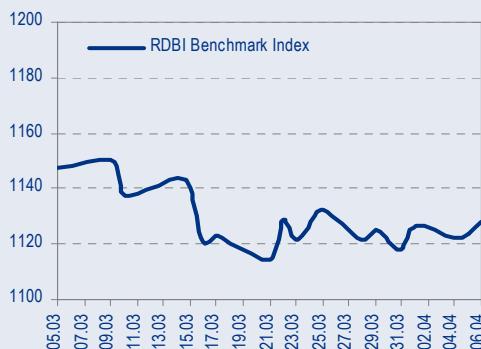
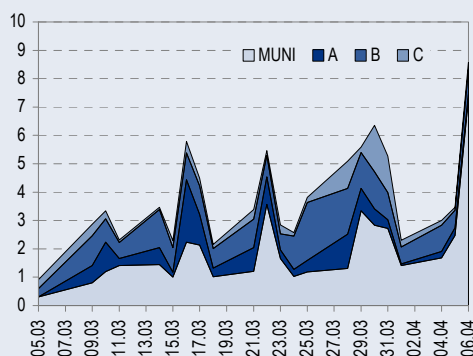




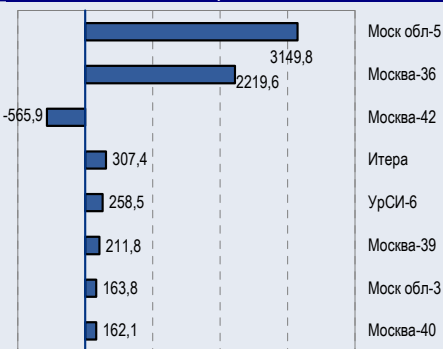
БЕНЧМАРК ИНДЕКС КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



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

07.04.2005 Пред. день

Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	292,5	273,3
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	27,8739	27,94
Обменный курс USD/EUR	1,29	1,29
Цена на нефть URALS, \$/барр.	48,58	48,78
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	138,9	0,3
MIBOR, %	1,5	1,5
Ставки overnight (оценка НИКОИла)		
Банки первого круга, %	0,8-1,3	0,8-1,3
Банки второго круга, %	1,0-1,5	1,0-1,5
Банки третьего круга, %	1,5-2,3	1,5-2,0

*Предыдущая неделя

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Прошедшим днем торговая активность на рынке была выше, чем во вторник, но большой ее назвать было нельзя. Основные обороты были так или иначе сосредоточены вокруг облигаций, в которых происходили первичные размещения, поэтому суммарная активность была больше в муниципальном и государственном секторах. Ценовая динамика была очень слабо позитивной в большинстве корпоративных облигаций, в муниципальном же секторе длинные облигации Москвы пользовались очень сильным спросом на фоне агрессивных покупок Москвы-36. Значение индекса Uralsib-RDBI равно сегодня 1128,3 (+4,8).

Рынок остается очень крепким, что объясняется в первую очередь низкой стоимостью рублевых ресурсов. Действие негативных факторов, таких как падение российских еврообондов и рубля приостановилось, поэтому инвесторы воспользовались улучшающейся конъюнктурой для того, чтобы пополнить позиции рублевыми облигациями. Именно этим объясняется улучшение ситуации на кривой Москвы в сравнении с мартом, когда нерезиденты выходили из московских выпусков, опасаясь удешевления рубля. В более широком временном горизонте рынок пребывает в рамках бокового движения, и основным риском для него остается ужесточение монетарной политики в США. стр.3

РЫНОК ЕВРООБЛИГАЦИЙ

Облигации казначейства остаются в состоянии консолидации, при этом их доходность очень постепенно снижается. В последнее время новые существенные экономические данные в США не публиковались, поэтому наблюдаемое движение является простым следствием слабого преобладания спроса над предложением. Результирующее движение T'15 с утра среды по сегодня: с 4,46 до 4,43%.

Россия'28 торгуется сейчас уже на 10-15bp дороже Мексики'26. Соответственно, Россия'30 находится в настоящий момент точно на кривой доходности Мексики. Напомним, что суверенный рейтинг Мексики выше российского как по версии S&P, так и Moody's, поэтому торговлю России с дисконтом необходимо рассматривать как факт, существенно ограничивающий апсайд российских суверенных еврообондов. стр.5

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

Связьинвест

Приватизация холдинга становится все реальнее

Заместитель министра экономического развития Андрей Шаронов, выступая вчера на годовой коллегии Министерства связи, сообщил, что проект указа о приватизации всего государственного пакета Связьинвеста (75% минус одна акция) находится на рассмотрении в Министерстве юстиции. стр.6

ММК

Результаты по МСФО за 2004 г. несколько ниже, чем ожидалось

..... стр.7

ПЕРВИЧНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ Результаты прошедших аукционов

Вчера на ММББ состоялось 5 аукционов: размещались выпуски Москва-42 (объем размещения – 2 млрд руб.) и Москва-36 (3,9 млрд руб.), ОФЗ 25058 (2 млрд руб.) и ОФЗ 46018 (2 млрд руб.), Хайленд Голд Финанс (750 млн руб.). стр.8

Газпром

Только хорошие новости

..... стр.9

СТАТИСТИКА..... стр.10

Новости

✦ «Уралвагонзавод» может получить в июне весьма крупный экспортный заказ на производство танков Т-90. Источник, близкий к «Уралвагонзаводу», говорит, что речь идет о поставках до 400 танков в Индию, которые обойдутся этой стране в 0,9 – 1 млрд долл. В «Рособоронэкспорте» от комментариев воздержались, однако источник, близкий к Федеральной службе по военно-техническому сотрудничеству, подтвердил, что переговоры с Индией о поставках 400 танков Т-90 действительно ведутся и скорое подписание контракта вполне вероятно. [Ведомости]



Новости

- ✦ В I квартале 2005 г. компания ConocoPhillips увеличила долю в ЛУКОЙЛе до 11,3%. [Интерфакс]
- ✦ «Уралвагонзавод» может получить в июне весьма крупный экспортный заказ на производство танков Т-90. Источник, близкий к «Уралвагонзаводу», говорит, что речь идет о поставках до 400 танков в Индию, которые обойдутся этой стране в 0,9 – 1 млрд долл. В «Рособоронэкспорте» от комментариев воздержались, однако источник, близкий к Федеральной службе по военно-техническому сотрудничеству, подтвердил, что переговоры с Индией о поставках 400 танков Т-90 действительно ведутся и скорое подписание контракта вполне вероятно. [Ведомости]
- ✦ Министр экономического развития Герман Греф заявил, что сделка по покупке компанией Siemens Силовых машин может быть одобрена, но с рядом ограничений. [Ведомости]
- ✦ Германия значительно смягчила свою позицию на переговорах о досрочной выплате Россией своего долга в рамках Парижского клуба. [Прайм-ТАСС]
- ✦ 14 апреля на ММВБ начнется размещение облигаций КБ «ЛОКО-Банк» объемом 500 млн руб. [Cbonds]
- ✦ Трубная металлургическая компания планирует в 2005 г выпустить CLN на сумму более 100 млн долл. [Прайм-ТАСС]



Рынок рублевых облигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Прошедшим днем торговая активность на рынке была выше, чем во вторник, но большой ее назвать было нельзя. Основные обороты были так или иначе сосредоточены вокруг облигаций, в которых происходили первичные размещения, поэтому суммарная активность была больше в муниципальном и государственном секторах. Ценовая динамика была очень слабо позитивной в большинстве корпоративных облигаций, в муниципальном же секторе длинные облигации Москвы пользовались очень сильным спросом на фоне агрессивных покупок Москвы-36. Значение индекса Uralsib-RDBI равно сегодня 1128,3 (+4,8).

Курс рубля

...снизился вчера еще на 1 копейку, составив 27,93 руб/долл. Понятно, что непосредственной целью национальной валюты является поддержка 28 руб/долл, однако технические уровни в паре доллар-рубль никогда не были очень существенными. Пара во многом является деривативом движения евро по отношению к американской валюте, и преодоление уровня 28 станет возможным, когда евро пересечет в направлении вниз действительно существенный уровень поддержки 1,273 долл/евро. В целом, наш краткосрочный взгляд на рубль остается умеренно негативным, в долгосрочный – позитивным из-за чрезвычайно высокого уровня цен на нефть.

Денежный рынок

Сегодня остатки на корсчетах выросли до 292,5 млрд руб., 1-дневный MIBOR остается в непосредственной близости от 1,49%. Пик остатков в апреле пройден, он находится на уровне 326,8 млрд руб., что меньше февральского пика. В результате, мы не можем констатировать, что в уровне ликвидности финансового рынка существует восходящий тренд, однако в общем ситуация остается вполне позитивной. Минимум уровня ликвидности в этом месяце по традиции должен прийти на 20-е числа, после чего остатки вновь будут расти. В течение всего этого времени, т.е. до середины мая, мы не прогнозируем роста ставок денежного рынка до степени, когда от удорожания ресурсов начинает снижаться спрос на рублевые облигации.

Облигации МО-5

Размещенные позавчера облигации МО-5 заметно выросли вчера в цене и торговались под вечер с доходностью 9,05%. Мы уже говорили, что считаем для них справедливым уровень доходности 9%, где бумаги, полученные в ходе аукциона, можно будет продать.

Прошедшие размещения – Москва-42 и 36

Выпуск Москва-36 разместился вчера полностью, в объеме 3,9 млрд руб., его доходность составила 7,62% годовых. Мы рекомендовали брать этот выпуск с доходностью 7,8%, поскольку и сейчас считаем, что получение бумаги на более дорогих уровнях ставит под вопрос возможность ее дальнейшей продажи с прибылью.

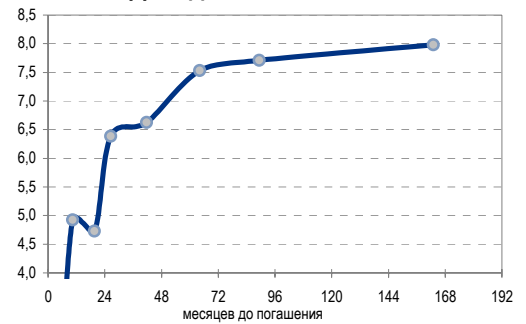
Москва-42 также разместилась полностью (2 млрд руб.), доходность бумаги составила 7,14%, что значительно ниже справедливого уровня 7,5-7,6%. Таким образом, можно заключить, что на прошедших аукционах участники снова шли за объемом, а не за ценой.

Прошедшие размещения – ОФЗ 25058 и 46018

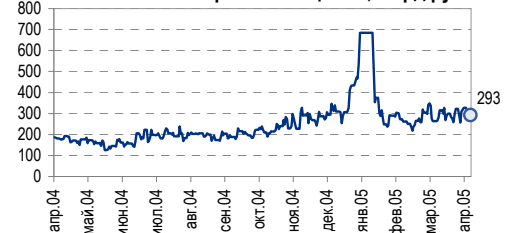
ОФЗ 25058: в ходе аукциона был продан весь предложенный объем (2 млрд руб.), средневзвешенная доходность составила 7,4%, что не содержит никакой премии к справедливому положению выпуска. Мы рекомендовали ставить заявки на бумагу с доходностью 7,5%.

ОФЗ 46018: выпуск также был размещен в заданном Минфином объеме (порядка 2 млрд руб.), и премия также не была дана. Доходность бумаги

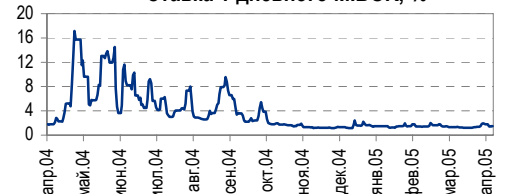
Доходность ГКО-ОФЗ



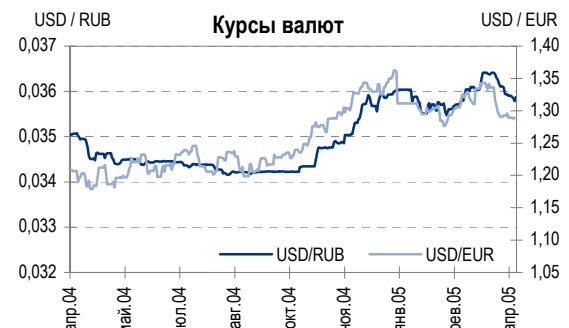
Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.



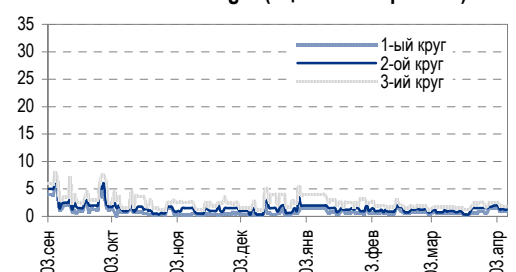
Ставка 1-дневного MIBOR, %



Курсы валют



Ставки Overnight (оценка ФК Уралсиб)





составила 8,8%, а доходность отсечения – 8,82%. По всей видимости на аукционе были удовлетворены только единичные крупные заявки.

Торговые идеи

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

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

На вторичном рынке нам хотелось бы обратить внимание инвесторов на облигации УВЗ, которые кажутся нам незаслуженно забытыми. По текущей цене выпуск дает доходность 12,23% ко второй ofercie через 18 месяцев, при этом срок первой oferty наступит через 6 месяцев. Доходность к первой ofercie составляет сейчас 9,3%. Таким образом, при оценке ко второй ofercie выпуск выглядит очень привлекательным, а первая oferta существенно ограничивает возможное падение его цены. Мы рекомендуем покупать УВЗ, замещая на него в портфеле бумаги, которые выглядят очень дорого и по которым была заработана существенная прибыль, например Балтимор.

Помимо этого, на вторичном рынке в диапазоне инвестирования до 6 месяцев мы рекомендуем к покупке: Алтайэнерго (12% на 4 мес.), СМАРТС-2 (10,5% на 2,5 мес).

На более длинных сроках (6 мес. и более) выглядят привлекательно: ДжЭфСи-2 (11,8% на 8 мес.), МИГ (14,4% на 8,5 мес.), Мечел-СГ (9,4% на 14 мес), Парнас (11,8% на 11,5 мес), Трансмаш (12,5% на 14 мес).

Краткосрочная перспектива

Рынок остается очень крепким, что объясняется в первую очередь низкой стоимостью рублевых ресурсов. Действие негативных факторов, таких как падение российских евробондов и рубля приостановилось, поэтому инвесторы воспользовались улучшающейся конъюнктурой для того, чтобы пополнить позиции рублевыми облигациями. Именно этим объясняется улучшение ситуации на кривой Москвы в сравнении с мартом, когда нерезиденты выходили из московских выпусков, опасаясь удешевления рубля. В более широком временном горизонте рынок пребывает в рамках бокового движения, и основным риском для него остается ужесточение монетарной политики в США.

ТОРГОВЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

Спекулятивным инвесторам:

Участвовать в первичных аукционах, требуя премию, которая с высокой вероятностью обеспечит прибыль при продаже через короткое время.

Инвесторам в фиксированную доходность :

Увеличивать объем вложения в короткие инструменты.

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

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



Рынок еврооблигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Treasuries

Облигации казначейства остаются в состоянии консолидации, при этом их доходность очень постепенно снижается. В последнее время новые существенные экономические данные в США не публиковались, поэтому наблюдаемое движение является простым следствием слабого преобладания спроса над предложением. Результатирующее движение T'15 с утра среды по сегодня: с 4,46 до 4,43%.

Россия'30 открылась чуть ниже предыдущего закрытия котировкой 102,5 и далее весь день постепенно двигалась вверх, ускорившись на сообщении помощника президента РФ Илларионова о том, что к 2007-2008 годам Россия может существенно снизить свое долговое бремя за счет опережающего погашения обязательств. К вечеру Россия'30 получила дополнительную поддержку от подрастающих Treasuries и сделал еще один шаг вверх, закрывшись в точке 104. Текущая цена на покупку России'30 составляет 104,3125, доходность – 6,4 (-0,14)% годовых. Спред России'30-T'15 равен 197 (-10) бп. Таким образом, поддержка 200бп была вчера пробита в направлении вниз. Следующим важным уровнем спреда является его исторический минимум 178бп.

Торговля в России'28 шла следующим образом: при средней активности облигации открылись под закрытием вторника ценой 164,25 и далее уверенно шли вверх весь день. Закрытие произошло по цене 166,75, к сегодняшнему утру цены еще немного выросли - Россия'28 стоит сейчас 167,375 на покупку, что соответствует доходности 6,89 (-0,18)%.

Значение индекса Uralsib-SOVEREIGN на сегодня – 179,86 (+188 бп).

Корпоративный сектор активно двигался в среду вверх, подталкиваемый ралли в суверенных бумагах. Движение в первую очередь коснулось облигаций Газпрома, однако в целом весь сектор был затронут улучшением котировок.

Рекомендованные на покупку выпуски на вторичном рынке: Росбанк'09, Зенит'06, Евраз'09, ВБД'08, Вымпелком'09 и '10, МТС'08, АЛРОСА'08, ТНК'07, ВТБ'15.

Значение индекса Uralsib-EUROCOP на сегодня – 175,54 (+86 бп).

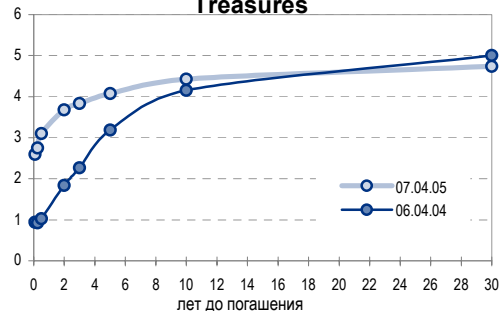
Другие рынки: Бразилия – вверх, Мексика – вверх, Турция – резко вверх, Венесуэла – резко вверх. Спред R'30-Mex'15 – 33 (-4) бп. Это значение является новым историческим минимумом. Нефть (URALS) – 48,58 (-0,2) долл/б – на месте.

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

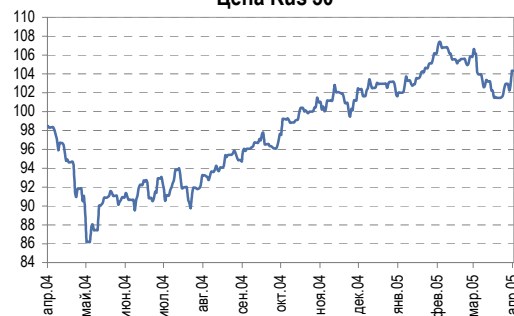
Отрицательные факторы: остающаяся актуальной перспектива продолжения подъема учетной ставки в США в мае (до 3%); фундаментальная переоцененность Treasuries; узкий спред суверенных бумаг как к Treasuries, так и к Мексике.

Вывод: Россия'28 торгуется сейчас уже на 10-15бп дороже Мексики'26. Соответственно, Россия'30 находится в настоящий момент точно на кривой доходности Мексики. Напомним, что суверенный рейтинг Мексики выше российского как по версии S&P, так и Moody's, поэтому торговлю России с дисконтом необходимо рассматривать как факт, существенно ограничивающий апсайд российских суверенных евробондов.

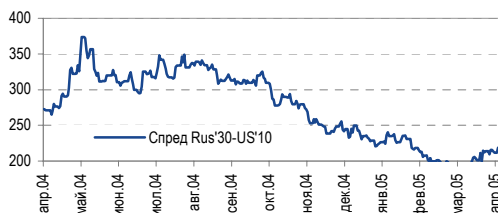
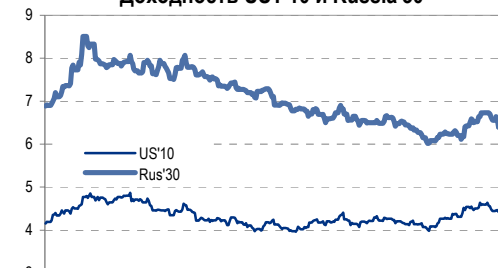
Кривая доходности US
Treasuries



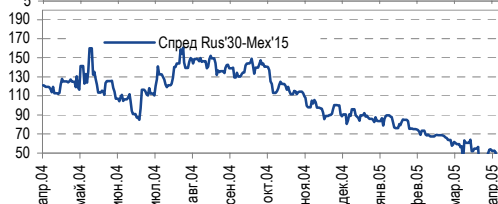
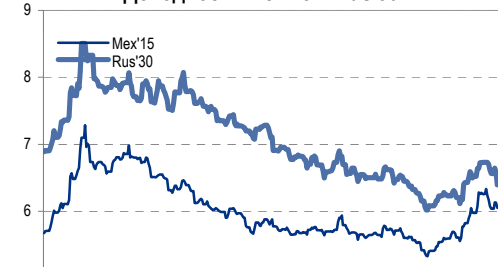
Цена Rus'30



Доходность UST'10 и Russia'30



Доходность Mex'15 и Rus'30





ТОРГОВЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

Продавать суверенные выпуски.

Пополнять портфель недооцененными корпоративными бумагами малой и средней дюрацией, такими как: Росбанк'09, Зенит'06, Евраз'09, ВБД'08, Вымпелком'09 и '10, МТС'08, АЛРОСА'08, ТНК'07, ВТБ'15.

Дмитрий Дудкин, dud_di@nikoil.ru

Связьинвест

Приватизация холдинга становится все реальнее

Проект указа разработан. Заместитель министра экономического развития Андрей Шаронов, выступая вчера на годовой коллегии Министерства связи, сообщил, что проект указа о приватизации всего государственного пакета Связьинвеста (75% минус одна акция) находится на рассмотрении в Министерстве юстиции. В ближайшие дни проект указа должен быть направлен правительству для окончательного утверждения. Кроме того, вчера представитель министерства связи сообщил, что, во-первых, после приватизации правительство сохранит «золотую акцию» Связьинвеста, а во-вторых, в составе холдинга будет приватизирован и Ростелеком.

Прогресс в приватизации подтверждает позитивные перспективы отрасли. Заявления Шаронова подтверждают высказанное ранее мнение министра экономического развития Германа Грефа, при этом все высказывания представителей правительства соответствуют нашим ожиданиям. На наш взгляд, последние действия чиновников говорят о следующем:

1. Приватизация Связьинвеста согласована со всеми заинтересованными сторонами в правительстве и Кремле.
2. Потенциальные победители аукциона также одобрены властями.
3. Приватизация состоится не позже I полугодия 2006 г.

Мы уверены в том, что приватизация окажет позитивное воздействие на состояние межрегиональных операторов, так как позволит им реализовать заложенную в них стоимость. Однако вероятная передача правительству «золотой акции» Связьинвеста может ограничить развитие МРК в пост-приватизационный период.

Золотая акция обеспечит контроль государства. По словам представителя Минсвязи, государство будет владеть «золотой акцией» Связьинвеста после приватизации холдинга в течение нескольких лет. Такая схема обеспечит правительству контроль над ключевыми вопросами развития отрасли.

Приватизация Связьинвеста состоится в конце 2005 – начале 2006 г. Как следует из заявления представителя Минсвязи, для проведения приватизации необходимо предпринять ряд шагов. Прежде всего, президент Владимир Путин должен подписать указ, исключая Связьинвест из списка стратегических предприятий. После этого Росимущество должно перевести акции холдинга на баланс РФФИ, после чего можно будет провести аудит и оценку холдинга. Далее, РФФИ определит условия и сроки аукциона. На все это потребуется время, поэтому, по оценке Минсвязи, приватизация состоится не ранее ноября-декабря 2005 г. Это соответствует нашему мнению о том, что Связьинвест будет приватизирован во II полугодии 2005 г. – I полугодии 2006 г.

Ростелеком будет приватизирован. Представитель Минсвязи вчера также сообщил, что Ростелеком будет приватизирован в составе Связьинвеста. Данное заявление носит позитивный характер для приватизации Связьинвеста, поскольку исключение Ростелекома из холдинга могло бы

Заявления Шаронова подтверждают высказанное ранее мнение министра экономического развития Германа Грефа, при этом все высказывания представителей правительства соответствуют нашим ожиданиям



отсрочить ее проведение. В свою очередь, приватизация Ростелекома в составе холдинга позитивно отразится на самом Ростелекоме, поскольку в этом случае компания сможет принять участие в консолидации активов после приватизации и стать частью крупной диверсифицированной телекоммуникационной компании, сформированной на основе Ростелекома и нескольких МРК.

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru
Станислав Юдин, yud_sa@uralsib.ru

МАГНИТОГОРСКИЙ МК

Результаты по МСФО за 2004 г. несколько ниже, чем ожидалось

ЕВITDA ниже нашего прогноза, но выше ожиданий рынка. Вчера Магнитогорский МК опубликовал результаты 2004 г. по МСФО, которые оказались в целом хуже наших прогнозов, но превзошли консенсусные оценки рынка. В частности, выручка компании достигла 4,8 млрд долл., оказавшись на 4% ниже нашего прогноза и на 6% выше средней рыночной оценки. Показатель ЕВITDA составил 1,7 млрд долл., тогда как наш прогноз был на 10% выше, а средняя оценка рынка – на 11% ниже.

Негативное влияние на ММК оказало отсутствие контроля над поставками сырья. Результаты ММК оказались несколько ниже наших ожиданий. Учитывая хороший контроль над общими и административными расходами, можно предположить, что существенное негативное влияние на состояние ММК оказало отсутствие контроля над поставками сырья.

Несколько ниже наших прогнозов

Консолидированный отчет о прибылях и убытках по МСФО, млн долл.

	2003	2004	Изм., %	2004П	Разн., %	Прогноз рынка, 2004 г.	Разн., %
Выручка	3 047	4 829	58%	5 042	(4%)	4 538	6%
Себестоимость реализации	(1 883)	(2 920)	55%	(2 733)	7%		
Валовая прибыль	1 164	1 909	64%	2 309	(17%)		
Общие и админ. расходы	(347)	(404)	16%	(574)	(30%)		
Социальные затраты	(37)	(34)	(8%)	(39)	(13%)		
Убыток/(Прибыль) от ассоцииров. компаний	7	1	(86%)	-	-		
Прочие операционные расходы	(8)	15	-	(10)	-		
ЕВITDA	991	1 713	73%	1 903	(10%)	1 550	11%
ЕВIT	779	1 487	91%	1 686	(12%)		
Финансовые затраты, нетто	(18)	82	-	(18)	-		
Прибыль до налогов	761	1 569	106%	1 668	(6%)		
Расходы на налог на прибыль	(141)	(351)	149%	(400)	(12%)		
Прибыль после налогов	620	1 218	96%	1 267	(4%)		
Доля меньшинства	10	(1)	-	-	-		
Чистая прибыль	630	1 217	93%	1 267	(4%)	1 048	16%

Источники: ММК, оценка УРАЛСИБа

Себестоимость реализации существенно выше, чем ожидалось. Выручка в 2004 г. существенно возросла: на 58% относительно 2003 г. до 4,8 млрд долл., при этом до нашего прогноза ей не хватило 4%, хотя она и превысила консенсусный прогноз рынка на 6%. В то же время неожиданно резкий рост себестоимости реализации привел к тому, что валовая прибыль оказалась на 17% ниже нашего прогноза. На наш взгляд, основной причиной этого стало отсутствие у ММК собственной сырьевой базы, в частности гарантированных поставок железной руды и коксующего угля.

Хороший контроль над общими и административными расходами.

Рост рентабельности

Ключевые показатели рентабельности

	2003	2004	Изм., п.п.	2004П	Разн., п.п.
Норма валовой прибыли	38,2	39,5	1,3	45,8	(6,3)
Норма ЕВITDA	32,5	35,5	2,9	37,7	(2,3)
Норма ЕВIT	25,6	30,8	5,2	33,4	(2,6)
Норма прибыли до налогов	25,0	32,5	7,5	33,1	(0,6)
Норма чистой прибыли	20,7	25,2	4,5	25,1	0,1

Источники: ММК, оценка УРАЛСИБа



Жесткий контроль над общими и административными расходами позволил ММК сдерживать рост затрат, которые выросли на 16% относительно 2003 г. до 404 млн долл., что на 30% ниже нашей оценки. Однако EBITDA ММК, даже увеличившись на 73% до 1,7 млрд долл., оказалась на 10% ниже нашего прогноза, хотя и на 11% выше консенсусного мнения рынка.

Чистый финансовый доход «подтянул» чистую прибыль до прогнозируемого уровня. В то же время чистый финансовый доход в размере 82 млн долл., который ММК получил в результате высокого процентного дохода и прибыли от изменения курсовой разницы (природа этих доходов осталась загадкой – мы прогнозировали чистый финансовый расход в 18 млн долл.) позволили предприятию получить достаточно высокую чистую прибыль, значение которой близко к нашей оценке. Чистая прибыль ММК в 2004 г. выросла практически в два раза относительно 2003 г. до 1,2 млрд долл., оказавшись ниже нашего прогноза на 4% и превысив ожидания рынка на 16%.

Снижение производства в I квартале 2005 г.

Снижение производства в связи с высокими ценами на сырье и перебоями в его поставках. Вчера Магнитогорский МК объявил, что в I квартале текущего года производство на предприятии сократилось в сравнении с соответствующим прошлогодним показателем. ММК объяснил это не только ремонтными работами на комбинате, но также высокими ценами на сырье и перебоями в его поставке.

Вячеслав Смольянинов, smo_vb@uralsib.ru
Кирилл Чуйко, chu_ks@uralsib.com

ПЕРВИЧНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Результаты прошедших аукционов

Вчера на ММВБ состоялось 5 аукционов: размещались выпуски Москва-42 (объем размещения – 2 млрд руб.) и Москва-36 (3,9 млрд руб.), ОФЗ 25058 (2 млрд руб.) и ОФЗ 46018 (2 млрд руб.), Хайленд Голд Финанс (750 млн руб.).

Москва-42: Средневзвешенная доходность выпуска Москва-42 при размещении составила 7,14% годовых. Инвесторами было подано 119 заявок объемом 9,390 млрд руб. (без учета НКД). Средневзвешенная цена всех удовлетворенных на аукционе заявок (без учёта НКД) – 106,561%.

Москва-36: Спрос на аукционе составил 8,160 млрд руб. (без учета НКД). Средневзвешенная доходность выпуска составила 7,62%. Средневзвешенная цена всех удовлетворенных на аукционе заявок (без учёта НКД) – 107,987% от номинальной стоимости облигации.

ОФЗ 46018: Доходность по средневзвешенной цене на аукционе по доразмещению выпуска ОФЗ 46018 – 8,80% годовых. Спрос по номиналу: 4,578 млрд руб.

ОФЗ 25058: По информации ММВБ средневзвешенная доходность выпуска составила вчера 7,4%, можно предположить, что эта же отметка справедлива и для аукциона. Средневзвешенная цена составила 97,54%. Официальной информации по результатам аукциона этого выпуска Минфином опубликовано не было.

Хайленд Голд Финанс: В ходе размещения выпуска спрос составил 1,074 млрд руб. Процентная ставка по первому купону облигаций была установлена в размере 12 % годовых, что соответствует доходности к 1,5-годовой оферте на уровне 12,55%. Поручителем по облигациям выступает компания Highland Gold Mining.

Анастасия Залесская, zal_av@nikoil.ru

Результаты размещения Хайленд

Голд Финанс

Участник	Объем сделки, млн руб.	В %, от объема эмиссии
Номос-Банк	210,00	28,0%
Промсвязьбанк	209,34	27,9%
ВТБ	100,00	13,3%
Тройка-Диалог	56,35	7,5%
Альба-Альянс	40,00	5,3%
ИК Проспект	33,00	4,4%
НРБанк	30,00	4,0%
МБРР	20,00	2,7%
Русс-Инвест	20,00	2,7%
Аксиома	15,00	2,0%
Прочие	16,31	2,2%
Итого:	750,00	100%



Газпром

Только хорошие новости

Ограничения на участие иностранного капитала будут сняты в 2005 г., слияние с Роснефтью завершится к концу июня. Как заявил вчера министр экономического развития и торговли Герман Греф, консолидированная позиция президента и правительства состоит в том, что ограничения на участие иностранного капитала в Газпроме должны быть отменены к концу 2005 г. Кроме того, представители Газпрома несколько успокоили участников рынка, подтвердив, что слияние газовой монополии с Роснефтью будет завершено к концу июня нынешнего года.

Принят финансовый план на 2005 г.

Совет директоров Газпром принял финансовый план на 2005 г., который предусматривает переоценку основных фондов компании в сторону увеличения с коэффициентом 1,72.

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



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бл
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	НИК ойл	
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																				
Абсолют	500	11,00	22.апр.05	22.апр.05	21.апр.06	0,5	12,7				99,90	100,15								
АвтоВАЗ-2	3 000	10,78	17.авг.05	17.авг.05	13.авг.08	4,4	40,8			182 188 000	101,22	101,30								B
Аижж	1 070	11,00	01.июн.05		01.дек.08		44,5				107,35	107,70								
Аижж-2	1 500	11,00	01.авг.05		01.фев.10		58,7				108,80	109,90								
Аижж-3	2 250	9,40	15.апр.05		15.окт.10		67,3	104,40	0,00	56 858 440	104,15	104,50		8,42		9,00	3,46			94
АкБарс	500				05.апр.06		12,1													
Акрон	600	13,45	03.май.05		21.ноя.05		7,0	102,72	-0,02	1 775 050	102,80	102,90		8,79	8,28	13,09	0,53			B
АЛРОСА-19	3 000	16,00	23.апр.05		03.окт.05		6,7				105,60	106,35								A-
Алтайэнергс	600	18,00	05.май.05		05.авг.05		4,0	102,11	0,08	1 392 824	102,10	102,60		11,87	11,06	17,63	0,30			C+
Альфа-Финанс	1 000	9,00	10.июн.05	10.июн.05	14.июн.07	2,2	26,6													B/-
Альфа-Финанс-2	2 000	8,50	05.окт.05	05.апр.06	31.мар.10	12,1	60,7			3 250 062 000	102,00	103,00								B-/ruA+/-
Амтел	1 200	12,50	19.май.05	22.ноя.05	15.ноя.07	7,7	31,8	101,18	0,45	199 640	100,85	101,15	10,47		9,78	12,35	0,58			630
Амтелшипинпром	600	19,00	24.июн.05		23.дек.05		8,7				105,86	106,20								B-
АЦБК	500	13,50	09.июн.05		07.сен.06		17,3	101,99	0,69	591 555	102,00	103,00		12,50		13,24	1,20			693
Балтика	1 000	8,75	24.май.05		20.ноя.07		31,9	100,00	-0,10	25 756 490	99,95	100,15		8,93		8,75	2,21			220
Балтимор	500	16,00	02.июн.05	02.сен.05	05.сен.06	5,0	17,2	102,90	-0,45	2 195 891	102,76	102,86	8,95		8,52	15,55	0,38			C+
Башкирэн	500	20,00	11.сен.05		11.сен.05		5,3			1 533 816	105,00	105,60								B
Башкирэн-2	500	10,69	25.авг.05	25.авг.05	22.фев.07	4,7	22,9				100,25									B
БИН	1 000	14,00	14.апр.05	14.апр.05	13.апр.06	0,3	12,4													
ВБД-1	1 500	8,48	12.апр.05		11.апр.06		12,3													B+
ВМЗ-1	1 000	15,00	31.авг.05		31.авг.05		4,9	102,78	-0,42	26 209 600	103,10	103,28		7,95	7,77	14,59	0,39			451
Волга	1 500	12,00	13.сен.05		13.мар.07		23,5	96,02	0,02	4 897 966	96,10	96,65		14,94		12,50	1,49			850
ВолгаТел	1 000	15,00	23.май.05		21.фев.06		10,7				105,00	106,00								B+
ВТБ-3	2 000	14,50	25.май.05		22.фев.06		10,7													B
ВТБ-4	5 000	5,60	22.сен.05	25.мар.06	19.мар.09	11,8	48,1													B+
Вымпелком	3 000	9,90	17.май.05		16.май.06		13,5				102,00	103,00								A-
Газпром-2	5 000	15,00	07.май.05		03.ноя.05		7,0	105,48	-0,02	305 900	105,50	107,10		5,50	5,13	14,22	0,58			150
Газпром-3	10 000	8,11	27.июл.05		18.янв.07		21,7	101,49	0,09	45 839 269	101,40	101,50		7,33		7,99	1,61			87
Газпром-4	5 000	8,22	17.авг.05		10.фев.10		59,0													A
Газпром-5	5 000	7,58	12.апр.05		09.окт.07		30,5													A
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	12,50	23.июн.05		22.июн.06		14,7	100,98	0,39	8 812 900	101,00	101,50		11,91		12,38	1,05			683
ГлМосСтрой	2 000	14,15	27.май.05	27.май.05	27.май.07	1,7	26,0	100,12	0,04	4 710 643	100,11	100,22	13,82		13,07	14,13	0,12			1183
ГОТЭК	550	14,20	07.июн.05	07.июн.05	06.июн.06	2,1	14,2	101,09	-0,05	1 011	100,30		7,59		7,36	14,05	0,17			537
Дальсвязь	1 000	15,00	18.май.05	16.ноя.05	15.ноя.06	7,5	19,6	105,18	0,62	40 035 756	105,00	105,20	6,33	10,47	5,91	14,26	1,43			408
ДжЭфСи	700	14,00	07.апр.05		06.окт.05		6,1													C+
ДжЭфСи-2	1 200	14,00	07.июн.05	06.дек.05	04.дек.07	8,1	32,4	101,51	0,00	305 560	101,52	101,99	11,85		11,06	13,79	0,60			756
Евраз	1 000	12,50	05.июн.05		05.дек.05		8,1				103,41	104,00								B+
Евросеть	1 000	16,33	26.апр.05	26.июл.05	25.апр.06	3,7	12,8	103,20	0,00	63 538 753	103,15	103,25	5,71	13,37	5,26	15,82	0,92			838
Зенит	1 000	8,50	22.сен.05	24.мар.06	24.мар.07	11,7	23,9			38 794 599	99,85	100,00								
ИжАвто	1 000	12,50	14.сен.05	14.сен.05	14.мар.07	5,4	23,6	99,75	0,05	1 595 030	99,76	99,90	13,48		13,01	12,53	0,39			991
Инком-Лада	700	17,00	26.май.05	24.июн.05	22.ноя.07	2,6	32,0	100,95	0,20	9 196 880	100,85	101,00	12,78	17,42	11,35	16,84	0,18			1030
ИНТЕКО	1 200	10,95	18.авг.05		15.фев.07		22,7	100,00	8,00	150 000	92,00	101,00		11,23		10,95	1,56			480
ИНТЕКО-Инв	3 000	10,70	29.апр.05	29.апр.05	29.апр.07	0,8	25,1													C+
Интербрю	2 500	13,00	16.авг.05		15.авг.06		16,5				106,20	106,70								A-
ИРКУТ-2	1 500	16,00	04.май.05		02.ноя.05		7,0				104,50	104,80								B
ИстПлайн	1 000	13,50	23.июн.05		23.июн.05		2,6					101,10								
Итера	1 200	13,50	07.июн.05	07.дек.05	07.дек.07	8,2	32,5	102,32	0,19	307 423 200	102,25	102,47	10,03		9,41	13,19	0,62			573
КамАЗ	1 200	12,30	12.май.05	11.ноя.05	11.ноя.06	7,3	19,5				102,00	102,30								C
КрВосток	1 500	11,50	25.авг.05	24.фев.06	25.фев.07	10,8	23,0	100,60	0,00	53 322 004	100,60	100,80	11,03	11,43	10,62	11,43	1,58			500
Кредитраст	500	15,00	29.май.05		29.май.05		1,8													
Кристалл	500	12,00	11.авг.05	11.авг.05	08.фев.07	4,2	22,4			6 989 500	99,50	99,86								B-
Куйбышеввазот	600	9,00	16.июн.05	15.дек.05	15.июн.06	8,4	14,5	100,66	0,13	18 835 638	100,35	100,80	8,25		7,96	8,94	0,63			387
Ленэнергс	3 000	10,25	21.апр.05		19.апр.07		24,8	97,87	-2,03	119 595 364	99,92	100,00		11,77		10,47	1,65			531
ЛОМО-2	700	15,35	12.июл.05	12.июл.05	11.июл.06	3,2	15,4	100,63	0,03	4 841 427	100,45	100,65	13,04		12,45	15,25	0,24			1014
ЛСР	1 000	14,00	08.сен.05	09.мар.06	06.мар.08	11,2	35,5													C+
Лукойл	6 000	7,25	24.май.05	20.ноя.07	17.ноя.09	31,9	56,2				98,75	100,00								B
Маир	500	12,30	05.июл.05		03.апр.07		24,2													A
МастерБанк	500	14,00	07.июн.05		07.июн.05		2,1	100,39	-0,05	2 119 322	100,40	100,85		12,10	11,53	13,95	0,15			988
МГТС-4	1 500	10,00	27.апр.05	26.апр.06	22.апр.09	12,8	49,2													
Мегафон	1 500	11,50	08.июн.05		07.июн.06		14,2													
Мегафон-2	1 500	9,28	13.апр.05		11.апр.07		24,5				100,00	101,00								B+
Мечел	1 000	7,00	02.авг.05		31.янв.06		10,0	98,01	-0,98	147 990	96,00	99,00		9,78	9,49	7,14	0,73			497
Мечел-ТД	3 000	11,75	17.июн.05	16.июн.06	12.июн.09	14,5	50,9			28 839 384	102,90	103,00								



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бп	
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	НИК ойл		
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)																					
ПИТ-1	1 000	12,00	29.сен.05	25.сен.06	28.сен.06	17,9	18,0	99,46	0,46	495 329	99,10	99,50			12,79		12,07	1,23		C	695
ПИТ-2	1 500	14,25	26.сен.05		23.мар.09		48,2													C	
Полиметалл	750	17,50	20.сен.05		21.мар.06		11,6	106,99	0,00	9 148 915	106,70				9,64	9,22	16,36	0,90		C-	468
ПраймДон	1 000	13,50	13.май.05		10.ноя.06		19,4													B/ruA1	C+
Разгуляй	1 000	16,00	04.июн.05		05.июн.06		14,2	99,69	-0,39	27 914	99,85	100,00			15,06		16,05	0,97		C-	1002
РАО ЕЭС-2	3 000	15,00	21.апр.05		21.окт.05		6,6	105,00	0,00	903 000	105,00	106,60			5,58	5,17	14,29	0,54		B+/ruA+	A-
РЖД-1	4 000	6,59	08.июн.05		07.дек.05		8,2	100,93	0,18	20 186 401	100,65	100,95			5,21	5,05	6,53	0,64		3+/ruAA+/Baa3	
РЖД-2	4 000	7,75	08.июн.05		05.дек.07		32,4	100,20	0,23	50 051 002	100,05	100,20			7,81		7,73	2,29		3+/ruAA+/Baa3	
РЖД-3	4 000	8,33	08.июн.05		02.дек.09		56,7	100,01	0,01	87 535 500	100,00	100,20			8,50		8,33	3,65		3+/ruAA+/Baa3	
Росбанк	3 000	9,25	14.авг.05	14.фев.07	15.фев.09	22,6	47,0				100,21	100,55								B-/B1	
Росинтер	300	17,50	03.июн.05		02.дек.05		8,0	104,95	-0,05	152 178	104,90	104,93			9,98	9,36	16,67	0,61		C	573
Росинтер-2	1 000	11,00	06.июл.05		02.июл.08		39,4	100,02		50 708 000					12,35		11,00	2,44		C	549
РСХБанк	3 000	9,00	08.июн.05	07.дек.05	04.июн.08	8,2	38,5			50 341 000	100,65	100,75									
РосХлебПрод	1 000	12,37	08.июн.05		07.дек.05		8,2	100,19	0,09	32 338 236	100,10	100,20			12,36	11,60	12,35	0,60			806
РусАвтоФин	500	15,00	22.май.05		22.май.06		13,7	102,20	0,11	10 250 660	102,05	102,20			12,29		14,68	0,99		C	726
РусАлфин	3 000	10,00	12.сен.05		12.сен.05		5,3	101,00	0,19	131 300	101,00	101,60			7,74	7,58	9,90	0,41		NR	419
РусАлфин-2	5 000	9,60	20.май.05		20.май.05	1,5	25,8	100,50	0,05	2 010	100,40	100,50		5,36	7,98	5,24	9,55	1,85		NR	149
РусСтанд-2	1 000	14,00	15.июн.05	15.июн.05	14.июн.06	2,3	14,5	106,22	0,28	1 599 737	106,00	106,29		-15,56	8,58		13,18	1,12		B/ruBBB+	
РусСтанд-3	2 000	12,90	24.авг.05	01.сен.05	22.авг.07	4,9	28,9				101,85									B/ruBBB+	
РусСтанд-4	3 000	8,99	31.авг.05	02.мар.06	03.мар.08	11,0	35,4													B/ruBBB+	
РусСтандФин-1	500	20,00	04.авг.05		04.авг.05		4,0				103,70	104,60								B/ruBBB+	
РусТекстиль	500	18,80	13.сен.05		12.сен.06		17,5	106,78	0,05	113 191	106,45	107,00			13,88		17,61	1,25		C-	826
РусТекстиль-2	500	14,30	08.сен.05	09.мар.06	05.мар.09	11,2	47,6													C-	
Салават-2	3 000	9,70	17.май.05	13.ноя.07	10.ноя.09	31,7	56,0			15 033 000	100,10	100,60								B+	
СалаватСтекло	750	11,60	27.сен.05	26.сен.06	25.мар.08	17,9	36,1														
Сальмон-2	150	12,50	05.июл.05		04.окт.05		6,0														
СалютЭн	3 000	14,00	28.июн.05	27.дек.05	25.дек.07	8,8	33,1	102,00	-0,10	64 159 200	101,95	102,20		11,29		10,63	13,73	0,66			682
СвердлЭн	3 000	11,50	01.сен.05	05.сен.05	01.мар.07	5,1	23,1				100,15									C	
СвобСокол	600	13,55	26.май.05	25.май.06	22.ноя.07	13,8	32,0			12 284 400	102,30	103,00									
Северсталь	3 000	9,75	30.июн.05	10.июл.05	28.июн.07	3,2	27,1				101,00	101,20								B+/B1	A-
СЗЛК	300	14,00	14.июл.05	14.июл.05	13.июл.06	3,3	15,4	100,20	-0,05	501 000	91,10	100,25		13,44		12,83	13,97	0,25		B	C
С-3Тел-2	1 500	13,20	06.июл.05	05.окт.05	03.окт.07	6,1	30,3				103,10	103,50								B-/ruBBB	B
С-3Тел-3	1 500	9,25	02.июн.05	28.фев.08	24.фев.11	35,3	71,7													B-/ruBBB	B
СибирьТел-3	1 530	14,50	15.июл.05		14.июл.06		15,5	107,50	0,12	698 750	107,45	107,55			8,31		13,49	1,20		B	320
СибирьТел-4	2 000	12,50	07.июл.05		05.июл.07		27,3				106,00	106,50								B	
СистФин-2	2 000	10,50	01.июл.05		29.июн.07		27,1													B	B+
СМАРТС-2	500	13,75	26.июн.05	26.июн.05	26.июн.07	2,7	27,0	100,68	-0,13	1 610 852	100,60	101,15		10,64		10,23	13,66	0,21		B-	805
СМАРТС-3	1 000	15,10	04.окт.05	05.окт.05	29.сен.09	6,1	54,6	103,10	0,10	6 192 000	102,90	103,50		8,80		8,61	14,65	0,47		B-	504
СС-Авто	1 500	11,25	28.июл.05	25.янв.07	21.янв.10	22,0	58,4	103,00	0,22	1 755 120	102,90	103,60		9,61		10,92	1,59			B-	318
СУ-155	1 500	14,00	29.июн.05	30.мар.06	30.мар.07	11,9	24,1	99,94	-0,06	9 994	99,81	99,90		14,82		14,03	14,01	0,81		C+	985
СУЭК-2	1 000	11,00	19.май.05	16.фев.06	15.фев.07	10,5	22,7	100,40	-0,55	8 066 008	100,40	100,85		10,92		10,35	10,96	0,76		C	599
Татнефть-3	1 500	12,00	01.июл.05		01.июл.06		15,0			41 902 000	104,50	104,90								B/B2	A-
Таттелеком	600	12,50	15.май.05	15.май.05	05.май.07	1,3	25,3				100,15	100,80									
Татэнергс	1 500	9,65	15.сен.05		13.мар.08		35,7														
ТВЗ	750	14,60	10.апр.05	10.окт.05	10.окт.06	6,2	18,4													B-	
ТМК	2 000	14,00	20.апр.05	20.апр.05	20.окт.06	0,5	18,7	100,33	0,09	707 327	100,25	100,33		5,18	10,41	5,05	13,95	1,33		B-	429
ТМК-2	3 000	11,09	27.сен.05	27.мар.07	24.мар.09	24,0	48,3													B-	
Тинькофф	400	20,50	29.апр.05		29.апр.05		0,8	100,54	-0,16	1 558 436	100,50	100,60			11,47	10,90	20,39	0,06		C-	1001
ТНК-5	3 000	15,00	29.май.05		28.ноя.06		20,0	113,70	0,60	13 604 274	113,30	113,70		6,21		13,19	1,64			BB-/Ba2	A
ТНП	1 000	8,90	11.май.05		10.май.06		13,3				101,01	101,50								A	B+
Трансмаш	1 500	14,00	01.июн.05	01.июн.06	01.дек.07	14,0	32,3			5 104 000	101,60	102,42									
ТЧМ-2	1 000	11,00	02.июн.05	02.дек.05	02.дек.07	8,0	32,3				101,80	102,90									
УВЗ	2 000	13,36	04.окт.05	05.окт.05	30.сен.08	6,1	42,4	102,00	-1,00	7 363 455	101,95	102,20		9,38		9,16	13,10	0,47		B-	562
УрСИ-2	1 000	17,50	08.май.05		06.авг.05		4,1				103,92	104,00								B/-	B+
УрСИ-6	3 000	14,25	19.июл.05		18.июл.06		15,6	107,28	0,11	258 515 600	107,19	107,50			8,29		13,28	1,21		B/-	B+
УрСИ-4	3 000	9,99	05.май.05		01.ноя.07		31,3	102,05	-0,05	18 470 640	102,10	102,18			9,28		9,79	2,18		B/-	B+
ФиниВест	1 000	11,50	21.июн.05		20.дек.05		8,6														
ФСК ЕЭС	5 000	8,80	21.июн.05		18.дек.07		32,9	101,51	0,21	68 362 965	101,50	101,80			8,32		8,67	2,31		B+/ruA+	
ХКФ	1 500	11,25	19.апр.05	18.окт.05	16.окт.07	6,5	30,8			40 824 000	101,75	102,25								B-	
Центртел-2	600	16,00	21.апр.05		21.апр.05		0,5														

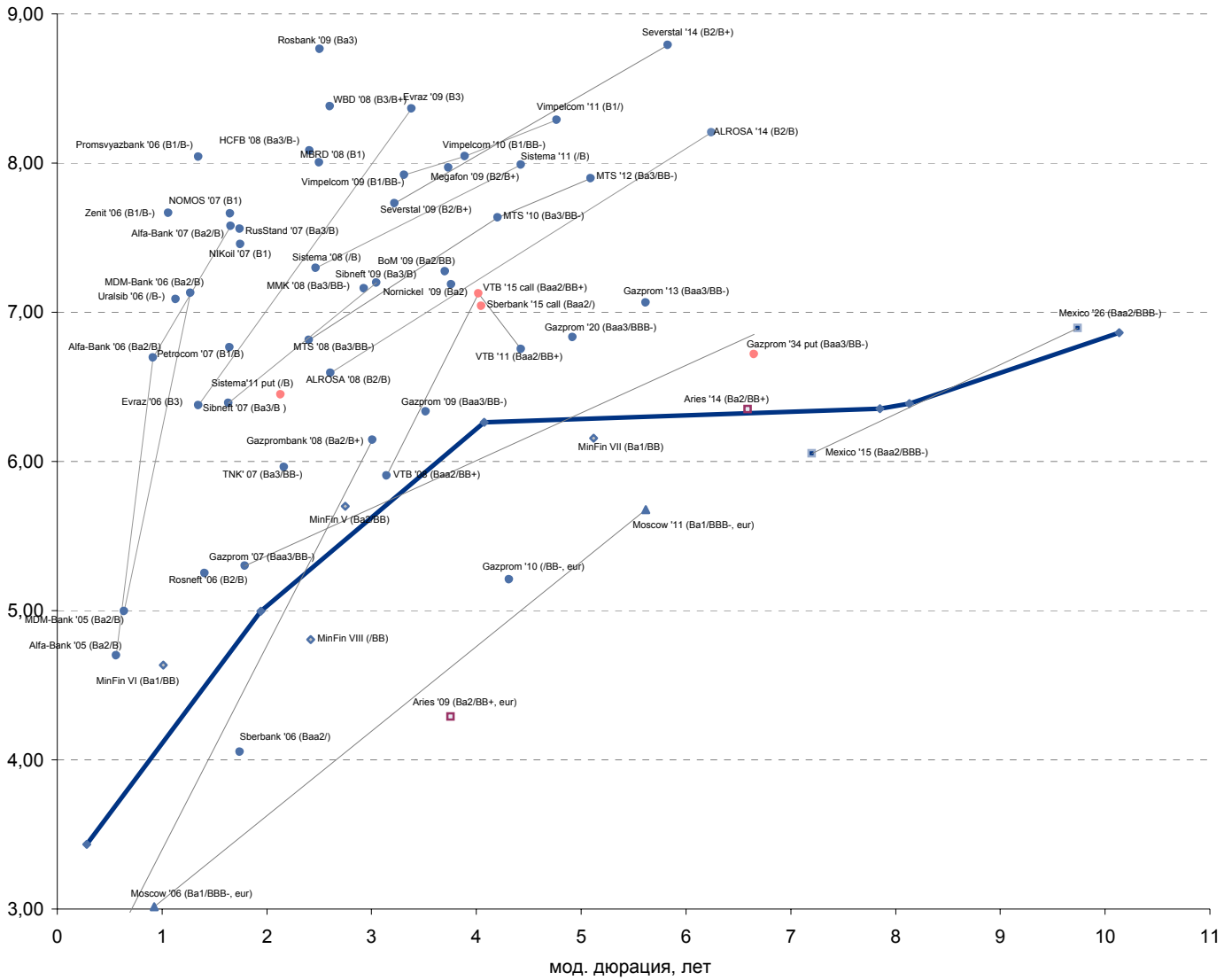


Рынок еврооблигаций

Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Russia '05	\$ 2 968 968	8,75	24 июл 05	24 июл 05	101,47	-0,05	3,43	8,62	54,7	0,28
Russia '07	\$ 2 400 000	10,00	26 июн 07	26 июн 05	110,31	0,36	5,00	9,07	128,7	1,94
Russia '10	\$ 2 820 041	8,25	31 мар 10	30 сен 05	108,38	0,49	6,26	7,61	224,0	4,07
Russia '18	\$ 3 466 671	11,00	24 июл 18	24 июл 05	141,25	3,10	6,35	7,79	172,0	7,85
Russia '28	\$ 2 500 000	12,75	24 июн 28	24 июн 05	167,83	1,83	6,86	7,60	212,5	10,13
Russia '30	\$ 18 400 000	5,00	31 мар 30	30 сен 05	104,39	1,47	6,39	4,79	196,0	8,13
MinFin V	\$ 2 837 000	3,00	14 май 08	14 май 05	92,54	0,25	5,70	3,24	199,0	2,75
MinFin VI	\$ 1 750 000	3,00	14 май 06	14 май 05	98,30	0,03	4,64	3,05	111,6	1,01
MinFin VII	\$ 1 750 000	3,00	14 май 11	14 май 05	84,35	0,34	6,16	3,56	190,8	5,12
MinFin VIII	\$ 1 322 000	3,00	14 ноя 07	14 май 05	95,65	-0,08	4,81	3,14	109,7	2,42
Aries '07	eur 2 000 000	5,43	25 окт 07	25 апр 05	105,25	0,00	3,30	5,16		0,04
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25 окт 09	25 окт 05	113,97	0,85	4,29	6,80	26,5	3,76
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25 окт 14	25 апр 05	123,00	1,36	6,35	7,81	192,1	6,59
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Москва '06	eur 400 000	10,95	28 апр 06	28 апр 05	108,03	0,24	3,02	10,14	-162,0 / -50,4	0,92
Москва '11	eur 374 000	6,45	12 окт 11	12 окт 05	108,78	0,76	5,68	5,93	-48,0 / 142,8	5,62
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06 май 08	06 май 05	104,19	0,42	6,59	7,80	120,0 / 274,6	2,61
АЛРОСА '14	\$ 500 000	8,88	17 ноя 14	17 май 05	104,37	0,71	8,21	8,50	189,2 / 379,9	6,25
Alfa-Bank '05	\$ 175 000	10,75	19 ноя 05	19 май 05	103,55	-0,04	4,70	10,38	126,9 / 181,6	0,57
Alfa-Bank '06	\$ 190 000	8,00	13 апр 06	13 апр 05	101,24	0,11	6,70	7,90	266,6 / 325,5	0,92
Alfa-Bank '07	\$ 150 000	7,75	09 фев 07	09 авг 05	100,27	0,19	7,58	7,73	285,6 / 399,1	1,65
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28 сен 09	28 сен 05	102,72	0,50	7,27	7,79	123,2 / 325,2	3,70
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21 май 08	21 май 05	100,30	0,11	8,38	8,47	299,4 / 453,0	2,60
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11 дек 08	11 июн 05	103,14	0,24	5,90	6,67	19,4 / 197,6	3,14
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12 окт 11	12 окт 05	103,89	0,67	6,75	7,22	48,1 / 253,4	4,43
ВТБ '15	\$ 750 000	6,32	04 фев 15	04 авг 05	96,73	1,07	7,42	6,53	115,9 / 299,2	4,02
Вымпелком '05	\$ 250 000	10,45	26 апр 05	26 апр 05	100,51	0,01	-2,49	10,40	-592,1 / -537,4	0,04
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16 июн 09	16 июн 05	107,25	0,44	7,92	9,32	211,1 / 392,1	3,31
Вымпелком '10	\$ 300 000	8,00	11 фев 10	11 авг 05	99,80	0,65	8,05	8,02	189,2 / 398,6	3,89
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22 окт 11	22 апр 05	100,42	0,79	8,29	8,34	201,1 / 406,9	4,77
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25 апр 07	25 апр 05	107,29	0,06	5,30	8,51	30,3 / 159,0	1,79
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21 окт 09	21 апр 05	116,16	0,43	6,34	9,04	7,5 / 231,5	3,52
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27 сен 10	27 сен 05	112,00	1,28	5,21	6,96	-105,4 / 118,6	4,32
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,625	01 мар 13	01 сен 05	115,26	0,73	7,07	8,35	80,4 / 281,7	5,62
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,201	01 фев 20	01 авг 05	103,38	0,93	6,83	6,97	/ 240,5	4,92
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,625	28 апр 34	28 апр 05	112,77	1,19	7,54	7,65	67,2 / 310,7	6,65
Газпромбанк '05	eur 150 000	9,75	04 окт 05	04 окт 05	103,29	0,22	2,67	9,44	-76,0 / -21,3	0,47
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30 окт 08	30 апр 05	103,48	0,27	6,14	7,01	51,2 / 223,0	3,01
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25 сен 06	25 сен 05	103,41	0,27	6,38	8,58	193,8 / 296,4	1,35
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03 авг 09	03 авг 05	108,90	0,58	8,36	9,99	251,1 / 434,6	3,38
Зенит '06	\$ 125 000	9,25	12 июн 06	12 июн 05	101,72	0,06	7,66	9,09	266,6 / 395,3	1,06
МБФР '08	\$ 150 000	8,63	03 мар 08	03 сен 05	101,57	0,24	8,00	8,49	267,4 / 418,1	2,50
МДМ-Банк '05	\$ 200 000	10,75	16 дек 05	16 июн 05	103,78	-0,03	5,00	10,36	156,3 / 211,0	0,64
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23 сен 06	23 сен 05	102,91	-1,14	7,13	9,11	276,4 / 341,9	1,27
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10 дек 09	10 июн 05	100,10	0,54	7,97	7,99	191,2 / 390,4	3,73
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21 окт 08	21 апр 05	102,58	0,42	7,16	7,80	157,6 / 325,0	2,93
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30 янв 08	30 июл 05	107,35	0,43	6,81	9,08	181,5 / 279,1	2,40
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14 окт 10	14 апр 05	103,28	0,67	7,63	8,11	129,5 / 352,3	4,20
МТС '12	\$ 400 000	8,00	28 янв 12	28 июл 05	100,52	0,59	7,90	7,96	161,0 / 365,1	5,09
НИКойл '07	\$ 150 000	9,00	19 мар 07	19 сен 05	102,73	0,78	7,46	8,76	264,3 / 381,8	1,75
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13 фев 07	13 авг 05	102,45	0,30	7,66	8,91	294,1 / 406,7	1,65
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30 сен 09	30 сен 05	99,76	0,91	7,19	7,14	111,3 / 316,6	3,76
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09 фев 07	10 авг 05	103,76	0,35	6,76	8,67	204,5 / 317,5	1,65
Промсвбанк '06	\$ 100 000	10,25	27 окт 06	27 апр 05	103,14	0,13	8,04	9,94	360,4 / 445,7	1,35
Росбанк '09	\$ 300 000	9,75	24 сен 09	24 июн 05	103,61	0,69	8,76	9,41	323,4 / 478,4	2,51
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20 ноя 06	20 май 05	111,39	0,04	5,25	11,45	61,5 / 173,1	1,41
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14 апр 07	14 апр 05	102,18	-0,19	7,56	8,56	140,3 / 331,1	1,74
Сбербанк '06	\$ 1 000 000	4,45	24 окт 06	26 апр 05	101,22	0,01	4,05	4,40	/	1,74
Сбербанк '15	\$ 1 000 000	6,23	11 фев 15	11 авг 05	96,72	1,15	7,21	6,44	94,6 / 277,9	4,05
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24 фев 09	24 авг 05	102,93	0,26	7,73	8,38	197,5 / 377,2	3,22
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19 апр 14	19 апр 05	102,82	0,79	8,79	9,00	248,6 / 436,2	5,83
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13 фев 07	13 авг 05	108,70	0,11	6,39	10,58	139,2 / 267,9	1,63
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15 янв 09	15 июл 05	111,50	0,45	7,20	9,64	219,8 / 348,5	3,04
Система '08	\$ 350 000	10,25	14 апр 08	14 апр 05	107,84	0,57	7,30	9,50	230,0 / 327,6	2,47
Система '11	\$ 350 000	8,88	28 янв 11	28 июл 05	104,04	0,72	7,99	8,53	177,4 / 383,5	2,13
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06 ноя 07	06 май 05	111,82	0,07	5,96	9,84	96,4 / 225,1	2,16
Уралсиб '06	\$ 140 000	8,88	06 июл 06	06 июл 05	102,06	0,05	7,09	8,70	245,4 / 357,0	1,13
ХКФ '08	\$ 150 000	9,13	04 фев 08	04 авг 05	102,55	0,71	8,08	8,90	281,0 / 427,3	2,41



Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)



Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем размещ	Параметры	Оферта
07 апр 05	ОБР-3	ЦБ РФ	100 000	-	14 апреля 2005г.
07 апр 05	Мидленд Кэпитал	Транскредитбанк	530	1,5 года.	-
07 апр 05	Сибкадембанк	Сибкадембанк	470	2 года.	1 год
12 апр 05	РТК Лизинг-4	Райффазенбанк, Трост	2 250	3 года. В даты с 1 по 5-го купонов - погашение по 15% от номинала. В дату выплаты 6-го купона погашается 25%.	-
13 апр 05	Нижегородская обл	Вэб-инвест, Союз	2 500	2,5 года. Амортизация.	-
14 апр 05	Банк Электроника	Банк Электроника	1 000	3 года.	-
14 апр 05	Локо-Банк	Локо-Банк	500	3 года.	9 мес.



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

Анали

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