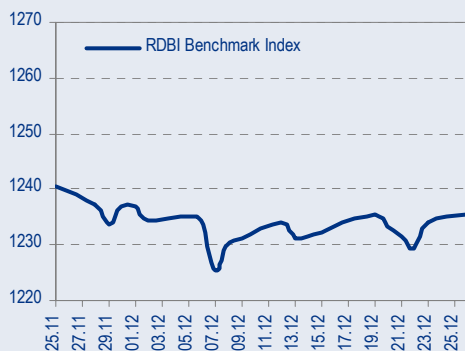
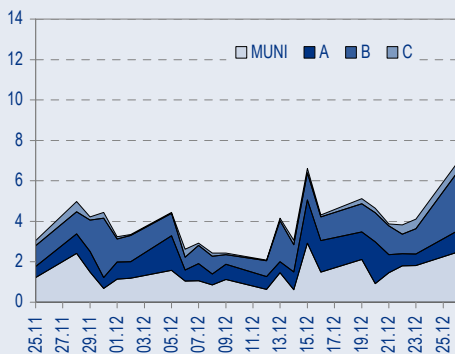




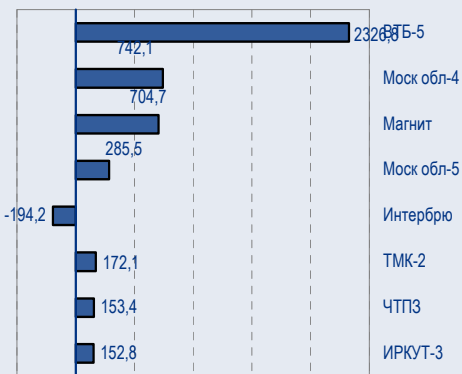
## BENCHMARK INDEX КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



## 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

	27.12.2005	Пред. день
Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	462,0	431,4
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	28,8059	28,78
Обменный курс USD/EUR	1,1834	1,1845
Цена на нефть URALS, \$/барр.	52,04	52,04
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	168,4	1,2
MIBOR, %	6,3	5,0
Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)		
Банки первого круга, %	4,0-4,5	6,0-6,5
Банки второго круга, %	4,0-5,0	6,0-7,0
Банки третьего круга, %	4,3-5,0	6,5-7,0

\*Предыдущая неделя

## РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Прошедшим днём покупки на рынке продолжились. В настоящее время наибольшим спросом пользуются длинные выпуски эмитентов 1-2 эшелонов, растёт активность в бумагах менее качественных компаний. Несмотря на уже реализованный апсайд в секторе госбумаг, спред выпуска ОФЗ 46018 находится на уровне 130 б.п., оставляя рублевому рынку еще немного места для роста.

Денежный рынок по-прежнему ограничивает локальное ралли рублевого рынка. Участники рынка, привыкшие к ставкам МБК в декабре на уровне 1-3% не готовы занимать средства под покупку облигаций под ставку в 6-7%.

Основная масса первичных размещений уже позади, давление денежного рынка ослабевает, и теперь мы ожидаем формирования спроса на уже обращающиеся выпуски, поскольку задача размещения приходящих в систему свободных денежных средств будет реализовываться в том числе за счет рублевого долгового рынка.

Высокая степень неопределенности на мировом рынке процентных ставок – основной фактор, на который мы обращали ваше внимание ранее – пока не способна разрешиться в ту или иную сторону, а тем более вылиться в кардинальный сдвиг процентных ставок ..... *стр.3*

## ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

### ЭНЕРГЕТИКА

#### Реструктуризация пришла на Дальний Восток

По сообщению РАО ЕЭС, вчера были зарегистрированы Дальневосточная генерирующая и Дальневосточная распределительная сетевая компании. Уставный капитал каждой составляет 175 тыс. долл. На следующем этапе реструктуризации в эти компании будут переведены генерирующие и распределительные сетевые активы дальневосточных АО-энерго. .... *стр.4*

### ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

#### Конституционный суд рассмотрит законность платежей в РУО

..... *стр.4*

### КАМАЗ

#### Реструктуризация долга не стала сюрпризом

Как мы и ожидали, КАМАЗ подписал соглашение с Минфином и Внешэкономбанком о реструктуризации долга в размере почти 151 млн долл. на 30 лет. Реструктуризация, возможно, обеспечит разовую неоперационную прибыль в отчетности компании за 2005 г. по МСФО. .... *стр.4*

СТАТИСТИКА ..... *стр.5*

## Новости

✦ Вчера ТНК-ВР приобрела на торгах 15 участков под строительство АЗС более чем за 25 млн долл. По словам вице-президента по маркетинговым операциям ТНК-ВР Александра Каплана, компания хочет в ближайшие годы построить в Петербурге сеть из 40 АЗС обоих брэндов — ТНК и ВР. [Ведомости]

✦ Вчера игрок номер два пивоваренного рынка России – холдинг Sun Interbrew официально подтвердил намерение начать строительство первого собственного завода под Иркутском. До этого Sun занимался исключительно скупкой существующих предприятий. [Коммерсант]

✦ Роснефть займет еще 1 млрд долл. Средства пойдут на оплату новых покупок и покрытие кассового разрыва. [Ведомости]



## Новости

- ✦ Вчера ТНК-ВР приобрела на торгах 15 участков под строительство АЗС более чем за 25 млн долл. По словам вице-президента по маркетинговым операциям ТНК-ВР Александра Каплана, компания хочет в ближайшие годы построить в Петербурге сеть из 40 АЗС обоих брендов — ТНК и ВР. [Ведомости]
- ✦ Вчера игрок номер два пивоваренного рынка России – холдинг Sun Interbrew официально подтвердил намерение начать строительство первого собственного завода под Иркутском. До этого Sun занимался исключительно скупкой существующих предприятий. [Коммерсант]
- ✦ Роснефть займет еще 1 млрд долл. Средства пойдут на оплату новых покупок и покрытие кассового разрыва. [Ведомости]
- ✦ Группа компаний «Дикая Орхидея» приняла решение разместить дебютный выпуск трехлетних облигаций объемом 1 млрд руб. Предварительно размещение запланировано на первый квартал 2006 г. Вырученные средства планируется направить на рефинансирование имеющихся краткосрочных кредитов, развитие сети магазинов в крупных региональных центрах России и за рубежом, а также на проект строительства собственной фабрики по пошиву белья. Организатором займа является банк «Союз». [Cbonds]



## Рынок рублевых облигаций

### КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

#### Прошедшим днем

... покупки на рынке продолжились. Наибольшим спросом пользуются длинные выпуски эмитентов 1-2 эшелонов, растет активность в бумагах менее качественных компаний. Несмотря на уже реализованный апсайд в секторе госбумаг, спред выпуска ОФЗ 46018 находится на уровне 130 б.п., оставляя рублевому рынку еще немного места для роста.

Денежный рынок по-прежнему ограничивает локальное ралли рублевого рынка. Участники рынка, привыкшие к ставкам МБК в декабре на уровне 1-3% не готовы занимать средства под покупку облигаций под ставку в 6-7%.

Поддержку рублевому рынку оказывает рынок казначейских обязательств США. 10-летние UST сейчас торгуются в районе отметки 4,37 – 2-месячного минимума по доходности. Кривая Treasuries – почти плоская, с минимальной разницей по ставкам на начале и конце кривой.

#### Денежный рынок

Несмотря на довольно высокий объем средств в системе, сегодня ставки денежного рынка вновь пошли вверх. Мы ожидаем сокращения ставок до значений в 2-3% в ближайшие дни.

#### Торговые идеи

Покупать: Пятерочка (8,92% на 53 мес.), Салават-2 (8,57% на 47,3 мес.), Адамант (12,05 на 30 мес.), Нутритек (12,54% на 5,7 мес.).

Держать: Перекресток, Трансмаш.

#### В ближайшие дни

Основная масса первичных размещений уже позади, давление денежного рынка ослабевает, и теперь мы ожидаем формирования спроса на уже обращающиеся выпуски, поскольку задача размещения приходящих в систему свободных денежных средств будет реализовываться в том числе за счет рублевого долгового рынка.

#### Среднесрочная перспектива

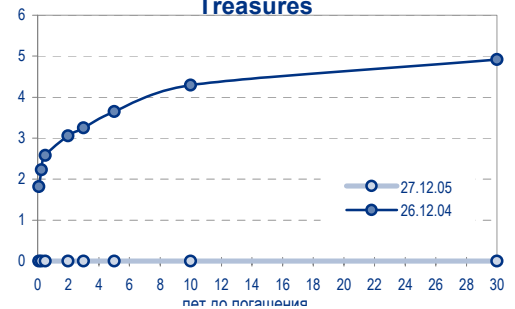
Высокая степень неопределенности на мировом рынке процентных ставок – основной фактор, на который мы обращали ваше внимание ранее – пока не способна разрешиться в ту или иную сторону, а тем более вылиться в кардинальный сдвиг процентных ставок.

Более того, последние события подтвердили неоднозначность развития событий на этом рынке, перспективы которого ранее представлялись довольно мрачными.

Мы считаем маловероятными какие-либо радикальные перемены на рынке Treasuries до конца года. Скорее всего, сигнал с внешних рынков будет оставаться нейтральным, а следовательно силой, которая будет определять направление движения рублевых облигаций, останется объем ликвидности.

*Анастасия Залеская, zal\_av@uralsib.ru*

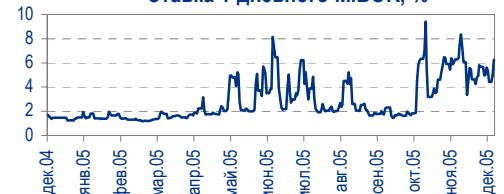
**Кривая доходности US Treasuries**



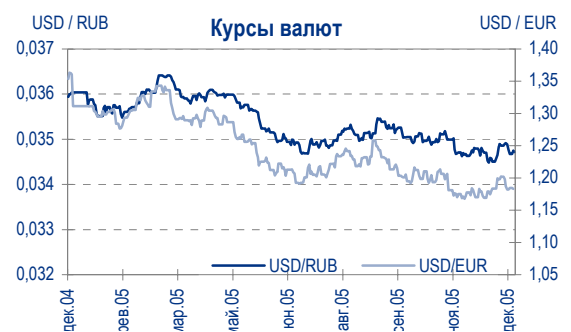
**Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.**



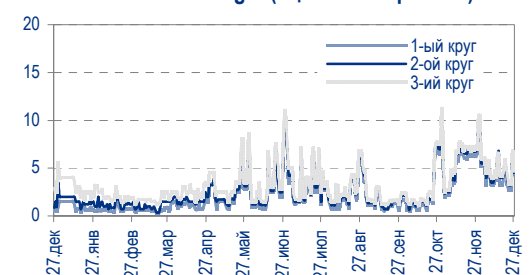
**Ставка 1-дневного МІВОР, %**



**Курсы валют**



**Ставки Overnight (оценка ФК Уралсиб)**





## ЭНЕРГЕТИКА

### **Реструктуризация пришла на Дальний Восток**

Реструктуризация повысит инвестиционную привлекательность. По сообщению РАО ЕЭС, вчера были зарегистрированы Дальневосточная генерирующая и Дальневосточная распределительная сетевая компании. Уставный капитал каждой составляет 175 тыс. долл. На следующем этапе реструктуризации в эти компании будут переведены генерирующие и распределительные сетевые активы дальневосточных АО-энерго. В результате реструктуризации инвестиционная привлекательность энергокомпаний Дальнего Востока возрастет.

*Каюс Рапану, rap\_ca@uralsib.ru  
Алексей Кормицков, kor\_an@uralsib.ru  
Матвей Тайц, tai\_ma@uralsib.ru*

## ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

### **Конституционный суд рассмотрит законность платежей в РУО**

Отмена платежей маловероятна. Мы не думаем, что Конституционный суд, рассмотрев законность обязательных выплат операторов связи в Резерв универсального обслуживания, отменит эти выплаты, поскольку введение РУО поддержали и правительство, и Дума. Иск в Конституционный суд был направлен Коряжским парламентом, который трактует данные выплаты как выплаты, не носящие обязательного характера и не предусмотренные Налоговым кодексом. Ожидается, что Конституционный суд вынесет решение через две-три недели. Отмена платежей в РУО, если она все же произойдет, будет выгодна альтернативным и мобильным операторам, которые являются основными донорами РУО, и окажет незначительный негативный эффект на МРК.

*Константин Чернышев, che\_kb@uralsib.ru  
Станислав Юдин, yud\_sa@uralsib.ru*

## КАМАЗ

### **Реструктуризация долга не стала сюрпризом**

Самая дорогая компания в автомобилестроении. Как мы и ожидали, КАМАЗ подписал соглашение с Минфином и Внешэкономбанком о реструктуризации долга в размере почти 151 млн долл. на 30 лет. Реструктуризация, возможно, обеспечит разовую неоперационную прибыль в отчетности компании за 2005 г. по МСФО.

*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	
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)</b>																				
Росконтракт	700	11,70	07.мар.06	05.сен.06	04.сен.07	8,4	20,6				99,11	99,80							C+	736
РусТекстиль	500	18,80	14.мар.06		12.сен.06		8,7	104,28	0,14	592 298	104,20	104,49		12,62	11,67	18,03	0,65		C-	817
РусТекстиль-2	1 000	14,30	09.мар.06	09.мар.06	05.мар.09	2,4	38,8	100,99	0,74	1 991 440	100,00	100,95	9,20	14,25	8,88	14,16	1,88		C-	710
РусТекстиль-3	1 200	12,00	25.апр.06	01.ноя.07	20.окт.09	22,5	46,5	98,90	-0,04	15 157 402	98,11	98,80	12,92			12,13	1,50		C-	381
СалаватСтекло	750	11,60	28.мар.06	26.сен.06	25.мар.08	9,1	27,3	103,83	-0,04	35 521 100	103,25	104,49	6,37	9,88	6,09	11,17	1,94			
СвобСокол	600	13,55	25.май.06	25.май.06	22.ноя.07	5,0	23,2				100,25	101,50								
СЗЛК	300	13,90	12.январ.06		13.июл.06		6,6					101,70							C	
ТМК	2 000	10,30	20.апр.06		20.окт.06		9,9	101,50	0,17	5 075 000	101,40	101,79		8,50	8,18	10,15	0,75		B-	309
ТМК-2	3 000	11,09	28.мар.06	27.мар.07	24.мар.09	15,2	39,5	102,08	-0,12	114 577 000	102,10	102,40	8,67			10,86	1,13		B-	305
ЧТПЗ	3 000	9,50	21.июн.06	18.июн.08	16.июн.10	30,2	54,4	101,49	0,02	12 407 488	101,40	101,70	9,01			9,36	2,11			281
ЯТХ	1 000	12,00	25.апр.06	24.окт.06	21.окт.08	10,1	34,3												C+	
<b>финансы</b>																				
Абсолют	500	11,50	20.январ.06		21.апр.06		3,9	100,08	-0,47	109 443 437	100,06	100,40		11,70	11,01	11,49	0,28			699
АкБарс	500	8,80	05.апр.06		05.апр.06		3,3					100,55								
Альфа-Финанс	1 000				14.июн.07		17,8													
Альфа-Финанс-2	2 000	8,50	05.апр.06	05.апр.06	31.мар.10	3,3	51,9												B-/ruBBB-	
БИН	1 000	14,00	13.апр.06		13.апр.06		3,6													
Газбанк	750	11,00	23.май.06	21.ноя.06	25.ноя.08	11,0	35,5													
Зенит	1 000	8,50	24.мар.06	24.мар.06	24.мар.07	2,9	15,1	100,35	0,05	50 173 504	100,10	100,35	7,05		6,87	8,47	0,23		B-/B1	246
Импэксбанк	1 000	10,23	21.апр.06	21.апр.06	20.апр.08	3,9	28,2			13 032 500	100,05	100,95								
МастерБанк-2	1 000	12,75	26.май.06	26.май.06	23.май.08	5,0	29,3	100,60	0,25	30 434 399	100,21	100,90	11,48		11,11	12,67	0,38			663
МИА-2	1 000	9,50	07.фев.06	06.фев.07	09.авг.08	13,6	31,9					102,10							B1	
МКБ	500	11,50	25.январ.06	26.апр.06	25.апр.07	4,0	16,2	100,30	0,00	3 009 000	100,15	100,30	10,97		10,36	11,47	0,30		BB	624
ММБ-1	1 000	8,30	14.фев.06		13.фев.07		13,8					104,00								
Петроком	1 000	15,00	16.мар.06		16.мар.06		2,7				101,25	101,70							B/ruA/Ba3	
Росбанк	3 000	9,25	13.фев.06	14.фев.07	15.фев.09	13,8	38,2			54 969 300	101,75	102,05							B-/ruBBB-/Ba3	
РСХБанк	3 000	7,50	08.мар.06	06.дек.06	04.июн.08	11,5	29,7				100,00	100,05							Baa2	
РТК Лиз-4	2 250	9,69	11.апр.06	11.апр.06	08.апр.08	3,5	27,8	100,30	0,04	160 279	100,25	100,50	8,72		8,46	9,66	0,27		B-	405
РусСтанд-2	1 000	14,00	14.июн.06		14.июн.06		5,7	103,10	-0,15	31 913 000	102,75	103,25		7,26	7,13	13,58	0,45		B+/ruA+/Ba2	235
РусСтанд-3	2 000	8,40	22.фев.06	01.сен.06	22.авг.07	8,3	20,1				100,60								B+/ruA+/Ba2	
РусСтанд-4	3 000	8,99	02.мар.06	02.мар.06	03.мар.08	2,2	26,6			70 171 500	100,10	100,45							B+/ruA+/Ba2	
РусСтанд-5	5 000	7,60	16.мар.06	15.мар.07	09.сен.10	14,8	57,3												B+/ruA+/Ba2	
ХКФ-2	3 000	8,50	16.май.06	16.май.06	11.май.10	4,7	53,2	99,75	0,12	998	99,75	99,95	9,34		9,08	8,52	0,36		B-/Ba3	453

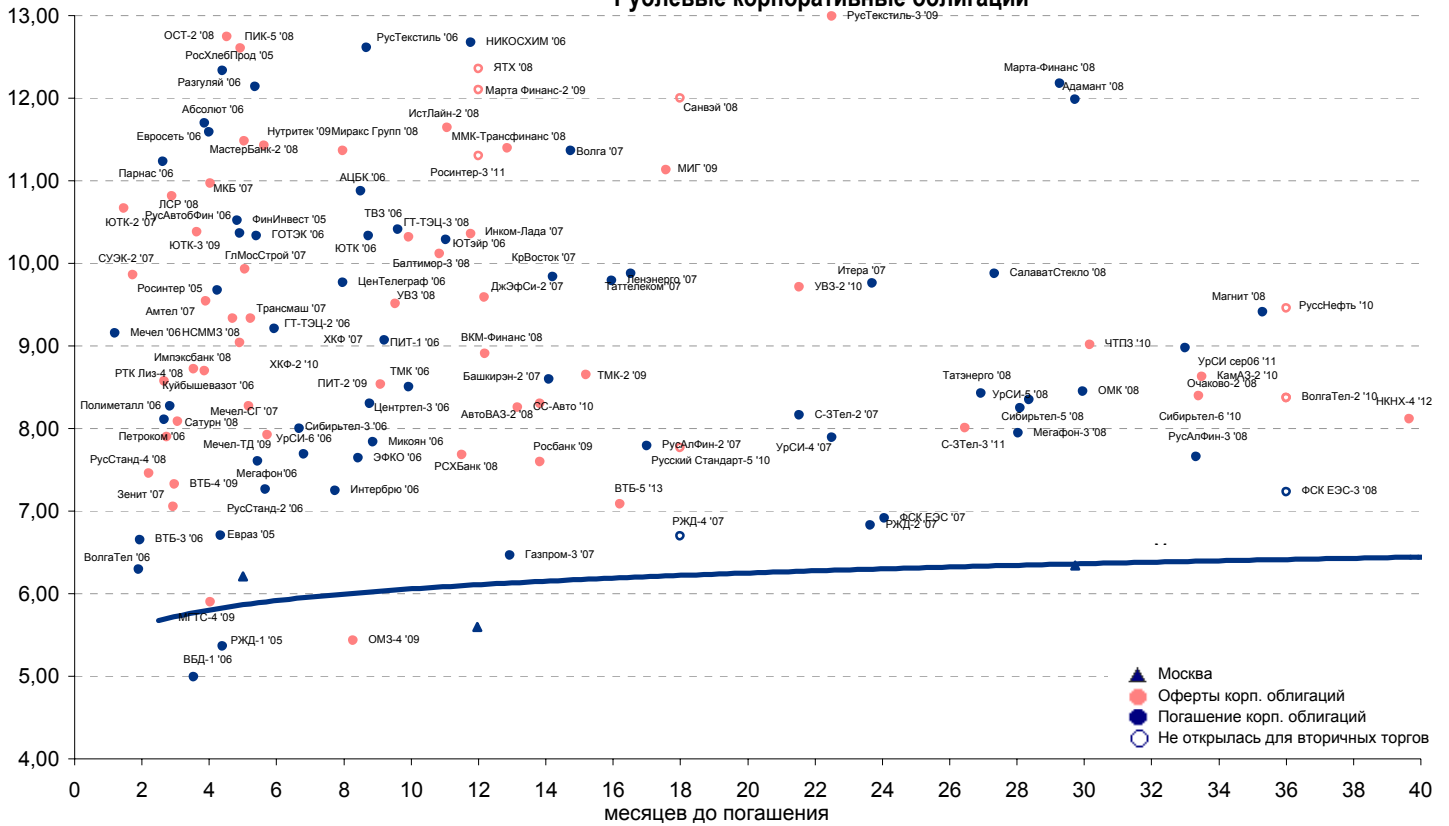




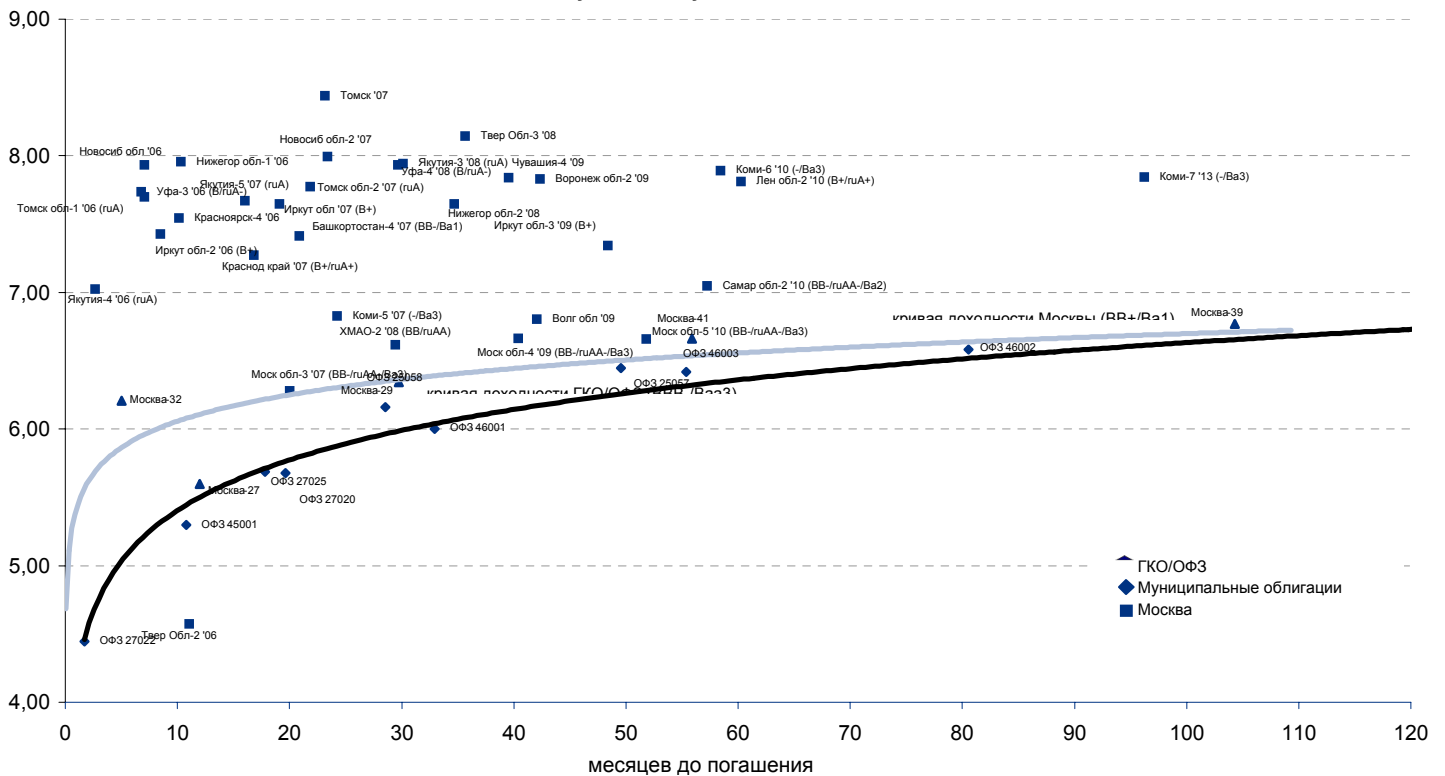




Рублевые корпоративные облигации

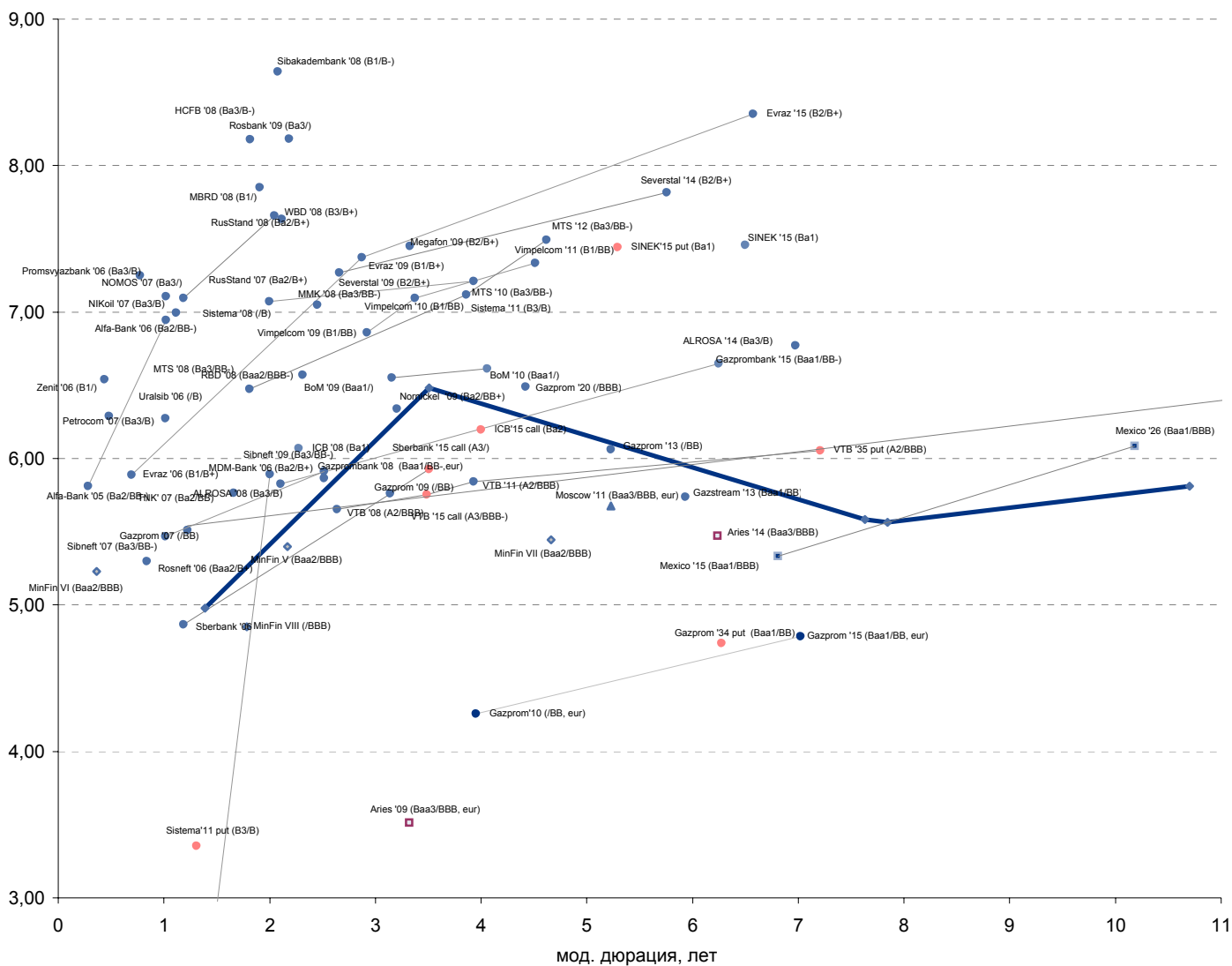


Рублевые муниципальные облигации





Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)



Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем размещ	Параметры	Оферта
27 дек 05	НМЗ им. Кузьмина	Импэксбанк	1 200	4 года	1,5 года
27 дек 05	Удмуртская республика	Банк Союз	1 000	3 года.	-
<b>Итого:</b>			<b>1 000</b>		



## 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 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 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

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