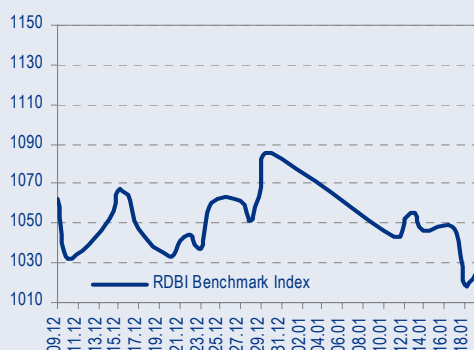
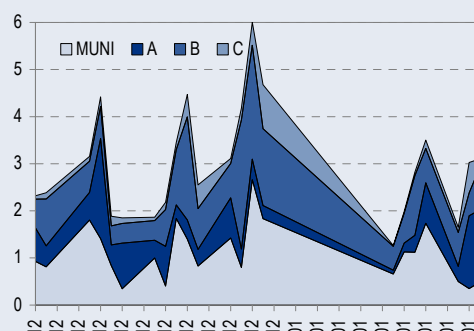




БЕНЧМАРК ИНДЕКС КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

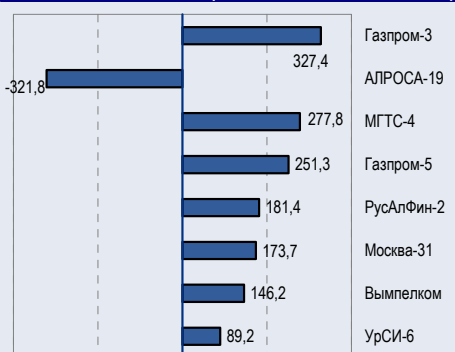


ОБОРОТЫ ВТОРИЧНОГО РЫНКА КОРПОРАТИВНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (Биржа и РПС, млрд руб.)



ЛИДЕРЫ ТОРГОВЫХ ОБОРОТОВ

Биржа и РПС, млн руб. (со знаком изменения цены)



МАКРОСТАТИСТИКА

20.01.2005 Пред. день

Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	286,5	314,7
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	28,16	28,11
Обменный курс USD/EUR	1,30	1,30
Цена на нефть URALS, \$/барр.	39,67	40,42
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	124,6	0,1
MIBOR, %	1,5	1,4
Ставки overnight (оценка НИКОИЛ)		
Банки первого круга, %	0,5-1,5	0,5-1,5
Банки второго круга, %	1,0-1,5	1,0-2,0
Банки третьего круга, %	1,3-2,0	2,0-3,0

*Предыдущая неделя

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Прошедшим днем активность на рынке снизилась по сравнению со вторником, что отмечалось во всех секторах рынка, кроме государственного, где проходили аукционы по размещению существующих выпусков. С точки зрения же ценовой динамики, день был сильнее, чем предыдущий, поскольку на фоне стабилизации курса рубля спекулянты увидели краткосрочные возможности для покупки в наиболее дешевых качественных облигациях, например, в Газпроме-5. Значение индекса NIKoil-RDBI равно сегодня 1023,8 (+4,8).

В ближайшее время нас ожидает продолжение бокового тренда, который с одной стороны будет обусловлен достаточным количеством дешевых рублей, а с другой – потенциальными проблемами с Treasuries в Америке, а также неподвижной кривой ОФЗ. На этом фоне наиболее интересные события, скорее всего, будут происходить на первичном рынке. стр.3

РЫНОК ЕВРООБЛИГАЦИЙ

Treasuries практически остались вчера на месте, хотя внутри дня торговлю американскими бондами нельзя было назвать спокойной. День начался с того, что трейдеры в Лондоне, а также рано утром в Америке вели скупку Treasuries, доведя доходность T'15 почти до уровня 4,15%. Однако затем в США был опубликован целый набор экономических данных, среди которых CPI оказался в рамках ожиданий, но количество первичных обращений за пособиями по безработице – заметно ниже консенсуса. В результате, намечавшееся было ралли встретило мощное сопротивление продавцов, и довольно быстро доходность T'15 выросла до 4,21%. Однако, по всей видимости, большие игроки не наскочили при этом на стоп-лоссы, т.к. после вала продаж торговля стала более спокойной, и до конца дня Treasuries вновь постепенно подрастали.

Нам представляется очевидным, что при наличии перспективы дальнейшего подъема учетной ставки в США у Treasuries, которые сейчас торгуются вблизи уровня 4,2% (T'15), просто нет иного направления движения, кроме падения. В таких условиях альтернативой покупке дорогих суверенных бумаг является пополнение портфеля недооцененными корпоративными выпусками со средней дюрацией, а также участие в первичных размещениях. стр.4

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

ГАЗПРОМ

Миллер обещает, что слияние с Роснефтью состоится в срок

Вчера глава Газпрома Алексей Миллер заявил о том, что Россия выполнит свое обещание и устраним ограничения на владение акциями Газпрома для нерезидентов. стр.6

ЛУКОЙЛ

Минприроды требует от ЛУКОЙЛА большей точности

..... стр.7

Энергетика

Реструктуризация становится прозрачнее

..... стр.7

Евразхолдинг

Развитие добывающего бизнеса продолжается

..... стр.8

Рынок еврооблигаций

Ажиотаж в первичных размещениях

Отсутствие большой активности на первичном рынке рублевых облигаций в начале этого года, компенсируется высоким предложением на рынке российских еврооблигаций. стр.6

ЗМЗ (Северсталь-Авто)

Несмотря на низкий уровень производства, перспективы остаются хорошими

..... стр.10

Экономика

Стабилизационный фонд неприкосновенен

..... стр.9

Роснефть

Компания привлекает средства

..... стр.8

СТАТИСТИКА стр.11

Новости

✦ Приказом Банка России от 19 января 2005 года отозвана лицензия на осуществление банковских операций у акционерного коммерческого банка «Союзобщесмашбанк» (ОАО). Лицензия на осуществление банковских операций отозвана в связи с неисполнением АКБ «Союзобщесмашбанк» федеральных законов, регулирующих банковскую деятельность, и нормативных актов Банка России, установлением фактов существенной недостоверности отчетных данных, неспособностью удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам... [Cbonds]

**Новости**

- ✦ 18 января зарегистрирован выпуск облигаций ООО «Группа ЛСР», объем выпуска 1 млрд руб., организаторы выпуска – ФК «УРАЛСИБ» и ПСБ.
- ✦ Доходность по средневзвешенной цене на аукционе по доразмещению выпуска ОФЗ 46003 - 7,69% годовых. Размещенный объем выпуска – 554,860 млн руб. [Cbonds]
- ✦ Приказом Банка России от 19 января 2005 года отозвана лицензия на осуществление банковских операций у акционерного коммерческого банка «Союзобщешабанк» (ОАО). Лицензия на осуществление банковских операций отозвана в связи с неисполнением АКБ «Союзобщешабанк» федеральных законов, регулирующих банковскую деятельность, и нормативных актов Банка России, установлением фактов существенной недостоверности отчетных данных, неспособностью удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам и исполнить обязанность по уплате обязательных платежей, а также учитывая неоднократное применение мер в порядке надзора. Руководство и акционеры кредитной организации не предприняли необходимых мер по восстановлению платежеспособности и ликвидности банка. План мер по финансовому оздоровлению кредитной организации, соответствующий требованиям законодательства и Банка России, представлен не был. Указанные факты свидетельствовали о реальной угрозе интересам кредиторов и вкладчиков банка. С 20 января 2005 года в «Союзобщешабанке» назначена временная администрация сроком действия до момента назначения конкурсного управляющего либо назначения ликвидатора. [Финмаркет]
- ✦ Размещение выпуска Газпром-4 объемом 5 млрд руб. запланировано на февраль этого года. Организаторы выпуска – Росбанк и Ренессанс Капитал.
- ✦ Доходность по средневзвешенной цене на аукционе по доразмещению выпуска ОФЗ 27026 - 7,29% годовых. Размещенный объем выпуска – 133,982 млн. руб. [Cbonds]
- ✦ 18 января 2005г. группа ОСТ выкупила у инвесторов в рамках оферты 26,4% выпуска на сумму 214,24 млн. руб. Облигации выкупались по цене 101,45% от номинала. Кроме того, группа ОСТ объявила третью оферту на 717 день с начала размещения, накануне погашения, по цене 102,5% от номинала. [АКМ]
- ✦ ФСФР зарегистрировала отчет об итогах следующих выпусков облигаций, Джей Эф Си Интернешнл-2 (1,2 млрд руб.), ФСК ЕЭС (5 млрд руб.), Росхлебпродукт (1 млрд руб.). [Cbonds]
- ✦ Доходность по средневзвешенной цене на аукционе по доразмещению выпуска ОФЗ 46014 - 8,08% годовых. Размещенный объем выпуска – 1 504,208 млн руб. [Cbonds]
- ✦ 27 января начнется размещение облигаций Камская долина-Финанс общим объемом 100 млн руб. Ориентировочная ставка первого купона - 15% годовых. [Cbonds]



Рынок рублевых облигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Прошедшим днем активность на рынке снизилась по сравнению со вторником, что отмечалось во всех секторах рынка, кроме государственного, где проходили аукционы по доразмещению существующих выпусков. С точки зрения же ценовой динамики, день был сильнее, чем предыдущий, поскольку на фоне стабилизации курса рубля спекулянты увидели краткосрочные возможности для покупки в наиболее дешевых качественных облигациях, например, в Газпроме-5. Значение индекса NIKoil-RDBI равно сегодня 1023,8 (+4,8).

Денежный рынок

Ситуация с уровнем рублевой ликвидности мало изменилась за прошедший день: остатки на корсчетах колеблются около отметки 300 млрд руб., составив сегодня 286,5 млрд., 1-дневная ставка MIBOR почти незаметно выросла до 1,48%. С нашей точки зрения, сейчас мы проходим самый сложный момент с точки зрения рублевой ликвидности в январе, после которого остатки будут постепенно возрастать, чтобы продемонстрировать очередной пик в начале февраля. Минимум остатков в январе и февральский пик определяют ориентир диапазона для этого показателя на всю первую половину 2005 года.

Курс рубля

...фактически не сдвинулся по итогам дневной торговли с места, оставшись на уровне 28,12 руб./долл. Тем не менее, с утра банки сделали попытку продолжить продажу национальной валюты против доллара, в результате чего последний тестировал уровень 28,175 руб./долл. Эти попытки оказались бесплодными из-за того, что в середине дня евро довольно заметно вырос по отношению к доллару на международных рынках.

Государственные облигации

Вчера на ММВБ прошли аукционы по доразмещению ОФЗ 27026, 46003 и 46014. Размещенные объемы и доходности составили соответственно: 134 млн руб. (7,29%), 630 млн руб. (7,76%) и 1671 млн руб. (8,08%). Поскольку предложенные объемы изначально составляли по 3 млрд руб. на каждый выпуск, говорить об ажиотажном спросе на прошедших аукционах не приходится. Участники, воспользовавшиеся нашими рекомендациями по участию в этих размещениях, должны были получить все три бумаги и теперь имеют хороший шанс продать их дороже в течение нескольких дней, поскольку, например, для ОФЗ 46014 мы ожидаем возврата доходности выпуска под уровень 8%.

Напоминаем, что сегодня ЦБ РФ проведет аукцион по размещению нового выпуска своих облигаций ОБР-4 объемом 3 млрд руб. Оферта на досрочный выкуп установлена по этой бумаге на 15 июля 2005 года. Выпуск по своей сути является инструментом по управлению ликвидностью, поэтому отдельной спекулятивной ценности не имеет.

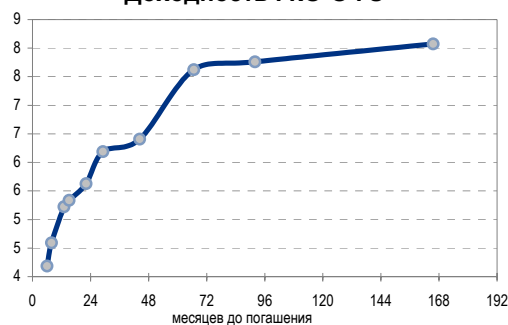
Вымпелком

Весь вчерашний день рынок пытался установить, являются ли денежные претензии Турции к казахской компании Кар-Тел чем-либо существенным, или нет. В сухом остатке осталось мнение о том, что никакой прямой опасности для самого Вымпелкома эти претензии к его дочке не несут, поскольку сама по себе упомянутая сумма 5,5 млрд долл. не имеет ничего общего с суммой возможного долга Кар-Тела перед турецким фондом, которая может составить 100-200 млн долл. как максимум, при том, что перспективы возможного судебного разбирательства туманны, а вероятность взыскания с Вымпелкома этой суммы – тем более. В результате, наша цель 10% по бумаге остается неизменной, и мы рекомендуем спекулятивно покупать Вымпелком с доходностью, близкой к 11%.

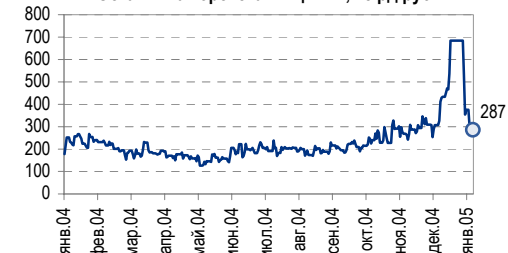
Газпром

Организаторы объявили вчера, что в первой половине февраля 2005 года состоится размещение выпуска облигаций Газпром 4-й серии объемом 5 млрд руб. Срок до погашения бумаги составит 5 лет. Хотя само по себе это событие обещает быть интересным, мы предостерегаем инвесторов

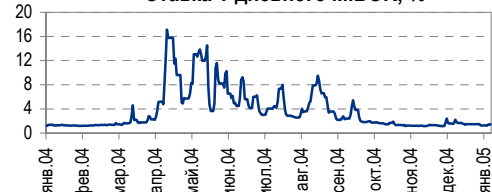
Доходность ГКО-ОФЗ



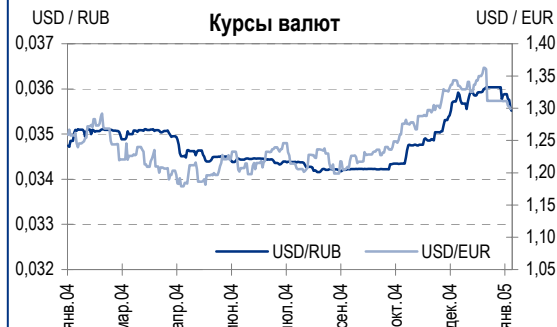
Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.



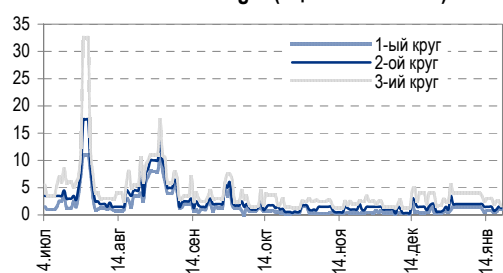
Ставка 1-дневного MIBOR, %



Курсы валют



Ставки Overnight (оценка НИКойла)





от бесконтрольного ажиотажа в его отношении, напоминая хотя бы о том факте, что выпуск Газпром-5, который размещался не так давно и почти в таких же условиях, торгуется сейчас на 2 фигуры ниже своего номинала.

Торговые идеи

В условиях отсутствия устойчивого роста рынка естественной альтернативой рискованным операциям в длинных бондах является покупка коротких и высокодоходных выпусков 2-3 эшелонов.

В сегменте сроков порядка 6 мес до оферты/погашения такими выпусками являются сейчас ОСТ (16,25% на 5,5 мес.), Маир (15% на 2,5 мес.) и Парнас (12% на 2 мес).

Если посмотреть на более длинные облигации, имеющие 6-12 мес до очередной оферты/погашения, то наиболее привлекательно вчера выглядели Алтайэнерго (13% на 6,5 мес.), Балтимор (12,25% на 7,5 мес.), ДжЭфСи (13,5% на 8,5 мес) и УВЗ (13% на 10,5 мес).

Краткосрочная перспектива

В ближайшее время нас ожидает продолжение бокового тренда, который с одной стороны будет обусловлен достаточным количеством дешевых рублей, а с другой – потенциальными проблемами с Treasuries в Америке, а также неподвижной кривой ОФЗ. На этом фоне наиболее интересные события, скорее всего, будут происходить на первичном рынке.

ТОРГОВЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

Спекулятивным инвесторам:

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

Инвесторам в фиксированную доходность:

Увеличивать объем вложения в короткие инструменты.

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

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

Рынок еврооблигаций

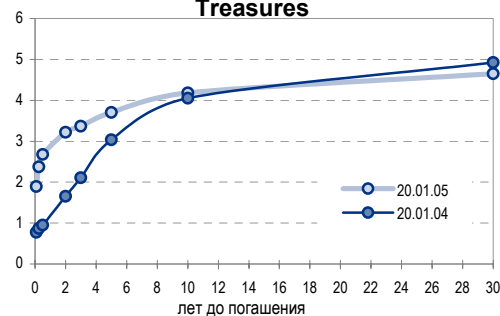
КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Treasuries практически остались вчера на месте, хотя внутри дня торговлю американскими бондами нельзя было назвать спокойной. День начался с того, что трейдеры в Лондоне, а также рано утром в Америке вели скупку Treasuries, доведя доходность T'15 почти до уровня 4,15%. Однако затем в США был опубликован целый набор экономических данных, среди которых CPI оказался в рамках ожиданий, но количество первичных обращений за пособиями по безработице – заметно ниже консенсуса. В результате, наметившееся было ралли встретило мощное сопротивление продавцов, и довольно быстро доходность T'15 выросла до 4,21%. Однако, по всей видимости, большие игроки не наскочили при этом на стоп-лоссы, т.к. после вала продаж торговля стала более спокойной, и до конца дня Treasuries вновь постепенно подрастали. Результирующее движение T'15 со вчерашнего утра по сегодняшнее – с 4,19 до 4,18%, облигации казначейства остаются внутри краткосрочного диапазона 4,075-4,4%.

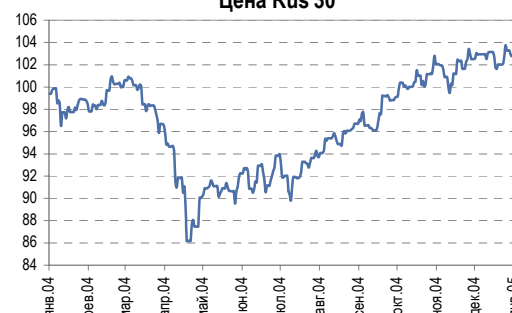
Россия'30 открылась чуть выше предыдущего закрытия котировкой 102,5, в первой половине дня очень устойчиво шла вверх, показав дневной максимум на уровне 103, а затем развернулась из-за параллельного падения Treasuries и падала до конца дня, закрывшись в точке 102,75. После вечернего роста Treasuries в Америке текущая цена на покупку России'30 составляет 102,875, доходность – 6,52 (-0,02)% годовых. Спред Россия'30-T'14 равен 231 (-2) бп. Этот уровень спреда находится недалеко от своего исторического минимума 215 бп.

Торговля в России'28 шла следующим образом: при низкой активности облигации открылись над закрытием вторника ценой 163 и практически

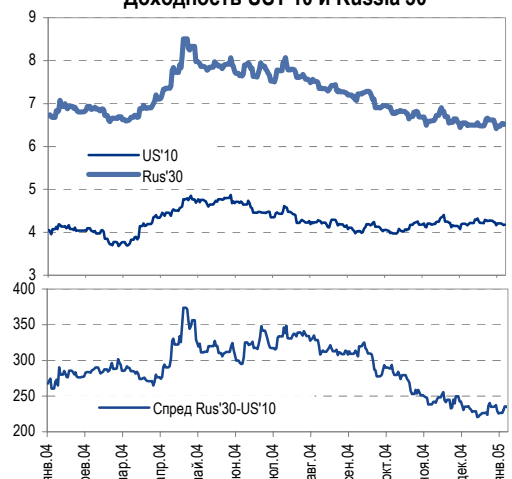
Кривая доходности US
Treasuries



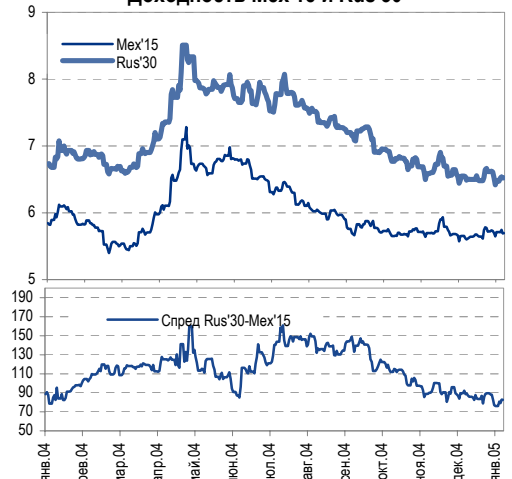
Цена Rus'30



Доходность UST'10 и Russia'30



Доходность Mex'15 и Rus'30





весь день двигались вверх, протестировав уровень 164,25. Закрытие произошло по цене 163,75, к сегодняшнему утру цены не изменились - Россия'28 стоит сейчас 163,75 на покупку, что соответствует доходности 7,12 (-0,03)%.

Значение индекса NIKoil-SOVEREIGN на сегодня – 175,58 (-3 бп).

Корпоративный сектор вновь оставался в среду на месте, поскольку по итогам дня изменение цен суверенных выпусков было незначительным.

Что касается рынка первичных размещений, то новости с него опять выходили очень активно.

Компания МТС объявила, что объем ее нового 7-летнего евробонда составит 500 млн долл., при этом индикация доходности составила 7,875-8,125%. По этому поводу мы можем сказать, что справедливым уровнем для новой бумаги на вторичном рынке является 8%, поэтому заявки при размещении нужно выставлять в диапазоне 8,125-8,25%.

АК АЛРОСА закрыла вчера вечером книгу по доразмещению своего существующего выпуска АЛРОСА'14, однако никакой индикации относительно цены, по которой участники получают новую бумагу, не поступало. Ранее сообщалось, что цена может составить 102% от номинала, однако сегодня с утра по выпуску стоит прочная котировка на покупку в районе 102,25, поэтому можно предположить, что окончательная цена будет где-то в этом районе. Однако любой уровень в пределах 102,5 представляется нам приемлемым, поскольку справедливая цена выпуска сейчас находится над уровнем 103.

Напоминаем, что ВТБ также намеревается разместить новый евробонд объемом не меньше 500 млн долл., однако не сообщает его дюрацию. 24 января начнутся роуд-шоу выпуска, тогда же можно будет ожидать уточненной информации по нему.

Наша общий взгляд касательно этих размещений – позитивный. Мы советуем инвесторам участвовать в них, поскольку в сегодняшних рыночных условиях от них можно ожидать неплохую премию.

Список привлекательных корпоративных выпусков на вторичном рынке не изменился и выглядит следующим образом: Росбанк'09, Евраз'09, Норникель'09, Система'08, МТС'08, БанкМосквы'09, ТНК'07. Из облигаций Газпрома очень дешево выглядит выпуск Газпром'34 при оценке его к пут-опциону.

Значение индекса NIKoil-EUROCOPR на сегодня – 174,07 (+10 бп).

Другие рынки: Бразилия – слабо вверх, Мексика – вверх, Турция – вверх, Венесуэла – на месте. Спред R'30-Мех'15 – 82 (+5) бп. Нефть (URALS) – 39,67 (-0,75) долл/б – вниз.

Положительные факторы, влияющие на рынок еврооблигаций: нестабильность в Ираке, а также рост экономик США и Китая поддерживают цены энергоресурсов; высокая вероятность подъема рейтинга РФ агентствами Moody's и S&P.

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

Вывод: нам представляется очевидным, что при наличии перспективы дальнейшего подъема учетной ставки в США у Treasuries, которые сейчас торгуются вблизи уровня 4,2% (T'15), просто нет иного направления движения, кроме падения. В таких условиях альтернативой покупки дорогих суверенных бумаг является пополнение портфеля недооцененными корпоративными выпусками со средней дюрацией, а также участие в первичных размещениях.

ТОРГОВЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

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



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

Дмитрий Дудкин, dud_di@nikoil.ru

ГАЗПРОМ

Миллер обещает, что слияние с Роснефтью состоится в срок

Очередные обещания. Вчера глава Газпрома Алексей Миллер заявил о том, что Россия выполнит свое обещание и устраним ограничения на владение акциями Газпрома для нерезидентов. Кроме того, Миллер сообщил, что слияние Газпрома и Роснефти идет своим ходом, отвергнув все предположения об отказе или каких-либо отсрочках от первоначальных планов в отношении данной сделки.

Вселяет надежду. Уже не первый раз глава Газпрома обещает, что либерализация рынка акций будет в ближайшем времени завершена. Впрочем, правительство пока и дает немного оснований сомневаться в том, что либерализация состоится. Некоторое беспокойство вызывает задержка слияния Газпрома и Роснефти, но, как мы неоднократно отмечали, у правительства на сегодняшний день достаточно средств, чтобы сдержать свое обещание и осуществить либерализацию рынка акций. Убедить инвестиционное сообщество в последнем и призвано заявление Миллера, своевременно отреагировавшего на негативные настроения на рынке.

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

КОРПОРАТИВНЫЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ

Ажиотаж в первичных размещениях

Отсутствие большой активности на первичном рынке рублевых облигаций в начале этого года, возможно, компенсируется высоким предложением на рынке российских еврооблигаций.

За последнее время о начале размещения еврооблигаций и начале road-show в ближайшее время объявили уже 5 эмитентов:

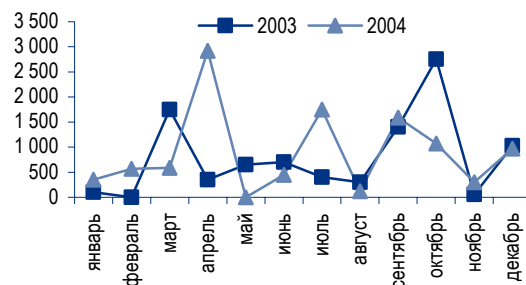
- ✦ АЛРОСА – доразмещение обращающегося выпуска Алроса'14 в объеме 200 млн долл. – завершится уже сегодня;
- ✦ ВТБ заявил о размещении сразу двух выпусков: один – выпуск евробондов объемом benchmark size, ориентировочный срок обращения – 10 лет; второй – годовой выпуск CLN, объем – 100 млн евро;
- ✦ МТС – срок обращения нового евробонда составит 7 лет, объем выпуска планируется на уровне около 500 млн долл.;
- ✦ Альфа-Банк – выпуск сроком обращения 2-3 года, объем – 150 млн долл.;
- ✦ Сбербанк – объем выпуска – benchmark size, срок обращения – 10 лет.

Таким образом, уже в январе на первичный рынок еврооблигаций выходят выпуски общим объемом не менее 2 млрд долл.

Для сравнения, всего в 2003-2004гг. было размещено российских корпоративных еврооблигаций на сумму – 9,495 и 10,684 млрд долл., соответственно.

Анастасия Залеская, zal_av@nikoil.ru

**Объемы первичных размещений
корпоративных еврооблигаций в 2003-
2004гг., млн долл.**



Источник: Bloomberg, ФК "УРАЛСИБ"



ЛУКОЙЛ

Минприроды требует от ЛУКОЙЛа большей точности

Шесть лицензий ЛУКОЙЛа под угрозой. Министерство природных ресурсов пригрозило ЛУКОЙЛу отзывом лицензий на освоение шести участков в Ханты-Мансийском АО, если компания не устранил нарушения лицензионных условий, сообщает Интерфакс. Между тем, согласно словам представителей ЛУКОЙЛа, сейсмические исследования и тесты не подтвердили изначальную оценку запасов, содержащихся на месторождениях. Именно этим объясняется несоблюдение некоторых технических аспектов действующих лицензий.

Соответствие условиям лицензионных соглашений. Комитет МПР пересмотрел право ЛУКОЙЛа на освоение Восточно-Лазаревского, Умытчинского, Юккунского, Северо-Когалымского, Усть-Котухтинского и Адреевского участков с общим объемом извлекаемых запасов категории С1 в 7,07 млн т, С2 – 4,0 млн т, С3 – 4,7 млн т. По итогам пересмотра комитет заявил, что может потребовать подписать дополнительные соглашения в течение трех месяцев. Среди претензий Минприроды – отставание или невыполнение по срокам предоставления и защиты проектной документации на разработку месторождений, неполное завершение программы пробного бурения, а также задержка с вводом скважин в эксплуатацию.

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

Мы считаем, что требования Минприроды о выполнении условий действующих лицензий или пересмотре лицензионных соглашений с ЛУКОЙЛом являются рабочим моментом, и не сомневаемся в том, что компания способна избежать отзыва лицензий

ЭНЕРГЕТИКА

Реструктуризация становится прозрачнее

Член совета директоров РАО ЕЭС прояснил планы компании. В ходе круглого стола, организованного вчера РТС, член совета директоров РАО «ЕЭС России» Александр Чихунов прояснил планы компании по разделению энергосистем в 2005 г. Усилия РАО ЕЭС, в частности, направлены на то, чтобы сделать процесс реструктуризации более прозрачным. Чихунов также заявил, что РАО ЕЭС при содействии РТС предоставит сроки реструктуризации для всех компаний в секторе. Кроме того, по словам Чихунова, через три месяца РАО ЕЭС определит коэффициенты обмена акций дочерних подразделений на акции ОГК.

Планы реструктуризации на 2005 г. Менеджмент РАО ЕЭС намерен завершить разделение оставшихся 25 энергосистем по видам бизнеса и зарегистрировать 144 вновь созданные компании. Кроме того, РАО ЕЭС стремится повысить прозрачность процесса реструктуризации, публикуя на сайтах РАО ЕЭС и РТС сроки реструктуризации энергосистем.

Коэффициенты обмена акций. Коэффициенты обмена акций дочерних компаний ОГК на акции ОГК будут определены в течение трех месяцев. , Как сообщил Александр Чихунов, для этой цели будут наняты несколько независимых оценщиков. В то же время Чихунов упомянул, что вопрос об аукционах ОГК пока еще не стоит на повестке дня. Создание ОГК означает, что миноритарные акционеры дочерних компаний каждой ОГК перейдут на одну акцию.

**Евразхолдинг****Развитие добывающего бизнеса продолжается**

Проект производства марганца в Грузии. Вчера ЕвразХолдинг, контролирующий Нижнетагильский МК (НТМК) и Западно-Сибирский МК (ЗСМК), приобрели 80% акций АО «Чиатурмарганец», одного из крупнейших в СНГ производителей марганцевых концентратов, и 100% акций АО «Каскад Варцixe ГЭС» за 132 млн долл США. Евразхолдинг намерен внести приобретенные активы в СП, которое будет создано с акционерами Зестафонского завода ферросплавов (АО «Ферро») (Грузия). Доля ЕвразХолдинга в СП составит 66%.

Улучшение позиций в добывающем бизнесе. Евразхолдинг еще сильнее укрепил свои позиции в бизнесе производства металлургического сырья. Эта инвестиция вполне может окупить себя, учитывая высокий спрос на металлы. Российская компания в состоянии увеличить выпуск совместно с АО «Ферро». Однако на данный момент информации для полноценной оценки экономики проекта не так много, и мы предпочитаем дождаться дополнительных комментариев и планов со стороны Евразхолдинга.

Чиатурмарганец: недозагруженные мощности открывают потенциал развития. Коэффициент загрузки производственных мощностей на Чиатурмарганце был очень низкими в течение последнего десятилетия, несмотря на сильную ресурсную базу. Так, по сообщению Евразхолдинга, объем добычи руды в 2003 г. составил 457 тыс. тонн, а производство марганцевого концентрата составило 140 тыс. тонн, в то время как в конце 1980-х гг. предприятие производило около 3,9 млн тонн марганцевой руды и около 1 млн тонн марганцевого концентрата. Чиатурмарганец является одним из крупнейших мировых производителей марганцевых концентратов. Разведанные запасы предприятия по категории A+B+C1 составляют 160 млн тонн марганцевой руды.

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

Роснефть**Компания привлекает средства**

Активный заемщик. Роснефть привлекает средства с помощью одного из своих дочерних подразделений – Ставропольнефтегаза, сообщают «Ведомости». Кредит на сумму 3,33 млрд руб. (120 млн долл.) превышает балансовую стоимость подразделения на 16% и предоставлен Роснефти без процентов. Ставропольнефтегаз, в свою очередь, привлекает средства у торговых компаний.

На что будут потрачены средства. Вряд ли Роснефть пытается привлечь средства для рефинансирования покупки Юганскнефтегаза, учитывая малый размер кредита (для оплаты сделки компании понадобится порядка 7 млрд долл.). Мы допускаем, что привлеченные средства будут потрачены на операционную деятельность Юганскнефтегаза, который теперь должен сильно нуждаться в деньгах. Если наше предположение верно, это значит, что Роснефть все более тесно включается в операционную деятельность Юганскнефтегаза, а следовательно, в ближайшем будущем разделения этих двух компаний ждать не стоит.

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

Евразхолдинг еще сильнее укрепил свои позиции в бизнесе производства металлургического сырья

**Политика****Степашин подал прошение о «технической отставке»**

Степашин подал в отставку... Председатель Счетной палаты Сергей Степашин вчера заявил, что еще в середине декабря он направил президенту прошение об отставке. При этом Степашин подчеркнул, что его прошение является технической процедурой, которую он должен выполнять в соответствии с положением новой версии Федерального закона о Счетной палате, вступившей в силу 3 декабря 2004 г. В новой версии закона говорится, что кандидат на пост председателя Счетной палаты должен выдвигаться президентом и затем одобряться Думой.

...но с отчетом о приватизации это не связано... Степашин отметил, что его прошение об отставке никаким образом не связано с отчетом о приватизации, подготовленным Счетной палатой в прошлом году. Вчера председатель Комитета думы по процедуре Олег Ковалев заявил, что отчет о проверке приватизации был включен в повестку дня пленарного заседания Думы, которое состоится в марте.

Степашин будет переназначен? Хотя мнение президента Путина о переназначении Степашина пока неизвестно, вчера несколько соратников президента публично поддержали кандидатуру Степашина. В группе поддержки оказались спикер думы Борис Грызлов, заместитель председателя бюджетного комитета Думы Игорь Игошин, член того же комитета Михаил Задорнов и заместитель председателя комиссии Совета федерации Сергей Иванов.

Владимир Тухомиров, tih_vi@nikoil.ru

Экономика**Стабилизационный фонд неприкосновенен**

Средства фонда расходоваться не будут. Принятое в понедельник правительством решение увеличить социальные расходы федерального бюджета вызвало озабоченность судьбой Стабилизационного фонда. Однако уже во вторник эти опасения развеял глава департамента Минфина Михаил Моторин, к заявлению которого вчера присоединился и министр финансов Алексей Кудрин, подтвердивший, что любые дополнительные расходы на монетизацию социальных льгот в 2005 г. будут осуществляться из профицита бюджета, а не из средств Стабилизационного фонда.

Правительство готово к чрезвычайным условиям? Эти заявления имеют как минимум два следствия. Во-первых, легкость, с которой Минфин согласился на дополнительные бюджетные расходы, показывает, что кабинет был готов к такой «чрезвычайной ситуации» и внес соответствующие положения в финансовый план. Во-вторых, последние заявления Кудрина еще раз подтверждают, что его позиция в отношении бюджета и Стабфонда – даже после всех недавних событий – не изменилась и что правительство в будущем, очевидно, продолжит бороться за сохранность средств фонда.

Минфин повысил прогноз цены нефти на 11%. По словам Кудрина, новые решения обойдутся бюджету в 93,5–105 млрд руб. дополнительных расходов. Основная часть этой суммы (90–100 млрд руб.) будет направлена на индексацию пенсий в соответствии с инфляцией. Кудрин настаивает на том, что средства должны быть привлечены из дополнительных доходов бюджета, поскольку, согласно новому прогнозу Министерства, в 2005 г. среднегодовая цена нефти Urals составит 31, а не 28 долл./барр., как следует из Закона о бюджете. Что интересно, Кудрин



объявил о повышении одного из важнейших бюджетных индикаторов – цены на нефть – через пять недель после того, как Дума одобрила документ и всего спустя три недели после того, как он был подписан президентом.

Владимир Тухомиров, tih_vi@nikoil.ru

ЗМЗ (СЕВЕРСТАЛЬ-АВТО)

Несмотря на низкий уровень производства, перспективы остаются хорошими

Производство в 2004 г. сократилось на 4,7% из-за плохих показателей за IV квартал. Вчера ЗМЗ обнародовал данные по производству за 2004 г. В частности, выпуск моторов снизился на 4,7% по сравнению с показателем 2003 г. (до 273 417 единиц), тогда как мы ожидали роста на 2,8%. Снижение во многом обусловлено результатами IV квартала 2004 г. – за этот квартал производство упало на 18% по сравнению с показателем предыдущего квартала и на 22% по сравнению с уровнем IV квартала 2003 г.

Сильные фундаментальные показатели, несмотря на временное снижение производства. Несмотря на более низкие, чем ожидалось, производственные показатели, мы оптимистично оцениваем перспективы ЗМЗ в 2005 г. и в дальнейшем. Компания вполне может достичь уровня наших долгосрочных прогнозов, в особенности после того как завершится модернизация литейных мощностей на заводе.

Производство моторов семейства ЗМЗ-406 увеличилось на одну пятую. При том что в целом производство снизилось, производство моторов семейства ЗМЗ-406 увеличилось на 20% по сравнению с показателем 2003 г. – до 204 109. В то же время производство 8-цилиндровых моторов сократилось на 7,6% до 35 209. Кроме того, ЗМЗ объявил о том, что вся произведенная в 2004 г. продукция была продана.

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



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бп
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	НРР	текущ.		S&P/M	НИК ойл	
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																				
Абсолют	500	11,00	21.январ.05	22.апр.05	21.апр.06	3,1	15,2													
АвтоВАЗ-2	3 000	11,28	16.фев.05	17.авг.05	13.авг.08	7,0	43,4	100,35	0,05	11 583 368	100,30	100,34	10,43		9,74	11,24	0,53		B	580
Аиэж	1 070	11,00	01.июн.05		01.дек.08		47,1				102,50									
Аиэж-2	1 500	11,00	01.фев.05		01.фев.10		61,3	106,80	-0,30	10 680	106,00	107,10		9,49		10,30	4,04			182
Аиэж-3	2 250	9,40	15.апр.05		15.окт.10		69,8													
АкБарс	500	9,00	06.апр.05	06.апр.05	05.апр.06	2,6	14,7	99,27	-0,34	39 797 537	99,30	99,50	12,84		12,23	9,07	0,19			898
Акрон	600	13,45	01.фев.05		01.ноя.05		9,5	101,79	0,06	101 790	101,53	101,74		11,49	10,67	13,21	0,70			661
АЛРОСА-9	500	13,05	17.фев.05		17.фев.05		1,0											B/B1	B	
АЛРОСА-19	3 000	16,00	23.апр.05		23.окт.05		9,2	106,85	-0,34	321 803 015	106,85	107,26		6,66	6,30	14,97	0,76	B/B1	A-	181
Алтайэнергс	600	18,00	03.фев.05		05.авг.05		6,6	102,90	-0,05	16 464	102,90	103,00		12,96	11,87	17,49	0,49		C+	838
Альфа-Финанс	1 000	9,00	10.июн.05	10.июн.05	14.июн.07	4,7	29,2											B-/B-/ruA+/-	B-	
Альфа-Финанс-2	2 000	7,40	06.апр.05	06.апр.05	31.мар.10	2,6	63,2													
Амтел	1 200	12,50	19.май.05	22.ноя.05	15.ноя.07	10,2	34,3	100,95	-0,05	5 048	100,10	101,00	11,35		10,83	12,38	0,76		B-	642
Амтелшипнром	600	19,00	24.июн.05		23.дек.05		11,3	106,95	-0,12	15 748 845	106,50	107,20		11,17	10,61	17,77	0,87		B-	616
АЦБК	500	14,95	10.мар.05	15.мар.05	07.сен.06	1,8	19,9				100,50	103,00							B-	
Балтика	1 000	8,75	24.май.05		20.ноя.07		34,5			115 815 000	98,60	99,10						BB/Ba2	A-	
Балтимор	500	16,00	02.мар.05	02.сен.05	05.сен.06	7,5	19,8	102,50	-0,10	254 188	102,46	102,70	12,25		11,43	15,61	0,55		C+	756
Башкирэн	500	20,00	12.мар.05		11.сен.05		7,8				105,50	106,50							B	
Башкирэн-2	500	10,69	24.фев.05	25.авг.05	22.фев.07	7,3	25,5				99,90	100,14							B	
БИН	1 000	14,00	14.апр.05	14.апр.05	13.апр.06	2,8	15,0				99,90									
ВБД-1	1 500	9,00	12.апр.05		11.апр.06		14,9	97,00	0,05	3 884 000	97,01	97,40		10,98		9,28	1,05	B+/ruA+/B1	B+	568
ВМЗ-1	1 000	15,00	02.мар.05		31.авг.05		7,5				103,71	104,30						C+		
Волга	1 500	12,00	15.мар.05		13.мар.07		26,1			2 016 000	95,00	96,50							B	
ВолгаТел	1 000	15,00	21.фев.05		21.фев.06		13,3			10 510 000	105,05	105,20						B/ruA-	B+	
ВТБ-3	2 000	14,50	25.май.05		22.фев.06		13,3	107,80	-0,69	18 937 030	108,00	108,40		6,59		13,45	1,10	BB+		142
ВТБ-4	5 000	5,43	24.мар.05	24.мар.05	19.мар.09	2,1	50,7	100,00	-0,35	200 000	100,00	100,20	5,45		5,34	5,43	0,17	BB+		187
Вымпелком	3 000	9,90	17.май.05		16.май.06		16,1	99,07	0,12	146 166 800	99,00	99,20		10,93		9,99	1,15	BB-/Ba3	A-	546
Газпром-2	5 000	15,00	07.май.05		03.ноя.05		9,6				106,30	107,00						BB-/B-/B-/B-/	A	
Газпром-3	10 000	8,11	28.январ.05		18.январ.07		24,3	100,00	0,15	327 416 415	100,00	100,30		8,28		8,11	1,76	BB-/B-/B-/B-/	A	180
Газпром-5	5 000	7,58	12.апр.05		09.окт.07		33,1	98,27	0,57	251 295 240	98,00	98,45		8,47		7,71	2,31	BB-/B-/B-/B-/	A	183
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	12,50	23.июн.05		22.июн.06		17,3	100,00	0,32	23 365 800	99,90	100,00		12,87		12,50	1,21		B-	719
ГлМосСтрой	2 000	14,15	24.фев.05	27.май.05	27.май.07	4,3	28,6	99,55	0,00	14 933	99,00	100,10	16,36		15,18	14,21	0,30			1206
ГОТЭК	550	14,20	07.июн.05	07.июн.05	06.июн.06	4,6	16,8	99,80	-2,10	9 980	99,75	102,00		15,17		14,51	0,34		C-	1082
Дальсвязь	1 000	15,00	18.май.05	16.ноя.05	15.ноя.06	10,0	22,2				103,75	104,00							B-	
ДжЭфСи	700	14,00	07.апр.05		06.окт.05		8,7	100,80	0,23	7 880 081	100,65	100,80		13,42	12,71	13,89	0,62		C+	861
ДжЭфСи-2	1 200	14,00	07.июн.05	06.дек.05	04.дек.07	10,7	35,0											C+		
Евраз	1 000	12,50	05.июн.05		05.дек.05		10,7	102,50	-0,75	6 709 200	102,30	102,50			9,65	9,27	0,81	B1	B+	468
Евросеть	1 000	16,33	26.апр.05	26.июл.05	25.апр.06	6,3	15,4	101,00	0,11	60 693 529	100,90	101,05	14,75	15,95	13,73	16,17	1,05			1062
Зенит	1 000	8,69	24.мар.05	24.мар.05	24.мар.07	2,1	26,5				99,90	100,09								
ИжАвто	1 000	12,50	16.мар.05	14.сен.05	14.мар.07	7,9	26,1	96,68	-0,48	15 777 537	96,10	96,85	18,84		17,42	12,93	0,53		C-	1409
ИлимПалл	1 500	15,21	23.мар.05		18.мар.06		14,1	101,48	-0,03	75 158 752	101,45	101,55		14,21		14,99	1,00		B	899
Инком-Авто	700	17,00	24.фев.05	24.июн.05	22.ноя.07	5,2	34,6												C	
ИНТЕКО	1 200	10,95	17.фев.05	17.фев.05	15.фев.07	1,0	25,2	101,85	0,10	38 888 009	101,80	101,84	12,75	10,18	12,06	10,75	0,08		B-	937
ИНТЕКО-Инь	3 000	10,70	29.апр.05	29.апр.05	29.апр.07	3,3	27,7												C+	
Интербрю	2 500	13,00	15.фев.05		15.авг.06		19,1			272 031 000	104,82	105,20						A-		
ИРКУТ-1	600	8,00	27.мар.05		27.мар.05	2,2		100,00	0,65	111 000	99,35	100,10		8,05	7,80	8,00	0,18		B	441
ИРКУТ-2	1 500	16,00	04.май.05		02.ноя.05	9,6		104,83	-0,17	1 596 563	104,85	104,99		9,65	9,11	15,26	0,75		B	477
ИстЛайн	1 000	13,50	23.июн.05		23.июн.05	5,2					99,50							B-/ruBBB-	NR	
Итера	1 200	13,50	07.июн.05	07.дек.05	07.дек.07	10,7	35,1													
КамАЗ	1 200	12,30	12.май.05	11.ноя.05	11.ноя.06	9,9	22,0	100,80	-0,10	30 240	100,65	100,99	11,50		10,97	12,20	0,73		C	660
КрВосток	1 500	11,50	24.фев.05	24.фев.05	25.фев.07	1,2	25,6			25 047 500	100,05	100,22							B	
Кредиттраст	500	15,00	29.май.05		29.май.05		4,3													
Кристалл	500	12,00	10.фев.05	11.авг.05	08.фев.07	6,8	25,0				97,41	98,30							B-	
Куйбышевазот	600	12,00	17.мар.05	17.мар.05	15.июн.06	1,9	17,1				100,10	100,40							B-	
Ленэнерго	3 000	10,25	21.апр.05		19.апр.05	27,3		97,70	-1,98	13 720 977	96,50	97,70		11,75		10,49	1,83		B-	538
ЛОМО-2	700	15,35	12.июл.05	12.июл.05	11.июл.06	5,8	17,9	100,32	-0,03	287 905	100,01	100,35	15,14		14,58	15,30	0,42		D+	1065
Лукойл	6 000	7,25	24.май.05	20.ноя.07	17.ноя.09	34,5	58,8											BB/Ba2	A	
Маир	1 000	12,30	05.апр.05																	



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бл	
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	НИК ойл		
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)																					
ПИТ-1	1 000	17,00	31.мар.05	31.мар.05	28.сен.06	2,4	20,6	100,90	-0,06	3 005 876	100,85	100,95	12,23	12,34	11,67	16,85	1,43		C	613	
Полиметалл	750	18,00	22.мар.05	22.мар.05	21.мар.06	2,1	14,2				105,50	106,50							C-		
ПраймДон	1 000	13,50	11.фев.05		10.ноя.06		22,0					101,50						B/ruA/A1	C+		
Разгуляй	1 000	16,00	04.июн.05		05.июн.06		16,7	98,00	-0,37	2 452 020	98,01	98,20		16,87		16,33	1,10		C-	1130	
РАО ЕЭС-2	3 000	15,00	21.апр.05		21.окт.05		9,2	105,40	-1,66	200 263	106,00	106,91		7,59	7,18	14,23	0,74	B+/ruA+	A-	274	
РЖД-1	4 000	6,59	08.июн.05		07.дек.05		10,7											BB+/ruAA+/Baa3			
РЖД-2	4 000	7,75	08.июн.05		05.дек.07		35,0											BB+/ruAA+/Baa3			
РЖД-3	4 000	8,33	08.июн.05		02.дек.09		59,3											BB+/ruAA+/Baa3			
Росбанк	3 000	9,91	12.фев.05	12.фев.05	15.фев.09	0,8	49,6	99,06	0,01	17 829 500	99,02	99,10	7,02		6,80	10,00	0,06	B-/B1		362	
Росинтер	300	17,50	04.мар.05		02.дек.05		10,6	104,00	0,45	31 200	103,60	105,80		13,15	12,14	16,83	0,77		C	820	
Росинтер-2	1 000	12,00	06.апр.05	06.апр.05	02.июл.08	2,6	42,0				99,50	100,50							C		
РСХБанк	3 000	9,00	09.мар.05	07.дек.05	04.июн.08	10,7	41,1														
РосХлебПрод	1 000	12,37	08.июн.05		07.дек.05		10,7														
РусАвтоФин	500	15,00	22.май.05		22.май.06		16,3	100,00	-0,10	1 000 000	99,80	100,40		14,72		15,00	1,12		C	923	
РусАлФин	3 000	10,00	12.мар.05		12.сен.05		7,9	100,70	0,06	5 035	100,46	101,00		9,02	8,56	9,93	0,60		NR	428	
РусАлФин-2	5 000	9,60	20.май.05	20.май.05	20.май.07	4,0	28,4	100,45	0,04	181 387 388	100,40	100,47	8,30	8,18	8,08	9,56	0,31		NR	402	
РусСтанд-2	1 000	14,00	15.июн.05	15.июн.05	14.июл.06	4,9	17,0	104,50	0,40	10 367 315	103,00	104,50	2,73	10,75	2,71	13,40	1,26	B/ruBBB+		513	
РусСтанд-3	2 000	12,90	23.фев.05	01.сен.05	22.авг.07	7,5	31,5				101,00	102,00						B/ruBBB+			
РусСтандФин-1	500	20,00	05.фев.05		04.авг.05		6,6	105,20	0,00	21 040	104,50	105,50		10,36	9,31	19,01	0,52	B/ruBBB+		578	
РусТекстиль	500	18,80	15.мар.05		12.сен.06		20,0	103,46	-0,29	78 628	103,45	103,60		16,93		18,17	1,34		C-	1084	
Салават-2	3 000	9,70	17.май.05	13.ноя.07	10.ноя.09	34,3	58,5												C+		
Сальмон-2	150	12,50	05.апр.05		04.окт.05		8,6				100,10	100,60									
СалютЭн	3 000	14,00	28.июн.05	27.дек.05	25.дек.07	11,4	35,7														
СвердлЭн	3 000	11,50	03.мар.05	05.сен.05	01.мар.07	7,6	25,7	98,50	0,38	985 000	98,55	98,89	14,30		13,31	11,68	0,54		C	959	
СвобСокол	600	13,55	26.май.05	25.мая.06	22.ноя.07	16,4	34,6														
Северсталь	3 000	9,75	30.июн.05	10.июл.05	28.июн.07	5,7	29,7				101,30	101,75						B+/B1	A-		
СЗЛК	300	14,00	14.июл.05	14.июл.05	13.июл.06	5,9	18,0	100,25	0,00	5 013		100,28	13,88		13,42	13,97	0,43		C	939	
С-ЗТел-2	1 500	13,20	06.апр.05	05.окт.05	03.окт.07	8,6	32,9				102,60	102,90						B-/ruBBB	B		
Сибирьтел-3	1 530	14,50	15.июл.05		14.июл.06		18,0				105,55	106,00							B		
Сибирьтел-4	2 000	12,50	07.июл.05		05.июл.07		29,9	103,00	-2,59	10 300	103,00	105,30		11,37		12,14	2,06		B	487	
СистФин-2	2 000	10,50	01.июл.05		29.июн.07		29,7											B	B+		
СМАРТС-2	500	13,75	26.июн.05	26.июн.05	26.июн.07	5,3	29,6	100,54	-0,06	105 570	100,00	100,60	12,76		12,32	13,68	0,39		B-	833	
СМАРТС-3	1 000	15,10	05.апр.05	05.окт.05	29.сен.09	8,6	57,1	101,10	-0,13	31 873 586	101,10	101,95	13,78		12,84	14,94	0,63		B-	898	
СС-Авто	1 500	11,25	27.январ.05	25.январ.07	21.январ.10	24,5	60,9				100,65	102,00							B		
СУ-155	1 500	12,29	30.мар.05	30.мар.05	30.мар.07	2,3	26,7	99,01	-0,24	5 436 615	98,95	99,00	18,78		17,50	12,41	0,16		C+	1507	
СУЭК-2	1 000	11,50	17.фев.05	17.фев.05	15.фев.07	1,0	25,2				100,10	100,30							C		
Татнефть-3	1 500	12,00	01.июл.05		01.июл.06		17,6				103,00	103,50						B/B2	A-		
Таттелеком	600	12,50	14.фев.05	15.мая.05	05.мая.07	3,9	27,9	100,80	-0,10	7 061 000	100,70	100,90	10,26		9,69	12,40	0,29			601	
ТВЗ	750	14,60	10.апр.05	10.окт.05	10.окт.06	8,8	21,0	103,00	-0,09	824 000	102,90	103,10	10,39	12,97	9,76	14,17	1,47		B-	669	
ТМК	2 000	14,00	20.апр.05	20.апр.05	20.окт.06	3,0	21,3			930 350	100,15	101,20							B-		
Тинькофф	400	20,50	29.апр.05		29.апр.05		3,3	102,17	-0,01	268 715	102,00	102,19		12,29	11,77	20,06	0,26		C-	809	
ТНК-5	3 000	15,00	29.мая.05		28.ноя.06		22,6			101 300 000	112,65	113,19						BB-/Ba2	A		
ТНП	1 000	8,90	11.мая.05		10.мая.06		15,9			39 297 510	99,10	100,10							B+		
Трансмаш	1 500	14,00	01.июн.05	01.июн.06	01.дек.07	16,6	34,9														
ТЧМ-2	1 000	11,00	02.июн.05	02.дек.05	02.дек.07	10,6	34,9														
УВЗ	2 000	13,36	05.апр.05	05.окт.05	30.сен.08	8,6	45,0	100,65	-0,02	8 052 000	100,65	101,45	12,68		11,91	13,27	0,63		B-	788	
УрСИ-2	1 000	17,50	07.фев.05		06.авг.05		6,6	105,00	-0,01	69 911 180	104,82	105,10		8,27	7,68	16,67	0,52	B/-	B+	369	
УрСИ-6	3 000	14,25	19.июл.05		18.июл.06		18,2	105,53	0,04	89 180 579	105,55	105,70		10,42		13,50	1,35		B/-	B+	460
УрСИ-4	3 000	9,99	05.мая.05		01.ноя.07		33,9	99,58	-0,26	2 190 800	99,50	99,75		10,41		10,03	2,29		B/-	B+	382
ФинИнвест	1 000	11,50	21.июн.05		20.дек.05		11,2														
ФСК ЕЭС	5 000	8,80	21.июн.05		18.дек.07		35,4														
ХКФ	1 500	11,25	19.апр.05	18.окт.05	16.окт.07	9,1	33,3				100,85								B-		
Центртел-2	600	16,00	21.апр.05		21.апр.05		3,1	102,06	-0,14	5 684 514	101,80	102,14		7,59	7,38	15,68	0,25	CCC+/ruBB+	B	342	
Центртел-3	2 000	12,35	18.мар.05	19.сен.05	15.сен.06	8,1	20,1	103,40	-0,14	26 849 000	103,25	103,40	9,37	10,30	8,82	11,94	1,47	CCC+/ruBB+	B	415	
Центртел-4	5 623	13,80	16.фев.05	16.ноя.06	21.авг.09	22,2	55,8	105,18	0,27	3 712 825	105,25	105,35	10,89	12,66		13,12	3,42	CCC+/ruBB+	B	529	
ЦентТелеграф	500	16,00	22.фев.05		22.авг.06		19,3	105,10	0,00	31 530	104,80	105,10		12,99		15,22	1,35		C	700	
ЭФКО	800	15,50	08.мар.05	13.сен.05	05.сен.06	7,9	19,8	103,00	0,45	5 150	102,45	102,95	10,36		9,59	15,05	0,61		C-	562	
ЮТК	1 500	14,24	17.мар.05		14.сен.06		20,1	102,95	-0,05	3 120 345	102,55	103,00		12,56		13,83	1,42	ruBBB/B3	B-	642	
ЮТК-2	1 500	9,25	09.фев.05	09.фев.05	07.фев.07	0,7	25,0	100,06	0,00	18 085 038	100,05	100,08	8,18		7,88	9,24	0,06	ruBBB/B3	B-	479	
ЮТК-3	3 500	12,30	07.апр.05	14.апр.06	10.окт.09	15,0	57,5	99,90	0,04	37 966 500	99,75	99,95	12,57			12,31	1,06	ruBBB/B3	B-	727	
ЮТэйр	1 000	13,00	25.мая.05	23.ноя.05	22.ноя.06	10,3	22,4				99,90	101,00									
Якутскэнергс	400	16,00	03.мар.05	03.мар.05	31.авг.06	1,4	19,6	101,32	0,02	926 065	100,00	101,40	4,55	14,32	4,46	15,79	1,34		C+	827	



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	текущая			
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																			
Барнаул	200	14,00	17.мар.05		14.дек.06		23,1												
Башкортостан-4	500	8,02	17.мар.05		13.сен.07		32,2					96,30	97,20						
Белгор обл-3	300	19,00	20.мар.05		20.дек.05		11,2	108,40	0,26	1 078 580		108,01	108,59		9,66	8,96	17,53	0,86	
Брянск	200	14,00	13.апр.05		11.окт.06		21,0	100,50	0,25	404 019		100,30	101,37		14,09		13,93	1,42	
Волгоград-11	200	15,00	14.май.05		14.май.06		16,0					99,50	107,00						
Волг обл	600	14,00	16.июн.05		11.июн.09		53,5	102,05	0,05	3 581 970		102,00	102,89		11,82		13,72	2,66	
Иркут обл	800	11,00	20.июл.05		22.июл.07		30,5											B	
Иркут обл-2	750	12,00	08.мар.05		07.сен.06		19,9					100,40	100,60					B	
Коми-5	500	15,00	24.мар.05		24.дек.07		35,6	109,50	0,00	27 922 500		109,27	109,70		10,64		13,70	2,48	
Коми-6	700	14,50	14.апр.05		14.окт.10		69,8	109,40	0,40	10 940		108,90	109,40		10,94		13,25	4,28	
Коми-7	1 000	12,00	23.май.05		22.ноя.13		107,6	93,21	-0,15	11 686 109		93,20	93,60		11,56		12,87	4,82	
Красноярск-1	750	11,00	20.апр.05		21.июл.05		6,1											-/Ba3	
Красноярск-4	630	2,50	26.янв.05		27.окт.06		21,5											-/Ba3	
Крас край-1	1 500	10,30	07.мар.05		08.дек.05		10,8												
Крас край-2	1 500	10,95	20.янв.05		26.окт.06		21,5												
Краснод край	605	11,00	17.май.05		15.май.07		28,2					100,20	100,45						
Москва-26	4 000	15,00	11.мар.05		11.мар.05		1,7					101,40	101,70					BB+/-Baa3	
Москва-33	4 000	10,00	27.фев.05		27.май.05		4,3			101 500 000		101,00	102,50					BB+/-Baa3	
Москва-34	4 000	10,00	28.фев.05		28.авг.05		7,4					101,70	103,20					BB+/-Baa3	
Москва-24	3 000	15,00	02.мар.05		02.сен.05		7,5					104,70	106,50					BB+/-Baa3	
Москва-28	3 000	15,00	25.мар.05		25.дек.05		11,3	107,50	-1,00	661 125		107,00	108,50		6,79	6,40	13,95	0,90	
Москва-32	4 000	10,00	25.фев.05		25.май.06		16,4	103,30	0,00	175 610		103,10	103,74		7,60		9,68	1,24	
Москва-35	4 000	10,00	18.мар.05		18.июн.06		17,2			30 514 560		103,50	104,09					BB+/-Baa3	
Москва-37	4 000	10,00	23.мар.05		23.сен.06		20,4	103,90	0,00	38 358 880		103,90	104,00		7,71		9,62	1,53	
Москва-27	4 000	15,00	20.мар.05		20.дек.06		23,3					112,75	113,70					BB+/-Baa3	
Москва-31	5 000	10,00	20.фев.05		20.май.07		28,4	104,01	0,21	173 719 914		104,15	104,25		8,34		9,61	2,06	
Москва-40	5 000	10,00	26.янв.05		26.окт.07		33,7	104,92	0,11	34 465 458		104,75	105,00		8,24		9,53	2,43	
Москва-29	5 000	10,00	05.июн.05		05.июн.08		41,1			9 778 950		105,10	105,50					BB+/-Baa3	
Москва-38	5 000	10,00	26.июн.05		26.дек.10		72,2	108,57	0,82	9 772		107,80	108,20		8,31		9,21	4,83	
Москва-39	4 800	10,00	21.янв.05		21.июл.14		115,7											BB+/-Baa3	
Моск обл-2	1 000	17,00	10.мар.05		10.июн.05		4,7	103,85	-0,15	903 495		103,88	104,17		7,04	6,71	16,37	0,38	
Моск обл-3	4 000	11,00	18.фев.05		19.авг.07		31,4	104,20	0,34	7 705 800		104,00	104,30		9,34		10,56	2,25	
Моск обл-4	9 600	11,00	25.янв.05		21.апр.09		51,8											BB-/ruAA-/Ba3	
Нижегор обл-1	1 000	11,80	02.фев.05		01.ноя.06		21,7	101,14	0,06	3 221 228		101,05	101,15		11,55		11,67	1,50	
Новосиб обл	1 500	13,50	02.фев.05		27.июл.06		18,5	101,74	-0,06	2 660 436		101,67	101,82		12,80		13,27	1,28	
Новосиб обл-2	2 000	13,30	03.мар.05		29.ноя.07		34,8	101,34	-0,08	2 364 254		101,21	101,40		13,35		13,12	2,21	
Ногинский район	250	15,00	24.мар.05		22.июн.06		17,3											BB-/ruAA-/B2	
Самар обл-1	1 185	12,00	05.апр.05		04.июл.06		17,7	103,50	-0,11	517 500		103,38	103,62		9,73		11,59	1,30	
Твер Обл-2	600	16,90	24.фев.05		23.ноя.06		22,4	110,01	-0,02	3 850 258		109,85	110,05		11,28		15,36	1,64	
Томск	300	13,00	26.май.05		22.ноя.07		34,6						100,00					BB-/Ba2	
Томск обл-1	500	13,00	27.янв.05		27.июл.06		18,5											ruA	
Томск обл-2	600	12,00	13.апр.05		13.окт.07		33,2	99,51	-0,49	3 018 175		99,60	99,75		11,47		12,06	2,20	
Уфа-3	400	10,03	19.июл.05		18.июл.06		18,2	98,97	-0,63	217 730		99,05	99,94		11,08		10,13	1,28	
Уфа-4	500	10,03	07.июн.05		03.июн.08		41,0	97,19	0,02	3 172 349		97,00	97,66		11,34		10,32	2,61	
ХаБ край-4	300	13,09	27.фев.05		27.май.05		4,3	102,10	0,20	204 200		101,90	102,10		7,14	6,83	12,82	0,34	
ХаБ край-5	700	11,87	05.апр.05		05.окт.06		20,8	100,64	-0,14	26 910 947		100,63	100,79		11,17		11,79	1,44	
ХМАО	1 000	15,00	11.июн.05		08.дек.05		10,8											BB-/ruAA	
ХМАО-2	3 000	12,00	28.май.05		27.май.08		40,8											BB-/ruAA	
Чувашия-1	285	12,00	12.фев.05		12.авг.05		6,8					101,05	101,25						
Чувашия-2	500	9,50	13.апр.05		13.апр.07		27,1												
Якутия-3	800	12,00	22.мар.05		17.июн.08		41,5	101,89	-0,35	263 902		101,95	102,25		11,81		11,78	2,65	
Якутия-4	1 000	14,00	17.мар.05		16.мар.06		14,0					104,10	104,50					ruA-	
Якутия-5	2 000	10,00	20.янв.05		21.апр.07		27,4											ruA-	
ЯНАО	1 800	11,00	05.фев.05		03.авг.08		43,1					100,16	101,00					ruA-	
Яросл обл-2	1 000	13,78	05.апр.05		03.июл.07		29,8	104,29	-0,11	41 715		103,35	104,30		11,65		13,21	2,03	
ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ																			
ОФЗ 26003	1 132	10,00	15.мар.05		15.мар.05		1,8	100,85	-0,12	119 003		100,90	101,01		4,05	3,99	9,92	0,16	
ОФЗ 27021	10 942	12,00	20.апр.05		20.апр.05		3,0	101,90	-0,05	2 548 519		101,95	102,17		4,37	4,18	11,78	0,24	
ОФЗ 27023	20 292	7,50	20.апр.05		20.июл.05		6,1					101,40	101,60						
ОФЗ 27018	14 000	12,00	16.мар.05		14.сен.05		7,9					104,60	104,75						
ОФЗ 27022	21 296	8,00	16.фев.05		15.фев.06		13,1					101,90	102,98						
ОФЗ 27024	15 001	7,50	20.апр.05		19.апр.06		15,2	102,50	0,00	4 351 125			102,48		5,32		7,32	1,18	
ОФЗ 45002	7 360	10,00	02.фев.05		02.авг.06		18,7					103,50	104,60						
ОФЗ 45001	37 807	10,00	16.фев.05		15.ноя.06		22,2					104,45	104,60						
ОФЗ 27025	24 859	7,50	16.мар.05		13.июн.07		29,2					101,50	102,10						
ОФЗ 27019	8 800	12,00	20.июл.05		18.июл.07		30,3	108,82	0,12	21 764 685		108,50	108,85		6,64		11,03	2,34	
ОФЗ 27020	8 800	12,00	09.фев.05		08.авг.07		31,0	109,00	0,00	6 540 200		108,85	109,07		6,68		11,01	2,40	
ОФЗ 46001	58 841	10,00	16.мар.05		10.сен.08		44,3	109,70	-0,08	1 513 860		108,60	109,80		6,45				

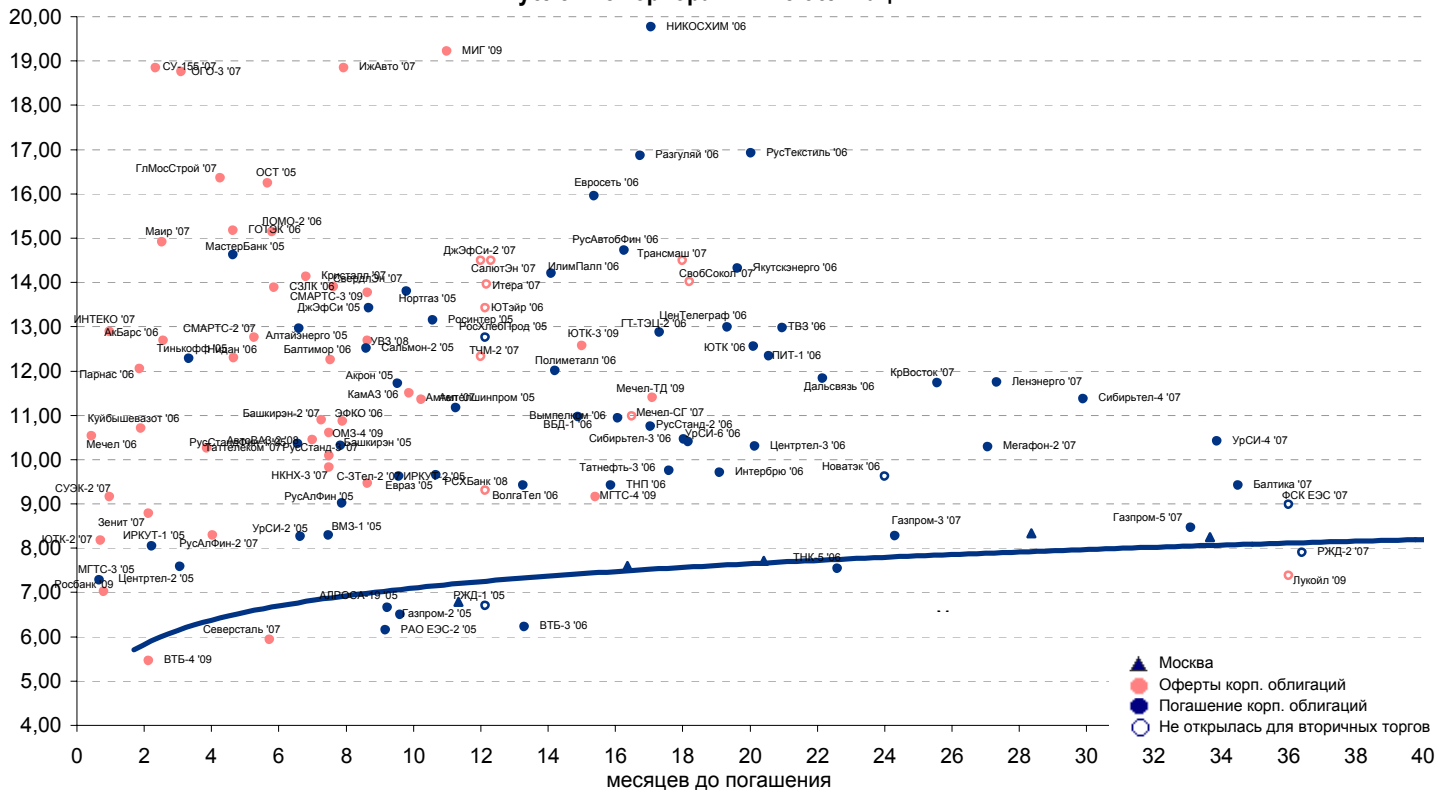


Рынок еврооблигаций

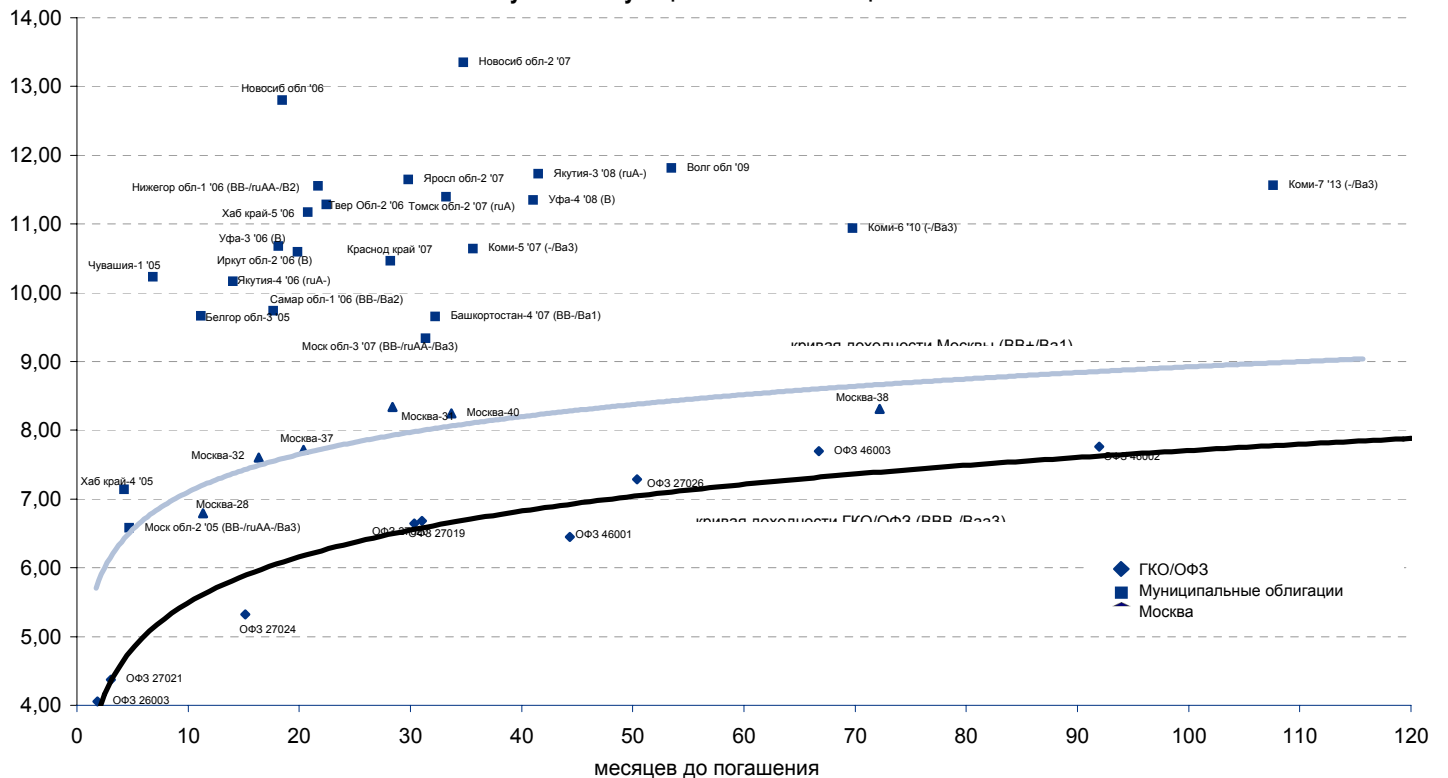
Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация	
							погашения	текущая			
СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ											
Russia '05	\$	2 968 968	8,75	24 июл 05	24 июл 05	102,47	0,01	3,70	8,54	102,8	0,49
Russia '07	\$	2 400 000	10,00	26 июн 07	26 июн 05	112,28	0,11	4,58	8,91	129,9	2,16
Russia '10	\$	2 820 041	8,25	31 мар 10	31 мар 05	110,03	0,25	5,97	7,50	231,4	4,14
Russia '18	\$	3 466 671	11,00	24 июл 18	24 июл 05	139,00	0,18	6,59	7,91	217,4	8,00
Russia '28	\$	2 500 000	12,75	24 июн 28	24 июн 05	164,03	-0,17	7,10	7,77	243,5	10,20
Russia '30	\$	18 400 000	5,00	31 мар 30	31 мар 05	102,83	-0,11	6,53	4,86	234,6	8,11
MinFin V	\$	2 837 000	3,00	14 май 08	14 май 05	92,82	0,00	5,43	3,23	214,8	2,96
MinFin VI	\$	1 750 000	3,00	14 май 06	14 май 05	97,99	0,00	4,61	3,06	151,3	1,22
MinFin VII	\$	1 750 000	3,00	14 май 11	14 май 05	85,13	0,15	5,89	3,52	194,0	5,34
MinFin VIII	\$	1 322 000	3,00	14 ноя 07	14 май 05	95,77	0,00	4,63	3,13	134,7	2,63
Aries '07	eur	2 000 000	5,43	25 окт 07	25 апр 05	105,15	0,21	3,48	5,16		0,26
Aries '09	eur	1 000 000	7,75	25 окт 09	25 окт 05	113,39	0,47	4,55	6,84	89,0	3,95
Aries '14	\$	2 435 500	9,60	25 окт 14	25 апр 05	122,25	0,35	6,48	7,85	230,1	6,53
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ											
Москва '06	eur	400 000	10,95	28 апр 06	28 апр 05	109,19	0,19	3,33	10,03	-128,7 / 22,6	1,13
Москва '11	eur	374 000	6,45	12 окт 11	12 окт 05	107,84	0,30	5,68	5,98	-21,3 / 172,7	5,64
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ											
АЛРОСА '08	\$	500 000	8,13	06 май 08	06 май 05	103,45	-0,08	6,93	7,85	189,2 / 348,3	2,81
АЛРОСА '14	\$	300 000	8,88	17 ноя 14	17 май 05	103,11	-0,02	8,40	8,61	206,3 / 421,8	6,42
Alfa-Bank '05	\$	175 000	10,75	19 ноя 05	19 май 05	103,18	0,01	6,66	10,42	296,3 / 399,1	0,77
Alfa-Bank '06	\$	190 000	8,00	13 апр 06	13 апр 05	101,07	0,02	7,05	7,92	302,0 / 402,9	1,12
Банк Москвы '09	\$	250 000	8,00	28 сен 09	28 мар 05	104,43	0,19	6,87	7,66	115,5 / 321,8	3,78
ВБД '08	\$	150 000	8,50	21 май 08	21 май 05	99,75	0,31	8,58	8,52	355,3 / 513,3	2,80
ВТБ '08	\$	550 000	6,88	11 дек 08	11 июн 05	105,08	0,10	5,40	6,54	-2,0 / 186,2	3,36
ВТБ '11	\$	450 000	7,50	12 окт 11	12 апр 05	107,38	0,18	6,14	6,98	12,5 / 223,0	4,42
Вымпелком '05	\$	250 000	10,45	26 апр 05	26 апр 05	101,51	-0,02	4,31	10,29	60,8 / 163,5	0,25
Вымпелком '09	\$	450 000	10,00	16 июн 09	16 июн 05	106,60	0,56	8,18	9,38	265,3 / 455,0	3,51
Вымпелком '11	\$	300 000	8,38	22 окт 11	22 апр 05	99,78	0,91	8,41	8,39	231,1 / 450,1	4,97
Газпром '07	\$	500 000	9,13	25 апр 07	25 апр 05	108,84	0,11	4,92	8,38	34,1 / 164,0	2,00
Газпром '09	\$	700 000	10,50	21 окт 09	21 апр 05	118,90	0,30	5,87	8,83	-10,0 / 221,4	3,74
Газпром '10	eur	1 000 000	7,80	27 сен 10	27 сен 05	112,73	0,30	5,15	6,92	-82,3 / 149,1	4,52
Газпром '13	\$	1 750 000	9,625	01 мар 13	01 мар 05	118,27	0,24	6,67	8,14	69,8 / 271,7	5,64
Газпром '20	\$	1 250 000	7,201	01 фев 20	01 фев 05	105,41	0,07	6,63	6,83	24,1 / 315,9	6,88
Газпром '34	\$	1 200 000	8,625	28 апр 34	28 апр 05	115,36	0,29	7,34	7,48	24,1 / 315,9	6,88
Газпромбанк '05	eur	150 000	9,75	04 окт 05	04 окт 05	104,57	0,19	2,91	9,32	-79,0 / 23,8	0,68
Газпромбанк '08	\$	1 050 000	7,25	30 окт 08	30 апр 05	104,73	0,06	5,83	6,92	50,0 / 230,4	3,23
Евраз '06	\$	175 000	8,88	25 сен 06	25 мар 05	102,41	0,12	7,30	8,67	307,5 / 424,4	1,49
Евраз '09	\$	300 000	10,88	03 авг 09	03 фев 05	108,06	0,16	8,68	10,06	322,6 / 503,1	3,41
Зенит '06	\$	125 000	9,25	12 июн 06	12 июн 05	101,34	0,16	8,19	9,13	361,0 / 490,9	1,26
МДМ-Банк '05	\$	200 000	10,75	16 дек 05	16 июн 05	103,60	0,01	6,52	10,38	281,6 / 384,4	0,84
МДМ-Банк '06	\$	200 000	9,38	23 сен 06	23 мар 05	102,56	-0,04	7,69	9,14	347,1 / 441,2	1,48
Мегафон '09	\$	375 000	8,00	10 дек 09	10 июн 05	99,71	0,00	8,07	8,02	224,8 / 436,2	3,93
ММК '05	eur	100 000	10,00	18 фев 05	18 фев 05	100,76	-0,04	-1,39	9,92	-508,6 / -405,8	0,07
ММК '08	\$	300 000	8,00	21 окт 08	21 апр 05	101,86	0,12	7,42	7,85	215,6 / 389,7	3,13
МТС '08	\$	400 000	9,75	30 янв 08	30 янв 05	107,31	0,05	7,02	9,09	243,9 / 336,3	2,50
МТС '10	\$	400 000	8,38	14 окт 10	14 апр 05	103,26	0,08	7,66	8,11	149,9 / 389,0	4,41
НИКойл '07	\$	150 000	9,00	19 мар 07	19 мар 05	100,87	0,09	8,54	8,92	411,2 / 531,1	1,87
НОМОС '07	\$	125 000	9,13	13 фев 07	13 фев 05	101,34	0,36	8,39	9,00	401,9 / 520,0	1,77
Норникель '09	\$	500 000	7,13	30 сен 09	30 мар 05	97,12	0,20	7,87	7,34	213,1 / 421,3	3,81
Петрокоммерц '07	\$	120 000	9,00	09 фев 07	10 фев 05	101,79	0,13	8,03	8,84	365,6 / 483,9	1,77
Промсвбанк '06	\$	100 000	10,25	27 окт 06	27 апр 05	100,79	0,16	9,73	10,17	547,9 / 657,1	1,54
Росбанк '09	\$	225 000	9,75	24 сен 09	24 мар 05	101,63	-0,06	9,31	9,59	451,1 / 570,1	2,58
Роснефть '06	\$	150 000	12,75	20 ноя 06	20 май 05	113,75	0,04	4,76	11,21	14,6 / 165,9	1,62
РусСтандарт '07	\$	300 000	8,75	14 апр 07	14 апр 05	102,44	0,08	7,53	8,54	163,8 / 357,8	1,95
Сбербанк '06	\$	1 000 000	3,86	24 окт 06	26 янв 05	101,05	-0,06	3,81	3,82	/	1,95
Северсталь '09	\$	325 000	8,63	24 фев 09	24 фев 05	101,14	0,19	8,29	8,53	292,7 / 471,0	3,27
Северсталь '14	\$	375 000	9,25	19 апр 14	19 апр 05	101,17	0,37	9,06	9,14	278,7 / 487,4	6,00
Сибнефть '07	\$	400 000	11,50	13 фев 07	13 фев 05	108,59	0,07	6,93	10,59	234,9 / 364,8	1,75
Сибнефть '09	\$	500 000	10,75	15 янв 09	15 июл 05	109,58	1,17	7,89	9,81	331,4 / 461,3	3,23
Система '08	\$	350 000	10,25	14 апр 08	14 апр 05	107,14	0,06	7,69	9,57	311,6 / 404,0	2,66
Система '11	\$	350 000	8,88	28 янв 11	28 янв 05	102,57	0,00	8,32	8,65	267,8 / 449,6	2,13
ТНК '07	\$	700 000	11,00	06 ноя 07	06 май 05	113,69	0,09	5,61	9,68	102,8 / 232,7	2,38
Уралсиб '06	\$	140 000	8,88	06 июл 06	06 июл 05	100,73	0,06	8,33	8,81	371,3 / 522,6	1,33



Рублевые корпоративные облигации

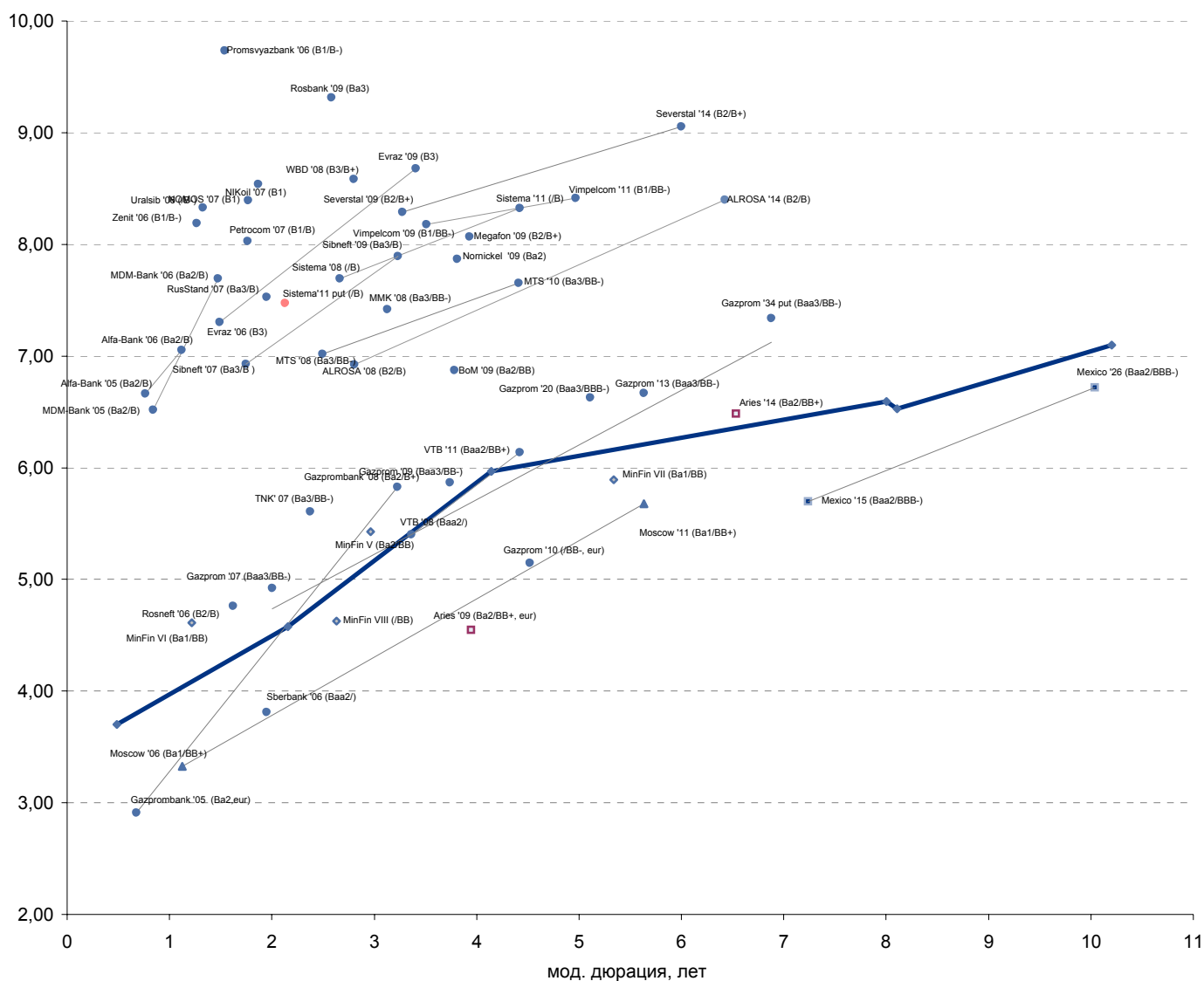


Рублевые муниципальные облигации





Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)



Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем выпуска	Параметры	Оферта
19 янв 05	ОФЗ 46003	Минфин	3 000	-	-
19 янв 05	ОФЗ 46014	Минфин	3 000	-	-
19 янв 05	ОФЗ 27026	Минфин	3 000	-	-
Итого:			9 000		



Аналитическое управление ФК «УРАЛСИБ» (НИКОЙЛ)

Руководитель управления

Петру Вадува, vad_pe@nikoil.ru

Заместитель руководителя управления

Константин Чернышев, che_kb@nikoil.ru

Стратегия

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

Металлургия/Машиностроение

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

Телекоммуникации

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

Нефть и газ / Энергетика

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

Банки

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

Потребительский сектор

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

Экономика России

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

Редактирование/Полиграфия/Перевод

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

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

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

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

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

Интернет / Базы данных

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

Бизнес-блок операций с долговыми инструментами

Руководитель бизнес-блока

Александр Пугач, apugach@nikoil.ru

Сергей Шемардов, клиентский менеджер, she_sa@nikoil.ru

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

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

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