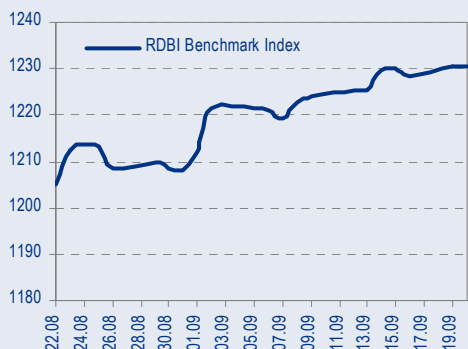
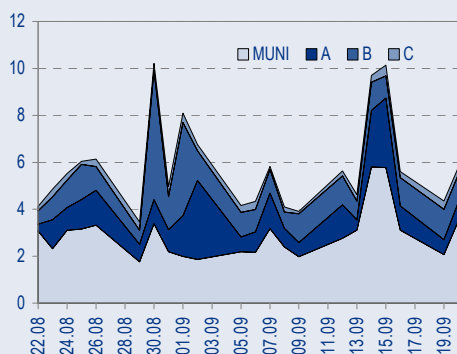




БЕНЧМАРК ИНДЕКС КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

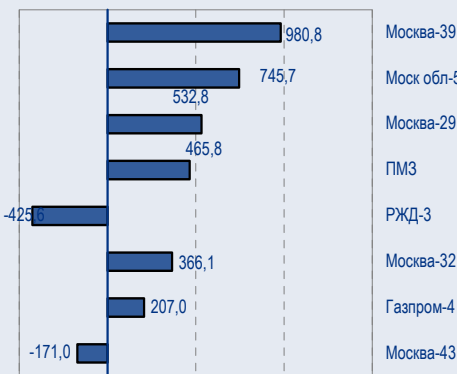


ОБОРОТЫ ВТОРИЧНОГО РЫНКА КОРПОРАТИВНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (БИРЖА И РПС, МЛРД РУБ.)



ЛИДЕРЫ ТОРГОВЫХ ОБОРОТОВ

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



МАКРОСТАТИСТИКА



РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Вчерашние платежи НДС прошли для денежного рынка абсолютно безболезненно – ставки МБК оставались низкими, что вкупе с коррекцией по доллару вызвало новый виток роста рублевых облигаций.

За последний месяц доходность выпуска Москва-39 упала на 100 б.п.: только за последние две недели бумага потеряла 25 б.п. в доходности и сейчас торгуется на уровне 7%. За это время спред ОФЗ 46018 к кривой евробондов почти не изменился, а наиболее близкий по дюрации к Москве-39 выпуск ОФЗ 46002 также снизился в доходности – на 18 б.п.

В результате, форма кривой сохраняет прежнюю форму и не становится более пологой по аналогу кривой US Treasuries, поскольку при падении доходности на дальнем конце кривой, аналогичное падение доходности происходит в среднесрочном сегменте.

Возможна очередная консолидация цен в длинных ОФЗ и Москве. Корпоративным выпускам пока ничего не угрожает, поскольку рост цен этого сегмента в последние дни был минимальным.

Причины временного падения спроса на длинные бумаги все те же: 1) довольно резкое снижение курса евро, а за ним и рубля; 2) коррекция рынка еврооблигаций.

стр.4

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

Альфа не намерена уходить из сектора телекоммуникаций

Альфа Телеком рассматривает свои телекоммуникационные активы как стратегические инвестиции и не намерена уходить из сектора телекоммуникаций. Инвестиционный горизонт инвестиций Альфы не ограничен, и компания может остаться в телекоммуникационном бизнесе еще лет на десять.

стр.6

Лукойл

Сильные результаты за I полугодие 2005 г. по US GAAP

стр.6

МГТС

Повышение тарифов на местную связь

МГТС получила разрешение с 1 октября повысить тарифы на местную связь на 18% (в рублевом выражении) до 200 руб. (7,0 долл.) для населения и на 5% до 210 руб. (7,5 долл.) для корпоративных клиентов. Плата за установку телефонов возрастет на 23% до 257 долл. для населения и 385 долл. для корпоративных клиентов.

стр.5

Газпром

Государство поддерживает амбициозные планы компании

стр.5

СТАТИСТИКА

стр.7

Новости

✦ Комитет по открытым рынкам Федеральной резервной системы (ФРС) США на заседании 20 сентября принял решение повысить базовую процентную ставку на 25 базисных пунктов – до 3,75%. [АКМ]

✦ ООО «Нортгаз-Финанс» планирует разместить 2-й выпуск облигаций на 1,8 млрд руб. после закрытия сделки с Газпромом по передаче ему 51% акций ОАО «Нортгаз». [Прайм-ТАСС]

✦ ФСФР зарегистрировала отчет об итогах выпуска облигаций Газпром-6 объемом 6 млрд руб. [Cbonds]

✦ ООО «Марийский НПЗ – Финанс» утвердило решение о выпуске облигаций объемом 800 млн руб. [Cbonds]

✦ 5 октября Красноярский край начнет размещение третьего выпуска облигаций объемом 3 млрд руб.



Новости

- ✦ Комитет по открытым рынкам Федеральной резервной системы (ФРС) США на заседании 20 сентября принял решение повысить базовую процентную ставку на 25 базисных пунктов – до 3,75%. [АКМ]
- ✦ ООО «Нортгаз-Финанс» планирует разместить 2-й выпуск облигаций на 1,8 млрд руб. после закрытия сделки с Газпромом по передаче ему 51% акций ОАО «Нортгаз». [Прайм-ТАСС]
- ✦ ФСФР зарегистрировала отчет об итогах выпуска облигаций Газпром-6 объемом 6 млрд руб. [Cbonds]
- ✦ ООО «Марийский НПЗ – Финанс» утвердило решение о выпуске облигаций объемом 800 млн руб. [Cbonds]
- ✦ 5 октября Красноярский край начнет размещение третьего выпуска облигаций объемом 3 млрд руб.
- ✦ Банк «ТуранАлем» намерен в октябре провести в России road-show по размещению бондов на сумму 10 млрд руб. [Интерфакс]
- ✦ ООО МаирИнвест планирует выпустить облигации 2 серии объемом 1 млрд руб. Срок обращения – 2 года. [Cbonds]
- ✦ ОАО «Научно-производственная корпорация «Иркут» в конце текущего – начале следующего года планирует разместить CLN на сумму порядка 100 млн долл., а до конца 2006 года разместить еврооблигации на 100-150 млн долл. Полученные от размещения средства, будут направлены на реструктуризацию кредитного портфеля компании. На сегодняшний день в кредитном портфеле 89% составляют банковские кредиты, а 11% - рублевые облигации. В идеале компания хотела бы, чтобы банковские кредиты составляли 50%, рублевые облигации - 20%, а публичные зарубежные заимствования - 30%. [АКМ]
- ✦ АИЖК планирует начать размещение пятого выпуска облигаций объемом 2,2 млрд. рублей в октябре. Общий объем 5-6 выпусков, как ожидается, составит 4,7 млрд рублей. [АКМ]
- ✦ Совет директоров РАО ЕЭС обсудит возможность покупки блокирующего пакета акций Силовых Машин, сообщил Интерфакс. Рыночная стоимость блокирующего пакета акций СМ составляет 94 млн долл.



Рынок рублевых облигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Прошедшим днем

Вчерашние платежи НДС прошли для денежного рынка абсолютно безболезненно – ставки МБК оставались низкими, что вкупе с коррекцией по доллару вызвало новый виток роста рублевых облигаций.

За последний месяц доходность выпуска Москва-39 упала на 100 б.п.: только за последние две недели бумага потеряла 25 б.п. в доходности и сейчас торгуется на уровне 7%. За это время спред ОФЗ 46018 к кривой евробондов почти не изменился, а наиболее близкий по дюрации к Москве-39 выпуск ОФЗ 46002 также снизился в доходности – на 18 б.п.

В результате, форма кривой сохраняет прежнюю форму и не становится более пологой по аналогу кривой US Treasuries, поскольку при падении доходности на дальнем конце кривой, аналогичное падение доходности происходит в среднесрочном сегменте.

Значение индекса Uralsib-RDBI равно сегодня 1228,165 (-1,812).

Валютный рынок

Курс евро сейчас составляет 1,2219. Курс рубля – 28,364 руб.

Денежный рынок

Ставки МБК остаются невысокими, overnight – 0,75-1,25%. Судя по поведению ставок overnight, конец 3-го квартала ожидается спокойным и значительного роста стоимости краткосрочных средств не предвидится.

Торговые идеи

Нашими фаворитами остаются выпуски облигаций Адамант (11,85% на 9,6 мес.), Волга (11,61% на 19,1 мес.), СМАРТС-3 (10,66 на 13 мес.), УВЗ (9Б86% на 12,8 мес.).

Ввиду скорого погашения выпуска ДжейЭфСи-1, мы рекомендуем обратить особое внимание на второй выпуск компании, доходность которого выглядит по-прежнему привлекательно.

Фиксировать Газпром-3 по доходности 6%.

РусАл Финанс

Сегодня состоится размещение 3-го выпуска облигаций компании РусАл объемом 6 млрд руб. Большой объем спроса на первичных размещениях, скорее всего, позволит эмитенту разместиться с дисконтом по отношению к торгующемуся в настоящее время выпуску второй серии (доходность 7,21% на 20 мес.).

Наш прогноз доходности составляет 7,0-7,3%, однако вместо выставления заявок в указанном диапазоне мы можем предложить хорошую альтернативу в качестве покупки, например, выпуска ФСК-1 (6,91% на 27 мес.) или собственно покупку выпуска РусАлФин-1, цена которого в случае размещения РусАлФин-3 в рамках наших ожиданий должна вырасти.

Сегодня

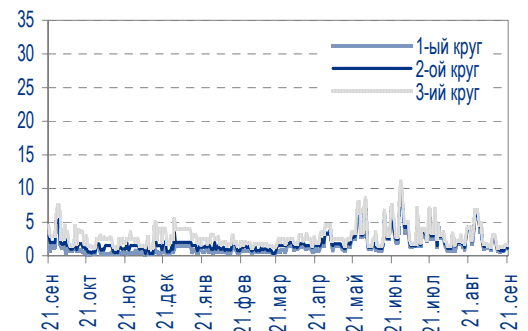
Возможна очередная консолидация цен в длинных ОФЗ и Москве. Корпоративным выпускам пока ничего не угрожает, поскольку рост цен этого сегмента в последние дни был минимальным.

Причины временного падения спроса на длинные бумаги все те же: 1) довольно резкое снижение курса евро, а за ним и рубля; 2) коррекция рынка еврооблигаций.

Среднесрочная перспектива

Компрессия спреда длинных ОФЗ к суверенным еврооблигациям продолжается. Сейчас спред выпуска ОФЗ 46018 к Russia'30 составляет всего около 156 б.п., сократившись с начала лета почти вдвое.

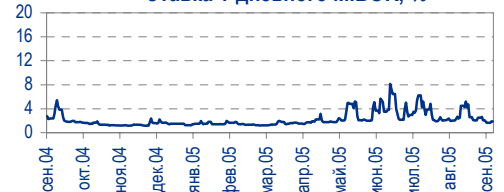
Ставки Overnight (оценка ФК Уралсиб)



Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.



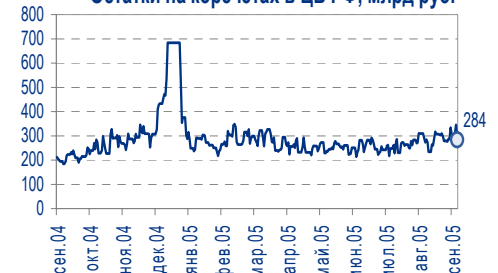
Ставка 1-дневного МІВОР, %



Ставка 1-дневного МІВОР, %



Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.





Таким образом, даже допуская дальнейший рост цен суверенных еврооблигаций в результате апгрейда, запас снижения доходности для дальнего конца кривой ОФЗ ограничивается нами в 40-60 б.п., поскольку сжатие спреда до уровня порядка 100 б.п нам представляется довольно проблематичным.

Тем не менее, спрос на рынке по-прежнему огромен, а если добавить к нему значительный объем погашений и оферт осенью, то можно сделать вывод, что рост вторичного рынка рублевых облигаций еще не окончен.

Анастасия Залеская, za_av@uralsib.ru

ЛУКОЙЛ

Сильные результаты за I полугодие 2005 г. по US GAAP

Несколько выше наших оценок, но на уровне прогнозов рынка. На фоне рекордных цен на нефть ЛУКОЙЛ вновь продемонстрировал высокие финансовые показатели, на этот раз по итогам I полугодия 2005 г. по US GAAP. Результаты соответствуют ожиданиям рынка, но несколько превышают наши прогнозы. Выручка компании возросла на 68% с уровня I полугодия 2005 г. до 24,3 млрд долл., а показатель EBITDA – на 49% до 4,4 млрд долл. Чистая прибыль выросла на 53% относительно соответствующего прошлогоднего показателя и составила 2,6 млрд долл.

Сильные результаты, потенциал роста котировок с текущего уровня отсутствует. Сильные показатели за I полугодие 2005 г. подтверждают нашу позитивную долгосрочную оценку ЛУКОЙЛа как крупного международного нефтепроизводителя в будущем и безопасный инструмент для инвестиций в Россию и энергоактивы, поэтому мы не видим веских аргументов корректировать нашу модель.

I полугодие 2005 г.: сильные результаты

Отчет о прибылях, млн долл.

	I п/г 04	I п/г 05	Изм. за год, %	I п/г 05П	Разн., %	Консенсус рынка	Разн., %
Итого выручка	14609	24250	66	22353	8	22623	7
ЕБИТДА	2979	4441	49	3997	11	4245	5
Чистая прибыль	1688	2590	53	2433	6	2600	0
Норма ЕБИТ	20%	18%		18%		19%	
Норма чистой прибыли	12%	11%		11%		11%	

Источники: ЛУКОЙЛ, Интерфакс, оценка УРАЛСИБа

*Каюс Рапану, rap_ca@uralsib.ru
Алексей Кормицков, kor_an@uralsib.ru
Анна Юдина, udi_an@uralsib.ru*

Газпром

Государство поддерживает амбициозные планы компании

ФАС дала предварительное согласие на покупку Газпромом Сибнефти. Федеральная антимонопольная служба не видит никаких нарушений закона в том, если Газпром примет окончательное решение о приобретении Сибнефти, заявил вчера замглавы ФАС Анатолий Голомолзин.

Сделка на стадии переговоров. Хотя официального решения ФАС относительно возможного приобретения Газпромом Сибнефти пока нет, мнение, высказанное заместителем главы антимонопольной службы, может ускорить долгий процесс покупки, если компании договорятся



между собой.

*Каюс Рапану, rap_ca@uralsib.ru
Алексей Кормицков, kor_an@uralsib.ru
Анна Юдина, udi_an@uralsib.ru*

МГТС

Повышение тарифов на местную связь

Тарифы будут повышены с октября. МГТС получила разрешение с 1 октября повысить тарифы на местную связь на 18% (в рублевом выражении) до 200 руб. (7,0 долл.) для населения и на 5% до 210 руб. (7,5 долл.) для корпоративных клиентов. Плата за установку телефонов возрастет на 23% до 257 долл. для населения и 385 долл. для корпоративных клиентов.

Негативные факторы перешивают. Повышение тарифов должно оказать поддержку финансовым показателям МГТС. Однако это повышение ожидалось, долгосрочные же перспективы МГТС в настоящее время больше зависят от схемы консолидации Комстара-ОТС, которая, на наш взгляд, не отвечает интересам миноритарных акционеров МГТС.

Ослабление в многообещающих сегментах. Повышение тарифов обеспечит дополнительный рост выручки МГТС в 2005 г. на 2% и в 2006 г. на 4,4%. Тем не менее будущее телекоммуникационных компаний фиксированной связи зависит от продвижения в сегмент высокодоходных услуг, а здесь МГТС уступает своим конкурентам – альтернативным операторам. Кроме того, высокая мобильная телефонизация Москвы (124%), высокий уровень фиксированной телефонизации (42% с учетом официальных данных о численности населения Москвы), конкуренция с альтернативными операторами и устаревшая инфраструктура МГТС (цифровизация составляет только 22%) препятствуют росту спроса на новые линии компании.

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

Телекоммуникации

Альфа не намерена уходить из сектора телекоммуникаций

Альфа Телеком – долгосрочный телекоммуникационный инвестор. Альфа Телеком рассматривает свои телекоммуникационные активы как стратегические инвестиции и не намерена уходить из сектора телекоммуникаций. Инвестиционный горизонт инвестиций Альфы не ограничен, и компания может остаться в телекоммуникационном бизнесе еще лет на десять. Об этом заявил вчера гендиректор компании Александр Резникович в интервью агентству Reuters.

Глобальные идеи, локальные действия. По словам Резниковича, Альфа рассматривает возможность создания международного стратегического холдинга с иностранной компанией, например с Teleog. Гендиректор также заявил, что консолидация телекоммуникационных активов может быть организована в различных формах и необязательно с нынешним партнером. Однако на данный момент никакие переговоры по этому вопросу не ведутся, и все усилия сконцентрированы на повышение стоимости существующих активов. Тем не менее гендиректор Альфы назвал Индию, Турцию и другие страны в качестве возможных направлений для экспансии. Кроме того, Резникович подтвердил, что приватизация Связьинвеста по-прежнему представляет интерес для Альфы.

Turkcell: прогресс в сделке. Альфа ожидает получить одобрение трех



государственных органов Турции для завершения сделки с Chukorova в сентябре или позднее. После этого Альфа сможет напрямую или косвенно владеть 27% акций Turkcell – крупнейшего GSM-оператора в Турции. Александр Резникович не подтвердил и не опроверг информацию о том, что, на Turkcell также претендует неизвестный арабский инвестор. Альфа не будет принимать участие в приватизации второго по величине турецкого GSM-оператора Telsim.

МегаФон: грядут продолжительные судебные разбирательства. Альфа и IPOC уже в течение двух лет не могут разрешить спор о 25,1% акций МегаФона – третьего GSM-оператора в России. Гендиректор Альфы считает, что в результате судебных разбирательств, которые могут без труда продлиться еще три-пять лет, окончательного победителя так и не будет. Резникович считает логичным найти коммерческое разрешение конфликта. Однако на данный момент Альфа не ведет переговоров с IPOC.

*Константин Чернышев, che_kb@uralsib.ru
Станислав Юдин, yud_sa@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. бл
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	НИК ойл	
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)																				
АкБарс	500	8,80	05.окт.05		05.апр.06		6,6					101,60								
Альфа-Финанс	1 000	8,50	09.дек.05	09.дек.05	14.июн.07	2,7	21,1													
Альфа-Финанс-2	2 000	8,50	05.окт.05	05.апр.06	31.мар.10	6,6	55,1													
БИН	1 000	14,00	13.окт.05		13.апр.06		6,8													
Зенит	1 000	8,50	22.сен.05	24.мар.06	24.мар.07	6,2	18,3													
Импэкобанк	1 000	10,23	20.окт.05	21.апр.06	20.апр.08	7,1	31,4	100,80	0,00	5 040 000	100,75	100,80	8,96		8,43	10,15	0,54	CCC+/B1		479
МастерБанк-2	1 000	12,75	25.ноя.05	26.май.06	23.май.08	8,3	32,5				100,40	101,05								
МИА-2	1 000	9,50	08.ноя.05	06.фев.07	09.авг.08	16,8	35,1				100,00	102,30								
МКБ	500	11,50	26.окт.05	26.апр.06	25.апр.07	7,3	19,4	100,41	0,09	6 651 432	100,25	100,45	11,21		10,59	11,45	0,53	B1		701
ММБ-1	1 000	8,30	14.фев.06		13.фев.07		17,0				100,25	101,57								
Петроком	1 000	15,00	16.мар.06		16.мар.06		5,9				103,60	103,90								
Росбанк	3 000	9,25	13.фев.06	14.фев.07	15.фев.09	17,1	41,5	102,25	0,05	1 533 750	102,10	102,28	7,66			9,05	1,28	B/ruA/A1 B-/B1		191
РСХБанк	3 000	9,00	07.дек.05	07.дек.05	04.июн.08	2,6	32,9	100,40	-0,20	502 000	100,35	100,58	7,28		7,08	8,96	0,20			346
РТК Лиз-4	2 250	9,69	11.окт.05	11.апр.06	08.апр.08	6,8	31,0				101,11	101,29								B-
РусСтанд-2	1 000	14,00	14.дек.05		14.июн.06		8,9	105,44	0,74	68 636 142	104,00	105,30		6,37	6,05	13,28	0,72	B/ruBBB+		183
РусСтанд-3	2 000	8,40	22.фев.06	01.сен.06	22.авг.07	11,5	23,4				100,50	100,99								
РусСтанд-4	3 000	8,99	02.мар.06	02.мар.06	03.мар.08	5,4	29,8	100,50	-0,46	2 010		101,20	7,96		7,79	8,95	0,42	B/ruBBB+ B/ruBBB+ B/ruBBB+		407
РусСтанд-5	5 000	7,60	16.мар.06	15.мар.07	09.сен.10	18,0	60,5													
ФиниИнвест	1 000	11,50	20.дек.05		20.дек.05		3,0					101,10								
ХКФ	1 500	11,25	18.окт.05	18.окт.05	16.окт.07	0,9	25,2	100,22	-0,08	50 116 500	100,20	100,40	8,29		7,99	11,23	0,07	B-		447
ХКФ-2	3 000	8,50	15.ноя.05	16.май.06	11.май.10	7,9	56,5	100,20	-0,09	59 325 900	100,15	100,24	8,32		7,94	8,48	0,60	B-		397

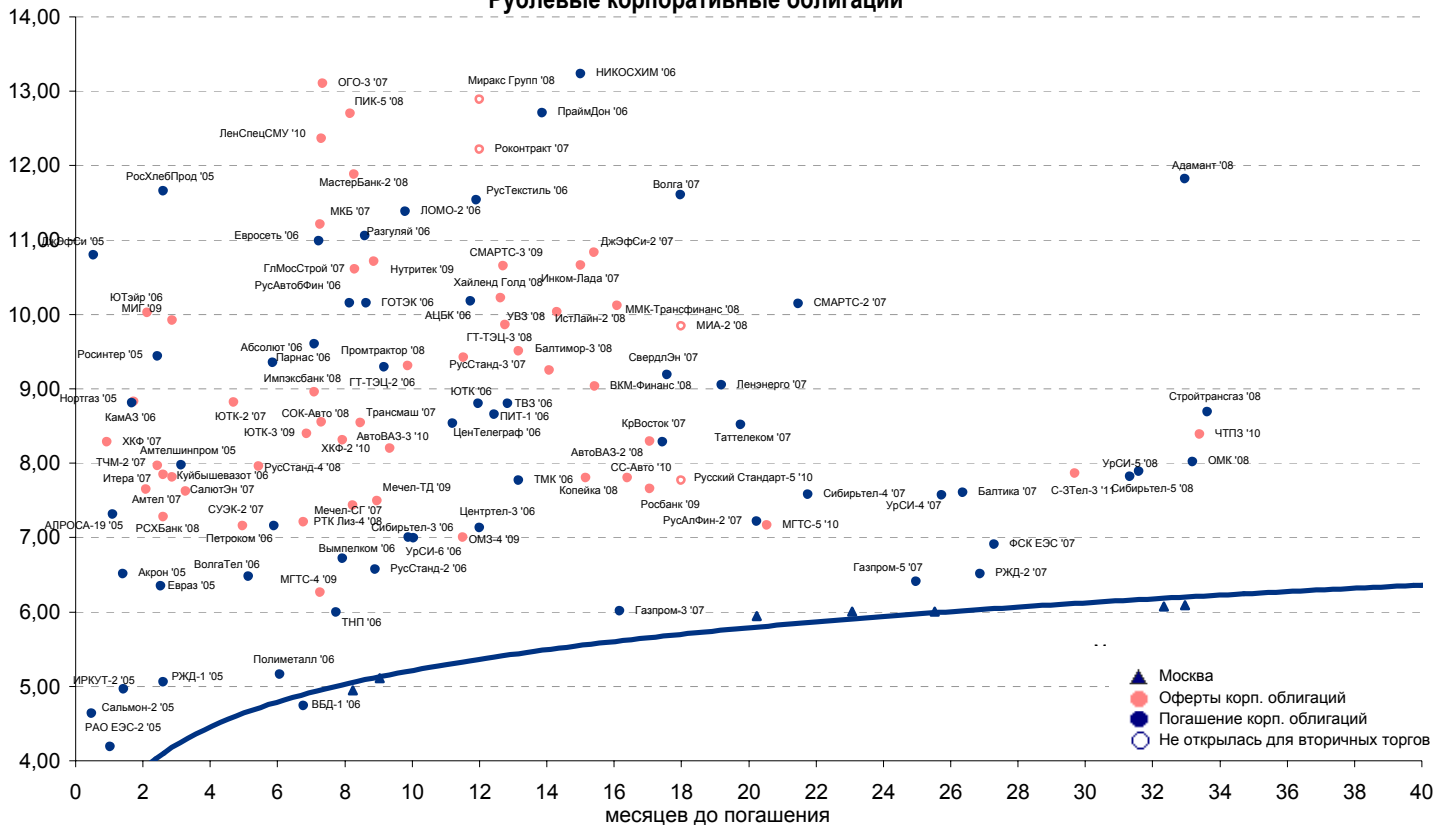


Рынок еврооблигаций

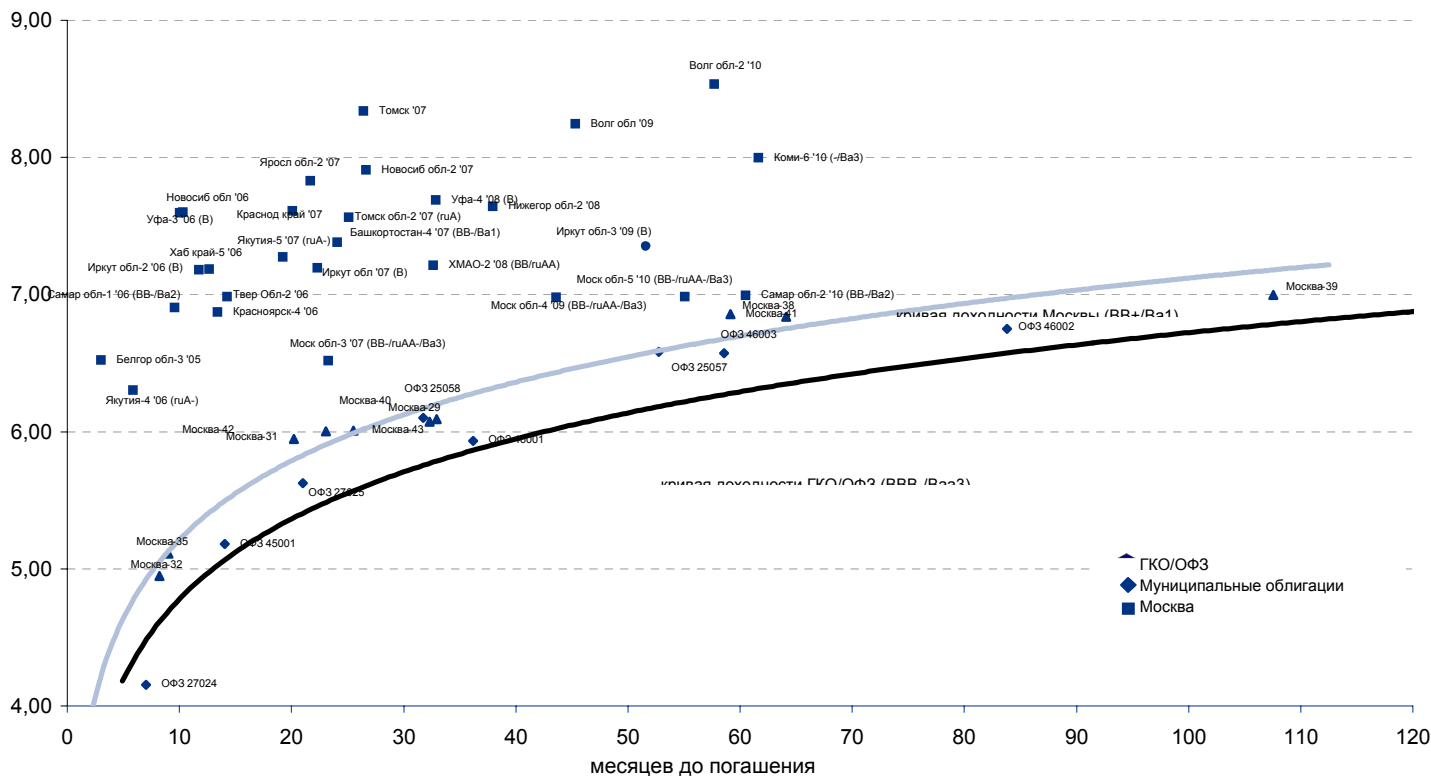
Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Russia '07	\$ 2 400 000	10,00	26 июн 07	26 дек 05	109,40	-0,03	4,35	9,14	40,7	1,59
Russia '10	\$ 2 820 041	8,25	31 мар 10	30 сен 05	108,74	-0,07	6,01	7,59	200,8	3,64
Russia '18	\$ 3 466 671	11,00	24 июл 18	24 янв 06	152,43	-0,13	5,31	7,22	93,9	7,95
Russia '28	\$ 2 500 000	12,75	24 июн 28	24 дек 05	187,16	-0,18	5,65	6,81	115,2	10,70
Russia '30	\$ 18 400 000	5,00	31 мар 30	30 сен 05	114,36	-0,15	5,34	4,37	112,3	7,99
MinFin V	\$ 2 837 000	3,00	14 май 08	14 май 06	95,38	-0,05	4,91	3,15	96,1	2,43
MinFin VI	\$ 1 750 000	3,00	14 май 06	14 май 06	99,03	0,01	4,52	3,03	60,8	0,62
MinFin VII	\$ 1 750 000	3,00	14 май 11	14 май 06	89,61	0,05	5,17	3,35	106,4	4,93
MinFin VIII	\$ 1 322 000	3,00	14 ноя 07	14 ноя 05	97,46	0,01	4,26	3,08	31,2	2,02
Aries '07	eur 2 000 000	5,41	25 окт 07	25 окт 05	105,87	0,02	2,54	5,11		0,09
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25 окт 09	25 окт 05	117,73	0,13	3,06	6,58	-94,2	3,38
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25 окт 14	25 окт 05	131,72	0,07	5,18	7,29	96,1	6,30
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Москва '06	eur 400 000	10,95	28 апр 06	28 апр 06	104,92	-0,06	2,33	10,44	-218,6 / -157,9	0,58
Москва '11	eur 374 000	6,45	12 окт 11	12 окт 05	114,59	0,29	5,68	5,63	50,7 / 157,1	5,52
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06 май 08	06 ноя 05	107,13	-0,02	5,17	7,58	24,9 / 119,7	2,29
АЛРОСА '14	\$ 500 000	8,88	17 ноя 14	17 ноя 05	118,01	0,47	6,26	7,52	68,2 / 209,8	6,32
Alfa-Bank '05	\$ 175 000	10,75	19 ноя 05	19 ноя 05	100,87	-0,11	4,65	10,66	73,4 / 77,3	0,15
Alfa-Bank '06	\$ 190 000	8,00	13 апр 06	13 окт 05	101,51	-0,04	5,16	7,88	124,3 / 128,2	0,52
Alfa-Bank '07	\$ 150 000	7,75	09 фев 07	09 фев 06	102,01	-0,07	6,19	7,60	183,2 / 223,8	1,28
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28 сен 09	28 сен 05	107,68	0,00	5,82	7,43	8,5 / 182,3	3,31
Банк Москвы '10	\$ 300 000	7,38	26 ноя 10	26 ноя 05	106,61	0,08	5,87	6,92	-4,9 / 181,5	4,20
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21 май 08	21 ноя 05	103,58	-0,04	6,99	8,21	207,0 / 302,0	2,29
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11 дек 08	11 дек 05	105,21	0,04	5,09	6,53	-25,5 / 110,6	2,82
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12 окт 11	12 окт 05	110,03	0,00	5,52	6,82	-39,2 / 143,2	4,21
ВТБ '15	\$ 750 000	6,32	04 фев 15	04 фев 06	103,62	0,18	6,48	6,09	49,1 / 226,5	3,75
ВТБ '35	\$ 1 000 000	6,25	02 июл 35	02 янв 06	104,71	0,85	5,91	5,97	26,6 / 141,8	13,60
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16 июн 09	16 дек 05	111,34	-0,03	6,51	8,98	97,6 / 251,6	3,06
Вымпелком '10	\$ 300 000	8,00	11 фев 10	11 фев 06	105,16	0,04	6,62	7,61	60,9 / 259,4	3,64
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22 окт 11	22 окт 05	107,06	0,12	6,93	7,82	107,8 / 283,7	4,61
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25 апр 07	25 окт 05	106,47	-0,17	4,82	8,57	46,9 / 87,6	1,43
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21 окт 09	21 окт 05	119,25	0,01	5,19	8,81	-81,8 / 119,0	3,27
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27 сен 10	27 сен 05	118,77	0,16	3,63	6,57	-238,0 / -37,2	3,98
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,625	01 мар 13	01 мар 06	124,17	0,00	5,60	7,75	-40,6 / 149,7	5,52
Gazstream '13	\$ 646 500	5,625	22 июл 13	22 янв 06	101,12	0,02	5,45	5,56	-14,6 / 134,0	6,21
Газпром '15	eur 1 000 000	5,875	01 июн 15	01 июн 06	111,14	0,27	4,43	5,29	-98,0 / 21,5	7,32
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,201	01 фев 20	01 фев 06	110,19	0,43	6,12	6,54	/ 190,7	4,68
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,625	28 апр 34	28 окт 05	131,85	1,01	6,13	6,54	48,0 / 191,0	12,22
Газпромбанк '05	eur 150 000	9,75	04 окт 05	04 окт 05	100,24	-1,22	9,73	9,73	-573,8 / -516,5	0,02
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30 окт 08	30 окт 05	104,78	-0,09	5,55	6,92	30,7 / 156,3	2,68
Газпромбанк '15	\$ 1 000 000	6,50	23 сен 15	23 мар 06	101,32	0,15	6,32	6,42	90,8 / 210,3	7,29
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25 сен 06	25 мар 06	103,16	0,00	5,57	8,60	105,2 / 169,9	0,95
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03 авг 09	03 фев 06	113,40	0,08	6,85	9,59	124,7 / 285,2	3,14
Зенит '06	\$ 125 000	9,25	12 июн 06	12 дек 05	102,01	-0,04	6,30	9,07	194,3 / 235,0	0,67
МБРР '08	\$ 150 000	8,63	03 мар 08	03 мар 06	102,90	-0,05	7,30	8,38	248,4 / 333,6	2,16
МДМ-Банк '05	\$ 200 000	10,75	16 дек 05	16 дек 05	101,36	-0,03	4,42	10,61	50,5 / 54,4	0,22
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23 сен 06	23 сен 06	103,92	0,02	5,22	9,02	130,4 / 127,0	0,94
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10 дек 09	10 дек 05	104,60	0,02	6,72	7,65	84,7 / 271,3	3,47
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21 окт 08	21 окт 05	104,91	-0,10	6,22	7,63	102,7 / 223,4	2,62
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30 янв 08	30 янв 06	108,42	-0,12	5,85	8,99	149,3 / 184,6	2,07
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14 окт 10	14 окт 05	108,61	-0,02	6,35	7,71	6,3 / 229,9	3,99
МТС '12	\$ 400 000	8,00	28 янв 12	28 янв 06	107,10	0,17	6,61	7,47	80,7 / 250,4	4,92
НИКойл '07	\$ 150 000	9,00	19 мар 07	19 мар 06	103,24	-0,26	6,66	8,72	231,0 / 271,7	1,37
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13 фев 07	13 фев 06	103,27	-0,02	6,60	8,84	224,2 / 264,9	1,28
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30 сен 09	30 сен 05	103,69	-0,02	6,07	6,87	29,8 / 207,3	3,35
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09 фев 07	10 фев 06	104,20	-0,12	5,76	8,64	140,7 / 181,3	1,27
Промсвбанк '06	\$ 200 000	10,25	27 окт 06	27 окт 05	103,46	-0,04	6,88	9,91	236,1 / 295,7	0,98
Промстройбанк '08	\$ 300 000	6,88	29 июл 08	29 янв 06	103,34	0,42	5,58	6,65	46,2 / 158,1	2,54
РБР '08	\$ 170 000	6,50	11 авг 08	11 фев 06	102,65	-0,08	5,49	6,33	33,2 / 148,7	2,58
Росбанк '09	\$ 300 000	9,75	24 сен 09	24 дек 05	105,69	-0,01	8,07	9,22	206,1 / 404,3	2,31
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20 ноя 06	20 ноя 05	108,81	-0,08	4,77	11,72	24,9 / 85,6	1,04
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14 апр 07	14 окт 05	103,21	-0,09	6,53	8,48	136,3 / 242,7	1,39
РусСтандарт '08	\$ 300 000	8,13	21 апр 08	21 окт 05	103,10	0,09	6,79	7,88	191,8 / 281,6	2,22
Сбербанк '06	\$ 1 000 000	5,41	24 окт 06	26 окт 05	101,50	0,05	4,25	5,33	/	1,39
Сбербанк '15	\$ 1 000 000	6,23	11 фев 15	11 фев 06	102,54	0,07	6,42	6,08	42,8 / 220,0	3,77
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24 фев 09	24 фев 06	105,21	0,03	6,88	8,20	145,6 / 289,2	2,92
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19 апр 14	19 окт 05	110,88	0,25	7,50	8,34	184,5 / 328,8	5,80
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13 фев 07	13 фев 06	108,26	-0,06	5,21	10,62	85,6 / 126,3	1,27
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15 янв 09	15 янв 06	115,08	-0,13	5,67	9,34	132,0 / 172,6	2,77
SINEK '15	\$ 250 000	7,70	03 авг 15	03 фев 06	104,59	0,29	6,85	7,36	135,9 / 263,3	6,84
Система '08	\$ 350 000	10,25	14 апр 08	14 окт 05	108,95	-0,14	6,39	9,41	203,3 / 238,5	2,16
Система '11	\$ 350 000	8,88	28 янв 11	28 янв 06	108,48	0,00	6,59	8,18	67,1 / 252,5	4,21
TNK '07	\$ 700 000	11,00	06 ноя 07	06 ноя 05	111,27	-0,21	5,28	9,89	92,6 / 133,3	1,83
Уралсиб '06	\$ 140 000	8,88	06 июл 06	06 янв 06	102,36	-0,05	5,71	8,67	118,5 / 179,2	0,74
ХКФ '08	\$ 150 000	9,13	04 фев 08	04 фев 06	103,72	-0,03	7,37	8,80	261,8 / 340,2	2,08



Рублевые корпоративные облигации

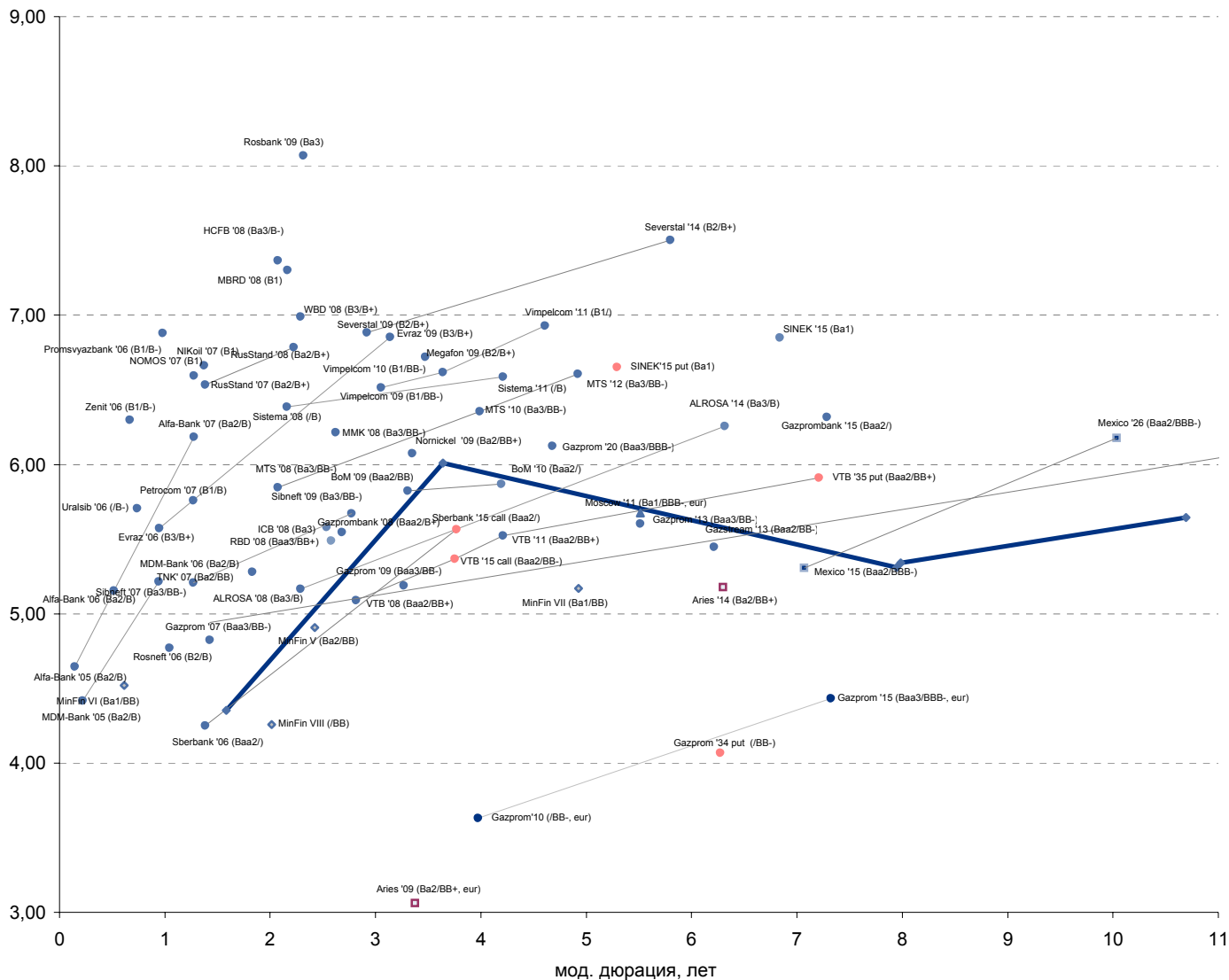


Рублевые муниципальные облигации





Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)



Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем размещ	Параметры	Оферта
21 сен 05	РусАлФин-3	Росбанк, Союз, Газпромбанк	6 000	3 года.	-
22 сен 05	Иркут-3	МДМ-Банк	3 250	5 лет. Ставка купонов на весь срок - в ходе конкурса	-
22 сен 05	ХКФ-3	ВТБ и Райффайзенбанк	3 000	5 лет.	1,5 года
22 сен 05	ТК Финанс	ТранскредитБанк	1 000	закрытая подписка. 3 года.	1,5 года
22 сен 05	Сибирьтелеком-6				
23 сен 05	Камаз-2	ВТБ, Зенит и Тройка Диалог	1 500	5 лет.	3 года
23 сен 05	Очаково-2	КБ Преодоление	1 500	3 года. Ставка купонов на весь срок обращения определяется в ходе конкурса	-
05 окт 05	Красноярский край 34003	Росбанк	3 000	3 года. Амортизация	-
06 окт 05	МИР-Финанс	Росбанк	2 000	Погашение - 27.12.2007	13.01.2006
Итого:			20 250		

Всего оферт корпоративных выпусков в сен-окт	17 750
Всего погашений корпоративных выпусков в сен-окт	10 795
Всего погашений муниципальных выпусков в сен-окт	3 000
Всего погашений ОФЗ в сен-окт	14 000
Итого погашений:	27 795



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

Александр Чекин, аналитик, cek_aa@uralsib.ru

Андрей Дабижа, трейдер по еврооблигациям, dab_ay@uralsib.ru

Андрей Борисов, трейдер РЕПО, bor_av@uralsib.ru

Борис Гинзбург, старший аналитик, bginzburg@uralsib.ru

Анастасия Залеская, 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 Кормщиков, 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

Мария Плотникова, аналитик, plo_my@uralsib.ru

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 оферта или предложение делать оферты. 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