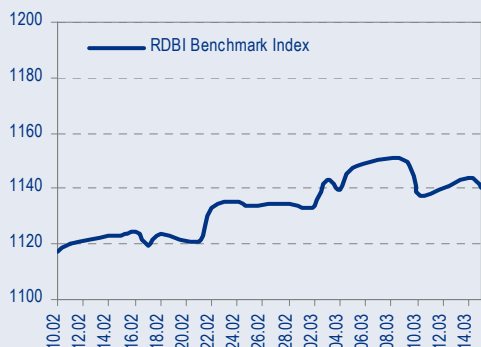
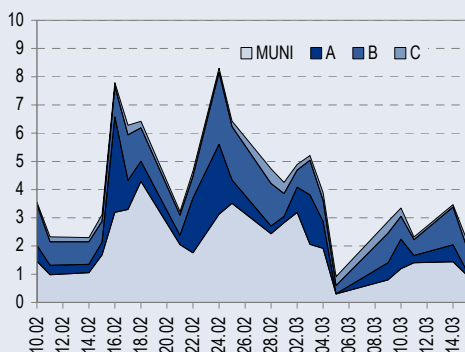




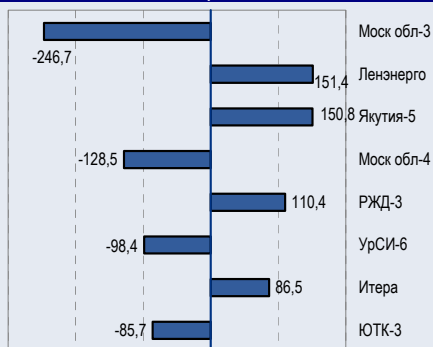
БЕНЧМАРК ИНДЕКС КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



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

16.03.2005 Пред. день

Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	268,2	327,1
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	27,4902	27,48
Обменный курс USD/EUR	1,33	1,34
Цена на нефть URALS, \$/барр.	47,52	47,76
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	134,4	2,0
MIBOR, %	1,2	1,2
Ставки overnight (оценка НИКойла)		
Банки первого круга, %	0,3-0,7	0,3-0,8
Банки второго круга, %	0,8-1,3	0,5-1,0
Банки третьего круга, %	1,0-2,0	1,0-2,0

*Предыдущая неделя

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Прошедшим днем торговая активность вновь не была высокой, но все же она несколько восстановилась после вялого понедельника. Заметные торговые обороты наблюдались во всех трех рыночных секторах, однако везде присутствовало много бумаг, которые вообще не торговались. Ценовая динамика вновь была слабо коррективной в наиболее качественных облигациях, а в более высоких (по доходности) эшелонах единая тенденция отсутствовала. Значение индекса NIKoil-RDBI равно сегодня 1140,6 (-3,2).

Рынок рублевых облигаций прочно перешел в стадию бокового движения, поскольку позитив, основанный на апсайде курса рубля, был в последнее время прочно уравновешен опасениями глубокого падения облигаций в Америке и, соответственно, российских евробондов. В такой ситуации покупки длинных облигаций по рыночной цене имеют гораздо меньшую эффективность, чем построение позиции из относительно коротких бумаг 2-3 эшелонов, причем покупать эти бумаги мы советуем на первичных размещениях. Если текущий момент предоставляет мало возможностей для участия в аукционах, ближе к концу марта и в апреле таких возможностей должно стать гораздо больше. Соответственно, возрастут и премии, которые эмитенты будут готовы давать инвесторам. стр.3

РЫНОК ЕВРООБЛИГАЦИЙ

Американские облигации сделали вчера энергичную попытку вырасти, когда данные по розничным продажам за февраль оказались хорошими, но немного не дотянули до прогнозных значений. К вечеру по Москве доходность 10-летних выпусков тестировала уровень 4,47% в направлении вниз, но пройти его не смогла и впоследствии быстро отошла на более комфортный уровень 4,54%. Таким образом, можно констатировать, что с 10 марта T'15 находятся в краткосрочном диапазоне 4,45-4,57%.

Treasuries находятся в узком диапазоне, и мы ожидаем выхода из него в направлении вверх (в доходности) в сторону топов прошлого лета, находящихся на уровне 4,85-87%. Соответственно, покупка длинных суверенных бумаг не выглядит сейчас привлекательной, тогда как построение инвестиционной позиции из корпоративных выпусков остается разумной защитной стратегией. стр.4

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

Экономика

Кабинет министров через две недели должен одобрить новый финансовый прогноз

Правительство России до 1 апреля рассмотрит и утвердит финансовый план на 2006-2008 гг. Об этом сообщила пресс-служба кабинета министров. План будет разработан на основе макроэкономических и финансовых показателей, предоставленных Минфином и Минэкономразвития. стр.6

АвтоВАЗ

Третья совместная модель АвтоВАЗа и General Motors?

..... стр.7

Татнефть

Ожидается сокращение добычи на 1-2% ежегодно

..... стр.7

Вымпелком

Компания обновляет бренд

..... стр.8

Дальсвязь

Слушания по делу налоговых претензий отложены

По информации, размещенной на веб-сайте Дальсвязи, Московский арбитражный суд отложил до 12 апреля слушание по делу о налоговых претензиях к компании на общую сумму 25 млн долл. (включая штрафы и пени) за 2001-2002 гг. стр.6

Связьинвест

Приватизация холдинга может состояться уже в нынешнем году

..... стр.8

Энергетика

Правительство поддержит увеличение мощностей

..... стр.8

СТАТИСТИКА..... стр.10

Новости

✦ 30 марта 2005 года Москва проведет аукционы по размещению 42 и 36 выпусков ОГО(В)3 общим объемом 2 и 3,9 млрд руб. соответственно. [Cbonds]



Новости

- ✦ Внешторгбанк установил ставку 3-4 купонов четвертого выпуска собственных облигаций в размере 5,6% годовых. 24 марта 2006 года состоится исполнение оферты по цене номинала. [Cbonds]
- ✦ Держатели облигаций АЦБК-Инвест не воспользовались правом предъявления облигаций к выкупу эмитентом своих облигаций. [Cbonds]
- ✦ 30 марта 2005 года Москва проведет аукционы по размещению 42 и 36 выпусков ОГО(В)З общим объемом 2 и 3,9 млрд руб. соответственно. [Cbonds]
- ✦ Совет директоров ОАО «НУТРИНВЕСТХОЛДИНГ» принял решение о выпуске облигаций на 1,2 млрд руб. [Cbonds]
- ✦ 15 марта состоялось размещение облигаций Банка России выпуска 4-02-30BR0-4. Объем спроса по рыночной стоимости составил 38,140 млрд руб.; объем привлеченных средств – 35,137 млрд руб. Средневзвешенная цена выпуска – 98,119%; цена отсечения – 98,072% Средневзвешенная ставка – 3,80% годовых. Дата выкупа облигаций – 15 сентября 2005 г. [Финмаркет]
- ✦ АЦБК-Инвест планирует выпустить 2 выпуск облигаций на 500 млн руб. [Cbonds]
- ✦ Газпром и немецкая компания Wintershall заключили соглашение о совместной добыче газа на Уренгойском месторождении. В соответствии с условиями соглашения Wintershall будет продавать газ, добытый на месторождении, Газпрому. По оценкам, добыча газа в рамках данного проекта будет составлять 8 млрд куб м в год. [Ведомости]



Рынок рублевых облигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Прошедшим днем торговая активность вновь не была высокой, но все же она несколько восстановилась после вялого понедельника. Заметные торговые обороты наблюдались во всех трех рыночных секторах, однако везде присутствовало много бумаг, которые вообще не торговались. Ценовая динамика вновь была слабо коррективной в наиболее качественных облигациях, а в более высоких (по доходности) эшелонах единая тенденция отсутствовала. Значение индекса NIKoil-RDBI равно сегодня 1140,6 (-3,2).

Курс рубля

Несмотря на заметное дневное снижение курса евро по отношению к доллару, курс рубля к американской валюте практически не изменился вчера, оставшись непосредственно под уровнем 27,5 руб/долл. При этом европейская валюта оттолкнулась сегодня ночью от ключевого уровня 1,33 долл/евро и сейчас движется вверх, находясь на отметке 1,335 долл/евро. Нам взгляд на валютную пару доллар-евро остается неизменным: выше 1,33 евро имеет преимущественный апсайд, создавая перспективу роста и курсу рубля по отношению к доллару.

Денежный рынок

Ставки МБК остаются очень низкими на фоне действий ЦБ, который в последнее время продолжал поддержку доллара на внутреннем валютном рынке. Сегодня 1-дневный MIBOR равен 1,23%, остатки на корсчетах снизились до 268,2 млрд руб.

Падение остатков связано с тем, что вчера ЦБ провел аукцион по размещению ОБР-4, который «снял» с рынка порядка 32 млрд руб. избыточной ликвидности по ставке 3,8% на срок 6 месяцев. Как мы и ожидали, существенного влияния на ставки МБК это событие не оказало.

В целом, наш взгляд на денежный рынок остается позитивным. В первых числах апреля сезонная составляющая движения остатков диктует появление очередного пика этого показателя, который, скорее всего, будет выше предыдущего, мартовского. Если этот сценарий реализуется, это послужит дополнительным подтверждением наличия восходящего тренда среднего уровня остатков на корсчетах.

Новое размещение – ОФЗ 46018

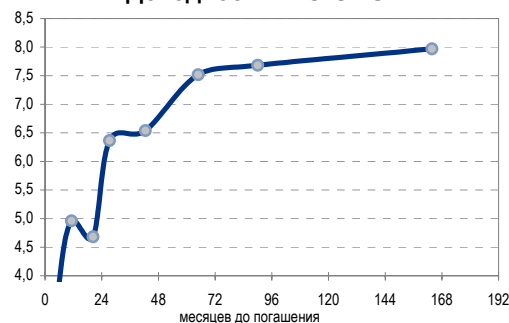
Сегодня в секторе госбумаг пройдет аукцион по размещению ОФЗ 46018 – новой бумаги, которая должна занять место ОФЗ 46014 в качестве бенчмарка на длинном конце кривой доходности: погашение ОФЗ 46018 наступит в ноябре 2021 года, хотя бумага и имеет структуру амортизационных выплат. Первоначальный объем предложения выпуска составляет 10 млрд руб., однако Минфин сообщил, что объем бумаги в обращении будет доведен до 34 млрд руб. путем продажи его объемами по 8 млрд руб. каждый последующий квартал до конца 2005 года.

Исходя из формы кривой доходности ОФЗ, справедливым уровнем доходности для ОФЗ 46018 является 8,6%, поэтому с учетом премии на первичном размещении мы рекомендуем ставить заявки на эту бумагу с доходностью выше 8,7%.

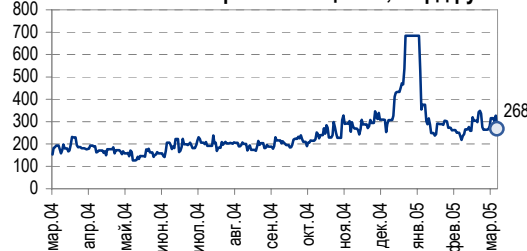
Новое размещение – Татэнерго

17 марта на ММВБ пройдет размещение нового облигационного выпуска ОАО Татэнерго объемом 1,5 млрд руб. Погашение выпуска наступает через 3 года, досрочный выкуп не предусмотрен. По рынку ходят слухи, что ставка купона, фиксируемая на весь срок обращения, может оказаться меньше 10%, что дает доходность к погашению близкую к этому уровню. С нашей точки зрения, такая оценка выпуска является чересчур агрессивной, поэтому мы не советуем участвовать в этом аукционе. Покупка длинных бумаг может быть рекомендована в сегодняшних рыночных условиях только при наличии очевидной торговой

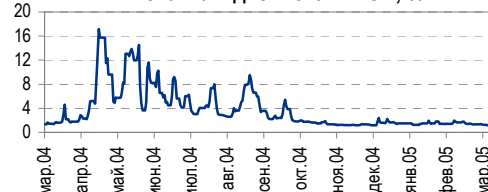
Доходность ГКО-ОФЗ



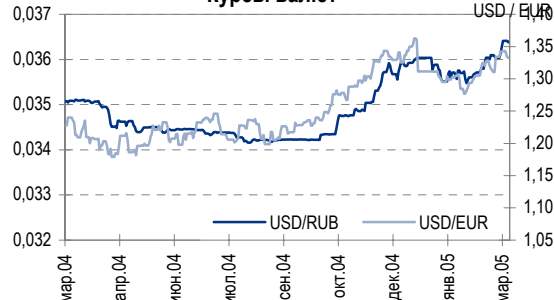
Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.



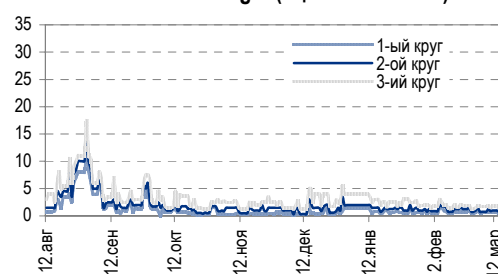
Ставка 1-дневного MIBOR, %



Курсы валют



Ставки Overnight (оценка НИКойла)





идеи, а о каком арбитраже может в данном случае идти речь, если купленный дорого выпуск будет вдобавок еще и закрыт для торговли на долгое время.

Торговые идеи

Выпуск ДжЭфСи-2, торгующийся с доходностью 11,75% на 9 мес., еще имеет апсайд по сравнению с более ранним выпуском ДжЭфСи, который дает доходность 10,7% на срок 7 месяцев. ДжЭфСи-2 имеет большую ликвидность и был размещен позже, поэтому может торговаться с небольшим дисконтом к ДжЭфСи.

Выпуск Кристалл имеет сейчас доходность к оферте через 5 мес. на уровне 10%, а также дает доходность к погашению через 23 мес. 12,6%. С нашей точки зрения, последний факт обещает бумаге очень хороший апсайд после исполнения оферты, а первый – ограничивает возможность падения цены. Наша цель по доходности бумаги к погашению – 12%.

Краткосрочная перспектива

Рынок рублевых облигаций прочно перешел в стадию бокового движения, поскольку позитив, основанный на апсаиде курса рубля, был в последнее время прочно уравновешен опасениями глубокого падения облигаций в Америке и, соответственно, российских евробондов. В такой ситуации покупки длинных облигаций по рыночной цене имеют гораздо меньшую эффективность, чем построение позиции из относительно коротких бумаг 2-3 эшелонов, причем покупать эти бумаги мы советуем на первичных размещениях. Если текущий момент предоставляет мало возможностей для участия в аукционах, ближе к концу марта и в апреле таких возможностей должно стать гораздо больше. Соответственно, возрастут и премии, которые эмитенты будут готовы давать инвесторам.

ТОРГОВЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

Спекулятивным инвесторам:

Фиксировать прибыль в хорошо выросших длинных облигациях, находящихся на позиции, держать только относительно недооцененные длинные бонды.

Инвесторам в фиксированную доходность:

Увеличивать объем вложения в короткие инструменты.

Облигации с наилучшей доходностью к погашению/оферте в ближайшие полгода: ОГО-3, Алтайэнерго, АкБарс, Зенит.

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

Рынок еврооблигаций

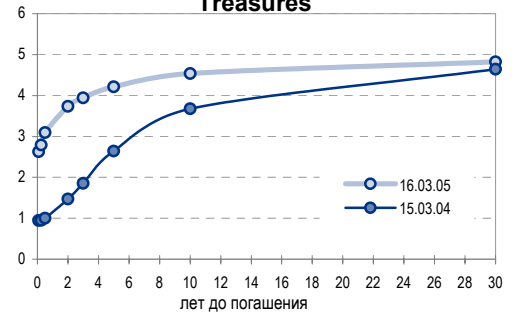
КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Treasuries

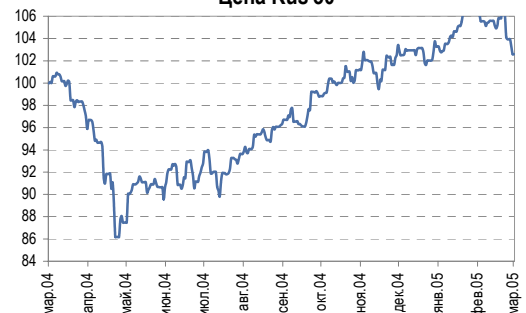
Американские облигации сделали вчера энергичную попытку вырасти, когда данные по розничным продажам за февраль оказались хорошими, но немного не дотянули до прогнозных значений. К вечеру по Москве доходность 10-летних выпусков тестировала уровень 4,47% в направлении вниз, но пройти его не смогла и впоследствии быстро отошла на более комфортный уровень 4,54%. Таким образом, можно констатировать, что с 10 марта Т'15 находятся в краткосрочном диапазоне 4,45-4,57%.

Россия'30 открылась выше предыдущего закрытия котировкой 103,25, долго торговалась довольно крепко, доходя до 103,5, однако с падением Treasuries также начала активно падать и существенно опередила в этом американские облигации, закрывшись в точке 102,5. Текущая цена на покупку России'30 составляет 102, доходность – 6,66 (+0,17)% годовых. Спред Россия'30-Т'15 равен 213 (+14) бп. Уровень спреда пробил свое техническое сопротивление 200 бп, которое теперь становится первой

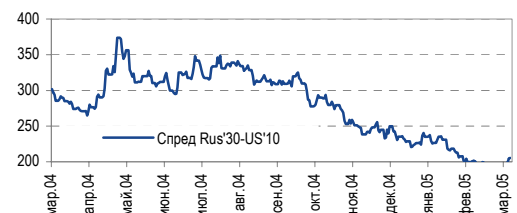
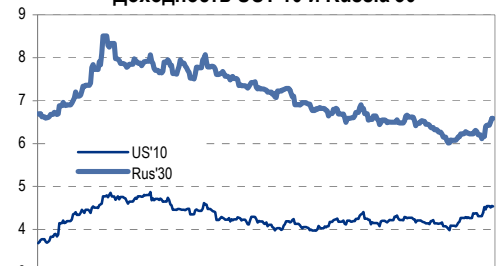
Кривая доходности US Treasuries



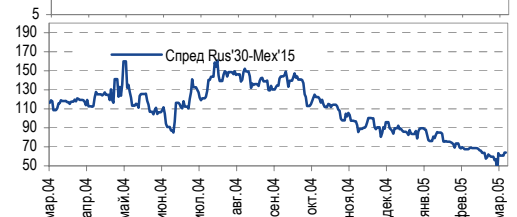
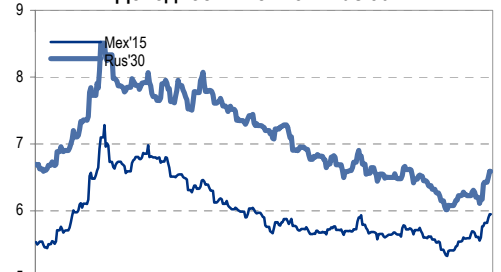
Цена Rus'30



Доходность UST'10 и Russia'30



Доходность Mex'15 и Rus'30





поддержкой.

Торговля в России'28 шла следующим образом: при низкой активности облигации открылись немного выше закрытия понедельника ценой 165,5 и практически весь день стояли на месте. Закрытие произошло по цене 165,5, к сегодняшнему утру цены сильно упали - Россия'28 стоит сейчас 162,5 на покупку, что соответствует доходности 7,18 (+0,16)%.

Значение индекса NIKoil-SOVEREIGN на сегодня – 177,57 (-78 бп).

Корпоративный сектор двигался вчера и сегодня утром вниз вслед падающим суверенным бумагам, однако это падение было менее интенсивным. При этом торговые спреды довольно сильно расползлись, и цены на покупку во многих выпусках просто отсутствовали.

В результате продаж многие выпуски из нашего листа на покупку стали выглядеть еще более привлекательно, что в первую очередь относится к облигациям Система'11, которые торгуются сейчас дешевле линии Северстали.

Мы остаемся уверенными, что перенос фокуса в корпоративный сектор отвечает сейчас интересам инвесторов в большей степени, чем чисто спекулятивная игра в суверенных бумагах, которые все еще выглядят очень дорого.

Список привлекательных корпоративных выпусков на вторичном рынке выглядит следующим образом: Росбанк'09, Зенит'06, Система'11, ВБД'08, Вымпелком'09 и '10, МТС'08, АЛРОСА'08, БанкМосквы'09, ТНК'07, ВТБ'15.

Значение индекса NIKoil-EUROCOPR на сегодня – 175,37 (-52 бп).

Другие рынки: Бразилия – слабо вниз, Мексика – вниз, Турция – резко вниз, Венесуэла – вниз. Спред R'30-Мех'15 – 68 (+8) бп. Это значение недалеко от своего исторического минимума 55 бп. Нефть (URALS) – 47,52 (-0,24) долл/б – на месте.

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

Отрицательные факторы: остающаяся актуальной перспектива продолжения подъема учетной ставки в США в марте; фундаментальная переоцененность Treasuries; относительно узкий спред суверенных бумаг как к Treasuries, так и к Мексике; затруднения, возникшие в переговорах о досрочном погашения внешнего долга России перед Парижским клубом.

Вывод: итак, Treasuries находятся в узком диапазоне, и мы ожидаем выхода из него в направлении вверх (в доходности) в сторону топов прошлого лета, находящихся на уровне 4,85-87%. Соответственно, покупка длинных суверенных бумаг не выглядит сейчас привлекательной, тогда как построение инвестиционной позиции из корпоративных выпусков остается разумной защитной стратегией.

ТОРГОВЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

Продавать суверенные выпуски.

Пополнять портфель относительно привлекательными корпоративными выпусками с умеренной дюрацией, как то: Росбанк'09, Зенит'06, Система'11, ВБД'08, Вымпелком'09 и '10, МТС'08, АЛРОСА'08, БанкМосквы'09, ТНК'07, ВТБ'15.

Дмитрий Дудкин, dud_di@nikoil.ru



Экономика

Кабинет министров через две недели должен одобрить новый финансовый прогноз

Правительство до 1 апреля примет финансовый план на 2006–2008 гг. Правительство России до 1 апреля рассмотрит и утвердит финансовый план на 2006–2008 гг. Об этом сообщила пресс-служба кабинета министров. План будет разработан на основе макроэкономических и финансовых показателей, предоставленных Минфином и Минэкономразвития.

...и приступит к разработке бюджета на 2006 г. Принятие плана было отложено практически на месяц из-за того, что члены кабинета не могли прийти к согласию в отношении будущей экономической политики. Компромисс по вопросу снижения налоговых ставок был найден в прошлую пятницу, в результате чего теперь стало возможным и одобрение финансового плана на три года. Как только план будет принят, будут назначены сроки для разработки бюджета на 2006 г.

Владимир Тухомиров, tih_vi@nikoil.ru

Экономика

В прошлом году судебные приставы добавили в бюджет 20 млрд долл.

В 2004 г. судебными приставами было собрано в шесть раз больше средств, чем в 2003 г. По данным Министра юстиции Юрия Чайки, в прошлом году судебные приставы собрали свыше 581 млрд руб. (20,2 млрд долл.), или в шесть раз больше, чем в 2003 г.

Большую часть собранных средств составляют выплаты по налоговым задолженностям. Значительная часть собранных средств пришлась на выплаты по налоговым задолженностям, осуществленные в исполнение судебных решений по делам, которые были инициированы государством в течение двух последних лет. Наиболее заметным было «дело ЮКОСа». Мы полагаем, что в нынешнем году количество налоговых проверок сократится, и это должно отразиться на будущих сборах судебных приставов. Согласно российскому законодательству, налоговые претензии могут предъявляться только за три последние года, таким образом, нынешний год станет последним для объявления о крупных налоговых претензиях (в 2003 г., видя печальный пример ЮКОСа, многие компании прекратили использовать схемы оптимизации налогообложения).

Владимир Тухомиров, tih_vi@nikoil.ru

Дальсвязь

Слушания по делу налоговых претензиях отложены

В ожидании 12 апреля. По информации, размещенной на веб-сайте Дальсвязи, Московский арбитражный суд отложил до 12 апреля слушание по делу о налоговых претензиях к компании на общую сумму 25 млн долл. (включая штрафы и пени) за 2001-2002 гг. Кроме того, Дальсвязь подписала соглашение, в соответствии с которым Дальсвязь позволит МегаФону использовать свое оборудование мобильной связи в Магадане и на Камчатке.

Сомнительное решение. Третий по величине оператор сотовой связи в России МегаФон и межрегиональный оператор Дальсвязь подписали соглашение, позволяющее МегаФону использовать сотовую сеть Дальсвязи на Камчатке и в Магаданской области и таким образом предоставлять услуги сотовой связи в регионе. Представитель отдела по

Одобрение финансового плана стало возможным после того, как был найден компромисс в отношении будущей экономической политики

Нынешний год, по всей видимости, станет последним для объявления о крупных налоговых претензиях

Мы полагаем, что у Дальсвязи хорошие шансы отстаивать свою позицию в суде.



связям с инвесторами Дальсвязи объяснил это соглашение стремлением компании сократить затраты на роуминг. В то же время это решение, позволяющее МегаФону выйти на рынок Камчатки и Магадана, усиливает конкуренцию в регионе и ослабляет позиции Дальсвязи. В данный момент Дальсвязь контролирует примерно 50% рынка Камчатки и существенную часть рынка Магаданской области. Теоретически, мобильный бизнес Дальсвязи может быть интересен Вымпелкому, которому не хватает лицензий на предоставление услуг в некоторых регионах на Дальнем Востоке.

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

АвтоВАЗ

Третья совместная модель АвтоВАЗа и General Motors?

Решение о выпуске новой модели может быть принято уже в нынешнем году. Вчера Ричард Свандо, гендиректор СП General Motors и АвтоВАЗа, заявил, что в 2005 г. совместное предприятие может принять решение о выпуске своей третьей по счету модели. Более подробной информации предоставлено не было. В настоящее время GM-АвтоВАЗ совместно производит автомобили Chevy Niva и Chevy Viva.

GM-АвтоВАЗ – удачный пример сотрудничества. СП GM-АвтоВАЗ уже демонстрировало, что является выгодным для российского производителя. В частности, оно обеспечило почти 13% суммарной чистой прибыли АвтоВАЗа за I полугодие 2004 г., а норма чистой прибыли СП за тот же период составила 9% против 4% в целом у АвтоВАЗа. Учитывая быстрый рост и высокую рентабельность это совместного предприятия, оно является удачным примером успешного сотрудничества российского и иностранного автопроизводителей. Кроме того, СП может служить для АвтоВАЗа своего рода страховкой от риска снижения спроса на автомобили отечественного производства.

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

Татнефть

Ожидается сокращение добычи на 1–2% ежегодно

Объявлены производственные планы Татнефти на 15 лет. Вчера вице-премьер Татарстана Алексей Пахомов обнародовал производственные планы Татнефти на ближайшие 15 лет. Прогноз добычи нефти на 2005 г. оставлен на прошлогоднем уровне – 25,1 млн т. Начиная со следующего года Татнефть будет сокращать объемы добычи на 1–2% ежегодно.

Перспективы не блестящи. В нашей модели Татнефти мы предусматриваем отсутствие роста добычи в долгосрочной перспективе. Вместе с тем, несмотря на то что в следующем году добыча Татнефти может сократиться на 1%, высокие цены на нефть поддержат финансовое состояние компании. При этом объявленные недавно планы Татнефти по приобретению непрофильных активов, таких как нефтетранспортная словацкая компания, вряд ли смогут повысить рыночную привлекательность Татнефти, учитывая неочевидную прибыльность этих проектов.

Причина снижения добычи в сильной истощенности месторождений. По словам Пахомова, в 2010 г. Татнефть добудет 22,89 млн т нефти, а в 2015 г. – 21,2 млн т. К 2020 г. компания рассчитывает добывать 17,5 млн т. Пахомов также сообщил, что степень истощенности месторождений Татнефти приближается к 89%, это является основной причиной снижения

Мы считаем, что совместное предприятие АвтоВАЗа и General Motors увеличивает стоимость российской компании и позволяет ей получить выгоду от быстрорастущего спроса на качественные автомобили.



объемов добычи.

Впереди сотрудничество Танефти и Wintershall

Немецкая компания заключили соглашение о стратегическом сотрудничестве в совместном освоении и разработке нефтяных и газовых месторождений Поволжья и Урала.

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

ЭНЕРГЕТИКА

Правительство поддержит увеличение мощностей

Государство готово предоставить инвесторам гарантии. Заместитель председателя правления РАО ЕЭС Сергей Дубинин вчера заявил о том, что в I полугодии 2005 г. правительство должно одобрить механизмы гарантирования инвестиций в энергетику. Ожидается, что при поддержке государственных гарантий будут введены установленные мощности объемом 4–5 ГВт.

Иностранные компании хотят ясности. По словам Дубинина, иностранные энергокомпании, такие как E.On, RWE и Mitsui готовы вложить средства в российскую энергетику, если правительство выработает механизмы гарантирования инвестиций.

*Каюс Папану, rap_ca@nikoil.ru
Алексей Кормщикова, kor_an@nikoil.ru
Матвей Тайц, tai_ma@nikoil.ru*

Вымпелком

Компания обновляет бренд

Вымпелком планирует приступить к ребрендингу. Как сообщают представители Вымпелкома, в апреле нынешнего года компания планирует приступить к ребрендингу. Новая маркетинговая стратегия, разработанная совместно с одним из ведущих рекламных агентств, включает изменение логотипа компании и корпоративных цветов. Ожидается, что большая часть расходов на ребрендинг будет осуществлена в рамках бюджета Вымпелкома либо разделена с дилерами компании.

Инвестиции в нематериальные активы. Ребрендинг Вымпелкома, очевидно, направлен на удержание старых и привлечение новых абонентов. Российский рынок мобильной связи уже достаточно зрелый, и в этом свете ребрендинг компании можно рассматривать как позитивный шаг. Дополнительные расходы, связанные с ребрендингом Вымпелкома, как ожидается, не отразятся негативно на операционной эффективности компании.

В рамках бюджета. По словам директора Вымпелкома по связям с инвесторами, затраты на ребрендинг не превысят значительно предусмотренные бюджетом расходы на рекламу, а некоторая часть этих затрат будет разделена с дилерами. По данным СМИ, чистые расходы Вымпелкома на ребрендинг могут составить 100 тыс. долл. – незначительная сумма для рекламного бюджета компании, который оценивается в более чем 100 млн долл. в год. В 2003 г. общие и административные расходы Вымпелкома достигли 470 млн долл., в 2004 г., как ожидается, составят 712 млн долл.

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

Создание новых мощностей для поддержки государственного гарантийного фонда связано прежде всего с необходимостью обеспечивать социальные нужды энергодефицитных регионов.



Связьинвест

Приватизация холдинга может состояться уже в нынешнем году

На днях указ о продаже пакета акций холдинга будет передан на рассмотрение правительства. Вчера министр экономического развития и торговли Герман Греф заявил, что проект указа о приватизации Связьинвеста будет передан на рассмотрение правительства на нынешней или в начале следующей недели. По мнению Грефа, приватизация холдинга может состояться уже в текущем году, в случае если указ будет быстро подписан. Размер предлагаемого к продаже пакета не назван в проекте указа, однако Минэкономразвития, как и раньше, поддерживает планы по приватизации 75% акций Связьинвеста.

Окончательное решение – за президентом. По словам Грефа, на правительственном уровне приватизация Связьинвеста согласована. Однако окончательное решение должен принять президент, так как Связьинвест находится в списке «стратегических компаний», которые не могут быть приватизированы. Продажа холдинга позволит межрегиональным телекоммуникационным компаниям (МРК) реализовать свой потенциал роста стоимости. Темпы подготовки указа о приватизации и предлагаемый Минэкономразвития размер приватизируемого пакета акций (75%) воодушевляют и создают позитивный фон для МРК, Ростелекома и всей телекоммуникационной отрасли в целом.

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

*Продажа холдинга позволит
межрегиональным
телекоммуникационным
компаниям (МРК) реализовать свой
потенциал роста стоимости*



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																				
Абсолют	500	11,00	22.апр.05	22.апр.05	21.апр.06	1,3	13,4				100,00	100,49								
АвтоВАЗ-2	3 000	10,78	17.авг.05	17.авг.05	13.авг.08	5,2	41,6	101,25	-0,01	33 418 000	101,25	101,32	7,85		7,68	10,65	0,40		B	374
Аижж	1 070	11,00	01.июн.05		01.дек.08		45,2				106,50	108,10								
Аижж-2	1 500	11,00	01.авг.05		01.фев.10		59,5			21 850 000	108,01	109,40								
Аижж-3	2 250	9,40	15.апр.05		15.окт.10		68,0				104,50	104,75								
АкБарс	500	9,00	06.апр.05	06.апр.05	05.апр.06	0,7	12,9	100,05	0,07	5 100 048	100,00	100,05	8,16		7,87	9,00	0,06			405
Акрон	600	13,45	03.май.05		21.ноя.05		7,7	102,72	-0,15	523 865	102,70	102,89		9,27	8,78	13,09	0,58		B	485
АЛРОСА-19	3 000	16,00	23.апр.05		03.ноя.05		7,4	106,35	-0,05	1 063 500	106,30	106,39		5,30	4,94	15,04	0,61	B/B1	A-	93
Алтайэнергс	600	18,00	05.май.05		05.авг.05		4,8				102,30	102,50							C+	
Альфа-Финанс	1 000	9,00	10.июн.05	10.июн.05	14.июн.07	2,9	27,4												B/-	
Альфа-Финанс-2	2 000	7,40	06.апр.05	06.апр.05	31.мар.10	0,7	61,4			9 996 000	99,88	100,12							B/-	
Амтел	1 200	12,50	19.май.05	22.ноя.05	15.ноя.07	8,4	32,5				101,30	101,65							B-	
Амтелшипром	600	19,00	24.июн.05		23.дек.05		9,4	106,97	-0,02	2 829 305	106,90	106,99		9,62	9,00	17,76	0,74		B-	485
АЦБК	500	13,50	09.июн.05		07.сен.06		18,0	100,26	-0,05	45 476 737	100,36	100,95		13,98		13,46	1,20		B-	864
Балтика	1 000	8,75	24.май.05		20.ноя.07		32,7			9 990 000	99,85	100,27							BB/Ba2	A-
Балтимор	500	16,00	02.июн.05	02.сен.05	05.сен.06	5,7	18,0	103,50	0,00	12 410 900	101,00	103,54	8,56		8,20	15,46	0,44		C+	445
Башкирэн	500	20,00	11.сен.05		11.сен.06		6,0	105,60	0,00	108 768	105,60	106,00		8,34	8,17	18,94	0,48		B	424
Башкирэн-2	500	10,69	25.авг.05	25.авг.05	22.фев.07	5,4	23,6												B	
БИН	1 000	14,00	14.апр.05	14.апр.05	13.апр.06	1,0	13,1	100,72	0,77	4 029	100,72	100,72	5,03		4,92	13,90	0,08			92
ВБД-1	1 500	8,48	12.апр.05		11.апр.06		13,1	100,85	-0,19	1 511 796	100,80	101,00		8,54		8,41	0,97		B+/ruA+/B1	B+
ВМЗ-1	1 000	15,00	31.авг.05		31.авг.05		5,6	103,55	0,15	42 361 500	103,50	103,99		7,18	7,04	14,49	0,45		C+	307
Волга	1 500	12,00	13.сен.05		13.мар.07		24,3	96,16	0,16	55 214 864	96,00	96,49		14,79		12,48	1,53		B	879
ВолгаТел	1 000	15,00	23.май.05		21.фев.06		11,4	105,02	-0,68	3 559 124	105,01	105,70		8,60	8,11	14,28	0,87		B/ruA-	B+
ВТБ-3	2 000	14,50	25.май.05		22.фев.06		11,5	107,73	0,18	56 591 090	107,50	107,70		5,51	5,10	13,46	0,96		BB+	B+
ВТБ-4	5 000	5,43	24.мар.05	24.мар.05	19.мар.09	0,3	48,8	100,01	-0,04	300 030	100,00	100,09	5,02		4,90	5,43	0,02		BB+	39
Вымпелком	3 000	9,90	17.май.05		16.май.06		14,2	102,52	0,26	55 359	102,10	103,00		7,73		9,66	1,08		BB-/Ba3	A-
Газпром-2	5 000	15,00	07.май.05		03.ноя.05		7,8			40 086 252	106,11	106,45							BB-/	A
Газпром-3	10 000	8,11	27.июл.05		18.янв.07		22,5	101,30	-0,31	4 052 000	101,50	101,65		7,47		8,01	1,65		BB-/	A
Газпром-4	5 000	8,22	17.авг.05		10.фев.10		59,8												BB-/	A
Газпром-5	5 000	7,58	12.апр.05		09.окт.07		31,3	100,46	-0,09	32 663 795	100,50	100,52		7,51		7,55	2,23		BB-/	A
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	12,50	23.июн.05		22.июн.06		15,5	99,90	-0,05	61 167 553	99,85	99,90		12,94		12,51	1,08		B-	95
ГлМосСтрой	2 000	14,15	27.май.05	27.май.05	22.май.06	2,4	26,8	99,98	0,01	3 530 294	99,97	99,98	14,97		14,15	14,15	0,18		B-	1087
ГОТЭК	550	14,20	07.июн.05	07.июн.05	06.июн.06	2,8	14,9				101,10	101,43							C-	
Дальсвязь	1 000	15,00	18.май.05	16.ноя.05	15.ноя.06	8,2	20,3				104,17	105,35							B-	
ДжЭфСи	700	14,00	07.апр.05		06.окт.05		6,8	101,99	0,20	11 532 381	101,90	102,05		10,69	9,99	13,73	0,51		C+	644
ДжЭфСи-2	1 200	14,00	07.июн.05	06.дек.05	04.дек.07	8,9	33,1	101,71	-0,16	34 983 754	101,80	102,10	11,75		11,05	13,76	0,66		C+	709
Евраз	1 000	12,50	05.июн.05		05.дек.05		8,8				103,00	104,00							B1	B+
Евросеть	1 000	16,33	26.апр.05	26.июл.05	25.апр.06	4,4	13,5	102,98	0,11	21 619 507	102,90	103,00	8,06	13,76	7,46	15,86	0,96			876
Зенит	1 000	8,69	24.мар.05	24.мар.05	24.мар.07	0,3	24,6	100,00	-0,02	1 469 000	100,00	100,05	8,68		8,33	8,69	0,02			459
ИжАвто	1 000	12,50	16.мар.05	14.сен.05	14.мар.07	6,1	24,3												C-	
ИлимПалп	1 500	15,21	23.мар.05		23.мар.05		0,3	100,11	-0,01	38 859 599	100,10	100,19		9,94	9,48	15,19	0,02		B	585
Инком-Лада	700	17,00	26.май.05	24.июн.05	22.ноя.07	3,4	32,7	100,69	-0,14	55 521 598	100,71	101,00	15,09	17,63	13,56	16,88	0,23		C	1098
ИНТЕКО	1 200	10,95	18.авг.05		15.фев.07		23,4				95,00	100,00							B-	
ИНТЕКО-Инв	3 000	10,70	29.апр.05	29.апр.05	29.апр.07	1,5	25,8												C+	
Интербрю	2 500	13,00	16.авг.05		15.авг.06		17,3	106,99	-0,01	3 434 385	106,70	107,00		7,84		12,15	1,34		A-	256
ИРКУТ-1	600	8,00	27.мар.05		27.мар.05		0,4				99,90								B	
ИРКУТ-2	1 500	16,00	04.май.05		02.ноя.05		7,7				104,70	105,00							B	
ИстЛайн	1 000	13,50	23.июн.05		23.июн.05		3,3				100,95	101,50							B-ruBBB-	NR
Итера	1 200	13,50	07.июн.05	07.дек.05	07.дек.07	8,9	33,2	102,01	0,01	86 496 069	101,87	102,00	10,79		10,18	13,23	0,67			612
КамаЗ	1 200	12,30	12.май.05	11.ноя.05	11.ноя.06	8,0	20,2	102,20	-0,15	6 133 018	102,20	102,50	8,94		8,43	12,04	0,62		C	445
КрВосток	1 500	11,50	25.авг.05	24.фев.06	25.фев.07	11,5	23,7	100,63	0,13	25 684 750	100,60	100,75	11,06	11,43	10,70	11,43	1,63		B	548
Кредиттраст	500	15,00	29.май.05		29.май.05		2,5													
Кристалл	500	12,00	11.авг.05	11.авг.05	08.фев.07	5,0	23,2				99,40	99,85							B-	
Куйбышевазот	600	12,00	17.мар.05	17.мар.05	15.июн.06	0,1	15,2												B-	
Ленэнергс	3 000	10,25	21.апр.05		19.апр.07		25,5	100,05	0,15	151 354 976	100,05	100,08		10,47		10,24	1,76		B-	432
ЛОМО-2	700	15,35	12.июл.05	12.июл.05	11.июл.06	4,0	16,1	100,64	0,18	759 808	100,46	100,64	13,54		12,96	15,25	0,30		D+	943
Лукойл	6 000	7,25	24.май.05	20.ноя.07	17.ноя.09	32,7	56,9	99,75	-0,22	19 950 000	99,70	99,84	7,48	7,44	7,27	2,31			BB/Ba2	A
Маир	500	12,30	05.апр.05	05.апр.05	03.апр.07	0,7	25,0	99,99	0,00	77 918 219			12,92		12,19	12,30	0,05			881
МастерБанк	500	14,00	07.июн.05		07.июн.05		2,8	100,54	-0,18	2 740 846	100,50	100,60		12,09	11,56	13,92	0,21			798
МГТС-4	1 500	10,00	27.апр.05	26.апр.06	22.апр.09	13,6	50,0				102,10									



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	0,5	18,7	100,12	-0,03	26 910 535	100,13	100,20	14,09	12,42	13,22	16,98	0,04		C	999
Полиметалл	750	18,00	22.мар.05		21.мар.06		12,4	107,13	0,48	9 427 660	107,11	107,27		9,96		16,80	0,95		C-	492
ПраймДон	1 000	13,50	13.май.05		10.ноя.06		20,2	101,10	-0,15	119 298	100,00	101,30		12,74		13,35	1,36	B/ruA/A1	C+	721
Разгуляя	1 000	16,00	04.июн.05		05.июн.06		14,9	100,03	0,03	465 130	100,00	100,20		14,81		16,00	1,02		C-	971
РАО ЕЭС-2	3 000	15,00	21.апр.05		21.окт.05		7,3			105,90	105,99							B+/ruA+	A-	
РЖД-1	4 000	6,59	08.июн.05		07.дек.05		8,9			5 042 500	100,70	100,89						BB+/ruAA+/Baa3		
РЖД-2	4 000	7,75	08.июн.05		05.дек.07		33,2	100,35	-0,15	1 004	100,30	100,70		7,74		7,72	2,34	3+/ruAA+/Baa3		101
РЖД-3	4 000	8,33	08.июн.05		02.дек.09		57,4	100,39	0,00	110 386 004	100,30	100,39		8,39		8,30	3,71	3+/ruAA+/Baa3		79
Росбанк	3 000	9,25	14.авг.05	14.фев.07	15.фев.09	23,4	47,8				100,40	100,70						B-/B1		
Росинтер	300	17,50	03.июн.05		02.дек.05		8,7				104,80	105,46							C	
Росинтер-2	1 000	12,00	06.апр.05	06.апр.05	02.июл.08	0,7	40,2				100,05								C	
РСХБанк	3 000	9,00	08.июн.05	07.дек.05	04.июн.08	8,9	39,2				100,07	100,84								
РосХлебПрод	1 000	12,37	08.июн.05		07.дек.05		8,9				100,40	100,54								
РусАвтоФин	500	15,00	22.май.05		22.май.06		14,4	102,04	0,04	44 522 016	101,95	102,05		12,59	7,46	14,70	1,03		C	752
РусАлФин	3 000	10,00	12.сен.05		12.сен.05		6,0	101,21	0,21	388 647	101,23			7,60		9,88	0,47		NR	350
РусАлФин-2	5 000	9,60	20.май.05	20.май.05	20.май.07	2,2	26,5			101 761 091	100,73	100,75								NR
РусСтанд-2	1 000	14,00	15.июн.05	15.июн.05	14.июн.06	3,1	15,2				105,90	106,15							B/ruBBB+	
РусСтанд-3	2 000	12,90	24.авг.05	01.сен.05	22.авг.07	5,7	29,7	102,40	-0,03	5 594 759	102,35	102,55	7,07		6,92	12,60	0,45			297
РусСтанд-4	3 000	8,99	31.авг.05	02.мар.06	03.мар.08	11,7	36,1												B/ruBBB+	
РусСтандФин-1	500	20,00	04.авг.05		04.авг.05		4,7				104,20	106,00							B/ruBBB+	
РусТекстиль	500	18,80	13.сен.05		12.сен.06		18,2	105,67	0,38	11 642 543	105,67	105,95		14,97		17,79	1,26		C-	963
Салават-2	3 000	9,70	17.май.05	13.ноя.07	10.ноя.09	32,4	56,7	102,46	1,69	61 593 320	100,60	100,80	9,05	9,50		9,47	2,27		B+	241
Сальмон-2	150	12,50	05.апр.05		04.окт.05		6,8				100,50									
СалютЭн	3 000	14,00	28.июн.05	27.дек.05	25.дек.07	9,6	33,8													
СвердлЭн	3 000	11,50	01.сен.05	05.сен.05	01.мар.07	5,8	23,9				100,31	101,35								C
СвобСокол	600	13,55	26.май.05	25.май.06	22.ноя.07	14,5	32,7													
Северсталь	3 000	9,75	30.июн.05	10.июл.05	28.июн.07	3,9	27,8				101,10	101,60							B+/B1	A-
СЗЛК	300	14,00	14.июл.05	14.июл.05	13.июл.06	4,0	16,2					100,25								C
С-ЗТел-2	1 500	13,20	06.апр.05	05.окт.05	03.окт.07	6,8	31,1	103,20	-0,50	58 824	103,20	103,80	7,50		7,07	12,79	0,53	B-/ruBBB	B	325
С-ЗТел-3	1 500	9,25	02.июн.05	28.фев.08	24.фев.11	36,0	72,4												B-/ruBBB	B
Сибирьтел-3	1 530	14,50	15.июл.05		14.июл.06		16,2	107,50	-0,23	23 696 075	107,50	107,82		8,58		13,49	1,25		B	339
Сибирьтел-4	2 000	12,50	07.июл.05		05.июл.07		28,1				106,50	107,00							B	
СистФин-2	2 000	10,50	01.июл.05		29.июн.07		27,9												B	+
СМАРТС-2	500	13,75	26.июн.05	26.июн.05	26.июн.07	3,4	27,8				101,00	101,35								B-
СМАРТС-3	1 000	15,10	05.апр.05	05.окт.05	29.сен.09	6,8	55,3	103,70	0,07	3 111 000	103,55	103,90	8,33		7,68	14,56	0,53		B-	408
СС-Авто	1 500	11,25	28.июл.05	25.янв.07	21.янв.10	22,7	59,1	102,56	0,17	3 020 520	102,55	102,67	9,94		10,97	10,97	1,62		B-	411
СУ-155	1 500	12,29	30.мар.05	30.мар.05	30.мар.07	0,5	24,8	99,98	0,00	5 427 157	100,00	100,10	13,23		12,45	12,29	0,04		C+	912
СУЭК-2	1 000	11,00	19.май.05	16.фев.06	15.фев.07	11,3	23,4				99,75	110,25							C	
Татнефть-3	1 500	12,00	01.июл.05		01.июл.06		15,8	104,63	-0,07	58 104 500	104,60	105,00		8,30		11,47	1,20		B/B2	A-
Таттелеком	600	12,50	15.май.05	15.май.05	05.май.07	2,0	26,0	100,90	0,79	3 027 000	100,85	101,40	7,19		6,98	12,39	0,16			308
ТВЗ	750	14,60	10.апр.05	10.окт.05	10.окт.06	7,0	19,1				104,70	104,90							B-	
ТМК	2 000	14,00	20.апр.05	20.апр.05	20.окт.06	1,2	19,5				100,31	100,45							B-	
Тинькофф	400	20,50	29.апр.05		29.апр.05		1,5	101,05	-0,18	4 468 274	101,00	101,15		11,56	11,01	20,29	0,12		C-	745
ТНК-5	3 000	15,00	29.май.05		28.ноя.06		20,8	113,80	-0,10	187 770	113,30	113,90		6,43		13,18	1,69		BB-/Ba2	A
ТНП	1 000	8,90	11.май.05		10.май.06		14,0	101,90	-0,10	5 095	100,00	102,00		7,27		8,73	1,07		B+	222
Трансмаш	1 500	14,00	01.июн.05	01.июн.06	01.дек.07	14,8	33,0			30 630 000	102,00	102,85								
ТЧМ-2	1 000	11,00	02.июн.05	02.дек.05	02.дек.07	8,7	33,1				100,50	101,55								
УВЗ	2 000	13,36	05.апр.05	05.окт.05	30.сен.08	6,8	43,2	102,00	0,01	1 072 020	102,00	120,20	9,80		9,07	13,10	0,52		B-	555
УрСИ-2	1 000	17,50	08.май.05		06.авг.05		4,8	104,53	-0,10	1 045	104,50	104,60		5,91	5,66	16,74	0,39		B/-	B+
УрСИ-6	3 000	14,25	19.июл.05		18.июл.06		16,3	107,62	-0,07	98 351 993	107,61	107,78		8,29		13,24	1,27		B/-	B+
УрСИ-4	3 000	9,99	05.май.05		01.ноя.07		32,0			11 645 154	102,30	102,40							B/-	B+
ФиниИнвест	1 000	11,50	21.июн.05		20.дек.05		9,3	101,45	0,00	1 831 173	101,40	101,50		9,68	9,23	11,34	0,70			492
ФСК ЕЭС	5 000	8,80	21.июн.05		18.дек.07		33,6	102,20	-0,01	82 751 500	102,16	102,30		8,05		8,61	2,38		B+/ruA+	
ХКФ	1 500	11,25	19.апр.05	18.окт.05	16.окт.07	7,2	31,5				101,70	102,10							B-	128
Центртел-2	600	16,00	21.апр.05		21.апр.05		1,2				100,75	101,00								
Центртел-3	2 000	12,35	18.мар.05	19.сен.05	15.сен.06	6,3	18,3												CCC+/ruBB+	B
Центртел-4	5 623	13,80	18.авг.05	16.ноя.06	21.авг.09	20,4	54,0	106,90	0,18	72 832 335	106,80	106,95	9,48	12,10		12,91	3,34		CCC+/ruBB+	B
ЦентТелеграф	500	16,00	24.май.05		22.авг.06		17,5				104,80	105,60								C
ЭФКО	800	15,50	06.сен.05	13.сен.05	05.сен.06	6,1	18,0			2 055 000	102,50	102,95								C-
ЮТК	1 500	14,24	17.мар.05		14.сен.06		18,3												ruBBB/B3	B-
ЮТК-2	1 500	12,00	10.авг.05	08.фев.06	07.фев.07	11,0	23,1	100,63	0,04	11 972 912	100,55	100,75	11,53		11,11	11,92	0,80		ruBBB/B3	B-
ЮТ																				



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		21,3											
Башкортостан-4	500	8,02	17.мар.05		13.сен.07		30,4											
Белгор обл-3	300	19,00	20.мар.05		20.дек.05		9,3										BB-/Ba1	
Брянск	200	14,00	13.апр.05		11.окт.06		19,2				102,00	104,50						
Волгоград-11	200	15,00	14.май.05		14.май.06		14,2				102,00	104,00						
Волг обл	600	14,00	16.июн.05		11.июн.09		51,6	102,81	-1,39	2 056	102,50	103,74		11,38		13,62	2,56	
Иркут обл	800	11,00	20.июл.05		22.июл.07		28,6											
Иркут обл-2	750	11,00	07.июн.05		07.сен.06		18,0			4 413 464	101,95	102,34					B B	
Коми-5	500	15,00	24.мар.05		24.дек.07		33,8	111,00	-0,50	510 591	111,00	111,48		9,77		13,51	2,39	
Коми-6	700	14,50	14.апр.05		14.окт.10		68,0	110,49	0,19	12 159 347	109,01	110,55		10,58		13,12	4,15	
Коми-7	1 000	12,00	23.май.05		22.ноя.13		105,8	95,66	0,16	47 665 367	95,35	95,79		10,99		12,54	4,79	
Красноярск-1	750	11,00	20.апр.05		21.июл.05		4,3											
Красноярск-4	630	12,50	27.апр.05		27.окт.06		19,7	105,10	-0,15	4 834 600	105,00	105,50		9,38		11,89	1,44	
Крас край-1	1 500	10,30	07.июн.05		08.дек.05		8,9											
Крас край-2	1 500	10,95	22.апр.05		26.окт.06		19,7											
Краснод край	605	11,00	17.май.05		15.май.07		26,4				101,40	101,70						
Лен обл-2	800	14,01	15.июн.05		08.дек.10		69,8	115,80	0,80	5 758 658	113,80	115,80		10,55		12,10	4,46	
Лен обл-3	1 300	13,50	17.июн.05		05.дек.14		118,4	111,69	0,04	13 401 600	111,00	111,70		10,85		12,09	6,07	
Москва-33	4 000	10,00	27.май.05		27.май.05		2,4											
Москва-34	4 000	10,00	28.май.05		28.авг.05		5,5			2 567 500	102,60	103,72						
Москва-24	3 000	15,00	02.июн.05		02.сен.05		5,7	105,08	-0,07	17 234 003	105,09	106,12		4,06	3,94	14,27	0,47	
Москва-28	3 000	15,00	25.мар.05		25.дек.05		9,5	108,22	-0,08	5 526 131	108,22	109,38		4,31	4,01	13,86	0,78	
Москва-32	4 000	10,00	25.май.05		25.май.06		14,5	104,44	0,10	41 185 858	104,40	104,48		6,26		9,57	1,12	
Москва-35	4 000	10,00	18.мар.05		18.июн.06		15,3											
Москва-37	4 000	10,00	23.мар.05		23.сен.06		18,6	105,12	0,21	56 171 750	104,90	105,15		6,61		9,51	1,42	
Москва-27	4 000	15,00	20.мар.05		20.дек.06		21,5											
Москва-31	5 000	10,00	20.май.05		20.май.07		26,5	106,18	-0,12	2 124 562	105,50	106,20		7,10		9,42	1,98	
Москва-42	3 000	10,00	13.май.05		13.авг.07		29,4											
Москва-40	5 000	10,00	26.апр.05		26.окт.07		31,8	106,95	-0,05	60 995 043	106,83	106,95		7,26		9,35	2,34	
Москва-29	5 000	10,00	05.июн.05		05.июн.08		39,3	107,15	-0,05	48 225 072	107,10	107,20		7,60		9,33	2,84	
Москва-41	5 000	10,00	30.июл.05		30.июл.10		65,4											
Москва-38	5 000	10,00	26.июн.05		26.дек.10		70,4				110,25	111,00						
Москва-39	4 800	10,00	21.июл.05		21.июл.14		113,8	104,53	-0,25	6 273 044	104,51	104,80		8,19		9,57	6,25	
Моск обл-2	1 000	17,00	10.июн.05		10.июн.05		2,9				102,60	103,48						
Моск обл-3	4 000	11,00	20.авг.05		19.авг.07		29,6	107,01	-0,06	246 699 591	106,85	107,05		7,92		10,28	2,19	
Моск обл-4	9 600	11,00	26.апр.05		21.апр.09		49,9	108,00	-0,02	128 536 100	107,90	108,04		8,95		10,19	3,36	
Нижегор обл-1	1 000	11,80	04.май.05		01.ноя.06		19,9	103,52	0,07	7 121 047	103,55	103,75		9,78		11,40	1,43	
Новосибирск-2	1 500	13,00	07.июн.05		07.дек.06		21,1	103,25	-0,15	185 850	103,25	103,45		10,78		12,59	1,48	
Новосиб обл	1 500	13,50	03.май.05		27.июл.06		16,6	103,71	-0,24	29 783 311	103,58	103,70		10,97		13,02	1,19	
Новосиб обл-2	2 000	13,30	02.июн.05		29.ноя.07		33,0	104,29	-0,21	19 126 869	104,15	104,30		11,93		12,75	2,17	
Ногинский район	250	15,00	24.мар.05		22.июн.06		15,5											
Самар обл-1	1 185	12,00	05.апр.05		04.июл.06		15,9			14 781 200	104,50	104,90						
Тверь Обл-2	600	16,90	26.май.05		23.ноя.06		20,6	111,46	-0,18	5 684 400	111,45	111,60		9,83		15,16	1,54	
Томск	300	13,00	26.май.05		22.ноя.07		32,7				101,80	103,30						
Томск обл-1	500	12,00	28.июл.05		27.июл.06		16,6	102,50	0,50	1 025	102,50			9,87		11,71	1,22	
Томск обл-2	600	12,00	13.апр.05		13.окт.07		31,4				102,20	102,70						
Уфа-3	400	10,03	19.июл.05		18.июл.06		16,3	100,20	-0,31	10 020	100,20	101,50		10,09		10,01	1,18	
Уфа-4	500	10,03	07.июн.05		03.июн.08		39,2	99,50	-0,25	298 500	99,03	99,50		10,46		10,08	2,55	
Хаб край-4	300	13,09	27.май.05		27.май.05		2,4				102,45	102,83						
Хаб край-5	700	11,87	05.апр.05		05.окт.06		19,0				102,10	102,49						
ХМАО	1 000	15,00	11.июн.05		08.дек.05		8,9				105,70							
ХМАО-2	3 000	12,00	28.май.05		27.май.08		39,0					110,50						
Чувашия-1	285	12,00	12.май.05		12.авг.05		5,0	102,20	0,05	51 100	102,20	102,30		6,68	6,44	11,74	0,39	
Чувашия-2	500	9,50	13.апр.05		13.апр.07		25,3											
Якутия-3	800	12,00	22.мар.05		17.июн.08		39,7											
Якутия-4	1 000	14,00	17.мар.05		16.мар.06		12,2											
Якутия-5	2 000	10,00	21.апр.05		21.апр.07		25,6	99,56	0,08	150 786 366	99,55	99,74		9,64		10,04	1,75	
ЯНАО	1 800	11,00	05.авг.05		03.авг.08		41,2				103,50	104,20						
Яросл обл-2	1 000	13,78	05.апр.05		03.июл.07		28,0	107,04	0,24	61 042 000	106,70	107,10		10,06		12,87	1,97	
Яросл обл-3	1 000	12,50	18.май.05		17.ноя.06		20,4	103,32	0,01	6 647 600	103,35	103,45		9,81		12,10	1,23	
ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ																		
ОФЗ 27021	10 942	12,00	20.апр.05		20.апр.05		1,2				100,99							
ОФЗ 27023	20 292	7,50	20.апр.05		20.июл.05		4,2					101,78						
ОФЗ 27018	14 000	12,00	16.мар.05		14.сен.05		6,1				103,86	104,00						
ОФЗ 27022	21 296	8,00	18.май.05		15.фев.06		11,2				102,51	102,80						
ОФЗ 27024	15 001	7,50	20.апр.05		19.апр.06		13,3	102,50	0,00	20 500 000	102,50			5,01		7,32	1,04	
ОФЗ 45002	7 360	10,00	03.авг.05		02.авг.06		16,8	104,30	0,00	6 883 800	104,10	104,30		4,99		9,59	0,87	
ОФЗ 45001	37 807	10,00	18.май.05		15.ноя.06		20,3	104,40	0,03	152 424	104,40	104,80		5,14		9,58	0,89	
ОФЗ 27025	24 859	7,50	16.мар.05		13.июн.07		27,3				101,45	101,55						
ОФЗ 27019	8 800	12,00	20.июл.05		18.июл.07		28,5				108,06	109,08						
ОФЗ 27020	8 800	12,00	10.авг.05		08.авг.07		29,2				108,65	109,35						
ОФЗ 25058	7 776	6,30	04.май.05		30.апр.08		38,1	98,03	0,03	111 982 827	98,00	98,05		7,19		6,43	2,62	
ОФЗ 46001	60 000	10,00	16.мар.05															

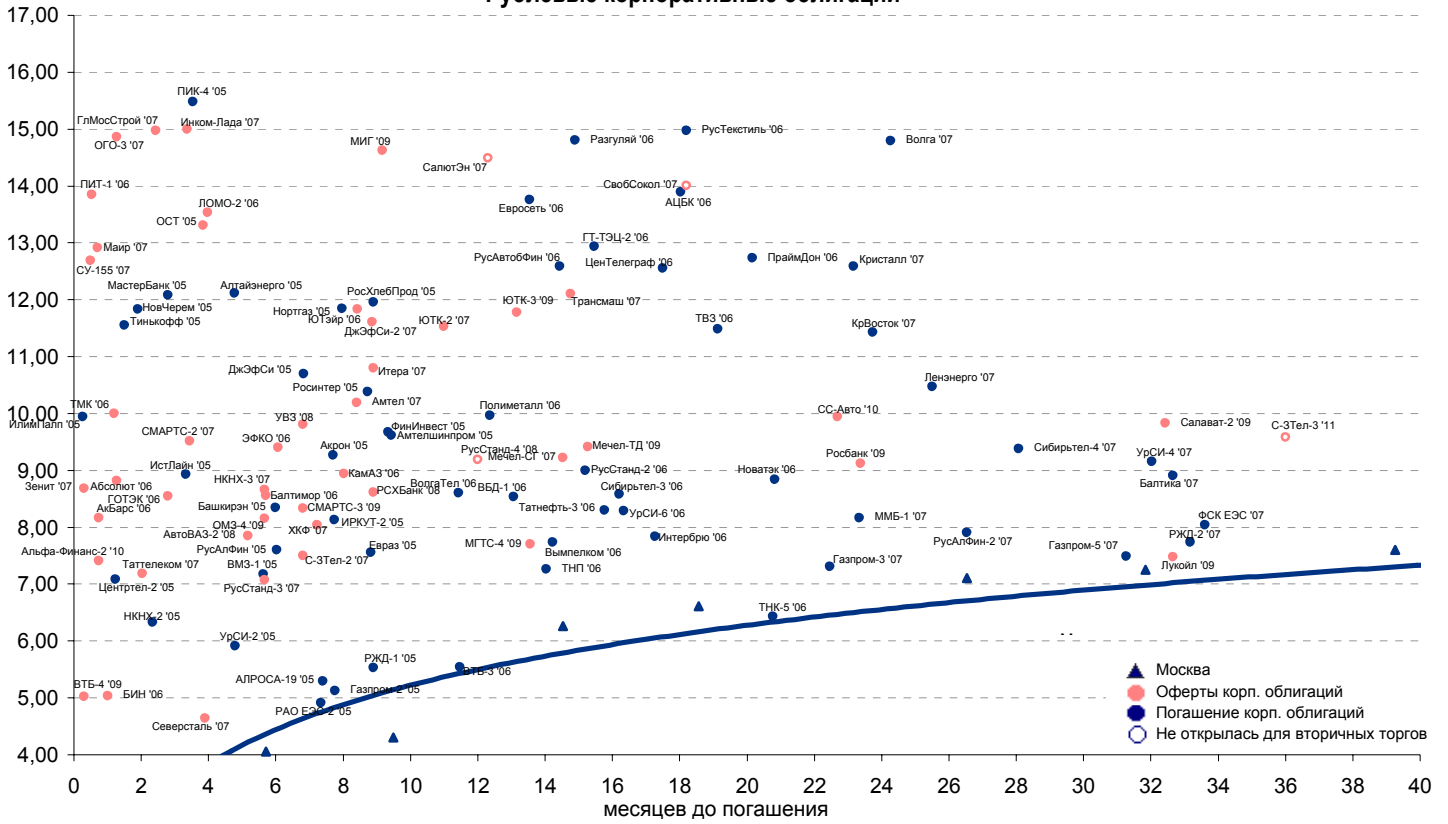


Рынок еврооблигаций

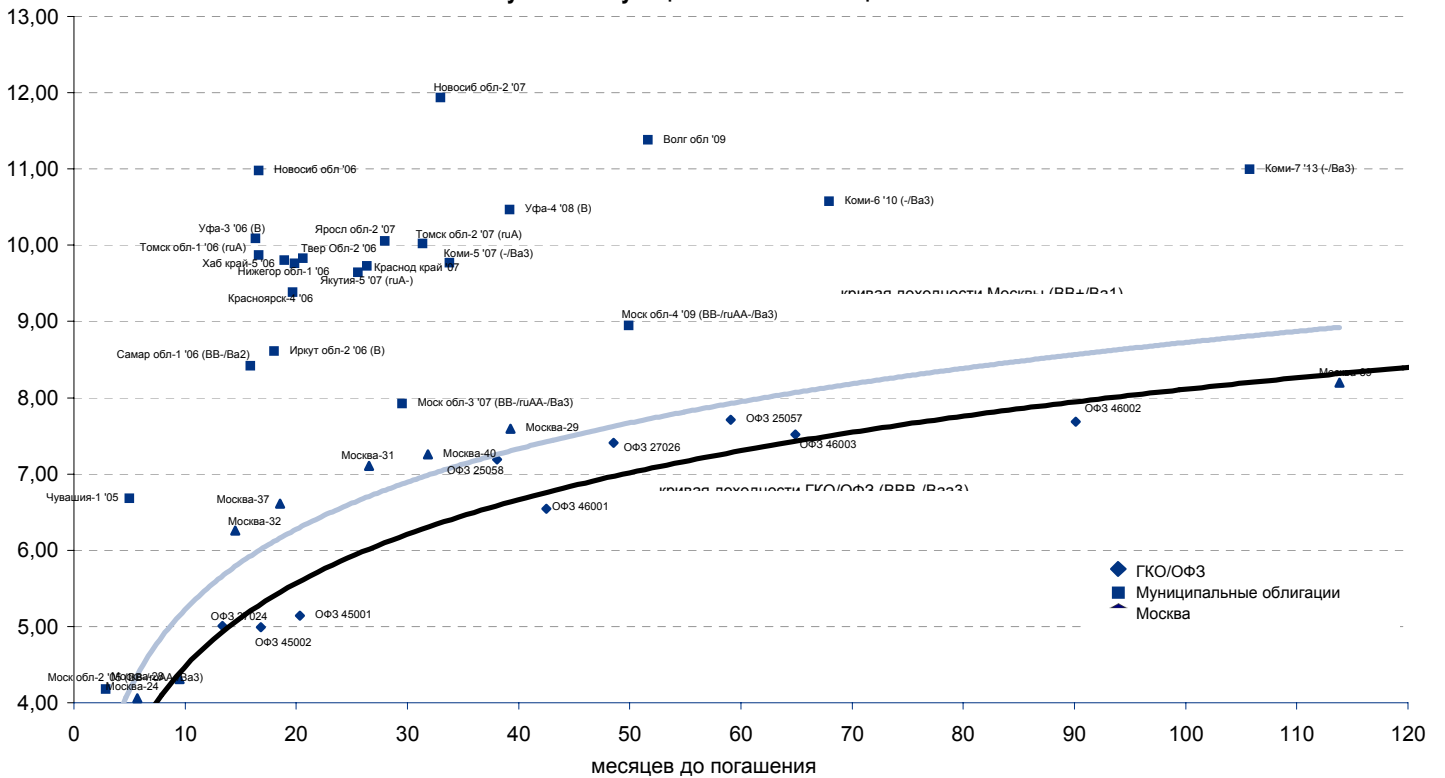
Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Russia '05	\$ 2 968 968	8,75	24 июл 05	24 июл 05	101,78	-0,06	3,43	8,60	47,2	0,34
Russia '07	\$ 2 400 000	10,00	26 июн 07	26 июн 05	111,26	0,05	4,69	8,99	91,2	2,00
Russia '10	\$ 2 820 041	8,25	31 мар 10	31 мар 05	109,00	-0,05	6,14	7,57	199,4	3,98
Russia '18	\$ 3 466 671	11,00	24 июл 18	24 июл 05	140,75	0,00	6,41	7,82	166,9	7,90
Russia '28	\$ 2 500 000	12,75	24 июн 28	24 июн 05	164,09	-1,27	7,09	7,77	226,3	10,06
Russia '30	\$ 18 400 000	5,00	31 мар 30	31 мар 05	102,47	-0,82	6,60	4,88	206,4	7,94
MinFin V	\$ 2 837 000	3,00	14 май 08	14 май 05	92,71	-0,11	5,59	3,24	180,6	2,81
MinFin VI	\$ 1 750 000	3,00	14 май 06	14 май 05	98,67	0,16	4,20	3,04	65,1	1,07
MinFin VII	\$ 1 750 000	3,00	14 май 11	14 май 05	84,82	-0,37	6,03	3,54	165,5	5,18
MinFin VIII	\$ 1 322 000	3,00	14 ноя 07	14 май 05	96,01	0,19	4,62	3,12	83,8	2,48
Aries '07	eur 2 000 000	5,43	25 окт 07	25 апр 05	105,69	0,04	3,16	5,13		0,10
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25 окт 09	25 окт 05	113,85	0,44	4,35	6,81	20,6	3,81
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25 окт 14	25 апр 05	121,86	-0,19	6,50	7,88	196,1	6,38
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Москва '06	eur 400 000	10,95	28 апр 06	28 апр 05	108,60	0,31	2,91	10,08	-129,4 / -64,2	0,98
Москва '11	eur 374 000	6,45	12 окт 11	12 окт 05	108,46	0,27	5,68	5,95	-35,0 / 130,5	5,69
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06 май 08	06 май 05	104,08	-0,34	6,65	7,81	148,0 / 271,4	2,66
АЛРОСА '14	\$ 500 000	8,88	17 ноя 14	17 май 05	105,11	-0,27	8,10	8,44	179,9 / 358,0	6,32
Alfa-Bank '05	\$ 175 000	10,75	19 ноя 05	19 май 05	103,85	-0,06	4,76	10,35	132,7 / 179,9	0,62
Alfa-Bank '06	\$ 190 000	8,00	13 апр 06	13 апр 05	101,63	-0,10	6,38	7,87	247,0 / 293,1	0,97
Alfa-Bank '07	\$ 150 000	7,75	09 фев 07	09 авг 05	100,35	-0,13	7,54	7,72	306,9 / 388,0	1,71
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28 сен 09	28 мар 05	103,23	-0,20	7,15	7,75	127,3 / 300,3	3,62
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21 май 08	21 май 05	101,20	-0,41	8,06	8,40	288,2 / 410,9	2,66
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11 дек 08	11 июн 05	103,05	-0,26	5,95	6,67	37,8 / 190,8	3,20
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12 окт 11	12 апр 05	104,27	-0,80	6,68	7,19	51,1 / 234,3	4,46
ВТБ '15	\$ 750 000	6,32	04 фев 15	04 авг 05	97,81	-0,39	7,26	6,46	111,1 / 271,9	4,09
Вымпелком '05	\$ 250 000	10,45	26 апр 05	26 апр 05	100,88	0,12	1,38	10,36	-204,8 / -157,6	0,10
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16 июн 09	16 июн 05	108,58	-0,25	7,59	9,21	188,9 / 346,6	3,38
Вымпелком '10	\$ 300 000	8,00	11 фев 10	11 авг 05	100,11	-0,36	7,97	7,99	185,3 / 378,6	3,95
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22 окт 11	22 апр 05	100,93	-0,82	8,19	8,30	198,9 / 384,4	4,83
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25 апр 07	25 апр 05	107,93	-0,19	5,08	8,45	39,0 / 130,2	1,85
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21 окт 09	21 апр 05	116,91	-0,27	6,20	8,98	6,2 / 205,6	3,58
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27 сен 10	27 сен 05	112,89	-0,04	5,06	6,91	-108,5 / 90,9	4,38
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,625	01 мар 13	01 сен 05	116,17	-0,32	6,94	8,29	80,1 / 257,0	5,69
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,201	01 фев 20	01 авг 05	103,98	-0,44	6,77	6,93	/ 223,2	4,98
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,625	28 апр 34	28 апр 05	112,95	-0,72	7,52	7,64	43,6 / 298,3	6,69
Газпромбанк '05	eur 150 000	9,75	04 окт 05	04 окт 05	103,66	0,37	2,75	9,41	-67,8 / -20,6	0,53
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30 окт 08	30 апр 05	104,39	0,04	5,88	6,95	40,5 / 186,2	3,07
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25 сен 06	25 мар 05	103,17	-0,13	6,63	8,60	243,9 / 315,0	1,35
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03 авг 09	03 авг 05	109,70	-0,10	8,18	9,91	243,5 / 404,0	3,45
Зенит '06	\$ 125 000	9,25	12 июн 06	12 июн 05	101,53	-0,05	7,89	9,11	320,2 / 411,3	1,12
МБРР '08	\$ 150 000	8,63	03 мар 08	03 сен 05	101,43	0,06	8,07	8,50	297,1 / 415,6	2,56
МДМ-Банк '05	\$ 200 000	10,75	16 дек 05	16 июн 05	104,07	-0,05	5,03	10,33	160,2 / 207,3	0,69
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23 сен 06	23 сен 05	104,21	0,16	6,31	9,00	211,8 / 252,4	1,34
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10 дек 09	10 июн 05	99,86	0,05	8,03	8,01	203,5 / 383,1	3,79
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21 окт 08	21 апр 05	102,41	-0,34	7,22	7,81	181,1 / 320,6	2,98
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30 янв 08	30 июл 05	107,02	-0,39	6,99	9,11	230,1 / 284,6	2,46
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14 окт 10	14 апр 05	103,82	-0,26	7,52	8,07	117,3 / 328,6	4,27
МТС '12	\$ 400 000	8,00	28 янв 12	28 июл 05	99,59	-1,03	8,08	8,03	185,7 / 370,9	5,14
НИКойл '07	\$ 150 000	9,00	19 мар 07	19 сен 05	102,12	0,02	7,83	8,81	329,2 / 412,3	1,80
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13 фев 07	13 авг 05	101,95	-0,27	7,99	8,95	352,2 / 432,2	1,70
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30 сен 09	30 мар 05	99,85	-0,08	7,16	7,14	124,1 / 301,6	3,69
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09 фев 07	10 авг 05	103,82	0,01	6,80	8,67	233,5 / 314,1	1,70
Промсвбанк '06	\$ 100 000	10,25	27 окт 06	27 апр 05	102,71	0,07	8,39	9,98	415,6 / 476,1	1,40
Росбанк '09	\$ 225 000	9,75	24 сен 09	24 мар 05	103,05	0,32	8,92	9,46	386,3 / 484,6	2,49
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20 ноя 06	20 май 05	112,26	-0,11	4,97	11,36	76,5 / 141,6	1,47
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14 апр 07	14 апр 05	102,97	-0,05	7,17	8,50	114,6 / 280,0	1,80
Сбербанк '06	\$ 1 000 000	4,45	24 окт 06	26 апр 05	101,20	-0,05	4,00	4,40	/	1,80
Сбербанк '15	\$ 1 000 000	6,23	11 фев 15	11 авг 05	97,85	-0,43	7,04	6,37	89,0 / 250,1	4,11
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24 фев 09	24 авг 05	102,92	-0,24	7,75	8,38	212,4 / 367,5	3,27
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19 апр 14	19 апр 05	103,15	-1,28	8,74	8,97	246,8 / 420,0	5,89
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13 фев 07	13 авг 05	108,28	-0,07	6,76	10,62	207,0 / 298,1	1,69
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15 янв 09	15 июл 05	112,09	0,79	7,08	9,59	238,5 / 329,6	3,10
Система '08	\$ 350 000	10,25	14 апр 08	14 апр 05	107,24	-0,31	7,56	9,56	286,3 / 340,9	2,52
Система '11	\$ 350 000	8,88	28 янв 11	28 июл 05	102,25	-0,90	8,38	8,68	236,2 / 409,9	2,15
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06 ноя 07	06 май 05	111,92	-0,57	6,02	9,83	132,6 / 223,7	2,22
Уралсиб '06	\$ 140 000	8,88	06 июл 06	06 июл 05	101,55	-0,03	7,58	8,74	337,4 / 402,5	1,19
ХКФ '08	\$ 150 000	9,13	04 фев 08	04 авг 05	102,60	-0,06	8,08	8,89	305,3 / 418,4	2,47



Рублевые корпоративные облигации

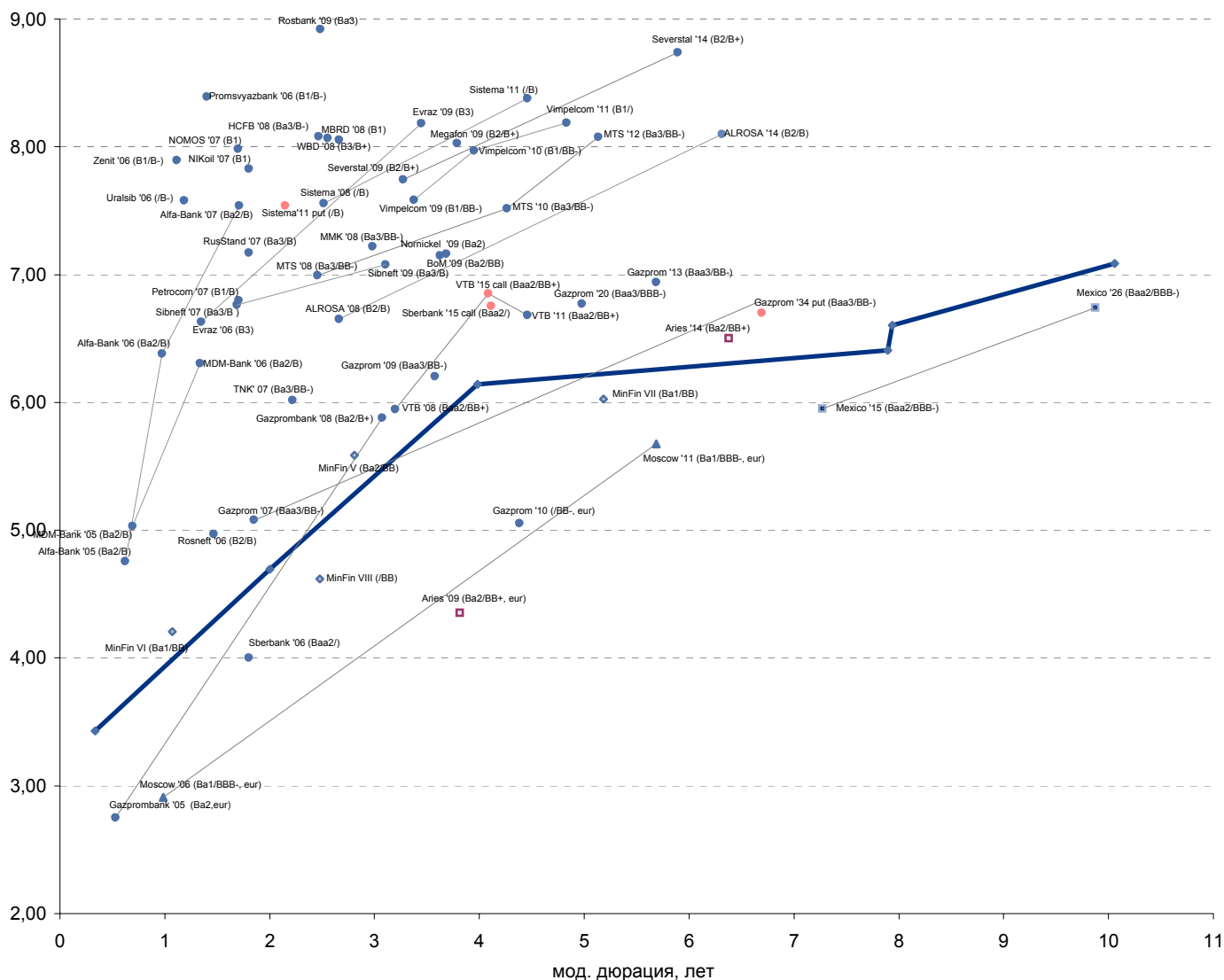


Рублевые муниципальные облигации





Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)



Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем размещ	Параметры	Оферта
16 мар 05	ОФЗ 46018	Минфин	10 000	Погашение 24.11.2021г. Амортизация по 30% ноября 2019г. г и 25 ноября 2020г.	27
17 мар 05	Татэнерго	Зенит, Акибанк	1 500	3 года. Все купоны - конкурс.	-
мар 05	ЛСР	УРАЛСИБ, ПСБ	1 000	3 года.	1 год
мар 05	Пит Инвестментс-2	Газпромбанк	1 500	4 года.	1 или 2 года



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