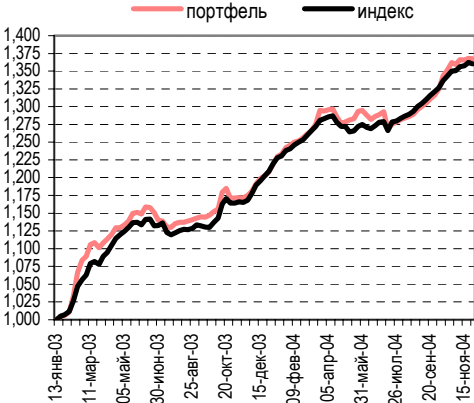




ПОРТФЕЛЬНЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

Высококачественные корпоративные и муниципальные облигации

Портфель по состоянию на неделю назад		Рекомендация на сегодня		Историческое сравнение эффективности вложений в рекомендованный портфель и рыночный индекс NIKoil-CORP
Выпуск	Доля в портфеле, %	Выпуск	Доля в портфеле, %	
АЛРОСА-19	20	Москва-32	8,33	
ВТБ-4	18,06	АЛРОСА-19	20,34	
Газпром-2	5,46	Интербрю	20,34	
Интербрю	20	Мегафон-2	20,34	
РАО ЕЭС-2	4,51	РАО ЕЭС-2	6,78	
РусСтандФин-1	11,3	ТНК-5	8,06	
УрСИ-2	7,51	Центртел-2	15,8	
Цетртел-2	13,17			
Доходность портфеля за прошлую неделю, % год.		-2,1		*На графике представлена динамика стоимости 1 рубля, вложенного в рекомендуемые портфели, и индекс
Доходность индекса за прошлую неделю, % год.		-6,79		

Все рублевые облигации

Портфель по состоянию на неделю назад		Рекомендация на сегодня		Историческое сравнение эффективности вложений в рекомендованный портфель и рыночный индекс NIKoil-CORP
Выпуск	Доля в портфеле, %	Выпуск	Доля в портфеле, %	
Москва-28	13,48	Новосиб обл	2,59	
Амтелшинпром	3,96	Хаб край-4	4,01	
Вымпелком	15,93	Башкирэн	7,29	
ИлимПалп	2,72	Вымпелком	20,39	
ИНТЕКО	12,24	Интербрю	11,24	
Интербрю	14,47	ОМЗ-4	10,37	
ОМЗ-4	7,93	Полиметалл	8,2	
Полиметалл	4,67	РусТекстиль	5,95	
РусТекстиль	12,7	Сибирьтел-4	3,74	
Сибирьтел-4	5,73	ТНК-5	3,66	
ТВЗ	6,18	Центртел-2	4,67	
		ЭФКО	17,89	

Доходность портфеля за прошлую неделю, % год.	6,9
Доходность индекса за прошлую неделю, % год.	-6,79

— портфель — индекс

13-январь-03 11-мар-03 05-май-03 30-июн-03 25-авг-03 20-окт-03 15-дек-03 09-фев-04 05-апр-04 31-май-04 19-июл-04 13-сен-04 09-ноя-04

**На графике представлена динамика стоимости 1 рубля, вложенного в рекомендуемые портфели, и индекс*



Уведомление о методе выбора портфелей

Возможности

В соответствии с теорией, предлагаемый метод должен выполнять следующие две главные функции:

- 1) Обеспечивать усредненную по времени доходность вложений в рекомендованные портфели близко к среднерыночной.
- 2) Снижать волатильность стоимости позиции во времени по сравнению с вложением в отдельную облигацию за счет учета взаимосвязи между историческими траекториями доходностей бумаг разрешенного множества.

Ограничения

- 1) Публикуемые портфели являются результатом пассивного, а не активного менеджмента, т.е. не решают задачу о получении дохода, превышающего среднерыночный.
- 2) Метод является «смотрящим назад», т.е. ориентированным на выбор облигаций, дававшим высокий доход в предыдущие периоды времени. Метод не позволяет предвидеть развороты трендов и лишь дает возможность правильно следовать этим разворотам.
- 3) Теория, стоящая за моделью Марковица, предполагает стационарность и независимость исторических данных доходности владения ценными бумагами. Вследствие недостатка исторических данных на молодом российском рынке рублевых инструментов, мы используем перекрывающиеся периоды при расчете исторических HPR, что ставит под сомнение статистическую ценность рассчитанных оценок ожидаемых доходностей отдельных бумаг и портфелей.
- 4) Все расчеты ведутся без учета транзакционных издержек и по средневзвешенным ценам на соответствующий день. Впрочем, индексы НИКойла, с которыми сравнивается динамика стоимости портфелей, также не учитывают стоимости транзакций.

**Аналитическое управление брокерской корпорации «НИКойл»****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
Алексей Казаков, ст. аналитик, kaz_ae@nikoil.ru
Мария Плотникова, аналитик, plo_my@nikoil.ru
Наталья Майорова, аналитик, mai_ng@nikoil.ru

Экономика России

Владимир Тихомиров, ст. экономист, tih_vi@nikoil.ru

Мировая экономика и рынки

Алексей Казаков, ст. аналитик, kaz_ae@nikoil.ru

Нефть и газ

Каюс Рапану, ст. аналитик, rap_ca@nikoil.ru
Лев Сныков, аналитик, sny_ly@nikoil.ru
Анна Юдина, аналитик, udi_an@nikoil.ru

Марк Брэдфорд, редактор (англ. яз.), bra_ms@nikoil.ru

Кристофер Роуз, редактор (англ. яз.), ros_ch@nikoil.ru

Редактирование/Полиграфия/Перевод

Андрей Пятигорский, редактор (русс. яз.), pya_ae@nikoil.ru

Юлия Прокопенко, переводчик, pro_ja@nikoil.ru

Ольга Симкина, переводчик/редактор, sim_oa@nikoil.ru

Интернет / Базы данных

Мария Плотникова, аналитик, plo_my@nikoil.ru

Кирилл Братанич, специалист, bra_kv@nikoil.ru

Металлургия/Машиностроение

Вячеслав Смольянинов, ст. аналитик, smo_vb@nikoil.ru

Кирилл Чуйко, аналитик, chu_ks@nikoil.ru

Банки/Потребительский сектор/Авиация

Владимир Савов, ст. аналитик, sav_vn@nikoil.ru

Марат Ибрагимов, ст. аналитик, ibr_my@nikoil.ru

Телекоммуникации

Константин Чернышев, ст. аналитик, che_kb@nikoil.ru

Станислав Юдин, аналитик, yud_sa@nikoil.ru

Энергетика

Каюс Рапану, ст. аналитик, rap_ca@nikoil.ru

Алексей Кормициков, аналитик, kor_an@nikoil.ru

Матвей Тайц, аналитик, tai_ma@nikoil.ru

Бизнес-блок операций с долговыми инструментами**Руководитель бизнес-блока**

Александр Пугач, pug_av@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 по сделкам РЕПО, bor_av@nikoil.ru

Анна Карпова, клиентский менеджер, kar_am@nikoil.ru

Борис Гинзбург, старший аналитик, bginzburg@nikoil.ru

Андрей Дабига, трейдер по еврооблигациям, dab_ay@nikoil.ru

Дмитрий Дудкин, аналитик, dud_di@nikoil.ru

Олег Яровиков, трейдер по векселям, yar_ov@nikoil.ru

Анастасия Залеская, аналитик, zal_av@nikoil.ru

Управление рынков долгового капитала**Руководитель управления**

Дмитрий Волков, vda@nikoil.ru

Дарья Сонюшкина, ст. специалист, son_da@nikoil.ru

Олег Елшин, управляющий директор, els_ob@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, НИКОЙЛ не дает никаких прямых или косвенных заверений или гарантий в отношении достоверности и полноты включенной в бюллетень информации. Ни НИКОЙЛ, 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 «Брокерская компания НИКойл», и содержащаяся в нем информация не может воспроизводиться или распространяться без предварительного письменного разрешения. © НИКойл 2004