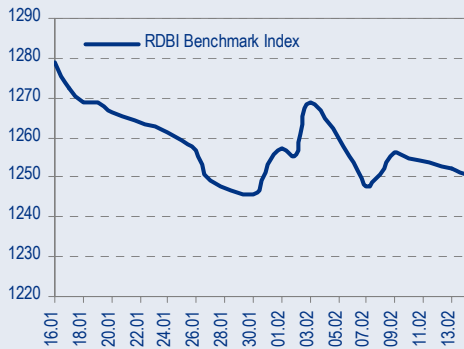
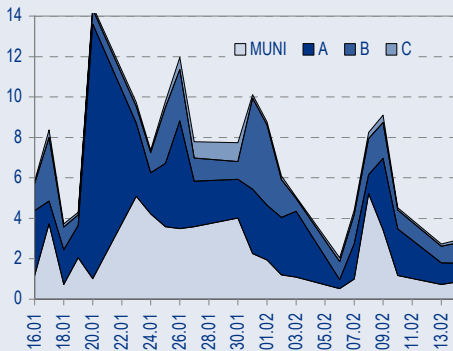




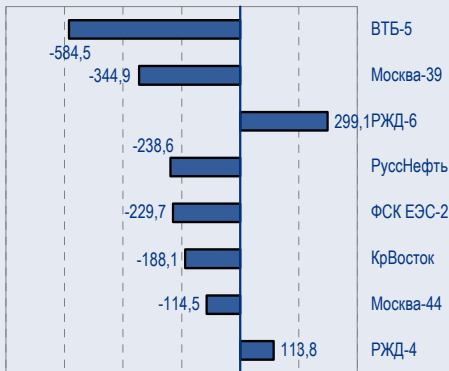
BENCHMARK INDEX КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



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



ЛИДЕРЫ ТОРГОВЫХ ОБОРОТОВ БИРЖА И РПС, МЛН РУБ. (СО ЗНАКОМ ИЗМЕНЕНИЯ ЦЕНЫ)



МАКРОСТАТИСТИКА

	15.02.2006	Пред. день
Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	382,9	386,0
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	28,1844	28,24
Обменный курс USD/EUR	1,1919	1,1920
Цена на нефть URALS, \$/барр.	54,39	55,93
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	168,4	1,2
MIBOR, %	1,8	1,8
Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)		
Банки первого круга, %	0,5-1,0	0,8-1,0
Банки второго круга, %	0,8-1,3	1,0-1,3
Банки третьего круга, %	1,0-1,3	1,0-1,5

*Предыдущая неделя

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Амплитуда ценовых колебаний на вторичном рынке сокращается. Текущие ценовые уровни представляются нам справедливыми и, как показывает время, довольно устойчивыми.

Рынок российских еврооблигаций также не дает особых поводов для пессимизма, продолжая удерживать узкий спрэд к Treasuries, за счет неподвижности России'30 при растущих ставках в США.

Вчерашнее размещение выпуска ГАЗа прошло без избыточного спроса со стороны инвесторов, несмотря на довольно привлекательный уровень доходности, предложенной эмитентом (8,67% на 2 года), небольшая часть объема доразмещалась в РПС.

По сравнению с локальными ценовыми топами января этого года, рынок имеет запас хода по цене в максимум 30-40 б.п. по длинным корпоративным выпускам, например РЖД-6 и РЖД-7.

Мы считаем, что сейчас рынок находится на справедливых ценовых уровнях, колебание вокруг которых продолжится в ближайшие дни *стр.3*

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

Политика Новая политика Кремля набирает обороты

Решительные действия кабинета министров по претворению в жизнь новой политики реформ, в частности в социальных аспектах и укреплении госконтроля над перспективными секторами экономики, объясняются преимущественно тем, что Кремль определил данные реформы в качестве приоритетного направления, так как они позволяют укрепить позиции нынешней власти и определяют исход предвыборных баталий будущего года. *стр.4*

Норильский Никель Рассекречены запасы платины и палладия

..... *стр.6*

Вымпелком Теленор получил месяц на раздумье

Хотя Вымпелком предложил за Киевстар достаточно высокую цену, мы считаем, что данная сделка была бы целесообразной, поскольку она предполагает разрешение конфликта между акционерами, консолидацию компании, новые перспективы роста и синергию. Пока же развитие событий зависит от позиции Теленор в данном вопросе. Гибкость, которую демонстрирует Вымпелком, несколько повышает вероятность, что сделка все-таки будет реализована. *стр.5*

Статистика..... *стр.7*

Новости

✦ 14 февраля 2006 г. на ММВБ состоялось размещение первого облигационного займа ООО «ГАЗ-Финанс» объемом 5 млрд руб. Ставка первого купона по итогам конкурса определена в размере 8,49% годовых. В ходе размещения было подано 137 заявок инвесторов общим объемом 6 286,125 млн руб. Эффективная доходность облигаций к оферте по итогам размещения составила 8,67% годовых. [Cbonds]

✦ 14 февраля 2006 г. на ММВБ состоялось размещение второго облигационного займа ОАО Банк ЗЕНИТ объемом 2 млрд руб. Ставка 1 купона по облигациям утверждена в размере 8,39% годовых. [Cbonds]

✦ Амурметалл планирует начать размещение облигаций 1 выпуска облигаций объемом 1,5 млрд руб. 2 марта 2006 года. [Cbonds]



Новости

- ✦ 14 февраля 2006 г. на ММВБ состоялось размещение первого облигационного займа ООО «ГАЗ-Финанс» объемом 5 млрд руб. Ставка первого купона по итогам конкурса определена в размере 8,49% годовых. В ходе размещения было подано 137 заявок инвесторов общим объемом 6 286,125 млн руб. Эффективная доходность облигаций к оферте по итогам размещения составила 8,67% годовых. [Cbonds]
- ✦ 14 февраля 2006 г. на ММВБ состоялось размещение второго облигационного займа ОАО Банк ЗЕНИТ объемом 2 млрд руб. Ставка 1 купона по облигациям утверждена в размере 8,39% годовых. [Cbonds]
- ✦ Амурметалл планирует начать размещение облигаций 1 выпуска облигаций объемом 1,5 млрд руб. 2 марта 2006 года. [Cbonds]
- ✦ МТС планирует увеличить абонентскую базу с 62 млн до 100 млн – предположительно за счет продвижения в страны Азии и ближнего зарубежья. [Коммерсант]
- ✦ 2 марта на ММВБ начнется размещение облигаций ООО «ВМК-Финанс» общим объемом 200 млн руб. [Cbonds]



Рынок рублевых облигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Боковое движение продолжается

Амплитуда ценовых колебаний на вторичном рынке сокращается. Текущие ценовые уровни представляются нам справедливыми и, как показывает время, довольно устойчивыми.

Рынок российских еврооблигаций также не дает особых поводов для пессимизма, продолжая удерживать узкий спред к Treasuries, за счет неподвижности России'30 при растущих ставках в США.

Вчерашнее размещение выпуска ГАЗа прошло без избыточного спроса со стороны инвесторов, несмотря на довольно привлекательный уровень доходности, предложенной эмитентом (8,67% на 2 года), небольшая часть объема доразмещалась в РПС.

Рынок еврооблигаций

Неожиданно высокий уровень розничных продаж в США привел к новой волне роста доходностей на рынке Treasuries. Сразу после выхода статистики, доходность UST10 достигла отметки 4,628%, однако вскоре рынок слегка скорректировался – сейчас доходности 10-летних и 30-летних UST составляют 4,598% и 4,58% соответственно.

Сегодня состоится выступление Бена Бернанке (нового председателя ФРС) с докладом относительно состояния экономики США перед американским конгрессом. В зависимости от того, что скажет Бернанке, рынок UST способен стабилизироваться на текущих ценовых уровнях, либо уйти даже выше по доходности.

Денежный рынок

... пока продолжает радовать фондовый доступностью рублевой ликвидности. Ставки overnight держатся на уровне 0,5-1%.

Общий объем размещений, запланированных на сегодня, превышает 33 млрд руб. На среду также приходится погашение ОФЗ 27022 (объем выпуска ~ 22 млрд руб.), однако мы считаем, что эта бумага сосредоточена в руках немногих участников рынка, в то время как размещаемые длинные выпуски ОФЗ интересуют куда более широкий круг инвесторов.

Таким образом, погашение старого займа не способно компенсировать отток ликвидности, и завтра мы ожидаем повышенного спроса на краткосрочные рублевые ресурсы, который, впрочем, вряд ли вызовет повышение ставок МБК, учитывая сохраняющийся избыток недорогих рублей.

День ОФЗ

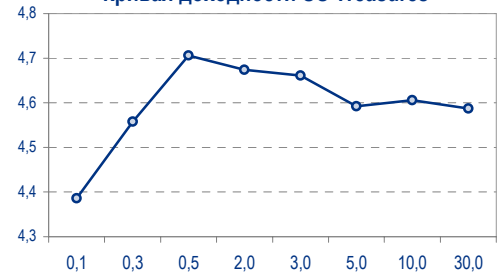
ОФЗ 46020

Сегодня на ММВБ состоится аукцион по размещению нового выпуска ОФЗ 46020, объем размещения – 8 млрд руб. Ставка полугодовых купонов по выпуску – 6,95% для первого купона и 6,9% для всех остальных купонных периодов. В последние 1,5 года обращения в даты купонов гасится по 25% номинальной стоимости облигаций. Дюрация выпуска составляет 11,8 лет.

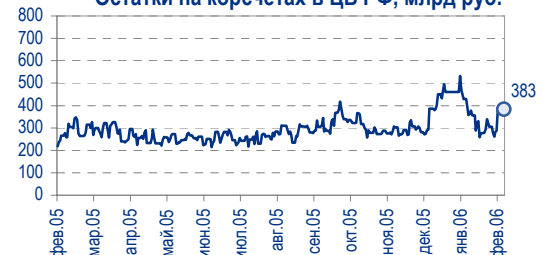
Сложность оценки доходности нового выпуска заключается в том, что ОФЗ 46020 становится самой дальней точкой на кривой ОФЗ и потенциально самым спекулятивно интересным инструментом, способным повлиять на всю кривую госбумаг в зависимости от результатов аукциона.

Мы считаем, что доходность сложится в диапазоне 7,0-7,1%. Выставление на аукционе с более низкой доходностью представляется нам нецелесообразным.

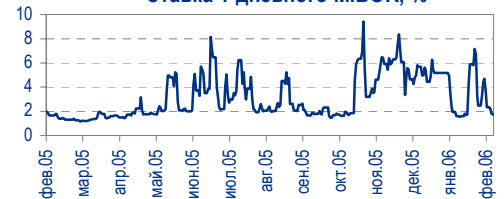
Кривая доходности US Treasures



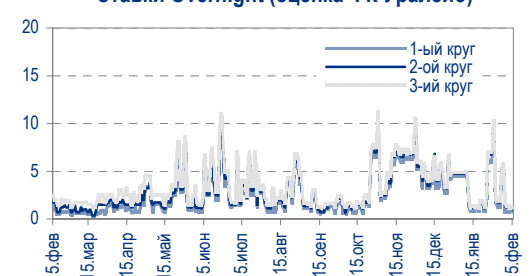
Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.



Ставка 1-дневного МИБОР, %



Ставки Overnight (оценка ФК Уралсиб)





ОФЗ 25060 и ОФЗ 46017

Кроме 30-летней бумаги сегодня Минфин проведет два доразмещения выпусков ОФЗ 25060 и ОФЗ 46017. Мы ожидаем более сдержанного интереса к этим бумагам на фоне всеобщего внимания к аукциону по ОФЗ 46020. Возможно, что, рассчитывая на ажиотажный спрос по выпуску 46020 и заметно меньший спрос на других размещениях, традиционная премия при доразмещениях ОФЗ на вторичном рынке сохранится.

Поэтому вместо выставления заявок с дисконтом по новому выпуску мы рекомендуем попробовать заработать на размещениях более коротких бумаг, выставляясь по доходности 6,30% для выпуска ОФЗ 25060 и 6,75-6,8% по выпуску ОФЗ 46017. В случае агрессивного размещения 30-летнего бонда, эти выпуски имеют шансы вырасти в цене еще больше.

Торговые идеи

Покупать: ТМК-2 (цель – 102,6%), МИГ (10,75% на 16,4 мес.), Хайленд Голд (цель – 101%).

Держать ДжейЭфСи-2 (цель – 103,5%), ПИТ-2 (цель – 104,2%), ЮТК-1 (10,77% на 8 мес.), Трансмаш (цель – 101,8%), ТМК-1 (цель – 101,75%).

Фиксировать выпуск СалаватСтекло по цене 103,9-104,0%.

В ближайшие дни

По сравнению с локальными ценовыми топами января этого года, рынок имеет запас хода по цене в максимум 30-40 б.п. по длинным корпоративным выпускам, например РЖД-6 и РЖД-7.

Мы считаем, что сейчас рынок находится на справедливых ценовых уровнях, колебание вокруг которых продолжится в ближайшие дни.

Анастасия Залеская, za_av@uralsib.ru

Политика

Новая политика Кремля набирает обороты

Вмешательство правительства оказалось полезным... Решительные действия кабинета министров по претворению в жизнь новой политики реформ, в частности в социальных аспектах и укреплении госконтроля над перспективными секторами экономики, объясняются преимущественно тем, что Кремль определил данные реформы в качестве приоритетного направления, так как они позволяют укрепить позиции нынешней власти и определяют исход предвыборных баталий будущего года. Какие бы причины ни лежали в основе данной политики, последние события подтверждают нашу точку зрения о том, что именно государство, а не частный сектор, будет способствовать экономическому росту России, по крайней мере в ближайшие два года.

...для развития аэрокосмической индустрии... Глава Роспрома Борис Алешин вчера заявил, что он ожидает подписания на следующей неделе указа об учреждении российской национальной Объединенной авиастроительной корпорации (ОАК). Новая компания должна начать работать в полную силу спустя 156 дней после подписания указа, тогда как процесс преобразования ОАК в акционерное общество, по словам Алешина, займет порядка полутора лет.

...и образования. По словам главы Федерального агентства по образованию Григория Балыхина, государственные расходы на образование в 2006 г. возрастут на 47% и позволят правительству «существенно увеличить» зарплаты учителям и научным сотрудникам ВУЗов и НИИ, а также стипендии студентам. Балыхин добавил, что основное повышение зарплат намечено на ноябрь 2006 г., надбавки за докторскую степень возрастут на 360%, а за степень кандидата наук – на 230%.

Указ об учреждении Объединенной авиастроительной корпорации может быть подписан на следующей неделе



Национальная автомобилестроительная компания снята с повестки дня.

Вчера глава Роспрома Борис Алешин признал, что идея создания национальной Объединенной автомобилестроительной компании не была поддержана правительством. Комментируя данное решение, Алешин заявил, что у государства недостаточно активов, «чтобы влиять [на процесс создания компании] так же эффективно, как в авиастроении». Таким образом, государство оставило вопрос слияния автопроизводителей в ведении акционеров и частных инвесторов.

Владимир Тухомиров, tih_vi@uralsib.ru

Вымпелком

Telenor получил месяц на раздумье

В ожидании ответа от Telenor. Хотя Вымпелком предложил за Киевстар достаточно высокую цену, мы считаем, что данная сделка была бы целесообразной, поскольку она предполагает разрешение конфликта между акционерами, консолидацию компании, новые перспективы роста и синергию. Пока же развитие событий зависит от позиции Telenor в данном вопросе. Гибкость, которую демонстрирует Вымпелком, несколько повышает вероятность, что сделка все-таки будет реализована.

Телефонная конференция прояснила ситуацию, но сенсаций не принесла. Вчера руководство Вымпелкома провело телефонную конференцию, посвященную предложению компании выкупить Киевстар у Алтимо (Альфа-Групп) и Telenor за 5 млрд долл. Ключевыми моментами были следующие:

1. Предложенные 5 млрд долл. за Киевстар – еще не окончательная цена, а предмет обсуждения с Telenor и более детальной оценки.
2. Предложение о покупке Киевстара не исключает частичных выплат деньгами, поэтому и Альфа, и Telenor, если предпочтут такой способ расчетов, могут получить в итоге менее 36% акций голосующих акций объединенной компании.
3. Цена акций Вымпелкома не является фиксированной для определения объема акций, подлежащего выпуску с целью их обмена на акции Киевстара. Таким образом, доли Альфы и Telenor в объединенной компании точно определить невозможно. Однако маловероятно, что их пакеты будут существенно больше или меньше 36%.
4. Если антимонопольные органы Украины не разрешат одной компании владеть двумя из четырех украинских GSM-лицензий и потребуют от Вымпелкома продажи WellCom (УРС) до слияния с Киевстаром, предлагаемая цена за последний может снизиться. На наш взгляд, вероятность подобного сценария низка, в особенности учитывая, что государственному оператору «Укртелеком» недавно была выдана еще одна лицензия на сотовую связь (3G).
5. Вымпелком обсуждал с Telenor вопрос о покупке Киевстара еще до приобретения WellCom, однако предложения о выкупе тогда официально сделано не было. Благодаря сделке по приобретению WellCom Вымпелком получил дополнительные основания для того, чтобы Telenor со всей серьезностью рассмотрел его предложение.
6. Сделка по покупке Киевстара может обеспечить Вымпелкому положительный эффект синергии касательно операционных расходов и капзатрат. Отказ от стратегии агрессивного развития WellCom, по-видимому, ограничит размывание стоимости рынка в целом и положительно отразится на выручке Вымпелкома.
7. Руководство Вымпелкома определило срок (месяц–полтора), в



течение которого оно будет ожидать ответа на его предложение о выкупе Киевстара. В случае негативного ответа от Telenog планируется активная экспансия на украинский рынок с помощью WellCom (УРС) откладывается.

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

Норильский никель

Рассекречены запасы платины и палладия

Запасы платины и палладия высокие, как и ожидалось. Объявленные данные предполагают, что компании хватит запасов МПГ на 20 лет – это близко к верхней границе ожиданий рынка, составляющей, по нашему мнению, 15 лет. Из представленного отчета о запасах также следует, что содержание металла в руде в дальнейшем будет снижаться. Это приведет к повышению затрат на добычу.

Норильский никель раскрыл данные о запасах платины и палладия.

Вчера Норильский никель впервые опубликовал данные о запасах платины и палладия. Доказанные и вероятные запасы палладия составляют 62 млн унций, платины – 16 млн унций, среднее содержание МПГ в руде 5,5–11,1 г на тонну. Разведанные и потенциальные запасы полезных ископаемых дополнительно содержат 141 млн унций палладия и 40 млн унций платины. Аудит запасов выполнен по состоянию на 31 декабря 2004 г.

Запасов хватит на 20 лет

Запасы Норильского никеля (на декабрь 2004 г.)

	Никель	Медь	Палладий	Платина	Золото
Доказанные и вероятные запасы					
Содержание металла (никель, медь - %, драгоценные - г/т)	1,63	2,79	6,08	1,56	0,31
Объем металла (никель, медь - тыс. т, драгоценные - млн унций)	6267	9367,00	62,54	15,99	3,14
Добыча в 2005 г. (никель, медь - тыс. т, драгоценные - млн унций)	243	427	3,13	0,75	0,14
Средний срок истощения, лет	25	21	19	20	21
Измеренные и потенциальные запасы					
Содержание металла (никель, медь - %, драгоценные - г/т)	0,57	1,11	3,07	0,88	0,19
Объем металла (никель, медь - тыс. т, драгоценные - млн унций)	8139	15750	140,80	40,19	8,91
Производство в 2005 г. (никель, медь - тыс. т, драгоценные - млн унций)	243	427	3,13	0,75	0,14
Средний срок истощения, лет	32	36	44	53	63

Источники: Норильский никель, оценка УРАЛСИБа

Доказанных и вероятных запасов хватит на 20 лет... Опубликованные данные показывают, что компания владеет первоклассными месторождениями с высоким содержанием палладия и платины в руде – 6,08 г и 1,56 г на тонну соответственно. По нашим оценкам, при темпах добычи 2005 г. этих запасов компании хватит приблизительно на 20 лет.

...разведанных и потенциальных – еще на 40–50. В то же время разведанных и потенциальных запасов платины и палладия с более низким содержанием металла (3,13 г и 0,75 г на тонну) будет достаточно еще на 44 и 53 года соответственно. Мы ожидаем снижения среднего содержания металла в руде в будущем как результат истощения богатых руд – это приведет к повышению затрат на добычу.

Рассекречивание запасов не стало мотором роста. Раскрытие запасов было долгожданной новостью и, по мнению некоторых участников рынка, могло стать мотором роста для котировок акций компании. Однако вчера мы не увидели сильной реакции – ее отсутствие можно объяснить тем, что опубликованные данные в целом совпали с прогнозами рынка.

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



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бп
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	Уралсиб	
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)																				
Волга	1 500	12,00	14.мар.06		13.мар.07		13,1	101,00	-0,05	74 733 940	100,96	101,30		11,27	9,62	11,88	0,95	B	586	
ГОТЭК	550	12,50	06.июн.06		06.июн.06		3,7	100,79	-0,21	10 080 008	100,40	101,00		9,94		12,40	0,29	C-	516	
ГОТЭК-2	1 500	9,90	22.июн.06	23.июн.06	18.июн.09	4,3	40,7				99,75	100,05						C-		
ЛОМО-2	700	14,20	11.июл.06		11.июл.06		4,9	101,30	0,00	4 255 458	101,02	101,30		11,03	10,69	14,02	0,37	D+	625	
ОМК	3 000	9,20	08.июн.06		12.июн.08		28,3	102,80	0,25	1 305 560	102,50	102,80		8,00		8,95	2,05	C-	183	
Росконтракт	700	11,70	07.мар.06	05.сен.06	04.сен.07	6,8	18,9	99,98	-0,01	11 898 569	99,81	100,15	12,25	12,23	11,48	11,70	0,49	C+	739	
РусТекстиль	500	18,80	14.мар.06		12.сен.06		7,0	103,50	-0,28	10 350	103,00	103,50		12,62	11,41	18,16	0,53	C-	774	
РусТекстиль-2	1 000	14,30	09.мар.06	09.мар.06	05.мар.09	0,8	37,2				100,06	100,19						C-		
РусТекстиль-3	1 200	12,00	25.апр.06	01.ноя.07	20.окт.09	20,8	44,8	99,70	0,09	987 030	99,25	99,68	12,39			12,04	1,42	C-	653	
СалаватСтекло	750	11,60	28.мар.06	26.сен.06	25.мар.08	7,5	25,7				103,50	103,90								
СалаватСтекло-2	1 200	9,28	03.май.06	31.окт.07	28.окт.09	20,8	45,1													
СвоБСокол	600	13,55	25.май.06	25.май.06	22.ноя.07	3,3	21,5				100,00	101,00								
СЗЛК	300	13,90	13.июл.06		13.июл.06		5,0				100,35	100,70						C		
ТМК	2 000	10,30	20.апр.06		20.окт.06		8,3				101,55	101,92						B-		
ТМК-2	3 000	11,09	28.мар.06	27.мар.07	24.мар.09	13,5	37,8	102,35	-0,17	3 071 525	102,25	102,40	8,09			10,84	1,02	B-	263	
ЧТПЗ	3 000	9,50	21.июн.06	18.июн.08	16.июн.10	28,5	52,8	102,37	0,02	24 192 824	102,40	102,65	8,53			9,28	2,04		735	
ЯТХ	1 000	12,00	25.апр.06	24.окт.06	21.окт.08	8,4	32,7	99,98	-0,05	26 118 594	99,90	100,00	12,33		11,61	12,00	0,61	C+	235	
финансы																				
Абсолют	500	11,50	21.апр.06		21.апр.06		2,2	100,41	-0,07	9 781 324	100,20	100,68		9,47	9,12	11,45	0,17	B1	469	
АкБарс	500	8,80	05.апр.06		05.апр.06		1,7					100,50						Ba3		
БИН	1 000	14,00	13.апр.06		13.апр.06		1,9											B-/ruBBB-		
Газбанк	750	11,00	23.май.06	21.ноя.06	25.ноя.08	9,3	33,8	100,51	0,06	12 060 700	100,50	100,70	10,51		10,03	10,94	0,69	B2	546	
Газпромбанк	5 000	7,10	03.авг.06		27.янв.11		60,3											Baa1/BB		
Зенит	1 000	8,50	24.мар.06	24.мар.06	24.мар.07	1,3	13,4			14 016 800		100,80						B1		
Импэксбанк	1 000	10,23	21.апр.06	21.апр.06	20.апр.08	2,2	26,5				100,38	100,55						B-/B1		
КИТ Финанс	2 000	10,50	17.июн.06	22.дек.06	18.дек.08	10,4	34,6	100,00		90 023 000	100,06	100,25	10,73		10,31	10,50	0,76	CCC	558	
МастерБанк-2	1 000	12,75	26.май.06	26.май.06	23.май.08	3,4	27,6	100,32	-0,03	3 018 524	100,30	100,40	11,70		11,24	12,71	0,26		692	
МИА-2	1 000	9,50	09.май.06	06.фев.07	09.авг.08	11,9	30,2				99,60	100,10								
МКБ	500	11,50	26.апр.06	26.апр.06	25.апр.07	2,4	14,5				100,30	100,60						B1		
ММБ-1	1 000	8,30	15.авг.06		13.фев.07		12,1											BB		
МОИА	1 500	9,00	21.июн.06	21.июн.06	21.дек.10	4,2	59,0													
Петроком	1 000	15,00	16.мар.06		16.мар.06		1,0											B/ruA/Ba3		
Росбанк	3 000	9,25	15.авг.06	14.фев.07	15.фев.09	12,2	36,6				101,55	101,75						B-/ruBBB-/Ba3		
РСХБанк	3 000	7,50	08.мар.06	06.дек.06	04.июн.08	9,8	28,0											Baa2		
РТК Лиз-4	2 250	9,69	11.апр.06	11.апр.06	08.апр.08	1,9	26,1				100,12	100,45							B-	
РусСтанд-2	1 000	14,00	14.июн.06		14.июн.06		4,0				101,80	102,00						B+/ruA+/Ba2		
РусСтанд-3	2 000	8,40	22.фев.06	01.сен.06	22.авг.07	6,6	18,5											B+/ruA+/Ba2		
РусСтанд-4	3 000	8,99	02.мар.06	02.мар.06	03.мар.08	0,5	24,9					100,15						B+/ruA+/Ba2		
РусСтанд-5	5 000	7,60	16.мар.06	15.мар.07	09.сен.10	13,1	55,6					99,99						B+/ruA+/Ba2		
ХКФ-2	3 000	8,50	16.май.06	16.май.06	11.май.10	3,0	51,6			5 407 164	99,60	100,00						B-/Ba3		

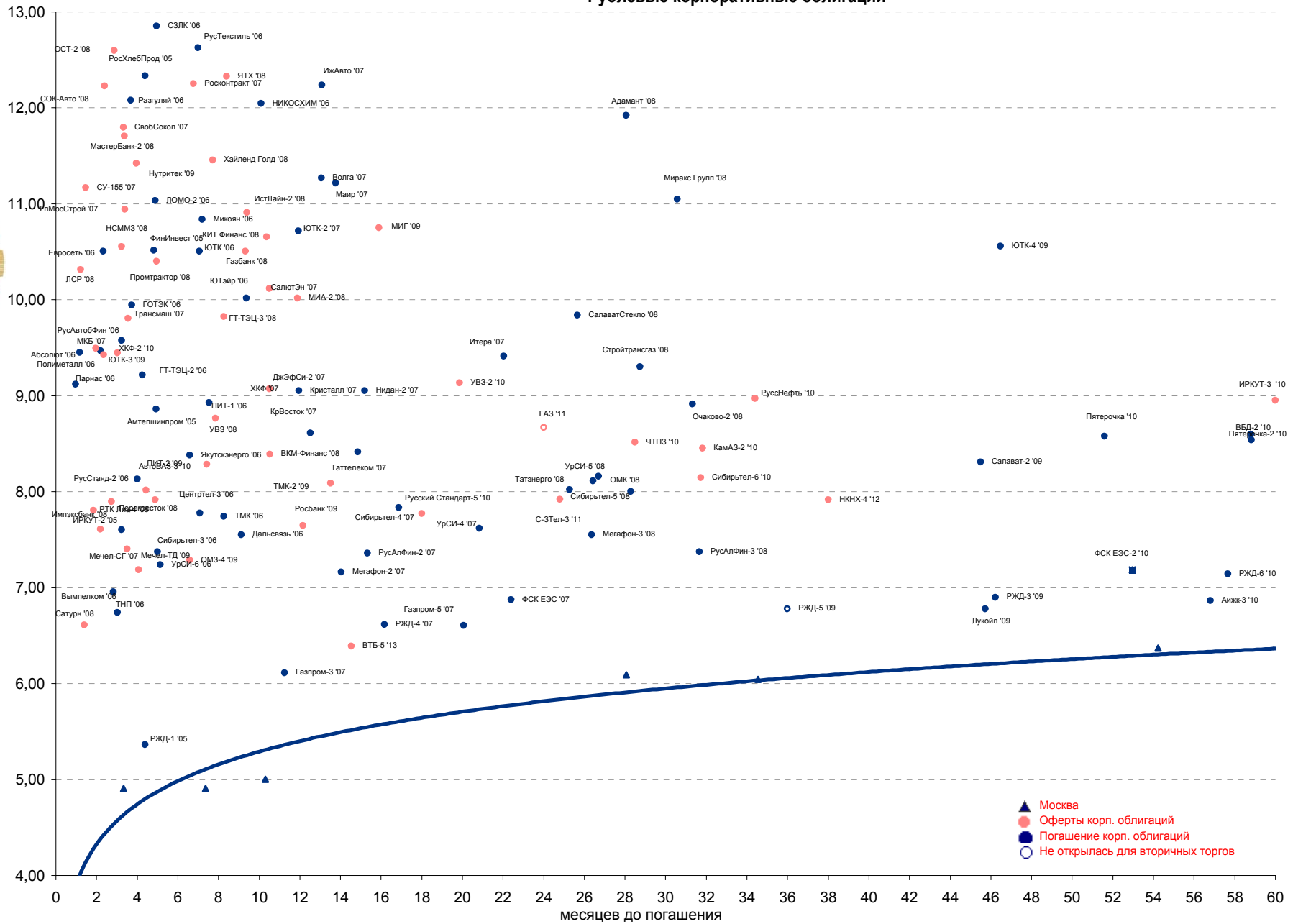


Рынок еврооблигаций

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 '07	\$ 2 400 000	10,00	26 июн 07	26 июн 06	106,14	-0,01	5,21	9,42	50,1	1,25
Russia '10	\$ 2 767 442	8,25	31 мар 10	31 мар 06	106,06	0,00	6,54	7,78	188,6	3,37
Russia '18	\$ 3 466 671	11,00	24 июл 18	24 июл 06	146,63	0,00	5,71	7,50	97,7	7,75
Russia '28	\$ 2 500 000	12,75	24 июн 28	24 июн 06	182,01	0,21	5,87	7,01	115,5	10,53
Russia '30	\$ 18 400 000	5,00	31 мар 30	31 мар 06	112,04	0,03	5,65	4,46	104,3	7,68
MinFin V	\$ 2 837 000	3,00	14 май 08	14 май 06	95,09	0,04	5,39	3,16	68,0	2,03
MinFin VI	\$ 1 750 000	3,00	14 май 06	14 май 06	99,51	0,00	5,02	3,01	29,9	0,23
MinFin VII	\$ 1 750 000	3,00	14 май 11	14 май 06	89,54	-0,14	5,34	3,35	70,1	4,54
MinFin VIII	\$ 1 322 000	3,00	14 ноя 07	14 май 06	97,28	-0,01	4,65	3,08	-5,6	1,65
Aries '07	eur 2 000 000	5,53	25 окт 07	25 апр 06	104,89	0,01	2,96	5,27		0,19
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25 окт 09	25 окт 06	114,11	0,14	3,58	6,79	-107,7	3,18
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25 окт 14	25 апр 06	128,27	0,01	5,46	7,48	85,7	6,10
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Москва '06	eur 400 000	10,95	28 апр 06	28 апр 06	101,50	-0,03	2,53	10,79	-249,3 / -219,5	0,18
Москва '11	eur 374 000	6,45	12 окт 11	12 окт 06	111,33	-0,07	5,68	5,79	33,6 / 103,7	5,09
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06 май 08	06 май 06	105,40	0,03	5,49	7,71	-17,7 / 80,3	1,97
АЛРОСА '14	\$ 500 000	8,88	17 ноя 14	17 май 06	115,84	-0,08	6,47	7,66	45,6 / 196,8	6,13
Alfa-Bank '06	\$ 190 000	8,00	13 апр 06	13 апр 06	100,38	-0,01	5,21	7,97	48,0 / 63,0	0,14
Alfa-Bank '07	\$ 150 000	7,75	09 фев 07	09 авг 06	101,34	0,04	6,29	7,65	108,0 / 158,1	0,92
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28 сен 09	28 мар 06	105,59	0,04	6,24	7,58	-8,5 / 158,6	3,03
Банк Москвы '10	\$ 300 000	7,38	26 ноя 10	26 май 06	104,52	0,02	6,26	7,06	-17,3 / 161,3	3,93
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21 май 08	21 май 06	102,29	-0,02	7,37	8,31	169,4 / 268,1	1,98
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11 дек 08	11 июн 06	103,28	0,00	5,59	6,66	-40,4 / 92,1	2,50
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12 окт 11	12 апр 06	107,84	0,06	5,85	6,95	-58,1 / 120,4	3,96
ВТБ '15	\$ 750 000	6,32	04 фев 15	04 авг 06	101,77	0,01	6,77	6,21	25,0 / 216,8	3,45
ВТБ '35	\$ 1 000 000	6,25	30 июн 35	30 июн 06	102,95	-0,02	6,03	6,07	16,9 / 132,3	13,48
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16 июн 09	16 июн 06	108,51	-0,01	7,07	9,22	90,0 / 241,2	2,78
Вымпелком '10	\$ 300 000	8,00	11 фев 10	11 авг 06	102,65	0,03	7,22	7,79	68,7 / 256,2	3,36
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22 окт 11	22 апр 06	104,61	-0,01	7,36	8,01	101,4 / 272,1	4,38
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25 апр 07	25 апр 06	104,32	-0,04	5,28	8,75	7,2 / 57,4	1,09
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21 окт 09	21 апр 06	115,42	-0,03	5,77	9,10	-77,0 / 111,6	3,00
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27 сен 10	27 сен 06	114,16	0,05	4,33	6,83	-221,0 / -32,3	3,81
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,625	01 мар 13	01 мар 06	120,20	0,09	6,05	8,01	-48,7 / 141,3	5,09
Gazstream '13	\$ 646 500	5,625	22 июл 13	22 июл 06	99,31	-0,01	5,74	5,66	-30,8 / 109,9	5,96
Газпром '15	eur 1 000 000	5,875	01 июн 15	01 июн 06	107,21	0,01	4,89	5,48	-98,9 / 28,0	6,87
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,201	01 фев 20	01 авг 06	106,54	-0,04	6,48	6,76		4,32
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,625	28 апр 34	28 апр 06	126,94	0,06	6,42	6,79	55,4 / 181,3	11,97
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30 окт 08	30 апр 06	103,34	-0,01	5,88	7,02	-3,4 / 121,1	2,38
Газпромбанк '15	\$ 1 000 000	6,50	23 сен 15	23 мар 06	98,28	-0,08	6,75	6,61	87,1 / 214,0	6,84
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25 сен 06	25 мар 06	101,62	-0,02	6,04	8,73	101,3 / 146,2	0,56
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03 авг 09	03 авг 06	111,17	-0,18	7,16	9,78	92,8 / 250,5	2,88
Зенит '06	\$ 125 000	9,25	12 июн 06	12 июн 06	100,82	-0,04	6,43	9,17	122,1 / 172,2	0,30
МБРР '08	\$ 150 000	8,63	03 мар 08	03 мар 06	101,78	0,08	7,66	8,47	212,1 / 296,9	1,77
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23 сен 06	23 сен 06	101,78	0,01	6,01	9,21	128,1 / 129,7	0,57
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10 дек 09	10 июн 06	102,93	-0,07	7,10	7,77	67,1 / 245,7	3,20
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21 окт 08	21 апр 06	102,78	-0,08	6,83	7,78	95,3 / 216,0	2,32
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30 янв 08	30 июл 06	106,14	-0,08	6,34	9,19	112,6 / 168,3	1,76
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14 окт 10	14 апр 06	105,03	-0,03	7,08	7,97	32,0 / 241,7	3,73
МТС '12	\$ 400 000	8,00	28 янв 12	28 июл 06	103,61	-0,05	7,24	7,72	94,7 / 259,9	4,67
НИКойл '07	\$ 150 000	9,00	19 мар 07	19 мар 06	102,20	0,08	6,84	8,81	162,6 / 212,7	0,98
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13 фев 07	13 авг 06	102,07	-0,02	6,90	8,94	168,7 / 218,8	0,92
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30 сен 09	30 мар 06	102,97	-0,05	6,19	6,92	-16,2 / 153,7	3,07
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09 фев 07	10 авг 06	101,74	-0,20	7,10	8,85	189,1 / 239,2	0,91
Промсвбанк '06	\$ 200 000	10,25	27 окт 06	27 апр 06	101,99	-0,03	7,18	10,05	216,0 / 246,3	0,64
Промстройбанк '08	\$ 300 000	6,88	29 июл 08	29 июл 06	101,83	0,06	6,06	6,75	24,0 / 140,1	2,21
Промстройбанк '15	\$ 400 000	6,20	29 сен 15	29 мар 06	99,57	0,22	6,31	6,23	-13,9 / 159,8	3,86
РБР '08	\$ 170 000	6,50	11 авг 08	11 авг 06	100,96	-0,03	6,07	6,44	23,4 / 142,0	2,25
Росбанк '09	\$ 300 000	9,75	24 сен 09	24 мар 06	105,33	-0,01	8,02	9,26	148,4 / 334,9	2,09
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20 ноя 06	20 май 06	105,24	-0,15	5,47	12,12	45,0 / 74,8	0,70
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14 апр 07	14 апр 06	102,07	0,04	6,83	8,57	148,9 / 219,0	1,05
РусСтандарт '08	\$ 300 000	8,13	21 апр 08	21 апр 06	101,62	0,04	7,30	8,00	166,9 / 260,9	1,91
Сбербанк '06	\$ 1 000 000	6,38	24 окт 06	26 апр 06	100,91	0,00	5,12	6,32		1,05
Сбербанк '15	\$ 1 000 000	6,23	11 фев 15	11 авг 06	101,00	-0,02	5,94	6,17	-57,8 / 133,6	3,47
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24 фев 09	24 фев 06	104,11	0,03	7,08	8,28	107,2 / 241,7	2,52
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19 апр 14	19 апр 06	109,27	0,09	7,70	8,46	158,6 / 309,0	5,63
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13 фев 07	13 авг 06	105,60	-0,08	5,53	10,89	32,1 / 82,2	0,93
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15 янв 09	15 июл 06	112,85	0,02	5,86	9,53	65,2 / 115,3	2,49
SINEK '15	\$ 250 000	7,70	03 авг 15	03 авг 06	101,54	0,07	7,27	7,58	135,1 / 266,5	6,63
Система '08	\$ 350 000	10,25	14 апр 08	14 апр 06	107,10	0,00	6,64	9,57	142,6 / 198,3	1,86
Система '11	\$ 350 000	8,88	28 янв 11	28 июл 06	106,16	-0,03	7,00	8,36	57,3 / 235,5	3,96
TNK '07	\$ 700 000	11,00	06 ноя 07	06 май 06	108,49	0,00	5,70	10,14	49,0 / 99,1	1,52
Уралсиб '06	\$ 140 000	8,88	06 июл 06	06 июл 06	101,11	-0,01	5,80	8,78	77,5 / 107,3	0,37
ХКФ '08	\$ 150 000	9,13	04 фев 08	04 авг 06	101,84	0,04	8,09	8,96	255,6 / 339,4	1,76

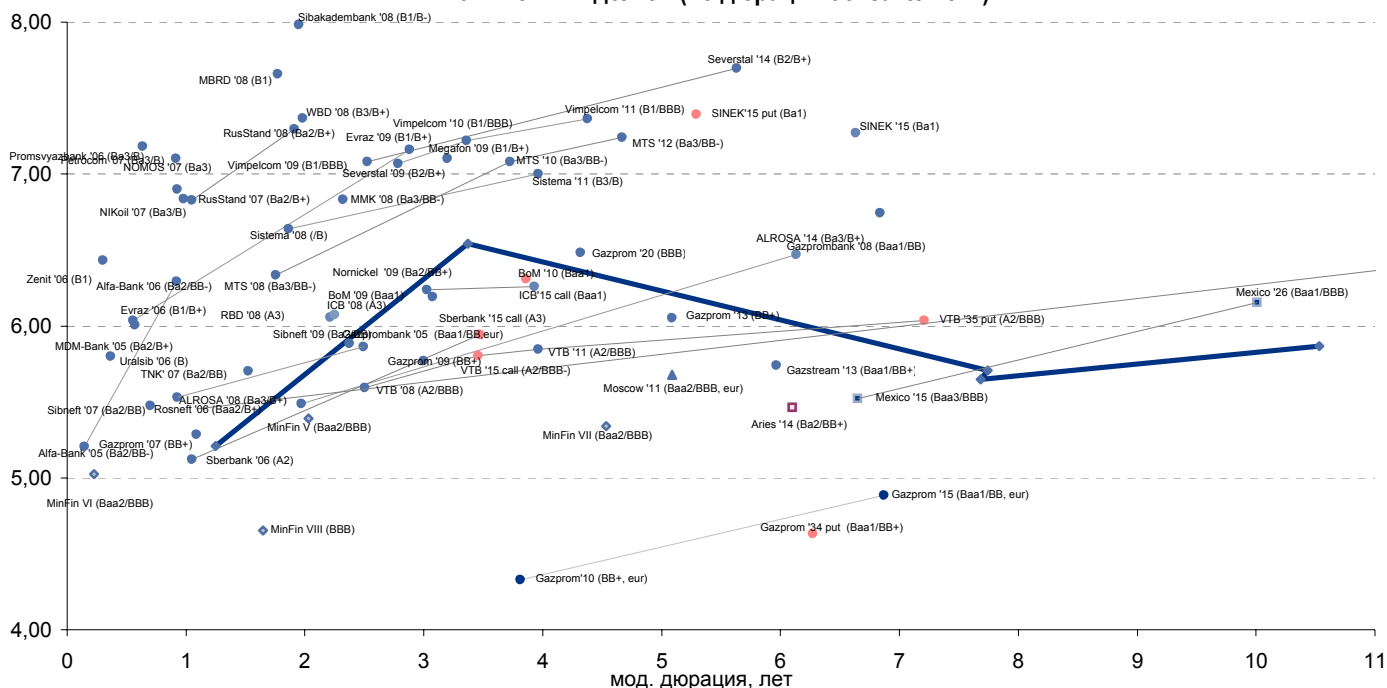


Рублевые корпоративные облигации

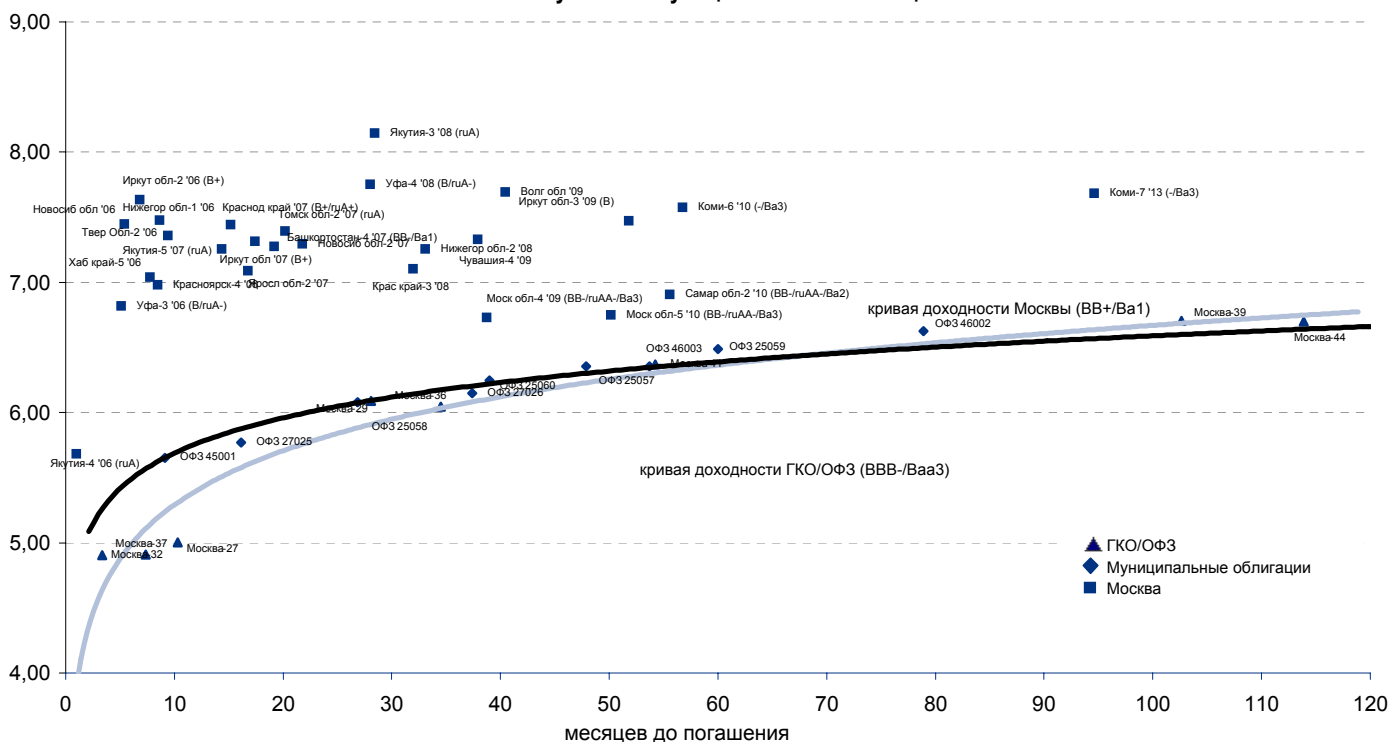




Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)



Рублевые муниципальные облигации



Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем размещ	Параметры	Оферта
15 фев 06	ОФЗ 46020	Минфин	8 000	30 лет.	-
15 фев 06	ОФЗ 25060	Минфин	7 000	3 года.	-
15 фев 06	ОФЗ 46017	Минфин	8 000	-	-
15 фев 06	НМЗ. им. Кузмина	Импэксбанк	1 200	4 года.	1,5 года
15 фев 06	Русский Стандарт-6	Газпромбанк	6 000	5 лет.	1,5 года
15 фев 06	ММБ-2	ММБ	3 000	3 года.	1 год
16 фев 06	Элемтэ-2	ВТБ.ру	600	4 года.	1 и 3 года
16 фев 06	ДОМО-финанс	ТАТ-Илк	1 000	2 года.	1 год
16 фев 06	Банк Проектного Финансирования	Номос-Банк	500	3 года.	1,5 года
17 фев 06	Инком-Лада-2	ФК УРАЛСИБ	1 400	4 года.	1 год
21 фев 06	Юниаструмбанк	АБК	1 000	3 года.	1 год
21 фев 06	ТМК-3	ФК УРАЛСИБ, ВТБ	5 000	5 лет.	2 года
21 фев 06	Отечественные лекарства	МДМ-Банк	1 300	3 года.	1,5 года
02 мар 06	Амурметалл	Райффайзенбанк	1 500	3 года.	-
Итого:			45 500		



Бизнес-блок операций с долговыми инструментами

Руководитель бизнес-блока

Александр Пугач, apugach@uralsib.ru

Сергей Шемардов, клиентский менеджер, she_sa@uralsib.ru

Елена Довгань, клиентский менеджер, dov_en@uralsib.ru

Анна Карпова, клиентский менеджер, kar_am@uralsib.ru

Татьяна Архипова, клиентский менеджер, tarkhipova@uralsib.ru

Андрей Борисов, трейдер РЕПО, bor_av@uralsib.ru

Борис Гинзбург, старший аналитик, bginzburg@uralsib.ru

Анастасия Залесская, аналитик, zal_av@uralsib.ru

Управление рынков долгового капитала

Руководитель управления

Дмитрий Волков, vda@uralsib.ru

Илья Зимин, директор, zimin@uralsib.ru

Гузель Тимошкина, ст. специалист, tim_gg@uralsib.ru

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

Аналитическое управление

Руководитель управления

Петру Вадува, vad_pe@uralsib.ru

Заместитель руководителя управления

Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru

Стратегия

Петру Вадува, руководитель управления, vad_pe@uralsib.ru

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

Мария Плотникова, аналитик, plo_my@uralsib.ru

Наталья Майорова, аналитик, mai_ng@uralsib.ru

Металлургия/Машиностроение

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

Кирилл Чуйко, аналитик, chu_ks@uralsib.ru

Телекоммуникации

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

Станислав Юдин, аналитик, yud_sa@uralsib.ru

Нефть и газ / Энергетика

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

Алексей Кормщицов, аналитик, kor_an@uralsib.ru

Матвей Тайц, аналитик, tai_ma@uralsib.ru

Анна Юдина, аналитик, udi_an@uralsib.ru

Банки

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

Потребительский сектор

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

Экономика России

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

Редактирование/Полиграфия/Перевод

Марк Брэдфорд, ст. редактор (англ. яз.),

bra_ms@uralsib.ru

Кристофер Роуз, редактор (англ. яз.),

ros_ch@uralsib.ru

Юлия Прокопенко, ст. редактор,

pro_ja@uralsib.ru

Андрей Пятигорский, ст. редактор,

pya_ae@uralsib.ru

Юлия Крючкова, переводчик/редактор, kru_jo@uralsib.ru

Интернет / Базы данных

Кирилл Братанич, специалист, bra_kv@uralsib.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 Кэпитал», и содержащаяся в нем информация не может воспроизводиться или распространяться без предварительного письменного разрешения. © УРАЛСИБ 2005