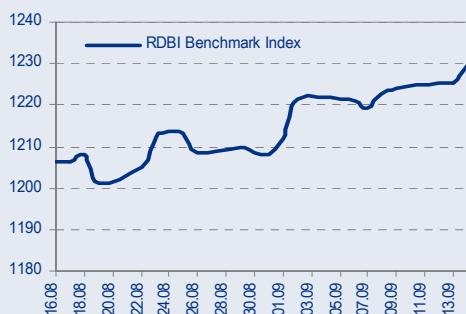
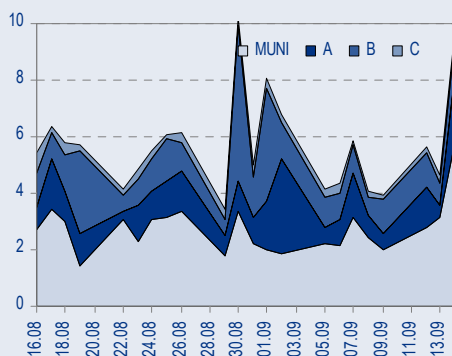




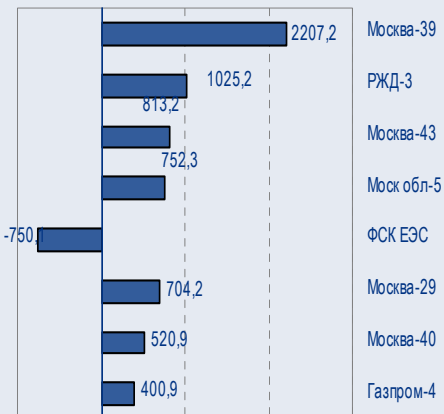
БЕНЧМАРК ИНДЕКС КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



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

15.09.2005 Пред. день

Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	334,1	287,7
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	28,3160	28,39
Обменный курс USD/EUR	1,2227	1,2295
Цена на нефть URALS, \$/барр.	58,44	56,66
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	148,2	0,1
MIBOR, %	1,9	2,1
Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)		
Банки первого круга, %	0,3-0,8	0,5-1,0
Банки второго круга, %	0,5-1,0	0,8-1,3
Банки третьего круга, %	1,0-1,5	1,0-1,5

*Предыдущая неделя

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Основные события на рынке разворачивались вокруг аукциона по выпуску Москва-43, где, несмотря на активное приобретение других бумаг Москвы еще с начала недели, спрос превысил объем займа почти в 4 раза. Результат, похоже, поразил даже самых стойких инвесторов – доходность по средневзвешенной цене была ниже сложившейся кривой по итогам предыдущего торгового дня примерно на 30 б.п., в рамках снижающейся доходности на всей кривой Москвы, дисконт составил около 10 б.п.

Как мы и ожидали, доразмещения ОФЗ вчера прошли также с дисконтом к котировкам вторника. Но, если доходность выпуска ОФЗ 46018 по цене отсечения составила 6,91%, таким образом, попав в прогнозируемый нами диапазон 6,90-6,95%, то дисконт средневзвешенной цены выпуска 46017 по итогам аукциона была ниже на целых 13 б.п.

Сегодня рыночная активность будет ниже, а спрос постепенно будет переключаться с муниципального сектора рынка на корпоративный.

Компрессия спреда длинных ОФЗ к суверенным еврооблигациям продолжается. Сейчас спред выпуска ОФЗ 46018 к Russia'30 составляет всего около 160 б.п., сократившись с начала лета почти вдвое. Таким образом, запас снижения доходности для дальнего конца кривой ОФЗ ограничивается 40-60 б.п., поскольку сжатие спреда до уровня порядка 100 б.п нам представляется довольно проблематичным. стр.3

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

ЭКОНОМИКА ЦБ РФ отступает от политики слабого рубля

Вчера, впервые за последние три месяца, ЦБ РФ отступил от политики ослабления рубля, допустив его заметное укрепление. В результате индекс номинального к валютной корзине вырос за день на 0,3%, вернувшись на уровень конца мая – середины июня 2005 г. стр.4

ТНК-ВР Налоговые претензии сокращены

..... стр.4

ЭКОНОМИКА Либеральные министры защищают повестку дня реформ

..... стр.4

ТАТНЕФТЬ Запланировано строительство нефтехимического предприятия

..... стр.6

РОСНЕФТЬ Компания присматривается к активам «Сахалина-3»

Роснефть примет участие в аукционе на право участвовать в разведочных работах в рамках проекта «Сахалин-3», сообщают СМИ. Стремление Роснефти получить доступ к такому крупному проекту по добыче газа, как «Сахалин-3», мы оцениваем позитивно. стр.6

НОВАТЭК Полугодовое предупреждение об отзыве одной из лицензий

..... стр.7

ВЫМПЕЛКОМ Внеочередное собрание акционеров одобрило приобретение WellCom

..... стр.7

АФК «СИСТЕМА» В планах – покупка турецкого GSM-оператора

..... стр.8

СТАТИСТИКА..... стр.9

Новости

✦ 14 сентября 2005 года состоялся аукцион по размещению дополнительного выпуска ОФЗ № 46017 объемом 6 млрд руб. Спрос по номиналу: 15 863,951 млн руб. Размещенный объем выпуска по номиналу: 5,925 млн. руб. Цена отсечения: 107,02% к номиналу. Доходность по цене отсечения: 6,81% годовых. Средневзвешенная цена: 107,3074% к номиналу. Доходность по средневзвешенной цене: 6,77% годовых. [Cbonds]

✦

**Новости**

- ✦ 22 сентября планируется начать размещение облигаций ОАО Корпорации Иркут объемом 3,25 млрд руб. Ориентир по доходности - 9.3-9.5% годовых к погашению. Организатор - МДМ Банк. [Cbonds]
- ✦ 14 сентября 2005 года состоялся аукцион по размещению облигаций сорок третьего выпуска Городского облигационного (внутреннего) займа Москвы объемом 5 млрд руб. Всего было подано 189 заявок на общую сумму (включая НКД) – 19 664, 854 млн руб. Размещенный объем выпуска по номиналу - 5 538,035 млн руб. Цена отсечения на аукционе установлена на уровне (без учёта НКД) – 109,89 % от номинала. Средневзвешенная цена всех удовлетворенных на аукционе заявок (без учёта НКД) – 109,994 % от номинала. Доходность по цене отсечения – 6,11 % годовых. Доходность по средневзвешенной цене: 6,07 % годовых. [Cbonds]
- ✦ 14 сентября 2005 года состоялся аукцион по облигаций Иркутской области объемом 1,5 млрд руб. Спрос по номиналу: 5 995, 972 млн руб. Цена отсечения: 104,51% к номиналу. Доходность по цене отсечения: 7,70% годовых. Средневзвешенная цена: 104,67% к номиналу. Доходность по средневзвешенной цене: 7,62% годовых. [Cbonds]
- ✦ 14 сентября 2005 года состоялся аукцион по размещению дополнительного выпуска ОФЗ № 46017 объемом 6 млрд руб. Спрос по номиналу: 15 863,951 млн руб. Размещенный объем выпуска по номиналу: 5,925 млн. руб. Цена отсечения: 107,02% к номиналу. Доходность по цене отсечения: 6,81% годовых. Средневзвешенная цена: 107,3074% к номиналу. Доходность по средневзвешенной цене: 6,77% годовых. [Cbonds]
- ✦ 14 сентября 2005 года состоялся аукцион по размещению дополнительного выпуска ОФЗ № 46018 объемом 8 млрд руб. Спрос по номиналу: 25 878,125 млн руб. Размещенный объем выпуска по номиналу: 7 257,843 млн. руб. Цена отсечения: 111,1200% к номиналу. Доходность по цене отсечения: 6,91% годовых. Средневзвешенная цена: 111,3642% к номиналу. Доходность по средневзвешенной цене: 6,88% годовых. [Cbonds]
- ✦ Прогноз по рейтингам Республики Татарстан изменен на «Позитивный»; рейтинг по обязательствам в иностранной валюте подтвержден на уровне «В» [S&P]
- ✦ Сегодня на ММВБ начнется размещение 5-го облигационного займа ЗАО «Банк Русский Стандарт» объемом 5 млрд руб. Организаторы займа - Газпромбанк, ИНГ БАНК (ЕВРАЗИЯ). [Cbonds]
- ✦ Мегафон лишится всех независимых директоров, выдвинутых одним из его крупнейших владельцев – холдингом «Телекоминвест». Директорам не понравилась попытка втянуть их в конфликт акционеров Мегафона. [Ведомости]



Рынок рублевых облигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Прошедшим днем

Основные события на рынке разворачивались вокруг аукциона по выпуску Москва-43, где, несмотря на активное приобретение других бумаг Москвы еще с начала недели, спрос превысил объем займа почти в 4 раза. Результат, похоже, поразил даже самых стойких инвесторов – доходность по средневзвешенной цене была ниже сложившейся кривой по итогам предыдущего торгового дня примерно на 30 б.п., в рамках снижающейся доходности на всей кривой Москвы, дисконт составил около 10 б.п.

Как мы и ожидали, доразмещения ОФЗ вчера прошли также с дисконтом к котировкам вторника. Но, если доходность выпуска ОФЗ 46018 по цене отсечения составила 6,91%, таким образом, попав в прогнозируемый нами диапазон 6,90-6,95%, то дисконт средневзвешенной цены выпуска 46017 по итогам аукциона была ниже на целых 13 б.п.

Значение индекса Uralsib-RDBI равно сегодня 1229,546 (+4,287).

Валютный рынок

Вышедшие в среду сильные экономические данные в США (в том числе retail sales) заставили евро приблизиться к уровню 1,22, 10-летние Treasuries выросли в доходности до 4,16%.

Рубль еще не успел ощутить на себе последнего коррективного движения евро и стоит сейчас 28,3546.

Денежный рынок

Ставки overnight – 0,5-0,75%. Ждем подорожания ставок МБК на следующей неделе, опасения вызывает также конец 3-го квартала, где возможно повторение ситуации конца июня – сильный рост краткосрочных ставок.

Русский Стандарт-5

Учитывая доходность, с которой торгуется выпуск Русский Стандарт-4 с дюрацией 0,4 года – 7,82%, мы считаем, что справедливая доходность 1,5-летнего займа пятой серии должна составить 8-8,25%.

Самарская область-2

Наша оценка справедливой доходности выпуска Самарская обл-2 находится на уровне 7,4%-7,7%. Поскольку маловероятно, что заем будет обладать высокой ликвидностью, то покупать столь длинную бумагу (мод. дюрация ~ 4 лет) без премии, пожалуй, не стоит.

Торговые идеи

Из качественных бумаг на покупку мы рекомендуем выпуски: Сибирьтел-4 (7,7%), УрСи-6 (6,9%), Мечел-ТД (7,34%).

Нашими фаворитами остаются выпуски облигаций Адамант (12,17% на 9,6 мес.), Волга (12,18% на 19,1 мес.), ДжейЭфСи-2 (10,73% на 15,8 мес.), СМАРС-3 (9,99 на 13 мес.).

Держать облигации выпуска Газпром-3, который сохраняет апсайд в доходности порядка 15 б.п. (6,15%).

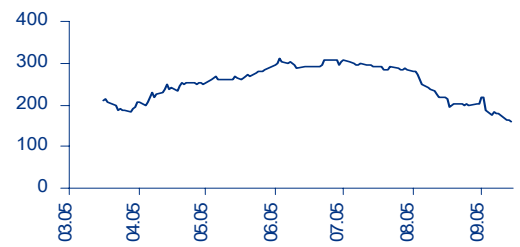
Сегодня

... рыночная активность будет ниже, а спрос постепенно будет переключаться с муниципального сектора рынка на корпоративный.

Среднесрочная перспектива

Компрессия спреда длинных ОФЗ к суверенным еврооблигациям продолжается. Сейчас спред выпуска ОФЗ 46018 к Russia'30 составляет всего около 160 б.п., сократившись с начала лета почти вдвое. Таким образом, даже допуская дальнейший рост цен суверенных еврооблигаций

Спред выпуска ОФЗ 46018 к Russia'30



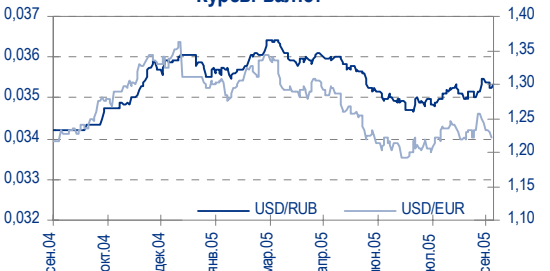
Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.



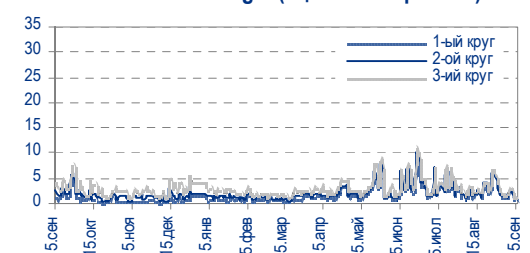
Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.



Курсы валют



Ставки Overnight (оценка ФК Уралсиб)





в результате апгрейда, запас снижения доходности для дальнего конца кривой ОФЗ ограничивается 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

Экономика

ЦБ РФ отступает от политики слабого рубля

ЦБ РФ позволяет рублю укрепляться... Вчера, впервые за последние три месяца, ЦБ РФ отступил от политики ослабления рубля, допустив его заметное укрепление. В результате индекс номинального к валютной корзине вырос за день на 0,3%, вернувшись на уровень конца мая – середины июня 2005 г.

...тогда как Греф обещает устойчивый курс. Изменение в политике ЦБ РФ произошло всего спустя день после того, как на валютном рынке России был зарегистрирован рекордный с начала года объем торгов долларами. Во вторник он достиг 4,7 млрд долл., а в среду вырос еще на 3,5 млрд долл. в преддверии сегодняшних налоговых платежей в бюджет. По иронии изменение произошло как раз тогда, когда министр экономического развития и торговли обещал депутатам Думы, что в следующие 12 месяцев сильных колебаний обменного курса рубля не будет, если курс евро к доллару сохранится у отметки в 1,25.

Владимир Тухомиров, tih_vi@uralsib.ru

ТНК-ВР

Налоговые претензии сокращены

Сумма претензий к дочерним компаниям за 2001 г. снижена с 280 млн до 6,4 млн долл. ТНК-ВР провела успешные переговоры с налоговыми органами – сумма налоговых претензий за 2001 г. к ее дочерним компаниям снижена с первоначальных 280 млн долл. до 6,4 млн долл., сообщают «Ведомости».

Позитивное событие. Наши оценки не меняются, но положительное влияние возможно. Поступившая новость носит, безусловно, позитивный характер для ТНК-ВР, но сокращение налоговых претензий к ее дочерним компаниям не повлияет на наши оценки их справедливой стоимости, так как мы ожидали нынешнего развития событий. В то же время новость может позитивно сказаться на дочерних компаниях ТНК-ВР.

Успех в переговорах с налоговыми властями. Недавно ТНК-ВР объявила, что ей удалось снизить сумму налоговых претензий за 2001 г. с 1 млрд долл. до 245 млн долл., но налоговые претензии к ее дочерним компаниям в размере 280 млн дол. еще продолжали обсуждаться. По итогам очередного раунда переговоров с налоговиками претензии к дочерним компаниям ТНК-ВР были сокращены до 6,4 млн долл. Единственным неурегулированным вопросом остаются претензии на сумму 140 млн долл., которые ТНК-ВР оспаривает в судебном порядке.

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

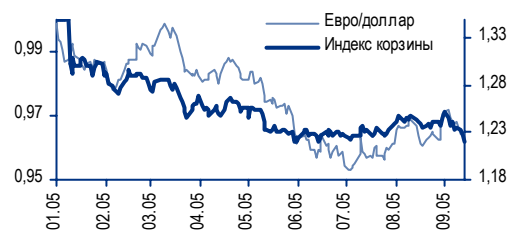
Экономика

Либеральные министры защищают повестку дня реформ

Греф и Кудрин отвечают на критику со стороны Думы... На специальных парламентских слушаниях, проходивших вчера, два ключевых министра в правительстве – министр экономического развития и торговли Герман

Рубль вновь укрепляется

Индекс рублевой корзины и курс евро к доллару



Источники: ЦБ РФ, Bloomberg, оценка УРАЛСИБа



Греф и министр финансов Алексей Кудрин – активно защищали экономические реформы. Заседание было созвано для обсуждения неослабевающего роста цен на энергоносители на российском рынке и способности кабинета министров достичь амбициозной цели по удвоению ВВП, поставленной Владимиром Путиным два года тому назад.

...делая акцент на планах по социальным расходам. В выступлениях двух министров едва ли содержалось что-либо новое. Однако они твердо отстаивали планы правительства, в которых контроль над инфляцией явно имеет приоритет над ускорением роста ВВП. Кроме того, пытаясь смягчить возможную критику со стороны Думы, министры предпочли основное внимание уделить запланированному увеличению социальных расходов – стратегии, которая, как надеется правительство, позволит без осложнений утвердить проект бюджета-2006 в Думе в текущем году.

Кабинет настроен более пессимистично, чем ЦБ РФ, в отношении инфляции. Высказываясь по поводу инфляции, Греф и Кудрин в очередной раз подтвердили намерение кабинета министров удержать ее в нынешнем году в пределах 11%. (Отметим, что днем ранее заместитель председателя ЦБ РФ Алексей Улюкаев объявил другую оценку – 10%.) Кудрин также сказал, что амбициозная цель его ведомства снизить темпы роста инфляции до 8,5% в следующем году основана на прогнозе замедления роста тарифов в 2006 г. Последнее едва ли можно назвать новостью, тем не менее такое решение вызывает озабоченность рынка.

Греф: цены на бензин можно стабилизировать за счет налоговой реформы... В ответ на требование парламента относительно необходимости более решительных действий со стороны кабинета министров по сдерживанию темпов роста цен на бензин на российском рынке, Греф и Кудрин заявили, что этого можно добиться путем кардинального изменения текущего налогового законодательства за счет введения дифференцированного налога на добычу полезных ископаемых. Такое налогообложение должно оказать поддержку производителям продукции с высокой добавленной стоимостью и стабилизировать цены на нефть на российском рынке.

...и торговлей нефтяными фьючерсами. Греф также призвал сельскохозяйственных производителей и ВПК – две категории потребителей, на которых негативно отразился рост цен на бензин – приобретать долгосрочные нефтяные фьючерсы в качестве страховки от ценовых рисков. Однако высказанную Грефом идею практически незамедлительно подверг критике министр сельского хозяйства Алексей Гордеев, который заявил, что у отечественных сельскохозяйственных производителей нет средств для оплаты фьючерсных контрактов.

Удвоение ВВП по-прежнему выглядит нереальным. Греф открыто выразил пессимизм относительно среднесрочной стратегии правительства по ускорению экономического роста, назвав задачу по удвоению ВВП в России к 2010 г. невыполнимой. Продолжив данную тему, Греф сказал, что проблема отчасти заключается в низком спросе на инвестиционное финансирование в России, которое стало следствием коррупции, институциональной неразвитости, недостаточной защиты прав собственности и плохой инфраструктуры. По мнению Грефа, динамика роста не изменится и отток капитала из России продолжится до тех пор, пока не будут решены эти фундаментальные проблемы.

Кудрин: средства Стабфонда должны остаться неприкосновенными. Кудрин со своей стороны сделал попытку защитить Стабилизационный фонд и настаивал на том, что средства фонда должны использоваться только для погашения задолженности. Однако Кудрин заявил, что в случае, если Россия осуществит еще ряд досрочных выплат по внешнему



долгу в 2005 г., это позволит в следующем году сэкономить средства за счет процентных выплат нового инвестиционного фонда правительства. Кроме того, министр финансов сообщил, что правительство планирует три повышения зарплатных плат госслужащим в 2006 г., а также предупредил о формировании пузыря на российском фондовом рынке.

Но Думу доводы министров не убедили. Выступления министра экономического развития и министра финансов не улучшили отношение Думы к политике правительства. Спикер Думы Борис Грызлов заявил, что правительство «должно» удвоить ВВП. Кроме того, в специальном обращении нижняя палата парламента потребовала от кабинета министров стабилизировать цены на бензин или компенсировать расходы сельскохозяйственным производителям и получателям бюджетного финансирования, связанные с недавним повышением цены на энергоносители.

Владимир Тухомиров, tih_vi@uralsib.ru

ТАТНЕФТЬ

Запланировано строительство нефтехимического предприятия

Строительство нового предприятия... Татнефть и Связьинвестнефтехим, госпредприятие, 100% акций которого принадлежат правительству Татарстана, намерены учредить нефтехимическую компанию, которая построит перерабатывающий и нефтехимический комплекс в Нижнекамске (Татарстан), сообщает Интерфакс.

...позитивный шаг, но связанный с рядом рисков. Мы подтверждаем нашу позитивную оценку стратегических планов Татнефти по строительству нового завода, однако должны отметить наличие риска политического вмешательства со стороны региональных властей, возможно, в виде навязывания трансфертных цен по контрактам с ТАИФ еще до запуска комплекса. Более того, огромные капвложения, которых требует строительство предприятия, ослабят среднесрочные финансовые показатели Татнефти.

Комплекс будет построен за счет собственных и заемных средств. Новая нефтехимическая компания будет создана в форме акционерного общества, 10% акций которого будет принадлежать Связьинвестнефтехиму, а 90% – Татнефти. В дальнейшем Татнефть планирует привлекать инвесторов к участию в проекте в обмен на доли в новой компании.

Гидрокрекинг будет запущен в 2008 г. Новый комплекс стоимостью 2,9 млрд долл. будет включать НПЗ пропускной способностью 7 млн т в год, а также комплекс глубокой переработки нефти мощностью 3,5 млн т в год, состоящий из гидрокрекинговой установки. На заключительной стадии планируется построить нефтехимический завод для дальнейшей переработки углеводородов. Татнефть рассчитывает завершить строительство НПЗ в 2008 г. Два других подразделений будут пущены в эксплуатацию в 2009 г. и 2010 г.

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

РОСНЕФТЬ

Компания присматривается к активам «Сахалин-3»

Роснефть намерена принять участие в проекте «Сахалин-3». Роснефть примет участие в аукционе на право участвовать в разведочных работах



в рамках проекта «Сахалин-3», сообщают СМИ.

Планы амбициозные, но путь предстоит долгий. Стремление Роснефти получить доступ к такому крупному проекту по добыче газа, как «Сахалин-3», мы оцениваем позитивно. Оно соответствует стратегии компании стать одной из крупнейших в российском нефтегазовом секторе. Однако мы думаем, что выгоды от участия в проекте «Сахалин-3» Роснефть приобретет еще нескоро.

Проект «Сахалин-3». По информации «Ведомостей», государство, возможно, проведет аукцион на право осваивать месторождения в рамках проекта «Сахалин-3», суммарные запасы которого оцениваются в 620 млн т нефти и около 767 млрд куб. м газа. В 1993 г. компании Exxon Mobile и Техасо выиграли право на разработку месторождений в рамках данного проекта. Однако позже государство аннулировало результаты аукциона. Новый аукцион на получение лицензий может состояться во II полугодии 2006 г.

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

НОВАТЭК

Полугодовое предупреждение об отзыве одной из лицензий

Предупреждение от Минприроды. По информации Bloomberg, НОВАТЭК получил предупреждение от Министерства природных ресурсов о нарушениях лицензии по освоению Юмантильского месторождения газа в Сибири. Нарушение требуется устранить в течение полугодия. В противном случае компания может лишиться данной лицензии.

В худшем случае – ограниченное влияние. Некоторое спекулятивное давление на котировки акций НОВАТЭКа на фоне поступившей новости возможно, но в любом случае потеря лицензии на разработку Юмантильского газового месторождения заметно не отразится на фундаментальных показателях НОВАТЭКа, поскольку на долю восстановимых запасов данного месторождения приходится менее 2% суммарных запасов компании.

Нарушение условий лицензии на разработку Юмантильского месторождения. Министерство природных ресурсов предупредило НОВАТЭК о нарушениях условий разработки Юмантильского месторождения газа. Общие восстановимые запасы этого месторождения оцениваются в 64 млн барр. На лицензированной территории Юмантильского месторождения НОВАТЭК пробурил шесть разведочных и одну эксплуатационную скважину.

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

Вымпелком

Внеочередное собрание акционеров одобрило приобретение WellCom

Теперь на Украине? Вчера внеочередное собрание акционеров Вымпелкома одобрило приобретение украинского GSM-оператора WellCom (Украинские радиосистемы) за 206,5 млн долл. За сделку высказались представители Альфы (33% акций Вымпелкома) и держатели АДР (18%). Telenor (27% акций Вымпелкома) проголосовал «против», поставил под вопрос законность проведения внеочередного собрания акционеров и заявил, что сделка должна быть одобрена советом



директоров.

Достаточно высокий потенциал роста. Мы нейтрально оцениваем приобретение Вымпелкомом украинского оператора, поскольку сумма сделки в 206 млн долл. почти не прибавляет стоимости российскому мобильному оператору (см. наш обзор «Покупать или не покупать, опубликованный 29 июля 2005 г.). Негативная реакция Telenor оставляет мало шансов на то, что противостояние между мажоритарными акционерами Вымпелкома завершится в ближайшее время. Тем не менее вне зависимости от продвижения на рынок Украины Вымпелком обладает достаточным потенциалом роста в среднесрочной перспективе в России и Казахстане.

Скорое разрешение конфликта между акционерами маловероятно. Принятое на внеочередном собрании акционеров решение могло бы поставить точку в «украинской саге», однако Telenor, очевидно, продолжит борьбу с Альфой, оспорит решение собрания и потребует утверждения сделки советом директоров Вымпелкома. До проведения внеочередного собрания акционеров Вымпелкома Telenor уже заявлял, что будет настаивать на том, что сделка должна быть утверждена восьмью из девяти членов совета директоров. В принципе решение собрания акционеров может подтолкнуть Telenor и Альфу к разделу активов путем, например, обмена доли Альфы в Киевстар на долю Telenor в Вымпелкоме.

Потенциальные выгоды от сделки. Сейчас на интенсивно развивающемся украинском рынке мобильной связи работают четыре GSM-оператора. Мы полагаем, что сделка практически не прибавит стоимости Вымпелкому (исключение – эффект синергии в роуминге и т. д.). Выгоду российский мобильный оператор может приобрести в случае, если Альфа уже вовлеченную в сделку с Chukurova, убедит Turkcell объединить усилия на рынке Украины и таким образом снизить конкуренцию.

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

АФК «СИСТЕМА»

В планах – покупка турецкого GSM-оператора

Система хочет выйти за пределы СНГ. Система планирует принять участие в аукционе на покупку 100% турецкого GSM-оператора TelSim, обслуживающего около 8 млн абонентов. Долг TelSim составляет 3,4 млрд долл. Аукцион на продажу компании будет организован турецким правительством, начальная цена – 2,8 млрд долл., итоги будут подведены в декабре. Часть вырученных средств должна пойти на погашение задолженности TelSim.

Международные амбиции, с одной стороны, ограниченность ресурсов, с другой. Борьба на аукционе обещает быть острой, так как интерес к TelSim уже проявили Vodafone и Telenor. Определенная политическая поддержка экспансии российского бизнеса в Турцию и значительная денежная позиция Системы дают российской компании шанс победить. Относительно небольшая долговая нагрузка Системы позволяет ей участвовать и в аукционе по Связьинвесту, однако Системе, возможно, придется выбирать между планами мобильной экспансии в Турцию и Индию.

*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)																				
РосХлебПрод	1 000	12,37	07.дек.05		07.дек.05		2,8	99,95	-0,05	1 044 501	99,95	100,00		12,77	12,19	12,38	0,21			1023
Сальмон-2	150	12,50	04.окт.05				0,7				100,31	101,00								
ЭФКО	800	8,00	07.мар.06		05.сен.06		11,9				99,75	101,00							C-	
сервис																				
ДжЭфСи	700	14,00	06.окт.05		06.окт.05		0,7	100,30	0,00	35 807	100,06	100,35		9,14	8,77	13,96	0,06		C+	659
ДжЭфСи-2	1 200	14,00	06.дек.05	26.дек.06	04.дек.07	15,6	27,0	102,55	0,55	70 555 817	102,38	102,60	10,70			13,65	1,13		C+	487
Евросеть	1 000	16,33	25.окт.05		25.апр.06		7,4	103,23	-0,11	603 908	103,21	103,40		10,95	10,08	15,82	0,57			668
Инком-Лада	700	17,00	24.ноя.05	14.дек.06	22.ноя.07	15,2	26,6				105,20	105,75							C	
ИстЛайн-2	3 000	11,59	24.ноя.05	23.ноя.06	22.май.08	14,5	32,7	101,73	0,01	33 934 125	101,73	101,80	10,23					1,06	B-/ruBBB-	NR
Копейка	1 200	9,75	20.сен.05	19.дек.06	17.июн.08	15,4	33,6												B-/ruBBB	B
Марта-Финанс	700	14,84	24.ноя.05	25.май.06	22.май.08	8,4	32,7	104,11	0,11	3 123	104,20	104,75	8,74	13,38	8,20	14,25	2,14			732
Перекресток	1 500	8,81	10.январ.06	11.июл.06	08.июл.08	10,0	34,3			50 990 000									B	
Пятерочка	1 500	11,45	16.ноя.05		12.май.10		56,7	111,20	-0,30	111 200	111,20	113,00		8,66		10,30	3,88		B+	198
Разуляй	1 000	14,00	04.дек.05		05.июн.06		8,8	101,83	-0,17	178 201	101,87	102,00		11,54	10,85	13,75	0,65		C-	696
Росинтер	300	17,50	02.дек.05		02.дек.05		2,6	101,50	-0,05	50 750	101,52	102,00		10,78	10,36	17,24	0,20		C	824
Росинтер-2	400	11,00	05.окт.05	05.окт.05	02.июл.08	0,7	34,1				99,00	101,00							C	
ЮТэйр	1 000	13,00	23.ноя.05	23.ноя.05	22.ноя.06	2,3	14,5	100,70	0,20	302 100		102,10	9,26		8,93	12,91	0,18			672
строительство																				
Адамант	500	14,10	08.дек.05	08.июн.06	05.июн.08	8,9	33,2				102,51	103,10								C+
ГлМосСтрой	2 000	13,00	25.ноя.05	27.май.06	27.май.07	8,5	20,7	101,86	0,02	28 515 100	101,78	102,00	10,59		10,08	12,76	0,63			610
ЛенСпецСМУ	1 000	15,50	27.окт.05	27.апр.06	22.апр.10	7,5	56,0	102,01	-0,08	1 245 588	101,90	102,00	12,31		11,34	15,19	0,56			802
ЛСР	1 000	14,00	22.сен.05	23.мар.06	20.мар.08	6,3	30,6													C+
Миракс Групп	1 000	12,50	21.фев.06	22.авг.06	19.авг.08	11,4	35,7													C+
ПИК-5	1 120	13,00	22.ноя.05	23.май.06	20.май.08	8,4	32,6	100,65	0,28	5 938 070	100,60	100,80	12,54		11,88	12,92	0,60			808
Стройтрансгаз	3 000	9,60	28.дек.05		25.июн.08		33,8			9 401 625	102,65	102,95								C+
СУ-155	1 500	14,00	28.сен.05	30.мар.06	30.мар.07	6,6	18,7				99,00									C+
энергетика																				
Башкирэн-2	500	9,50	23.фев.06		22.фев.07		17,5					103,00								B
Ленэнерго	3 000	10,25	20.окт.05		19.апр.07		19,4	102,00	0,41	19 381 020	101,40	101,85		9,06		10,05	1,42			B-
СвердлЭн	500	10,50	02.мар.06		01.мар.07		17,8	102,00	0,82	11 159 200	101,30	102,15			9,21		10,29	1,30		C
Татэнерго	1 500	9,65	15.сен.05		13.мар.08		30,4													C+
Якутскэнерго	400	14,00	02.мар.06		31.авг.06		11,7				104,20	105,50								C+
химия																				
Акрон	600	13,45	01.ноя.05		01.ноя.05		1,6	100,85	0,00	1 009	100,25			7,03	6,82	13,34	0,13			B
Куйбышеввазот	600	9,00	15.сен.05	15.дек.05	15.июн.06	3,1	9,1													B-
НИКОСХИМ	1 000	15,00	15.дек.05		14.дек.06		15,2				101,27	101,90								C
НКНХ-3	2 000	8,00	01.дек.05		01.сен.07		23,9	100,20	0,05	1 503 000	100,00			-45,68		7,98	3,33			-5144
НКНХ-4	1 500	9,99	03.окт.05	30.мар.09	26.мар.12	43,1	79,5	106,20	0,00	1 062 000	106,10	116,20	8,10		9,41	3,03				B
Салават-2	3 000	9,70	15.ноя.05		10.ноя.09		50,6	105,57	-0,06	113 054 240	105,65	105,75		8,54		9,19	3,43			B+
машиностроение																				
ВКМ-Финанс	1 000	10,25	07.дек.05	27.дек.06	04.июн.08	15,6	33,1	101,60	-0,09	38 371 164	100,70	101,69	8,63			10,09	1,16			278
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	12,50	22.дек.05		22.июн.06		9,4	102,20	0,18	204 400	102,11	102,50		9,64	9,18	12,23	0,71			C
ГТ-ТЭЦ-3	1 500	12,04	21.окт.05	20.окт.06	18.апр.08	13,4	31,6	102,39	0,04	30 830 640	102,27	102,40	9,91			11,76	0,99			C
ИРКУТ-2	1 500	16,00	02.ноя.05		02.ноя.05		1,6				101,16	101,45								B
МИГ	1 000	16,00	07.дек.05	15.дек.05	03.июн.09	3,1	45,3	100,86	-0,11	18 728 027	100,87	100,95	11,15		10,65	15,86	0,24			862
ОМЗ-4	900	14,25	02.мар.06	31.авг.06	26.фев.09	11,7	42,0	106,75	0,00	1 067 500	106,55	106,75	6,99		6,74	13,35	0,93			174
ПМЗ	1 200	9,70	25.окт.05	25.июл.06	21.июл.09	10,5	46,9													B-
Промтрактор	1 500	10,70	05.январ.06	13.июл.06	03.июл.08	10,1	34,1	101,22	-0,07	5 653 127	101,18	101,27	9,31		8,93	10,57	0,76			444
СалютЭн	3 000	14,00	27.дек.05	27.дек.05	25.дек.07	3,5	27,7	101,60	-0,19	10 160	101,50	101,90	8,25		8,02	13,78	0,28			571
Сатурн	1 500	11,50	22.сен.05	28.мар.06	23.мар.08	6,5	30,7													
ТВЗ	750	14,60	10.окт.05	10.окт.05	10.окт.06	0,9	13,0	105,00	-0,82	7 350	105,00		-39,87	9,79		13,90	0,99			B-
Трансмаш	1 500	14,00	01.дек.05	01.июн.06	01.дек.07	8,7	26,9			7 376 900	103,80	104,00								
УВЗ	2 000	13,36	04.окт.05	08.окт.06	30.сен.08	13,0	37,1	103,58	-0,31	16 055 493	103,65	103,80	9,80			12,90	0,97			B-
автопром																				
АвтоВАЗ-2	3 000	9,20	15.фев.06	14.фев.07	13.авг.08	17,3	35,5	101,20	0,03	60 787 804	101,20	103,00	8,45			9,09	1,27			B
АвтоВАЗ-3	5 000	9,70	27.дек.05	27.июн.06	22.июн.10	9,5	58,1	101,16	0,08	95 072 420	101,15	101,20	8,28		7,96	9,59	0,73			B
ИжАвто	1 000				14.мар.07		18,2	100,06	0,02	28 897 599	100,01	100,25								C-
КамАЗ	1 200	12,30	11.ноя.05	11.ноя.05	11.ноя.06	1,9	14,1			25 125 000	100,40	100,70								C
РусАвтоФин	500	14,00	19.ноя.05		22.май.06		8,3				102,30	102,50								C
СОК-Авто	1 100	12,60	27.окт.05	27.апр.06	24.апр.08	7,5	31,8	102,28	-0,16	2 755 309	102,06	102,35	8,87		8,31	12,32	0,58			458
СС-Авто	1 500	11,25	26.январ.06	25.январ.07	21.январ.10	16,6	53,0	105,00	0,68	142 800		105,00	7,45			10,71	1,28			B
производство																				
Амтел	1 200	12,50	17.ноя.05	22.ноя.05	15.ноя.07	2,3	26,4				100,45	100,65								B-
Амтелшинпром	600	19,00	23.дек.05		23.дек.05		3,3				102,16	103,20								B-
АЦБК	500	13,50	08.дек.05		07.сен.06		11,9				102,81	103,29								B-
АЦБК-Инвест-2	500	11,80	22.ноя.05	21.ноя.06	20.май.08	14,4	32,6			3 345 645	100,65	102,00								B-
Волга	1 500	12,00	14.мар.06		13.мар.07		18,2	100,00	0,00	65 000	100,00	100,4								



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)																				
Альфа-Финанс-2	2 000	8,50	05.окт.05	05.апр.06	31.мар.10	6,8	55,3											B-/ruA+/-		
БИН	1 000	14,00	13.окт.05		13.апр.06		7,0													
Зенит	1 000	8,50	22.сен.05	24.мар.06	24.мар.07	6,4	18,5	100,63	0,13	16 092 213	100,50	100,75	7,38		6,97	8,45	0,49		384	
Импэксбанк	1 000	10,23	20.окт.05	21.апр.06	20.апр.08	7,3	31,6				100,50	100,90						ССС+/B1		
МастерБанк-2	1 000	12,75	25.ноя.05	26.май.06	23.май.08	8,5	32,7				101,00	101,27								
МКБ	500	11,50	26.окт.05	26.апр.06	25.апр.07	7,5	19,6	100,00	-0,05	12 474 001	100,00	100,08	11,99		11,32	11,50	0,54	B1	772	
ММБ-1	1 000	8,30	14.фев.06		13.фев.07		17,2					101,57								
Петроком	1 000	15,00	15.сен.05		16.мар.06		6,1													
Росбанк	3 000	9,25	13.фев.06	14.фев.07	15.фев.09	17,3	41,7				102,10	102,30						B/ruA/A1 B-/B1		
РСХБанк	3 000	9,00	07.дек.05	07.дек.05	04.июн.08	2,8	33,1	100,65	0,25	5 032 500	100,60	100,65	6,27		6,12	8,94	0,22		373	
РТК Лиз-4	2 250	9,69	11.окт.05	11.апр.06	08.апр.08	7,0	31,2			6 072 000	101,10	101,30							B-	
РусСтанд-2	1 000	14,00	14.дек.05		14.июн.06		9,1				104,37	104,79								
РусСтанд-3	2 000	8,40	22.фев.06	01.сен.06	22.авг.07	11,7	23,6				100,37	101,00						B/ruBBB+ B/ruBBB+		
РусСтанд-4	3 000	8,99	02.мар.06	02.мар.06	03.мар.08	5,6	30,0	100,58	0,08	14 071 600		100,65	7,82		7,67	8,94	0,43		488	
ФиниИнвест	1 000	11,50	20.дек.05		20.дек.05		3,2	100,97		136 633 655	100,11			7,79	7,57	11,39	0,26		525	
ХКФ	1 500	11,25	18.окт.05	18.окт.05	16.окт.07	1,1	25,4			7 028 000								B-		
ХКФ-2	3 000	8,50	15.ноя.05	16.май.06	11.май.10	8,1	56,7			50 150 000								B-		



Рынок рублевых облигаций (продолжение)

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг	Сред. бл	
			купона	оферты	погаш.	оферты	погаш.				покупка	продажа	оферты	погаш.	HPR	текущая				
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ																				
Башкортостан-4	500	8,02	15.сен.05		13.сен.07		24,3											BB-/Ba1		
Белгор обл-3	300	19,00	20.сен.05		20.дек.05		3,2				102,76	103,75								
Волг обл	600	13,00	15.дек.05		11.июн.09		45,5				108,50	110,50								
Волг обл-2	700	7,48	22.дек.05		17.июн.10		57,9				109,25	110,95								
Иркут обл	800	11,00	18.янв.06		22.июл.07		22,5				104,00	104,10						B		
Иркут обл-2	750	10,00	06.дек.05		07.сен.06		11,9		102,74	-0,06	6 141 153	102,65	102,90	7,27	7,00	9,73	0,91	B	195	
Иркут обл-3	1 500	10,00	22.дек.05		17.дек.09		51,8											B		
Коми-5	500	15,00	24.сен.05		24.дек.07		27,7				113,00	116,10						-/Ba3		
Коми-6	700	14,50	14.окт.05		14.окт.10		61,9				121,00	123,00						-/Ba3		
Коми-7	1 000	12,00	23.ноя.05		22.ноя.13		99,7				105,03	109,79						-/Ba3		
Костром обл-4	800	13,00	13.дек.05		11.мар.08		30,3	109,62	0,55	15 236 820	106,60	109,10		7,78		11,86	2,24		180	
Красноярск-4	630	12,50	26.окт.05		27.окт.06		13,6	106,05	-0,07	798 553	106,02	106,30		7,00		11,79	1,05		128	
Краснод край	605	10,50	15.ноя.05		15.май.07		20,3	104,07	0,07	884 600	103,90	104,00		7,69		10,09	1,52		199	
Лен обл-2	800	14,01	14.дек.05		08.дек.10		63,7	126,50	0,54	6 561 555	126,50	128,00		7,90		11,08	4,75	B+/ruA+	120	
Лен обл-3	1 300	13,50	16.дек.05		05.дек.14		112,3	129,00	1,00	9 924 157	122,01	129,40		8,08		10,47	7,30	B+/ruA+	131	
Москва-28	3 000	15,00	25.сен.05		25.дек.05		3,4				103,01	103,80						BB+/Baa3		
Москва-32	4 000	10,00	25.ноя.05		25.май.06		8,4	103,23	-0,04	14 233 886	103,24	103,30		5,32	5,15	9,69	0,67	BB+/Baa3	83	
Москва-35	4 000	10,00	18.сен.05		18.июн.06		9,2											BB+/Baa3		
Москва-37	4 000	10,00	23.сен.05		23.сен.06		12,5				104,40	104,98						BB+/Baa3		
Москва-27	4 000	15,00	20.сен.05		20.дек.06		15,4											BB+/Baa3		
Москва-31	5 000	10,00	20.ноя.05		20.май.07		20,4	106,21	-0,09	1 062	106,21	107,00			6,22		9,42	1,57	BB+/Baa3	53
Москва-42	3 000	10,00	13.ноя.05		13.авг.07		23,3	107,09	0,39	2 516 525	106,72	107,30		6,18		9,34	1,79	BB+/Baa3	44	
Москва-40	5 000	10,00	26.окт.05		26.окт.07		25,7	107,85	0,44	520 944 208	107,85	108,00		6,16		9,27	1,97	BB+/Baa3	33	
Москва-43	5 000	10,00	17.ноя.05		17.май.08		32,5	109,99		6 312 917 466	109,55	110,12		6,07		9,09	2,49	BB+/Baa3	-1	
Москва-29	5 000	10,00	05.дек.05		05.июн.08		33,2	109,68	0,66	704 230 980	109,42	109,75		6,18		9,12	2,55	BB+/Baa3	7	
Москва-36	3 900	10,00	16.дек.05		16.дек.08		39,6	111,00	0,75	2 220 000	111,00	111,40		6,31		9,01	3,01	BB+/Baa3	7	
Москва-41	5 000	10,00	30.янв.06		30.июл.10		59,3	110,41	0,81	108 273 552	110,25	111,00		6,83		9,06	4,18	BB+/Baa3	8	
Москва-38	5 000	10,00	26.дек.05		26.дек.10		64,3	114,50	0,56	218 562 691	113,50	115,50		6,80		8,73	4,62	BB+/Baa3	6	
Москва-39	4 800	10,00	21.янв.06		21.июл.14		107,7	111,19	1,19	2 207 175 102	111,15	111,63		7,01		8,99	6,61	BB+/Baa3	23	
Моск обл-3	4 000	11,00	19.фев.06		19.авг.07		23,5	107,93	-0,06	51 944 671	107,80	107,95		6,66		10,19	1,82	BB-/ruAA-/Ba3	92	
Моск обл-4	9 600	11,00	25.окт.05		21.апр.09		43,8	113,15	0,11	258 030 945	113,01	113,50		7,03		9,72	3,24	BB-/ruAA-/Ba3	76	
Моск обл-5	12 000	10,00	04.окт.05		30.мар.10		55,3	107,55	0,19	752 327 739	107,38	107,48		6,98		9,30	2,48	BB-/ruAA-/Ba3	50	
Нижегор обл-1	1 000	11,80	02.ноя.05		01.ноя.06		13,8				104,34	105,55								
Нижегор обл-2	2 500	10,43	03.ноя.05		02.ноя.08		38,2	105,96	-0,01	9 056 237	105,90	106,00		7,57		9,84	2,18		154	
Новосибирск-2	1 500	13,00	06.дек.05		07.дек.06		15,0	105,30	0,06	20 902 350	105,00	105,33		7,86		12,35	1,13		200	
Новосибирск-3	1 000	4,95	10.янв.06		14.июл.09		46,6	110,34	0,49	2 758 500	110,40	111,50		8,69		4,49	3,30		232	
Новосиб обл	1 500	13,50	30.окт.05		27.июл.06		10,5	105,00	0,00	5 491 517	105,00	105,09		7,69	7,24	12,86	0,81		272	
Новосиб обл-2	2 000	13,30	01.дек.05		29.ноя.07		26,9	111,13	0,15	2 509 267	110,90	111,15		7,99		11,97	2,02		214	
Самар обл-1	1 185	12,00	04.окт.05		04.июл.06		9,8	105,78	1,48	5 796 970	105,00	105,80		4,70	4,44	11,34	0,79	BB-/Ba2	-10	
Твер Обл-2	600	16,90	24.ноя.05		23.ноя.06		14,5				111,01	111,30								
Томск	300	13,00	24.ноя.05		22.ноя.07		26,6				105,65	106,50								
Томск обл-1	500	12,00	26.янв.06		27.июл.06		10,5				103,15								ruA	
Томск обл-2	600	12,00	13.окт.05		13.окт.07		25,3				105,70	106,20							ruA	
Уфа-3	400	10,03	17.янв.06		18.июл.06		10,2				102,02	102,91							B	
Уфа-4	500	10,03	06.дек.05		03.июн.08		33,1				105,60	106,20							B	
Хаб край-5	700	12,00	05.окт.05		05.окт.06		12,9	103,55	0,02	1 563 635	103,50	103,75		7,26		11,59	0,98		171	
ХМАО	1 000	15,00	08.дек.05		08.дек.05		2,8				101,36	102,48							BB-/ruAA	
ХМАО-2	3 000	12,00	26.ноя.05		27.май.08		32,9				113,00	113,90							BB-/ruAA	
Чувашия-2	500	9,00	12.окт.05		13.апр.07		19,2	102,55	0,00	1 610 035	102,45	102,90		7,23		8,78	1,43		149	
Чувашия-4	750	12,33	26.сен.05		27.мар.09		43,0	113,25	-0,26	1 591 163	113,23			8,11		10,89	3,15		188	
Якутия-3	800	12,00	20.сен.05		17.июн.08		33,6												ruA-	
Якутия-4	1 000	14,00	15.сен.05		16.мар.06		6,1												ruA-	
Якутия-5	2 000	10,00	20.окт.05		21.апр.07		19,5	102,38	-0,02	41 278 347	102,17	102,40		7,37		9,77	1,44		164	
Якутия-25006	2 000	10,00	17.ноя.05		13.май.10		56,7				107,50	108,30							ruA-	
ЯНАО	1 800	11,00	05.фев.06		03.авг.08		35,1				107,10	109,00							BB-/ruA/B1	
Яросл обл-2	1 000	13,28	04.окт.05		03.июл.07		21,9	109,06	-0,04	8 702 680	109,00	109,10		7,79		12,18	1,66		211	
Яросл обл-3	1 000	12,50	17.ноя.05		17.ноя.06		14,3	103,85	-0,15	257 548	103,85	104,10		7,55		12,04	0,83		187	
Яросл обл-4	1 000	11,00	22.ноя.05		26.май.09		45,0	108,15	0,03	10 742 256	107,75	108,70		8,12		10,17	3,17		180	
ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ																				
ОФЗ 27022	21 296	8,00	16.ноя.05		15.фев.06		5,1	102,29	0,61	40 918	102,03			2,54	2,49	7,82	0,42			
ОФЗ 27024	15 001	7,50	19.окт.05		19.апр.06		7,2	101,70	0,00	93 568 140	101,68	101,71		4,22	4,10	7,37	0,57			
ОФЗ 45002	2 760	10,00	01.фев.06		02.авг.06		10,7				104,20	104,37								
ОФЗ 45001	28 356	10,00	16.ноя.05		15.ноя.06		14,2	103,25	0,00	132 418 350	103,25			5,11		9,69	0,65			
ОФЗ 27025	25 806	7,50	14.дек.05		13.июн.07		21,2	102,04	0,04	89 808 180	102,00	102,05		5,68		7,35	1,60			
ОФЗ 27019	8 800	10,00	18.янв.06		18.июл.07		22,4													

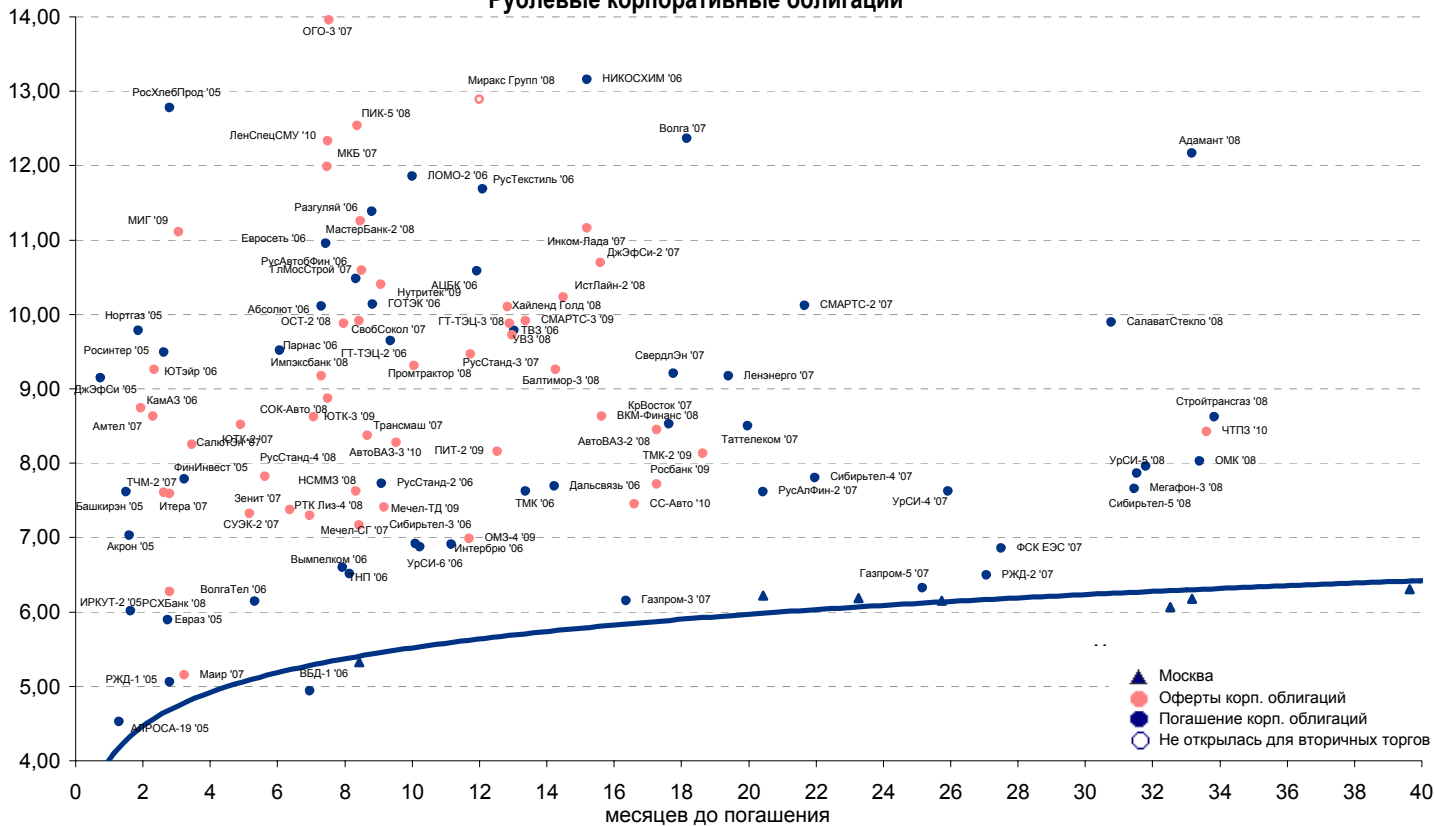


Рынок еврооблигаций

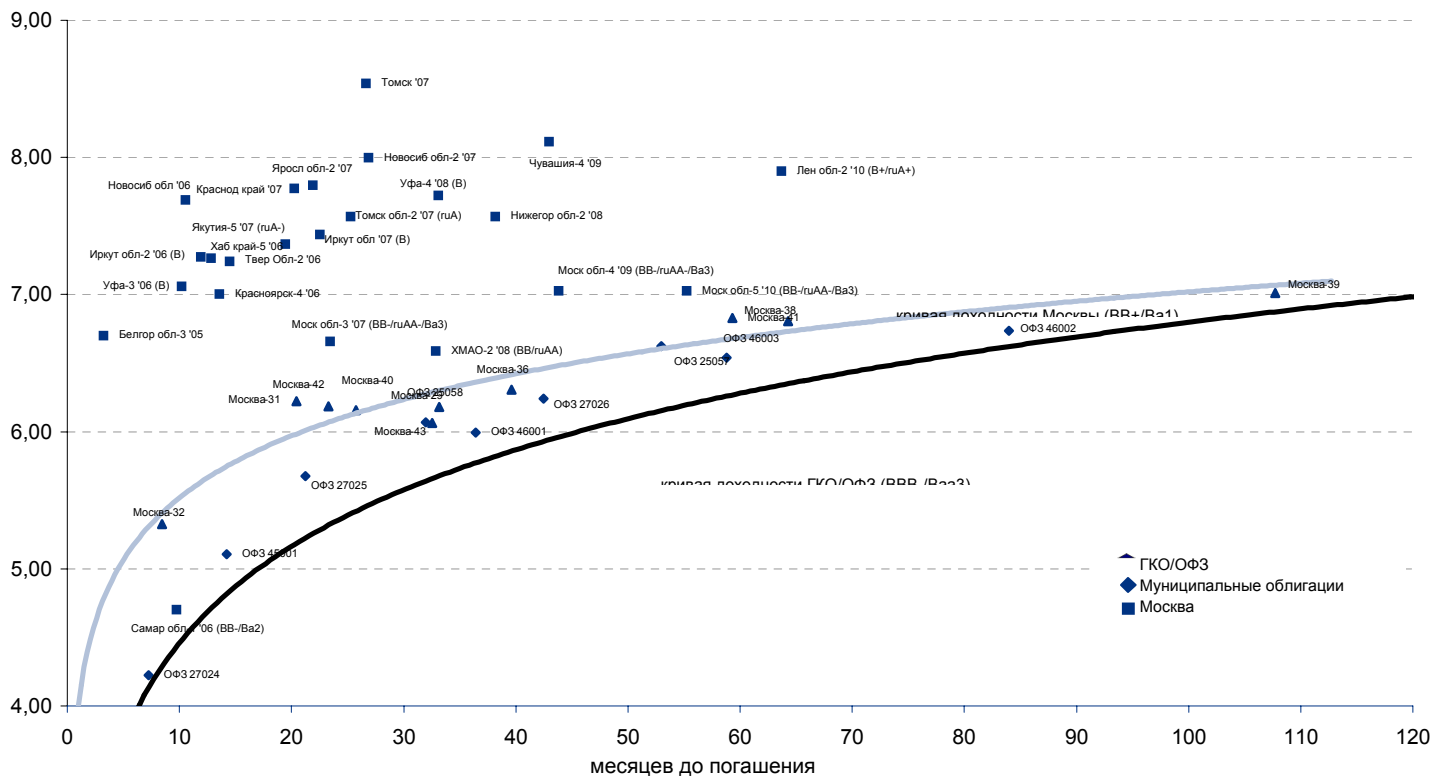
Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Russia '07	\$ 2 400 000	10,00	26 июн 07	26 дек 05	109,50	0,00	4,35	9,13	50,5	1,60
Russia '10	\$ 2 820 041	8,25	31 мар 10	30 сен 05	108,97	0,07	5,96	7,57	203,1	3,66
Russia '18	\$ 3 466 671	11,00	24 июл 18	24 янв 06	153,21	0,15	5,25	7,18	93,8	7,98
Russia '28	\$ 2 500 000	12,75	24 июн 28	24 дек 05	188,27	0,07	5,59	6,77	114,5	10,74
Russia '30	\$ 18 400 000	5,00	31 мар 30	30 сен 05	115,01	0,07	5,27	4,35	110,3	8,02
MinFin V	\$ 2 837 000	3,00	14 май 08	14 май 06	95,52	0,05	4,84	3,14	99,2	2,44
MinFin VI	\$ 1 750 000	3,00	14 май 06	14 май 06	99,05	0,02	4,45	3,03	61,2	0,63
MinFin VII	\$ 1 750 000	3,00	14 май 11	14 май 06	89,84	0,15	5,11	3,34	107,3	4,95
MinFin VIII	\$ 1 322 000	3,00	14 ноя 07	14 ноя 05	97,47	0,02	4,24	3,08	40,0	2,03
Aries '07	eur 2 000 000	5,41	25 окт 07	25 окт 05	105,86	-0,01	2,57	5,11		0,10
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25 окт 09	25 окт 05	117,72	0,03	3,08	6,58	-85,3	3,39
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25 окт 14	25 окт 05	131,99	-0,16	5,15	7,27	98,6	6,32
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Москва '06	eur 400 000	10,95	28 апр 06	28 апр 06	105,04	-0,08	2,37	10,42	-208,1 / -146,9	0,59
Москва '11	eur 374 000	6,45	12 окт 11	12 окт 05	114,18	0,24	5,68	5,65	56,4 / 163,7	5,53
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06 май 08	06 ноя 05	107,24	-0,01	5,14	7,58	24,1 / 125,9	2,30
АЛРОСА '14	\$ 500 000	8,88	17 ноя 14	17 ноя 05	117,27	-0,25	6,36	7,57	83,3 / 224,7	6,32
Alfa-Bank '05	\$ 175 000	10,75	19 ноя 05	19 ноя 05	100,98	-0,01	4,59	10,65	75,1 / 83,5	0,16
Alfa-Bank '06	\$ 190 000	8,00	13 апр 06	13 окт 05	101,46	-0,05	5,32	7,88	148,4 / 156,8	0,53
Alfa-Bank '07	\$ 150 000	7,75	09 фев 07	09 фев 06	101,86	-0,07	6,32	7,61	197,0 / 247,5	1,29
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28 сен 09	28 сен 05	107,49	-0,09	5,88	7,44	18,6 / 195,2	3,32
Банк Москвы '10	\$ 300 000	7,38	26 ноя 10	26 ноя 05	106,16	0,12	5,97	6,95	10,2 / 198,6	4,21
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21 май 08	21 ноя 05	103,77	-0,04	6,92	8,19	201,9 / 303,8	2,31
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11 дек 08	11 дек 05	105,20	-0,14	5,10	6,54	-21,2 / 119,8	2,83
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12 окт 11	12 окт 05	109,89	-0,26	5,56	6,83	-31,2 / 153,0	4,23
ВТБ '15	\$ 750 000	6,32	04 фев 15	04 фев 06	103,55	0,01	6,49	6,10	54,8 / 232,7	3,77
ВТБ '35	\$ 1 000 000	6,25	02 июл 35	02 янв 06	103,90	-0,23	5,97	6,02	37,4 / 151,9	13,55
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16 июн 09	16 дек 05	111,35	-0,11	6,52	8,98	102,3 / 260,0	3,07
Вымпелком '10	\$ 300 000	8,00	11 фев 10	11 фев 06	105,12	-0,06	6,63	7,61	67,4 / 267,9	3,66
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22 окт 11	22 окт 05	106,89	-0,18	6,97	7,84	116,3 / 293,9	4,62
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25 апр 07	25 окт 05	106,79	-0,04	4,66	8,54	30,8 / 81,3	1,44
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21 окт 09	21 окт 05	119,33	0,03	5,19	8,80	-77,4 / 125,7	3,28
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27 сен 10	27 сен 05	118,69	0,20	3,66	6,57	-230,5 / -27,4	3,99
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,625	01 мар 13	01 мар 06	124,47	0,00	5,57	7,73	-39,6 / 152,6	5,53
Gazstream '13	\$ 646 500	5,625	22 июл 13	22 янв 06	101,35	0,00	5,41	5,55	-12,8 / 137,0	6,23
Газпром '15	eur 1 000 000	5,875	01 июн 15	01 июн 06	110,76	0,18	4,48	5,30	-87,7 / 31,5	7,33
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,201	01 фев 20	01 фев 06	109,79	-0,10	6,16	6,56		4,68
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,625	28 апр 34	28 окт 05	131,20	0,46	6,17	6,57	57,1 / 200,1	12,20
Газпромбанк '05	eur 150 000	9,75	04 окт 05	04 окт 05	100,30	-0,05	1,83	9,72	-262,6 / -201,8	0,04
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30 окт 08	30 окт 05	104,90	-0,08	5,51	6,91	30,2 / 161,3	2,70
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25 сен 06	25 сен 05	103,11	-0,04	5,68	8,61	122,4 / 192,0	0,93
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03 авг 09	03 фев 06	113,43	0,03	6,86	9,59	129,2 / 293,1	3,16
Зенит '06	\$ 125 000	9,25	12 июн 06	12 дек 05	102,00	0,01	6,36	9,07	201,5 / 252,0	0,68
МБРР '08	\$ 150 000	8,63	03 мар 08	03 мар 06	102,85	-0,01	7,33	8,39	253,0 / 345,6	2,18
МДМ-Банк '05	\$ 200 000	10,75	16 дек 05	16 дек 05	101,42	-0,04	4,62	10,60	77,9 / 86,3	0,24
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23 сен 06	23 сен 05	103,97	-0,14	5,23	9,02	138,7 / 138,2	0,88
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10 дек 09	10 дек 05	104,65	0,02	6,71	7,64	88,3 / 276,9	3,49
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21 окт 08	21 окт 05	105,13	-0,06	6,15	7,61	98,6 / 224,9	2,64
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30 янв 08	30 янв 06	108,71	-0,03	5,75	8,97	139,9 / 181,8	2,09
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14 окт 10	14 окт 05	108,90	-0,06	6,30	7,69	5,9 / 230,9	4,01
МТС '12	\$ 400 000	8,00	28 янв 12	28 янв 06	107,09	-0,10	6,61	7,47	86,2 / 257,5	4,94
НИКойл '07	\$ 150 000	9,00	19 мар 07	19 мар 06	103,39	-0,03	6,58	8,70	223,6 / 274,1	1,39
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13 фев 07	13 фев 06	103,23	-0,03	6,66	8,84	230,8 / 281,3	1,29
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30 сен 09	30 сен 05	103,86	-0,10	6,03	6,86	29,6 / 210,0	3,37
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09 фев 07	10 фев 06	103,61	-0,02	6,23	8,69	188,5 / 239,0	1,28
Промсвбанк '06	\$ 200 000	10,25	27 окт 06	27 окт 05	103,54	-0,02	6,85	9,90	240,0 / 301,1	1,00
Промстройбанк '08	\$ 300 000	6,88	29 июл 08	29 янв 06	103,02	-0,02	5,71	6,67	61,9 / 178,2	2,55
РБР '08	\$ 170 000	6,50	11 авг 08	11 фев 06	102,50	0,12	5,55	6,34	42,0 / 161,9	2,60
Росбанк '09	\$ 300 000	9,75	24 сен 09	24 сен 05	105,62	-0,07	8,10	9,23	213,6 / 415,5	2,27
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20 ноя 06	20 ноя 05	108,92	-0,05	4,79	11,71	33,5 / 94,7	1,06
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14 апр 07	14 окт 05	103,09	0,04	6,63	8,49	152,1 / 259,4	1,40
РусСтандарт '08	\$ 300 000	8,13	21 апр 08	21 окт 05	102,87	-0,02	6,89	7,90	204,3 / 301,0	2,24
Сбербанк '06	\$ 1 000 000	5,41	24 окт 06	26 окт 05	101,44	0,00	4,28	5,33		1,40
Сбербанк '15	\$ 1 000 000	6,23	11 фев 15	11 фев 06	102,54	-0,14	6,42	6,08	47,6 / 225,2	3,79
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24 фев 09	24 фев 06	105,51	0,00	6,79	8,17	140,0 / 288,2	2,94
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19 апр 14	19 окт 05	110,68	0,00	7,54	8,36	193,0 / 337,2	5,81
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13 фев 07	13 фев 06	108,60	-0,07	5,04	10,59	69,0 / 119,5	1,29
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15 янв 09	15 янв 06	115,48	-0,05	5,57	9,31	122,3 / 172,8	2,79
SINEK '15	\$ 250 000	7,70	03 авг 15	03 фев 06	104,34	-0,11	6,89	7,38	144,9 / 272,1	6,85
Система '08	\$ 350 000	10,25	14 апр 08	14 окт 05	109,16	0,00	6,32	9,39	197,6 / 239,5	2,17
Система '11	\$ 350 000	8,88	28 янв 11	28 янв 06	108,55	0,06	6,58	8,18	71,0 / 258,3	4,23
TNK '07	\$ 700 000	11,00	06 ноя 07	06 ноя 05	111,52	-0,12	5,20	9,86	85,4 / 135,9	1,85
Уралсиб '06	\$ 140 000	8,88	06 июл 06	06 янв 06	102,37	0,07	5,76	8,67	131,2 / 192,4	0,75
ХКФ '08	\$ 150 000	9,13	04 фев 08	04 фев 06	103,67	-0,03	7,40	8,80	267,1 / 353,1	2,09



Рублевые корпоративные облигации

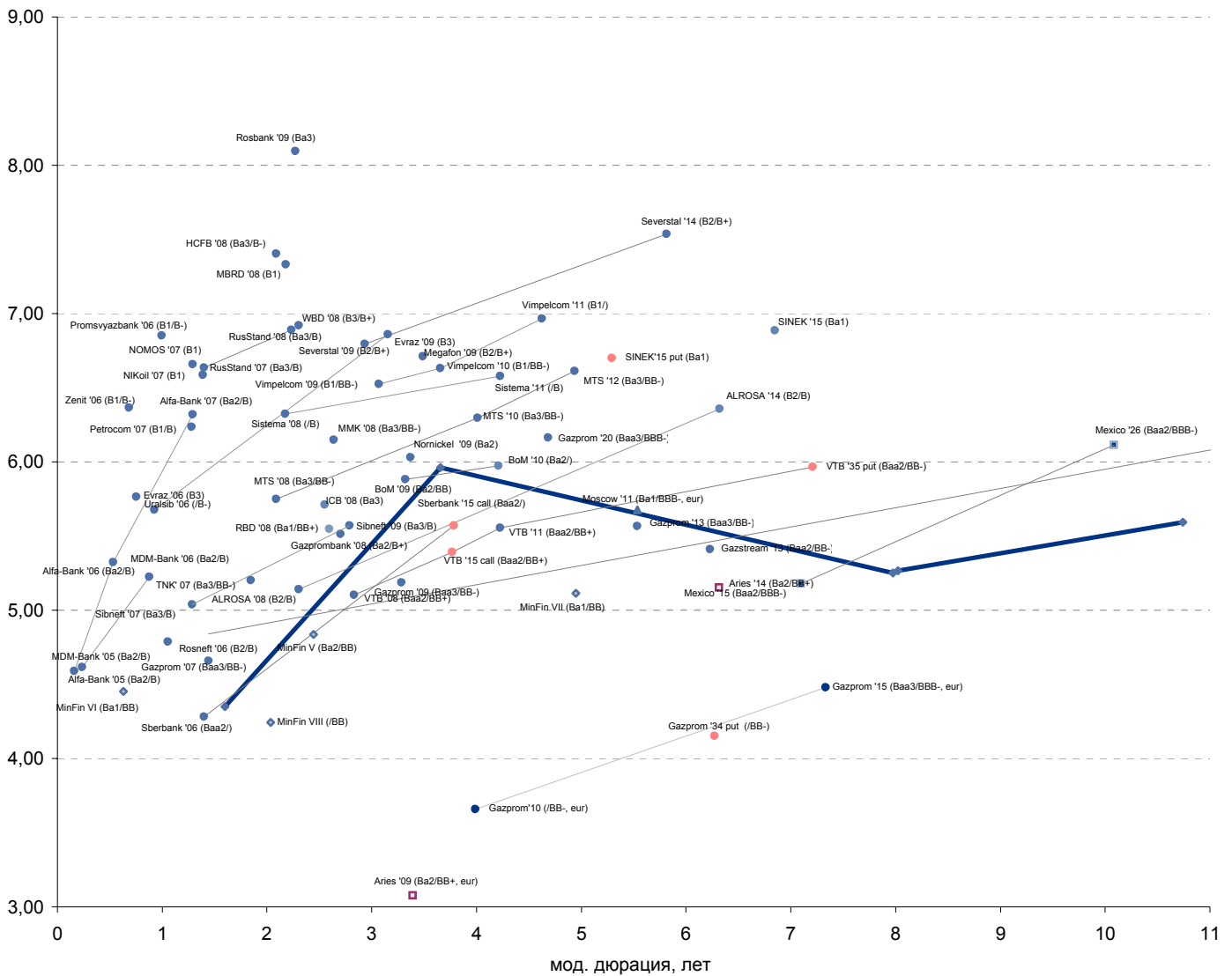


Рублевые муниципальные облигации





Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)



Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем размещ	Параметры	Оферта
15 сен 05	Самарская обл	ВТБ и Тройка Диалог	2 000	5 лет.	-
15 сен 05	Очаково-2	КБ Преодоление	1 500	3 года. Ставка купонов на весь срок обращения определяется в ходе конкурса	-
21 сен 05	РусАлФин-3	Росбанк, Союз, Газпромбанк	6 000	3 года.	-
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
сен 05	Русский Стандарт-5	Газпромбанк, ING	2 500	5 лет.	1,5 года
сен 05	НСММЗ CLN	ФК УРАЛСИБ	100 USD mln	1,5 года	-
сен 05	7 Континент CLN	МДМ-Банк	90 USD mln	2 года.	-
Итого:			16 000		

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 Дабига, 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