

### Основные параметры предстоящих размещений

Дата	Выпуск	Объем, млн. руб.	Дата погашения/оферты	Оценка доходности, %	
				Доходность	Купон
3 июля	Абсолют Банк, 2	1 000	04.07.07	10,00-10,22	9,65-9,85
3 июля	Воронежская обл., 3	500	00.01.00	-	-
4 июля	АС 36,6-1	3 000	03.07.08	10,50-10,70	9,54-9,73
4 июля	Алтан, 1	150	03.07.07	-	-
4 июля	Золото Селигдара,	300	08.01.08	-	-
5 июля	ГидроОГК, 1	5 000	29.06.11	7,90-8,10	7,75-7,95
6 июля	УБРИР-финанс, 2	1 000	12.07.07	11,68-11,90	11,20-11,40
6 июля	Судостроительный банк, 1	1 500	10.07.07	10,30-10,50	10,05-10,23
<b>Всего:</b>		<b>12 450</b>			

### Объем выпусков, млрд. руб



### Основные итоги первичных размещений

Дата	Выпуск	Объем, млн. руб.	Дата погашения/оферты	Доходность, %	Спрос, % от объема выпуска
27 июня	Гр.Агроком, 1	1 500	27.06.07	11,04%	н/д
27 июня	Алтан, 1	150	26.06.07	перенесен	
28 июня	УБРИР-Ф, 2	1 000	27.06.07	перенесен	
29 июня	Тулльская обл., 31001	1 500	28.06.09	внебиржевое р-е	
29 июня	Диксис-Тр., 1	1 800	20.07.07	перенесен	
<b>Всего:</b>		<b>3 000</b>			

**На прошлой неделе** (26 – 30 июня) было запланировано пять первичных размещений на сумму 5,95 млрд. руб. В результате неблагоприятной рыночной конъюнктуры УБ-РиР, Алтан и Диксис-Трейддинг перенесли даты размещения на более поздний срок. Ставка первого купона по дебютному выпуску Группы Агроком сложилась на уровне 10,75% годовых, что соответствует эффективной доходности к оферте 11,04%.

**На предстоящей неделе** (3 – 7 июля) запланировано восемь первичных размещений на сумму 12,45 млрд. руб. Наиболее интересными из предстоящих выпусков нам видятся:

- дебютный выпуск ГидроОГК.
- 2-й выпуск Абсолют Банка.

Ставку первого купона дебютного выпуска ГидроОГК мы прогнозируем на уровне 7,75-7,95%, что соответствует эффективной доходности к погашению 7,90-8,10% годовых.

Ставку первого купона 2-го выпуска Абсолют Банка мы прогнозируем на уровне 9,65-9,85%, что соответствует эффективной доходности к погашению 10,00-10,22% годовых.

По обеим выпускам мы рекомендуем инвесторам принимать участие в первичных размещениях.

**АКБ «Абсолют Банк»**

**Мы оцениваем ставку 1-го купона на 2-го выпуска Абсолют Банка на уровне 9,65-9,85%, что соответствует эффективной доходности к оферте 10,00-10,22% и рекомендуем инвесторам принимать участие в аукционе.**

Выпуск	Абсолют Банк, 2
Объем займа, млн. руб.	1 000
Срок обращения	2 года
Оферта	1 год по номиналу
Ставка купона	1 купон - на конкурсе, 2-4 купоны - равны 1 купону, 5 купон - определяет эмитент, но не менее 2% годовых, 6-8 купоны - равны 5 купону.
Выплата купонов	4 раза в год
Поручитель	-
Организаторы	Абсолют банк
Дополнительная информация	-

Абсолют Банк основан в 1993 году группой «Абсолют». В 2005 году Банк стал вторым в России финансовым институтом, в состав акционеров которого вошла Международная Финансовая Корпорация (IFC).

В настоящее время Банк предоставляет полный спектр современных банковских услуг более чем 8 тысячам организаций и 10 тысячам граждан. Среди корпоративных клиентов Абсолют Банка — крупнейшие предприятия самых разных направлений бизнеса: торговые сети («Старик Хоттабыч», «М-Видео», «Карло Пазолини»), ведущие операторы рынка недвижимости («МИЭЛЬ недвижимость», «Капитал Групп», «Первая Ипотечная Компания», «ИНКОМ»), лидеры продаж цифровой техники («Евросеть», «Связной», «Диксис», «Техмаркет», «Олди»), фармацевтические компании («36.6», «Протэк», «Шрея», «Интеркэр») и др.

Банк имеет рейтинги от мировых рейтинговых агентств. В середине марта агентство Moody's пересмотрело прогноз рейтинга по международной шкале в иностранной валюте со «стабильного» до «позитивного»; рейтинг был оставлен без изменений (B1). Агентство Fitch в середине марта повысило рейтинг до BBB, прогноз «стабильный».

По итогам 2005 года Абсолют Банк прочно занимает место в рядах первой сотни российских банков по размеру активов, которые за прошлый год увеличились в 2 раза и составили 29,3 млрд. руб. Размер собственного капитала, который достиг на 01.01.06 3,0 млрд. руб., также обеспечивает банку устойчивые позиции первой сотни. По итогам 1 квартала с.г. банк показывает динамичное развитие практически по всем показателям. Валюта баланса и активы преодолели барьер в 30 млрд. руб. Темпы роста прибыли ускорились, положительный финансовый результат банка в 2005 году превысил аналогичный показатель 2004 года в 5,5 раз.

Нормативы Центрального банка Абсолют Банк выполняет стабильно. Так, норматив достаточности капитала Н1 имеет запас в 0,6%, норматив мгновенной ликвидности Н2 – в 26,9%, норматив текущей ликвидности Н3 – в 9,2%, норматив долгосрочной ликвидности – в 23,9%.

Показатели	2003	2004	2005	1 кв. 2006
Валюта баланса	9476	14375	29654	34056
Суммарные активы*	9476	14375	29272	33380
Кредиты небанковскому сектору	5751	8628	17751	22765
Вложения в ценные бумаги	718	364	2464	3216
Средства клиентов	4391	4107	8350	10751
Собственный капитал (по методике ЦБ РФ)	1717	1739	3008	3485
Уставный фонд	675	675	730	730
Сальдо прибыли	65	211	1151	87

Общие показатели деятельности Банка, млн. руб. (на основе отчетности, составленной в соответствии с требованиями законодательства РФ) \* - Суммарные активы определяются как валюта баланса, уменьшенная на величину межфилиальных расчетов. Источник: Абсолют Банк, ГК «РЕГИОН».

Из торгуемых облигаций банковского сегмента сопоставимым по размеру активов для Абсолют Банка выступают Банк Санкт-Петербург, Сибкакадембанк и Татфондбанк (42, 38, 40 и 52 места соответственно). Наиболее близким аналогом по размеру собственного капитала для Абсолют Банка выступает Банк Санкт-Петербург, он же является наиболее близким аналогом по размеру прибыли до налогообложения.

Банк	Активы		Темпы прироста активов, %	Собственный капитал		Прирост капитала, %	Прибыль до налогов	
	млн. руб.	№		млн. руб.	№		млн. руб.	№
Банк Санкт-Петербург	30 217.7	38	89.0	3 050.9	57	75.0	1 167.0	26
Сибкакадембанк	28 370.6	40	176.6	3 945.4	44	228.0	1 005.3	34
<b>Абсолют банк</b>	<b>27 732.1</b>	<b>42</b>	<b>112.8</b>	<b>3 007.5</b>	<b>58</b>	<b>72.9</b>	<b>1 151.1</b>	<b>28</b>
Авангард	23 218.6	50	26.9	3 680.4	47	29.4	690.2	46
Татфондбанк	20 752.2	52	71.6	3 557.6	49	38.3	303.0	81
Русь-банк	19 168.5	54	35.4	3 870.7	46	7.0	400.4	68
КИТ-Финанс	18 433.9	56	118.8	3 150.7	55	22.5	1 219.4	25
Моск-й кредитный банк	17 583.1	58	73.1	1 960.7	82	2.3	155.3	130
УБРР	16 886.1	61	96.6	1 655.4	99	86.1	219.3	104
Мастер-банк	16 222.2	67	63.6	3 895.0	45	37.2	995.3	35
Транскапиталбанк	15 762.2	69	52.2	2 099.0	76	56.7	706.1	45
Газбанк	14 754.0	74	96.8	1 345.0	116	45.7	606.5	52
Уралвнешторгбанк	14 525.1	75	90.4	1 386.3	114	80.0	601.2	53
Оргрэсбанк	14 251.3	76	17.7	2 179.7	73	7.2	257.7	91
Инвестторгбанк	11 970.6	94	102.4	1 169.7	136	9.3	225.6	103
Славинвестбанк	11 786.5	95	72.5	1 892.8	84	55.7	206.7	111

Основные финансовые показатели банков. Источник: Интерфакс.

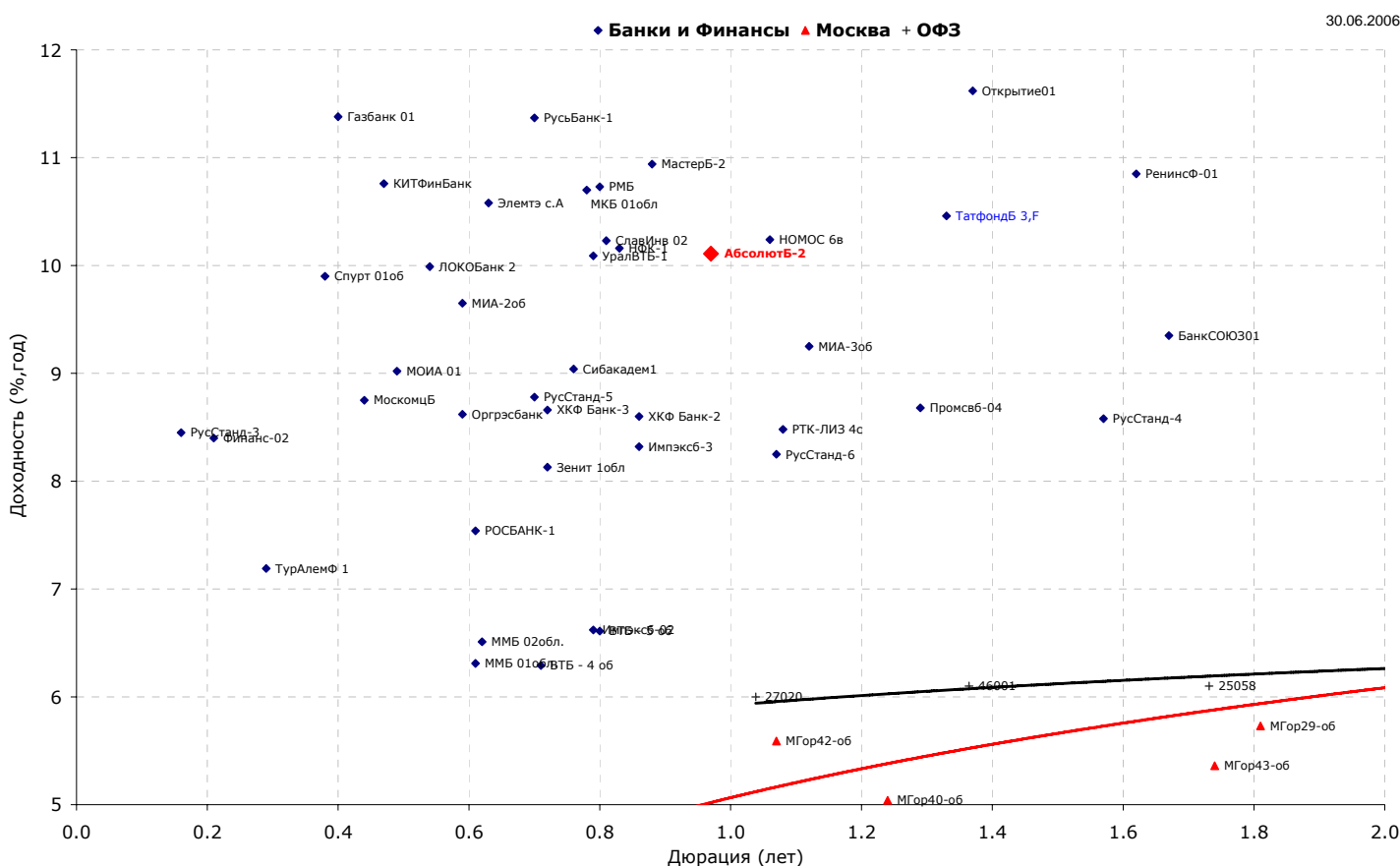
Абсолют Банк имеет в обращении векселя и три выпуска еврооблигаций.

Выпуск	Объем выпуска	Дюрация, лет	Доходность, %
Абсолют Банк, 2009 (LPN)	200 млн. USD	2,57	9,63
Векселя Абсолют Банк	-	0,30	8,85
Векселя Абсолют Банк	-	0,31	8,85
Векселя Абсолют Банк	-	0,33	8,85
Векселя Абсолют Банк	-	0,54	9,40
Векселя Абсолют Банк	-	0,63	9,45
Векселя Абсолют Банк	-	0,93	9,80
Сибкакадембанк, 1	470 млн. руб.	0,76	9,04
Сибкакадембанк, 2	1 500 млн. руб.	0,94	9,37
Сибкакадембанк, 3	3 000 млн. руб.	2,67	9,83 (аукц.)
Татфондбанк, 3	1 500 млн. руб.	1,41	10,38 (аукц.)
Банк Санкт-Петербург, 1	1 000 млн. руб.	0,97	9,95 (аукц.)

Основные параметры обращающихся выпусков. Источник: Reuters, ГК «РЕГИОН».

При размещении дебютного выпуска облигаций Банка Санкт-Петербург (14 июня) в результате аукциона доходность к оферте (0,97 лет) сложилась на уровне 9,95% годовых. В результате размещения 3-го выпуска облигаций Татфондбанка (23 мая) доходность к оферте (1,41 лет) сложилась на уровне 10,38%. Сходные по срочности (годовые) векселя Абсолют Банка торгуются на уровне 9,80% годовых (простая доходность).

**С учетом текущей конъюнктуры рынка и премии за первичное размещение мы считаем, что справедливый уровень доходности к годовой оферте находится на уровне 10,00-10,22%; купон - 9,65-9,85%. С учетом хорошей динамики основных финансовых показателей мы рекомендуем инвесторам принимать участие в размещении.**



КАЛЕНДАРЬ ПЕРВИЧНОГО РЫНКА

Дата	Эмитент	Объем выпуска, млн. руб.	Срок обращения, лет	Дополнительная информация
Ближайшие размещения				
29.06.06	Тульская область	1 500	3	Внебиржевое размещение. Купон - 8.5%
03.07.06	Абсолют Банк	1 000	2	Оферта через 1 год
04.07.06	ОАО "Золото Селигдара"	300	5	
04.07.06	ОАО "Аптечная сеть 36,6"	3 000	3	
		<b>5 800</b>		
Зарегистрированные выпуски				
02.08.05	Внешторгбанк, 6	15 000	10	
03.11.05	ПН-Лизинг, 2	150	3	
14.11.05	МДМ-Банк, 3	6 000	3	Оферта через 1 год
06.12.05	Газпромбанк, 2	5 000	7	
13.12.05	НПК Финанс, 1	1 500	4	
22.12.05	Моск-я топливная ко-ния, 1	750	3	Оферта через 1 год
27.12.05	ЦЕНТР-КАПИТАЛ, 1	1 000	2	
30.01.06	Инвестсбербанк, 1	1 200	3	Оферта через 1,5 года
01.03.06	Банк Союз, 2	2 000	3	
14.03.06	ООО«Камская дол.-Фин.»,3	500	3	оферты через год, через два
21.03.06	ОАО«Ур-ий з-д прециз. сплавов»	1 500	4	Оферта через 2 года
28.03.06	ЗАО «Группа Джей Эф Си»	2 000	5	
06.04.06	«Глобус-Лизинг-Финанс»	500	3	
11.04.06	ООО «Белон-Финанс»	2 000	5	
11.04.06	ООО «Джестер»	15 000		
13.04.06	ООО «РОС-ФИНАНС»	3 000	3	
27.04.06	ООО «АРБАТ энд Ко»	1 500	2	Оферта через 1 год
27.04.06	ОАО «Сатурн», 2	2 000	5	
04.05.06	«Комплекс Финанс».	1 000	3	Оферта через 1,5 года
11.05.06	ООО «УБРИР»-финанс»	1 000		
11.05.06	ООО «Фазтон-Аэро-Финанс»	1 000		
11.05.06	ЗАО «Энергосберегающие ресурсы»	128		
11.05.06	ООО «МЛК-Финанс»	550		
18.05.06	ОАО ТД «КОПЕЙКА», 3	4 000		
18.05.06	ООО «НИКОСХИМ-ИНВЕСТ»	1 500		
18.05.06	ОАО «Нефтяная компания «АЛЪЯНС»	3 000		
25.05.06	ЗАО «Строительное объединение «М-ИНДУС	1 000		
25.05.06	ООО «ХК «Белый фрегат»	1 000		
25.05.06	ООО «ГРУППА АГРОКОМ»	1 500		
25.05.06	ООО «Диксис Трейдинг»	1 800		
25.05.06	ЗАО "Центральное управление недвижимос	1 500		
25.05.06	ОАО «Мечел», 2	5 000		
25.05.06	ЗАО «Миннеско Новосибирск»	500		
25.05.06	ООО КБ "Судостроительный банк"	1 500	3	
01.06.06	ООО «Автомир-Финанс»	1 000		
01.06.06	ООО «Агрохолдинг-Финанс»,	1 000		
01.06.06	ОАО «Аптечная сеть 36,6»	3 000		
01.06.06	ОАО «Управляющая компания ГидроОГК»	5 000		
01.06.06	ОАО «ЛОМО»	1 000		
01.06.06	ЗАО «Научно-производственная фирма АЛТАН»	150		
01.06.06	ООО «ЮЛК-ФИНАНС»	1 000		
05.06.06	ЗАО "Финансбанк",	3 500	3	
02.06.06	ОАО Банк "Петрокоммерц"	3 000	3	
06.06.06	ООО "ЛСР-Инвест"	2 000		
06.06.06	ОАО «Уральский лизинговый центр»	1 000		
06.06.06	ОАО «ВолгаТелеком»	3 000		
	<b>Всего</b>	<b>111 228</b>		

КАЛЕНДАРЬ ПЕРВИЧНОГО РЫНКА

Дата	Эмитент	Объем выпуска, млн. руб.	Срок обращения, лет	Дополнительная информация
Приняты решения о размещении облигаций				
26.05.06	ОАО "Газпром", А7	5 000	3	
26.05.06	ОАО "Газпром", А 8	5 000	5	
26.05.06	ОАО "Газпром", А9	5 000	7	
02.06.06	ОАО "Хлебозавод N28"	75	2	
05.06.06	ОАО "Мособлтрастинвест"	3 000	3	
	<b>Всего</b>	<b>18 075</b>		
Объявлено о намерениях выпустить облигации				
	<b>Всего</b>	<b>0</b>		

## Группа компаний «РЕГИОН»

Группа компаний "РЕГИОН" объединяет динамично развивающиеся компании, оказывающие в совокупности целый спектр услуг на рынке ценных бумаг, в числе которых услуги в сфере брокерской (ООО «БК РЕГИОН»), депозитарной деятельности (ЗАО «ДК РЕГИОН»), доверительного управления ценными бумагами, управления инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами (ЗАО "РЕГИОН ЭСМ"), а также услуги финансового консультанта на рынке ценных бумаг (ЗАО "РЕГИОН ФК"). Компании группы обладают всеми необходимыми лицензиями для осуществления соответствующих видов деятельности. Профессионализм сотрудников компаний группы подтвержден рейтингами НАУФОР (АА – высокая степень надежности), журнала «Деньги», а также многочисленными опросами участников рынка ценных бумаг, проводимых информационными агентствами АК&М и РосБизнесКонсалтинг, по результатам которых Компания устойчиво занимает ведущие места. Основные причины наших успехов кроются в четком понимании тенденций рынка и чутком отношении к интересам наших клиентов. Если Вам потребуется какая-либо помощь, либо Вы захотите более подробно узнать о спектре оказываемых нами услуг, пожалуйста, свяжитесь с нами.

**Многоканальный телефон: (095) 777-29-64 Факс: 975-24-48**

**Web-site: [www.regiongroup.ru](http://www.regiongroup.ru)**

### Операции с акциями

#### Руководитель департамента:

Павел Ващенко (доб.335; e-mail: pvaschenko@regnm.ru)

#### Клиентское обслуживание:

Владимиров Владимир (доб. 570; e-mail: vladimirov@regnm.ru)

Маргарита Петрова (доб.333; e-mail: rita\_petrova@regnm.ru)

Янковский Александр (доб. 585; e-mail: java@regnm.ru)

#### Трейдеры:

Алексей Цырульник (доб.147; e-mail: alexiz@regnm.ru)

Марина Муминова (доб.157; e-mail: muminova@regnm.ru) и (095) 264-43-72 (прямой)

Никита Фраш (доб. 137; e-mail: frash@regnm.ru)

Рифат Летфуллин (доб. 504; e-mail: letfullin@regnm.ru)

Орловский Максим (доб.534; e-mail: orlovskiy@renm.ru)

### Операции с векселями

Павел Голышев (доб.303; e-mail: golyshev@regnm.ru)

Виктория Скрыпник (доб.301; e-mail: vvs@regnm.ru)

Елена Шехурдина (доб.463; e-mail: lenash@regnm.ru),

Новикова Валентина (доб.543; e-mail: valentine@regnm.ru)

### Организация программ долгового финансирования

Олег Дулебенец (доб.584; e-mail: dulebenets@regnm.ru )

Константин Ковалев (доб.547; e-mail: kovalev@regnm.ru)

### Аналитическое и информационное обслуживание

#### Директор по аналитике и информации:

Анатолий Ходоровский (доб.538; e-mail: khodorovsky@regnm.ru)

#### Анализ финансовых рынков:

Александр Ермак (долговой рынок) (доб.405; e-mail: aermak@regnm.ru)

Константин Комиссаров (долговой рынок) (доб.428; e-mail: komissarov@regnm.ru)

#### Отраслевой и макроэкономический анализ:

Валерий Вайсберг (доб.143; e-mail: vva@regnm.ru)

Евгений Шаго (доб.336; e-mail: shago@regnm.ru)

### Операции с облигациями

Сергей Гуминский (доб.433; e-mail: guminskiy@regnm.ru)

Петр Костиков (доб.471; e-mail: kostikov@regnm.ru)

Игорь Каграманян (доб.575; e-mail: kia@regnm.ru)

Нестерова Анна (доб.549; e-mail: nesterova@regnm.ru)

### Доверительное управление

Сергей Малышев (доб.120; e-mail: smalyshv@regnm.ru),

Данила Шевырин (доб.178; e-mail: she\_dv@regnm.ru),

Екатерина Колотыркина (доб.180; e-mail: kolot@regnm.ru)

Страницы компании в информационной системе **REUTERS: <REGION>**

Данный обзор носит исключительно информационный характер и не может рассматриваться как предложение к заключению сделок с компаниями группы «РЕГИОН». Мы не претендуем на полноту и точность изложенной информации. Наши клиенты могут иметь позицию или какой-либо иной интерес в любой сделке прямо или косвенно упомянутой в тексте настоящего обзора. РЕГИОН не несет ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования информации, изложенной в настоящем обзоре. Любые операции с ценными бумагами, упоминаемыми в настоящем обзоре, могут быть связаны со значительным риском.