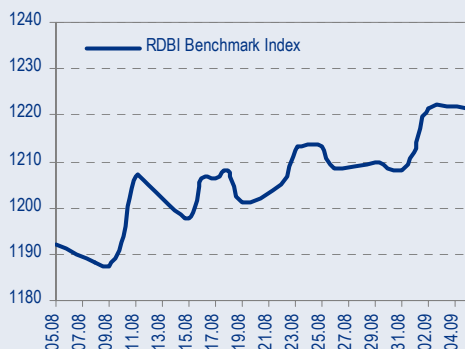
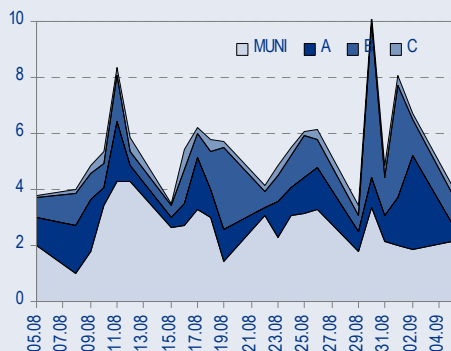




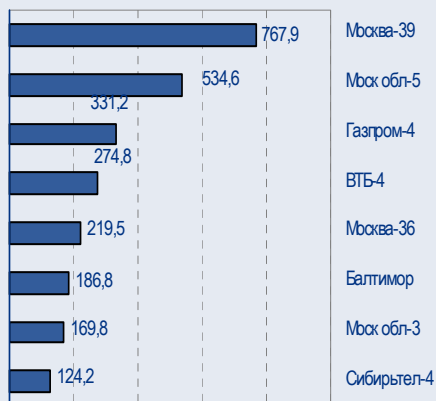
БЕНЧМАРК ИНДЕКС КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



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

06.09.2005 Пред. день

Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	304,6	304,8
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	28,1977	28,30
Обменный курс USD/EUR	1,2494	1,2577
Цена на нефть URALS, \$/барр.	58,44	59,74
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	148,2	0,1
MIBOR, %	2,1	2,1
Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)		
Банки первого круга, %	1,0-1,3	1,0-1,3
Банки второго круга, %	1,3-1,5	1,3-1,5
Банки третьего круга, %	1,5-1,8	1,3-1,8

*Предыдущая неделя

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

В то время как международные рынки вступили в фазу консолидации: – вчера началось коррекция евро на рынке FOREX, 10-летние UST выросли в доходности до 4,055 – покупка длинных рублевых облигаций не прекратилась. Спрос на облигации короткого и среднего сегментов кривой доходности был умеренный, уплощение кривых доходности Москвы и ОФЗ продолжается по аналогу «западных образчиков».

В длинных бумагах Москвы инвесторы не оставляют надежд сократить расширившийся спред к кривой ОФЗ. Учитывая безостановочное движение цен госбумаг вверх в последнее время, запас для роста цен московских выпусков еще остается.

Сегодня на рынке возможно снижение котировок длинных бумаг на фоне коррекции валютного рынка. Мы по-прежнему считаем, что у рынка рублевых облигаций остается существенный апсайд и рекомендуем покупать корпоративные облигации 1-2 эшелонов, которых еще почти не успел коснуться рост цен последнего времени..... *стр.3*

ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

ЭКОНОМИКА

Будущее российской экономики видится стабильным, рост – умеренным

Российская экономика продолжит развиваться, хотя в ближайшее время она вряд ли продемонстрирует высокие темпы роста. Рост ВВП, скорее всего, превысит средний показатель мировой экономики и составит приблизительно 6%..... *стр.4*

ПОЛИТИКА

Президент задал новые задачи правительству

..... *стр.4*

НОВАТЭК

Высокие показатели благодаря продаже активов

..... *стр.5*

ГАЗПРОМ

Аппетит приходит во время еды

..... *стр.5*

ЭКОНОМИКА

Дефляция в августе составила 0,1%

..... *стр.6*

ВЫМПЕЛКОМ

S&P повысило кредитный рейтинг компании

На фоне сильных операционных и финансовых показателей Вымпелкома агентство Standard & Poor's повысило долгосрочный кредитный рейтинг мобильного оператора с «BB-» до «BB»..... *стр.6*

НЕФТЬ И ГАЗ

Повышение пошлин ради снижения внутренних цен на бензин

..... *стр.7*

МОСЭНЕРГО

Предсказуемый ход стратегического инвестора

..... *стр.7*

ВЫМПЕЛКОМ

Новый претендент на WellCom

..... *стр.8*

АФК «СИСТЕМА»

Активы прирастают, потенциал роста сокращается

..... *стр.8*

СТАТИСТИКА..... *стр.9*

Новости

✦ В сентябре Газпромбанк планирует выпустить 7-10 летние необеспеченные ноты участия в займе (LPN) согласно правилу S. Организаторами эмиссии выступили Citigroup и DrKW. [Cbonds]

✦ Размещение облигаций КАМАЗ-ФИНАНС планируется осуществить во второй половине сентября 2005 года. Организаторы выпуска - Банк внешней торговли, Банк ЗЕНИТ и ИК Тройка Диалог. [Cbonds]



Новости

- ✦ В сентябре Газпромбанк планирует выпустить 7-10 летние необеспеченные ноты участия в займе (LPN) согласно правилу S. Организаторами эмиссии выступили Citigroup и DrKW. [Cbonds]
- ✦ Рейтинговое агентство Fitch повысило рейтинги банка ЦентроКредит, Россия: долгосрочный с уровня «ССС+» до «В-», краткосрочный – с «С» до «В» и национальный долгосрочный – с «В+(rus)» до «ВВ(rus)». Прогноз по долгосрочным рейтингам и по международной, и национальной шкале после повышения – «Стабильный». Также были подтверждены другие рейтинги банка: индивидуальный на уровне «D» и рейтинг поддержки – «5». [Fitch]
- ✦ Миноритарии Пикры требуют пересмотра ряда сделок пивзавода с Baltic Beverages Holding и Балтикой, по которым к тем отошли все права на имущественный комплекс и товарные знаки красноярского завода. [Ведомости]
- ✦ Размещение облигаций КАМАЗ-ФИНАНС планируется осуществить во второй половине сентября 2005 года. Организаторы выпуска - Банк внешней торговли, Банк ЗЕНИТ и ИК Тройка Диалог. [Cbonds]



Рынок рублевых облигаций

КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

Прошедшим днем

В то время как международные рынки вступили в фазу консолидации: – вчера началось коррекция евро на рынке FOREX, 10-летние UST выросли в доходности до 4,055 – покупка длинных рублевых облигаций не прекратилась. Спрос на облигации короткого и среднего сегментов кривой доходности был умеренный, уплощение кривых доходности Москвы и ОФЗ продолжается по аналогу «западных образчиков».

В длинных бумагах Москвы инвесторы не оставляют надежд сократить расширившийся спред к кривой ОФЗ. Учитывая безостановочное движение цен госбумаг вверх в последнее время, запас для роста цен московских выпусков еще остается.

Значение индекса Uralsib-RDBI равно сегодня 1221,641 (+0,152).

Валютный рынок

На новостях о понизившихся ценах на нефть, евро начал уступать занятые за прошлую неделю высоты. Текущий курс евро – 1,2496. Рубль сейчас находится на уровне – 28,2038. Сегодня ожидаем легкого снижения курса рубля.

Денежный рынок

Ставки overnight – 1,0-1,25%. До 20-го сентября стоимость краткосрочных денег будет оставаться низкой.

Торговые идеи

Из качественных бумаг на покупку мы рекомендуем выпуски: Сибирьтел-5 (7,96%), Сибирьтел-4 (7,73%), УрСи-6 (6,9%), Мечел-СГ (7,49%), Газпром-3 (6,39%).

Нашими фаворитами остаются выпуски облигаций Адамант (12,3% на 9,6 мес.) и Волга (12,07% на 19,1 мес.).

Держать выпуски Мечел-ТД, Нутритек, ДжейЭфСи-2, СМАРТС-3, РусАвтобФин.

Сегодня

... на рынке возможно снижение котировок длинных бумаг на фоне коррекции валютного рынка. Мы по-прежнему считаем, что у рынка рублевых облигаций остается существенный апсайд и рекомендуем покупать корпоративные облигации 1-2 эшелонов, которых еще почти не успел коснуться рост цен последнего времени.

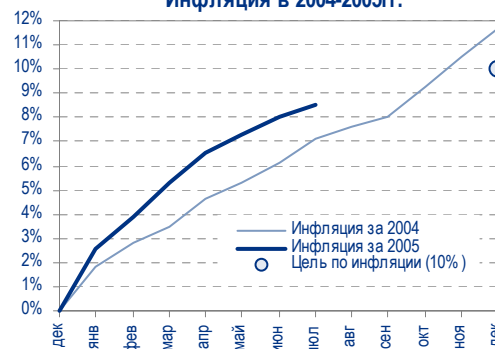
Среднесрочная перспектива

Укрепление национальной валюты и сохраняющийся перевес спроса над предложением позволяют нам утверждать, что рост рынка рублевых облигаций еще не окончен.

Сентябрь обещает стать богатым на первичные размещения месяцем. Уже сейчас на сентябрь запланировано порядка 20-30 млрд руб. корпоративных выпусков. Однако пока даже такого предложения явно недостаточно для того, чтобы уравнять силы инвесторов и эмитентов, а значит ситуация на рынке рублевых облигаций остается зависимой в первую очередь от соотношения избыточная ликвидность-ограниченное предложение.

Анастасия Залеская, za_av@uralsib.ru

Инфляция в 2004-2005гг.



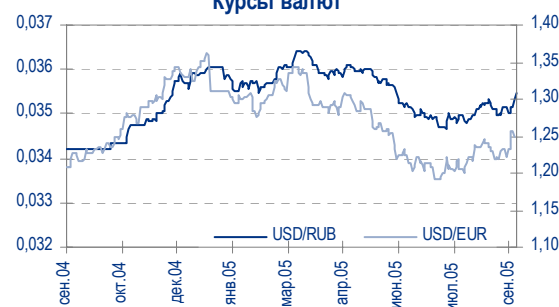
Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.



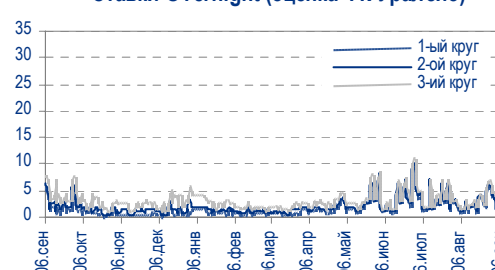
Ставка 1-дневного МIBOR, %



Курсы валют



Ставки Overnight (оценка ФК Уралсиб)





Экономика

Будущее российской экономики видится стабильным, рост – умеренным

Непрекращающийся экономический рост. Российская экономика продолжит развиваться, хотя в ближайшее время она вряд ли продемонстрирует высокие темпы роста. Рост ВВП, скорее всего, превысит средний показатель мировой экономики и составит приблизительно 6%. Профицит счета текущих операций и торгового баланса приведет к дальнейшему улучшению финансовой позиции государства и, как следствие, к повышению российского кредитного рейтинга. Потребительский рынок будет переживать расцвет, который также станет немаловажным стимулом к развитию финансовой и банковской системы.

Кто станет лидером России в 2008 г.? Самый большой риск для инвесторов в следующие два года связан с президентскими выборами 2008 г.: большинство россиян и растущее число инвесторов считают наиболее предпочтительным непредусмотренный Конституцией РФ сценарий переизбрания Путина. Однако до президентских выборов в запасе есть два с половиной года и несколько альтернатив, которыми может воспользоваться российская элита для разрешения этой дилеммы.

Макроэкономический прогноз УРАЛСИБа

Изменение к предыдущему году, %

	2005		2006		2007		2008	
	Правит.	УРАЛСИБ	Правит.	УРАЛСИБ	Правит.	УРАЛСИБ	Правит.	УРАЛСИБ
ВВП	5,9	5,8	5,8	5,9	5,9	6,0	6,0	6,1
Промышленное производство	4,4	4,8	4,6	5,7	4,7	7,3	5,1	8,8
Реальные располагаемые доходы населения	9,4	11,5	8,9	11,8	8,7	9,5	8,3	7,1
Розничная торговля	11,2	12,2	9,0	12,8	8,2	11,8	7,9	10,0
Инфляция потребительских цен	11,0	12,0	8,5	9,9	7,5	8,9	5,5	8,5
Денежная масса M2	30,0	29,8	26,0	27,2	20,0	23,4	18,0	19,0
Средний обменный курс, руб/долл.	28,3	28,1	28,6	28,1	28,6	28,4	28,5	28,7
Экспорт, млрд долл.	245,8	240,6	232,4	207,3	218,8	179,9	230,4	178,7
Импорт, млрд долл.	120,3	118,0	139,0	134,2	163,2	149,0	187,1	162,2
Средняя цена нефти Urals, долл./барр.	40,0	42,3	40,0	40,8	35,0	32,3	36,0	28,8

Источники: Минэкономразвития, оценка УРАЛСИБа

Владимир Тухомиров, tih_vi@uralsib.ru

Политика

Президент задал новые задачи правительству

Президент призвал улучшить социальную обстановку... В понедельник президент Владимир Путин встретился с правительством, лидерами Федерального Собрания и Госсовета. На встрече обсуждались вопросы улучшения инфраструктуры, здравоохранения и образования. Президент призвал монополизировать рынок транспортных и коммунальных услуг и повысить объемы жилищного строительства на 30% к 2007 г.

...но не за счет макроэкономических задач... Одной из основных особенностей обращения президента стало замечание о том, что развитие социального сектора не должно осуществляться в ущерб макроэкономическим показателям, в частности, не должно стимулировать инфляцию. Это значит, что антиинфляционная политика останется одной из приоритетных задач правительства.

... но за счет 115 млрд руб., заложенных в бюджете. Хотя президент и не упомянул объем средств, которые должны быть потрачены на социальные задачи, очевидно, он имел в виду 115 млрд руб., включенных в бюджет 2006 г. Объем средств подтвердил вчера и спикер Думы Борис Грызлов,



который заявил, что предложение президента обойдется бюджету как минимум в 100 млрд руб.

Владимир Тухомиров, tih_vi@uralsib.ru
Наталья Майорова, mai_ng@uralsib.ru

НОВАТЭК

Высокие показатели благодаря продаже активов

Сильные показатели за I полугодие 2005 г., однако искажены разовыми статьями. НОВАТЭК обнародовал вчера некоторые финансовые показатели по итогам I полугодия 2005 г. по МСФО. Выручка компании увеличилась на 76% к соответствующему прошлогоднему показателю до 786 млн долл., чистая прибыль – на 251% до 283 млн долл. из-за продажи активов в отчетном периоде.

Хороший результат, но вся соль в деталях. Хотя опубликованные результаты, на первый взгляд, впечатляют, мы предпочитаем не повышать наши прогнозы на 2005 г., поскольку рост финансовых показателей за I полугодие 2005 г. в большой мере обусловлен разовыми статьями. Кроме того, мы полагаем, что повышение тарифов на транспортировку газа, недавно объявленное Газпромом и запланированное на II полугодие нынешнего года, нивелирует позитивный эффект разовых статей в отчетности НОВАТЭКа за I полугодие 2005 г. мы сохраняем нашу рекомендацию СОКРАЩАТЬ позицию в НОВАТЭКе.

Рост выручки на фоне разовых статей. Выручка НОВАТЭКа и прочий доход увеличились на 76% к I полугодию 2004 г. и составили 786 млн долл. Главным образом, рост доходов обусловлен увеличением добычи и продаж газа (продажи выросли на 49% до 13,8 млрд куб. м в I полугодии 2005 г.), а также чистым доходом от продажи инвестиций в нефтегазовую собственность – НОВАТЭК продал свои доли в Геойлбенте, Селькупнефтегазе и Тамбейнефтегазе, при этом чистый суммарный доход составил порядка 129 млн долл., на его долю пришлось около 16% совокупной выручки и прочих доходов. Без учета разовых статей выручка НОВАТЭКа выросла на 47% к I полугодию 2004 г. до 653 млн долл., оправдав наши ожидания.

Медленный рост расходов. НОВАТЭК продемонстрировал впечатляющие результаты в контроле над расходами – суммарные операционные расходы компании увеличились на 15% к соответствующему прошлогоднему показателю до 400 млн долл. Медленные темпы роста расходов объясняются сокращением покупок нефти и газоконденсата на 53% до 49 млн долл. Кроме того, снижение расходов на материалы и услуги на 46% до 59 млн долл. также стало причиной медленного роста операционных расходов.

Чистая прибыль – увеличение в связи с разовыми статьями. Чистая прибыль НОВАТЭКа выросла на 251% к I полугодию 2004 г. и достигла 282 млн долл. Без учета разовых статей чистая прибыль увеличилась на 131% до 186 млн долл., превывсив наш прогноз – 140 млн долл.

Каюс Папану, rap_ca@uralsib.ru
Алексей Кормщиков, kor_an@uralsib.ru
Анна Юдина, udi_an@uralsibr.u

Газпром

Аппетит приходит во время еды

Увеличение расходов на инвестиции. Совет директоров Газпрома планирует провести голосование по вопросу увеличения инвестиционной программы Газпрома на 2005 г. на 1,8 млрд долл. до приблизительно

Сильные результаты за I полугодие 2005 г. по МСФО

Отчет о прибылях, млн долл.

	I п/г 04	I п/г 05	Измен., %
Итого выручка	446	785,7	76,1
Материалы, услуги, прочее	109,18	58,8	-46,2
Покупка нефти, газа	104,22	49,4	-52,6
Транспортные расходы	68,46	118,4	72,9
Налоги, кроме налога на прибыль	23,92	73,2	206,0
Общие и админ.расходы	20,83	29,7	42,4
Износ и амортизация	16,48	59,5	260,8
Расходы на списание основных фондов	1,92	1,6	-16,1
Расходы на геологоразведку	3,55	9,6	172,1
Итого затраты	348,55	400,1	14,8
ЕВИТ	98	385,6	295
Совокупный финансовый доход	0,1	15,37	13294
Чистая прибыль	81	282,63	251
ЕВИТДА	114,07	445	290
Норма чистой прибыли	18%	36%	
Норма ЕВИТДА	26%	57%	

Источники: НОВАТЭК, оценка УРАЛСИБа



9,4 млрд долл., сообщают СМИ.

Ограниченный негативный эффект. Увеличение инвестиционного плана Газпрома (если оно будет одобрено советом директоров) может негативно отразиться на стоимости компании, рассчитанной на основе анализа ДДП, однако негативный эффект будет незначительным – справедливая стоимость, по нашим оценкам, сократится менее чем на 2%.

Увеличение инвестиционного плана. Совет директоров Газпрома рассмотрит вопрос об увеличении инвестиционной программы на 1,8 млрд долл. за счет средств, которые были зарезервированы в прошлом году для выплаты налогов в случае приобретения Роснефти.

Газпром и его немецкие партнеры почти договорились о трубопроводе

Газпром, немецкое предприятие E.On и Wintershal – дочерняя компания BASF, в четверг заключат сделку о строительстве трубопровода в Балтийском море, сообщает «The Moscow Times». Суммарные расходы на проект составят около 2,5 млрд долл., при этом Газпрому в нем будет принадлежать 51% акций, тогда как BASF и E.On разделят поровну миноритарные доли. Трубопровод пропускной способностью 55 млрд куб. м. в год будет проложен по дну Балтийского моря.

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

Экономика

Дефляция в августе составила 0,1%

Росстат отчитался об августовской инфляции. В понедельник Министерство экономического развития и Росстат опубликовали официальную статистику, согласно которой дефляция в августе составила 0,1%.

Дефляция превысила прогнозы. Эксперты сходились во мнении о том, что инфляция в августе будет нулевой, поэтому опубликованный официальный показатель оказался даже лучше ожиданий. Снижение индекса потребительских цен объясняется падением цен на плодоовощную продукцию. По данным Росстата, инфляция в январе-августе 2005 г. достигла 8,3%. Прогноз правительства на весь 2005 г. составляет 10-11% и, на наш взгляд, является трудновыполнимым.

*Владимир Тухомиров, tih_vi@uralsib.ru
Наталья Майорова, mai_ng@uralsib.ru*

Вымпелком

S&P повысило кредитный рейтинг компании

Рейтинг повышен с «BB-» до «BB», прогноз позитивный. На фоне сильных операционных и финансовых показателей Вымпелкома агентство Standard & Poor's повысило долгосрочный кредитный рейтинг мобильного оператора с «BB-» до «BB». Дальнейшее повышение рейтинга ограничено стремлением Вымпелкома на новые рынки и наличием конкурентных и административных рисков.

Повышение рейтинга как результат роста финансовых показателей. Повышение рейтинга Вымпелкома является результатом успехов компании во II квартале 2005 г.: рекордной рентабельности, восстановления ARPU и сокращения суммарного долга. Повышение рейтинга позволит Вымпелкому привлекать новые займы для финансирования развития компании на более выгодных условиях.



Рейтинг – отражение безопасности инвестиций. Новый кредитный рейтинг Вымпелкома на две ступени ниже суверенного рейтинга России и совпадает с рейтингом МТС. Во II квартале 2005 г. Вымпелкому удалось сократить суммарную задолженность на 242 млн долл. к I кварталу текущего года до 1,6 млрд долл., при этом коэффициент долг/OIBDA (за последние 12 месяцев) составил 1,3. По словам менеджмента Вымпелкома, компания может привлечь дополнительные 300 млн долл. в 2005 г. для финансирования развития на территории России и, возможно, на Украине. Благодаря повышению рейтинга, Вымпелкому будет легче привлекать новые средства.

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

НЕФТЬ И ГАЗ

Повышение пошлин ради снижения внутренних цен на бензин

Государство может увеличить экспортные налоги, чтобы стимулировать продажи на российском рынке и нефтепереработку. Как сообщают «Ведомости», Минэкономразвития выступило с инициативой собирать 100% сверхдоходов нефтяных компаний от экспорта нефти, если цена нефти на мировом рынке превышает 27 долл./барр.

Решение может негативно отразиться на экспортерах нефти. Данная мера, хотя и несколько компенсируется положительным эффектом от возможного решения зафиксировать НДС, увеличит налоговое бремя крупнейших нефтепроизводителей, которые получают значительную часть выручки от экспорта нефти (ЛУКОЙЛ, Татнефть, РИТЭК и Сибнефть). Однако мы сомневаемся, что данное предложение будет утверждено, так как в этом случае доходы государства от налогов на экспорт нефти, скорее, сократятся, поскольку нефтяные компании переориентируются на продажи на российском рынке и переработку.

Налоговые инициативы государства. Минэкономразвития предлагает установить НДС для всех нефтяных компаний на уровне 826,5 руб./т (4 долл./барр.), если цена экспортируемой нефти превышает 27 долл./барр. При этом компенсировать недополученный государством доход предлагается за счет экспортной пошлины в размере 100% от сверхдоходов компаний-экспортеров нефти (доходов, полученных от экспорта нефти по цене выше 27 долл./барр.). По мнению Минэкономразвития, данная мера будет стимулировать российские нефтяные компании продавать больше нефти на российском рынке и увеличивать объемы нефтепереработки, что, в свою очередь, приведет к снижению цен на нефть на внутреннем рынке.

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

МОСЭНЕРГО

Предсказуемый ход стратегического инвестора

Газпромбанк хочет увеличить долю в Мосэнерго. По информации «Ведомостей», Газпромбанк предложил РАО ЕЭС обменять принадлежащие ему энергораспределительные активы на доли в Мосэнерго и Московской энергосбытовой компании. Если обмен осуществится, то доля РАО ЕЭС в московских распределительных активах составит 76%.

Ожидаемый ход. Мы предполагали, что Газпромбанк захочет увеличить



свою долю в Мосэнерго в обмен акций на распределительные активы. Контроль дочерней компании Газпрома над Мосэнерго может негативно отразиться на стоимости московской энергосистемы, которая может стать жертвой трансфертных цен.

*Каюс Рапану, rap_ca@uralsib.ru
Алексей Кормицков, kor_an@uralsib.ru
Матвей Тайц, tai_ma@uralsib.ru*

Вымпелком

Новый претендент на WellCom

Tele2 также претендует на украинский рынок. Tele2 уже в течение полугода ведет переговоры о приобретении украинского оператора WellCom (УРС), сообщает «Коммерсант-Daily». Tele2 предлагает за WellCom 250 млн долл. – это выше назначенной Вымпелкомом цены в 206 млн долл. Сделка пока не завершена, но ожидается, что она будет заключена к концу сентября. От продавца WellCom комментариев не последовало.

Намерение Tele2 для Вымпелкома, скорее всего, не сюрприз. Учитывая, что сделка Tele2 с владельцем WellCom готовится довольно давно, предложение Tele2 вряд ли стало сюрпризом для Альфы или Вымпелкома. Хотя мы не владеем всеми деталями договоренностей Вымпелкома с владельцем WellCom, мы полагаем, что опционное соглашение Вымпелкома по-прежнему позволяет завершить сделку, если она будет одобрена внеочередным собранием акционеров. Сделку на Украине мы считаем нейтральной для Вымпелкома, в то время как разрешение конфликта между его мажоритарными акционерами в любом случае положительно повлияет на инвестиционную привлекательность компании.

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

АФК «СИСТЕМА»

Активы прирастают, Потенциал роста сокращается

Система хочет больше нефтяных активов. АФК «Система» направила запрос в Федеральную антимонопольную службу о разрешении увеличить свои доли до блокирующих в Башнефти Уфимском НПЗ, Ново-Уфимском НПЗ и Уфанефтехиме. Ранее Система приобрела у Башкирского капитала - холдинговой компании, владеющей контрольными или блокирующими пакетами акций в нескольких башкирских НПЗ и Башнефти – приблизительно 20-процентные доли упомянутых выше компаний за 503 млн долл.

Незначительное позитивное влияние на оценку. 20-процентные доли в нефтяных предприятиях были приобретены по цене на 37% ниже справедливой. Таким образом, приобретение башкирских энергоактивов должно позитивно отразиться на оценках Системы. Хотя Система рассматривает вложения средств в нефтяные активы как финансовые инвестиции, появление компании в числе акционеров должно позитивно повлиять на привлекательность башкирских активов и помочь реализовать их фундаментальную стоимость. Приобретение башкирских энергоактивов также должно повысить справедливую стоимость одной ГДР Системы на 0,6 долл. до прогнозной цены в 21 долл. за ГДР

*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																						
ГОСКОМПАНИИ																						
Аижж	1 070	11,00	01.дек.05		01.дек.08		39,4				110,00	111,25										
Аижж-2	1 500	11,00	01.фев.06		01.фев.10		53,7				112,50	115,90										
Аижж-3	2 250	9,40	15.окт.05		15.окт.10		62,2				107,05	107,80										
Аижж-4	900	8,70	01.ноя.05		01.фев.12		78,0															
АЛРОСА-19	3 000	16,00	23.окт.05		23.окт.05		1,6	101,45	0,00	422 017	101,42	101,45		4,73	4,63	15,77	0,13	B/Ba3	A-	53		
ВТБ-3	2 000	14,00	22.фев.06		22.фев.06		5,7	103,90	0,35	15 672 850	103,81	104,00		5,29	5,22	13,47	0,48	BB+		107		
ВТБ-4	5 000	5,60	22.сен.05	25.мар.06	19.мар.09	6,7	43,0	99,95	0,32	274 825 000	99,50			5,71		5,50	5,60	0,52	BB+	A	141	
Газпром-2	5 000	15,00	03.ноя.05		03.ноя.05		2,0				101,66	101,75							BB-/Baa3	A		
Газпром-3	10 000	8,11	23.январ.06		18.январ.07		16,7	102,35	0,05	41 275 238	102,35	102,39		6,39		7,92	1,28	BB-/Baa3	A	78		
Газпром-4	5 000	8,22	15.фев.06		10.фев.10		54,0	104,73	0,23	331 237 147	104,60	104,85		7,08		7,85	3,74	BB-/Baa3	A	29		
Газпром-5	5 000	7,58	11.окт.05		09.окт.07		25,5				101,52	102,05							BB-/Baa3	A		
Газпром-6	5 000	6,95	09.фев.06		06.авг.09		47,7												BB-/Baa3	A		
РАО ЕЭС-2	3 000	15,00	21.окт.05		21.окт.05		1,5				101,10	101,30							B+/ruA+	A-		
РЖД-1	4 000	6,59	07.дек.05		07.дек.05		3,1	100,20	-0,29	54 067 996	100,11				5,82	5,70	6,58	0,25	3+/ruAA+/Baa2	A	162	
РЖД-2	4 000	7,75	07.дек.05		05.дек.07		27,4	102,50	0,20	87 063 887	102,30	102,70			6,64		7,56	2,03	3+/ruAA+/Baa2	A	68	
РЖД-3	4 000	8,33	07.дек.05		02.дек.09		51,6			50 335 651	104,76	105,05							BB+/ruAA+/Baa2	A		
ТНП	1 000	8,90	09.ноя.05		10.май.06		8,2													B+		
ФСК ЕЭС	5 000	8,80	20.дек.05		18.дек.07		27,8	104,23	0,08	57 878 750	104,25	104,35			6,88		8,44	2,07	B+/ruA+	A	91	
ФСК ЕЭС-2	7 000	8,25	27.дек.05		22.июн.10		58,4												B+/ruA+	A		
СЫРЬЕ																						
Итера	1 200	13,50	07.дек.05	07.дек.05	07.дек.07	3,1	27,4	101,40	-0,17	677 352	101,40	101,55		7,86		7,64	13,31	0,25			366	
Лукойл	6 000	7,25	22.ноя.05	20.ноя.07	17.ноя.09	26,9	51,1	101,50	-0,14	492 275	101,20	101,75		6,61	6,95		7,14	3,52		BB/Ba2	A	20
Новатек	1 000	9,40	01.дек.05		30.ноя.06		15,0															
Нортгаз	2 100	16,00	09.ноя.05		09.ноя.05		2,2	101,08	-0,17	7 933 965	101,04	101,18			9,72	9,35	15,83	0,17		C+	552	
Полиметалл	750	17,50	20.сен.05		21.мар.06		6,6	105,80	-0,20	10 580	105,51	105,80			6,03	5,53	16,54	0,54		C-	174	
СУЭК-2	1 000	11,00	17.ноя.05	16.фев.06	15.фев.07	5,5	17,6	101,85	0,35	4 074	101,49	101,85		6,95		6,72	10,80	0,42		C	275	
Татнефть-3	1 500	12,00	30.дек.05		01.июл.06		10,0				104,11	104,70								B/B2	A-	
ТНК-5	3 000	15,00	28.ноя.05		28.ноя.06		15,0				110,05	111,20								BB-/Ba2	A	
МЕТАЛЛУРГИЯ																						
Евраз	1 000	12,50	05.дек.05		05.дек.05		3,0	101,50	0,00	22 330 000	101,50	101,80			6,34	6,19	12,32	0,25		B1	B+	214
Маир	500	12,30	04.окт.05	20.дек.05	03.апр.07	3,5	19,2	102,00	-0,49	357 000	101,00	102,54		5,41		5,20	12,06	0,28			122	
Мечел	1 000	7,00	31.январ.06		31.январ.06		4,9				99,00	100,00								B		
Мечел-ТД	3 000	11,75	16.дек.05	16.июн.06	12.июн.09	9,5	45,9	103,40	0,05	137 519	103,31	103,45		7,27		6,96	11,36	0,74		B-	257	
Мечел-СГ	2 000	10,69	24.ноя.05	25.май.06	22.ноя.07	8,7	26,9				102,25	102,45										
НСММЗ	1 000	12,10	21.ноя.05	22.май.06	19.май.08	8,6	32,9															
РусАлФин	3 000	10,00	12.сен.05		12.сен.05		0,2	100,10	0,10	58 035 968	100,00	100,15			4,68	4,58	9,99	0,02		NR	46	
РусАлФин-2	5 000	8,00	20.ноя.05		20.май.07		20,7				100,65	101,00								NR		
Северсталь	3 000	8,10	29.дек.05		28.июн.07		22,0													B+/B1	A-	
ТЧМ-2	1 000	11,00	02.дек.05	02.дек.05	02.дек.07	2,9	27,3				101,35	102,00										
Хайленд Голд	750	12,00	05.окт.05	04.окт.06	02.апр.08	13,1	31,3			20 480 000	101,90	102,37										
ТЕЛЕКОМУНИКАЦИИ																						
ВолгаТел	1 000	13,00	21.ноя.05		21.фев.06		5,6	105,80	2,81	139 656	103,00	103,09			0,45	0,44	12,29	0,48		B/ruA-	B+	-376
Вымпелком	3 000	9,90	15.ноя.05		16.май.06		8,4				101,70	102,00								BB-/B1	A-	
Дальсвязь	1 000	15,00	16.ноя.05	16.ноя.05	15.ноя.06	2,4	14,5			47 880 000	104,40	106,50								B-		
МГТС-4	1 500	10,00	26.окт.05	26.апр.06	22.апр.09	7,8	44,2	102,11	-0,29	30 670 211	102,11	102,38		6,65		6,33	9,79	0,61		B-/ruBBB+	B+	225
МГТС-5	1 500	8,30	29.ноя.05	29.май.07	25.май.10	21,0	57,4			61 125 000		102,50								B/ruA	B+	
Мегафон	1 500	11,50	07.дек.05		07.июн.06		9,2													B+/ruA+/B3	B+	
Мегафон-2	1 500	9,28	12.окт.05		11.апр.07		19,4					103,30								B+/ruA+/B3	B+	
Мегафон-3	3 000	9,25	18.окт.05		15.апр.08		31,8			41 600 000	103,20	104,15								B+/ruA+/B3	B+	
С-ЗТел-2	1 500	13,20	05.окт.05	05.окт.05	03.окт.07	1,0	25,3				100,41	100,60								B+/ruA+	B	
С-ЗТел-3	1 500	9,25	01.дек.05	28.фев.08	24.фев.11	30,2	66,6	103,55	-0,10	10 355	103,40	103,70		7,89		8,93	2,16			B+/ruA+	B	178
Сибирьтел-3	1 530	14,50	13.январ.06		14.июл.06		10,4				106,09	106,19								B		
Сибирьтел-4	2 000	12,50	05.январ.06		05.июл.07		22,3	108,23	0,15	124 248 355	108,20	108,35			7,73		11,55	1,71		B	209	
Сибирьтел-5	3 000	9,20	28.окт.05		25.апр.08		32,1	103,25	0,03	1 455 825	103,05	103,25			7,96		8,91	2,30		B	174	
СМАРТС-2	500	10,00	26.дек.05	26.дек.05	26.июн.07	3,7	22,0	100,25	0,05	4 011 500	100,00	100,54		9,27	10,07	8,99	9,98	1,55		B-	444	
СМАРТС-3	1 000	15,10	04.окт.05	06.окт.06	29.сен.09	13,2	49,5	104,20	0,17	208 400	104,00	104,25		10,12		14,49	0,99			B-	477	
Таттелеком	600	11,75	11.ноя.05		06.май.07		20,3	105,18	0,33	2 103 500	105,20	105,40			8,82		11,17	1,49		B-	322	
УрСИ-6	3 000	14,25	17.январ.06		18.июл.06		10,5	106,15	-0,12	47 454 661	106,10	106,19			6,90	6,61	13,42	0,84		B/-	B+	201
УрСИ-4	3 000	9,99	03.ноя.05		01.ноя.07		26,2	104,85	0,04	17 811 500	104,75	105,00			7,64		9,53	1,95		B/-	B+	177
УрСИ-5	2 000	9,19	20.окт.05		17.апр.08		31,8				103,20	103,50								B/-	B+	
Центртел-3	2 000	12,35	16.сен.05	19.сен.05	15.сен.06	0,5	12,5	104,75	-0,08	40 871 432	104,70	104,80		-48,90	7,59		11,79	0,97		CCC+/ruBB+	B	236
Центртел-4	5 623	13,80	17.фев.06		21.авг.09		48,2	118,47	0,44	85 385 409	118,20	118,65			8,41	</						



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бп	
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	НИК ойл		
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)																					
ПИТ-2	1 500	14,25	26.сен.05	25.сен.06	23.мар.09	12,8	43,2	106,05	-0,18	15 919 500	106,09	106,35	8,30			13,44	1,00		C	301	
ПраймДон	1 000	13,50	11.ноя.05		10.ноя.06		14,4	101,45		2 267 354						13,31	1,01	BruA/A1	C+	626	
РосХлебПрод	1 000	12,37	07.дек.05		07.дек.05		3,1	100,00	0,00	11 000 000	99,96	100,10				12,56	12,01			835	
Сальмон-2	150	12,50	04.окт.05		04.окт.05		1,0	100,40	-0,15	10 557 001	100,41	100,55				7,53	7,28			333	
ЭФКО	800	15,50	06.сен.05	13.сен.05	05.сен.06		0,3	12,2											C-		
сервис																					
ДжЭфСи	700	14,00	06.окт.05		06.окт.05		1,0	100,40	-0,10	709 829	100,35	100,50				9,42	9,04		C+	523	
ДжЭфСи-2	1 200	14,00	06.дек.05	26.дек.06	04.дек.07	15,9	27,3	102,50	0,10	32 692 055	102,50	102,90	10,81			13,66	1,15		C+	522	
Евросеть	1 000	16,33	25.окт.05		25.апр.06		7,7	103,34	0,26	5 868 773	103,26	103,45				10,97	10,14			657	
Инком-Лада	700	17,00	24.ноя.05	14.дек.06	22.ноя.07	15,5	26,9	105,86	0,19	4 772 937	105,43	105,90	10,91			16,06	0,97		C	539	
ИстЛайн-2	3 000	11,59	24.ноя.05	23.ноя.06	22.май.08	14,8	33,0	101,99	0,00	3 569 750	101,90	102,15	10,02			11,36	1,09	B-ruBBB-	NR	443	
Копейка	1 200	9,75	20.сен.05	19.дек.06	17.июн.08	15,7	33,9			30 750 000	102,30	102,60						B-ruBBB	B		
Марта-Финанс	700	14,84	24.ноя.05	25.май.06	22.май.08	8,7	33,0	104,21	0,40	50 907 284	104,05	104,50	8,80	13,34	8,28	14,24	2,15			714	
Перекресток	1 500	8,81	10.январ.06	11.июл.06	08.июл.08	10,3	34,6	100,99	0,07	61 623 900	100,70	101,50			76,08	8,72			B		
Пятёрочка	1 500	11,45	16.ноя.05		12.май.10		57,0	110,70	0,85	39 050 208	110,55	111,00			8,80	10,34	3,88		B+	200	
Разгуляй	1 000	14,00	04.дек.05		05.июн.06		9,1	102,19	-0,26	36 778 540	101,76	102,20			11,10	10,47	13,70	0,68	C-	646	
Росинтер	300	17,50	02.дек.05		02.дек.05		2,9	102,10	0,22	17 350 210	102,00	102,10			8,88	8,60	17,14	0,23	C	468	
Росинтер-2	400	11,00	05.окт.05	05.окт.05	02.июл.08	1,0	34,4	100,05	0,05	6 003 000	99,75	100,10	10,69		12,49	10,20	10,99	2,17	C	621	
ЮТэйр	1 000	13,00	23.ноя.05	23.ноя.05	22.ноя.06	2,6	14,8				100,50	100,90									
строительство																					
Адамант	500	14,10	08.дек.05	08.июн.06	05.июн.08	9,2	33,5	100,56	-2,00	498 766	102,60	102,93	13,66	13,23	12,85	14,02	0,66		C+	900	
ГлМосСтрой	2 000	13,00	25.ноя.05	27.май.06	27.май.07	8,8	21,0	102,07	0,26	612 396	101,86	101,99	10,37		9,90	12,74	0,65			579	
ЛенСпецСМУ	1 000	15,50	27.окт.05	27.апр.06	22.апр.10	7,8	56,3	102,00	0,05	188 700	101,76	102,20	12,45		11,51	15,20	0,58			804	
ЛСР	1 000	14,00	22.сен.05	20.мар.06	20.мар.08	6,6	30,9	101,50	0,13	101 500	101,36	101,50	11,37		10,43	13,79	0,50		C+	707	
Миракс Групп	1 000	12,50	21.фев.06	22.авг.06	19.авг.08	11,7	36,0														
ПИК-5	1 120	13,00	22.ноя.05	23.май.06	20.май.08	8,7	32,9	100,27	0,17	6 912 455	100,10	100,28	13,20		12,53	12,96	0,61		C	863	
Стройтрансгаз	3 000	9,60	28.дек.05		25.июн.08		34,1	102,95	0,45	8 228 500	102,60	102,95			8,57	9,32	2,40			228	
СУ-155	1 500	14,00	28.сен.05	30.мар.06	30.мар.07	6,9	19,0	101,00	0,00	95 950	101,05		12,68		11,80	13,86	0,50		C+	837	
энергетика																					
Башкирэн	500	20,00	11.сен.05		11.сен.05		0,2												B		
Башкирэн-2	500				22.фев.07		17,8	101,92	0,24	13 249 500	101,80	102,55							B		
Ленэнерго	3 000	10,25	20.окт.05		19.апр.07		19,7	101,00	0,35	10 657 394	101,06	101,50			9,78		10,15	1,41		B-	418
СвердлЭн	500				01.мар.07		18,1			10 005 000	101,58	102,15							C		
Татэнерго	1 500	9,65	15.сен.05		13.мар.08		30,7				102,80	103,40									
Якутскэнерго	400	14,00	02.мар.06		31.авг.06		12,0					106,00							C+		
химия																					
Акрон	600	13,45	01.ноя.05		01.ноя.05		1,9				100,71	101,00							B		
Куйбышеввазот	600	9,00	15.сен.05	15.дек.05	15.июн.06	3,4	9,4				100,30	100,60							B-		
НИКОСХИМ	1 000	15,00	15.дек.05		14.окт.06		15,5	101,51	0,41	1 073 950	101,04	102,39			13,27		14,78	1,09	CCC+/ruBB	C	769
НКНХ-3	2 000				01.сен.07		24,2				99,90	100,50							B		
НКНХ-4	1 500	9,99	03.окт.05	30.мар.09	26.мар.12	43,4	79,8	105,55	0,52	79 433 555	105,50	106,10	8,33			9,46	3,02		B	179	
Салават-2	3 000	9,70	15.ноя.05		10.ноя.09		50,9	105,25	-0,01	45 283 500	105,30	105,55			8,64		9,22	3,43	B+	193	
машиностроение																					
ВКМ-Финанс	1 000	10,25	07.дек.05	27.дек.06	04.июн.08	15,9	33,4				100,00	101,70									
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	12,50	22.дек.05		22.июн.06		9,7	103,00	0,89	50 469 642	102,02	102,70			8,66	8,27	12,14	0,74		C	391
ГТ-ТЭЦ-3	1 500	12,04	21.окт.05	20.окт.06	18.апр.08	13,7	31,9	100,06	-2,29	51 258 962	102,35	102,44	12,31			12,03	0,97			C	687
ИРКУТ-2	1 500	16,00	02.ноя.05		02.ноя.05		1,9				101,46	101,70								B	
МИГ	1 000	16,00	07.дек.05	15.дек.05	03.июн.09	3,4	45,6	101,31	0,11	8 712 450	101,18	101,32	9,90		9,50	15,79	0,26			569	
ОМЗ-4	900				26.фев.09		42,3	107,00	0,77	1 626 400	106,50	107,00							CCC+/ruBB	B-	
ПМЗ	1 200	9,70	25.окт.05	25.июл.06	21.июл.09	10,8	47,2												B-		
Промтрактор	1 500	10,70	05.январ.06	13.июл.06	03.июл.08	10,4	34,4	101,15	-0,01	1 112 650	101,15	101,45	9,45		9,09	10,58	0,78			459	
СалютЭн	3 000	14,00	27.дек.05	27.дек.05	25.июл.07	3,8	28,0	101,70	0,05	508 500	101,65	101,85	8,39		8,15	13,77	0,30			419	
Сатурн	1 500	11,50	22.сен.05	28.мар.06	23.мар.08	6,8	31,0				101,70	102,10									
ТВЗ	750	14,60	10.окт.05	10.окт.05	10.окт.06	1,2	13,3	105,80	-0,20	67 712	105,15				-34,23	9,10	13,80	1,02		B-	373
Трансмаш	1 500	14,00	01.дек.05	01.июн.06	01.дек.07	9,0	27,2	103,66	-0,09	1 243 890	103,65	103,85	8,90		8,42	13,51	0,69			428	
УВЗ	2 000	13,36	04.окт.05	08.окт.06	30.сен.08	13,3	37,4	103,96	0,46	41 904 000	104,50		9,50			12,85	1,00		B-	413	
автопром																					
АвтоВАЗ-2	3 000	9,20	15.фев.06	14.фев.07	13.авг.08	17,6	35,8	101,09	0,29	6 776 792	101,00	101,10	8,55			9,10	1,29		B	295	
АвтоВАЗ-3	5 000	9,70	27.дек.05	27.июн.06	22.июн.10	9,8	58,4	101,05	0,14	33 036 932	101,03	101,10	8,47			8,17	9,60	0,74		B	370
ИжАвто	1 000	12,50	14.сен.05	14.сен.05	14.мар.07	0,3	18,5	100,04	-0,18	47 441 174	100,00	100,10	10,79			10,26	12,50	0,02		C-	660
КамАЗ	1 200	12,30	11.ноя.05	11.ноя.05	11.ноя.05	2,2	14,4	100,98	0,13	7 069	100,50	100,98	6,82			6,64	12,18	0,18		C	262
РусАвтоФин	500	14,00	19.ноя.05		22.май.06		8,6	102,40	-0,13	103 425	102,40	102,59			10,61	9,97	13,67	0,65		C	605
СОК-Авто	1 100	12,60	27.окт.05	27.апр.06	24.апр.08	7,8	32,1				102,25	102,75									
СС-Авто	1 500	11,25	26.январ.06	25.январ.07</																	



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		7,1					101,60						B-/		
Альфа-Финанс	1 000	8,50	09.дек.05	09.дек.05	14.июн.07	3,2	21,6											B-/ruA+/-		
Альфа-Финанс-2	2 000	8,50	05.окт.05	05.апр.06	31.мар.10	7,1	55,6													
БИН	1 000	14,00	13.окт.05		13.апр.06		7,3													
Зенит	1 000	8,50	22.сен.05	24.мар.06	24.мар.07	6,7	18,8	100,49	0,04	5 024 500	100,42	100,60	7,70		7,29	8,46	0,51			340
Импэксбанк	1 000	10,23	20.окт.05	21.апр.06	20.апр.08	7,6	31,9				100,85	100,90						CCC+/B1		
МастерБанк-2	1 000	12,75	25.ноя.05	26.май.06	23.май.08	8,8	33,0				100,51							B1		
МКБ	500	11,50	26.окт.05	26.апр.06	25.апр.07	7,8	19,9				100,03	100,10								
ММБ-1	1 000	8,30	14.фев.06		13.фев.07		17,5					101,57								
Петроком	1 000	15,00	15.сен.05		16.мар.06		6,4											B/ruA/A1		
Росбанк	3 000	9,25	13.фев.06	14.фев.07	15.фев.09	17,6	42,0	102,06	-0,04	2 041 200	101,75	102,40	7,86			9,06	1,31	B-/B1		226
РСХБанк	3 000	9,00	07.сен.05	07.дек.05	04.июн.08	3,1	33,4													
РТК Лиз-4	2 250	9,69	11.окт.05	11.апр.06	08.апр.08	7,3	31,5				100,90	101,15							B-	
РусСтанд-2	1 000	14,00	14.дек.05		14.июн.06		9,4	104,75	0,06	953 270	104,25	104,90		7,69	7,31	13,37	0,74	B/ruBBB+		300
РусСтанд-3	2 000	8,40	22.фев.06	01.сен.06	22.авг.07	12,0	23,9			3 015 900	100,10	100,85						B/ruBBB+		
РусСтанд-4	3 000	8,99	02.мар.06	02.мар.06	03.мар.08	5,9	30,3				100,41	100,62						B/ruBBB+		
ФиниИнвест	1 000	11,50	20.дек.05		20.дек.05		3,5													
ХКФ	1 500	11,25	18.окт.05	18.окт.05	16.окт.07	1,4	25,7	100,40	-0,10	100 836 773			7,75		7,50	11,21	0,11	B-		356
ХКФ-2	3 000	8,50	15.ноя.05	16.май.06	11.май.10	8,4	57,0	100,34	0,14	7 019 735	100,30	100,50	8,11		7,78	8,47	0,64	B-		359

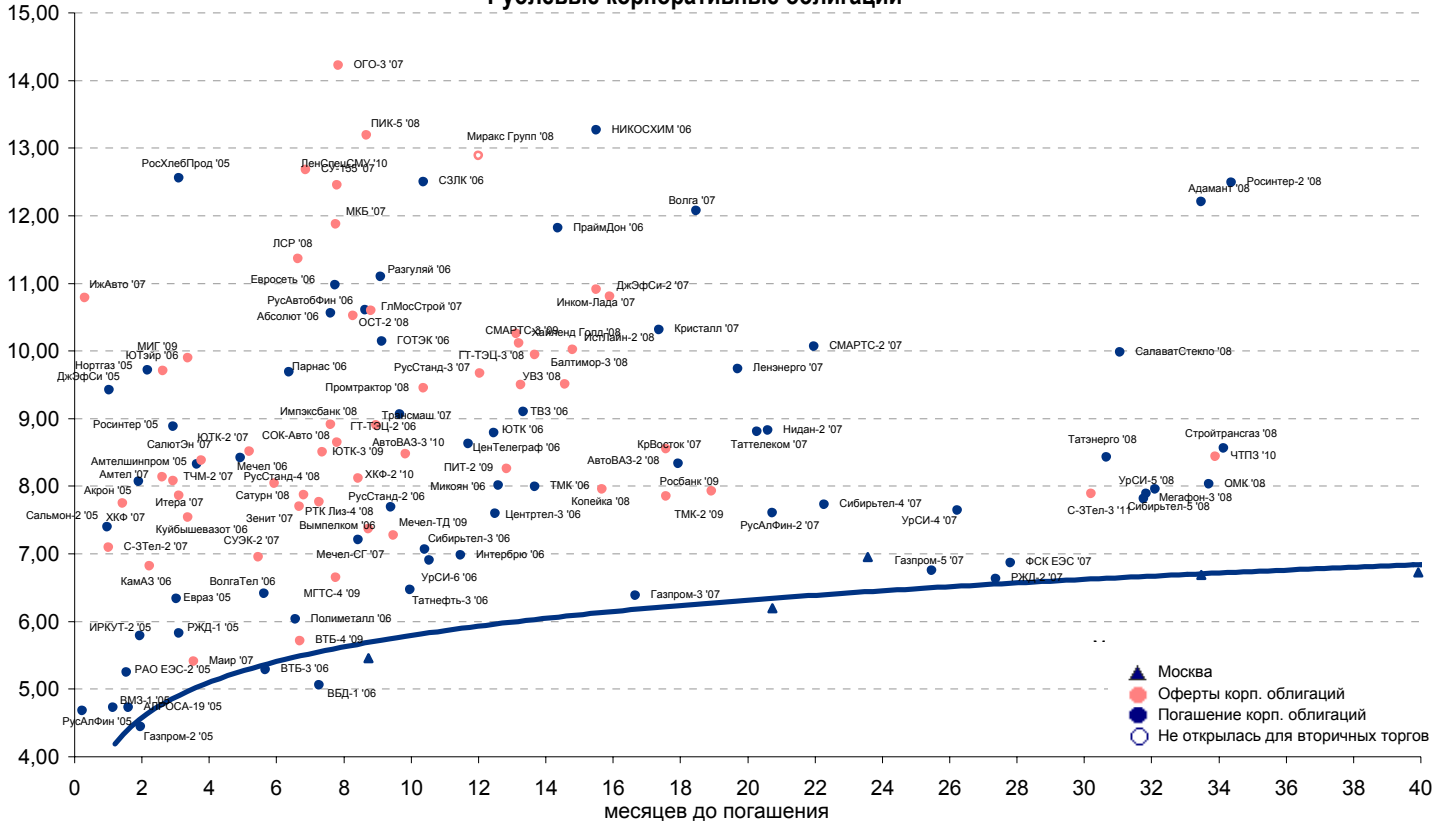


Рынок еврооблигаций

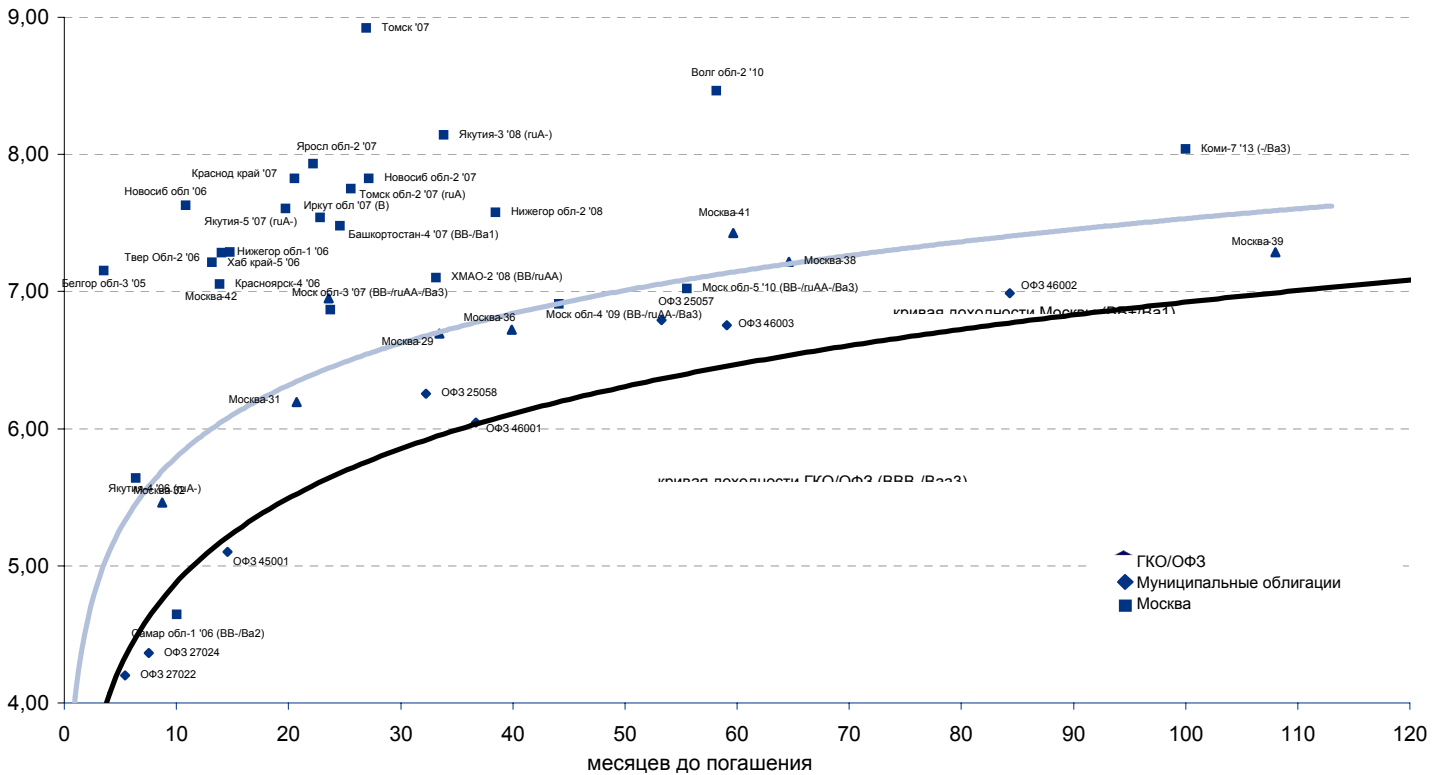
Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Russia '07	\$ 2 400 000	10,00	26 июн 07	26 дек 05	109,51	-0,03	4,43	9,13	66,3	1,63
Russia '10	\$ 2 820 041	8,25	31 мар 10	30 сен 05	108,78	-0,04	6,02	7,58	217,2	3,69
Russia '18	\$ 3 466 671	11,00	24 июл 18	24 янв 06	152,78	-0,03	5,29	7,20	108,6	8,00
Russia '28	\$ 2 500 000	12,75	24 июн 28	24 дек 05	187,55	-0,07	5,63	6,80	131,8	10,75
Russia '30	\$ 18 400 000	5,00	31 мар 30	30 сен 05	114,89	-0,09	5,28	4,35	121,7	8,05
MinFin V	\$ 2 837 000	3,00	14 май 08	14 май 06	95,51	0,01	4,82	3,14	105,3	2,47
MinFin VI	\$ 1 750 000	3,00	14 май 06	14 май 06	99,16	0,05	4,22	3,03	53,4	0,66
MinFin VII	\$ 1 750 000	3,00	14 май 11	14 май 06	89,70	-0,02	5,13	3,34	120,4	4,98
MinFin VIII	\$ 1 322 000	3,00	14 ноя 07	14 ноя 05	97,35	-0,12	4,28	3,08	51,8	2,06
Aries '07	eur 2 000 000	5,41	25 окт 07	25 окт 05	105,84	0,03	2,59	5,11		0,13
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25 окт 09	25 окт 05	117,50	0,04	3,16	6,60	-69,0	3,42
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25 окт 14	25 окт 05	131,82	-0,22	5,18	7,28	112,1	6,34
МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
Москва '06	eur 400 000	10,95	28 апр 06	28 апр 06	105,30	-0,01	2,36	10,40	-186,2 / -132,8	0,62
Москва '11	eur 374 000	6,45	12 окт 11	12 окт 05	113,42	-0,03	5,68	5,69	54,4 / 174,7	5,56
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06 май 08	06 ноя 05	107,09	-0,20	5,23	7,59	25,9 / 142,8	2,33
АЛРОСА '14	\$ 500 000	8,88	17 ноя 14	17 ноя 05	116,96	-0,24	6,40	7,59	83,1 / 239,9	6,34
Alfa-Bank '06	\$ 190 000	8,00	13 апр 06	13 окт 05	101,50	0,00	5,38	7,88	169,5 / 169,2	0,56
Alfa-Bank '07	\$ 150 000	7,75	09 фев 07	09 фев 06	101,79	-0,08	6,41	7,61	197,8 / 264,0	1,32
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28 сен 09	28 сен 05	107,20	-0,09	5,97	7,46	21,5 / 212,5	3,35
Банк Москвы '10	\$ 300 000	7,38	26 ноя 10	26 ноя 05	105,55	-0,21	6,11	6,99	18,7 / 222,4	4,23
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21 май 08	21 ноя 05	103,82	-0,17	6,92	8,19	194,4 / 311,6	2,34
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11 дек 08	11 дек 05	105,04	-0,15	5,17	6,54	-21,2 / 134,6	2,86
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12 окт 11	12 окт 05	109,11	-0,30	5,71	6,87	-21,8 / 178,8	4,25
ВТБ '15	\$ 750 000	6,32	04 фев 15	04 фев 06	103,26	0,01	6,53	6,12	52,9 / 247,0	3,80
ВТБ '35	\$ 1 000 000	6,25	02 июл 35	02 янв 06	101,99	-0,28	6,10	6,13	47,2 / 178,9	13,44
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16 июн 09	16 дек 05	110,15	-0,13	6,89	9,08	133,2 / 305,0	3,09
Вымпелком '10	\$ 300 000	8,00	11 фев 10	11 фев 06	104,03	-0,06	6,92	7,69	91,3 / 305,5	3,68
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22 окт 11	22 окт 05	106,10	-0,11	7,12	7,89	126,8 / 320,5	4,64
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25 апр 07	25 окт 05	106,71	-0,06	4,79	8,55	36,0 / 102,3	1,47
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21 окт 09	21 окт 05	119,57	-0,19	5,16	8,78	-85,9 / 131,4	3,31
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27 сен 10	27 сен 05	118,09	-0,01	3,79	6,61	-222,4 / -5,1	4,01
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,625	01 мар 13	01 мар 06	124,16	-0,18	5,62	7,75	-39,6 / 169,2	5,56
Gazstream '13	\$ 646 500	5,625	22 июл 13	22 янв 06	100,56	-0,23	5,54	5,59	-5,2 / 160,6	6,25
Газпром '15	eur 1 000 000	5,875	01 июн 15	01 июн 06	109,33	0,10	4,66	5,37	-74,8 / 59,7	7,33
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,201	01 фев 20	01 фев 06	109,37	-0,22	6,21	6,58		4,70
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,625	28 апр 34	28 окт 05	128,87	-0,20	6,31	6,69	67,6 / 224,9	12,10
Газпромбанк '05	eur 150 000	9,75	04 окт 05	04 окт 05	100,54	-0,01	1,74	9,70	-248,8 / -203,0	0,07
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30 окт 08	30 окт 05	104,70	-0,16	5,59	6,92	31,5 / 177,5	2,73
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25 сен 06	25 сен 05	103,02	-0,01	5,85	8,62	162,8 / 215,9	0,96
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03 авг 09	03 фев 06	113,22	-0,21	6,94	9,61	131,4 / 309,8	3,18
Зенит '06	\$ 125 000	9,25	12 июн 06	12 дек 05	102,11	0,05	6,34	9,06	191,1 / 257,4	0,71
МБФР '08	\$ 150 000	8,63	03 мар 08	03 мар 06	102,74	-0,14	7,39	8,39	252,1 / 360,0	2,21
МДМ-Банк '05	\$ 200 000	10,75	16 дек 05	16 дек 05	101,69	0,00	4,32	10,57	62,7 / 62,4	0,27
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23 сен 06	23 сен 05	104,10	-0,02	5,21	9,01	152,1 / 144,5	0,91
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10 дек 09	10 дек 05	104,04	-0,21	6,88	7,69	99,8 / 302,5	3,51
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21 окт 08	21 окт 05	105,04	-0,20	6,19	7,62	96,4 / 237,7	2,67
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30 янв 08	30 янв 06	108,86	-0,16	5,73	8,96	130,0 / 188,2	2,12
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14 окт 10	14 окт 05	108,26	-0,32	6,45	7,74	15,9 / 254,6	4,03
МТС '12	\$ 400 000	8,00	28 янв 12	28 янв 06	106,86	-0,28	6,66	7,49	85,8 / 273,3	4,96
НИКойл '07	\$ 150 000	9,00	19 мар 07	19 сен 05	103,58	-0,07	6,50	8,69	207,4 / 273,7	1,36
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13 фев 07	13 фев 06	103,10	-0,12	6,81	8,85	238,0 / 304,2	1,32
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30 сен 09	30 сен 05	103,70	-0,22	6,08	6,87	28,8 / 223,6	3,40
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09 фев 07	10 фев 06	103,48	-0,36	6,38	8,70	195,5 / 261,8	1,31
Промсвбанк '06	\$ 200 000	10,25	27 окт 06	27 окт 05	103,44	-0,04	7,02	9,91	279,9 / 330,7	1,03
Промстройбанк '08	\$ 300 000	6,88	29 июл 08	29 янв 06	103,21	-0,03	5,65	6,66	49,0 / 180,8	2,58
РБР '08	\$ 170 000	6,50	11 авг 08	11 фев 06	102,24	-0,18	5,66	6,36	46,0 / 181,1	2,62
Росбанк '09	\$ 300 000	9,75	24 сен 09	24 сен 05	105,44	-0,15	8,16	9,25	213,8 / 430,9	2,29
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20 ноя 06	20 ноя 05	109,21	-0,02	4,73	11,68	51,0 / 104,4	1,09
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14 апр 07	14 окт 05	102,96	-0,05	6,76	8,50	162,2 / 282,6	1,43
РусСтандарт '08	\$ 300 000	8,13	21 апр 08	21 окт 05	102,72	-0,07	6,97	7,91	204,7 / 316,7	2,27
Сбербанк '06	\$ 1 000 000	5,41	24 окт 06	26 окт 05	101,44	-0,02	4,22	5,33		1,43
Сбербанк '15	\$ 1 000 000	6,23	11 фев 15	11 фев 06	102,10	-0,07	6,47	6,10	47,8 / 241,6	3,81
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24 фев 09	24 фев 06	105,40	-0,12	6,84	8,18	138,5 / 301,5	2,96
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19 апр 14	19 окт 05	110,13	-0,26	7,62	8,40	196,4 / 356,3	5,83
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13 фев 07	13 фев 06	108,77	-0,08	5,05	10,57	62,2 / 128,5	1,32
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15 янв 09	15 янв 06	115,45	-0,12	5,62	9,31	119,3 / 185,5	2,82
SINEK '15	\$ 250 000	7,70	03 авг 15	03 фев 06	104,21	-0,16	6,90	7,39	142,2 / 284,5	6,87
Система '08	\$ 350 000	10,25	14 апр 08	14 окт 05	108,61	-0,21	6,58	9,44	215,7 / 273,9	2,20
Система '11	\$ 350 000	8,88	28 янв 11	28 янв 06	107,48	-0,19	6,82	8,26	89,1 / 292,1	4,25
TNK '07	\$ 700 000	11,00	06 ноя 07	06 ноя 05	111,67	-0,10	5,21	9,85	77,8 / 144,1	1,88
Уралсиб '06	\$ 140 000	8,88	06 июл 06	06 янв 06	102,24	-0,07	6,03	8,68	180,8 / 234,2	0,78
ХКФ '08	\$ 150 000	9,13	04 фев 08	04 фев 06	103,78	-0,14	7,37	8,79	256,6 / 358,2	2,12



Рублевые корпоративные облигации

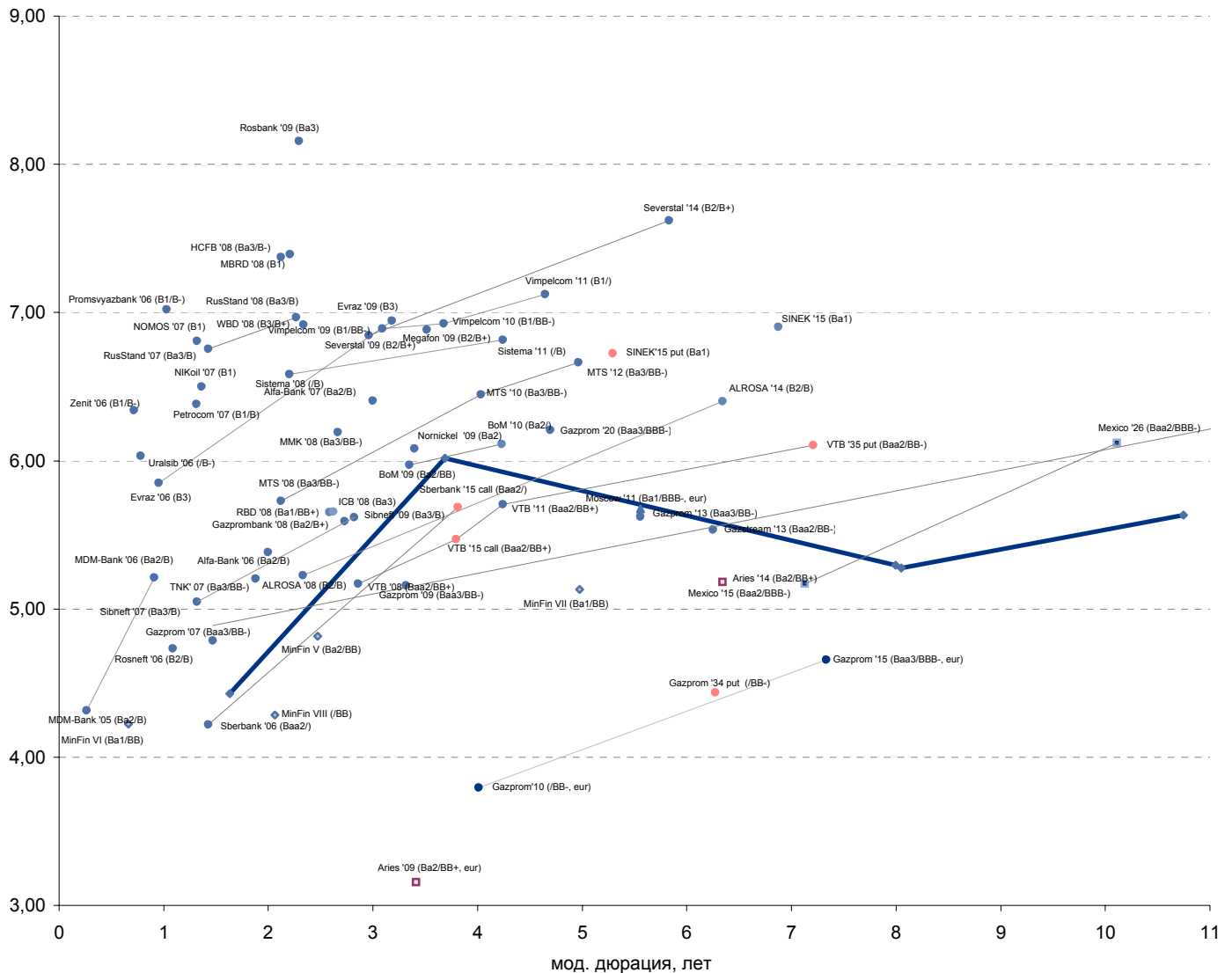


Рублевые муниципальные облигации





Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)



Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем размещ	Параметры	Оферта
06 сен 05	Росконтракт	ФК УРАЛСИБ	700	2 года.	1 год
07 сен 05	Медведь-Финанс	ВБРР	750	5 лет.	1 год
14 сен 05	Финанс-Инвест-2	ОФГ, Дойчебанк	2 500	2 года.	1 год
14 сен 05	ОФЗ 46017	Минфин	6 000	-	-
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	-
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	НСММ3 CLN	ФК УРАЛСИБ	50 USD mln	1,5 года	-
сен 05	7 Континент CLN	МДМ-Банк	90 USD mln	2 года.	-
Итого:			19 950		

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