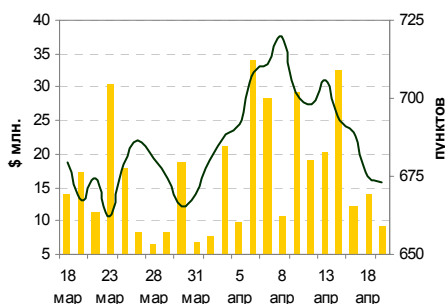


**Основные индикаторы**

		% изм.
Индекс PTC	673.05	-0.28
MCSI EM index	533.07	1.27
DJIA	10127.41	0.56
NASDAQ	1932.36	1.02
Нефть, NYMEX, \$	52.64	0.67
Золото, NY spot	432.2	1.31
Никель, LME spot	16000	2.37
Нефть, 3м фьюч.	53.57	4.08
Золото, 3м фьюч.	433.5	1.26
Никель, 3м фьюч.	15725	2.78
Курс руб./\$	27.7543	-0.24
Курс \$/€	1.3068	0.52
Спрэд Ru30/TB10	2.40	
MIACR	0.88	-0.01
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд. руб.	272.2	5.06
RUX-Cbonds	174.294	0
Cbonds-Muni	126.4718	0

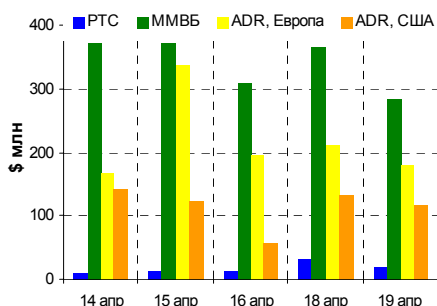
**Индекс PTC**



**Отраслевые индексы Bloomberg**

	% изм.	Объем
Банки	134.5	0.10
Эл.энергет.	144.2	0.08
Газовая	135.2	0.03
Металлургия	159.7	0.33
Горнодобывающая	147.8	0.21
Нефтяная	153.0	0.04
Недвижимость	151.6	0.05
Программное обеспечение	114.3	0.23
Телекомы	115.2	-0.01

**Объемы торгов, российские акции**



**Главные новости**

- Опубликовано правительственное постановление о новой редакции плана реформы электроэнергетики на 2005-2006 гг. **Премьер** впервые формально установил **сроки окончания энергореформы... стр.2**
- Совет директоров «**Норильского никеля**» принял решение одобрить программу действий, направленных на **выделение** российских **золотодобывающих активов... стр.2**
- Зять экс-президента **Украины** Леонида **Кучмы** и один из богатейших людей мира, миллиардер Виктор **Пинчук** выставил часть своей империи на **продажу... стр.2**
- **Турция** приватизирует крупнейшей в стране сталелитейной компании **Erdemir**, продав одним лотом 49.93% акций. В лот войдут 46.12% акций Erdemir, принадлежащий Управлению по приватизации, а также 3.81% акций из собственности банка Turkiye Kalkinma Bankasi. Среди претендующих на покупку компаний - российские **Новолипецкий металлургический комбинат** и «**Северсталь**», европейские Arcelor, Mittal Steel и Corus, американская US Steel.
- Сегодня в обзоре новости компаний **General Motors, «Роснефть», «Самаранефтегаз», Erdemir, BP... стр.4**

**Ситуация на рынке акций**

Рынок акций пытается прекратить движение вниз и найти очередной локальный минимум. У инвесторов может появиться благоприятная возможность для краткосрочной спекулятивной покупки... **стр. 4**

**Ситуация на рынке долговых инструментов**

Удачное размещение «МегаФона» и наверняка не менее удачное размещение УРСИ могут активизировать покупки в телекоммуникационном секторе. Здесь на наш взгляд наиболее перспективно выглядят облигации 3-го выпуска «Центртелекома», 1-го выпуска СМАРТС, бумаги 3-го и 4-го выпуска «Уралсвязьинформа»... **стр.12**

**Инструменты российского рынка**

	Цена закрытия, \$ / руб.	изм. %	объем торгов, \$ млн.	max за год	min за год	Изм. за год, %
Вымпелком, ADR	35.31	3.2	26.62	42.9	25	1.9
MTC, ADR	34.05	0.7	73.4	40.2	24.6	7.8
Газпром, GDR	33.25	2.5	1.18	39.7	26.1	-6.8
Газпром, лок.	79.50	0.95	27.15	84.70	52.41	30.1
Лукойл, лок.	34.1	-0.26	58.34	36.85	24.55	0.6
РАО ЕЭС, лок.	0.2942	0.42	82.87	0.3542	0.229	-19.3
ГМКН, лок.	57.8	2.46	57.76	81.10	44.00	-30.7
Москва 39	104.05	0.2	7.09	106.40	102.62	-2.35
Газпром 5	100.05	0.14	2.43	100.62	99.60	0.05
Газпром 13	116.25	1.00	N.A.	121.19	101.50	14.75
Россия 2030	105.31	0.87	N.A.	107.31	89.43	15.88

## ГЛАВНЫЕ НОВОСТИ



### Премьер назвал срок

#### РАО «ЕЭС»

Цена закрытия: **8.164 руб.**

Рекомендация: **Покупать**

Прогноз цен на год: **\$0.35**

P/E, 2003 год: **8.11**

Вчера было опубликовано правительственное постановление о новой редакции плана реформы электроэнергетики на 2005-2006 гг. Михаил Фрадков впервые формально установил сроки окончания электрореформы: РАО «ЕЭС» будет ликвидировано к концу 2006 г. Тем самым премьер сдержал слово, данное им в декабре прошлого года на «электрическом» заседании кабинета – завершить реформу отрасли не позднее будущего года. Фрадков, весьма настороженно относясь к Анатолию Чубайсу, долго медлил с утверждением сроков энергореформы. В опубликованном вчера правительственном постановлении впервые устанавливаются сроки окончания реформы – конец 2006 г. Именно к этому сроку правительство теперь планирует завершить реорганизацию РАО. Другой вопрос: решится ли кабинет министров на продажу генерирующих мощностей – ОГК и ТГК. Впрочем, как подчеркивал в декабре прошлого года Чубайс, даже если государство не отважится на продажу активов, энергетика после разделения РАО всё равно станет частной. Потому что если РАО будет ликвидировано в конце 2006 г. в форме реорганизации, то государство в ОГК и ТГК не будет обладать контрольным пакетом. Вместо РАО останутся холдинг гарантирующих поставщиков, а также Федеральная сетевая компания, Системный оператор (госпакет в них сначала будет доведён до 52%, а потом до 75%). Хотя не исключено, что правительство прислушается к совету МЭРТ, которое рекомендует Белому дому продать все госактивы в генерации (имеются в виду и ОГК, и ТГК) на аукционах – и за деньги, и за акции РАО.



### ЮКОС арестовали почти целиком

**Новость, безусловно, негативная для ЮКОСа. Фактически, после нескольких дальнейших шагов компания может физически прекратить своё существование. Однако пока неясно, каким образом «Роснефть» намерена приобретать активы опальной компании: денег у нового «нефтяного колосса» катастрофически не хватает даже на выплату долгов западным банкам, не говоря уже о покупке новых активов.**

Вчера Московский арбитражный суд по иску «Юганскнефтегаза» о взыскании с ЮКОСа более 163 млрд руб. наложил арест на акции его основных добывающих и перерабатывающих предприятий. Согласно определению арбитражного суда, выданному 5 апреля, суд запретил ЮКОСу отчуждать, обременять и распоряжаться акциями следующих компаний: ОАО «Самаранефтегаз», ОАО «Томскнефть» Восточной нефтяной компании, ОАО «Сызранский нефтеперерабатывающий завод», ОАО «Ачинский нефтеперерабатывающий завод Восточной нефтяной компании», ОАО «Восточно-Сибирская нефтегазовая компания», ОАО «Ангарская нефтехимическая компания», ЗАО «Тамбовнефтепродукт», ЗАО «Иркутскнефтепродукт». Реестродержателю ЗАО «М-Реестр» вменено в обязанность внести в реестры записи о блокировании операций по лицевым счетам ЮКОСа. Суд, однако, отказался удовлетворить иск «Юганскнефтегаза» в части, касающейся ареста акций ООО «Стержевойской нефтеперерабатывающий завод», ООО «Каспийская нефтяная компания», АБ «Мажейкяй Нафта» в связи с тем, что «невозможно установить соразмерность названных мер заявленному предмету иска». Официальный представитель ЮКОСа подтвердил, что в начале апреля компания получила определение арбитражного суда об аресте этих активов: «Да, мы получили эту бумагу». Вчера же представитель основного акционера ЮКОСа – Group MENATEP – заявил, что определение арбитражного суда по иску «Юганскнефтегаза» к ЮКОСу – один из элементов плана «Роснефти» по получению контроля над оставшимися активами ЮКОСа: «Из определения суда совершенно очевидно следует, какие именно активы интересуют «Роснефть». Это фактически вся добыча и наиболее эффективные нефтеперерабатывающие и сбытовые предприятия. Как Вы понимаете, этот список не мог быть составлен исключительно менеджерами «Роснефти». Дело в том, что мы абсолютно точно знаем, что часть топ-менеджеров ЮКОСа последнюю пару месяцев активно сотрудничают с «Роснефтью». Я имею в виду не господина Кудряшова (Сергей Кудряшов, бывший управляющий «Юганскнефтегаза»), а действующее руководство сегодняшнего центра прибыли ЮКОСа – ЗАО «ЮКОС РМ», которое возглавляет Александр Сапронов».



### Пинчук намерен поделиться с Россией

**Активы Пинчука на Украине, безусловно, интересны российским металлургам. Однако пока неясно, как к намерению о продаже отнесутся новые «оранжевые» власти Украины. Мы полагаем, что вполне вероятен исход событий, при которых продажа Пинчуком своих активов российским компаниям будет блокирована Киевом.**

Зять экс-президента Украины Леонида Кучмы и один из богатейших людей мира, миллиардер Виктор Пинчук выставил часть своей империи на продажу. Предложение о покупке получили некоторые российские бизнесмены. Состояние 44-летнего Пинчука журнал Forbes оценил в \$1.3 млрд — он один из 3 украинских миллиардеров. Богатством он обязан металлургии, которой занялся в начале 1990-х гг. Однако после «оранжевой» революции для магната настали не лучшие времена. Суды, прежде отказывавшие в пересмотре итогов приватизации «Криворозжали», начали принимать противоположные решения. На акции наложен арест, и мало кто сомневается, что их вернут государству. А пока Пинчук, похоже, решил получить деньги за другие активы. Совладелец российской металлургической компании сообщил, что недавно получил предложение купить активы «Интерпайпа» за \$1 млрд. «Раньше это стоило дороже», — удивился другой бизнесмен. В «Интерпайпе» сообщили, что Пинчук предлагал выкупить его металлургический бизнес по частям владельцам Трубной и Объединенной металлургических компаний, «Северстали», НЛМК, «Евразхолдингу», «Мечелу» и «Магнитке». Сотрудники некоторых из них признались, что компании получали предложение Пинчука. «Нам это интересно, — говорит один из них. — Но риски, связанные с этими активами, высоки, и у нас нет уверенности в том, что активы юридически безупречно оформлены». О том же заявили ещё в 4 российских металлургических группах.

## НОВОСТИ КОМПАНИЙ

### **General Motors открывает финансовое подразделение**

General Motors намерена открыть в России финансовое подразделение - General Motors Acceptance Company в 2006 г. Офис GMAC будет открыт в Москве. General Motors рассчитывает, что приход GMAC в Россию позволит обеспечить устойчивое и уверенное финансирование операций в стране.

### **Турция продаёт пакет сталелитейной компании Erdemir**

Турция приватизирует крупнейшей в стране сталелитейной компании Erdemir, продав одним лотом 49.93% акций. Согласно опубликованному заявлению Стамбульской фондовой биржи, в лот войдут 46.12% акций Erdemir, принадлежащий Управлению по приватизации, а также 3.81% акций из собственности банка Türkiye Kalkınma Bankası. Среди претендующих на покупку компаний - российские Новолипецкий металлургический комбинат и «Северсталь», европейские Arcelor, Mittal Steel и Corus, американская US Steel. Среди заинтересованных в покупке акций Erdemir турецких компаний - Borusan и Kibar Holding.

### **«Самаранефтегаз» может сократить добычу почти на 40%**

Главный инженер «Самаранефтегаза» Эртин Хасанов в письме губернатору Самарской области Константину Титову заявил, что «Самаранефтегаз» может сократить добычу нефти до проектного уровня в 7.9 млн тонн в связи с отсутствием дополнительных соглашений с Минприроды. По итогам 2004 г. «Самаранефтегаз» добыл 12.6 млн т нефти. В денежном выражении потери государства при сокращении объемов добычи составят 10 млрд руб. В конце марта 2005 г. главное следственное управление ГУВД Самарской области возбудило уголовное дело в отношении «Самаранефтегаза» по фактам нарушения лицензионных соглашений в 2001-2003 гг. СНГ обвиняют в добыче примерно 9 млн т нефти сверх оговоренных в соглашениях объемов, что, по мнению ГСУ, привело к получению доходов - до \$3.5 млрд.

### **Российские нефтяники просят о помощи**

Российские нефтяные компании обратились к премьер-министру Михаилу Фрадкову с просьбой защитить их законные интересы на Украине. Письмо подписано руководителями «ЛУКОЙЛА», ТНК-ВР, «Татнефти» и группы «Альянс». Нефтяные компании просят внести этот вопрос в повестку предстоящих переговоров с премьер-министром Украины Юлией Тимошенко. Ранее она заявила, что существует лишь две причины повышения цен на нефтепродукты - увеличение Россией экспортной пошлины и мировая конъюнктура рынка нефти.

### **ВР вкладывает в Азербайджан**

В 3 нефтегазовых проекта, осуществляемые в Азербайджане под руководством ВР в I квартале 2005 г. вложено \$1.239 млрд из прогнозируемых на весь год \$5.043 млрд. ВР-Azerbaijan возглавляет проекты освоения нефтяного месторождения на Каспии Азери-Чираг-глубоководье Гюнешли (АЧГ), газового месторождения Шахдениз, а также нефтепровод Баку-Джейхан. В этом году бюджет этих проектов, который формируется участниками консорциумов, оценивается в \$5.043 млрд.

### **«Роснефть» включили в программу приватизации**

Минэкономразвития включило «Роснефть» и пакеты акций ряда нефтяных компаний в программу приватизации федерального имущества на 2005 г. «Роснефть» была включена в список приватизации ещё в 2004 г. Тогда же компания, активы которой предполагалось обменять на 10.7% акций, была исключена из списка стратегических предприятий. Взамен этого в него было внесено вновь созданное «Роснефтегаз». В уставный капитал «Роснефтегаза» предлагалось внести 100% акций «Роснефти» для последующего обмена на акции «Газпрома». Однако сделка по обмену активами в прошлом году реализована не была.

## РЫНОК АКЦИЙ

### Лидеры роста за неделю

	Текущая цена	% изм.
KZOS	0.124	29.8
KRSG	1.15	15.0
EESRP	0.2725	11.2
SBER	645	3.2
KSGS	0.135	3.1
CHEP	0.577	3.0
URKA	0.586	2.4
SAGO	0.126	2.4
SPTL	0.645	2.4

### Лидеры снижения за неделю

	Текущая цена	% изм.
YUKO	0.52	-14.8
ORNB	33.5	-9.5
ESMOP	0.26	-8.9
KUBNP	0.074	-8.6
ORNBP	28.5	-8.1
AMEN	0.065	-7.1
MSNG	0.078	-6.6
ENCOP	0.0395	-5.5
SNGSP	0.55	-5.3

### Рыночные индикаторы

Индекс РТС	673.05
Изменение, %	-0.28
Объем, \$ млн.	9.09
Средний объем (20)	17.27

### Технические индикаторы

Волатильность (5)	12.11
Волатильность (20)	15.67
Stochastic	7.06
MFI	23.45
RSI	43.34
MA (5)	687.13
MA (20)	687.58
MA(200)	626.44

Вторник стал для рынка акций днём коррекционной динамики. Попытки прекратить падение после масштабного движения рынка вниз в последние 2 недели выглядят естественным, однако пока сил у «быков» явно недостаточно. Невысокие объёмы торгов могут рассматриваться в качестве негативного сигнала, свидетельствующего о том, что движение вверх пока не может стать устойчивым.

Хотя рынок получил ряд важных новостей, более существенным представляется влияние зарубежных рынков, также вступивших в период коррекции. Таким образом, один из главных негативных факторов последних дней – нерезидентские продажи – отступил на второй план.

Во внутрисуточном движении цен пока явно выделяются негативные моменты. Так, несмотря на сохранение в течение большей части дня позитивной динамики котировок, лишь некоторым из «голубых фишек» удалось закрыть разрыв в ценах, образовавшийся в начале предыдущей торговой сессии и вернуться на уровни, фиксировавшиеся в конце прошлой недели. Другими словами, минимальные из целей краткосрочного коррекционного движения не были достигнуты. Распределение объёмов торгов пока также не внушает оптимизма: покупки преобладали лишь в первые час-полтора. Относительно небольшие суммарные объёмы показывают, что крупные инвесторы пока воздерживаются от активных действий, что является неблагоприятным сигналом для остального рынка.

В течение всего дня несколько лучше остальных выглядели акции «Сургут» и ГМКН. Поводом для роста стали корпоративные новости: появление отчётности по РСБУ и информация о планах выделения золотодобывающих активов в отдельную компанию. «Сургут» в последние две-три недели оказался на периферии рынка – основные события разворачивались вокруг других бумаг и сейчас у его акций появился шанс отыграть накопившееся отставание от акций других нефтяных компаний. Реорганизация же золотого бизнеса ГМКН вполне может привести к появлению на рынке ещё одной «голубой фишки» и, как следствие, более высокой суммарной оценки двух компаний. Динамика цен на никель, по-видимому, прошедших очередной локальный минимум, также оказывала определенную поддержку акциям «НорНикеля».

Реакций рынка на появившуюся информацию о наметившемся прогрессе в объединении «Газпрома» и «Роснефти» была нейтрально воспринята рынком. Говорить о явном изменении ситуации в пользу «Газпрома» пока слишком рано, хотя после ряда недавних успехов менеджмента монополии в борьбе с чиновниками объединение на наиболее выгодных условиях было бы естественным.

### Индекс РТС



## «Голубые фишки»: итоги последних торгов<sup>1</sup>

Название компании	Тикер РТС	РТС	Лондон	ММВБ	США
Лукойл	LKOH	цена закрытия изменение, % объем, \$ млн. 940.32 <b>-0.53</b> 3.47	945.38 <b>0.37</b> 79.62	945.1 <b>-0.26</b> 58.34	947.12 <b>0.55</b> 7.20
ЮКОС	YUKO	цена закрытия изменение, % объем, \$ млн. 14.85 <b>-4.46</b> 0.05	14.85 <b>-6.96</b> 0.23	14.77 <b>-6.44</b> 1.04	14.22 <b>-4.65</b> 0.64
Сургутнефтегаз	SNGS	цена закрытия изменение, % объем, \$ млн. 20.04 <b>-1.97</b> 0.11	20.08 <b>1.17</b> 7.19	20.1 <b>1.16</b> 19.17	20.23 <b>2.39</b> 1.59
Сибнефть	SIBN	цена закрытия изменение, % объем, \$ млн. 86.04 <b>0.49</b> 0.19	43.44 <b>2.42</b> 3.69	86.95 <b>1.82</b> 1.84	87.70 <b>3.74</b> 0.51
Татнефть	TATN	цена закрытия изменение, % объем, \$ млн. 46.63 <b>-4.82</b> 0.06	46.84 <b>2.27</b> 1.94	46.9 <b>2.45</b> 1.47	47.24 <b>3.72</b> 0.45
Газпром (локальные)	GSPBEX	цена закрытия изменение, % объем, \$ млн. 79.50 <b>0.95</b> 27.15			
Газпром (GDR) <sup>2</sup>	OGZPF	цена закрытия изменение, % объем, \$ млн.	32.55 <b>1.72</b> 18.54		33.250 <b>2.47</b> 1.18
РАО ЕЭС	EESR	цена закрытия изменение, % объем, \$ млн. 8.13 <b>0.69</b> 1.67	8.11 <b>1.18</b> 6.38	8.164 <b>0.42</b> 82.87	8.41 <b>0.00</b> 0.21
Мосэнерго	MSNG	цена закрытия изменение, % объем, \$ млн. 2.28 <b>-11.35</b> 0.10	2.11 <b>2.70</b> 0.23	2.346 <b>-1.30</b> 0.34	2.01 <b>-6.45</b> 0.01
Ростелеком	RTKM	цена закрытия изменение, % объем, \$ млн. 60.37 <b>0.23</b> 1.10	59.90 <b>-0.08</b> 2.20	60.47 <b>0.28</b> 25.38	60.60 <b>1.16</b> 0.11
ГМКН	GMKN	цена закрытия изменение, % объем, \$ млн. 1590.32 <b>1.87</b> 1.37	1577.83 <b>1.23</b> 52.02	1603.55 <b>2.46</b> 57.76	1609.75 <b>3.57</b> 1.27
Сбербанк	SBER	цена закрытия изменение, % объем, \$ млн. 17804.4 <b>-2.36</b> 1.68		17988 <b>1.06</b> 6.68	

## «Голубые фишки»: основные показатели и справедливые цены

Название компании	Тикер РТС	Текущая цена, \$	Капитализация, \$ млрд	Справедливая цена, \$	Прогноз цены на 1 год, \$	Потенциал роста, % <sup>3</sup>	Макс. за год	Мин. за год	P/E, 2002	P/E, 2003	Оценка <sup>4</sup>
Лукойл	LKOH	33.88	29.05	41.99	37.74	23.94	36.85	24.55	7.15	10.60	Покупать
ЮКОС	YUKO	0.54	1.21	n.a.	n.a.	n.a.	15.34	0.50	5.62	7.67	n.a.
Сургутнефтегаз	SNGS	0.72	25.87	0.95	0.87	31.58	0.83	0.61	9.01	15.07	Покупать
Сибнефть	SIBN	3.10	14.66	4.01	3.81	29.35	3.78	1.98	9.00	15.01	Покупать
Татнефть	TATN	1.68	3.55	1.89	1.77	12.50	1.86	0.92	4.09	7.98	Держать
Газпром <sup>5</sup>	GSPBEX	79.50	67.74	90.00	84.00	13.21	84.70	52.41	0.00	0.00	Держать
РАО ЕЭС	EESR	0.2930	12.05	0.39	0.35	33.11	0.35	0.23	7.02	8.11	Покупать
Мосэнерго	MSNG	0.0820	2.32	0.14	0.13	70.73	0.2450	0.0600	56.90	36.20	Покупать
Ростелеком	RTKM	2.18	1.59	2.91	2.59	33.79	2.64	1.66	8.71	15.11	Покупать
ГМКН	GMKN	57.30	12.18	77.40	74.39	35.08	81.10	44.00	55.50	14.61	Покупать
Сбербанк	SBER	641.50	12.26	550.00	520.00	-14.26	657.00	345.00	1.80	4.70	Продавать

1 Цены закрытия пересчитаны в рубли по курсу ЦБ РФ, цена локальных акций Газпрома указана в рублях, цена GDR на акции Газпрома – в долларах США

2 Цены GDR на акции Газпрома указаны в долларах США

3 До справедливой цены

4 Оценка «Покупать» выставляется в случае превышения справедливой цены над текущей более, чем на 15%, «Держать» - при разнице от 5 до 15%, «Продавать» - в остальных случаях

5 Цена акций Газпрома указана в рублях

## Акции телекоммуникационных компаний: показатели и справедливые цены

### Обыкновенные акции

Название компании	Тикер PTC	Текущая цена \$	Капитализация \$ млн.	Справедливая цена, \$	Прогноз цены на 1 год, \$	Потенциал роста, % <sup>6</sup>	Макс. за год	Мин. за год	P/E, 2002	P/E, 2003	Оценка <sup>7</sup>
Башинформсвязь	BISV	0.1350	128.1	0.12	0.112	-11	0.1465	0.1010	3.6	11.6	Продавать
Центральный телеграф	CNTL	0.2500	41.5	0.19	0.160	-24	0.1800	0.0000	16.0	15.2	Продавать
СибирьТелеком	ENCO	0.0563	676.2	0.08	0.054	42	0.0680	0.0497	4.2	8.4	Покупать
ЦентрТелеком	ESMO										
Дальсвязь	ESPK	1.4000	133.8	1.45	1.330	4	1.5000	1.0000	3.9	6.2	Продавать
Югтелеком	KUBN	0.0980	290.1	0.11	0.085	12	0.1215	0.0726	0.0	5.9	Держать
МГТС	MGTS	14.65	1169.5	15.61	14.810	7	15.50	11.80	15.9	17.1	Держать
ВолгаТелеком	NNSI	3.6000	885.5	4.50	4.500	25	4.2000	2.9200	2.4	9.5	Покупать
Ростелеком	RTKM	2.1750	1592.8	2.91	2.500	34	2.6600	1.6550	8.7	15.1	Покупать
Северо-Западный телеком	SPTL	0.6450	568.3	0.72	0.600	12	0.6800	0.4850	21.4	14.1	Держать
Уралсвязьинформ	URSI	0.0365	1178.9	0.05	0.040	37	0.0464	0.0325	3.9	20.5	Покупать
Вымпелком	VIMP	135.0	6922.9	180.30	149.0	34	170.0	170.0	358.1	497.9	Покупать

### Привилегированные акции

Название компании	Тикер PTC	Текущая цена, \$	Справедливая цена, \$	Прогноз цены на 1 год, \$	Потенциал роста, % <sup>8</sup>	Макс. за год	Мин. за год	Дисконт к обыкновенным акциям, %	Доля в УК, %	Div/P, %	Оценка <sup>9</sup>
Башинформсвязь	BISVP	0.0950	0.0900	0.110	-5	0.1000	0.0820	29.6	3.7	0.8	Продавать
Центральный телеграф	CNTLP	0.1500	0.1000	0.090	-33	0.0000	0.0000	40.0	25.0	1.4	Продавать
СибирьТелеком	ENCOP	0.0395	0.0400	0.037	1	0.0465	0.0350	29.8	24.6	3.6	Продавать
Центртелеком	ESMOP										
Дальсвязь	ESPKP	1.3300	1.2400	1.15	-7	1.3700	1.0000	5.0	24.6	4.6	Продавать
Югтелеком	KUBNP	0.0770	0.0900	0.08	17	0.0950	0.0540	21.4	24.7	7.0	Покупать
МГТС	MGTS P	9.7500	13.0000	11.08	33	12.4000	9.0000	33.4	16.7	1.7	Покупать
ВолгаТелеком	NNSIP	2.6100	2.5000	2.35	-4	2.9500	1.9500	27.5	25.0	3.0	Продавать
Ростелеком	RTKMP	1.5800	1.8600	1.75	18	1.8000	1.2700	27.4	25.0	2.5	Покупать
Северо-Западный телеком	SPTLP	0.4400	0.4900	0.42	11	0.4750	0.3450	31.8	21.5	2.0	Держать
Уралсвязьинформ	URSIP	0.0272	0.0350	0.032	29	0.0305	0.0217	25.5	19.5	2.1	Покупать

6 До справедливой цены

7 Оценка «Покупать» выставляется в случае превышения справедливой цены над текущей более, чем на 15%, «Держать» - при разнице от 5 до 15%, «Продавать» - в остальных случаях

8 До справедливой цены

9 Оценка «Покупать» выставляется в случае превышения справедливой цены над текущей более, чем на 15%, «Держать» - при разнице от 5 до 15%, «Продавать» - в остальных случаях

**Акции энергетических компаний: основные показатели и справедливые цены<sup>10</sup>**

Название компании	Тикер PTC	Текущая цена, \$	Капитализация, \$ млн.	Справедливая цена, \$	Прогноз цены на 1 год, \$	Потенциал роста, %11	Макс. за год	Мин. за год	P/E, 2002	P/E, 2003	Оценка <sup>12</sup>
РАО ЕЭС	EESR	0.2930	12047.4	0.3900	0.386	33.1	0.3580	0.2500	7.0	8.1	Покупать
РАО ЕЭС(пр.)	EESRP	0.2725	565.5	0.3805	0.346	39.6	0.3385	0.2350	n.a.	n.a.	Покупать
Мосэнерго	MSNG	0.0820	2324.9	0.1450	0.146	76.8	0.3100	0.0600	56.9	44.2	Покупать
Иркутскэнерго	IRGZ	0.2175	1036.8		0.276	24.2	0.2450	0.1950	59.9	89.0	
Башкирэнерго	BEGY	0.3050	318.0		0.385	32.6	0.4000	0.3000	9.6	64.5	
Костромская ГРЭС	KSGS	0.1400	388.0		0.181	29.9	0.1900	0.1100	n.a.	n.a.	
Ленэнерго	LSNG	0.5950	455.8		0.776	23.8	0.9200	0.5700	8.7	14.5	
Комиэнерго	KOEN	0.0185	86.7		0.019	7.6	0.0191	0.0160	6.5	114.1	
Ленэнерго(пр.)	LSNGP	0.3720	48.9		0.561	49.8	0.6500	0.3500	n.a.	n.a.	
Архангельск энерго(пр.)	ARHEP	0.0100	3.5		0.039	312.8	0.0360	0.0260	5.9	10.1	
Челябэнерго	CHNG	0.0170	79.0		0.041	206.4	0.0420	0.0150	80.1	32.7	
Архангельск энерго	ARHE	0.0100	17.2		0.046	433.5	0.0510	0.0350	n.a.	n.a.	
Колэнерго(пр.)	KOLEP	0.2335	27.6		0.418	87.5	0.4500	0.2500	1.1	60.3	
Кузбассэнерго	KZBE	0.6700	406.1		0.750	33.9	0.7350	0.6300	n.a.	23.3	
Челябэнерго(пр.)	CHNGP	0.0100	8.6		0.025	218.8	0.0300	0.0223	n.a.	n.a.	
Саратовэнерго	SAGO	0.1260	449.4		0.149	12.4	0.1265	0.1150	n.a.	51.6	
Тулаэнерго	TLEN	0.0150	23.5		0.086	495.5	0.0765	0.0590	6.1	3.1	
Красноярская ГЭС	KRSG	1.1500	449.8		1.624	49.5	2.5000	1.2000	50.4	589.7	
Зейская ГЭС	ZYGS	0.1325	107.3		0.128	6.7	0.1590	0.1110	n.a.	72.4	
Дагэнерго	DGEN	0.0270	142.3		0.028	5.3	0.0347	0.0220	5.2	114.9	

<sup>10</sup> Приведены данные для 20 наиболее активно торгуемых за последний год бумаг. В связи с начавшимся процессом разделения АО-энерго справедливые цены по ним пересматриваются

<sup>11</sup> До справедливой цены

<sup>12</sup> Оценка «Покупать» выставляется в случае превышения справедливой цены над текущей более, чем на 15%, «Держать» - при разнице от 5 до 15%, «Продавать» - в остальных случаях

**Акции металлургических компаний: основные показатели и справедливые цены**

Название компании												Оценка <sup>14</sup>
	Тикер РТС	Текущая цена, \$	Капитализация, \$ млн.	Справедливая цена, \$	Прогноз цены на 1 год, \$	Потенциал роста, % <sup>13</sup>	Макс. за год	Мин. за год	P/E, 2002	P/E, 2003		
ЧТПЗ	CHCP	0.58	272.0	0.4000	0.40	-30	0.55	0.27	6.9	13.3		Продавать
Северсталь	CHMF	8.40	4635.6	10.0000	9.50	19	207.50	7.35	6.4	4.3		Покупать
ГМКН	GMKN	57.30	12178.4	85.0000	72.48	48	81.20	43.20	55.5	14.6		Покупать
Ижсталь	IGST	65.00	52.0	92.6100	80.71	42	0.00	70.00	1.3	4.0		Покупать
Ижсталь (пр)	IGSTP	30.25	8.1	37.2000	33.83	23	0.00	34.00	n.a.	n.a.		Покупать
МЕЧЕЛ	MECH	0.00	0.0	280.0000	180.99	#ДЕЛ/0!	270.00	160.00	1.6	31.4		#ДЕЛ/0!
НОК	NOKN	89.00	35.6	84.6500	66.82	-5	100.00	67.00	19.7	12.6		Продавать
НТМК	NTMK	1.15	1506.5	1.1400	1.02	-1	1.30	0.84	1.2	4.6		Продавать
ПНТЗ	PNTZ	8.20	199.6	4.3100	3.62	-47	7.19	3.00	7.4	314.9		Продавать
СинТЗ	SNTZ	49.00	308.5	17.7300	17.12	-64	47.50	15.00	43.7	186.8		Продавать
ТагМет	TAMZ	0.40	185.0	0.3300	0.30	-18	0.30	0.26	71.0	1012.2		Продавать
ВСМО	VSMO	108.20	1149.7	122.4100	115.23	13	117.80	84.10	1.9	6.8		Держать
НЛМК	nlmk	1.30	7809.2	1.3900	1.30	7	945.00	0.73	0.0	2.0		Держать
АВИСМА	avsm	205.00	226.7	239.5000	198.47	17	210.00	37.00	0.0	12.6		Покупать
АВИСМА (пр)	avsmpr	106.00	39.1	96.2900	90.00	-9	112.20	35.00	n.a.	n.a.		Продавать
БКМПО	bmpr	0.18	43.2	0.2200	0.18	22	0.24	0.11	n.a.	n.a.		Покупать
ОЭМК	oamk	190.00	808.8	130.0000	100.00	-32	190.00	37.50	n.a.	n.a.		Продавать
СУАЛ	sual	0.81	1900.5	0.9200	0.83	14	0.91	0.45	134.8	23.8		Держать
СУМЗ	sumz	28.25	142.7	27.8000	26.00	-2	33.00	16.00	4.0	1703.5		Продавать
УэлМ	uelm	58.00	294.1	72.4200	68.15	25	71.30	24.00	0.0	2538.9		Покупать
ВыксМЗ	vsmz	311.00	585.4	253.5200	235.50	-18	311.00	160.00	1.6	9.6		Продавать

<sup>13</sup> До справедливой цены

<sup>14</sup> Оценка «Покупать» выставляется в случае превышения справедливой цены над текущей более, чем на 15%, «Держать» - при разнице от 5 до 15%, «Продавать» - в остальных случаях

## Акции машиностроительных компаний: показатели и справедливые цены

Название компании	Тикер РТС	Текущая цена, \$	Капитализация, \$ млн.	Справедливая цена, \$	Прогноз цены на 1 год, \$	Потенциал роста, %15	Макс. за год	Мин. за год	P/E, 2002	P/E, 2003	Оценка <sup>16</sup>
АвтоВАЗ	AVAZ	27.25	741.1	35.88	33.48	32	31.50	26.00	34.9	48.2	Покупать
АвтоВАЗ (пр)	AVAZP	22.65	111.7	32.08	26.19	42	32.80	25.00	n.a.	n.a.	Покупать
ГАЗ	GAZA	30.00	211.5	36.76	34.81	23	39.90	22.00	21.2	9.8	Покупать
ГАЗ (пр)	GAZAP	20.00	29.1	24.59	20.55	23	25.90	18.50	n.a.	n.a.	Покупать
КазВЗ	KHEL	1.1100	171.0	0.79	0.73	-29	1.40	0.62	4.9	11.8	Продавать
КамАЗ	KMAZ	0.5350	420.4	0.60	0.50	12	0.61	0.44	n.a.	97.4	Держать
ОМЗ	OMZZ	3.8800	137.7	5.51	5.14	42	10.50	3.25	0.0	11.2	Покупать
ПАЗ	PAZA	16.5000	25.9	25.15	20	52	29.00	14.10	4.4	15.3	Покупать
УфМО	UFMO	1.8100	481.7	1.75	1.63	-3	2.00	1.13	0.5	n.a.	Продавать
ЗМЗ	ZMZN	1.7550	197.8	1.54	1.26	-12	1.90	1.15	0.6	3.1	Продавать
НАЗ "Сокол"	naso	4.1000	46.9	4.24	4.17	3	4.50	2.70	1.0	n.a.	Продавать
РКК Энергия	rkke	110.00	123.6	179.00	143	63	164.00	96.00	n.a.	46.5	Покупать
Туламашзавод	tuma	0.0580	18.0	0.06	0.05	3	0.07	0.05	n.a.	n.a.	Продавать
УАЗ	uaza	0.0790	294.3	0.07	0.06	-11	0.08	0.05	0.7	1.5	Продавать
ВАСО	vaso	8.7000	31.0	7.48	6.74	-14	9.35	4.80	n.a.	n.a.	Продавать

<sup>15</sup> До справедливой цены

<sup>16</sup> Оценка «Покупать» выставляется в случае превышения справедливой цены над текущей более, чем на 15%, «Держать» - при разнице от 5 до 15%, «Продавать» - в остальных случаях

## Мировые рынки

### Биржевые индексы развитых стран

Страна	Тикер	Последнее значение	Изм., %	Изм. за неделю, %	Макс. за месяц.	Мин. за месяц	Макс. за 3 месяца	Мин. за 3 месяца
США	DJIA	10127.41	0.56%	-3.62%	10629.67	10071.25	10940.55	10071.25
	Nasdaq	1932.36	1.02%	-3.64%	2018.79	1908.15	2090.21	1908.15
	SPX	1152.78	0.59%	-2.95%	1191.14	1142.62	1225.31	1142.62
Германия	GDAXI	4204.61	0.06%	-3.83%	4405.69	4202.20	4428.09	4201.81
Великобритания	FTSE	4855.60	0.59%	-1.83%	4983.60	4827.10	5060.80	4800.80
Япония	N225	11065.86	1.16%	-5.18%	11879.81	10938.44	11966.69	10938.44

### Биржевые индексы развивающихся рынков

Страна	Тикер	Последнее значение	Изм., %	Изм. за неделю, %	Макс. за месяц.	Мин. за месяц	Макс. за 3 месяца	Мин. за 3 месяца
Бразилия	BVSP	25566.00	2.77%	-2.44%	28086.00	24656.00	29455.00	23610.00
Аргентина	MERV	1344.61	2.81%	-2.04%	1458.19	1276.48	1600.32	1276.48
Турция	XU100	24143.88	3.68%	-3.72%	26056.61	23285.94	28396.17	23285.94
Чехия	PX50	1170.60	0.53%	-1.79%	1199.90	1117.40	1262.70	1053.30
Китай	SSEC	1199.90	0.18%	-1.61%	1248.52	1172.57	1318.27	1172.57
Респ. Корея	KS11	932.45	0.81%	-5.03%	992.17	925.00	1022.79	905.10

### MCSI Emerging Market Indices

	Текущее значение	Изм. %	Изм. за месяц %	Изм. за квартал %	Изм. за год %
Emerging Markets	533.07	1.27%	-2.85%	-2.85%	-1.68%
EM Азия	228.068	0.69%	-3.52%	-3.52%	-1.54%
EM Восточная Европа	152.484	-0.14%	-2.05%	-2.05%	3.41%
EM Дальний Восток	208.364	0.86%	-3.20%	-3.20%	-0.78%
EM Латинская Америка	1465.089	3.16%	-3.00%	-3.00%	-1.25%
Россия	505.92	-0.45%	0.50%	0.50%	5.42%
Бразилия	1046.53	3.81%	-4.03%	-4.03%	0.00%
Аргентина	1254.81	5.50%	-4.68%	-4.68%	7.90%
Мексика	2560.72	2.80%	-3.13%	-3.13%	-5.70%
Турция	300.97	4.31%	-6.42%	-6.42%	-6.23%
Китай	24.51	1.28%	-2.44%	-2.44%	-2.80%
Корея	207.79	1.01%	-3.50%	-3.50%	5.89%
Индия	177.45	-0.62%	-6.13%	-6.13%	-8.40%
Чехия	327.48	0.37%	0.33%	0.33%	11.46%
Венгрия	709.79	-0.15%	-3.60%	-3.60%	7.26%
Польша	697.29	0.24%	-6.53%	-6.53%	-6.66%

## ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

### Нефть, \$US / bbl



### Золото, \$US / Troy oz.



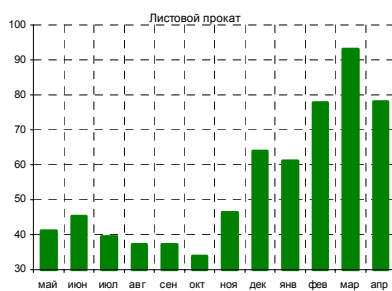
### Палладий, \$US / oz



### Алюминий, \$US / тонна



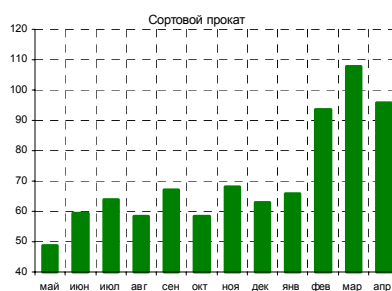
### Сталь, листовой прокат



### Никель, \$US / тонна



### Сталь, сортовой прокат



### Медь, \$US / тонна



## РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

### Итоги недели (ликвидные)

	% номинала
ГАЗПРОМ А5	0.09
ГАЗПРОМ А3	-0.51
ГАЗПРОМ А2	-0.09
РусАлФ-2в	-0.02
АВТОВА3 об	-0.03
АЛРОСА 19в	0.29
ВымпКомФ-1	-0.25
ЕЭС-обл-2в	0.13
Мечел ТД-1	-0.19
РОСБАНК-1	0.06

### Лидеры роста за неделю

	% номинала
Витязь1 об	2.48
БВК-01 об	2
НОМОС 6в	1.05
СУ-155 1об	1
ДальСвз1об	0.9
СамараАвиа	0.9
ИнвТорБанк	0.75
МегаФонФ01	0.67
СЗТелек2об	0.63
ПЭФ-Союз-1	0.62

### Лидеры снижения за неделю

	% номинала
НортгазФин	-25.74
АК БАРС-01	-1.85
СевКаб обл	-1.48
Югтранзит	-1
ЧМК -1об	-0.99
НКНХ-03 об	-0.97
ЕЭС-обл-2в	-0.78
ПРББ-4	-0.65
МКШВ-01	-0.59
СибТлк-4об	-0.55

### Лидеры по объему торгов

Бумага	Изм.	млн. руб.
УралСвзИн4	0.09	22.62
ФСК ЕЭС-01	0.29	21.15
НГК ИТЕРА	-0.12	18.41
УралВагЗФ	0.09	17.77
Волга 1 об	-0.29	14.69
ДжэйЭфСи 2	0.2	11.23
ЦентрТел-4	0.04	10.72
ВолТел43об	0.4	10.55
НортгазФин	-12.17	10.37
РусАлФ-2в	0.05	10.33

### Корпоративные облигации

Котировки рублевых облигаций подросли по итогам последних торгов на фоне укрепления курса рубля к доллару и удачного размещения 3-го выпуска Мегафона. Вчера на аукционе был размещен весь выпуск 3-го по величине российского сотового оператора под эффективную доходность к погашению через 3-и года 9.46% годовых. На этом фоне подросли облигации Мегафон финанс (+0.33%), УРСИ 2 (+0.21%) и УРСИ 4 (+0.09%).

Среди «голубых фишек» большинство бумаг по итогам дня закрылись в плюсе. Наибольший оборот (21 млн. рублей) был зафиксирован в 3-х сделках с облигациями ФСК ЕЭС-01, средневзвешенная цена которых выросла на 0.29% номинала. На втором месте по объему (10.32 млн. р. в 4-х сделках) оказались облигации 2-го выпуска РусАла, средневзвешенная цена которых выросла на 0.05% номинала. Во втором эшелоне наиболее активно торговались бумаги 4-го выпуска Уралсвязьинформ, всего было заключено 6 сделок на общую сумму 22.62 млн. рублей, средневзвешенная цена выросла на 22.62% номинала. Суммарный оборот рыночных сделок в корпоративном секторе на ММВБ составил 275 млн. рублей по сравнению с 334 млн. рублей днем ранее.

### События на сегодня

	Размещение	Погашение	Оферта	Купон
Россия 25057	10 млрд. р.			
Россия 27021		11 млрд. р.		329.1 млн. р.
ТМК 1			2 млрд. р.	139.6 млн. р.
Россия 28003				526.6 млн. р.
Россия 27024				430.1 млн. р.
Красноярск 25001				19.41 млн. р.
Россия 27023				430.1 млн. р.
СЛАВИНВЕСТБАНК 01				24.68 млн. р.

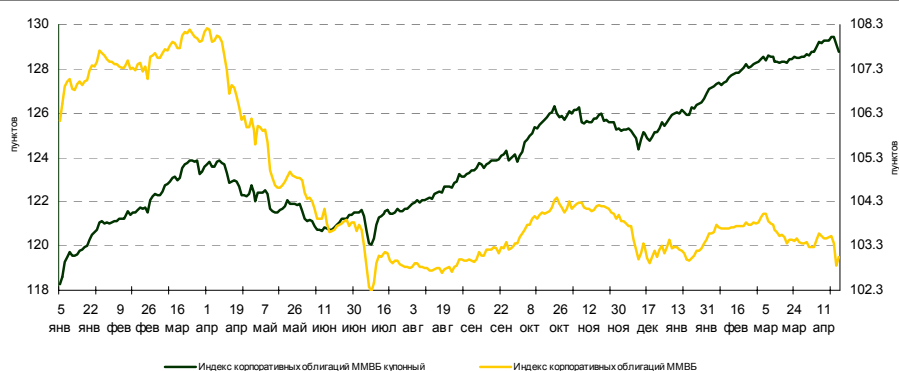
### Прогноз на сегодня

Остатки на корсчетах кредитных организаций сегодня подросли до 272.2 млрд. рублей по сравнению с 259.1 млрд. рублей днем ранее. Однодневная ставка МІАСР вчера установилась на уровне 0.88% годовых. На сегодняшних торгах мы ожидаем, умеренный рост котировок рублевых облигаций на фоне укрепления курса рубля к доллару.

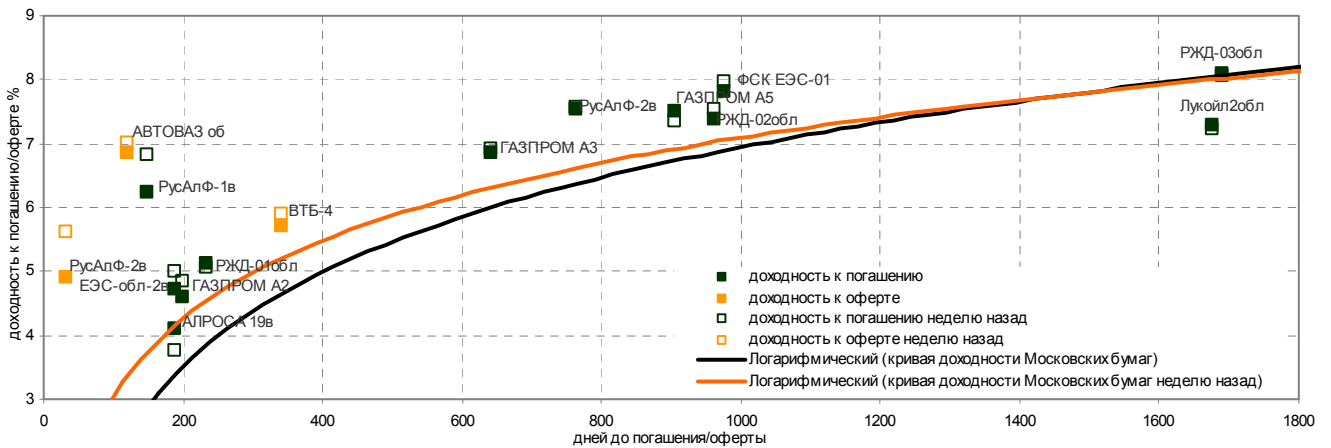
### Наши рекомендации

Удачное размещение Мегафона и наверняка не менее удачное размещение УРСИ могут активизировать покупки в телекоммуникационном секторе. Здесь на наш взгляд наиболее перспективно выглядят облигации 3-го выпуска Центртелекома, 1-го выпуска СМАРТС, бумаги 3-го и 4-го выпуска Уралсвязьинформ.

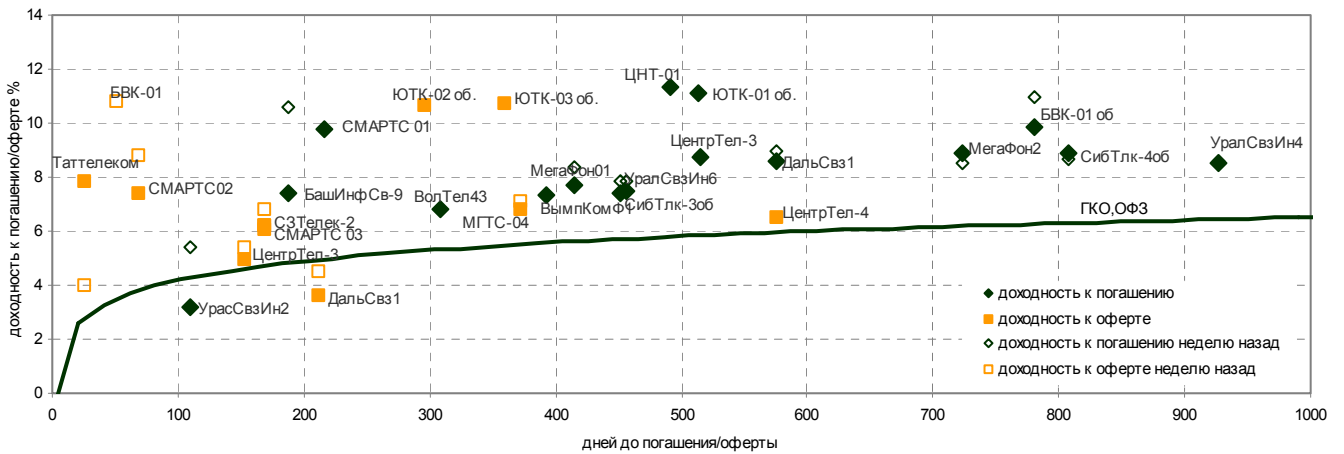
### Индексы корпоративных облигаций ММВБ



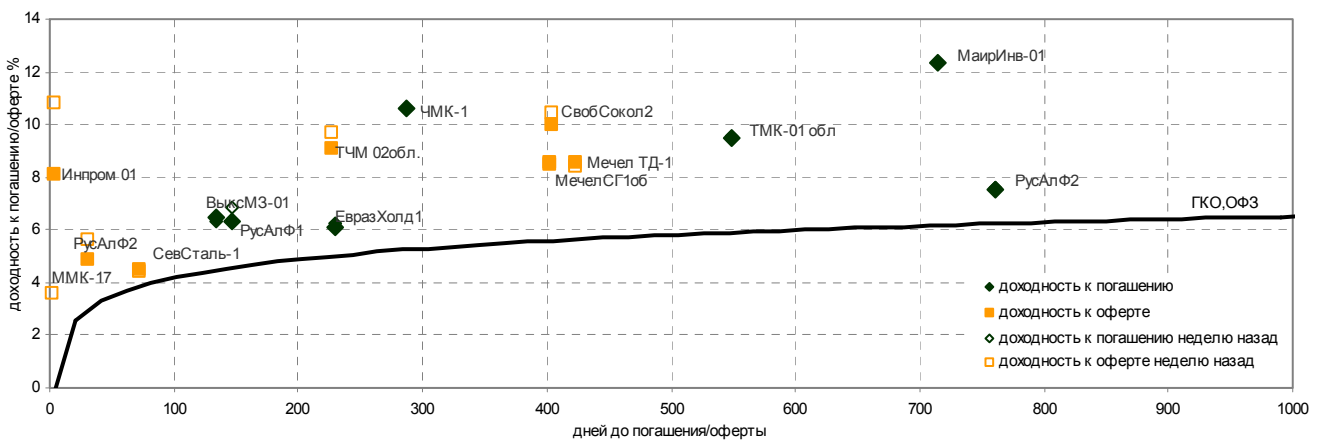
### Первый эшелон



### Телекоммуникации



### Металлургия



## Корпоративные облигации: ситуация на рынке

### Энергетика

Эмитент	Объем выпуска млрд. р.	Цена покупки	Цена продажи	Средняя цена	Цена послед. сделки	Дней до погашения	Доходность к погашению, %	Доходность к оферте, %	Дней до погашения	Доходность к оферте, %	Объем рыночных сделок, млн. руб.	Изм. цены в % за неделю	Изм. доходности к погашению за неделю	Изм. доходности к оферте за неделю
АлтайЭн-1	0.6	102.4	102.45	102.40	102.4	109	9.36			16	1.29	-0.04	-0.44	
Башкирэн1в	0.5	104.48	105.69	104.56		146	7.95			145	0	0.19	0.42	
Башкирэн2в	0.5	100.7	101.35	100.76	100.51	675			128	9.04	128	0.00	0.06	-0.27
ГТ-ТЭЦ 2об	1.5	101.1	101.25	101.17	101.25	430	10.84			65	1.17	0.3	-0.32	
ЕЭС-обл-2в	3					186	4.72			2	0	-0.78	0.97	
Ленэнерг01	3					731	9.46			2	0	0.5	-0.32	
СвердлЭн-1	0.5	100	101.2	100.29		682			139	10.23	135	0	0.4	0.20
СУЭК-02	1	101	101.4	101.24	101.4	668			303	9.65	30	0.00	0.5	0.06
ФСК ЕЭС-01	5	101.6	101.75	101.66	101.7	974	7.82			63	21.15	0.35	-0.17	
ЯкутскЭн-1	0.4	105.11	105.3	105.18		500	10.01			135	0	0.1	-0.47	

### Телекоммуникации

Эмитент	Объем выпуска млрд. р.	Цена покупки	Цена продажи	Средняя цена	Цена послед. сделки	Дней до погашения	Доходность к погашению, %	Доходность к оферте, %	Дней до погашения	Доходность к оферте, %	Объем рыночных сделок, млн. руб.	Изм. цены в % за неделю	Изм. доходности к погашению за неделю	Изм. доходности к оферте за неделю
БашИнфСв-9	0.15					188	7.38			4	0	0	-3.23	
БВК-01 об	0.3	100	102.25	100.98	102	780	9.88	51		51	0.10	2	-1.10	-13.52
ВолТел43об	1	105.5	105.55	105.52	105.51	309	6.84			34	10.55	-0.19	0.02	
ВымпКомФ-1	3	102.1	102.4	102.25		393	7.31			28	0	-0.09	-0.04	
ДальСвз1об	1	106.3	107.15	106.31		576	8.62	211	3.62	29	0	0.9	-0.32	-0.91
МГТС-04 об	1.5					1465		372	6.83	8	0	0.55	-0.27	
МегаФон2об	1.5	100.5	100.9	100.62	100.6	723	8.90			176	2.01	0	0.37	
МегаФонФ01	1.5	103.9				415	7.73			50	0	0.67	-0.66	
СЗТелек2об	1.5	103.1	103.25	103.13		898		169	6.22	78	0	0.63	-0.02	
СибТлк-3об	1.53	107.25	107.8	107.70		452	7.40			87	0	0.05	-0.44	
СибТлк-4об	2	106.1	116.51	107.13	106.1	808	8.88			79	0.00	-0.55	0.22	
СМАРТС 01	0.275	104.15	104.5	104.21	104.35	216	9.74			32	0.68	-0.16	-0.02	
СМАРТС 02	0.5	100.61	101.05	100.86	101.05	799		68	7.44	68	0.00	0.33	-1.37	
СМАРТС 03	1	103.1	104	103.92	104	1625		169	6.09	168	0.00	0.50	-0.70	
Таттелеком	0.6	100.25	100.9	100.33		748		26	7.88	26	0	-0.13	3.89	
УралСвзИн2	1	103.08	103.65	103.31	104.2	110	3.16			19	0.00	0.33	-2.22	
УралСвзИн4	3	102.17	102.34	102.25	102.2	927	8.51			16	22.62	0.16	-0.10	
УралСвзИн6	3	107.4	107.57	107.49	107.4	456	7.48			91	0.04	0.31	-0.36	
ЦентрТел-2	0.6					3				2	0	0.2		
ЦентрТел-3	2	104.3	104.8	104.39	104.3	515	8.75	153	4.99	150	0.01	0.02	-0.08	-0.39
ЦентрТел-4	5.62	107.11	107.18	107.16	107.15	1586	11.10	576	6.53	121	10.72	0.58	-0.22	-0.47
ЦНТ-01 обл	0.5	104.9	106	105.07		491	11.35			35	0	-0.31	0.40	
ЮТК-01 об.	1.5	103.36	103.9	103.90	103.7	514	11.08			149	5.29	0.46	-0.43	
ЮТК-02 об.	1.5	100.8	100.81	100.80	100.8	660		295	10.68	113	0.00	-0.01	-0.04	
ЮТК-03 об.	3.5	101.15	101.3	101.24	101.15	1636		359	10.75	171	0.11	0.2	-0.28	

### Металлургия

Эмитент	Объем выпуска млрд. р.	Цена покупки	Цена продажи	Средняя цена	Цена послед. сделки	Дней до погашения	Доходность к погашению, %	Доходность к оферте, %	Дней до погашения	Доходность к оферте, %	Объем рыночных сделок, млн. руб.	Изм. цены в % за неделю	Изм. доходности к погашению за неделю	Изм. доходности к оферте за неделю
ВыксМЗ-01	1	102.8	103.2	103.03		135	6.38			134	0	-0.25	0.09	
ЕвразХолд1	1	103.5	103.9	103.68	103.5	231	6.09			47	0.47	0	-0.18	
Инпром 01	0.5					732		3	8.10	3	0	-0.02	-2.75	
МаирИнв-01	0.5					715	12.35			77	0	0	-0.03	
Мечел ТД-1	3	103	103.25	103.08	103	1516		423	8.57	59	0.02	-0.19	0.10	
МечелСГ1об	2	101.8	102.5	101.94	101.8	948		402	8.51	37	0.10	0.05	-0.05	
РусАлФ-1в	3	101.1	101.5	101.42		147	6.26			146	0	0	-0.59	
РусАлФ-2в	5	100.36	100.4	100.37	100.36	762	7.55	31	4.92	31	10.33	-0.02	-0.02	-0.71
СвобСокол2	0.6	102.8	103	102.88	102.9	948		403	10.02	37	1.54	0.3	-0.44	
СевСталь-1	3	100.05	101.1	100.51	101	801		72	4.51	72	0.46	0.05	0.06	
ТМК-01 обл	2					550	9.46	1	-71.85	1	0	0	-0.08	-75.45
ТЧМ 02обл.	1	101.52	102.48	101.92	101.85	958		227	9.09	44	0.43	0.05	-0.63	
ЧМК -1об	1	97.12	99.14	97.27		288	10.57			105	0	-0.99	0.90	

## Субфедеральные облигации: ситуация на рынке

В субфедеральном секторе в основном наблюдался рост котировок. Наиболее активно (117 млн. рублей в 26-ти сделках) торговались облигации 5-го выпуска Московской области, средневзвешенная цена которых выросла на 0.08% номинала, а также бумаги 36-го выпуска столицы (86.85 млн. рублей), средневзвешенная цена которых выросла на 0.18% номинала. Суммарный оборот по рыночным сделкам в секторе составил 514 млн. рублей по сравнению с 293 млн. рублей днем ранее.

Эмитент	Объем обращения, млрд. руб.	Цена покупки	Цена продажи	Средняя Цена последней сделки, %	Дней до погашения	Доходность, %	Изменение ср. взв. цены в % номинала	Изменение цены к закрытию в % номинала	Дней до следующего купона	Объем рыночных сделок, млн. руб.	Изменение в % номинала за неделю	
Барнаул 01	0.2	102.7	103.5	103.1	103.5	604	11.54	0.02	0	58	1.28	0.5
Башкорт4об	0.5	98.25	98.8	98.525		877	8.52			149	0	0.94
Белгор2002	0.3	108.05	108.35	108.2		245	6.79			62	0	-0.17
Белгор2003	0.32	108.25	108.58	108.415	108.45	1106	10.99	-0.15	-0.15	10	0.01	-0.14
Волгогр 11	0.2	100	104	102		390				25	0	0
ВолгогрОбл	0.6	102.7	103.95	103.325	104	1514	10.81	0.09	0.1	58	1.01	0.49
ВоронежОбл	0.6	105.5	105.8	105.65	105.6	970	10.98	1.01	0.05	57	2.11	0.38
ИркОбл-а01	0.825	102.02	102.3	102.16	102.02	824	9.14	-0.1	-0.13	92	1.23	-0.1
ИркОбл-а02	1.05	102.05	102.29	102.17		506	8.44			49	0	-0.05
КалужОбл	0.3		100.09			979	10.26			66	0	0
КОМИ 5в об	0.5	111.9	112.49	112.195	111.9	979	9.19	0.24	0.1	66	0.04	0.89
КОМИ 6в об	0.7	110.01	110.9	110.455	110.9	2004	10.41	1.4	1.4	178	0.55	0.2
КОМИ 7в об	1	95.45	95.7	95.575	95.65	3139	10.96	-0.13	-0.05	34	1.94	0.35
КостромОб4	0.8	103.55	103.6	103.575	103.6	1057	11	0.35	0.35	56	3.63	1.23
КостромОбл	0.3	101.2	101.75	101.475	101.55	65	6.29	-0.12	-0.25	65	1.02	0.15
КраснодКр	1	101.5	102	101.75		756	9.52			28	0	0.09
КраснЯрКр1	1.5	102	102.39	102.195		233	7.23			49	0	0.31
КраснЯрКр2	1.5					555	8.58			3	0	0
КрасЯрск01	0.7					93	5.46			1	0	0
КрасЯрск04	0.63					556	8.63			8	0	0.22
ЛенОбл-2об	0.8	115.35	115.89	115.62	115.6	2059	10.55	0.75	0.6	57	0.00	0.75
ЛенОбл-3об	1.3	111.7	111.9	111.8	111.85	3517	10.8	0.13	0.15	59	42.61	0.38
МГор24-об	3	104	104.85	104.425	104.8	136	2.04	0.18	0.8	44	0.10	0.57
МГор27-об	4	113.32	113.67	113.495		610	6.63			62	0	-0.23
МГор28-об	3	107.11	108.7	107.905	108.7	250	2.19	0	0	67	0.11	1.29
МГор29-об	5	107.4	107.45	107.425	107.5	1143	7.41	0.15	0.17	47	71.09	0.6
МГор31-об	5	105.85	106.2	106.025	105.95	761	7.09	0.08	-0.05	31	2.13	0.05
МГор32-об	4	104.15	104.3	104.225	104.3	401	6.06	0.05	0.05	36	2.09	0.05
МГор33-об	4	100.35	100.95	100.65	100.9	38	1.33	0	0	38	0.10	-0.32
МГор34-об	4	101.85	102.9	102.375	102.9	131	1.88	0	0	39	0.10	-0.32
МГор35-об	4	104.2	105.27	104.735		425	6.11			60	0	-0.11
МГор36-об	4	108	108.1	108.05	108.05	1337	7.58	0.14	0.2	58	54.43	0.47
МГор37-об	4	104.9	105.1	105	104.95	522	6.5	0.09	0.09	65	7.10	1.45
МГор38-об	5	110.2	110.3	110.25	110.2	2077	7.89	0	-0.1	68	0.56	0.79
МГор39-об	10	104.1	104.4	104.25	104.15	3380	8.23	-0.46	0.3	93	28.92	0.14
МГор40-об	5	106.6	106.75	106.675		920	7.31			7	0	0.25
МГор41-об	10					1928	8.03			102	0	-0.8
МГор42-об	5	106.47	107.16	106.815		846	6.81			24	0	0.16
МГор43-об	5					1124				28	0	
Мос.обл.2в	1	101.85	102.05	101.95		52	3.59			52	0	-0.14
Мос.обл.3в	4	106.4	106.7	106.55	106.57	852	8.01	0.15	0.17	123	22.75	0.07
Мос.обл.4в	9.6					1463	9.08			7	0	-0.08
Мос.обл.5в	12	102.97	103.02	102.995	103	1806	9.05	0.08	0.11	168	177.22	0.21
НижгорОбл1	1	103.66	103.8	103.73	103.8	561	9.44	0.05	-0.1	15	1.07	0.3
НижгорОбл2	2.5	100.3	100.31	100.305	100.35	1293	10.4	-0.01	-0.04	96	9.73	
Новсиб 1об	1.5	101.66	101.69	101.675	101.66	63	6.36	0.02	0.03	63	2.32	0.05

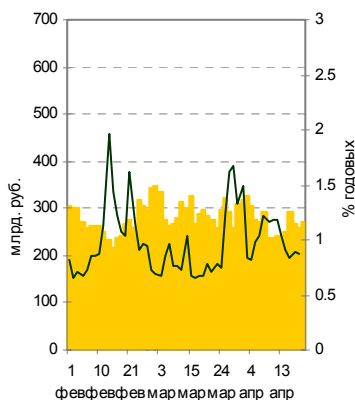
Эмитент	Объем обращения, млрд. руб.	Цена покупки	Цена продажи	Средняя Цена	Цена последней сделки, %	Дней до погашения	Доходность, %	Изменение ср. взв. цены в % номинала	Изменение цены к закрытию в % номинала	Дней до следующего купона	Объем рыночных сделок, млн. руб.	Изменение в % номинала за неделю
Новсиб 2об	1.5	103.61	103.7	103.655	103.7	597	10.3	0.04	-0.07	49	0.44	0.2
НовсибОбл1	1.5	103.55	103.82	103.685	103.55	464	10.9	-0.02	-0.3	14	4.55	-0.18
НовсибОбл2	2	104.41	104.55	104.48	104.4	954	11.82	-0.26	-0.29	44	3.45	0.06
Ногинск-01	0.25	103.1	103.8	103.45	103.5	429	12.29	-0.75	-0.75	65	0.20	-1.16
Пермь 1	0.2					605	10.62			57	0	0.16
Самара03-1	1.185	104.15	104.95	104.55	104.7	441	8.12	0.14	0.14	77	1.34	-0.5
ТверОбл об	1	111.35	111.69	111.52	111.28	583	9.54	-0.31	-0.32	37	0.00	-0.01
Томск 1	0.3	101.85	103	102.425		947	11.68			37	0	0.49
Томск обл.	0.4	102.25				214	8.58			30	0	0
Томск.об-1	0.5	102.2	102.9	102.55		464	9.34			100	0	0.3
Томск.об-2	0.6	102.4	102.6	102.5	102.6	907	9.87	-0.04	0.1	177	1.57	-0.09
УФА-2003-1	0.4	100.75	101.4	101.075	101	455	9.35	0.01	0.01	91	1.05	0.38
Уфа-2004об	0.5	99.85	99.94	99.895	99.94	1141	10.29	0.16	0.19	49	0.05	0.2
Хабаровск4	0.3	102.41	102.55	102.48		130	6.06			38	0	0.1
Хабаровск5	0.7	102.41	102.6	102.505		534	9.32			77	0	0.15
ХантМан об	1		105.9			233	5.2			53	0	0
ХантМан5об	3					1134	8.28			39	0	0
Чувашия	0.285	102.02	102.2	102.11	102	115	5.66	-0.03	-0.03	23	0.51	-0.1
Чувашия-03	0.5	98.26	98.83	98.545	98.83	724	10.55	0.68	0.68	85	0.80	1.2
Чувашия-04	0.75	104.55	104.9	104.725	104.9	1438	11.06	0.19	0.4	160	4.14	0.66
Якут-04 об	1	105.45				331	7.66			58	0	0.05
Якут-05 об	2					732	9.34			2	0	0
Якут-10 об	0.8	105.5	105.8	105.65	105.8	1155	10.21	0.15	0.63	63	2.19	0.29
ЯНАО-1 об	1.8	104.5	104.6	104.55		1202	8.83			108	0	0.33
ЯрОбл-02	1	106.5	107	106.75		805	9.99			77	0	0.63
ЯрОбл-03	1	103.21	103.4	103.305	103.45	577	9.49	0.09	0.25	29	1	-0.02

## Государственные облигации: ситуация на рынке

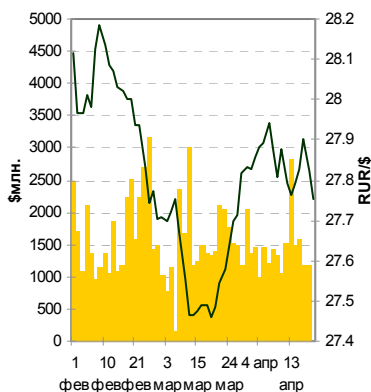
В секторе госбумаг активно торговались только два выпуска, ОФЗ 27019 и ОФЗ 27020. С ОФЗ 27019 было заключено 6-ть сделок на общую сумму 253 млн. рублей, цена снизилась на 0.26% номинала к предыдущему закрытию. По облигациям ОФЗ 27020 прошло 4-е сделки на сумму 257 млн. рублей, цена снизилась на 0.29% номинала к предыдущему закрытию. Суммарный оборот в секторе по состоянию на 17.00, составил 568 млн. рублей по сравнению со 112 млн. рублей днем ранее.

Выпуск	Объем обращения, млрд. руб.	Цена последней сделки, %	Дней до погашения	Доходность, %	Изменение ср. взв. цены в % номинала	Изменение цены к закрытию в % номинала	Дней до следующего купона	Объем рыночных сделок, млн. руб.	Изменение в % номинала за неделю
ОБР 04001	17.715096		240	3.75				0	0.0176
ОБР 04002	61.305204		1526	4.03				0	0.1527
ОФЗ 25053	0.005036		216	31.36			216	0	0
ОФЗ 25057	8		1737	7.64			8	0	0.0839
ОФЗ 25058	13.997782		1107	7.36			15	0	-0.1938
ОФЗ 26175	0.005036		580				216	0	
ОФЗ 26176	0.005036		945				217	0	
ОФЗ 26177	0.005035		1311				219	0	
ОФЗ 26178	0.005035		1676				220	0	
ОФЗ 26198	42.117403		2754	7.8			199	0	0.98
ОФЗ 27018	14		148	3.93			57	0	-0.2538
ОФЗ 27019	8.8	108.2758	820	6.32	0.0813	-0.2642	92	253.38	-0.2459
ОФЗ 27020	8.8	108.5095	841	6.35	-0.3122	-0.2905	113	257.15	-0.4622
ОФЗ 27021	10.941601		1				1	0	-0.251
ОФЗ 27022	21.295514	102.7	302	4.74	0.05	0.05	29	30.81	-0.05
ОФЗ 27023	20.291893	101.46	92	1.7	-0.0291	0.082	1	0.10	0.1831
ОФЗ 27024	15.000662		365	4.71			1	0	0
ОФЗ 27025	25.806419		785	6.38			57	0	-0.0858
ОФЗ 27026	16		1422	7.39			57	0	0
ОФЗ 28002	8.8		1058	7.26			148	0	-0.8514
ОФЗ 28003	8.8		1093	7.23			1	0	-0.8152
ОФЗ 28004	8.8		1485	7.44			29	0	-0.0986
ОФЗ 28005	9.027945		1506	7.19			50	0	0
ОФЗ 45001	37.807676	103.9	575	5.21	0.0864	0	29	4.91	-0.1136
ОФЗ 45002	5.52		470	4.47			106	0	0.14
ОФЗ 46001	60		1240	6.65			57	0	0.2183
ОФЗ 46002	62		2668	7.69			120	0	0.2072
ОФЗ 46003	37.297551	110.4	1912	7.49	0	0	92	22.08	0.0502
ОФЗ 46005	20		5013	13.5				0	0
ОФЗ 46010	30		8429	8.48			57	0	0
ОФЗ 46011	30		7428	8.62			148	0	0
ОФЗ 46012	40		8905	8.59			169	0	0
ОФЗ 46014	53.827237		4880	8.01			148	0	-0.3162
ОФЗ 46017	9.998497		4124	8.36			29	0	-0.1763
ОФЗ 46018	9.143246		6063	8.84			57	0	-0.7247
ОФЗ 48001	24.099483		4943	9.75			211	0	0

**Остатки на корсчетах в ЦБ и ставки MIACR 1 день**



**Курс USD ЦБ и объём торгов на ETC**



**ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНЫЙ РЫНОК**

Официальный курс рубля на последних валютных торгах составил 27.7543 руб./\$ по сравнению с 27.8222 руб./\$.

Средневзвешенный курс расчетами сегодня составил 27.7588 руб./\$ по сравнению с 27.8175 руб./\$ днем ранее. Сделки заключались в диапазоне от 27.7425 руб./\$ до 27.79 руб./\$. Средневзвешенный курс рубля по сделкам расчетами «завтра» составил 27.7661 по сравнению с 27.8141 рублей за доллар. Диапазон сделок от 27.745 руб./\$ до 27.785 руб./\$. На фьючерсных торгах в США курс рубля составляет 27.7008 руб./\$, дата исполнения фьючерса - сентябрь 2005 г. Курс ЕВРО к доллару США составляет 1.3068 \$/ЕВРО.

**Показатели денежно-кредитной статистики**

	сегодня	вчера
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд. руб. по РФ	272.2	259.1
Курс ЦБ руб./\$	27.7545	27.8222
Фьючерс на курс руб./\$, сентябрь 2005, СВOT	27.7008	27.7855
Ставка MIACR, %, 1 день	0.88 (19.04)	0.89 (18.04)
Курс \$/€	1.3068	1.3025
Золотовалютные резервы ЦБ, \$ млрд.	137.5 (08/04)	137.4 (01/04)

**Денежный рынок**

20 апреля - уплата НДС, запланирован аукцион дополнительного выпуска ОФЗ 25057 на 10 млрд. рублей, погашение ОФЗ 27021, выплата 3-х купонов ОФЗ на общую сумму 12.46 млрд. рублей.

**Экономические индикаторы**

	2002 год	2003 год	2004 год	2005 год - Прогноз
ВВП, млрд. руб.	10 940	13 285	за год	16 779
ВВП, \$ млрд.	348.8	435.4	за год	597.1
Рост ВВП, %	4.7	7.3	за год	7.1
Рост промышленного производства, %	4.0	7.0	за год	6.1
ВВП на 1-го чел., \$ тыс.	2.41	3.00	за год	4.18
Доходы бюджета, млрд. руб./\$ млрд.	2205 / 71.3	2583 / 84.4	январь-ноябрь	3 075 / 109.4
Профицит бюджета, млрд. руб. / % к ВВП	151 / 1.38	228 / 1.72	январь-ноябрь	786 / 4.7
Рост потребительских цен, %	15.1	12.0	за год	11.7
Рост инвестиций, %	2.6	12.5	за год	10.9
Рост розничной торговли	9.2	8.4	за год	12.1
Среднегодовая заработная плата, руб./\$	4393 / 140	5509 / 180	ноябрь	7 126 / 250
Средние доходы, руб./\$	3972 / 127	5115 / 168	ноябрь	6 484 / 228
Уровень безработицы на конец периода, %	9.0	8.2	декабрь	7.6
Экспорт товаров и услуг, \$ млрд.	120.9	152.1	за год	209.0
Импорт товаров и услуг, \$ млрд.	84.4	103.2	за год	154.0
Внешнеторговое сальдо, \$ млрд.	36.5	48.9	за год	55.0
то же в % к ВВП	10.5	11.2	за год	9.2
M2 к ВВП на конец периода, %	19.5	24.2	01/12/04	23.4
Внешний госдолг на конец года, \$ млрд.	105.2	105.7	01/10/04	99.7
то же в % к ВВП	30.2	24.3	01/07/04	16.7
Иностранные инвестиции, \$ млрд.	19.8	29.7	за год	39.5 (O)
Прямые иностранные инвестиции, \$ млрд.	4.0	6.8	за год	8.0 (O)
Чистый вывоз капитала, \$ млрд.	-8.1	-2.3	за год	-7.8

<b>Заместитель генерального директора по операциям с ценными бумагами</b>	gsv@interfintrade.ru
Губанов Сергей Викторович	
<b>Начальник аналитического отдела</b>	sha@interfintrade.ru
Халиль Шехмаматов	
<b>Рынок акций, стратегия</b>	lav@interfintrade.ru
Алексей Логвин	
<b>Нефть, газ</b>	zaa@interfintrade.ru
Ариф Зейналов	
<b>Рынок облигаций</b>	bpn@interfintrade.ru
Павел Бездетнов	
<b>Выпускающий редактор</b>	ksy@interfintrade.ru
Сергей Кривохижин	

Обзор, подготовленный аналитической службой Интерфин трейд, предназначен для Вашего персонального использования. Данные и информация для обзора взяты из открытых источников, признаваемых нами надежными. Несмотря на то, что при составлении обзора главной задачей аналитиков компании была его объективность и информативность, тем не менее, мы не ручаемся за абсолютную надежность представленных выводов. Выдаваемые рекомендации следует рассматривать как вероятные варианты динамики финансовых инструментов. Мы не гарантируем их надежность и не несем ответственности за финансовые последствия в случае следования нашим рекомендациям. Содержание обзора отражает мнение каждого из аналитиков и может не совпадать с мнением и позицией компании в целом. Надеемся, наша работа окажется полезной для Вас.