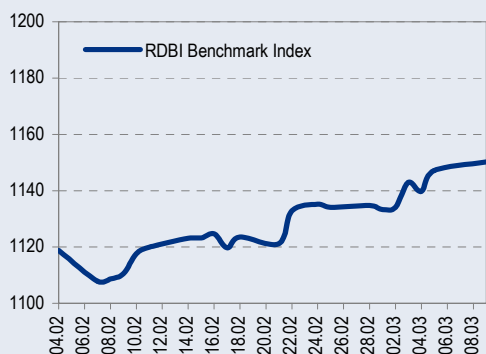
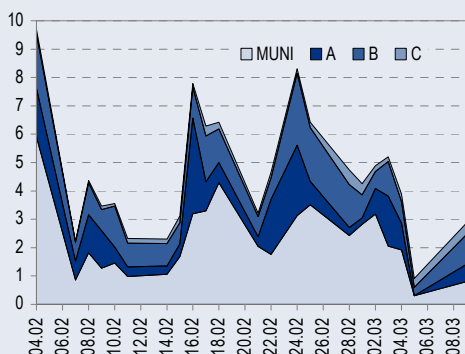




БЕНЧМАРК ИНДЕКС КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

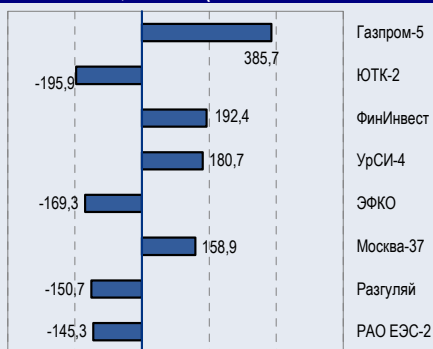


ОБОРОТЫ ВТОРИЧНОГО РЫНКА КОРПОРАТИВНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (БИРЖА И РПС, МЛРД РУБ.)



ЛИДЕРЫ ТОРГОВЫХ ОБОРОТОВ

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



МАКРОСТАТИСТИКА

10.03.2005 Пред. день

Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	280,3	265,6
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	27,5562	27,67
Обменный курс USD/EUR	1,34	1,33
Цена на нефть URALS, \$/барр.	47,87	47,34
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	129,2	3,8
MIBOR, %	1,3	1,4
Ставки overnight (оценка НИКОИла)		
Банки первого круга, %	0,3-1,0	0,3-1,0
Банки второго круга, %	0,5-1,3	1,0-1,5
Банки третьего круга, %	1,0-2,0	1,3-2,3

*Предыдущая неделя

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Прошедшим днем торговая активность на рынке восстановилась после очень тихой субботы до среднего уровня последнего времени. Единственным исключением из этого стал сектор государственных облигаций, обороты в котором присутствовали только в самых длинных бумагах, да и в них не были впечатляющими. Ценовое движение в негосударственных секторах вновь демонстрировало отсутствие единой тенденции, на фоне чего продолжалась деятельность по подъему отдельных выпусков 2-3 эшелонов, не имеющих очевидной привязки к конкретным бенчмаркам. Значение индекса NIKoil-RDBI равно сегодня 1150,2 (+3).

Рынок рублевых облигаций чувствует себя хорошо, однако для дальнейшего развития ему необходим глоток свежего воздуха в виде значительного увеличения первичного предложения. Скорее всего, существенные события в этой области мы увидим только к концу марта, а до тех пор мы бы не рекомендовали покупать большими объемами. стр.3

РЫНОК ЕВРООБЛИГАЦИЙ

Продемонстрировали вчера очень впечатляющее падение, которое стало результатом преодоления неоднократно упоминавшегося нами уровня 4,4% в 10-летних выпусках. Падение не носило импульсного характера, а проходило постепенно, но уверенно и длилось весь день, плавно перейдя в сегодняшнее утро. В результате, T15 на пике продаж достигали отметки 4,55%, стабилизировавшись к сегодняшнему моменту на уровне 4,54%.

Неожиданно бурное падение Treasuries похоже на выпуск пара, накопившегося под уровнем 4,4% за то время, пока 10-летние Treasuries не находили в себе силы выйти из диапазона 4-4,4% (порядка 7 месяцев). Скорее всего, дальнейшее движение вниз не будет таким же быстрым, но мы лишь подтверждаем наш негативный взгляд на рынок: мы ожидаем достижения T15 предыдущих вершин доходности 4,85-87%, и на этом пути следующими техническими вехами станут полоса 4,60-62%, а также отметка 4,75%. На этом фоне покупка суверенных бумаг продолжает выглядеть непривлекательно вследствие узости их спреда к Treasuries, а с приобретением корпоративных выпусков можно немного подождать, поскольку через несколько дней их можно будет купить дешевле. стр.5

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

Экономика

Доллар отступил на позиции 2000 г.

На вчерашних валютных торгах рубль укрепился относительно доллара до уровня 2000 г. – 27,56 руб./долл. За последние две торговые сессии доллар подешевел на 14 копеек (0,5%) с прежнего уровня поддержки, который ЦБ РФ установил для этой валюты. стр.5

Пищевая промышленность

«Антипивной» закон подписан

..... стр.8

Экономика

В 2004 г. внешний долг уменьшился на 7,5%

..... стр.7

Мобильная связь

Статистика за февраль: ожидаемое замедление роста?

Вчера АСМ-Consulting опубликовало февральскую статистику по российскому рынку мобильной связи. Абонентская база в феврале увеличилась на 3,4 млн (рост на 4,4% по сравнению с предыдущим месяцем), тогда как в январе на 4,1 млн (рост на 5,5%). стр.6

Газпром

Роснефть продолжает борьбу?

..... стр.8

Энергетика

Оптовый рынок будет переведен на контрактную основу к 1 января 2006 г.

..... стр.9

СТАТИСТИКА..... стр.10

Новости

✦ Размещение 2 выпуска облигаций ООО «ПИТ Инвестментс» общим объемом 1,5 млрд руб. запланировано на 28 марта 2005г. Срок обращения выпуска – 4 года. Оферта на досрочный выкуп через 1 или 2 года. Организатор выпуска – Газпромбанк. [Cbonds]



Новости

- ✦ Размещение 2 выпуска облигаций ООО «ПИТ Инвестментс» общим объемом 1,5 млрд руб. запланировано на 28 марта 2005г. Срок обращения выпуска – 4 года. Оферта на досрочный выкуп через 1 или 2 года. Организатор выпуска – Газпромбанк. [Cbonds]
- ✦ Совет директоров ЗАО «Новые Черемушки» утвердил решение о выпуске второго облигационного займа объемом 300 млн руб. [Финмаркет]
- ✦ Ставка 5-8 купонов по облигациям «СУ-155 КАПИТАЛ» утверждена в размере 14%. [Cbonds]
- ✦ 22 марта 2005 года ОАО «Югтранзитсервис» намерено осуществить продажу облигаций на конкурсе по определению процентной ставки 5 купона. Ставка 1-го купонов была определена при первичном размещении облигаций и установлена в размере 16,04% годовых. Дата проведения конкурса совпадает с датой выплаты 3 купона по облигациям. К продаже будут предложены облигации в количестве до 600 млн руб., предварительно выкупленные эмитентом на условиях публичной оферты. [Cbonds]
- ✦ Международное рейтинговое агентство Moody's отозвало ранее присвоенный рейтинг долговых обязательств в иностранной валюте Красноярского Края «Саа1». Рейтинг отозван по деловым мотивам. [Moody's]



Рынок рублевых облигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Прошедшим днем торговая активность на рынке восстановилась после очень тихой субботы до среднего уровня последнего времени. Единственным исключением из этого стал сектор государственных облигаций, обороты в котором присутствовали только в самых длинных бумагах, да и в них не были впечатляющими. Ценовое движение в негосударственных секторах вновь демонстрировало отсутствие единой тенденции, на фоне чего продолжалась деятельность по подъему отдельных выпусков 2-3 эшелонов, не имеющих очевидной привязки к конкретным бенчмаркам. Значение индекса NIKoil-RDBI равно сегодня 1150,2 (+3).

Курс рубля

...скачком вырос вчера утром на 12 копеек до уровня 27,56, отыгравая рост евро к доллару, который произошел ранее в пятницу и затем во вторник. Европейская валюта наконец нашла в себе силы преодолеть барьер 1,33 долл/евро в направлении вверх, что создает перспективу развития тренда в сторону предыдущего исторического топа 1,367 долл/евро. В свою очередь, эта перспектива обещает рублю дальнейший рост и преодоление отметки 27,5 руб/долл.

Денежный рынок

Пребывает в очень хорошей форме, поскольку даже на фоне относительно невысокого уровня остатков на корсчетах (сегодня – 280,3 млрд руб.) ставки денежного рынка остаются очень низкими, включая однодневный MIBOR, который слаб колеблется на уровне 1,3%. Текущая позитивная ситуация сохранится, по крайней мере, еще не менее месяца, поскольку события на валютном рынке обещают нам приток рублей как результат поддержки Центробанком курса доллара.

Торговые идеи

В условиях общей перекупленности рынка основной парадигмой покупателя становится участие в первичных размещениях новых бумаг. По мере выхода на рынок все новых эмитентов ажиотаж вокруг аукционов будет утихать, а условия приобретения облигаций – улучшаться.

Выпуск Кристалл имеет сейчас доходность к оферте через 5 мес. на уровне 10%, а также дает доходность к погашению через 23 мес. 12,6%. С нашей точки зрения, последний факт обещает бумаге очень хороший апсайд после исполнения оферты, а первый – ограничивает возможность падения цены. Наша цель по доходности бумаги к погашению – 12%.

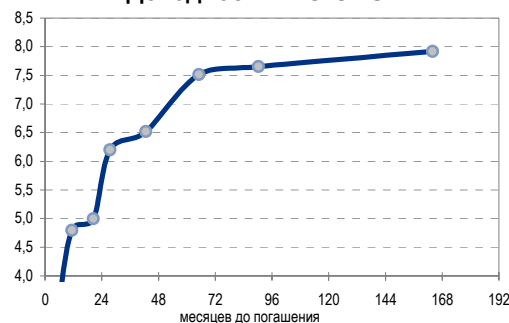
Рекомендация «держат» по выпуску ТМХ остается в силе, поскольку наша цель 11% в этой бумаге пока не пройдена. Текущая доходность выпуска по мидмаркету – порядка 11,75%.

Доходность облигаций Мечел-СГ, ранее рекомендованных нами на покупку с целью 8,5%, находится на уровне порядка 8,75%, при этом мы установили цель для этой бумаги на уровне 8,25%, учитывая хорошие перспективы развития группы Мечел, а также ее высокую текущую ликвидность. Рекомендация «держат» по данной бумаге также сохраняется.

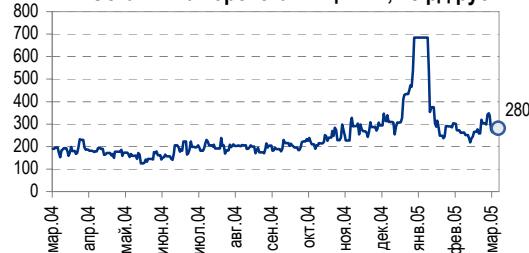
Краткосрочная перспектива

Рынок рублевых облигаций чувствует себя хорошо, однако для дальнейшего развития ему необходим глоток свежего воздуха в виде значительного увеличения первичного предложения. Скорее всего, существенные события в этой области мы увидим только к концу марта, а до тех пор мы бы не рекомендовали покупать большими объемами.

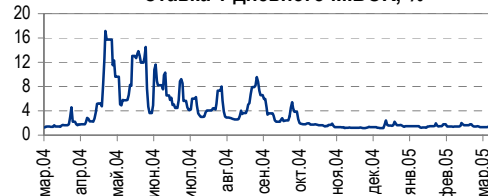
Доходность ГКО-ОФЗ



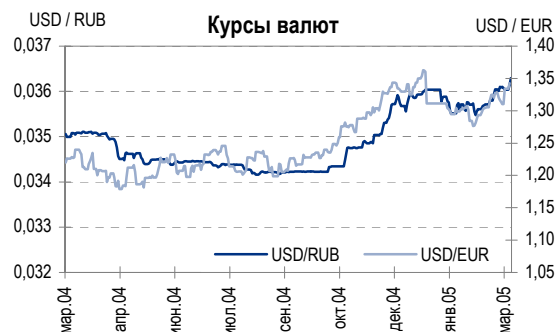
Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.



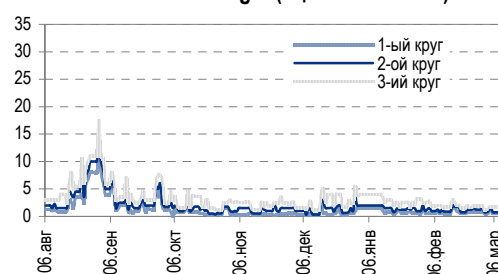
Ставка 1-дневного MIBOR, %



Курсы валют



Ставки Overnight (оценка НИКойла)





ТОРГОВЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

Спекулятивным инвесторам:

Фиксировать прибыль в хорошо выросших длинных облигациях, находящихся на позиции, держать только относительно недооцененные длинные бонды.

Инвесторам в фиксированную доходность:

Увеличивать объем вложения в короткие инструменты.

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

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

Рынок еврооблигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Treasuries

Продemonстрировали вчера очень впечатляющее падение, которое стало результатом преодоления неоднократно упоминавшегося нами уровня 4,4% в 10-летних выпусках. Падение не носило импульсного характера, а проходило постепенно, но уверенно и длилось весь день, плавно перейдя в сегодняшнее утро. В результате, T15 на пике продаж достигали отметки 4,55%, стабилизировавшись к сегодняшнему моменту на уровне 4,54%.

Россия'30 открылась ниже предыдущего закрытия на отметке 105,5, в первой половине дня сделала попытку укрепиться, показав дневной максимум 106,25, однако затем, с началом падения Treasuries, развернулась вниз, начала активно падать и находилась в этом режиме до вечера, закрывшись в точке 105. Текущая цена на покупку России'30 составляет 104,375, доходность – 6,37 (+0,08)% годовых. Спред Россия'30-T'15 равен 184 (+2) бп. Этот уровень спреда находится в непосредственной близости от своего исторического минимума 178 бп, установленного во вторник.

Торговля в России'28 шла следующим образом: при средней активности облигации открылись близко к закрытию вторника ценой 171,5, в первой половине просто стояли на месте, а затем скачком переместились вниз, к уровню 169. Закрытие произошло по цене 169,25, к сегодняшнему утру цены упали еще ниже - Россия'28 стоит сейчас 168,25 на покупку, что соответствует доходности 6,84 (+0,12)%.

Значение индекса NIKoil-SOVEREIGN на сегодня – 179,51 (-202 бп).

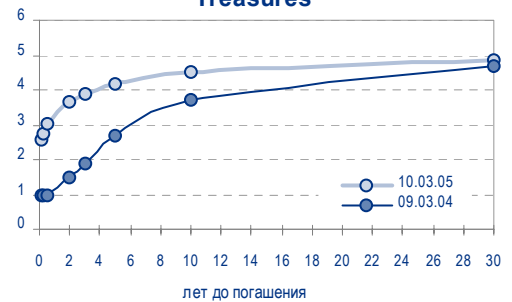
Корпоративный сектор оставался вчера очень крепким, в отдельных бондах (МТС'08, Северсталь'09, Евраз'06) была заметна фиксация прибыли, однако она была неинтенсивной, и на рынке сохранялись крепкие котировки на покупку. Именно из-за этого фактическое изменение корпоративного индекса оказалось сегодня гораздо более слабым, чем падение индекса суверенных бумаг. Однако в настоящий момент продажи со стороны нерезидентов привели к дестабилизации и корпоративного сектора. Сейчас большинство котировок на покупку убраны, и в единственном бонде, где они остались – АЛРОСе'08, прошли заметные продажи.

В целом, мы остаемся уверенными, что перенос фокуса в корпоративный сектор отвечает сейчас интересам инвесторов в большей степени, чем чисто спекулятивная игра в очень дорогих суверенных бумагах.

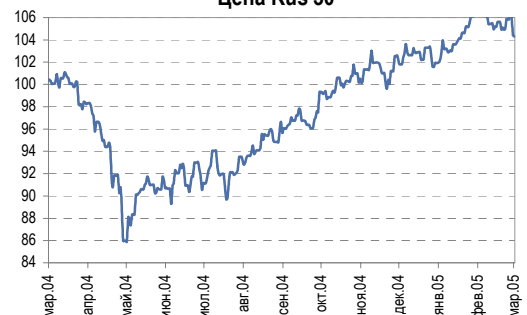
Облигации Зенит'06 в последнее время оторвались от своих банковских собратьев вверх в доходности, торгуясь сейчас на уровне 7,75%. Мы добавляем эти бонды в наш список на покупку как интересный короткий инвестиционный инструмент.

Список рекомендуемых нами корпоративных выпусков на вторичном рынке не изменился и выглядит следующим образом: Росбанк'09, Зенит'06, Евраз'06, Норникель'09, Вымпелком'09 и '10, МТС'08,

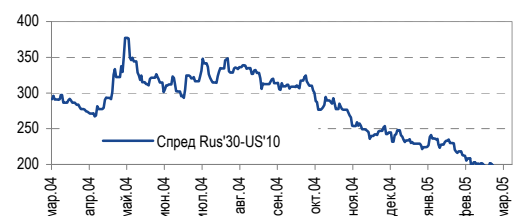
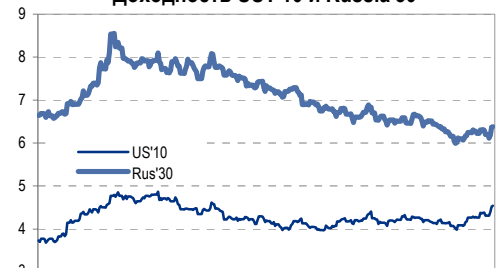
Кривая доходности US Treasuries



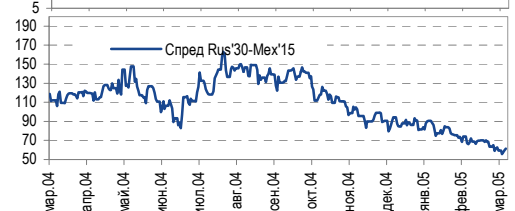
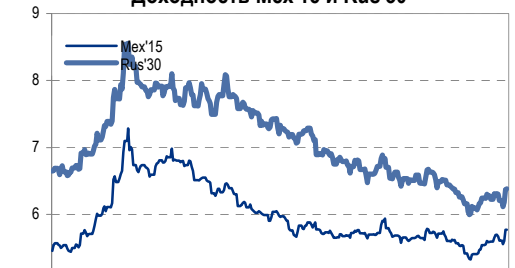
Цена Rus'30



Доходность UST'10 и Russia'30



Доходность Mex'15 и Rus'30





Банк Москвы '09, ТНК '07, ВТБ '15. Единственное, что нам хотелось бы добавить – это что мы советовали бы участникам переждать интенсивные продажи, чтобы возобновить покупку суверенных бондов по потенциально более привлекательным ценам.

Значение индекса NIKoil-EUROCOPR на сегодня – 177,39 (-68 бп).

Другие рынки: Бразилия – вниз, Мексика – резко вниз, Турция – резко вниз, Венесуэла – резко вниз. Спред R'30-Mex'15 – 59 (+1) бп. Это значение близко к своему историческому минимуму 55 бп. Нефть (URALS) – 47,87 (+0,53) 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; 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; затруднения, возникшие в переговорах о досрочном погашения внешнего долга России перед Парижским клубом.

Вывод: неожиданно бурное падение Treasuries похоже на выпуск пара, накопившегося под уровнем 4,4% за то время, пока 10-летние Treasuries не находили в себе силы выйти из диапазона 4-4,4% (порядка 7 месяцев). Скорее всего, дальнейшее движение вниз не будет таким же быстрым, но мы лишь подтверждаем наш негативный взгляд на рынок: мы ожидаем достижения T'15 предыдущих вершин доходности 4,85-87%, и на этом пути следующими техническими вехами станут полоса 4,60-62%, а также отметка 4,75%. На этом фоне покупка суверенных бумаг продолжает выглядеть непривлекательно вследствие узости их спреда к Treasuries, а с приобретением корпоративных выпусков можно немного подождать, поскольку через несколько дней их можно будет купить дешевле. В более широком временном горизонте мы остаемся сторонниками построения инвестиционной позиции из недооцененных корпоративных бумаг малой и средней дюрации.

ТОРГОВЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

Продавать суверенные выпуски.

Воздержаться на короткое время от покупки корпоративных бумаг, которые в более широкой временной перспективе остаются наиболее интересными инвестиционными инструментами.

Дмитрий Дудкин, dud_di@nikoil.ru

Экономика

Доллар отступил на позиции 2000 г.

За два дня доллар ослабел на 0,5%... На вчерашних валютных торгах рубль укрепился относительно доллара до уровня 2000 г. – 27,56 руб./долл. За последние две торговые сессии доллар подешевел на 14 копеек (0,5%) с прежнего уровня поддержки, который ЦБ РФ установил для этой валюты.

...благодаря борьбе с инфляцией... Частично укрепление рубля связано с недавним ослаблением американской валюты по отношению к другим мировым валютам, однако только этим причины укрепления рубля не исчерпываются. Усиление дискуссии о будущей экономической политике правительства, наблюдавшееся в последние две недели, заставило ЦБ РФ и Минфин сосредоточиться на одном из приоритетов

Антиинфляционные меры ведут к укреплению рубля

Официальный курс руб./долл.



Источники: ЦБ РФ



текущего года – контроле над инфляцией.

...и растущей напряженности в правительстве. В субботу на прошедшей неделе Минфин представил проект экономической программы, в котором подтвердил, что официальным прогнозом инфляции на 2005 г. остается 8,5%. Однако программа предусматривает, что, если ситуация будет складываться неблагоприятно, инфляция может достигнуть 10%. Несмотря на такое существенное отступление от первоначального плана, мы полагаем, что правительство по-прежнему будет настаивать на своем первом прогнозе, хотя бы из политических соображений. Недавнее укрепление рубля, на наш взгляд, является именно результатом антиинфляционных усилий правительства.

Владимир Тухомиров, tih_vi@nikoil.ru

Экономика

В 2004 г. внешний долг уменьшился на 7,5%

Сумма внешнего долга сократилась до 110,5 млрд долл. На 1 января 2005 г. сумма внешнего суверенного долга России составила 110,5 млрд долл., сообщило Министерство финансов. Это на 7,5% меньше, чем 119,7 млрд долл. в январе 2004 г. Опубликованный показатель существенно ниже, чем предварительная оценка в 115 млрд долл., объявленная министром финансов Алексеем Кудриным 13 февраля.

Резервы превысили долг на 21,5%. Сокращение внешнего долга является одним из основных достижений администрации Владимира Путина. На момент вступления его в должность долг российского правительства составлял 146 млрд долл., а золотовалютные резервы ЦБ РФ – 28 млрд долл. На прошедшей неделе Банк России сообщил о том, что золотовалютные резервы достигли 134,2 млрд долл., на 21,5% превысив сумму внешнего долга России.

Впечатляющие достижения

Структура российского внешнего долга, млрд долл.

	01.январ.01	01.январ.02	01.январ.03	01.январ.04	01.январ.05
Общая сумма долга	143,4	130,1	122,1	119,8	110,5
Долг странам Парижского клуба	47,5	42,3	44,7	47,7	43,1
Долг странам вне Парижского Клуба	19,5	14,8	7,7	7,0	6,6
Коммерческий долг	6,7	6,1	3,4	3,8	2,9
Долг международным организациям	16,1	15,2	13,9	12,1	9,7
МВФ	8,8	7,7	6,5	5,1	3,5
Всемирный банк	7,1	7,2	7,0	6,6	5,7
ЕБРР	0,2	0,2	0,3	0,4	0,4
Еврооблигации	36,4	35,3	36,9	35,7	35,4
ОВГВЗ и ОГВЗ	10,8	10,0	9,3	7,3	7,3
Долг ЦБ РФ	6,4	6,4	6,2	6,2	5,5

Владимир Тухомиров, tih_vi@nikoil.ru

Мобильная связь

Статистика за февраль: ожидаемое замедление роста

Телефонизация в России составила 56,0%, в Москве – 106,7%. Вчера АСМ-Consulting опубликовало февральскую статистику по российскому рынку мобильной связи. Абонентская база в феврале увеличилась на 3,4 млн (рост на 4,4% по сравнению с предыдущим месяцем), тогда как в январе на 4,1 млн (рост на 5,5%). Телефонизация в целом по России составила 56% (54% в январе), а в российских регионах (то есть везде за исключением Москвы и Санкт-Петербурга) – 44% (42% в январе). Уровень



телефонизации в Москве вырос до 106,7% с 103,7% в январе.

Более медленный, но все еще значительный рост. Данные свидетельствуют о том, что в прошлом месяце в России наблюдалось сезонное замедление темпов роста количества сотовых абонентов, обусловленное окончанием периода рождественских распродаж. При этом темпы роста все равно остаются высокими и подтверждают наш позитивный взгляд на сектор и на рост сотовой абонентской базы в 2005 г. На сегодняшний день оба крупнейших российских оператора близки к равенству сил и в Москве, и в регионах, разница в изменении долей рынка и чистых подключениях не является существенной.

Замедление, как и ожидалось

Статистика по абонентским база мобильных операторов в феврале

	Фев.05, млн	Янв.05, млн	Чистые подключения, млн	Изм. за месяц, %	Доля на рынке, %	Доля чистых подключений, %
МТС						
Москва	7,96	7,80	0,16	2,0	43,9	30,3
Регионы	20,97	20,10	0,87	4,3	33,0	29,5
УМС	7,9	7,7	0,17	2,1		
Уздунробита	0,34	0,32	0,02	5,3		
Вымпелком						
Москва	7,945	7,800	0,17	2,2	43,8	33,2
Регионы	20,45	19,50	0,98	5,0	32,2	33,3
Казахстан	1,1	0,9	0,06	6,0		
МегаФон						
Москва	2,1	1,9	0,2	9,6	11,7	36,4
Регионы	12,7	12,2	0,5	4,3	20,0	18,0
Всего по России	81,7	78,3	3,4	4,4		
Телефонизация						
Россия, %	56,3	53,9		2,4 п.п		
Москва, %	106,7	103,7		3,0 п.п.		

Источники: АС&М, оценка УРАЛСИБа

Вымпелком – лидер по числу чистых подключений в России. Вымпелком подтвердил свое лидерство по числу чистых подключений на территории России (33% против 30% у МТС), а также опередил МТС по числу чистых подключений в Москве (170 тыс. против 155 тыс. у МТС). Однако по доле на российском рынке Вымпелком по-прежнему занимает второе место (34,8% против у 35,4% у МТС). Компания усилила свои позиции на быстро движущемся к насыщению рынке Санкт-Петербурга (телефонизация – 93%), подключив в феврале 46% от общего прироста петербургских абонентов. Казахская дочерняя компания Вымпелкома «Кар-Тел» продемонстрировала более умеренный, чем месяцем ранее, но тем не менее значительный рост в феврале – 6%, в результате чего абонентская база Кар-Тела превысила 1 млн.

МТС – локомотив экспансии в СНГ. Сильные позиции МТС на Украине и в Белоруссии (белорусские показатели не консолидируются) можно рассматривать как значительное преимущество компании, позволившее ей обойти Вымпелком по приросту общей абонентской базы в феврале (1,26 млн у МТС против 1,21 млн у Вымпелкома). Тем не менее прирост абонентов УМС (дочерняя компания МТС) тоже замедлился (2% в феврале против 4,5% в январе). Дочерняя компания в Узбекистане «Уздунробита» продемонстрировала в феврале некоторое оживление, подключив 17 тыс. абонентов (рост на 5,3%), что, однако, по-прежнему выглядит незначительным на фоне прироста на Украине и в России.

МегаФон – лидер по подключениям в Москве. МегаФон, третий по величине



российский оператор, в феврале подключил 186 тыс. московских абонентов (рост на 9,6% по сравнению с предыдущим месяцем), опередив по данному показателю конкурентов. Однако большинство новых абонентов компании относятся к категории малоговорящих, обеспечивающих низкий ARPU.

Региональные операторы связи – отличный рост. Темпы роста абонентской базы Уралсвязьинформа, ВолгаТелекома и Сибирьтелекома превзошли средний показатель по России, составивший 4,4%. Абонентская база Сибирьтелекома увеличилась на 8,4% по сравнению с предыдущим месяцем и составила 1,1 млн, что компенсировало скромные результаты компании в январе этого года. Уралсвязьинформ подключил 115 тыс. абонентов (рост на 5,3%), и теперь его абонентская база достигла 2,28 млн.

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

ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

«Антипивной» закон подписан

Президент ограничил розничную продажу пива. Вчера президент Владимир Путин подписал федеральный закон «Об ограничении розничной продажи и потребления пива и напитков, изготавливаемых на его основе». Закон ограничивает продажу пива в розницу и запрещает потребление пива в общественных местах несовершеннолетними.

В умеренных тонах. В последнем варианте закона учтены все поправки, предложенные президентской администрацией в середине января. Закон выглядит более жизнеспособным и несет в себе гораздо меньшую угрозу для пивной промышленности, чем первоначальная версия, утвержденная в спешке парламентом.

Пивной рынок продолжает расти. Учитывая вышесказанное, мы ожидаем, что рынок пива в 2005 г. вырастет на 5%, тогда как в 2004 г. темпы его роста составили 11%. Поэтому у пивных компаний еще есть возможности для наращивания производства. Мы также полагаем, что крупные пивные компании выиграют от роста рынка больше других. Так, в 2004 г. 60% роста пивной промышленности пришлось на Балтику и Sun Interbrew.

Марат Ибрагимов, ibr_my@nikoil.ru

ГАЗПРОМ

Роснефть продолжает борьбу?

Роснефть предоставит Юганскнефтегазу кредит на сумму до 1,55 млрд долл. Руководство Роснефти, явно пытаясь предотвратить отделение активов Юганскнефтегаза, намерено предоставить бывшему подразделению ЮКОСа кредит на сумму до 1,55 млрд долл. Об этом сообщают «Ведомости».

Новые задержки не исключены, возможна волатильность котировок. Следует отметить, что правительство по-прежнему намерено осуществить слияние Газпрома и Роснефти, а также либерализацию рынка акций газового монополиста. Важным вопросом остаются сроки слияния.

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

Подписанный закон выглядит более жизнеспособным и несет в себе гораздо меньшую угрозу для пивной промышленности, чем первоначальная версия, утвержденная в спешке парламентом

Хотя действия Роснефти могут быть для нее успешными и на время затормозить слияние компании с Газпромом, окончательный результат, похоже, очевиден: рано или поздно слияние осуществится.



ЭНЕРГЕТИКА

Оптовый рынок будет переведен на контрактную основу к 1 января 2006 г.

Новые правила для оптового рынка электроэнергии. К 1 января 2006 г. регулируемый сегмент рынка электроэнергии будет переведен на долгосрочную контрактную основу. Изменение контрактных цен будет осуществляться с учетом инфляции и темпов роста цен на топливо. Об этом объявил вчера член совета директоров ПАО ЕЭС Василий Зубакин.

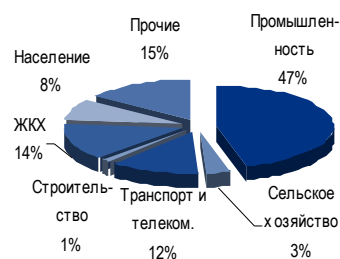
Ожидаемая, но негативная новость. Поступившая новость не стала для нас сюрпризом – мы ожидали, что контроль над отраслью пока будет оставаться в руках государства, – однако она усиливает наши опасения в отношении будущей рентабельности энергосистем. Мы полагаем, что новая структура оптового рынка позволит сохранить практику ценообразования, которое оказывает негативное влияние на стоимость компаний.

Промышленность обладает преимуществом. Контракты сроком на десять лет будут заключены между производителями и крупнейшими промышленными предприятиями – потребителями электроэнергии. Поставщики, работающие с населением, смогут заключить контракты на три года. Другие потребители электроэнергии смогут подписать контракты сроком на год с правом их продления. Все цены в контрактах будет устанавливать государство. Цены на электроэнергию, определенные в соответствии с условиями контрактов, будут изменяться с учетом инфляции и темпов роста цен на топливо.

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

Основные потребители – промышленные предприятия

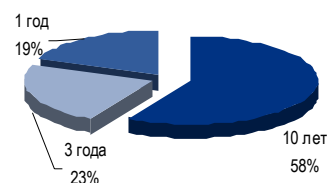
Структура потребления электроэнергии



Источники: ПАО ЕЭС

Долгосрочные контракты будут преобладать

Контракты на поставку электроэнергии



Источники: оценка УРАЛСИБа



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бл
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	НИК ойл	
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																				
Абсолют	500	11,00	22.апр.05	22.апр.05	21.апр.06	1,5	13,6	100,10	0,00	5 307 800	100,00	100,25	10,47		10,02	10,99	0,11		744	
АвтоВАЗ-2	3 000	10,78	17.апр.05	17.апр.05	13.апр.08	5,4	41,8	101,56	0,14	127 985 118	101,31	101,50	7,23		7,09	10,61	0,42	B	343	
Аижж	1 070	11,00	01.июн.05		01.дек.08		45,4				107,60	108,15								
Аижж-2	1 500	11,00	01.авг.05		01.фев.10		59,7	109,90	-0,96	8 792	108,50	109,90		8,67		10,01	4,12		112	
Аижж-3	2 250	9,40	15.апр.05		15.окт.10		68,2			116 651 450	104,90	105,25								
АкБарс	500	9,00	06.апр.05	06.апр.05	05.апр.06	0,9	13,1	99,98	-0,07	304 939	99,98	100,30	9,30		8,92	9,00	0,07		627	
Акрон	600	13,45	03.май.05		01.ноя.05		7,9				102,85	103,00								
АЛРОСА-19	3 000	16,00	23.апр.05		23.окт.05		7,6				106,45	106,60								
Алтайэнергс	600	18,00	05.май.05		05.авг.05		5,0	102,85	0,04	1 172 527	102,85	102,90		11,18	10,54	17,50	0,38	B/B1	B A- C+	771
Альфа-Финанс	1 000	9,00	10.июн.05	10.июн.05	14.июн.07	3,1	27,6													
Альфа-Финанс-2	2 000	7,40	06.апр.05	06.апр.05	31.мар.10	0,9	61,6	99,88	-0,11	2 996 400	99,88	100,25	9,07		8,71	7,41	0,07	B-/-	603	
Амтел	1 200	12,50	19.май.05	22.ноя.05	15.ноя.07	8,6	32,7	101,62	0,12	40 639 032	100,40	101,70	10,03		9,45	12,30	0,65	B-/-	524	
Амтелишнпром	600	19,00	24.июн.05		23.дек.05		9,6				2 932 802	106,92	107,45							
АЦБК	500	14,95	10.мар.05	15.мар.05	07.сен.06	0,2	18,2													
Балтика	1 000	8,75	24.май.05		20.ноя.07		32,9	100,30	0,04	320 960	100,25	100,49		8,80		8,72	2,31	BB/Ba2	A	218
Балтимор	500	16,00	02.июн.05	02.сен.05	05.сен.06	5,9	18,2				2 120 617	103,85	104,00							
Башкирэн	500	20,00	12.мар.05		11.сен.05		6,2													
Башкирэн-2	500	10,69	25.авг.05	25.авг.05	22.фев.07	5,6	23,8													
БИН	1 000	14,00	14.апр.05	14.апр.05	13.апр.06	1,2	13,3	99,95		307 846			14,63		13,75	14,01	0,09			
ВБД-1	1 500	8,48	12.апр.05		11.апр.06		13,3			10 130 000	101,18	101,39								
ВМЗ-1	1 000	15,00	31.авг.05		31.авг.05		5,8	103,60	0,10	1 036 000	102,80	103,88		7,34	7,21	14,48	0,47	B+/-	316	
Волга	1 500	12,00	15.мар.05		13.мар.07		24,5	96,00	-0,30	4 800 000	95,50	96,60		14,87		12,50	1,56	B	905	
ВолгаТел	1 000	15,00	23.май.05		21.фев.06		11,6	105,50	-0,42	25 068 996	105,30	106,00		8,17	7,72	14,22	0,90	B/ruA- BB+	B+	309
ВТБ-3	2 000	14,50	25.май.05		22.фев.06		11,7			25 855 101	107,70	107,89								
ВТБ-4	5 000	5,43	24.мар.05	24.мар.05	19.мар.09	0,5	49,0				100,00	100,25								
Вымпелком	3 000	9,90	17.май.05		16.май.06		14,4	102,26	0,16	26 882 300	102,05	102,69		8,00		9,68	1,10	BB-/Ba3	A	261
Газпром-2	5 000	15,00	07.май.05		03.ноя.05		8,0	106,20	-0,35	7 355 040	106,00	106,50		5,48	5,16	14,12	0,66	BB-/A	A	77
Газпром-3	10 000	8,11	27.июл.05		18.янв.07		22,7	101,82	-0,08	41 103 594	101,84	101,94		7,17		7,97	1,70	BB-/A	A	157
Газпром-4	5 000	8,22	17.авг.05		10.фев.10		60,0													
Газпром-5	5 000	7,58	12.апр.05		09.окт.07		31,5	100,74	0,14	385 694 126	100,62	100,74		7,39		7,52	2,29	BB-/A	A	87
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	12,50	23.июн.05		22.июн.06		15,7	100,03	0,03	11 060 000	100,00	100,10		12,82		12,50	1,10	B-/-	1206	
ГлМосСтрой	2 000	14,15	27.май.05	27.май.05	07.июн.05	2,6	27,0	99,96	-0,01	6 955 888	99,87	99,97	15,09		14,27	14,16	0,19			
ГОТЭК	550	14,20	07.июн.05	07.июн.05	06.июн.06	3,0	15,1				101,00	101,45								
Дальсвязь	1 000	15,00	18.май.05	16.ноя.05	15.ноя.06	8,4	20,5				104,30	105,50								
ДжЭфСи	700	14,00	07.апр.05		06.окт.05		7,0	101,60	-0,04	1 428 109	101,40	101,76		11,56	10,80	13,78	0,52	B+	694	
ДжЭфСи-2	1 200	14,00	07.июн.05	06.дек.05	04.дек.07	9,1	33,3	101,56	-0,28	14 066 334	101,60	101,85	12,03		11,33	13,78	0,67	B+	720	
Евраз	1 000	12,50	05.июн.05		05.дек.05		9,0				103,20	103,65								
Евросеть	1 000	16,33	26.апр.05	26.июл.05	25.апр.06	4,6	13,7	102,74	-0,12	1 343 781	102,70	102,85	9,08	14,04	8,40	15,89	0,98	B1	874	
Зенит	1 000	8,69	24.мар.05	24.мар.05	24.мар.07	0,5	24,8			9 605 678	100,00	100,10								
ИжАвто	1 000	12,50	16.мар.05	14.сен.05	14.мар.07	6,3	24,5													
ИлимПалп	1 500	15,21	23.мар.05		23.мар.05		0,5	100,26	-0,10	14 514 304	100,26	100,30		8,16	7,86	15,17	0,04	C- B	514	
Инком-Лада	700	17,00	26.май.05	24.июн.05	22.ноя.07	3,6	32,9	100,71	-0,09	6 656 882	100,75	101,00	15,19		17,62	13,71	16,88	0,25	C	1216
ИНТЕКО	1 200	10,95	18.авг.05		15.фев.07		23,6	95,00	-6,88	47 500	95,00	100,00		14,46		11,53	1,51	B-/-	875	
ИНТЕКО-Инв	3 000	10,70	29.апр.05	29.апр.05	29.апр.07	1,7	26,0													
Интербрю	2 500	13,00	16.авг.05		15.авг.06		17,5	107,00	-0,20	1 173 790	107,00	107,40		7,89		12,15	1,36	C+	230	
ИРКУТ-1	600	8,00	27.мар.05		27.мар.05		0,6													
ИРКУТ-2	1 500	16,00	04.май.05		02.ноя.05		7,9				104,97	105,10								
ИстЛайн	1 000	13,50	23.июн.05		23.июн.05		3,5					101,50								
Итера	1 200	13,50	07.июн.05	07.дек.05	07.дек.07	9,1	33,4	102,35	0,43	7 164 800	102,00	102,45	10,35		9,79	13,19	0,69	B-ruBBB-	NR	
КамаЗ	1 200	12,30	12.май.05	11.ноя.05	11.ноя.06	8,2	20,4	102,41	-0,14	3 075 378	102,40	102,60	8,70		8,21	12,01	0,64	C	395	
КрВосток	1 500	11,50	25.авг.05	24.фев.06	25.фев.07	11,7	23,9				100,60	101,14								
Кредиттраст	500	15,00	29.май.05		29.май.05		2,7													
Кристалл	500	12,00	11.авг.05	11.авг.05	08.фев.07	5,2	23,4				99,50	99,95	10,89		10,35	12,00	0,02	B-	786	
Куйбышевазот	600	12,00	17.мар.05	17.мар.05	15.июн.06	0,3	15,4	100,03	-0,12	300 090	100,03	100,19								
Ленэнергс	3 000	10,25	21.апр.05		19.апр.07		25,7	100,40	0,26	82 250 923	100,15	100,39		10,28		10,21	1,80	B-	429	
ЛОМО-2	700	15,35	12.июл.05	12.июл.05	11.июл.06	4,2	16,3	100,54	-0,07	6 024 874	100,50	100,60	13,98		13,38	15,27	0,31	D+	1095	
Лукойл	6 000	7,25	24.май.05	20.ноя.07	17.ноя.09	32,9	57,1				99,55	100,10								
Майр	500	12,30	05.апр.05	05.апр.05	03.апр.07	0,9	25,2	100,00	-0,05	3 425 100	100,00	100,00	12,74		12,04	12,30	0,07		971	
МастерБанк	500	14,00	07.июн.05		07.июн.05		3,0	100,70	0,14	6 042	100,55	100,75		11,55	11,08	13,90	0,22		852	
МГТС-4	1 500	10,00	27.апр.05	26.апр.06	22.апр.09	13,8	50,2				103,50									
Мегафон	1 500	11,50	08.июн.05		07.июн.06		15,2													
Мегафон-2	1 500	9,28	13.апр.05		11.апр.07		25,4			6 066 000	101,00	102,00		8,33	8,14	7,07	0,82	B+/-	330	
Мечел	1 000	7,00	02.авг																	



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бл
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	НИК ойл	
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)																				
ПИТ-1	1 000	17,00	31.мар.05	31.мар.05	28.сен.06	0,7	18,9	100,24	0,03	7 002 843	100,10	100,34	12,81	12,38	12,09	16,96	0,06		C	977
Полиметалл	750	18,00	22.мар.05		21.мар.06		12,6	106,97	0,33	5 265 259	106,67	107,42		10,25		16,83	0,97		C-	505
ПраймДон	1 000	13,50	13.май.05		10.ноя.06		20,4	101,30	-0,21	5 065	100,00	101,30		12,61		13,33	1,39	B/ruA/A1	C+	728
Разгуляя	1 000	16,00	04.июн.05		05.июн.06		15,1	100,53	-0,10	150 661 116	100,10	100,60		14,35		15,92	1,05		C-	892
РАО ЕЭС-2	3 000	15,00	21.апр.05		21.окт.05		7,5	106,10	-0,36	145 308 500	105,55	106,10		4,91	4,60	14,14	0,63	B+/ruA+	A-	23
РЖД-1	4 000	6,59	08.июн.05		07.дек.05		9,1				100,85	100,95						BB+/ruAA+/Baa3		
РЖД-2	4 000	7,75	08.июн.05		05.дек.07		33,4	100,96	0,06	70 753 000	100,76	101,10		7,48		7,68	2,41	3+/ruAA+/Baa3		81
РЖД-3	4 000	8,33	08.июн.05		02.дек.09		57,6	100,98	0,12	80 793 000	100,90	101,10		8,24		8,25	3,84	3+/ruAA+/Baa3		68
Росбанк	3 000	9,25	14.авг.05	14.фев.07	15.фев.09	23,6	48,0				100,20	100,60						B-/B1		
Росинтер	300	17,50	03.июн.05		02.дек.05		8,9	104,68	0,05	209 350	104,20	105,12		11,22	10,60	16,72	0,67		C	642
Росинтер-2	1 000	12,00	06.апр.05	06.апр.05	02.июл.08	0,9	40,4				99,95								C	
РСХБанк	3 000	9,00	08.июн.05	07.дек.05	04.июн.08	9,1	39,4				100,70	100,90								
РосХлебПрод	1 000	12,37	08.июн.05		07.дек.05		9,1				100,60	100,68								
РусАвтоФин	500	15,00	22.май.05		22.май.06		14,6	101,95	0,13	3 598 835	101,85	101,94		12,71		14,71	1,05		C	732
РусАлФин	3 000	10,00	12.мар.05		12.сен.05		6,2												NR	
РусАлФин-2	5 000	9,60	20.май.05	20.май.05	20.май.07	2,4	26,7	100,76	0,01	12 744 980	100,74	100,82	5,67	7,91	5,55	9,53	1,95		NR	179
РусСтанд-2	1 000	14,00	15.июн.05	15.июн.05	14.июн.06	3,3	15,4				106,00	106,50							B/ruBBB+	
РусСтанд-3	2 000	12,90	24.авг.05	01.сен.05	22.авг.07	5,9	29,9	102,50	0,05	20 500 000	102,50	102,60	7,06		6,92	12,59	0,47	B/ruBBB+		286
РусСтанд-4	3 000	8,99	31.авг.05	02.мар.06	03.мар.08	11,9	36,3				100,60								B/ruBBB+	
РусСтандФин-1	500	20,00	04.авг.05		04.авг.05		4,9	104,00	-1,00	1 040 000	103,50	105,50		10,13	9,84	19,23	0,39	B/ruBBB+		669
РусТекстиль	500	18,80	15.мар.05		12.сен.06		18,4												C-	
Салават-2	3 000	9,70	17.май.05	13.ноя.07	10.ноя.09	32,6	56,9	101,38	-0,02	31 392 500	101,30	101,45	9,53	9,80		9,57	2,28		B+	294
Сальмон-2	150	12,50	05.апр.05		04.окт.05		7,0				100,50									
СалютЭн	3 000	14,00	28.июн.05	27.дек.05	25.дек.07	9,8	34,0													
СвердлЭн	3 000	11,50	01.сен.05	05.сен.05	01.мар.07	6,0	24,1				100,00									C
СвоБСокол	600	13,55	26.май.05	25.май.06	22.ноя.07	14,7	32,9													
Северсталь	3 000	9,75	30.июн.05	10.июл.05	28.июн.07	4,1	28,0				101,15	103,00							B+/B1	A-
СЗЛК	300	14,00	14.июл.05	14.июл.05	13.июл.06	4,2	16,4	100,05	0,00	5 003	100,10	100,10	14,17		13,56	13,99	0,31		C	1114
С-ЗТел-2	1 500	13,20	06.апр.05	05.окт.05	03.окт.07	7,0	31,3			80 730 000	103,40	105,80							B-/ruBBB	B
СибирьТел-3	1 530	14,50	15.июл.05		14.июл.06		16,4	108,10	0,11	29 183 081	107,75	108,20		8,18		13,41	1,29		B	262
СибирьТел-4	2 000	12,50	07.июл.05		05.июл.07		28,3			32 091 000	106,90	107,50							B	
СистФин-2	2 000	10,50	01.июл.05		29.июл.07		28,1												B	
СМАРТС-2	500	13,75	26.июн.05	26.июн.05	26.июн.07	3,6	28,0				100,70	101,80							B-	
СМАРТС-3	1 000	15,10	05.апр.05	05.окт.05	29.сен.09	7,0	55,5	103,80	0,20	645 617	103,60	104,05	8,33		7,70	14,55	0,55		B-	370
СС-Авто	1 500	11,25	28.июл.05	25.янв.07	21.янв.10	22,9	59,3			61 023 180	102,25	103,00							B-	
СУ-155	1 500	12,29	30.мар.05	30.мар.05	30.мар.07	0,7	25,0	100,06	-0,02	2 001	99,99	100,15	11,56		10,98	12,28	0,05		C+	854
СУЭК-2	1 000	11,00	19.май.05	16.фев.06	15.фев.07	11,5	23,6	100,75	0,05	6 033 918	100,55	100,75	10,54		10,07	10,92	0,84		C	546
Татнефть-3	1 500	12,00	01.июл.05		01.июл.06		16,0				105,20	105,45							B/B2	A-
Таттелеком	600	12,50	15.май.05	15.май.05	05.май.07	2,2	26,2				101,11	101,56								
ТВЗ	750	14,60	10.апр.05	10.окт.05	10.окт.06	7,2	19,3				104,20	104,81							B-	
ТМК	2 000	14,00	20.апр.05	20.апр.05	20.окт.06	1,4	19,7				100,45	100,70							B-	
Тинькофф	400	20,50	29.апр.05		29.апр.05		1,7	101,46	-0,14	24 518 767	101,36	101,43		9,60	9,23	20,21	0,14		C-	658
ТНК-5	3 000	15,00	29.май.05		28.ноя.06		21,0				113,50	114,00							BB-/Ba2	A
ТНП	1 000	8,90	11.май.05		10.май.07		14,2	101,50	-0,20	206 045	100,05	102,00		7,66		8,77	1,09		B+	229
Трансмаш	1 500	14,00	01.июн.05	01.июн.06	01.дек.07	15,0	33,2	102,95	-0,07	28 766 599	102,80	102,90	11,64			13,60	1,10			622
ТЧМ-2	1 000	11,00	02.июн.05	02.дек.05	02.дек.07	8,9	33,3				101,40	101,71								
УВЗ	2 000	13,36	05.апр.05	05.окт.05	30.сен.08	7,0	43,4	102,30	0,20	2 046	101,60		9,34		8,67	13,06	0,54		B-	471
УрСИ-2	1 000	17,50	08.май.05		06.авг.05		5,0	104,70	3,61	1 047 000	104,75	104,95		5,96	5,71	16,71	0,40		B/-	247
УрСИ-6	3 000	14,25	19.июл.05		18.июл.06		16,5	107,95	-0,10	44 258	108,00	108,40		8,10		13,20	1,30		B/-	253
УрСИ-4	3 000	9,99	05.май.05		01.ноя.07		32,2	102,70	0,00	180 650 694	102,70	102,90		9,01		9,73	2,30		B/-	245
ФинИвест	1 000	11,50	21.июн.05		20.дек.05		9,5	101,30		192 437 310	101,00	101,60		9,93	9,48	11,35	0,72		B+	506
ФСК ЕЭС	5 000	8,80	21.июн.05		18.дек.07		33,8	102,76	0,01	131 986 883	102,71	102,80		7,82		8,56	2,45		B+/ruA+	B-
ХКФ	1 500	11,25	19.апр.05	18.окт.05	16.окт.07	7,4	31,7			15 330 000	102,00	102,50								
Центртел-2	600	16,00	21.апр.05		21.апр.05		1,4	101,10	-0,04	11 121 000	101,05	101,10		6,39	6,22	15,83	0,12		CCC+/ruBB+	B
Центртел-3	2 000	12,35	18.мар.05	19.сен.05	15.сен.06	6,5	18,5	104,90	-0,01	2 770 409	104,90	105,00	5,76	9,03	5,37	11,77	1,40		CCC+/ruBB+	B
Центртел-4	5 623	13,80	18.авг.05	16.ноя.06	21.авг.09	20,6	54,2	107,30	-0,18	11 813 000	107,35	107,50	9,26	11,99		12,86	3,44		CCC+/ruBB+	B
ЦентТелеграф	500	16,00	24.май.05		22.авг.06		17,7	105,00	-0,60	52 500	105,10			12,76		15,24	1,25		C	720
ЭФКО	800	15,50	06.сен.05	13.сен.05	05.сен.06	6,3	18,2	102,52	-0,43	169 251 260	102,45	102,70	10,04		9,78	15,12	0,48			C-
ЮТК	1 500	14,24	17.мар.05		14.сен.06		18,5	103,29	0,03	21 807 453	103,30	103,59		12,15		13,79	1,32		ruBBB/B3	B-
ЮТК-2	1 500	12,00	10.авг.05	08.фев.06	07.фев.07	11,2	23,3	100,52	-0,14	195 914 387										

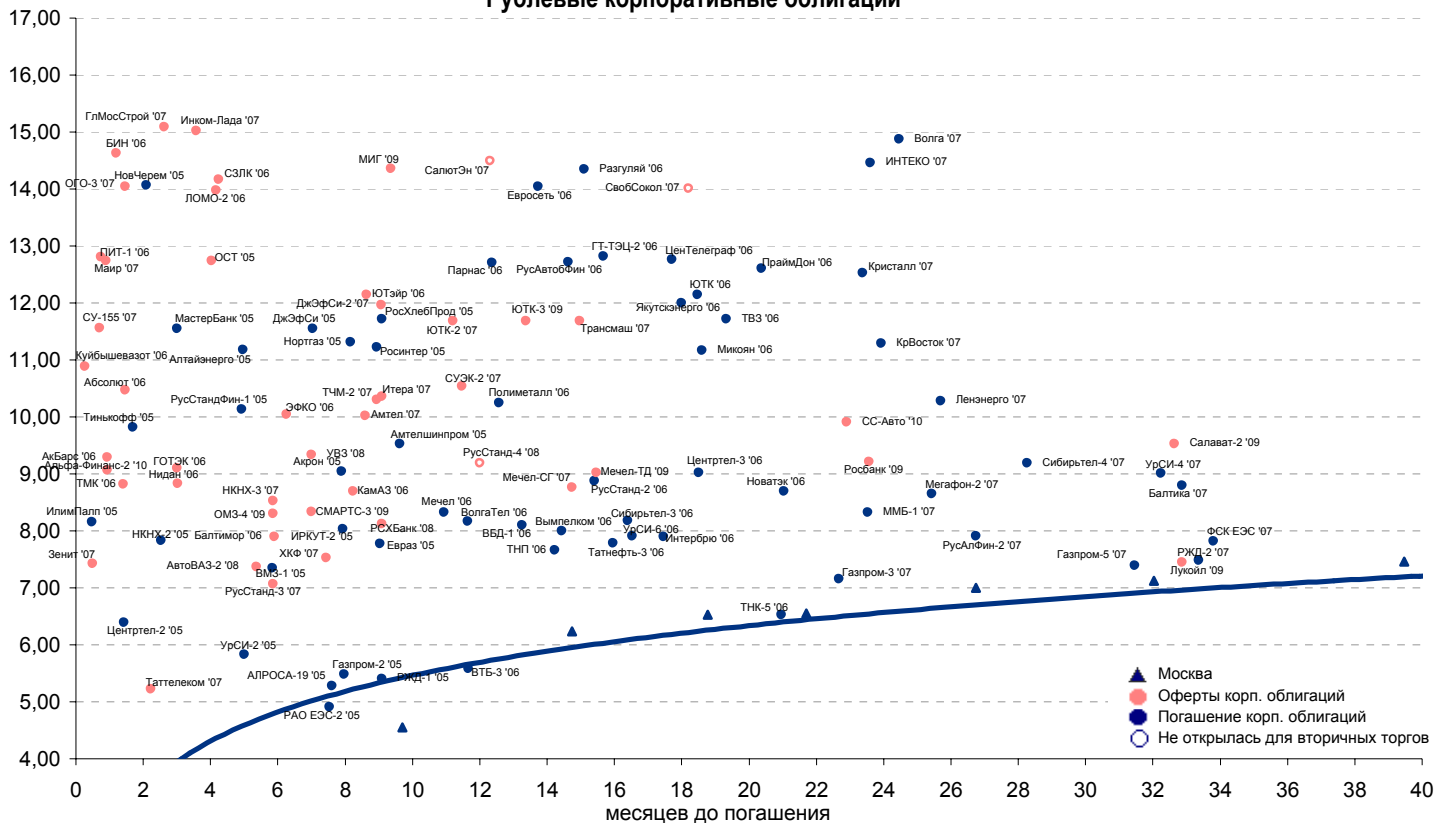


Рынок еврооблигаций

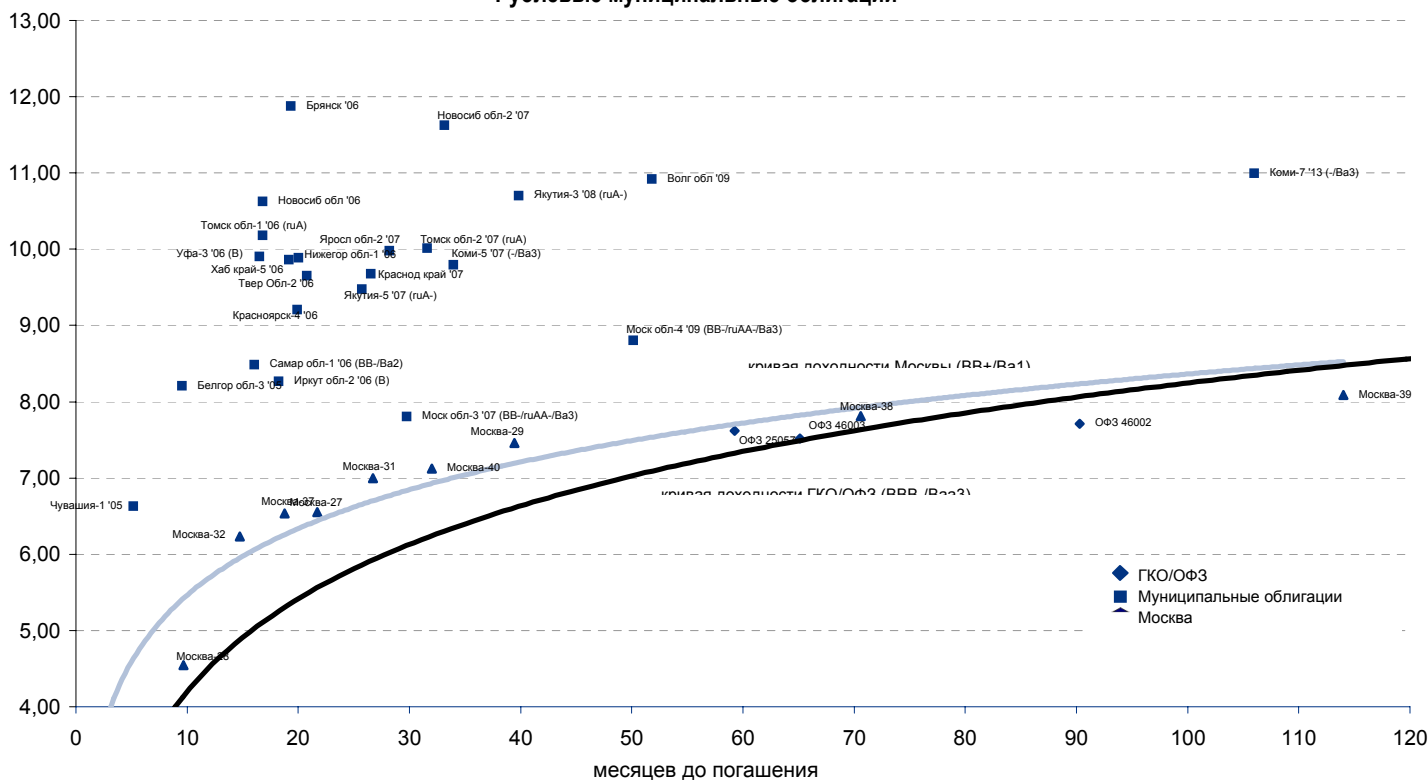
Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Russia '05	\$ 2 968 968	8,75	24 июл 05	24 июл 05	101,88	-0,06	3,39	8,59	44,5	0,35
Russia '07	\$ 2 400 000	10,00	26 июн 07	26 июн 05	111,85	0,02	4,47	8,94	76,3	2,02
Russia '10	\$ 2 820 041	8,25	31 мар 10	31 мар 05	110,10	0,14	5,90	7,49	179,6	4,01
Russia '18	\$ 3 466 671	11,00	24 июл 18	24 июл 05	141,90	-1,56	6,31	7,75	157,6	7,94
Russia '28	\$ 2 500 000	12,75	24 июн 28	24 июн 05	168,01	-2,11	6,86	7,59	200,3	10,21
Russia '30	\$ 18 400 000	5,00	31 мар 30	31 мар 05	104,33	-1,64	6,38	4,79	184,0	8,02
MinFin V	\$ 2 837 000	3,00	14 май 08	14 май 05	93,40	-0,07	5,32	3,21	160,6	2,83
MinFin VI	\$ 1 750 000	3,00	14 май 06	14 май 05	98,54	0,02	4,31	3,04	81,6	1,09
MinFin VII	\$ 1 750 000	3,00	14 май 11	14 май 05	85,42	-0,40	5,89	3,51	152,6	5,21
MinFin VIII	\$ 1 322 000	3,00	14 ноя 07	14 май 05	96,02	-0,04	4,60	3,12	89,5	2,50
Aries '07	eur 2 000 000	5,43	25 окт 07	25 апр 05	105,99	0,23	3,05	5,12		0,12
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25 окт 09	25 окт 05	114,51	-0,01	4,21	6,77	10,6	3,84
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25 окт 14	25 апр 05	123,52	-1,22	6,30	7,77	175,9	6,43
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Москва '06	eur 400 000	10,95	28 апр 06	28 апр 05	108,80	0,13	2,85	10,06	-146,0 / -64,4	1,00
Москва '11	eur 374 000	6,45	12 окт 11	12 окт 05	109,94	0,11	5,68	5,87	-21,0 / 131,6	5,73
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06 май 08	06 май 05	105,51	-0,37	6,17	7,70	121,5 / 228,3	2,69
АЛРОСА '14	\$ 500 000	8,88	17 ноя 14	17 май 05	107,32	-1,02	7,78	8,27	163,3 / 326,1	6,38
Alfa-Bank '05	\$ 175 000	10,75	19 ноя 05	19 май 05	103,78	-0,05	4,98	10,36	159,0 / 203,5	0,64
Alfa-Bank '06	\$ 190 000	8,00	13 апр 06	13 апр 05	102,11	-0,11	5,95	7,83	214,0 / 254,4	0,99
Alfa-Bank '07	\$ 150 000	7,75	09 фев 07	09 авг 05	100,86	-0,09	7,25	7,68	296,9 / 365,4	1,73
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28 сен 09	28 мар 05	104,52	-0,37	6,82	7,65	118,0 / 271,7	3,65
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21 май 08	21 май 05	102,17	-0,07	7,71	8,32	276,2 / 382,1	2,69
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11 дек 08	11 июн 05	104,36	-0,46	5,56	6,59	22,5 / 157,5	3,23
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12 окт 11	12 апр 05	106,33	-0,92	6,31	7,05	35,4 / 198,2	4,51
ВТБ '15	\$ 750 000	6,32	04 фев 15	04 авг 05	99,47	-0,28	7,02	6,35	110,7 / 248,2	4,12
Вымпелком '05	\$ 250 000	10,45	26 апр 05	26 апр 05	100,76	-0,48	3,60	10,37	21,1 / 65,6	0,11
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16 июн 09	16 июн 05	109,40	-0,43	7,38	9,14	191,5 / 330,0	3,40
Вымпелком '10	\$ 300 000	8,00	11 фев 10	11 авг 05	101,65	-0,50	7,59	7,87	170,6 / 344,1	3,98
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22 окт 11	22 апр 05	102,84	-0,74	7,81	8,14	182,0 / 348,4	4,87
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25 апр 07	25 апр 05	108,52	-0,20	4,83	8,41	35,4 / 111,7	1,87
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21 окт 09	21 апр 05	118,23	-0,55	5,91	8,88	0,9 / 180,5	3,60
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27 сен 10	27 сен 05	113,99	0,11	4,85	6,84	-105,5 / 74,1	4,41
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,625	01 мар 13	01 сен 05	118,57	-1,11	6,59	8,12	68,6 / 222,8	5,73
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,201	01 фев 20	01 авг 05	105,55	-1,24	6,61	6,82		206,9
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,625	28 апр 34	28 апр 05	116,74	-1,92	7,24	7,39	38,0 / 269,8	6,85
Газпромбанк '05	eur 150 000	9,75	04 окт 05	04 окт 05	103,83	0,14	2,64	9,39	-74,9 / -30,4	0,55
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30 окт 08	30 апр 05	105,13	-0,29	5,66	6,90	41,8 / 169,4	3,10
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25 сен 06	25 мар 05	104,11	-0,05	6,02	8,52	196,7 / 258,2	1,37
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03 авг 09	03 авг 05	111,53	-0,27	7,72	9,75	220,2 / 361,8	3,48
Зенит '06	\$ 125 000	9,25	12 июн 06	12 июн 05	101,77	0,02	7,71	9,09	323,6 / 399,9	1,13
МБПР '08	\$ 150 000	8,63	03 мар 08	03 сен 05	101,84	-0,51	7,91	8,47	304,4 / 406,2	2,57
МДМ-Банк '05	\$ 200 000	10,75	16 дек 05	16 июн 05	103,47	-0,04	5,95	10,39	255,5 / 300,0	0,71
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23 сен 06	23 сен 05	104,46	-0,10	6,17	8,97	212,8 / 245,9	1,36
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10 дек 09	10 июн 05	102,06	-0,16	7,47	7,84	170,3 / 330,6	3,82
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21 окт 08	21 апр 05	103,83	-0,27	6,78	7,70	159,5 / 281,5	3,01
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30 янв 08	30 июл 05	108,35	-0,37	6,51	9,00	204,1 / 240,5	2,48
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14 окт 10	14 апр 05	105,51	-0,66	7,16	7,94	104,4 / 295,8	4,30
МТС '12	\$ 400 000	8,00	28 янв 12	28 июл 05	103,00	-0,40	7,43	7,77	140,6 / 307,6	5,20
НИКойл '07	\$ 150 000	9,00	19 мар 07	19 мар 05	102,28	-0,12	7,75	8,80	346,3 / 411,2	1,74
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13 фев 07	13 авг 05	102,71	-0,16	7,57	8,88	329,1 / 396,7	1,72
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30 сен 09	30 мар 05	100,04	-0,32	7,11	7,12	143,1 / 300,6	3,70
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09 фев 07	10 авг 05	104,23	-0,08	6,59	8,63	231,0 / 299,1	1,72
Промсвбанк '06	\$ 100 000	10,25	27 окт 06	27 апр 05	102,93	-0,06	8,26	9,96	418,1 / 469,8	1,42
Росбанк '09	\$ 225 000	9,75	24 сен 09	24 мар 05	103,73	-0,20	8,74	9,40	396,1 / 470,9	2,50
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20 ноя 06	20 май 05	112,76	-0,11	4,75	11,31	44,6 / 126,2	1,49
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14 апр 07	14 апр 05	103,51	-0,27	6,91	8,45	102,1 / 254,6	1,82
Сбербанк '06	\$ 1 000 000	4,45	24 окт 06	26 апр 05	101,43	-0,07	3,82	4,39		1,82
Сбербанк '15	\$ 1 000 000	6,23	11 фев 15	11 авг 05	99,69	-0,21	6,78	6,25	86,2 / 224,0	4,15
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24 фев 09	24 авг 05	104,06	-0,34	7,42	8,29	202,5 / 339,1	3,30
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19 апр 14	19 апр 05	105,55	-0,72	8,36	8,76	225,9 / 382,4	5,96
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13 фев 07	13 авг 05	109,13	-0,32	6,35	10,54	187,4 / 263,6	1,71
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15 янв 09	15 июл 05	113,38	0,70	6,73	9,48	225,5 / 301,8	3,13
Система '08	\$ 350 000	10,25	14 апр 08	14 апр 05	108,96	-0,42	6,96	9,41	249,1 / 285,6	2,55
Система '11	\$ 350 000	8,88	28 янв 11	28 июл 05	105,08	-0,80	7,78	8,45	206,3 / 352,1	2,17
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06 ноя 07	06 май 05	113,08	-0,33	5,60	9,73	112,7 / 189,0	2,24
Уралсиб '06	\$ 140 000	8,88	06 июл 06	06 июл 05	101,62	-0,13	7,54	8,73	323,2 / 404,8	1,20
ХКФ '08	\$ 150 000	9,13	04 фев 08	04 авг 05	103,28	-0,17	7,83	8,84	302,3 / 399,0	2,49



Рублевые корпоративные облигации

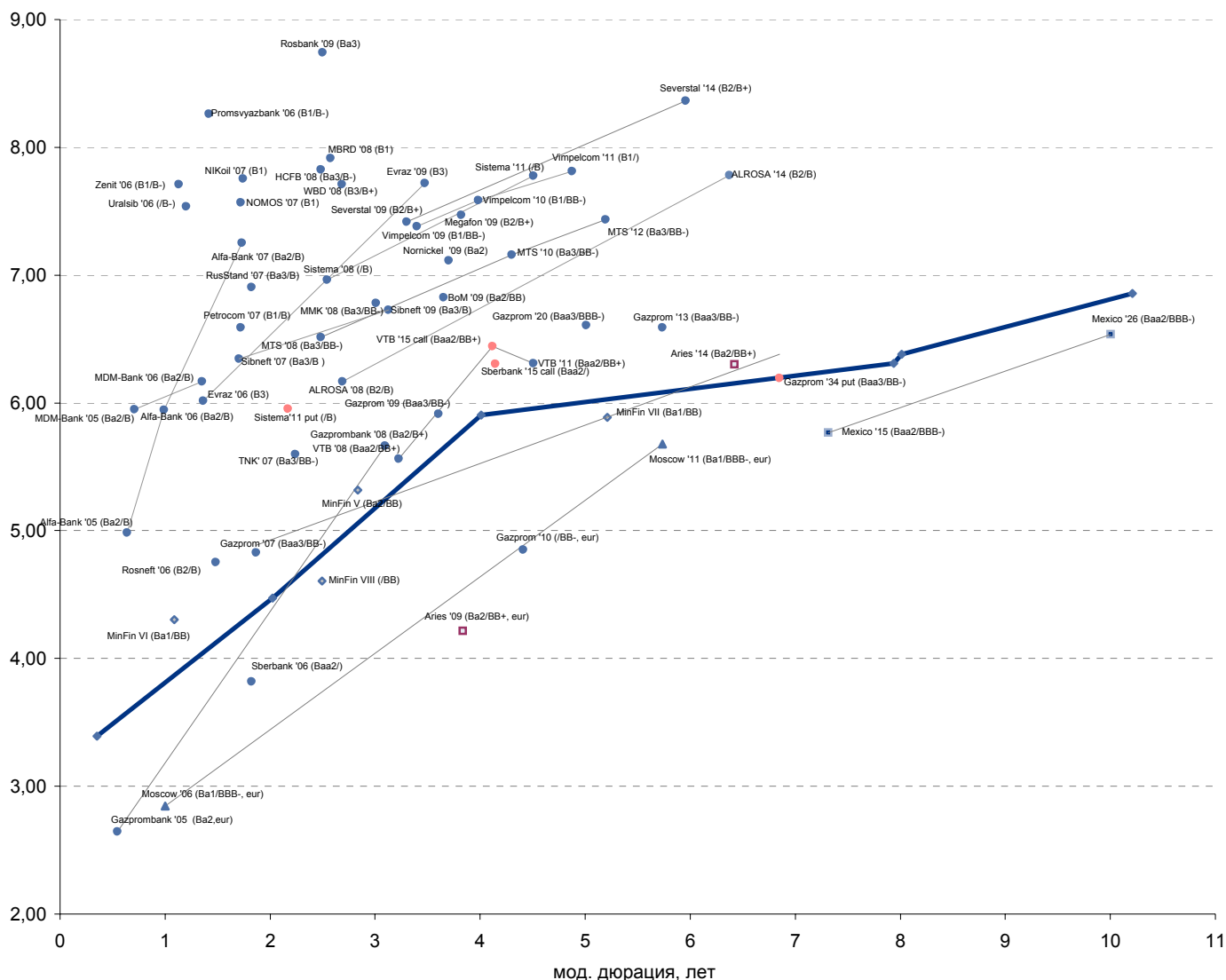


Рублевые муниципальные облигации





Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)



Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем размещ	Параметры	Оферта
10 мар 05	Русский Текстиль-2	Транскредитбанк	1 000	6 лет. Амортизация каждые полгода по 15%, начиная через 2 года.	1 год
15 мар 05	Костромская обл, 31004	Русские Фонды	800	3 года. 1-4 - 13%, 5-8 - 12%, 9-12 - 11%.	-
16 мар 05	ОФЗ	Минфин	10 000	15 лет.	-
17 мар 05	Татэнерго	Зенит, Акибанк	1 500	3 года. Все купоны - конкурс.	-
мар 05	ЛСР	УРАЛСИБ, ПСБ	1 000	3 года.	1 год



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