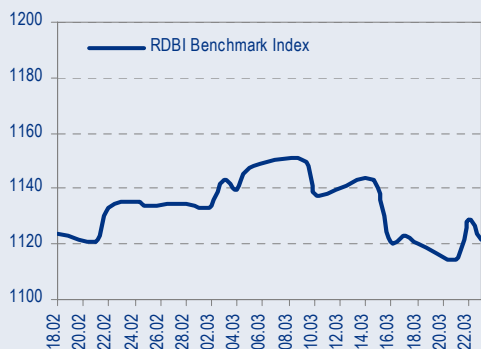
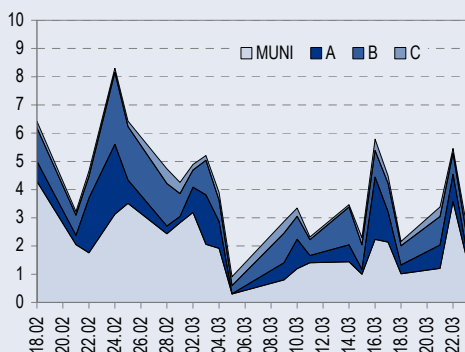




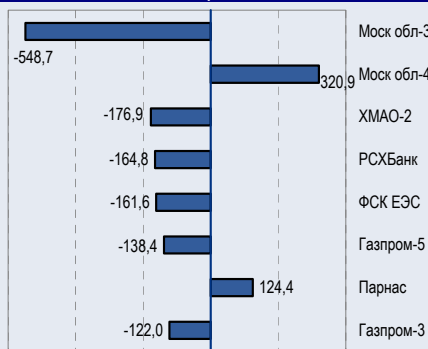
## БЕНЧМАРК ИНДЕКС КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



## 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

24.03.2005 Пред. день

Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	299,0	258,8
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	27,6381	27,58
Обменный курс USD/EUR	1,30	1,31
Цена на нефть URALS, \$/барр.	46,31	48,21
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	136,4	2,0
MIBOR, %	1,3	1,3
Ставки overnight (оценка НИКойла)		
Банки первого круга, %	0,3-1,0	0,3-1,0
Банки второго круга, %	1,0-2,0	1,0-2,0
Банки третьего круга, %	1,5-2,5	2,0-3,0

\*Предыдущая неделя

## РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Прошедшим днем торговая активность на рынке была значительной, при этом заметные обороты появились уже и в государственном секторе, который в течение нескольких дней до этого был очень вялым. Корпоративные бумаги и облигации Москвы двигались вниз из-за снижения курса рубля, а также падения евробондов, зафиксированного накануне, однако снижение цен рублевого рынка было меньшим, чем можно было ожидать, из-за заметной покупки, с которой качественные бумаги столкнулись на низких ценовых уровнях. Значение индекса NIKoil-RDBI равно сегодня 1121,6 (-7,1).

Рынок оказался крепче, чем казалось, что в целом внушает оптимизм. Мы остаемся уверенными, что текущая стадия существования рынка является боковым движением, а не большой нисходящей коррекцией, поскольку в его истории не было периодов значительного падения на фоне очень дешевых рублевых ресурсов. С другой стороны, риски снижения курса евро и дальнейшего падения евробондов сохраняются, поэтому стратегией разумного инвестора остается держание коротких облигаций со значительным купоном. [стр.3](#)

## РЫНОК ЕВРООБЛИГАЦИЙ

Американский рынок, по всей видимости, вновь вошел в стадию консолидации после большого падения вторника, поскольку довольно сильные данные по динамике потребительских цен в США за февраль, вызвав немедленные продажи, не привели по итогам дня к снижению цен Treasuries. В момент публикации доходность T'15 подскочила почти до 4,7%, однако затем она постепенно вернулась назад, и рынок закрывался даже крепче утренних уровней. Результирующее движение T'15 за день – с 4,62 до 4,59%.

Спред РФ к Мексике находится на абсолютном минимуме, что существенно ограничивает апсайд российских суверенных евробондов. Помимо этого, наш взгляд на перспективы движения Treasuries остается негативным. В таких условиях мы продолжаем рекомендовать продажу длинных суверенных выпусков и строительство инвестиционной позиции из относительно недооцененных корпоративных бумаг. [стр.4](#)

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

### Экономика

#### ЦБ РФ проверил все банки

По информации «Ведомостей», ЦБ РФ завершил первый раунд проверки банков на соответствие требованиям системы обязательного страхования. Теперь в рамках данной системы гарантии предоставляются на 98% вкладов населения. [стр.5](#)

### Балтика

#### Прогноз результатов за 2004 г. по US GAAP

[стр.7](#)

### Газпром

#### Свободные тарифы на газ для промышленности маловероятны в ближайшем будущем

[стр.9](#)

### РАО ЕЭС

#### Разногласиям с БазЭл положен конец

[стр.8](#)

### ЮТК

#### По итогам 2004 г. ожидается ухудшение результатов

ЮТК объявила некоторые предварительные финансовые результаты по РСБУ за 2004 г. Компания ожидает, что ее выручка возрастет на 32% по сравнению с соответствующим показателем 2003 г. до 582 млн долл., а EBITDA – на 33% до 148 млн долл. [стр.6](#)

### Лукойл

#### Инвестиции в производство бензина

[стр.8](#)

### Политика

#### Президент сегодня встретится с бизнесменами

[стр.9](#)

СТАТИСТИКА [стр.11](#)

## Новости

✦ ЦБ досрочно завершил прием банков в систему страхования вкладов. За «бортом» оказался каждый третий банк страны, а среди 100 крупнейших в систему не прошли 16 банков с вкладами на 350 млн долл. Не попавшие в систему банки уверяют, что это никак не отразилось на их бизнесе. [Ведомости]



## Новости

- ✦ ЦБ досрочно завершил прием банков в систему страхования вкладов. За «бортом» оказался каждый третий банк страны, а среди 100 крупнейших в систему не прошли 16 банков с вкладами на 350 млн долл. Не попавшие в систему банки уверяют, что это никак не отразилось на их бизнесе. [Ведомости]
- ✦ Министерство финансов Российской Федерации осуществило государственную регистрацию условий эмиссии и обращения облигаций Нижегородской области. Объем выпуска облигаций Нижегородской области составит 2,5 млрд руб. Предполагается размещение выпуска в апреле 2005 года единым объемом. Срок обращения выпуска составит 3,5 года, при этом предусмотрена частичная амортизация выпуска, начиная с третьего года обращения. [Cbonds]
- ✦ ФСФР приостановила эмиссию облигаций серии 2 ЗАО «Северный город», в связи с нарушением требования стандартов эмиссии ценных бумаг и регистрации проспектов ценных бумаг. [Cbonds]
- ✦ ООО «Куйбышевазот-инвест» выкупило по ofercie облигации первого выпуска на сумму 3,605 млн руб. [Cbonds]
- ✦ Ставка 3-4 купонов по облигациям 2 выпуска ООО «АльфаФинанс» – 8,5% годовых. Дата следующей oferty – 5 апреля 2006г. [Cbonds]
- ✦ ООО «Илим Палп Финанс» досрочно погасило выпуск облигаций номинальным объемом 1,5 млрд руб. и выплатило 4-й купонный доход в сумме 112,5 млн руб. [Финмаркет]
- ✦ Держатели облигаций ЗАО «Микояновский мясокомбинат» на 1 млрд руб. не воспользовались offerтой по цене номинала, выставленной на 21 марта 2005 года. [АКМ]
- ✦ Ставка 3 и 4 купонов по облигациям ОАО «ИНПРОМ» установлена в размере 12,5% годовых. [Cbonds]



## Рынок рублевых облигаций

### КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Прошедшим днем торговая активность на рынке была значительной, при этом заметные обороты появились уже и в государственном секторе, который в течение нескольких дней до этого был очень вялым. Корпоративные бумаги и облигации Москвы двигались вниз из-за снижения курса рубля, а также падения евробондов, зафиксированного накануне, однако снижение цен рублевого рынка было меньшим, чем можно было ожидать, из-за заметной покупки, с которой качественные бумаги столкнулись на низких ценовых уровнях. Значение индекса NIKoil-RDBI равно сегодня 1121,6 (-7,1).

### Курс рубля

...упал в среду на 12 копеек до уровня 27,69 руб/долл, что стало результатом существенного падения курса евро по отношению к доллару на международных рынках. Европейская валюта прошла вчера уровень 1,3 долл/евро в направлении вниз и имеет сейчас своей целью важную поддержку 1,273 долл/евро. Можно ожидать, что сегодня-завтра рубль будет находиться в стадии консолидации после вчерашнего большого движения, однако следующее большое падение евро приведет к тесту национальной валютой отметки 27,75 руб/долл.

### Денежный рынок

Ставки МБК немного выросли вчера из-за падения курса рубля, однако в целом остаются очень низкими. 1-дневный MIBOR находится сейчас на уровне 1,34%, остатки на корсчетах существенно подросли, увеличившись до 299 млрд руб. Как это происходит обычно, в ближайшие дни уровень остатков будет постепенно возрастать, чтобы достичь максимума в первых числах апреля. Минимум остатков в марте, таким образом, пройден и составляет 258,8 млрд руб., что очень близко к февральскому минимуму. В результате, мы не можем пока констатировать, что средний уровень остатков находится на подъеме, однако необходимо учитывать, что в марте прошло крупное и относительно долгосрочное размещение ОБР, «снявшее» в рынка более 30 млрд руб. свободных денег. Соответственно, наш общий взгляд на денежный рынок остается позитивным.

### Торговые идеи

В условиях колебательного движения рынка доходность держания коротких облигаций превосходит эффективность спекулятивных покупок длинных качественных облигаций.

Самым лучшим способом приобретения бумаг в сегодняшних условиях является участие в первичных размещениях.

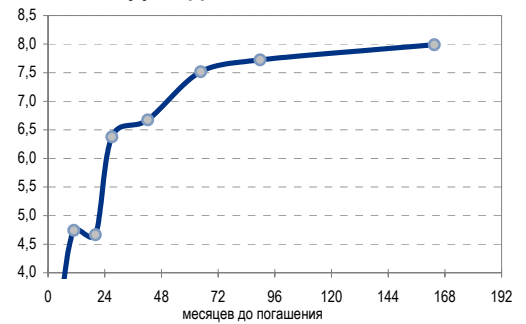
Помимо этого, на вторичном рынке в диапазоне инвестирования до 6 месяцев мы рекомендуем к покупке: Алтайэнерго (12,5% на 5 мес.), СМАРС-2 (10,5% на 3 мес).

На более длинных сроках (6 мес. и более) выглядят привлекательно: ДжЭфСи-2 (12% на 8,5 мес.), МИГ (14,75% на 9 мес.), Мечел-СГ (9,35% на 14,5 мес), Парнас (12% на 12 мес).

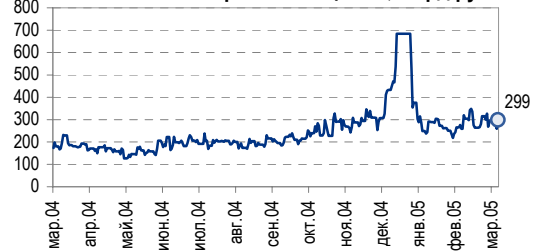
### Краткосрочная перспектива

Рынок оказался крепче, чем казалось, что в целом внушает оптимизм. Мы остаемся уверенными, что текущая стадия существования рынка является боковым движением, а не большой нисходящей коррекцией, поскольку в его истории не было периодов значительного падения на фоне очень дешевых рублевых ресурсов. С другой стороны, риски снижения курса евро и дальнейшего падения евробондов сохраняются, поэтому стратегией разумного инвестора остается держание коротких облигаций со значительным купоном.

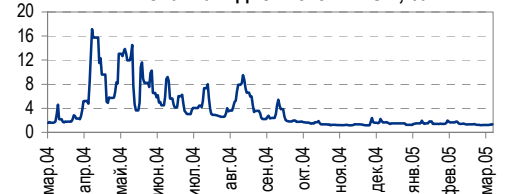
Доходность ГКО-ОФЗ



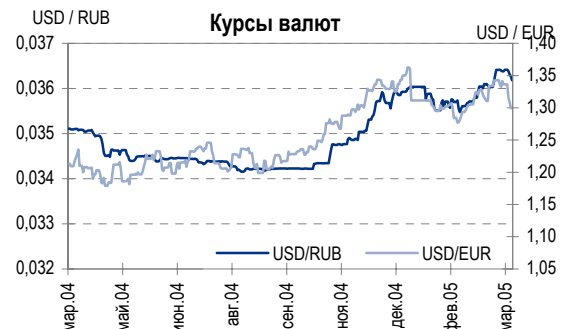
Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.



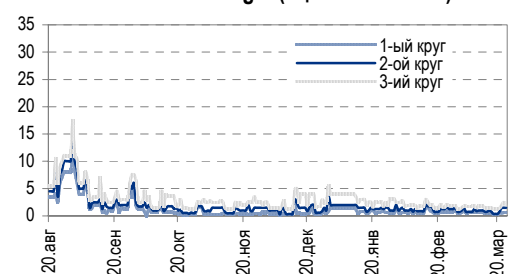
Ставка 1-дневного MIBOR, %



Курсы валют



Ставки Overnight (оценка НИКойла)





## ТОРГОВЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

### Спекулятивным инвесторам:

Фиксировать прибыль в длинных облигациях, находящихся на позиции. Ждать активизации первичного рынка.

### Инвесторам в фиксированную доходность:

Увеличивать объем вложения в короткие инструменты.

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

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

## ТОРГОВЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

### Спекулятивным инвесторам:

Фиксировать прибыль в длинных облигациях, находящихся на позиции.

### Treasuries

Американский рынок, по всей видимости, вновь вошел в стадию консолидации после большого падения вторника, поскольку довольно сильные данные по динамике потребительских цен в США за февраль, вызвав немедленные продажи, не привели по итогам дня к снижению цен Treasuries. В момент публикации доходность T'15 подскочила почти до 4,7%, однако затем она постепенно вернулась назад, и рынок закрывался даже крепче утренних уровней. Результирующее движение T'15 за день – с 4,62 до 4,59%.

**Россия'30** открылась вчера значительно ниже предыдущего закрытия котировкой 100, быстро перешла на уровень 100,5, долго колебалась затем в диапазоне 100,5-101, а к вечеру подросла еще немного, закрывшись в точке 101,5. Текущая цена на покупку России'30 составляет 102,0625, доходность – 6,65 (-0,18)% годовых. Спред Россия'30-T'15 равен 207 (-14) бп. Уровень 200бп продолжает быть поддержкой спреда, сопротивление находится сейчас на уровне 225-230бп.

Торговля в России'28 шла следующим образом: при высокой активности облигации открылись глубоко под закрытием вторника ценой 160 и далее весь день двигались в ценовом коридоре 160-161. Закрытие произошло по цене 161, к сегодняшнему утру цены существенно выросли – Россия'28 стоит сейчас 163 на покупку, что соответствует доходности 7,15 (-0,16)%.

Значение индекса NIKoil-SOVEREIGN на сегодня – 176,49 (+24 бп).

**Корпоративный сектор** продолжил вчера отыгрывать произошедшее накануне падение суверенных выпусков, немного отступив в цене вниз от уровней вторника. Из-за этого многие бумаги стали еще более привлекательными, чем ранее, в том числе давно рекомендуем нами бонд Росбанк'09 вновь торгуется сейчас с доходностью более 9%.

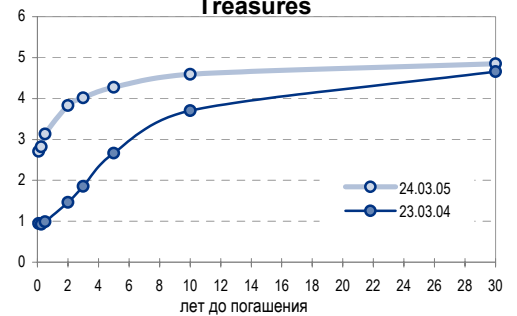
Мы считаем, что инвестиции в корпоративный сектор остаются интересными с точки зрения защиты от долгосрочного тренда роста рыночных ставок, поэтому мы восстанавливаем рекомендацию на покупку бондов: Росбанк'09, Зенит'06, Евраз'09, Система'11, ВБД'08, Вымпелком'09 и '10, МТС'08, АЛРОСА'08, ТНК'07, ВТБ'15.

Значение индекса NIKoil-EUROCORP на сегодня – 173,14 (-45 бп).

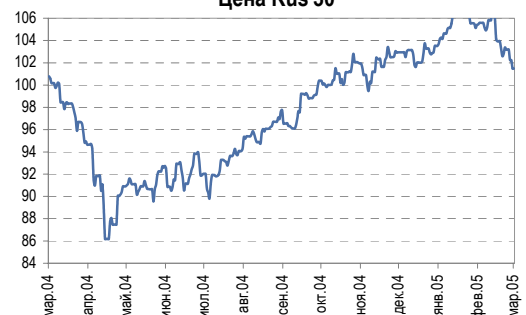
**Другие рынки:** Бразилия – вниз, Мексика – слабо вверх, Турция – резко вверх, Венесуэла – резко вниз. Спред R'30-Mex'15 – 40 (-14) бп. Это значение является новым историческим минимумом. Нефть (URALS) – 46,31 (-1,9) долл/б – резко вниз.

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

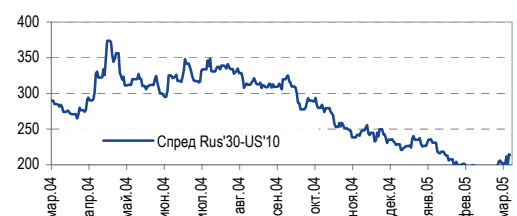
Кривая доходности US Treasuries



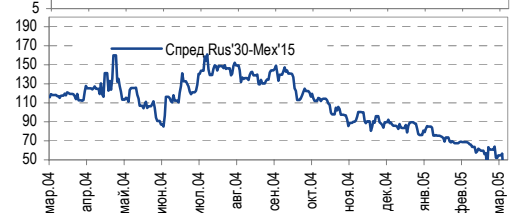
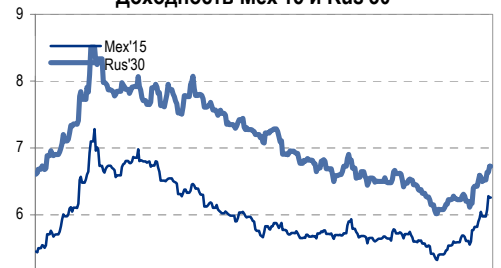
Цена Rus'30



Доходность UST'10 и Russia'30



Доходность Mex'15 и Rus'30





**Отрицательные факторы:** остающаяся актуальной перспектива продолжения подъема учетной ставки в США в мае (до 3%); фундаментальная переоцененность Treasuries; узкий спред суверенных бумаг как к Treasuries, так и к Мексике.

**Вывод:** спред РФ к Мексике находится на абсолютном минимуме, что существенно ограничивает апсайд российских суверенных евробондов. Помимо этого, наш взгляд на перспективы движения Treasuries остается негативным. В таких условиях мы продолжаем рекомендовать продажу длинных суверенных выпусков и строительство инвестиционной позиции из относительно недооцененных корпоративных бумаг.

## ТОРГОВЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

Продавать суверенные выпуски.

Переждать большие продажи корпоративных бондов, который должны последовать, а затем возобновить строительство инвестиционной позиции из относительно коротких недооцененных выпусков.

*Дмитрий Дудкин, dud\_di@nikoil.ru*

## Экономика

### ЦБ РФ проверил все банки

**Система страхования частных вкладов уже действует.** По информации «Ведомостей», ЦБ РФ завершил первый раунд проверки банков на соответствие требованиям системы обязательного страхования. Теперь в рамках данной системы гарантии предоставляются на 98% вкладов населения.

**Большой шаг на пути осуществления банковской реформы.** Создание системы обязательного страхования частных вкладов – большой шаг на пути реформы банковской системы. По результатам проверки можно сказать, что получить разрешение ЦБ РФ на вступление в систему страхования вкладов оказалось легче, чем многие думали, при этом отбор банков для работы в новой системе фактически был использован и для того, чтобы еще раз проверить состояние банковской системы. Теперь, когда система полностью работает, мы ожидаем мощного притока вкладов в ближайшие годы.

**Треть банков рискует утратить лицензии на работу с вкладчиками.** ЦБ РФ объявил о том, что одна треть коммерческих банков (313 из 1137, подавших соответствующие документы) не отвечает требованиям системы, поэтому эти банки не были включены в нее. Из 100 крупнейших банков в систему не вошли всего 16. Банки, не выполнившие требования ЦБ РФ, могут подать документы еще раз, а также имеют право привлекать вклады населения до 27 сентября 2005 г. – повторные заявки к этому времени должны быть рассмотрены. Однако после 27 сентября банки лишатся права привлекать вклады, а в последующие один-два года рискуют потерять лицензию ЦБ РФ на работу с населением.

*Владимир Тухомиров, tih\_vi@nikoil.ru*

*Теперь, когда система страхования частных вкладов полностью работает, мы ожидаем мощного притока вкладов в ближайшие годы*



## ЮТК

**По итогам 2004 г. ожидается ухудшение результатов**

Объявлены некоторые предварительные результаты по РСБУ. ЮТК объявила некоторые предварительные финансовые результаты по РСБУ за 2004 г. Компания ожидает, что ее выручка возрастет на 32% по сравнению с соответствующим показателем 2003 г. до 582 млн долл., а EBITDA – на 33% до 148 млн долл. Нормы EBITDA и EBIT должны, по прогнозам ЮТК, составить соответственно 26% и 20% – при значении тех же показателей за 2003 г. – соответственно 25% и 23%. Чистая прибыль, согласно оценкам ЮТК, останется в «плюсе».

**Неоднозначные финансовые показатели.** Хотя ЮТК ожидает положительной чистой прибыли, мы прогнозируем, что чистая прибыль компании значительно ухудшится по сравнению с показателем 2003 г. вследствие масштабной инвестиционной программы и роста расходов на обслуживание долга. В целом, несмотря на некоторое улучшение в IV квартале 2004 г., финансовые показатели ЮТК по итогам 2004 г. будут слабее, чем годом ранее. Финансовое положение ЮТК вызывает беспокойство, в частности, в связи с большой долговой нагрузкой и необоснованной программой капзатрат.

**Ожидается низкая чистая прибыль**
**Основные показатели ЮТК по РСБУ, млн долл.**

	2003	2004П	Изм., %
Выручка	441	582	32
ЕБИТ	101	118	17
<b>Норма ЕБИТ, %</b>	<b>23</b>	<b>20</b>	<b>-3</b>
ЕБИТДА	112	148	33
<b>Норма ЕБИТДА, %</b>	<b>25</b>	<b>25</b>	<b>0</b>
Чистая прибыль	37	3,7*	-90
<b>Норма чистой прибыли, %</b>	<b>8</b>	<b>1</b>	<b>-7</b>

\*Оценка УРАЛСИБа, так как ЮТК не опубликовала показатель

Источники: ЮТК, оценка УРАЛСИБа

**Незначительное улучшение рентабельности в IV квартале 2004 г.** По прогнозам ЮТК, выручка компании составит 581 млн долл. – увеличение на 32% по сравнению с соответствующим показателем 2003 г., при этом приблизительно 6,5% роста будет вызвано укреплением рубля. Выручка ЮТК возрастет благодаря росту тарифов на 29% к уровню 2003 г. и росту количества номеров абонентов на 11%. Увеличению выручке также, вероятно, способствовало развитие высокодоходных услуг, доля которых возросла до 6% от суммарной выручки ЮТК с 4% в 2003 г. Несмотря на негативную тенденцию снижения операционной рентабельности за 9 месяцев 2004 г., компании по итогам года удастся продемонстрировать некоторое улучшение за IV квартал 2004 г., поскольку, согласно предварительным данным, выручка должна увеличиться на 10% к предыдущему кварталу и составить 162 млн долл., тогда как EBIT вырастет на 15%. Норма EBIT улучшится незначительно – с 22% в III квартале 2004 г. до 23% в IV квартале 2004 г.

Константин Чернышев, [che\\_kb@uralsib.ru](mailto:che_kb@uralsib.ru)  
 Станислав Юдин, [yud\\_sa@uralsib.ru](mailto:yud_sa@uralsib.ru)

**Рост квартальных показателей благодаря повышению тарифов**
**Финансовые показатели ЮТК, млн долл.**

	III кв. 04	IV кв. 04П	Изм., %
Выручка	148	162	10
Затраты	116	126	8
ЕБИТ	32	37	15
<b>Норма ЕБИТ, %</b>	<b>22</b>	<b>23</b>	<b>1</b>

Источники: ЮТК, оценка УРАЛСИБа


**Балтика**
**Прогноз результатов за 2004 г. по US GAAP**
**По оценкам, год сложился удачно**

Мы ожидаем роста выручки. В пятницу 25 марта Балтика опубликует финансовые результаты за 2004 г. по US GAAP. Мы ожидаем, что рост выручки компании составит 27% относительно уровня 2003 г. в сопоставимых показателях, а сумма выручки достигнет 1 млрд долл. Чистая прибыль должна возрасти на 31% до 161 млн долл. Норма EBITDA, по нашим оценкам, несколько сократится – до 28,3% в 2004 г. с 28,9% в 2003 г., а EBITDA возрастет на 25% до 284 млн долл.

**Хорошие темпы роста выручки**

Отчет о прибылях, млн долл.

	IV кв. 03	IV кв. 04	Изм., %	2003*	2004	Изм., %
Выручка	182,4	240,5	31,9	790,6	1 001,8	26,7
Себестоимость реализации	(114,5)	(124,0)	8,4	(450,7)	(548,2)	21,6
Валовая прибыль	67,9	116,5	71,6	339,9	453,5	33,4
Всего общ. и админ. расходы	(47,6)	(56,0)	17,7	(171,4)	(238,6)	39,2
в % от продаж	26,1	23,3		21,7	23,8	
Операционная прибыль	20,3	60,5	198,2	168,5	215,0	27,5
Прибыль до налогов	20,3	58,6	188,5	170,5	212,0	24,3
Расходы на налог на прибыль	(10,6)	(14,1)	32,3	(47,4)	(50,8)	7,1
Чистая прибыль	9,7	44,5	360,0	123,1	161,3	31,0
EBITDA	37,7	76,1	101,8	226,8	283,9	25,2

\*Сопоставимые показатели (включая стоимость бутылок)

Источники: Балтика, оценка УРАЛСИБа

**Операционные успехи**

Продажи пива увеличились на 23% в 2004 г. По данным компании, объем продаж пива вырос в 2004 г. на 23% относительно 2003 г. и достиг 19,9 млн гектолитров. За тот же период емкость российского пивного рынка увеличилась на 11%. На долю Балтики – крупнейшего участника этого рынка – пришлось примерно 40% этого роста. Это очень высокий показатель.

**И контроль над затратами**

Общие и административные издержки не изменятся. Мы ожидаем, что сумма общих и административных издержек в процентах от продаж составит 23,8%, тогда как в 2003 г. она была равна 23,3%. Это, безусловно, хороший показатель, учитывая, что сбытовые и распределительные расходы в процентах от продаж за истекший год выросли вдвое – до 8% в 2004 г. с 4% в 2003 г.

Производственные издержки под контролем. В прошедшем году Балтика запустила в эксплуатацию собственные солодовенные мощности в Туле, которые должны обеспечивать до одной трети потребности пивоваренной компании в солоде. Кроме того, Балтика покупает солод у аффилированного ЗАО «Солодовенный завод Суфле Санкт-Петербург». Это позволяет Балтике экономить на расходах на солод, на долю которых приходится до 40% прямых производственных затрат пивоваренной компании.

 Марат Ибрагимов, [ibr\\_my@nikoil.ru](mailto:ibr_my@nikoil.ru)

**Ожидаемые сильные финансовые результаты Балтики во многом станут следствием хороших операционных показателей, что заслуживает самой высокой оценки.**

**Высокая рентабельность**

Показатели прибыли, %

	IV кв. 03	IV кв. 04	2003*	2004
Норма валовой прибыли	37,2	48,4	43,0	45,3
Норма операционной прибыли	11,1	25,1	21,3	21,5
Норма чистой прибыли	5,3	18,5	15,6	16,1
Норма EBITDA	20,7	31,6	28,7	28,3

\*В сопоставимых показателях (включая стоимость бутылок).

Источники: Балтика, оценка УРАЛСИБа



## РАО «ЕЭС России»

### Разногласиям с БазЭл положен конец

РАО ЕЭС и БазЭл достигли согласия в отношении строительства Богучанской ГЭС. РАО ЕЭС и БазЭл, которому подконтрольна алюминиевая компания РусАл, заключили соглашение о строительстве Богучанской ГЭС, сообщают СМИ.

**Соглашение о строительстве ГЭС.** Доля участия РусАла в проекте будет увеличена до 50%, тогда как РАО ЕЭС получит 50% акций в алюминиевом заводе, который планирует построить РусАл рядом с ГЭС. В настоящее время БазЭл владеет 23% акций Богучанской ГЭС, а РАО ЕЭС принадлежит 63%. Как заявляли ранее в этом месяце представители руководства РАО ЕЭС, на завершение строительства ГЭС требуется около 1,8 млрд долл. Более подробной информации о финансовой стороне сделки предоставлено не было.

### Зарегистрированы новые энергокомпании

По информации Reuters, территориальные генерирующие компании (ТГК) №5, №8, а также оптовая генерирующая компания (ОГК) №1 официально зарегистрированы в качестве самостоятельных организаций. К настоящему моменту регистрация всех шести тепловых ОГК и одной гидро-ОГК завершена. Из 14 ТГК зарегистрированы пока четыре.

*Каюс Рапану, rap\_ca@uralsib.ru  
Алексей Кормицков, kor\_an@uralsib.ru  
Анна Юдина, udi\_an@uralsib.ru*

## ЛУКОЙЛ

### Инвестиции в производство бензина. Повышение качества корпоративного управления

**ЛУКОЙЛ инвестирует 200 млн долл. в модернизацию НПЗ.** По данным Интерфакса, ЛУКОЙЛ намерен направить 200 млн долл. на модернизацию НПЗ в Волгограде с целью увеличить производство бензина в регионе. СМИ также сообщают, что член исполнительного комитета ЛУКОЙЛа Серик Рахмедов продал свою долю в РИТЭКе – 0,28% акций.

**Модернизация НПЗ в Волгограде.** ЛУКОЙЛ планирует завершить модернизацию НПЗ, расположенного в Волгограде, к 2008 г. Модернизация позволит нефтяной компании увеличить производство бензина с высоким октановым числом и объемы поставок на юге России.

**Повышение уровня корпоративного управления.** Член исполнительного комитета ЛУКОЙЛа Серик Рахмедов продал 0,28% акций РИТЭКа в соответствии с политикой ЛУКОЙЛа по улучшению корпоративного управления, не позволяющей топ-менеджерам владеть акциями дочерних компаний. О продаже пакета акций стало известно после вчерашнего решения ЛУКОЙЛа увеличить долю в РИТЭКе до 64%. Ряд других представителей высшего руководства ЛУКОЙЛа – Вагит Алекперов, Сергей Кукура и Любовь Хоба – в начале текущего года также продали свои доли в РИТЭКе.

*Каюс Рапану, rap\_ca@uralsib.ru  
Алексей Кормицков, kor\_an@uralsib.ru  
Марина Лукашова, luk\_mr@uralsib.ru  
Анна Юдина, udi\_an@uralsib.ru*



## Политика

### Президент сегодня встретится с бизнесменами

Представители бизнеса приглашены в Кремль для консультаций. По информации СМИ, сегодня президент Владимир Путин намерен встретиться с представителями российского бизнеса. Дополнительных данных о программе встречи нет, мы ожидаем их появления ближе к вечеру.

**Встреча станет хорошим сигналом для рынка.** Встреча в Кремле – очередной позитивный сигнал от высшего российского руководства, которые все в целом указывают на то, что власти стремятся наладить отношения с бизнес-сообществом. С этой точки зрения мы рассматриваем сегодняшнюю встречу как позитивное событие. Однако чтобы полностью оценить его важность, необходимо знать, что скажет бизнесменам президент.

**Попытка перехватить инициативу у Ющенко.** Интересно, что новости о намерении президента провести консультации с российскими бизнесменами стали поступать на прошлой неделе после того, как украинский президент Виктор Ющенко призвал российский бизнес усиливать присутствие на Украине. Ющенко пообещал справедливое и открытое отношение к российским предпринимателям и сказал, что Украина не намерена проводить налоговых проверок за прошедшие периоды. Если Путин действительно намерен улучшить отношения между российским государством и бизнесом, от него будут ждать как минимум таких же гарантий.

*Владимир Тухомиров, tih\_vi@nikoil.ru*

## Газпром

### Свободные тарифы на газ для промышленности маловероятны в ближайшем будущем

Газпром продолжает бороться за не регулируемые государством тарифы. Вчера Газпром провел круглый стол на тему «Рынок газа в России – модели развития». Представители Газпрома и государственные чиновники сверяли, в частности, свои позиции в отношении либерализации газового рынка, которая была предложена Газпромом несколько дней назад и предполагает свободные цены на газ для промышленных потребителей. По результатам обсуждения можно сказать, что газовый монополист намерен продолжать добиваться своей цели, но правительство, по крайней мере в ближайшее время, вряд ли с ним согласится.

**Положительное решение правительства маловероятно.** Мы по-прежнему сомневаемся в том, что правительство примет предложение компании, так как его реализация способна вызвать ускорение инфляции, которую правительство всеми силами пытается удержать под контролем. В любом случае, свободные цены на газ для промышленных предприятий едва ли перспектива ближайшего будущего.

**Не в ближайшее время.** Первоначальный план Газпрома предполагает продажу в следующем году на рынке около 100 млрд куб. м газа. По оценкам газового монополиста, это может привести к повышению цен на 20% в 2006 г. В ходе обсуждения зампреда правления Газпрома Александр Рязанов фактически признал, что компания не проводила серьезных консультаций с чиновниками о проведении либерализации рынка газа для промышленности в следующем году. Заместитель директора Федеральной антимонопольной службы Анатолий Голомзин

*Встреча в Кремле – очередной позитивный сигнал от высшего российского руководства, которые все в целом указывают на то, что власти стремятся наладить отношения с бизнес-сообществом*



обозначил сравнительно лояльную позицию по данному вопросу, сказав, что его ведомство не против либерализации газового рынка, но только через три-пять лет и в рамках реформирования энергетического сектора. Поэтому можно предположить, что Газпром своим заявлением «прощупывал» почву для возможного отпуска цен на газ.

**Внутренний бизнес вновь нерентабелен.** В отношении тарифов на газ в нынешнем году Александр Рязанов добавил, что бизнес на внутреннем рынке вновь неприбыльный. Если Минэкономразвития утвердит рост тарифов на 11% в 2006 г., а не на 22%, как предлагает Газпром, в следующем году будет наблюдаться аналогичная ситуация.

## **Менеджмент предлагает ввести систему опционов**

Представители руководства Газпрома выступили с предложением к совету директоров компании внести поправки в политику компенсаций для топ-менеджеров. План предполагает выплату ежегодных бонусов для топ-менеджеров на основе результатов компании по МСФО. Помимо этого, предлагается осуществить трехлетнюю опционную программу, которая в общей сложности обойдется Газпрому в 41,2 млн долл.

*Каюс Рапану, rap\_ca@uralsib.ru  
Алексей Кормицков, kor\_an@uralsib.ru  
Марина Лукашова, luk\_mr@uralsib.ru  
Анна Юдина, udi\_an@uralsib.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	
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																				
Абсолют	500	11,00	22.апр.05	22.апр.05	21.апр.06	1,0	13,1				100,45									
АвтоВАЗ-2	3 000	10,78	17.авг.05	17.авг.05	13.авг.08	4,9	41,3	101,27	-0,18	23 911 978	101,30	101,32	7,62		7,45	10,64	0,38		B	413
Аижж	1 070	11,00	01.июн.05		01.дек.08		45,0				106,00	108,00								
Аижж-2	1 500	11,00	01.авг.05		01.фев.10		59,2	108,49	-0,27	27 123	107,20	109,50		9,00	10,14	3,92				128
Аижж-3	2 250	9,40	15.апр.05		15.окт.10		67,7				104,52	105,00								
АкБарс	500	9,00	06.апр.05	06.апр.05	05.апр.06	0,5	12,6				99,95	100,90								
Акрон	600	13,45	03.май.05		01.ноя.05		7,4				102,70	102,95							B	
АЛРОСА-19	3 000	16,00	23.апр.05		23.окт.05		7,1				106,10	106,50							B/B1	A-
Алтайэнергс	600	18,00	05.май.05		05.авг.05		4,5	101,94	-0,24	2 395 650	101,91	102,24		13,10	12,23	17,66	0,33		C+	987
Альфа-Финанс	1 000	9,00	10.июн.05	10.июн.05	14.июн.07	2,6	27,1												B/-	
Альфа-Финанс-2	2 000	7,40	06.апр.05	06.апр.05	31.мар.10	0,5	61,1				99,65	100,08							B/-	
Амтел	1 200	12,50	19.май.05	22.ноя.05	15.ноя.07	8,1	32,2	101,30	-0,10	10 091 565	100,75	101,20	10,40		9,75	12,34	0,61		B-	595
Амтелшипром	600	19,00	24.июн.05		23.дек.05		9,2	106,04	-0,01	4 961 721	106,00	106,80		10,65	9,92	17,92	0,71		B-	602
АЦБК	500	13,50	09.июн.05		07.сен.06		17,8	101,50	0,00	4 296 495	101,00	101,70		12,94		13,30	1,21		B-	737
Балтика	1 000	8,75	24.май.05		20.ноя.07		32,4	99,74	0,13	9 617 720	99,65	99,90		9,05		8,77	2,23		BB/Ba2	A-
Балтимор	500	16,00	02.июн.05	02.сен.05	05.сен.06	5,4	17,7	102,65	-0,35	31 740 202	102,62	102,79			9,72	15,59	0,41		C+	644
Башкирэн	500	20,00	11.сен.05		11.сен.06		5,7				105,35	105,80							B	
Башкирэн-2	500	10,69	25.авг.05	25.авг.05	22.фев.07	5,2	23,4												B	
БИН	1 000	14,00	14.апр.05	14.апр.05	13.апр.06	0,7	12,9				99,80	100,65							B+/-	
ВБД-1	1 500	8,48	12.апр.05		12.апр.06		12,8			10 120 000	101,12	101,40							B+/-	B1
ВМЗ-1	1 000	15,00	31.авг.05		31.авг.05		5,4				103,21								C+	
Волга	1 500	12,00	13.сен.05		13.мар.07		24,0	96,50	0,50	1 930 000	96,30	96,60		14,59		12,44	1,53		B	867
ВолгаТел	1 000	15,00	23.май.05		21.фев.06		11,2	105,55	-0,08	20 985 050	105,55	106,25		7,82	7,36	14,21	0,86		B/ruA-	B+
ВТБ-3	2 000	14,50	25.май.05		22.фев.06		11,2				105,50	108,60							BB+	
ВТБ-4	5 000	5,43	24.мар.05	24.мар.05	19.мар.09	0,0	48,6												BB+	
Вымпелком	3 000	9,90	17.май.05		16.май.06		14,0				101,00								BB-/Ba3	A-
Газпром-2	5 000	15,00	07.май.05		03.ноя.05		7,5				105,90	106,69							BB-/	A
Газпром-3	10 000	8,11	27.июл.05		18.январ.07		22,2	101,25	-0,12	122 016 425	101,11	101,35		7,50		8,01	1,63		BB-/	A
Газпром-4	5 000	8,22	17.авг.05		10.фев.10		59,5												BB-/	A
Газпром-5	5 000	7,58	12.апр.05		09.окт.07		31,0	99,70	-0,30	138 367 060	99,68	99,78		7,86		7,60	2,19		BB-/	A
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	12,50	23.июн.05		22.июн.06		15,2	99,92	0,01	2 650 901	99,88	99,98		12,92		12,51	1,06		C	740
ГлМосСтрой	2 000	14,15	27.май.05	27.май.05	27.май.07	2,2	26,5				99,96	100,00								
ГОТЭК	550	14,20	07.июн.05	07.июн.05	06.июн.06	2,5	14,7	101,02	-0,38	12 433 028	101,40	101,50		9,16		8,85	14,06	0,20		C-
Дальсвязь	1 000	15,00	18.май.05	16.ноя.05	15.ноя.06	7,9	20,1	104,51	0,08	2 230 331	104,30	104,70		7,88	11,04	7,37	14,35	1,44		B-
ДжЭфСи	700	14,00	07.апр.05		06.окт.05		6,6	101,78	-0,12	30 376 131	101,66	101,80		10,98	10,22	13,76	0,49		C+	683
ДжЭфСи-2	1 200	14,00	07.июн.05	06.дек.05	04.дек.07	8,6	32,9	101,50	0,00	4 113 840	101,51	101,99	12,00		11,25	13,79	0,64		C+	747
Евраз	1 000	12,50	05.июн.05		05.дек.05		8,6				103,40	104,00							B1	B+
Евросеть	1 000	16,33	26.апр.05	26.июл.05	25.апр.06	4,2	13,3	103,45	-0,03	501 748	103,35	103,55		6,13	13,21	5,68	15,79	0,96		
Зенит	1 000	8,69	24.мар.05	24.мар.05	24.мар.07	0,0	24,4													
ИжАвто	1 000	12,50	14.сен.05	14.сен.05	14.мар.07	5,8	24,0	99,26	-0,13	12 069 607	99,28	99,55	14,63		14,11	12,59	0,42		C-	1059
Инком-Лада	700	17,00	26.май.05	24.июн.05	22.ноя.07	3,1	32,5				100,55	100,80							C	
ИНТЕКО	1 200	10,95	18.авг.05		15.фев.07		23,1				90,00	100,00							B-	
ИНТЕКО-Инв	3 000	10,70	29.апр.05	29.апр.05	29.апр.07	1,2	25,6												C+	
Интербрю	2 500	13,00	16.авг.05		15.авг.06		17,0			532 000	106,00	107,00							A-	
ИРКУТ-1	600	8,00	27.мар.05		27.мар.05		0,1												A-	
ИРКУТ-2	1 500	16,00	04.май.05		02.ноя.05		7,5				104,52	104,70							B	
ИстЛайн	1 000	13,50	23.июн.05		23.июн.05		3,1				100,75	101,50							B/-	NR
Итера	1 200	13,50	07.июн.05	07.дек.05	07.дек.07	8,6	33,0	102,00	0,02	35 650 420	101,90	102,08		10,71		10,08	13,24	0,65		
КамАЗ	1 200	12,30	12.май.05	11.ноя.05	11.ноя.06	7,8	19,9	102,25	-0,15	2 045	102,10	102,40		8,74		8,22	12,03	0,60		C
КрВосток	1 500	11,50	25.авг.05	24.фев.06	25.фев.07	11,3	23,5	100,50	-0,10	1 332 621	100,35	100,60		11,19	11,51	10,81	11,44	1,61		B
Кредитраст	500	15,00	29.май.05		29.май.05		2,2													
Кристалл	500	12,00	11.авг.05	11.авг.05	08.фев.07	4,7	22,9	99,57	-0,02	2 120 850	99,50	99,75		9,81	12,62	9,53	12,05	1,54		B-
Куйбышеввазот	600	9,00	16.июн.05	15.дек.05	15.июн.06	8,9	15,0	100,30	0,20	5 031 027	100,20	100,28		8,85		8,55	8,97	0,66		B-
Ленэнергс	3 000	10,25	21.апр.05		19.апр.07		25,2	100,10	-0,15	259 255	100,10	100,19		10,45		10,24	1,74		B-	436
ЛОМО-2	700	15,35	12.июл.05	12.июл.05	11.июл.06	3,7	15,8	100,64	0,05	6 285 014	100,50	100,65	13,36		12,78	15,25	0,28		D+	1060
Лукойл	6 000	7,25	24.май.05	20.ноя.07	17.ноя.09	32,4	56,7				99,00	99,50							BB/Ba2	A
Маир	500	12,30	05.апр.05	05.апр.05	03.апр.07	0,4	24,7	99,99	0,04	22 071 994	99,82	99,99		13,01	12,88	12,26	12,30	0,03		
МастерБанк	500	14,00	07.июн.05		07.июн.05		2,5	100,50	0,05	110 550	100,30	100,50		12,01	11,47	13,93	0,19			
МГТС-4	1 500	10,00	27.апр.05	26.апр.06	22.апр.09	13,3	49,7				102,00	103,30							B/-	BBB+
Мегафон	1 500	11,50	08.июн.05		07.июн.06		14,7												B+/-	B3
Мегафон-2	1 500	9,28	13.апр.05		11.апр.07		25,0	100,75	0,00	5 037 500		104,00		9,06		9,21	1,77		B+	300
Мечел	1 000	7,00	02.авг.05		31.январ.06		10,5	99,93	0,26	439 670		100,00		7,19	7,02					



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		
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)</b>																					
Полиметалл	750	17,50	20.сен.05		21.мар.06	12,1		106,85	-0,02	5 343	106,00	101,00		10,10	9,69	16,38	0,93	B/ruA/A1	C-	495	
ПраймДон	1 000	13,50	13.май.05		10.ноя.06	19,9						101,00							C+		
Разгуляй	1 000	16,00	04.июн.05		05.июн.06	14,6	99,93		1,05	3 172 815	99,60	99,87		14,87		16,01	1,00		C-	943	
РАО ЕЭС-2	3 000	15,00	21.апр.05		21.окт.05	7,1					105,50	105,70						B+/ruA+	A-		
РЖД-1	4 000	6,59	08.июн.05		07.дек.05	8,6	100,75		-0,23	50 467 075	100,75	100,97			5,56	5,39	6,54	0,67	3+/ruAA+/Baa3		99
РЖД-2	4 000	7,75	08.июн.05		05.дек.07	32,9	99,70		-0,30	997 000	99,65	99,89			8,02		7,77	2,30			121
РЖД-3	4 000	8,33	08.июн.05	14.фев.07	02.дек.09	57,2	99,65		-0,34	19 970 997	99,80	99,95			8,59		8,36	3,66	3+/ruAA+/Baa3		88
Росбанк	3 000	9,25	14.авг.05		15.фев.09	23,1	47,5				100,30	100,70							B-/B1		
Росинтер	300	17,50	03.июн.05		02.дек.05	8,5					104,70	104,76								C	
Росинтер-2	1 000	12,00	06.апр.05	06.апр.05	02.июл.08	0,5	39,9						8,43		8,14	8,95	0,65			C	
РСХБанк	3 000	9,00	08.июн.05	07.дек.05	04.июн.08	8,6	100,56		-0,09	164 830 005	100,51	100,75									387
РосХлебПрод	1 000	12,37	08.июн.05		07.дек.05	8,6	100,30		0,00	95 285	100,10	100,45		12,20	11,50	12,33	0,63				766
РусАвтоФин	500	15,00	22.май.05		22.май.06	14,2	101,92		0,07	276 216	100,91	101,95		12,66		14,72	1,01			C	727
РусАлФин	3 000	10,00	12.сен.05		12.сен.05	5,8					100,50									NR	
РусАлФин-2	5 000	9,60	20.май.05	20.май.05	20.май.07	1,9	26,3	100,60	0,10	456 724	100,60	100,66		5,74	7,96	5,61	9,54	1,89		NR	172
РусСтанд-2	1 000	14,00	15.июн.05	15.июн.05	14.июн.06	2,8	14,9	105,79	-0,21	23 018 376	105,50	105,75		-9,76	9,12		13,23	1,14	B/ruBBB+		363
РусСтанд-3	2 000	12,90	24.авг.05	01.сен.05	22.авг.07	5,4	29,4	102,08	-0,02	11 228 500	102,07	102,20		7,52		7,35	12,64	0,42	B/ruBBB+		374
РусСтанд-4	3 000	8,99	31.авг.05	02.мар.06	03.мар.08	11,5	35,9												B/ruBBB+		
РусСтандФин-1	500	20,00	04.авг.05		04.авг.05	4,5	104,10		0,10	61 419	104,10	105,10			8,77	8,54	19,21	0,36	B/ruBBB+		553
РусТекстиль	500	18,80	13.сен.05		12.сен.06	17,9	106,27		0,91	7 441 932	106,30	106,40			14,43		17,69	1,26			887
Салават-2	3 000	9,70	17.май.05	13.ноя.07	10.ноя.09	32,2	56,4	100,34	0,05	71 749 750	100,35	100,50		10,00	10,09		9,67	2,18		C-	328
Сальмон-2	150	12,50	05.апр.05		04.окт.05	6,5				10 050 000	100,50										
СалютЭн	3 000	14,00	28.июн.05	27.дек.05	25.дек.07	9,3	33,6														
СвердлЭн	3 000	11,50	01.сен.05	05.сен.05	01.мар.07	5,5	23,6				100,30										C
СвоБСокол	600	13,55	26.май.05	25.май.06	22.ноя.07	14,3	32,5														
Северсталь	3 000	9,75	30.июн.05	10.июн.05	28.июн.07	3,6	27,6				101,00	101,45								B+/B1	A-
СЗЛК	300	14,00	14.июл.05	14.июл.05	13.июл.06	3,8	15,9	100,25	0,00	5 013	98,25	100,25		13,40		12,82	13,97	0,28		C	1060
С-ЗТел-2	1 500	13,20	06.апр.05	05.окт.05	03.окт.07	6,5	30,8			10 333 000	103,30	103,90							B-/ruBBB	B	
С-ЗТел-3	1 500	9,25	02.июн.05	28.фев.08	24.фев.11	35,7	72,1												B-/ruBBB	B	
Сибирьтел-3	1 530	14,50	15.июл.05		14.июл.06	15,9					106,65	107,25								B	
Сибирьтел-4	2 000	12,50	07.июл.05		05.июл.07	27,8	106,02		-0,10	4 362 575	106,05	106,25			9,72		11,79	2,00		B	336
СистФин-2	2 000	10,50	01.июл.05		29.июл.07	27,6														B	
СМАРТС-2	500	13,75	26.июн.05	26.июн.05	26.июн.07	3,2	27,5				100,50	101,20									V+
СМАРТС-3	1 000	15,10	05.апр.05	05.окт.05	29.сен.09	6,5	55,0	101,00	0,62	16 316 733	102,25	103,65		13,51		12,25	14,95	0,48		B-	934
СС-Авто	1 500	11,25	28.июл.05	25.янв.07	21.янв.10	22,4	58,8	102,75	0,50	144 878	102,25	102,75		9,80		10,95	1,61			B	411
СУ-155	1 500	12,29	30.мар.05	30.мар.05	30.мар.07	0,2	24,6													C+	
СУЭК-2	1 000	11,00	19.май.05	16.фев.06	15.фев.07	11,0	23,1	100,50	0,30	66 356 528	100,50			10,82		10,29	10,95	0,79		C	581
Татнефть-3	1 500	12,00	01.июл.05		01.июл.06	15,5					104,55	105,00								B/B2	A-
Таттелеком	600	12,50	15.май.05	15.май.05	05.май.07	1,8	25,8				100,95	101,25									
ТВЗ	750	14,60	10.апр.05	10.окт.05	10.окт.06	6,7	18,9				104,50	105,00								B-	660
ТМК	2 000	14,00	20.апр.05	20.апр.05	20.окт.06	0,9	19,2	100,49	0,06	9 323 712	100,40	100,49		7,40		7,16	13,93	0,08		B-	729
Тинькофф	400	20,50	29.апр.05		29.апр.05	1,2	101,19		0,04	4 223 768	101,15	101,24			8,30	8,01	20,26	0,10		C-	
ТНК-5	3 000	15,00	29.май.05		28.ноя.06	20,5	113,42		0,32	33 245 000	113,00	113,90			6,55		13,23	1,66	BB-/Baa2	A	116
ТНП	1 000	8,90	11.май.05		10.май.06	13,8	101,90		0,90	60 601 019	101,00	101,90			7,24		8,73	1,05		B+	187
Трансмаш	1 500	14,00	01.июн.05	01.июн.06	01.дек.07	14,5	32,8	102,00	-0,40	16 320 000	102,00	102,45		12,47			13,73	1,04		B-	704
ТЧМ-2	1 000	11,00	02.июн.05	02.дек.05	02.дек.07	8,5	32,8				100,40										
УВЗ	2 000	13,36	05.апр.05	05.окт.05	30.сен.08	6,5	42,9	101,95	-0,30	1 019 500	101,85	102,10		9,76		9,00	13,10	0,50		B-	559
УрСИ-2	1 000	17,50	08.май.05		06.авг.05	4,5	104,30		0,05	2 086 000	104,20	104,40			5,86	5,60	16,78	0,36		B/-	261
УрСИ-6	3 000	14,25	19.июл.05		18.июл.06	16,1	106,90		-0,04	37 267 450	106,70	106,90			8,77		13,33	1,23		B/-	314
УрСИ-4	3 000	9,99	05.май.05		01.ноя.07	31,8	101,51		-0,23	63 992 400	101,46	101,60			9,53		9,84	2,19		B/-	285
ФинИвест	1 000	11,50	21.июн.05		20.дек.05	9,1				42 313 993	101,00	101,25									
ФСК ЕЭС	5 000	8,80	21.июн.05		18.дек.07	33,3	101,20		-0,25	161 615 250	101,05	101,25			8,46		8,70	2,33	B+/ruA+		162
ХКФ	1 500	11,25	19.апр.05	18.окт.05	16.окт.07	7,0	31,2	101,85	0,24	7 638 750	101,75	101,85		8,01		7,52	11,05	0,54		B-	377
Центртел-2	600	16,00	21.апр.05		21.апр.05	1,0	100,80		0,05	617 904	100,80	101,06			5,66	5,51	15,87	0,08	CCC+/ruBB+	B	484
Центртел-3	2 000	12,35	16.сен.05	19.сен.05	15.сен.06	6,0	18,0	104,05	0,00	9 247 864	104,00	104,35		7,02	9,58	6,89	11,87	1,33	CCC+/ruBB+	B	401
Центртел-4	5 623	13,80	18.авг.05	16.ноя.06	21.авг.09	20,1	53,7	106,41	-0,07	48 969 830	106,40	106,50		9,75	12,24		12,97	3,31	CCC+/ruBB+	B	474
ЦентТелеграф	500	16,00	24.май.05		22.авг.06	17,2					104,90	105,60									C
ЭФКО	800	15,50	06.сен.05	13.сен.05	05.сен.06	5,8	17,7	102,90	-0,05	5 145	102,45	103,25		8,71		8,49	15,06	0,45		C-	469
ЮТК	1 500																				



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			
<b>МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																			
Барнаул	200	14,00	16.июн.05		14.дек.06		21,0				98,05	98,70						BB-/Ba1	
Башкортостан-4	500	8,02	15.сен.05		13.сен.07		30,1												
Белгор обл-3	300	19,00	20.июн.05		20.дек.05		9,1	108,00	-0,20	2 440 800	108,00	108,55		8,07	7,64	17,59	0,71		345
Брянск	200	14,00	13.апр.05		11.окт.06		18,9	103,13	0,59	1 315 922	101,90	103,90		12,07		13,58	1,34		661
Волгоград-11	200	15,00	14.май.05		14.май.06		13,9				102,00	104,00							
Волг обл	600	14,00	16.июн.05		11.июн.09		51,4	103,47	-0,03	4 016 638	103,45	103,70		11,10		13,53	2,57		406
Иркут обл	800	11,00	20.июл.05		22.июл.07		28,4											B	
Иркут обл-2	750	11,00	07.июн.05		07.сен.06		17,8	101,71	-0,26	15 256 200	101,71	102,00		9,01		10,82	0,94	B	373
Коми-5	500	15,00	24.мар.05		24.дек.07		33,5											-/Ba3	
Коми-6	700	14,50	14.апр.05		14.окт.10		67,7	110,58	0,88	11 552 900	109,00	110,50		10,54		13,11	4,15	-/Ba3	289
Коми-7	1 000	12,00	23.май.05		22.ноя.13		105,5	95,05	-0,17	182 494	94,81	95,00		11,11		12,62	4,74	-/Ba3	325
Красноярск-1	750	11,00	20.апр.05		21.июл.05		4,0												
Красноярск-4	630	12,50	27.апр.05		27.окт.06		19,4	105,23	-0,24	4 209 200	105,10	105,49		9,25		11,88	1,42		384
Крас край-1	1 500	10,30	07.июн.05		08.дек.05		8,7												
Крас край-2	1 500	10,95	22.апр.05		26.окт.06		19,4												
Краснод край	605	11,00	17.май.05		15.май.07		26,1			27 851 600	101,25	101,65							
Лен обл-2	800	14,01	15.июн.05		08.дек.10		69,5				114,25	115,19						B+/ruA+	
Лен обл-3	1 300	13,50	17.июн.05		05.дек.14		118,1	110,44	-0,36	17 675 691	110,50	111,00		11,05		12,22	5,96	B+/ruA+	299
Москва-33	4 000	10,00	27.май.05		27.май.05		2,2			100 050 000	100,75	101,50						BB+/Baa3	
Москва-34	4 000	10,00	28.май.05		28.авг.05		5,3				102,31	102,89						BB+/Baa3	
Москва-24	3 000	15,00	02.июн.05		02.сен.05		5,4	104,71	-0,29	240 833	104,80	105,10		4,36	4,22	14,33	0,44	BB+/Baa3	58
Москва-28	3 000	15,00	25.мар.05		25.дек.05		9,2											BB+/Baa3	
Москва-32	4 000	10,00	25.май.05		25.май.06		14,3	104,16	-0,13	24 476 494	104,16	104,40		6,44		9,60	1,10	BB+/Baa3	101
Москва-35	4 000	10,00	18.июн.05		18.июн.06		15,1				104,05	104,50						BB+/Baa3	
Москва-37	4 000	10,00	23.июн.05		23.сен.06		18,3											BB+/Baa3	
Москва-27	4 000	15,00	20.июн.05		20.дек.06		21,2	113,39	-0,26	23 650 849	113,30	113,80		6,97		13,23	1,68	BB+/Baa3	147
Москва-31	5 000	10,00	20.май.05		20.май.07		26,3	105,24	-0,31	49 168 443	105,08	105,30		7,56		9,50	1,93	BB+/Baa3	132
Москва-42	3 000	10,00	13.май.05		13.авг.07		29,1											BB+/Baa3	
Москва-40	5 000	10,00	26.апр.05		26.окт.07		31,6	106,08	-0,22	63 646 063	105,90	106,25		7,61		9,43	2,29	BB+/Baa3	94
Москва-29	5 000	10,00	05.июн.05		05.июн.08		39,0	106,17	-0,29	70 554 603	106,10	106,40		7,93		9,42	2,79	BB+/Baa3	77
Москва-41	5 000	10,00	30.июл.05		30.июл.10		65,2				105,30	115,50						BB+/Baa3	
Москва-38	5 000	10,00	26.июн.05		26.дек.10		70,1	109,90	-0,07	5 495	108,75	111,20		7,98		9,10	4,67	BB+/Baa3	25
Москва-39	4 800	10,00	21.июл.05		21.июл.14		113,6	103,03	-0,52	23 711 000	103,00	103,20		8,43		9,71	6,12	BB+/Baa3	33
Моск обл-2	1 000	17,00	10.июн.05		10.июн.05		2,6				102,32	103,00						3B-/ruAA-/Ba3	
Моск обл-3	4 000	11,00	20.авг.05		19.авг.07		29,3	105,71	-0,43	548 685 226	105,80	106,00		8,50		10,41	2,13	3B-/ruAA-/Ba3	204
Моск обл-4	9 600	11,00	26.апр.05		21.апр.09		49,7	107,60	0,19	320 891 890	107,20			9,06		10,22	3,33	3B-/ruAA-/Ba3	165
Нижегор обл-1	1 000	11,80	04.май.05		01.ноя.06		19,6	103,20	-0,14	723 432	103,20	103,60		9,98		11,43	1,40	3B-/ruAA-/Ba3	458
Новосибирск-2	1 500	13,00	07.июн.05		07.дек.06		20,8	103,37	-0,03	49 742 667	103,30	103,55		10,66		12,58	1,46		521
Новосиб обл	1 500	13,50	03.май.05		27.июл.06		16,4				103,06	103,68							
Новосиб обл-2	2 000	13,30	02.июн.05		29.ноя.07		32,7	103,84	-0,04	8 354 217	103,66	104,09		12,13		12,81	2,14		541
Новинский район	250	15,00	24.мар.05		22.июн.06		15,2												
Самар обл-1	1 185	12,00	05.апр.05		04.июл.06		15,6	104,80	-0,09	1 890 592	104,80	105,20		8,27		11,45	1,17	BB-/Ba2	268
Твер Обл-2	600	16,90	26.май.05		23.ноя.06		20,3	111,45	-0,16	34 202 691	111,25	111,50		9,75		15,16	1,53		437
Томск	300	13,00	26.май.05		22.ноя.07		32,5	101,35	-0,16	20 177 635	100,91	101,92		12,01		12,83	1,32		589
Томск обл-1	500	12,00	28.июл.05		27.июл.06		16,4											ruA	
Томск обл-2	600	12,00	13.апр.05		13.окт.07		31,1	102,48	0,33	5 124	102,00	102,48		9,99		11,71	2,14	ruA	337
Уфа-3	400	10,03	19.июл.05		18.июл.06		16,1	100,00	0,00	14 000	100,00	100,99		10,26		10,03	1,15	B	460
Уфа-4	500	10,03	07.июн.05		03.июн.08		38,9				98,00	99,50						B	
Хаб край-4	300	13,09	27.май.05		27.май.05		2,2				102,05	102,50							
Хаб край-5	700	11,87	05.апр.05		05.окт.06		18,7				101,90	102,10							
ХМАО	1 000	15,00	11.июн.05		08.дек.05		8,7				100,00	106,50						BB/ruAA	
ХМАО-2	3 000	12,00	28.май.05		27.май.08		38,7	110,15	-0,05	176 903 103	109,50	111,05		8,47		10,89	2,81	BB/ruAA	132
Чувашия-1	285	12,00	12.май.05		12.авг.05		4,7				102,02	102,40							
Чувашия-2	500	9,50	13.апр.05		13.апр.07		25,0												
Якутия-3	800	12,00	21.июн.05		17.июн.08		39,4	104,51	0,06	5 162 854	104,26	104,90		10,75		11,48	2,59	ruA-	364
Якутия-4	1 000	14,00	16.июн.05		16.мар.06		11,9				105,10	105,50						ruA-	
Якутия-5	2 000	10,00	21.апр.05		21.апр.07		25,3	100,00	0,13	938 000	99,52	99,90		9,38		10,00	1,75	ruA-	328
ЯНАО	1 800	11,00	05.авг.05		03.авг.08		41,0			41 200 280	103,70	104,30						B/ruA/B1	
Яросл обл-2	1 000	13,78	05.апр.05		03.июл.07		27,7				106,10	106,70							
Яросл обл-3	1 000	12,50	18.май.05		17.ноя.06		20,1	102,87	0,00	13 615 800	102,85	102,99		10,14		12,15	1,20		493
<b>ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																			
ОФЗ 27021	10 942	12,00	20.апр.05		20.апр.05		0,9	100,86	-0,22	5 132 655	100,84	100,86		0,80	0,80	11,90	0,08		
ОФЗ 27023	20 292	7,50	20.апр.05		20.июл.05		4,0				101,45	101,52							
ОФЗ 27018	14 000	12,00	15.июн.05		14.сен.05		5,8	103,80	0,10	225 246	103,66	103,98		4,02	3,92	11,56	0,47		
ОФЗ 27022	21 296	8,00	18.май.05		15.фев.06		11,0	102,70	-0,10	3 697 200	102,30	102,92		5,01	4,84	7,79	0,86		
ОФЗ 27024	15 001	7,50	20.апр.05		19.апр.06		13,1												

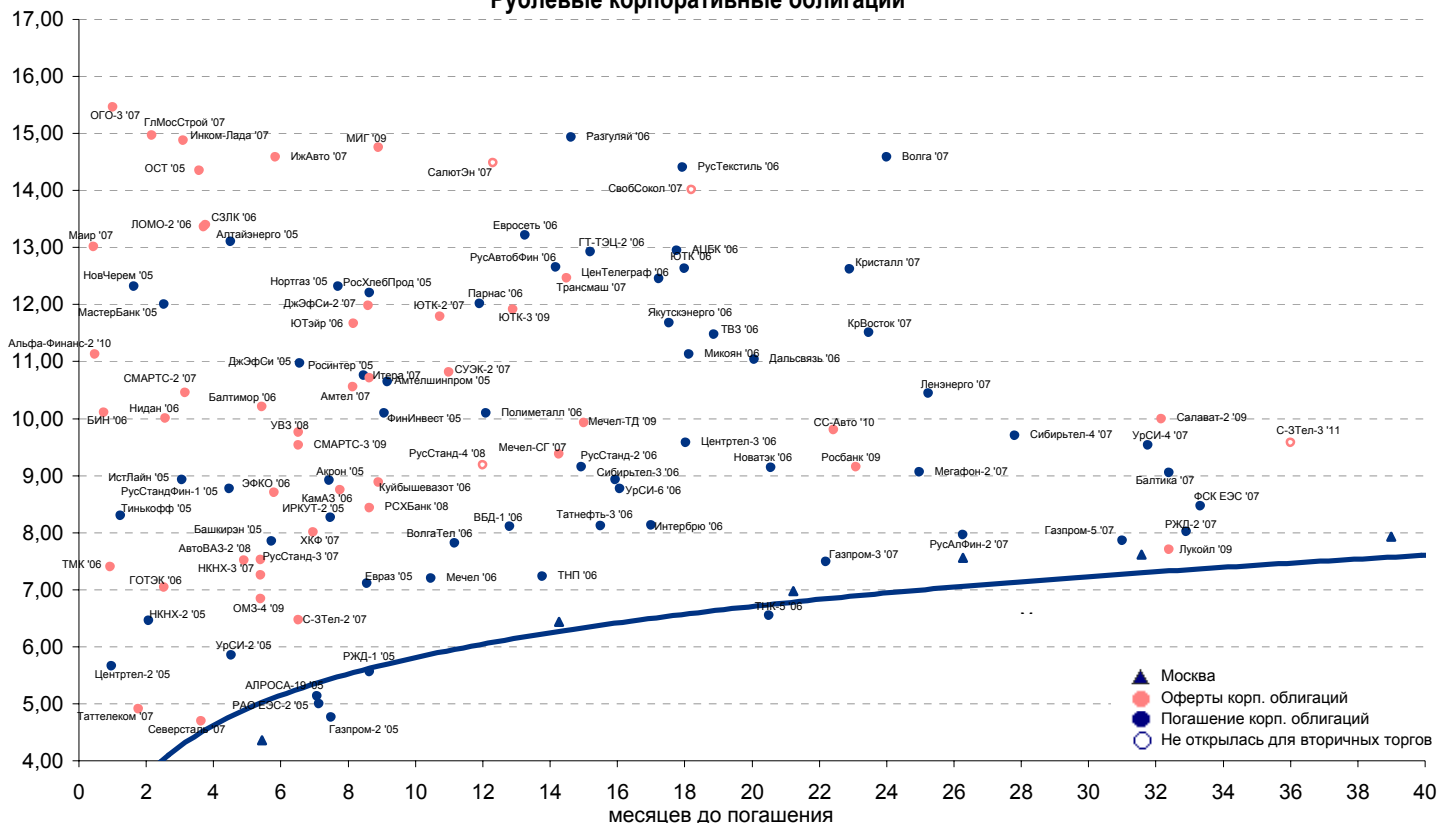


Рынок еврооблигаций

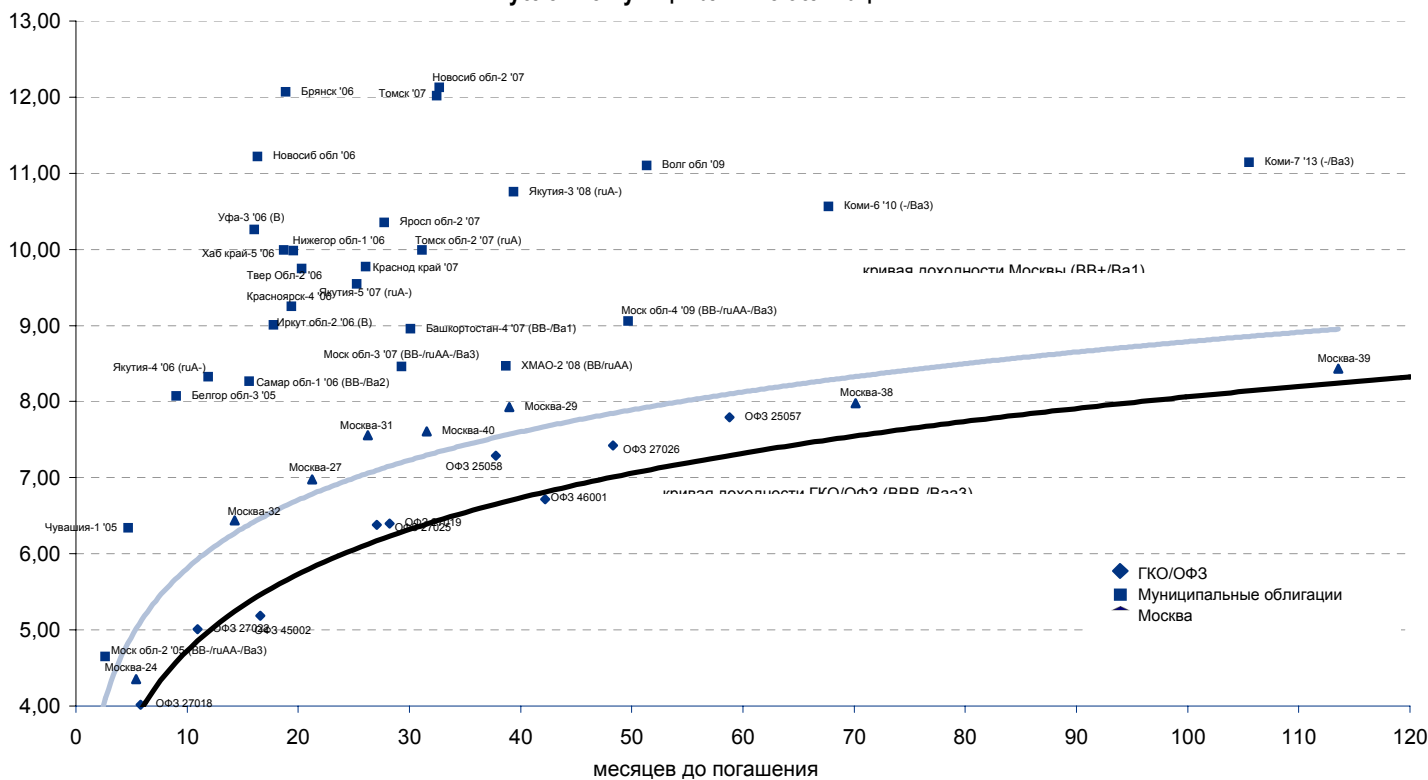
Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация	
							погашения	текущая			
<b>СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>											
Russia '05	\$ 2 968 968	8,75	24 июл 05	24 июл 05	101,75			3,12	8,60	15,5	0,31
Russia '07	\$ 2 400 000	10,00	26 июн 07	26 июн 05	110,25	-0,46		5,09	9,07	121,1	1,98
Russia '10	\$ 2 820 041	8,25	31 мар 10	31 мар 05	107,78	-0,21		6,41	7,65	219,4	3,95
Russia '18	\$ 3 466 671	11,00	24 июл 18	24 июл 05	141,00			6,38	7,80	159,1	7,88
Russia '28	\$ 2 500 000	12,75	24 июн 28	24 июн 05	162,29	0,38		7,19	7,86	234,0	9,97
Russia '30	\$ 18 400 000	5,00	31 мар 30	31 мар 05	101,58	0,15		6,72	4,92	212,4	7,88
MinFin V	\$ 2 837 000	3,00	14 май 08	14 май 05	91,81	-0,44		5,95	3,27	207,0	2,78
MinFin VI	\$ 1 750 000	3,00	14 май 06	14 май 05	98,23	-0,01		4,65	3,05	101,4	1,04
MinFin VII	\$ 1 750 000	3,00	14 май 11	14 май 05	83,40	-0,76		6,36	3,60	192,8	5,14
MinFin VIII	\$ 1 322 000	3,00	14 ноя 07	14 май 05	95,41	-0,31		4,89	3,14	100,6	2,45
Aries '07	eur 2 000 000	5,43	25 окт 07	25 апр 05	105,23	0,08		3,36	5,16		0,07
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25 окт 09	25 окт 05	111,80	-0,40		4,80	6,93	59,1	3,77
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25 окт 14	25 апр 05	119,37	-1,18		6,81	8,04	221,8	6,31
<b>МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>											
Москва '06	eur 400 000	10,95	28 апр 06	28 апр 05	107,91	0,05		3,33	10,15	-131,3 / -29,9	0,95
Москва '11	eur 374 000	6,45	12 окт 11	12 окт 05	107,07	-0,39		5,68	6,02	-67,9 / 124,9	5,62
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>											
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06 май 08	06 май 05	103,88	-0,36		6,72	7,82	118,3 / 269,0	2,64
АЛРОСА '14	\$ 500 000	8,88	17 ноя 14	17 май 05	103,55	-0,94		8,33	8,57	193,6 / 375,5	6,26
Alfa-Bank '05	\$ 175 000	10,75	19 ноя 05	19 май 05	103,67	-0,04		4,81	10,37	168,7 / 184,2	0,60
Alfa-Bank '06	\$ 190 000	8,00	13 апр 06	13 апр 05	101,28	-0,01		6,69	7,90	282,0 / 316,1	0,95
Alfa-Bank '07	\$ 150 000	7,75	09 фев 07	09 авг 05	99,81	-0,43		7,85	7,76	311,1 / 411,1	1,68
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28 сен 09	28 сен 05	102,50	-0,71		7,34	7,80	107,2 / 312,2	3,73
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21 май 08	21 май 05	99,60	-0,85		8,64	8,53	311,5 / 461,0	2,63
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11 дек 08	11 июн 05	102,32	-0,66		6,16	6,72	27,1 / 204,5	3,17
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12 окт 11	12 апр 05	102,90	-0,98		6,94	7,29	53,5 / 254,1	4,43
ВТБ '15	\$ 750 000	6,32	04 фев 15	04 авг 05	94,94	-1,39		7,68	6,65	127,2 / 308,7	4,04
Вымпелком '05	\$ 250 000	10,45	26 апр 05	26 апр 05	100,61	-0,01		1,86	10,39	-126,4 / -110,9	0,07
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16 июн 09	16 июн 05	106,54	-0,44		8,13	9,39	213,0 / 393,9	3,34
Вымпелком '10	\$ 300 000	8,00	11 фев 10	11 авг 05	98,65	-0,64		8,34	8,11	195,5 / 408,8	3,91
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22 окт 11	22 апр 05	99,06	-0,68		8,56	8,45	216,1 / 416,3	4,78
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25 апр 07	25 апр 05	107,02	-0,52		5,49	8,53	39,7 / 160,7	1,82
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21 окт 09	21 апр 05	115,07	-0,85		6,61	9,12	20,6 / 240,1	3,54
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27 сен 10	27 сен 05	110,59	-0,29		5,50	7,05	-90,5 / 128,9	4,33
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,625	01 мар 13	01 сен 05	113,53	-1,34		7,34	8,48	93,2 / 291,2	5,62
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,201	01 фев 20	01 авг 05	101,96	-0,83		6,99	7,06	/ 239,3	4,93
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,625	28 апр 34	28 апр 05	109,22	-1,98		7,82	7,90	62,5 / 322,3	6,53
Газпромбанк '05	eur 150 000	9,75	04 окт 05	04 окт 05	103,48	0,29		2,74	9,42	-37,6 / -22,1	0,51
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30 окт 08	30 апр 05	103,17	-0,42		6,25	7,03	44,6 / 215,1	3,04
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25 сен 06	25 сен 05	102,48	-0,62		7,09	8,66	271,0 / 354,1	1,38
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03 авг 09	03 авг 05	107,61	-0,93		8,73	10,11	268,2 / 451,6	3,40
Зенит '06	\$ 125 000	9,25	12 июн 06	12 июн 05	101,18	-0,17		8,18	9,14	309,2 / 430,3	1,09
МБФР '08	\$ 150 000	8,63	03 мар 08	03 сен 05	100,10	-0,32		8,58	8,62	312,6 / 458,4	2,52
МДМ-Банк '05	\$ 200 000	10,75	16 дек 05	16 июн 05	103,89	-0,05		5,09	10,35	197,3 / 212,8	0,67
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23 сен 06	23 сен 05	102,87	-0,28		7,21	9,11	291,2 / 332,5	1,30
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10 дек 09	10 июн 05	99,15	-0,47		8,22	8,07	193,8 / 395,5	3,75
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21 окт 08	21 апр 05	102,01	-0,50		7,35	7,84	160,1 / 325,4	2,96
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30 янв 08	30 июл 05	105,95	-0,60		7,38	9,20	228,7 / 316,3	2,43
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14 окт 10	14 апр 05	101,09	-0,70		8,13	8,29	154,3 / 382,9	4,21
МТС '12	\$ 400 000	8,00	28 янв 12	28 июл 05	98,24	0,03		8,34	8,14	194,1 / 391,7	5,09
НИКойл '07	\$ 150 000	9,00	19 мар 07	19 сен 05	101,51	-0,38		8,15	8,87	330,2 / 435,5	1,77
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13 фев 07	13 авг 05	101,51	-0,24		8,22	8,99	349,0 / 447,5	1,68
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30 сен 09	31 мар 05	98,70	-0,42		7,47	7,22	126,1 / 325,7	3,65
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09 фев 07	10 авг 05	102,92	-0,43		7,28	8,74	254,9 / 353,8	1,67
Промсвбанк '06	\$ 100 000	10,25	27 окт 06	27 апр 05	102,51	-0,23		8,50	10,00	412,3 / 478,6	1,38
Росбанк '09	\$ 300 000	9,75	24 сен 09	24 июн 05	102,38	-0,11		9,10	9,52	335,7 / 494,7	2,52
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20 ноя 06	20 май 05	111,64	-0,53		5,24	11,42	59,2 / 160,6	1,44
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14 апр 07	14 апр 05	102,50	-0,41		7,40	8,54	104,8 / 297,6	1,78
Сбербанк '06	\$ 1 000 000	4,45	24 окт 06	26 апр 05	101,16	0,01		4,08	4,40	/	1,78
Сбербанк '15	\$ 1 000 000	6,23	11 фев 15	11 авг 05	94,86	-1,37		7,48	6,57	106,8 / 288,3	4,06
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24 фев 09	24 авг 05	101,91	-0,93		8,04	8,46	210,4 / 389,6	3,24
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19 апр 14	19 апр 05	102,26	-0,72		8,88	9,05	248,5 / 428,8	5,85
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13 фев 07	13 авг 05	107,09	-0,64		7,36	10,74	226,8 / 347,9	1,66
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15 янв 09	15 июл 05	109,84	0,71		7,70	9,79	261,4 / 382,4	3,06
Система '08	\$ 350 000	10,25	14 апр 08	14 апр 05	106,01	-0,41		7,98	9,67	289,2 / 376,9	2,49
Система '11	\$ 350 000	8,88	28 янв 11	28 июл 05	101,27	0,00		8,59	8,76	217,0 / 425,2	2,13
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06 ноя 07	06 май 05	111,73	-0,39		6,05	9,84	95,9 / 217,0	2,19
Уралсиб '06	\$ 140 000	8,88	06 июл 06	06 июл 05	101,51	-0,08		7,58	8,74	293,6 / 395,0	1,16
ХКФ '08	\$ 150 000	9,13	04 фев 08	04 авг 05	101,11	-0,52		8,67	9,03	327,3 / 468,1	2,43



Рублевые корпоративные облигации

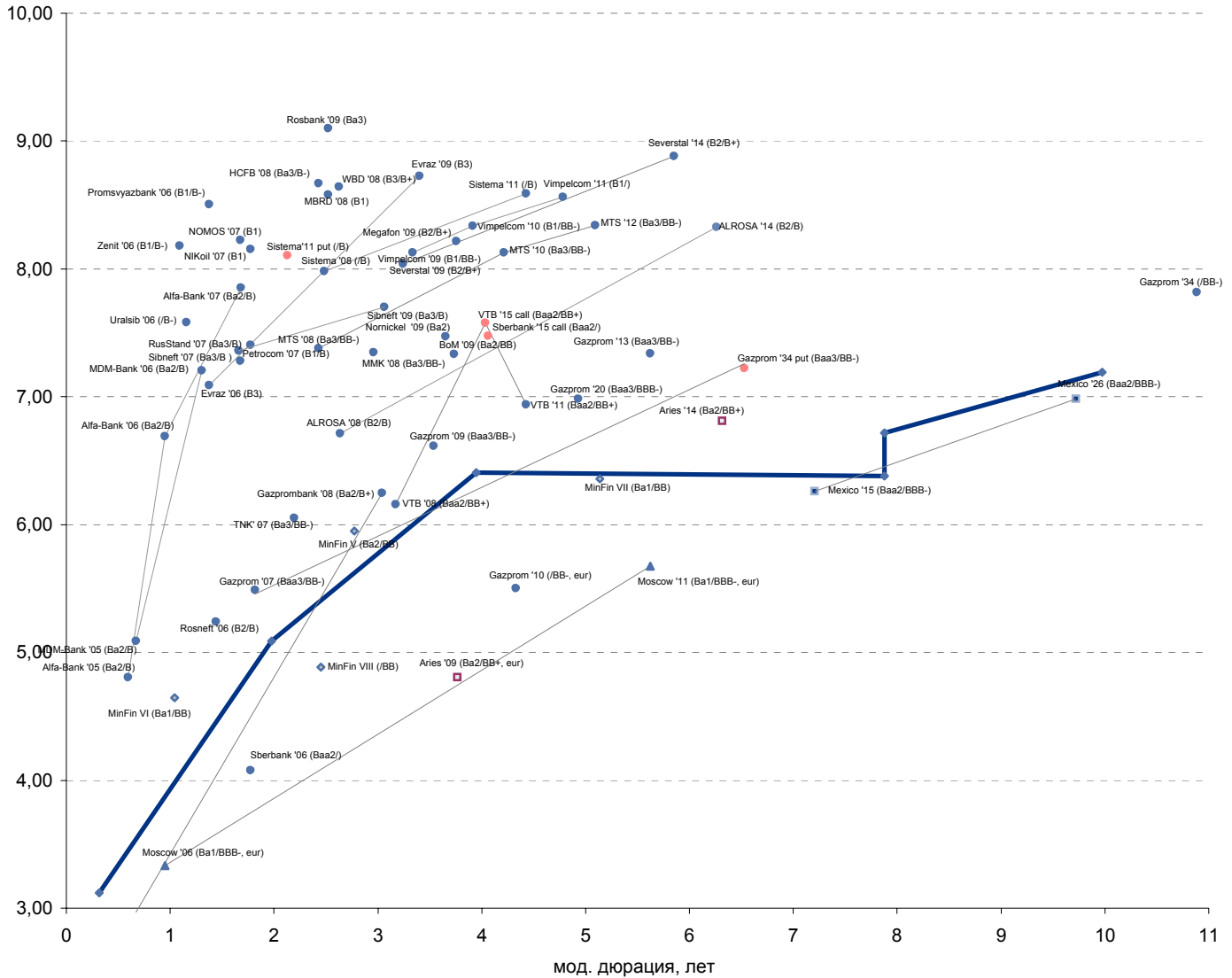


Рублевые муниципальные облигации





Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)



Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем размещ	Параметры	Оферта
24 мар 05	ЛСР	УРАЛСИБ, ПСБ	1 000	3 года.	1 год
24 мар 05	НПО Сатурн	Банк Москвы, ВТБ	1 500	3 года.	1 или 2 года
28 мар 05	Пит Инвестментс-2	Газпромбанк	1 500	4 года.	1 или 2 года
28 мар 05	Чувашия	Росбанк	750	внебиржевое размещение	4 года
29 мар 05	ТМК-2	МДМ	3 000	4 года. 1-2 купоны - конкурс, 3-4 купоны равны купон - 1%	1
29 мар 05	Инком-Финанс	Импэксбанк, Росэнергобанк	1 500	4 года.	1 год
29 мар 05	Салават-стекло	Атон	750	3 года.	1,5 года
05 апр 05	Стин-Финанс	Пробизнесбанк	300	3 года.	1 и 2 года
05 апр 05	Пересвет-Инвест	Еврофинансы, ИК Универ	200	2 года.	
07 апр 05	ОБР-3	ЦБ РФ	100 000	-	14 апреля 2005г.
12 апр 05	РТК Лизинг-4	Райффазенбанк, Траст	2 250	3 года. В даты с 1 по 5-го купонов - погашение по 15% от номинала. В дату выплаты 6-го купона погашается 25%.	-



## 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