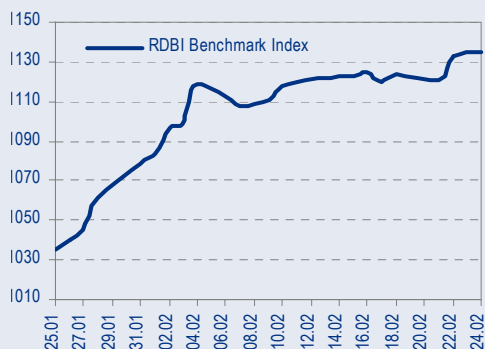
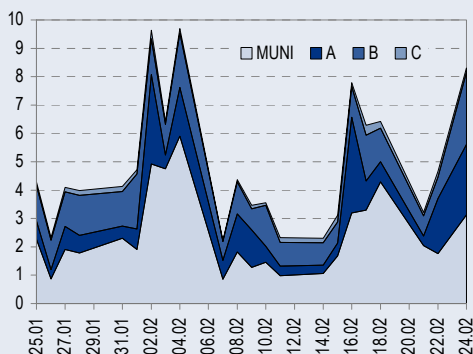




БЕНЧМАРК ИНДЕКС КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

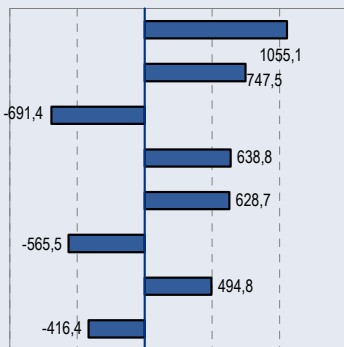


ОБОРОТЫ ВТОРИЧНОГО РЫНКА КОРПОРАТИВНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (БИРЖА И РПС, МЛРД РУБ.)



ЛИДЕРЫ ТОРГОВЫХ ОБОРОТОВ

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



МАКРОСТАТИСТИКА

25.02.2005 Пред. день

Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	304,0	319,7
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	27,7450	27,83
Обменный курс USD/EUR	1,32	1,32
Цена на нефть URALS, \$/барр.	45,03	43,70
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	129,2	3,8
MIBOR, %	1,4	1,5
Ставки overnight (оценка НИКойла)		
Банки первого круга, %	0,5-1,0	0,5-1,0
Банки второго круга, %	1,0-1,5	1,0-2,0
Банки третьего круга, %	1,3-2,5	1,5-2,5

*Предыдущая неделя

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Прошедшим днем торговая активность была распределена по бумагам очень неравномерно: во многих ликвидных выпусках обороты были очень высокими, при этом во всех секторах рынка и даже на кривой Москвы было много бумаг, не торговавшихся совсем. Ценовая динамика в целом была положительной: наиболее ликвидно торгующиеся выпуски выросли мало, однако в некоторых менее популярных бондах рост цены был очень заметным. Значение индекса NIKoil-RDBI равно сегодня 1135,2 (+2,4).

У рынка рублевых облигаций нет оснований для роста, однако большинство участников не готовы продавать из-за существенного дефицита бумаг. Скорее всего, боковой тренд просуществовет еще довольно долго, однако даунсайд с сегодняшних позиций существенно превышает апсайд, поэтому увеличение доли коротких облигаций является сейчас генеральной линией разумного инвестора.

РЫНОК ЕВРООБЛИГАЦИЙ

Экономические данные, вышедшие вчера в Америке (заказы товаров длительного пользования, количество первичных обращений за пособиями по безработице) оказались разнонаправленными по своему рыночному влиянию, поэтому американские облигации отреагировали на них повышенной волатильностью. T15 колебались вчера в диапазоне доходности 4,23-4,29% и вновь не смогли вырасти, стабилизировавшись к сегодняшнему утру на уровне 4,28%. Результирующее дневное движение T15 со вчера по сегодня - 4,26-4,28% годовых.

Сегодня в США будут опубликованы уточненные данные по росту ВВП за IV квартал, которые могут оказать сильное краткосрочное воздействие на Treasuries. Рынок ожидает рост в среднем на уровне 3,7%, прогнозы экономистов варьируются от 3,3 до 4,1%. В целом, наш взгляд на рынок остается негативным, поскольку мы ожидаем преодоления T15 уровня доходности 4,4% в направлении вверх. В такой ситуации мы продолжаем советовать фиксировать прибыль в суверенных выпусках и пополнять портфель защитными корпоративными бумагами средней и малой дюрации.

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

Политика

Встреча в верхах России и США: в целом позитивные итоги

Саммит президента России Владимира Путина и президента США Джорджа Буша в Братиславе, судя по официальным сообщениям, не принес никаких сюрпризов. Стороны подтвердили намерение продолжить сотрудничество в области безопасности и энергетики. США также выразили согласие поддержать Россию при вступлении в ВТО.

Газпром

Менеджмент попытался обьяснить слабые показатели III квартала

..... стр.7

СВЯЗЬИНВЕСТ

Правительство согласовало приватизацию холдинга?

..... стр.9

Телекоммуникации

Реформы у порога

Заместитель министра связи Борис Антонюк заявил, что правительству предстоит за ближайшие две недели одобрить еще три документа по реформированию сектора телекоммуникаций.

РАО ЭЭС

РАО ЭЭС может приобрести компанию «Силловые Машины»

..... стр.10

Вымпелком

Длинная история о региональных лицензиях

..... стр.9

СТАТИСТИКА..... стр.11

Новости

➔ Размещение 3-го выпуска облигаций ОАО «Северо-Западный Телеком» общим объемом 3 млрд руб. начнется 3 марта 2005г. В ходе аукциона будет определена ставка 12 купонов до 3-летней оферты. Срок обращения облигаций – 6 лет. [Cbonds]



Новости

- ✦ Вчера на ММВБ состоялось размещение выпуска облигаций Северный Город объемом 200 млн руб. В ходе аукциона ставка купона была установлена в размере 15,6% годовых, что соответствует доходности к погашению через 2 года на уровне 16,54% годовых. [Cbonds]
- ✦ 24 февраля 2005 г. Standard & Poor's повысило долгосрочный кредитный рейтинг Вологодской области по обязательствам в иностранной валюте с «В» до «В+». Одновременно Standard & Poor's повысило рейтинг эмитента по национальной шкале с «ruA-» до «ruA». Прогноз изменения рейтингов — «Стабильный». [S&P]
- ✦ Размещение 3-го выпуска облигаций ОАО «Северо-Западный Телеком» общим объемом 3 млрд руб. начнется 3 марта 2005г. В ходе аукциона будет определена ставка 12 купонов до 3-летней оферты. Срок обращения облигаций – 6 лет. [Cbonds]
- ✦ Вчера состоялось досрочное погашение выпуска облигаций Красный Восток общим объемом 1,5 млрд руб. По различной информации в ходе оферты было выкуплено от 500 до 700 млн руб.



Рынок рублевых облигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Прошедшим днем торговая активность была распределена по бумагам очень неравномерно: во многих ликвидных выпусках обороты были очень высокими, при этом во всех секторах рынка и даже на кривой Москвы было много бумаг, не торговавшихся совсем. Ценовая динамика в целом была положительной: наиболее ликвидно торгующиеся выпуски выросли мало, однако в некоторых менее популярных бондах рост цены был очень заметным. Значение индекса NIKoil-RDBI равно сегодня 1135,2 (+2,4).

Курс рубля

...вырос в четверг на 5 копеек до уровня 27,74 руб/долл, что объяснялось сохранением позитивного тренда в движении евро по отношению к доллару. Укрепление рубля находится в рамках наших ожиданий, однако сейчас национальная валюта вплотную подошла к предыдущему своему топу, который находится на уровне 27,72 руб/долл. С нашей точки зрения, это сопротивление будет с легкостью преодолено, если евро сделает еще один шаг вверх. В целом, наш краткосрочный взгляд на рубль остается позитивным.

Денежный рынок

...остается в очень хорошей форме, поскольку вчера остатки на корсчетах превысили февральский максимум, обещая, что пик остатков в начале марта будет еще выше. Это дает основания не беспокоиться об объеме свободной ликвидности в течение марта, поскольку за весь февраль 1-дневная ставка MIBOR не поднималась выше 2% годовых, что обеспечивает очень хорошую поддержку спросу на рублевые облигации. Сегодня остатки на корсчетах незначительно снизились до 304 млрд руб., 1-дневный MIBOR находится на уровне 1,41%.

Банк Русский Стандарт

Мы уже сообщали, что 1 марта 2005 года банк будет размещать свой очередной выпуск объемом 3 млрд руб., который будет иметь 1-летнюю оферту. Вчера эмитент сообщил, что видит ставку 1-2 купонов этой бумаги на уровне 9,33-9,48% годовых, что полностью соответствует заявленному нами справедливому диапазону доходности 9,5-9,75%. Более точный прайсинг будет опубликован нами ближе к размещению.

Торговые идеи

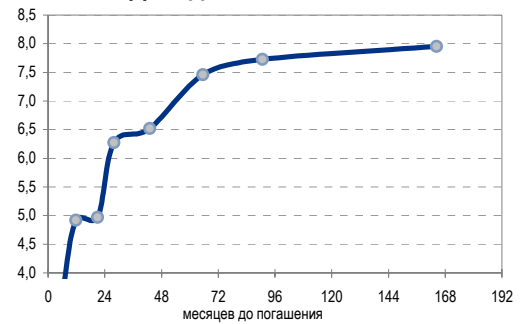
В корпоративном секторе облигации Кристалл сместились в оценке инвесторов от оферты к погашению, к которому они дают сейчас приблизительно 12,7% годовых. С нашей точки зрения, доходность бумаги вполне может снизиться до 12%, что дает перспективу роста цены порядка 100бп. Мы рекомендуем спекулятивно настроенным инвесторам воспользоваться этой возможностью.

Помимо этого, учитывая высокую текущую ликвидность, а также прекрасные перспективы развития группы Мечел, можно сказать, что справедливая доходность выпуска Мечел-СГ находится на уровне 8,5% по сравнению с текущими 9,23%. Премия Мечел-ТД к Мечел-СГ вполне может достигать 1%, поэтому в сегодняшних условиях выпуск Мечел-СГ выглядит более привлекательным.

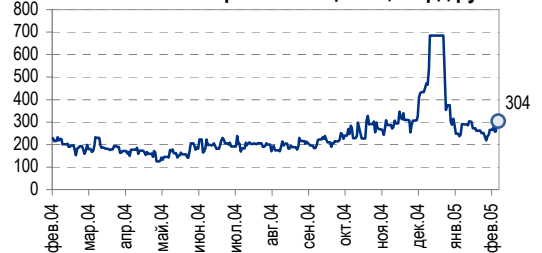
Грядущее объединение авиастроителей РФ в единую компанию неминуемо должно позитивно повлиять на финансовое состояние концерна МИГ. Поскольку по сути предстоящая сделка представляет собой слияние МИГа (облигации торгуются с доходностью 17%) и Су (облигации ИРКУТ имеют доходность порядка 8%), мы можем рекомендовать покупку облигаций МИГ, тем более, что они обладают очень умеренной дюрацией (меньше года до оферты).

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

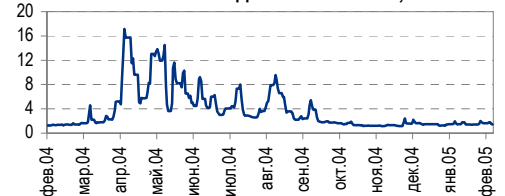
Доходность ГКО-ОФЗ



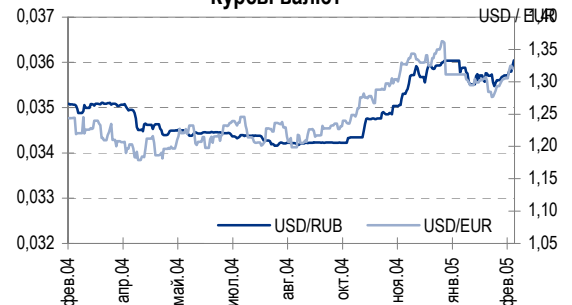
Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.



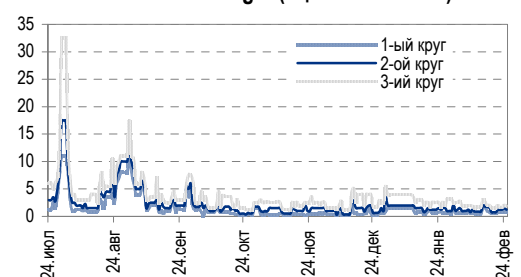
Ставка 1-дневного MIBOR, %



Курсы валют



Ставки Overnight (оценка НИКойла)





В сегменте сроков порядка 6 мес до оферты/погашения мы рекомендуем сейчас ОГО-3 (16,25% на 2,5 мес.), Алтайэнерго (12,25% на 5 мес).

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

Краткосрочная перспектива

У рынка рублевых облигаций нет оснований для роста, кроме укрепления рубля, и большинство участников не готовы продавать из-за существенного дефицита бумаг. Скорее всего, боковой тренд просуществует еще довольно долго, однако даунсайд с сегодняшних позиций существенно превышает апсайд, поэтому увеличение доли коротких облигаций является сейчас генеральной линией разумного инвестора.

ТОРГОВЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

Спекулятивным инвесторам:

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

Инвесторам в фиксированную доходность:

Увеличивать объем вложения в короткие инструменты.

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

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

Рынок еврооблигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Treasuries

Экономические данные, вышедшие вчера в Америке (заказы товаров длительного пользования, количество первичных обращений за пособиями по безработице) оказались разнонаправленными по своему рыночному влиянию, поэтому американские облигации отреагировали на них повышенной волатильностью. Т'15 колебались вчера в диапазоне доходности 4,23-4,29% и вновь не смогли вырасти, стабилизировавшись к сегодняшнему утру на уровне 4,28%. Результирующее дневное движение Т'15 со вчера по сегодня - 4,26-4,28% годовых.

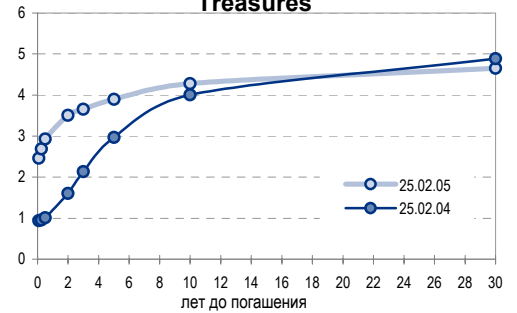
Россия'30 открылась ниже предыдущего закрытия котировкой 105,1875, постепенно подрастала в течение всего дня, показала максимум на уровне 105,5625, а затем быстро скорректировалась вниз до 105,3125 на вечернем падении Treasuries. Текущая цена на покупку России'30 составляет 105,25, доходность - 6,26 (+0,01)% годовых. Спред Россия'30-Т'15 равен 199 (-3) бп. Этот уровень спреда очень близок к историческому максимуму 194 бп.

Торговля в России'28 шла следующим образом: при значительной активности облигации открылись чуть выше закрытия вторника ценой 170,25 и далее весь день находились в диапазоне 169,75-170,5. Закрытие произошло по цене 170, к сегодняшнему утру цены почти не изменились - Россия'28 стоит сейчас 170,25 на покупку, что соответствует доходности 6,74 (-0,02)%.

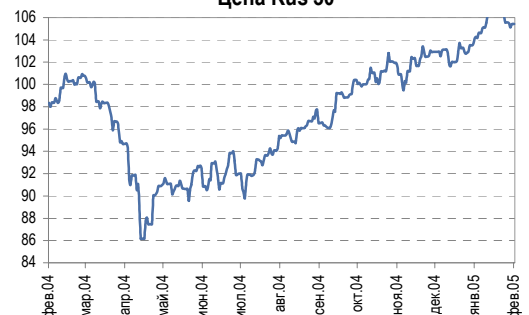
Значение индекса NIKoil-SOVEREIGN на сегодня - 180,35 (+4 бп).

Корпоративный сектор показывал вчера слабую положительную динамику на фоне стагнирующих суверенных бумаг. Спросом пользовались бумаги с погашением в 2008 году: АПРОСА'08, Система'08, МТС'08. Кроме этого, важно отметить, что выпуск Росбанк'09, который мы продолжаем рекомендовать на покупку, пробил доходность 9% в направлении вниз.

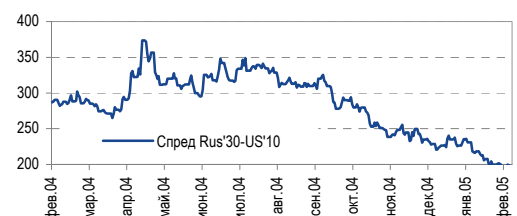
Кривая доходности US Treasuries



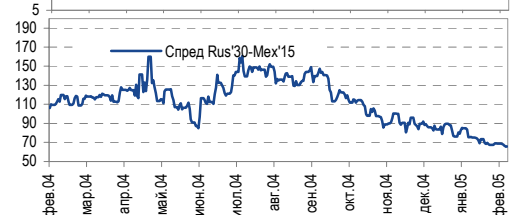
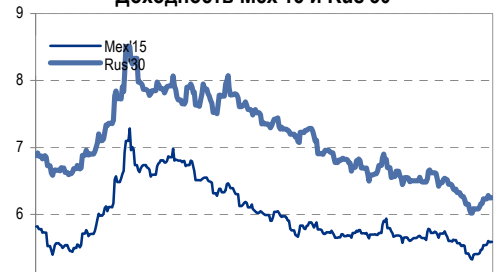
Цена Rus'30



Доходность UST'10 и Russia'30



Доходность Mex'15 и Rus'30





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

Значение индекса NIKoil-EUROCOPR на сегодня – 176,6 (+15 бп).

Другие рынки: Бразилия – на месте, Мексика – на месте, Турция – вверх, Венесуэла – слабо вверх. Спред R'30-Мех'15 – 68 (-2) бп. Это значение близко к своему предыдущему историческому минимуму 64 бп. Нефть (URALS) – 45,03 (+1,33) долл/б – резко вверх.

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

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

Вывод: сегодня в США будет опубликованы уточненные данные по росту ВВП за IV квартал, которые могут оказать сильное краткосрочное воздействие на Treasuries. Рынок ожидает рост в среднем на уровне 3,7%, прогнозы экономистов варьируются от 3,3 до 4,1%. В целом, наш взгляд на рынок остается негативным, поскольку мы ожидаем преодоления T'15 уровня доходности 4,4% в направлении вверх. В такой ситуации мы продолжаем советовать фиксировать прибыль в суверенных выпусках и пополнять портфель защитными корпоративными бумагами средней и малой дюрации.

ТОРГОВЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

Продавать суверенные выпуски.

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

Дмитрий Дудкин, dud_di@nikoil.ru

Политика

Встреча в верхах России и США: в целом позитивные итоги

В официальных сообщениях нет ничего неожиданного... Саммит президента России Владимира Путина и президента США Джорджа Буша в Братиславе, судя по официальным сообщениям, не принес никаких сюрпризов. Стороны подтвердили намерение продолжить сотрудничество в области безопасности и энергетики. США также выразили согласие поддержать Россию при вступлении в ВТО.

...но событие, последовавшее за встречей, оживляет общую картину. Между тем по прошествии менее 12 часов после встречи двух президентов суд в Хьюстоне отклонил прошение ЮКОСа о банкротстве, постановив, что рассмотрение этого дела находится в юрисдикции российского суда. Хотя официально «дело ЮКОСа» не значилось в повестке дня саммита, на наш взгляд, между этими двумя событиями существует тесная связь. То, что власти США решили не заниматься

То, что власти США решили не заниматься «делом ЮКОСа», открыто демонстрирует о поддержке, на которую может надеяться Путин со стороны американской администрации



«делом ЮКОСа», являвшемся в прошлом камнем преткновения в российско-американских отношениях, открыто демонстрирует о поддержке, на которую может надеяться Путин со стороны американской администрации.

Сотрудничество в энергетической сфере будет расширяться. Мы полагаем, что решение американского суда следует рассматривать в широком контексте развивающегося партнерства России и США в энергетической сфере. На саммите обе стороны решили, что сотрудничество принесет ощутимый эффект к 2012 г. – к этому времени Россия должна стать основным поставщиком сжиженного газа в США.

Вступление России в ВТО приближается. Еще одним немаловажным результатом саммита стала поддержка со стороны США вступления России в ВТО. После того как в прошлом году Россия получила одобрение ЕС, США оставались одним из самых весомых членов Всемирной торговой организации, с которыми России еще предстояло договариваться. На встрече в верхах Россия выразила готовность идти навстречу в борьбе с производством и продажей пиратской продукции, в частности в области аудио и видеозаписей, тогда как США дали обещание оказать полную поддержку России на пути вступления в ВТО.

Судьба демократии в России больше не вызывает опасений? До саммита предполагалось, что центральной темой для обсуждения станет демократия в России. По крайней мере, так следовало из заявлений президентов обоих государств. Однако этого не произошло. В ходе пресс-конференции, которая состоялась по окончании саммита, Буш действительно высказался в поддержку демократических завоеваний в России. С его мнением Путин полностью согласился, добавив, что демократии в разных государствах различны и Россия находится на пути создания своей собственной демократической системы. Путин подчеркнул, что российские граждане никогда не откажутся от демократического выбора, сделанного 15 лет назад.

Владимир Тухомиров, tih_vi@nikoil.ru

Политика

Раскол в правительстве... пока отложен

Заседание правительства выявило разногласия... Вчерашнее заседание правительства выявило глубокие разногласия между основными министрами экономического блока по вопросу, какой должна быть экономическая политика кабинета. Однако несмотря на достаточно серьезные споры, правительству удалось сохранить единство, по крайней мере на время.

...между премьер-министром и либеральными министрами. Конфликт внутри правительства, который назревал постепенно, напрямую связан с различным пониманием идеологии будущих реформ. Вчерашнее обсуждение еще раз продемонстрировало, что кабинет фактически расколот на лагерь «либералов» и лагерь «консерваторов». Первые представлены министром экономического развития Германом Грефом и министром финансов Алексеем Кудриным. Самый яркий представитель второго лагеря – премьер-министр Михаил Фрадков.

Фрадков использовал властные полномочия. Еще одним итогом вчерашней встречи стал подход к решению вопросов с позиции силы, который Фрадков все чаще склонен применять для продвижения своих взглядов. Между тем в действительности это является скорее проявлением слабости и делает премьер-министра напрямую ответственным за все экономические решения, то есть первым кандидатом на увольнение, если что-то пойдет не так. На хрупкость

Конфликт внутри правительства, который назревал постепенно, напрямую связан с различным пониманием идеологии будущих реформ



достигнутого равновесия внутри правительства косвенно указывает и тот факт, что все остальные министры, включая первого вице-преьера Александра Жукова, предпочли воздержаться от участия во вчерашних дебатах.

Владимир Тухомиров, tih_vi@nikoil.ru

Экономика

Статистика за январь указывает на замедление темпов экономического роста

Индекс цен производителей приятно удивил... Вчера Росстат опубликовал статистику за январь текущего года, которая свидетельствует о продолжении замедления темпов роста экономики. Позитивным моментом стало зафиксированное впервые с мая 2003 г. снижение индекса цен производителей, которое, однако, было весьма неожиданным, учитывая значительное повышение тарифов ЖКХ в начале года.

...но другие данные разочаровывают. Хотя январь в России традиционно является периодом замедления экономического роста и высокой инфляции, последние опубликованные данные все равно разочаровывают, поскольку свидетельствуют об ослаблении в тех областях, которые правительство считало основными факторами роста, а именно в сфере потребительского спроса и инвестиций. По данным Росстата, рост реальных доходов на душу населения в январе оказался отрицательным впервые с октября 1999 г., а объем капвложений – самым низким с декабря 2002 г.

Эффект новогодних каникул? Январское снижение также можно объяснить эффектом длинных новогодних каникул, которые впервые были введены в 2005 г. Без поправки на сезонность любые статданные января сразу становятся низкими в сопоставлении с предыдущими периодами.

Доходы населения упали на 42,6% по сравнению с предыдущим месяцем. В январе 2005 г. индекс цен производителей в России упал на 0,2% по отношению к соответствующему показателю 2004 г. в связи с рекордно низкими ценами в горнодобывающей и нефтегазовой промышленности. За тот же период объем капвложений вырос всего лишь на 7% относительно января прошлого года, а розничные продажи возросли на 10%. Реальные доходы населения в прошлом месяце уменьшились на 9,6% к уровню января 2004 г., тогда как по сравнению с декабрем 2004 г. они снизились на внушительные 42,6%, что, очевидно, стало результатом роста тарифов ЖКХ в начале 2005 г. и значительного сокращения числа рабочих дней в январе.

Владимир Тухомиров, tih_vi@nikoil.ru

Газпром

Менеджмент попытался объяснить слабые показатели III квартала

Благие намерения. Вчера Газпром провел пресс-конференцию с участием заместителя председателя правления компании и главы финансово-экономического департамента Андрея Круглова, а также представителей департамента бухучета. Руководство Газпрома попыталось объяснить слабые результаты компании в III квартале 2004 г., опубликованные несколько дней назад.

Лучше не стало. Основной инвестиционный риск Газпрома, а именно его слияние с Роснефтью, не получил должного внимания на пресс-конференции, на которой Андрей Круглов не сообщил по данному вопросу ничего такого, что не было бы известно заранее. По словам Круглова, в настоящее время рассматриваются только варианты различных

Опубликованные данные разочаровывают, поскольку свидетельствуют об ослаблении в тех областях, которые правительство считало основными факторами роста



способов слияния Газпрома и Роснефти. Также Круглов заявил, что о решении, предполагающем поэтапную ли, или единовременную отмену ограничений на владении акциями, ему ничего неизвестно.

Загадка денежных потоков осталась нераскрытой. Две самые слабые статьи отчетности Газпрома за III квартал 2004 г. – операционный денежный поток (который оказался отрицательным – -895 млн долл.) и рост дебиторской задолженности компании были объяснены:

- увеличением операций в странах ближнего зарубежья (до 11,3 млрд руб., или 0,39 млрд долл.);
- ростом цен на газ (которое, по нашей оценке, является незначительным);
- включением в отчетность бизнеса Газпромбанка и СИБУРа;
- увеличением отчислений на предоплату таможенных пошлин, услуги подрядчиков и поставщиков.

Пересмотр резерва по задолженности Украины, который привел к сокращению операционных затрат на 0,65 млрд долл. в III квартале 2004 г., объясняется тем, установлен конкретный срок выплаты этого долга.

Газпромбанк не будет продавать Роснефти

Севморнефтегаз, 100% акций которого находятся на балансе Газпромбанка, не будет продан Роснефти, сообщает «Коммерсант». Роснефти не удалось привлечь средства для выкупа, поэтому Газпром предпочел сохранить этот актив за собой.

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

Телекоммуникации

Реформы у порога

Две недели на принятие трех нормативных документов. Заместитель министра связи Борис Антонюк заявил, что правительству предстоит за ближайшие две недели одобрить еще три документа по реформированию сектора телекоммуникаций: «Правила присоединения и взаимодействия сетей электросвязи», «Порядок осуществления взаиморасчетов между операторами» и «Порядок построения сетей».

Структурные изменения рынка телекоммуникаций. Темпы принятия документов, дополняющих друг друга при создании новой концепции телекоммуникационного рынка, обнадеживают. Либерализация рынка дальней связи, видимо, уже неизбежна. Несмотря на то что некоторые детали еще предстоит прояснить, на наш взгляд, в отрасли грядут изменения, и средства телекоммуникационного рынка могут быть перераспределены между альтернативными операторами, компаниями дальней связи и МРК. При этом мы полагаем, что новая система будет выгодна владельцам «последней мили», то есть межрегиональным телекоммуникационным компаниям.

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

Мы полагаем, что новая система будет выгодна владельцам «последней мили», то есть межрегиональным телекоммуникационным компаниям



Связьинвест

Правительство согласовало приватизацию холдинга?

ФСБ, по слухам, согласилась на продажу Связьинвеста. Замминистра экономического развития Андрей Шаронов заявил, что в МЭРТ поступила неофициальная информация от Министерства связи о том, что все правительственные органы, включая ФСБ, дали разрешение на приватизацию Связьинвеста. Тем не менее, отсутствие официальных документов препятствует подготовке президентского указа об исключении Связьинвеста из списка стратегических компаний.

Заявление скорее обнадеживает, чем разочаровывает. Заявление Шаронова свидетельствует о готовности Минэкономразвития приступить к разработке президентского указа о приватизации холдинга, так что опасения министра связи Леонида Реймана относительно возможной отсрочки могут не оправдаться. Согласие, якобы уже данное ФСБ на приватизацию Связьинвеста, говорит о том, что последнее препятствие преодолено. Из-за отсутствия официального подтверждения информации неопределенность все еще сохраняется, но, по нашему мнению, вероятность того, что приватизация Связьинвеста состоится во II полугодии 2005 г., достаточно высока.

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

Вымпелком

Длинная история о региональных лицензиях

Необходимость переоформить заявку на региональные лицензии. Россвязь потребовала от Вымпелкома переоформить заявку на получение региональных лицензий в соответствии с новым, недавно утвержденным перечнем лицензируемых услуг связи. После подачи документов Россвязь будет обязана в течение тридцати дней рассмотреть заявку компании. Заместитель министра связи Борис Антонюк заявил, что не видит проблем для Вымпелкома с переоформлением лицензий, ранее принадлежавших Вымпелкому-Р, в случае правильного оформления документов.

Лицензии – лишь вопрос времени. Мы не считаем, что Вымпелком потеряет возможность предоставления услуг в регионах. Тем не менее процесс получения лицензий может занять еще один-два месяца. Ранее представители Минсвязи заявили, что компания может продолжить оказывать услуги и во время вынужденного переходного периода.

История «с бородой». Эпопея с перерегистрацией лицензий длится уже три месяца. Вымпелком завершил слияние с Вымпелком-Р и подал документы на лицензии еще в конце прошлого года. Позднее процесс был отложен в связи с необходимостью утверждения правительством нового перечня лицензируемых услуг. Теперь Вымпелком обязан переоформить и вновь подать все необходимые документы, но уже в соответствии с одобренным новым списком лицензий.

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

В МЭРТ поступила неофициальная информация от Министерства связи о том, что все правительственные органы, включая ФСБ, дали разрешение на приватизацию Связьинвеста



РАО «ЕЭС России»

На повестке дня совета директоров – организационные вопросы

Сегодня состоится заседание совета директоров компании. Сегодня на заседании совета директоров РАО ЕЭС будут обсуждаться такие вопросы, как создание ТГК №2 и №4, проекты по реструктуризации Калмэнерго, Камчатскэнерго и Курганэнерго, а также подготовка к запуску оптового энергетического рынка в Сибири.

Сюрпризов не ожидается. Хотя в повестке заседания совета директоров значатся вопросы, связанные с реформированием компании и изменением конфигурации активов, маловероятно, что заседание окажет заметное влияние на стоимость акций РАО ЕЭС. Правительство приостановило принятие решений, касающихся ключевых вопросов реформирования, и рассчитывает удержать свой контроль над сектором.

Схема региональной генерации. На начальном этапе территориальные генерирующие компании (ТГК) будут арендовать генерирующие активы региональных энергосистем. После того, как истечет срок аренды, на базе региональных генерирующих активов будут сформированы региональные генерирующие компании, которые в конечном итоге будут консолидированы в ТГК. РАО ЕЭС будет принадлежать в ТГК 51%, тогда как остальные акции будут распределены между миноритарными акционерами региональных энергосистем на пропорциональной основе.

РАО ЕЭС может приобрести компанию «Силловые Машины»

Как заявил председатель правления РАО ЕЭС Анатолий Чубайс, компания может приобрести Силловые Машины. Силловым Машинам принадлежит три завода, на которых производится оборудование для энергетической промышленности. Чубайс отметил, что покупка будет возможной, если не состоится сделка между Силловыми машинами и Siemens.

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



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бл
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	НИК ойл	
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																				
Абсолют	500	11,00	22.апр.05	22.апр.05	21.апр.06	1,9	14,0	100,00	-0,10	2 500 000	99,95	100,00	11,40	10,89	11,00	0,14			916	
АвтоВАЗ-2	3 000	10,78	17.апр.05	17.апр.05	13.апр.06	5,8	42,2	101,24	0,12	13 964 887	101,10	101,30	8,23	8,06	10,65	0,45		B	472	
Аижж	1 070	11,00	01.июн.05		01.дек.08		45,9				107,50									
Аижж-2	1 500	11,00	01.апр.05		01.фев.10		60,1				109,20	112,50								
Аижж-3	2 250	9,40	15.апр.05		15.окт.10		68,6				105,00	105,45								
АкБарс	500	9,00	06.апр.05	06.апр.05	05.апр.06	1,4	13,5	100,05	0,05	2 650 279		100,05	8,57	8,26	9,00	0,11			697	
Акрон	600	13,45	03.май.05		01.ноя.05		8,3	102,86	-0,04	9 559 452	102,90	103,10		9,40	8,94	13,08	0,63		B	
АЛРОСА-19	3 000	16,00	23.апр.05		23.окт.05		8,0	106,70	-0,25	26 703 201	106,70	106,95		5,57	5,22	15,00	0,67	B/B1	A-	
Алтайэнергс	600	18,00	05.май.05		05.апр.05		5,4	102,63	-0,21	4 283 959	102,64	102,80		12,34	11,65	17,54	0,40		C+	
Альфа-Финанс	1 000	9,00	10.июн.05	10.июн.05	14.июн.07	3,5	28,0												B	
Альфа-Финанс-2	2 000	7,40	06.апр.05	06.апр.05	31.мар.10	1,4	62,0												A-	
Амтел	1 200	12,50	19.май.05	22.ноя.05	15.ноя.07	9,0	33,1	101,60	-0,06	41 783 836	101,40	101,70	10,18	9,64	12,30	0,68			B-	
Амтелишнпром	600	19,00	24.июн.05		23.дек.05		10,1	103,61	-3,39	21 592 723	106,05	107,50		14,63	13,70	18,34	0,74		B-	
АЦБК	500	14,95		15.мар.05	07.сен.06	0,6	18,7	100,00	-0,30	388 000	100,00	100,30	15,40	14,24	14,95	0,05			B-	
Балтика	1 000	8,75	24.май.05		20.ноя.07		33,3	100,30	0,30	24 641 818	100,25	100,32		8,80	8,72	2,34			A-	
Балтимор	500	16,00	02.мар.05	02.сен.05	05.сен.06	6,3	18,6												C+	
Башкирэн	500	20,00	12.мар.05		11.сен.05		6,6			50 604 930	105,50	106,49							B	
Башкирэн-2	500	10,69	25.авг.05	25.авг.05	22.фев.07	6,1	24,3				100,35								B	
БИН	1 000	14,00	14.апр.05	14.апр.05	13.апр.06	1,6	13,8													
ВБД-1	1 500	8,48	12.апр.05		11.апр.06		13,7			40 380 000	100,51	101,10							B+	
ВМЗ-1	1 000	15,00	02.мар.05		31.авг.05		6,3												C+	
Волга	1 500	12,00	15.мар.05		13.мар.07		24,9	94,18	1,18	14 322 168	94,51	95,85		16,01	12,74	1,54			B	
ВолгаТел	1 000	15,00	23.май.05		21.фев.06		12,1			329 349	104,70	106,75							B+	
ВТБ-3	2 000	14,50	25.май.05		22.фев.06		12,1	107,70	-0,05	155 233 000	107,80	107,95		5,97	5,55	13,46	1,01		105	
ВТБ-4	5 000	5,43	24.мар.05	24.мар.05	19.мар.09	0,9	49,5	100,05	-0,03	300 150	100,05	102,69	4,78	7,93	4,67	5,43	0,08		379	
Вымпелком	3 000	9,90	17.май.05		16.май.06		14,9	102,40	-0,29	1 024	102,40	102,69		7,93	9,67	11,14			A-	
Газпром-2	5 000	15,00	07.май.05		03.ноя.05		8,4	106,40	0,00	17 031 500	106,45	106,80		5,67	5,35	14,10	0,70		A	
Газпром-3	10 000	8,11	27.июл.05		18.янв.07		23,1	101,90	0,08	638 765 924	101,82	101,87		7,15	7,96	1,73			A	
Газпром-5	5 000	7,58	12.апр.05		09.окт.07		31,9	100,21	0,05	628 656 587	100,25	100,34		7,63	7,56	2,30			A	
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	12,50	23.июн.05		22.июн.06		16,1	99,96	0,04	349 875	99,95	100,00		12,89	12,51	1,13			B-	
ГлМоссстрой	2 000	14,15	27.май.05	27.май.05	07.июн.06	3,1	27,4	99,91	0,01	21 109 315	99,87	100,01	15,33	14,03	14,16	0,22			1272	
ГОТЭК	550	14,20	07.июн.05	07.июн.05	26.июн.06	3,4	15,6			872 900	101,40	101,70							C-	
Дальсвязь	1 000	15,00	18.май.05	16.ноя.05	15.окт.06	8,8	21,0	104,60	-0,40	11 136 346	104,60	106,10	8,46	11,15	7,97	14,34	1,52		521	
ДжЭфСи	700	14,00	07.апр.05		06.окт.05		7,5	101,50	-0,01	1 697 314	101,20	101,48		11,91	11,18	13,79	0,55		C+	
ДжЭфСи-2	1 200	14,00	07.июн.05	06.дек.05	04.дек.07	9,5	33,8												C+	
Евраз	1 000	12,50	05.июн.05		05.дек.05		9,5				103,30	103,80							B+	
Евросеть	1 000	16,33	26.апр.05	26.июл.05	25.апр.06	5,1	14,2	102,35	0,02	2 418 423	102,37	102,46	10,70	14,51	9,92	15,96	1,00		954	
Зенит	1 000	8,69	24.мар.05	24.мар.05	24.мар.07	0,9	25,3			20 028 000	100,13	100,21							C-	
ИжАвто	1 000	12,50	16.мар.05	14.сен.05	14.мар.07	6,7	24,9	97,64	0,29	11 473 411	97,70	97,75	17,83	16,25	12,80	0,46			1402	
ИлимПалп	1 500	15,21	23.мар.05		18.мар.06		12,9	100,59	-0,04	25 269 932	100,55	100,58		15,09	15,12	0,90			B	
Инком-Лада	700	17,00	26.май.05	24.июн.05	22.ноя.07	4,0	33,4	100,38	0,13	14 609 432	100,33	101,50	16,75	17,86	14,56	16,94	1,49		C	
ИНТЕКО	1 200	10,95	18.авг.05	16.фев.06	15.фев.07	11,9	24,0			95,00	101,50								B-	
ИНТЕКО-Инв	3 000	10,70	29.апр.05	29.апр.05	29.апр.07	2,1	26,5												C+	
Интербрю	2 500	13,00	16.авг.05		15.авг.06		17,9				106,90	107,20							A-	
ИРКУТ-1	600	8,00	27.мар.05		27.мар.05		1,0	99,90	-0,05	111 888	99,90			9,26	8,89	8,01	0,08		B	
ИРКУТ-2	1 500	16,00	04.май.05		02.ноя.05		8,4	105,20	0,00	14 292 268	105,00	105,20		8,18	7,66	15,21	0,67		B	
ИстЛайн	1 000	13,50	23.июн.05		23.июн.05		4,0				100,75	101,53							NR	
Итера	1 200	13,50	07.июн.05	07.дек.05	07.дек.07	9,5	33,9												B-	
КамАЗ	1 200	12,30	12.май.05	11.ноя.05	11.ноя.06	8,7	20,8				102,35	102,70							C	
КрВосток	1 500	11,50	25.авг.05		25.фев.07		24,4	100,03	0,03	747 527 006	100,07	100,29		11,81	11,50	1,67			B	
Кредиттраст	500	15,00	29.май.05		29.май.05		3,1													
Кристалл	500	12,00	11.авг.05	11.авг.05	08.фев.07	5,6	23,8				99,36	99,99							B-	
Куйбышеввазот	600	12,00	17.мар.05	17.мар.05	15.июн.06	0,7	15,9	100,22	-0,03	42 553 412	100,22	100,40	8,27	7,97	11,97	0,05			754	
Ленэнергс	3 000	10,25	21.апр.05		19.апр.07		26,1	99,73	0,62	494 815 773	99,96	100,00		10,65	10,28	1,81			B-	
ЛОМО-2	700	15,35	12.июл.05	12.июл.05	11.июл.05	4,6	16,7	100,35	-0,15	151 530	100,30	100,50	14,74	14,11	15,30	0,34			D+	
Лукойл	6 000	7,25	24.май.05	20.ноя.07	17.ноя.09	33,3	57,6	99,99	0,29	1 055 089 300	99,95	100,10	7,38	7,38	7,25	3,91			A	
Маир	1 000	12,30	05.апр.05	05.апр.05	03.апр.07	1,3	25,6	100,00	0,13	12 301 450	99,98	100,15	12,76	12,09	12,30	0,10			1120	
МастерБанк	500	14,00	08.мар.05		07.июн.05		3,4	100,60	0,15	3 329 820	100,50	102,00		12,32	11,46	13,92	0,25		960	
МГТС-4	1 500	10,00	27.апр.05	26.апр.06	22.апр.09	14,2	50,6			10 275 000	102,70	104,25							B-	
Мегафон	1 500	11,50	08.июн.05		07.июн.06		15,6												B+	
Мегафон-2	1 500	9,28	13.апр.05		11.апр.07		25,9	100,59	0,19	39 328 440	100,41	100,70		9,16	9,23	1,85			B+	
Мечел	1 000	7,00	02.авг.05		31.янв.06		11,4				97,00	100,00							B	
Мечел-ТД	3 000	11,75	17.июн.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)																						
Полиметалл	750	18,00	22.мар.05	22.мар.05	21.мар.06	0,9	13,0				106,55	107,20										
ПраймДон	1 000	13,50	13.май.05		20.ноя.06		20,8	101,30	0,32	582 475	100,00	101,25			12,64		13,33	1,42	B/ruA/A1	C+	670	
Разгуляй	1 000	16,00	04.июн.05		05.июн.06		15,5	99,86	-0,19	2 561 857	99,00	100,03			15,05		16,02	1,06		C-	979	
РАО ЕЭС-2	3 000	15,00	21.апр.05		21.окт.05		8,0	106,23	-0,17	58 406 374	106,10	106,25			5,24	4,92	14,12	0,66		A-	116	
РЖД-1	4 000	6,59	08.июн.05		07.дек.05		9,5												BB+/ruAA+/Baa3			
РЖД-2	4 000	7,75	08.июн.05		05.дек.07		33,8												BB+/ruAA+/Baa3			
РЖД-3	4 000	8,33	08.июн.05		02.дек.09		58,1												BB+/ruAA+/Baa3			
Росбанк	3 000	9,25	14.авг.05	14.фев.07	15.фев.09	24,0	48,4				100,23	100,40							B-/B1			
Росинтер	300	17,50	04.мар.05		02.дек.05		9,4	105,63	0,82	19 014	105,15	105,19			10,18	9,29	16,57	0,71		C	581	
Росинтер-2	1 000	12,00	06.апр.05	06.апр.05	02.июл.08	1,4	40,8				99,99									C		
РСХБанк	3 000	9,00	09.мар.05	07.дек.05	04.июн.08	9,5	39,9				100,71	100,90										
РосХлебПрод	1 000	12,37	08.июн.05		07.дек.05		9,5															
РусАвтоФин	500	15,00	22.май.05		22.май.06		15,1			3 042 000	101,20	101,50								C		
РусАлФин	3 000	10,00	12.мар.05		12.сен.05		6,7				101,45									NR		
РусАлФин-2	5 000	9,60	20.май.05	20.май.05	20.май.07	2,8	27,2	100,72	-0,03	37 203 819	100,73	100,77	6,46	7,96	6,30	9,53	1,98			NR	167	
РусСтанд-2	1 000	14,00	15.июн.05	15.июн.05	14.июн.06	3,7	15,8	105,50	0,40	527 500	105,25	105,80	-3,69	9,64		13,27	1,21		B/ruBBB+		431	
РусСтанд-3	2 000	12,90	24.авг.05	01.сен.05	22.авг.07	6,3	30,3	101,94	-0,08	76 455	102,00	102,60	8,64		8,44	12,65	0,49		B/ruBBB+		496	
РусСтандФин-1	500	20,00	04.авг.05		04.авг.05		5,4	104,80	-0,11	2 096	104,75	106,00			9,10	8,88	19,08	0,43	B/ruBBB+		574	
РусТекстиль	500	18,80	15.мар.05		12.сен.06		18,8	104,43	0,14	3 500 566	104,55	104,59			16,05		18,00	1,29		C-	1030	
Салават-2	3 000	9,70	17.май.05	13.ноя.07	10.ноя.09	33,1	57,3	100,56	0,98	178 320 100	100,65	100,85	9,89	10,03		9,65	3,64			B+	251	
Сальмон-2	150	12,50	05.апр.05		04.окт.05		7,4				100,50											
СалютЭн	3 000	14,00	28.июн.05	27.дек.05	25.дек.07	10,2	34,5															
СвердлЭн	3 000	11,50	03.мар.05	05.сен.05	01.мар.07	6,4	24,5														C	
СвобСокол	600	13,55	26.май.05	25.май.06	22.ноя.07	15,2	33,4															
Северсталь	3 000	9,75	30.июн.05	10.июл.05	28.июн.07	4,5	28,5				101,30	101,70								B+/B1	A-	
СЗЛК	300	14,00	14.июл.05	14.июл.05	13.июл.06	4,7	16,8	100,15	3,12	5 008	100,20	100,20	13,93		13,37	13,98	0,34			C	1081	
С-3Тел-2	1 500	13,20	06.апр.05	05.окт.05	03.окт.07	7,4	31,7	103,65	0,05	2 073 000	103,31	103,80	7,22		6,85	12,74	0,58		B-/ruBBB	B	326	
Сибирьтел-3	1 530	14,50	15.июл.05		14.июл.06		16,8	107,03	-0,40	76 253 173	107,40	108,00		9,16		13,55	1,30			B	362	
Сибирьтел-4	2 000	12,50	07.июл.05		05.июл.07		28,7			10 049 540	106,50	107,00								B		
СистФин-2	2 000	10,50	01.июл.05		29.июн.07		28,5													B	+	
СМАРТС-2	500	13,75	26.июн.05	26.июн.05	26.июн.07	4,1	28,4				101,20	101,70								B-		
СМАРТС-3	1 000	15,10	05.апр.05	05.окт.05	29.сен.09	7,4	55,9	103,97	0,13	15 383 277	104,00	104,49	8,43		7,83	14,52	0,59			B-	447	
СС-Авто	1 500	11,25	28.июл.05	25.янв.07	21.янв.10	23,3	59,7	101,97	-0,02	764 775	101,60	102,00	10,34			11,03	1,67			B-	425	
СУ-155	1 500	12,29	30.мар.05	30.мар.05	30.мар.07	1,1	25,5	99,67	-0,02	3 280 242	99,20	99,80	16,73		15,58	12,33	0,08			C+	1543	
СУЭК-2	1 000	11,00	19.май.05	16.фев.06	15.фев.07	11,9	24,0	100,60	0,25	40 291 006	100,60	101,25	10,75		10,30	10,93	0,86			C	582	
Татнефть-3	1 500	12,00	01.июл.05		01.июл.06		16,4	105,20	0,30	12 634 000	105,25	105,40		7,99		11,41	1,27		B/B2	A-	253	
Таттелеком	600	12,50	15.май.05	15.май.05	05.май.07	2,7	26,7				101,35	101,68										
ТВЗ	750	14,60	10.апр.05	10.окт.05	10.окт.06	7,6	19,8	104,82	0,17	13 932 413	104,85		6,67	11,56	6,24	13,93	1,44			B-	572	
ТМК	2 000	14,00	20.апр.05	20.апр.05	20.окт.06	1,8	20,1	100,90	-0,10	1 866 650	100,90	101,05	7,84		7,59	13,88	0,15			B-	562	
Тинькофф	400	20,50	29.апр.05		29.апр.05		2,1	102,04	0,02	3 690 655	101,90	102,00		8,43	8,15	20,09	0,18			C-	612	
ТНК-5	3 000	15,00	29.май.05		28.ноя.06		21,4	113,80	0,10	18 211 600	113,80	113,90		6,66		13,18	1,76		BB-/Ba2	A	69	
ТНП	1 000	8,90	11.май.05		10.май.06		14,7	101,40	-0,20	101 750 700	101,40	101,90		7,79		8,78	1,11			B+	269	
Трансмаш	1 500	14,00	01.июн.05	01.июн.06	01.дек.07	15,4	33,7															
ТЧМ-2	1 000	11,00	02.июн.05	02.дек.05	02.дек.07	9,4	33,7	101,60	0,02	6 924 040	101,40	101,80	10,27		9,81	10,83	0,71				589	
УВЗ	2 000	13,36	05.апр.05	05.окт.05	30.сен.08	7,4	43,8				101,95	102,15								B-		
УрСИ-2	1 000	17,50	08.май.05		06.авг.05		5,4				105,01	105,40								B/-	B+	
УрСИ-6	3 000	14,25	19.июл.05		18.июл.06		17,0	107,50	-0,02	185 978 227	107,50	107,80		8,60		13,26	1,32			B/-	B+	302
УрСИ-4	3 000	9,99	05.май.05		01.ноя.07		32,7	101,74	0,15	85 743 962	101,87	102,70		9,45		9,82	2,29			B/-	B+	295
ФинИнвест	1 000	11,50	21.июн.05		20.дек.05		10,0															
ФСК ЕЭС	5 000	8,80	21.июн.05		18.дек.07		34,2													B+/ruA+	B-	
ХКФ	1 500	11,25	19.апр.05	18.окт.05	16.окт.07	7,9	32,1				102,00	102,20										
Центртел-2	600	16,00	21.апр.05		21.апр.05		1,9	101,37	-0,06	32 438	101,20	101,40		6,80	6,62	15,78	0,15		CCC+/ruBB+	B	458	
Центртел-3	2 000	12,35	18.мар.05	19.сен.05	15.сен.06	6,9	18,9			47 144 500	104,65	106,00							CCC+/ruBB+	B		
Центртел-4	5 623	13,80	18.авг.05	16.ноя.06	21.авг.09	21,0	54,6	106,75	-0,39	73 915 055	107,16	107,25	9,71	12,17		12,93	3,44		CCC+/ruBB+	B	479	
ЦентТелеграф	500	16,00	24.май.05		22.авг.06		18,1				105,00	105,40									C	
ЭФКО	800	15,50	08.мар.05	13.сен.05	05.сен.06	6,7	18,6	102,95	0,40	5 150 148	102,55	103,00	9,55		8,72	15,06	0,52			C-	575	
ЮТК	1 500	14,24	17.мар.05		14.сен.06		18,9	102,98	0,41	45 838 456	102,85	102,98		12,43		13,83	1,34		ruBBB/B3	B-	664	
ЮТК-2	1 500	12,00	10.авг.05	08.фев.06	07.фев.07	11,6	23,8	100,16	0,08	17 041 623	100,06	100,15	12,15		11,76	11,98	0,84		ruBBB/B3	B-	727	
ЮТК-3	3 500	12,30	07.апр.05	14.апр.06	10.окт.09	13,8	56,3	100,38	0													



Рынок рублевых облигаций (продолжение)

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг	Сред. бп
			купона	оферты	погаш.	оферты	погаш.				покупка	продажа	оферты	погаш.	HPR	текущая			
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																			
Барнаул	200	14,00	17.мар.05		14.дек.06		21,9												
Башкортостан-4	500	8,02	17.мар.05		13.сен.07		31,0												
Белгор обл-3	300	19,00	20.мар.05		20.дек.05		10,0	108,25	-0,25	5 413	107,95	108,30	8,73	7,99	17,55	0,78			424
Брянск	200	14,00	13.апр.05		11.окт.06		19,8	102,18	-0,52	1 124 020	102,20	103,30	12,84		13,70	1,39			699
Волгоград-11	200	15,00	14.май.05		14.май.06		14,8				102,50	103,99							
Волг обл	600	14,00	16.июн.05		11.июн.09		52,3				102,91	103,80							
Иркут обл	800	11,00	20.июл.05		22.июл.07		29,3												
Иркут обл-2	750	12,00	08.мар.05		07.сен.06		18,7	102,40	0,05	4 934 816	102,25	102,50	8,51		11,72	1,03			313
Коми-5	500	15,00	24.мар.05		24.дек.07		34,4	111,50	0,60	24 530	110,11	111,79	9,65		13,45	2,48			308
Коми-6	700	14,50	14.апр.05		14.окт.10		68,6				110,00								
Коми-7	1 000	12,00	23.май.05		22.ноя.13		106,4	94,14	-2,30	12 135 100	95,50	96,04	11,33		12,75	4,87			349
Красноярск-1	750	11,00	20.апр.05		21.июл.05		4,9												
Красноярск-4	630	12,50	27.апр.05		27.окт.06		20,3	104,82	0,04	14 251 800	104,70	104,95	9,68		11,93	1,49			377
Крас край-1	1 500	10,30	07.мар.05		08.дек.05		9,6												
Крас край-2	1 500	10,95	22.апр.05		26.окт.06		20,3												
Краснод край	605	11,00	17.май.05		15.май.07		27,0				101,40								
Лен обл-2	800	14,01	15.июн.05		08.дек.10		70,4				115,00	115,95							
Лен обл-3	1 300	13,50	17.июн.05		05.дек.14		119,0	110,15	0,10	47 695 036	110,15	110,70	11,12		12,26	6,20			316
Москва-26	4 000	15,00	11.мар.05		11.мар.05		0,5	100,41	-0,09	5 492 434	100,38	100,53	4,98	4,87	14,94	0,04			432
Москва-33	4 000	10,00	27.фев.05		27.май.05		3,1												
Москва-34	4 000	10,00	28.фев.05		28.авг.05		6,2												
Москва-24	3 000	15,00	02.мар.05		02.сен.05		6,3												
Москва-28	3 000	15,00	25.мар.05		25.дек.05		10,1	108,06	-0,06	297 172	107,80	108,20	5,15	4,81	13,88	0,83			61
Москва-32	4 000	10,00	25.фев.05		25.май.06		15,2												
Москва-35	4 000	10,00	18.мар.05		18.июн.06		16,0				104,31	104,80							
Москва-37	4 000	10,00	23.мар.05		23.сен.06		19,2	105,08	-0,37	565 496 787	105,10	105,40	6,75		9,52	1,48			91
Москва-27	4 000	15,00	20.мар.05		20.дек.06		22,1	114,50	0,36	57 707 380	114,10	114,50	6,64		13,10	1,79			64
Москва-31	5 000	10,00	20.май.05		20.май.07		27,2	106,60	-0,09	3 731 000	106,20	106,60	6,96		9,38	2,06			68
Москва-42	3 000	10,00	13.май.05		13.авг.07		30,0			535 750 000	106,50								
Москва-40	5 000	10,00	26.апр.05		26.окт.07		32,5	107,31	-0,10	114 452 963	107,40	107,50	7,16		9,32	2,43			68
Москва-29	5 000	10,00	05.июн.05		05.июн.08		39,9	107,51	-0,12	416 429 128	107,51	107,63	7,51		9,30	2,95			67
Москва-41	5 000	10,00	30.июл.05		30.июл.10		66,1	108,35	0,24	169 126 284	108,42	108,55	7,59		9,23	4,54			-4
Москва-38	5 000	10,00	26.июн.05		26.дек.10		71,0	111,29	0,64	984 917	111,00	111,20	7,71		8,99	4,94			4
Москва-39	4 800	10,00	21.июл.05		21.июл.14		114,5	105,93	0,00	42 462 001	105,90	106,03	7,99		9,44	6,67			-2
Моск обл-2	1 000	17,00	10.мар.05		10.июн.05		3,5				102,90	104,00							
Моск обл-3	4 000	11,00	20.авг.05		19.авг.07		30,2	107,35	0,05	192 185 868	107,10	107,45	7,84		10,25	2,27			152
Моск обл-4	9 600	11,00	26.апр.05		21.апр.09		50,6	108,28	-0,02	691 375 213	108,30	108,35	8,89		10,16	3,49			156
Нижегор обл-1	1 000	11,80	04.май.05		01.ноя.06		20,5				103,41	103,70							
Новосибирск-2	1 500	13,00	08.мар.05		07.дек.06		21,7	103,23	0,09	5 729 195	103,30	103,40	10,87		12,59	1,53			487
Новосиб обл	1 500	13,50	03.май.05		27.июл.06		17,3	103,81	0,02	19 553 758	103,85	103,97	11,00		13,00	1,25			537
Новосиб обл-2	2 000	13,30	03.мар.05		29.ноя.07		33,6												
Ногинский район	250	15,00	24.мар.05		22.июн.06		16,1												
Самар обл-1	1 185	12,00	05.апр.05		04.июл.06		16,5	104,45	-0,05	48 295 020	104,45	104,75	8,76		11,49	1,24			328
Твер Обл-2	600	16,90	26.май.05		23.ноя.06		21,2	111,84	0,07	4 519 386	111,70	111,87	9,80		15,11	1,61			386
Томск	300	13,00	26.май.05		22.ноя.07		33,4			20 375 000	101,50	103,50							
Томск обл-1	500	12,00	28.июл.05		27.июл.06		17,3				101,80								
Томск обл-2	600	12,00	13.апр.05		13.окт.07		32,0				101,95	102,38							
Уфа-3	400	10,03	19.июл.05		18.июл.06		17,0	101,00	0,24	3 639 030	100,90	101,40	9,45		9,93	1,25			385
Уфа-4	500	10,03	07.июн.05		03.июн.08		39,8				99,50	101,00							
Хаб край-4	300	13,09	27.фев.05		27.май.05		3,1												
Хаб край-5	700	11,87	05.апр.05		05.окт.06		19,6	102,35	0,08	1 023 500	102,00	102,45	9,84		11,60	1,41			398
ХМАО	1 000	15,00	11.июн.05		08.дек.05		9,6				105,75	106,95							
ХМАО-2	3 000	12,00	28.май.05		27.май.08		39,6			8 097 450	107,55	109,50							
Чувашия-1	285	12,00	12.май.05		12.авг.05		5,6	102,00	0,05	12 174 720	102,00	102,09	7,77	7,50	11,76	0,44			434
Чувашия-2	500	9,50	13.апр.05		13.апр.07		25,9												
Якутия-3	800	12,00	22.мар.05		17.июн.08		40,3				104,30	104,99							
Якутия-4	1 000	14,00	17.мар.05		16.мар.06		12,8	105,97	0,29	4 922 200	105,50	105,99	8,04		13,21	0,99			312
Якутия-5	2 000	10,00	21.апр.05		21.апр.07		26,2	99,52	0,07	11 442 750	99,40	99,64	9,69		10,05	1,81			345
ЯНАО	1 800	11,00	05.авг.05		03.авг.08		41,9	103,30	0,15	103 221 095	103,45	103,65	9,53		10,65	2,86			283
Яросл обл-2	1 000	13,78	05.апр.05		03.июл.07		28,6				107,00	107,50							
Яросл обл-3	1 000	12,50	18.май.05		17.ноя.06		21,0	103,42	-0,08	7 874 760	103,40	103,80	9,83		12,09	1,29			414
ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ																			
ОФЗ 26003	1 132	10,00	15.мар.05		15.мар.05		0,6	100,48	-0,10	1 005		100,48			0,66	0,66	9,95	0,06	
ОФЗ 27021	10 942	12,00	20.апр.05		20.апр.05		1,8	101,51	-0,24	1 015	101,44	101,50			1,92	1,90	11,82	0,15	
ОФЗ 27023	20 292	7,50	20.апр.05		20.июл.05		4,9				101,55	101,90							
ОФЗ 27018	14 000	12,00	16.мар.05		14.сен.05		6,7	104,49	-0,06	4 896 596	104,38	104,52			3,81	3,63	11,48	0,55	
ОФЗ 27022	21 296	8,00	18.май.05		15.фев.06		11,9	102,98	-0,01	1 540 581	102,75	103,00			4,94	4,80	7,77	0,94	

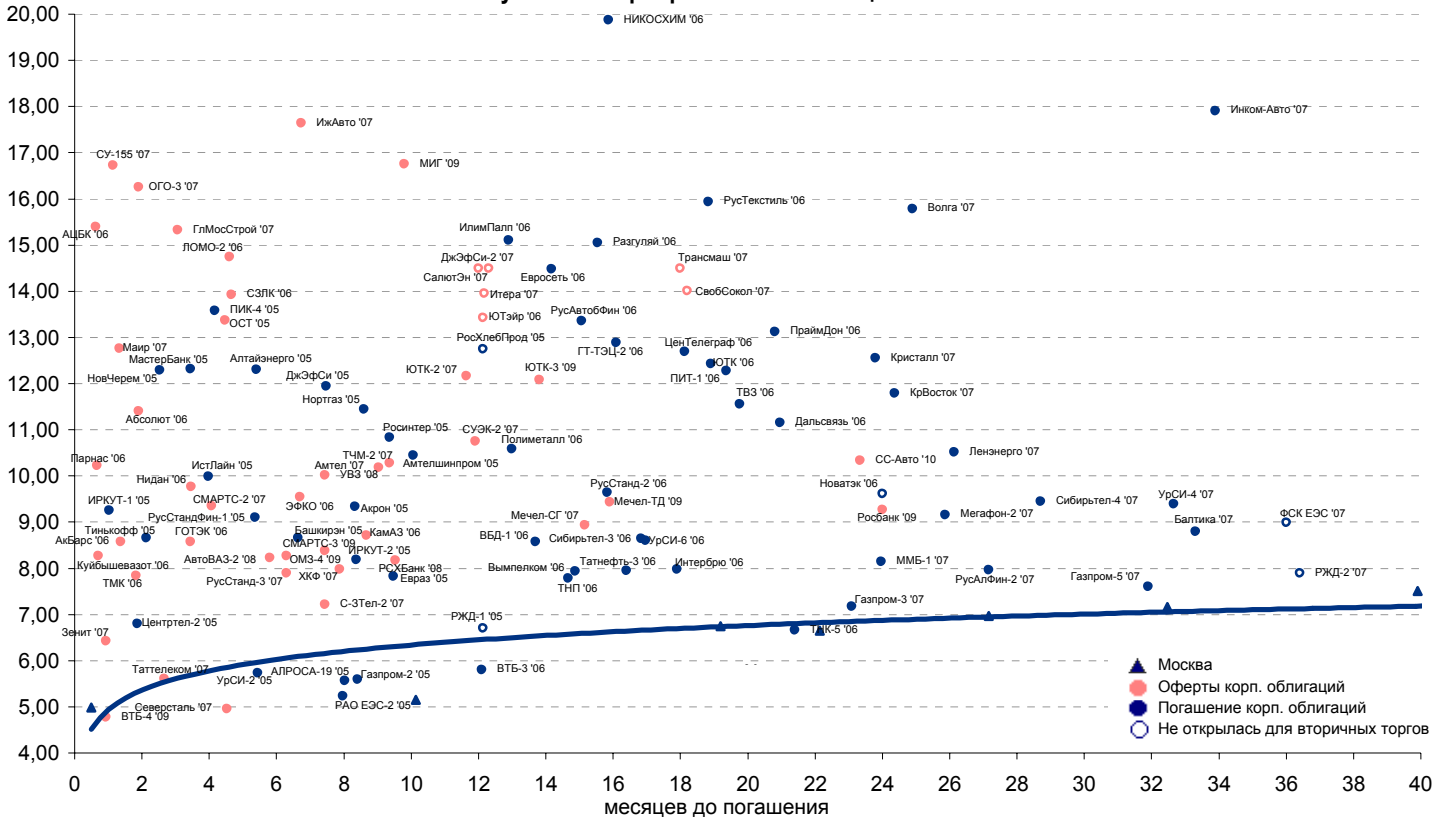


Рынок еврооблигаций

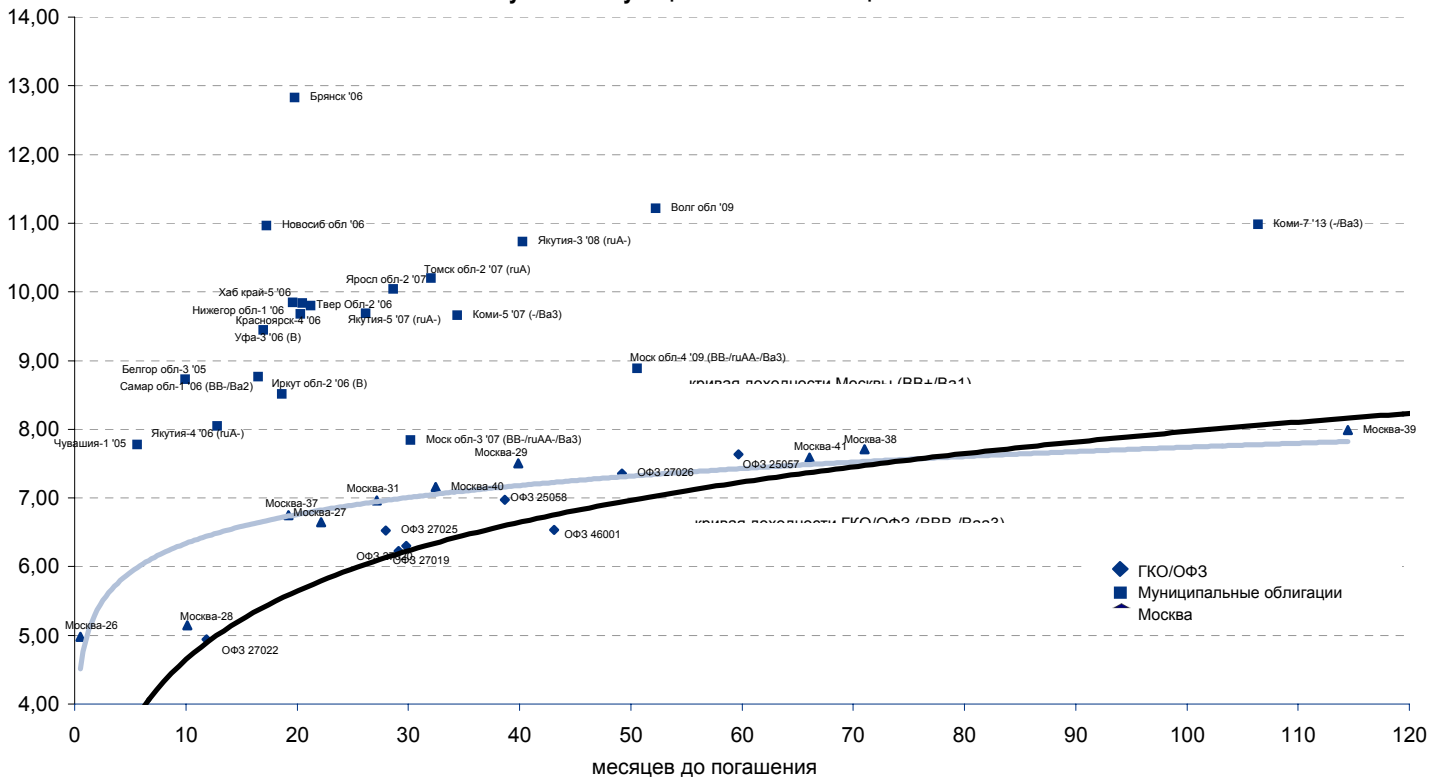
Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
СУБЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Russia '05	\$ 2 968 968	8,75	24 июл 05	24 июл 05	102,06	-0,10	3,42	8,57	57,3	0,39
Russia '07	\$ 2 400 000	10,00	26 июн 07	26 июн 05	112,05	0,05	4,46	8,92	91,8	2,06
Russia '10	\$ 2 820 041	8,25	31 мар 10	31 мар 05	110,15	0,32	5,91	7,49	206,2	4,05
Russia '18	\$ 3 466 671	11,00	24 июл 18	24 июл 05	143,50		6,18	7,67	170,2	8,00
Russia '28	\$ 2 500 000	12,75	24 июн 28	24 июн 05	170,03	0,23	6,75	7,50	209,2	10,31
Russia '30	\$ 18 400 000	5,00	31 мар 30	31 мар 05	105,28	0,04	6,26	4,75	198,4	8,08
MinFin V	\$ 2 837 000	3,00	14 май 08	14 май 05	93,48	0,06	5,26	3,21	171,8	2,87
MinFin VI	\$ 1 750 000	3,00	14 май 06	14 май 05	98,56	-0,03	4,25	3,04	90,4	1,12
MinFin VII	\$ 1 750 000	3,00	14 май 11	14 май 05	85,71	0,04	5,81	3,50	171,5	5,25
MinFin VIII	\$ 1 322 000	3,00	14 ноя 07	14 май 05	96,01	-0,04	4,59	3,12	104,3	2,53
Aries '07	eur 2 000 000	5,43	25 окт 07	25 апр 05	105,66	0,29	3,23	5,14		0,16
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25 окт 09	25 окт 05	113,48	0,42	4,47	6,83	62,3	3,86
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25 окт 14	25 апр 05	123,56	0,01	6,30	7,77	202,5	6,46
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Москва '06	eur 400 000	10,95	28 апр 06	28 апр 05	108,75	0,23	3,11	10,07	-114,4 / -24,0	1,03
Москва '11	eur 374 000	6,45	12 окт 11	12 окт 05	109,51	0,26	5,68	5,89	-13,0 / 158,5	5,77
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06 май 08	06 май 05	104,55	0,15	6,51	7,77	157,4 / 283,9	2,72
АЛРОСА '14	\$ 500 000	8,88	17 ноя 14	17 май 05	105,53	0,19	8,04	8,41	197,5 / 378,1	6,38
Alfa-Bank '05	\$ 175 000	10,75	19 ноя 05	19 май 05	103,06	-0,12	6,27	10,43	285,8 / 343,1	0,67
Alfa-Bank '06	\$ 190 000	8,00	13 апр 06	13 апр 05	101,05	0,07	6,99	7,92	318,1 / 373,4	1,02
Alfa-Bank '07	\$ 150 000	7,75	09 фев 07	09 авг 05	99,97	0,02	7,76	7,75	348,7 / 432,2	1,76
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28 сен 09	28 мар 05	104,10	0,19	6,94	7,69	129,5 / 309,3	3,68
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21 май 08	21 май 05	101,81	0,06	7,85	8,35	290,6 / 416,6	2,72
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11 дек 08	11 июн 05	104,89	-0,05	5,42	6,55	8,3 / 166,7	3,26
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12 окт 11	12 апр 05	107,24	-0,11	6,15	6,99	20,9 / 209,0	4,54
ВТБ '15	\$ 750 000	6,32	04 фев 15	04 авг 05	99,62	-0,02	7,00	6,34	108,4 / 271,9	4,15
Вымпелком '05	\$ 250 000	10,45	26 апр 05	26 апр 05	101,22	-0,03	2,22	10,32	-119,6 / -62,4	0,15
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16 июн 09	16 июн 05	108,32	0,03	7,68	9,23	222,4 / 385,7	3,43
Вымпелком '10	\$ 300 000	8,00	11 фев 10	11 авг 05	100,68	0,01	7,83	7,95	195,2 / 394,6	4,01
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22 окт 11	22 апр 05	101,80	-0,05	8,02	8,23	205,4 / 395,7	4,90
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25 апр 07	25 апр 05	108,69	-0,06	4,81	8,40	34,9 / 126,8	1,90
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21 окт 09	21 апр 05	118,56	-0,17	5,87	8,86	-3,9 / 202,3	3,64
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27 сен 10	27 сен 05	112,97	0,16	5,06	6,90	-84,5 / 121,7	4,43
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,625	01 мар 13	01 сен 05	118,91	0,03	6,55	8,09	64,5 / 245,8	5,77
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,201	01 фев 20	01 авг 05	106,01	0,19	6,56	6,79		5,05
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,625	28 апр 34	28 апр 05	116,77	0,27	7,24	7,39	49,1 / 295,8	6,87
Газпромбанк '05	eur 150 000	9,75	04 окт 05	04 окт 05	104,14	0,45	2,55	9,36	-86,7 / -29,4	0,58
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30 окт 08	30 апр 05	105,15	0,11	5,67	6,89	42,9 / 193,1	3,13
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25 сен 06	25 мар 05	103,22	0,03	6,67	8,60	262,3 / 338,1	1,40
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03 авг 09	03 авг 05	110,12	0,11	8,10	9,88	259,3 / 426,1	3,50
Зенит '06	\$ 125 000	9,25	12 июн 06	12 июн 05	101,66	-0,02	7,84	9,10	338,0 / 429,8	1,17
МДМ-Банк '05	\$ 200 000	10,75	16 дек 05	16 июн 05	103,56	-0,13	6,04	10,38	262,6 / 319,8	0,74
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23 сен 06	23 сен 05	102,82	-0,13	7,34	9,12	330,4 / 379,3	1,37
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10 дек 09	10 июн 05	101,03	-0,06	7,73	7,92	197,2 / 384,6	3,85
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21 окт 08	21 апр 05	103,40	0,01	6,92	7,74	174,6 / 318,7	3,04
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30 янв 08	30 июл 05	108,17	0,10	6,61	9,01	215,3 / 277,0	2,52
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14 окт 10	14 апр 05	105,12	0,10	7,25	7,97	113,3 / 331,1	4,33
МТС '12	\$ 400 000	8,00	28 янв 12	28 июл 05	102,14	0,18	7,59	7,83	160,7 / 350,6	5,22
НИКойл '07	\$ 150 000	9,00	19 мар 07	19 мар 05	102,32	0,04	7,75	8,80	346,4 / 426,8	1,78
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13 фев 07	13 авг 05	102,50	0,00	7,71	8,90	344,3 / 427,0	1,75
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30 сен 09	30 мар 05	99,07	0,02	7,37	7,19	168,9 / 352,1	3,73
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09 фев 07	10 авг 05	103,45	0,10	7,06	8,70	279,1 / 362,2	1,75
Промсвбанк '06	\$ 100 000	10,25	27 окт 06	27 апр 05	102,83	0,03	8,37	9,97	428,4 / 495,1	1,45
Росбанк '09	\$ 225 000	9,75	24 сен 09	24 мар 05	102,93	0,31	8,96	9,47	420,8 / 514,3	2,52
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20 ноя 06	20 май 05	113,01	-0,03	4,76	11,28	50,5 / 140,9	1,52
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14 апр 07	14 апр 05	103,68	0,11	6,85	8,44	104,2 / 275,6	1,86
Сбербанк '06	\$ 1 000 000	4,45	24 окт 06	26 апр 05	101,27	0,00	3,85	4,39		1,86
Сбербанк '15	\$ 1 000 000	6,23	11 фев 15	11 авг 05	99,74	0,00	6,77	6,25	85,6 / 249,3	4,18
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24 фев 09	24 авг 05	103,60	-0,03	7,56	8,33	217,5 / 377,9	3,33
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19 апр 14	19 апр 05	104,94	0,08	8,46	8,81	242,2 / 418,2	5,98
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13 фев 07	13 авг 05	108,43	-0,06	6,80	10,61	233,7 / 325,5	1,74
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15 янв 09	15 июл 05	110,74	0,95	7,50	9,71	303,5 / 395,3	3,14
Система '08	\$ 350 000	10,25	14 апр 08	14 апр 05	108,44	0,05	7,17	9,45	271,2 / 333,0	2,58
Система '11	\$ 350 000	8,88	28 янв 11	28 июл 05	104,58	0,16	7,89	8,49	211,0 / 390,0	2,19
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06 ноя 07	06 май 05	113,22	-0,03	5,61	9,72	114,7 / 206,6	2,28
Уралсиб '06	\$ 140 000	8,88	06 июл 06	06 июл 05	101,70	-0,02	7,51	8,73	325,7 / 416,1	1,24
ХКФ '08	\$ 150 000	9,13	04 фев 08	04 авг 05	103,34	0,12	7,82	8,83	302,5 / 418,2	2,52



Рублевые корпоративные облигации

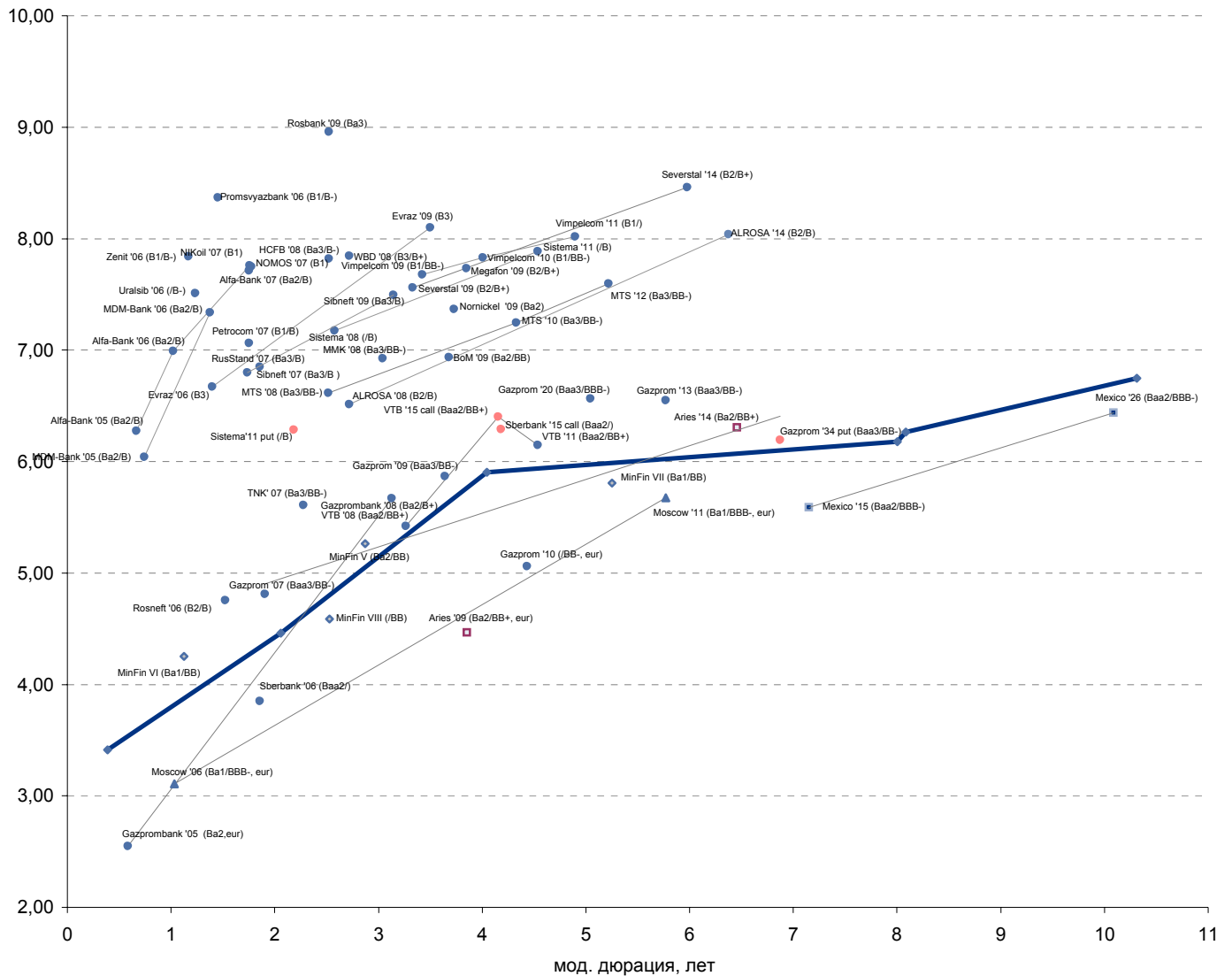


Рублевые муниципальные облигации





Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)



Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем выпуска	Параметры	Оферта
25 фев 05	Камская Долина Финанс	Пермская фонддовая компания	100	2 года.	1 год
01 мар 05	Русский Стандарт-4	Газпромбанк	3 000	3 года.	1 год
02 мар 05	ОФЗ	Минфин	6 000	3 года.	-
03 мар 05	ОБР-2	ЦБ	100 000	4,3 года.	10 мар 05
03 мар 05	Северо-Западный Телеком-3	ВЭБ-Инвест	3 000	6 лет. Амортизация по 30% через 5 и 5,5 лет.	3 года
16 мар 05	ОФЗ	Минфин	10 000	15 лет.	-



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 Капитал», и содержащаяся в нем информация не может воспроизводиться или распространяться без предварительного письменного разрешения. © УРАЛСИБ 2005