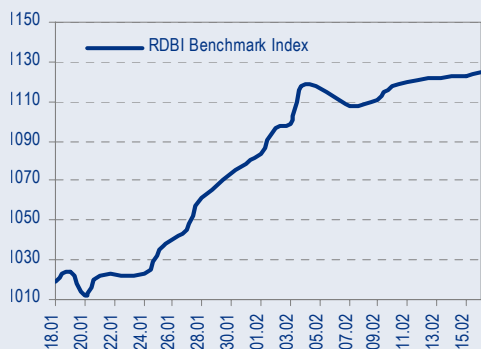
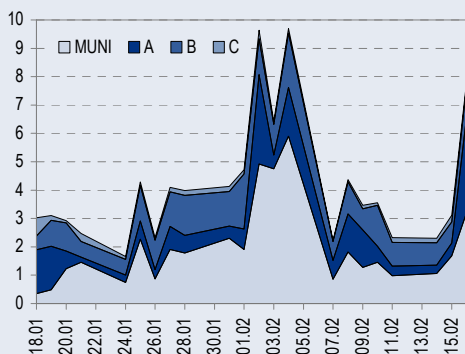




БЕНЧМАРК ИНДЕКС КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

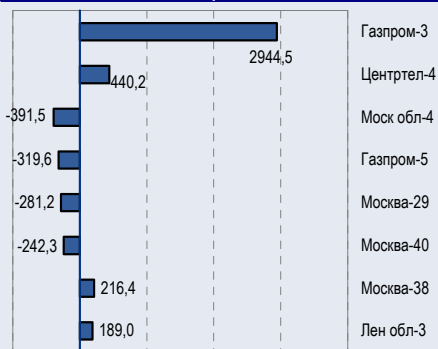


ОБОРОТЫ ВТОРИЧНОГО РЫНКА КОРПОРАТИВНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (БИРЖА И РПС, МЛРД РУБ.)



ЛИДЕРЫ ТОРГОВЫХ ОБОРОТОВ

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



МАКРОСТАТИСТИКА

17.02.2005 Пред. день

Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	243,6	236,2
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	28,0016	28,02
Обменный курс USD/EUR	1,30	1,30
Цена на нефть URALS, \$/барр.	41,12	40,33
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	125,7	-2,2
MIBOR, %	1,7	1,8
Ставки overnight (оценка НИКойла)		
Банки первого круга, %	0,5-1,0	0,8-1,3
Банки второго круга, %	1,0-2,0	1,5-2,0
Банки третьего круга, %	1,5-2,5	1,5-2,5

*Предыдущая неделя

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Прошедшим днем торговая активность на рынке была достаточно высокой, что объяснялось прошедшими первичными размещениями. В отличие от последних размещений облигаций Москвы аукцион по выпуску Газпром-4 не привел к ралли на рынке, единой ценовой тенденции не наблюдалось ни в водном из рыночных секторов. Значение индекса NIKoil-RDBI равно сегодня 1124,6 (+1,4).

Сейчас на рынке долговых обязательств нет факторов, которые могли бы вывести его из равновесия на существенный срок и привести к существенному ралли или, наоборот, падению. Потенциально рисковым фактором остается уровень доходности американских Treasuries, однако пока они не выйдут за границу 4,4% (в 10-летних выпусках) говорить об их большом тренде вниз будет преждевременно. Рубль, напротив, скорее всего, будет постепенно укрепляться, поддерживая спрос на рублевые активы. Таким образом, наиболее разумным прогнозом на ближайшую перспективу сейчас будет боковое движение. стр.3

РЫНОК ЕВРООБЛИГАЦИЙ

В ходе своего вчерашнего доклада по монетарной политике перед сенатом США Алан Гринспен заявил, что снижение доходности длинных облигаций при параллельном повышении учетной ставки является загадкой («conundrum»), и центральному банку США потребуется еще значительное время, чтобы найти ее причины. Он также отметил, что обычные аргументы, вроде большого спроса на Treasuries со стороны азиатских стран, не объясняют полностью алогичное поведение рынка. В целом, рынок понял его заявление в том ключе, что доходности длинных облигаций являются слишком низкими и отреагировал незамедлительно: в течение получаса доходность 10-летних выпусков выросла с 4,09 до 4,16%. Сейчас T'15 находятся на уровне 4,15% годовых.

Вчерашнее падение Treasuries не означает пока формирования большого тренда роста доходности, однако угрожает вершине краткосрочного диапазона 10-летних выпусков, находящейся на уровне 4,4%. Именно ее преодоление в направлении вверх поставит под непосредственный удар прошлогодние вершины доходности, находящиеся на уровне 4,85-4,87%. В результате, наш взгляд на рынок остается негативным, и мы продолжаем рекомендовать продажу длинных суверенных выпусков, а также покупку корпоративных бумаг с умеренной дюрацией тем участникам, горизонт инвестирования которых сопоставим с их сроком до погашения. стр.4

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

ГАЗПРОМ

Доходность Газпром-4 на аукционе – 8,39% годовых

Вчера на ММВБ состоялось размещение выпуска Газпром-4 общим объемом 5 млрд руб. стр.6

Связьинвест

Государственный контроль усиливается

..... стр.9

Банковский сектор

В декабре население переводило сбережения в евро

..... стр.7

Экономика

В январе налоговые поступления в бюджет удвоились

..... стр.6

БАЛТИКА

Финансовые результаты ВВН за 2004 г.

Компания ВВН объявила о том, что в 2004 г. увеличила продажи пива на 18% относительно уровня 2003 г. – до 36,99 млн гектолитров. стр.8

Лукойл

Проект Зых-Говсаны прекращен

..... стр.9

Газпром

Инвестиционная программа может быть одобрена в ближайшее время

..... стр.7

МГТС

Масштабная программа капзатрат на 2005–2008 гг.

..... стр.9

СТАТИСТИКА..... стр.11

Новости

✦ 16 февраля 2005 года на ММВБ состоялся аукцион по размещению выпуска ОФЗ 46017. При объеме предложения в 10 млрд руб. объем размещения составил 6 205 млрд руб. Спрос инвесторов – 7 189 млрд руб. Доходность по средневзвешенной цене составила 8,21% годовых. [Cbonds]



Новости

- ✦ Уралсвязьинформ разместит ранее запланированный пятилетний облигационный заем на 71 млн долл. в 1 квартале 2005 г. [Рейтер]
- ✦ Петербургский импортер фруктов — компания JFC готовится купить московскую компанию «Фрутис-М». Таким способом JFC хочет попасть на полки магазинов крупнейших московских розничных сетей. [Ведомости]
- ✦ 16 февраля 2005 года на ММВБ состоялся аукцион по размещению выпуска ОФЗ 46017. При объеме предложения в 10 млрд руб. объем размещения составил 6 205 млрд руб. Спрос инвесторов – 7 189 млрд руб. Доходность по средневзвешенной цене составила 8,21% годовых. [Cbonds]
- ✦ Принадлежащие государству 20% акций пароходства Волготанкер могут быть проданы в нынешнем году. Намерение правительства изумило экспертов. Компании предъявлены существенные претензии по неуплате налогов, что не позволит правительству выручить максимальную цену за госпакет. [Ведомости]



Рынок рублевых облигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Прошедшим днем торговая активность на рынке была достаточно высокой, что объяснялось прошедшими первичными размещениями. В отличие от последних размещений облигаций Москвы аукцион по выпуску Газпром-4 не привел к ралли на рынке, единой ценовой тенденции не наблюдалось ни в водном из рыночных секторов. Значение индекса NIKoil-RDBI равно сегодня 1124,6 (+1,4).

Курс рубля

Евро (по отношению к доллару) сделал вчера шаг вниз на комментариях Гринспена в ходе его выступления перед сенатом США, однако пока европейская валюта остается выше отметки 1,2925 руб/долл мы не отменяем в ее отношении наш позитивный взгляд.

Соответственно, ожидаемая сила евро создает ограниченный апсайд для курса рубля к доллару, который в среднем должен расти на 2 копейки на каждые 100бп роста евро.

Помимо этого, общий долгосрочный тренд реального укрепления эффективного курса рубля также должен сохраниться: в основном этот процесс зависит от цены на нефть, которая остается очень высокой. Сейчас баррель URALS стоит 40,73 долл., что очень неплохо, учитывая, что «тревожный» для российской экономики уровень составляет приблизительно 27 долл/б.

Денежный рынок

Остатки на корсчетах, по всей видимости, прошли свой минимум в феврале, снизившись до значения, меньшего, чем предыдущий (январский) минимум. В принципе, это может означать наличие плавного тренда снижения среднего уровня ликвидности, однако для подтверждения этого факта нам хотелось бы видеть, что пик остатков в начале марта окажется ниже февральского пика.

Сейчас остатки на корсчетах подросли до уровня 243,6 млрд руб., 1-дневный MIBOR слабо колеблется в районе 1,66%. Как мы уже неоднократно писали, следующий минимум может прийти приблизительно на 22 февраля, после чего уровень свободной ликвидности вновь начнет расти. В целом, сейчас ситуация на денежном рынке не внушает серьезных опасений, однако она имеет шанс оказаться более негативной в середине марта.

Государственные облигации

Вчера на ММВБ прошел аукцион по размещению ОФЗ 46017. Доходность выпуска составила 8,21% годовых, что заметно больше указанного нами диапазона 7,95-8,05%. Очевидно, что Минфин имел желание продать как можно больше облигаций в рынок, и это ему в целом удалось: с такой доходностью было продано более 6 млрд руб. ОФЗ 46017 при заявленном объеме 10 млрд руб.

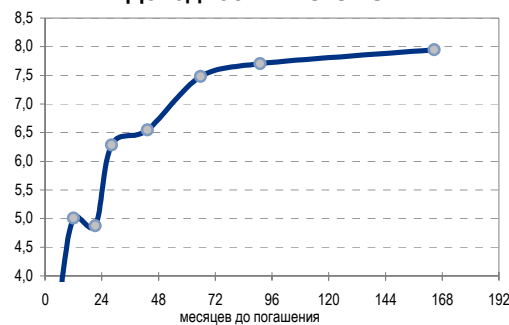
На текущих уровнях ОФЗ 46017 имеет смысл приобретать со спекулятивными целями, поскольку с доходностью 8,2% бумага выглядит однозначно дешево. Как мы уже писали, справедливым уровнем для нее является 7,9%, что дает апсайд в цене порядка 3 фигур.

Газпром-4

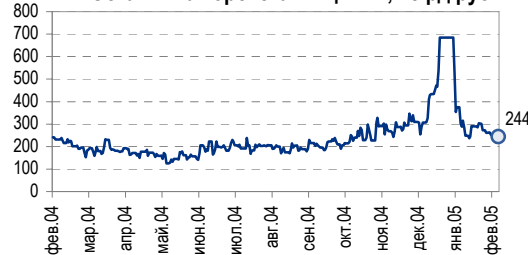
Давно ожидаемый выпуск Газпром-4 был полностью размещен вчера на ММВБ с доходностью 8,39%, что буквально на 1 бп меньше нижней границы рекомендованного нами накануне диапазона. Таким образом, можно заключить, что выпуск был размещен в рамках ожиданий, но без премии. В дальнейшем он будет иметь апсайд только вместе со всем остальным рынком.

Важно отметить, что размещение Газпрома-4 не вызвало существенного смещения цен на остальные корпоративные или муниципальные выпуски, как это можно было бы предполагать после агрессивных московских

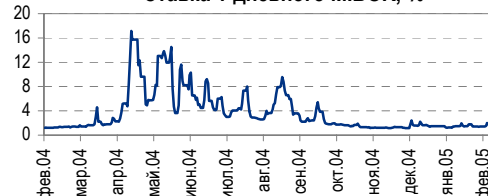
Доходность ГКО-ОФЗ



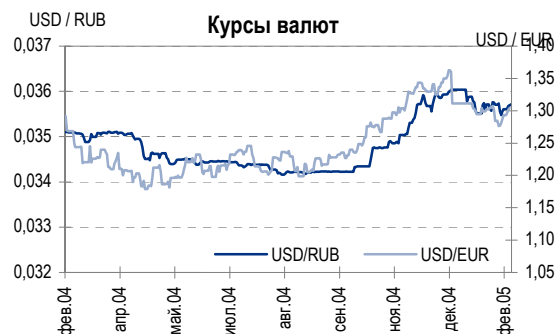
Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.



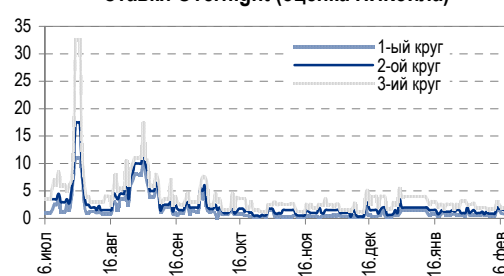
Ставка 1-дневного MIBOR, %



Курсы валют



Ставки Overnight (оценка НИКойла)





размещений. Однако это вполне объяснимо: Газпром-4 разместился не дороже ожиданий, а с другой стороны Москва-41 и 42 размещались сразу после апрейда рейтинга РФ агентством S&P. В общем, вчера рынок просто дал понять, что он находится в прочном боковом тренде.

Торговые идеи

В корпоративном секторе облигации Кристалл сместились в оценке инвесторов от оферты к погашению, к которому они дают сейчас 12,69% годовых. С нашей точки зрения, доходность бумаги вполне может снизиться до 12%, что дает перспективу роста цены порядка 100бп.

Среди муниципальных бумаг облигации Башкортостан-4 постепенно двигались в последнее время в направлении вверх, сокращая доходность. Сейчас доходность бумаги к погашению по мидмаркету немного выше уровня 9%, однако торговый спред достаточно широк. Если сегодня окажется возможным купить бумагу с доходностью, превышающей 9%, это вполне можно сделать со спекулятивными целями.

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

В остальном, мы продолжаем рекламировать идею о покупке коротких облигаций 2-3 эшелонов.

В сегменте сроков порядка 6 мес до оферты/погашения мы рекомендуем сейчас ОГО-3 (18,5% на 2,5 мес.), НовЧерем (13,5% на 3 мес.) и СМАРТС-2 (10,5% на 4,5 мес).

Если посмотреть на более длинные облигации, имеющие 6-12 мес до очередной оферты/погашения, то наиболее привлекательно выглядят ДжЭфСи (12,5% на 8,5 мес), Сальмон-2 (11,25 на 8,5 мес.), а также Росинтер (12% на 10 мес).

Краткосрочная перспектива

Сейчас на рынке долговых обязательств нет факторов, которые могли бы вывести его из равновесия на существенный срок и привести к существенному ралли или, наоборот, падению. Потенциально рисковым фактором остается уровень доходности американских Treasuries, однако пока они не выйдут за границу 4,4% (в 10-летних выпусках) говорить об их большом тренде вниз будет преждевременно. Рубль, напротив, скорее всего, будет постепенно укрепляться, поддерживая спрос на рублевые активы. Таким образом, наиболее разумным прогнозом на ближайшую перспективу сейчас будет боковое движение.

ТОРГОВЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

Спекулятивным инвесторам:

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

Инвесторам в фиксированную доходность :

Увеличивать объем вложения в короткие инструменты.

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

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



Рынок еврооблигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Последний Conundrum Гринспена

В ходе своего вчерашнего доклада по монетарной политике перед сенатом США Алан Гринспен заявил, что снижение доходности длинных облигаций при параллельном повышении учетной ставки является загадкой («conundrum»), и центральному банку США потребуется еще значительное время, чтобы найти ее причины. Он также отметил, что обычные аргументы, вроде большого спроса на Treasuries со стороны азиатских стран, не объясняют полностью алогичное поведение рынка. В целом, рынок понял его заявление в том ключе, что доходности длинных облигаций являются слишком низкими и отреагировал незамедлительно: в течение получаса доходность 10-летних выпусков выросла с 4,09 до 4,16%. Сейчас T'15 находятся на уровне 4,15% годовых.

Слова, сказанные Гринспеном, являются сигналом рынку, однако их не стоит воспринимать как немедленное руководство к действию. Мы хорошо помним, что после того, как Гринспен произнес знаменитое словосочетание «irrational exuberance», рынку американских акций потребовалось почти 3 года, чтобы начать ликвидацию хайтек-«пузыря».

Напомним, что Гринспен уходит с поста председателя ФРС США 1 января 2006 года.

Россия'30 открылась ниже предыдущего закрытия котировкой 106,375, довольно быстро вышла на уровень 106,5, в первой половине дня слабо колебалась в диапазоне 106,5-106,625, а затем в момент падения Treasuries стали двигаться вниз, закрывшись в точке 106,125. Текущая цена на покупку России'30 составляет 106,25, доходность – 6,14 (+0,03)% годовых. Спред Россия'30-T'15 равен 198 (+2) бп. Этот уровень спреда находится в непосредственной близости от своего исторического минимума 195 бп.

Торговля в России'28 шла следующим образом: при средней активности облигации открылись чуть ниже закрытия вторника ценой 172, до вечера торговались вблизи этого уровня, но затем стали решительно падать, закончив день в минорном ключе. Закрытие произошло по цене 171, к сегодняшнему утру цены немного подросли - Россия'28 стоит сейчас 171,375 на покупку, что соответствует доходности 6,67 (+0,04)%.

Значение индекса NIKoil-SOVEREIGN на сегодня – 181,17 (-52 бп).

Корпоративный сектор успел немного пострадать в среду от падения суверенных бумаг, однако снижение цен в нем было гораздо слабее.

Заметные продажи присутствовали в облигациях Газпрома, из-за чего выпуск Газпром'34 стал уже просто неприлично дешевым. С другой стороны, выпуски АЛРОСы и Мегафона пользовались спросом инвесторов.

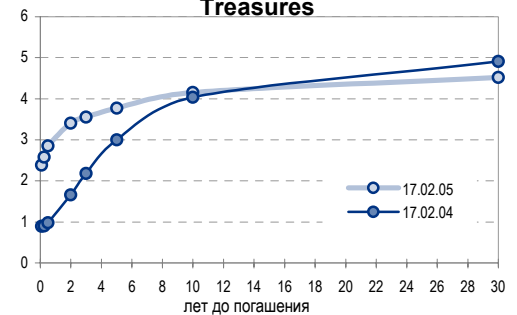
Мы продолжаем считать, что одними из самых недооцененных сейчас в корпоративном секторе являются бумаги компании Вымпелком, которые почти не восстановили доходность после истории с налоговыми претензиями к их эмитенту. В среди них наиболее привлекательно выглядят выпуски Вымпелком'09 и Вымпелком'10. Мы добавляем последний в наш список на покупку, поскольку он уже прошел первую волну продаж после своего размещения.

В результате, список рекомендуемых нами корпоративных выпусков на вторичном рынке выглядит следующим образом: Росбанк'09, Евраз'09, Норникель'09, Вымпелком'09 и '10, МТС'08, БанкМосквы'09, ТНК'07, ВТБ'15.

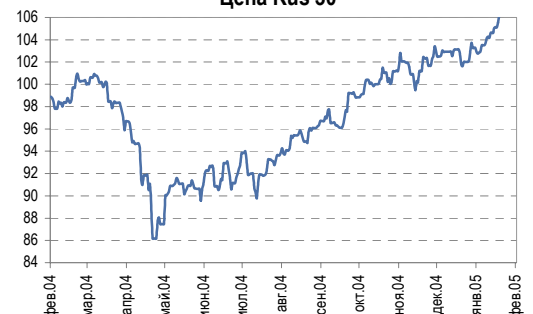
Значение индекса NIKoil-EUROCOPR на сегодня – 176,42 (-24 бп).

Другие рынки: Бразилия – слабо вверх, Мексика – вниз, Турция – резко вниз, Венесуэла – на месте. Спред R'30-Mex'15 – 64 (-5) бп. Это значение равно своему предыдущему историческому минимуму. Нефть (URALS) – 41,12 (+1,01) долл/б – вверх.

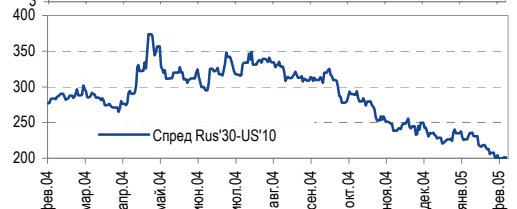
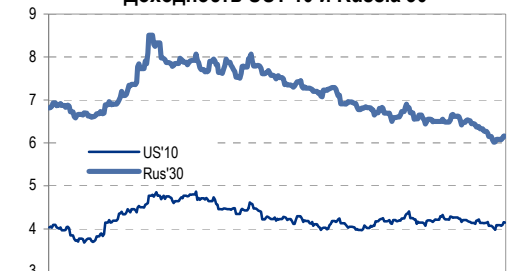
Кривая доходности US Treasuries



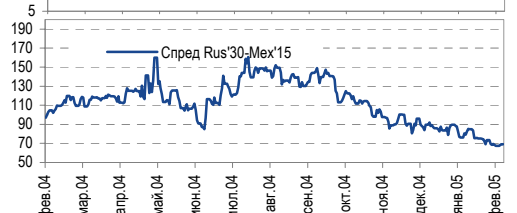
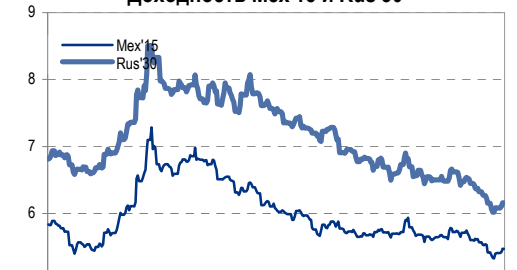
Цена Rus'30



Доходность UST'10 и Russia'30



Доходность Mex'15 и Rus'30





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

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

Вывод: вчерашнее падение Treasuries не означает пока формирования большого тренда роста доходности, однако угрожает вершине краткосрочного диапазона 10-летних выпусков, находящейся на уровне 4,4%. Именно ее преодоление в направлении вверх поставит под непосредственный удар прошлогодние вершины доходности, находящиеся на уровне 4,85-4,87%. В результате, наш взгляд на рынок остается негативным, и мы продолжаем рекомендовать продажу длинных суверенных выпусков, а также покупку корпоративных бумаг с умеренной дюрацией тем участникам, горизонт инвестирования которых сопоставим с их сроком до погашения.

ТОРГОВЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

Продавать суверенные выпуски.

Приобретать в корпоративном сегменте недооцененные бумаги умеренной дюрации, а именно: Росбанк'09, Евраз'09, Норникель'09, Вымпелком'09 и '10, МТС'08, БанкМосквы'09, ТНК'07, ВТБ'15.

Дмитрий Дудкин, dud_di@nikoil.ru

Газпром

Доходность выпуска Газпром-4 на аукционе – 8,39% годовых

Вчера на ММВБ состоялось размещение выпуска Газпром-4 общим объемом 5 млрд руб.

В ходе размещения было подано 99 заявок, а спрос инвесторов составил 10,3 млрд руб. По результатам аукциона ставка купона была установлена размере 8,22%, что соответствует доходности к погашению через 5 лет на уровне 8,39% годовых.

Организаторами выпуска выступили Ренессанс Капитал и Росбанк. В синдикат андеррайтеров вошли Банк Союз, Вэб-инвест Банк, НОМОС-банк, Райффайзенбанк, ABN AMRO.

Анастасия Залеская, zal_av@nikoil.ru

Экономика

В январе налоговые поступления в бюджет удвоились

ФНС сообщила о значительном увеличении налоговых выплат. По информации Федеральной налоговой службы, в январе 2005 г. общая сумма налоговых выплат возросла на 86,9% по сравнению с соответствующим показателем прошлого года и составила 509,1 млрд руб., из которых 476,4 млрд руб. было перечислено в федеральный бюджет (рост на 103,4% к январю 2004 г.) и 32,7 млрд руб. – государственным небюджетным фондам (снижение на 15%).

Новые правила приносят плоды. Данные свидетельствуют о том, что



последние инициативы правительства, направленные на ужесточение налоговой политики, начали себя оправдывать. Очевидно, что сегодня российские налогоплательщики очевидно в меньшей степени используют схемы оптимизации налоговых выплат, чем это было ранее.

Выплаты по налогу на прибыль и налогу на добавленную стоимость достигли рекордного уровня. В январе нынешнего года в консолидированный бюджет России поступило 117 млрд руб. от выплат по налогу на прибыль, что на 290% выше, чем в январе прошлого года. Выплаты по налогу на добавленную стоимость также возросли значительно – на 240% – и составили 220,2 млрд руб.

Владимир Тухомиров, tih_vi@nikoil.ru

БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

В декабре население переводило сбережения в евро

Покупки евро достигли рекордной величины... Вчера Банк России сообщил, что в декабре 2004 г. российские банки продали рекордное количество евро населению, общая сумма продаж составила 1,1 млрд евро, то есть на 45,4% больше, чем в ноябре 2004 г., и на 49,4%, чем в декабре 2003 г. Внутренний спрос на европейскую валюту привел к тому, что импорт евро банками увеличился в декабре на 93,1% относительно предыдущего месяца. Большая часть закупок евро за границей была произведена за доллары – в декабре объем банковских переводов долларов за пределы России увеличился на 446,5% (!) относительно предыдущего месяца.

...из-за ослабления доллара на мировом рынке. Данная новость вряд ли может кого-то удивить, учитывая быстрое ослабление курса доллара в ноябре–декабре 2004 г. Переход на евро мог бы быть еще более резким, если бы не быстрое укрепление рубля за тот же период прошлого года. Таким образом, декабрьское укрепление евро мы склонны объяснять тем, что доля валютных сбережений россиян в евро растет, а в долларах – сокращается.

Укрепление рубля происходит еще интенсивнее. Как свидетельствует статистика, в тот же период доля рублевых сбережений увеличивалась еще быстрее. На прошедшей неделе ЦБ РФ опубликовал данные, согласно которым за 11 месяцев 2004 г. рублевые вклады населения в коммерческих банках выросли на 28,8% до 1 385 млрд руб. (49,2 млрд долл.). За тот же период прирост валютных вкладов был куда скромнее – 9,6%. Сумма вкладов в иностранной валюте на 1 декабря 2004 г. составила 509,7 млрд руб. (18,1 млрд долл.).

Владимир Тухомиров, tih_vi@nikoil.ru

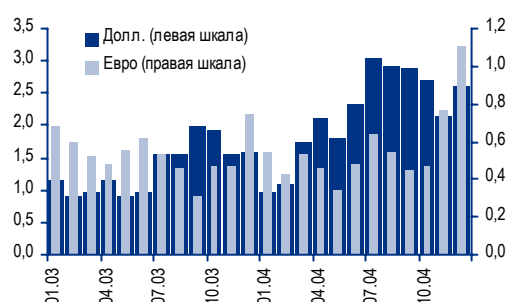
ГАЗПРОМ

Инвестиционная программа может быть одобрена в ближайшее время

Объем капзатрат на 2005 г. может быть снижен по сравнению с первоначальным планом. По данным «Ведомостей», инвестиционная программа Газпрома на нынешний год может быть утверждена к концу февраля. Первоначально компания наметила инвестиции в 300 млрд руб. (10,7 млрд долл.), но позднее ограничила свой план до 262,6 млрд руб. (9,35 млрд долл.). В итоге инвестиционная программа, по информации неназванного источника в Газпроме, может составить 212,6 млрд руб. (7,55 млрд долл.), из которых 187 млрд руб. (6,7 млрд долл.) пойдут на капзатраты, а оставшиеся 24 млрд руб. (0,85 млрд долл.) – на долгосрочные финансовые вложения.

Ослабление доллара провоцирует повышенный интерес к евро...

Покупки доллара и евро населением, млрд



Источники: ЦБ РФ

...и рост сбережений в рублях

Частные вклады, млрд долл.



Источники: ЦБ РФ, оценка УРАЛСИБа



Программа капзатрат снижена, но не так существенно, как мы ожидали.

Размер капзатрат – существенный фактор инвестиционной привлекательности газового монополиста, поэтому новость о снижении инвестиционных планов носит позитивный характер. В то же время мы ожидали, что одобренный объем инвестиций компании будет еще ниже. Это вынуждает нас быть осторожными в оценке будущих инвестиций Газпрома.

Куда пойдут средства. Конечная цель капзатрат имеет большое значение: заверения газового монополиста в том, что средства пойдут на модернизацию и обслуживание единой газотранспортной системы, в значительной мере снимают наши опасения относительно роста капрасходов. Для компании жизненно важно увеличить свои экспортные мощности, а также внутренние (для того чтобы дать независимым производителям газа свободный доступ к газовому бизнесу). Учитывая это, мы продолжаем оптимистично оценивать перспективы Газпрома.

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

Балтика

Финансовые результаты ВВН за 2004 г.

За 2004 г. продажи пива выросли на 18%. Компания ВВН – СП, созданное в равных долях датской Carlsberg Breweries и британской Scottish&Newcastle для работы на рынках СНГ, – объявила о том, что в 2004 г. увеличила продажи пива на 18% относительно уровня 2003 г. – до 36,99 млн гектолитров. Выручка компании возросла за прошлый год на 30% до 1 704 млн долл.

Балтика – жемчужина в короне холдинга. Опубликованные результаты говорят о том, что в большой степени успех ВВН зависит от Балтики, крупнейшего дочернего подразделения холдинга. Доля Балтики в агрегированном объеме производства пива ВВН составляет 54%, а ее доля в выручке и EBITDA холдинга – 58%. Кроме того, две трети прироста производства пива также приходится на Балтику.

Внутрироссийские цены на пиво выросли в 2004 г. на 6% относительно 2003 г. По данным ВВН, средняя рублевая цена реализации пива по российским предприятиям выросла в 2004 г. на 6%, что несколько превышает наш прогноз в 3,1% по Балтике.

Норма EBITDA в 2004 г. достигла 28,2%. Норма EBITDA ВВН в 2004 г. достигла внушительных 28,2%, то есть оказалась достаточно близкой к нашему прогнозу по Балтике за этот же период, составлявшему 28,4%.

Марат Ибрагимов, ibr_my@nikoil.ru

ЛУКОЙЛ

Проект Зых-Говсаны прекращен

Контракт между ЛУКОЙЛом и SOCAR расторгнут. ЛУКОЙЛ и азербайджанская государственная нефтяная компания ГНКАР аннулировали контракт на освоение месторождения Зых-Говсаны в Азербайджане, сообщил Интерфакс.

Стороны так и не договорились. ЛУКОЙЛ и ГНКАР не достигли договоренности по поводу освоения нефтяного месторождения Зых-Говсаны в Азербайджане. В 2002 г. компании подписали контракт, позволяющий ЛУКОЙЛу участвовать в разработке месторождения, однако для того, чтобы обеспечить соответствие проекта экономическим



стандартам, потребовались дополнительные инвестиции на сумму примерно 100 млн долл. В связи с этим добыча так и не началась.

Экспансия на мировой рынок продолжается

Бизнес розничных продаж растет. ЛУКОЙЛ планирует расширить сеть АЗС в США на 50% за счет приобретения торговых компаний. Также ЛУКОЙЛ намерен поставлять нефть из Венесуэлы в США. В данный момент ЛУКОЙЛу принадлежит 2 тыс. АЗС в США.

Сотрудничество с CopocoPhillips набирает обороты. ЛУКОЙЛ и CopocoPhillips рассматривают возможность строительства завода по сжижению газа для экспорта этого сырья в США, об этом вчера заявил президент ЛУКОЙЛа Вагит Алекперов.

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

Связьинвест

Государственный контроль усиливается

Министерство связи будет представлено в советах директоров межрегиональных операторов. Чиновники Министерства связи Борис Антонюк, Виталии Слизен, Сургей Буланч и Евгений Чечельницкий выдвинуты в советы директоров Уралсвязьинформа и Центрального Телеграфа. Накануне приватизации Связьинвеста министерство стремится усилить контроль над всеми межрегиональными компаниями связи, назначая своих представителей в советы директоров этих компаний вместо представителей Связьинвеста.

Усиление контроля накануне приватизации. Идея усилить контроль над дочерними подразделениями Связьинвеста появилась в связи с ожидаемой в 2005 г. приватизацией холдинга. На наш взгляд, государственный контроль улучшит финансовую дисциплину в компаниях за счет более осмотрительной долговой и инвестиционной политики. Кроме того, инициатива Министерства служит косвенным указанием на то, что решение о приватизации Связьинвеста в 2005 г. принято окончательно.

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

МГТС

Масштабная программа капзатрат на 2005–2008 гг.

В 2005 г. инвестиции составят 210 млн долл. МГТС планирует увеличить капзатраты в 2005 г. на 89% к показателю прошлого года – до 210 млн долл., а за 2004–2008 гг. инвестировать 1,2 млрд долл., сообщает агентство Прайм-ТАСС. Средства главным образом будут направлены на модернизацию сети и развитие высокодоходных услуг.

Впечатляющие планы, но неопределенность сохраняется. Масштабная инвестиционная программа имеет большое значение для развития МГТС, поскольку устаревшая сеть ослабляет конкурентоспособность компании на московском рынке. Однако неопределенность относительно консолидации альтернативных операторов, принадлежащих Системе, на балансе МГТС все еще сохраняется. Кроме того, конкуренция на рынке Москвы растет.

Высокодоходные услуги за счет цифровизации сети. Хотя степень цифровизации сети МГТС повысилась в 2004 г. до 22% с 18% в 2003 г., она все еще находится на самом низком уровне по сравнению с



межрегиональными операторами. В 2005 г. МГТС планирует увеличить свою номерную емкость на 137 тыс. и осуществить замену 268 тыс. старых номеров. Замена около 1,9 млн устаревших линий связи на современные и увеличение номерной емкости на 900 тыс. в 2004–2008 гг. позволит компании повысить цифровизацию сети и дополнительно привлечь за этот период 230 тыс. пользователей широкополостного доступа по технологии ADLS. За 2004 г. число данных клиентов МГТС резко возросло – более чем в пять раз.

*Константин Чернышев, che_kb@nikoil.ru
Станислав Юдин, yud_sa@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																				
Абсолют	500	11,00	22.апр.05	22.апр.05	21.апр.06	2,2	14,3	100,10	0,00	1 001 000	99,65	100,10	10,80	10,35	10,99	0,16			703	
АвтоВАЗ-2	3 000	10,78	17.авг.05	17.авг.05	13.авг.08	6,1	42,5	100,84	0,05	103 514 438	100,87	100,91	9,22	8,54	10,69	0,46		B	532	
Аижж	1 070	11,00	01.июн.05		01.дек.08		46,1				104,00									
Аижж-2	1 500	11,00	01.авг.05		01.фев.10		60,4			4 519 350	108,40	109,00								
Аижж-3	2 250	9,40	15.апр.05		15.окт.10		68,9	104,50	-0,06	7 315 000	104,25	104,55		8,42	9,00	3,65			104	
АижБарс	500	9,00	06.апр.05	06.апр.05	05.апр.06	1,6	13,8	99,90	-0,04	155 844	99,90	100,00	9,84	9,44	9,01	0,13			608	
Акрон	600	13,45	03.май.05		01.ноя.05		8,6	102,50	0,00	3 915 500	102,53	103,00		10,10	9,62	13,12	0,64		B	
АЛРОСА-19	3 000	16,00	23.апр.05		23.окт.05		8,3				106,80	107,00		12,34	11,68	17,52	0,42	B/B1	A-	
Алтайэнергс	600	18,00	05.май.05		05.авг.05		5,7	102,76	-0,23	311 352	102,72	102,90						C+	850	
Альфа-Финанс	1 000	9,00	10.июн.05	10.июн.05	14.июн.07	3,8	28,3												B	
Альфа-Финанс-2	2 000	7,40	06.апр.05	06.апр.05	31.мар.10	1,6	62,3												B/-	
Амтел	1 200	12,50	19.май.05	22.ноя.05	15.ноя.07	9,3	33,4	101,45	2,45	5 792 795	101,00	101,50	10,47	9,93	12,32	0,70			B-	
Амтелишнпром	600	19,00	24.июн.05		23.дек.05		10,3			2 148 000	107,50	107,95							B-	
АЦБК	500	14,95	10.мар.05	15.мар.05	07.сен.06	0,9	18,9												B-	
Балтика	1 000	8,75	24.май.05		20.ноя.07		33,6	100,00	0,23	18 000	99,77	100,18		8,93	8,75	2,35			B/Ba2	
Балтимор	500	16,00	02.мар.05	02.сен.05	05.сен.06	6,6	18,9	103,56	0,17	13 576 750	103,35	103,60	9,51	8,82	15,45	0,51			C+	
Башкирэн	500	20,00	12.мар.05		11.сен.05		6,9	106,50	0,50	9 483 767	106,00	106,49		8,17	7,41	18,78	0,56		B	
Башкирэн-2	500	10,69	24.фев.05	25.авг.05	22.фев.07	6,3	24,5												B	
БИН	1 000	14,00	14.апр.05	14.апр.05	13.апр.06	1,9	14,0				100,60	101,37							B	
ВБД-1	1 500	8,48	12.апр.05		11.апр.06		14,0	100,96	0,28	13 226 263	100,51	101,19		8,43	8,40	1,05			B+/ruA+/B1	
ВМЗ-1	1 000	15,00	02.мар.05		31.авг.05		6,5			66 731 853	103,80	104,00							C+	
Волга	1 500	12,00	15.мар.05		13.мар.07		25,2	93,22	0,22	4 895 761	93,20	93,67		16,60	12,87	1,53			B	
ВолгаТел	1 000	15,00	21.фев.05		21.фев.06		12,3												B	
ВТБ-3	2 000	14,50	25.май.05		22.фев.06		12,4				107,50	107,98							B	
ВТБ-4	5 000	5,43	24.мар.05	24.мар.05	19.мар.09	1,2	49,7	100,01	0,01	185 287 686	100,05	100,20	5,34	5,22	5,43	0,10			B	
Вымпелком	3 000	9,90	17.май.05		16.май.06		15,1	101,80	0,05	30 604 550	101,50	102,25		8,50	9,72	1,14			B	
Газпром-2	5 000	15,00	07.май.05		03.ноя.05		8,7	106,65	0,40	533 250	106,67	107,15		5,60	5,30	14,06	0,72		B	
Газпром-3	10 000	8,11	27.июл.05		18.январ.07		23,4	101,77	0,03	2 944 490 396	101,55	101,84		7,23	7,97	1,75			B	
Газпром-5	5 000	7,58	12.апр.05		09.окт.07		32,2	100,02	-0,06	319 617 977	99,95	100,05		7,71	7,58	2,31			A	
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	12,50	23.июн.05		22.июн.06		16,4	100,00	0,00	270 000	99,95	100,07		12,86	12,50	1,15			B	
ГПМосСтрой	2 000	14,15	24.фев.05	27.май.05	27.май.07	3,3	27,7												B	
ГОТЭК	550	14,20	07.июн.05	07.июн.05	06.июн.06	3,7	15,8	103,00	2,00	10 300	101,00	101,55	4,16	4,10	13,79	0,31			C-	
Дальсвязь	1 000	15,00	18.май.05	16.ноя.05	15.окт.06	9,1	21,2	104,69	0,14	208 333	104,51	104,95	8,52	11,14	8,05	14,33	1,54		B-	
ДжЭфСи	700	14,00	07.апр.05		06.окт.05		7,7	101,24	-0,01	11 197 453	101,20	101,30		12,47	11,72	13,83	0,56		C+	
ДжЭфСи-2	1 200	14,00	07.июн.05	06.дек.05	04.дек.07	9,8	34,0												C+	
Евраз	1 000	12,50	05.июн.05		05.дек.05		9,7				103,20	103,65							B+	
Евросеть	1 000	16,33	26.апр.05	26.июл.05	25.апр.06	5,3	14,4	101,94	-0,11	13 777 911	101,95	102,10	12,01	14,95	11,13	16,02	1,01			
Зенит	1 000	8,69	24.мар.05	24.мар.05	24.мар.07	1,2	25,5				100,16	100,29							C-	
ИжАвто	1 000	12,50	16.мар.05	14.сен.05	14.мар.07	7,0	25,2	96,44	-0,01	5 594 780	96,40	96,70	20,19	18,37	12,96	0,46			B	
ИлимПалп	1 500	15,21	23.мар.05		18.мар.06		13,2	100,60	-0,05	78 456 706	100,60	100,65		15,08	15,12	0,92			B	
Инком-Лада	700	17,00	24.фев.05	24.июн.05	22.ноя.07	4,3	33,6												C	
ИНТЕКО	1 200	10,95	17.фев.05	17.фев.05	15.фев.07	0,0	24,3												B-	
ИНТЕКО-Инв	3 000	10,70	29.апр.05	29.апр.05	29.апр.07	2,4	26,7												C+	
Интербрю	2 500	13,00	16.авг.05		15.авг.06		18,2				106,70	107,15							A-	
ИРКУТ-1	600	8,00	27.мар.05		27.мар.05		1,3				99,90								B	
ИРКУТ-2	1 500	16,00	04.май.05		02.ноя.05		8,6	105,15	-0,05	21 157 893	105,20	105,40		8,49	7,96	15,22	0,69		B	
ИстЛайн	1 000	13,50	23.июн.05		23.июн.05		4,2				100,80	101,47							NR	
Итера	1 200	13,50	07.июн.05	07.дек.05	07.дек.07	9,8	34,1												B	
КамАЗ	1 200	12,30	12.май.05	11.ноя.05	11.ноя.06	8,9	21,1			2 877 440	102,20	102,60							C	
КрВосток	1 500	11,50	24.фев.05	24.фев.05	25.фев.07	0,3	24,6												B	
Кредитраст	500	15,00	29.май.05		29.май.05		3,4													
Кристалл	500	12,00	11.авг.05	11.авг.05	08.фев.07	5,9	24,1	99,48	1,69	20 097 348	99,55	99,75	10,59	12,68	10,31	12,06	1,63		B-	
Куйбышевазот	600	12,00	17.мар.05	17.мар.05	15.июн.06	1,0	16,1				100,17	100,40							B-	
Ленэнергс	3 000	10,25	21.апр.05		19.апр.07		26,4	98,83	-0,05	10 377 650	98,82	98,98		11,15	10,37	1,81			B-	
ЛОМО-2	700	15,35	12.июл.05	12.июл.05	11.июл.05	4,9	17,0	100,46	0,01	1 837 455	100,26	100,45	14,51	13,93	15,28	0,36			D+	
Лукойл	6 000	7,25	24.май.05	20.ноя.07	17.ноя.09	33,6	57,8			29 925 000	99,50	99,95							B/Ba2	
Маир	1 000	12,30	05.апр.05	05.апр.05	03.апр.07	1,6	25,9				100,00	100,40							A	
МастерБанк	500	14,00	08.мар.05		07.июн.05		3,7	100,46	-0,01	502 295	100,45	100,55		12,99	12,10	13,94	0,27			
МГТС-4	1 500	10,00	27.апр.05	26.апр.06	22.апр.09	14,5	50,9	102,20	-0,03	37 605 968	101,80		8,16		9,78	1,10			B	
Мегафон	1 500	11,50	08.июн.05		07.июн.06		15,9												B	
Мегафон-2	1 500	9,28	13.апр.05		11.апр.07		26,1	100,25	-0,03	22 055 000	100,15	100,30		9,35	9,26	1,86			B	
Мечел	1 000	7,00	02.авг.05		31.январ.06		11,6				97,00	99,00							B	
Мечел-ТД	3 000	11,75	17.июн.05	16.июн.06	12.июн.09	16,2	52,6	102,57	0,00	1 641 180	102,48	102,58	9,85		11,46	1,20			B-	
Мечел-СГ	2 000	10,69	26.май.05	25.май.06	22.ноя.07	15,4	33,6	101,43												



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)																				
Полиметалл	750	18,00	22.мар.05	22.мар.05	21.мар.06	1,1	13,3	107,25	0,25	15 015	106,60	107,20	-41,46	10,36		16,78	1,02	B/ruA/A1	C-	536
ПраймДон	1 000	13,50	13.май.05		10.ноя.06		21,1				101,30								C+	
Разгуляй	1 000	16,00	04.июн.05		05.июн.06		15,8				99,50	100,13							C-	
РАО ЕЭС-2	3 000	15,00	21.апр.05		21.окт.05		8,2				106,20	106,60							A-	
РЖД-1	4 000	6,59	08.июн.05		07.дек.05		9,8													
РЖД-2	4 000	7,75	08.июн.05		05.дек.07		34,1													
РЖД-3	4 000	8,33	08.июн.05		02.дек.09		58,3													
Росбанк	3 000	9,25	14.авг.05	14.фев.07	15.фев.09	24,3	48,7	100,00	0,07	4 000 100	100,00	100,24	9,46			9,25	1,73	B+/ruA+/Baa3	B-/B1	375
Росинтер	300	17,50	04.мар.05		02.дек.05		9,6	104,64	0,54	1 062 060	104,50	104,80		11,77	10,75	16,72	0,72		C	723
Росинтер-2	1 000	12,00	06.апр.05	06.апр.05	02.июл.08	1,6	41,1	100,00	0,49	1 000	100,00		12,46	12,55	11,84	12,00	2,56		C	565
РСХБанк	3 000	9,00	09.мар.05	07.дек.05	04.июн.08	9,8	40,1			100 650 000	100,67	100,85								
РосХлебПрод	1 000	12,37	08.июн.05		07.дек.05		9,8													
РусАвтоБФин	500	15,00	22.май.05		22.май.06		15,3				101,10	101,39							C	
РусАлФин	3 000	10,00	12.мар.05		12.сен.05		6,9	101,49	-0,11	5 074 500	101,30	101,50		7,40	6,98	9,85	0,54		NR	337
РусАлФин-2	5 000	9,60	20.май.05	20.май.05	20.май.07	3,1	27,4	100,70	-0,10	26 915 135	100,70	100,74	6,82	7,99	6,65	9,53	1,99		NR	177
РусСтанд-2	1 000	14,00	15.июн.05	10.июн.05	14.июн.06	4,0	16,1	104,80	-0,69	7 369 240	105,10	105,74	-0,64	10,30		13,36	1,21	B/ruBBB+		473
РусСтанд-3	2 000	12,90	23.фев.05	01.сен.05	22.авг.07	6,6	30,6													
РусСтандФин-1	500	20,00	04.авг.05		04.авг.05		5,6	105,15	0,09	9 464	104,50	105,15		8,86	8,66	19,02	0,45	B/ruBBB+		502
РусТекстиль	500	18,80	15.мар.05		12.сен.06		19,1	104,37	0,60	3 029 984	104,15	104,43		16,13		18,01	1,31		C-	1045
Салават-2	3 000	9,70	17.май.05	13.ноя.07	10.ноя.09	33,3	57,6	100,30	-0,10	15 040 600	100,20	100,40	10,01	10,10		9,67	3,64		B+	255
Сальмон-2	150	12,50	05.апр.05		04.окт.05		7,7				100,41	101,45								
СалютЭн	3 000	14,00	28.июн.05	27.дек.05	25.дек.07	10,5	34,7													
СвердлЭн	3 000	11,50	03.мар.05	05.сен.05	01.мар.07	6,7	24,8				100,40	100,50								C
СвоБСокол	600	13,55	26.май.05	25.май.06	22.ноя.07	15,4	33,6													
Северсталь	3 000	9,75	30.июн.05	10.июл.05	28.июн.07	4,8	28,7	101,45	0,05	1 015	101,45	101,65	5,36		5,26	9,61	0,39	B+/B1	A-	159
СЗЛК	300	14,00	14.июл.05	14.июл.05	13.июл.06	4,9	17,1	100,15	0,20	5 008	97,00	100,20	13,98		13,44	13,98	0,36		C	1021
С-3Тел-2	1 500	13,20	06.апр.05	05.окт.05	03.окт.07	7,7	32,0				103,20	103,60							B	
Сибирьтел-3	1 530	14,50	15.июл.05		14.июл.06		17,1	107,43	0,27	5 698 800	107,30	107,60		8,94		13,50	1,32	B/ruBBB	B	307
Сибирьтел-4	2 000	12,50	07.июл.05		05.июл.07		29,0				106,25	106,90							B	
СистФин-2	2 000	10,50	01.июл.05		29.июн.07		28,8												B	+
СМАРТС-2	500	13,75	26.июн.05	26.июн.05	26.июн.07	4,3	28,7	101,30	0,70	10 130 000	101,15	101,60	10,09		9,78	13,57	0,34		B-	633
СМАРТС-3	1 000	15,10	05.апр.05	05.окт.05	29.сен.09	7,7	56,2	103,00	-0,25	11 366 030	103,02	103,50	10,28		9,54	14,66	0,59		B-	611
СС-Авто	1 500	11,25	28.июл.05	25.янв.07	21.янв.10	23,6	60,0				101,25	102,00							B	
СУ-155	1 500	12,29	30.мар.05	30.мар.05	30.мар.07	1,4	25,7	99,69	0,04	1 390 710	99,57	99,80	15,78		14,78	12,33	0,10		C+	1202
СУЭК-2	1 000	11,50	17.фев.05	17.фев.05	15.фев.07	0,0	24,3												C	
Татнефть-3	1 500	12,00	01.июл.05		01.июл.06		16,7	104,70	0,10	43 007 000	104,50			8,45		11,46	1,28	B/B2	A-	270
Таттелеком	600	12,50	15.май.05	15.май.05	05.май.07	2,9	26,9	101,20	0,09	17 718 342	101,15	101,35	7,64		7,43	12,35	0,23			388
ТВЗ	750	14,60	10.апр.05	10.окт.05	10.окт.06	7,9	20,0				104,20	105,00							B-	
ТМК	2 000	14,00	20.апр.05	20.апр.05	20.окт.06	2,1	20,4	101,15	0,14	1 011 500	100,80	101,27	7,15		6,94	13,84	0,17		B-	338
Тинькофф	400	20,50	29.апр.05		29.апр.05		2,4	102,10	-0,03	24 239 000	102,05	102,18		9,44	9,10	20,08	0,20		C-	567
ТНК-5	3 000	15,00	29.май.05		28.ноя.06		21,7	113,95	0,10	11 385 698	113,75	114,00		6,66		13,16	1,78	BB-/Baa2	A	143
ТНП	1 000	8,90	11.май.05		10.май.06		14,9	101,39	0,89	57 091 624	101,45	101,65		7,82		8,78	1,13		B+	260
Трансмаш	1 500	14,00	01.июн.05	01.июн.06	01.дек.07	15,7	33,9													
ТЧМ-2	1 000	11,00	02.июн.05	02.дек.05	02.дек.07	9,6	34,0	101,40	0,10	13 183 565	101,30	101,40	10,58		10,12	10,85	0,72			603
УВЗ	2 000	13,36	05.апр.05	05.окт.05	30.сен.08	7,7	44,1				101,95								B-	
УрСИ-2	1 000	17,50	08.май.05		06.авг.05		5,7	105,38	0,05	2 897 920	105,14	105,35		5,90	5,68	16,61	0,46	B/-	B+	205
УрСИ-6	3 000	14,25	19.июл.05		18.июл.06		17,2	107,39	0,09	49 499 225	107,30	107,36		8,77		13,27	1,33	B/-	B+	286
УрСИ-4	3 000	9,99	05.май.05		01.ноя.07		32,9	101,54	0,09	24 183 424	101,35	101,40		9,54		9,84	2,30	B/-	B+	293
ФинИнвест	1 000	11,50	21.июн.05		20.дек.05		10,2													
ФСК ЕЭС	5 000	8,80	21.июн.05		18.дек.07		34,5													
ХКФ	1 500	11,25	19.апр.05	18.окт.05	16.окт.07	8,1	32,4	101,71	0,01	2 441 000	101,50	101,75	8,71		8,25	11,06	0,63	B+/ruA+	B-	445
Центртел-2	600	16,00	21.апр.05		21.апр.05		2,1				101,40	101,90								
Центртел-3	2 000	12,35	18.мар.05	19.сен.05	15.сен.06	7,2	19,2				104,15	104,50							CCC+/ruBB+	B
Центртел-4	5 623	13,80	18.авг.05	16.ноя.06	21.авг.09	21,3	54,9	106,90	0,01	440 246 150	106,80	106,85	9,67	12,13		12,91	3,45	CCC+/ruBB+	B	471
ЦентТелеграф	500	16,00	22.фев.05		22.авг.06		18,4													C
ЭФКО	800	15,50	08.мар.05	13.сен.05	05.сен.06	7,0	18,9	103,20	0,40	5 160	102,45	103,25	9,31		8,53	15,02	0,54		C-	528
ЮТК	1 500	14,24	17.мар.05		14.сен.06		19,2	102,59	-0,01	16 724 459	102,55	102,60		12,74		13,88	1,35	ruBBB/B3	B-	706
ЮТК-2	1 500	12,00	10.авг.05	08.фев.06	07.фев.07	11,9	24,0	99,93	0,02	2 053 505	99,90	99,95	12,44		12,05	12,01	0,85	ruBBB/B3	B-	745
ЮТК-3	3 500	12,30	07.апр.05	14.апр.06	10.окт.09	14,1	56,6	100,23	0,10	86 666 741	100,18	100,30	12,24		12,27		1,01	ruBBB/B3	B-	724
ЮТайр	1 000	13,00	25.май.05	23.ноя.05	22.ноя.06	9,3	21,5			20 016 000	99,95	100,14								
Якутскэнергс	400	16,00	03.мар.05	03.мар.05	31.авг															



Рынок рублевых облигаций (продолжение)

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг	Сред. бп
			купона	оферты	погаш.	оферты	погаш.				покупка	продажа	оферты	погаш.	HPR	текущая			
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																			
Барнаул	200	14,00	17.мар.05		14.дек.06		22,2												
Башкортостан-4	500	8,02	17.мар.05		13.сен.07		31,3	98,20	0,10	1 473 000	97,90	99,00		9,01		8,17	2,17	BB-/Ba1	245
Белгор обл-3	300	19,00	20.мар.05		20.дек.05		10,2	108,55	0,05	217 098	107,35	108,60		8,62	7,92	17,50	0,81		397
Брянск	200	14,00	13.апр.05		11.окт.06		20,1	102,45	0,59	1 024 500	101,75	102,50		12,66		13,67	1,41		722
Волгоград-11	200	15,00	14.май.05		14.май.06		15,1				100,00	106,00							
Волг обл	600	14,00	16.июн.05		11.июн.09		52,5	103,00	0,10	973 350	102,70	102,95		11,38		13,59	2,66		441
Иркут обл	800	11,00	20.июл.05		22.июл.07		29,5											B	
Иркут обл-2	750	12,00	08.мар.05		07.сен.06		18,9	102,20	0,13	1 022 000	101,91	102,25		8,78		11,74	1,04	B	337
Коми-5	500	15,00	24.мар.05		24.дек.07		34,7				110,30	110,95						-/Ba3	
Коми-6	700	14,50	14.апр.05		14.окт.10		68,9	110,35	0,25	20 127 850	110,01	110,40		10,66		13,14	4,30	-/Ba3	316
Коми-7	1 000	12,00	23.май.05		22.ноя.13		106,7	95,16	0,05	3 711 050	95,00	95,15		11,12		12,61	4,95	-/Ba3	329
Красноярск-1	750	11,00	20.апр.05		21.июл.05		5,2												
Красноярск-4	630	12,50	27.апр.05		27.окт.06		20,6	104,55	-0,02	868 810	104,38	104,55		9,90		11,96	1,50		456
Крас край-1	1 500	10,30	07.мар.05		08.дек.05		9,8												
Крас край-2	1 500	10,95	22.апр.05		26.окт.06		20,6												
Краснод край	605	11,00	17.май.05		15.май.07		27,3	101,50	0,29	121 901 500	101,30	101,70		9,80		10,84	1,93		363
Лен обл-2	800	14,01	15.июн.05		08.дек.10		70,7				114,50	115,50						B+/ruA+	
Лен обл-3	1 300	13,50	17.июн.05		05.дек.14		119,3	108,87	0,33	189 029 850	108,65	109,25		11,34		12,40	6,10	B+/ruA+	338
Москва-26	4 000	15,00	11.мар.05		11.мар.05		0,8	100,57	0,18	54 308	100,57			5,92	5,76	14,91	0,06	BB+/Baa3	216
Москва-33	4 000	10,00	27.фев.05		27.май.05		3,3				101,21	101,74						BB+/Baa3	
Москва-34	4 000	10,00	28.фев.05		28.авг.05		6,4				102,00							BB+/Baa3	
Москва-24	3 000	15,00	02.мар.05		02.сен.05		6,6	105,55	-0,07	113 771 274	104,85	106,00		4,66	4,39	14,21	0,54	BB+/Baa3	68
Москва-28	3 000	15,00	25.мар.05		25.дек.05		10,4	107,75	-0,63	2 155	107,90	108,40		5,76	5,40	13,92	0,84	BB+/Baa3	107
Москва-32	4 000	10,00	25.фев.05		25.май.06		15,4	104,40	-0,10	208 800	104,30	104,40		6,52		9,58	1,20	BB+/Baa3	114
Москва-35	4 000	10,00	18.мар.05		18.июн.06		16,2				104,10	104,40						BB+/Baa3	
Москва-37	4 000	10,00	23.мар.05		23.сен.06		19,5	105,03	0,07	71 328 803	104,99	105,05		6,83		9,52	1,49	BB+/Baa3	120
Москва-27	4 000	15,00	20.мар.05		20.дек.06		22,4	114,15	-0,18	35 841 364	114,03	114,15		6,93		13,14	1,79	BB+/Baa3	156
Москва-31	5 000	10,00	20.фев.05		20.май.07		27,4											BB+/Baa3	
Москва-42	3 000	10,00	13.май.05		13.авг.07		30,3				999 234 784	106,00						BB+/Baa3	
Москва-40	5 000	10,00	26.апр.05		26.окт.07		32,7	106,79	-0,01	242 297 138	106,60	106,70		7,40		9,36	2,43	BB+/Baa3	78
Москва-29	5 000	10,00	05.июн.05		05.июн.08		40,2	107,30	-0,10	281 166 100	106,60	107,25		7,60		9,32	2,96	BB+/Baa3	65
Москва-41	5 000	10,00	30.июл.05		30.июл.10		66,3	108,00	-0,05	2 702 147	107,90	108,25		7,68		9,26	4,53	BB+/Baa3	12
Москва-38	5 000	10,00	26.июн.05		26.дек.10		71,3	110,42	0,01	216 357 106	110,40	110,65		7,90		11,65	9,06	BB+/Baa3	29
Москва-39	4 800	10,00	21.июл.05		21.июл.14		114,7	105,70	-0,13	188 312 983	105,65	105,70		8,03		9,46	6,66	BB+/Baa3	0
Моск обл-2	1 000	17,00	10.мар.05		10.июн.05		3,8				103,50	103,90						3B-/ruAA-/Ba3	
Моск обл-3	4 000	11,00	18.фев.05		19.авг.07		30,5											3B-/ruAA-/Ba3	
Моск обл-4	9 600	11,00	26.апр.05		21.апр.09		50,8	108,02	-0,04	391 485 120	107,80	108,00		8,98		10,18	3,49	3B-/ruAA-/Ba3	162
Нижегор обл-1	1 000	11,80	04.май.05		01.ноя.06		20,8	102,82	0,03	59 202 440	102,70	102,90		10,36		11,48	1,48		506
Новосибирск-2	1 500	13,00	08.мар.05		07.дек.06		22,0	103,05	0,06	618 300	102,86	103,05		11,01		12,62	1,55		572
Новосиб обл	1 500	13,50	03.май.05		27.июл.06		17,5	103,31	-0,04	3 889 391	103,22	103,39		11,44		13,07	1,25		546
Новосиб обл-2	2 000	13,30	03.мар.05		29.ноя.07		33,9	103,91	0,06	126 732 269	103,85	103,95		12,15		12,80	2,24		552
Ногинский район	250	15,00	24.мар.05		22.июн.06		16,4												
Самар обл-1	1 185	12,00	05.апр.05		04.июл.06		16,8	104,21	-0,34	15 131 098	104,50	104,75		9,01		11,52	1,25	BB-/Ba2	324
Твер Обл-2	600	16,90	24.фев.05		23.ноя.06		21,5												
Томск	300	13,00	26.май.05		22.ноя.07		33,6	102,45	1,45	1 024 500	101,50	102,45		11,30		12,69	1,44		517
Томск обл-1	500	12,00	28.июл.05		27.июл.06		17,5				101,80							ruA	
Томск обл-2	600	12,00	13.апр.05		13.окт.07		32,3	102,13	-0,01	15 505 738	102,15	102,35		10,23		11,75	2,23	ruA	366
Уфа-3	400	10,03	19.июл.05		18.июл.06		17,2	100,76	0,39	1 188 002	100,06	100,95		9,65		9,95	1,26	B	372
Уфа-4	500	10,03	07.июн.05		03.июн.08		40,1	98,88	0,28	58 788 967	99,05	99,19		10,70		10,14	2,63	B	376
Хаб край-4	300	13,09	27.фев.05		27.май.05		3,3												
Хаб край-5	700	11,87	05.апр.05		05.окт.06		19,9	102,00	-0,16	1 020 000	101,96	102,10		10,12		11,64	1,42		460
ХМАО	1 000	15,00	11.июн.05		08.дек.05		9,8				105,50							BB-/ruAA	
ХМАО-2	3 000	12,00	28.май.05		27.май.08		39,9				108,00	109,40						BB-/ruAA	
Чувашия-1	285	12,00	12.май.05		12.авг.05		5,9	101,70	-0,25	11 414 691	101,69	101,95		8,65	8,34	11,80	0,45		478
Чувашия-2	500	9,50	13.апр.05		13.апр.07		26,2												
Якутия-3	800	12,00	22.мар.05		17.июн.08		40,6				104,05	104,65						ruA	
Якутия-4	1 000	14,00	17.мар.05		16.мар.06		13,1	105,60	-0,05	105 600	105,31	105,65		8,54		13,26	1,00	ruA	353
Якутия-5	2 000	10,00	21.апр.05		21.апр.07		26,5	99,32	0,16	15 119 116	99,27	99,49		9,81		10,07	1,83	ruA	375
ЯНАО	1 800	11,00	05.авг.05		03.авг.08		42,1	102,50	0,30	405 900	102,50	102,70		9,83		10,73	2,84	B/ruA/B1	291
Яросл обл-2	1 000	13,78	05.апр.05		03.июл.07		28,9				106,60								
Яросл обл-3	1 000	12,50	18.май.05		17.ноя.06		21,3				103,40	103,50							
ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ																			
ОФЗ 26003	1 132	10,00	15.мар.05		15.мар.05		0,9				100,71								
ОФЗ 27021	10 942	12,00	20.апр.05		20.апр.05		2,1				101,88								
ОФЗ 27023	20 292	7,50	20.апр.05		20.июл.05		5,1	101,58	0,00	10 264 419	101,57	101,80		3,76	3,68	7,38	0,41		

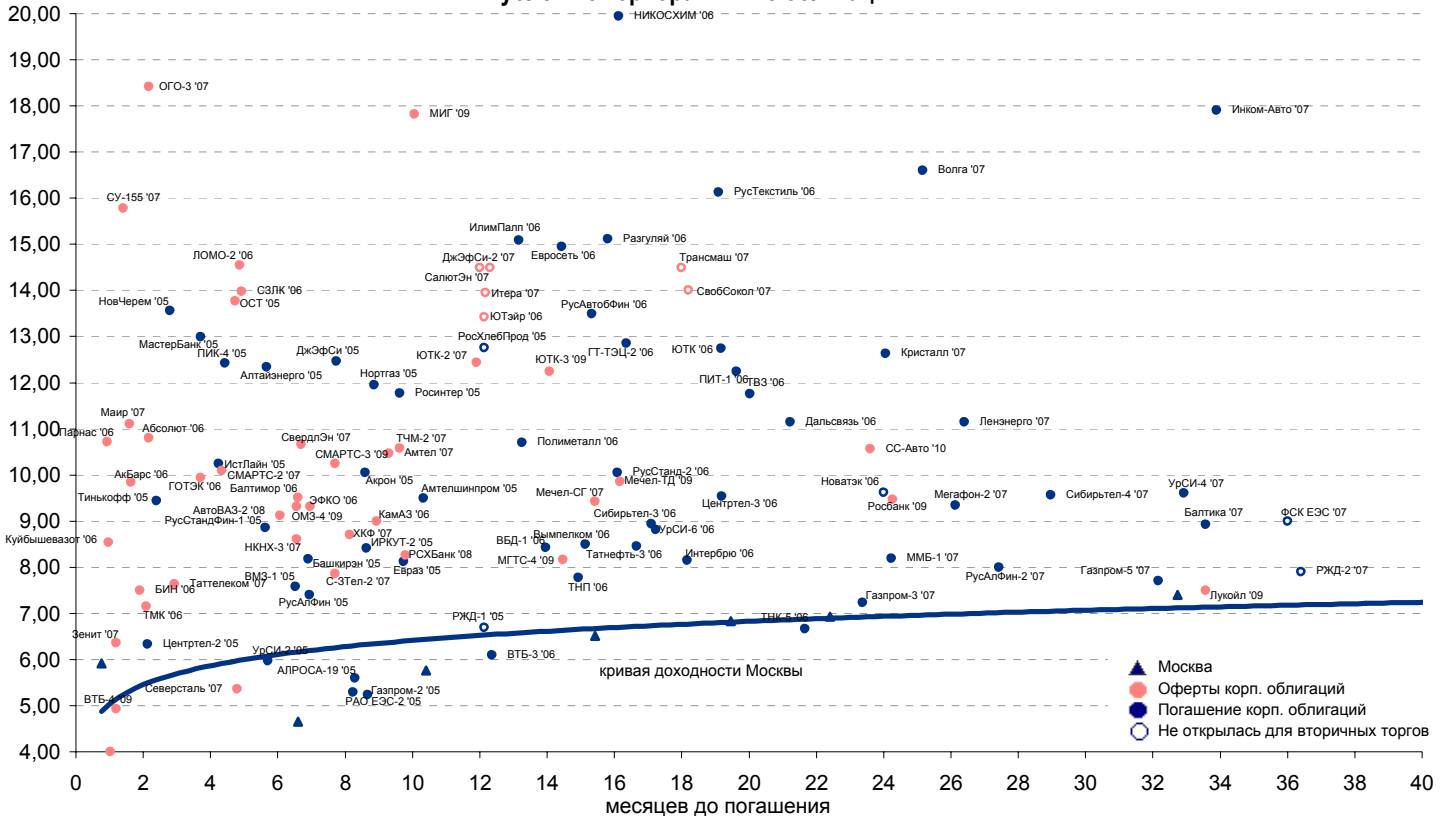


Рынок еврооблигаций

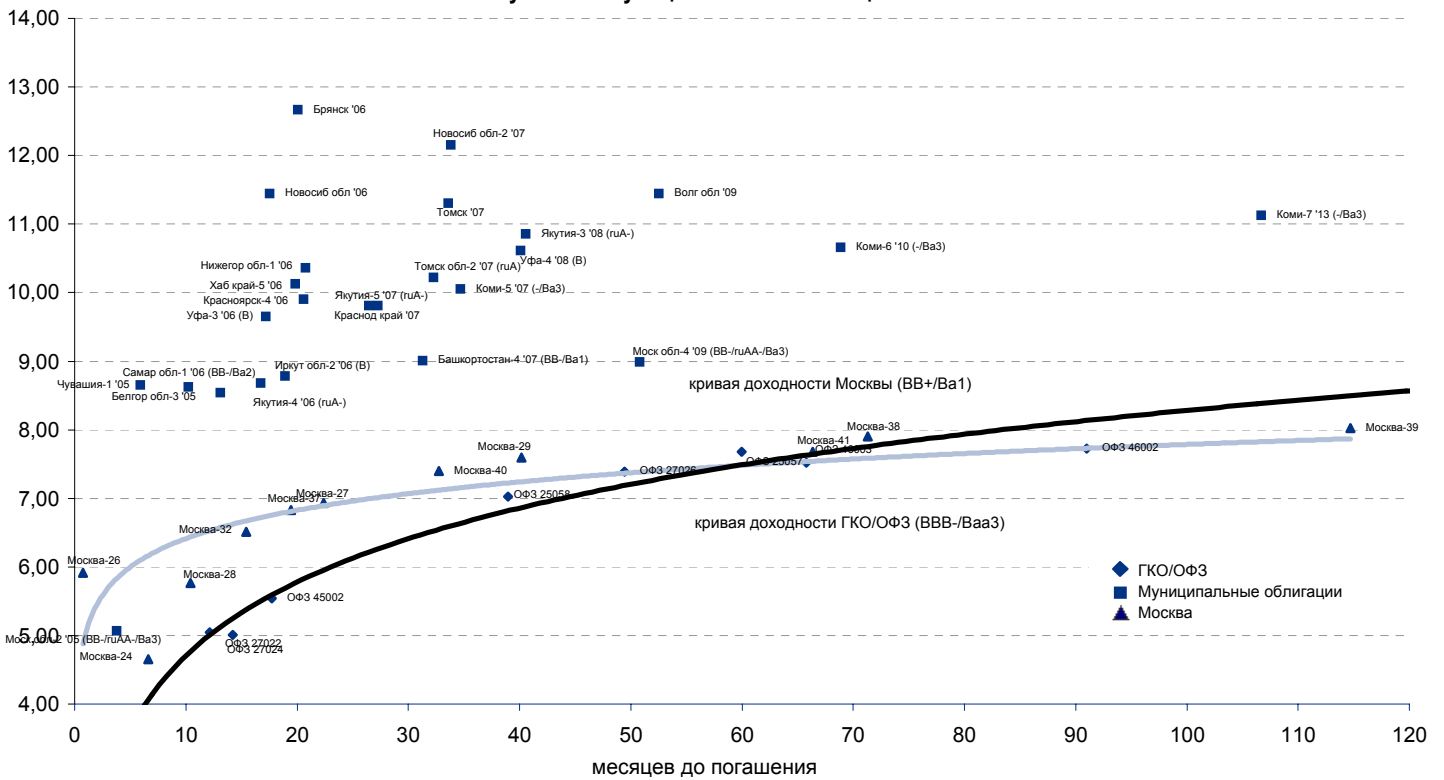
Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Russia '05	\$ 2 968 968	8,75	24 июл 05	24 июл 05	102,27	-0,08	3,24	8,56	51,0	0,41
Russia '07	\$ 2 400 000	10,00	26 июн 07	26 июн 05	112,29	0,04	4,41	8,91	97,6	2,08
Russia '10	\$ 2 820 041	8,25	31 мар 10	31 мар 05	110,25	-0,09	5,89	7,48	217,9	4,07
Russia '18	\$ 3 466 671	11,00	24 июл 18	24 июл 05	144,66	-0,42	6,08	7,60	173,8	8,05
Russia '28	\$ 2 500 000	12,75	24 июн 28	24 июн 05	171,77	-0,47	6,65	7,42	213,4	10,39
Russia '30	\$ 18 400 000	5,00	31 мар 30	31 мар 05	106,16	-0,39	6,16	4,71	200,5	8,14
MinFin V	\$ 2 837 000	3,00	14 май 08	14 май 05	93,65	-0,01	5,18	3,20	174,6	2,90
MinFin VI	\$ 1 750 000	3,00	14 май 06	14 май 05	98,52	0,07	4,26	3,05	99,9	1,15
MinFin VII	\$ 1 750 000	3,00	14 май 11	14 май 05	85,63	-0,15	5,81	3,50	185,5	5,27
MinFin VIII	\$ 1 322 000	3,00	14 ноя 07	14 май 05	96,05	0,04	4,55	3,12	111,8	2,56
Aries '07	eur 2 000 000	5,43	25 окт 07	25 апр 05	105,63	0,12	3,24	5,14		0,18
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25 окт 09	25 окт 05	114,37	0,12	4,28	6,78	56,7	3,88
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25 окт 14	25 апр 05	124,91	-0,42	6,14	7,69	199,1	6,51
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Москва '06	eur 400 000	10,95	28 апр 06	28 апр 05	109,07	0,09	2,98	10,04	-128,2 / -28,3	1,05
Москва '11	eur 374 000	6,45	12 окт 11	12 окт 05	109,62	0,08	5,68	5,88	-13,7 / 171,8	5,58
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06 май 08	06 май 05	104,13	-0,02	6,67	7,80	176,8 / 311,0	2,74
АЛРОСА '14	\$ 500 000	8,88	17 ноя 14	17 май 05	105,52	0,16	8,04	8,41	203,9 / 390,9	6,40
Alfa-Bank '05	\$ 175 000	10,75	19 ноя 05	19 май 05	103,31	-0,06	6,07	10,41	283,3 / 334,2	0,69
Alfa-Bank '06	\$ 190 000	8,00	13 апр 06	13 апр 05	100,93	-0,02	7,12	7,93	343,9 / 393,1	1,05
Alfa-Bank '07	\$ 150 000	7,75	09 фев 07	09 авг 05	99,94	-0,01	7,78	7,75	357,9 / 444,9	1,78
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28 сен 09	28 мар 05	103,80	-0,06	7,02	7,71	139,7 / 330,3	3,70
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21 май 08	21 май 05	101,40	-0,20	7,99	8,38	309,3 / 443,1	2,74
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11 дек 08	11 июн 05	105,04	-0,06	5,39	6,54	7,6 / 175,6	3,29
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12 окт 11	12 апр 05	107,64	-0,15	6,08	6,97	16,6 / 215,6	4,56
ВТБ '15	\$ 750 000	6,32	04 фев 15	04 авг 05	99,51	0,00	7,01	6,35	111,3 / 285,9	4,18
Вымпелком '05	\$ 250 000	10,45	26 апр 05	26 апр 05	101,23	-0,02	3,29	10,32	5,2 / 56,2	0,17
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16 июн 09	16 июн 05	108,21	-0,16	7,72	9,24	229,1 / 402,6	3,45
Вымпелком '10	\$ 300 000	8,00	11 фев 10	11 авг 05	100,38	-0,13	7,90	7,97	204,4 / 415,1	4,03
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22 окт 11	22 апр 05	101,42	-0,20	8,09	8,26	215,8 / 416,3	4,91
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25 апр 07	25 апр 05	108,79	-0,14	4,81	8,39	39,4 / 137,0	1,93
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21 окт 09	21 апр 05	119,34	-0,16	5,71	8,80	-18,0 / 199,9	3,67
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27 сен 10	27 сен 05	113,46	0,07	4,98	6,87	-91,7 / 126,2	4,46
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,625	01 мар 13	01 мар 05	119,66	-0,48	6,45	8,04	55,6 / 248,9	5,58
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,201	01 фев 20	01 авг 05	106,14	-0,46	6,55	6,78	/ 239,8	5,07
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,625	28 апр 34	28 апр 05	116,90	-0,85	7,23	7,38	57,6 / 307,4	6,89
Газпромбанк '05	eur 150 000	9,75	04 окт 05	04 окт 05	104,34	0,29	2,48	9,34	-76,2 / -25,3	0,61
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30 окт 08	30 апр 05	105,09	-0,21	5,70	6,90	48,7 / 208,0	3,15
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25 сен 06	25 мар 05	103,18	0,09	6,73	8,60	278,0 / 354,7	1,42
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03 авг 09	03 авг 05	109,89	0,05	8,17	9,90	269,1 / 446,4	3,52
Зенит '06	\$ 125 000	9,25	12 июн 06	12 июн 05	101,61	-0,04	7,91	9,10	349,3 / 446,9	1,19
МДМ-Банк '05	\$ 200 000	10,75	16 дек 05	16 июн 05	103,84	-0,07	5,84	10,35	259,6 / 310,6	0,77
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23 сен 06	23 мар 05	102,87	-0,04	7,41	9,11	347,4 / 397,3	1,40
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10 дек 09	10 июн 05	100,85	0,17	7,78	7,93	203,7 / 402,6	3,87
ММК '05	eur 100 000	10,00	18 фев 05	18 фев 05	100,51	0,00	-159,81	9,95	/	0,00
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21 окт 08	21 апр 05	103,41	-0,06	6,92	7,74	177,9 / 331,0	3,07
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30 янв 08	30 июл 05	108,11	-0,15	6,66	9,02	224,6 / 294,5	2,54
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14 окт 10	14 апр 05	104,90	-0,11	7,30	7,98	119,3 / 349,1	4,35
МТС '12	\$ 400 000	8,00	28 янв 12	28 июл 05	102,22	0,12	7,58	7,83	163,3 / 362,7	5,24
НИКойл '07	\$ 150 000	9,00	19 мар 07	19 мар 05	102,30	-0,11	7,77	8,80	355,7 / 439,6	1,80
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13 фев 07	13 авг 05	102,50	-0,09	7,73	8,90	353,2 / 439,4	1,78
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30 сен 09	30 мар 05	98,78	0,10	7,44	7,21	178,6 / 372,7	3,75
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09 фев 07	10 авг 05	102,17	-0,06	7,78	8,81	358,9 / 444,9	1,77
Промсвбанк '06	\$ 100 000	10,25	27 окт 06	27 апр 05	102,67	-0,04	8,49	9,98	450,5 / 517,0	1,48
Росбанк '09	\$ 225 000	9,75	24 сен 09	24 мар 05	102,41	0,01	9,10	9,52	436,9 / 540,3	2,53
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20 ноя 06	20 май 05	113,15	-0,18	4,78	11,27	51,9 / 151,8	1,55
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14 апр 07	14 апр 05	102,84	-0,05	7,29	8,51	147,1 / 332,6	1,88
Сбербанк '06	\$ 1 000 000	4,45	24 окт 06	26 апр 05	101,39	-0,03	3,72	4,39	/	1,88
Сбербанк '15	\$ 1 000 000	6,23	11 фев 15	11 авг 05	99,71	0,03	6,77	6,25	87,4 / 262,1	4,21
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24 фев 09	24 фев 05	103,67	-0,06	7,55	8,32	228,6 / 388,9	3,22
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19 апр 14	19 апр 05	104,26	0,06	8,57	8,87	258,2 / 441,4	5,99
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13 фев 07	13 авг 05	108,58	-0,14	6,78	10,59	236,6 / 334,2	1,76
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15 янв 09	15 июл 05	110,39	0,09	7,61	9,74	320,1 / 417,7	3,17
Система '08	\$ 350 000	10,25	14 апр 08	14 апр 05	108,05	-0,17	7,33	9,49	291,6 / 361,5	2,60
Система '11	\$ 350 000	8,88	28 янв 11	28 июл 05	104,18	-0,13	7,98	8,52	217,2 / 411,9	2,19
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06 ноя 07	06 май 05	113,39	-0,02	5,59	9,70	117,5 / 215,1	2,30
Уралсиб '06	\$ 140 000	8,88	06 июл 06	06 июл 05	101,72	-0,12	7,52	8,72	325,7 / 425,6	1,26
ХКФ '08	\$ 150 000	9,13	04 фев 08	04 авг 05	102,89	0,08	8,00	8,87	324,8 / 447,5	2,54



Рублевые корпоративные облигации

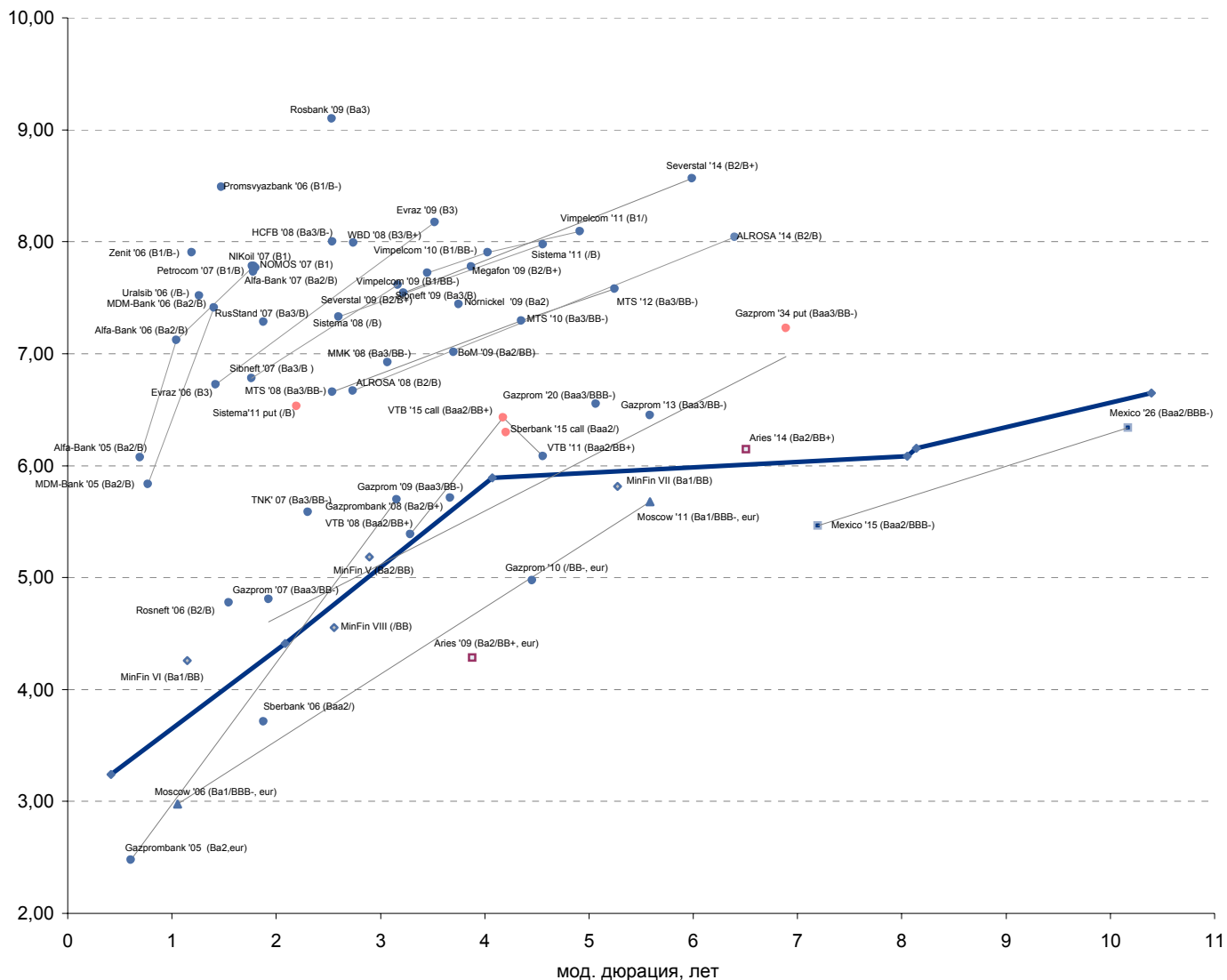


Рублевые муниципальные облигации





Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)





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