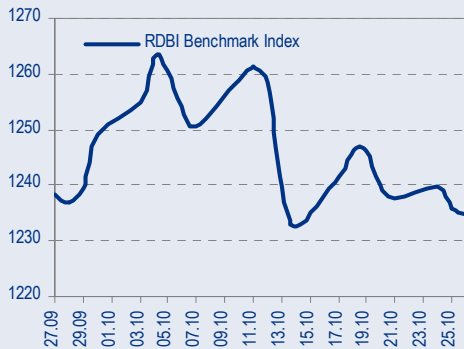
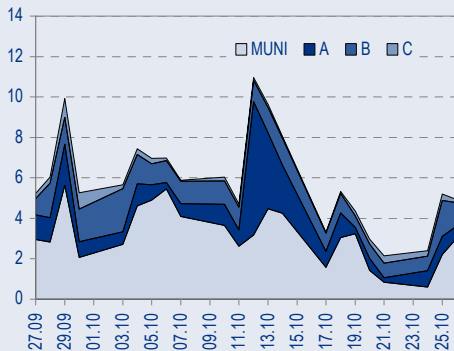




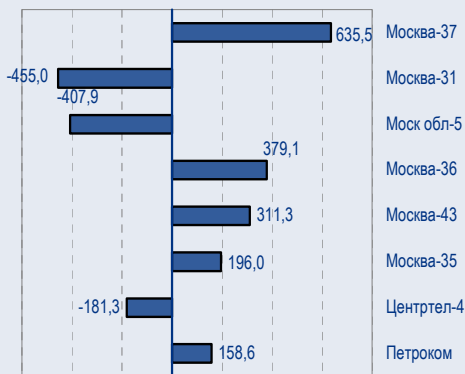
БЕНЧМАРК ИНДЕКС КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



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

	27.10.2005	Пред. день
Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	289,7	257,2
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	28,4633	28,61
Обменный курс USD/EUR	1,2108	1,2096
Цена на нефть URALS, \$/барр.	54,06	55,41
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	148,2	0,1
MIBOR, %	6,2	5,9
Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)		
Банки первого круга, %	6,5-7,0	6,0-7,0
Банки второго круга, %	7,0-8,0	7,0-8,0
Банки третьего круга, %	7,5-8,0	7,0-8,0

*Предыдущая неделя

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

10-летние UST вчера сделали попытку взять следующий ценовой рубеж – 4,6%, однако ближе к вечеру доходности UST откатились обратно, твердо закрепившись на уровнях 7-месячных максимумов по доходности.

От сильного падения цен рублевый рынок спас расширившийся спред к рынку еврооблигаций, погасивший большую часть роста доходности. Активные продажи наблюдались в качественном сегменте корпоративных бондов и в длинных выпусках Мос области и ОФЗ.

На фоне невысоких торговых оборотов наиболее востребованными на рынке вчера были короткие выпуски всех мастей – начиная от Москвы-37, Газпрома-3 и заканчивая низколиквидными муниципалами, а также короткими выпусками третьего эшелона.

Сегодня особый интерес вызывают результаты размещения рекордного по объему выпуска ВТБ-5. По слухам еще до начала аукциона, на рынке началось заключение форвардных сделок по облигациям выпуска по цене ниже номинала. Приток ликвидности в систему в условиях стабилизации UST в диапазоне 4,5-4,6% может вызвать на рынке рублевых облигаций временный технический рост. В то же время не исключено, что краткосрочный рост котировок будет воспринят в качестве удачного закрытия позиций..... *стр.3*

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

Экономика

Минэкономразвития понижило прогноз роста промышленного производства на 2005 г.

Министерство экономического развития и торговли понизило свой прогноз роста промышленного производства на 2005 г. с 4,4-4,6% до 4,1% к соответствующему прошлогоднему показателю. Мы же оставляем наши прогнозы роста промышленного производства без изменений – на уровне 4,5%..... *стр.4*

ЛУКОЙЛ

Чистая прибыль за III квартал может превысить наш прогноз

..... *стр.5*

ЛУКОЙЛ

Агрессивная стратегия на среднесрочную перспективу

ЛУКОЙЛ планирует добиться прироста резервов, который больше чем в 1,3 раза должен превысить рост добычи, а также увеличить добычу газа в период с 2005 г. до 2010 г., сообщил Интерфакс. Вчера совет директоров ЛУКОЙЛа рассмотрел среднесрочную стратегическую программу..... *стр.4*

АВТОВАЗ

Рост производства в 2006 г. может составить 5%

..... *стр.5*

СТАТИСТИКА

..... *стр.6*

Новости

✦ Международное рейтинговое агентство Moody's повысило рейтинги Газпрома, Транснефти, Роснефти и РЖД с Ваа3 до Ваа2. Прогноз рейтингов – «Стабильный». Рейтинги российских компаний повышены вслед за повышением в среду рейтинга России по обязательствам в иностранной валюте с Ваа3 до Ваа2. [Moody's]

✦ АвтоВАЗ решил сам беспопытно ввозить комплектующие. В связи с этим он представил в Минэкономразвития проект инвестсоглашения на получение льгот для «классики», Lada Kalina и Lada Priora. Правда, пока завод просит льготы только на восемь деталей, самой значимой из которых являются ремни безопасности. [Ведомости]

✦ ЛУКОЙЛу не удалось заблокировать сделку по продаже канадской PetroKazakhstan китайской CNPC. Во вторник канадский суд признал сделку законной. [Ведомости]



Новости

- ✦ Международное рейтинговое агентство Moody's повысило рейтинги Газпрома, Транснефти, Роснефти и РЖД с Ваа3 до Ваа2. Прогноз рейтингов – «Стабильный». Рейтинги российских компаний повышены вслед за повышением в среду рейтинга России по обязательствам в иностранной валюте с Ваа3 до Ваа2. [Moody's]
- ✦ Нижегородская область в 2006 году намерена разместить семилетний облигационный заем объемом 2 млрд руб. [Cbonds]
- ✦ Вимм-Билль-Данн может разместить 5-летние облигации на сумму 3 млрд руб в конце 2005 года. [Cbonds]
- ✦ «Хоум Кредит энд Финанс Банк» выкупил по ofercie облигации 1 выпуска в количестве 1 500 000 штук на общую сумму 1 500,001 241,55 млн руб., с учетом накопленного купонного дохода на дату приобретения. [Cbonds]
- ✦ АвтоВАЗ решил сам беспошлинно ввозить комплектующие. В связи с этим он представил в Минэкономразвития проект инвестсоглашения на получение льгот для "классики", Lada Kalina и Lada Prigoa. Правда, пока завод просит льготы только на восемь деталей, самой значимой из которых являются ремни безопасности. [Ведомости]
- ✦ ЛУКОЙЛу не удалось заблокировать сделку по продаже канадской PetroKazakhstan китайской CNPC. Во вторник канадский суд признал сделку законной. [Ведомости]



Рынок рублевых облигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Прошедшим днем

10-летние UST вчера сделали попытку взять следующий ценовой рубеж – 4,6%, однако ближе к вечеру доходности UST откатились обратно, твердо закрепившись на уровнях 7-месячных максимумов по доходности.

От сильного падения цен рублевый рынок спас расширившийся спред к рынку еврооблигаций, погасивший большую часть роста доходности. Активные продажи наблюдались в качественном сегменте корпоративных бондов и в длинных выпусках Мос области и ОФЗ.

На фоне невысоких торговых оборотов наиболее востребованными на рынке вчера были короткие выпуски всех мастей – начиная от Москвы-37, Газпрома-3 и заканчивая низколиквидными муниципалами, а также короткими выпусками третьего эшелона.

Значение индекса Uralsib-RDBI равно сегодня 1234,649 (-1,061).

Валютный рынок

Текущий курс евро – 1,2091. Курс рубля – 28,4916.

Денежный рынок

Остатки на корсчетах выросли на 40 млрд руб., тем не менее до начала следующего месяца и до тех пор пока объем остатков остается ниже 300 млрд руб., ставки МБК будут находиться на уровне выше среднего.

Торговые идеи- занимать защитные позиции

Наша общая рекомендация для инвесторов – избегать покупок длинных бумаг и сосредоточиться на краткосрочном и среднесрочном сегментах кривой доходности, отдавая предпочтение покупке высокодоходных бумаг приемлемого качества.

Среди бумаг, отвечающих подобным требованиям, мы рекомендуем к покупке выпуски Волга (12,25% на 19,1 мес.), ПИК-5 (11,67%),

Мы считаем интересной также стратегию покупки следующих бумаг при отскоках цен внутри дня: Газпром-3 (с доходностью выше 6,3%), Трансмаш (с доходностью выше 9,8%).

ВТБ-5

Несмотря на средние финансовые результаты эмитента, уровень доходности по предстоящему выпуску будет в первую очередь отражать тот факт, что банк находится в государственной собственности. По нашему мнению, доходность по выпуску ВТБ-5 с ожидаемой дюрацией около 1,5 лет должна установиться в диапазоне 6,0-6,25%.

Сегодня

... особый интерес вызывают результаты размещения рекордного по объему выпуска ВТБ-5. По слухам еще до начала аукциона, на рынке началось заключение форвардных сделок по облигациям выпуска по цене ниже номинала.

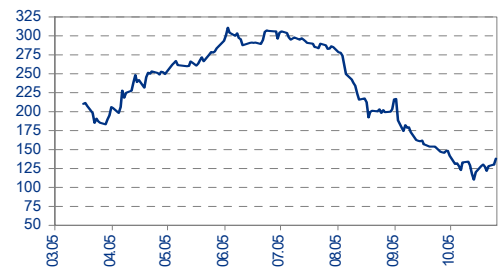
Приток ликвидности в систему в условиях стабилизации UST в диапазоне 4,5-4,6% может вызвать на рынке рублевых облигаций временный технический рост. В то же время не исключено, что краткосрочный рост котировок будет воспринят в качестве удачного закрытия позиций.

Среднесрочная перспектива

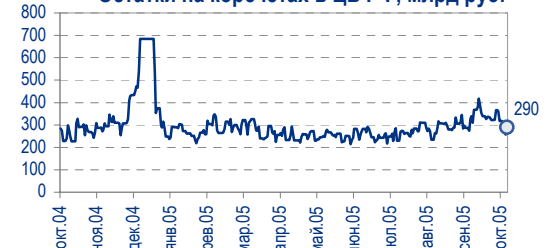
Произошедший рост доходностей в UST в ближайшие дни будет основным фактором, окрашивающим все события внутреннего рынка в мрачные тона.

С другой стороны, после того как данные уровни доходности в UST и российских еврооблигаций станут уже привычными в случае поступления

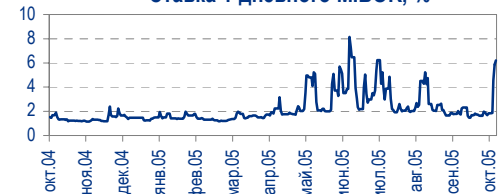
Спред выпуска ОФЗ 46018 к Russia'30



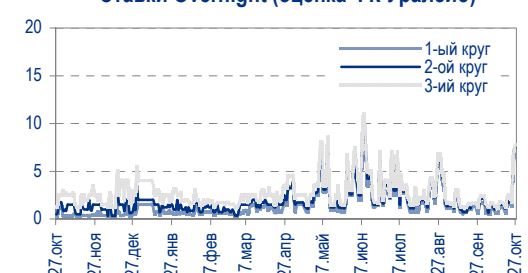
Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.



Ставка 1-дневного МИБОР, %



Ставки Overnight (оценка ФК Уралсиб)





новой порции ликвидности на рынок, мы вполне можем увидеть пополнение опустевших поз участников.

Анастасия Залеская, zal_av@uralsib.ru

Экономика

Минэкономразвития понизило прогноз роста промышленного производства на 2005 г.

Прогноз роста промпроизводства сокращен до 4,1%... Министерство экономического развития и торговли понизило свой прогноз роста промышленного производства на 2005 г. с 4,4-4,6% до 4,1% к соответствующему прошлогоднему показателю. Мы же оставляем наши прогнозы роста промышленного производства без изменений – на уровне 4,5%.

...в связи с замедлением роста добычи полезных ископаемых. Минэкономразвития объяснило понижение официального прогноза роста промышленного производства низкими темпами увеличения добычи полезных ископаемых и замедлением роста в обрабатывающей промышленности. Корректировка прогноза Минэкономразвития неожиданна, учитывая возобновление роста промышленного производства в августе-сентябре 2005 г. относительно соответствующего периода прошлого года. На наш взгляд, изменение официального прогноза могло также быть вызвано ожиданиями замедления роста производства в ноябре 2005 г. в годовом выражении главным образом в связи со статистическим фактором более сильной сравнительной базы в ноябре 2004 г., когда был зафиксирован рекордный рост в 12,5% по сравнению со среднегодовыми 7,3% в 2004 г.

Владимир Тухомиров, tih)vi@uralsib.ru

ЛУКОЙЛ

Агрессивная стратегия на среднесрочную перспективу

Цель – замещение резервов. ЛУКОЙЛ планирует добиться прироста резервов, который больше чем в 1,3 раза должен превысить рост добычи, а также увеличить добычу газа в период с 2005 г. до 2010 г., сообщил Интерфакс. Вчера совет директоров ЛУКОЙЛа рассмотрел среднесрочную стратегическую программу. Кроме того, по информации Интерфакса, ЛУКОЙЛ и ConocoPhillips планируют в этом году увеличить среднесуточную нефтедобычу в Тимано-Печорском регионе на 5,4%.

Амбициозные планы, отдачи придется подождать. Если полностью учесть газовый бизнес ЛУКОЙЛа в нашей модели, приняв за основу прогноз компании по добыче газа, то справедливая стоимость ЛУКОЙЛа возрастет приблизительно на 10%. Мы позитивно оцениваем намерение ЛУКОЙЛа увеличить добычу нефти и газа и в очередной раз подчеркиваем наш положительный взгляд на перспективы компании. Однако с учетом нашего консервативного долгосрочного прогноза цен на нефть мы не видим значительного потенциала роста.

Тимано-Печорская провинция, Ямал и Казахстан – приоритетные регионы. Объявленная долгосрочная стратегия ЛУКОЙЛа предусматривает, что компания будет расширять свой бизнес в России и за рубежом, поскольку ЛУКОЙЛ стремится добиться прироста запасов нефти и газа в 1,3 раза превышающего объема добычи до 2014 г. Компания сосредотачивает свою деятельность на Тимано-Печорском и Ямальском регионах Арктики, а также в Казахстане и других странах ближнего зарубежья в Каспийском регионе.



Капзатраты на деятельность в Тимано-Печорской провинции составят около 7 млрд долл. ЛУКОЙЛ сообщил, что объем нефтедобычи по совместным проектам в Тимано-Печорской провинции достигнет в нынешнем году 12,3 млн т, то есть увеличится с прошлогодних 11,7 млн т. ЛУКОЙЛ и ConocoPhillips планируют увеличить нефтедобычу в Тимано-Печорской провинции к 2015 г. до 23 млн т в год, при этом намерены освоить 31 новое месторождение. Суммарные инвестиции составят 6,9 млрд долл.

Увеличение доли выручки от газового бизнеса. ЛУКОЙЛ собирается увеличить объем добычи природного газа, в частности, на Ямале, почти удвоив долю доходов от продажи газа в совокупном объеме добычи. В прошлом году добыча газа составила около 5,6% в совокупном объеме производства, или 38 млн барр. н.э.

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

ЛУКОЙЛ

Чистая прибыль за III квартал может превысить наш прогноз

Ожидания чистой прибыли за III квартал 2005 г. Вчера ConocoPhillips опубликовала финансовую отчетность, на основании которой можно сделать вывод, что ЛУКОЙЛ в III квартале 2005 г. получил 1,9 млрд долл. чистой прибыли. Данный показатель немного превышает наши предварительные оценки на уровне в 1,7 млрд долл.

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

АвтоВАЗ

Рост производства в 2006 г. может составить 5%

Рост производства за счет новой модели «Калина». Вчера представитель АвтоВАЗа заявил о том, что компания планирует увеличить производство в 2006 г. на 5% до почти 735 тыс. автомобилей с 700 тыс. ожидаемых в 2005 г. Роста производства предполагается добиться за счет новой модели «Калина», выпуск которой в 2006 г. должен достичь 50–60 тыс.

Достижимая цель, но риск конкуренции очень велик Мы полагаем, что АвтоВАЗ вполне может добиться поставленной цели благодаря увеличению выпуска «Калины», так как производственные мощности завода позволяют собирать до 220 тыс. таких автомобилей в год. Однако риск конкуренции для АвтоВАЗа очень велик, учитывая ожидаемое укрепление рубля и сокращение разницы в цене продукции АвтоВАЗа и дешевых иномарок.

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

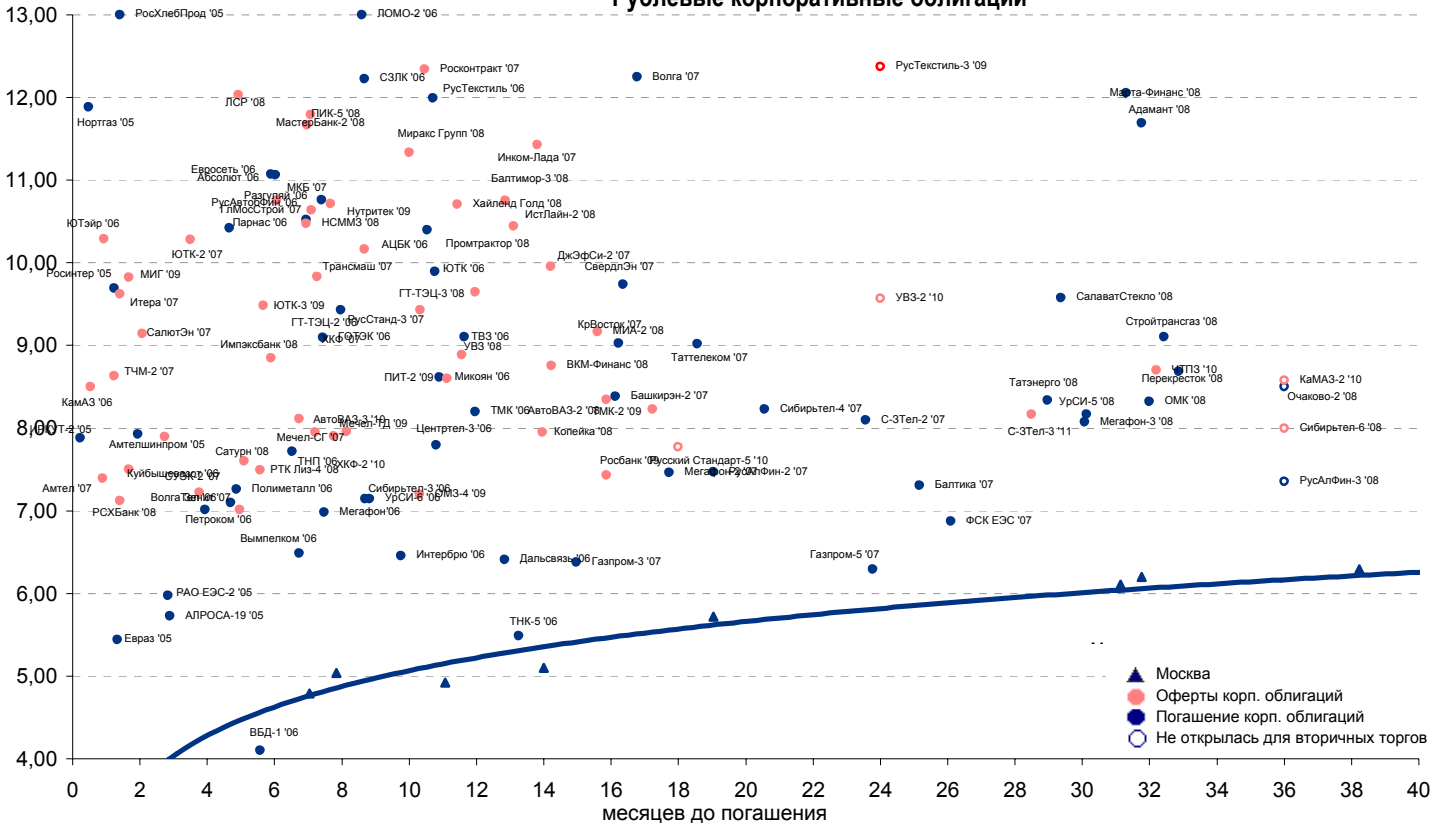


Рынок рублевых облигаций

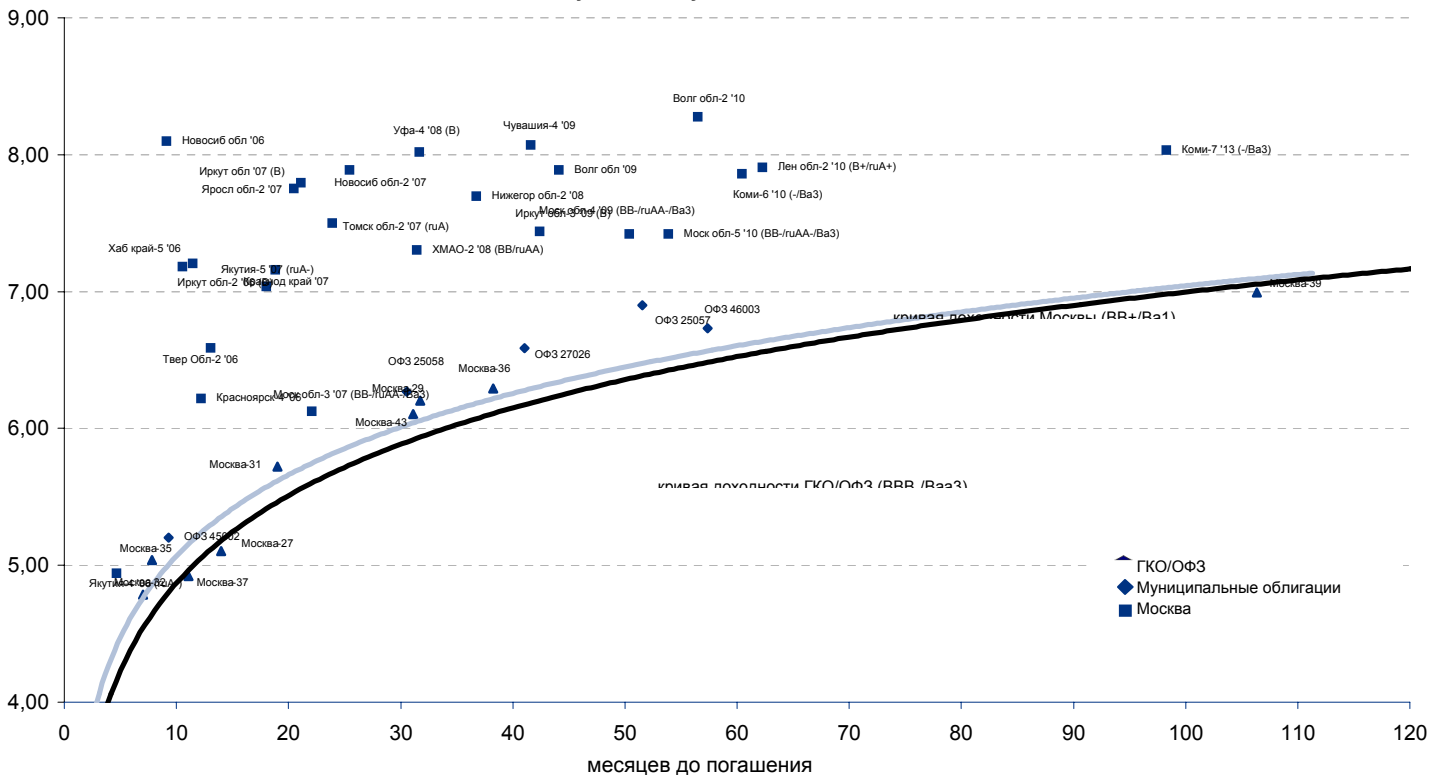
Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бл
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	НИК ойл	
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)																				
ЧТПЗ	3 000	9,50	21.дек.05	18.июн.08	16.июн.10	32,2	56,5	102,26	-0,23	4 090 200	102,25	102,35	8,70			9,29	2,26		239	
финансы																				
Абсолют	500	11,50	20.январ.06		21.апр.06		5,9	100,22	-0,73	3 348 500	100,40	101,00			11,49	11,00	11,47	0,43	649	
АкБарс	500	8,80	05.апр.06		05.апр.06		5,4					101,60								
Альфа-Финанс	1 000	8,50	09.дек.05	09.дек.05	14.июн.07	1,5	19,9												B-/B-/ruA+/-	
Альфа-Финанс-2	2 000	8,50	05.апр.06	05.апр.06	31.мар.10	5,4	53,9													
БИН	1 000	14,00	13.апр.06		13.апр.06		5,6													
Зенит	1 000	8,50	24.мар.06	24.мар.06	24.мар.07	5,0	17,1				100,50	100,75								
Импэксбанк	1 000	10,23	21.апр.06	21.апр.06	20.апр.08	5,9	30,2			25 189 500	100,65	100,80							CCC+/B1	
МастерБанк-2	1 000	12,75	25.ноя.05	26.май.06	23.май.08	7,1	31,3				100,30	101,06								
МИА-2	1 000	9,50	08.ноя.05	06.фев.07	09.авг.08	15,6	33,9				100,50	101,00								
МКБ	500	11,50	25.январ.06	26.апр.06	25.апр.07	6,1	18,2				100,41	100,70							B1	
ММБ-1	1 000	8,30	14.фев.06		13.фев.07		15,8													
Петроком	1 000	15,00	16.мар.06		16.мар.06		4,7	103,00	0,25	158 582 920					7,10	6,95	14,56	0,38	B/ruA/A1	
Росбанк	3 000	9,25	13.фев.06	14.фев.07	15.фев.09	15,9	40,3	102,37	0,03	2 047 400	102,17	102,40	7,43			9,04	1,20		B-/B1	
РСХБанк	3 000	9,00	07.дек.05	07.дек.05	04.июн.08	1,4	31,7				100,16	100,30								
РТК Лиз-4	2 250	9,69	11.апр.06	11.апр.06	08.апр.08	5,6	29,8				100,85	101,20							B-	
РусСтанд-2	1 000	14,00	14.дек.05		14.июн.06		7,7			24 497 000	103,65								B/ruBBB+	
РусСтанд-3	2 000	8,40	22.фев.06	01.сен.06	22.авг.07	10,3	22,2	100,85	-0,05	20 201 009			9,43		9,13	8,33	0,77		B/ruBBB+	
РусСтанд-4	3 000	8,99	02.мар.06	02.мар.06	03.мар.08	4,2	28,6				100,65								B/ruBBB+	
РусСтанд-5	5 000	7,60	16.мар.06	15.мар.07	09.сен.10	16,8	59,3												B/ruBBB+	
ФиниИнвест	1 000	11,50	20.дек.05		20.дек.05		1,8				99,95									
ХКФ-2	3 000	8,50	15.ноя.05	16.май.06	11.май.10	6,7	55,3	100,28	-0,07	91 984 889	100,04	101,05	8,12		7,68	8,48	0,51		B-	



Рублевые корпоративные облигации

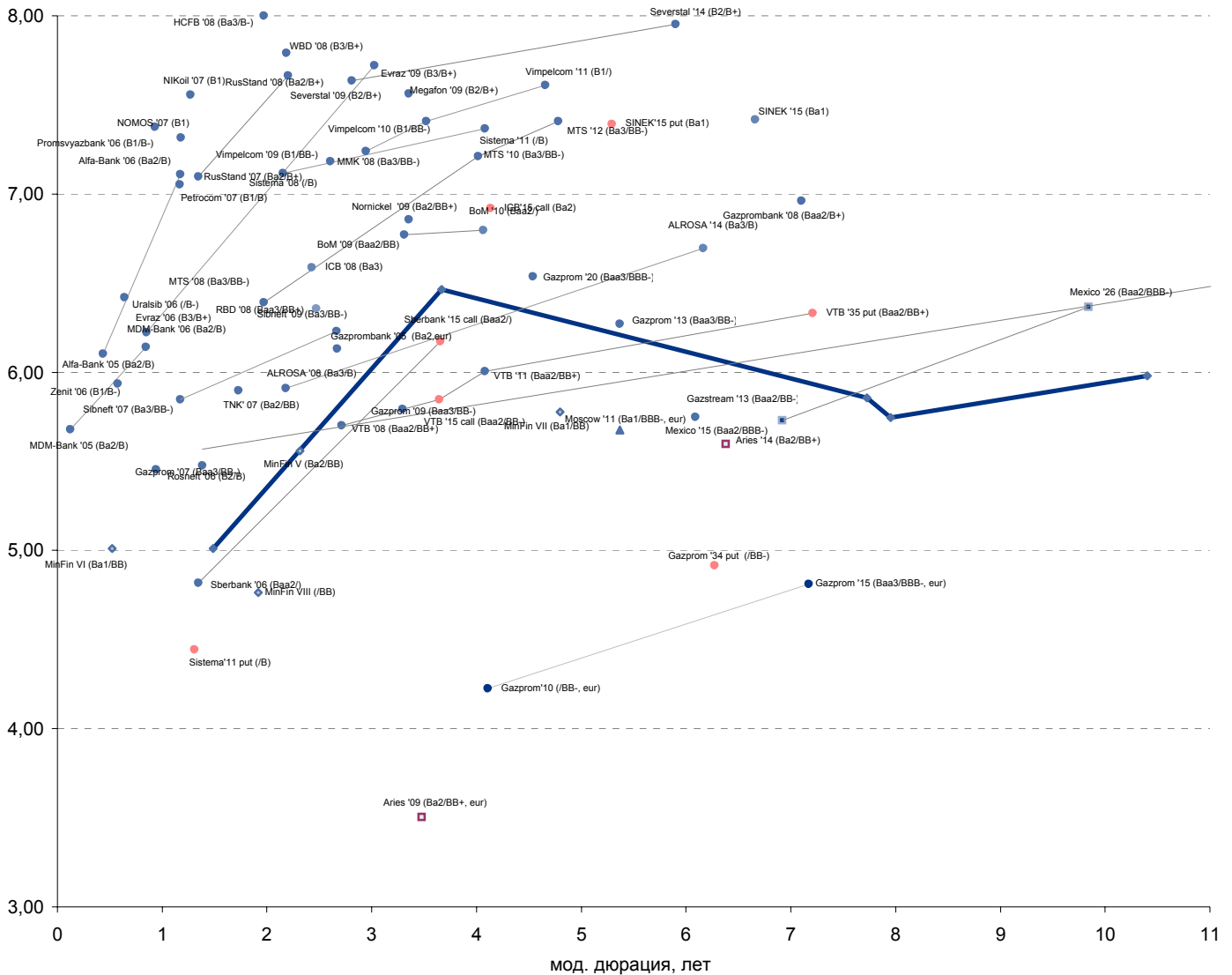


Рублевые муниципальные облигации





Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)



Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем размещ	Параметры	Оферта
27 окт 05	ВТБ-5	Внешторгбанк	15 000	8 лет.	1,5 года
28 окт 05	Яковлевский Текстиль	ФК УРАЛСИБ	1 000	3 года.	1 год
31 окт 05	Славинвестбанк-2	Зенит	900	3 года.	1,5 года
10 ноя 05	Импэксбанк	Газпромбанк и Номос-Банк	1 300	4 года.	1,5 года.
16 ноя 05	ОФЗ 25058	Минфин	10 000	-	-
16 ноя 05	ОФЗ 46017	Минфин	6 000	-	-
Итого:			34 200		



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 ofertas. 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