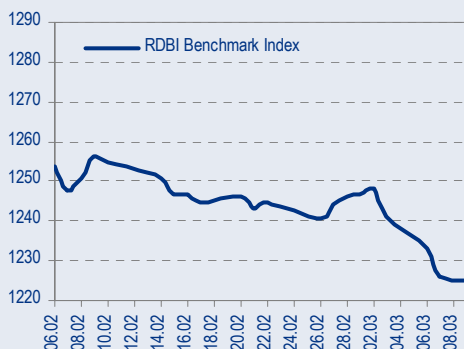
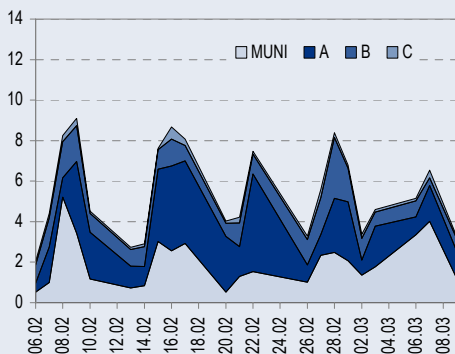




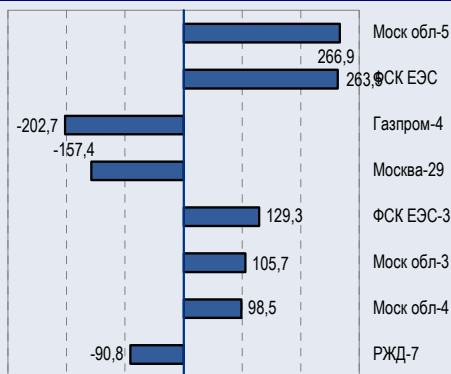
## BENCHMARK INDEX КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



## ОБОРОТЫ ВТОРИЧНОГО РЫНКА КОРПОРАТИВНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (БИРЖА И РПС, МЛРД РУБ.)



## ЛИДЕРЫ ТОРГОВЫХ ОБОРОТОВ БИРЖА И РПС, МЛН РУБ. (СО ЗНАКОМ ИЗМЕНЕНИЯ ЦЕНЫ)



## МАКРОСТАТИСТИКА

	10.03.2006	Пред. день
Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	333,2	360,4
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	28,0000	27,99
Обменный курс USD/EUR	1,1910	1,1922
Цена на нефть URALS, \$/барр.	56,76	55,89
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	168,4	1,2
MIBOR, %	2,4	2,6
Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)		
Банки первого круга, %	0,8-1,0	1,3-1,5
Банки второго круга, %	1,0-1,5	1,5-2,0
Банки третьего круга, %	1,3-1,5	1,8-2,0

\*Предыдущая неделя

## РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

После выхода близких к ожидаемым данных по американской экономике, рынок US Treasuries продолжил консолидироваться. Индикативный выпуск UST10 уже третий день практически неизменен на уровне 4,735%.

Банк Японии огласил свою новую политику которая эффективно прекращает фактическое кредитование внешних рынков, но и его новая политика остается достаточно мягкой и мы считаем, что последствия для мировых рынков, несомненно являясь негативными, не станут шоковыми.

Прекращение падения уже само по себе оказывает поддержку российскому рынку. Российские еврооблигации и внутренний рынок также прекратили падение и консолидируются, хотя объем торгов остается невысоким.

Сегодня в США выходит очередная порция экономических данных. Если выход данных не приведет к существенным сдвигам на UST, мы ожидаем возвращения покупательских настроений на рынок.

Основное внимание рынка сегодня будет обращено на выход новых данных в США и реакцию UST. Торговая активность пока будет оставаться низкой..... *стр.3*

## ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

### ЭКОНОМИКА

#### Премьер-министр всерьез взялся за проблему инфляции

Предупреждение премьер-министра Михаила Фрадкова о том, что неспособность правительства контролировать инфляцию может иметь серьезные кадровые последствия, подтверждает нашу точку зрения, что в нынешнем году права на ошибку у членов кабинета, вероятно, уже не будет. Между тем по-прежнему неясно, как правительство сможет повысить эффективность антимонопольной политики, учитывая явный недостаток действенных способов контроля над ростом цен..... *стр.4*

#### ПРОМСТРОЙБАНК ВТБ заплатил 577 млн долл. за 75% акций Промстройбанка

..... *стр.5*

### БАЛТИКА

#### Акционеры одобрили слияние с заводами ВВН

По информации Балтики, 7 марта 2006 г. на внеочередном собрании акционеры одобрили слияние компании с Пикрой, Веной и Ярпиво. Сделку поддержали владельцы 98% акций из числа проголосовавших, или 88% от имеющих право принимать решения по данному вопросу. Таким образом, Балтика прошла самый трудный и рискованный этап консолидации. Теперь запланированное слияние должно быть одобрено акционерами Пикры, Вены и Ярпива, а также антимонопольными властями. ВВН принадлежит 70,3% акций Пикры, 92,6% акций Вены и 87,2% акций Ярпива..... *стр.4*

СТАТИСТИКА..... *стр.6*

## Новости

✦ Рейтинговое агентство Standard&Poor's подтвердило долгосрочный кредитный рейтинг Москвы «BBB» на фоне высоких финансовых показателей; прогноз «Стабильный». [S&P]

✦ ЗАО «МЕТАР Финанс» планирует выпустить облигации на 500 млн руб. [Cbonds]

✦ Добыча нефти компанией ТНК-ВР снижается в последние пять месяцев. По мнению эксперта, остановить падение возможно только с помощью покупки новых активов. [Ведомости]

✦ Petrocommerce Invest SA разместил выпуск трехлетних еврооблигаций объемом 200 млн долл под доходность 8% годовых. [Cbonds]



## Новости

- ✦ Рейтинговое агентство Standard&Poor's подтвердило долгосрочный кредитный рейтинг Москвы «BBB» на фоне высоких финансовых показателей; прогноз «Стабильный». [S&P]
- ✦ ЗАО «МЕТАР Финанс» планирует выпустить облигации на 500 млн руб. [Cbonds]
- ✦ Добыча нефти компанией ТНК-ВР снижается в последние пять месяцев. По мнению эксперта, остановить падение возможно только с помощью покупки новых активов. [Ведомости]
- ✦ Petrocommerce Invest SA разместил выпуск трехлетних еврооблигаций объемом 200 млн долл под доходность 8% годовых. [Cbonds]
- ✦ Экспобанк разместил 1.5-годовые CLN на 1.4 млрд. руб. под 11.75% годовых. [Cbonds]



## Рынок рублевых облигаций

### КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

После выхода близких к ожидаемым данных по американской экономике, рынок US Treasuries продолжил консолидироваться. Индикативный выпуск UST10 уже третий день практически неизменен на уровне 4,735%.

Банк Японии огласил свою новую политику которая эффективно прекращает фактическое кредитование внешних рынков, но и его новая политика остается достаточно мягкой и мы считаем, что последствия для мировых рынков, несомненно являясь негативными, не станут шоковыми.

Прекращение падения уже само по себе оказывает поддержку российскому рынку. Российские еврооблигации и внутренний рынок также прекратили падение и консолидируются, хотя объем торгов остается невысоким.

Сегодня в США выходит очередная порция экономических данных. Если выход данных не приведет к существенным сдвигам на UST, мы ожидаем возвращения покупательских настроений на рынок.

#### Денежный рынок

Остатки на корсчетах несколько снизились до 333 млрд руб, а ставки overnight для банков 1-го круга еще снизились до 0,9%. Конъюнктура денежного рынка остается крайне благоприятной, что оказывает поддержку рынку.

#### Торговые идеи

Продажи на рынке определяются внешними факторами и в первую очередь коррекцией US Treasuries. В этих условиях, мы рекомендуем концентрироваться на выпусках второго-третьего эшелонов с высоким текущим доходом.

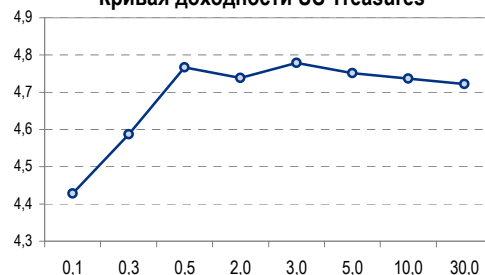
Покупки выпусков первого эшелона на консолидации US Treasuries кажутся нам спекулятивными и могут производиться только с очень коротким горизонтом.

#### В ближайшие дни

Основное внимание рынка сегодня будет обращено на выход новых данных в США и реакцию UST. Торговая активность пока будет оставаться низкой.

Борис Гинзбург, [bginzburgv@uralsib.ru](mailto:bginzburgv@uralsib.ru)

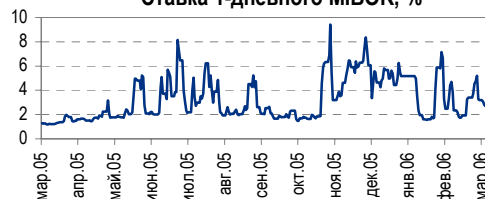
Кривая доходности US Treasuries



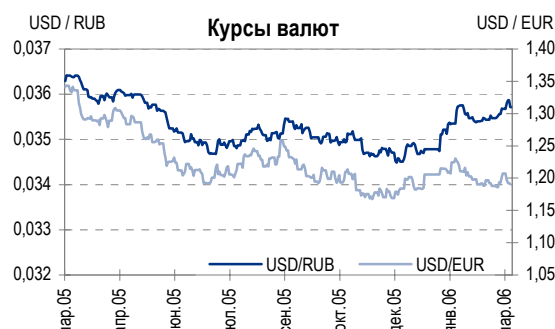
Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.



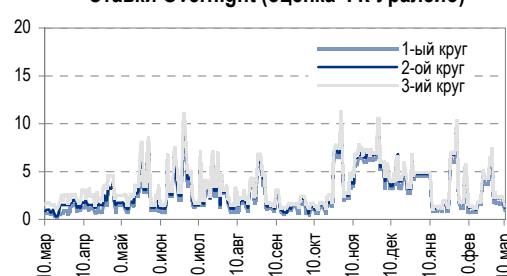
Ставка 1-дневного MIBOR, %



Курсы валют



Ставки Overnight (оценка ФК Уралсиб)





## Экономика

### Премьер-министр всерьез взялся за проблему инфляции

**Борьба с инфляцией вновь на повестке дня.** Предупреждение премьер-министра Михаила Фрадкова о том, что неспособность правительства контролировать инфляцию может иметь серьезные кадровые последствия, подтверждает нашу точку зрения, что в нынешнем году права на ошибку у членов кабинета, вероятно, уже не будет. Между тем по-прежнему неясно, как правительство сможет повысить эффективность антимонопольной политики, учитывая явный недостаток действенных способов контроля над ростом цен.

**Фрадков предупреждает о возможных кадровых перестановках...** На вчерашнем заседании правительства Михаил Фрадков предупредил министров о том, что неспособность удержать инфляцию в намеченных на нынешний год рамках он будет рассматривать как «доказательство профессиональной непригодности». Фрадков добавил, что в итоге текущая ситуация может привести к новым кадровым перестановкам в кабинете. Однако обсуждение антимонопольной политики премьер-министр решил отложить ввиду отсутствия на заседании заболевшего гриппом министра финансов Алексея Кудрина.

**...и требует еженедельных отчетов.** На прошлой неделе мы сообщали о том, что неспособность правительства обеспечить снижение инфляции в нынешнем году – а именно эта задача является первостепенной в экономической сфере – вполне может оказаться главной неудачей властей и может даже спровоцировать перестановки в правительстве. Вчера Фрадков заявил, что контроль над инфляцией считает приоритетом в работе правительства и дал указание ответственным министерствам направлять ему еженедельные данные о состоянии цен.

*Владимир Тухомиров, [tih\\_vi@uralsib.ru](mailto:tih_vi@uralsib.ru)  
Наталья Майорова, [mai\\_ng@uralsib.ru](mailto:mai_ng@uralsib.ru)*

## Балтика

### Акционеры одобрили слияние с заводами ВВН

**Миноритарные акционеры одобрили слияние Балтики с российскими пивоварнями ВВН.** По информации Балтики, 7 марта 2006 г. на внеочередном собрании акционеры одобрили слияние компании с Пикрой, Веной и Ярпиво. Сделку поддержали владельцы 98% акций из числа проголосовавших, или 88% от имеющих право принимать решения по данному вопросу.

**Слияние – вопрос времени.** Таким образом, Балтика прошла самый трудный и рискованный этап консолидации. Теперь запланированное слияние должно быть одобрено акционерами Пикры, Вены и Ярпиво, а также антимонопольными властями. ВВН принадлежит 70,3% акций Пикры, 92,6% акций Вены и 87,2% акций Ярпиво. Кроме того, Балтика напрямую владеет 16,4% акций Пикры. Риск того, что антимонопольные власти заблокируют сделку, мы оцениваем как низкий. На наш взгляд, итог голосования акционеров компаний, принадлежащих ВВН, очевиден, и консолидация – лишь вопрос времени.

**Положение на рынке усиливается.** В результате слияния число пивоварен Балтики возрастет с пяти до десяти. Объединенная компания будет контролировать порядка 35–36% российского рынка пива и останется



лидером почти во всех сегментах пивного рынка и на всех основных региональных рынках.

*Марат Ибрагимов, ibr\_my@uralsib.ru*

## **ПРОМСТРОЙБАНК**

### **ВТБ заплатил 577 млн долл. за 75% акций Промстройбанка**

Промстройбанк оценен в 770 млн долл., тогда как его рыночная капитализация составляет 1,7 млрд долл. Объявленная цена почти на 200 млн долл. выше предыдущих оценок в 400 млн долл. за 75% акций. Согласно условиям сделки с основными акционерами, стоимость Промстройбанка составляет 770 млн долл. Основным вопросом остается, что же ВТБ будет делать с остальными 25% акций. На наш взгляд, ВТБ вряд ли пойдет на конфликт с миноритариями Промстройбанка до IPO, которое запланировано на конец 2006 г. – начало 2007 г.

**ВТБ заплатил более высокую, чем ожидалось, цену за ПСБ.** Как сообщили сегодня «Ведомости», ВТБ приобрел 75% акций Промстройбанка за 577 млн долл. В соответствии с соглашением, достигнутым в сентябре 2004 г., ВТБ заплатил 98 млн долл. за 25% акций Промстройбанка в марте 2005 г. А как следует из отчетности за 9 месяцев 2005 г. по МСФО, позже ВТБ приобрел еще 50% акций ПСБ за 480 млн долл.

**Самая дорогая сделка на российском банковском рынке.** Таким образом, данная сделка стала самой дорогой за всю историю слияний и поглощений в российском банковском секторе. До сих пор рекорд принадлежал Импексбанку, который был продан банку Raiffeisen за 550 млн долл. По состоянию на 1 января 2006 г. Промстройбанк занимал 9 место по размеру активов (5,2 млрд долл.) и 15 место по размеру собственного капитала (0,4 млрд долл.)

*Владимир Савов, sav\_vn@uralsib.ru  
Мария Плотникова, plo\_my@uralsib.ru*

*Основным вопросом остается, что же ВТБ будет делать с остальными 25% акций*



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	Уралсиб	
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																				
<b>госкомпании</b>																				
Аижк	1 070	11,00	01.июн.06		01.дек.08		33,3	109,10	-1,10	7 637 000	109,10	110,00		7,39	10,08	2,49			83	
Аижк-2	1 500	11,00	01.авг.06		01.фев.10		47,5				112,00	113,40								
Аижк-3	2 250	9,40	15.авг.06		15.окт.10		56,0	107,25	0,15	1 073	106,75	107,25		7,15	8,76	2,96			72	
Аижк-4	900	8,70	01.май.06		01.фев.12		71,8				106,50	107,50								
Аижк-5	2 200	7,35	15.авг.06		15.окт.12		80,4	100,25	0,15	1 003	99,55	100,10		7,50	7,33	4,63			82	
Аижк-6	2 500	7,40	15.авг.06		15.июл.14		101,7	100,10	-0,15	79 978 007	99,90	100,50		7,41	7,39	5,46			63	
ВТБ-4	5 000	5,60	23.мар.06	25.мар.06	19.мар.09		36,9				99,98							BBB/Baa2		
ВТБ-5	15 000	6,20	27.авг.06	26.авг.07	17.окт.13		92,6			60 317 411	99,80	100,00						BBB/Baa2		
Газпром-3	10 000	8,11	22.июл.06		18.январ.07		10,5	101,55	-0,10	177 713	101,25	101,90		6,32	6,16	7,99	0,81	BB+/Baa2	A	
Газпром-4	5 000	8,22	16.авг.06		10.фев.10		47,8	103,85	-0,16	202 650 040	103,82	103,95		7,20	7,92	3,34		BB+/Baa2	A	
Газпром-5	5 000	7,58	11.авг.06		09.окт.07		19,3				100,81	102,33						BB+/Baa2	A	
Газпром-6	5 000	6,95	10.авг.06		06.авг.09		41,5	99,85	-0,05	5 040 524	99,85	99,98		7,12	6,96	2,89		BB+/Baa2	A	
РЖД-2	4 000	7,75	07.июн.06		05.дек.07		21,2				101,30	101,80						BBB-/ruAA+/Baa2	A	
РЖД-3	4 000	8,33	07.июн.06		02.дек.09		45,5	104,68	0,28	18 302 094	104,00	104,55		7,00	7,96	3,23		3-/ruAA+/Baa2	A	
РЖД-4	10 000	6,59	15.июн.06		14.июл.07		15,4	100,15	0,10	1 002	98,80	100,15		6,56	6,58	1,16		3-/ruAA+/Baa2	A	
РЖД-5	10 000	6,67	28.июл.06		23.январ.09		35,0											BBB-/ruAA+/Baa2	A	
РЖД-6	10 000	7,35	17.май.06		10.ноя.10		56,9	100,20	0,27	90 631 250	99,95	100,09		7,43	7,34	3,77		3-/ruAA+/Baa2	A	
РЖД-7	5 000	7,55	17.май.06		07.ноя.12		81,2	100,90	-0,02	90 829 009	100,90	101,10		7,51	7,48	5,04		3-/ruAA+/Baa2	A	
ТНП	1 000	8,90	10.май.06		10.май.06		2,1				100,20	100,32							B+	
ФСК ЭЭС	5 000	8,80	20.июн.06		18.дек.07		21,6	102,80	0,07	263 532 804	102,50			7,21	8,56	1,62		B+/ruA+	A	
ФСК ЭЭС-2	7 000	8,25	27.июн.06		22.июн.10		52,2			381 765 000	102,82	103,10						B+/ruA+	A	
ФСК ЭЭС-3	7 000	7,10	16.июн.06		12.дек.08		33,6	99,21	0,04	129 265 136	99,03	99,45		7,55	7,16	2,36		B+/ruA+	A	
<b>сырье</b>																				
Итера	1 200	9,75	07.июн.06		07.дек.07		21,3	100,98	0,17	252 450	100,77	100,98		9,32	9,66	1,53			335	
Лукойл	6 000	7,25	23.май.06	20.ноя.07	17.ноя.09	20,7	45,0	101,35	-0,13	62 713 293	101,35	101,60	6,49	6,94	7,15	3,14		BB/ruAA/Baa2	A	
Новатэк	1 000	9,40	01.июн.06		30.ноя.06		8,9			20 305 000	101,15	101,55								
Полиметалл	750	17,00	21.мар.06		21.мар.06		0,4	100,25	0,05	70 175	100,10	100,25		9,06	8,69	16,96	0,03		C-	
РуссНефть	7 000	9,25	16.июн.06	12.дек.08	10.дек.10	33,6	57,9	100,70	0,00	65 533 903	100,55	100,70	9,15	9,06	9,19	2,31			C	
СУЭК-2	1 000	8,50	18.май.06		15.фев.07		11,4				99,80	100,15							C	
Татнефть-3	1 500	12,00	01.июл.06		01.июл.06		3,8	101,49	0,74	28 951 038	100,60	102,70		7,14	6,97	11,82	0,30		B-	
ТНК-5	3 000	15,00	29.май.06		28.ноя.06		8,8												BB/Baa2	
Удмуртнефтпр	1 500	9,50	01.июн.06	01.дек.06	01.мар.08	8,9	24,1				99,21	99,50							A	
<b>металлургия</b>																				
Амурметалл	1 500	9,80	31.авг.06		26.фев.09		36,2													
Маир	500	12,30	04.авг.06		03.авг.07		13,0	101,00	0,19	50 500	100,60	100,95		11,77	12,18	0,92			629	
Мечел-ТД	3 000	11,75	16.июн.06	16.июн.06	22.июн.09	3,3	39,7	101,20	0,15	1 012	101,00	101,20	7,24		7,05	11,61	0,26		B-	
Мечел-СГ	2 000	10,69	25.май.06	30.май.06	12.ноя.07	2,7	20,8				100,50	100,80								
НСММЗ	1 000	12,10	22.май.06	22.май.06	19.май.08	2,5	26,7	100,50	-0,04	6 232 005	100,10	100,60	9,60	9,26	12,04	0,19			499	
РусАлФин-2	5 000	8,00	20.май.06		20.май.06		14,6				100,85	101,19							NR	
РусАлФин-3	6 000	7,20	21.мар.06		21.сен.08		30,9	90,55	-8,87	4 980 250	99,27	99,50		11,94	7,95	1,91			NR	
Северсталь	3 000	8,10	29.июн.06		28.июл.07		15,9	101,25	0,45	30 375 000	100,80	101,40		7,19	8,00	1,20		B+/ruA+/B1	A-	
ТЧМ-2	1 000	11,00	02.июн.06		02.дек.07		21,1					100,19								
Хайленд Голд	750	12,00	05.авг.06	04.окт.06	02.авг.08	7,0	25,2				100,40	101,00								
<b>телекоммуникации</b>																				
ВолгаТел-2	3 000	8,20	06.июн.06	02.дек.08	30.ноя.10	33,3	57,6	100,00	0,00	20 000 005	100,00	100,15	8,36		8,20	2,32		B+/ruA+	B+	
ВолгаТел-3	2 300	8,50	06.июн.06		30.ноя.10		57,6	100,32	-0,18	30 096 007	100,25	100,39		8,57	8,47	3,02		B+/ruA+	B+	
Вымпелком	3 000	9,90	16.май.06		16.май.06		2,3	100,52	-0,13	40 202 000	100,30			7,05	6,86	9,85	0,18		BB/B1	
Дальсвязь	1 000	13,00	17.май.06		15.ноя.06		8,4				103,05	103,65							B-	
МГТС-4	1 500	10,00	26.авг.06	26.авг.06	22.авг.09	1,6	38,0	100,40	0,05	140 560	100,01		6,88	6,69	9,96	0,13		BB-/ruAA-/Baa3	B+	
МГТС-5	1 500	8,30	30.май.06	29.май.07	25.май.10	14,9	51,3					101,75							B+	
Мегафон	1 500	11,50	07.июн.06		07.июн.06		3,0	100,95	-0,35	100 950	100,95	102,90		7,57	7,36	11,39	0,24		B+/ruA+	
Мегафон-2	1 500	9,28	12.авг.06		11.авг.07		13,3				101,00	102,90							B+	
Мегафон-3	3 000	9,25	18.авг.06		15.авг.08		25,6	103,35	-0,28	525 018	102,00			7,63	8,95	1,89		B+/ruA+	B+	
С-ЗТел-2	1 500	7,50	05.авг.06		03.окт.07		19,1				98,75	100,00							B	
С-ЗТел-3	1 500	9,25	01.июн.06	28.фев.08	24.фев.11	24,0	60,4				102,00	103,00							B	
Сибирьтел-3	1 530	14,50	14.июл.06		14.июл.06		4,2	102,41	-0,05	75 780	102,15	102,25		7,41	7,24	14,16	0,34		B	
Сибирьтел-4	2 000	12,50	06.июл.06		05.июл.07		16,1	105,50	0,49	2 637 500	105,25	105,75		8,18	11,85	1,23			B	
Сибирьтел-5	3 000	9,20	28.авг.06		25.авг.08		25,9				101,81	102,12							B	
Сибирьтел-6	2 000	7,85	23.мар.06	23.сен.08	16.сен.10	31,0	55,1				98,90	99,45							B	
СМАРТС-2	500	15,00	26.июн.06	26.июн.06	26.июн.07	3,6	15,8				99,92	100,50							B-	
СМАРТС-3	1 000	14,10	04.авг.06	06.окт.06	29.сен.09	7,0	43,3	100,54	0,20	224 199	100,55	100,70	13,27		12,17	14,02	0,51		B-	
Таттелеком	600	11,75	10.май.06		06.май.07		14,1	103,50	0,05	5 175 000	103,51	103,70		8,99	11,35	1,05			334	
УрСИ-6	3 000	14,25	18.июл.06		18.июл.06		4,4	102,45	-0,13	73 791 595	102,20	102,47		7,27	7,11	13,91	0,35		B+	
УрСИ-4	3 000	9,99	04.май.06		01.ноя.07		20,1				103,05	103,40							B+	
УрСИ-5	2 000	9,19	20.авг.06		17.авг.08		25,7	101,60	-0,42	2 032	101,70	102,50		8,51	9,05	1,84			B+	
УрСИ сер06	2 000	8,20	25.май.06	20.ноя.08	17.ноя.11	32,														





## 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	Уралсиб	
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)</b>																				
<b>производство</b>																				
АЦБК	500	13,50	08.июн.06		07.сен.06		6,1	101,10	-0,20	3 340 344	100,00	101,20								702
АЦБК-Инвест-2	500	11,80	23.май.06	21.ноя.06	20.май.08	8,6	26,8	101,50	1,50	914 520		101,99	9,91	11,68	10,81	13,35	0,44		B-	512
Волга	1 500	12,00	14.мар.06		13.мар.07		12,3												B	
ГОТЭК	550	12,50	06.июн.06		06.июн.06		3,0					100,50							C-	
ГОТЭК-2	1 500	9,90	22.июн.06	23.июн.06	18.июн.09	3,5	39,9			9 955 000	99,53	99,65							C-	
ЛОМО-2	700	14,20	11.июл.06		11.июл.06		4,1	100,35	-0,13	1 469 058	100,21	100,87		13,39	12,83	14,15	0,31		D+	878
ОМК	3 000	9,20	08.июн.06		12.июн.08		27,5				101,45	102,60								
Росконтракт	700	11,70	06.июн.06	05.сен.06	04.сен.07	6,0	18,1	100,00	0,25	12 010 030	99,74	100,05	12,22	12,22	11,69	11,70	1,24		C+	645
РусТекстиль	500	18,80	14.мар.06		12.сен.06		6,2												C-	
РусТекстиль-2	1 000	12,75	07.сен.06		05.мар.09		36,4	100,00	-0,03	991 002	99,90	100,10		13,16		12,75	1,76		C-	694
РусТекстиль-3	1 200	12,00	25.апр.06	01.ноя.07	20.окт.09	20,1	44,0	99,05	-0,11	20 636 907	97,00	99,00	12,87			12,12	1,36		C-	699
СалаватСтекло	750	11,60	28.мар.06	26.сен.06	25.мар.08	6,7	24,9				103,10	103,99								
СалаватСтекло-2	1 200	9,28	03.май.06	31.окт.07	28.окт.09	20,0	44,3			19 684 000		100,20								
СвоБСokol	600	13,55	25.май.06	25.май.06	22.ноя.07	2,6	20,8				100,00	100,60								
СЗЛК	300	13,90	13.июл.06		13.июл.06		4,2	100,50	0,00	225 120		100,90		12,62	12,13	13,83	0,31		C	801
ТМК	2 000	10,30	20.апр.06		20.окт.06		7,5	101,40	-0,13	22 205 544	101,40	101,49		8,05	7,62	10,16	0,58		B-	333
ТМК-2	3 000	11,09	28.мар.06	27.мар.07	24.мар.09	12,8	37,0	102,22	-0,13	968 023	102,22	102,38	8,04			10,85	0,97		B-	259
ТМК-3	5 000	7,95	22.авг.06	19.фев.08	15.фев.11	23,7	60,1												B-	
ЧТПЗ	3 000	9,50	21.июн.06	18.июн.08	16.июн.10	27,7	52,0	102,40	0,17	1 024	101,95	102,40	8,48			9,28	1,99			201
ЯТХ	1 000	12,00	25.апр.06	24.окт.06	21.окт.08	7,6	31,9	99,75	-0,13	12 217 283	99,70	99,95	12,75		11,90	12,03	0,55		C+	802
<b>финансы</b>																				
Абсолют	500	11,50	21.апр.06		21.апр.06		1,4				99,89	100,45							B1	
АкБарс	500	8,80	05.апр.06		05.апр.06		0,9												Ba3	
БИН	1 000	14,00	13.апр.06		13.апр.06		1,2												B-/ruBBB-	
Газбанк	750	11,00	23.май.06	21.ноя.06	25.ноя.08	8,6	33,1	100,43	-0,12	19 584 500	100,30	100,60	10,57		10,02	10,95	0,64		B2	578
Газпромбанк	5 000	7,10	03.авг.06		27.янв.11		59,5												Baa1/BB	
Зенит	1 000	8,50	24.мар.06	24.мар.06	24.мар.07	0,5	12,7				100,01	100,15							B1	
Импэксбанк	1 000	10,23	21.апр.06	21.апр.06	20.апр.08	1,4	25,8				100,16	100,36							B-/B1	
КИТ Финанс	2 000	10,50	17.июн.06	22.дек.06	18.дек.08	9,6	33,8	100,53	-0,07	23 121 500	100,50	100,70	9,98		9,54	10,44	0,71		CCC	502
МастерБанк-2	1 000	12,75	26.май.06	26.май.06	23.май.08	2,6	26,9	100,10	0,10	1 342 340	100,10	100,39	12,41		11,84	12,74	0,20			780
МИА-2	1 000	9,50	09.май.06	06.фев.07	09.авг.08	11,1	29,5			1 300 260	100,01	100,40								
МИА-3	1 500	9,40	01.июн.06	30.авг.07	23.фев.12	18,0	72,6													
МКБ	500	11,50	26.апр.06	26.апр.06	25.апр.07	1,6	13,7	100,33	0,12	2 612 562	100,35	100,45	9,19		8,84	11,46	0,12		B1	458
ММБ-1	1 000	8,30	15.авг.06		13.фев.07		11,4												BB	
МОИА	1 500	9,00	21.июн.06	21.июн.06	21.дек.10	3,5	58,3													
Петроком	1 000	15,00	16.мар.06		16.мар.06		0,2												B/ruA/Ba3	
Росбанк	3 000	9,25	15.авг.06	14.фев.07	15.фев.09	11,4	35,8				101,35	101,58							B-/ruBBB-/Ba3	
РСХБанк	3 000	7,50	07.июн.06	06.дек.06	04.июн.08	9,1	27,3				99,50	100,35							Baa2	
РТК Лиз-4	2 250	9,69	11.апр.06	11.апр.06	08.апр.08	1,1	25,4				100,05	100,25							B-	
РусСтанд-2	1 000	14,00	14.июн.06		14.июн.06		3,2	101,57	0,28	30 472 016		101,90		7,98	7,76	13,78	0,26		B+/ruA+/Ba2	337
РусСтанд-3	2 000	8,40	23.авг.06	01.сен.06	22.авг.07	5,9	17,7	100,30	0,01	2 006		101,20	11,72		11,36	8,37	0,43		B+/ruA+/Ba2	707
РусСтанд-4	3 000				03.мар.08		24,2			1 979 040		100,05								
РусСтанд-5	5 000	7,60	16.мар.06	15.мар.07	09.сен.10	12,4	54,8												B+/ruA+/Ba2	
ХФ-2	3 000	8,50	16.май.06	16.май.06	11.май.10	2,3	50,8												B-/Ba3	





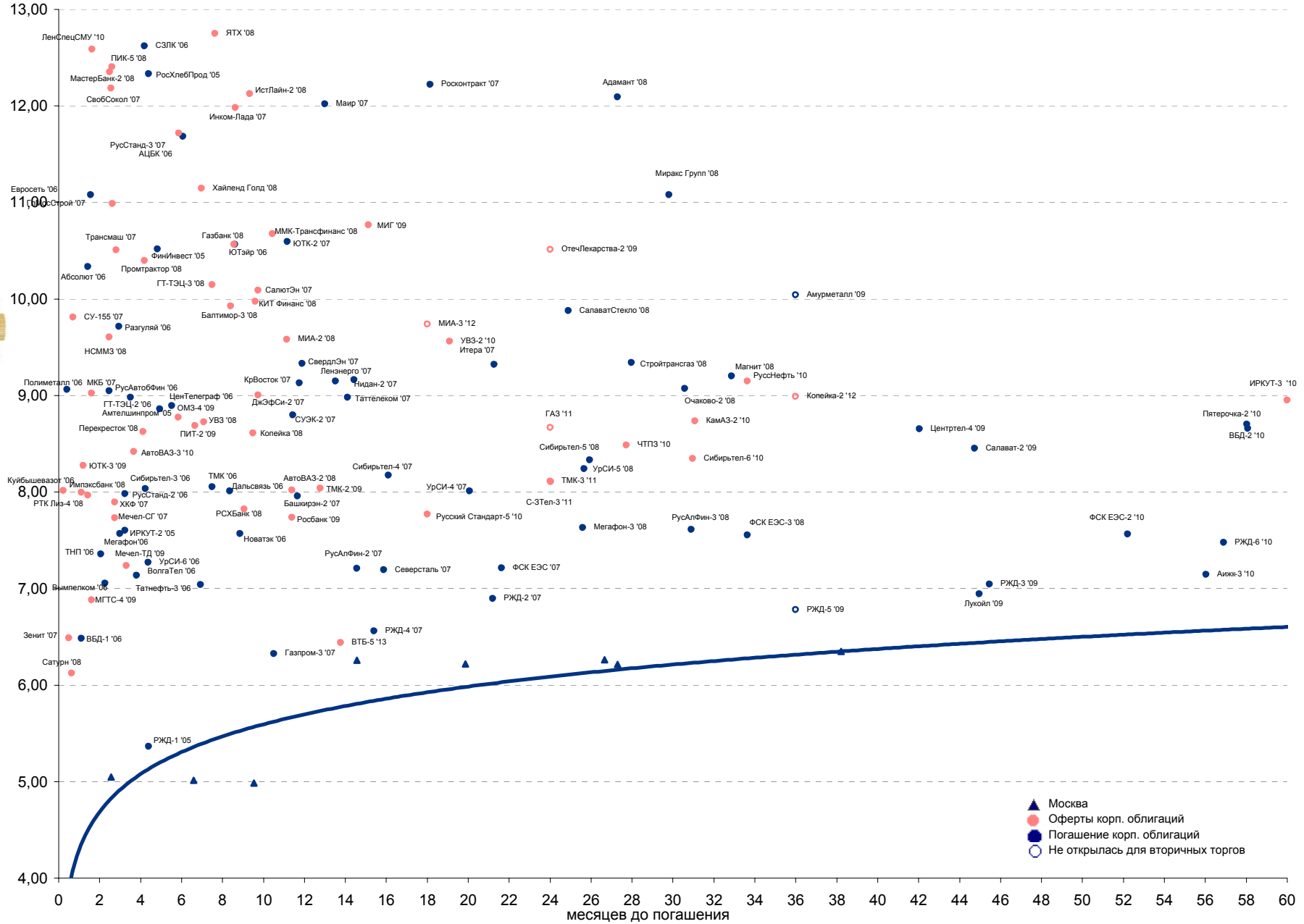


## Рынок еврооблигаций

Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
<b>СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
Russia '07	\$ 2 400 000	10,00	26 июн 07	26 июн 06	105,49	-0,03	5,49	9,48	69,0	1,18
Russia '10	\$ 2 767 442	8,25	31 мар 10	31 мар 06	105,28	-0,02	6,74	7,84	197,6	3,30
Russia '18	\$ 3 466 671	11,00	24 июл 18	24 июл 06	145,22	0,11	5,82	7,57	94,9	7,66
Russia '28	\$ 2 500 000	12,75	24 июн 28	24 июн 06	179,54	0,16	5,99	7,10	116,2	10,40
Russia '30	\$ 18 400 000	5,00	31 мар 30	31 мар 06	110,41	0,13	5,85	4,53	111,2	7,56
MinFin V	\$ 2 837 000	3,00	14 май 08	14 май 06	94,84	0,16	5,59	3,16	79,3	1,96
MinFin VI	\$ 1 750 000	3,00	14 май 06	14 май 06	99,65	0,01	5,03	3,01	25,8	0,16
MinFin VII	\$ 1 750 000	3,00	14 май 11	14 май 06	88,51	-0,12	5,62	3,39	85,3	4,46
MinFin VIII	\$ 1 322 000	3,00	14 ноя 07	14 май 06	97,32	0,00	4,69	3,08	-10,8	1,58
Aries '07	eur 2 000 000	5,53	25 окт 07	25 апр 06	104,74	-0,03	3,06	5,28		0,12
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25 окт 09	25 окт 06	112,81	0,01	3,87	6,87	-88,7	3,11
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25 окт 14	25 апр 06	126,02	-0,04	5,73	7,62	99,1	6,00
<b>МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
Москва '06	eur 400 000	10,95	28 апр 06	28 апр 06	100,93	-0,03	2,91	10,85	-212,2 / -186,4	0,12
Москва '11	eur 374 000	6,45	12 окт 11	12 окт 06	110,11	-0,02	5,68	5,86	5,4 / 90,7	5,21
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06 май 08	06 май 06	105,13	0,03	5,55	7,73	-36,9 / 76,5	1,91
АЛРОСА '14	\$ 500 000	8,88	17 ноя 14	17 май 06	114,40	0,02	6,66	7,76	50,4 / 203,2	6,05
Alfa-Bank '06	\$ 190 000	8,00	13 апр 06	13 апр 06	100,19	-0,02	5,41	7,99	64,2 / 72,6	0,08
Alfa-Bank '07	\$ 150 000	7,75	09 фев 07	09 авг 06	100,90	-0,18	6,70	7,68	120,8 / 189,7	0,85
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28 сен 09	28 мар 06	104,38	-0,09	6,59	7,66	5,7 / 182,9	2,95
Банк Москвы '10	\$ 300 000	7,38	26 ноя 10	26 май 06	102,98	-0,05	6,62	7,16	0,4 / 185,8	3,85
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21 май 08	21 май 06	102,16	-0,03	7,40	8,32	147,7 / 261,9	1,92
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11 дек 08	11 июн 06	102,55	0,04	5,85	6,70	-37,6 / 107,7	2,43
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12 окт 11	12 апр 06	106,34	0,02	6,14	7,05	-47,5 / 136,9	3,89
ВТБ '15	\$ 750 000	6,32	04 фев 15	04 авг 06	100,84	-0,29	6,92	6,26	19,9 / 218,1	3,38
ВТБ '35	\$ 1 000 000	6,25	30 июн 35	30 июн 06	101,21	0,35	6,16	6,18	17,3 / 133,5	13,29
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16 июн 09	16 июн 06	107,63	-0,14	7,31	9,29	92,3 / 255,0	2,71
Вымпелком '10	\$ 300 000	8,00	11 фев 10	11 авг 06	101,68	-0,02	7,49	7,87	76,4 / 272,6	3,29
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22 окт 11	22 апр 06	103,73	-0,07	7,54	8,07	101,9 / 277,5	4,30
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25 апр 07	25 апр 06	103,77	-0,09	5,57	8,79	8,2 / 77,2	1,02
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21 окт 09	21 апр 06	114,45	-0,14	5,98	9,17	-76,1 / 121,6	2,93
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27 сен 10	27 сен 06	113,41	-0,11	4,46	6,88	-227,7 / -30,1	3,75
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,625	01 мар 13	01 сен 06	118,69	0,11	6,27	8,11	-46,6 / 150,0	5,21
Gazstream '13	\$ 646 500	5,625	22 июл 13	22 июл 06	98,80	0,17	5,83	5,69	-36,3 / 105,7	5,89
Газпром '15	eur 1 000 000	5,875	01 июн 15	01 июн 06	106,10	-0,14	5,03	5,54	-97,2 / 29,2	6,79
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,201	01 фев 20	01 авг 06	104,72	0,03	6,67	6,88		4,24
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,625	28 апр 34	28 апр 06	124,63	0,46	6,57	6,92	58,1 / 183,1	11,77
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30 окт 08	30 апр 06	102,58	0,00	6,17	7,07	1,5 / 139,3	2,31
Газпромбанк '15	\$ 1 000 000	6,50	23 сен 15	23 мар 06	96,85	-0,08	6,96	6,71	95,7 / 222,1	6,75
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25 сен 06	25 мар 06	101,24	-0,09	6,44	8,77	140,9 / 175,1	0,49
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03 авг 09	03 авг 06	109,98	-0,16	7,48	9,89	102,9 / 271,4	2,81
Зенит '06	\$ 125 000	9,25	12 июн 06	12 июн 06	100,50	-0,04	6,97	9,20	148,5 / 217,4	0,24
МБРР '08	\$ 150 000	8,63	03 мар 08	03 сен 06	101,34	-0,26	7,88	8,51	203,6 / 309,0	1,78
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23 сен 06	23 сен 06	101,36	0,00	6,40	9,25	163,3 / 160,3	0,51
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10 дек 09	10 июн 06	101,91	-0,10	7,40	7,85	76,6 / 264,5	3,13
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21 окт 08	21 апр 06	101,90	-0,17	7,18	7,85	106,2 / 240,5	2,25
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30 янв 08	30 июл 06	105,55	-0,19	6,55	9,24	106,0 / 178,9	1,69
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14 окт 10	14 апр 06	103,62	-0,12	7,43	8,08	48,5 / 265,0	3,65
МТС '12	\$ 400 000	8,00	28 янв 12	28 июл 06	102,03	-0,48	7,56	7,84	109,8 / 279,2	4,59
НИКойл '07	\$ 150 000	9,00	19 мар 07	19 мар 06	101,64	-0,14	7,28	8,85	179,3 / 248,2	0,92
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13 фев 07	13 авг 06	101,93	0,00	6,89	8,95	140,2 / 209,1	0,86
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30 сен 09	30 мар 06	101,42	-0,01	6,67	7,03	11,1 / 190,8	3,00
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09 фев 07	10 авг 06	101,20	-0,12	7,59	8,89	209,8 / 278,7	0,85
Промсвбанк '06	\$ 200 000	10,25	27 окт 06	27 апр 06	101,58	-0,03	7,54	10,09	251,7 / 276,4	0,57
Промстройбанк '08	\$ 300 000	6,88	29 июл 08	29 июл 06	101,08	0,12	6,37	6,80	31,6 / 161,1	2,14
Промстройбанк '15	\$ 400 000	6,20	29 сен 15	29 мар 06	98,81	-0,12	6,51	6,27	-12,5 / 170,9	3,79
РБР '08	\$ 170 000	6,50	11 авг 08	11 авг 06	100,17	-0,12	6,42	6,49	34,1 / 166,0	2,18
Росбанк '09	\$ 300 000	9,75	24 сен 09	24 мар 06	105,03	-0,20	8,10	9,28	135,9 / 331,0	2,04
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20 ноя 06	20 май 06	104,66	0,05	5,65	12,18	62,3 / 88,1	0,63
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14 апр 07	14 апр 06	101,33	0,02	7,43	8,63	181,1 / 266,3	0,98
РусСтандарт '08	\$ 300 000	8,13	21 апр 08	21 апр 06	100,42	-0,17	7,90	8,09	201,9 / 311,3	1,84
Сбербанк '06	\$ 1 000 000	6,38	24 окт 06	26 апр 06	100,80	-0,04	5,30	6,33		0,98
Сбербанк '15	\$ 1 000 000	6,23	11 фев 15	11 авг 06	100,20	-0,02	6,17	6,22	-54,5 / 143,2	3,40
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24 фев 09	24 авг 06	103,30	-0,05	7,36	8,35	105,5 / 258,7	2,56
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19 апр 14	19 апр 06	108,08	0,06	7,88	8,56	161,7 / 314,2	5,55
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13 фев 07	13 авг 06	104,99	-0,04	5,79	10,95	30,0 / 99,0	0,86
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15 янв 09	15 июл 06	112,05	-0,10	6,05	9,59	56,2 / 125,2	2,43
SINEK '15	\$ 250 000	7,70	03 авг 15	03 авг 06	101,75	0,00	7,24	7,57	119,3 / 250,2	6,57
Система '08	\$ 350 000	10,25	14 апр 08	14 апр 06	106,40	-0,04	6,89	9,63	140,0 / 212,8	1,80
Система '11	\$ 350 000	8,88	28 янв 11	28 июл 06	104,53	-0,23	7,37	8,49	76,0 / 260,7	3,89
TNK '07	\$ 700 000	11,00	06 ноя 07	06 май 06	107,88	-0,03	5,88	10,20	39,4 / 108,3	1,46
Уралсиб '06	\$ 140 000	8,88	06 июл 06	06 июл 06	100,44	0,00	7,28	8,84	225,4 / 251,2	0,30
ХКФ '08	\$ 150 000	9,13	04 фев 08	04 авг 06	101,78	-0,01	8,08	8,97	229,0 / 329,3	1,69

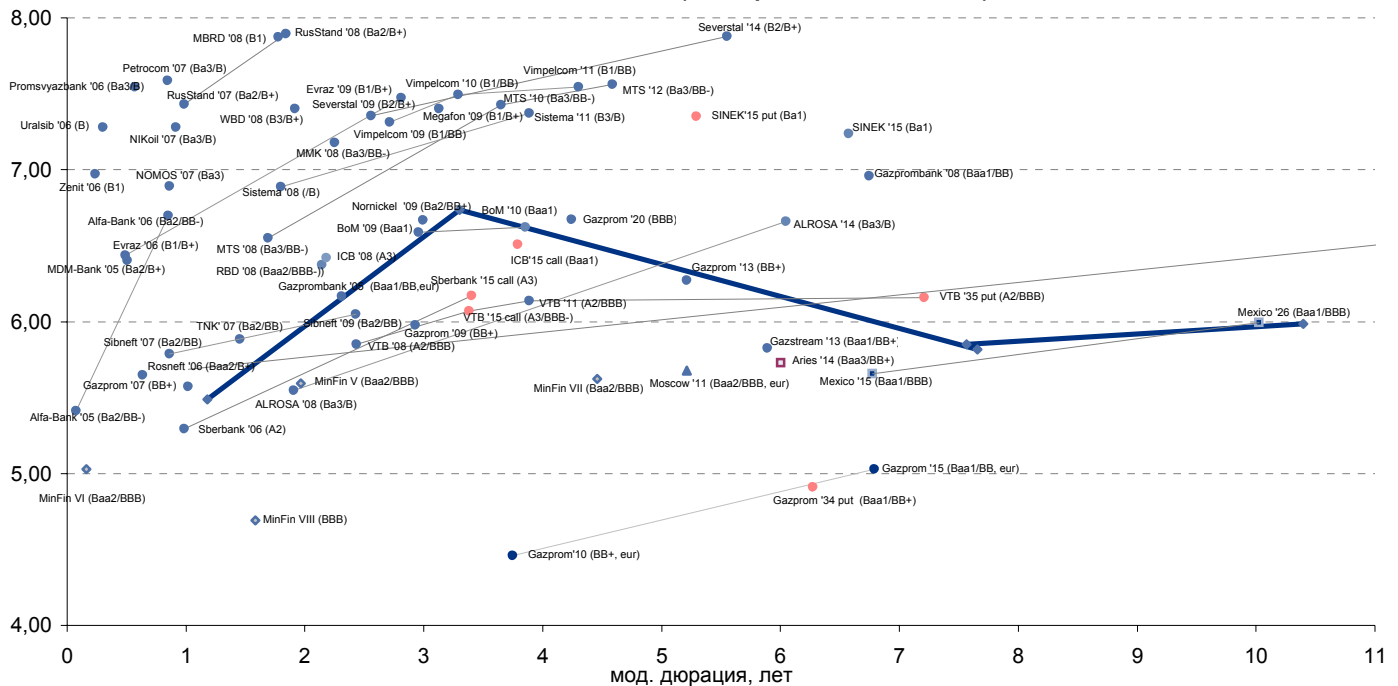


**Рублевые корпоративные облигации**

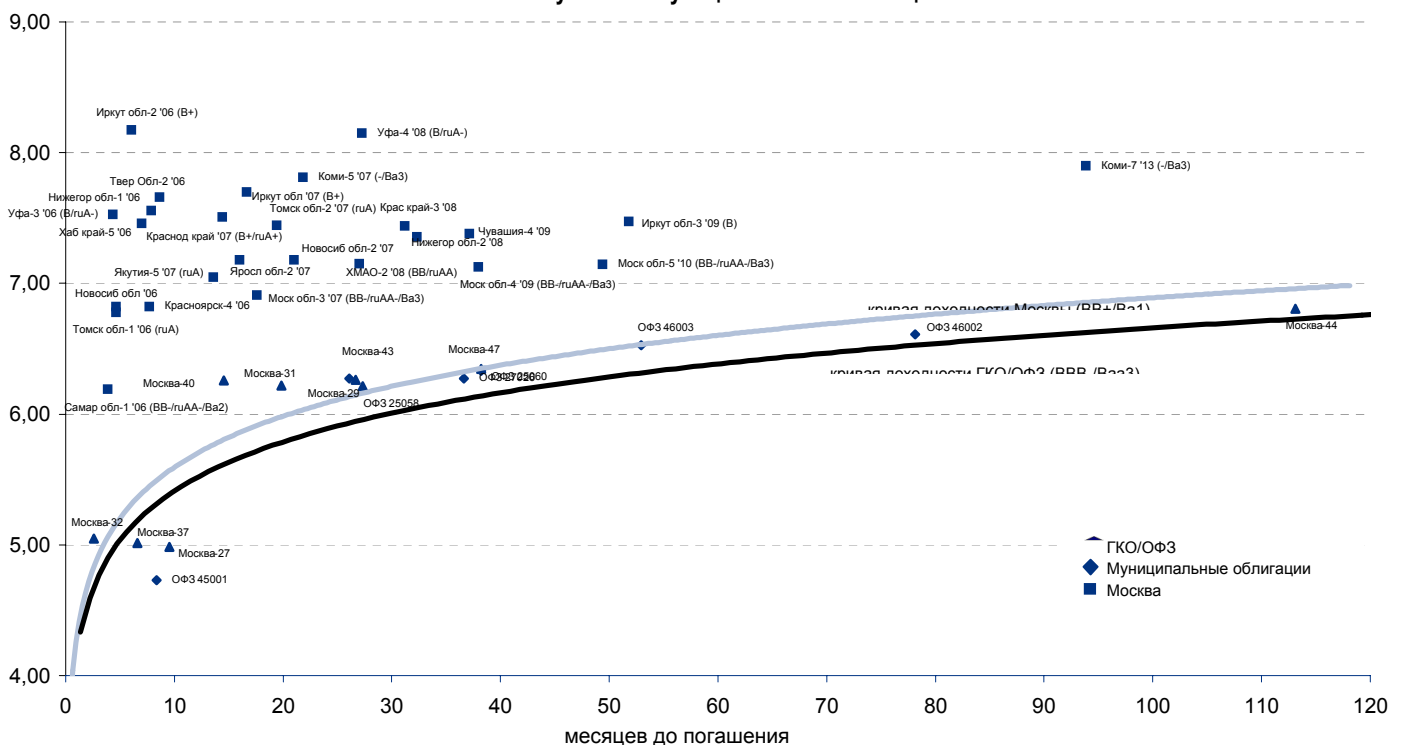




## Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)



## Рублевые муниципальные облигации



## Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем размещ.	Параметры	Оферта
10 мар 06	Куйбышевгазот-Инвест-2	Зенит	2 000	5 лет	
10 мар 06	Талосто-Финанс-1	КИТ	1 000	3 года	2 года
14 мар 06	ЮТайр-Финанс-2	ВТБ	1 000	3 года	-
16 мар 06	Макси-Групп-1	УРАЛСИБ	3 000	3 года	1,5 года
<b>Итого:</b>			<b>7 000</b>		



## Бизнес-блок операций с долговыми инструментами

### Руководитель бизнес-блока

Александр Пугач, apugach@uralsib.ru

Сергей Шемардов, клиентский менеджер, she\_sa@uralsib.ru

Елена Довгань, клиентский менеджер, dov\_en@uralsib.ru

Анна Карпова, клиентский менеджер, kar\_am@uralsib.ru

Татьяна Архипова, клиентский менеджер, tarkhipova@uralsib.ru

Андрей Борисов, трейдер РЕПО, bor\_av@uralsib.ru

Борис Гинзбург, старший аналитик, bginzburg@uralsib.ru

Анастасия Залесская, аналитик, zal\_av@uralsib.ru

## Управление рынков долгового капитала

### Руководитель управления

Дмитрий Волков, vda@uralsib.ru

Илья Зимин, директор, zimin@uralsib.ru

Гузель Тимошкина, ст. специалист, tim\_gg@uralsib.ru

Дарья Сонюшкина, ст. специалист, son\_da@uralsib.ru

## Аналитическое управление

### Руководитель управления

Петру Вадува, vad\_pe@uralsib.ru

### Заместитель руководителя управления

Константин Чернышев, che\_kb@uralsib.ru

#### Стратегия

Петру Вадува, руководитель управления, vad\_pe@uralsib.ru

Владимир Савов, ст. аналитик, sav\_vn@uralsib.ru

Мария Плотникова, аналитик, plo\_my@uralsib.ru

Наталья Майорова, аналитик, mai\_ng@uralsib.ru

#### Металлургия/Машиностроение

Вячеслав Смольянинов, ст. аналитик, smo\_vb@uralsib.ru

Кирилл Чуйко, аналитик, chu\_ks@uralsib.ru

#### Телекоммуникации

Константин Чернышев, ст. аналитик, che\_kb@uralsib.ru

Станислав Юдин, аналитик, yud\_sa@uralsib.ru

#### Нефть и газ / Энергетика

Каюс Рапану, ст. аналитик, rap\_ca@uralsib.ru

Алексей Кормщицов, аналитик, kor\_an@uralsib.ru

Матвей Тайц, аналитик, tai\_ma@uralsib.ru

Анна Юдина, аналитик, udi\_an@uralsib.ru

#### Банки

Владимир Савов, ст. аналитик, sav\_vn@uralsib.ru

#### Потребительский сектор

Марат Ибрагимов, ст. аналитик, ibr\_my@uralsib.ru

#### Экономика России

Владимир Тихомиров, ст. экономист, tih\_vi@uralsib.ru

### Редактирование/Полиграфия/Перевод

Марк Брэдфорд, ст. редактор (англ. яз.),  
bra\_ms@uralsib.ru

Кристофер Роуз, редактор (англ. яз.),  
ros\_ch@uralsib.ru

Юлия Прокопенко, ст. редактор,  
pro\_ja@uralsib.ru

Андрей Пятигорский, ст. редактор,  
pya\_ae@uralsib.ru

Юлия Крючкова, переводчик/редактор, kru\_jo@uralsib.ru

### Интернет / Базы данных

Кирилл Братанич, специалист, bra\_kv@uralsib.ru

Настоящий бюллетень предназначен исключительно для информационных целей. Ни при каких обстоятельствах этот бюллетень не должен использоваться или рассматриваться как 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