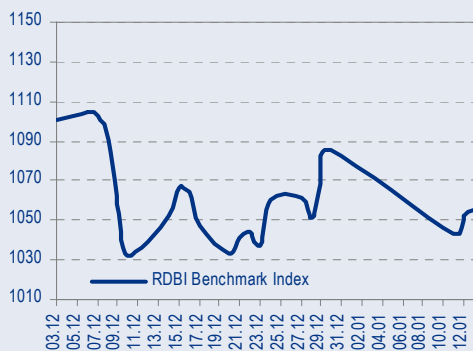
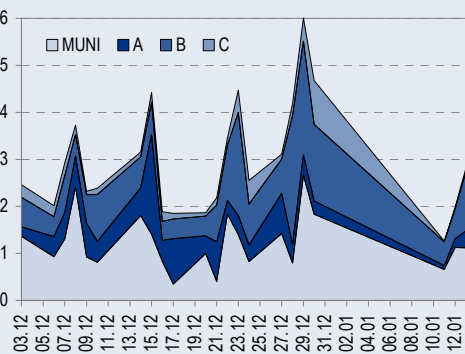




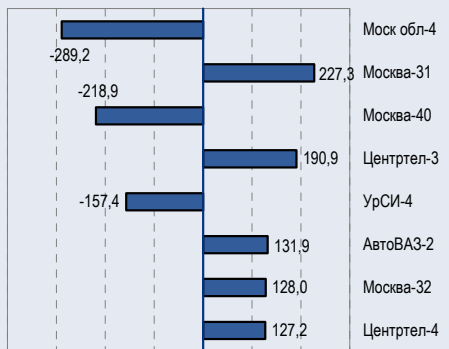
БЕНЧМАРК ИНДЕКС КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



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

14.01.2005 Пред. день

Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	375,5	354,1
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	27,87	27,88
Обменный курс USD/EUR	1,31	1,31
Цена на нефть URALS, \$/барр.	40,87	38,66
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	124,6	0,1
MIBOR, %	1,3	1,2
Ставки overnight (оценка НИКойла)		
Банки первого круга, %	1-1	0-1
Банки второго круга, %	1-2	1-2
Банки третьего круга, %	3-4	2-3

*Предыдущая неделя

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Прошедшим днем активность на рынке восстанавливалась после праздничного периода, в большинстве ликвидных облигаций появились обороты, а торговые спреды во многих выпусках заметно сузились. Единой тенденции изменения цен вновь не просматривалось, но рынок был достаточно крепким, и количество ищущих котировки на продажу было больше, чем число продавцов. Значение индекса NIKoil-RDBI равно сегодня 1055,1 (+2,9).

За прошедший день ситуация практически не изменилась: экономические условия (уровень ликвидности, курс рубля), в которых существует рынок облигаций, остаются вполне позитивными, к тому же первичное предложение фактически отсутствует. С другой стороны, места для большого ралли на рынке нет, поскольку неподвижная кривая государственных обязательств ограничивает возможность для снижения доходности другим выпускам. Таким образом, наши рекомендации, данные в конце прошлого года, остаются актуальными и сейчас: мы советуем держать на позиции имеющиеся длинные бонды в расчете на возврат их цен к прекоррекционным уровням, однако в отсутствие перспектив большого ралли пополнение позиции необходимо осуществлять за счет более коротких и высокодоходных бумаг. *стр.3*

РЫНОК ЕВРООБЛИГАЦИЙ

Treasuries были вчера очень сильны, что объяснялось скачком цены на нефть, а также слабостью рынка американских акций: по итогам дня основные индексы показали заметное снижение, приведя к существенному укреплению цен облигаций казначейства. На пике покупок доходность 10-летних выпусков тестировала уровень 4,16%, хотя затем котировки немного откатились вниз. Результирующее движение T'14 со вчерашнего утра по сегодняшнее – с 4,235 до 4,19%, облигации казначейства остаются внутри краткосрочного диапазона 4,075-4,4%.

Сегодня фактором риска для Treasuries станет публикация декабрьской динамики индекса потребительских цен, рост которого вполне может превысить ожидания рынка. В связи с этим, можно предположить что до этого события (16:30 мск) трейдеры могут предпочесть частично зафиксировать прибыль в суверенных российских бондах. В остальном, мы остаемся сторонниками покупки недооцененных корпоративных облигаций, поскольку в этом секторе остается значительное количество выпусков, которые сильно пострадали в результате декабрьской истории с Вымпелкомом. *стр.4*

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

Экономика

Правительство одобрило программу заимствований в размере 10 млрд долл.

На состоявшемся вчера заседании российское правительство одобрило программу заимствований на 2005 г., которая составила 279 млрд руб. (10 млрд долл.). *стр.5*

АвтоВАЗ

Окончательные операционные показатели 2004 г. соответствуют ожиданиям *стр.6*

Роснефть

Юганскнефтегаз – еще одна государственная компания *стр.7*

Вторичный рынок

Оферты и погашения выпусков в январе-феврале 2005г.

Всего на январь-февраль 2005г. приходится оферты 7 корпоративных выпусков общим объемом 10 млрд руб. *стр.5*

Северсталь

Сильные производственные результаты за 2004 г. *стр.8*

Газпром

Отсрочка слияния возможна *стр.6*

СТАТИСТИКА *стр.9*

Новости

✦ Россия и Парижский клуб достигли принципиального согласия о досрочном погашении Россией в течение трех лет ее долга странам-членам клуба, составляющего 45 млрд долл. Окончательное соглашение может быть подписано в течение ближайших двух месяцев. [The Wall Street Journal]

**Новости**

- ✦ Россия и Парижский клуб достигли принципиального согласия о досрочном погашении Россией в течение трех лет ее долга странам-членам клуба, составляющего 45 млрд долл. Окончательное соглашение может быть подписано в течение ближайших двух месяцев. [The Wall Street Journal]
- ✦ Согласно предварительным данным ЦБ в прошлом году чистый вывоз капитала частного сектора составил 7,8 млрд долл. [ЦБ РФ]
- ✦ Окончание корпоративной войны позволило лесопромышленному холдингу «Илим Палп» начать консолидацию своих активов. В ближайшем будущем акции комбинатов, входящих в компанию, будут консолидированы на балансе ее «дочки» — ООО «Илим Палп Финанс». [Ведомости]
- ✦ ФСФР зарегистрировала отчеты об итогах следующих выпусков облигаций: выпуск серии 2 Свободный сокол (600 млн руб.), Трансмашхолдинг (1,5 млрд руб.), ИТЕРА (1,2 млрд руб.), НОВАТЭК (1 млрд руб.), АИЖК КО (200 млн руб.), Финанс Интернэшнл Инвест (1 млрд руб.). [Финмаркет]
- ✦ На этой неделе «Хоум Кредит энд Финанс Банк» планирует начать роуд-шоу своих еврооблигаций. Как ожидается, срок их обращения составит три года. Вчера S&P присвоила рейтинг приоритетной необеспеченной задолженности «В-» (на основании предварительной версии проспекта эмиссии) сертификатам участия в займе. Агентство Moody's Investors Service 12 января также объявило о присвоении обеспеченного рейтинга на уровне (P)Ba3 среднесрочным сертификатам участия в займе. [Финмаркет]
- ✦ Вчера Заволжский моторный завод (ЗМЗ), входящий в состав холдинговой компании Северсталь-Авто объявил о том, что может подписать крупный контракт с NAVESCO, китайской автомобилестроительной компанией, на поставку двигателя ЗМЗ-409 для микроавтобусов IVECO DAILYA30.16, собираемых в Китае. В настоящий момент российский двигатель проходит в Китае окончательные сертификационные испытания.
- ✦ ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций ООО «Южная строительная коммуникационная компания» объемом 600 млн руб. [Финмаркет]
- ✦ АКБ АК БАРС осуществит второй выпуск облигаций на сумму 1,5 млрд руб. [Финмаркет]
- ✦ ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций серии ООО «Арсенал-Финанс» на сумму 200 млн руб. [Финмаркет]



Рынок рублевых облигаций
КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Прошедшим днем активность на рынке восстанавливалась после праздничного периода, в большинстве ликвидных облигаций появились обороты, а торговые спреды во многих выпусках заметно сузились. Единой тенденции изменения цен вновь не просматривалось, но рынок был достаточно крепким, и количество ищущих котировки на продажу было больше, чем число продавцов. Значение индекса NIKoil-RDBI равно сегодня 1055,1 (+2,9).

Денежный рынок

...продолжает быть довольно изобильным, поскольку подушка ликвидности, накопленная банками в конце 2004 года, продолжает держать ставки МБК низкими. Так, однодневная ставка MIBOR практически не изменилась, оставаясь на уровне 1,25%. Остатки на корсчетах находятся сейчас в режиме снижения к нормальному уровню после большого новогоднего пика, однако мы не думаем, что этот процесс пойдет достаточно глубоко, чтобы вызвать подскок ставок короткого финансирования. Дело в том, что во второй половине января остатки должны перестать падать, чтобы показать очередной локальный максимум в первых числах февраля. Таким образом, на снижение уровню ликвидности остаются считанные дни.

Курс рубля

...находится в состоянии консолидации внутри относительно узкого диапазона 27,8-28. Вчера курс понизился на 8 копеек с отметки 27,82 до 27,9 руб/долл, поскольку рост курса, произошедший в среду, вчера показался трейдерам чрезмерным на фоне отсутствия продолжения ралли евро по отношению к доллару, которое мы наблюдали днем ранее. Сейчас в вопросе о дальнейшей судьбе рубля присутствует чуть больше неопределенности, чем несколькими месяцами ранее, поскольку ЦБ пока не высказывался относительно приоритетов своей валютной политики на 2005 год. Однако в условиях высоких цен на нефть, которые и привели к резкому ралли рубля в октябре-ноябре, ожидать падения национальной валюты можно только в условиях большого снижения курса евро к доллару, для чего сейчас нет веских оснований.

Торговые идеи

На кривой Москвы относительно дешево выглядит сейчас выпуск Москва-32, находящийся ближе к началу кривой. Облигации Москва-32 дают доходность 7,23% к погашению через 16,5 мес., при этом справедливый уровень их доходности находится на уровне 6,75%.

В корпоративном секторе наиболее недооцененным из качественных бондов выглядит выпуск ВолгаТел, который пострадал в декабре в ходе коррекции, вызванной историей с Вымпелкомом. Сейчас доходность бумаги составляет 9,63% годовых, срок до погашения – 13,5 мес. С нашей точки зрения, доходность 9% не является для ВолгаТел чрезмерно низкой, поэтому мы можем обозначить этот уровень как среднесрочную цель для этой бумаги.

В остальном, в условиях наблюдающегося бокового движения наиболее разумной стратегией инвестирования является вложение средств в короткие инструменты, обладающие хорошим соотношением доходность – кредитное качество.

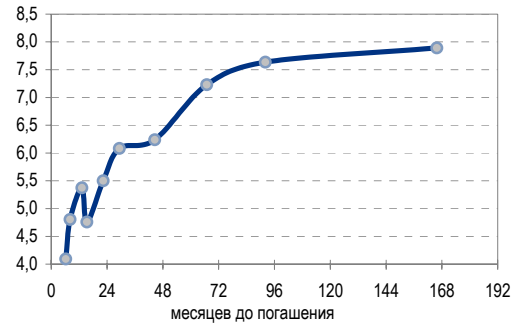
В сегменте сроков порядка 6 мес до оферты/погашения такими выпусками являются сейчас Маир (16% на 3 мес.) и Парнас (12,5% на 2,5 мес.).

Если посмотреть на более длинные облигации, имеющие 6-12 мес до очередной оферты/погашения, то наиболее привлекательно вчера выглядели Кристалл (13,75% на 7 мес.) и ДжЭфСи (13,5% на 9 мес.).

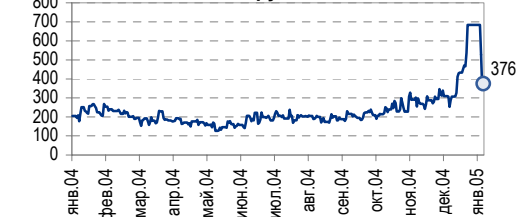
Краткосрочная перспектива

За прошедший день ситуация практически не изменилась: экономические условия (уровень ликвидности, курс рубля), в которых существует рынок облигаций, остаются вполне позитивными, к тому же первичное предложение фактически отсутствует. С другой стороны, места для большого ралли на рынке нет, поскольку неподвижная кривая

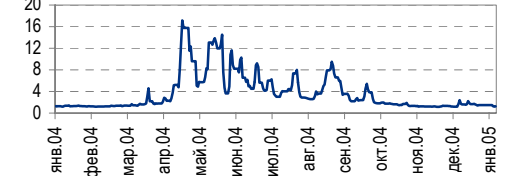
Доходность ГКО-ОФЗ



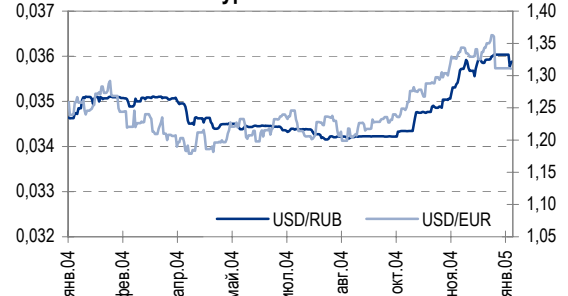
Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.



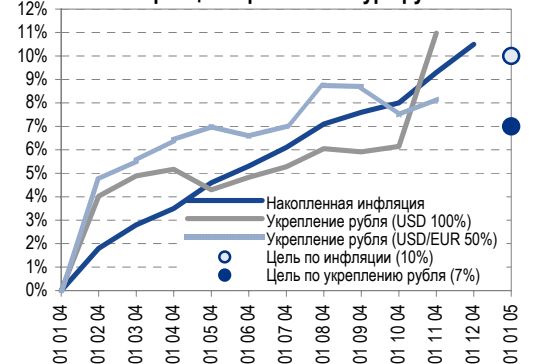
Ставка 1-дневного MIBOR, %



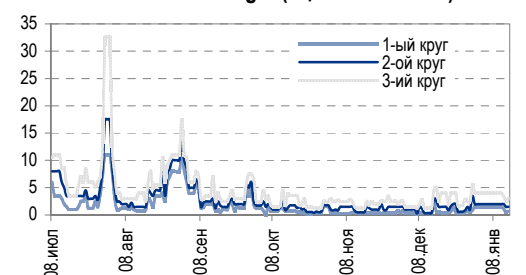
Курсы валют



Инфляция и реальный курс рубля



Ставки Overnight (оценка НИКойла)





государственных обязательств ограничивает возможность для снижения доходности другим выпускам. Таким образом, наши рекомендации, данные в конце прошлого года, остаются актуальными и сейчас: мы советуем держать на позиции имеющиеся длинные бонды в расчете на возврат их цен к прекооррекционным уровням, однако в отсутствие перспектив большого ралли пополнение позиции необходимо осуществлять за счет более коротких и высокодоходных бумаг.

ТОРГОВЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

Спекулятивным инвесторам:

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

Инвесторам в фиксированную доходность:

Увеличивать объем вложения в короткие инструменты.

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

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

Рынок еврооблигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Treasuries были вчера очень сильны, что объяснялось скачком цены на нефть, а также слабостью рынка американских акций: по итогам дня основные индексы показали заметное снижение, приведя к существенному укреплению цен облигаций казначейства. На пике покупок доходность 10-летних выпусков тестировала уровень 4,16%, хотя затем котировки немного откатились вниз. Результирующее движение Т'14 со вчерашнего утра по сегодняшнему – с 4,235 до 4,19%, облигации казначейства остаются внутри краткосрочного диапазона 4,075-4,4%.

Россия'30 открылась выше предыдущего закрытия котировкой 102,75, в первой половине дня активно двигалась вверх, сокращая суверенный спред, вышла на уровень 103,5 и далее оставалась недалеко от него, закрывшись в точке 103,5. Текущая цена на покупку России'30 составляет 103,375, доходность – 6,46 (-0,06)% годовых. Спред Россия'30-Т'14 равен 224 (-2) бп. Этот уровень спреда находится недалеко от своего исторического минимума 215 бп.

Торговля в России'28 шла следующим образом: при средней активности облигации открылись над закрытием среды ценой 163,5, быстро выросли до 165 и затем остаток дня торговались на одном уровне. Закрытие произошло по цене 165,15, к сегодняшнему утру цены изменились мало - Россия'28 стоит сейчас 164,75 на покупку, что соответствует доходности 7,06 (-0,09)%.

Значение индекса NIKoil-SOVEREIGN на сегодня – 176,38 (+81 бп).

Корпоративный сектор продолжил в четверг движение вверх, движимый ралли в суверенных бумагах. Естественно, что первыми в ряду покупаемых бумаг были выпуски Газпрома, однако существенное улучшение котировок коснулось большинство торгуемых выпусков.

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

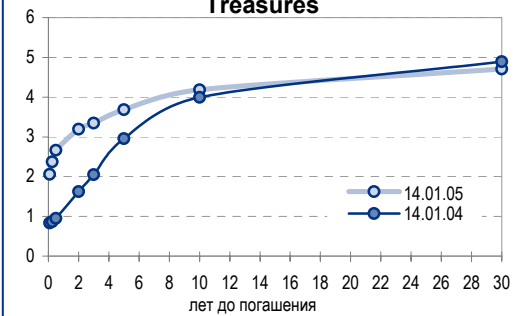
Значение индекса NIKoil-EUROCOPR на сегодня – 174,22 (+50 бп).

Другие рынки: Бразилия – слабо вверх, Мексика – слабо вверх, Турция – резко вверх, Венесуэла – вверх. Спред R'30-Mex'15 – 75 (-6) бп. Нефть (URALS) – 40,87 (+1,8) долл/б – резко вверх.

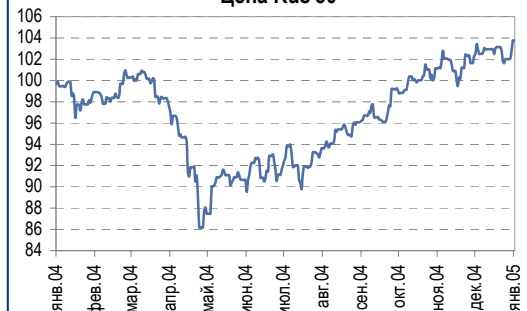
Положительные факторы, влияющие на рынок еврооблигаций: нестабильность в Ираке, а также рост экономики США и Китая поддерживают цены энергоресурсов; высокая вероятность подъема рейтинга РФ агентствами Moody's и S&P; рынок ожидает позитивного решения вопроса о досрочном погашении долгов РФ Парижскому клубу в самое ближайшее время.

Отрицательные факторы: остающаяся актуальной перспектива

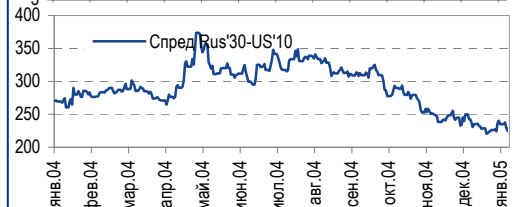
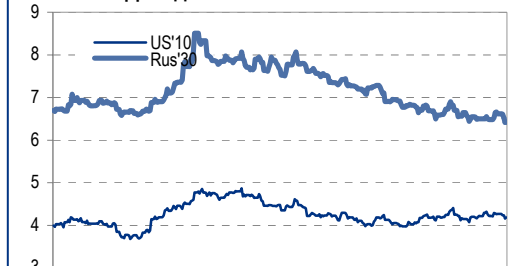
Кривая доходности US Treasuries



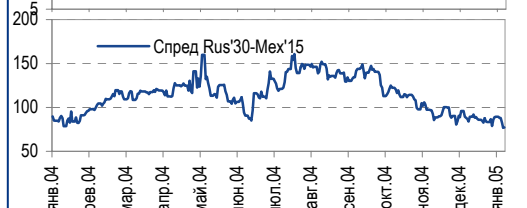
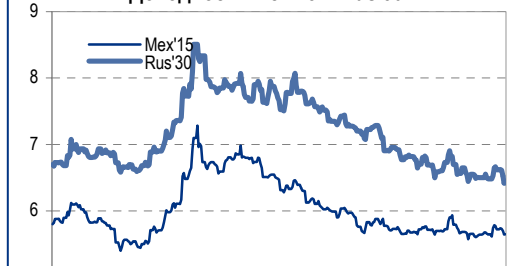
Цена Rus'30



Доходность UST'10 и Russia'30



Доходность Mex'15 и Rus'30





продолжения подъема учетной ставки в США в феврале; фундаментальная переоцененность Treasuries; узкий спред суверенных бумаг как к Treasuries, так и к Мексике.

Вывод: сегодня фактором риска для Treasuries станет публикация декабрьской динамики индекса потребительских цен, рост которого вполне может превысить ожидания рынка. В связи с этим, можно предположить что до этого события (16:30 мск) трейдеры могут предпочесть частично зафиксировать прибыль в суверенных российских бондах. В остальном, мы остаемся сторонниками покупки недооцененных корпоративных облигаций, поскольку в этом секторе остается значительное количество выпусков, которые сильно пострадали в результате декабрьской истории с Вымпелкомом.

ТОРГОВЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

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

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

Дмитрий Дудкин, dud_di@nikoil.ru

ВТОРИЧНЫЙ РЫНОК

Оферты и погашения выпусков в январе-феврале 2005г.

Всего на январь-февраль 2005г. приходятся оферты 7 корпоративных выпусков общим объемом 10 млрд руб.: Росбанк (3 млрд руб.), Красный Восток (1,5 млрд руб.), ЮТК-2 (1,5 млрд руб.), Интеко (1,2 млрд руб.), СУЭК-2 (1 млрд руб.), ЧМК (бывшее название Мечел – объем 1 млрд руб.), ОСТ (800 млн руб.).

Для Вашего удобства приводим таблицу с основной информацией по предстоящим офертам.

В феврале этого года также состоится погашение выпусков МГТС-3 (1 млрд руб.) и Алроса-9 (500 млрд руб.).

Анастасия Залеская, zal_av@nikoil.ru

ЭКОНОМИКА

Правительство одобрило программу заимствований в размере 10 млрд долл.

Эмиссия облигаций может принести бюджету дополнительно 4,5 млрд долл. На состоявшемся вчера заседании российское правительство одобрило программу заимствований на 2005 г., которая составила 279 млрд руб. (10 млрд долл.). Программа предусматривает выпуск новых долговых обязательств в объеме 234 млрд руб. и обмен ОФЗ в объеме 45 млрд руб. На долю рыночного размещения новых государственных облигаций приходится, согласно плану, 210,9 млрд руб., из которых 85,8 млрд руб. будет направлено на погашение внутреннего долга. Таким образом, в результате выпуска новых долговых обязательств в текущем году федеральный бюджет получит чистый доход в размере 125,1 млрд руб.

Стратегия управления долга осталась без изменений. Одобренная программа заимствований подтверждает, что долговая стратегия правительства не изменится и приоритетом останется перенос основной нагрузки с иностранного на внутренний долг. В 2005 г. правительство

Выпуски облигаций с офертами в январе-феврале 2005г.

Выпуск	Оферта	Период подачи заявок		Цена оферты, %
		Начало	Окончание	
ОСТ	18.01.2005	10.01.2005	12.01.2005	101,45
ЧМК	01.02.2005	19.01.2005	01.02.2005	100,00
ЮТК-2	09.02.2005	03.02.2005	09.02.2005	100,00
Росбанк	12.02.2005	31.01.2005	04.02.2005	98,87
Интеко	17.02.2005	07.02.2005	11.02.2005	102,00
СУЭК-2	17.02.2005	10.02.2005	16.02.2005	100,00
Кр Восток	24.02.2005	10.02.2005	12.02.2005	100,00

Источник: официальные документы компаний

В результате выпуска новых долговых обязательств в текущем году федеральный бюджет получит чистый доход в размере 125,1 млрд руб.



планирует существенно увеличить срок обращения новых облигаций, а также вдвое повысить нетто-доходы бюджета от размещения облигаций относительно 2004 г.

Новый инструмент для пенсионных накоплений. Новая программа также предусматривает первый выпуск новых Государственных сберегательных облигаций (ГСО), объем эмиссии которых в 2005 г. составит 60 млрд руб. (2,2 млрд долл.). Эти облигации являются специальным инструментом для инвестирования накопительной части пенсии. Первое размещение намечено на март 2005 г.

Владимир Тухомиров, tih_vi@nikoil.ru

АвтоВАЗ

Окончательные операционные показатели 2004 г. соответствуют ожиданиям

Производство выросло на 2,6%. Вчера АвтоВАЗ опубликовал окончательные операционные результаты за 2004 г., которые в целом соответствуют нашим прогнозам. В частности, производство автомобилей увеличилось на 2,6% до 717 981 единиц, на 0,6% превысив наши ожидания. Ранее компания объявляла несколько более низкий предварительный показатель – 714 тыс. автомобилей. АвтоВАЗ также объявил данные о продажах в России, экспорте, а также данные о поставках автокомплектов.

Результаты в целом соответствуют ожиданиям. Объявленные результаты в целом соответствуют нашим ожиданиям, учитывая, что компания увеличила производство и продажи, пользуясь высоким уровнем внутреннего спроса. Мы признаем, что операционные показатели и прибыльность компании продолжают расти, однако долгосрочные перспективы АвтоВАЗа вызывают у нас опасения.

Продажи в России достигли 625 тыс. автомобилей. АвтоВАЗ также объявил скорректированный показатель продаж автомобилей в 2004 г. в России, который составил 625 тыс. и превысил ранее объявленную предварительную оценку компании прогноз, равную 615 тыс., а также – на 0,8% – наш прогноз в 620 тыс. автомобилей. Производство автокомплектов увеличилось на 40% до 248 348 единиц, что несколько ниже нашего прогноза, составляющего 260 тыс., и ранее объявленного самим АвтоВАЗом показателя в 264 тыс. Экспорт достиг 92 966 автомобилей, тогда как мы прогнозировали 92 700.

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

Газпром

Отсрочка слияния возможна

Слияния с Роснефтью не будет до конца I квартала 2005 г. Глава Федерального агентства по управлению федеральным имуществом (ФАУФИ) Валерий Назаров заявил о том, что, по его мнению, конец I квартала 2005 г. – наиболее вероятный срок завершения слияния Газпрома и Роснефти, так как прозрачность обеих компаний оказалась ниже, чем ожидалось. Как полагает Назаров, либерализация рынка акций Газпрома должна быть завершена вскоре после слияния, препятствий для ее осуществления, на взгляд главы ФАУФИ, нет. В то же время Назаров считает, что отменять 20-процентное ограничение на участие нерезидентов в акционерном капитале Газпрома пока не стоит.

Несмотря на ободряющие заявления, путаница сохраняется. Заявление Назарова сделано в таком тоне, как будто правительство пытается смягчить отрицательное впечатление от отсрочки на рынок. Некоторый оптимизм может внушить очередное подтверждение приближающейся либерализации,

Мы признаем, что операционные показатели и прибыльность компании продолжают расти, однако долгосрочные перспективы АвтоВАЗа вызывают у нас опасения.



однако сохранение ограничений на участие нерезидентов в капитале Газпрома нельзя назвать хорошей новостью ни для одной из категорий инвесторов.

Либерализация возможна и без слияния компаний. Даже если сделка по слиянию с Роснефтью будет отложена еще на более поздний срок или даже остановлена, либерализация рынка акций Газпрома все равно состоится. Для увеличения своей доли в Газпроме до контрольной у правительства достаточно средств – хотя бы полученных от продажи Юганскнефтегаза. Сейчас возможность получения контроля за деньги может показаться отдаленной, однако это только один из вариантов того, как правительство, заинтересованное в либерализации, может осуществить.

Газпром наращивает добычу

В 2004 г. Газпром увеличил объемы добычи газа на 1% до 544,42 млрд куб. м, об этом вчера сообщило Министерство промышленности и энергетики. В целом по России объем добычи газа увеличился на 2,1% до 633,95 млрд куб. м. В текущем году Газпром планирует увеличить общую добычу еще на 1,5% до 545,2 млрд куб. м.

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

РОСНЕФТЬ

Юганскнефтегаз – еще одна государственная компания

Иностранцам участникам предложений по покупке доли в Юганскнефтегазе не делалось. Представитель Роснефти опроверг слухи о том, что российская компания делала предложение индийской нефтяной компании ONGC о продаже доли в Юганскнефтегазе. По словам этого представителя, Юганскнефтегаз будет независимой государственной нефтяной компанией, а тесное участие Роснефти в операционном управлении Юганскнефтегазом носит временный характер.

Ситуация прояснится в самом ближайшем будущем. Мы пока не знаем наверняка, останутся ли Юганскнефтегаз и Роснефть в рамках единой компании, очевидно только, что Роснефть очень хочет получить контроль над операционной деятельностью бывшего ключевого актива ЮКОСа. Одним из недавних достижений можно считать то, что Юганскнефтегаз получил от Министерства природных ресурсов разрешение на продление срока исправления лицензионных нарушений. Тем временем Роснефть устанавливает производственные планы для Юганскнефтегаза и проверяет операционные показатели прошедших периодов. На наш взгляд, это означает, что у Роснефти далекоидущие планы и она не намерена отказываться от контроля над Юганскнефтегазом.

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

Мы считаем, что поступившая новость не окажет существенного влияния на рынок, так как никто всерьез не рассчитывал на то, что участие иностранных компаний в российском нефтяном бизнесе усилится.



СЕВЕРСТАЛЬ

Сильные производственные результаты за 2004 г.

Производство стали достигло 10 млн т. Вчера Северсталь опубликовала очень сильные производственные результаты за 2004 г. Производство стали достигло нового рекордного уровня, увеличившись на 5,6% относительно показателя 2003 г. – до 10,4 млн т. Производство проката выросло на 5,5% до 9,3 млн т.

Северсталь постоянно превосходит наши ожидания. Рост производства стали в 2004 г., особенно во II полугодии, позволил Северстали превысить наш прогноз в 10,1 млн т на 3%, а также превзойти прогноз компании. Мы высоко оцениваем способность Северстали наращивать производство в условиях высоких цен на рынке стали, и подтверждаем, что компания остается нашим фаворитом в металлургической отрасли.

Увеличение производства всех основных видов продукции. Северсталь также объявила данные по производству других основных видов продукции. В частности, производство кокса увеличилось за 2004 г. на 1,3%, производство чугуна – на 3,7%. Производство агломерата за период выросло на 4,6%.

*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	НИК ойл		
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)																					
ПИТ-1	1 000	17,00	31.мар.05	31.мар.05	28.сен.06	2,6	20,8	100,89	0,59	13 637 687	101,02	101,10	12,67	12,40	12,08	16,85	0,20		C	920	
Полиметалл	750	18,00	22.мар.05	22.мар.05	21.мар.06	2,3	14,4	106,10	0,00	10 610	105,45	112,00	-12,51	12,00	16,97	1,08		C-	625		
ПраймДон	1 000	13,50	11.фев.05		10.ноя.06		22,2	100,20	0,26	69 138		100,90		13,48	13,47	1,48		B/ruA/A1	C+	712	
Разгуляя	1 000	16,00	04.июн.05		05.июн.06		16,9				97,05	97,40							C-		
РАО ЕЭС-2	3 000	15,00	21.апр.05		21.окт.05		9,4	106,41	-0,44	1 532 411	106,41	108,56		6,40	6,07	14,10	0,77	V+/ruA+	A-	132	
РЖД-1	4 000	6,59	08.июн.05		07.дек.05		10,9											BB+/ruAA+/Baa3			
РЖД-2	4 000	7,75	08.июн.05		05.дек.07		35,2											BB+/ruAA+/Baa3			
РЖД-3	4 000	8,33	08.июн.05		02.дек.09		59,5											BB+/ruAA+/Baa3			
Росбанк	3 000	9,91	12.фев.05	12.фев.05	15.фев.09	1,0	49,8	99,09	0,04	32 011 188	99,09	99,20	7,24		7,01	10,00	0,08	B-/B1	C	411	
Росинтер	300	17,50	04.мар.05		02.дек.05		10,8	102,50	-1,50	512 500	104,00	105,80		15,22	14,05	17,07	0,75		C	993	
РСХБбанк	3 000	9,00	09.мар.05	07.дек.05	04.июн.08	10,9	41,3														
РосХлебПрод	1 000	12,37	08.июн.05		07.дек.05		10,9														
РусАвтобФин	500	15,00	22.май.05		22.май.06		16,5				100,00	100,40							C		
РусАлФин	3 000	10,00	12.мар.05		12.сен.05		8,1				100,20	100,60							NR		
РусАлФин-2	5 000	9,60	20.май.05	20.май.05	20.май.07	4,2	28,6	100,65	0,10	304 979	100,50	100,75	7,76	8,10	7,58	9,54	2,06		NR	190	
РусСтанд-2	1 000	14,00	15.июн.05	15.июн.05	14.июн.06	5,1	17,2	104,00	0,50	23 760 400	103,85	104,40	4,33	11,19	4,28	13,46	1,26	B/ruBBB+		520	
РусСтанд-3	2 000	12,90	23.фев.05	01.сен.05	22.авг.07	7,7	31,7	101,31	-0,27	4 733 795	101,30	101,80	10,49		9,77	12,73	0,58	B/ruBBB+		565	
РусСтандФин-1	500	20,00	05.фев.05		04.авг.05		6,8											B/ruBBB+			
РусТекстиль	500	18,80	15.мар.05		12.сен.06		20,2	103,21	-0,05	1 735 929	103,26	103,40		17,14		18,22	1,35		C-	1095	
Салават-2	3 000	9,70	17.май.05	13.ноя.07	10.ноя.09	34,5	58,7												C+		
Сальмон-2	150	12,50	05.апр.05		04.окт.05		8,8														
СалютЭн	3 000	14,00	28.июн.05	27.дек.05	25.дек.07	11,6	35,9														
СвердлЭн	3 000	11,50	03.мар.05	05.сен.05	01.мар.07	7,8	25,9	96,69	0,19	11 684 870	97,10	98,00	17,59		16,30	11,89	0,53		C	1273	
СвоБСокол	600	13,55	26.май.05	25.май.06	22.ноя.07	16,6	34,8														
Северсталь	3 000	9,75	30.июн.05	10.июл.05	28.июн.07	5,9	29,9			40 600 000	101,50							B+/B1	A-		
СЗЛК	300	14,00	14.июл.05	14.июл.05	13.июл.06	6,1	18,2					100,28							C		
С-ЗТел-2	1 500	13,20	06.апр.05	05.окт.05	03.окт.07	8,8	33,1	103,10	-0,19	8 250 000	102,90	103,20	9,03		8,64	12,80	0,67	B-/ruBBB	B	403	
Сибирьтел-3	1 530	14,50	14.январ.05		14.июл.06		18,2												B		
Сибирьтел-4	2 000	12,50	07.июл.05		05.июл.07		30,1				105,25	106,00							B		
СистФин-2	2 000	10,50	01.июл.05		29.июн.07		29,9												B+		
СМАРТС-2	500	13,75	26.июн.05	26.июн.05	26.июн.07	5,5	29,8	100,20	-0,62	11 236 655	100,20	101,00	13,67		13,19	13,72	0,40		B-	918	
СМАРТС-3	1 000	15,10	05.апр.05	05.окт.05	29.сен.09	8,8	57,3	101,27	0,17	105 518 740	101,20	101,30	13,55		12,66	14,91	0,65		B-	856	
СС-Авто	1 500	11,25	27.январ.05	25.январ.07	21.январ.10	24,7	61,1					103,00							B		
СУ-155	1 500	12,29	30.мар.05	30.мар.05	30.мар.07	2,5	26,9	98,90	-0,08	2 611 023	98,90	99,50	18,95		17,67	12,43	0,17		C+	1550	
СУЭК-2	1 000	11,50	17.фев.05	17.фев.05	15.фев.07	1,2	25,4	100,08	-0,12	6 289 434	100,11	100,20	10,99		10,48	11,49	0,09		C	786	
Татнефть-3	1 500	12,00	01.июл.05		01.июл.06		17,8	103,50	0,00	517 500	103,25	103,50		9,60		11,59	1,32	B/B2	A-	355	
Таттелеком	600	12,50	14.фев.05	15.май.05	05.май.07	4,1	28,1				100,21	101,30									
ТВЗ	750	14,60	10.апр.05	10.окт.05	10.окт.06	9,0	21,2	103,10	0,09	5 155	102,70	103,10	10,34	12,92	9,74	14,16	1,48		B-	664	
ТМК	2 000	14,00	20.апр.05	20.апр.05	20.окт.06	3,2	21,5				100,51	101,55							B-		
Тинькофф	400	20,50	29.апр.05		29.апр.05		3,5	102,43	-0,03	8 849 888	102,45	102,69		11,83	11,36	20,01	0,28		C-	785	
ТНК-5	3 000	15,00	29.май.05		28.ноя.06		22,8				113,50	114,00						BB-/Ba2	A		
ТНП	1 000	8,90	11.май.05		10.май.06		16,1	99,80	-0,80	10 978	99,80	101,00		9,25		8,92	1,18		B+	333	
Трансмаш	1 500	14,00	01.июн.05	01.июн.06	01.дек.07	16,8	35,1														
ТЧМ-2	1 000	11,00	02.июн.05	02.дек.05	02.дек.07	10,8	35,1														
УВЗ	2 000	13,36	05.апр.05	05.окт.05	30.сен.08	8,8	45,2	101,00	0,05	505 000	100,52	101,45	12,17		11,45	13,23	0,65		B-	717	
УрСИ-2	1 000	17,50	07.фев.05		06.авг.05		6,8	105,54	0,04	44 924 685	105,50	105,55		7,53	7,03	16,58	0,54	B/-	B+	279	
УрСИ-6	3 000	14,25	18.январ.05		18.июл.06		18,4												B/-	B+	
УрСИ-4	3 000	9,99	05.май.05		01.ноя.07		34,1	99,90	-0,29	157 357 450	99,80	100,15		10,27		10,00	2,32		B/-	B+	373
ФСК ЕЭС	5 000	8,80	21.июн.05		18.дек.07		35,6														
ХКФ	1 500	11,25	19.апр.05	18.окт.05	16.окт.07	9,3	33,5				100,20	101,25							B-		
Центртел-2	600	16,00	21.апр.05		21.апр.05		3,3	102,15	0,30	5 107 500	102,10	102,35		7,76	7,55	15,66	0,27	CCC+/ruBB+	B	385	
Центртел-3	2 000	12,35	18.мар.05	19.сен.05	15.сен.06	8,3	20,3	103,60	0,05	190 887 019	103,70	103,90	9,13	10,18	8,62	11,92	1,49	CCC+/ruBB+	B	395	
Центртел-4	5 623	13,80	16.фев.05	16.ноя.06	21.авг.09	22,4	56,0	105,89	0,89	127 231 233	105,80	105,95	10,48	12,45		13,03	3,46	CCC+/ruBB+	B	523	
ЦентТелеграф	500	16,00	22.фев.05		22.авг.06		19,5				104,70	105,09							C		
ЭФКО	800	15,50	08.мар.05	13.сен.05	05.сен.06	8,1	20,0	103,25	-0,10	15 488	102,55	103,40	10,09		9,36	15,01	0,62		C-	521	
ЮТК	1 500	14,24	17.мар.05		14.сен.06		20,3	102,87	-1,91	6 808 635	103,15	103,50		12,63		13,84	1,43	ruBBB/B3	B-	641	
ЮТК-2	1 500	9,25	09.фев.05	09.фев.05	07.фев.07	0,9	25,2	100,00	-0,05	68 989 935	100,02	100,06	9,27		8,90	9,25	0,07	ruBBB/B3	B-	615	
ЮТК-3	3 500	12,30	07.апр.05	14.апр.06	10.окт.09	15,2	57,7	100,44	0,17	17 882 721	100,40	100,50	12,06			12,25	1,09	ruBBB/B3	B-	623	
ЮТэйр	1 000	13,00	25.май.05	23.ноя.05	22.ноя.06	10,5	22,6				99,85	100,50									
Якутскэнергс	400	16,00	03.мар.05	03.мар.05	31.авг.06	1,6	19,8				100,50	101,35							C+		


Рынок рублевых облигаций (продолжение)

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %			DVO1	Рейтинг	Сред. бл
			купона	оферты	погаш.	оферты	погаш.				покупка	продажа	оферты	погаш.	HPR			
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																		
Барнаул	200	14,00	17.мар.05		14.дек.06		23,3											
Башкортостан-4	500	8,02	17.мар.05		13.сен.07		32,4				96,50							BB-/Ba1
Белгор обл-3	300	19,00	20.мар.05		20.дек.05		11,4	107,35	-0,03	31 132	107,36	108,74		11,05	10,25	17,70	0,86	
Брянск	200	14,00	13.апр.05		11.окт.06		21,2	101,43	0,03	1 014	100,00	101,43		13,45		13,80	1,46	
Волгоград-11	200	15,00	14.май.05		14.май.06		16,2	99,47	-4,63	298 400	99,40	103,99		15,21		15,08	1,10	
Волг обл	600	14,00	16.июн.05		21.июн.09		53,7	102,00	0,00	244 800	102,00	102,90		11,85		13,73	2,67	
Иркут обл	800	11,50	19.январ.05		22.июл.07		30,7											B
Иркут обл-2	750	12,00	08.мар.05		07.сен.06		20,1	100,50	0,20	7 035 000	100,32	100,65		10,62		11,94	1,08	B
Коми-5	500	15,00	24.мар.05		24.дек.07		35,8				109,60	109,99						-/Ba3
Коми-6	700	14,50	14.апр.05		14.окт.10		70,0	109,50	0,50	4 380	109,05	109,50		10,93		13,24	4,29	-/Ba3
Коми-7	1 000	12,00	23.май.05		22.ноя.13		107,8	94,10	-0,05	226 781	93,90	94,10		11,38		12,75	4,90	-/Ba3
Красноярск-1	750	11,00	18.январ.05		21.июл.05		6,3											
Красноярск-4	630	2,50	26.январ.05		27.окт.06		21,7	101,70	0,64	26 192 850	101,60	101,95		11,70		2,46	1,51	
Крас край-1	1 500	10,30	07.мар.05		08.дек.05		11,0											
Крас край-2	1 500	10,95	20.январ.05		26.окт.06		21,7											
Краснод край	605	11,00	17.май.05		15.май.07		28,4	100,40	0,10	15 760 800	100,15	101,45		10,43		10,96	1,97	
Москва-26	4 000	15,00	11.мар.05		11.мар.05		1,9				101,42	101,68						BB+/Baa3
Москва-33	4 000	10,00	27.фев.05		27.май.05		4,5				101,60	102,00						BB+/Baa3
Москва-34	4 000	10,00	28.фев.05		28.авг.05		7,6				101,34							BB+/Baa3
Москва-24	3 000	15,00	02.мар.05		02.сен.05		7,7				104,60	105,80						BB+/Baa3
Москва-28	3 000	15,00	25.мар.05		25.дек.05		11,5	108,65	0,10	331 383	107,80	108,63		5,68	5,37	13,81	0,94	BB+/Baa3
Москва-32	4 000	10,00	25.фев.05		25.май.06		16,6	103,80	0,30	128 014 193	103,80	103,89		7,23		9,63	1,26	BB+/Baa3
Москва-35	4 000	10,00	18.мар.05		18.июн.06		17,4	104,09	0,09	3 122 700	104,00	104,40		7,15		9,61	1,33	BB+/Baa3
Москва-37	4 000	10,00	23.мар.05		23.сен.06		20,6	104,67	-0,14	13 909 410	104,50	104,70		7,24		9,55	1,56	BB+/Baa3
Москва-27	4 000	15,00	20.мар.05		20.дек.06		23,5				113,50	114,30						BB+/Baa3
Москва-31	5 000	10,00	20.фев.05		20.май.07		28,6	104,90	0,00	227 341 170	104,90	104,95		7,92		9,53	2,10	BB+/Baa3
Москва-40	5 000	10,00	26.январ.05		26.окт.07		33,9	105,73	-0,21	218 920 703	105,70	105,85		7,92		9,46	2,47	BB+/Baa3
Москва-29	5 000	10,00	05.июн.05		05.июн.08		41,3	105,80	0,02	21 160	106,00	106,24		8,17		9,45	2,97	BB+/Baa3
Москва-38	5 000	10,00	26.июн.05		26.дек.10		72,4	109,40	-0,15	5 470	109,10	109,40		8,14		9,14	4,89	BB+/Baa3
Москва-39	4 800	10,00	21.июл.05		21.июл.14		115,9	104,71	-0,19	51 613 247	104,65	104,85		8,21		9,55	6,60	BB+/Baa3
Моск обл-2	1 000	17,00	10.мар.05		10.июн.05		4,9				104,00	104,60						BB-/ruAA-/Ba3
Моск обл-3	4 000	11,00	18.фев.05		19.авг.07		31,6	104,65	-0,02	56 575 420	104,21	104,69		9,15		10,51	2,28	BB-/ruAA-/Ba3
Моск обл-4	9 600	11,00	25.январ.05		21.апр.09		52,0	105,37	-0,07	289 181 303	105,30	105,50		9,79		10,44	3,43	BB-/ruAA-/Ba3
Нижегор обл-1	1 000	11,80	02.фев.05		01.ноя.06		21,9	101,10	0,30	337 677	101,05	101,15		11,59		11,67	1,51	BB-/ruAA-/B2
Новосиб обл	1 500	13,50	02.фев.05		27.июл.06		18,7	101,83	0,36	2 310 476	101,65	101,90		12,74		13,26	1,29	
Новосиб обл-2	2 000	13,30	03.мар.05		29.ноя.07		35,0	101,06	0,23	7 680 900	101,00	101,29		13,48		13,16	2,21	
Ногинский район	250	15,00	24.мар.05		22.июн.06		17,5											
Самар обл-1	1 185	12,00	05.апр.05		04.июл.06		17,9	103,55	-0,15	93 195	103,60	103,90		9,72		11,59	1,31	BB-/Ba2
Твер Обл-2	600	16,90	24.фев.05		23.ноя.06		22,6	110,60	0,10	1 106	110,01	110,60		10,97		15,28	1,66	
Томск	300	13,00	26.май.05		22.ноя.07		34,8	101,59	1,59	26 719 473	99,50	100,20		12,00		12,80	1,49	
Томск обл-1	500	13,00	27.январ.05		27.июл.06		18,7	101,00	-0,50	848 400	101,05	101,90		11,29		12,87	1,33	ruA
Томск обл-2	600	12,00	13.апр.05		13.окт.07		33,4	99,89	-0,01	4 994 500	99,70	100,00		11,30		12,01	2,22	ruA
Уфа-3	400	10,03	18.январ.05		18.июл.06		18,4											B
Уфа-4	500	10,03	07.июн.05		03.июн.08		41,2	97,95	1,45	25 490 280	97,10	97,74		11,05		10,24	2,65	B
Хаб край-4	300	13,09	27.фев.05		27.май.05		4,5				102,00	102,44						
Хаб край-5	700	11,87	05.апр.05		05.окт.06		21,0	100,44	-0,05	4 520 000	100,40	100,70		11,32		11,82	1,45	
ХМАО	1 000	15,00	11.июн.05		08.дек.05		11,0											BB-/ruAA
ХМАО-2	3 000	12,00	28.май.05		27.май.08		41,0											BB-/ruAA
Чувашия-1	285	12,00	12.фев.05		12.авг.05		7,0				101,20	101,40						
Чувашия-2	500	9,50	13.апр.05		13.апр.07		27,3											
Якутия-3	800	12,00	22.мар.05		17.июн.08		41,7	102,30	-0,44	6 642 277	102,10	102,45		11,66		11,73	2,68	ruA-
Якутия-4	1 000	14,00	17.мар.05		16.мар.06		14,2				104,50	104,99						ruA-
Якутия-5	2 000	10,00	20.январ.05		21.апр.07		27,6											ruA-
ЯНАО	1 800	11,00	05.фев.05		03.авг.08		43,3				100,00	102,00						B/ruA/B1
Яросл обл-2	1 000	13,78	05.апр.05		03.июл.07		30,0				103,25	104,70						
ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ																		
ОФЗ 26003	1 132	10,00	15.мар.05		15.мар.05		2,0				100,97	101,24						
ОФЗ 27021	10 942	12,00	19.январ.05		20.апр.05		3,2				102,10	102,19						
ОФЗ 27023	20 292	7,50	19.январ.05		20.июл.05		6,3	101,45	-0,32	5 072 500	101,46	101,60		4,71	4,54	7,39	0,50	
ОФЗ 27018	14 000	12,00	16.мар.05		14.сен.05		8,1	104,70	-0,85	21 136 493	104,61	104,73		4,89	4,70	11,46	0,66	
ОФЗ 27022	21 296	8,00	16.фев.05		15.фев.06		13,3				102,20	102,87						
ОФЗ 27024	15 001	7,50	19.январ.05		19.апр.06		15,4				102,50							
ОФЗ 45002	7 360	10,00	02.фев.05		02.авг.06		18,9				103,50	104,80						
ОФЗ 45001	37 807	10,00	16.фев.05		15.ноя.06		22,4				104,10	104,80						
ОФЗ 27025	24 859	7,50	16.мар.05		13.июн.07		29,4				102,00	102,34						
ОФЗ 27019	8 800	12,00	19.январ.05		18.июл.07		30,5	108,85	0,00	10 885 000	108,67	108,95		6,66		11,02	2,36	
ОФЗ 27020	8 800	12,00	09.фев.05		08.авг.07		31,2	109,02	-0,03	39 193 930	108,70	109,05		6,70		11,01	2,41	
ОФЗ 46001	58 841	10,00	16.мар.05		10.сен.08		44,5	110,20	0,16	121 316 477	110,15	110,20		6,28		9,07	2,72	</

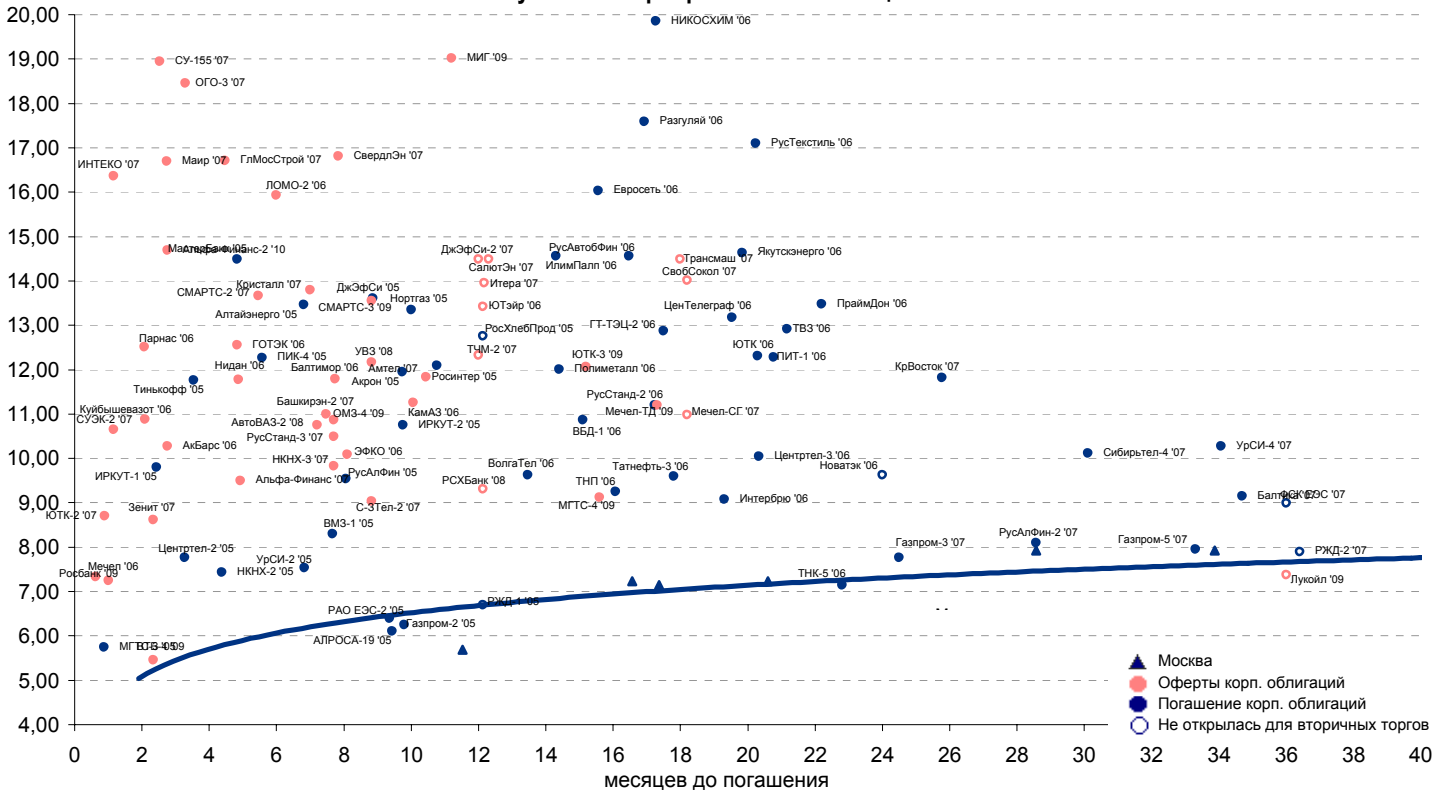


Рынок еврооблигаций

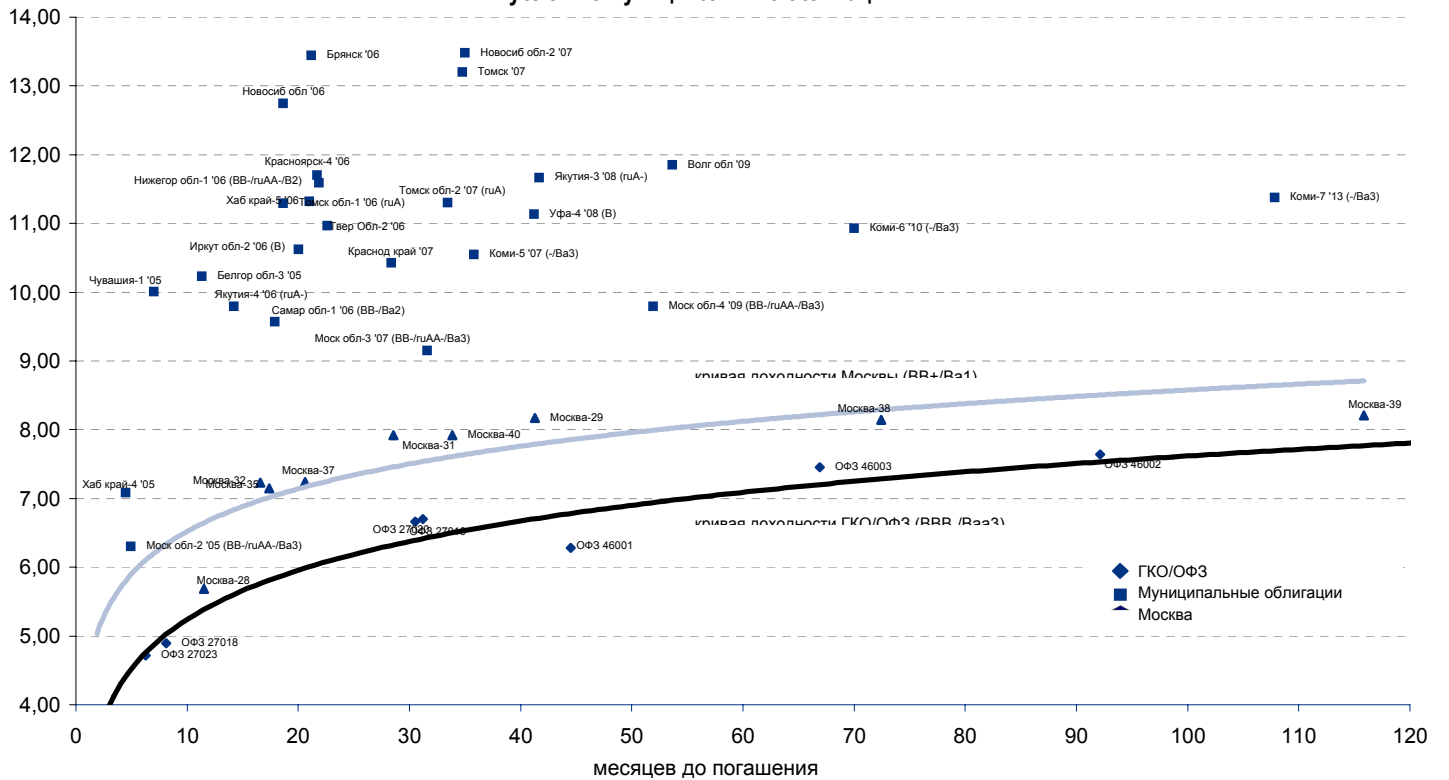
Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Russia '05	\$ 2 968 968	8,75	24 июл 05	24 янв 05	102,57	-0,04	3,63	8,53	95,5	0,48
Russia '07	\$ 2 400 000	10,00	26 июн 07	26 июн 05	112,58	0,29	4,49	8,88	123,3	2,17
Russia '10	\$ 2 820 041	8,25	31 мар 10	31 мар 05	110,63	0,48	5,85	7,46	222,3	4,16
Russia '18	\$ 3 466 671	11,00	24 июл 18	24 янв 05	138,81	0,00	6,61	7,92	218,2	7,71
Russia '28	\$ 2 500 000	12,75	24 июл 28	24 июн 05	165,59	0,94	7,01	7,70	230,1	10,27
Russia '30	\$ 18 400 000	5,00	31 мар 30	31 мар 05	103,76	0,77	6,42	4,82	222,7	8,15
MinFin V	\$ 2 837 000	3,00	14 май 08	14 май 05	93,24	0,14	5,27	3,22	201,7	2,98
MinFin VI	\$ 1 750 000	3,00	14 май 06	14 май 05	98,00	0,03	4,59	3,06	152,1	1,23
MinFin VII	\$ 1 750 000	3,00	14 май 11	14 май 05	85,07	0,21	5,90	3,53	194,0	5,35
MinFin VIII	\$ 1 322 000	3,00	14 ноя 07	14 май 05	95,80	0,02	4,61	3,13	135,4	2,64
Aries '07	eur 2 000 000	5,43	25 окт 07	25 апр 05	105,57	0,42	3,35	5,14		0,28
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25 окт 09	25 окт 05	114,00	0,63	4,42	6,80	79,6	3,97
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25 окт 14	25 апр 05	123,74	0,90	6,31	7,76	211,5	6,57
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Москва '06	eur 400 000	10,95	28 апр 06	28 апр 05	109,19	0,25	3,41	10,03	-118,2 / 34,0	1,14
Москва '11	eur 374 000	6,45	12 окт 11	12 окт 05	107,79	0,89	5,68	5,98	-21,8 / 172,2	5,66
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06 май 08	06 май 05	103,93	0,48	6,77	7,82	183,9 / 335,7	2,82
АЛРОСА '14	\$ 300 000	8,88	17 ноя 14	17 май 05	104,11	0,42	8,25	8,52	191,2 / 406,3	6,46
Alfa-Bank '05	\$ 175 000	10,75	19 ноя 05	19 май 05	102,87	-0,03	7,11	10,45	348,0 / 443,5	0,78
Alfa-Bank '06	\$ 190 000	8,00	13 апр 06	13 апр 05	100,90	-0,01	7,21	7,93	324,9 / 420,0	1,13
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28 сен 09	28 мар 05	104,46	0,04	6,87	7,66	127,0 / 324,3	3,80
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21 май 08	21 май 05	99,96	0,78	8,51	8,50	358,3 / 508,8	2,82
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11 дек 08	11 июн 05	105,03	0,17	5,42	6,55	11,2 / 190,9	3,38
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12 окт 11	12 апр 05	107,49	0,44	6,12	6,98	21,6 / 221,4	4,44
Вымпелком '05	\$ 250 000	10,45	26 апр 05	26 апр 05	101,55	-0,02	4,44	10,29	81,8 / 177,3	0,26
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16 июн 09	16 июн 05	107,61	0,24	7,92	9,29	250,2 / 432,0	3,53
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22 окт 11	22 апр 05	101,07	0,31	8,16	8,29	213,5 / 424,9	5,00
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25 апр 07	25 апр 05	108,79	0,17	4,97	8,39	48,1 / 171,4	2,02
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21 окт 09	21 апр 05	118,93	0,24	5,87	8,83	2,8 / 225,1	3,75
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27 сен 10	27 сен 05	113,16	0,59	5,07	6,89	-77,5 / 144,8	4,54
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,625	01 мар 13	01 мар 05	118,76	0,79	6,60	8,10	75,4 / 264,4	5,66
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,201	01 фев 20	01 фев 05	105,80	0,32	6,59	6,81	/ 239,7	5,13
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,625	28 апр 34	28 апр 05	115,93	1,09	7,30	7,44	28,9 / 310,8	6,91
Газпромбанк '05	eur 150 000	9,75	04 окт 05	04 окт 05	104,64	0,27	2,96	9,32	-66,4 / 29,1	0,69
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30 окт 08	30 апр 05	104,79	0,26	5,82	6,92	60,0 / 232,2	3,24
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25 сен 06	25 мар 05	102,32	0,16	7,37	8,67	322,7 / 433,1	1,50
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03 авг 09	03 фев 05	108,08	0,59	8,68	10,06	334,1 / 506,2	3,42
Зенит '06	\$ 125 000	9,25	12 июн 06	12 июн 05	101,35	-0,20	8,19	9,13	370,7 / 494,0	1,28
МДМ-Банк '05	\$ 200 000	10,75	16 дек 05	16 июн 05	103,26	-0,03	6,96	10,41	333,1 / 428,6	0,85
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23 сен 06	23 мар 05	103,06	-0,07	7,39	9,10	324,7 / 413,4	1,49
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10 дек 09	10 июн 05	99,79	0,12	8,05	8,02	234,9 / 437,3	3,95
ММК '05	eur 100 000	10,00	18 фев 05	18 фев 05	100,82	-0,03	0,02	9,92	-360,5 / -265,0	0,08
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21 окт 08	21 апр 05	101,89	0,06	7,41	7,85	226,1 / 392,1	3,14
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30 янв 08	30 янв 05	107,48	0,08	6,97	9,07	248,1 / 334,3	2,51
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14 окт 10	14 апр 05	103,70	0,20	7,56	8,08	153,7 / 382,4	4,43
НИКОЙЛ '07	\$ 150 000	9,00	19 мар 07	19 мар 05	100,74	-0,05	8,61	8,93	427,1 / 540,6	1,88
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13 фев 07	13 фев 05	100,64	0,29	8,77	9,07	448,9 / 560,4	1,78
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30 сен 09	30 мар 05	97,16	-0,09	7,86	7,33	224,0 / 423,2	3,82
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09 фев 07	10 фев 05	101,65	0,00	8,11	8,85	382,5 / 494,4	1,78
Промсвбанк '06	\$ 100 000	10,25	27 окт 06	27 апр 05	100,59	0,00	9,86	10,19	569,1 / 672,9	1,55
Росбанк '09	\$ 225 000	9,75	24 сен 09	24 мар 05	101,43	-0,25	9,37	9,61	466,9 / 576,6	2,59
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20 ноя 06	20 май 05	113,68	-0,08	4,85	11,22	26,0 / 178,1	1,63
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14 апр 07	14 апр 05	102,33	0,03	7,59	8,55	169,2 / 363,2	1,96
Сбербанк '06	\$ 1 000 000	3,86	24 окт 06	26 янв 05	101,00	0,07	3,83	3,82	/	1,96
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24 фев 09	24 фев 05	101,13	0,04	8,29	8,53	304,2 / 474,4	3,29
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19 апр 14	19 апр 05	101,11	0,42	9,07	9,15	282,1 / 487,7	6,01
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13 фев 07	13 фев 05	108,60	0,23	6,95	10,59	246,5 / 369,8	1,76
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15 янв 09	15 июл 05	109,20	0,78	8,01	9,84	352,4 / 475,7	3,24
Система '08	\$ 350 000	10,25	14 апр 08	14 апр 05	107,43	0,26	7,60	9,54	312,0 / 398,2	2,68
Система '11	\$ 350 000	8,88	28 янв 11	28 янв 05	103,30	0,59	8,17	8,59	276,0 / 435,3	2,14
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06 ноя 07	06 май 05	113,60	0,10	5,66	9,68	117,6 / 240,9	2,39
Уралсиб '06	\$ 140 000	8,88	06 июл 06	06 июл 05	100,60	0,01	8,42	8,82	383,2 / 535,3	1,34



Рублевые корпоративные облигации



Рублевые муниципальные облигации





Аналитическое управление ФК «УРАЛСИБ» (НИКОЙЛ)

Руководитель управления

Петру Вадува, vad_pe@nikoil.ru

Заместитель руководителя управления

Константин Чернышев, che_kb@nikoil.ru

Стратегия

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

Металлургия/Машиностроение

Вячеслав Смольянинов, ст. аналитик, smo_vb@nikoil.ru
Кирилл Чуйко, аналитик, chu_ks@nikoil.ru

Телекоммуникации

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

Нефть и газ / Энергетика

Каюс Рапану, ст. аналитик, rap_ca@nikoil.ru
Алексей Кормщиков, аналитик, kor_an@nikoil.ru
Марина Лукашова, аналитик, luk_mr@nikoil.ru
Матвей Тайц, аналитик, tai_ma@nikoil.ru
Анна Юдина, аналитик, udi_an@nikoil.ru

Банки

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

Потребительский сектор

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

Экономика России

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

Редактирование/Полиграфия/Перевод

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

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

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

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

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

Интернет / Базы данных

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

Бизнес-блок операций с долговыми инструментами

Руководитель бизнес-блока

Александр Пугач, apugach@nikoil.ru

Сергей Шемардов, клиентский менеджер, she_sa@nikoil.ru

Елена Довгань, клиентский менеджер, dov_en@nikoil.ru

Анна Карпова, клиентский менеджер, kar_am@nikoil.ru

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

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

Андрей Борисов, трейдер РЕПО, bor_av@nikoil.ru

Борис Гинзбург, старший аналитик, bginzburg@nikoil.ru

Дмитрий Дудкин, аналитик, dud_di@nikoil.ru

Анастасия Залеская, аналитик, zal_av@nikoil.ru

Управление рынков долгового капитала

Руководитель управления

Дмитрий Волков, vda@nikoil.ru

Илья Зимин, директор, zimin@nikoil.ru

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

Дарья Соношкина, 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