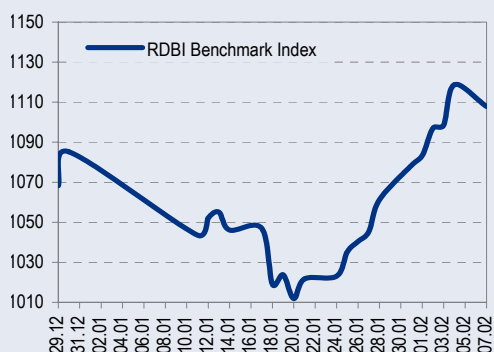
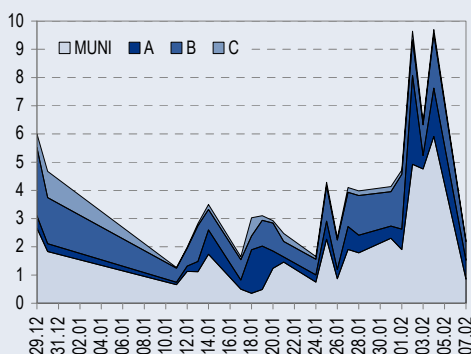




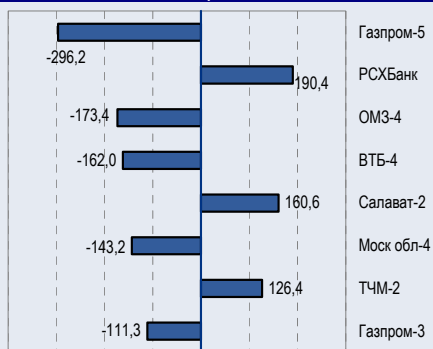
БЕНЧМАРК ИНДЕКС КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



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

08.02.2005 Пред. день

Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	261,3	260,7
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	28,12	27,98
Обменный курс USD/EUR	1,28	1,28
Цена на нефть URALS, \$/барр.	40,04	39,54
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	128,3	9,6
MIBOR, %	1,4	1,4
Ставки overnight (оценка НИКойла)		
Банки первого круга, %	0,3-0,8	0,5-1,5
Банки второго круга, %	0,5-1,0	1,0-1,5
Банки третьего круга, %	1,5-2,5	1,5-2,5

*Предыдущая неделя

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Прошедшим на рынке царило затишье, которое в первую очередь объяснялось фактором начала недели, а во вторую – коррективным характером ценового движения. Последнее действительно характеризовалось небольшим снижением цен в большинстве качественных бондов – первым после значительного ралли прошлой недели. Значение индекса NIKoil-RDBI равно сегодня 1107,9 (-10,8).

На этой неделе рынок должен успокоиться после бурных событий последних торговых дней и возвратиться в стадию бокового движения, которая господствовала на рынке в ноябре-декабре. Этому будет способствовать низкая подвижность кривой ОФЗ, а также узкие спреды к ней наиболее качественных облигаций, а особенно – обязательств Москвы. стр.3

РЫНОК ЕВРООБЛИГАЦИЙ

Treasuries провели вчера довольно спокойный день, оставаясь в состоянии консолидации после большого роста пятницы. Под конец американской торговли трейдеры сделали попытку поднять цены, протестировали в доходности 10-летних выпусков пятничный пик 4,04%, но дальше этого дело не пошло. Результирующее движение T'15 со вчерашнего утра по сегодняшнее – с 4,08% до 4,06%.

Уже 48 экономистов высказались в системе Bloomberg в пользу того, что на следующем заседании FOMC 22 марта учетная ставка будет поднята вновь до уровня 2,75%. Уровень 4% в T'15 остается серьезным техническим сопротивлением, при этом доходность T'07 (2-х летние Treasuries) составляет уже 3,3%. В такой ситуации мы не советуем играть в спекулятивные игры в суверенных бумагах, а рекомендуем проявить осторожность, вкладывая средства в недооцененные корпоративные выпуски. стр.4

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

Экономика

Индекс потребительских цен в январе приблизился к рекорду трехлетней давности

Вчера Росстат опубликовал данные о росте потребительских цен за прошлый месяц, рост составил 2,6% – это самый высокий уровень с января 2002 г. стр.7

Сбербанк

Доразмещение выпуска Сбербанк'15

..... стр.9

Вторичный рынок

Февраль – бодрое начало

..... стр.7

Мечел СГ

Диверсифицированный, растущий холдинг, заслуживающий лучшей оценки

..... стр.6

Вымпелком

Состоялось размещение пятилетних облигаций на сумму 300 млн долл.

Вчера Вымпелком разместил еврооблигации на сумму 300 млн долл. сроком на пять лет с доходностью 8,0% годовых. Спрос на облигации в шесть раз превысил предложение. стр.5

Северсталь

Сегодня будет заключена сделка с Lucchini?

..... стр.8

БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Спокойный год для банков?

..... стр.8

СТАТИСТИКА..... стр.10

Новости

✦ Пароходство «Волготанкер» распространило пресс-релиз, в котором предупреждает о возможности дефолта по 3-летнему кредиту на сумму в 120 млн долл., привлеченному в рамках программы выпуска CLN. По информации пароходства, в связи с возникшей ситуацией руководство компании начало обсуждение с уполномоченными представителями зарубежных инвесторов путей выхода из кризиса. [Финмаркет]



Новости

- ✦ Глава Роснефти Сергей Богданчиков заявил, что покупка активов Юганскнефтегаза была профинансирована рядом российских банков, однако ни китайская, ни индийская сторона в этом участия не принимала. Кроме того, Богданчиков отметил, что первоначальные планы по слиянию Газпрома и Роснефти должны быть «трансформированы», подтвердив при этом намерение правительства ускорить движение в данном направлении, с тем чтобы осуществить либерализацию рынка акций Газпрома.
- ✦ Пароходство «Волготанкер» распространило пресс-релиз, в котором предупреждает о возможности дефолта по 3-летнему кредиту на сумму в 120 млн долл., привлеченному в рамках программы выпуска CLN. По информации пароходства, в связи с возникшей ситуацией руководство компании начало обсуждение с уполномоченными представителями зарубежных инвесторов путей выхода из кризиса. [Финмаркет]
- ✦ Совет директоров ОАО «АВТОВАЗ» принял решение о размещении облигаций серии 3, общим объемом 5 млрд руб. Срок обращения – 5 лет. [Cbonds]
- ✦ 9 февраля 2005 года на вторичном рынке будет проведено доразмещение выпуска облигаций ОФЗ 27026, находящихся в портфеле Минфина России. Доразмещение выпуска будет проведено в форме аукциона в объеме 5 млрд руб. [Финмаркет]
- ✦ Компания «Нижнекамскнефтехим» намерена в первом полугодии 2005 года разместить четвертый облигационный заем объемом 1,5 млрд руб. с целью оптимизации структуры заимствований. [gazeta]



Рынок рублевых облигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Прошедшим на рынке царило затишье, которое в первую очередь объяснялось фактором начала недели, а во вторую – коррективным характером ценового движения. Последнее действительно характеризовалось небольшим снижением цен в большинстве качественных бондов – первым после значительного ралли прошлой недели. Значение индекса NIKoil-RDBI равно сегодня 1107,9 (-10,8).

Денежный рынок

В настоящий момент остатки на корсчетах находятся в стадии постепенного снижения с тем, чтобы в середине февраля достигнуть своего ежемесячного минимума. 1-дневный MIBOR остается очень умеренным, стабилизировавшись в районе 1,4%. Скорее всего, после официального введения Центробанком в действие модели бивалютной корзины валют (0,9 долл и 0,1 евро) зависимость остатков на корсчетах от ситуации на валютном рынке должна снизиться, поскольку модель подразумевает меньшее вмешательство ЦБ в деятельность валютного рынка. Тем не менее, поскольку Банк России не отказывался от регулирования обменных процессов, прежняя зависимость сохранится, пусть и в ослабленном виде. Именно поэтому падение рубля, зафиксированное вчера, беспокоит нас, поскольку рост курса доллара обычно сопровождается ростом ставок денежного рынка.

Курс рубля

Национальная валюта продемонстрировала вчера самое сильное дневное падение с апреля 2004 года. Курс рубля сместился с уровня 27,96 руб/долл к отметке 28,14 руб/долл, т.е. упал на 18 копеек или 0,6%. Такое заметное движение произошло из-за совпадения двух факторов: во-первых, евро пробило вечером в пятницу довольно значимые уровни поддержки в своем движении вниз по отношению к доллару, а во-вторых, ЦБ объявил на прошлой неделе об ослаблении контроля за дневной динамикой курса рубля вследствие введения упомянутой ранее модели бивалютной корзины. С нашей точки зрения, к произошедшему не стоит относиться как к чему-то из ряда вон выходящему, поскольку изменение курса на 0,6% – совершенно обычное событие на международных рынках. При этом рубль остается в диапазоне 27,7-28,2 руб/долл, т.е. не дает оснований констатировать возникновение нового тренда.

Торговые идеи

Компрессия спреда облигаций Московской области к кривой Москвы зашла слишком далеко, не имея под собой реальных кредитных оснований. В результате, премия МО-3 к кривой Москвы составляет сейчас всего 1%, не сильно лучше ситуация и с МО-4. На этом фоне совершенно забытыми выглядят облигации Башкортостан-4, которые по текущей цене дают премию к МО-3 порядка 100 бп. Напомним, что рейтинг Башкирии по версии Moody's (Ba1) на два шага выше, чем рейтинг МО, а рейтинги по версии S&P у этих эмитентов одинаковы. Таким образом, Башкортостан-4 выглядит гораздо привлекательнее МО-3, несмотря на свою низкую ликвидность.

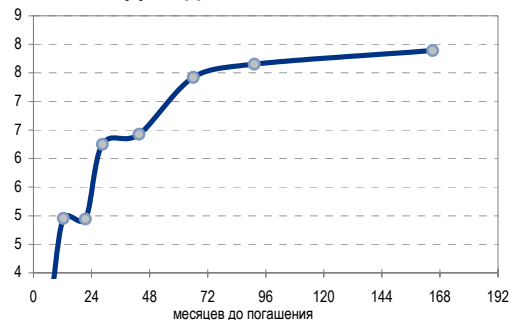
Помимо этого, мы продолжаем считать, что хорошим кандидатом на покупку является выпуск Коми-7, который является недооцененным, пока его доходность превышает уровень 11%. Сейчас бумага торгуется в точке 11,16% и имеет перспективу перейти в ближайшее время в области 10-ой фигуры.

В корпоративном секторе мы продолжаем рекламировать идею о покупке коротких облигаций 2-3 эшелонов.

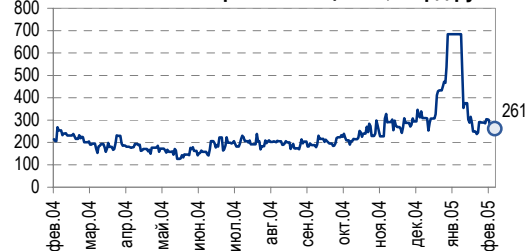
В сегменте сроков порядка 6 мес до оферты/погашения мы рекомендуем сейчас ОГО-3 (18,5% на 2,5 мес.), НовЧерем (14% на 3,5 мес.), Маир (14% на 2 мес.), Парнас (11% на 1,5 мес.) и СМАРТС-2 (10,5% на 4,5 мес).

Если посмотреть на более длинные облигации, имеющие 6-12 мес до очередной оферты/погашения, то наиболее привлекательно выглядели ДжЭфСи (12,5% на 8,5 мес), Сальмон-2 (12,5% на 8,5 мес.) и СМАРТС-3 (10,5% на 8 мес).

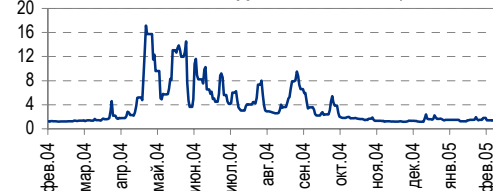
Доходность ГКО-ОФЗ



Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.



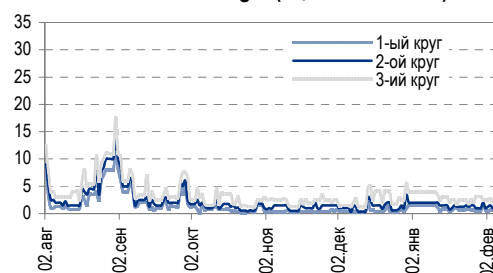
Ставка 1-дневного MIBOR, %



Курсы валют



Ставки Overnight (оценка НИКойла)





Краткосрочная перспектива

На этой неделе рынок должен успокоиться после бурных событий последних торговых дней и возвратиться в стадию бокового движения, которая господствовала на рынке в ноябре-декабре. Этому будет способствовать низкая подвижность кривой ОФЗ, а также узкие спреды к ней наиболее качественных облигаций, а особенно – обязательств Москвы.

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, Маир, Парнас, СМАРТС-2.

Облигации с наилучшей доходностью к погашению/оферте в ближайшие полгода-год: ДжЭфСи, Сальмон-2, СМАРТС-3.

Рынок еврооблигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Treasuries

...провели вчера довольно спокойный день, оставаясь в состоянии консолидации после большого роста пятницы. Под конец американской торговли трейдеры сделали попытку поднять цены, протестировали в доходности 10-летних выпусков пятничный пик 4,04%, но дальше этого дело не пошло. Результирующее движение T'15 со вчерашнего утра по сегодняшнее – с 4,08% до 4,06%.

Россия'30 открылась выше предыдущего закрытия котировкой 106,25, в первой половине дня уверенно шла вверх, выйдя на уровень 106,75, и далее колебалась около этой отметки, закрывшись в точке 106,75. Текущая цена на покупку России'30 составляет 107, доходность – 6,05 (-0,09)% годовых. Спред Россия'30-T'15 равен 195 (-7) бп. Этот уровень спреда является новым историческим минимумом.

Торговля в России'28 шла следующим образом: при средней активности облигации открылись чуть ниже закрытия пятницы ценой 170,25 и почти весь день постепенно укреплялись, показав новый исторический топ 171,75. Закрытие произошло по цене 171,5, к сегодняшнему утру цены еще немного выросли - Россия'28 стоит сейчас 172 на покупку, что соответствует доходности 6,64 (-0,1)%.

Значение индекса NIKoil-SOVEREIGN на сегодня – 182,25 (+123 бп).

Корпоративный сектор уверенно шел в понедельник вверх, следуя ралли в суверенных выпусках. Подъем котировок не был ажиотажным, но касался практически всех торгуемых бумаг.

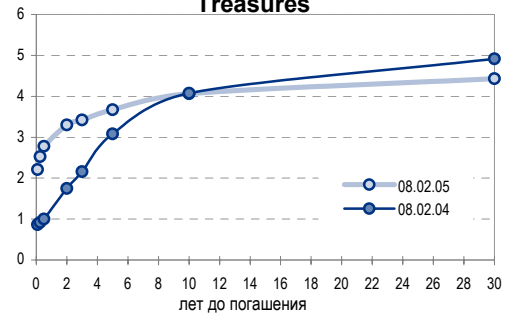
Список привлекательных корпоративных выпусков на вторичном рынке немного изменился и выглядит следующим образом: Росбанк'09, Евраз'09, Норникель'09, Вымпелком'09, МТС'08, БанкМосквы'09, ТНК'07. Мы убрали из него облигации Система'08, которые остаются перспективными, но слабо двигаются в последнее время, и добавили бумагу Вымпелком'09, которая становится привлекательной вследствие с утиханием корпоративных скандалов вокруг компании, а также из-за большой переподписки при размещении нового евробонда Вымпелкома с погашением в 2010 году.

Новый бонд был размещен в объеме 300 млн долл. с доходностью 8%, что практически не дает премии к справедливому положению выпуска на графике. По сообщению организаторов, книга заказов на выпуск имела размер 2 млрд долл., что демонстрирует большой интерес инвесторов к этому эмитенту.

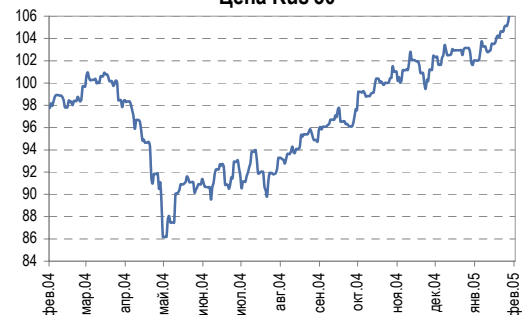
Значение индекса NIKoil-EUROCOPR на сегодня – 176,68 (+60 бп).

Долгие рынки: Бразилия – на месте. Мексика – вверх. Твояция – слабо

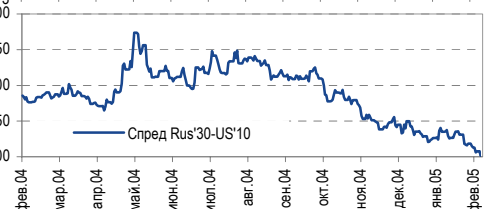
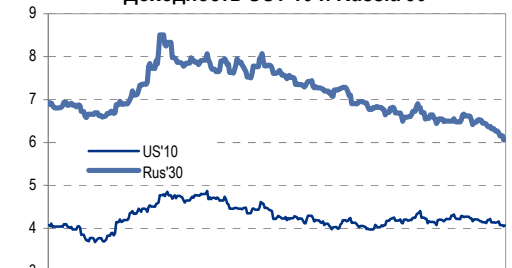
Кривая доходности US
Treasuries



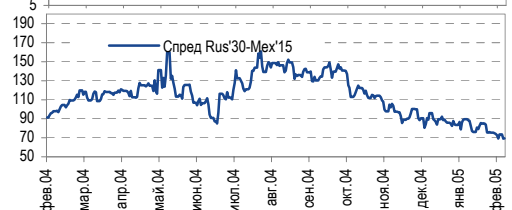
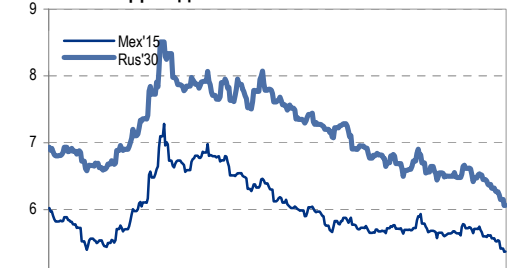
Цена Rus'30



Доходность UST'10 и Russia'30



Доходность Mex'15 и Rus'30





вверх, Венесуэла – вверх. Спред R'30-Mex'15 – 67 (-7) бп. Это значение находится в непосредственной близости от своего исторического минимума 64 бп. Нефть (URALS) – 40,04 (+0,5) долл/б – слабо вверх.

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

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

Вывод: уже 48 экономистов высказались в системе Bloomberg в пользу того, что на следующем заседании FOMC 22 марта учетная ставка будет поднята вновь до уровня 2,75%. Уровень 4% в T'15 остается серьезным техническим сопротивлением, при этом доходность T'07 (2-х летние Treasuries) составляет уже 3,3%. 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, Вымпелком'09, МТС'08, БанкМосквы'09, ТНК'07.

Дмитрий Дудкин, dud_di@nikoil.ru

Вымпелком

Состоялось размещение пятилетних облигаций на сумму 300 млн долл.

Спрос в шесть раз превысил предложение. Вчера Вымпелком разместил еврооблигации на сумму 300 млн долл. сроком на пять лет с доходностью 8,0% годовых. Спрос на облигации в шесть раз превысил предложение. Выпуску были присвоены необеспеченные кредитные рейтинги от двух агентств: от S&P – «BB-» и от Moody's – «B1», прогнозы «стабильный».

Момент для размещения выбран удачно. Вымпелком удачно выбрал момент для размещения облигаций, воспользовавшись позитивным настроением участников рынка после недавнего повышения агентством S&P суверенного кредитного рейтинга России до инвестиционного уровня, в результате компании удалось осуществить дешевое заимствование. Предполагается, что Вымпелком направит привлеченные средства на финансирование регионального развития и продвижения на рынки СНГ. Стабильное финансовое положение компании оправдывает некоторое увеличение долгового бремени.

Вера в компанию возрождается? Агентство S&P присвоило новому выпуску облигаций Вымпелкома рейтинг «BB-», Moody's – «B1». Оба агентства не ожидают серьезных последствий для Вымпелкома от предъявления ему налоговых претензий за 2001–2002 гг., а также от неадекватного требования турецких властей к КаР-Тел – дочерней компании Вымпелкома в Казахстане – погасить задолженность в размере 5,5 млрд долл. В то же время и S&P, и Moody's отметили, что рейтинг Вымпелкома ограничен агрессивной программой капзатрат компании.

Самый выгодный выпуск еврооблигаций Вымпелкома. Кредитная



история компании впечатляет. Летом 2003 г. Вымпелком разместил шестилетние еврооблигации на сумму 450 млн долл. под 10%, за этим последовал выпуск семилетних еврооблигаций в октябре с более низкой доходностью – 8,375% годовых и, наконец, нынешнее размещение пятилетних еврооблигаций под 8%.

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

Стальная группа «Мечел»

Диверсифицированный, растущий холдинг, заслуживающий лучшей оценки

Растущий участник горной и стальной промышленности. Стальная группа "Мечел" (сокращенно – Мечел)- хорошо диверсифицированный горнодобывающий и металлургический холдинг с высоким потенциалом роста как за счет развития собственных мощностей, так и за счет приобретений. Горнодобывающий бизнес компании интенсивно развивается благодаря высоким ценам на сырье и увеличению производства. Сталепрокатные активы, со своей стороны, обеспечивают компании гарантию рентабельности на тот случай, если ситуация на рынке стали начнет ухудшаться. Клиентская база Стальной группы и ее бизнес диверсифицированы также географически.

Существенный потенциал роста стоимости

Горнодобывающий бизнес способствует росту стоимости. Сравнительная оценка говорит о том, что львиная доля стоимости Мечела приходится на горнодобывающий бизнес.

Модель ДДП подтверждает наличие потенциала. Согласно оценке на основе ДДП, справедливая цена АДР составляет 34,9 долл., то есть 11,6 долл. на акцию.

Скорее горнодобывающая, чем металлургическая компания

Добыча угля остается основным видом бизнеса. Бизнес Мечела в большей степени зависит от горнодобывающего сегмента, чем бизнес других интегрированных металлургических компаний.

Меньшая доля железно-рудного сегмента. Коршуновский ГОК может увеличить поставки железной руды на ЧМК после того, как на заводе будут установлены новые агломерационные мощности.

Новые угольные горизонты в Сибири. Недавнее приобретение блокирующего пакета акций Якутугля открывают новые экспортные возможности на Дальнем Востоке.

Ожидается дальнейшая экспансия. Мечел планирует активно участвовать в распределении лицензий на разработку угольных месторождений, аукционы по которым состоятся в 2005 г.

Усиление позиций на сырьевом рынке

Снижение затрат – всегда сложная задача. Стальной бизнес Мечела по-прежнему уступает другим компаниям по уровню прибыльности.

Челябинский МК наращивает объемы. В результате интенсивной экспансии сталепрокатные мощности ЧМК, согласно планам Мечела, будут увеличиваться в 2003-2007 гг. на 15,4% в год.

Сталепрокатные мощности пока не приносят значительной прибыли

Защита от снижения цен на сырье. Сталепрокатные активы Стальной группы позволят ей поддержать уровень прибыльности в условиях ослабления цен на сырье.

Вклад горнодобывающего бизнеса выше, чем металлургического EBITDA по видам бизнеса, млн долл.



Источники: Мечел, оценка УРАЛСИБа



Перспективы пока не ясны. У компании пока нет ясных планов по развитию сталепрокатных мощностей, однако перемены на сырьевом рынке могут изменить ситуацию.

Производство Коршуновского ГОКа превысило ожидания

Производство железно-рудного концентрата выросло в 2004 г. на 10%. В 2004 г. Коршуновский ГОК увеличил производство железно-рудного концентрата до 3,9 млн т, то есть на 10% относительно уровня 2003 г. Наиболее заметные темпы роста ГОК показал во II полугодии 2004 г., когда производство концентрата возросло на 35% относительно предыдущего полугодия – до 2,2 млн т.

Годовой объем производства к 2007 г. должен вырасти до 5 млн т. Согласно инвестиционному меморандуму Мечела, опубликованному в октябре 2004 г., производство железно-рудного концентрата на Коршуновском ГОКе должно к 2007 г. достигнуть 5 млн т в год. Таким образом, ГОК должен наращивать добычу в среднем на 8,9% в 2004–2007 гг. Учитывая относительно низкий текущий уровень загрузки мощностей, данная цель представляется вполне достижимой.

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

Вторичный рынок

Февраль – бодрое начало

Начало февраля ознаменовалось всплеском торговой активности на вторичном рынке. За первые 5 торговых дней февраля оборот по корпоративным выпускам, отслеживаемым ФК «УРАЛСИБ» уже составил 17,7 млрд руб.

Высокая активность корпоративного сектора в прошлую пятницу (04.02.05) отчасти объясняется закрытием форвардных сделок в бумагах, вышедших на вторичные биржевые торги в тот же день. Только по выпускам Лукойл и Салаватнефтеоргсинтез-2 объем сделок составил 1086,174 млн руб. и 479,823 млн руб., соответственно. Для сравнения, общий объем сделок по корпоративным облигациям, отслеживаемым ФК «УРАЛСИБ», составил за день 4291,474 млн руб.

Всего за последних два торговых дня на вторичные биржевые торги вышло сразу 8 выпусков общим объемом 18,15 млрд руб. В течение этой недели ожидается выход на вторичные биржевые торги еще нескольких корпоративных выпусков.

Анастасия Залеская, zal_av@nikoil.ru

Экономика

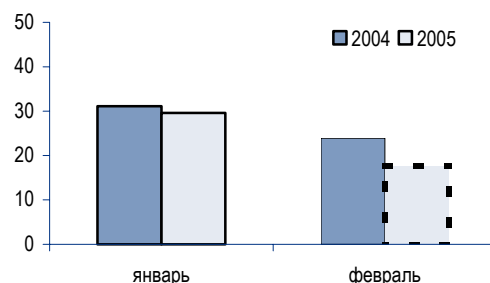
Индекс потребительских цен в январе приблизился к рекорду трехлетней давности

Инфляция в январе составила 2,6%. Вчера Росстат опубликовал данные о росте потребительских цен за прошлый месяц, рост составил 2,6% – это самый высокий уровень с января 2002 г.

Ускорению инфляции способствовало повышение тарифов на тепло- и электроэнергию. В январе существенно возросла стоимость услуг, в частности выросли тарифы на жилищные и коммунальные услуги, а также на тепло- и электроэнергию, что сказалось на индексе потребительских цен. Таким образом, шансы выполнить план по инфляции на конец года у правительства снижаются, и, по нашему мнению, в этой ситуации ЦБ РФ будет вынужден более активно использовать свои рычаги контроля

Торговый оборот корпоративного сектора в январе-феврале 2004-2005гг., млрд руб.

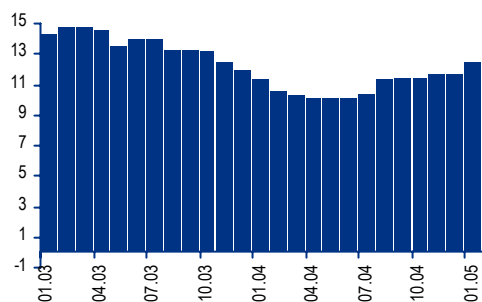
(по облигациям, отслеживаемым ФК "УРАЛСИБ")



Источник: ММВБ, ФК "УРАЛСИБ"

Снижение инфляции: пока труднодостижимая цель

Индекс потребительских цен, % к пред. году



Источники: Росстат



над инфляцией, что в ближайшие месяцы может привести к еще большему укреплению рубля.

Наш прогноз инфляции повышен до 9,3%. Поскольку рост инфляции в январе превысил наш месячный прогноз, составлявший 2,3%, мы повысили наш прогноз инфляции за год с 9% до 9,3%. Что касается прогноза, установленного правительством, – 8,5%, теперь он кажется намного менее вероятным.

Расходы на оплату услуг возросли на 8,8%. По данным Росстата, стоимость услуг увеличилась в январе на 8,8% по отношению к декабрю прошлого года, главным образом из-за роста тарифов ЖКХ, которые возросли на 19,4%.

Владимир Тухомиров, tih_vi@nikoil.ru

СЕВЕРСТАЛЬ

Сегодня будет заключена сделка с Lucchini?

62% Lucchini за 550 млн долл. Как сообщает агентство Dow Jones, Северсталь может вскоре приобрести 62% акций Lucchini, одного из крупнейших сталепроизводителей Европы. В 2003 г. Lucchini Group произвела 3,8 млн т стали и получила выручку в размере 2 млрд долл. По информации агентства, сумма сделки может составить 430 млн евро (примерно 550 млн долл.), то есть войти в число крупнейших приобретений российских компаний в Западной Европе. Соглашение о сделке должно быть подписано сегодня, после того как совет директоров одобрит соответствующее решение. Обе компании от комментариев воздержались.

Сделка обещает высокую прибыль, однако информации пока мало. Мы полагаем, что сделка отвечает интересам Северстали, так как позволит российской компании упрочить свои позиции на европейском рынке. Однако информации пока недостаточно, и, прежде чем делать выводы, мы предпочитаем дождаться всех деталей об условиях сделки.

Половину Северсталь заплатит сейчас, половину – через год. По имеющейся информации, условия соглашения подразумевают, что часть средств Северсталь заплатит сразу же после подписания соглашения, часть – в течение года. Семья Lucchini после сделки с Северсталью будет владеть 25% акций Lucchini Group, но планирует впоследствии этот пакет продать.

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

БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Спокойный год для банков?

Явных угроз для банковской системы нет... Как сообщает Интерфакс, заместитель председателя ЦБ РФ Константин Корищенко заявил, что 2005 г. будет спокойным для российского банковского сектора. При этом Корищенко не исключил, что у некоторых банков все же могут возникнуть проблемы. Кроме того, в интервью журналу «Профиль» Константин Корищенко заметил, что приоритетом для российских банков является управление валютными рисками и рисками процентных ставок.

...но могут возникнуть проблемы с валютным курсом. По словам Корищенко, риски ликвидности теряют свою актуальность, поскольку система страхования вкладов обеспечивает клиентов дополнительными гарантиями и защищает банки от оттока средств. В то же время банки остаются чувствительными к колебаниям валютных и процентных ставок, и, в частности, из-за того, что обязательства многих банков номинированы в иностранной валюте, а активы – в местной. Корищенко призвал



участников рынка обратить пристальное внимание на данные вопросы и быть готовыми к реструктуризации в случае, если положение на рынке изменится.

*Владимир Тихомиров, tih_vi@nikoil.ru
Мария Плотникова, plo_my@nikoil.ru*

СБЕРБАНК

Доразмещение выпуска Сбербанк'15

Вчера состоялось доразмещение 10-летнего выпуска Сбербанка. Объем доразмещения составил 150 млн долл. Таким образом, на дату расчетов по сделке – 11 февраля 2005г. – общий объем эмиссии составит 1 млрд долл.

Доходность выпуска на аукционе по доразмещению составила 6,23%. Выпуск имеет рейтинг на уровне «Ваа2» по версии агентства Moody's, «BB+» по S&P и «BB+» по Fitch. Лид-менеджером выпуска выступил UBS.

Анастасия Залесская, zal_av@nikoil.ru



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бл
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	НИК ойл	
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																				
Абсолют	500	11,00	22.апр.05	22.апр.05	21.апр.06	2,5	14,6	100,10	0,00	3 003 000	99,70	100,10	10,89		10,44	10,99	0,18			697
АвтоВАЗ-2	3 000	11,28	16.фев.05	17.апр.05	13.апр.06	6,4	42,8	100,79	-0,16	41 319 484	100,78	100,85	9,42		8,76	11,19	0,49		B	540
Аижж	1 070	11,00	01.июн.05		01.дек.08		46,4				106,70	114,50								
Аижж-2	1 500	11,00	01.авг.05		01.фев.10		60,7				108,10	109,50								
Аижж-3	2 250	9,40	15.апр.05		15.окт.10		69,2				103,40	103,74								
АкБарс	500	9,00	06.апр.05	06.апр.05	05.апр.06	1,9	14,1				99,80	99,98								
Акрон	600	13,45	03.май.05		01.ноя.05		8,9	102,55	-0,64	16 235 647	102,20	102,55		10,16	9,69	13,12	0,67		B	576
АЛРОСА-9	500	13,05	17.фев.05		17.фев.05		0,3	100,60	-0,15	18 108				-8,22	-8,57	12,97	0,03	B/B1	A-	-1212
АЛРОСА-19	3 000	16,00	23.апр.05		23.окт.05		8,6	106,90	0,15	97 682 013	106,85	108,20		5,94	5,59	14,97	0,71	B/B1	A-	159
Алтайэнерг	600	18,00	05.май.05		05.авг.05		6,0	102,82	0,01	5 848 719	102,90	102,99		12,54	11,89	17,51	0,44		C+	856
Альфа-Финанс	1 000	9,00	10.июн.05	10.июн.05	14.июн.07	4,1	28,6												B-/	
Альфа-Финанс-2	2 000	7,40	06.апр.05	06.апр.05	31.мар.10	1,9	62,6												B-/ruA+/-	
Амтел	1 200	12,50	19.май.05	22.ноя.05	15.ноя.07	9,6	33,7	100,53	-0,16	532 820	100,30	100,82	11,84		11,24	12,43	0,71		B-	732
Амтелшиппром	600	19,00	24.июн.05		23.дек.05		10,6				107,20	108,00							B-	
АЦБК	500	14,95	10.мар.05	15.мар.05	07.сен.06	1,2	19,2												B-	
Балтика	1 000	8,75	24.май.05		20.ноя.07		33,9				99,52	99,75							BB/Ba2	
Балтимор	500	16,00	02.мар.05	02.сен.05		6,9	19,2	103,17	-0,34	4 353 660	103,12	103,55	10,55		9,80	15,51	0,52		A-	647
Башкирэн	500	20,00	12.мар.05		11.сен.05		7,2	105,65	0,15	3 074 415	104,60	106,00		10,12	9,18	18,93	0,57		B	600
Башкирэн-2	500	10,69	24.фев.05	25.авг.05	22.фев.07	6,6	24,8				99,00	101,00							B	
БИН	1 000	14,00	14.апр.05	14.апр.05	13.апр.06	2,2	14,3				97,10	100,95								
ВДД-1	1 500	8,48	12.апр.05		11.апр.06		14,3	100,58	0,10	19 062 034	100,35	100,60		8,79		8,43	1,06	B+/ruA+/B1	B+	348
ВМЗ-1	1 000	15,00	02.мар.05		31.авг.05		6,8	103,90	1,27	41 546 000	103,50	104,00		7,89	7,29	14,44	0,54		C+	381
Волга	1 500	12,00	15.мар.05		13.авг.07		25,5	94,48	-2,52	1 984 000	90,00	95,00		15,73		12,70	1,58		B	989
ВолгаТел	1 000	15,00	21.фев.05		21.фев.06		12,6	106,00	0,99	53 000	105,30	106,00		8,21		14,15	0,97		B+/ruA-	319
ВТБ-3	2 000	14,50	25.май.05		22.фев.06		12,7				107,80	108,00							BB+	
ВТБ-4	5 000	5,43		24.мар.05	19.мар.09	1,5	50,0	100,00	-0,13	162 037 000	100,05	100,15	5,45		5,33	5,43	0,12		BB+	153
Вымпелком	3 000	9,90	17.май.05		16.май.06		15,4				98 498 429	101,95							BB-/Ba3	
Газпром-2	5 000	15,00	07.май.05		03.ноя.05		9,0	106,65	-0,13	21 122 333	106,51	106,75		5,91	5,60	14,06	0,74		A-	149
Газпром-3	10 000	8,11	27.июл.05		18.январ.07		23,7	101,46	-0,29	111 316 062	101,47	101,60		7,43		7,99	1,76		A	191
Газпром-5	5 000	7,58	12.апр.05		09.окт.07		32,5	100,02	-0,42	296 200 883	99,90	100,00		7,71		7,58	2,33		BB-/	A
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	12,50	23.июн.05		22.июн.06		16,7	100,00	0,00	880 020	100,00	100,05		12,86		12,50	1,17		B-	718
ГлМосСтрой	2 000	14,15	24.фев.05	27.май.05		3,6	28,0	99,83	-0,18	9 982 500	99,80	100,01	15,54		14,33	14,17	0,26			1162
ГОТЭК	550	14,20	07.июн.05	07.июн.05	06.июн.06	4,0	16,1				100,00								C-	
Дальсвязь	1 000	15,00	18.май.05	16.ноя.05	15.ноя.06	9,4	21,5	105,00	-0,05	5 250 000	105,00	105,30	8,31	11,00	7,87	14,29	1,56		B-	594
ДжЭфСи	700	14,00	07.апр.05		06.окт.05		8,0	101,88	0,58	114 100	101,10	101,49		11,45	10,82	13,74	0,59		C+	720
ДжЭфСи-2	1 200	14,00	07.июн.05	06.дек.05	04.дек.07	10,1	34,3												C+	
Евраз	1 000	12,50	05.июн.05		05.дек.05		10,0	102,90	-0,45	173 901	102,90	103,40		8,93	8,55	12,15	0,77		B1	433
Евросеть	1 000	16,33	26.апр.05	26.июл.05	25.апр.06	5,6	14,7	101,60	0,10	18 453 186	101,55	101,59	13,06	15,32	12,12	16,07	1,03		B+	996
Зенит	1 000	8,69	24.мар.05	24.мар.05	24.мар.07	1,5	25,8	100,15	-0,06	120 180	100,17	100,30	7,46		7,22	8,68	0,12			354
ИжАвто	1 000	12,50	16.мар.05	14.сен.05	14.мар.07	7,3	25,5	96,50	0,26	965	96,10	96,48	19,75		18,07	12,95	0,49		C-	1562
ИлимПалп	1 500	15,21	23.мар.05		18.мар.06		13,5	101,16	-0,08	3 175 493	101,00	101,10		14,49		15,04	0,95		B	933
Инком-Авто	700	17,00	24.фев.05	24.июн.05	22.ноя.07	4,6	33,9	100,50	0,20	1 448 770	100,10	100,50	16,50	17,77	14,55	16,92	1,52		C	1149
ИНТЕКО	1 200	10,95	17.фев.05	17.фев.05	15.фев.07	0,3	24,6	101,85	0,05	1 063 292	101,62	101,89	16,55	10,16	15,35	10,75	0,03		B-	1264
ИНТЕКО-Инв	3 000	10,70	29.апр.05	29.апр.05	29.апр.07	2,7	27,0												C+	
Интербрю	2 500	13,00	15.фев.05		15.авг.06		18,5	106,52	-0,04	8 148 575	106,35	106,55		8,51		12,20	1,42		A-	271
ИРКУТ-1	600	8,00	27.мар.05		27.мар.05		1,6												B	
ИРКУТ-2	1 500	16,00	04.май.05		02.ноя.05		8,9				105,00	105,40							B	
ИстЛайн	1 000	13,50	23.июн.05		23.июн.05		4,5				100,00	101,35							B-/ruBBB-	NR
Итера	1 200	13,50	07.июн.05	07.дек.05	07.дек.07	10,1	34,4													
КамаЗ	1 200	12,30	12.май.05	11.ноя.05	11.ноя.06	9,2	21,4			10 140 500	101,50	102,05							C	
КрВосток	1 500	11,50	24.фев.05	24.фев.05	25.фев.07	0,6	24,9				100,23	100,40							B	
Кредиттраст	500	15,00	29.май.05		29.май.05		3,7													
Кристалл	500	12,00	10.фев.05	11.авг.05	08.фев.07	6,2	24,4													B-
Куйбышеввазот	600	12,00	17.мар.05	17.мар.05	15.июн.06	1,3	16,4				100,35	100,50								B-
Ленэнерг	3 000	10,25	21.апр.05		19.апр.07		26,7	99,03	0,03	22 778 000	99,91	99,10		11,03		10,35	1,83		B-	494
ЛОМО-2	700	15,35	12.июл.05	12.июл.05	11.июл.06	5,2	17,3	100,44	0,04	14 234 655	100,35	100,45	14,67		14,09	15,28	0,38		D+	1075
Лукойл	6 000	7,25	24.май.05	20.ноя.07	17.ноя.09	33,9	58,1	99,55	-0,30	17 625 520	99,25	99,77	7,56	7,49		7,28	2,42		BB/Ba2	A
Майр	1 000	12,30	05.апр.05	05.апр.05	03.апр.07	1,9	26,2	99,85	-0,02	8 668 228	99,70	99,85	13,88		13,13	12,32	0,14			997
МастерБанк	500	14,00	08.мар.05		07.июн.05		4,0	100,29	-0,01	5 632 417	100,26	100,35		13,70	12,78	13,96	0,29			978
МГТС-4	1 500	10,00	27.апр.05	26.апр.06	22.апр.09	14,8	51,2	101,78	0,23	10 174 000	101,33	102,15	8,58			9,83	1,11			



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	17,00	31.мар.05	31.мар.05	28.сен.06	1,7	19,9	100,85	-0,19	164 386	100,60	101,00	10,79	12,21	10,32	16,86	1,39		C	677
Полиметалл	750	18,00	22.мар.05	22.мар.05	21.мар.06	1,4	13,6				106,00	107,50							C-	
ПраймДон	1 000	13,50	11.фев.05		10.ноя.06		21,4												B/ruA/A1	C+
Разгуляй	1 000	16,00	04.июн.05		05.июн.06		16,1	99,27	0,76	1 037 405	99,60	99,99		15,66		16,12	1,09		C-	1008
РАО ЕЭС-2	3 000	15,00	21.апр.05		21.окт.05		8,5	107,92	1,47	4 317	106,10	106,48		3,48	3,30	13,90	0,73		B+/ruA+	A-
РЖД-1	4 000	6,59	08.июн.05		07.дек.05		10,1												BB+/ruAA+/Baa3	
РЖД-2	4 000	7,75	08.июн.05		05.дек.07		34,4												BB+/ruAA+/Baa3	
РЖД-3	4 000	8,33	08.июн.05		02.дек.09		58,6												BB+/ruAA+/Baa3	
Росбанк	3 000	9,91	12.фев.05	12.фев.05	15.фев.09	0,2	49,0												B-/B1	
Росинтер	300	17,50	04.мар.05		02.дек.05		9,9				103,50	104,90								C
Росинтер-2	1 000	12,00	06.апр.05	06.апр.05	02.июл.08	1,9	41,4				100,00									C
РСХБбанк	3 000	9,00	09.мар.05	07.дек.05	04.июн.08	10,1	40,4	100,43		190 385 200	100,35	100,50	8,72		8,32	8,96	0,75			411
РосХлебПрод	1 000	12,37	08.июн.05		07.дек.05		10,1													
РусАвтоФин	500	15,00	22.май.05		22.май.06		15,6	101,00	0,00	8 342 498	100,90	101,09		13,75		14,85	1,10			C
РусАлФин	3 000	10,00	12.мар.05		12.сен.05		7,2	101,50	-0,20	1 529 605	101,00	101,75		7,49	7,08	9,85	0,56			NR
РусАлФин-2	5 000	9,60	20.май.05	20.май.05	20.май.07	3,4	27,7	100,75	-0,05	93 226 850	100,70	100,75	6,89	7,99	6,73	9,53	2,01			NR
РусСтанд-2	1 000	14,00	15.июн.05	15.июн.05	14.июн.06	4,3	16,4			338 975	103,00	105,50								
РусСтанд-3	2 000	12,90	23.фев.05	01.сен.05	22.авг.07	6,9	30,9	102,00	-0,31	1 020	102,10	102,25	8,87		8,21	12,65	0,53		B/ruBBB+	
РусСтандФин-1	500	20,00	04.авг.05		04.авг.05		5,9	104,92	-0,18	1 159 448	104,91	105,75		9,94	9,70	19,06	0,47		B/ruBBB+	597
РусТекстиль	500	18,80	15.мар.05		12.сен.06		19,4	104,53	0,39	639 715	104,00	105,25		16,04	17,99	1,33				1050
Салават-2	3 000	9,70	17.май.05	13.ноя.07	10.ноя.09	33,6	57,9	100,40	0,02	160 612 000	100,01	100,30	9,96	10,07	9,66	3,66			C-	258
Сальмон-2	150	12,50	05.апр.05		04.окт.05		8,0				100,00	100,80								
СалютЭн	3 000	14,00	28.июн.05	27.дек.05	25.дек.07	10,8	35,0													
СвердлЭн	3 000	11,50	03.мар.05	05.сен.05	01.мар.07	7,0	25,1				99,90	100,70								C
СвобСокол	600	13,55	26.май.05	25.май.06	22.ноя.07	15,7	33,9													
Северсталь	3 000	9,75	30.июн.05	10.июл.05	28.июн.07	5,1	29,0				101,70								B+/B1	A-
СЗЛК	300	14,00	14.июл.05	14.июл.05	13.июл.06	5,2	17,4	100,20	0,20	5 010	100,25		13,89		13,38	13,97	0,38			C
С-ЗТел-2	1 500	13,20	06.апр.05	05.окт.05	03.окт.07	8,0	32,3				103,11	103,45							B-/ruBBB	B
Сибирьтел-3	1 530	14,50	15.июл.05		14.июл.06		17,4	106,83	-0,27	8 548 200	106,85	107,00		9,49		13,57	1,33			B
Сибирьтел-4	2 000	12,50	07.июл.05		05.июл.07		29,3	106,00	0,09	484 420	105,20	107,00		9,87	11,79	2,12				B
СистФин-2	2 000	10,50	01.июл.05		29.июн.07		29,1												B	B+
СМАРТС-2	500	13,75	26.июн.05	26.июн.05	26.июн.07	4,6	29,0				100,30	101,50								B-
СМАРТС-3	1 000	15,10	05.апр.05	05.окт.05	29.сен.09	8,0	56,5				102,80	103,29								B-
СС-Авто	1 500	11,25	28.июл.05	25.янв.07	21.янв.10	23,9	60,3				101,50	102,00								B
СУ-155	1 500	12,29	30.мар.05	30.мар.05	30.мар.07	1,7	26,0	99,53	-0,28	1 538 672	99,45	99,89	16,59		15,51	12,35	0,12			C+
СУЭК-2	1 500	11,50	17.фев.05	17.фев.05	15.фев.07	0,3	24,6				100,20									C
Татнефть-3	1 500	12,00	01.июл.05		01.июл.06		17,0			10 490 000	104,00	105,20							B/B2	A-
Таттелеком	600	12,50	14.фев.05	15.май.05	05.май.07	3,2	27,2													
ТВЗ	750	14,60	10.апр.05	10.окт.05	10.окт.06	8,2	20,3				103,50	105,00								B-
ТМК	2 000	14,00	20.апр.05	20.апр.05	20.окт.06	2,4	20,7	101,15	-0,25	2 362 864	101,10	101,25	8,00		7,76	13,84	0,19			B-
Тинькофф	400	20,50	29.апр.05		29.апр.05		2,7	102,19	0,12	4 088	102,05	102,19		10,23	9,85	20,06	0,22			C-
ТНК-5	3 000	15,00	29.май.05		28.ноя.06		22,0	114,50	0,57	3 686 900	113,52	114,00		6,46		13,10	1,81			A
ТНП	1 000	8,90	11.май.05		10.май.06		15,2			7 007 350	98,50	100,95								B+
Трансмаш	1 500	14,00	01.июн.05	01.июн.06	01.дек.07	16,0	34,2													
ТЧМ-2	1 000	11,00	02.июн.05	02.дек.05	02.дек.07	9,9	34,3	100,40		126 402 079	100,27	100,90	10,71		10,26	10,96	0,74			612
УВЗ	2 000	13,36	05.апр.05	05.окт.05	30.сен.08	8,0	44,4				101,50	102,50								B-
УрСИ-2	1 000	17,50	08.май.05		06.авг.05		6,0	105,11	0,03	3 725 442	105,30	105,50		7,05	6,52	16,65	0,48		B/-	307
УрСИ-6	3 000	14,25	19.июл.05		18.июл.06		17,5	107,00	-0,15	5 373 390	106,75	106,95		9,15		13,32	1,35			B+
УрСИ-4	3 000	9,99	05.май.05		01.ноя.07		33,2			70 857 500	101,15	101,35								B+
ФиниВест	1 000	11,50	21.июн.05		20.дек.05		10,5													
ФСК ЕЭС	5 000	8,80	21.июн.05		18.дек.07		34,8													
ХКФ	1 500	11,25	19.апр.05	18.окт.05	16.окт.07	8,4	32,7			10 181 000	101,40	101,90								
Центртел-2	600	16,00	21.апр.05		21.апр.05		2,4	101,70	-0,23	35 595	101,70	102,05		7,24	7,04	15,73	0,20			B
Центртел-3	2 000	12,35	18.мар.05	19.сен.05	15.сен.06	7,5	19,5	104,05	-0,27	8 324	104,06	104,30	8,02	9,78	7,52	11,87	1,45			B
Центртел-4	5 623	13,80	16.фев.05	16.ноя.06	21.авг.09	21,6	55,2													
ЦентТелеграф	500	16,00	22.фев.05		22.авг.06		18,7				105,00	105,29								C
ЭФКО	800	15,50	08.мар.05	13.сен.05	05.сен.06	7,3	19,2	102,95	0,30	5 148	102,65	103,00	10,01		9,20	15,06	0,56			C-
ЮТК	1 500	14,24	17.мар.05		14.сен.06		19,5	102,96	-0,23	39 014 211	102,75	103,10		12,49		13,83	1,38			695
ЮТК-2	1 500	9,25	09.фев.05	09.фев.05	07.фев.07	0,1	24,3													B-
ЮТК-3	3 500	12,30	07.апр.05	14.апр.06	10.окт.09	14,4	56,9	99,97	-0,02	49 969 734	99,87	99,95	12,50			12,30	1,02			B-
ЮТэйр	1 000	13,00	25.май.05	23.ноя.05	22.ноя.06	9,6	21,8	100,15	0,08	2 403 600	99,80	100,15	13,13		12,46	12,98	0,70			861
Якутскэнергс	400	16,00	03.мар.05	03.мар.05	31.авг.06	0,8	19,0	101,47	0,17	15 220 000	101,45	101,60	-5,71	14,14		15,77	1,30			mergo



Рынок рублевых облигаций (продолжение)

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг	Сред. бл
			купона	оферты	погаш.	оферты	погаш.				покупка	продажа	оферты	погаш.	HPR	текущая			
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																			
Барнаул	200	14,00	17.мар.05		14.дек.06														
Башкортостан-4	500	8,02	17.мар.05		13.сен.07														
Белгор обл-3	300	19,00	20.мар.05		20.дек.05		108,50	0,00	330 925	107,80	108,60		8,97	8,27	17,51	0,83	BB-/Ba1	431	
Брянск	200	14,00	13.апр.05		11.окт.06					101,25	102,14								
Волгоград-11	200	15,00	14.май.05		14.май.06					98,00	107,00								
Волг обл	600	14,00	16.июн.05		11.июн.09					101,90	102,89								
Иркут обл	800	11,00	20.июл.05		22.июл.07														
Иркут обл-2	750	12,00	08.мар.05		07.сен.06		101,66	-0,08	355 810	101,66	101,70		9,37		11,80	1,05	B	406	
Коми-5	500	15,00	24.мар.05		24.дек.07		110,50	0,00	6 433 310	110,30	110,64		10,15		13,57	2,48	-/Ba3	358	
Коми-6	700	14,50	14.апр.05		14.окт.10		110,00	-0,15	8 249 750	110,00	110,27		10,76		13,18	4,29	-/Ba3	333	
Коми-7	1 000	12,00	23.май.05		22.ноя.13		107,0	-0,22	14 723 914	94,80	95,20		11,16		12,63	4,95	-/Ba3	341	
Красноярск-1	750	11,00	20.апр.05		21.июл.05														
Красноярск-4	630	12,50	27.апр.05		27.окт.06		104,01	-0,16	8 911 188	104,00	104,10		10,30		12,02	1,50		508	
Крас край-1	1 500	10,30	07.мар.05		08.дек.05														
Крас край-2	1 500	10,95	22.апр.05		26.окт.06														
Краснод край	605	11,00	17.май.05		15.май.07		101,20	0,10	1 012 000	101,11	101,50		9,98		10,87	1,94		373	
Москва-26	4 000	15,00	11.мар.05		11.мар.05					100,83	101,07								
Москва-33	4 000	10,00	27.фев.05		27.май.05		101,67	-0,23	51 334 033	101,27	101,87		4,40	4,25	9,84	0,29	BB+/Baa3	49	
Москва-34	4 000	10,00	28.фев.05		28.авг.05		102,97	0,41	70 547 736	102,34	102,96		4,61	4,42	9,71	0,54	BB+/Baa3	54	
Москва-24	3 000	15,00	02.мар.05		02.сен.05					105,25	105,65								
Москва-28	3 000	15,00	25.мар.05		25.дек.05		108,24	0,10	54 120 000	107,85	108,26		5,45	5,12	13,86	0,87	BB+/Baa3	75	
Москва-32	4 000	10,00	25.фев.05		25.май.06		104,44	-0,07	13 047 187	104,17	104,47		6,55		9,57	1,22	BB+/Baa3	101	
Москва-35	4 000	10,00	18.мар.05		18.июн.06					104,04	105,43								
Москва-37	4 000	10,00	23.мар.05		23.сен.06					105,00	105,30								
Москва-27	4 000	15,00	20.мар.05		20.дек.06					114,00	114,35								
Москва-31	5 000	10,00	20.фев.05		20.май.07					105,80	106,45								
Москва-42	3 000	10,00	13.фев.05		13.авг.07														
Москва-40	5 000	10,00	26.апр.05		26.окт.07					106,10	107,23								
Москва-29	5 000	10,00	05.июн.05		05.июн.08		107,40	-0,42	60 899 619	107,30	107,45		7,58		9,31	2,98	BB+/Baa3	78	
Москва-41	5 000	10,00	30.июл.05		30.июл.10					160 175 000	107,40	108,00							
Москва-38	5 000	10,00	26.июн.05		26.дек.10		103,32	-6,94	91 772 510	109,85	110,12		9,47		9,68	4,48	BB+/Baa3	194	
Москва-39	4 800	10,00	21.июл.05		21.июл.14		115,0	-0,34	66 758 835	105,65	105,75		8,04		9,46	6,67	BB+/Baa3	15	
Моск обл-2	1 000	17,00	10.мар.05		10.июн.05		103,50	-0,50	665 505	103,58	103,90		6,55	6,22	16,43	0,33	ЭВ-/ruAA-/Ba3	263	
Моск обл-3	4 000	11,00	18.фев.05		19.авг.07					106,20	107,15								
Моск обл-4	9 600	11,00	26.апр.05		21.апр.09		108,00	-0,45	143 221 610	107,75	108,00		8,99		10,19	3,50	ЭВ-/ruAA-/Ba3	174	
Нижегор обл-1	1 000	11,80	04.май.05		01.ноя.06		102,46	-0,14	5 890 451	102,41	102,55		10,63		11,52	1,49		544	
Новосибирск-2	1 500	13,00	08.мар.05		07.дек.06		102,30	0,18	6 678 242	102,40	102,50		11,53		12,71	1,55		632	
Новосиб обл	1 500	13,50	03.май.05		27.июл.06		103,50	0,05	4 286 798	103,22	103,48		11,34		13,04	1,27		548	
Новосиб обл-2	2 000	13,30	03.мар.05		29.ноя.07		103,50	-0,12	1 552 500	103,48	103,50		12,35		12,85	2,25		582	
Ногинский район	250	15,00	24.мар.05		22.июн.06														
Самар обл-1	1 185	12,00	05.апр.05		04.июл.06					102,90	105,00								
Твер Обл-2	600	16,90	24.фев.05		23.ноя.06		111,64	0,02	621 825	111,47	111,65		10,10		15,14	1,64	BB-/Ba2	497	
Томск	300	13,00	26.май.05		22.ноя.07					100,51	101,50								
Томск обл-1	500	12,00	28.июл.05		27.июл.06														
Томск обл-2	600	12,00	13.апр.05		13.окт.07					101,30	102,30								
Уфа-3	400	10,03	19.июл.05		18.июл.06		100,00	0,29	320 000	99,71	100,25		10,27		10,03	1,26	ruA	443	
Уфа-4	500	10,03	07.июн.05		03.июн.08					97,90	98,00								
Хаб край-4	300	13,09	27.фев.05		27.май.05					102,15	102,40								
Хаб край-5	700	11,87	05.апр.05		05.окт.06		101,73	0,18	4 405 110	101,70	101,95		10,35		11,67	1,43	BB-/ruAA	495	
ХМАО	1 000	15,00	11.июн.05		08.дек.05														
ХМАО-2	3 000	12,00	28.май.05		27.май.08					108,00	118,15								
Чувашия-1	285	12,00	12.фев.05		12.авг.05														
Чувашия-2	500	9,50	13.апр.05		13.апр.07														
Якутия-3	800	12,00	22.мар.05		17.июн.08														
Якутия-4	1 000	14,00	17.мар.05		16.мар.06		105,14	3,58	479 442	105,00	105,20		9,12		13,32	1,01	ruA-	397	
Якутия-5	2 000	10,00	21.апр.05		21.апр.07		98,53	-0,06	40 666 704	98,75	98,90		10,25		10,15	1,82	ruA-	414	
ЯНАО	1 800	11,00	05.авг.05		03.авг.08		102,10	1,10	10 210 000	102,00	102,60		9,98		10,77	2,84	B/ruA/B1	326	
Яросл обл-2	1 000	13,78	05.апр.05		03.июл.07					105,51	106,95								
Яросл обл-3	1 000	12,50	18.май.05		17.ноя.06		103,10	0,03	103 100	102,75	103,10		10,17		12,12	1,32		518	
ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ																			
ОФЗ 26003	1 132	10,00	15.мар.05		15.мар.05						100,95								
ОФЗ 27021	10 942	12,00	20.апр.05		20.апр.05						102,23								
ОФЗ 27023	20 292	7,50	20.апр.05		20.июл.05		101,60	-0,04	120 404 087	101,60	101,65		3,92	3,83	7,38	0,44			
ОФЗ 27018	14 000	12,00	16.мар.05		14.сен.05					104,60	104,75								
ОФЗ 27022	21 296	8,00	16.фев.05		15.фев.06					103,00	103,10								
ОФЗ 27024	15 001	7,50	20.апр.05		19.апр.06														
ОФЗ 45002	7 360	10,00	03.авг.05		02.авг.06					104,20	104,52								
ОФЗ 45001	37 807	10,00	16.фев.05		15.ноя.06		104,99	0,04	328 752 037	104,50	105,05		5,02		9,52	1,00			
ОФЗ 27025	24 859	7,50	16.мар.05		13.июн.07		101,30	-0,47	7 672 662	101,41	101,90		6,54		7,40	2,10			
ОФЗ 27019	8 800	12,00	20.июл.05		18.июл.07					108,65	109,20								
ОФЗ 27020	8 800	12,00	09.фев.05		08.авг.07		109,45	0,10	4 377 960	109,21	109,50		6,38		10,96	2,37			
ОФЗ 25058																			

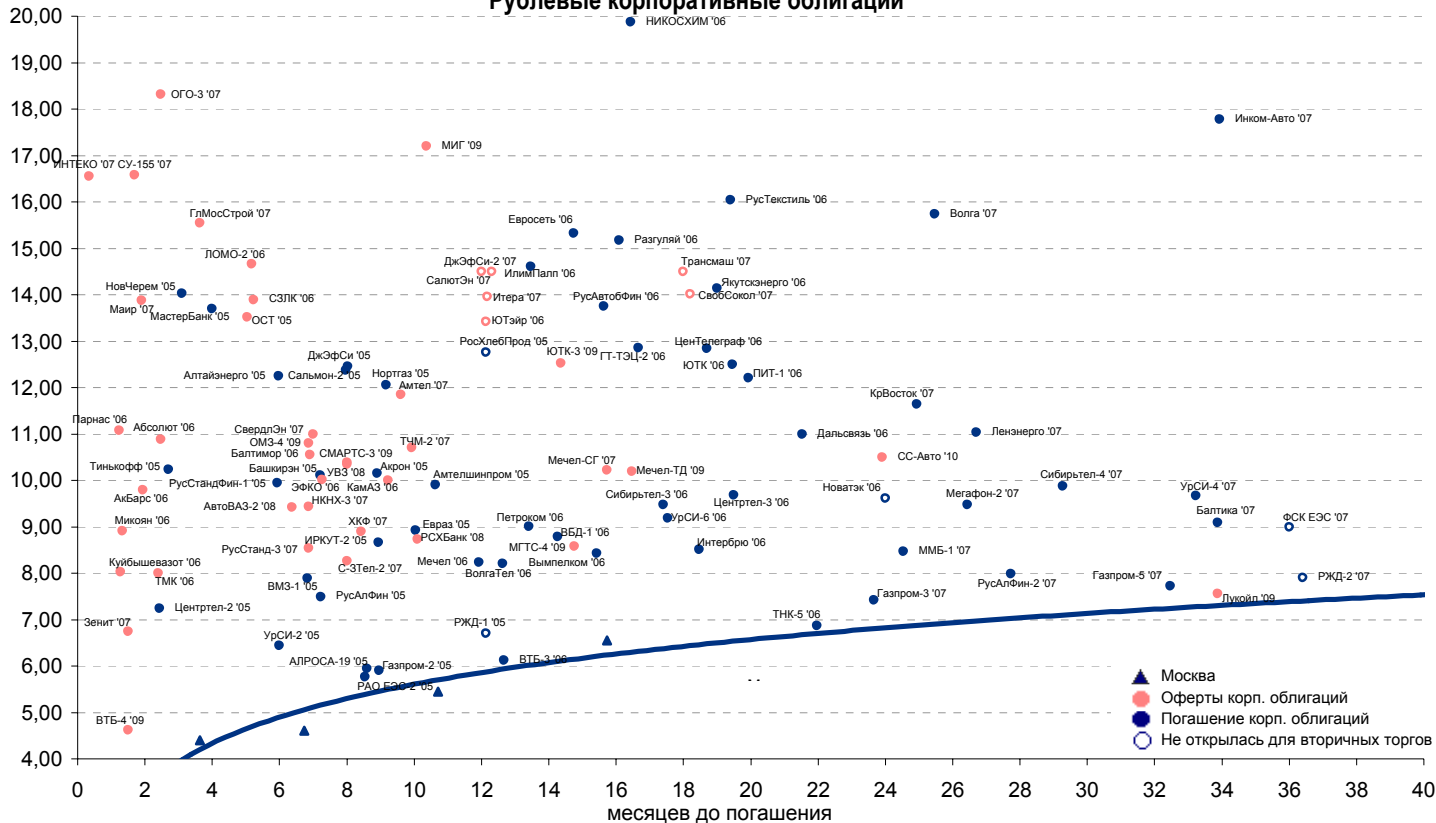


Рынок еврооблигаций

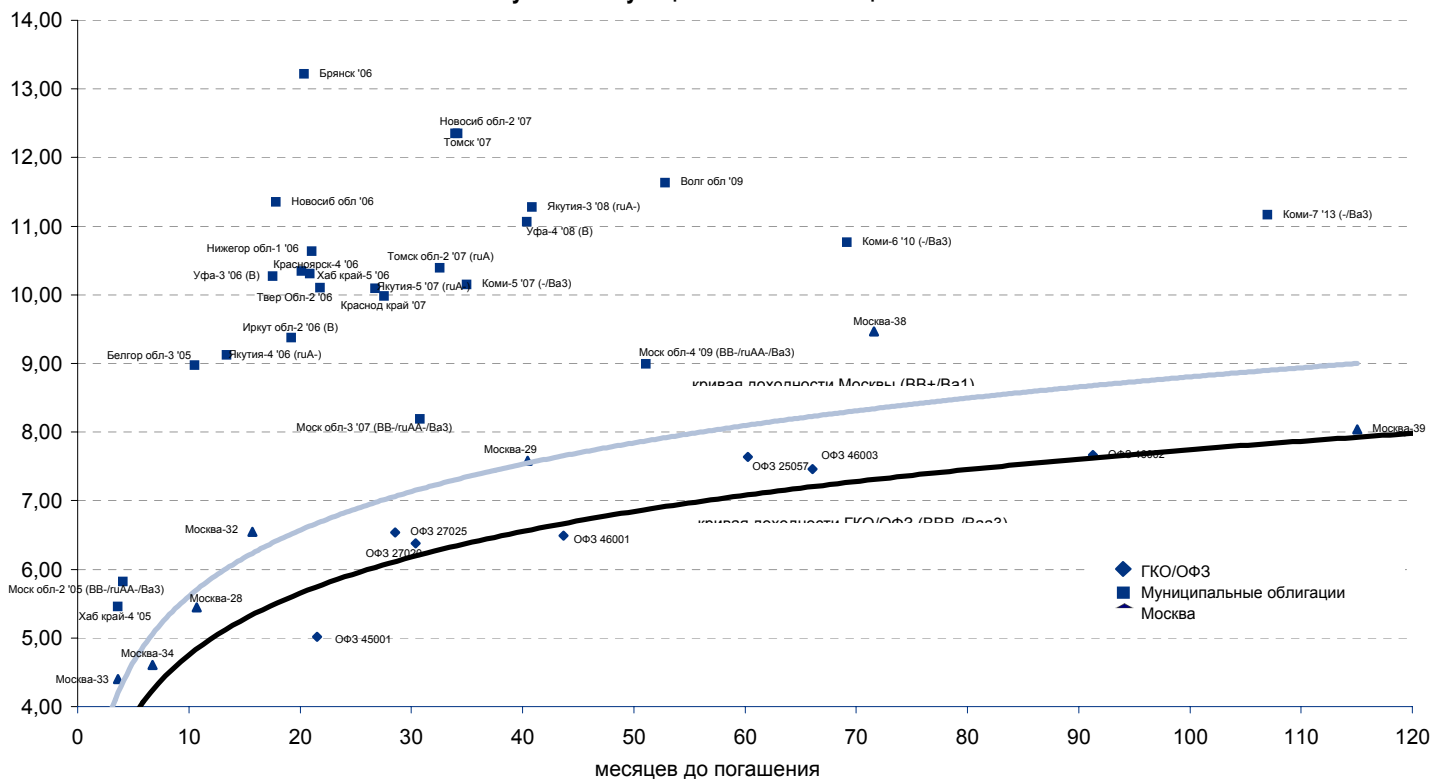
Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
СУБЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Russia '05	\$ 2 968 968	8,75	24 июл 05	24 июл 05	102,46	-0,02	3,22	8,54	46,4	0,45
Russia '07	\$ 2 400 000	10,00	26 июн 07	26 июн 05	112,51	0,14	4,39	8,89	106,4	2,12
Russia '10	\$ 2 820 041	8,25	31 мар 10	31 мар 05	110,50	0,41	5,85	7,47	223,0	4,10
Russia '18	\$ 3 466 671	11,00	24 июл 18	24 июл 05	145,71	-0,07	6,00	7,55	172,7	8,10
Russia '28	\$ 2 500 000	12,75	24 июн 28	24 июн 05	172,48	1,04	6,61	7,39	218,3	10,45
Russia '30	\$ 18 400 000	5,00	31 мар 30	31 мар 05	107,01	0,83	6,06	4,67	199,2	8,20
MinFin V	\$ 2 837 000	3,00	14 май 08	14 май 05	93,54	0,00	5,20	3,21	187,4	2,93
MinFin VI	\$ 1 750 000	3,00	14 май 06	14 май 05	98,45	0,06	4,28	3,05	112,2	1,18
MinFin VII	\$ 1 750 000	3,00	14 май 11	14 май 05	86,06	0,34	5,71	3,49	183,1	5,31
MinFin VIII	\$ 1 322 000	3,00	14 ноя 07	14 май 05	95,98	0,06	4,57	3,13	123,8	2,59
Aries '07	eur 2 000 000	5,43	25 окт 07	25 апр 05	105,66	0,20	3,26	5,14		0,21
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25 окт 09	25 окт 05	114,60	0,39	4,25	6,76	63,0	3,92
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25 окт 14	25 апр 05	125,75	0,55	6,05	7,63	198,7	6,55
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Москва '06	eur 400 000	10,95	28 апр 06	28 апр 05	109,31	0,17	2,97	10,02	-131,6 / -19,4	1,08
Москва '11	eur 374 000	6,45	12 окт 11	12 окт 05	109,68	0,37	5,68	5,88	-3,1 / 180,0	5,63
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06 май 08	06 май 05	104,70	0,23	6,48	7,76	161,1 / 303,0	2,77
АЛРОСА '14	\$ 500 000	8,88	17 ноя 14	17 май 05	105,64	0,54	8,03	8,40	208,9 / 396,4	6,43
Alfa-Bank '05	\$ 175 000	10,75	19 ноя 05	19 май 05	103,46	0,05	6,08	10,39	285,8 / 332,1	0,73
Alfa-Bank '06	\$ 190 000	8,00	13 апр 06	13 апр 05	101,01	0,02	7,07	7,92	340,7 / 397,7	1,08
Alfa-Bank '07	\$ 150 000	7,75	09 фев 07	09 авг 05	99,91	0,02	7,80	7,76	362,2 / 455,9	1,81
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28 сен 09	28 мар 05	104,17	0,13	6,93	7,68	134,7 / 330,8	3,74
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21 май 08	21 май 05	101,66	-0,06	7,91	8,36	303,6 / 444,8	2,77
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11 дек 08	11 июн 05	105,61	0,28	5,24	6,51	-4,1 / 170,5	3,33
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12 окт 11	12 апр 05	108,36	0,63	5,96	6,92	9,1 / 211,8	4,59
ВТБ '15	\$ 750 000	6,32	04 фев 15	04 авг 05	100,35	0,13	6,89	6,29	103,6 / 282,8	4,22
Вымпелком '05	\$ 250 000	10,45	26 апр 05	26 апр 05	101,23	-0,07	4,34	10,32	112,6 / 158,9	0,21
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16 июн 09	16 июн 05	108,27	0,02	7,72	9,24	232,7 / 411,9	3,48
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22 окт 11	22 апр 05	100,83	-0,66	8,21	8,31	232,5 / 436,3	4,94
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25 апр 07	25 апр 05	109,09	0,07	4,73	8,36	34,0 / 140,4	1,96
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21 окт 09	21 апр 05	119,58	0,32	5,69	8,78	-16,6 / 206,5	3,70
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27 сен 10	27 сен 05	114,01	0,01	4,88	6,84	-96,8 / 126,3	4,49
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,625	01 мар 13	01 мар 05	120,54	0,50	6,33	7,99	48,0 / 245,4	5,63
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,201	01 фев 20	01 авг 05	107,27	0,40	6,44	6,71	107,2 / 237,4	5,10
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,625	28 апр 34	28 апр 05	119,69	1,12	7,03	7,21	41,4 / 296,5	7,02
Газпромбанк '05	eur 150 000	9,75	04 окт 05	04 окт 05	104,53	0,30	2,52	9,33	-70,1 / -23,7	0,63
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30 окт 08	30 апр 05	105,30	0,11	5,65	6,89	47,0 / 213,0	3,19
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25 сен 06	25 мар 05	103,16	0,05	6,78	8,60	285,5 / 366,0	1,45
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03 авг 09	03 авг 05	109,38	0,16	8,32	9,94	288,1 / 470,6	3,55
Зенит '06	\$ 125 000	9,25	12 июн 06	12 июн 05	101,50	-0,03	8,03	9,11	363,9 / 470,3	1,22
МДМ-Банк '05	\$ 200 000	10,75	16 дек 05	16 июн 05	103,87	0,02	5,98	10,35	276,4 / 322,8	0,80
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23 сен 06	23 мар 05	102,64	0,00	7,60	9,13	368,6 / 427,1	1,43
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10 дек 09	10 июн 05	100,44	-0,10	7,89	7,97	218,7 / 422,3	3,90
ММК '05	eur 100 000	10,00	18 фев 05	18 фев 05	100,59	-0,03	-18,54	9,94		0,02
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21 окт 08	21 апр 05	103,15	-0,02	7,01	7,76	190,1 / 349,8	3,10
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30 янв 08	30 июл 05	108,54	-0,08	6,54	8,98	214,8 / 291,8	2,57
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14 окт 10	14 апр 05	104,85	-0,02	7,31	7,99	125,6 / 359,7	4,38
МТС '12	\$ 400 000	8,00	28 янв 12	28 июл 05	101,85	-0,07	7,65	7,85	175,8 / 378,1	5,27
НИКойл '07	\$ 150 000	9,00	19 мар 07	19 мар 05	102,23	0,04	7,82	8,80	363,2 / 454,7	1,83
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13 фев 07	13 фев 05	102,11	-0,01	7,97	8,94	384,5 / 472,0	1,73
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30 сен 09	30 мар 05	98,50	0,04	7,51	7,23	189,9 / 389,1	3,78
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09 фев 07	10 авг 05	102,11	-0,10	7,83	8,81	366,6 / 459,3	1,80
Промсвбанк '06	\$ 100 000	10,25	27 окт 06	27 апр 05	102,45	0,09	8,66	10,00	469,9 / 544,5	1,51
Росбанк '09	\$ 225 000	9,75	24 сен 09	24 мар 05	102,18	-0,08	9,16	9,54	446,5 / 556,4	2,56
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20 ноя 06	20 май 05	113,48	-0,08	4,73	11,24	44,8 / 157,0	1,58
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14 апр 07	14 апр 05	102,69	-0,06	7,38	8,52	167,1 / 350,1	1,91
Сбербанк '06	\$ 1 000 000	4,45	24 окт 06	26 апр 05	101,37	0,04	3,70	4,39		1,91
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24 фев 09	24 фев 05	103,84	0,99	7,50	8,31	227,6 / 394,3	3,25
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19 апр 14	19 апр 05	103,77	0,42	8,64	8,91	272,1 / 458,1	6,01
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13 фев 07	13 фев 05	109,23	0,03	6,52	10,53	212,7 / 319,1	1,71
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15 янв 09	15 июл 05	110,92	0,61	7,49	9,69	309,6 / 416,0	3,20
Система '08	\$ 350 000	10,25	14 апр 08	14 апр 05	108,48	0,01	7,21	9,45	281,6 / 358,6	2,63
Система '11	\$ 350 000	8,88	28 янв 11	28 июл 05	104,10	0,16	8,00	8,53	221,6 / 422,7	2,21
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06 ноя 07	06 май 05	113,55	-0,06	5,59	9,69	119,4 / 225,8	2,33
Уралсиб '06	\$ 140 000	8,88	06 июл 06	06 июл 05	101,83	0,08	7,47	8,72	318,4 / 430,6	1,29
ХКФ '08	\$ 150 000	9,13	04 фев 08	04 авг 05	102,20	0,00	8,27	8,93	355,0 / 485,2	2,57



Рублевые корпоративные облигации

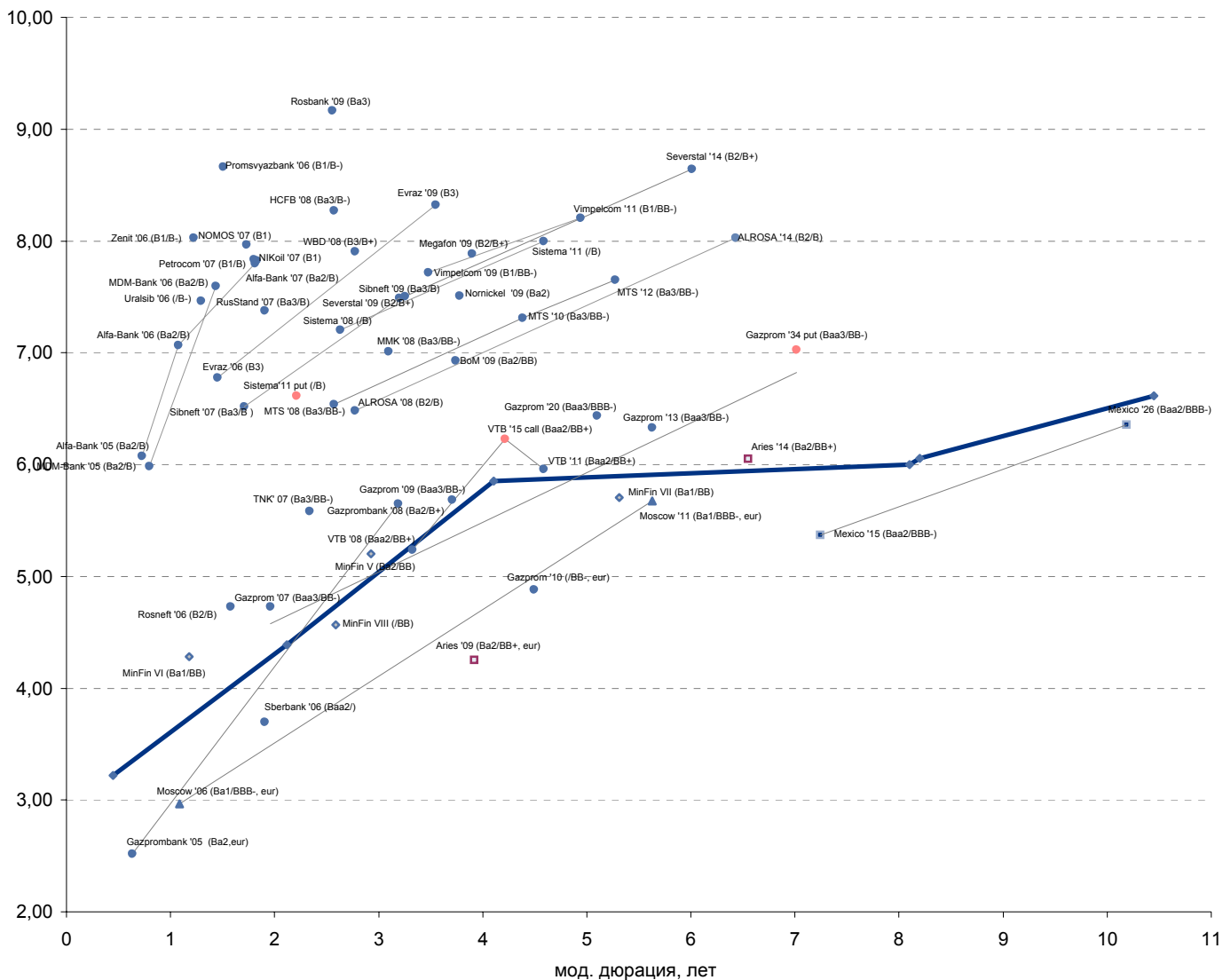


Рублевые муниципальные облигации





Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)



Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем выпуска	Параметры	Оферта
16 фев 05	Газпром-4	Росбанк, Ренессанс	5 000	5 лет. ставка всех купонов - аукцион.	-



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