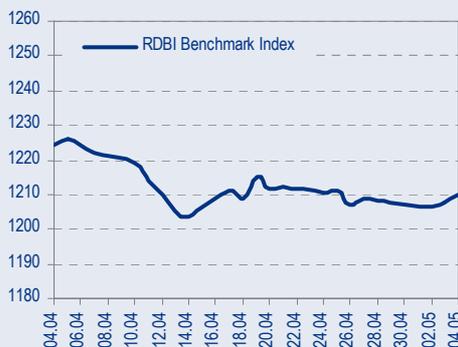
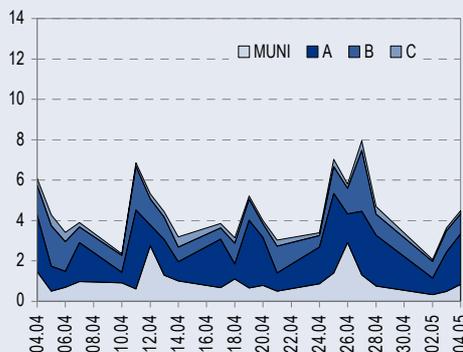




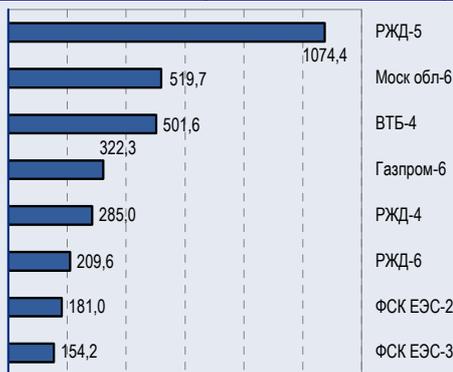
## BENCHMARK INDEX КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



## 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

	05.05.2006	Пред. день
Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	340,3	373,1
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	27,2085	27,16
Обменный курс USD/EUR	1,2697	1,2625
Цена на нефть URALS, \$/барр.	64,10	66,54
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	225,7	8,6
MIBOR, %	2,6	2,8
Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)		
Банки первого круга, %	2,0-2,3	1,3-1,8
Банки второго круга, %	2,3-2,8	2,0-2,5
Банки третьего круга, %	2,5-2,8	2,3-2,5

\*Предыдущая неделя

## РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Объем иностранного спроса, поступающий на российский финансовый рынок на рублевые инструменты, остается огромным – ралли на рынке российских акций продолжается практически безостановочно, а рынок рублевых облигаций сохраняет позиции на фоне растущих мировых процентных ставок.

Сегодня мы ожидаем сохранения бокового тренда на рынке, с возможным ростом котировок в наиболее востребованных голубых фишках.

Цены бумаг 2-3 эшелонов будут поддерживаться невысокими ставками денежного рынка и нежеланием инвесторов выходить из бумаг до конца праздников.

Мы ожидаем сокращения спреда голубых фишек к кривой Москвы, а также усиления спроса на облигации эмитентов 2 эшелона.

Учитывая, что 10 мая состоится заседание FOMC, итоги которого могут, нести значительные риски, в том числе для рублевого долгового рынка, мы рекомендуем заранее запастись выпусками, наименее подверженными колебаниям на внешних долговых рынках.....стр.3

## ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

### ГАЗПРОМ Правительство может разрешить повысить тарифы в 2007 г. выше запланированного уровня

Новость о возможности повышения тарифов на газ для Газпрома в 2007 г. на 15%, то есть выше запланированного уровня, носит позитивный характер. Однако повышение тарифов сверх запланированного уровня является политическим вопросом (учитывая остроту проблемы контроля над инфляцией), и как он будет решен, пока сказать трудно. ....стр.4

### ТАТНЕФТЬ Покупка двух месторождений увеличивает ресурсную базу на 1,5%

.....стр.4

### ЦЕНТРТЕЛЕКОМ I квартал 2006 г. по РСБУ: позитивный эффект от новых правил регулирования...

Судя по отчетности ЦентрТелекома за I квартал 2006 г. по РСБУ, эффект от введения новой системы взаиморасчетов за дальнюю связь на финансовые показатели оператора был несильным, но позитивным, как мы и ожидали. Этот позитивный эффект важен для ЦентрТелекома, учитывая, что его тарифы за инициацию и приземление трафика дальней связи достаточно умеренны по сравнению с тарифами других МРК.....стр.5

### ЮТК 2005 г. по РСБУ оказался лучше 2004 г.

.....стр.6

СТАТИСТИКА.....стр.8

✦ 4 мая 2006 года состоялось размещение выпуска рублевых облигаций Банка «Национальная Факторинговая Компания» (ООО). В ходе конкурса по определению ставки первого купона инвесторами было выставлено 57 заявок на общую сумму 1 607,1 млн рублей. По итогам конкурса установлена ставка первого купона в размере 9,80% годовых. Эффективная доходность к оферте – 10,16% годовых. В ходе конкурса удовлетворено 36 заявок (одна частично). Выпуск размещен полностью в ходе конкурса. [Cbonds]

✦ Рейтинговое агентство Fitch повысило рейтинг Импэксбанка, Россия до уровня «BBB-» и исключило рейтинги из списка Rating Watch «Позитивный». [Fitch]

✦ ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций серии 02 ООО «Торговый дом «Евросеть» общим объемом 3 млрд руб. [Cbonds]



## Новости

- ✦ ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций серии 02 ООО «Торговый дом «Евросеть» общим объемом 3 млрд руб. [Cbonds]
- ✦ ФСФР зарегистрировала выпуски облигаций ОАО Дальсвязь серии Д2 объемом 2 млрд руб. и серии Д3 объемом 1,5 млрд руб. [Cbonds]
- ✦ Банк России признал несостоявшимся аукцион по продаже ОБР 2-й серии на 10 млрд руб. [Cbonds]
- ✦ 4 мая 2006 года состоялось размещение выпуска рублевых облигаций Банка «Национальная Факторинговая Компания» (ООО). В ходе конкурса по определению ставки первого купона инвесторами было выставлено 57 заявок на общую сумму 1 607,1 млн рублей. По итогам конкурса установлена ставка первого купона в размере 9,80% годовых. Эффективная доходность к оферте – 10,16% годовых. В ходе конкурса удовлетворено 36 заявок (одна частично). Выпуск размещен полностью в ходе конкурса. [Cbonds]
- ✦ Рейтинговое агентство Fitch повысило рейтинг Импэксбанка, Россия до уровня «BBB-» и исключило рейтинги из списка Rating Watch «Позитивный». [Fitch]
- ✦ Сегодня, 5 мая 2006 года, на вторичном рынке будет проведено доразмещение ОФЗ-ПД выпусков № 25059RMFS и № 25060RMFS, находящихся в портфеле Минфина России. Доразмещение указанных выпусков будет проведено в форме аукциона в следующих объемах (по номинальной стоимости): ОФЗ-ПД выпуска № 25059RMFS - 4 875 742 тыс руб.; ОФЗ-ПД выпуска № 25060RMFS - 2 177 004 тыс руб. [Cbonds]



## Рынок рублевых облигаций

### КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

#### Прошедшим днем

Объем иностранного спроса, поступающий на российский финансовый рынок на рублевые инструменты, остается огромным – ралли на рынке российских акций продолжается практически безостановочно, а рынок рублевых облигаций сохраняет позиции на фоне растущих мировых процентных ставок.

#### ЭйрЮнион

Неподтвержденная новость (газета «Ведомости» за 5 мая 2006г.) о том, что президент России одобрил создание независимого перевозчика на основе компании ЭйрЮнион вызвала ажиотаж в облигациях эмитента – перед тем как уйти на купон бумага выросла в цене на 38 б.п.

Хотя мы считаем, что агрессивная покупка облигаций выпуска является довольно рискованной инвестицией, тем не менее, в случае если реализация проекта получит господдержку и объединение разрозненных авиаперевозчиков под единым началом будет завершено, доходность бумаги способна снизиться до уровня 11,5%-12,0%.

#### Treasuries – новые уровни доходности

Стабильно позитивные экономические показатели, выходящие в США, выгоняют участников в уныние и вызывают усиление давления на доходность казначейских обязательств. Каждая новая информация, подтверждающая стабильный рост американской экономики вызывает очередную волну роста доходностей.

Вчера 10-летние ноты не смогли взять барьер 5,15%, и мы считаем, что до 10 мая этот уровень останется непройденным.

**Наши рекомендации:** Несмотря на отмеченный нами высокий спрос на рублевые инструменты, усиление нестабильности на рынке Treasuries может вызвать фиксацию прибыли на рублевом рынке, поэтому в первом эшелоне мы рекомендуем ограничиться бумагами средней дюрации, среди которых выделяем РЖД-3 и РЖД-2.

**Наши фавориты:** МОИА (11% на 2 мес.), Инком-Лада-2 (11,85% на 10 мес.), Мособлгаз (9,83% на 3 года), ЮТК-3 (9,6% на 18 мес.), ЯТХ (12,42 на 6 мес.), Адамант (11,92% на 25 мес.).

#### Инком-Лада-2 – перспективы роста на лицо

Выпуск Инком-Лада-2 обращается на вторичном рынке с начала апреля этого года и в настоящий момент торгуется с доходностью 11,85% к оферте через 10 мес.

Учитывая, что доходность первого более короткого выпуска компании составляет около 9,3%, мы считаем, что у выпуска Инком-Лада-2 в долгосрочной перспективе есть потенциал роста цены до уровня 101,5%, что соответствует доходности к оферте на уровне 10,10%.

#### Сегодня

... мы ожидаем сохранения бокового тренда на рынке, с возможным ростом котировок в наиболее востребованных голубых фишках.

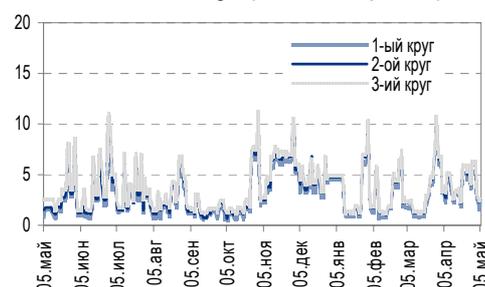
Цены бумаг 2-3 эшелонов будут поддерживаться невысокими ставками денежного рынка и нежеланием инвесторов выходить из бумаг до конца праздников.

#### В ближайшие дни

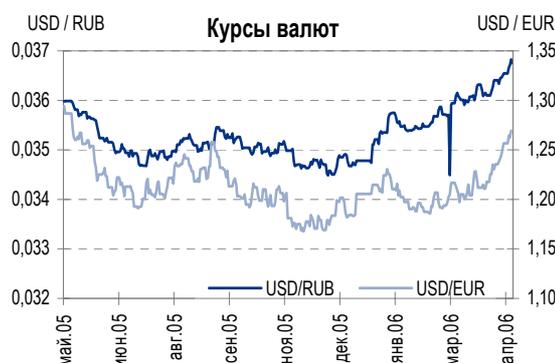
Мы ожидаем сокращения спреда голубых фишек к кривой Москвы, а также усиления спроса на облигации эмитентов 2 эшелона.

Учитывая, что 10 мая состоится заседание FOMC, итоги которого могут,

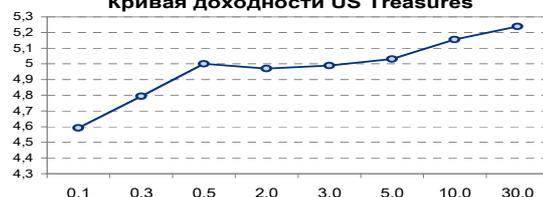
Ставки Overnight (оценка ФК Уралсиб)



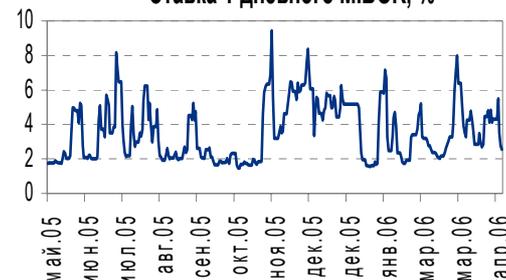
Курсы валют USD / RUB и USD / EUR



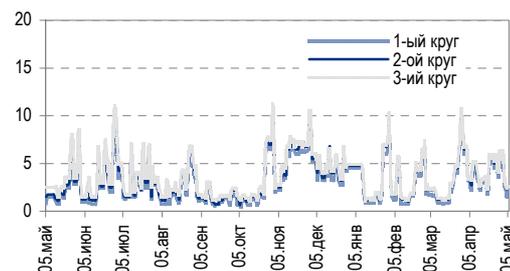
Кривая доходности US Treasuries



Ставка 1-дневного МІВОР, %



Ставки Overnight (оценка ФК Уралсиб)





нести значительные риски, в том числе для рублевого долгового рынка, мы рекомендуем заранее запастись выпусками, наименее подверженными колебаниям на внешних долговых рынках.

*Анастасия Залеская, za\_av@uralsib.ru*

## ГАЗПРОМ

### **Правительство может разрешить повысить тарифы в 2007 г. выше запланированного уровня**

**Позитивная новость.** Новость о возможности повышения тарифов на газ для Газпрома в 2007 г. на 15%, то есть выше запланированного уровня, носит позитивный характер. Однако повышение тарифов сверх запланированного уровня является политическим вопросом (учитывая остроту проблемы контроля над инфляцией), и как он будет решен, пока сказать трудно.

**В 2007 г. тарифы на газ вырастут не на 8%, как планировалось, а на 15%?** Вчера Интерфакс со ссылкой на анонимный источник сообщил, что тарифы Газпрома на газ могут быть повышены на 15% вместо ранее запланированных 8%.

**Тарифы на 2007 г.: вопрос обсуждается.** Газпром добивается повышения тарифов на внутренние поставки газа на 22% в 2007 г. вместо запланированных 8%. По данным СМИ, 22-процентное повышение чиновники считают нереальным (в связи с угрозой ускорения инфляции), но 15-процентное – возможным.

*Каюс Рапану, rap\_ca@uralsib.ru  
Алексей Кормицков, kor\_an@uralsib.ru  
Анна Юдина, udi\_an@uralsib.ru*

## ТАТНЕФТЬ

### **Покупка двух месторождений увеличивает ресурсную базу на 1,5%**

**Увеличение ресурсной базы незначительное.** Покупка лицензий на разведку и добычу нефти на двух небольших месторождениях увеличит общие запасы Татнефти приблизительно на 1,5%, то есть незначительно. Следует также отметить, что покупки не решают проблемы истощенности месторождений компании.

**Приобретены два небольших месторождения в Татарстане.** Вчера Татнефть выиграла аукцион по двум нефтяным месторождениям из шести, выставленных на продажу. Это Апастовский и Булгарский участки, расположенные в Татарстане.

**Цены покупок соответствуют среднерыночным.** Татнефть заплатила 0,6 млн долл. за Апастовский участок (0,009 долл. за баррель) и 0,9 млн долл. за Булгарский (0,01 долл. за баррель). Вероятные запасы первого, по оценкам, составляют 9 млн т (66 млн барр.), второго – 7,5 млн т (55 млн барр.).

**Покупка других активов в нынешнем году не планируется.** По словам представителя Татнефти, в нынешнем году покупку других активов компания не планирует.

*Каюс Рапану, rap\_ca@uralsib.ru  
Алексей Кормицков, kor\_an@uralsib.ru  
Анна Юдина, udi\_an@uralsib.ru*



## ЦЕНТРТЕЛЕКОМ

### I квартал 2006 г. по РСБУ: позитивный эффект от новых правил регулирования...

...хотя и незначительный. Судя по отчетности ЦентрТелекома за I квартал 2006 г. по РСБУ, эффект от введения новой системы взаиморасчетов за дальнюю связь на финансовые показатели оператора был несильным, но позитивным, как мы и ожидали. Этот позитивный эффект важен для ЦентрТелекома, учитывая, что его тарифы за инициацию и приземление трафика дальней связи достаточно умеренны по сравнению с тарифами других МРК.

**Законодательные изменения поддержали рентабельность.** Вчера ЦентрТелеком обнародовал финансовые результаты за I квартал 2006 г. по РСБУ. Выручка компании увеличилась на 1,4% с уровня IV квартала 2005 г. до 236 млн долл., норма OIBDA – на 7,6 п.п. до 45%, норма чистой прибыли – 4,0 п.п. до 8%.

#### Новые правила регулирования стимулировали рост рентабельности

Финансовые показатели за I кв. 2006 г. по РСБУ, млн долл.

	IV кв.04	I кв.05	II кв.05	III кв.05	IV кв.05	I кв.06	Изм. за кв., %	Изм. за год, %
Выручка	244,8	232,2	235,7	242,6	264,2	235,5	(10,9)	1,4
Затраты	185,5	175,5	186,1	188,8	200,2	164,5	(17,8)	(6,2)
ЕВИТ	59,3	56,7	49,6	53,8	64,0	70,9	10,8	25,1
Норма EBIT, %	24,2	24,4	21,1	22,2	24,2	30,1	5,9 п.п.	5,7 п.п.
OIBDA**	83,5	86,1	79,4	83,5	94,0	105,2	12,0	22,3
Норма OIBDA**, %	<b>34,1</b>	<b>37,1</b>	<b>33,7</b>	<b>34,4</b>	<b>35,6</b>	<b>44,7</b>	<b>9,1 п.п.</b>	<b>7,6 п.п.</b>
Прибыль до налогов	22,3	15,5	9,4	12,1	12,6	30,1	138,8	93,6
Норма прибыли до налогов, %	9,1	6,7	4,0	5,0	4,8	12,8	8,0 п.п.	6,1 п.п.
Чистая прибыль	13,8	9,9	4,0	5,6	4,2	19,3	357,6	95,4
Норма чистой прибыли, %	5,6	4,2	1,7	2,3	1,6	8,2	6,6 п.п.	3,9 п.п.

Источники: ЦентрТелеком, оценка УРАЛСИБа

#### Небольшой, но позитивный эффект

##### Эффект от нового регулирования, I кв. 2006 г. по РСБУ, млн долл.

	I кв. 05	I кв. 06	Изм. за год, %
Выручка от дальней связи (без учета внутризонавой)	59	0	(100)
Услуги присоединения и пропуска трафика	19	44	125
Услуги по договорам содействия	0	12	-
<b>Выручка от дальней связи / межсетевых соединений</b>	<b>78</b>	<b>56</b>	<b>(29)</b>
Отчисления Ростелекому	28	1	(95)
<b>Итоговый эффект</b>	<b>51</b>	<b>54</b>	<b>7</b>

Источники: ЦентрТелеком, оценка УРАЛСИБа

**Изменение условий деятельности...** В отчете о прибылях и убытках ЦентрТелекома по новой системе взаиморасчетов за дальнюю связь не отражена выручка от услуг дальней связи. Поэтому рост общей выручки оператора в отчетный период был скромным – она выросла на 1,4% с уровня I квартала 2005 г. и снизилась на 11% с уровня IV квартала в 2005 г., составив 236 млн долл. Отчисления Ростелекому в результате введения новых правил регулирования телекоммуникационного рынка упали почти до нуля. В целом же, новые правила позитивно отразились на рентабельности ЦентрТелекома. Так, норма OIBDA выросла на 7,6 п.п. относительно соответствующего прошлогоднего показателя и составила 45%.

...оказало положительное влияние на финансовые показатели. Сумма отчислений альтернативных операторов за межсетевые соединения и Ростелекома за инициацию и приземление трафика дальней связи



увеличилась на 125% с уровня I квартала 2005 г. до 44 млн долл. По нашим оценкам, в результате введения новых правил регулирования ЦентрТелеком получил дополнительно 3,5 млн долл. операционной прибыли. Это не так много по сравнению с общей суммой EBIT, равной 165 млн долл., но значимо, поскольку ЦентрТелеком расположен в Центральной части России и его тарифы за инициацию и приземление трафика дальней связи ниже, чем у большинства МРК.

*Константин Чернышев, che\_kb@uralsib.ru  
Станислав Юдин, yud\_sa@uralsib.ru*

## **ЮТК**

### **2005 г. по РСБУ оказался лучше 2004 г.**

**Старые грехи подрывают финансовое здоровье.** Вчера ЮТК опубликовала относительно слабую отчетность за IV квартал 2005 г. Несмотря на увеличение выручки, прибыльность компании резко снизилась. Выручка ЮТК по РСБУ за 2005 г., которая достаточно точно соответствует показателю по МСФО, несколько возросла относительно 2004 г. и совпала с нашим прогнозом. Несмотря на то, что прибыльность ЮТК возросла относительно предыдущего года, она осталась низкой по сравнению с другими МРК: огромная задолженность продолжает негативно сказываться на финансовом состоянии компании и ее чистой прибыли.

**Скромный рост выручки.** ЮТК опубликовала финансовые показатели за 2005 г. и IV квартал 2005 г. по РСБУ, согласно которым в IV квартале выручка возросла на 5% относительно предыдущего квартала до 170 млн долл., а норма OIBDA снизилась на 8 п.п. до 31%. Норма чистой прибыли увеличилась на 1 п.п. до 2,5%. За весь 2005 г. выручка возросла всего на 10% относительно 2004 г. до 640 млн долл., такие темпы роста ниже, чем в среднем у МРК. Тем не менее компании удалось повысить норму OIBDA на 5,7 п.п. до 36%. Чистая прибыль выросла на 30%, но осталась небольшой – 11 млн долл.

**И хорошее, и плохое.** В 2005 г. ЮТК отказалась от масштабных инвестиций, в результате объем капзатрат снизился на 74% до 113 млн долл. Объем новых услуг за период увеличился на 72% до 53 млн долл., объем сегмента интернет-услуг составил 34 млн долл. Однако доля новых услуг в структуре выручки осталась низкой по сравнению с другими МРК – всего 8%. Расходы на обслуживание долга остаются серьезной проблемой ЮТК, которая в 2005 г. потратила почти 87 млн долл. на процентные платежи, в результате чего чистая прибыль составила лишь 10,8 млн долл. В среднесрочной перспективе долговая ситуация ЮТК вряд ли улучшится.



## Посредственный рост выручки

### Улучшение рентабельности

Финансовые результаты ЮТК по РСБУ, млн долл.

	2003 г.	2004 г.	2005 г.	Изм. за год, %
<b>Выручка</b>	<b>440,5</b>	<b>581,7</b>	<b>640,4</b>	<b>10,1</b>
ЕВИТ	99,6	116,2	147,7	27,1
Норма ЕВИТ, %	22,6	20,0	23,1	3,1 п.п.
<b>ОIBDA**</b>	<b>134,5</b>	<b>174,3</b>	<b>228,4</b>	<b>31,0</b>
Норма ОIBDA*, %	30,5	30,0	35,7	5,7 п.п.
<b>ЕВИТDA*</b>	<b>110,9</b>	<b>147,3</b>	<b>191,4</b>	<b>30,0</b>
Норма ЕВИТDA*, %	25,2	25,3	29,9	4,6 п.п.
<b>Чистая прибыль</b>	<b>35,2</b>	<b>8,4</b>	<b>10,8</b>	<b>28,7</b>
Норма чистой прибыли, %	8,0	1,4	1,7	0,2 п.п.

Источники: ЮТК, оценка УРАЛСИБа

\*Показатель рассчитан компанией следующим образом: прибыль до налогов+процентные расходы+амортизация и износ

\*\*Показатель рассчитан УРАЛСИБом следующим образом: ЕВИТ+амортизация и износ

## Традиционно не самый удачный квартал

Финансовые показатели ЮТК за IV кв. 2005 г., млн долл.

	IV кв. 2004 г.	I кв. 2005 г.	II кв. 2005 г.	III кв. 2005 г.	IV кв. 2005 г.	Изм. за кв., %	Изм. за год, %
<b>Выручка</b>	<b>162,3</b>	<b>154,0</b>	<b>155,9</b>	<b>161,0</b>	<b>169,7</b>	<b>5,4</b>	<b>4,6</b>
ЕВИТ	37,0	37,5	37,6	41,7	31,1	(25,3)	(15,9)
Норма ЕВИТ, %	22,8	24,3	24,1	25,9	18,3	(7,6) п.п.	(4,5) п.п.
<b>ОIBDA**</b>	<b>54,1</b>	<b>57,6</b>	<b>57,8</b>	<b>61,4</b>	<b>51,8</b>	<b>(15,5)</b>	<b>(4,2)</b>
Норма ОIBDA*, %	33,3	37,4	37,1	38,1	30,5	(7,6) п.п.	(2,8) п.п.
<b>ЕВИТDA*</b>	<b>54,1</b>	<b>45,4</b>	<b>47,9</b>	<b>68,9</b>	<b>57,9</b>	<b>(16,0)</b>	<b>7,0</b>
Норма ЕВИТDA*, %	33,3	29,5	30,8	42,8	34,1	(8,7) п.п.	(0,8) п.п.
<b>Чистая прибыль</b>	<b>5,8</b>	<b>(0,4)</b>	<b>4,2</b>	<b>2,6</b>	<b>4,3</b>	<b>61,9</b>	<b>(26,2)</b>
Норма чистой прибыли, %	3,6	(0,2)	2,7	1,6	2,5	0,9 п.п.	(1,1) п.п.

Источники: ЮТК, оценка УРАЛСИБа

\*Показатель рассчитан компанией следующим образом: прибыль до налогов+процентные расходы+амортизация и износ

\*\*Показатель рассчитан УРАЛСИБом следующим образом: ЕВИТ+амортизация и износ

Константин Чернышев, [che\\_kb@uralsib.ru](mailto:che_kb@uralsib.ru)  
Станислав Юдин, [yud\\_sa@uralsib.ru](mailto: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	Уралсиб	
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение)</b>																				
Нидан-2	1 000	10,80	17.май.06		16.май.07		12,6	102,10	0,10	1 021	101,80	102,10		8,81	10,58	0,94		C	291	
Нутритек	1 200	12,00	13.июн.06	13.июн.06	09.июн.09	1,3	37,7	100,25	0,24	32 021 250	100,20	100,25	9,95	12,58	9,53	11,97	0,10	B	452	
ОГО-1	1 100	15,50	21.окт.06		22.апр.07		11,8	102,65	0,42	1 457 135	102,32	102,70		10,99	15,10	0,78		C+	674	
ОГО-2	1 200	12,95	27.авг.06		25.фев.09		34,3				100,00							C+		
ОСТ-2	1 000	13,60	11.май.06	11.май.06	08.май.08	0,2	24,5											C+		
Отелек-2	1 000	10,25	22.авг.06	21.авг.07	17.фев.09	15,8	34,0													
Очаково-2	1 500	8,50	14.сен.06		11.сен.08		28,7	99,25	-0,15	297 750	99,20	99,30		9,13		8,56	1,64	B-	261	
ПИТ-1	1 000	12,00	28.сен.06		28.сен.06		4,9											C		
ПИТ-2	1 500	14,25	25.сен.06	25.сен.06	23.мар.09	4,8	35,1				102,36	102,74						C		
ПраймДон	1 000	12,50	12.май.06		10.ноя.06		6,3											C+		
Талосто	1 000	10,00	08.сен.06	14.сен.07	06.мар.09	16,6	34,6	100,60		88 407 400	100,11	100,29	9,60	4,72	10,46	9,94	1,20		353	
ЭФКО	800	8,00	05.сен.06		05.сен.06		4,1	99,15	-0,15	41 623 990	99,16	99,30		10,82	10,46	8,07	0,31	C-	533	
ЭФКО-2	1 500	10,50	28.июл.06	26.янв.07	22.янв.10	8,9	45,3	100,20	-0,12	6 520 500	100,15	100,50	10,42		9,93	10,48	0,66	C-	470	
<b>розничная торговля</b>																				
Виктория	1 500	9,90	03.авг.06	01.фев.07	29.янв.09	9,1	33,4	100,29	-0,01	76 471 798	100,15	100,25	9,67		9,26	9,87	0,68		394	
Детский Мир	1 150	8,50	11.авг.06		29.янв.15		106,4				99,40	100,40								
Дикая Орхидея	1 000	11,30	13.июл.06	12.апр.07		11,4	35,7													
Дикси	3 000	9,25	21.сен.06		17.мар.11		59,3													
Инком-Лада	700	17,00	25.май.06	14.дек.06	22.ноя.07	7,5	18,9	104,50	-1,47	732	104,11	104,50	8,08		7,49	16,27	0,58	C	243	
Инком-Лада-2	1 400	11,75	19.май.06	16.фев.07	12.фев.10	9,6	46,0	100,19	-0,10	46 596 455	100,15	100,32	11,99		11,21	11,73	0,68	C	623	
Копейка	1 200	9,75	20.июн.06	19.дек.06	17.июн.08	7,6	25,8	101,30	0,16	19 753 500	101,15	101,45	7,82		7,49	9,62	0,58	B-/ruBBB	216	
Копейка-2	4 000	8,70	24.май.06	18.фев.09	15.фев.12	34,0	70,4	99,51	0,01	61 973 701	99,41	99,60	9,20		8,74	2,29		B-/ruBBB	275	
Магнит	2 000	9,34	24.май.06		19.ноя.08		31,0	101,52	0,05	65 429 587	101,45	101,75		8,85		9,20	2,17		218	
Марта-Финанс	700	14,84	25.май.06	25.май.06	22.май.08	0,7	25,0	104,82	-0,24	10 482	104,82	104,85	-46,75	12,47		14,16	1,72		604	
Марта-Финанс-2	1 000	11,75	07.июн.06	07.июн.07	06.дек.09	13,3	43,7	99,66	-0,23	597 940	99,60	99,80	12,43			11,79	0,94		650	
Матрица	1 200	12,32	14.июн.06	13.июн.07	10.дек.08	13,5	31,7	100,01	0,11	2 000 225	99,96	100,05	12,66			12,32	0,95		671	
МИР	1 000	9,89	27.июн.06	27.дек.06	27.дек.07	7,9	20,1				100,40	100,60								
Перекресток	1 500	8,81	11.июл.06	11.июл.06	08.июл.08	2,3	26,5				100,10	100,30						B		
Пятерочка	1 500	11,45	17.май.06		12.май.10		49,0	109,90	0,03	57 919 705	109,00	110,00		8,67		10,42	3,41	Ва3/BB-	212	
Пятерочка-2	3 000	9,30	20.июн.06		14.дек.10		56,2	102,80	0,00	873 800	102,47	102,80		8,73		9,05	3,66	Ва3/BB-	207	
<b>сервис</b>																				
ДжЭфСи-2	1 200	13,00	06.июн.06	26.дек.06	04.дек.07	7,9	19,3				101,80	102,19						B-	C+	
Евросервис	1 500	14,00	20.июн.06	19.дек.06	18.дек.07	7,6	19,8	100,38	0,13	1 154 422	100,45	100,60	14,02		13,12	13,95	0,54		836	
ИстЛайн-2	3 000	11,59	25.май.06	23.ноя.06	22.май.08	6,8	25,0	99,76	-0,11	51 876	99,77	99,94	12,38		11,46	11,62	0,49	B-/ruBBB-	NR	
Лаверна	1 000	12,00	12.окт.06	12.апр.07	08.апр.10	11,4	47,8													
ММК-Трансфинанс	650	11,50	13.июл.06	16.янв.07	10.июл.08	8,6	26,6				101,15	101,45								
Мособлгаз	1 000	10,75	22.июн.06		21.дек.08		32,1	101,89	0,14	11 203 900	101,80	101,90		9,73		10,55	1,49		337	
Разгуляй	1 000	14,00	05.июн.06		05.июн.06		1,1	100,20	-0,24	250 500	100,20	101,00		11,63	11,05	13,97	0,08	C-	620	
РКС	1 500	9,70	18.окт.06	17.окт.07	15.апр.09	17,7	35,9													
Росинтер-2	400	10,00	05.июл.06		02.июл.08		26,3												C	
Росинтер-3	1 000	11,00	01.сен.06	01.сен.06	27.авг.10	4,0	52,5												C	
Санвэй	3 000	11,66	07.июн.06	06.июн.07	03.дек.08	13,3	31,5	101,30	0,05	35 207 538	101,25	101,39	10,61			11,51	0,97		468	
ЭйрЮнион	1 500	13,00	16.май.06	15.май.07	10.ноя.09	12,5	42,9	100,11	0,38	56 594 707	100,30	100,40	13,51			12,99	0,87		762	
ЮТэйр	1 000	10,65	24.май.06		22.ноя.06		6,7				100,25	100,45								
<b>строительство</b>																				
Адамант	500	14,10	08.июн.06	08.июн.06	05.июн.08	1,2	25,4	102,23	0,23	540 820	102,20	102,40	-8,17	11,79		13,79	1,74	B-	530	
ГлМосстрой	2 000	13,00	27.май.06	27.май.06	27.май.07	0,8	12,9	100,16	0,07	10 596 272	100,00	100,34	10,69		10,19	12,98	0,06		526	
ЛенСпецСМУ	1 000	12,00	26.окт.06	24.апр.08	22.апр.10	24,0	48,3	99,80	0,35	2 024 755	99,45	99,70	11,97			12,02	1,62		562	
ЛСР	1 000	11,00	21.сен.06	22.мар.07	20.мар.08	10,7	22,9	99,80	0,20	189 619	99,50	99,80	11,53		11,11	11,02	0,78	C+	572	
Миракс Групп	1 000	12,50	22.авг.06	22.авг.06	19.авг.08	3,7	27,9				101,25	101,50						C		
ПИК-5	1 120	13,00	23.май.06	23.май.06	20.май.08	0,6	24,9	100,21	0,10	17 515 462	100,18	100,25	9,10		8,73	12,97	0,05	B-	366	
Стройтрансгаз	3 000	9,60	28.июн.06		25.июн.08		26,1	101,60	0,25	14 568 501	101,30	101,60		8,95		9,45	1,86		238	
СУ-155	1 500	10,50	29.июн.06		30.мар.07		11,0											C+		
<b>энергетика</b>																				
Башкирэн-2	500	9,50	24.авг.06		22.фев.07		9,8	101,25	0,00	50 625		101,48		7,99	7,71	9,38	0,75	B	223	
Башкирэн-3	1 500	8,56	03.июл.06		19.мар.09		35,0											B		
Ленэнерго	3 000	10,25	19.окт.06		19.апр.07		11,7				101,40	101,49						B-		
Мосэнерго-2	5 000	7,65	31.авг.06	23.фев.12	18.фев.16	70,7	119,2											B-/ruBBB+		
СвердлЭн	500	10,50	31.авг.06		01.мар.07		10,0											C		
Татэнерго	1 500	9,65	14.сен.06		13.мар.08		22,6				102,80	103,20								
Якутскэнерго	400	14,00	31.авг.06		31.авг.06		4,0												C+	
<b>ХИМИЯ</b>																				
Куйбышевазот-2	2 000	8,80	08.сен.06		04.мар.11		58,8												B-	
НИКОСХИМ	1 000	14,00	15.июн.06		14.дек.06		7,5	101,37	-0,04	151 041	101,39	101,81		11,90	11,02	13,81	0,55	ruBB	625	
НКНХ-3	2 000	8,00	01.июн.06		01.сен.07		16,2												C	
НКНХ-4	1 500	9,99	02.окт.06	30.мар.09	26.мар.12	35,4	71,8				104,10	104,90							B	
Салават-2	3 000	10,00	16.май.06		10.ноя.09		42,9	105,20	-0,03	10 520 000	105,16	105,30		8,44		9,51	2,98		B+	
<b>машиностроение</b>																				
ВКМ-Финанс	1 000																			



## 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>автопром</b>																				
АвтоВАЗ-2	3 000	9,20	16.авг.06	14.фев.07	13.авг.08	9,5	27,7	101,43	0,17	43 714 218	101,25	102,30	7,39		7,13	9,07	0,73		B	164
АвтоВАЗ-3	5 000	9,70	27.июн.06	27.июн.06	22.июн.10	1,8	50,3	100,35	0,01	26 923 700	100,30	100,40	7,29		7,07	9,67	0,14		B	185
ИжАвто	1 000	10,70	13.сен.06		14.мар.07		10,5	99,25	0,14	21 020 580	99,25	99,45		11,94	11,49	10,78	0,75		C-	614
КамаЗ	1 200	6,00	12.май.06		11.ноя.06		6,4												C	
КамаЗ-2	1 500	8,45	22.сен.06	26.сен.08	17.сен.10	29,2	53,2				99,80	100,00							C	
РусАвтоФин	500	14,00	22.май.06		22.май.06		0,6	100,30	-0,07	431 290	100,30	100,50		7,69	7,42	13,96	0,05		C	226
СОК-Авто	1 100	12,60	26.окт.06	26.окт.06	24.апр.08	5,8	24,0				99,80	99,90							C	
СС-Авто	1 500	11,25	27.июл.06	25.янв.07	21.янв.10	8,9	45,3												B	
<b>производство</b>																				
Арнест	600	10,30	25.окт.06	25.апр.07	29.апр.09	11,9	36,4													
АЦБК	500	13,50	08.июн.06		07.сен.08		4,2	101,20	-0,15	1 633 370	101,20	101,65		10,27	9,71	13,34	0,32		B-	477
АЦБК-Инвест-2	500	11,80	23.май.06	21.ноя.06	20.май.08	6,7	24,9				100,70								B-	
Волга	1 500	12,00	12.сен.06		13.мар.07		10,4	101,70	0,05	33 977 970	101,65	101,84		10,09	9,69	11,80	0,78		B	430
ГОТЭК	550	12,50	06.июн.06		06.июн.06		1,1				100,20	102,00							C-	
ГОТЭК-2	1 500	9,90	22.июн.06	23.июн.06	18.июн.09	1,7	38,0				99,50	99,90							C-	
ЛОМО-2	700	14,20	11.июл.06		11.июл.06		2,3	100,36	-0,18	31 112	100,45	100,74		12,28	11,71	14,15	0,17		D+	684
ОМК	3 000	9,20	08.июн.06		12.июн.08		25,7	102,35	0,15	5 116 227	102,20	102,45		8,12		8,99	1,86		C-	159
Росконтракт	700	11,70	06.июн.06	05.сен.06	04.сен.07	4,1	16,3				99,50	99,90							C+	
РусТекстиль	500	18,80	12.сен.06		12.сен.06		4,4	102,45	-0,83	309 412	102,45	102,80		11,81	11,39	18,35	0,34		C-	631
РусТекстиль-2	1 000	12,75	07.сен.06		05.мар.09		34,5	99,38	0,05	2 208 134	99,35	99,55		13,51		12,83	1,64		C-	713
РусТекстиль-3	1 200	12,00	24.окт.06	01.ноя.07	20.окт.09	18,2	42,2	98,59	0,12	4 435 783	98,50	98,65	13,31			12,17	1,23		C-	719
СалаватСтекло	750	11,60	26.сен.06	26.сен.06	25.мар.08	4,8	23,0			5 162 500	103,20	103,90								
СалаватСтекло-2	1 200	9,28	01.ноя.06	31.окт.07	28.окт.09	18,2	42,4				99,30	100,00								
СвобСокол	600	13,55	25.май.06	25.май.06	22.ноя.07	0,7	18,9				100,90									
СЗЛК	300	13,90	13.июл.06		13.июл.06		2,3	100,35	0,00	70 245	100,40	101,40		12,09	11,54	13,85	0,18		C	666
ТМК	2 000	10,30	20.окт.06		20.окт.06		5,6				101,01	101,40							B-	
ТМК-2	3 000	10,09	26.сен.06	27.мар.07	20.мар.09	10,9	35,2	101,95	0,00	77 330 575	101,90	102,04	7,93		7,68	9,90	0,83		B-	211
ТМК-3	5 000	7,95	22.авг.06	19.фев.08	15.фев.11	21,9	58,3			9 975 000	99,65	99,82							B-	
ЧТПЗ	3 000	9,50	21.июн.06	18.июн.08	16.июн.10	25,9	50,1	102,70	0,36	45 180 500	102,36	102,60	8,25			9,25	1,88			170
ЯТХ	1 000	12,00	27.окт.06	27.окт.06	24.окт.08	5,9	30,1	100,00	0,03	4 500 000	99,95	100,10	12,35		11,98	12,00	0,43		C+	677
<b>финансы</b>																				
Газбанк	750	11,00	23.май.06	21.ноя.06	25.ноя.08	6,7	31,2				100,50	100,60							B2	
Газпромбанк	5 000	7,10	03.авг.06		27.янв.11		57,6												Baa1/BB	
Зенит	1 000	8,00	22.сен.06		24.мар.07		10,8				99,91	100,10							B1	
Зенит-2	2 000	8,39	16.авг.06		16.фев.09		34,0				99,70	99,90								
Импэкобанк-2	1 000	7,50	20.окт.06	21.апр.07	20.апр.08	11,7	23,9				100,05	100,60							B-/B1	
КИТ Финанс	2 000	10,50	17.июн.06	22.дек.06	18.дек.08	7,7	32,0	100,34	-0,02	5 490 652	100,30	100,35	10,13		9,54	10,46	0,58		CCC	447
МастерБанк-2	1 000	12,75	26.май.06	26.май.06	23.май.08	0,7	25,0				100,06	100,30								
МИА-2	1 000	9,50	09.май.06	06.фев.07	09.авг.08	9,3	27,6													
МИА-3	1 500	9,40	01.июн.06	30.авг.07	23.фев.12	16,1	70,7													
МКБ	500	10,50	26.июл.06	19.май.06	25.апр.07	0,5	11,9	100,20	0,04	1 032 060	100,12	100,20	24,06	10,68	21,65	10,48	0,03		B1	1862
ММБ-1	1 000	8,30	16.авг.06		13.фев.07		9,5												BB	
МОИА	1 500	9,00	21.июн.06	21.июн.06	21.дек.10	1,6	56,4				99,70	100,00								
Росбанк	3 000	9,25	15.авг.06	14.фев.07	15.фев.09	9,5	33,9	101,40	0,00	1 216 800	101,31	101,45	7,49		7,22	9,12	0,73		3-/ruBBB-/Ba3	173
РСХБанк	3 000	7,50	07.июн.06	06.дек.06	04.июн.08	7,2	25,4				104,50								Baa2	
РТК Лиз-4	2 250	8,80	10.окт.06		08.апр.08		23,5	100,42	0,02	10 258 024	100,40	100,55		8,62		8,76	1,14		B-	247
РусСтанд-2	1 000	14,00	14.июн.06		14.июн.06		1,4				100,55	100,85							B+/ruA+/Ba2	
РусСтанд-3	2 000	8,40	23.авг.06	01.сен.06	22.авг.07	4,0	15,8				100,00	100,35							B+/ruA+/Ba2	
РусСтанд-4	3 000	8,25	01.сен.06		03.мар.08		22,3			59 922 000	99,75	100,00							B+/ruA+/Ba2	
РусСтанд-5	5 000	7,60	14.сен.06	15.мар.07	09.сен.10	10,5	53,0				99,50								B+/ruA+/Ba2	
РусСтанд-6	6 000	8,10	16.авг.06	23.авг.07	09.фев.11	15,9	58,1				99,51								B+/ruA+/Ba2	
ХКФ-2	3 000	8,50	16.май.06	16.май.06	11.май.10	0,4	48,9	100,00	0,20	10 000 000	99,80	100,10	8,50		8,17	8,25	0,79		B-/Ba3	
ХКФ-3	3 000	8,25	22.июн.06	22.мар.07	16.сен.10	10,7	53,2	100,00	0,20	10 560 000	99,80	100,00							B-/Ba3	269



## 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.	оферты	погаш.				покупка	продажа	оферты	погаш.	HPR	текущая			
<b>МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																			
Башкортостан-4	500	8,02	14.сен.06		13.сен.07		16,6	101,05	0,00	20 813 311	100,40			7,32		7,94	1,24	BB/Ba1	125
Белг обл-31001	2 000	8,38	17.май.06		10.ноя.10		55,0	102,01	-0,14	102 010	102,00	102,50		8,08		8,21	3,61		144
Волг обл	600	13,00	15.июн.06		11.июн.09		37,8	106,00	-0,04	251 220	106,06	107,15		8,45		12,26	1,91		204
Волг обл-2	700	6,48	22.июн.06		17.июн.10		50,2	108,40	0,10	1 101 293	106,50	108,39		7,83		5,98	2,35		129
Воронеж обл-2	500	13,00	16.июн.06		18.июн.09		38,0	114,50	0,00	1 199 960	114,20	114,50		7,25		11,35	2,90		70
Иркут обл	800	10,50	20.июл.06		22.июл.07		14,8				101,75	101,80						B+	
Иркут обл-2	1 050	10,00	06.июн.06		07.сен.06		4,2	100,94	-0,06	1 514 106	100,85	100,94		7,40	7,10	9,91	0,32	B+	191
Ирк обл31-1	1 500	10,00	22.июн.06		17.дек.09		44,1				102,50	103,00						B+	
Ирк обл31-2	900	8,50	25.окт.06		23.окт.08		30,1				100,70	101,00						B+	
Коми-5	500	14,00	24.июн.06		24.дек.07		20,0	110,05	0,00	180 482	110,05	110,29		7,05		12,72	1,55	-Ba3	86
Коми-6	700	14,00	14.окт.06		14.окт.10		54,1	118,60	-0,84	7 148 022	118,40			7,47		11,80	3,96	-Ba3	85
Коми-7	1 000	12,00	23.май.06		22.ноя.13		92,0				108,00	110,27						-Ba3	
Коми-8	1 000	9,00	05.сен.06		03.дек.15		116,7				95,19	99,70						-Ba3	
Костром обл-4	800	12,00	13.июн.06		11.мар.08		22,6	109,50	2,00	21 900 000	107,65	108,00		6,16		10,96	1,76		-14
Красноярск-4	630	12,50	27.июл.06		27.окт.06		5,9				102,67	102,90							
Крас край-3	3 000	7,00	04.окт.06		01.окт.08		29,4	99,04	0,07	21 586 080	98,95	99,03		7,43		7,07	1,67		90
Краснод край	605	10,50	16.май.06		15.май.07		12,5											B+/ruA+	
Лен обл-2	800	14,01	14.июн.06		08.дек.10		56,0											B+/ruA+	
Лен обл-3	1 300	13,50	16.июн.06		05.дек.14		104,6	128,82	0,79	1 159 385	128,00	128,85		7,80		10,48	7,03	B+/ruA+	103
Москва-32	4 000	10,00	25.май.06		25.май.06		0,7	100,20	0,00	374 748	100,21	100,30			6,39	9,98	0,06	B+/ruA+	115
Москва-35	4 000	10,00	18.июн.06		18.июн.06		1,5	100,55	-0,20	1 435 854	100,31	100,73		5,57	5,44	9,95	0,12	BBB/Baa2	14
Москва-37	4 000	10,00	23.июн.06		23.сен.06		4,7				101,10	105,00						BBB/Baa2	
Москва-27	4 000	15,00	20.июн.06		20.дек.06		7,7				105,09	106,10						BBB/Baa2	
Москва-31	5 000	10,00	20.май.06		20.май.07		12,7			38 004	103,11	104,20				10,00	0,91	BBB/Baa2	446
Москва-42	3 000	10,00	13.май.06		13.авг.07		15,5											BBB/Baa2	
Москва-40	5 000	10,00	26.июл.06		26.окт.07		18,0				105,35	105,85						BBB/Baa2	
Москва-43	5 000	10,00	17.май.06		17.май.08		24,8											BBB/Baa2	
Москва-29	5 000	10,00	05.июн.06		05.июн.08		25,4	107,17	0,07	53 585	106,85	107,05		6,38		9,33	1,96	BBB/Baa2	-12
Москва-36	3 900	10,00	16.июн.06		16.дек.08		31,9	109,23	0,19	36 046 895	108,85	109,20		6,22		9,15	2,45	BBB/Baa2	-38
Москва-47	5 000	10,00	28.июл.06		28.апр.09		36,3											BBB/Baa2	
Москва-41	5 000	10,00	30.июл.06		30.июл.10		51,6				108,00	111,20						BBB/Baa2	
Москва-38	5 000	10,00	26.июн.06		26.дек.10		56,6	113,18	0,15	11 311 132	113,10	113,19		6,76		8,84	4,12	BBB/Baa2	10
Москва-39	4 800	10,00	21.июл.06		21.июл.14		100,0	109,79	0,22	24 634 000	109,70	109,95		6,99		9,11	6,22	BBB/Baa2	24
Москва-44	5 000	10,00	24.июн.06		24.июн.15		111,3	109,70	0,12	107 010 846	109,60	109,70		6,99		9,12	6,71	BBB/Baa2	14
Моск обл-3	4 000	11,00	20.авг.06		19.авг.07		15,7	105,05	0,05	1 155 600	105,01	110,00		6,95		10,47	1,22	3B/ruAA/Ba3	92
Моск обл-4	9 600	11,00	25.июл.06		21.апр.09		36,1	110,50	0,39	5 525 000	110,10	110,65		7,24		9,95	2,67	3B/ruAA/Ba3	69
Моск обл-5	12 000	10,00	03.окт.06		30.мар.10		47,5	107,16	-0,09	6 623 267	107,20	107,40		7,45		9,33	2,71	3B/ruAA/Ba3	99
Моск обл-6	12 000	9,00	24.окт.06		19.апр.11		60,4	106,06	0,06	519 672 221	106,03	106,10		7,66		8,49	4,08	3B/ruAA/Ba3	100
Нижегор обл-1	1 000	11,80	02.авг.06		01.ноя.06		6,0	102,25	-0,20	1 070 536	102,01	102,45		7,34	7,10	11,54	0,47	3B/ruAA/Ba3	175
Нижегор обл-2	2 500	10,24	02.ноя.06		02.ноя.08		30,4	104,87	0,04	3 253 100	104,80	105,00		7,29		9,76	1,65		90
Новосибирск-2	1 500	12,00	06.июн.06		07.дек.06		7,2			1 030 000	102,92	103,00							
Новосибирск-3	1 000	13,00	12.июл.06		14.июл.09		38,9				113,31	113,80							
Новосиб обл	1 500	13,50	27.июл.06		27.июл.06		2,8				101,23	101,50							
Новосиб обл-2	2 000	13,30	01.июн.06		29.ноя.07		19,1	109,00	0,69	2 508 088	108,61	108,99		7,39		12,20	1,47		123
Самар обл-1	1 185	12,00	04.июл.06		04.июл.06		2,0				100,60							BB-/ruAA-/Ba2	
Самар обл-2	1 500	6,82	15.июн.06		09.сен.10		53,0	98,25	-0,43	1 964 018	98,14			7,49		6,94	3,47	3-/ruAA-/Ba2	87
Твер Обл-2	600	16,90	25.май.06		23.ноя.06		6,8	105,50	0,43	422 000	105,00	105,80		6,90	6,45	16,02	0,54		128
Твер Обл-3	800	7,95	01.июн.06		30.ноя.08		31,4				100,01	100,30							
Томск	300	12,00	25.май.06		22.ноя.07		18,9												
Томск обл-1	500	11,00	27.июл.06		27.июл.06		2,8											ruA	
Томск обл-2	600	11,00	13.окт.06		13.окт.07		17,6				104,50	104,85						ruA	
Удмуртия	1 000	8,20	27.июн.06		27.дек.08		32,3				100,80	101,10							
Уфа-3	400	10,03	18.июл.06		18.июл.06		2,5				104,41	100,60						B+/ruA+	
Уфа-4	500	10,03	06.июн.06		03.июн.08		25,4				104,11	104,34						B+/ruA+	
Хаб край-5	700	10,00	05.июл.06		05.окт.06		5,1				101,30	101,60							
ХМАО-2	3 000	12,00	28.май.06		27.май.08		25,1	110,00	-1,39	17 598 195	110,00	110,80		6,84		10,91	1,96	BB/ruAA	38
Чувашия-2	500	9,00	12.июл.06		13.апр.07		11,5	101,70	0,00	1 169 550	101,30	101,70		6,89	6,65	8,85	0,87		104
Чувашия-4	750	12,33	26.сен.06		27.мар.09		35,3	113,26	-0,24	12 459	113,25	113,55		7,30		10,89	2,69		85
Якутия-3	800	12,00	20.июн.06		17.июн.08		25,8				108,95	109,40						ruA	
Якутия-5	2 000	9,00	20.июл.06		21.апр.07		11,7	101,30	-0,05	2 501 987	101,25	101,31		7,27	7,01	8,88	0,88	ruA	141
Якутия-25006	2 000	10,00	18.май.06		13.май.10		49,0				107,60	108,00						ruA	
Якутия-35001	2 500	7,95	20.июл.06		11.апр.13		84,5	100,83	-0,05	5 041 500	100,83	100,88		8,00		7,88	4,47	ruA	140
ЯНО	1 800	11,00	05.авг.06		03.авг.08		27,4					106,55						BB-/ruAA-	
Яросл обл-2	1 000	13,28	04.июл.06		03.июл.07		14,2	106,74	-0,37	832 540	106,80	107,20		6,95		12,44	1,10		99
Яросл обл-3	1 000	12,00	18.май.06		17.														

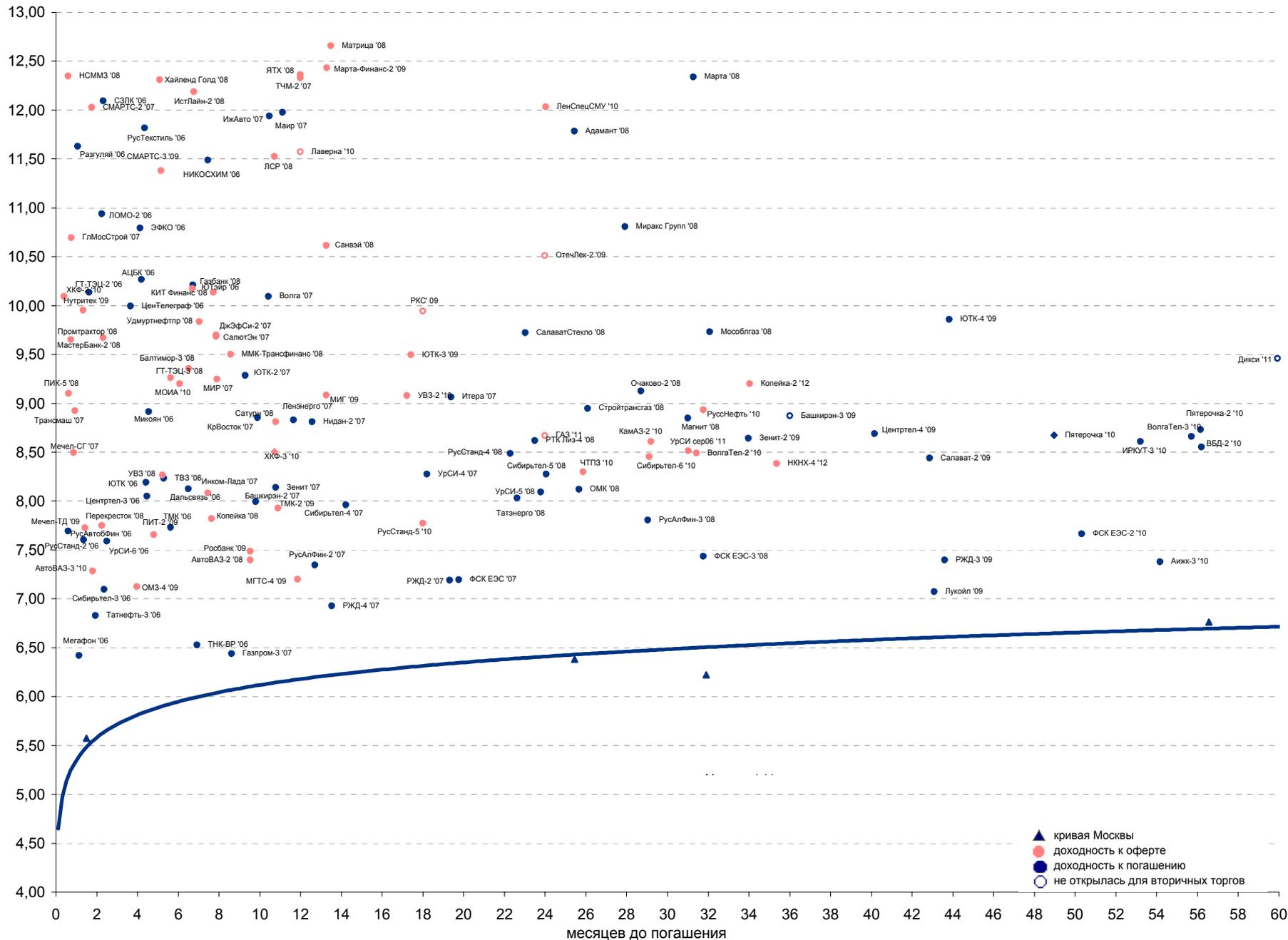


## Рынок рублевых облигаций

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>										
Россия '07	\$ 2 400 000	10,00	26.06.2007	26.06.2006	104,80	-0,02	5,54	9,54	51,6	1,03
Россия '10	\$ 2 767 442	8,25	31.03.2010	30.09.2006	105,00	-0,03	6,76	7,86	176,8	3,28
Россия '18	\$ 3 466 671	11,00	24.07.2018	24.07.2006	141,02	-0,15	6,17	7,80	91,0	7,44
Россия '28	\$ 2 500 000	12,75	24.06.2028	24.06.2006	174,06	-0,10	6,43	7,33	109,6	10,09
Россия '30	\$ 18 400 000	5,00	31.03.2030	30.09.2006	107,85	-0,11	6,18	4,64	102,9	7,50
МинФин V	\$ 2 837 000	3,00	14.05.2008	14.05.2006	94,85	0,06	5,79	3,16	75,9	1,82
МинФин VI	\$ 1 750 000	3,00	14.05.2006	14.05.2006	99,90	-0,03	11,67	3,00	686,8	0,01
МинФин VII	\$ 1 750 000	3,00	14.05.2011	14.05.2006	87,94	0,00	5,85	3,41	79,0	4,30
МинФин VIII	\$ 1 322 000	3,00	14.11.2007	14.05.2006	97,37	0,02	4,83	3,08	-19,8	1,43
Aries '07	eur 2 000 000	6,18	25.10.2007	25.10.2006	104,25	-0,02	3,34	5,93		0,47
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25.10.2009	25.10.2006	111,47	-0,03	4,11	6,95	-88,5	2,95
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25.10.2014	25.10.2006	123,84	-0,19	5,97	7,75	81,4	6,06
<b>МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
Москва '11	eur 374 000	6,45	12.10.2011	12.10.2006	108,22	-0,02	5,68	5,96	-16,9 / 62,1	5,06
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06.05.2008	06.11.2006	104,59	-0,07	5,65	7,77	-32,1 / 64,0	1,83
АЛРОСА '14	\$ 500 000	8,88	17.11.2014	17.05.2006	113,08	-0,10	6,82	7,85	43,4 / 175,4	5,88
Альфа-Банк '07	\$ 150 000	7,75	09.02.2007	09.08.2006	100,92	-0,01	6,45	7,68	91,1 / 142,7	0,71
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28.09.2009	28.09.2006	103,55	-0,07	6,80	7,73	23,9 / 180,7	2,91
Банк Москвы '10	\$ 300 000	7,38	26.11.2010	26.05.2006	101,85	-0,08	6,89	7,24	18,7 / 186,4	3,70
БВД '08	\$ 150 000	8,50	21.05.2008	21.05.2006	102,16	0,00	7,33	8,32	138,5 / 231,8	1,77
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11.12.2008	11.06.2006	102,03	-0,03	6,01	6,74	-21,1 / 100,5	2,28
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12.10.2011	12.10.2006	104,98	-0,06	6,40	7,14	-30,3 / 134,9	3,73
ВТБ '15	\$ 750 000	6,32	04.02.2015	04.08.2006	100,09	0,17	6,29	6,31	27,5 / 189,2	3,23
ВТБ '35	\$ 1 000 000	6,25	30.06.2035	30.06.2006	98,34	0,01	6,38	6,36	-5,3 / 104,3	6,71
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16.06.2009	16.06.2006	107,73	-0,16	7,17	9,28	79,2 / 217,0	2,57
Вымпелком '10	\$ 300 000	8,00	11.02.2010	11.08.2006	101,89	-0,10	7,41	7,85	71,9 / 239,6	3,14
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22.10.2011	22.10.2006	103,59	-0,11	7,56	8,08	94,4 / 250,9	4,33
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25.04.2007	25.10.2006	103,13	-0,05	5,72	8,85	17,3 / 68,9	0,91
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21.10.2009	21.10.2006	114,12	-0,08	5,91	9,20	-85,4 / 91,4	2,92
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27.09.2010	27.09.2006	112,64	-0,03	4,54	6,92	-222,0 / -45,3	3,60
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,63	01.03.2013	01.09.2006	118,02	-0,06	6,32	8,16	-44,2 / 126,7	5,06
Gazstream '13	\$ 646 500	5,63	22.07.2013	22.07.2006	98,68	-0,06	5,85	5,70	-56,0 / 79,5	5,74
Газпром '15	eur 1 000 000	5,88	01.06.2015	01.06.2006	104,68	-0,15	5,21	5,61	-107,2 / 5,8	6,61
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,20	01.02.2020	01.08.2006	103,93	-0,11	6,76	6,93	0,0 / 160,1	4,11
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,63	28.04.2034	28.10.2006	120,51	-0,33	6,95	7,16	52,3 / 179,7	11,79
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30.10.2008	30.10.2006	102,20	-0,02	6,27	7,09	7,8 / 126,7	2,24
Газпромбанк '15	\$ 1 000 000	6,50	23.09.2015	23.09.2006	95,37	-0,15	7,19	6,82	90,1 / 203,1	6,80
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25.09.2006	25.09.2006	100,91	-0,04	6,33	8,80	-533,3 / 34,5	0,37
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03.08.2009	03.08.2006	109,47	-0,18	7,51	9,93	108,3 / 251,3	2,66
Евраз '15	\$ 750 000	8,25	10.11.2015	10.11.2006	100,32	-0,13	8,20	8,22	191,6 / 304,6	6,50
Зенит '06	\$ 125 000	9,25	12.06.2006	12.06.2006	100,15	-0,01	7,22	9,24	167,8 / 219,4	0,09
МБРР '08	\$ 150 000	8,63	03.03.2008	03.09.2006	100,74	-0,03	8,16	8,56	229,7 / 314,8	1,63
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23.09.2006	23.09.2006	100,90	-0,04	6,51	9,29	171,0 / 148,0	0,36
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10.12.2009	10.06.2006	101,45	-0,07	7,53	7,89	92,8 / 253,5	2,98
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21.10.2008	21.10.2006	101,00	0,02	7,54	7,92	137,4 / 253,4	2,18
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30.01.2008	30.07.2006	104,94	-0,07	6,65	9,29	111,0 / 165,6	1,54
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14.10.2010	14.10.2006	103,33	-0,10	7,48	8,10	51,2 / 244,0	3,65
МТС '12	\$ 400 000	8,00	28.01.2012	28.07.2006	101,44	-0,12	7,68	7,89	108,2 / 262,5	4,44
НИКойл '07	\$ 150 000	9,00	19.03.2007	19.09.2006	101,42	0,00	7,25	8,87	170,2 / 221,8	0,81
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13.02.2007	13.08.2006	101,42	-0,04	7,15	9,00	160,3 / 211,9	0,71
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30.09.2009	30.09.2006	100,92	-0,02	6,81	7,06	22,8 / 181,6	2,95
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09.02.2007	10.08.2006	101,46	-0,01	6,94	8,87	139,7 / 191,3	0,70
Промсвбанк '06	\$ 200 000	10,25	27.10.2006	27.10.2006	101,26	-0,13	7,41	10,12	-425,1 / 253,8	0,45
Промстройбанк '08	\$ 300 000	6,88	29.07.2008	29.07.2006	100,82	-0,01	6,46	6,82	39,7 / 146,7	2,00
Промстройбанк '15	\$ 400 000	6,20	29.09.2015	29.09.2006	97,50	-0,08	6,87	6,36	17,0 / 184,0	3,75
РБР '08	\$ 170 000	6,50	11.08.2008	11.08.2006	99,99	-0,07	6,50	6,50	41,1 / 150,2	2,03
Росбанк '09	\$ 300 000	9,75	24.09.2009	24.06.2006	104,69	-0,12	8,14	9,31	137,9 / 310,2	1,98
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20.11.2006	20.05.2006	103,66	-0,14	5,62	12,30	-605,0 / 81,9	0,49
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14.04.2007	14.10.2006	101,41	-0,05	7,15	8,63	130,0 / 208,9	0,88
РусСтандарт '08	\$ 300 000	8,13	21.04.2008	21.10.2006	100,39	-0,04	7,90	8,09	195,8 / 288,5	1,76
Сбербанк '15	\$ 1 000 000	6,23	11.02.2015	11.08.2006	99,56	-0,02	6,36	6,26	-41,0 / 120,4	3,25
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24.02.2009	24.08.2006	102,88	-0,02	7,45	8,38	116,1 / 245,0	2,41
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19.04.2014	19.10.2006	107,78	-0,08	7,91	8,58	148,5 / 275,6	5,63
Сибкакадембанк '08	\$ 175 000	9,75	19.05.2008	19.05.2006	102,70	-0,08	8,27	9,49	234,8 / 325,9	1,74
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13.02.2007	13.08.2006	104,08	-0,03	5,89	11,05	34,7 / 86,3	0,71
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15.01.2009	15.07.2006	111,18	-0,07	6,15	9,67	61,0 / 112,7	2,28
Синек '15	\$ 250 000	7,70	03.08.2015	03.08.2006	100,00	-0,25	7,70	7,70	138,1 / 254,3	6,39
Система '08	\$ 350 000	10,25	14.04.2008	14.10.2006	105,86	-0,03	6,94	9,68	140,2 / 194,8	1,73
Система '11	\$ 350 000	8,88	28.01.2011	28.07.2006	103,60	-0,30	7,94	8,57	123,9 / 290,7	3,73
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06.11.2007	06.11.2006	106,85	-0,12	6,12	10,29	57,3 / 108,9	1,37
Уралсиб '06	\$ 140 000	8,88	06.07.2006	06.07.2006	100,32	0,05	6,61	8,85	-505,9 / 180,9	0,15
ХКФ '08	\$ 150 000	9,13	04.02.2008	04.08.2006	101,62	-0,03	8,09	8,98	226,8 / 307,3	1,55

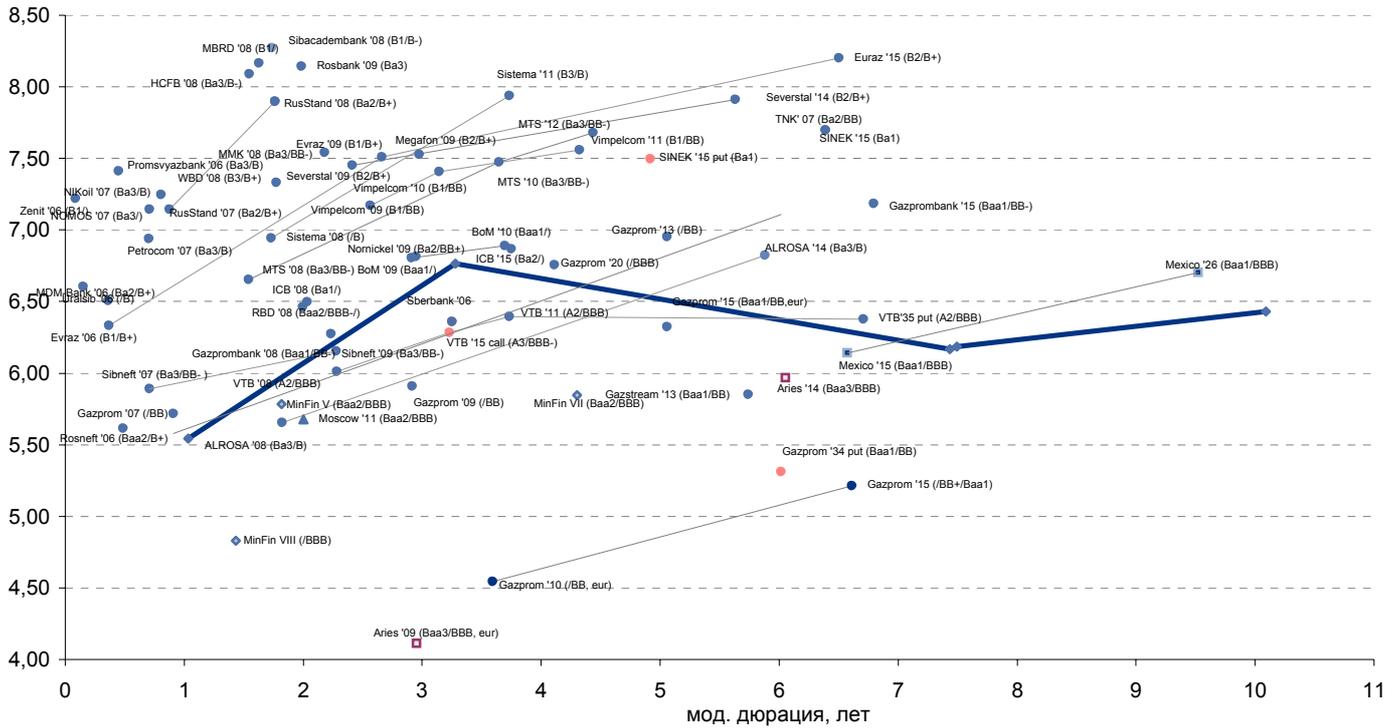


**Рынок корпоративных облигаций**

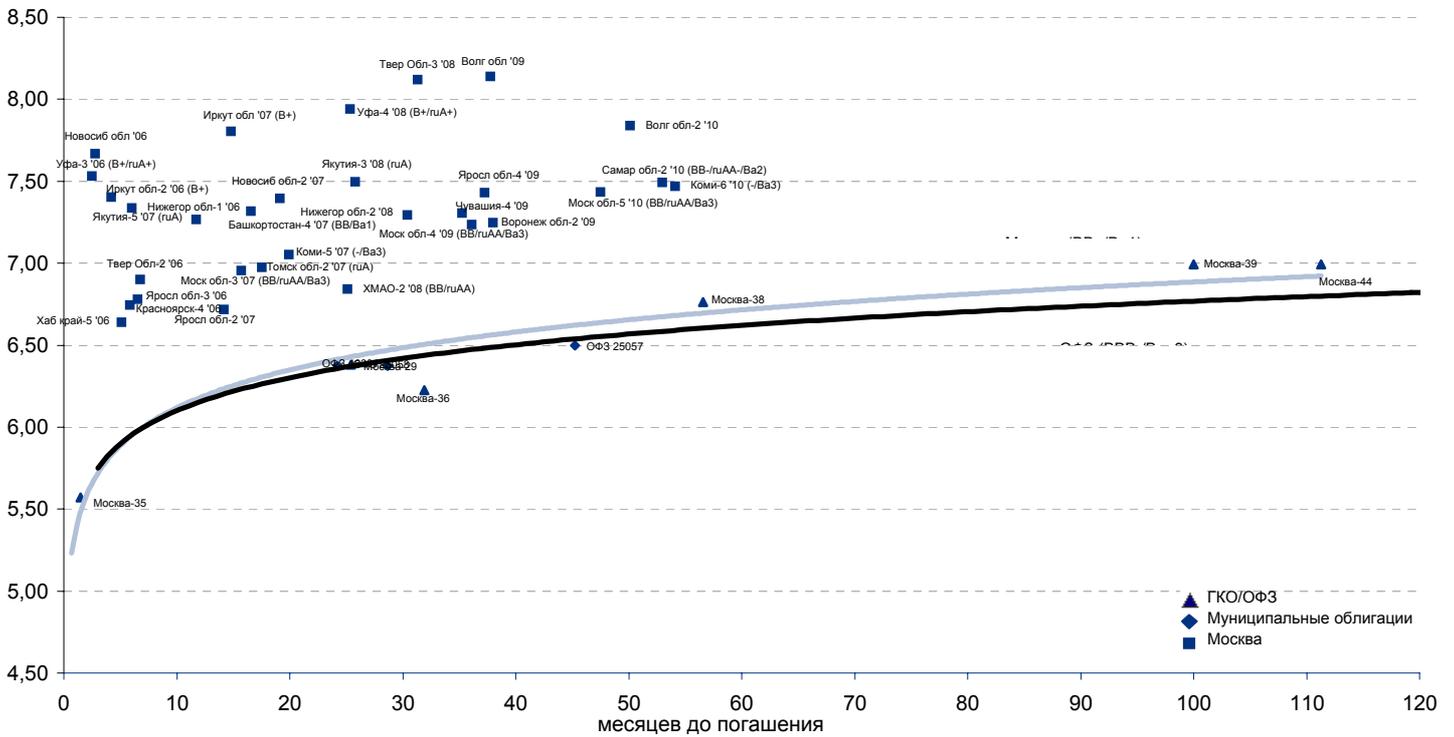




**Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)**



**Рублевые муниципальные облигации**



**Планируемые размещения**

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем размещ	Параметры	Оферта
17 май 06	Собинбанк	Ренессанс	2 000	3 года	1,5 года
18 май 06	Монетка-Финанс	Тройка Диалог	1 000	3 года	1,5 года
<b>Итого:</b>			<b>3 000</b>		



## Бизнес-блок операций с долговыми инструментами

### Исполнительный директор, 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, bor\_av@uralsib.ru  
Чалов Вячеслав, трейдер, chalovVG@uralsib.ru  
Борис Гинзбург, руководитель управления анализа  
долговых инструментов, bginzburg@uralsib.ru  
Анастасия Залесская, ст. аналитик, zal\_av@uralsib.ru

## Управление рынков долгового капитала

### Руководитель управления

Дмитрий Волков, vda@uralsib.ru

Илья Зимин, директор, zimin@uralsib.ru  
Гузель Тимошкина, ст. специалист, tim\_gg@uralsib.ru

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

## Аналитическое управление

### Руководитель управления

Петру Вадува, vad\_pe@uralsib.ru

### Заместитель руководителя управления

Константин Чернышев, che\_kb@uralsib.ru

#### Стратегия

Петру Вадува, руководитель управления, vad\_pe@uralsib.ru  
Владимир Савов, ст. аналитик, sav\_vn@uralsib.ru  
Мария Плотникова, аналитик, plo\_my@uralsib.ru  
Наталья Майорова, аналитик, mai\_ng@uralsib.ru

#### Металлургия/Машиностроение

Вячеслав Смольянинов, ст. аналитик, smo\_vb@uralsib.ru  
Кирилл Чуйко, аналитик, chu\_ks@uralsib.ru

#### Телекоммуникации

Константин Чернышев, ст. аналитик, che\_kb@uralsib.ru  
Станислав Юдин, аналитик, yud\_sa@uralsib.ru

#### Нефть и газ / Энергетика

Каюс Рапану, ст. аналитик, rap\_ca@uralsib.ru  
Алексей Кормщиков, аналитик, kor\_an@uralsib.ru  
Матвей Тайц, аналитик, tai\_ma@uralsib.ru  
Анна Юдина, аналитик, udi\_an@uralsib.ru

#### Банки

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

#### Потребительский сектор

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

#### Экономика России

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

#### Редактирование/Полиграфия/Перевод

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

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

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

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

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

#### Интернет / Базы данных

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

Настоящий бюллетень предназначен исключительно для информационных целей. Ни при каких обстоятельствах этот бюллетень не должен использоваться или рассматриваться как oferta или предложение делать ofertas. Несмотря на то, что данный материал был подготовлен с максимальной тщательностью, УРАЛСИБ не дает никаких прямых или косвенных заверений или гарантий в отношении достоверности и полноты включенной в бюллетень информации. Ни УРАЛСИБ, ни агенты компании или аффилированные лица не несут никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки от использования настоящего бюллетеня или содержащейся в нем информации.

Все права на бюллетень принадлежат ООО «УРАЛСИБ Кэпитал», и содержащаяся в нем информация не может воспроизводиться или распространяться без предварительного письменного разрешения. © УРАЛСИБ 2005