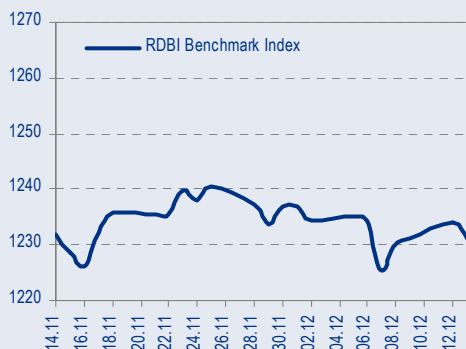
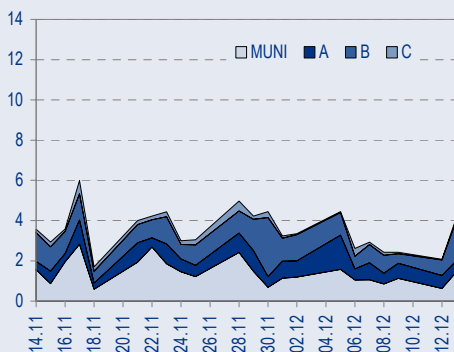




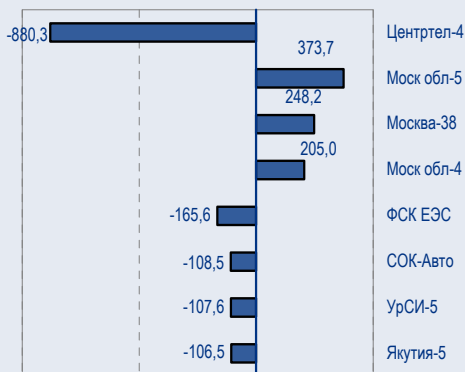
## BENCHMARK INDEX КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



## 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

	14.12.2005	Пред. день
Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	289,5	273,5
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	28,7135	28,86
Обменный курс USD/EUR	1,1993	1,1837
Цена на нефть URALS, \$/барр.	56,17	54,34
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	168,4	1,2
MIBOR, %	5,0	4,8
Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)		
Банки первого круга, %	5,8-6,0	3,5-4,0
Банки второго круга, %	6,0-6,5	4,0-4,3
Банки третьего круга, %	6,3-6,8	4,0-4,3

\*Плательщика чьяеля

Управление анализа долговых рынков

Телефон 7 (095) 785-1208  
 Веб-сайт www.uralsibcap.ru  
 E-mail fisales@uralsib.ru  
 Bloomberg USIB

## РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Прошедшим днем даже качественным бондам не удалось устоять перед силой продавцов, несмотря на отсутствие фундаментальных причин для падения рублевого рынка. Единственным ограничителем роста котировок рублевых облигаций в условиях укрепляющегося рубля и крепкого рынка евробондов является соотношение объема рынка первичных размещений и ликвидности в системе, которое до сих пор складывалось явно не в пользу рынка.

Сегодня на ММВБ состоится размещение 4-го выпуска ЮТК объемом 5 млрд руб. Диапазон доходности, озвученная для годовой бумаги организаторами накануне аукциона, составляет 10,2-10,6%.

Мы считаем, что, несмотря на слабое кредитное качество эмитента, покупка бумаги ЮТК с такой доходностью выглядит весьма привлекательно, однако поскольку весьма вероятно, что доходность выпуска сложится ниже, мы рекомендуем инвесторам выставлять заявки на аукционе, начиная со ставки купона в размере 9,6% (соответствует доходности в 9,95%).

В ближайшие дни игра на вторичном рынке будет зависеть от двух факторов: поведения денежного рынка и того, как будут разворачиваться события на первичном рынке.

Поскольку мы рассчитываем на то, что большинство аукционов пройдет с премией, то доходности вторичного рынка нам кажутся менее привлекательными нежели доходности первичного. .... стр.3

## ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

**МТС**  
**Система проиграла в аукционе по покупке турецкого мобильного оператора**

Известие о проигрыше Системы в аукционе по приобретению Telsim не должно расстроить рынок, поскольку такое приобретение могло оказаться слишком дорогостоящим и осложнить долговую ситуацию для МТС. Кроме того, потенциал дальнейшего роста Telsim ограничен, поскольку уровень мобильной телефонизации в Турции достаточно высок. Мы полагаем, что у МТС больше перспектив при развитии в странах СНГ и российских регионах. .... стр.4

**НЕФТЬ И ГАЗ**  
**Экспортные пошлины на СПГ могут быть отменены**

..... стр.5

**МГТС**  
**Понижен прогноз капзатрат**

Снижение объема капзатрат, запланированных на 2005-2006 гг., может привести к замедлению модернизации устаревшего оборудования, при том что с точки зрения технической оснащенности МГТС – одна из самых отстающих компаний в отрасли. Кроме того, план консолидации активов фиксированной связи Системы на базе Комстар-ОТС усиливает неопределенность относительно будущего МГТС. ... стр.5

**ТНК-ВР**  
**Больше средств на инвестиции в 2006 г.**

..... стр.6

**СТАТИСТИКА**..... стр.7

## Новости

- ✦ АИЖК планирует в 2006г. разместить несколько выпусков облигаций на общую сумму 14 млрд руб. [Прайм ТАСС]
- ✦ Ставка 3-4 купонов по облигациям ОАО «Салют-Энергия» установлена в размере 10,15 % годовых. [Cbonds]
- ✦ Русская медная компания полностью разместила дебютный выпуск CLN на 100 млн долл., ставка первого купона составила 9,25% годовых. Срок обращения ценных бумаг – 3 года, при этом предусматривается двухлетний пут-опцион. Эмитентом CLN выступает Emerging Markets Structured Products B.V., заемщиком – Russian Copper Company Ltd. (материнская структура РМК). [AKM]



## Новости

- ✦ Вопрос о проведении IPO КАМАЗа будет решен не раньше января 2006г., сообщил вчера журналистам глава Росимущества Валерий Назаров. [Прайм-ТАСС]
- ✦ Вчера Fitch Ratings повысило долгосрочный рейтинг Банка Зенит с уровня «В-» до «В». Прогноз по долгосрочному и национальному долгосрочному рейтингам – «Стабильный». [Fitch]
- ✦ Размещение выпуска среднесрочных облигаций Новосибирской области пройдет 20 декабря. Соответствующее решение об эмиссии было утверждено Администрацией области. Объем выпуска составляет 2,5 млрд руб. Срок обращения облигаций – 4 года. Генеральным агентом займа выступает Инвестиционный банк КИТ Финанс. [Cbonds]
- ✦ АИЖК планирует в 2006г. разместить несколько выпусков облигаций на общую сумму 14 млрд руб. [Прайм ТАСС]
- ✦ Ставка 3-4 купонов по облигациям ОАО «Салют-Энергия» установлена в размере 10,15 % годовых. [Cbonds]
- ✦ 20 декабря начинается размещение выпуска облигаций ОАО «Новосибирский металлургический завод им. Кузьмина» объемом 1,2 млрд руб. [Cbonds]
- ✦ 20 декабря начнется размещение облигаций ООО «Группа НИТОЛ» объемом 1 млрд руб. [Cbonds]
- ✦ Русская медная компания полностью разместила дебютный выпуск CLN на 100 млн долл., ставка первого купона составила 9,25% годовых. Срок обращения ценных бумаг – 3 года, при этом предусматривается двухлетний пут-опцион. Эмитентом CLN выступает Emerging Markets Structured Products B.V., заемщиком – Russian Copper Company Ltd. (материнская структура РМК). [AKM]



## Рынок рублевых облигаций

### КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

#### Прошедшим днем

... даже качественным бондам не удалось устоять перед силой продавцов, несмотря на отсутствие фундаментальных причин для падения рублевого рынка. Единственным ограничителем роста котировок рублевых облигаций в условиях укрепляющегося рубля и крепкого рынка евробондов является соотношение объема рынка первичных размещений и ликвидности в системе, которое до сих пор складывалось явно не в пользу рынка.

#### Рынок еврооблигаций

На состоявшемся вчера заседании ФРС вновь было принято решение о подъеме ставки на 25 б.п., которая теперь составляет 4,25%.

Событием для участников рынка стало не столько само повышение ставки, сколько изменение содержания комментария, сопровождавшего решение ФРС, которое инвесторы восприняли как позитивное событие для рынка Treasuries, свидетельствующее о скорой приостановке повышений ставки.

#### Валютный рынок

Курс евро продолжает усиливать позиции, чему вчера кроме всего прочего способствовал комментарий ФРС.

Текущий курс евро – 1,2015. Курс рубля – 28,6623.

#### Денежный рынок

Ставки overnight вновь выросли и сейчас достигают 6-7%.

#### Первичный рынок

По нашим оценкам объем размещений в декабре может составить более 50 млрд руб., побив, таким образом, прошлогодний рекорд в 34 млрд руб.

Мы не считаем, что столь значительный объем предложения способен оказать значительное негативное влияние на рублевый рынок. Однако мы полагаем, что, как и год назад, активный первичный рынок способен примет на себя излишек ликвидности, которая может достигнуть этого рынка в середине декабря, а значит, ралли, вызванное повышенным спросом на рублевые активы в конце года может быть частично нейтрализовано возможностью покупки бумаг адекватного кредитного качества на первичном рынке.

#### Торговые идеи

Мы рекомендуем инвесторам обязательно участвовать в декабрьских размещениях, поскольку считаем, что большой объем размещаемых рублевых выпусков вынудит многих эмитентов предложить инвесторам премию, о которой раньше они могли только мечтать.

Покупать: ТМК-2 (8,4% на 15,8 мес.) Инком-Лада (10,43 на 12,3 мес.).

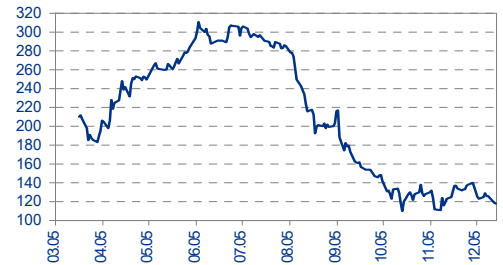
Продавать: Балтимор-3, Автоваз-3.

#### Первичные размещения – ЮТК

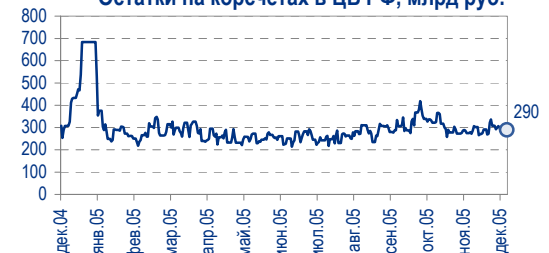
Сегодня на ММВБ состоится размещение 4-го выпуска ЮТК объемом 5 млрд руб. Диапазон доходности, озвученная для годовой бумаги организаторами накануне аукциона, составляет 10,2-10,6%.

Мы считаем, что, несмотря на слабое кредитное качество эмитента, покупка бумаги ЮТК с такой доходностью выглядит весьма привлекательно, однако поскольку весьма вероятно, что доходность выпуска сложится ниже, мы рекомендуем инвесторам выставлять заявки на аукционе, начиная со ставки купона в размере 9,6% (соответствует доходности в 9,95%).

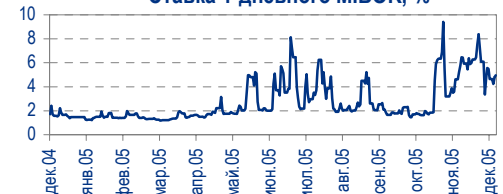
**Спред выпуска ОФЗ 46018 к Russia'30**



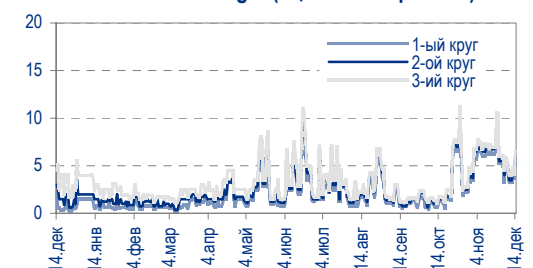
**Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.**



**Ставка 1-дневного МІВОР, %**



**Ставки Overnight (оценка ФК Уралсиб)**





## ОФЗ 46018

Мы сомневаемся, что премия в доходности, которую предложит сегодня Минфин в ходе доразмещения выпуска ОФЗ 46018, будет больше 7 б.п., поскольку бумага в последнее время торгуется в районе 6,88-6,92%, а размещение с большей премией будет означать доходность порядка 6,98%. Прогноз доходности – 6,95%.

## В ближайшие дни

... игра на вторичном рынке будет зависеть от двух факторов: поведения денежного рынка и того, как будут разворачиваться события на первичном рынке.

Поскольку мы рассчитываем на то, что большинство аукционов пройдет с премией, то доходности вторичного рынка нам кажутся менее привлекательными нежели доходности первичного.

## Среднесрочная перспектива

Высокая степень неопределенности на мировом рынке процентных ставок – основной фактор, на который мы обращали ваше внимание ранее – пока не способен разрешиться в ту или иную сторону, а тем более вылиться в кардинальный сдвиг процентных ставок. Более того, последние события подтвердили неоднозначность развития событий на этом рынке, перспективы которого ранее представлялись более мрачными.

Мы считаем маловероятными какие-либо радикальные перемены на рынке Treasuries до конца года. Скорее всего, сигнал с внешних рынков будет оставаться нейтральным, а следовательно силой, которая будет определять направление движения рублевых облигаций, останется объем ликвидности.

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

## **МТС**

### **Система проиграла в аукционе по покупке турецкого мобильного оператора**

**Скорее плюс, чем минус для МТС.** Известие о проигрыше Системы в аукционе по приобретению Telsim не должно расстроить рынок, поскольку такое приобретение могло оказаться слишком дорогостоящим и осложнить долговую ситуацию для МТС. Кроме того, потенциал дальнейшего роста Telsim ограничен, поскольку уровень мобильной телефонизации в Турции достаточно высок. Мы полагаем, что у МТС больше перспектив при развитии в странах СНГ и российских регионах.

**Система проиграла в аукционе по Telsim.** По информации агентства Reuters, АФК «Система» проиграла в аукционе по покупке Telsim, второго по величине турецкого оператора мобильной связи (абонентская база – 8 млн). Telsim был выставлен на аукцион по стартовой цене в 2,8 млрд долл. Часть привлеченных в результате аукциона средств должна быть направлена на погашение долга Telsim, не превышающего 3,4 млрд долл.

**Vodafone – победитель аукциона.** Помимо Системы, в аукционе приняли участие британская компания Vodafone, Orascom (Египет), МТС (Кувейт), Emaar и Etisalat (Объединенные Арабские Эмираты). Как сообщает Reuters, Vodafone стал победителем аукциона, предложив за Telsim 4,55 млрд долл. По данным различных источников, долг Telsim составляет от 2,7 млрд до 3,4 млрд долл. Скорее всего, он будет погашен правительством за счет полученных в ходе аукциона средств. В случае, если Telsim не будет иметь задолженности, цена покупки составляет 570 долл. из расчета на одного абонента.

**Высокие амбиции.** МТС уже работает на пяти рынках СНГ. Ранее АФК «Система», контрольный акционер МТС, заявляла о заинтересованности в расширении мобильного бизнеса в Индию и на Ближний Восток. Между



тем проигрыш в аукционе по покупке Telsim оставляет Системе больше возможностей для участия в приватизации Связьинвеста, запланированной на 2006 г.

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

## МГТС

### Понижен прогноз капзатрат

Процесс модернизации может замедлиться. Основной риск – консолидация с Комстаром. Снижение объема капзатрат, запланированных на 2005–2006 гг., может привести к замедлению модернизации устаревшего оборудования, при том что с точки зрения технической оснащенности МГТС – одна из самых отстающих компаний в отрасли. Кроме того, план консолидации активов фиксированной связи Системы на базе Комстара-ОТС усиливает неопределенность относительно будущего МГТС.

**Прогноз капзатрат понижен. Положительный прогноз чистой прибыли на 2005 г.** Как сообщил вчера генеральный директор МГТС Алексей Гольцов агентству Reuters, в 2005–2006 гг. капзатраты составят не менее 80% от прежнего прогноза в 200 млн долл. ежегодно. Также Гольцов представил прогноз чистой прибыли по US GAAP на 2005 г. – 80–85 млн долл.

**Необходимость масштабной модернизации.** Цифровизация сети МГТС составляет только 25%, поэтому, чтобы удовлетворить спрос на современные телекоммуникационные услуги, необходима ее существенная модернизация. Прежний прогноз капзатрат МГТС на 2004–2008 гг. превышал 1 млрд долл. – этот размер вложений помог бы компании добиться 50-процентной цифровизации в 2007 г. Сокращение же инвестиций может замедлить темпы модернизации сети МГТС.

**Прогноз чистой прибыли соответствует нашей модели.** Прогноз чистой прибыли по US GAAP в 80–85 млн долл., представленный гендиректором МГТС на 2005 г., соответствует нашей оценке, составляющей 79 млн долл.

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

## Нефть и газ

### Экспортные пошлины на СПГ могут быть отменены

**Позитивное событие для Газпрома и будущих операторов проектов по поставкам СПГ с Сахалина.** Намерение государства отменить пошлины на экспорт сжиженного природного газа выгодно Газпрому, который работает над реализацией проектов по поставке СПГ, а также другим компаниям, стремящимся выйти на этот прибыльный рынок.

**Государство предлагает отменить пошлины на экспорт СПГ...** Министр экономического развития и торговли Герман Греф сообщил, что Госкомиссия по экспортным пошлинам рекомендовала правительству отменить пошлины на экспорт СПГ, чтобы стимулировать поставки сжиженного газа на мировые рынки.

**...чтобы стимулировать поставки сжиженного газа на мировые рынки.** По мнению Грефа, текущая пошлина на СПГ снижает привлекательность экспорта и делает проекты по СПГ труднореализуемыми экономически. В настоящее время Россия не производит СПГ. Однако Royal Dutch Shell Plc и ее партнеры планируют инвестировать приблизительно 20 млрд долл. в строительство первого в России завода по производству СПГ на Сахалине. Газпром намерен обеспечить себе участие в данном проекте, а



кроме того, планирует развивать Штокмановское шельфовое месторождение в Арктике и поставлять добытый на нем газ в сжиженном виде по морю в США. По оценкам Газпрома, к 2015 г. он будет экспортировать порядка 5 млрд т СПГ в год.

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

## **ТНК-ВР**

### **Больше средств на инвестиции в 2006 г.**

Капзатраты в 2006 г. могут быть на 39% выше, чем в 2005 г., совет директоров предлагает выпустить еврооблигации на сумму 1 млрд долл. Вчера совет директоров ТНК-ВР одобрил инвестиционный план компании на 2006 г. Согласно этому плану, капзатраты должна возрасти на 39% до 2,5 млрд долл., тогда как мы оценивали инвестиции компании в 2 млрд долл. Также совет директоров компании обсудил возможность выпуска в следующем году еврооблигаций на сумму 1 млрд долл.

**Рост капзатрат, новые внешние заимствования.** По информации представителей компании, ТНК-ВР планирует потратить средства, привлеченные в результате нового выпуска еврооблигаций, на финансирование бизнеса и разведочных работ. Дополнительные инвестиции необходимы компании для наращивания добычи, рост которой, по оценкам ТНК-ВР, в следующем году составит 7%.

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



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бл
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	НИК ойл	
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																				
<b>госкомпании</b>																				
Аижк	1 070	11,00	01.июн.06		01.дек.08		36,1	110,14	-0,08	66 040 000	110,00	110,25		7,28	9,99	2,70			104	
Аижк-2	1 500	11,00	01.фев.06		01.фев.10		50,4				113,00	114,05								
Аижк-3	2 250	9,40	15.январ.06		15.окт.10		58,9				107,50	108,00								
Аижк-4	900	8,70	01.фев.06		01.фев.12		74,7				108,15									
Аижк-5	2 200	7,35	15.апр.06		15.окт.12		83,3													
Аижк-6	2 500	7,40	15.апр.06		15.июл.14		104,5													
ВТБ-3	2 000	14,00	22.фев.06		22.фев.06		2,4				101,44							BBB-/Baa2		
ВТБ-4	5 000	5,60	23.мар.06	25.мар.06	19.мар.09	3,4	39,7				99,63	99,95						BBB-/Baa2		
ВТБ-5	15 000	6,20	26.январ.06	26.апр.07	17.окт.13	16,6	95,5											BBB-/Baa2		
Газпром-3	10 000	8,11	23.январ.06		18.январ.07		13,4			42 701 400	101,55	101,80						BB/Baa2	A	
Газпром-4	5 000	8,22	15.фев.06		10.фев.10		50,7	104,37	-0,20	435 216	104,33	104,65		7,11	7,88	3,53		BB/Baa2	A	
Газпром-5	5 000	7,58	11.апр.06		09.окт.07		22,2	101,60	-0,30	91 437 240	101,56	101,80		6,74	7,46	1,66		BB/Baa2	A	
Газпром-6	5 000	6,95	09.фев.06		06.авг.09		44,4	100,20	0,03	1 002	99,85	100,10		7,00	6,94	3,08		BB/Baa2	A	
РЖД-2	4 000	7,75	07.июн.06		05.дек.07		24,1	102,00	0,10	86 700	101,91			6,76	7,60	1,79		B-/ruAA+/Baa2	A	
РЖД-3	4 000	8,33	07.июн.06		02.дек.09		48,3	104,60	0,20	53 363 661	104,50	104,65		7,11	7,96	3,40		B-/ruAA+/Baa2	A	
РЖД-6	10 000	7,35	17.май.06		10.ноя.10		59,8											BBB-/ruAA+/Baa2	A	
РЖД-7	5 000	7,55	17.май.06		07.ноя.12		84,0											BBB-/ruAA+/Baa2	A	
ТНП	1 000	8,90	10.май.06		10.май.06		4,9	100,66	0,65	12 079	100,60	101,90		7,32	7,17	8,84		B+	372	
ФСК ЕЭС	5 000	8,80	20.дек.05		18.дек.07		24,5	103,55	-0,04	165 606 636	103,53	103,60		7,00	8,50	1,83		B+/ruA+	A	
ФСК ЕЭС-2	7 000	8,25	27.дек.05		22.июн.10		55,1	103,35	-0,09	100 213 034	103,15	103,35		7,50	7,98	3,73		B+/ruA+	A	
<b>сырье</b>																				
Итера	1 200	9,75	07.июн.06		07.дек.07		24,1			54 000 000	100,03	100,15								
Лукойл	6 000	7,25	23.май.06	20.ноя.07	17.ноя.09	23,6	47,8			16 005 192	101,26	101,45						BB/ruAA/Ba1	A	
Новатэк	1 000	9,40	01.июн.06		30.ноя.06		11,7													
Полиметалл	750	17,00	21.мар.06		21.мар.06		3,3	100,08	-5,15	720 550	102,30	102,75		17,03	16,06	16,99	0,24		C-	
СУЭК-2	1 000	11,00	16.фев.06	16.фев.06	15.фев.07	2,2	14,3				100,40	100,58						C	1416	
Татнефть-3	1 500	12,00	30.дек.05		01.июл.06		6,7	102,90	-0,10	72 032 058	102,80	103,00		6,62	6,19	11,66	0,53	B-	A-	
ТНК-5	3 000	15,00	29.май.06		28.ноя.06		11,7											BB/Ba2	A	
<b>металлургия</b>																				
Маир	500	12,30	20.дек.05	20.дек.05	03.апр.07	0,2	15,9	100,50	0,00	103 515	100,05	100,50	-12,54		12,24					
Мечел	1 000	7,00	31.январ.06		31.январ.06		1,6					100,00							B	
Мечел-ТД	3 000	11,75	16.дек.05	16.июн.06	12.июн.09	6,2	42,6											B-		
Мечел-СГ	2 000	10,69	25.май.06	30.май.06	22.ноя.07	5,6	23,6	101,00	-0,25	4 040 000	100,90	101,20		8,58	8,37	10,58	0,43		469	
НСММЗ	1 000	12,10	22.май.06	22.май.06	19.май.08	5,3	29,6				101,30	101,55								
РусАлФин-2	5 000	8,00	20.май.06		20.май.07		17,4	100,60	-0,10	18 213 600	100,60	100,70		7,69	7,95	1,29		NR	193	
РусАлФин-3	6 000	7,20	21.мар.06		21.сен.08		33,8	99,30	-0,20	34 755 993	98,91	99,30		7,63	7,25	2,37		B+/ruA+/B1	155	
Северсталь	3 000	8,10	29.дек.05		28.июн.07		18,7				100,50	101,20							A-	
ТЧМ-2	1 000	11,00	02.июн.06		02.дек.07		24,0	100,50	0,00	160 800					10,95					
Хайленд Голд	750	12,00	04.январ.06	04.окт.06	02.апр.08	9,8	28,0													
<b>телекоммуникации</b>																				
ВолгаТел	1 000	13,00	21.фев.06		21.фев.06		2,3	101,10	-0,07	3 266 541	100,95	101,15		7,34	7,13	12,86	0,18	B+/ruA+	B+	
ВолгаТел-2	3 000	8,20	06.июн.06	02.дек.08	30.ноя.10	36,2	60,4											B+/ruA+	B+	
ВолгаТел-3	2 000	8,50	06.июн.06		30.ноя.10		60,4											B+/ruA+	B+	
Вымпелком	3 000	9,90	16.май.06		16.май.06		5,1	101,00	-0,23	20 250 100	101,00	104,30		7,56	7,40	9,80	0,40	BB/B1	A-	
Дальсвязь	1 000	13,00	17.май.06		15.ноя.06		11,2	104,90	0,05	4 196 000	104,25	105,10		7,53	7,27	12,39	0,88	B-/ruAA-	B-	
МГТС-4	1 500	10,00	26.апр.06	26.апр.06	22.апр.09	4,5	40,9	101,01	-0,20	129 293	101,09	101,64		7,24	7,08	9,90	0,35	BB-/ruAA-	B+	
МГТС-5	1 500	8,30	30.май.06	29.май.07	25.май.10	17,7	54,1					102,00						BB-/ruAA-	B+	
Мегафон	1 500	11,50	07.июн.06		07.июн.06		5,9			20 406 000	101,70	102,45						B+/ruA+/B2	B+	
Мегафон-2	1 500	9,28	12.апр.06		11.апр.07		16,1					103,20						B+/ruA+/B2	B+	
Мегафон-3	3 000	9,25	18.апр.06		15.апр.08		28,5				103,00	103,25						B+/ruA+/B2	B+	
С-3Тел-2	1 500	7,50	04.январ.06		03.окт.07		22,0				95,95	99,95						B+/ruA+	B	
С-3Тел-3	1 500	9,25	02.мар.06	28.фев.08	24.фев.11	26,9	63,3	102,75	-0,38	102 676 028	102,70			8,12	9,00	1,93		B+/ruA+	B	
СибирьТел-3	1 530	14,50	13.январ.06		14.июл.06		7,1	103,70	-0,20	142 069	103,70	103,94		8,01	7,44	13,98	0,56	B	348	
СибирьТел-4	2 000	12,50	05.январ.06		05.июл.07		19,0	106,50	-0,40	26 085 500	106,30	106,85		8,13	11,74	1,45		B	243	
СибирьТел-5	3 000	9,20	28.апр.06		25.апр.08		28,8	102,35	0,05	59 556 031	102,05	102,40		8,24	8,99	2,07		B	203	
СибирьТел-6	2 000	7,85	23.мар.06	23.сен.08	16.сен.10	33,8	57,9			19 940 000	99,15	99,80						B		
СМАРТ-2	500	10,00	26.дек.05	26.июн.06	26.июн.06	6,5	18,7	99,99	0,02	2 306 800	99,95	100,00		15,19	12,06	14,03	0,46	B-	1091	
СМАРТС-3	1 000	14,10	04.апр.06	06.окт.06	29.сен.09	9,9	46,2	99,85	-0,94	196 705	99,85	100,49		14,59	13,79	14,12	0,70	B-	889	
Таттелеком	600	11,75	09.фев.06		06.май.07		17,0				103,85	104,10								
УрСИ-6	3 000	14,25	17.январ.06		18.июл.06		7,2	103,46	-0,35	45 809 891	103,45	104,20		8,30	7,72	13,77	0,57	B+	B+	
УрСИ-4	3 000	9,99	04.май.06		01.ноя.07		22,9	103,42	0,23	78 391 018	103,31	103,50		8,15	9,66	1,69		B+	224	
УрСИ-5	2 000	9,19	20.апр.06		17.апр.08		28,5	102,31	-0,29	107 561 044	100,85	102,90		8,24	8,98	2,05		B+	204	
УрСИ сер06	2 000	8,20	25.май.06		17.ноя.11	35,8	72,2											B+	B+	
Центртел-3	2 000	12,35	17.мар.06		15.сен.06		9,2	103,35	-0,23	49 095 933	103,10	103,25		7,81	7,45	11,95	0,72	B-/ruBBB-	B	
Центртел-4	5 623	13,80	17.фев.06		21.авг.09		44,9	116,36	-0,35	880 302 691	116,05	116,30		8,71	11,86	3,29		B-/ruBBB-	B	
ЦентТелеграф	500	16,00	21.фев.06		22.авг.06		8,4				102,00	104,90							C	
ЮТК	1 500	14,24	16.мар.06		14.сен.06		9,2	103,15	-0,65	5 333										



Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бп	
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	НИК ойл		
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)</b>																					
Снаково-2	1 500	8,50	16.мар.06		11.сен.08		33,4	99,55	0,05	40 081 499	99,40	99,65		8,95		8,54	1,95		B-	293	
Парнас	500	12,75	14.дек.05		15.мар.06		3,1												C+		
ПИТ-1	1 000	12,00	30.мар.06		28.сен.06		9,6					103,00							C		
ПИТ-2	1 500	14,25	27.мар.06	25.сен.06	23.мар.09	9,5	39,9	104,70	0,10	25 650 297	104,61	104,79	8,06		7,66	13,61	0,75		C	251	
ПраймДон	1 000	12,50	10.фев.06		10.ноя.06		11,1				95,50	101,00							C+		
ЭФКО	800	8,00	07.мар.06	14.мар.06	05.сен.06	3,0	8,9				99,85	100,30							C+		
<b>сервис</b>																					
Детский Мир	1 150	8,50	08.фев.06		29.январ.15		111,1														
ДжЭфСи-2	1 200	13,00	06.июн.06	26.дек.06	04.дек.07	12,6	24,0	104,05	0,38	57 439 095	103,50	103,84	8,87			12,49	0,96		C+	270	
Евросеть	1 000	16,33	25.апр.06		25.апр.06		4,4	101,55	-0,06	4 170 842	101,47	101,59		12,08	11,64	16,08	0,34			869	
Инком-Лада	700	17,00	23.фев.06	14.дек.06	22.ноя.07	12,2	23,6	105,57	-0,18	1 492 810	105,40	105,80	10,54		16,10	0,90			C	438	
ИстЛайн-2	3 000	11,59	25.май.06	23.ноя.06	22.май.08	11,5	29,7	99,68	-0,32	15 981 984	99,77	99,90	12,30		11,90	11,63	0,82		B-/ruBBB-	NR	603
Копейка	1 200	9,75	20.дек.05	19.дек.06	17.июн.08	12,4	30,6												B-/ruBBB	B	
Магнит	2 000	9,34	24.май.06		19.ноя.08		35,7														
Марта-Финанс	700	14,84	25.май.06	25.май.06	22.май.08	5,4	29,7	106,25	0,34	2 125 000	105,81	106,25	0,79	12,16	0,79	13,97	2,03			598	
Марта-Финанс-2	1 000	11,75	07.июн.06	07.июн.07	06.дек.09	18,0	48,5														
МИР	1 000	9,89	27.дек.05	27.дек.06	27.дек.07	12,6	24,8	99,88	0,10	71 045 678	99,86	99,93	10,27			9,90	0,92			409	
ММК-Трансфинанс	650	11,50	21.фев.06	16.январ.07	10.июл.08	13,3	31,3	100,60	0,35	1 795 753	100,10	100,60	11,04			11,43	0,96			494	
Перекресток	1 500	8,81	10.январ.06	11.июл.06	08.июл.08	7,0	31,3			10 020 000	100,05	100,50							B+		
Пятерочка	1 500	11,45	17.май.06		12.май.10		53,7				109,50	110,65									
Разгуляй	1 000	14,00	05.июн.06		05.июн.06		5,8	100,81	0,21	1 310 500	101,00	101,75		12,55	12,16	13,89	0,43		C-	857	
Росинтер-2	400	10,00	04.январ.06		02.июл.08		31,1	98,00	-1,00	9 800	98,00	100,00		11,36		10,20	2,01		C	522	
Росинтер-3	1 000	11,00	03.мар.06	01.сен.06	27.авг.10	8,7	57,3												C		
ЮТэйр	1 000	10,65	24.май.06		22.ноя.06		11,5	100,20	0,10	407 814	100,05	100,35		10,68	10,36	10,63	0,84			440	
<b>строительство</b>																					
Адамант	500	14,10	08.июн.06	08.июн.06	05.июн.08	5,9	30,2	103,15	0,15	618 900	103,06	103,15	7,50	11,78	7,36	13,67	2,02		B-	562	
ГлМосСтрой	2 000	13,00	24.фев.06	27.май.06	27.май.07	5,5	17,7	101,72	0,72	9 204 758	100,89	101,10	9,37		8,98	12,78	0,42			554	
ЛенСпецСМУ	1 000	15,50	27.апр.06	27.апр.06	22.апр.10	4,5	53,0	100,74	0,25	207 522	100,57	100,90	13,69		13,14	15,39	0,33			1028	
ЛСР	1 000	14,00	23.мар.06	23.мар.06	20.мар.08	3,3	27,6	100,70	-0,01	109 765	100,30	100,70	11,47		11,02	13,90	0,26		C+	857	
Миракс Групп	1 000	12,50	21.фев.06	22.авг.06	19.авг.08	8,4	32,7	101,25	-0,04	14 575 091	101,16	101,25	10,79	11,18	10,17	12,35	2,17		B-	511	
ПИК-5	1 120	13,00	21.фев.06	23.май.06	20.май.08	5,4	29,6	100,54	-0,21	8 128 571	100,30	100,55	12,23		11,63	12,93	0,39		C	846	
Стройтрансгаз	3 000	9,60	28.дек.05		25.июн.08		30,8	101,30	0,00	5 902 854	101,30	101,45		9,22		9,48	2,14			307	
СУ-155	1 500	14,00	28.дек.05	30.мар.06	30.мар.07	3,6	15,7				99,70								C+		
<b>энергетика</b>																					
Башкирэн-2	500	9,50	23.фев.06		22.фев.07		14,5			18 216 000	100,70	101,75							B		
Ленэнерго	3 000	10,25	20.апр.06		19.апр.07		16,4	100,58	-0,02	17 568 191	100,56	100,70		10,00		10,19	1,18		B-	417	
СвердлЭн	500	10,50	02.мар.06		01.мар.07		14,8					101,30							C		
Татэнерго	1 500	9,65	16.мар.06		13.мар.08		27,4				102,95	103,40									
Якутскэнерго	400	14,00	02.мар.06		31.авг.06		8,7			20 650 000		103,50								C+	
<b>химия</b>																					
Куйбышевазот	600	9,00	15.дек.05	15.дек.05	15.июн.06	0,1	6,1													B-	
НИКОСХИМ	1 000	15,00	15.дек.05		14.дек.06		12,2												ruBB	C	
НКНХ-3	2 000	8,00	02.мар.06		01.сен.07		20,9					110,05								B	
НКНХ-4	1 500	9,99	03.апр.06	30.мар.09	26.мар.12	40,1	76,5	105,47	-0,15	9 492 500	105,45	106,00	8,22			9,47	2,83		B	176	
Салават-2	3 000	10,00	16.май.06		10.ноя.09		47,6	104,97	-0,20	48 290 000	104,90	105,20		8,66		9,53	3,24		B+	216	
<b>машиностроение</b>																					
ВКМ-Финанс	1 000	10,25	07.июн.06	27.дек.06	04.июн.08	12,6	30,1	101,05	0,59	15 381 942	100,50	101,18	8,81			10,14	0,94			263	
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	12,50	22.дек.05		22.июн.06		6,4	101,60	-0,15	1 016	101,35	101,48		9,50	8,78	12,30	0,49		C	528	
ГТ-ТЭЦ-3	1 500	12,04	21.апр.06	20.окт.06	18.апр.08	10,4	28,6	101,80	-0,16	2 056 330	101,70	102,00	9,99		9,59	11,83	0,78		C	408	
ИРКУТ-3	3 250	8,74	23.мар.06		16.сен.10		57,9			89 820 000	99,71	99,90							B		
МИГ	1 000	10,50	07.июн.06	06.июн.07	03.июл.09	18,0	42,3	99,89	-0,07	19 588 986	99,30	99,80	10,86			10,51	1,27			516	
ОМЗ-4	900	14,25	02.мар.06	31.авг.06	26.фев.09	8,7	39,0	105,00	0,00	2 100	104,51	105,00	7,04		6,66	13,57	0,70		CCC+/ruBB	B-	184
ПМЗ	1 200	9,70	24.январ.06	25.июл.06	21.июл.09	7,5	43,9	100,02	-0,58	10 600 101	100,25	100,50	10,01		9,54	9,70	0,55		B-	536	
Промтрактор	1 500	10,70	05.январ.06	13.июл.06	03.июл.08	7,1	31,1	100,31	0,02	782 418	100,35	100,65	10,37		9,68	10,67	0,53			583	
СалютЭн	3 000	14,00	27.дек.05	27.дек.05	25.дек.07	0,5	24,7	100,14	0,03	20 349 160	100,08	100,15	10,18		9,71	13,98	0,04			780	
Сатурн	1 500	11,50	24.мар.06	28.мар.06	23.мар.08	3,5	27,7	100,95	0,23	10 095 000	100,60	101,05	7,71		7,49	11,39	0,28			474	
ТВЗ	750	14,60	10.апр.06		10.окт.06		10,0				103,50	104,00							B-		
Трансмаш	1 500	14,00	01.июн.06	01.июн.06	01.дек.07	5,7	23,9	101,92	-0,57	47 484 496	101,95	102,24	9,90		9,65	13,74	0,43			598	
УВЗ	2 000	13,36	04.апр.06	08.окт.06	30.сен.08	10,0	34,1	103,32	-0,07	12 398 400	103,31	103,39	9,01		8,58	12,93	0,76		B	327	
УВЗ-2	3 000	9,35	05.апр.06	03.окт.07	05.окт.10	22,0	58,6												B		
<b>автомобиль</b>																					
АвтоВАЗ-2	3 000	9,20	15.фев.06	14.фев.07	13.авг.08	14,3	32,5	101,23	-0,13	9 139 176	101,20	101,24	8,22			9,09	1,07		B	221	
АвтоВАЗ-3	5 000	9,70	27.дек.05	27.июн.06	22.июн.10	6,5	55,1	100,86	0,10	95 035 428	100,80	100,88	8,18		7,69	9,62	0,50		B	389	
ИжАвто	1 000	10,70	15.мар.06		14.мар.07		15,2	98,34	-0,63	3 995 492	98,15	98,25		14,95		10,88	1,02		C-	906	
КамАЗ	1 200	6,00	12.май.06		11.ноя.06		11,1														



**Рынок рублевых облигаций**

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг		Сред. бл	
			купона	оферты	погаш.	офрт.	погаш.				покупка	продажа	офрт.	погаш.	HPR	текущ.		S&P/M	НИК ойл		
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)</b>																					
СвобСокол	600	13,55	25.май.06	25.май.06	22.ноя.07	5,4	23,6				100,50	101,30									
СЗЛК	300	13,90	12.январ.06		13.июл.06		7,1	101,70	3,70	1 017	100,16	101,70			11,05	10,21	13,67	0,53		C	653
ТМК	2 000	10,30	20.апр.06		20.окт.06		10,4	101,65	-0,05	26 545 940	101,60	101,70			8,40	8,11	10,13	0,79		B-	248
ТМК-2	3 000	11,09	28.мар.06	27.мар.07	24.мар.09	15,6	39,9	102,50	-0,02	83 348 450	102,30	102,54	8,38				10,82	1,17		B-	249
ЧТПЗ	3 000	9,50	21.дек.05	18.июн.08	16.июн.10	30,6	54,9	101,50	-0,19	2 207 660	101,40	101,50	9,02				9,36	2,14			286
ЯТХ	1 000	12,00	25.апр.06	24.окт.06	21.окт.08	10,5	34,8													C+	
<b>финансы</b>																					
Абсолют	500	11,50	20.январ.06		21.апр.06		4,3				100,00	100,59									
АкБарс	500	8,80	05.апр.06		05.апр.06		3,8				100,30	101,00									
Альфа-Финанс	1 000				14.июн.07		18,3														
Альфа-Финанс-2	2 000	8,50	05.апр.06	05.апр.06	31.мар.10	3,8	52,3														
БИН	1 000	14,00	13.апр.06		13.апр.06		4,0				101,70	101,95								B-/ruBBB-	
Зенит	1 000	8,50	24.мар.06	24.мар.06	24.мар.07	3,4	15,5	100,15	0,00	10 015 000	100,16	100,25	8,02		7,80	8,49	0,26				510
Импэксбанк	1 000	10,23	21.апр.06	21.апр.06	20.апр.08	4,3	28,6	100,29	-0,06	3 309 585	100,10	100,39	9,52		9,24	10,20	0,33			B-/B1	620
МастерБанк-2	1 000	12,75	26.май.06	26.май.06	23.май.08	5,5	29,7	100,51	-0,19	36 301 020	100,30	100,60	11,85		11,48	12,69	0,41				802
МИА-2	1 000	9,50	07.фев.06	06.фев.07	09.авг.08	14,0	32,3				99,65	100,70								B1	
МКБ	500	11,50	25.январ.06	26.апр.06	25.апр.07	4,5	16,6				100,10	100,39								BB	149
ММБ-1	1 000	8,30	14.фев.06		13.фев.07		14,2	101,00	-0,43	10 100		111,70		7,51		8,22	1,07				
Петроком	1 000	15,00	16.мар.06		16.мар.06		3,1				101,70	102,50								B/ruA/Ba3	
Росбанк	3 000	9,25	13.фев.06	14.фев.07	15.фев.09	14,3	38,7	101,99	-0,26	7 139 000	101,90	102,00	7,57			9,07	1,08			B-/ruBBB-/Ba3	155
РСХБанк	3 000	7,50	08.мар.06	06.дек.06	04.июн.08	11,9	30,1													Baa2	
РТК Лиз-4	2 250	9,69	11.апр.06	11.апр.06	08.апр.08	4,0	28,2				100,45	100,85								B-	
РусСтанд-2	1 000	14,00	14.дек.05		14.июн.06		6,1													B+/ruA+/Ba2	
РусСтанд-3	2 000	8,40	22.фев.06	01.сен.06	22.авг.07	8,7	20,6					100,50								B+/ruA+/Ba2	
РусСтанд-4	3 000	8,99	02.мар.06	02.мар.06	03.мар.08	2,6	27,0	100,30	0,10	2 006			7,61		7,39	8,96	0,21			B+/ruA+/Ba2	501
РусСтанд-5	5 000	7,60	16.мар.06	15.мар.07	09.сен.10	15,2	57,7													B+/ruA+/Ba2	
ФиниИнвест	1 000	11,50	20.дек.05		20.дек.05		0,2														
ХКФ-2	3 000	8,50	16.май.06	16.май.06	11.май.10	5,1	53,7	99,72	-0,28	40 037 751	99,40	99,95	9,37		9,13	8,52	0,39			B-/Ba3	568



## Рынок рублевых облигаций (продолжение)

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг	Сред. бл
			купона	оферты	погаш.	оферты	погаш.				покупка	продажа	оферты	погаш.	HPR	текущая			
<b>МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																			
Башкортостан-4	500	8,02	16.мар.06		13.сен.07		21,3	101,00	-6,65	7 441 680	100,65			7,53	7,94	1,57	BB-/Ba1	171	
Белгор обл-3	300	19,00	20.дек.05		20.дек.05		0,2	100,10	0,00	19 019				14,06	13,18	18,98	0,02	1171	
Волг обл	600	13,00	15.дек.05		11.июн.09		42,5												
Волг обл-2	700	7,48	22.дек.05		17.июн.10		54,9	109,00	-0,50	1 090 000	109,00	109,48		8,27	6,86	2,64		196	
Воронеж обл-2	500	13,00	15.дек.05		18.июн.09		42,8												
Иркут обл	800	11,00	18.янв.06		22.июл.07		19,5	103,15	0,00	33 936	103,06	103,15		7,51	10,66	1,02	B+	209	
Иркут обл-2	1 050	10,00	07.мар.06		07.сен.06		8,9				101,85	102,00						B+	
Иркут обл-3	1 500	10,00	22.дек.05		17.дек.09		48,8	104,50	-0,30	89 689 615	104,50	104,80		7,44	9,57	2,01	B+	124	
Иркут обл-4	900	8,50	26.апр.06		23.окт.08		34,8	101,19	0,19	15 178 500	100,80	101,19		7,61	8,40	1,64	B+	155	
Коми-5	500	15,00	24.дек.05		24.дек.07		24,7	117,30	10,30	72 726	111,60	114,00		4,64	12,79	2,05	-/Ba3	-135	
Коми-6	700	14,00	14.апр.06		14.окт.10		58,9	118,48	0,48	1 266 593	118,25	119,00		7,96	11,82	4,19	-/Ba3	136	
Коми-7	1 000	12,00	23.май.06		22.ноя.13		96,7	109,12	0,96	1 587 636	107,90	109,50		8,02	11,00	5,52	-/Ba3	120	
Коми-8	1 000	9,00	06.мар.06		03.дек.15		121,4	97,01	-0,03	41 747 874	96,86	97,20		8,28	9,28	5,92	-/Ba3	139	
Костром обл-4	800	13,00	14.мар.06		11.мар.08		27,3	108,00	-0,20	1 240 965				8,01	12,04	2,01		188	
Красноярск-4	630	12,50	25.янв.06		27.окт.06		10,6				104,50	104,80							
Краснод край	605	10,50	16.май.06		15.май.07		17,3				103,82	104,20						B+/ruA+	
Лен обл-2	800	14,01	14.дек.05		08.дек.10		60,7											B+/ruA+	
Лен обл-3	1 300	13,50	16.дек.05		05.дек.14		109,3											B+/ruA+	
Москва-28	3 000	15,00	25.дек.05		25.дек.05		0,4	100,47	0,01	23 109	100,10	100,20		0,68	0,67	14,93	0,03	BBB-/Baa3	
Москва-32	4 000	10,00	25.фев.06		25.май.06		5,4	102,19	0,07	6 161 882	102,01	102,50		5,10	4,96	9,79	0,43	BBB-/Baa3	
Москва-35	4 000	10,00	18.дек.05		18.июн.06		6,2											BBB-/Baa3	
Москва-37	4 000	10,00	23.дек.05		23.сен.06		9,5	103,95	0,19	5 197 500	103,81	104,00		4,88	4,64	9,62	0,75	BBB-/Baa3	
Москва-27	4 000	15,00	20.дек.05		20.дек.06		12,4	109,61	0,06	2 192	109,51	109,60		5,36		13,68	1,01	BBB-/Baa3	
Москва-31	5 000	10,00	20.фев.06		20.май.07		17,4				106,37	106,60						BBB-/Baa3	
Москва-42	3 000	10,00	13.фев.06		13.авг.07		20,3				106,00	107,65						BBB-/Baa3	
Москва-40	5 000	10,00	26.янв.06		26.окт.07		22,7				107,00	107,45						BBB-/Baa3	
Москва-43	5 000	10,00	17.фев.06		17.май.08		29,5				109,00	109,47						BBB-/Baa3	
Москва-29	5 000	10,00	05.июн.06		05.июн.08		30,2	109,00	-0,10	63 820 392	108,80	109,64		6,13	9,17	2,33		BBB-/Baa3	
Москва-36	3 900	10,00	16.дек.05		16.дек.08		36,6											BBB-/Baa3	
Москва-41	5 000	10,00	30.янв.06		30.июл.10		56,3				109,75	110,20						BBB-/Baa3	
Москва-38	5 000	10,00	26.дек.05		26.дек.10		61,3	113,95	0,05	248 151 349	113,50	114,25		6,80	8,78	4,43		BBB-/Baa3	
Москва-39	4 800	10,00	21.янв.06		21.июл.14		104,7	111,84	-0,01	33 108 630	111,75	111,90		6,82	8,94	6,56		BBB-/Baa3	
Моск обл-3	4 000	11,00	19.фев.06		19.авг.07		20,5	107,58	0,83	10 843 571	106,75	107,45		6,27	10,22	1,61		BBB-/Baa3	
Моск обл-4	9 600	11,00	24.янв.06		21.апр.09		40,8	112,79	0,00	205 040 127	112,71	112,90		6,88	9,75	3,05		BBB-/Baa3	
Моск обл-5	12 000	10,00	04.апр.06		30.мар.10		52,3	109,62	0,01	373 652 161	109,60	109,65		6,91	9,12	3,10		BBB-/Baa3	
Нижегор обл-1	1 000	11,80	01.фев.06		01.ноя.06		10,8	104,54	2,47	4 156 580	103,27	104,50		6,63	6,30	11,29	0,84	BBB-/Baa3	
Нижегор обл-2	2 500	10,43	03.май.06		02.ноя.08		35,2	105,27	0,06	2 253 793	105,00	105,29		7,59	9,91	1,97		152	
Новосибирск-2	1 500	12,00	07.мар.06		07.дек.06		12,0				104,35	104,49							
Новосибирск-3	1 000	4,95	10.янв.06		14.июл.09		43,6				111,05	111,70							
Новосиб обл	1 500	13,50	28.янв.06		27.июл.06		7,5	103,40	-0,06	22 313 239	103,35	103,64		8,04	7,63	13,06	0,58	335	
Новосиб обл-2	2 000	13,30	02.мар.06		29.ноя.07		23,9	110,12	0,16	2 642 910	109,96	110,15		7,92	12,08	1,81		197	
Самар обл-1	1 185	12,00	03.янв.06		04.июл.06		6,8	108,10	6,35	235 658				-2,40	-2,32	11,10	0,61	BBB-/Baa2	
Самар обл-2	1 500	6,82	15.дек.05		09.сен.10		57,7											BBB-/Baa2	
Твер Обл-2	600	16,90	23.фев.06		23.ноя.06		11,5	107,70	-10,19	93 695	108,45	108,85		8,60	8,06	15,69	0,89	238	
Твер Обл-3	800	7,95	02.мар.06		30.ноя.08		36,1	100,12	0,11	1 101 280	100,03	100,18		8,14	7,94	2,47		190	
Томск	300	13,00	23.фев.06		22.ноя.07		23,6				104,00	106,25							
Томск обл-1	500	12,00	26.янв.06		27.июл.06		7,5	102,44	-0,06	166 977	102,35	102,80		7,20	6,78	11,71	0,59	ruA	
Томск обл-2	600	11,00	13.апр.06		13.окт.07		22,3				105,20	105,70						ruA	
Уфа-3	400	10,03	17.янв.06		18.июл.06		7,2				101,20	101,64						B/ruA-	
Уфа-4	500	10,03	06.июн.06		03.июн.08		30,1	104,85	-0,05	11 000 299	104,75	104,85		7,99	9,57	2,19		B/ruA-	
Хаб край-5	700	11,00	05.янв.06		05.окт.06		9,9	102,37	0,06	15 355 500	102,25	102,45		7,55	7,14	10,75	0,75	181	
ХМАО-2	3 000	12,00	28.май.06		27.май.08		29,9											BB/ruAA	
Чувашия-2	500	9,00	11.янв.06		13.апр.07		16,2	102,87	0,57	51 435	102,57	102,87		6,61	8,75	1,23		76	
Чувашия-4	750	12,33	28.мар.06		27.мар.09		40,0	112,78	-0,13	10 829 451	112,65	112,85		7,99	10,93	2,96		154	
Якутия-3	800	12,00	20.дек.05		17.июн.08		30,6											ruA	
Якутия-4	1 000	14,00	15.дек.05		16.мар.06		3,1											ruA	
Якутия-5	2 000	9,00	19.янв.06		21.апр.07		16,5	101,88	-0,02	106 545 197	101,83	102,05		7,36	8,83	1,23		153	
Якутия-25006	2 000	10,00	16.фев.06		13.май.10		53,7	107,40	0,09	93 281 325	107,20	107,50		7,96	9,31	3,22		ruA	
ЯНАО	1 800	11,00	05.фев.06		03.авг.08		32,1	107,40	0,55	2 424 985	107,25	107,50		7,26	10,24	2,39		BB-/ruAA-/B1	
Яросл обл-2	1 000	13,28	03.янв.06		03.июл.07		18,9	107,82	-0,61	2 328 891	107,90	108,10		7,80	12,32	1,44		210	
Яросл обл-3	1 000	12,00	18.май.06		17.ноя.06		11,3	104,15	-3,74	373 265	104,05	104,60		7,42	7,17	11,52	0,88	114	
Яросл обл-4	1 000	11,00	24.май.06		26.май.09		42,0	108,50	0,19	11 935 000	108,16	108,52		7,81	10,14	3,02		134	
<b>ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																			
ОФЗ 27022	21 296	8,00	15.фев.06		15.фев.06		2,1	100,98	-0,12	3 030		100,98		2,38	2,35	7,92	0,17		
ОФЗ 27024	15 001	7,00	18.янв.06		19.апр.06		4,2					101,38							
ОФЗ 45002	2 760	10,00	01.фев.06		02.авг.06		7,7					106,36							
ОФЗ 45001	28 356	10,00	15.фев																

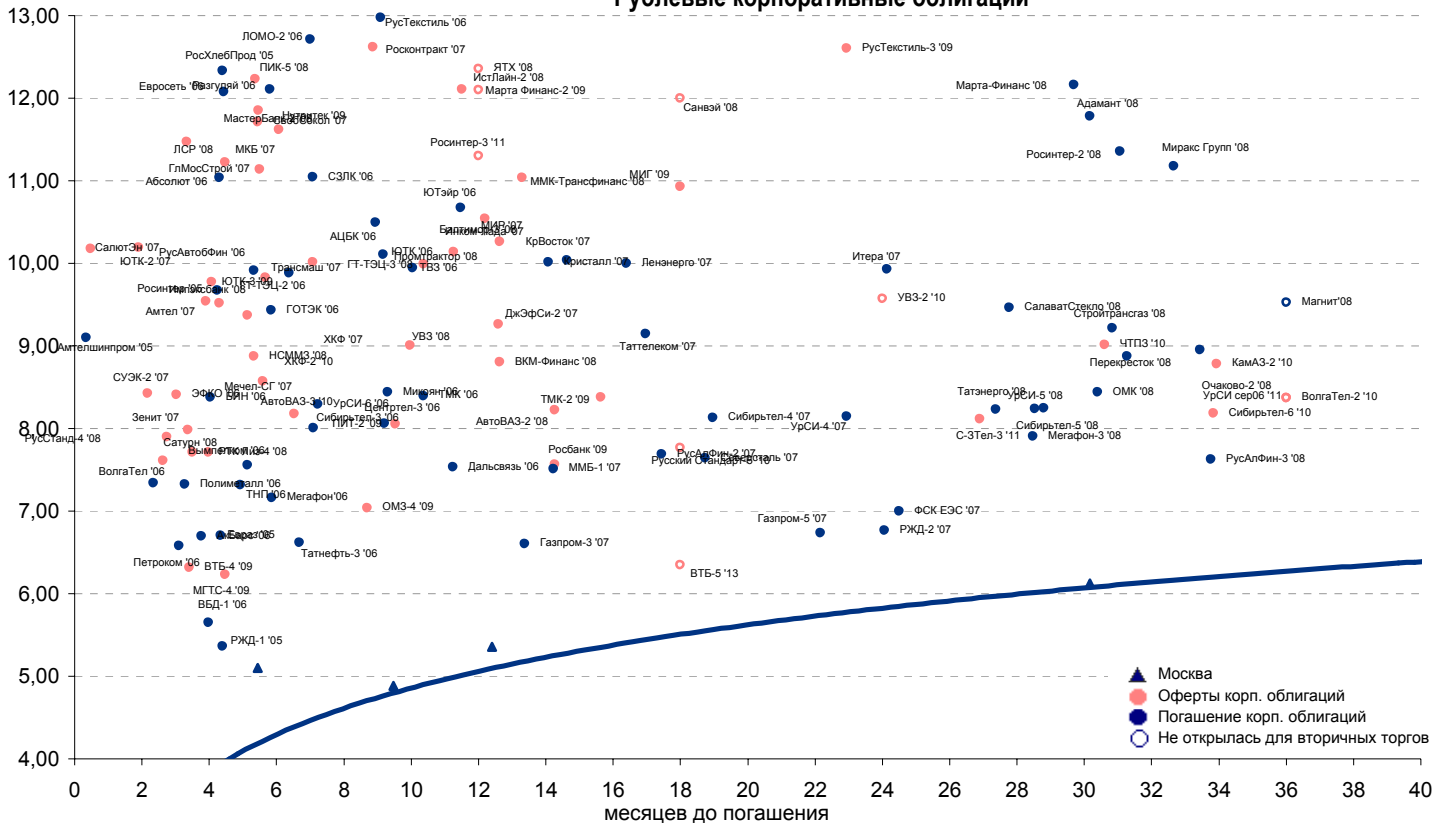


## Рынок еврооблигаций

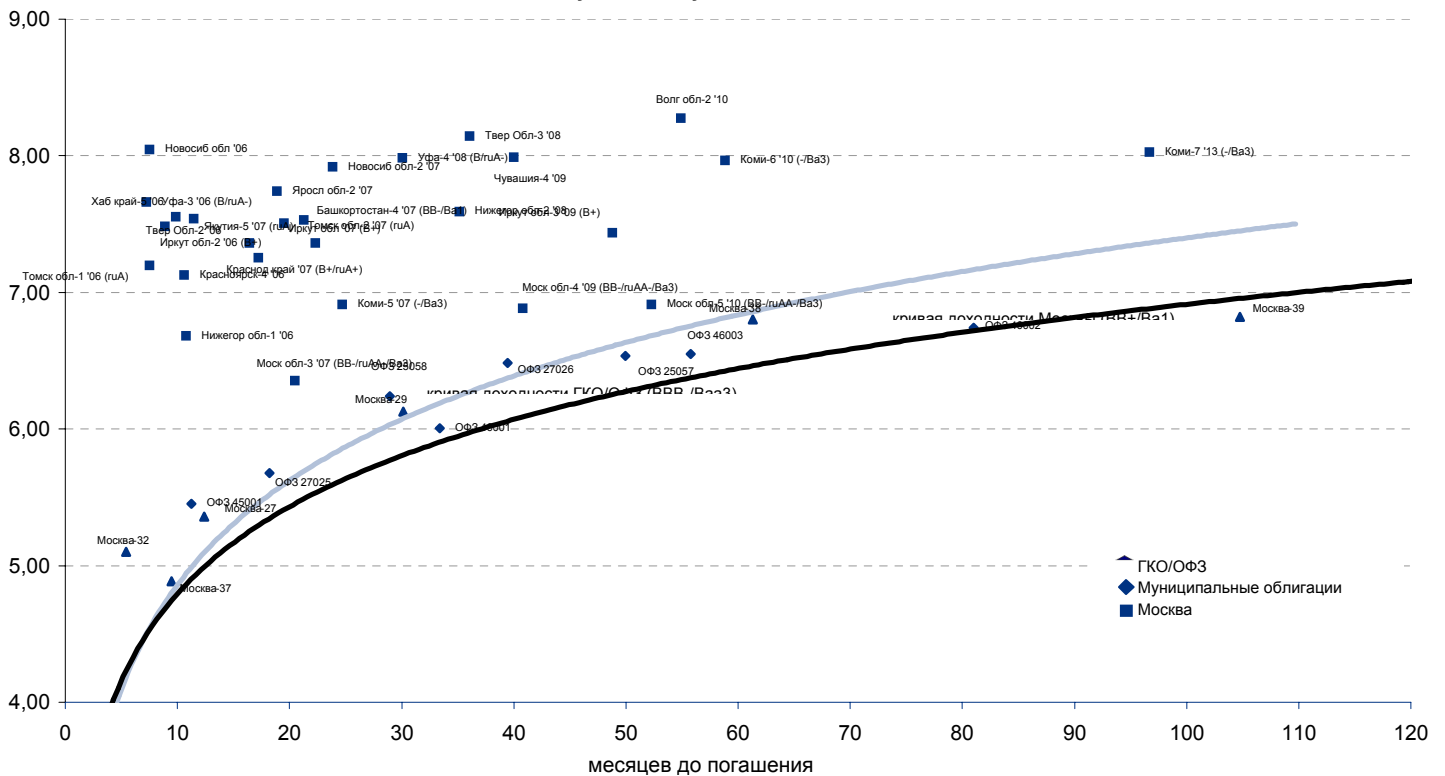
Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
<b>СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
Russia '07	\$ 2 400 000	10,00	26 июн 07	26 дек 05	107,16	-0,08	5,04	9,33	66,0	1,35
Russia '10	\$ 2 820 041	8,25	31 мар 10	31 мар 06	106,38	-0,04	6,52	7,76	212,9	3,54
Russia '18	\$ 3 466 671	11,00	24 июл 18	24 янв 06	146,36	-0,15	5,77	7,52	108,1	7,62
Russia '28	\$ 2 500 000	12,75	24 июн 28	24 дек 05	180,44	-0,18	5,96	7,07	126,3	10,28
Russia '30	\$ 18 400 000	5,00	31 мар 30	31 мар 06	111,39	-0,04	5,70	4,49	120,2	7,84
MinFin V	\$ 2 837 000	3,00	14 май 08	14 май 06	94,57	0,00	5,47	3,17	108,3	2,19
MinFin VI	\$ 1 750 000	3,00	14 май 06	14 май 06	99,08	0,00	5,24	3,03	87,6	0,39
MinFin VII	\$ 1 750 000	3,00	14 май 11	14 май 06	88,66	0,00	5,48	3,38	101,2	4,69
MinFin VIII	\$ 1 322 000	3,00	14 ноя 07	14 май 06	96,79	0,00	4,79	3,10	40,2	1,82
Aries '07	eur 2 000 000	5,53	25 окт 07	25 апр 06	105,24	0,00	2,89	5,25		0,36
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25 окт 09	25 окт 06	114,86	-0,08	3,55	6,75	-83,9	3,35
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25 окт 14	25 апр 06	128,63	0,37	5,47	7,46	97,9	6,27
<b>МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
Москва '06	eur 400 000	10,95	28 апр 06	28 апр 06	102,81	-0,02	2,78	10,65	-246,3 / -158,8	0,35
Москва '11	eur 374 000	6,45	12 окт 11	12 окт 06	111,73	0,02	5,68	5,77	19,8 / 121,0	5,25
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06 май 08	06 май 06	104,94	0,05	5,87	7,74	29,5 / 148,1	2,14
АЛРОСА '14	\$ 500 000	8,88	17 ноя 14	17 май 06	115,03	0,39	6,61	7,72	60,1 / 223,1	6,28
Alfa-Bank '06	\$ 190 000	8,00	13 апр 06	13 апр 06	100,61	0,01	5,95	7,95	158,4 / 174,3	0,31
Alfa-Bank '07	\$ 150 000	7,75	09 фев 07	09 фев 06	100,76	0,03	7,03	7,69	199,0 / 265,0	1,05
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28 сен 09	28 мар 06	104,67	0,17	6,58	7,64	30,2 / 219,3	3,19
Банк Москвы '10	\$ 300 000	7,38	26 ноя 10	26 май 06	103,10	0,30	6,63	7,15	21,2 / 220,0	4,09
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21 май 08	21 май 06	102,02	0,23	7,57	8,33	198,9 / 318,3	2,15
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11 дек 08	11 июн 06	103,26	0,14	5,67	6,66	-25,9 / 128,4	2,67
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12 окт 11	12 апр 06	107,86	0,32	5,88	6,95	-55,6 / 142,7	3,96
ВТБ '15	\$ 750 000	6,32	04 фев 15	04 фев 06	102,40	0,07	6,67	6,17	15,1 / 217,5	3,52
ВТБ '35	\$ 1 000 000	6,25	30 июн 35	30 дек 05	102,71	0,63	6,05	6,08	9,0 / 135,3	13,22
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16 июн 09	16 июн 06	109,77	0,07	6,81	9,11	68,9 / 242,4	2,95
Вымпелком '10	\$ 300 000	8,00	11 фев 10	11 фев 06	103,03	0,23	7,14	7,76	71,7 / 273,4	3,40
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22 окт 11	22 апр 06	104,71	0,32	7,37	8,00	103,4 / 290,9	4,54
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25 апр 07	25 апр 06	104,44	-0,01	5,65	8,74	61,1 / 127,1	1,25
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21 окт 09	21 апр 06	115,78	0,08	5,85	9,07	-66,7 / 146,2	3,17
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27 сен 10	27 сен 06	114,69	-0,20	4,32	6,80	-219,5 / -6,6	3,98
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,625	01 мар 13	01 мар 06	120,20	0,35	6,11	8,01	-40,4 / 164,4	5,25
Gazstream '13	\$ 646 500	5,625	22 июл 13	22 янв 06	99,43	0,42	5,72	5,66	-35,4 / 125,1	5,96
Газпром '15	eur 1 000 000	5,875	01 июн 15	01 июн 06	107,46	-0,09	4,87	5,47	-100,9 / 37,3	7,04
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,201	01 фев 20	01 фев 06	106,43	0,29	6,50	6,77		4,45
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,625	28 апр 34	28 апр 06	124,89	0,31	6,56	6,91	59,3 / 206,1	12,01
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30 окт 08	30 апр 06	103,27	0,14	5,99	7,02	14,3 / 160,2	2,54
Газпромбанк '15	\$ 1 000 000	6,50	23 сен 15	23 мар 06	97,93	0,22	6,79	6,64	91,5 / 229,7	7,00
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25 сен 06	25 мар 06	102,12	0,02	5,98	6,69	73,8 / 177,3	0,72
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03 авг 09	03 фев 06	111,03	0,05	7,35	9,79	125,7 / 296,0	2,91
Евраз '15	\$ 750 000	8,25	10 ноя 15	10 май 06	98,71	0,54	8,44	8,36	256,7 / 394,9	6,59
Зенит '06	\$ 125 000	9,25	12 июн 06	12 июн 06	101,18	-0,06	6,71	9,14	166,7 / 232,7	0,47
МБРР '08	\$ 150 000	8,63	03 мар 08	03 мар 06	101,21	0,10	8,01	8,52	257,4 / 362,2	1,93
МДМ-Банк '05	\$ 200 000	10,75	16 дек 05	16 дек 05	100,02	0,00	4,78	10,75	41,2 / 57,1	0,00
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23 сен 06	23 сен 06	102,31	0,07	6,06	9,16	169,8 / 167,7	0,73
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10 дек 09	10 июн 06	101,88	0,15	7,44	7,85	105,2 / 305,8	3,36
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21 окт 08	21 апр 06	102,59	-0,11	6,97	7,80	116,7 / 258,6	2,48
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30 янв 08	30 янв 06	106,42	0,07	6,44	9,16	140,1 / 205,9	1,84
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14 окт 10	14 апр 06	104,78	0,16	7,18	7,99	42,9 / 275,0	3,89
МТС '12	\$ 400 000	8,00	28 янв 12	28 янв 06	102,47	0,31	7,49	7,81	117,3 / 302,0	4,65
НИКойл '07	\$ 150 000	9,00	19 мар 07	19 мар 06	102,13	-0,11	7,18	8,81	213,1 / 279,1	1,15
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13 фев 07	13 фев 06	102,07	-0,01	7,20	8,94	215,6 / 281,6	1,05
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30 сен 09	30 мар 06	101,91	0,09	6,54	6,99	23,7 / 215,8	3,23
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09 фев 07	10 фев 06	102,29	-0,07	6,86	8,80	181,4 / 247,4	1,04
Промсвбанк '06	\$ 200 000	10,25	27 окт 06	27 апр 06	102,30	-0,01	7,40	10,02	216,5 / 303,3	0,80
Промстройбанк '08	\$ 300 000	6,88	29 июл 08	29 янв 06	101,64	0,40	6,18	6,76	49,8 / 179,6	2,30
Промстройбанк '15	\$ 400 000	6,20	29 сен 15	29 мар 06	99,35	0,22	6,36	6,24	-6,6 / 197,6	4,03
РБР '08	\$ 170 000	6,50	11 авг 08	11 фев 06	100,38	0,14	6,34	6,48	62,5 / 195,0	2,34
Росбанк '09	\$ 300 000	9,75	24 сен 09	24 дек 05	105,13	0,25	8,15	9,27	163,8 / 372,8	2,16
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20 ноя 06	20 май 06	106,41	-0,06	5,50	11,98	25,8 / 113,4	0,87
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14 апр 07	14 апр 06	101,76	-0,02	7,31	8,60	183,3 / 284,5	1,21
РусСтандарт '08	\$ 300 000	8,13	21 апр 08	21 апр 06	100,90	0,05	7,69	8,05	216,0 / 330,3	2,07
Сбербанк '06	\$ 1 000 000	5,96	24 окт 06	26 янв 06	101,12	-0,04	4,88	5,89		1,21
Сбербанк '15	\$ 1 000 000	6,23	11 фев 15	11 фев 06	101,04	-0,07	5,94	6,17	-57,5 / 144,7	3,54
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24 фев 09	24 фев 06	103,68	0,06	7,30	8,32	136,1 / 291,6	2,69
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19 апр 14	19 апр 06	108,77	0,28	7,80	8,50	169,1 / 330,2	5,79
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13 фев 07	13 фев 06	106,35	-0,01	5,70	10,81	66,0 / 132,0	1,04
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15 янв 09	15 янв 06	113,19	0,06	5,98	9,50	94,0 / 160,1	2,54
SINEK '15	\$ 250 000	7,70	03 авг 15	03 фев 06	100,85	0,31	7,37	7,63	140,6 / 287,9	6,54
Система '08	\$ 350 000	10,25	14 апр 08	14 апр 06	106,76	0,00	7,03	9,60	198,7 / 264,5	2,03
Система '11	\$ 350 000	8,88	28 янв 11	28 янв 06	105,43	0,41	7,21	8,42	76,9 / 277,4	3,96
TNK '07	\$ 700 000	11,00	06 ноя 07	06 май 06	108,87	0,01	5,94	10,10	89,4 / 155,4	1,69
Уралсиб '06	\$ 140 000	8,88	06 июл 06	06 янв 06	101,31	0,03	6,39	8,76	115,3 / 202,9	0,51
ХКФ '08	\$ 150 000	9,13	04 фев 08	04 фев 06	101,75	0,08	8,20	8,97	282,9 / 381,8	1,84



Рублевые корпоративные облигации

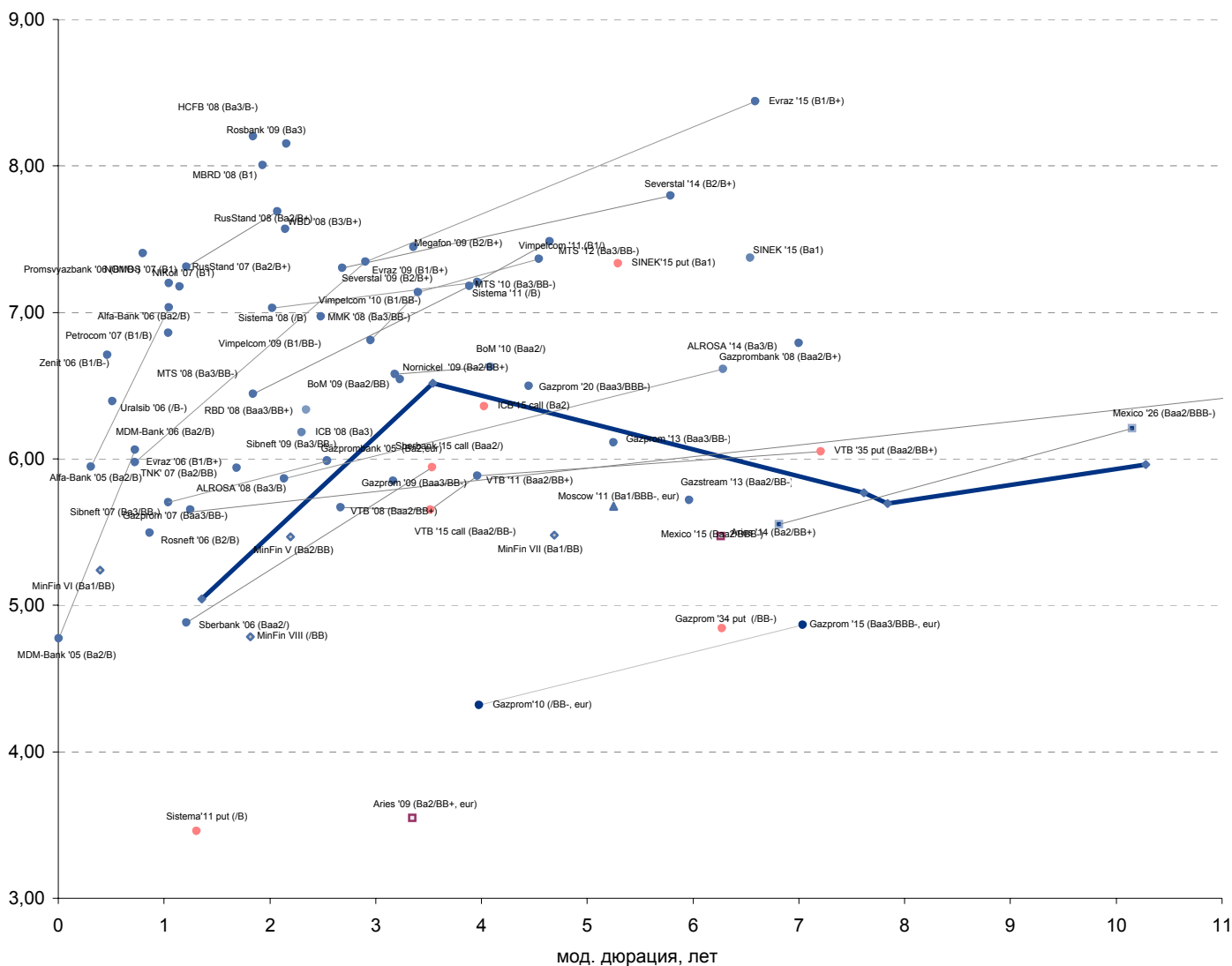


Рублевые муниципальные облигации





## Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)



## Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем размещ	Параметры	Оферта
14 дек 05	ЮТК-4	АВК, Связь-банк, Промсвязьбанк, Кит Финанс	5 000	4 года.	-
14 дек 05	ОФЗ 46018	Минфин	8 000	-	-
14 дек 05	Матрица	Антанта Капитал	1 200	3 года. закрытая подписка, внебиржевое размещение	1,5 года
14 дек 05	Севкабель-2	Банк Союз, Связь-банк	1 000	3 года.	1 год
15 дек 05	ФСК ЕЭС-3	Газпромбанк	7 000	3 года.	-
15 дек 05	РЖД-4	КИТ, JPMorgan	10 000	1,5 года	-
16 дек 05	НК Русснефть	Альфа-Банк	7 000	5 лет.	3 года
16 дек 05	Элеmtэ-2	ВТБ	600	4 года.	1 год
16 дек 05	Моссельпром	Связь-Банк	1 000	3 года.	1,5 года
16 дек 05	КИТ Финанс	КИТ Финанс	2 000	3 года.	1 год
16 дек 05	Сибкадембанк-2	Дрезднер Банк	1 500	3 год.	1,5 года
20 дек 05	Пятерочка-2	Райффайзенбанк	3 000	5 лет.	-
21 дек 05	МОИА	ИФК РИГ групп-Финанс	1 500	5 лет. Амортизация	-
21 дек 05	ВБД-2	Райффайзенбанк, Траст	3 000	5 лет.	?
22 дек 05	Нижне-Ленское Инвест-2	Норд-Капитал	550	3,5 года.	1,5 года
22 дек 05	Мособлгаз-Финанс	ИФК РИГ групп-Финанс	1 000	3 года. Амортизация	-
дек 05	РЖД-5	КИТ, JPMorgan	10 000	3 года.	-
<b>Итого:</b>			<b>63 350</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

Александр Чекин, аналитик, cek\_aa@uralsib.ru

Андрей Дабижа, трейдер по еврооблигациям, dab\_ay@uralsib.ru

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

Борис Гинзбург, старший аналитик, bginzburg@uralsib.ru

Анастасия 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 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 oferty. 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