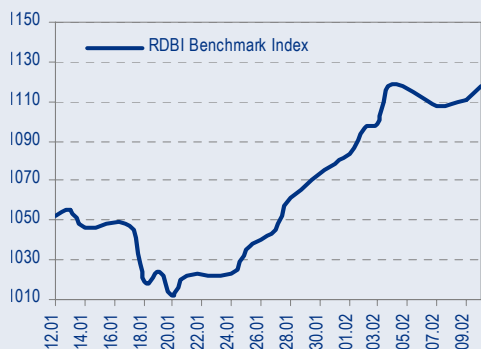
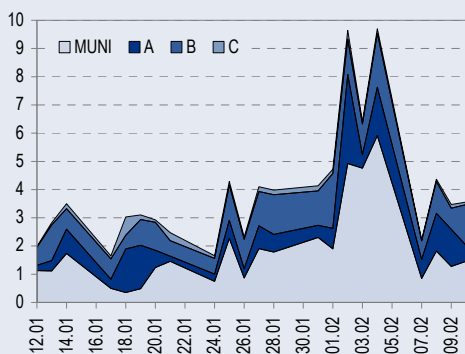




БЕНЧМАРК ИНДЕКС КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

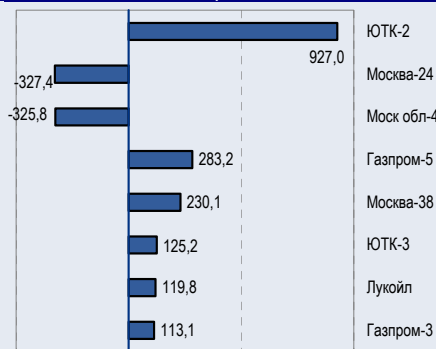


ОБОРОТЫ ВТОРИЧНОГО РЫНКА КОРПОРАТИВНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (БИРЖА И РПС, МЛРД РУБ.)



ЛИДЕРЫ ТОРГОВЫХ ОБОРОТОВ

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



МАКРОСТАТИСТИКА

11.02.2005 Пред. день

Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	250,5	262,0
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	28,09	28,13
Обменный курс USD/EUR	1,29	1,28
Цена на нефть URALS, \$/барр.	39,81	38,49
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	128,3	9,6
MIBOR, %	1,4	1,4
Ставки overnight (оценка НИКойла)		
Банки первого круга, %	0,2-0,8	0,3-0,8
Банки второго круга, %	0,5-1,3	0,5-1,3
Банки третьего круга, %	1,0-2,5	1,0-2,0

*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 на рынке снизилась по сравнению со средой, что стало свидетельством ослабления шапкозакидательских настроений и осознания участниками невозможности дальше поднимать цены. Направленное ценовое движение отсутствовало во всех трех рыночных секторах, хотя рынок в целом оставался довольно крепким. Значение индекса NIKoil-RDBI равно сегодня 1117,6 (+7,1).

Как мы и ожидали, из-за неподвижности кривой государственных обязательств активная фаза пост-апгрейдного роста быстро завершилась, участники рынка осознали невозможность дальнейшего поднятия цен и рыночная динамика перешла в режим бокового тренда. Для падения котировок сейчас нет особых оснований, поэтому в ближайшее время боковое движение должно продолжиться. *стр.3*

РЫНОК ЕВРООБЛИГАЦИЙ

Treasuries сделали вчера попытку пробить в 10-летних выпусках уровень доходности 4% в направлении вниз, достигли отметки 3,98%, однако замешкались на ней и затем из-за заметного роста рынка акций стали падать, выйдя к сегодняшнему утру к доходности 4,08%.

Технически риски снижения цен Treasuries возрастают, поскольку T'15 вновь показали неспособность преодолеть барьер 4%. Очередную попытку исключить нельзя, однако в любом случае представляется крайне маловероятным, что 10-летние Treasuries смогут надолго удержаться в области 3-ей фигуры в условиях постепенного роста краткосрочных ставок. В следующий вторник в США будет опубликована динамика розничных продаж за январь, которая может преподнести сюрприз в обе стороны, и в случае выхода слабых данных уровень 4% может оказаться под угрозой. Но пока этого не произошло, мы советуем избавляться от дорогих суверенных бумаг и покупать относительно дешевые корпоративные выпуски с умеренной дюрацией. нашей точки зрения, мировой рынок облигаций находится сейчас вблизи минимума доходности, поскольку очень трудно представить, что 10-летние Treasuries смогут долго находиться под уровнем 4% при наличии перспективы подъема учетной ставки, а также при том, что доходность 2-летних Treasuries составляет сейчас 3,25%. *стр.4*

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

ВЫМПЕЛКОМ

Компания продает казахское подразделение и привлекает новые заимствования

Как сообщили вчера СМИ, Вымпелком намерен осуществить до апреля свой план по продаже 50% минус одна акция казахского дочернего подразделения Кар-Тел своему партнеру в Казахстане за 175 млн долл. *стр.5*

Экономика

Минприроды против участия нерезидентов в аукционах на освоение месторождений

стр.6

Политика

Высокопоставленные чиновники предупреждают о грядущих политических перемен

стр.7

ЮТК

В ходе оферты по выпуску ЮТК-2 выкуплено около 61% эмиссии

Компания ЮТК исполнила вчера обязательства по досрочному погашению выпуска ЮТК-2 общим объемом 1,5 млрд руб. Официальной информации по результатам досрочного погашения эмитентом пока опубликовано не было. *стр.7*

Экономика

Резервы снизились с рекордного уровня

стр.8

Экономика

Земельная реформа может сдвинуться с мертвой точки

стр.8

СТАТИСТИКА *стр.9*

Новости

✦ Совет директоров «Сибирьтелекома» в феврале рассмотрит вопрос о выпуске компанией облигаций на 5 млрд руб. Условия выпуска и дата начала размещения ценных бумаг пока не определены. Средства от размещения облигаций «Сибирьтелеком» направит на развитие телекоммуникационных мощностей, модернизацию телекоммуникационного оборудования, развитие услуг связи. [Ведомости]



Новости

- ✦ Совет директоров «Сибирьтелекома» в феврале рассмотрит вопрос о выпуске компанией облигаций на 5 млрд руб. Условия выпуска и дата начала размещения ценных бумаг пока не определены. Средства от размещения облигаций «Сибирьтелеком» направит на развитие телекоммуникационных мощностей, модернизацию телекоммуникационного оборудования, развитие услуг связи. [Ведомости]
- ✦ Размещение облигаций ИК Элемтэ общим объемом 200 млн руб. запланировано на 22 февраля 2005. Выпуск облигаций ЗАО ИК Элемтэ был зарегистрирован 30 декабря 2004 года. Поручительство – ОАО «Таттелеком». Срок обращения – 3 года, оферта – через 1 и 2 года по цене 100%. Организатор, андеррайтер – ГУТА-БАНК. [Cbonds]
- ✦ Вчера агентство Fitch подтвердило рейтинг старших необеспеченных облигаций Мастеркрофта (холдинговая компания ЕвразХолдинга) и рейтинг краткосрочных обязательств на уровне «В». Прогноз рейтингов повышен со «Стабильного» на «Позитивный». [Интерфакс]
- ✦ Европейский банк реконструкции и развития планирует выпустить рублевые облигации на сумму 3-5 млрд руб. в I квартале 2005 года. [gazeta]
- ✦ Вымпелком выплатил налоговую задолженность за 2001 год в размере 489,9 млн руб. (17,7 млн долл.), в том числе 284,9 млн руб. (10,3 млн долл.) – доначисленные налоги и 205 млн руб. (7,4 млн долл.) – пени и штрафы. Кроме того, компания направила свои возражения относительно налоговых претензий за 2002 год, однако окончательного решения еще не получила. [РИА Новости]



Рынок рублевых облигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Прошедшим днем торговая активность на рынке снизилась по сравнению со средой, что стало свидетельством ослабления шапкозакидательских настроений и осознания участниками невозможности дальше поднимать цены. Направленное ценовое движение отсутствовало во всех трех рыночных секторах, хотя рынок в целом оставался довольно крепким. Значение индекса NIKoil-RDBI равно сегодня 1117,6 (+7,1).

Курс рубля

...вырос вчера еще немного, укрепившись на 2 копейки в ходе коррекции значительного падения рубля, случившегося в начале недели. Снижение волатильности на внутреннем валютном рынке является следствием наступления консолидации в валютной паре евро-доллар. С другой стороны, если верить бивалютной модели ЦБ, содержащей 0,9 доллара и 0,1 евро, динамика евро не должна оказывать на рубль очень существенного влияния из-за малой доли евро в корзине. С другой стороны, цена на нефть остается очень высокой, и спрос на рубли со стороны экспортеров нельзя игнорировать. В результате, апсайд курса рубля выглядит сейчас существеннее даунсайда.

Денежный рынок

Похоже, что ситуация с объемом рублевой ликвидности в феврале должна вызывать все меньше опасений: минимум остатков середины месяца пока не пройден, однако он уже не далеко, а ставки денежного рынка не демонстрируют тенденции к росту: 1-дневный MIBOR фактически остановился на уровне 1,4%. Очень вероятной тенденцией ближайшего будущего должно стать снижение волатильности остатков на корсчетах, поскольку ослабление фактического вмешательства ЦБ в работу валютного рынка снизит рост остатков в моменты роста курса рубля и ограничит их снижение при усилении доллара.

Торговые идеи

Низкая ликвидность мешает выпуску Башкортостан-4 двигаться вверх даже в условиях, когда он дает премию к МО-3 на уровне порядка 100 бп при том, что рейтинг Башкортостана по версии Moody's на 2 шага выше, чем у Московской области. Тем не менее, мы очень советуем приобретать эту бумагу с доходностью выше 9%, поскольку ее относительно невысокая для муниципального сектора дюрация (порядка 2 лет) постепенно сделает ее интересной и с инвестиционной точки зрения.

Помимо этого, мы продолжаем считать, что хорошим кандидатом на покупку является выпуск Коми-7, который является недооцененным, пока его доходность превышает уровень 11%. Сейчас бумага торгуется в точке 11,07% и имеет перспективу перейти в ближайшее время в область 10-ой фигуры.

В корпоративном секторе мы продолжаем рекламировать идею о покупке коротких облигаций 2-3 эшелонов.

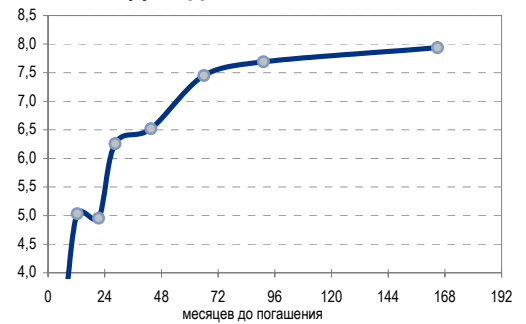
В сегменте сроков порядка 6 мес до оферты/погашения мы рекомендуем сейчас ОГО-3 (18% на 2,5 мес.), Маир (13% на 2 мес.), Парнас (11% на 1,5 мес.) и СМАРТС-2 (12% на 4,5 мес).

Если посмотреть на более длинные облигации, имеющие 6-12 мес до очередной оферты/погашения, то наиболее привлекательно выглядят ДжЭфСи (12,75% на 8,5 мес), Сальмон-2 (12% на 8,5 мес.), а также Росинтер (11,5% на 10 мес).

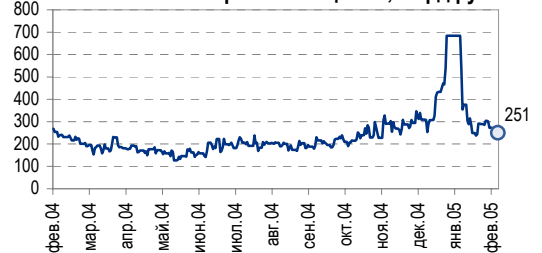
Краткосрочная перспектива

Как мы и ожидали, из-за неподвижности кривой государственных обязательств активная фаза пост-апгрейдного роста быстро завершилась, участники рынка осознали невозможность дальнейшего поднятия цен и рыночная динамика перешла в режим бокового тренда. Для падения котировок сейчас нет особенных оснований, поэтому в ближайшее время боковое движение должно продолжиться.

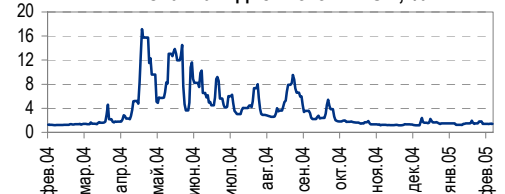
Доходность ГКО-ОФЗ



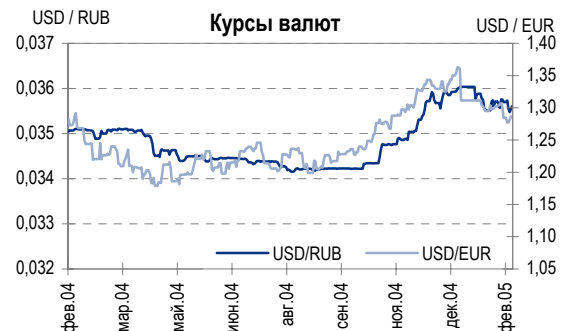
Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.



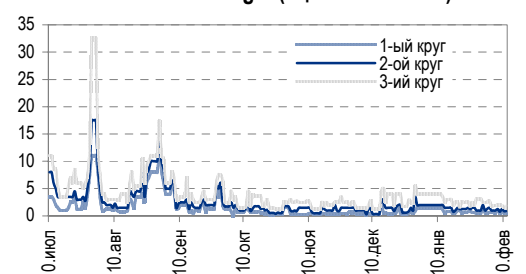
Ставка 1-дневного MIBOR, %



Курсы валют



Ставки Overnight (оценка НИКойла)





ТОРГОВЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

Спекулятивным инвесторам:

Фиксировать прибыль в длинных облигациях, находящихся на позиции. Не закрывать убыточные трейды, перешедшие с прошлого года, поскольку небольшое движение рынка вверх еще вполне возможно.

Инвесторам в фиксированную доходность:

Увеличивать объем вложения в короткие инструменты.

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

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

Рынок еврооблигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Treasuries

...сделали вчера попытку пробить в 10-летних выпусках уровень доходности 4% в направлении вниз, достигли отметки 3,98%, однако замешкались на ней и затем из-за заметного роста рынка акций стали падать, выйдя к сегодняшнему утру к доходности 4,08%.

Россия'30 открылась выше предыдущего закрытия котировкой 107,3125 и далее практически весь день шла вниз, показав дневной минимум на уровне 106,875 и закрывшись в точке 107. Текущая цена на покупку России'30 составляет 106,625, доходность – 6,1 (+0,08)% годовых. Спред Россия'30-T'15 равен 201 (+0) бп. Этот уровень спреда находится в непосредственной близости от своего исторического минимума 195 бп.

Торговля в России'28 шла следующим образом: при средней активности облигация открылись ниже уровня закрытия среды ценой 173,5, быстро укрепились до 174, но после этого потеряли инерцию роста, развернулись и во второй половине дня с умеренной скоростью шли вниз. Закрытие произошло по цене 173, к сегодняшнему утру цены еще немного упали - Россия'28 стоит сейчас 172,5 на покупку, что соответствует доходности 6,61 (+0,08)%.

Значение индекса NIKoil-SOVEREIGN на сегодня – 181,73 (-101 бп).

Корпоративный сектор находился в четверг в стадии ценовой стагнации, поскольку падавшие суверенные выпуски не стимулировали спрос на корпоративные бумаги. Тем не менее, в среднем цены корпоративных бондов снизились гораздо меньше котировок суверенных облигаций.

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

Значение индекса NIKoil-EUROCORP на сегодня – 176,82 (-24 бп).

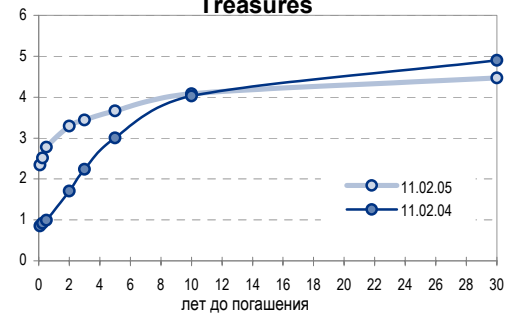
Другие рынки: Бразилия – на месте, Мексика – вниз, Турция – вниз, Венесуэла – вниз. Спред R'30-Mex'15 – 69 (-2) бп. Это значение находится в непосредственной близости от своего исторического минимума 64 бп. Нефть (URALS) – 38,81 (+0,32) долл/б – слабо вверх.

Положительные факторы, влияющие на рынок еврооблигаций: нестабильность в Ираке, а также рост экономик США и Китая поддерживают цены энергоресурсов; высокая вероятность подъема рейтинга РФ агентством Moody's; перспектива досрочного погашения внешнего долга России; компрессия спреда Мексики к Treasuries.

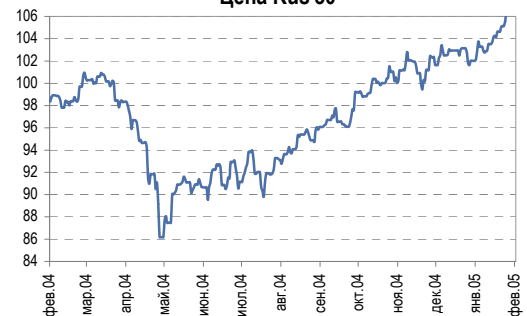
Отрицательные факторы: остающаяся актуальной перспектива продолжения подъема учетной ставки в США в марте; фундаментальная переоцененность Treasuries; узкий спред суверенных бумаг как к Treasuries, так и к Мексике.

Вывод: технически риски снижения цен Treasuries возрастают, поскольку T'15 вновь показали неспособность преодолеть барьер 4%. Очередную попытку исключить нельзя, однако в любом случае представляется крайне маловероятным, что 10-летние Treasuries смогут надолго удержаться в области 3-ей фигуры в условиях постепенного роста

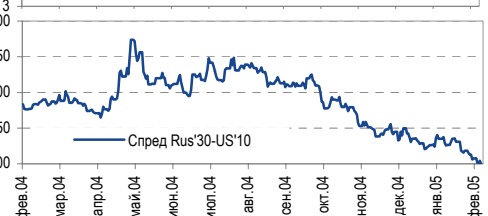
Кривая доходности US Treasuries



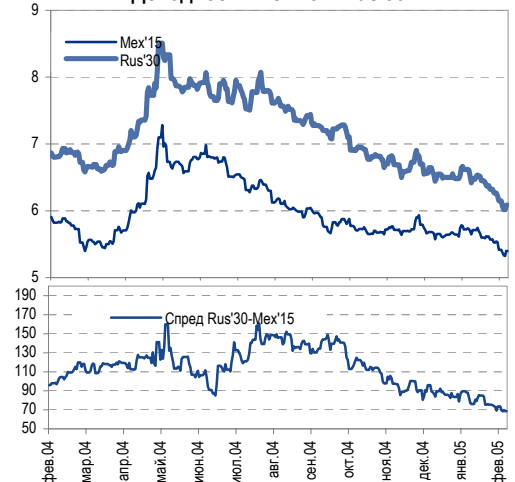
Цена Rus'30



Доходность UST'10 и Russia'30



Доходность Mex'15 и Rus'30





краткосрочных ставок. В следующий вторник в США будет опубликована динамика розничных продаж за январь, которая может преподнести сюрприз в обе стороны, и в случае выхода слабых данных уровень 4% может оказаться под угрозой. Но пока этого не произошло, мы советуем избавляться от дорогих суверенных бумаг и покупать относительно дешевые корпоративные выпуски с умеренной дюрацией.

ТОРГОВЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

Продавать суверенные выпуски.

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

Дмитрий Дудкин, dud_di@nikoil.ru

Вымпелком

Компания продает казахское подразделение и привлекает новые заимствования

Продажа Кар-Тела и новые заимствования на 1 млрд долл. Как сообщили вчера СМИ, Вымпелком намерен осуществить до апреля свой план по продаже 50% минус одна акция казахского дочернего подразделения Кар-Тел своему партнеру в Казахстане за 175 млн долл. Кроме того, российский оператор планирует привлечь 1 млрд долл. в 2005 г.

Запланированная продажа. Оправданный рост долга. О намерении продать долю в казахском подразделении для того, чтобы заключить выгодный союз с казахским партнером, было объявлено Вымпелкомом во время покупки Кар-Тела. Вымпелком продолжит консолидацию Кар-Тела в свою финансовую отчетность и после продажи пакета его акций, так что на оценку российской компании это существенно не повлияет. Новые заимствования позволят Вымпелкому финансировать капитальные затраты и инвестиции в развитие на конкурентном рынке.

Продажа казахского подразделения не повлияет на фундаментальные показатели Вымпелкома. Вымпелком приобрел Кар-тел в 2003 г. за 350 млн долл. плюс обязательства по 75 млн долл. задолженности компании. Так как у Вымпелкома даже после продажи заявленной доли останется контрольный пакет акций Кар-Тела, российский оператор сможет консолидировать показатели данного подразделения в свою балансовую отчетность. Учитывая небольшой объем бизнеса Кар-Тела (примерно 1 млн абонентов против 28 млн у Вымпелкома), увеличение доли меньшинства окажет лишь незначительное влияние на отчет Вымпелкома о прибылях и убытках.

Рост требует заимствований. Возможно, Вымпелком стремится воспользоваться благоприятными условиями для заимствований, не желая упустить выгодные возможности для развития за счет заемных средств. В связи с этим в 2005 г. компания намерена привлечь 1 млрд долл., из которых до 200 млн долл. будут предоставлены в виде синдицированного кредита, организованного Citibank N.A. и Standard Bank (Лондон).

1 млрд долл. в 2005 г. – не слишком большая сумма. С учетом текущего чистого долга Вымпелкома в размере 1,7 млрд долл. и краткосрочной задолженности на конец III квартала 2004 г. в размере 480 млн долл., сумма чистого долга может превысить 2,1 млрд долл на конец 2005 г. Однако стабильность финансовых показателей Вымпелкома сомнений не вызывает. Отношение долга к EBITDA компании в 2005 г., как ожидается, не превысит 1,5 в 2005 г.

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

**Экономика****Минприроды против участия нерезидентов в аукционах на освоение месторождений**

Основные нефтяные месторождения полезных ископаемых будут разрабатываться только российскими компаниями? Министерство природных ресурсов и Роснедра решили не допускать иностранные компании к участию в аукционах на освоение крупнейших месторождений природных ресурсов, которые будут проводиться в 2005 г., об этом вчера заявил глава МПР Юрий Трутнев. В список месторождений, которые будут распределяться в 2005 г., вошел проект «Сахалин-3» (запасы более 600 млн т), в котором планировала участвовать компания ExxonMobil. По словам МПР, компании, которые будут допущены к аукционам, должны быть российскими как минимум на 51%.

Решение еще может быть пересмотрено, а аукционы – вновь отложены

Решение еще может быть пересмотрено. Хотя слова, прозвучавшие из уст министра природных ресурсов, едва ли могут воодушевить рынок, мы бы акцентировали внимание на том, что это пока позиция двух государственных структур, но не официальная позиция правительства. Трутнев основывался на законопроекте «О недрах», которые Министерство природных ресурсов и Федеральное агентство по недропользованию планируют передать на рассмотрение правительства в этом месяце. Мы надеемся, что либеральные силы в кабинете министров, прежде всего Минэкономразвития, потребуют внести в законопроект существенные поправки.

Отсутствие ясности в правительстве... Заявление Трутнева свидетельствует еще об одном: по всей видимости, аукционы не будут проводиться до тех пор, пока правительство не придет к единому мнению об участии в них иностранных компаний. Это объясняет причину, почему постоянно откладывалось проведение крупных аукционов, например аукцион по золоторудному месторождению Сухой Лог. Поскольку на усовершенствование законопроекта «О недрах» может потребоваться несколько месяцев, с высокой долей вероятности можно предположить, что первые аукционы состоятся в лучшем случае ближе к концу нынешнего года.

... может вылиться в еще большие задержки. По словам Трутнева, новые правила можно будет применять к пяти нефтяным месторождениям («Сахалин-3», месторождение в Баренцевом море, два месторождения в Тимано-Печорской нефтегазоносной провинции и месторождение Центрально-Хоревейского поднятия), а также к Удоканскому месторождению меди и золоторудному месторождению Сухой Лог. Ранее было объявлено, что аукцион по Удоканскому месторождению может состояться в марте 2005 г., тогда как по месторождению Тимано-Печорской нефтегазоносной провинции и месторождению Центрально-Хоревейского поднятия аукционы были запланированы на 30 марта.

Иностранные компании сохраняют возможность участия в аукционах путем создания СП

Новый удар для нефтяной отрасли. МПР давно обсуждает идею недопущения иностранных компаний к крупнейшим сырьевым проектам, но вчерашнее решение, если оно будет окончательно утверждено, может нанести серьезный удар по инвестиционной привлекательности российской нефтяной отрасли. Между тем заинтересованные иностранные компании могут сохранить возможность участия в аукционах путем участия в СП с российскими компаниями.

Хотя слова, прозвучавшие из уст министра природных ресурсов, едва ли могут воодушевить рынок, мы бы акцентировали внимание на том, что это пока позиция двух государственных структур, но не официальная позиция правительства



Еххон может осваивать Сахалин совместно с Роснефтью. ЕххонMobil уже подписала предварительное соглашение с Россией об освоении проекта «Сахалин-3». Эта международная компания по-прежнему заинтересована в разработке шельфового месторождения, возможно, совместно с Роснефтью, и рассчитывает, что российское правительство предоставит ей преимущественные права на аукционе, учитывая, что ЕххонMobil уже одержала победу на состоявшемся ранее аукционе и вложила средства в проект.

Возможно, вопрос об участии в аукционах будет решаться в каждом случае отдельно. По словам Трутнева, правительство заинтересовано в том, чтобы стратегические запасы разрабатывались российскими компаниями. Трутнев также заявил, что вопрос об участии иностранных компаний будет решаться в соответствии с российским законом о конкуренции. Более подробно комментировать данную тему он не стал, что может говорить о том, что вопрос об участии иностранных компаний будет решаться в каждом случае отдельно.

*Владимир Тухомиров, tih_vi@nikoil.ru
Анна Юдина, udi_an@nikoil.ru*

ЮТК

В ходе oferty по выпуску ЮТК-2 выкуплено около 61% эмиссии

Компания ЮТК исполнила вчера обязательства по досрочному погашению выпуска ЮТК-2 общим объемом 1,5 млрд руб. Официальной информации по результатам досрочного погашения эмитентом пока опубликовано не было. По нашим оценкам, в ходе oferty было выкуплено порядка 927 млн руб. или 61% от общего объема выпуска. Эмиссионными документами предусмотрена возможность дальнейшего обращения облигаций после выкупа бумаг эмитентом до истечения срока погашения выпуска.

Напомним, что на прошлой неделе рейтинговое агентство S&P объявило о понижении долгосрочного кредитного рейтинга регионального российского оператора телефонной связи ОАО «ЮТК» с «В-» до «ССС+» в связи со значительным увеличением финансового риска. Прогноз — «Негативный».

Неделей ранее – 24.01.05г. – эмитент установил ставку по 3-4 купонам выпуска ЮТК-2 на уровне 12%, что соответствует доходности ко второй годовой ofercie на уровне 12,36% годовых.

Анастасия Залесская, zal_av@nikoil.ru

Политика

Высокопоставленные чиновники предупреждают о грядущих политических переменах

Конституция может измениться. Председатель Центральной избирательной комиссии Александр Вешняков вчера заявил о том, что новая система выборов губернаторов является «шагом назад от прямой демократии» и должна рассматриваться как временная мера. Он добавил, что все последние изменения указывают на движение лишь в одном направлении – к созданию правительства парламентского большинства. Председатель Конституционного суда Валерий Зорькин вчера в интервью также заявил, что конституция может быть изменена, «если этого потребует народ», а председатель Верховного суда Вячеслав Лебедев воздержался от комментариев по данному вопросу.

Владимир Путин – премьер-министр – 2008? Тон данных заявлений говорит о том, что реформирование российской политической системы идет полным ходом. Мы подтверждаем наш прогноз полугодовой

Вчерашнее решение, если оно будет окончательно утверждено, может нанести серьезный удар по инвестиционной привлекательности российской нефтяной отрасли

Тон вчерашних заявлений говорит о том, что реформирование российской политической системы идет полным ходом



давности, согласно которому результатом всех этих трансформаций может быть создание правительства парламентского большинства, при котором все властные полномочия будут сосредоточены в руках премьер-министра, президент же станет лишь представительской фигурой. Эти процессы, на наш взгляд, должны материализоваться к 2008 г.

Возможно, прямые выборы президента будут вскоре отменены. Данные заявления прозвучали в связи с серией статей в СМИ, в которых говорится о том, что следующим политическим шагом Кремля может быть внесение изменений в конституцию, которые упразднят нынешнюю систему выборов президента путем прямого голосования. Вместо этого президента сможет выбирать Дума.

Владимир Тухомиров, tih_vi@nikoil.ru

Экономика

Земельная реформа может сдвинуться с мертвой точки

Правила выкупа земли прояснились. На состоявшемся вчера заседании правительство одобрило проект постановления о правилах выкупа земли под предприятиями и согласилось продлить срок такого выкупа на один год. Кроме того, правительство согласилось с предложением Минэкономразвития о том, что продажа земли под строительство недвижимости должна происходить на открытых аукционах.

Хороший сигнал для бизнеса. Определение правил выкупа земли – важнейший шаг к улучшению делового климата в России. Отсутствие таких правил до последнего времени заставляло компании арендовать землю у местных властей, в результате чего бизнес зачастую становился заложником государства. Предложение о земельных аукционах, которое пока официально не одобрено правительством, – еще один шаг к созданию справедливого и конкурентного рынка недвижимости в России.

Законопроекты должны быть представлены Думе к 1 июля. Правительство решило завершить работу над новыми предложениями о механизме введения Земельного кодекса в течение месяца. Соответствующие законопроекты правительство планирует отправить на рассмотрение Думы до 1 июля 2005 г.

Владимир Тухомиров, tih_vi@nikoil.ru

Экономика

Резервы снизились с рекордного уровня

Временное сокращение золотовалютных резервов... За неделю, завершившуюся 4 февраля 2005 г., российские золотовалютные резервы сократились на 2,6 млрд долл. до 125,7 млрд долл., сообщил ЦБ РФ. Однако на 1 февраля резервы составляли 124,9 млрд долл., а это значит, что между 2 и 4 февраля рост резервов возобновился и казна ЦБ РФ пополнилась на 0,8 млрд долл.

... в результате выплат МВФ. Данные Банка России свидетельствуют о том, что пиковый уровень резервов, зафиксированный 28 января, и их последующее снижение могут быть связаны с окончательной выплатой российским правительством 3,3 млрд долл. долга перед МВФ 1 февраля 2005 г. Таким образом, снижение резервов, скорее всего, носит временный характер и в самом ближайшем будущем их рост продолжится. ЦБ РФ ожидает, что к концу 2005 г. сумма золотовалютных резервов РФ составит 160 млрд долл.

Владимир Тухомиров, tih_vi@nikoil.ru

Определение правил выкупа земли – важнейший шаг к улучшению делового климата в России

Снижение резервов, скорее всего, носит временный характер и в самом ближайшем будущем их рост продолжится



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)																				
ПИТ-1	1 000	17,00	31.мар.05	31.мар.05	28.сен.06	1,6	19,8	100,72	-0,46	3 864 658	100,67	100,90	11,41	12,27	10,88	16,88	1,38		C	688
Полиметалл	750	18,00	22.мар.05	22.мар.05	21.мар.06	1,3	13,5				106,25	108,00							C-	331
ПраймДон	1 000	13,50	11.фев.05		10.ноя.06		21,3												B/ruA/A1	C+
Разгуляй	1 000	16,00	04.июн.05		05.июн.06		16,0	99,82	-0,17	307 450	99,50	99,90		15,14	5,20	16,03	1,09		C-	956
РАО ЕЭС-2	3 000	15,00	21.апр.05		21.окт.05		8,4	106,40	0,06	143 640	106,05	106,50		5,51	5,20	14,10	0,70		B+/ruA+	A-
РЖД-1	4 000	6,59	08.июн.05		07.дек.05		10,0												BB+/ruAA+/Baa3	
РЖД-2	4 000	7,75	08.июн.05		05.дек.07		34,3												BB+/ruAA+/Baa3	
РЖД-3	4 000	8,33	08.июн.05		02.дек.09		58,5												BB+/ruAA+/Baa3	
Росбанк	3 000	9,91	12.фев.05	12.фев.05	15.фев.09	0,1	48,9												B-/B1	
Росинтер	300	17,50	04.мар.05		02.дек.05		9,8	105,00	0,51	2 435 940	104,50	104,99		11,40	10,45	16,67	0,73		C	689
Росинтер-2	1 000	12,00	06.апр.05	06.апр.05	02.июл.08	1,8	41,3				99,80								C	
РСХБанк	3 000	9,00	09.мар.05	07.дек.05	04.июн.08	10,0	40,3			20 130 000	100,63	100,65								
РосХлебПрод	1 000	12,37	08.июн.05		07.дек.05		10,0													
РусАвтоФин	500	15,00	22.май.05		22.май.06		15,5	101,10	0,04	4 062 230	100,95	101,10		13,65	6,88	14,84	1,09		C	814
РусАлФин	3 000	10,00	12.мар.05		12.сен.05		7,1	101,60	-0,15	30 480	101,10	101,75		7,27	6,88	9,84	0,56		NR	331
РусАлФин-2	5 000	9,60	20.май.05	20.май.05	20.май.07	3,3	27,6	100,75	0,00	58 512 363	100,75	100,85	6,80	7,98	6,64	9,53	2,01		NR	178
РусСтанд-2	1 000	14,00	15.июн.05	15.июн.05	14.июн.06	4,2	16,3	104,67	0,37	71 585 708	105,05	105,50	0,38	10,45	0,38	13,38	1,22		B/ruBBB+	
РусСтанд-3	2 000	12,90	23.фев.05	01.сен.05	22.авг.07	6,8	30,8	102,00	-0,25	5 100	102,25	103,00	8,81	8,14	12,65	0,52			B/ruBBB+	
РусСтандФин-1	500	20,00	04.авг.05		04.авг.05		5,8	104,90	-0,29	17 471 814	104,90			9,80	9,56	19,07	0,46		B/ruBBB+	
РусТекстиль	500	18,80	15.мар.05		12.сен.06		19,3	103,78	-0,34	1 301 360	104,00	104,39		16,61	18,12	1,30			C-	1110
Салават-2	3 000	9,70	17.май.05	13.ноя.07	10.ноя.09	33,5	57,8	100,33	-0,01	27 692 310	100,30	100,39	10,00	10,09	9,67	3,65			B+	254
Сальмон-2	150	12,50	05.апр.05		04.окт.05		7,9				100,25	100,80								
СалютЭн	3 000	14,00	28.июн.05	27.дек.05	25.дек.07	10,7	34,9													
СвердлЭн	3 000	11,50	03.мар.05	05.сен.05	01.мар.07	6,9	25,0	100,20	-0,06	2 004 000	100,05	100,30	11,18		10,38	11,48	0,51		C	723
СвобСокол	600	13,55	26.май.05	25.май.06	22.ноя.07	15,6	33,8													
Северсталь	3 000	9,75	30.июн.05	10.июл.05	28.июн.07	5,0	28,9	101,41	0,01	10 225 264			5,64		5,53	9,61	0,40		B+/B1	A-
СЗЛК	300	14,00	14.июл.05	14.июл.05	13.июл.06	5,1	17,3	100,20	0,00	5 010		100,25	13,88		13,36	13,97	0,38		C	1002
С-ЗТел-2	1 500	13,20	06.апр.05	05.окт.05	03.окт.07	7,9	32,2				103,11	103,50							B-/ruBBB	B
Сибирьтел-3	1 530	14,50	15.июл.05		14.июл.06		17,3	107,04	-0,04	8 470 050	107,10	107,35		9,30		13,55	1,33		B	352
Сибирьтел-4	2 000	12,50	07.июл.05		05.июл.07		29,2				105,85	106,50							B	
СистФин-2	2 000	10,50	01.июл.05		29.июн.07		29,0												B	B+
СМАРТС-2	500	13,75	26.июн.05	26.июн.05	26.июн.07	4,5	28,9	100,60	0,14	1 979 808	100,80	101,50	12,31		11,86	13,67	0,34		B-	845
СМАРТС-3	1 000	15,10	05.апр.05	05.окт.05	29.сен.09	7,9	56,4	103,09	0,17	1 056 635	103,00	103,13	10,25		9,54	14,65	0,61		B-	614
СС-Авто	1 500	11,25	28.июл.05	25.янв.07	21.янв.10	23,8	60,2				101,37	101,70							B	
СУ-155	1 500	12,29	30.мар.05	30.мар.05	30.мар.07	1,6	25,9	99,50	-0,15	995 000	99,21	99,77	17,08		15,93	12,35	0,11		C+	1323
СУЭК-2	1 000	11,50	17.фев.05	17.фев.05	15.фев.07	0,2	24,5			32 064 000	98,90								C	
Татнефть-3	1 500	12,00	01.июл.05		01.июл.06		16,9				104,10								B/B2	A-
Таттелеком	600	12,50	14.фев.05	15.май.05	05.май.07	3,1	27,1													
ТВЗ	750	14,60	10.апр.05	10.окт.05	10.окт.06	8,1	20,2	104,39	0,13	7 095 239	104,25	104,50	7,78	11,93	7,30	13,99	1,46		B-	664
ТМК	2 000	14,00	20.апр.05	20.апр.05	20.окт.06	2,3	20,6	101,15	0,05	34 277 424	101,10	101,30	7,74		7,51	13,84	0,19		B-	388
Тинькофф	400	20,50	29.апр.05		29.апр.05		2,6	102,05	-0,05	2 061 400	102,00	102,10		10,51	10,10	20,09	0,21		C-	666
ТНК-5	3 000	15,00	29.май.05		28.ноя.06		21,9				113,50	114,00							BB-/Ba2	A
ТНП	1 000	8,90	11.май.05		10.май.06		15,1	98,53	-1,70	1 520 851	98,37	100,50		10,42		9,03	1,09		B+	495
Трансмаш	1 500	14,00	01.июн.05	01.июн.06	01.дек.07	15,9	34,1													
ТЧМ-2	1 000	11,00	02.июн.05	02.дек.05	02.дек.07	9,8	34,2	100,58	0,11	13 478 523	100,51	100,57	10,45		10,01	10,94	0,73			593
УВЗ	2 000	13,36	05.апр.05	05.окт.05	30.сен.08	7,9	44,3	102,10	0,90	2 042	101,60	102,65	10,13		9,48	13,09	0,60		B-	602
УрСИ-2	1 000	17,50	08.май.05		06.авг.05		5,9	105,52	0,02	10 289 448	105,40	105,50		6,00	5,79	16,58	0,48		B/-	B+
УрСИ-6	3 000	14,25	19.июл.05		18.июл.06		17,4	107,34	0,26	15 972 259	107,20	107,38		8,87		13,28	1,35		B/-	B+
УрСИ-4	3 000	9,99	05.май.05		01.ноя.07		33,1	101,35	0,00	2 129 313	101,35	101,45		9,63		9,86	2,31		B/-	B+
ФинИнвест	1 000	11,50	21.июн.05		20.дек.05		10,4													
ФСК ЕЭС	5 000	8,80	21.июн.05		18.дек.07		34,7													
ХКФ	1 500	11,25	19.апр.05	18.окт.05	16.окт.07	8,3	32,6				101,50	102,00							B-	
Центртел-2	600	16,00	21.апр.05		21.апр.05		2,3	101,60	-0,10	11 114 480	101,55	102,00		7,40	7,19	15,75	0,19		CCC+/ruBB+	B
Центртел-3	2 000	12,35	18.мар.05	19.сен.05	15.сен.06	7,4	19,4	104,25	0,04	16 722 105	104,18	104,40	7,62	9,62	7,15	11,85	1,44		CCC+/ruBB+	B
Центртел-4	5 623	13,80	16.фев.05	16.ноя.06	21.авг.09	21,5	55,1												CCC+/ruBB+	B
ЦентТелеграф	500	16,00	22.фев.05		22.авг.06		18,6	105,25	-0,01	1 052 500	105,15	105,50		12,75		15,20	1,31			705
ЭФКО	800	15,50	08.мар.05	13.сен.05	05.сен.06	7,2	19,1	103,00	0,00	5 150	102,80	103,20	9,84		9,03	15,05	0,55		C-	588
ЮТК	1 500	14,24	17.мар.05		14.сен.06		19,4	102,96	-0,24	3 413 150	102,75	102,99		12,48		13,83	1,37		ruBBB/B3	B-
ЮТК-2	1 500	12,00	10.авг.05	08.фев.06	07.фев.07	12,1	24,2	100,00	0,00	926 973 996	100,00	100,15	12,36		12,00	0,87			ruBBB/B3	B-
ЮТК-3	3 500	12,30	07.апр.05	14.апр.06	10.окт.09	14,3	56,8	100,05	0,10	125 248 538	100,10	100,14	12,42							

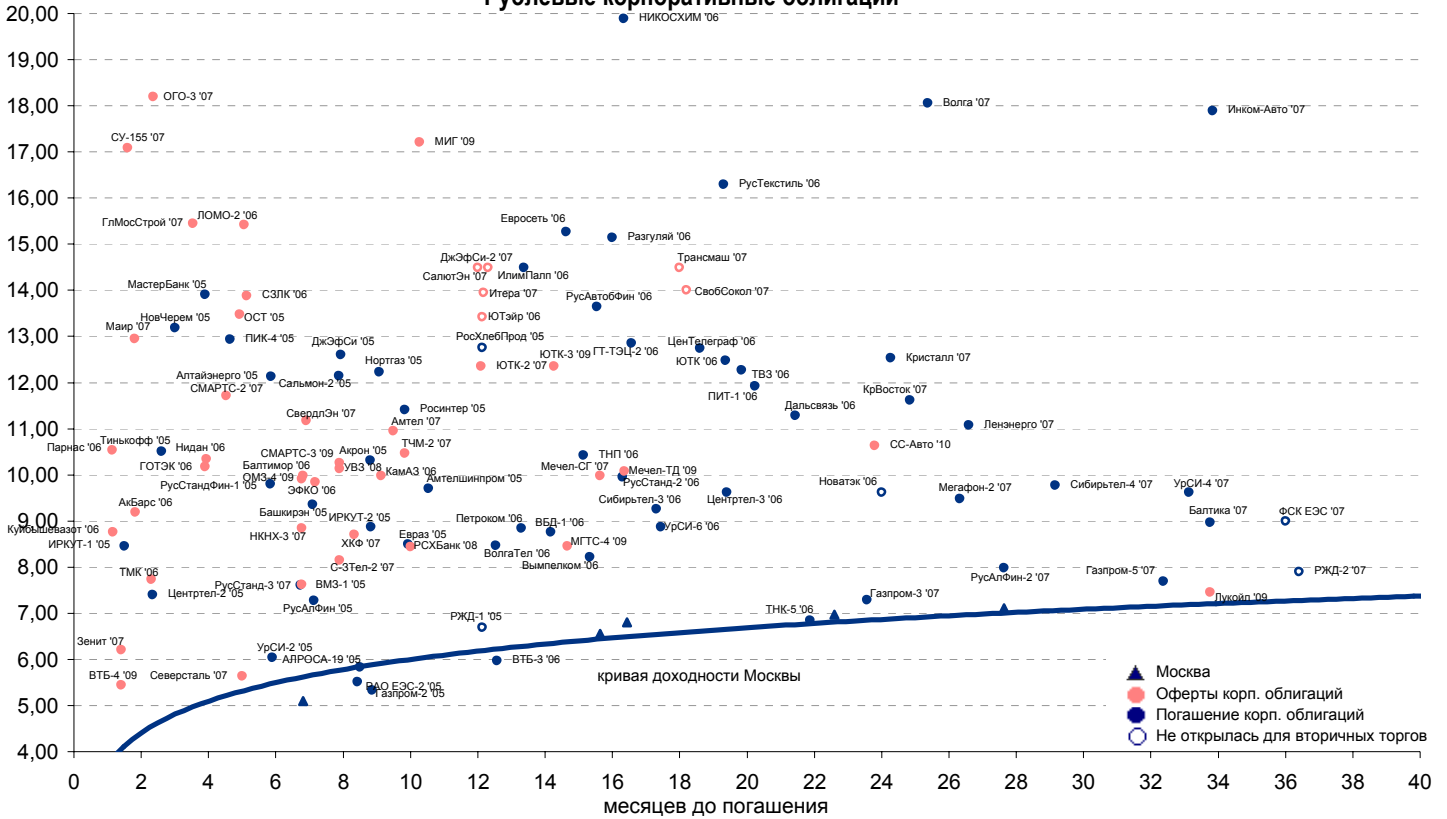


Рынок еврооблигаций

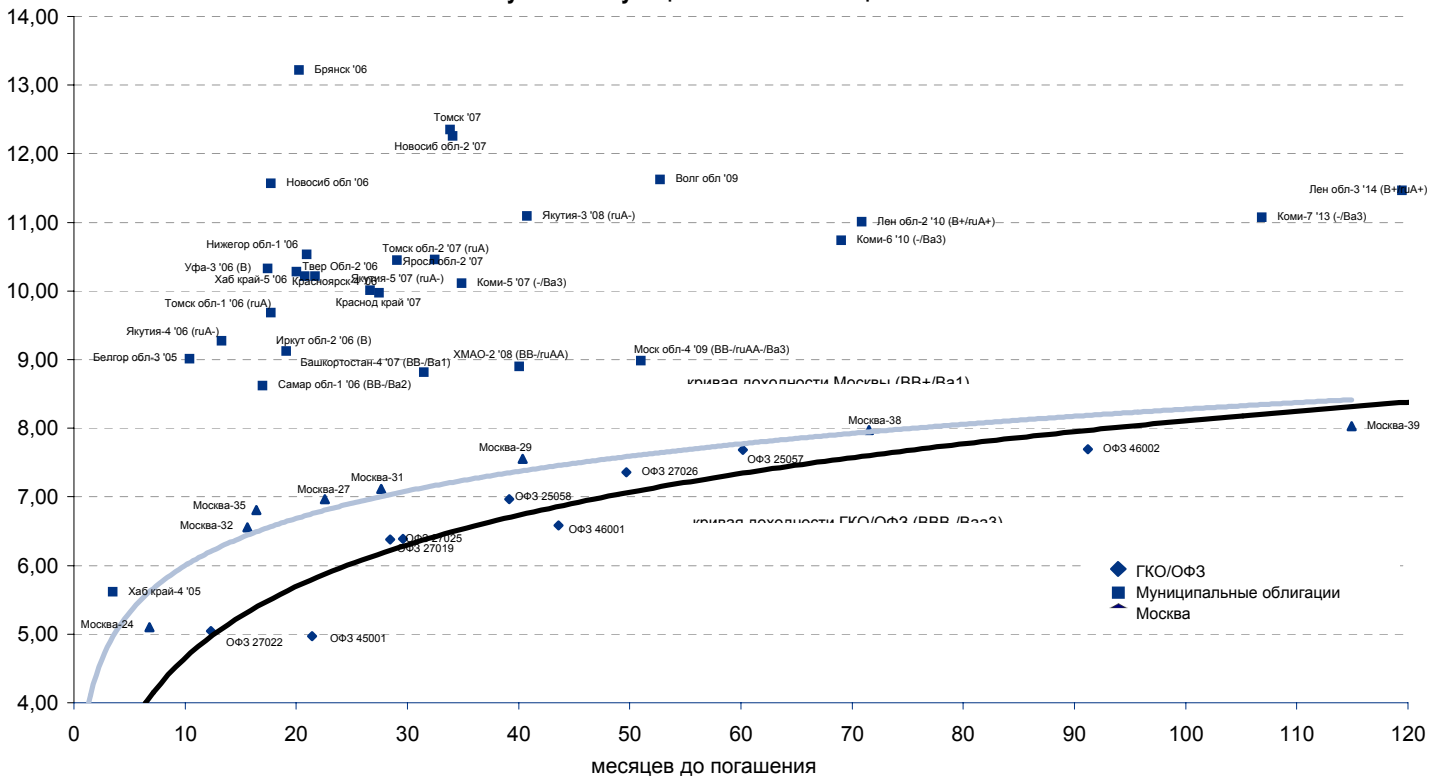
Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
СУБЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Russia '05	\$ 2 968 968	8,75	24 июл 05	24 июл 05	102,40	-0,04	3,19	8,55	44,4	0,43
Russia '07	\$ 2 400 000	10,00	26 июн 07	26 июн 05	112,70	0,26	4,28	8,87	99,8	2,11
Russia '10	\$ 2 820 041	8,25	31 мар 10	31 мар 05	110,60	0,00	5,82	7,46	221,3	4,09
Russia '18	\$ 3 466 671	11,00	24 июл 18	24 июл 05	145,75	0,00	5,99	7,55	172,1	8,09
Russia '28	\$ 2 500 000	12,75	24 июн 28	24 июн 05	172,61	-1,16	6,61	7,39	213,3	10,44
Russia '30	\$ 18 400 000	5,00	31 мар 30	31 мар 05	106,52	-0,90	6,11	4,69	202,9	8,17
MinFin V	\$ 2 837 000	3,00	14 май 08	14 май 05	93,70	-0,01	5,15	3,20	186,7	2,92
MinFin VI	\$ 1 750 000	3,00	14 май 06	14 май 05	98,48	-0,01	4,27	3,05	111,3	1,17
MinFin VII	\$ 1 750 000	3,00	14 май 11	14 май 05	85,88	-0,37	5,75	3,49	187,0	5,30
MinFin VIII	\$ 1 322 000	3,00	14 ноя 07	14 май 05	96,07	0,00	4,54	3,12	125,3	2,57
Aries '07	eur 2 000 000	5,43	25 окт 07	25 апр 05	105,76	0,18	3,20	5,13		0,20
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25 окт 09	25 окт 05	114,49	-0,18	4,27	6,77	65,3	3,90
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25 окт 14	25 апр 05	125,55	-0,57	6,07	7,65	198,9	6,54
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Москва '06	eur 400 000	10,95	28 апр 06	28 апр 05	109,17	0,18	3,00	10,03	-127,1 / -15,9	1,07
Москва '11	eur 374 000	6,45	12 окт 11	12 окт 05	109,56	0,18	5,68	5,89	-7,6 / 179,4	5,61
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06 май 08	06 май 05	104,40	-0,16	6,58	7,78	179,4 / 315,7	2,76
АЛРОСА '14	\$ 500 000	8,88	17 ноя 14	17 май 05	105,60	-0,25	8,03	8,40	210,9 / 396,8	6,42
Alfa-Bank '05	\$ 175 000	10,75	19 ноя 05	19 май 05	103,42	-0,03	6,04	10,39	284,7 / 329,1	0,71
Alfa-Bank '06	\$ 190 000	8,00	13 апр 06	13 апр 05	101,02	-0,02	7,05	7,92	345,0 / 396,4	1,06
Alfa-Bank '07	\$ 150 000	7,75	09 фев 07	09 авг 05	99,96	-0,05	7,77	7,75	368,8 / 456,8	1,80
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28 сен 09	28 мар 05	104,23	-0,26	6,91	7,68	137,1 / 330,0	3,73
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21 май 08	21 май 05	101,77	-0,12	7,87	8,35	307,5 / 443,4	2,76
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11 дек 08	11 июн 05	105,14	-0,20	5,37	6,54	14,9 / 185,2	3,31
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12 окт 11	12 апр 05	108,00	-0,33	6,02	6,94	17,6 / 217,5	4,58
ВТБ '15	\$ 750 000	6,32	04 фев 15	04 авг 05	99,55	-0,22	7,00	6,34	117,4 / 292,0	4,20
Вымпелком '05	\$ 250 000	10,45	26 апр 05	26 апр 05	101,25	0,00	3,85	10,32	65,7 / 110,1	0,19
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16 июн 09	16 июн 05	108,73	-0,10	7,59	9,20	224,9 / 400,4	3,47
Вымпелком '10	\$ 300 000	8,00	11 фев 10	11 авг 05	100,66	-0,20	7,84	7,95	204,7 / 418,5	4,05
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22 окт 11	22 апр 05	101,87	-0,26	8,00	8,22	214,4 / 415,5	4,94
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25 апр 07	25 апр 05	109,23	0,09	4,64	8,35	35,7 / 135,5	1,95
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21 окт 09	21 апр 05	119,56	-0,16	5,68	8,78	-14,7 / 206,6	3,69
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27 сен 10	27 сен 05	113,89	-0,04	4,90	6,85	-92,4 / 128,9	4,48
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,625	01 мар 13	01 мар 05	120,36	-0,17	6,35	8,00	52,8 / 246,9	5,61
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,201	01 фев 20	01 авг 05	106,92	-0,34	6,47	6,74	/ 238,9	5,09
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,625	28 апр 34	28 апр 05	119,07	-0,49	7,07	7,24	46,6 / 298,8	6,98
Газпромбанк '05	eur 150 000	9,75	04 окт 05	04 окт 05	104,44	0,29	2,50	9,34	-69,3 / -24,9	0,62
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30 окт 08	30 апр 05	105,39	-0,06	5,61	6,88	50,2 / 211,7	3,17
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25 сен 06	25 мар 05	103,15	-0,16	6,77	8,60	292,1 / 367,9	1,44
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03 авг 09	03 авг 05	110,10	-0,02	8,13	9,88	273,5 / 452,4	3,54
Зенит '06	\$ 125 000	9,25	12 июн 06	12 июн 05	101,62	0,01	7,92	9,10	363,6 / 463,4	1,21
МДМ-Банк '05	\$ 200 000	10,75	16 дек 05	16 июн 05	103,83	-0,03	5,95	10,35	275,6 / 320,0	0,79
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23 сен 06	23 мар 05	102,90	0,07	7,41	9,11	357,6 / 412,9	1,42
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10 дек 09	10 июн 05	100,68	-0,03	7,82	7,95	215,8 / 416,4	3,89
ММК '05	eur 100 000	10,00	18 фев 05	18 фев 05	100,52	-0,02	-77,38	9,95	/	0,01
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21 окт 08	21 апр 05	103,50	-0,04	6,90	7,73	185,8 / 340,8	3,09
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30 янв 08	30 июл 05	108,66	-0,07	6,48	8,97	219,7 / 286,8	2,56
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14 окт 10	14 апр 05	105,42	-0,07	7,19	7,94	114,4 / 348,1	4,38
МТС '12	\$ 400 000	8,00	28 янв 12	28 июл 05	102,07	-0,53	7,61	7,84	173,6 / 373,3	5,26
НИКойл '07	\$ 150 000	9,00	19 мар 07	19 мар 05	102,19	-0,04	7,84	8,81	374,3 / 460,1	1,82
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13 фев 07	13 авг 05	102,22	0,02	7,90	8,93	381,7 / 469,0	1,80
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30 сен 09	30 мар 05	98,59	-0,13	7,49	7,23	191,6 / 387,7	3,77
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09 фев 07	10 авг 05	102,37	0,11	7,68	8,79	360,7 / 447,8	1,79
Промсвбанк '06	\$ 100 000	10,25	27 окт 06	27 апр 05	102,80	-0,02	8,43	9,97	454,3 / 522,8	1,50
Росбанк '09	\$ 225 000	9,75	24 сен 09	24 мар 05	102,62	0,03	9,05	9,50	447,4 / 546,5	2,55
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20 ноя 06	20 май 05	113,51	-0,03	4,66	11,23	38,8 / 150,1	1,57
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14 апр 07	14 апр 05	102,87	-0,11	7,28	8,51	152,8 / 339,8	1,90
Сбербанк '06	\$ 1 000 000	4,45	24 окт 06	26 апр 05	101,35	-0,02	3,72	4,39	/	1,90
Сбербанк '15	\$ 1 000 000	6,23	11 фев 15	11 авг 05	99,75	-0,24	6,77	6,25	93,5 / 268,3	4,23
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24 фев 09	24 фев 05	104,18	-0,06	7,40	8,28	223,6 / 385,8	3,24
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19 апр 14	19 апр 05	104,35	-0,08	8,55	8,86	264,7 / 447,0	6,01
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13 фев 07	13 авг 05	109,25	-0,04	6,48	10,53	219,2 / 319,0	1,78
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15 янв 09	15 июл 05	111,47	0,73	7,32	9,64	304,0 / 403,8	3,19
Система '08	\$ 350 000	10,25	14 апр 08	14 апр 05	108,54	-0,06	7,18	9,44	289,4 / 356,5	2,62
Система '11	\$ 350 000	8,88	28 янв 11	28 июл 05	104,24	-0,47	7,96	8,51	222,0 / 419,5	2,20
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06 ноя 07	06 май 05	113,58	-0,06	5,55	9,68	126,6 / 226,4	2,32
Уралсиб '06	\$ 140 000	8,88	06 июл 06	06 июл 05	101,92	-0,01	7,39	8,71	311,8 / 423,0	1,28
ХКФ '08	\$ 150 000	9,13	04 фев 08	04 авг 05	102,39	-0,04	8,20	8,91	356,6 / 480,9	2,56



Рублевые корпоративные облигации

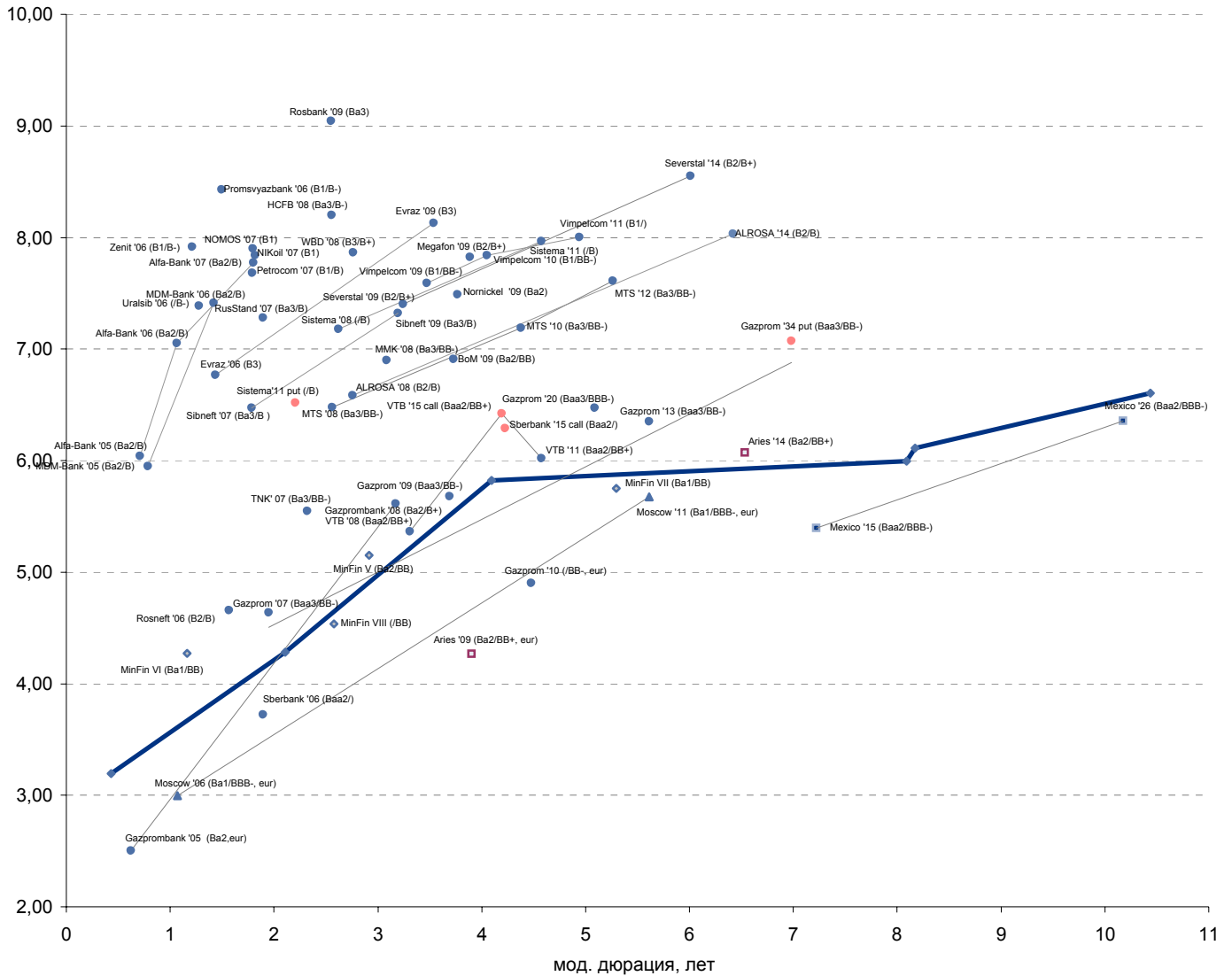


Рублевые муниципальные облигации





Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)



Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем выпуска	Параметры	Оферта
16 фев 05	Газпром-4	Росбанк, Ренессанс	5 000	5 лет. ставка всех купонов - аукцион.	-
22 фев 05	Банк Элемта	Гута-Банк	200	3 года. Поручительство - Таттелеком	1 и 2 года
			5 200		



Бизнес-блок операций с долговыми инструментами

Руководитель бизнес-блока

Александр Пугач, apugach@nikoil.ru

Сергей Шемардов, клиентский менеджер, she_sa@nikoil.ru

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

Елена Довгань, клиентский менеджер, dov_en@nikoil.ru

Андрей Борисов, трейдер РЕПО, bor_av@nikoil.ru

Анна Карпова, клиентский менеджер, kar_am@nikoil.ru

Борис Гинзбург, старший аналитик, bginzburg@nikoil.ru

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

Дмитрий Дудкин, аналитик, dud_di@nikoil.ru

Анастасия Залеская, аналитик, zal_av@nikoil.ru

Управление рынков долгового капитала

Руководитель управления

Дмитрий Волков, vda@nikoil.ru

Илья Зимин, директор, zimin@nikoil.ru

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

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

Аналитическое управление

Руководитель управления

Петру Вадува, vad_pe@nikoil.ru

Заместитель руководителя управления

Константин Чернышев, che_kb@nikoil.ru

Стратегия

Петру Вадува, руководитель управления, vad_pe@nikoil.ru

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

Мария Плотникова, аналитик, plo_my@nikoil.ru

Наталья Майорова, аналитик, mai_ng@nikoil.ru

Металлургия/Машиностроение

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

Кирилл Чуйко, аналитик, chu_ks@nikoil.ru

Телекоммуникации

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

Станислав Юдин, аналитик, yud_sa@nikoil.ru

Нефть и газ / Энергетика

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

Алексей Кормщиков, аналитик, kor_an@nikoil.ru

Марина Лукашова, аналитик, luk_mr@nikoil.ru

Матвей Тайц, аналитик, tai_ma@nikoil.ru

Анна Юдина, аналитик, udi_an@nikoil.ru

Банки

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

Потребительский сектор

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

Экономика России

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

Редактирование/Полиграфия/Перевод

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

Юлия Прокопенко, ст. редактор, pro_ja@nikoil.ru

Кристофер Роуз, редактор (англ. яз.), ros_ch@nikoil.ru

Андрей Пятигорский, ст. редактор, pya_ae@nikoil.ru

Юлия Крючкова, переводчик/редактор, kru_jo@nikoil.ru

Интернет / Базы данных

Мария Плотникова, аналитик, plo_my@nikoil.ru

Кирилл Братанич, специалист, bra_kv@nikoil.ru

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

Все права на бюллетень принадлежат ООО «УРАЛСИБ Экспитал», и содержащаяся в нем информация не может воспроизводиться или распространяться без предварительного письменного разрешения. © УРАЛСИБ 2005