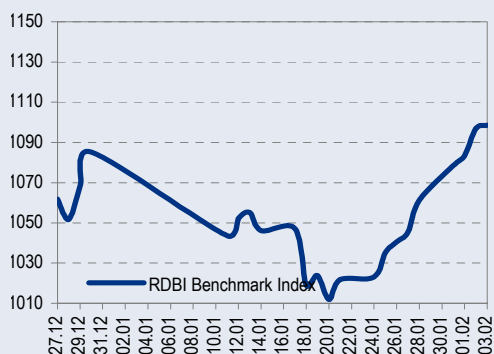
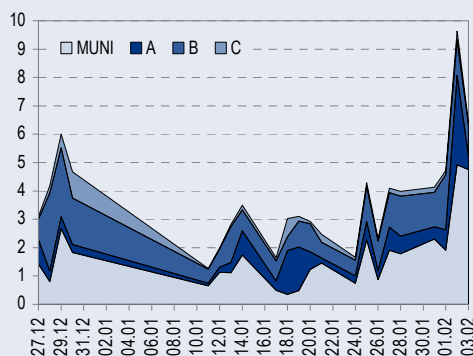




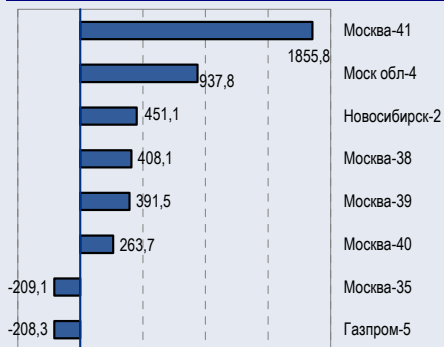
БЕНЧМАРК ИНДЕКС КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



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

04.02.2005 Пред. день

Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	272,6	301,0
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	28,01	27,97
Обменный курс USD/EUR	1,30	1,31
Цена на нефть URALS, \$/барр.	39,40	40,38
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	128,3	9,6
MIBOR, %	1,4	1,4
Ставки overnight (оценка НИКойла)		
Банки первого круга, %	0,3-1,0	0,3-1,0
Банки второго круга, %	0,5-1,5	1,0-2,0
Банки третьего круга, %	1,3-2,5	1,8-3,8

*Предыдущая неделя

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Прошедшим днем активность на рынке снизилась по сравнению с двумя предыдущими днями, при этом в наибольшей степени падение интенсивности торговли отмечалось в корпоративном секторе. Аналогично вели себя и цены: если муниципальные бумаги оставались очень крепкими, то в корпоративном секторе, например в бумагах Газпрома, наблюдались признаки фиксации прибыли. Однако в целом рынок вел себя очень уверенно, что было прямым следствием продолжающегося ажиотажа вокруг бумаг Москвы. Значение индекса NIKoil-RDBI равно сегодня 1098,6 (+1,5).

Позитивное настроение на рынке может продлиться еще несколько дней, однако поднимать рынок дальше нет физической возможности: спред между облигациями Москвы и ОФЗ практически отсутствует, и даже, если для нерезидентов покупка Москвы и ОФЗ стала чем-то одинаковым, торговаться под кривой госбумаг Москва не будет. Поскольку кривая ОФЗ по сути стоит на месте, ралли в качественных корпоративных и муниципальных бумагах должно привести к скорой коррекции. *стр.3*

РЫНОК ЕВРООБЛИГАЦИЙ

Treasuries стартовали вчера с уровня 4,14% (в 10-летних выпусках) и спокойно дождались выхода данных о количестве первичных обращений за пособиями по безработице, которые оказались ниже ожидавшегося уровня. В этот момент продавцы повысили свою активность, доходность начала расти, часть трейдеров, по всей видимости, наскочила на стоп-лоссы, продажи усилились, и в результате доходность T'15 подскочила до 4,19%. Здесь участники стали подбирать подешевевшие бумаги, и T'15 закончили день на уровне 4,16%.

41 экономист уже высказался в системе Bloomberg в пользу того, что на следующем заседании FOMC 22 марта учетная ставка будет поднята вновь до уровня 2,75%. Сегодня в 16:30 в Америке будет опубликован отчет департамента труда США о состоянии рынка рабочей силы в январе. Эксперты ожидают количество созданных за месяц рабочих мест в несельскохозяйственных отраслях (Change in Non-farm Payrolls) на уровне +200 тыс. Скорее всего, значения выше 250 тыс. и менее 125 тыс. вызовут, соответственно, сильные продажи или покупки облигаций казначейства. При этом, мы склоняемся к мнению, что первый исход более вероятен. *стр.4*

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

Экономика

Объем золотовалютных резервов достиг нового рекордного уровня

После двухнедельного снижения золотовалютные резервы России вновь выросли до рекордного уровня, который на 28 января 2005 г. составил 128,3 млрд долл. Кроме того, было зафиксировано рекордное увеличение резервов за одну неделю – 9,6 млрд долл. *стр.6*

Роснефть, Газпром

Все станет ясно в феврале

стр.6

РАО ЕЭС

Рост гидрогенерации, повышение спроса

стр.7

Вымпелком

Неголосовые услуги – будущий фактор роста?

По данным IKS-consulting, в 2004 г. количество абонентов, пользующихся GPRS, возросло в России в 12 раз и составило 4,6 млрд (6,2% от общего объема абонентской базы). *стр.8*

Экономика

Правительство одобрило законопроект о защите конкуренции

стр.5

Связьинвест

Приватизация согласована

стр.7

Статистика *стр.9*

Новости

✦ Сегодня на вторичные биржевые торги вышли следующие выпуски Лукойл (6 млрд руб.), Россельхозбанк (3 млрд руб.), Салаватнефтеоргсинтез-2 (3 млрд руб.), АИЖК-3 (2,25 млрд руб.), Инком-Лада (700 млн руб.).



Новости

- ✦ Сегодня на вторичные биржевые торги вышли следующие выпуски Лукойл (6 млрд руб.), Россельхозбанк (3 млрд руб.), Салаватнефтеоргсинтез-2 (3 млрд руб.), АИЖК-3 (2,25 млрд руб.), Инком-Лада (700 млн руб.).
- ✦ Международное рейтинговое агентство Moody's подтвердило банку «Русский Стандарт» долгосрочный рейтинг в иностранной валюте и депозитный рейтинг на уровне «Ba3». Moody's также пересмотрело прогноз изменения рейтингов со «стабильного» на «позитивный». Рейтинг финансовой устойчивости подтвержден на уровне «D». [Moody's]
- ✦ Министерство финансов РФ проведет 4 февраля 2005г. аукционы по доразмещению облигаций выпуска ОФЗ 25057 на сумму 3 млрд руб. и ОФЗ 25058 на сумму 4 млрд руб. [МФД]
- ✦ ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций ОАО «Научно-производственное объединение Сатурн» общим объемом 1,5 млрд руб. [Cbonds]
- ✦ Банк России с 1 февраля 2005 года перешел к использованию в качестве операционного ориентира курсовой политики стоимости корзины валют, состоящей из 0,1 евро и 0,9 долларов США. [Ведомости]
- ✦ ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций серии 2 Альянс Русский Текстиль общим объемом 1 млрд руб. [Cbonds]
- ✦ Севкабель-Холдинг планирует в конце 2005 года - начале 2006 года выпустить второй облигационный заем на 1 млрд руб. [Интерфакс]
- ✦ ФСФР зарегистрировала отчет об итогах выпуска облигаций Салют-Энергия объемом 3 млрд руб. [Cbonds]



Рынок рублевых облигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Прошедшим днем активность на рынке снизилась по сравнению с двумя предыдущими днями, при этом в наибольшей степени падение интенсивности торговли отмечалось в корпоративном секторе. Аналогично вели себя и цены: если муниципальные бумаги оставались очень крепкими, то в корпоративном секторе, например в бумагах Газпрома, наблюдались признаки фиксации прибыли. Однако в целом рынок вел себя очень уверенно, что было прямым следствием продолжающегося ажиотажа вокруг бумаг Москвы. Значение индекса NIKoil-RDBI равно сегодня 1098,6 (+1,5).

Денежный рынок

Объявленный вчера рост резервов ЦБ за прошедшую неделю почти на 10 млрд руб. до 128,2 млрд. взволновал аналитиков, поскольку для такой динамики не было никаких оснований. Поскольку мы не видим влияния этого исключительного события в остатках на корсчетах, можно предположить, что осторожно высказываемые мнения о связи произошедшего с закулисными играми между Роснефтью и китайской компанией CNPC могут иметь под собой реальные основания. Тем не менее, механизм возможного поступления китайских средств в резервы ЦБ остается для нас загадкой. Наше мнение по этому вопросу: поскольку денежный и валютный рынки не несут в себе следов взрывного роста резервов, этот процесс можно игнорировать как нерыночный.

За прошедший день остатки на корсчетах снизились, составив 272,6 млрд руб., 1-дневная ставка MIBOR практически не изменилась, оставаясь в диапазоне 1,4-1,5%, что очень скромно. Финансовый рынок не испытывает сейчас недостатка в денежных средствах, однако если с сегодняшних уровней курс рубля будет падать, а не расти, в середине месяца ставки денежного рынка могут заметно вырасти, а остатки – сократятся ниже январского минимума 237,1 млрд руб. Фактор валютного рынка – единственное, что может создать проблемы с рублевой ликвидностью в ситуации, когда цены на нефть остаются очень высокими (39 долл. за баррель URALS).

Курс рубля

Национальная валюта оставалась вчера вблизи отметки 28 руб./долл, несмотря на то, что евро немного подешевело на международных рынках по отношению к доллару. Тем не менее, укрепление доллара на рынке FOREX имеет шансы продолжиться в краткосрочной перспективе, и это будет оказывать охлаждающее влияние на российский валютный рынок.

Государственные облигации

На рынке ОФЗ вчера господствовала позитивная атмосфера, цены большинства выпусков немного подросли. Выпуск ОФЗ 25057, который мы рекомендовали покупать на прошедших ранее аукционах, укрепился на 20 бп, его доходность составляет сейчас 7,63%. С нашей точки зрения, справедливая доходность бумаги составляет как максимум 7,5% - уровень, при достижении которого бумагу нужно продать.

Выпуск ОФЗ 25058, который также размещался вчера, практически остался на месте. Все дело в том, что он размещался слишком дорого для того, чтобы иметь спекулятивный апсайд.

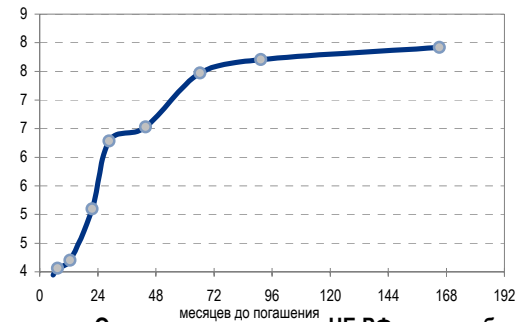
Вымпелком

Облигации компании, наконец, достигли уровня доходности 9%, который мы объявляли как краткосрочную цель для этого выпуска. Теоретически бонд компании может пойти и ниже, однако мы бы советовали зафиксировать прибыль на текущих уровнях и закрыть для себя на время «историю Вымпелкома».

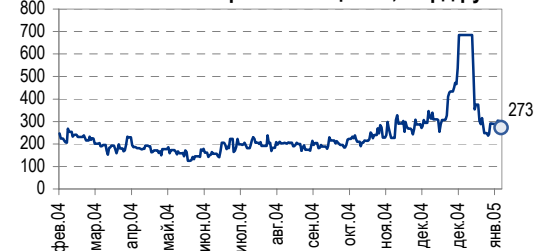
Муниципальные облигации

Следуя за ралли в обязательствах Москвы вчера активное движение вверх продолжили муниципальные бумаги 2-3 эшелонов. Однако совсем не все из них сохраняют при этом относительный апсайд, который может быть реализован и на неподвижном рынке. Одной из очевидно недооцененных бумаг является сейчас Коми-7, которая выросла вчера на 46 бп, сократив свою доходность до 11,17%. С нашей точки зрения,

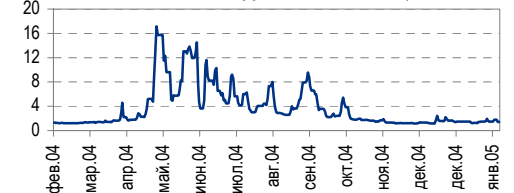
Доходность ГКО-ОФЗ



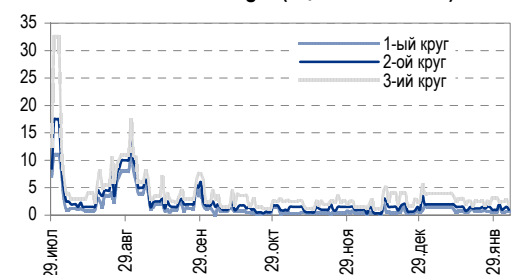
Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.



Ставка 1-дневного MIBOR, %



Ставки Overnight (оценка НИКойла)





облигация остается привлекательной для покупки вплоть до уровня 11% поэтому мы продолжаем рекомендовать покупать этот выпуск на текущих уровнях.

Краткосрочная перспектива

Позитивное настроение на рынке может продлиться еще несколько дней, однако поднимать рынок дальше нет физической возможности: спред между облигациями Москвы и ОФЗ практически отсутствует, и даже, если для нерезидентов покупка Москвы и ОФЗ стала чем-то одинаковым, торговаться под кривой госбумаг Москва не будет. Поскольку кривая ОФЗ по сути стоит на месте, ралли в качественных корпоративных и муниципальных бумагах должно привести к скорой коррекции.

ТОРГОВЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

Спекулятивным инвесторам:

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

Инвесторам в фиксированную доходность:

Увеличивать объем вложения в короткие инструменты.

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

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

Рынок еврооблигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Treasuries

...стартовали вчера с уровня 4,14% (в 10-летних выпусках) и спокойно дождались выхода данных о количестве первичных обращений за пособиями по безработице, которые оказались ниже ожидавшегося уровня. В этот момент продавцы повысили свою активность, доходность начала расти, часть трейдеров, по всей видимости, наскочила на стоп-лоссы, продажи усилились, и в результате доходность T'15 подскочила до 4,19%. Здесь участники стали подбирать подешевевшие бумаги, и T'15 закончили день на уровне 4,16%.

Россия'30 открылась близко к предыдущему закрытию котировкой 105 и далее практически весь день постепенно укреплялась, протестировав исторический топ 105,5 и закрывшись в точке 105,375. Текущая цена на покупку России'30 составляет 105,5, доходность – 6,22 (-0,05)% годовых. Спред Россия'30-T'15 равен 205 (-6) бп. Этот уровень спреда очень близок к историческому минимуму этого показателя, показанному вчера в середине дня (204 бп).

Торговля в России'28 шла следующим образом: при невысокой активности облигации открылись ниже закрытия среды ценой 168,15 и далее медленно росли до самого вечера. Закрытие произошло по цене 169, к сегодняшнему утру цены не изменились - Россия'28 стоит сейчас 169 на покупку, что соответствует доходности 6,81 (-0,04)%.

Значение индекса NIKoil-SOVEREIGN на сегодня – 178,98 (+22 бп).

Корпоративный сектор умеренно двигался вчера вверх, направляемый ростом суверенных бумаг.

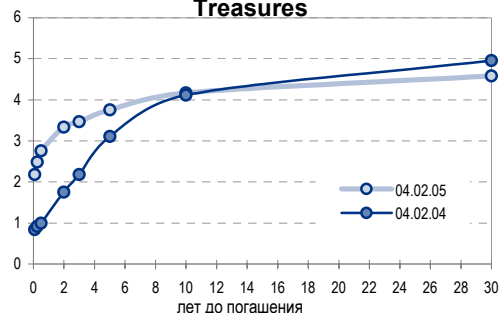
Список привлекательных корпоративных выпусков на вторичном рынке немного изменился и выглядит следующим образом: Росбанк'09, Евраз'09, Норникель'09, Система'08, МТС'08, БанкМосквы'09, ТНК'07.

Мы временно исключили из нашего списка выпуск Северсталь'09, который в результате нескольких покупок стал вчера более справедливо оцененным и не выглядит сейчас привлекательным для покупки.

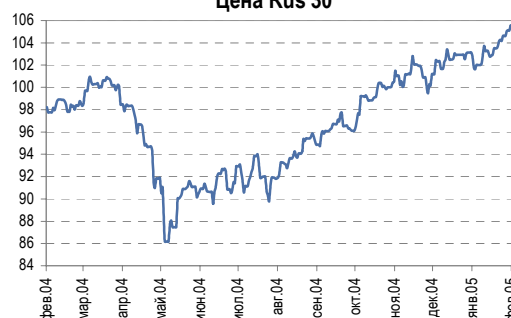
Из облигаций Газпрома очень дешево выглядит выпуск Газпром'34 при оценке его к put-опциону, однако мы не рекомендуем сейчас покупать бумаги с такой большой дюрацией.

Значение индекса NIKoil-EUROCORP на сегодня – 175,89 (+36 бп).

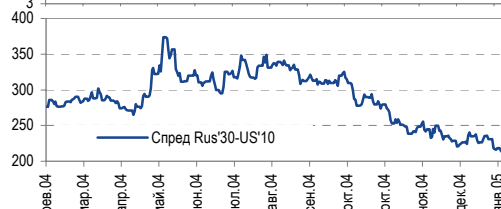
Кривая доходности US Treasuries



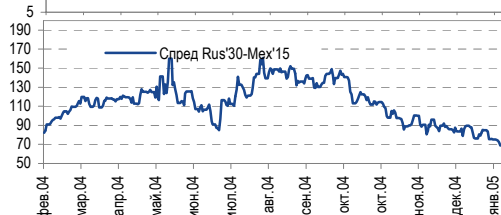
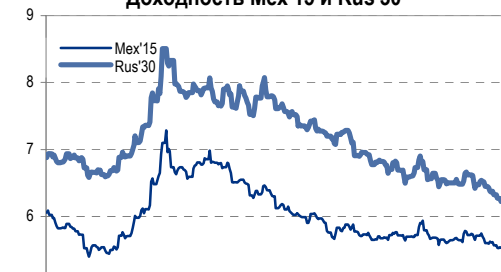
Цена Rus'30



Доходность UST'10 и Russia'30



Доходность Mex'15 и Rus'30





Другие рынки: Бразилия – слабо вверх, Мексика – на месте, Турция – вверх, Венесуэла – на месте. Спред R'30-Mex'15 – 64 (-8) бп. Это значение является новым историческим минимумом. Нефть (URALS) – 39,44 (+0,04) долл/б – на месте.

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

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

Вывод: уже 41 экономист высказался в системе Bloomberg в пользу того, что на следующем заседании FOMC 22 марта учетная ставка будет поднята вновь до уровня 2,75%. Сегодня в 16:30 в Америке будет опубликован отчет департамента труда США о состоянии рынка рабочей силы в январе. Эксперты ожидают количество созданных за месяц рабочих мест в несельскохозяйственных отраслях (Change in Non-farm Payrolls) на уровне +200 тыс. Скорее всего, значения выше 250 тыс. и менее 125 тыс. вызовут, соответственно, сильные продажи или покупки облигаций казначейства. При этом, мы склоняемся к мнению, что первый исход более вероятен. В такой ситуации мы не советуем играть в спекулятивные игры в суверенных бумагах, а рекомендуем проявить осторожность, вкладывая средства в недооцененные корпоративные выпуски.

ТОРГОВЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

Продавать суверенные выпуски.

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

Дмитрий Дудкин, dud_di@nikoil.ru

Экономика

Правительство одобрило законопроект о защите конкуренции

Правительство поддержало развитие конкуренции... На состоявшемся вчера заседании правительство одобрило проект закона о защите конкуренции, подготовленный Федеральной антимонопольной службой (ФАС). Закон призван обеспечить открытые и конкурентные условия предпринимательской деятельности в России.

...что является, безусловно, позитивным событием. Закон о конкуренции – первый реформаторский проект в экономической сфере, рассмотренный правительством за последние несколько месяцев. Его одобрение еще раз подтверждает, что график реформ остается в силе.

Государственные монополии защищены от конкуренции... Вчерашнее обсуждение принесло и некоторые менее приятные результаты. Под давлением Министерства промышленности и энергетики правительство согласилось внести поправки в законопроект, позволяющие создавать огромные компании-монополисты, которые в большинстве своем будут контролироваться государством и будут способны конкурировать на мировом аэрокосмическом рынке и рынке энергетического оборудования. Данные поправки поддержал председатель Федеральной тарифной службы Сергей Новиков, по мнению которого российские естественные

Одобрение закона о конкуренции еще раз подтверждает, что график реформ остается в силе



монополии, находящиеся в государственной собственности, вовсе не нарушают нынешнего антимонопольного законодательства.

...но это не касается нефтяных компаний. Выступая на вчерашнем заседании председатель ФАС Игорь Артемьев подверг критике «монополистическую политику» российских нефтяных компаний, которые в последнее время безосновательно повышали цены на нефтепродукты. По мнению Артемьева, эти инциденты демонстрируют необходимость введения термина «коллективное доминирование» в закон для борьбы с нефтяными олигополиями.

Фрадков признал существование проблем в отношениях государства и бизнеса. В ходе встречи премьер-министр Михаил Фрадков назвал «низкую эффективность российских экономических структур» и «проблему доверия между деловым сообществом и государством» основными препятствиями экономического роста в России. Фрадков подчеркнул необходимость установления ясных и стабильных правил предпринимательской деятельности, однако добавил, что государство должно быть защищено от попыток «приватизировать его институты».

Владимир Тухомиров, tih_vi@nikoil.ru

Экономика

Объем золотовалютных резервов достиг нового рекордного уровня

За неделю золотовалютные резервы увеличились на 9,6 млрд долл. После двухнедельного снижения золотовалютные резервы России вновь выросли до рекордного уровня, который на 28 января 2005 г. составил 128,3 млрд долл. Кроме того, было зафиксировано рекордное увеличение резервов за одну неделю – 9,6 млрд долл.

Рост резервов вызвали продажа долларов банками и налоговые выплаты. Интенсивный рост золотовалютных резервов обусловлен двумя факторами. Первый – продажа американской валюты российскими банками, последовавшая за ослаблением «бычьих» настроений в отношении доллара. Второй фактор – падение спроса на доллары со стороны банковского сектора совпало со сроком ежемесячных налоговых выплат, что, как правило, вызывает рост долларовых продаж. В такой ситуации ЦБ РФ вынужден был вмешаться в ход валютных торгов как крупнейший покупатель долларов.

Владимир Тухомиров, tih_vi@nikoil.ru

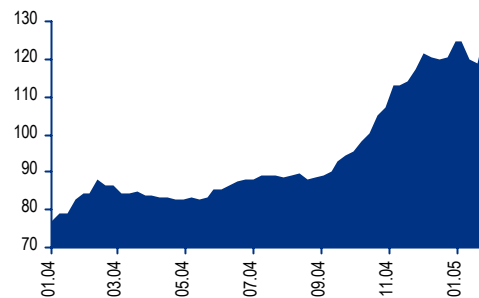
Газпром, Роснефть

Все станет ясно в феврале

Греф обещает скорое слияние Газпрома и Роснефти. Министр экономического развития Герман Греф сделал очередное заявление о том, что вопрос о слиянии Газпрома и Роснефти «будет решен» в феврале нынешнего года. Кроме того, Греф заявил, что правительство не отвергает первоначальную идею о либерализации рынка акций Газпрома и получении контрольного пакета акций компании. Слова министра могут означать, что решение, каким образом выполнить поставленную задачу, пока не принято.

Отсутствие важных новостей. Заявление Грефа полностью соответствует нашему мнению о том, что отсрочка слияния Газпрома и Роснефти не является препятствием для либерализации рынка акций Газпрома. Слова Грефа мы рассматриваем как еще одно подтверждение того, что либерализацию рынка акций Газпрома состоится.

Новый рекорд
 Объем золотовалютных резервов России, млрд долл.





Для Роснефти вскоре может возникнуть угроза технического дефолта

По информации «Ведомостей», для Роснефти вскоре может возникнуть угроза технического дефолта, поскольку новые займы компании нарушают некоторые условия выпуска облигаций и кредитных договоров. Мы не думаем, что компании придется объявлять дефолт или погашать задолженность досрочно, однако процесс переговоров и реструктуризация долга требуют времени, и это может стать еще одной причиной для отсрочки слияния Газпрома и Роснефти.

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

РАО «ЕЭС России»

Рост гидрогенерации, повышение спроса

В январе 2005 г. вырос объем генерации и спроса на электроэнергию. Как сообщило вчера РАО ЕЭС, потребление электроэнергии в России в январе 2005 г. увеличилось на 1,3% относительно января 2004 г. При этом объем гидрогенерации вырос на 10%, тогда как объем теплогенерации не изменился.

Снижение затрат – позитивный фактор. Учитывая, что гидрогенерация является самым дешевым способом производства электроэнергии, расходы на производство неизбежно сократятся, что позитивно повлияет на финансовое состояние компании.

*Каюс Рапану, rap_ca@nikoil.ru
Алексей Кормщиков, kor_an@nikoil.ru
Матвей Тайц, tai_ma@nikoil.ru*

Связьинвест

Приватизация согласована

Греф ожидает приватизацию Связьинвеста в 2005 г. Министр экономического развития Герман Греф вчера заявил о том, что продажа Связьинвеста согласована со всеми российскими правительственными ведомствами. Проект президентского указа в настоящий момент изучается юристами. Предварительно продажа всего правительственного пакета «75% минус одна акция» намечена на 2005 г.

Позитивный прогноз по отрасли. Второй день подряд представители правительства подтверждают вероятность приватизации Связьинвеста в 2005 г. Мы по-прежнему считаем, что приватизация холдинга станет основным фактором роста сектора фиксированной связи в 2005 г., и подтверждаем наше мнение о том, что в результате этого события межрегиональные операторы смогут реализовать свой потенциал роста.

Вся соль в деталях. Несмотря на то, что приватизация Связьинвеста в 2005 г. представляется все более и более вероятной, некоторые важные вопросы до сих пор не решены. Во-первых, какова будет структура продаваемого холдинга, в частности, останется ли Ростелеком его частью, или же будет выведен из компании. Во-вторых, каковы будут условия продажи госпакета и кто будет допущен к участию в аукционе. Если продажа Связьинвеста будет непрозрачной, это может оказать негативное влияние не только на сектор телекоммуникаций, но и на весь российский рынок в целом.

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

Увеличение объема гидрогенерации и спроса на электроэнергию должно позитивно повлиять на консолидированные результаты РАО ЕЭС в 2005 г.



Вымпелком

Неголосовые услуги – будущий фактор роста?

GPRS-стандарт получает более широкое распространение. По данным IKS-consulting, в 2004 г. количество абонентов, пользующихся GPRS, возросло в России в 12 раз и составило 4,6 млрд (6,2% от общего объема абонентской базы). Среди компаний лидером в данной области является Вымпелком, количество его GPRS-абонентов составляет 2,2 млн и в два раза превышает соответствующий показатель МТС. GPRS обеспечивает мобильным операторам 8–10% выручки от предоставления неголосовых услуг, на долю SMS приходится 45%.

Вымпелком – лидер в сфере GPRS. Количество пользователей услугами GPRS не такое уж и большое – 6% в общей абонентской базе, что говорит о наличии потенциала для дальнейшего роста. Вымпелком опережает своих конкурентов по доли неголосовых услуг в структуре выручки компании (15% против 10% у МТС по итогам III квартала 2004 г.) и количеству GPRS-абонентов (2,2 млн против 1,1 у МТС). Консервативная политика МТС, однако, носит временный характер и объясняется ограниченным доступом абонентов, пользующихся тарифными планами pre-paid, к услугам GPRS. Между тем Вымпелком намерен достигнуть дополнительного эффекта экономии от масштаба, продвигая такие услуги на базе GPRS, как, например, Push-To-Talk, нишевым корпоративным клиентам.

Вновь в регионы. Вымпелком предоставляет GPRS-услуги в 65 регионах России. Стратегия регионального развития в очередной раз себя оправдала, поскольку 70% GPRS-абонентов Вымпелкома – региональные абоненты. ARPU от GPRS составляет около 3 долл. Количество контент-провайдеров растет, что стимулирует спрос на мобильные интернет-услуги.

Впереди – распространение EDGE-стандарта. Как сообщил вице-президент Вымпелкома Николай Прянишников, компания уже начала продвижение EDGE-стандарта в двух регионах и намерена распространить данный вид услуги на другие регионы России в 2005 г. Препятствие, связанное с необходимостью использования более дорогих телефонов, поддерживающих стандарты GPRS и EDGE, может быть снято за счет развития технологий и дальнейшего роста доходов на душу населения.

Завоевывающие популярность GPRS и прочие неголосовые услуги должны оказать поддержку показателю ARPU мобильных операторов, на который негативное влияние оказал выход компаний на массовый рынок.



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)																				
ПИК-4	750	13,00	31.мар.05		29.июн.05		4,9				99,00	100,45								
ПИТ-1	1 000	17,00	31.мар.05	31.мар.05	28.сен.06		20,1				100,65	100,95								
Полиметалл	750	18,00	22.мар.05	22.мар.05	21.мар.06		13,7				106,00	108,00								
ПраймДон	1 000	13,50	11.фев.05		10.ноя.06		21,5											V/ruA1	C+	
Разгуляя	1 000	16,00	04.июн.05		05.июн.06		16,2				99,01	99,70						V+/ruA+	C-	
РАО ЕЭС-2	3 000	15,00	21.апр.05		21.окт.05		8,7	106,30	0,07	6 431 150	106,12	106,35		5,89	5,57	14,11	0,71		A-	144
РЖД-1	4 000	6,59	08.июн.05		07.дек.05		10,2											BB+/ruAA+/Baa3		
РЖД-2	4 000	7,75	08.июн.05		05.дек.07		34,5											BB+/ruAA+/Baa3		
РЖД-3	4 000	8,33	08.июн.05		02.дек.09		58,8											BB+/ruAA+/Baa3		
Росбанк	3 000	9,91	12.фев.05	12.фев.05	15.фев.09		49,1				98,97	99,04						B-/B1		
Росинтер	300	17,50	04.мар.05		02.дек.05		10,1	105,40	1,40	105 400	104,00	105,30		11,01	10,13	16,60	0,76		C	630
Росинтер-2	1 000	12,00	06.апр.05	06.апр.05	02.июл.08		41,5	100,90	1,00	1 009	100,20	100,90	6,77	12,20	6,58	11,89	2,61		C	531
РСХБбанк	3 000	9,00	09.мар.05	07.дек.05	04.июн.08		40,6													
РосХлебПрод	1 000	12,37	08.июн.05		07.дек.05		10,2													
РусАвтоФин	500	15,00	22.май.05		22.май.06		15,8				100,80	101,10							C	
РусАлФин	3 000	10,00	12.мар.05		12.сен.05		7,4	101,70	0,20	1 322 100	101,20	101,70		7,18	6,81	9,83	0,58		NR	293
РусАлФин-2	5 000	9,60	20.май.05	20.май.05	20.июл.07		27,9				100,80	100,90							NR	
РусСтанд-2	1 000	14,00	15.июн.05	15.июн.05	14.июн.06		16,5	103,72	-0,48	54 294 835	104,21	105,00	3,59	11,29	3,55	13,50	1,21		B/ruBBB+	568
РусСтанд-3	2 000	12,90	23.фев.05	01.сен.05	22.авг.07		31,0			51 125 000	102,00	102,19							B/ruBBB+	
РусСтандФин-1	500	20,00	05.фев.05		04.авг.05		6,1												B/ruBBB+	
РусТекстиль	500	18,80	15.мар.05		12.сен.06		19,5	103,84	0,04	5 355 001	103,86	104,50		16,59		18,10	1,32		C-	1093
Салават-2	3 000	9,70	17.май.05	13.ноя.07	10.ноя.09		58,0												B+	
Сальмон-2	150	12,50	05.апр.05		04.окт.05		8,1				100,00	100,85								
СалютЭн	3 000	14,00	28.июн.05	27.дек.05	25.дек.07		35,2													
СвердлЭн	3 000	11,50	03.мар.05	05.сен.05	01.мар.07		25,2	100,12	0,39	7 524 639	100,10	100,35	11,34		10,55	11,49	0,53		C	713
СвобСокол	600	13,55	26.май.05	25.мая.06	22.ноя.07		34,1													
Северсталь	3 000	9,75	30.июн.05	10.июл.05	28.июн.07		29,2				101,40	102,30							V+/B1	A-
СЗЛК	300	14,00	14.июл.05	14.июл.05	13.июл.06		17,5	100,20	0,00	5 010	99,70	100,25	13,92		13,41	13,97	0,39		C	1013
С-ЗТел-2	1 500	13,20	06.апр.05	05.окт.05	03.окт.07		8,1				102,92	104,25							B-/ruBBB	B
СибирьТел-3	1 530	14,50	15.июл.05		14.июл.06		17,5	106,89	0,41	134 232 570	106,80	107,10		9,49		13,57	1,34		B	375
СибирьТел-4	2 000	12,50	07.июл.05		05.июл.07		29,4	105,75	-0,25	5 288	105,50	105,90		10,00		11,82	2,12		B	366
СистФин-2	2 000	10,50	01.июл.05		29.июн.07		29,2												B	
СМАРТС-2	500	13,75	26.июн.05	26.июн.05	26.июн.07		29,1				100,70	101,20							B-	
СМАРТС-3	1 000	15,10	05.апр.05	05.окт.05	29.сен.09		56,6			5 150 000	102,70	103,09							B-	
СС-Авто	1 500	11,25	28.июл.05	25.янв.07	21.янв.10		24,0	101,80	0,05	2 036 000	101,80	102,00	10,48			11,05	1,71		B	468
СУ-155	1 500	12,29	30.мар.05	30.мар.05	30.мар.07		26,2	99,45	-0,05	109 390	99,45	99,99	16,93		15,83	12,36	0,13		C+	1647
СУЭК-2	1 000	11,50	17.фев.05	17.фев.05	15.фев.07		24,7				100,00	100,50							C	
Татнефть-3	1 500	12,00	01.июл.05		01.июл.06		17,1				104,20	105,00							B/B2	A-
Таттелеком	600	12,50	14.фев.05	15.май.05	05.май.07		27,4				101,00	101,15								
ТВЗ	750	14,60	10.апр.05	10.окт.05	10.окт.06		20,5				103,61	104,70							B-	
ТМК	2 000	14,00	20.апр.05	20.апр.05	20.окт.06		20,8	101,40	0,16	64 782 900	101,20	101,60	7,09		6,90	13,81	0,21		B-	619
Тинькофф	400	20,50	29.апр.05		29.апр.05		2,8	101,96	-0,20	2 550 945	102,00	102,10		11,74	11,24	20,11	0,23		C-	1054
ТНК-5	3 000	15,00	29.май.05		28.ноя.06		22,1	113,50	0,00	68 426 415	113,55	113,85		7,06		13,22	1,79		BB-/Baa2	A
ТНП	1 000	8,90	11.май.05		10.май.06		15,4				98,00	100,60							B+	
Трансмаш	1 500	14,00	01.июн.05	01.июн.06	01.дек.07		34,4												B/-	
ТЧМ-2	1 000	11,00	02.июн.05	02.дек.05	02.дек.07		34,4												B+	
УВЗ	2 000	13,36	05.апр.05	05.окт.05	30.сен.08		44,5				101,21	101,85							B-	
УрСИ-2	1 000	17,50	07.фев.05		06.авг.05		6,1												B/-	
УрСИ-6	3 000	14,25	19.июл.05		18.июл.06		17,7	106,99	0,09	108 980 494	107,00	107,10		9,20		13,32	1,35		B/-	344
УрСИ-4	3 000	9,99	05.май.05		01.ноя.07		33,4	100,56	0,36	122 451 040	100,70	101,00		9,98		9,93	2,30		B+	340
ФинИнвест	1 000	11,50	21.июн.05		20.дек.05		10,7												B/-	
ФСК ЕЭС	5 000	8,80	21.июн.05		18.дек.07		34,9													
ХКФ	1 500	11,25	19.апр.05	18.окт.05	16.окт.07		32,8	101,50	0,05	152 250	101,40	101,90	9,16		8,70	11,08	0,66		B-	472
Центртел-2	600	16,00	21.апр.05		21.апр.05		2,6				101,99	102,05								B
Центртел-3	2 000	12,35	18.мар.05	19.сен.05	15.сен.06		19,6	104,15	-0,20	36 423 755	104,15	104,35	7,92	9,72	7,45	11,86	1,46		CCC+/ruBB+	B
Центртел-4	5 623	13,80	16.фев.05	16.ноя.06	21.авг.09		55,3	106,48	-0,10	52 955 860	106,60	106,80	10,01	12,26		12,96	3,46		CCC+/ruBB+	B
ЦентТелеграф	500	16,00	22.фев.05		22.авг.06		18,8				104,75	105,50								C
ЭФКО	800	15,50	08.мар.05	13.сен.05	05.сен.06		19,3	102,80	-0,35	30 840	102,50	103,00	10,37		9,54	15,08	0,57			613
ЮТК	1 500	14,24	17.мар.05		14.сен.06		19,6	103,02	-0,16	15 542 710	102,80	103,05		12,46		13,82	1,39		ruBBB/B3	B-
ЮТК-2	1 500	9,25	09.фев.05	09.фев.05	07.фев.07		24,5												ruBBB/B3	B-
ЮТК-3	3 500	12,30	07.апр.05	14.апр.06	10.окт.09		57,0	100,00	-0,16	83 440 224	99,87	100,00	12,47			12,30	1,03		ruBBB/B3	B-
ЮТэйр	1 000	13,00	25.май.05	23.ноя.05	22.ноя.06		21,9	100,07	-0,18	40 006 500	99,90	100,25	13,25		12,58	12,99	0,71			859
Якутскэнергс	400	16,00	03.мар.05	03.мар.05	31.авг.06		19,1	101,31	0,06	30 793 800	100,00		-1,00	14,28		15,79	1,31		C+	857



Рынок рублевых облигаций (продолжение)

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %			DVO1	Рейтинг	Сред. бп	
			купона	оферты	погаш.	оферты	погаш.				покупка	продажа	оферты	погаш.	HPR				текущая
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																			
Барнаул	200	14,00	17.мар.05		14.дек.06		22,6												
Башкортостан-4	500	8,02	17.мар.05		13.сен.07		31,7												
Белгор обл-3	300	19,00	20.мар.05		20.дек.05		10,7	108,50	0,00	217 000	97,50	100,00					BB-/Ba1	429	
Брянск	200	14,00	13.апр.05		11.окт.06		20,5	101,40	0,28	2 028	101,40	101,58		13,44	8,40	17,51	1,41		784
Волгоград-11	200	15,00	14.май.05		14.май.06		15,5				98,50	107,00							
Волг обл	600	14,00	16.июн.05		11.июн.09		53,0	102,40	-0,26	3 236 759	101,90	102,40		11,64		13,67	2,66		475
Иркут обл	800	11,00	20.июл.05		22.июл.07		30,0											B	
Иркут обл-2	750	12,00	08.мар.05		07.сен.06		19,4	101,50	0,34	19 143 350	101,35	101,55		9,55		11,82	1,05	B	415
Коми-5	500	15,00	24.мар.05		24.дек.07		35,1				110,13	110,94						-/Ba3	
Коми-6	700	14,50	14.апр.05		14.окт.10		69,3	110,04	0,34	21 253 057	110,00	110,05		10,76		13,18	4,30	-/Ba3	326
Коми-7	1 000	12,00	23.май.05		22.ноя.13		107,1	95,00	0,46	14 407 341	94,51	95,00		11,17		12,63	4,95	-/Ba3	340
Красноярск-1	750	11,00	20.апр.05		21.июл.05		5,6												
Красноярск-4	630	12,50	27.апр.05		27.окт.06		21,0	103,85	0,85	75 414 114	103,75	104,15		10,43		12,04	1,51		484
Крас край-1	1 500	10,30	07.мар.05		08.дек.05		10,3												
Крас край-2	1 500	10,95	22.апр.05		26.окт.06		21,0												
Краснод край	605	11,00	17.май.05		15.май.07		27,7	101,10	-0,04	607 609	101,10	101,35		10,04		10,88	1,95		389
Москва-26	4 000	15,00	11.мар.05		11.мар.05		1,2	101,30	-0,01	129 619 288	101,00	101,10		1,78	1,76	14,81	0,10	BB+/Baa3	161
Москва-33	4 000	10,00	27.фев.05		27.май.05		3,8	102,43	0,03	24 067 473	101,40	101,70		2,12	2,06	9,76	0,31	BB+/Baa3	-3
Москва-34	4 000	10,00	28.фев.05		28.авг.05		6,9			4 912 128	102,28	102,70						BB+/Baa3	
Москва-24	3 000	15,00	02.мар.05		02.сен.05		7,0	105,65	0,15	769 132	105,15	105,95		5,11	4,83	14,20	0,57	BB+/Baa3	93
Москва-28	3 000	15,00	25.мар.05		25.дек.05		10,8	108,00	0,00	147 637 080	107,86	108,15		5,84	5,49	13,89	0,88	BB+/Baa3	98
Москва-32	4 000	10,00	25.фев.05		25.май.06		15,9	104,27	0,12	81 273 000	104,20	104,30		6,72		9,59	1,23	BB+/Baa3	116
Москва-35	4 000	10,00	18.мар.05		18.июн.06		16,7	104,30	-0,81	209 113 687	104,05	105,40		6,86		9,59	1,28	BB+/Baa3	121
Москва-37	4 000	10,00	23.мар.05		23.сен.06		19,9			21 010 000	104,50	105,20						BB+/Baa3	
Москва-27	4 000	15,00	20.мар.05		20.дек.06		22,8				113,40	114,00						BB+/Baa3	
Москва-31	5 000	10,00	20.фев.05		20.май.07		27,9	106,36	0,25	47 949 960	106,25	106,40				9,40	2,10	BB+/Baa3	98
Москва-42	3 000	10,00	13.фев.05		13.авг.07		30,7	107,08	0,23	10 707 500	107,05	107,20		7,10		9,34	2,31	BB+/Baa3	61
Москва-40	5 000	10,00	26.апр.05		26.окт.07		33,2	106,90	-0,01	247 658 250	106,90	107,10		7,39		9,35	2,46	BB+/Baa3	80
Москва-29	5 000	10,00	05.июн.05		05.июн.08		40,6	106,92	-0,41	113 155 826	107,10	107,25		7,75		9,35	2,97	BB+/Baa3	87
Москва-41	5 000	10,00	30.июл.05		30.июл.10		66,8	107,62	0,18	1 688 685 800	107,65	107,90		7,78		9,29	4,53	BB+/Baa3	22
Москва-38	5 000	10,00	26.июн.05		26.дек.10		71,7	110,04	0,13	354 449 787	110,00	110,10		7,99		9,09	4,90	BB+/Baa3	39
Москва-39	4 800	10,00	21.июл.05		21.июл.14		115,2	105,73	0,48	146 207 529	105,60	105,79		8,03		9,46	6,67	BB+/Baa3	13
Моск обл-2	1 000	17,00	10.мар.05		10.июн.05		4,2				103,60	103,80						3B-/ruAA-/Ba3	
Моск обл-3	4 000	11,00	18.фев.05		19.авг.07		30,9	106,38	-0,20	91 679 770	106,42	106,55		8,33		10,34	2,29	3B-/ruAA-/Ba3	184
Моск обл-4	9 600	11,00	26.апр.05		21.апр.09		51,3	107,72	0,34	755 203 637	107,70	108,05		9,08		10,21	3,50	3B-/ruAA-/Ba3	183
Нижегор обл-1	1 000	11,80	04.май.05		01.ноя.06		21,2	102,37	0,25	3 072 750	102,35	102,40		10,70		11,53	1,50		628
Новосибирск-2	1 500	13,00	08.мар.05		07.дек.06		22,4	101,78	0,26	449 141 166	101,75	101,83		11,89		12,77	1,54		512
Новосиб обл	1 500	13,50	03.май.05		27.июл.06		18,0	102,93	0,53	9 475 651	103,05	103,15		11,81		13,12	1,27		604
Новосиб обл-2	2 000	13,30	03.мар.05		29.ноя.07		34,3	103,40	0,26	42 145 307	103,30	103,40		12,40		12,86	2,25		582
Новинский район	250	15,00	24.мар.05		22.июн.06		16,8												
Самар обл-1	1 185	12,00	05.апр.05		04.июл.06		17,2				103,95	105,00						BB-/Ba2	
Твер Обл-2	600	16,90	24.фев.05		23.ноя.06		21,9	111,27	0,58	11 133 804	111,25	111,35		10,36		15,19	1,64		482
Томск	300	13,00	26.май.05		22.ноя.07		34,1				100,60	101,40						ruA	
Томск обл-1	500	12,00	28.июл.05		27.июл.06		18,0											ruA	
Томск обл-2	600	12,00	13.апр.05		13.окт.07		32,7				100,80	101,60						ruA	
Уфа-3	400	10,03	19.июл.05		18.июл.06		17,7	100,15	0,16	1 452 175	99,85	100,15		10,15		10,01	1,28	B	438
Уфа-4	500	10,03	07.июн.05		03.июн.08		40,5			4 067 000	97,95	98,15						B	
Хаб край-4	300	13,09	27.фев.05		27.май.05		3,8	102,00	-0,16	408 000	102,10	102,50		6,66	6,35	12,83	0,30		452
Хаб край-5	700	11,87	05.апр.05		05.окт.06		20,3	101,65	0,00	10 002 054	101,55	101,85		10,42		11,68	1,44		477
ХМАО	1 000	15,00	11.июн.05		08.дек.05		10,3											BB-/ruAA	
ХМАО-2	3 000	12,00	28.май.05		27.май.08		40,3				109,20	110,00						BB-/ruAA	
Чувашия-1	285	12,00	12.фев.05		12.авг.05		6,3												
Чувашия-2	500	9,50	13.апр.05		13.апр.07		26,6												
Якутия-3	800	12,00	22.мар.05		17.июн.08		41,0				102,60	103,29						ruA	
Якутия-4	1 000	14,00	17.мар.05		16.мар.06		13,5	104,99	-0,01	64 042	104,71	105,00		9,32		13,33	1,02	ruA	405
Якутия-5	2 000	10,00	21.апр.05		21.апр.07		26,9	97,63	0,22	15 620 620	97,65	97,75		10,76		10,24	1,80	ruA	467
ЯНОО	1 800	11,00	05.фев.05		03.авг.08		42,6											B/ruA/B1	
Яросл обл-2	1 000	13,78	05.апр.05		03.июл.07		29,3	105,97	0,92	1 889 448	106,00			10,76		13,00	2,05		444
ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ																			
ОФЗ 26003	1 132	10,00	15.мар.05		15.мар.05		1,3	101,08	-0,09	20 215		101,07		0,16	0,16	9,89	0,12		
ОФЗ 27021	10 942	12,00	20.апр.05		20.апр.05		2,5	102,31	-0,10	5 115 385		102,30		0,90	0,89	11,73	0,21		
ОФЗ 27023	20 292	7,50	20.апр.05		20.июл.05		5,6	101,62	0,01	5 154 166	101,52	101,62		3,97	3,89	7,38	0,45		
ОФЗ 27018	14 000	12,00	16.мар.05		14.сен.05		7,4	104,69	-0,11	42 838 125	104,68	104,69		4,25	4,07	11,46	0,61		
ОФЗ 27022	21 296	8,00	16.фев.05		15.фев.06		12,6	102,90	0,10	1 852 200	102,60	103,47		5,20		7,77	0,99		
ОФЗ 27024	15 001																		

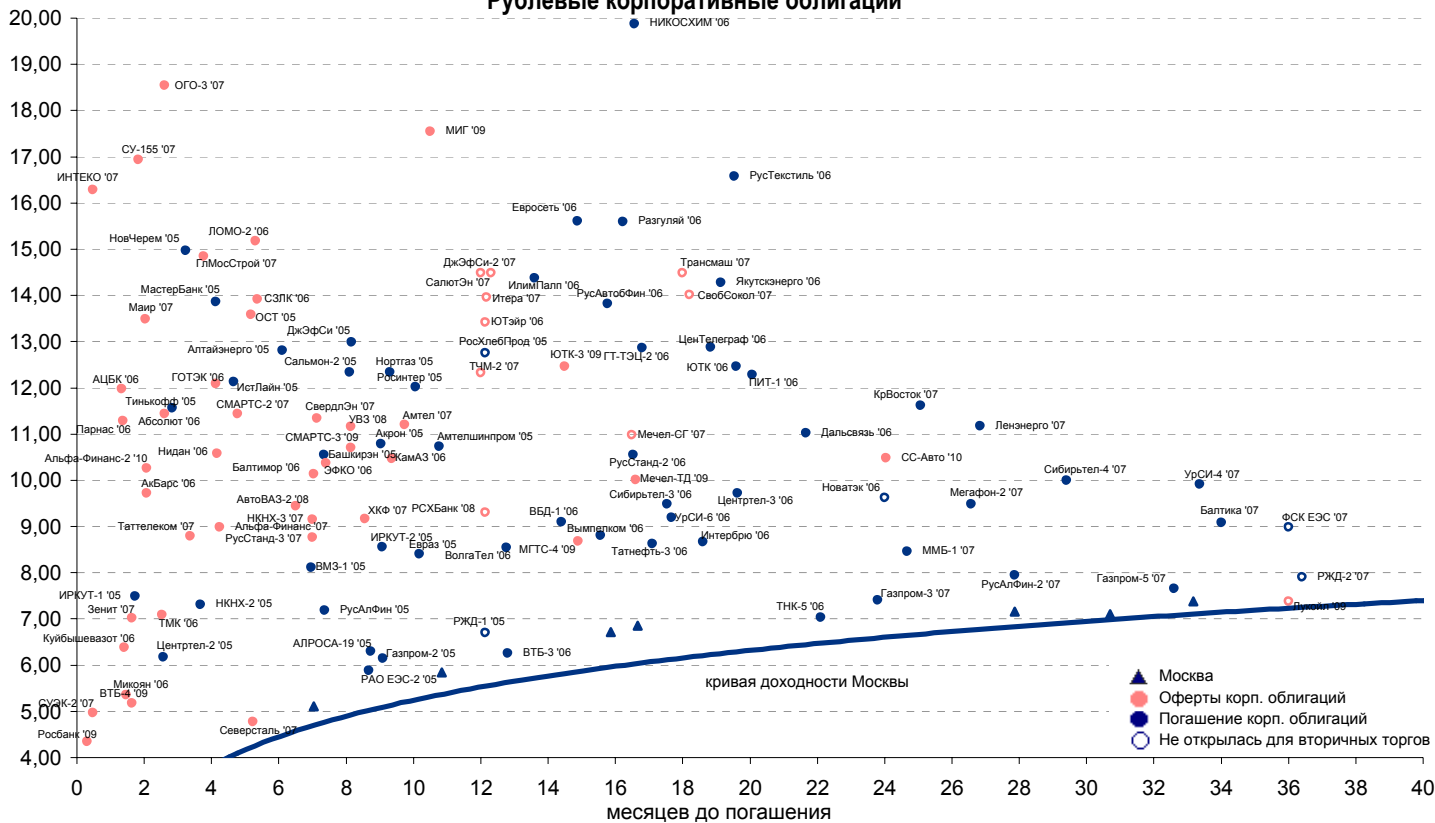


Рынок еврооблигаций

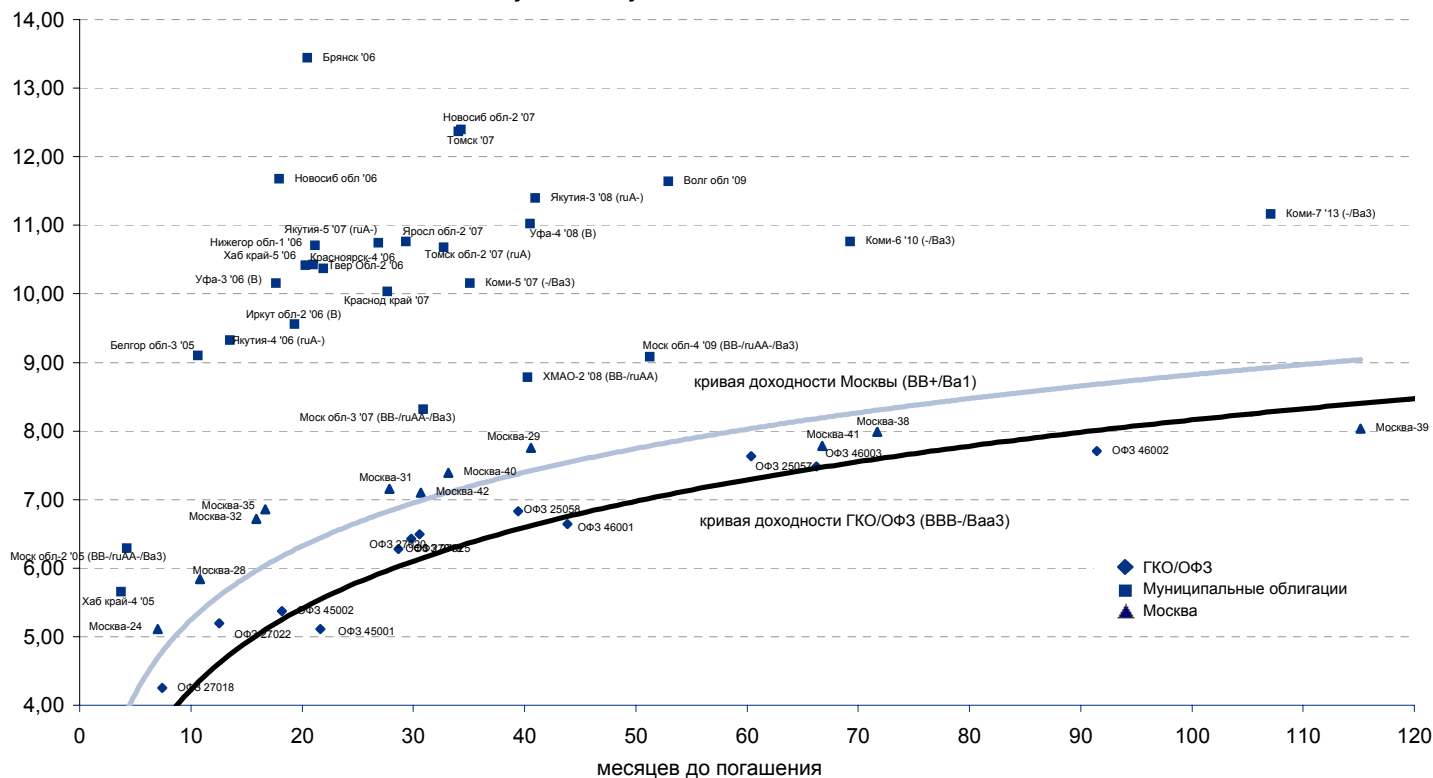
Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
СУБЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Russia '05	\$ 2 968 968	8,75	24 июл 05	24 июл 05	102,51		3,18	8,54	44,9	0,45
Russia '07	\$ 2 400 000	10,00	26 июн 07	26 июн 05	112,44	0,44	4,43	8,89	107,4	2,12
Russia '10	\$ 2 820 041	8,25	31 мар 10	31 мар 05	110,20	0,14	5,92	7,49	221,9	4,11
Russia '18	\$ 3 466 671	11,00	24 июл 18	24 июл 05	143,25		6,21	7,68	183,6	8,06
Russia '28	\$ 2 500 000	12,75	24 июн 28	24 июн 05	169,54	0,45	6,78	7,52	219,6	10,35
Russia '30	\$ 18 400 000	5,00	31 мар 30	31 мар 05	105,59	0,37	6,22	4,74	205,0	8,16
MinFin V	\$ 2 837 000	3,00	14 май 08	14 май 05	93,47	0,18	5,22	3,21	186,5	2,93
MinFin VI	\$ 1 750 000	3,00	14 май 06	14 май 05	98,27	0,00	4,43	3,05	124,2	1,18
MinFin VII	\$ 1 750 000	3,00	14 май 11	14 май 05	85,35	0,00	5,86	3,52	188,2	5,31
MinFin VIII	\$ 1 322 000	3,00	14 ноя 07	14 май 05	76,52	-20,16	13,45	3,92	1009,0	2,47
Aries '07	eur 2 000 000	5,43	25 окт 07	25 апр 05	105,51	0,10	3,33	5,14		0,22
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25 окт 09	25 окт 05	114,03	0,58	4,38	6,80	68,1	3,92
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25 окт 14	25 апр 05	124,03	0,46	6,26	7,74	209,4	6,53
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Москва '06	eur 400 000	10,95	28 апр 06	28 апр 05	109,29	0,26	3,02	10,02	-140,7 / -16,5	1,09
Москва '11	eur 374 000	6,45	12 окт 11	12 окт 05	109,29	0,34	5,68	5,90	-18,2 / 170,0	5,62
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06 май 08	06 май 05	104,11	0,09	6,69	7,80	176,8 / 318,2	2,77
АЛРОСА '14	\$ 500 000	8,88	17 ноя 14	17 май 05	104,46	0,40	8,20	8,50	211,0 / 403,4	6,41
Alfa-Bank '05	\$ 175 000	10,75	19 ноя 05	19 май 05	103,38	-0,03	6,20	10,40	302,3 / 347,2	0,73
Alfa-Bank '06	\$ 190 000	8,00	13 апр 06	13 апр 05	100,93	0,09	7,15	7,93	349,7 / 405,1	1,08
Alfa-Bank '07	\$ 150 000	7,75	09 фев 07	09 авг 05	99,83	-0,19	7,84	7,76	363,8 / 457,8	1,82
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28 сен 09	28 мар 05	103,85	0,07	7,01	7,70	136,6 / 331,1	3,74
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21 май 08	21 май 05	101,29	0,14	8,04	8,39	311,7 / 452,6	2,78
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11 дек 08	11 июн 05	105,09	0,01	5,39	6,54	5,4 / 179,1	3,33
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12 окт 11	12 апр 05	107,56	0,07	6,10	6,97	14,7 / 216,2	4,59
ВТБ '15	\$ 750 000	6,32	04 фев 15	04 авг 05	100,03	0,24	6,94	6,31	101,0 / 277,1	4,22
Вымпелком '05	\$ 250 000	10,45	26 апр 05	26 апр 05	101,30	0,00	4,19	10,32	101,1 / 146,0	0,21
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16 июн 09	16 июн 05	107,64	0,44	7,89	9,29	244,0 / 421,4	3,48
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22 окт 11	22 апр 05	100,38	0,17	8,30	8,34	231,7 / 435,5	4,94
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25 апр 07	25 апр 05	108,90	0,08	4,83	8,38	39,5 / 146,9	1,97
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21 окт 09	21 апр 05	118,99	0,02	5,82	8,82	-10,0 / 211,9	3,71
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27 сен 10	27 сен 05	114,08		4,87	6,84	-104,5 / 117,4	4,50
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,625	01 мар 13	01 мар 05	119,57	0,28	6,47	8,05	55,2 / 249,3	5,62
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,201	01 фев 20	01 авг 05	106,56	0,22	6,51	6,76	12,9 / 234,4	5,10
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,625	28 апр 34	28 апр 05	118,08	0,55	7,14	7,30	36,3 / 297,6	6,96
Газпромбанк '05	eur 150 000	9,75	04 окт 05	04 окт 05	104,54	0,31	2,55	9,33	-63,0 / -18,1	0,64
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30 окт 08	30 апр 05	104,96	0,05	5,75	6,91	51,7 / 216,9	3,19
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25 сен 06	25 мар 05	102,94	0,41	6,92	8,62	298,9 / 379,1	1,46
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03 авг 09	03 авг 05	108,71	0,46	8,50	10,00	299,8 / 480,2	3,55
Зенит '06	\$ 125 000	9,25	12 июн 06	12 июн 05	101,35	-0,07	8,15	9,13	371,9 / 479,3	1,23
МДМ-Банк '05	\$ 200 000	10,75	16 дек 05	16 июн 05	103,83	-0,03	6,06	10,35	287,9 / 332,8	0,80
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23 сен 06	23 мар 05	102,59	0,02	7,64	9,14	371,7 / 428,0	1,44
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10 дек 09	10 июн 05	100,09	0,21	7,97	7,99	221,0 / 422,4	3,90
ММК '05	eur 100 000	10,00	18 фев 05	18 фев 05	100,61	-0,03	-13,33	9,94	/	0,03
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21 окт 08	21 апр 05	102,98	0,45	7,07	7,77	190,2 / 349,1	3,10
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30 янв 08	30 июл 05	108,38	0,17	6,60	9,00	216,7 / 290,0	2,58
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14 окт 10	14 апр 05	104,49	0,07	7,39	8,02	126,3 / 359,2	4,39
МТС '12	\$ 400 000	8,00	28 янв 12	28 июл 05	101,74	0,34	7,67	7,86	166,8 / 370,1	5,28
НИКойл '07	\$ 150 000	9,00	19 мар 07	19 мар 05	102,05	0,08	7,92	8,82	370,2 / 461,7	1,84
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13 фев 07	13 фев 05	102,03	0,08	8,01	8,94	386,7 / 474,2	1,74
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30 сен 09	30 мар 05	98,18	0,40	7,59	7,26	191,9 / 389,5	3,78
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09 фев 07	10 фев 05	102,11	0,01	7,84	8,81	370,1 / 457,4	1,73
Промсвбанк '06	\$ 100 000	10,25	27 окт 06	27 апр 05	101,95	-0,07	8,98	10,05	500,7 / 573,6	1,51
Росбанк '09	\$ 225 000	9,75	24 сен 09	24 мар 05	102,43	0,18	9,10	9,52	433,9 / 543,4	2,56
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20 ноя 06	20 май 05	113,37	-0,02	4,82	11,25	38,9 / 163,1	1,58
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14 апр 07	14 апр 05	102,45	0,19	7,50	8,54	164,1 / 352,3	1,91
Сбербанк '06	\$ 1 000 000	4,45	24 окт 06	26 апр 05	101,23	-0,05	3,78	4,40	/	1,91
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24 фев 09	24 фев 05	102,67	0,50	7,84	8,40	256,4 / 421,1	3,25
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19 апр 14	19 апр 05	102,70	0,53	8,81	9,01	275,4 / 464,7	6,00
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13 фев 07	13 фев 05	109,03	0,16	6,63	10,55	220,0 / 327,4	1,71
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15 янв 09	15 июл 05	110,72	0,57	7,55	9,71	311,5 / 418,9	3,20
Система '08	\$ 350 000	10,25	14 апр 08	14 апр 05	108,32	0,28	7,27	9,46	283,6 / 356,9	2,64
Система '11	\$ 350 000	8,88	28 янв 11	28 июл 05	104,01	0,34	8,02	8,53	224,0 / 415,6	2,21
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06 ноя 07	06 май 05	113,46	-0,08	5,63	9,70	119,5 / 226,9	2,34
Уралсиб '06	\$ 140 000	8,88	06 июл 06	06 июл 05	101,72	0,14	7,55	8,72	312,6 / 436,8	1,30
ХКФ '08	\$ 150 000	9,13	04 фев 08	04 авг 05	101,90	0,11	8,39	8,96	362,4 / 492,5	2,57



Рублевые корпоративные облигации

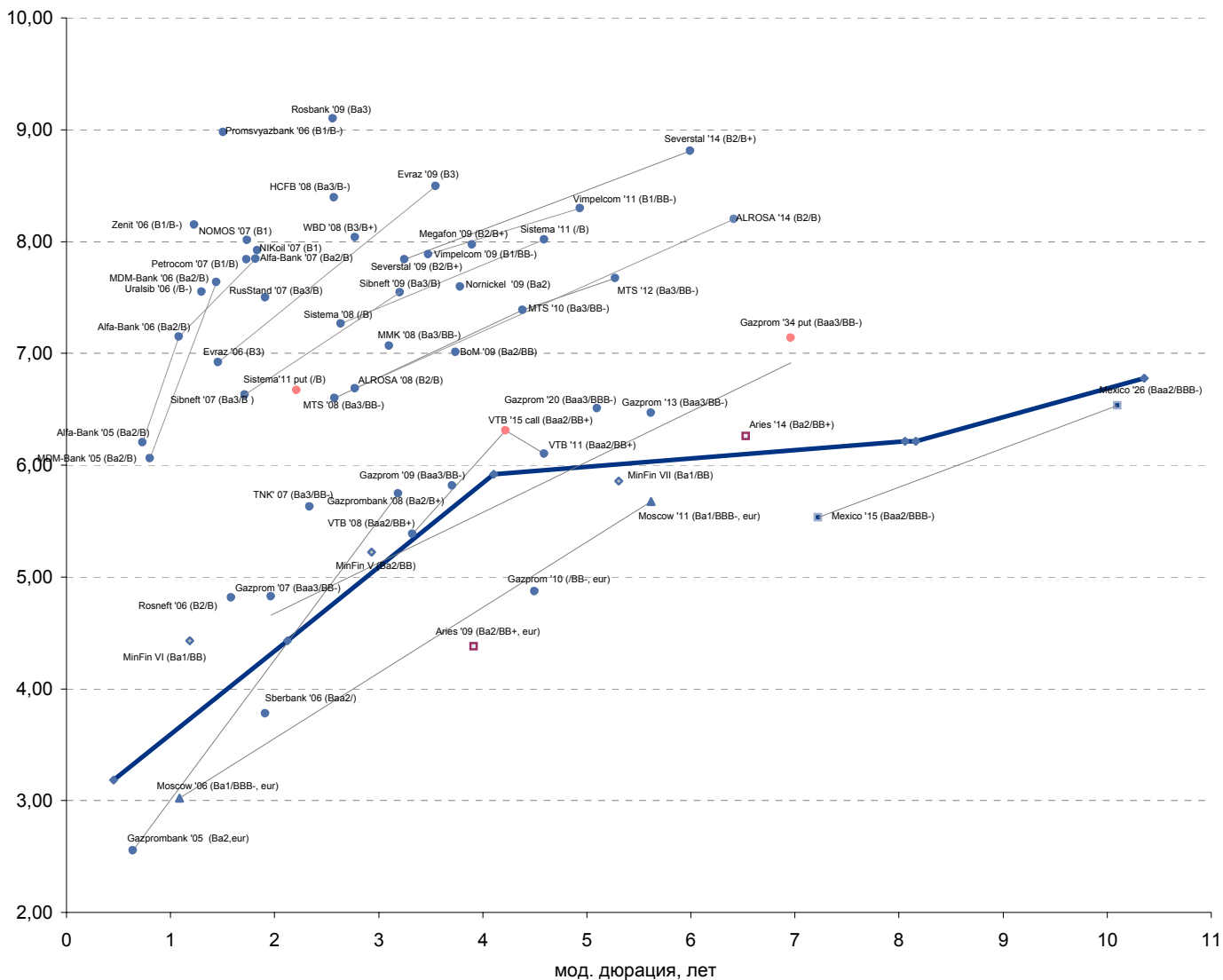


Рублевые муниципальные облигации





Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)



Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем выпуска	Параметры	Оферта
фев 05	Сбербанк	UBS	benchmark size	10 лет.	5-летн call
Итого:					



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