТИВНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (БИРЖА И РПС, МЛРД РУБ.)



ЛИДЕРЫ ТОРГОВЫХ ОБОРОТОВ

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



МАКРОСТАТИСТИКА

10.11.2004 Пред. день

Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	327,6	307,1
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	28,65	28,67
Обменный курс USD/EUR	1,29	1,29
Цена на нефть URALS, \$/барр.	36,53	37,67
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	107,3	2,1
MIBOR, %	1,3	1,3
Ставки overnight (оценка НИКОИЛ)		
Банки первого круга, %	0-1	0-1
Банки второго круга, %	1-2	1-2
Банки третьего круга, %	2-3	2-4

*Предыдущая неделя

Управление анализа долговых рынков

Телефон
Веб-сайт
E-mail
Bloomberg

7 (095) 785-1208
www.ibnikoil.ru
fisales@nikoil.ru
NKOL

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Прошедшим днем торговая активность была очень низкой, видимо на рынке сказались продолжительные праздники, а также отсутствие динамики курса валют – рубль вырос по отношению к доллару на 1 копейку, а евро вошло в стадию коррекции после достижения верхней точки в 1,2987 8 ноября. Остатки на корсчетах продолжают свой неуклонный рост – на сегодня они составляют 327,6 млрд руб., 1-дневная ставка MIBOR чуть-чуть подросла, составив к сегодняшнему утру 1,34. Рыночная картина почти не изменилась. Значение индекса NIkoil-RDBI равно 1121,265 (-2,53).

В ближайшие дни на рынке будет наблюдаться некоторое затишье, однако перспектива умеренного роста рубля, потенциал апгрейда суверенного рейтинга агентством Moody's и все увеличивающийся объем свободной ликвидности создают рублевому рынку прочную поддержку. Возможность роста наиболее качественных облигаций по-прежнему ограничена относительно неподвижной кривой ГКО/ОФЗ, однако у последней есть возможность для снижения доходности, поскольку предыдущий минимум доходности ОФЗ 46014 был зафиксирован на уровне 7,5%, что на 30 бп ниже сегодняшней отметки. Мы считаем, что до начала 2005 года у рублевого рынка просто нет никаких оснований падать.стр.3

РЫНОК ЕВРООБЛИГАЦИЙ

Вчерашний день на американском долговом рынке стал относительно спокойным. Никаких экономических данных не вышло и участники рынка замерли в преддверии сегодняшнего заседания FOMC. Облигации казначейства сходили вниз до отметки 4,1875, а закрылись в точке 4,25.

мы продолжаем считать, что спред российских суверенных евробондов находится на экстремально низком уровне и в перспективе до конца года евробондам просто нет другого пути, кроме падения. Ждем результатов сегодняшнего заседания FOMC, которое состоится в 22.15 мск. Как мы уже отмечали раньше особенно важным будет не само решение по ставке, которая, скорее всего будет поднята на 25 б.п. до 2%, а комментарий FOMC о перспективах развития американской экономики, а также о том, насколько вероятным будет дальнейшее повышение учетной ставки.стр.4

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

ЭКОНОМИКА

Ликвидность достигла нового рекордного уровня

Согласно данным Банка России, вчера остатки на корреспондентских счетах российских коммерческих банков в ЦБ достигли нового рекордного уровня – 307,1 млрд руб. (10,7 млрд долл.). Предыдущий рекорд – 304,8 млрд руб. (10,3 млрд долл.) – был отмечен 5 января 2004 г.стр.5

SUN INTERBREW

Сильные результаты за III квартал 2004 г. по GAAP

.....стр.6

СИБНЕФТЬ

К Сибнефти власти более благосклонны, чем к ЮКОСу

.....стр.5

СЕВЕРСТАЛЬ

Официальное предложение о покупке Stelco

Вчера Северсталь-Групп предложила выкупить активы обанкротившейся канадской металлургической компании Stelco. Северсталь готова рефинансировать обеспеченный долг Stelco, погасить необеспеченный долг компании, а также инвестировать в Stelco порядка 333 млн долл.стр.8

МТС

В совет директоров компании вошел независимый директор

.....стр.7

ВЫМПЕЛКОМ

Номерная емкость увеличилась на 3 млн

.....стр.7

СТАТИСТИКАстр.9

Новости

✦ АЛРОСА - разместила еврооблигации с погашением в 2014 г на 300 млн долл., ставка купона 8,875 % годовых. Лид-менеджерами выпуска выступили инвестиционные банки ING и JP Morgan. Облигации были проданы по цене 99,511% номинала со спредом плюс 473,4 базисных пункта к десятилетним облигациям американского казначейства. Доходность выпуска к погашению составила 8,95 % годовых. [Рейтер]



Новости

- ✦ АЛРОСА - разместила еврооблигации с погашением в 2014 г на 300 млн долл., ставка купона 8,875 % годовых. Лид-менеджерами выпуска выступили инвестиционные банки ING и JP Morgan. Облигации были проданы по цене 99,511% номинала со спредом плюс 473,4 базисных пункта к десятилетним облигациям американского казначейства. Доходность выпуска к погашению составила 8,95 % годовых. [Рейтер]
- ✦ ЛУКОЙЛ и ConocoPhillips получили разрешение Европейской комиссии на создание совместного предприятия для разработки нескольких нефтегазовых месторождений в Тимано-Печорском регионе. [Интерфакс]
- ✦ Праймери Дон выставила публичную безотзывную оферту по своему выпуску, общим объемом 1 млрд руб. Дата оферты – 11 ноября 2005г. Цена оферты – 100,5% от номинала. [Cbonds]
- ✦ Банк России зарегистрировал отчет об итогах выпуска облигаций ООО Хоум Кредит энд Финанс Банк, общим объемом 1,5 млрд руб. [Cbonds]



Рынок рублевых облигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Прошедшим днем торговая активность была очень низкой, видимо на рынке сказались продолжительные праздники, а также отсутствие динамики курса валют – рубль вырос по отношению к доллару на 1 копейку, а евро вошло в стадию коррекции после достижения верхней точки в 1,2987 8 ноября. Остатки на корсчетах продолжают свой неуклонный рост – на сегодня они составляют 327,6 млрд руб., 1-дневная ставка MIBOR чуть-чуть подросла, составив к сегодняшнему утру 1,34. Рыночная картина почти не изменилась. Значение индекса NIKoil-RDBI равно 1121,265 (-2,53).

Движение в качественных корпоративных выпусках было пониженным, однако низкие обороты и отсутствие активной торговли позволяют говорить не о коррекции, а скорее об ожидании участниками рынка дальнейших рыночных сигналов. Газпром-3 – на месте (7,16%), рост вышедшего с купона выпуска Газпром-2, небольшой рост выпуска ВТБ-4 (3,89%). Центртелеком-4 потерял вчера в цене 31 б.п. Мы полагаем, что ВТБ-3 является единственной в настоящий момент недооцененной бумагой среди остальных рыночных бенчмарков.

Вчера компания Северсталь (по информации газеты Ведомости) объявила о возможном приобретении активов канадской компании Stelco. Таким образом, теоретически Северсталь может стать крупнейшим производителем стали в России и производителем №8 стали в мире. Рынок может обыграть эту новость некоторым ростом котировок, однако мы склонны с осторожностью рассматривать эту сделку, результаты которой могут оказаться неоднозначны для компании.

Налоговые проверки стали вчера причиной остановки производства Черноголовского завода, входящего в состав группы ОСТ (по информации газеты Ведомости). Несмотря на то, что, по словам представителей компании, производство было возобновлено в тот же день, ситуация вызывает некоторое беспокойство и может стать причиной краткосрочного падения цен на бумагу. Мы советуем на некоторое время воздержаться от покупки выпуска.

В ближайшие дни на рынке будет наблюдаться некоторое затишье, однако перспектива умеренного роста рубля, потенциал апгрейда суверенного рейтинга агентством Moody's и все увеличивающийся объем свободной ликвидности создают рублевому рынку прочную поддержку. Возможность роста наиболее качественных облигаций по-прежнему ограничена относительно неподвижной кривой ГКО/ОФЗ, однако у последней есть возможность для снижения доходности, поскольку предыдущий минимум доходности ОФЗ 46014 был зафиксирован на уровне 7,5%, что на 30 бп ниже сегодняшней отметки. Мы считаем, что до начала 2005 года у рублевого рынка просто нет никаких оснований падать.

ТОРГОВЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

Спекулятивным инвесторам:

Пополнять позицию длинными облигациями, в числе которых наиболее привлекательны: Мегафон-2, ВТБ-3.

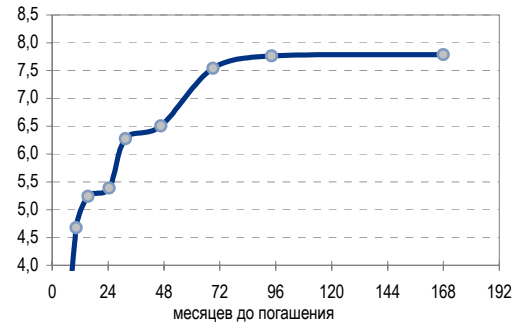
Воздержаться от покупки выпусков ЮТК.

Инвесторам в фиксированную доходность:

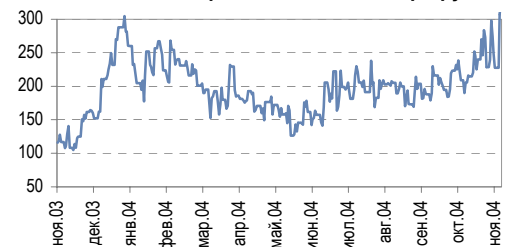
Облигации с наилучшей доходностью к погашению/оферте в ближайшие полгода: Парнас, Маир.

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

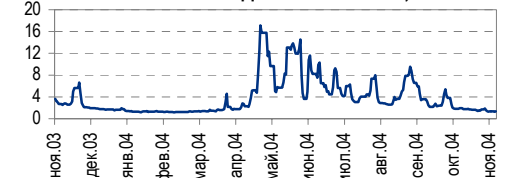
Доходность ГКО-ОФЗ



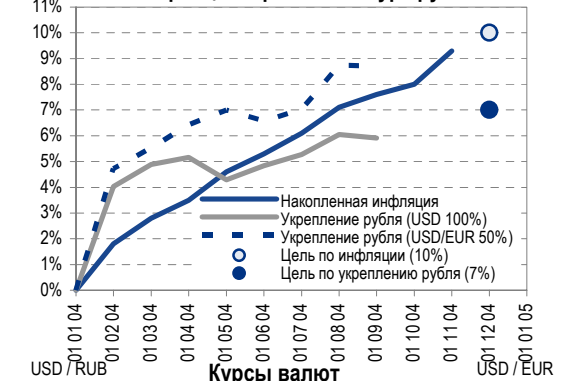
Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.



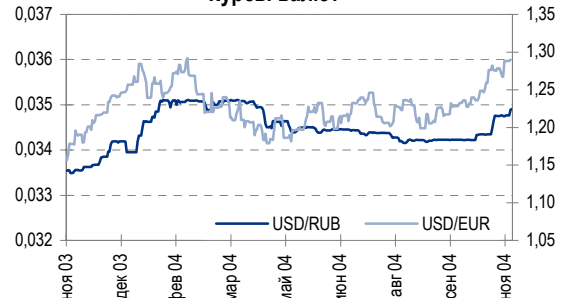
Ставка 1-дневного MIBOR, %



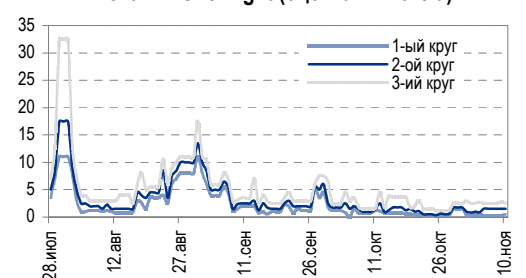
Инфляция и реальный курс рубля



Курсы валют



Ставки Overnight (оценка НИКОИЛ)





Рынок еврооблигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Вчерашний день на американском долговом рынке стал относительно спокойным. Никаких экономических данных не выходило и участники рынка замерли в преддверии сегодняшнего заседания FOMC. Облигации казначейства сходили вниз до отметки 4,1875, а закрылись в точке 4,25.

Россия'30 открылась котировкой 100,1875, затем подросла до отметки 100,75. К вчерашнему закрытию цена России'30 составила 100,5. Текущая цена на покупку России'30 составляет 100,375, доходность – 6,79 (-0,01)% годовых. Спред Россия'30-T'14 почти не изменился и составляет сейчас 254,66 (-2) бп – как и раньше значительно ниже справедливого уровня в 275 бп.

Торговля в России'28 шла следующим образом: облигации открылись 159,25, затем упали до уровня 1587. Закрытие произошло по цене 159,42, к сегодняшнему утру цены вновь упали - Россия'28 стоит сейчас 162,62, что соответствует доходности 7,38 (-0,01)%.

Значение индекса NIKoil-SOVEREIGN на сегодня – 171,63 (+51 бп).

Корпоративный сектор двигался вниз. Многие корпоративные бумаги продолжают выглядеть очень привлекательно, и мы продолжаем советовать их приобретать в качестве альтернативы переоцененным суверенным бондам.

Список недооцененных выпусков выглядит следующим образом: Евраз'09, Северсталь'09, Вымпелком'09, ВТБ'11, Газпром'13.

Вчера состоялось размещение выпуска Алроса'14, по словам менеджеров выпуска (банки ING и JP Morgan) объем спроса превысил объем предложения в 5 раз. Облигации были проданы по цене 99,511% номинала, а доходность выпуска к погашению составила 8,95 % годовых. Объем размещения – 300 млн долл. Текущая цена на продажу 100,25. Мы считаем, что бумага обладает потенциалом роста и рекомендуем держать бумагу.

Значение индекса NIKoil-EUROCORP на сегодня – 171,08 (+18 бп).

Другие рынки: Бразилия – вниз, Турция – довольно резко вниз, Мексика – вниз, Венесуэла – вверх. Облигации казначейства США T'14 4,23% годовых (0,01) – на месте. Нефть (URALS) продолжает движение вниз – 36,53 (-1,35) долл/б.

Положительные факторы, влияющие на рынок еврооблигаций: нестабильность в Ираке, высокая вероятность подъема рейтинга РФ агентством Moody's.

Отрицательные факторы: остающаяся актуальной перспектива продолжения подъема учетной ставки в США; фундаментальная переоцененность Treasuries; спред бумаг РФ к Treasuries находится на своем минимальном уровне.

Вывод: мы продолжаем считать, что спред российских суверенных евробондов находится на экстремально низком уровне и в перспективе до конца года евробондам просто нет другого пути, кроме падения. Ждем результатов сегодняшнего заседания FOMC, которое состоится в 22.15 мск. Как мы уже отмечали раньше особенно важным будет не само решение по ставке, которая, скорее всего будет поднята на 25 б.п. до 2%, а комментарий FOMC о перспективах развития американской экономики, а также о том, насколько вероятным будет дальнейшее повышение учетной ставки.

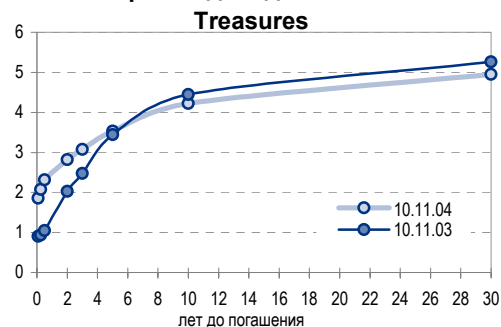
ТОРГОВЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

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

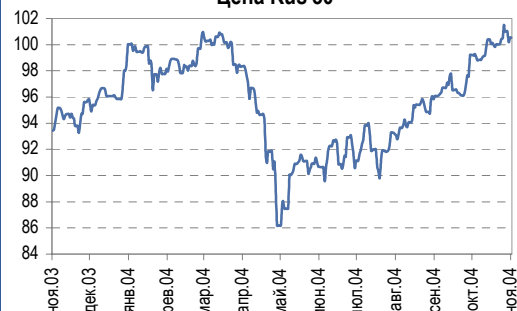
Алроса'14 – держать.

В корпоративном сегменте покупать Евраз'09, Северсталь'09, Северсталь'14, Вымпелком'09, ВТБ'11, НИКОЙЛ'07, Газпром'13 с инвестиционным временным горизонтом, не исключая и получение спекулятивной прибыли.

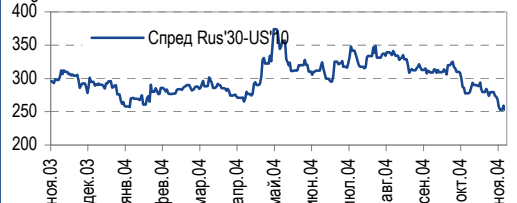
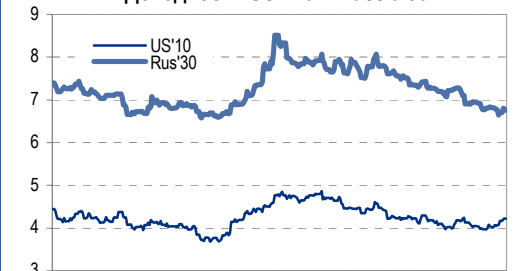
Кривая доходности US



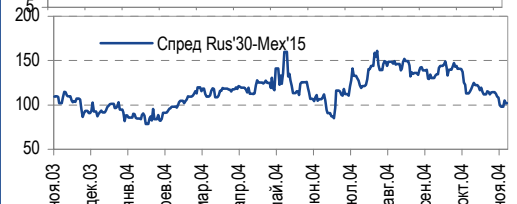
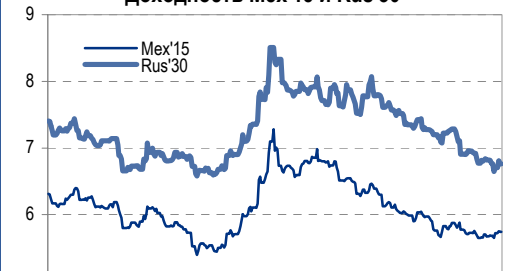
Цена Rus'30



Доходность UST'10 и Russia'30



Доходность Mex'15 и Rus'30





Экономика

Ликвидность достигла нового рекордного уровня

Ликвидность составила рекордные 10,7 млрд долл. Согласно данным Банка России, вчера остатки на корреспондентских счетах российских коммерческих банков в ЦБ достигли нового рекордного уровня – 307,1 млрд руб. (10,7 млрд. долл.). Предыдущий рекорд – 304,8 млрд руб. (10,3 млрд долл.) – был отмечен 5 января 2004 г.

...и может продолжить расти. Поступившие данные подтверждают наш прогноз, сделанный две недели назад, – мы предсказывали новую волну ликвидности на российском рынке. Разочаровывающая статистика об инфляции, опубликованная в минувшую пятницу, свидетельствует, что у ЦБ РФ нет другого выбора, кроме как и дальше укреплять рубль. Это, в свою очередь, способствует крупномасштабной продаже долларов на внутреннем рынке – главным образом банками и корпоративным сектором – и может вызвать впоследствии новое повышение рублевой ликвидности.

Позитивные новости для фондового рынка. Рынок, поддерживаемый высокой ликвидностью, вероятно, станет менее чувствительным к негативным новостям, подобным печальному делу ЮКОСа, к разочаровывающей макроэкономической статистике и ослаблению цен на сырье на мировых рынках. Более того, в настоящее время – в отличие от прошлых периодов высокой ликвидности – российские банки в меньшей степени склонны наращивать масштабы кредитования в реальном секторе экономики, особенно с учетом увеличения налогообложения экспортных отраслей и замедления роста внутреннего производства. Отсутствие прогресса в области ипотечного законодательства также препятствует перенаправлению избытка ликвидности для ее более эффективного использования.

Владимир Тухомиров, tih_vi@nikoil.ru

СИБНЕФТЬ

К Сибнефти власти более благосклонны, чем к ЮКОСу

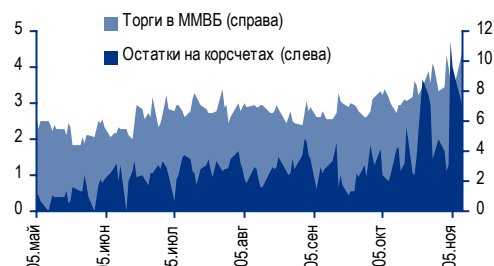
Наложена арест на долю ЮКОСа в Сибнефти. Как сообщают «Ведомости», Генпрокуратура арестовала 34,5% акций Сибнефти, принадлежащих ЮКОСу.

Непростая судьба немаленького пакета. После того как суд вынес решение об отмене выпуска акций, осуществленном ЮКОСом, компания уже вернула 57,5% акций Сибнефти их бывшему владельцу. Кроме того, Чукотский суд постановил, что ЮКОС должен вернуть 14,5% акций Сибнефти, которые компания получила как часть 72,5-процентного пакета при обмене акций. Решение об отмене сделки оставило ЮКОС с 20% акций Сибнефти, за которые ЮКОС уплатил 3 млрд долл. наличными. Однако представители Генпрокуратуры арестовали 34,5% акций, а у ЮКОСа не хватило времени, чтобы осуществить передачу Сибнефти 14,5% акций, согласно решению суда, принятому на прошлой неделе. Мы не ожидаем, что Сибнефть скоро вернет эту сумму, несмотря на все усилия со стороны ЮКОСа, который уже подал соответствующий иск в Британский суд.

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

Лестница в небо

Остатки на корсчетах в ЦБ
и объем торгов на ММВБ, млрд долл.



Источники: ЦБ РФ, ММВБ, оценка НИКОИЛ

Мы считаем, что для Сибнефти все сложится благополучно. Похоже, одним из владельцев даже не придется возвращать 3 млрд долл., которые ЮКОС заплатил за данный пакет.



SUN INTERBREW

Сильные результаты за III квартал 2004 г. по GAAP

Выручка возросла на 43%. Выручка SUN Interbrew за III квартале 2004 г. возросла на 43% по отношению к соответствующему прошлогоднему показателю и достигла 262 млн долл., что на 3,9% выше нашего прогноза. Причина столь сильного роста выручки – неожиданно высокие продажи на Украине. Чистая прибыль компании увеличилась на 59% к прошлогоднему показателю – до 33,5 млн долл, а EBITDA – на 42% до 67 млн долл.

Результаты SUN Interbrew оказались лучше, чем ожидалось

Стабильный рост

Показатели отчета о прибылях, млн долл.

	III кв. 03	III кв. 04	Изм., %	III кв. 04 (П)	Разн., %	9 мес. 03	9 мес. 04	Изм., %	9 мес. 04 (П)	Разн., %
Выручка	183,3	261,9	42,9	252,1	3,9	438,5	680,2	55,1	670,5	1,5
Себестоимость реализации	(98,6)	(148,6)	50,8	(148,7)	(0,1)	(248,1)	(404,4)	63,0	(404,5)	0,0
Валовая прибыль	84,8	113,3	33,6	103,4	9,5	190,4	275,9	44,9	266,0	3,7
Сбытовые расходы	(44,3)	(52,5)	18,5	(64,4)	(18,4)	(113,8)	(154,3)	35,6	(166,2)	(7,1)
в % от выручки	24,2	20,1		25,5	(21,4)	26,0	22,7		24,8	(8,5)
Общие и адм. расходы	(7,2)	(11,8)	62,5	(8,4)	40,1	(20,7)	(28,0)	35,3	(24,6)	13,7
ЕБИТДА	47,1	66,9	42,1	49,7	34,7	98,0	149,5	52,6	132,3	13,0
Операционная прибыль	33,2	49,0	47,5	30,6	59,9	55,9	93,5	67,3	75,2	24,4
Чистый финансовый расход	(3,0)	(4,5)	46,6	(5,9)	(23,8)	(8,4)	(15,4)	82,3	(16,8)	(8,3)
Прибыль до налогов	25,0	41,9	67,9	22,2	88,5	36,6	74,3	102,9	54,6	36,0
Расходы (доходы) по налогу на приб.	(3,4)	(8,0)		(5,3)	50,0	(8,9)	(16,8)	88,4	(14,2)	18,8
Чистая прибыль (убыток)	21,1	33,5	58,8	16,5	103,6	26,6	56,8	113,3	39,8	42,8

Источники: SUN Interbrew, оценка НИКОИЛ

Более низкие кратко- и долгосрочные затраты. Операционная прибыль SUN Interbrew увеличилась на 48% до 49 млн долл. (это на 31% выше, чем мы ожидали), так как компания сократила долю коммерческих и маркетинговых расходов до 20,1% от объема выручки в III квартале 2004 г. с 24,2% в III квартале 2003 г. В III квартале 2004 г. затраты на продажи и сбыт продукции на 9,7% ниже аналогичного показателя за предыдущий квартал.

Украина: высокий объем продаж. В III квартале 2004 г. SUN Interbrew увеличила продажи пива на Украине на 28,2% к соответствующему прошлогоднему показателю (до 2,1 млн гл), тогда как рынок вырос на 19,6%. Доля продаж на Украине в общем объеме продаж компании увеличилась до 35,7% с 33,5% в III квартале 2003 г.

Россия: рост продаж ограничен производственной мощностью. В России SUN Interbrew увеличила продажи пива на 11,3% к соответствующему прошлогоднему показателю до 3,7 млн гл, что соответствует нашим прогнозам. Между тем по отношению ко II кварталу 2004 г. объем продаж оказался на 7,2% ниже, хотя продажи пива в III квартале традиционно соответствуют объему продаж II квартала. Мы объясняем полученный результат, что пивоваренные заводы в России испытывали дефицит мощностей, и компания была неспособна полностью удовлетворить спрос.

Марат Ибрагимов, ibr_my@nikoil.ru

Сильная рентабельность

Показатели прибыли, %

	III кв. 03	III кв. 04П	9 мес. 03	9 мес. 04П
Норма валовой прибыли	46,2	43,3	43,4	40,6
Норма ЕБИТДА	25,7	25,5	22,3	19,8
Норма операционной прибыли	18,1	18,7	12,8	13,8
Норма чистой прибыли	11,5	12,8	6,1	8,4

Источники: SUN Interbrew, оценка НИКОИЛ

**Вымпелком****Номерная емкость увеличилась на 3 млн**

Россвязь выделяет для Вымпелкома свободные номера. Федеральное агентство связи (Россвязь) предоставило Вымпелкому более 3 млн новых номеров, завершив предоставление номеров с кодом «906», что вчера подтвердил пресс-секретарь компании. Вымпелком также ожидает от Россвязи решения по своей заявке на получение еще трех свободных кодов («907», «908», «909»), поданной в сентябре.

Препятствий для развития нет. Хотя решение Россвязи было ожидаемо, оно все же укрепляет уверенность относительно положения Вымпелкома в среднесрочной перспективе. Скорее всего, Вымпелком получит свободные номера и по последней заявке, что исходя из оптимистического сценария обеспечит оператора связи номерной емкостью еще на два года.

Номерная емкость растет. Проблема номерной емкости, вызванная реструктуризацией Минсвязи, являлась основным препятствием для развития Вымпелкома с конца 2003 г. по август 2004 г. Первый «транш» в 5,6 млн номеров с новым кодом «906» был получен компанией в августе. По плану Вымпелкома и согласно нашим оценкам, этих номеров должно хватить по крайней мере до конца текущего года.

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

МТС**В совет директоров компании вошел независимый директор**

Избран новый совет директоров МТС. На внеочередном собрании акционеров МТС, состоявшемся вчера, был избран новый совет директоров компании. В совет вошли четыре представителя от АФК «Система», два от T-Mobile и один независимый директор Гельмут Ройшенбах, который был выбран на должность председателя комитета по аудиту. Акционеры также одобрили концепцию присоединения к МТС дочерних компаний.

Высокие стандарты корпоративного управления. Последние изменения, происходящие в компании, соответствуют высоким стандартам корпоративного управления. Избрание независимого директора в совет директоров направлено на повышение финансовой прозрачности и инвестиционной привлекательности МТС. Слияние региональных дочерних компаний должно упростить структуру корпоративного управления, повысить эффективность менеджмента и снизить риски.

Консолидируя бизнес. МТС твердо придерживалась стратегии приобретения операторов связи в регионах, в настоящий момент под контролем компании находится 22 оператора со сложной структурой собственности. Новый закон «О связи», вступивший в силу с января 2004 г., позволяет переоформлять лицензии на предоставление услуг в стандарте GSM на материнскую компанию, что в случае с МТС может снизить риски владения лицензиями различными компаниями. По словам представителей МТС, процесс присоединения региональных операторов начнется до конца текущего года и продолжится во II полугодии 2005 г.

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

**СЕВЕРСТАЛЬ****Официальное предложение о покупке Stelco**

Северсталь-Групп сделала предложение компании Stelco. Вчера Северсталь-Групп предложила выкупить активы обанкротившейся канадской металлургической компании Stelco. Северсталь готова рефинансировать обеспеченный долг Stelco, погасить необеспеченный долг компании, а также инвестировать в Stelco порядка 333 млн долл. Предложенная цена приобретения не разглашается.

Предложение соответствует стратегии Северстали. Данное предложение вполне отвечает стратегии Северстали, направленной на международную экспансию. Мы ожидаем, что в ближайшем будущем Северсталь может заключить несколько новых подобных сделок, с целью создания компании, сопоставимой по величине с ведущими металлургическими компаниями мира.

На Stelco могут быть и другие претенденты. Мы полагаем, что при покупке Stelco Северсталь-Групп может столкнуться с серьезной конкуренцией, учитывая, что канадская компания является поставщиком стали нескольким крупнейшим автомобильным корпорациям США. Канадская компания уже подтвердила, что у нее есть еще одно предложение от крупного держателя ее облигаций. Stelco планирует принять решение к апрелю 2005 г.

В результате сделки производство Северстали может вырасти на 4 млн т в год. В случае решения в пользу российской компании годовой объем производства Северстали может увеличиться на 4 млн т стали в год. Ожидается, что, если Северсталь приобретет активы Stelco, они будут переведены на баланс новой структуры, которая станет дочерним предприятием Severstal North America. По словам представителя Stelco, активы компании могут быть разделены и проданы по отдельности.

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



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бл
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	НИКОЙЛ	
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																				
Абсолют	500	11,00	21.январ.05	22.апр.05	21.апр.06	5,6	17,7					99,99								
АвтоВАЗ-2	3 000	11,28	16.фев.05	17.авг.05	13.авг.06	9,5	45,9	100,14	0,08	439 617	99,85	100,30	11,01		10,51	11,26	0,70		B	643
Аижж	1 070	11,00	01.дек.04		01.дек.08		49,6					107,30								
Аижж-2	1 500	11,00	01.фев.05		01.фев.10		63,8	107,34	-0,16	6 177 625	107,00	107,50		9,41	10,25		4,20			189
АкБарс	500	9,00	06.апр.05	06.апр.05	05.апр.06	5,1	17,2					99,50								
Акрон	600				01.ноя.05		12,0				100,91	101,10								B
АПРОСА-9	500	12,98	18.ноя.04		17.фев.05		3,5	102,02	0,02	103 322 200				5,96	5,68	12,73	0,28	B/B1	A-	301
АПРОСА-19	3 000	16,00	23.апр.05		23.окт.05		11,7	108,93	0,23	78 144 750	108,85	109,20		6,40	6,16	14,69	0,96	B/B1	A-	151
Алтайэнергс	600	18,00	03.фев.05		05.авг.05		9,1	102,81	-0,07	580 872	102,60	102,90		14,73	13,85	17,51	0,65		C+	1021
Альфа-Финанс	1 000	9,00	10.дек.04	10.дек.04	14.июн.07	1,2	31,7					99,95	100,23							B-/-
Альфа-Финанс-2	2 000	7,40	06.апр.05	06.апр.05	31.мар.10	5,1	65,7					97,80	98,86							B-/-
Амтел	1 200	15,95	18.ноя.04	18.ноя.04	15.ноя.07	0,4	36,8	100,40	0,05	11 138 150	100,20	101,50	4,47		4,38	15,89	0,04		B-	372
Амтелшипинром	600	19,00	24.дек.04		23.дек.05		13,8	107,86	0,11	27 726 720	107,75	108,00		11,68		17,62	1,05		B-	656
АЦБК	500	14,95	09.дек.04	15.мар.05	07.сен.06	4,3	22,4					100,40								B-
Балтимор	500	16,00	30.ноя.04	02.сен.05	05.сен.06	10,0	22,3	102,79	0,22	8 264 125	102,65	102,85	12,96		11,93	15,57	0,73		C+	831
Башкирэн	500	20,00	12.мар.05		11.сен.05		10,3	108,30	0,30	21 660	107,90	108,30		9,76	9,19	18,47	0,82		B	507
Башкирэн-2	500	10,69	24.фев.05	25.авг.05	22.фев.07	9,8	28,0					109,35	100,39							B
БИН	1 000	14,00	14.апр.05	14.апр.05	13.апр.06	5,3	17,5													B
ВБД-1	1 500	9,00	12.апр.05		11.апр.06		17,4	96,65	0,04	3 073 460	96,70	97,25		11,06		9,31	1,21	B+/ruA+/B1	B+	539
ВМЗ-1	1 000	15,00	02.мар.05		02.мар.05		10,0					105,10	105,20						C+	
Волга	1 500	12,00	15.мар.05		13.мар.07		28,6	96,76	-0,74	9 661 113	96,75	98,00		14,10		12,40	1,82		B	751
ВолгаТел	1 000	15,00	21.ноя.04		21.фев.06		15,8	107,23	0,23	14 059 210	107,00	107,25		8,57		13,99	1,20		B/ruA-	B+
ВТБ-3	2 000	14,50	25.май.05		22.фев.06		15,8	109,02	-0,14	37 021 259	108,50	109,50		6,80		13,30	1,30		BB+	B+
ВТБ-4	5 000	5,43	24.мар.05	24.мар.05	19.мар.09	4,6	53,2	100,39	-0,16	56 302 000	100,30	100,60	4,42		4,36	5,41	0,37		BB+	B+
Вымпелком	3 000	9,90	16.ноя.04		16.май.06		18,6	103,50	0,76	262 108 000	103,15	103,90		7,57		9,57	1,42		BB-/Ba3	A-
Газпром-2	5 000	15,00	08.ноя.04		03.ноя.05		12,1													A
Газпром-3	10 000	8,11	28.январ.05		18.январ.07		26,8	102,14	0,01	258 039 207	102,05	102,20		7,16		7,94	2,00		BB-/A	A
Газпром-5	5 000	7,58	12.апр.05		09.окт.07		35,6													A
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	12,95	23.дек.04	23.дек.04	22.июн.06	1,6	19,8	99,78	0,05	7 155 127	99,70	99,80	14,87	13,07	13,99	12,98	0,12		B-	1384
ГлМосСтрой	2 000	14,15	25.ноя.04	27.май.05	27.май.07	6,8	31,1	99,10	0,35	14 866		100,05	16,82		15,48	14,28	0,47		B-	1261
ГОТЭК	550	14,20	07.дек.04	07.июн.05	06.июн.06	7,1	19,3	100,48	1,58	200 960	98,76	100,48	13,70		12,59	14,13	0,52		C-	945
Дальсвязь	1 000	14,50	17.ноя.04	16.ноя.05	15.ноя.06	12,5	24,7	105,48	0,15	13 715 116	105,00	105,80	9,49	11,27		13,75	1,76		B-	501
ДжЭфСи	700	14,00	06.январ.05		06.окт.05		11,2	100,43	0,12	147 625	100,41	100,60		14,17	13,32	13,94	0,78		C+	937
Евраз	1 000	15,00	05.дек.04		05.дек.05		13,2					103,45	104,50						B1	B+
Евросетъ	1 000	16,33	26.апр.05	29.дек.04	25.апр.06	1,8	17,9													
Зенит	1 000	8,69	24.мар.05	24.мар.05	24.мар.07	4,6	29,0					99,65	100,00							
ИжАвто	1 000	12,50	16.мар.05	14.сен.05	14.мар.07	10,4	28,6	96,20	0,20	4 002 790	95,50	96,45	18,15		17,29	12,99	0,69		C-	1343
ИлимПалл	1 500	15,21	23.мар.05	23.мар.05	18.мар.06	4,6	16,6	101,58	0,53	9 198 697	101,27	101,60	11,03	14,35	10,67	14,97	1,15		B	882
ИНТЕКО	1 200	10,95	17.фев.05	17.фев.05	15.фев.07	3,5	27,7	100,46	0,41	27 445 505	100,36	100,50	16,84	10,99	15,91	10,90	0,25		B-	1388
ИНТЕКО-Инв	3 000	10,70	29.апр.05	29.апр.05	29.апр.07	5,8	30,2													C+
Интербрю	2 500	13,00	15.фев.05		15.авг.06		21,6					106,55	107,50							A-
ИРКУТ-1	600	8,00	27.мар.05		27.мар.05		4,7					98,60	99,80							B
ИРКУТ-2	1 500	16,00	04.май.05		02.ноя.05		12,1	106,00	0,05	11 321 751	105,11	106,00		9,74	9,38	15,09	0,93		B-	480
ИстЛайн	1 000	13,50	22.дек.04		23.июн.05		7,7	100,65	1,15	5 033	99,50	100,65		12,71	11,80	13,41	0,57		B-/ruBBB-	NR
КамАЗ	1 200	15,30	11.ноя.04	11.ноя.04	11.ноя.06	0,2	24,5													C
КрВосток	1 500	11,50	24.фев.05	24.фев.05	25.фев.07	3,7	28,1					99,67	100,00							B
Кредиттраст	500	15,00	29.ноя.04		29.май.05		6,8					97,50								
Кристалл	500	12,00	10.фев.05	11.авг.05	08.фев.07	9,3	27,5	97,00	0,00	32 980	97,00	97,15	15,00	14,02	14,19	12,37	0,64		B-	1046
Куйбышеввазот	600	12,00	16.дек.04	17.мар.05	15.июн.06	4,4	19,6	100,22	-0,03	1 403 080	99,20		11,83		11,18	11,97	0,32		B-	800
Ленэнергс	3 000	10,25	21.апр.05		19.апр.07		29,8	100,00	3,00	15 000	97,70	100,00		10,51		10,25	2,05		B-	379
ЛОМО-2	700	15,35	11.январ.05		11.июл.06		8,3	100,10	0,00	55 055	99,75	100,10	15,66		14,49	15,33	0,59		D+	1126
Маир	1 000	12,30	04.январ.05	05.апр.05	03.апр.07	5,0	29,3					4 598 739	97,50	98,30						
МастерБанк	500	14,00	07.дек.04	07.дек.04	07.июн.05	1,1	7,1	99,90	-0,11	1 428 570	99,90	100,49	15,82	14,91	14,78	14,01	0,08			1507
МГТС-2	1 000	5,00	12.ноя.04		12.ноя.04		0,2													B-/ruBBB+
МГТС-3	1 000	17,00	08.фев.05		08.фев.05		3,2					102,30	103,00							B+
МГТС-4	1 500	10,00	27.апр.05	26.апр.06	22.апр.09	17,9	54,3					100,00								B+
Мегафон	1 500	11,50	08.дек.04		07.июн.06		19,3					16 811 550	103,00	104,10						B-/ruBBB+
Мегафон-2	1 500	9,28	13.апр.05		11.апр.07		29,6	99,98	1,03	105 477 500	99,55	100,00		9,50		9,28	2,07		B+	279
Мечел	1 000	12,30	01.фев.05	01.фев.05	31.январ.06	2,9	15,1	100,76	0,25	2 988 663	100,70	100,80	9,10		8,80	12,21	0,23		B	670
Мечел-ТД	3 000	11,75	17.дек.04	16.июн.06	12.июн.09	19,6	56,0	101,12	0,27	12 145 045	101,12	101,45	11,25		11,62	14,40	1,40		B-	542
МИГ	1 000	16,00	0																	



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 (ПРОДОЛЖЕНИЕ)																					
Росинтер	300	18,00	03.дек.04		02.дек.05		13,1	103,99	0,75	500 192	103,60	103,99		14,17		17,31	0,92		C	912	
РусАвтоФин	500	15,00	19.ноя.04		22.май.06		18,8	100,30	0,15	301 901	100,10	100,30		14,64		14,96	1,27		C	888	
РусАлФин	3 000	10,00	12.мар.05		12.сен.05		10,4				100,45	100,75						NR			
РусАлФин-2	5 000	9,60	20.ноя.04	20.май.05	20.май.07	6,5	30,9				100,00	100,85						NR			
РусСтанд-2	1 000	14,00	15.дек.04	15.июн.05	14.июн.06	7,4	19,5	107,45	0,95	3 492 126	107,00	108,00	1,67	9,14	1,58	13,03	1,49	B/ruBBB+	C	332	
РусСтанд-3	2 000	12,90	23.фев.05	01.сен.05	22.авг.07	10,0	34,0	104,00	0,10	2 080 000	103,80	104,22	7,55		7,20	12,40	0,79	B/ruBBB+	C	290	
РусСтандФин-1	500	20,00	05.фев.05		04.авг.05		9,1	107,56	0,06	4 058 762	107,00	109,00			9,68	9,01	18,59	0,73	B/ruBBB+	C-	519
РусТекстиль	500	18,80	15.мар.05		12.сен.06		22,5	103,13	0,18	4 584 161	103,00	103,15			17,42		18,23	1,47		1137	
Сальмон-2	150	12,50	04.янв.05		04.окт.05		11,1														
СвердлЭн	3 000	11,50	03.мар.05	05.сен.05	01.мар.07	10,1	28,2				101,50	103,00						B+/B1	C		
Северсталь	3 000	9,75	30.дек.04	10.июл.05	28.июн.07	8,2	32,2						13,98		13,04	13,97	0,61		A-		
СЭЛК	300	14,00	13.янв.05	14.июл.05	13.июл.06	8,4	20,5	100,25	0,30	30 075	100,29	100,29							C	957	
С-ЗТел-2	1 500	13,20	05.янв.05	05.окт.05	03.окт.07	11,1	35,4	104,05	0,05	11 448 000	103,70	104,10	8,82		8,35	12,69	0,85	B-/ruBBB	B	402	
СибирьТел-3	1 530	14,50	14.янв.05		14.июл.06		20,5	107,40	-0,05	27 038 245	107,40	107,60			9,85		13,50	1,55		B	396
СибирьТел-4	2 000	12,50	06.янв.05		05.июл.07		32,4	106,45	0,69	4 672 950	105,50	107,00			9,92		11,74	2,32		B	310
СистФин-2	2 000	10,50	31.дек.04		29.июн.07		32,2												B+		
СМАРТС-2	500	13,75	26.дек.04	26.июн.05	26.июн.07	7,8	32,1	101,00	-0,30	10 100	100,01	101,00	12,37		11,50	13,61	0,58		B-	804	
СМАРТС-3	1 000	15,10	05.апр.05	05.окт.05	29.сен.09	11,1	59,6												B-		
СС-Авто	1 500	11,25	27.янв.05	25.янв.07	21.янв.10	27,0	63,4				101,50	102,00							B		
СУ-155	1 500	12,29	28.дек.04	30.мар.05	30.мар.07	4,8	29,2	97,20	0,01	170 100	96,75	97,25	21,25		19,64	12,64	0,32		C+	1734	
СУЭК-2	1 000	11,50	18.ноя.04	17.фев.05	15.фев.07	3,5	27,7	99,70	0,10	35 959 841	99,66	99,80	13,18		12,29	11,53	0,25		C	1022	
Татнефть-3	1 500	12,00	30.дек.04		01.июл.06		20,1	104,95	0,65	3 148 500	104,50	105,00			8,89		11,43	1,52	B/B2	A-	301
Таттелеком	600	12,50	16.ноя.04	15.май.05	05.май.07	6,4	30,4	100,29	0,05	8 016 900	100,10	100,40	12,46		11,60	12,46	0,46			830	
ТВЗ	750	14,60	10.апр.05	10.окт.05	10.окт.06	11,3	23,5												C+		
Тинькофф	400	20,50	27.апр.05		27.апр.05		5,8	103,79	0,20	5 179 077	103,68	104,00			12,37	11,99	19,75	0,44		C-	827
ТМК	2 000	14,00	20.апр.05	20.апр.05	20.окт.06	5,5	23,8	101,41	0,01	1 825 350	101,65	101,65	11,00		10,68	13,81	0,42		B-	693	
ТНК-5	3 000	15,00	28.ноя.04		28.ноя.06		25,1				115,60	116,00							BB-/	A	
ТНП	1 000	8,90	10.ноя.04		10.май.06		18,4												B+		
УВЗ	2 000	13,36	05.апр.05	05.окт.05	30.сен.08	11,1	47,5												B/-	B+	
УрСИ-2	1 000	17,50	09.ноя.04		06.авг.05		9,1												B/-	B+	
УрСИ-6	3 000	14,25	18.янв.05		18.июл.06		20,7	108,14	0,04	60 422 152	107,80	108,25			9,15		13,18	1,58		B+	325
ХКФ	1 500	11,25	19.апр.05	18.окт.05	16.окт.07	11,6	35,8														
Центртел-2	600	16,00	21.апр.05		21.апр.05		5,6	103,50	0,04	1 035	102,80	103,50			8,19	8,02	15,46	0,44	CCC+/ruBB+	B	412
Центртел-3	2 000	12,35	18.мар.05	19.сен.05	15.сен.06	10,6	22,6	104,10	0,19	54 317 362	103,85	104,00	9,22	10,11	8,85	11,86	1,65	CCC+/ruBB+	B	401	
Центртел-4	7 000	13,80	16.фев.05	16.ноя.06	21.авг.09	24,7	58,3	108,11	0,20	217 327 493	107,72	107,90	9,54	11,87		12,76	3,68	CCC+/ruBB+	B	454	
ЦентТелеграф	500	16,00	23.ноя.04		22.авг.06		21,8	105,00	0,05	157 500	104,85	105,20			13,46		15,24	1,50		C	746
ЭФКО	800	15,50	08.мар.05	13.сен.05	05.сен.06	10,4	22,3	102,50	0,05	20 500	102,30	102,75	12,30		11,64	15,12	0,77		C-	760	
ЮТК	1 500	14,24	17.мар.05		14.сен.06		22,6	106,53	0,05	5 326 500	106,15	106,80			10,53		13,37	1,66	ruBBB/B3	B-	445
ЮТК-2	1 500	9,25	09.фев.05	09.фев.05	07.фев.07	3,2	27,5	100,11	0,12	5 005 300	100,01	100,12	8,91		8,63	9,24	0,25		ruBBB/B3	B-	623
ЮТК-3	3 500	12,30	07.апр.05	14.апр.06	10.окт.09	17,5	60,0												ruBBB/B3	B-	
Якутскэнерг	400	16,00	03.мар.05	03.мар.05	31.авг.06	3,9	22,1				103,40									C+	

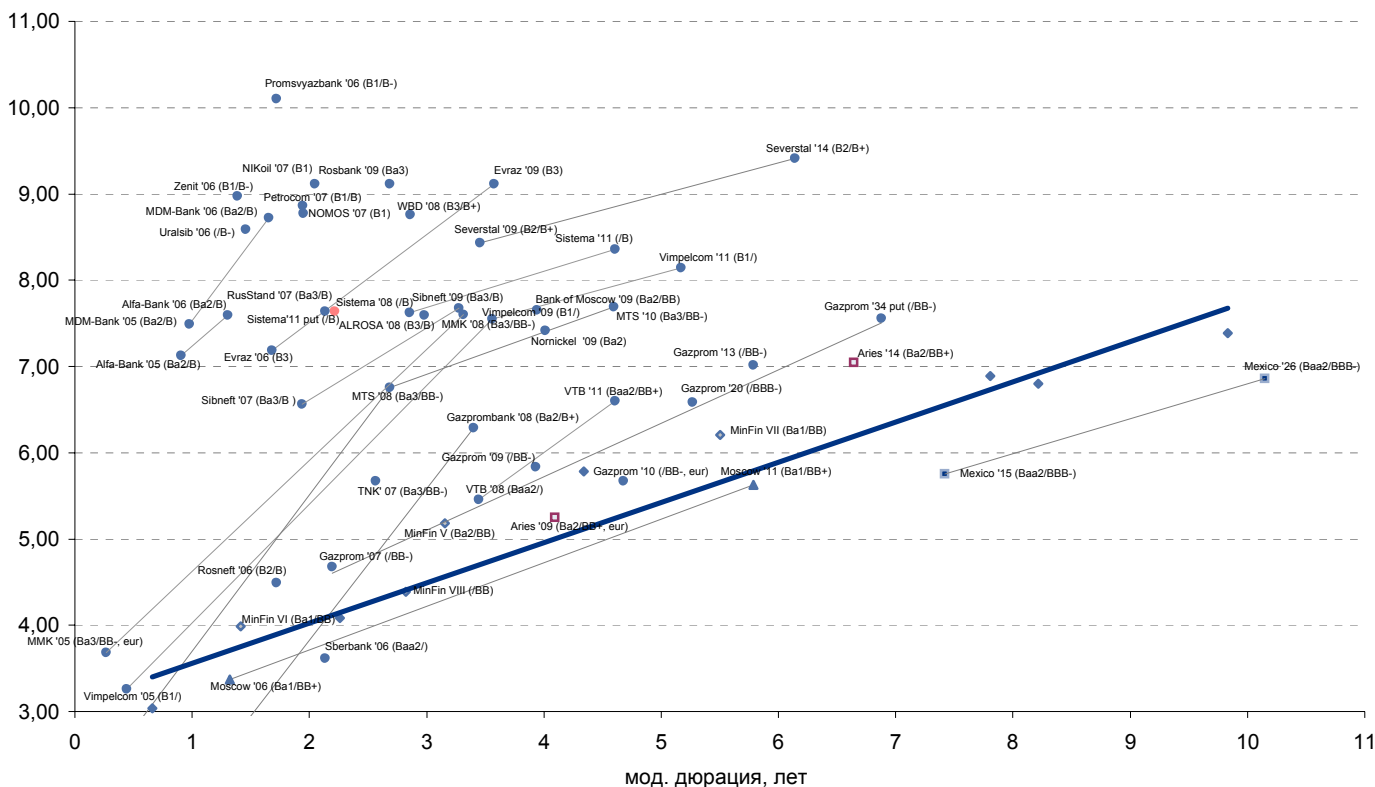


Рынок еврооблигаций

Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
СУБЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Russia '05	\$ 2 968 968	8,75	24 июл 05	24 янв 05	103,88	-0,09	3,04	8,42	69,4	0,66
Russia '07	\$ 2 400 000	10,00	26 июл 07	26 дек 04	114,53	0,15	4,08	8,73	116,1	2,26
Russia '10	\$ 2 820 041	8,25	31 мар 10	31 мар 05	111,25	0,32	5,78	7,42	231,3	4,34
Russia '18	\$ 3 466 671	11,00	24 июл 18	24 янв 05	136,08	-0,76	6,89	8,08	233,1	7,81
Russia '28	\$ 2 500 000	12,75	24 июн 28	24 дек 04	159,46	-0,95	7,39	8,00	245,3	9,83
Russia '30	\$ 18 400 000	5,00	31 мар 30	31 мар 05	100,19	-0,75	6,80	4,99	186,7	8,22
MinFin V	\$ 2 837 000	3,00	14 май 08	14 май 05	93,16	-0,13	5,18	3,22	226,2	3,15
MinFin VI	\$ 1 750 000	3,00	14 май 06	14 май 05	98,58	0,05	3,98	3,04	130,8	1,41
MinFin VII	\$ 1 750 000	3,00	14 май 11	14 май 05	83,24	-0,25	6,21	3,60	227,1	5,50
MinFin VIII	\$ 1 322 000	3,00	14 ноя 07	14 май 05	96,14	-0,02	4,39	3,12	146,6	2,82
Aries '07	eur 2 000 000	5,43	25 апр 07	25 апр 05	104,98	0,33	3,71	5,17		0,47
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25 окт 09	25 окт 05	110,65	1,14	5,25	7,00	177,6	4,10
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25 окт 14	25 апр 05	118,03	-0,24	7,05	8,13	283,6	6,64
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Москва '06	eur 400 000	10,95	28 апр 06	28 апр 05	110,56	0,51	3,37	9,90	-61,0 / 69,8	1,32
Москва '11	eur 374 000	6,45	12 окт 11	12 окт 05	104,60		5,63	6,17	-58,3 / 168,8	5,79
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
АПРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06 май 08	06 май 05	101,60	-0,14	7,59	8,00	292,1 / 443,3	2,98
Alfa-Bank '05	\$ 175 000	10,75	19 ноя 05	19 ноя 04	103,47	-0,06	7,13	10,39	409,4 / 478,8	0,91
Alfa-Bank '06	\$ 190 000	8,00	13 апр 06	13 апр 05	100,53	-0,03	7,59	7,96	413,5 / 497,7	1,31
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28 сен 09	28 мар 05	101,38	0,41	7,65	7,89	219,4 / 418,2	3,94
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21 май 08	21 ноя 04	99,22	0,49	8,76	8,57	418,7 / 559,1	2,86
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11 дек 08	11 дек 04	105,12	-0,11	5,45	6,54	40,6 / 214,9	3,44
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12 окт 11	12 апр 05	104,93	-0,29	6,60	7,15	73,0 / 272,4	4,61
Вымпелком '05	\$ 250 000	10,45	26 апр 05	26 апр 05	103,16	-0,07	3,26	10,13	22,8 / 92,2	0,44
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16 июн 09	16 дек 04	109,35	0,00	7,55	9,14	240,4 / 411,7	3,56
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22 окт 11	22 апр 05	101,21	0,03	8,14	8,28	209,5 / 426,3	5,17
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25 апр 07	25 апр 05	110,15	0,06	4,68	8,28	59,7 / 175,8	2,20
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21 окт 09	21 апр 05	119,74	0,86	5,84	8,77	5,4 / 236,6	3,93
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27 сен 10	27 сен 05	110,37	1,48	5,67	7,07	-11,1 / 220,1	4,68
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,625	01 мар 13	01 мар 05	116,21	-0,14	7,01	8,28	122,9 / 307,3	5,79
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,201	01 фев 20	01 фев 05	105,85	-0,57	6,58	6,80	/ 237,5	5,27
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,625	28 апр 34	28 апр 05	112,57	-0,30	7,55	7,66	/ 334,5	6,88
Газпромбанк '05	eur 150 000	9,75	04 окт 05	04 окт 05	106,94	1,36	1,86	9,12	-118,0 / -48,6	0,88
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30 окт 08	30 апр 05	103,32	0,09	6,29	7,02	127,1 / 301,0	3,40
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25 сен 06	25 мар 05	102,88	-0,09	7,18	8,63	348,3 / 447,4	1,68
Евраз '09	\$ 150 000	10,88	03 авг 09	03 фев 05	106,61	-0,06	9,11	10,20	395,2 / 565,0	3,58
Зенит '06	\$ 125 000	9,25	12 июн 06	12 дек 04	100,38	0,04	8,98	9,21	489,5 / 605,6	1,38
МДМ-Банк '05	\$ 200 000	10,75	16 дек 05	16 дек 04	103,33	-0,06	7,49	10,40	445,2 / 514,6	0,98
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23 сен 06	23 мар 05	101,08	-0,24	8,72	9,27	503,4 / 579,8	1,65
ММК '05	eur 100 000	10,00	18 фев 05	18 фев 05	101,61	-0,09	3,68	9,84	64,7 / 134,1	0,27
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21 окт 08	21 апр 05	101,33	-0,13	7,60	7,89	265,8 / 432,9	3,31
МТС '04	\$ 220 656	10,95	21 дек 04	21 дек 04	100,88	-0,03	2,06	10,85	/	0,10
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30 янв 08	30 янв 05	108,49	-0,15	6,76	8,99	267,3 / 328,5	2,69
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14 окт 10	14 апр 05	103,20	-0,32	7,69	8,12	169,8 / 406,2	4,60
НИКОЙЛ '07	\$ 150 000	9,00	19 мар 07	19 мар 05	99,74	-0,19	9,12	9,02	517,7 / 624,8	2,05
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13 фев 07	13 фев 05	100,68	-0,10	8,77	9,06	489,5 / 593,6	1,95
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30 сен 09	30 мар 05	98,82	-0,08	7,42	7,21	189,8 / 394,5	4,01
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09 фев 07	10 фев 05	100,25	-0,04	8,86	8,98	498,7 / 602,5	1,94
Промсвбанк '06	\$ 100 000	10,25	27 окт 06	27 апр 05	100,24	-0,14	10,10	10,23	637,5 / 734,4	1,72
Росбанк '09	\$ 225 000	9,75	24 сен 09	24 дек 04	101,38	-1,00	9,11	9,62	475,2 / 568,6	2,69
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20 ноя 06	20 ноя 04	115,73	0,02	4,49	11,02	50,7 / 181,5	1,72
РусСтандарт '07	\$ 150 000	8,75	14 апр 07	14 апр 05	102,40	0,03	7,64	8,55	142,9 / 369,9	2,13
Сбербанк '06	\$ 1 000 000	3,85	24 окт 06	24 янв 05	100,72		3,62	3,82	/	2,13
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24 фев 09	24 фев 05	100,65	0,55	8,44	8,57	337,6 / 508,0	3,46
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19 апр 14	19 апр 05	98,98	-0,59	9,41	9,35	305,8 / 520,4	6,14
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13 фев 07	13 фев 05	110,13	-0,18	6,56	10,44	247,9 / 364,0	1,94
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15 янв 09	15 янв 05	110,76	0,78	7,68	9,71	359,7 / 475,8	3,27
Система '08	\$ 350 000	10,25	14 апр 08	14 апр 05	107,75	-0,17	7,62	9,51	354,3 / 415,5	2,85
Система '11	\$ 350 000	8,88	28 янв 11	28 янв 05	102,45	-0,40	8,36	8,66	324,9 / 461,5	2,22
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06 ноя 07	06 май 05	114,41	-0,24	5,67	9,61	158,6 / 274,7	2,57
Уралсиб '06	\$ 140 000	8,88	06 июл 06	06 янв 05	100,42	-0,03	8,59	8,84	460,2 / 590,9	1,46



Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)



Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организатор	Объем выпуска	Параметры	Оферта
10 ноя 04	Евросервис-Финанс	ВЭБ-Инвест	600	3 года. 1-2 - аукцион. 3, 4 - 15,5%, 5,6 - 13,5%.	360 дней
16 ноя 04	Салаватнефтеоргсинтез	УралСиб, Zenit	3 000	1-2 - аукцион. 3-10 - 10%.	3 года
16 ноя 04	Краснодарский край	Союз	520	доразмещение уже существ. займа	-
17 ноя 04	Ярославская обл	Росбанк	1 000	2 года. 1-2 - 12,5%. 3-4 - 12%.	-
18 ноя 04	Банк Спурт	Банк Спурт, МДМ	500	3 года. 1-4 - аукцион. 5-8 - эмитент. 9-12 - эмитент.	1 и 2 года
23 ноя 04	Лукойл	Альпинэкс Австрия, Ренессанс, Капиталь	6 000	5 лет. все купоны - аукцион.	3 года
23 ноя 04	Балтика	Райффайзенбанк	1 000	3 года. вторичное размещение по цене.	-
23 ноя 04	Коми	Ухтабанк	1 000	9 лет. 1-4 - 12%; 5-8 - 10%; 9-12 - 9%; 13-18 - 8%.	-
~08.11.2004	Алроса	JP Morgan и ING	~800 млн долл.	10 лет.	-
Итого:			13 620		



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