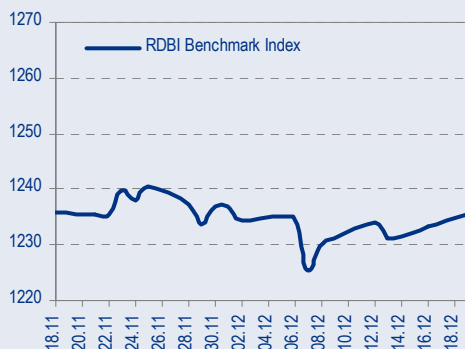
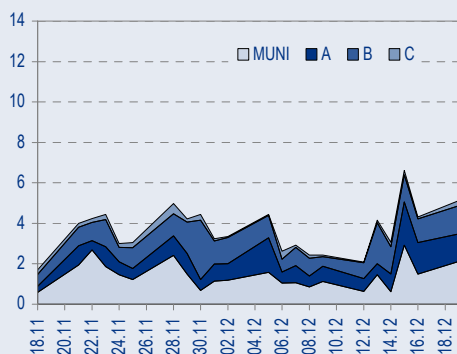




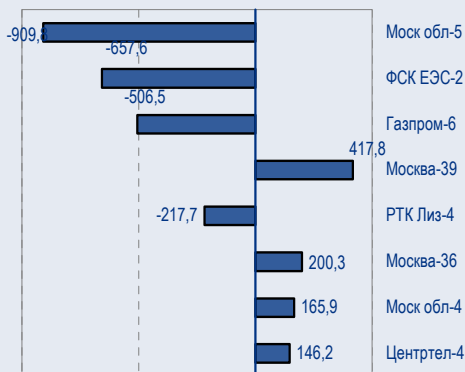
## BENCHMARK INDEX КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



## 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

	20.12.2005	Пред. день
Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	379,9	385,8
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	28,6400	28,65
Обменный курс USD/EUR	1,1981	1,2018
Цена на нефть URALS, \$/барр.	52,24	53,47
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	168,4	1,2
MIBOR, %	5,0	5,0
Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)		
Банки первого круга, %	5,3-5,5	4,0-4,5
Банки второго круга, %	5,5-6,0	4,0-5,0
Банки третьего круга, %	5,8-6,0	4,5-5,0

\*Предыдущая неделя

## РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Прошедшим днём продажи возобновились, не смог удержать рынок от падения ни сильный рынок российских еврооблигаций, ни приток средств на корсчета кредитных организаций. Рынок рублевых облигаций остается в сильной зависимости от денежного рынка, обстановка на котором оставляет желать лучшего.

Поскольку мы рассчитываем на то, что премия, предлагаемая эмитентами на первичном рынке будет расти, то советуем инвесторам сосредоточить внимание на первичном рынке, доходности которого нам кажутся более привлекательными нежели доходности вторичного.

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..... *стр.3*

## ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

### ТНК-ВР

#### Одобрена продажа ряда активов

Совет директоров ТНК-ВР одобрил продажу Саратовнефтегаза, Орскнефтеоргсинтеза и частично Орнебургнефтепродукта. Мы полагаем, что нефтяная компания «Русснефть» – наиболее вероятный кандидат на их покупку..... *стр.4*

### Экономика

#### Минфин повышает прогнозы в отношении объема Стабфонда и бюджетных доходов в 2005 г

..... *стр.4*

### ЮТК

#### Компании предъявлены налоговые претензии на сумму 32 млн долл.

..... *стр.5*

### АвтоВАЗ

#### Прекращение поставок комплектующих Росладе для модели 2109

..... *стр.6*

### Вымпелком

#### Выход на рынок дальней связи...

Получив лицензию на дальнюю связь, Вымпелком в перспективе сможет снизить расходы и диверсифицировать бизнес. Тем не менее эффект от развития данного направления проявится не раньше 2007 г., так как Вымпелкому еще предстоит обеспечить точки присутствия во всех регионах России. .... *стр.5*

### Экономика

#### Дума одобрила антиинфляционный закон, подготовленный правительством

..... *стр.6*

### Экономика

#### Соглашения с США и Австралией по вступлению в ВТО пока под вопросом

..... *стр.7*

### СТАТИСТИКА

..... *стр.8*

## Новости

- ✦ Трубная металлургическая компания планирует в начале следующего года разместить 3-й выпуск облигаций на общую сумму 5 млрд руб. [Cbonds]
- ✦ Рейтинговое агентство Standard&Poor's повысило рейтинги Российского банка развития до «BBB-» в связи с повышением рейтинга Российской Федерации; прогноз — «Стабильный». [S&P]
- ✦ ОАО ТД «Копейка» планирует разместить второй выпуск шестилетних облигаций на 4 млрд. руб. [Cbonds]



## Новости

- ✦ Трубная металлургическая компания планирует в начале следующего года разместить 3-й выпуск облигаций на общую сумму 5 млрд руб. [Cbonds]
- ✦ Рейтинговое агентство Standard&Poor's повысило рейтинги Российского банка развития до «BBB-» в связи с повышением рейтинга Российской Федерации; прогноз — «Стабильный». [S&P]
- ✦ ОАО ТД «Копейка» планирует разместить второй выпуск шестилетних облигаций на 4 млрд руб. [Cbonds]
- ✦ Рейтинговое агентство Fitch повысило рейтинг НОМОС-БАНКА, Россия, до «BBB+(rus)» и изменило прогноз по рейтингу на «Позитивный». [Fitch]
- ✦ 22 декабря 2005 года состоится аукцион по продаже ОБР № 4-03-30BR0-4 с обязательством обратного выкупа в объеме 10 млрд руб. Обратный выкуп ОБР выпуска № 4-03-30BR0-4 будет проводиться Банком России 15 июня 2006 года на основании безотзывной публичной оферты Банка России. [Cbonds]
- ✦ Транскапиталбанк планирует в первом полугодии 2006 года разместить дебютный выпуск облигаций на 800 млн руб. [Cbonds]



## Рынок рублевых облигаций

### КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

#### Прошедшим днем

... продажи возобновились, не смог удержать рынок от падения ни сильный рынок российских еврооблигаций, ни приток средств на корсчета кредитных организаций. Рынок рублевых облигаций остается в сильной зависимости от денежного рынка, обстановка на котором оставляет желать лучшего.

#### Денежный рынок

Сегодня российские организации платят НДС, ставки МБК повысились до 5-6%.

#### 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: Перекресток (8,45% на 6,9 мес.), ТМК-2 (8,4% на 15,8 мес.) Инком-Лада (10,43 на 12,3 мес.).

#### В ближайшие дни

Поскольку мы рассчитываем на то, что премия, предлагаемая эмитентами на первичном рынке будет расти, то советуем инвесторам сосредоточить внимание на первичном рынке, доходности которого нам кажутся более привлекательными нежели доходности вторичного.

#### Пятерочка-2

Размещение второго 5-летнего выпуска российской сети магазинов дискаунтеров №1 вряд ли готовит рынку какие-либо сюрпризы. Ставка купона, прогнозируемая организаторами займа, составляет 9,25%, что дает доходность к погашению через 5 лет на уровне 9,46%.

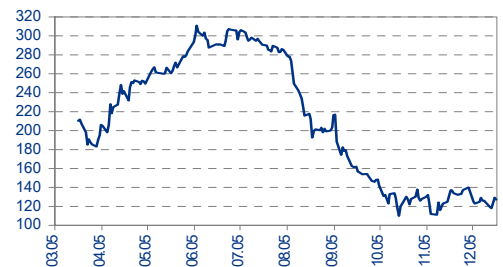
Учитывая, что первый выпуск Пятерочки с дюрацией 3,3 года торгуется с доходностью порядка 8,8-9%, по нашим оценкам, второй выпуск компании разместится в диапазоне 9,2-9,5%.

Мы сохраняем позитивный взгляд на бизнес компании и считаем данный уровень доходности привлекательным для инвесторов, а также полагаем, что у бумаги будет апсайд на вторичном рынке.

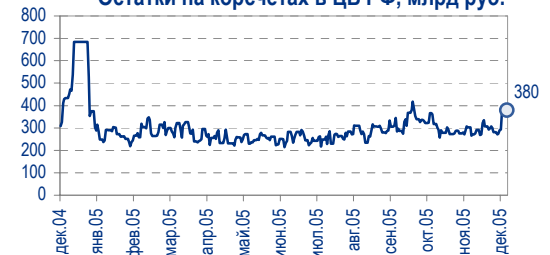
#### Среднесрочная перспектива

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.

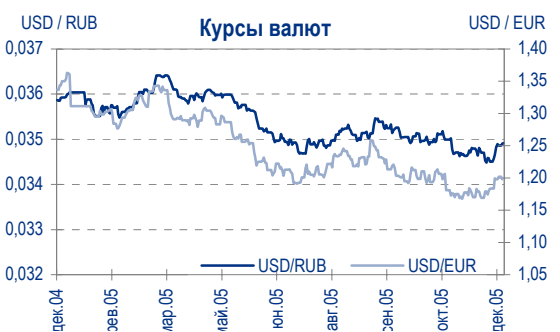
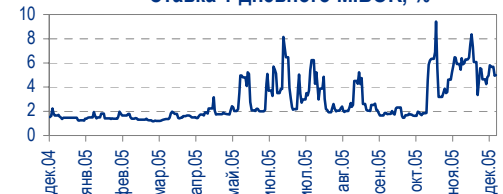
**Спред выпуска ОФЗ 46018 к Russia'30**



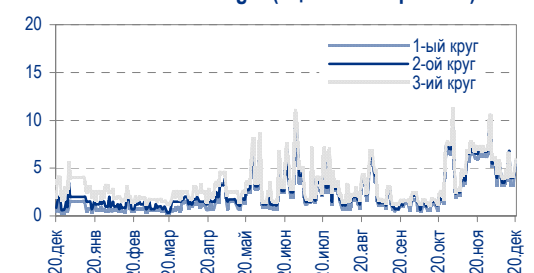
**Остатки на корсчетах в ЦБ РФ, млрд руб.**



**Ставка 1-дневного МИБОР, %**



**Ставки Overnight (оценка ФК Уралсиб)**





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*

## Экономика

### **Минфин повышает прогнозы в отношении объема Стабфонда и бюджетных доходов в 2005 г.**

**Прочное финансовое положение.** Последние официальные прогнозы Минфина подтверждают наш взгляд на финансовое положение России: оно должно остаться прочным, даже несмотря на намеченные и возможные незапланированные госрасходы на социальные, инвестиционные и прочие политически мотивированные проекты. Мы полагаем, что бюджетная дисциплина в России, скорее всего, останется жесткой, хотя профицит бюджета может не достигнуть рекордного уровня, зафиксированного в нынешнем году, а темпы роста Стабфонда, возможно, замедлятся.

**Рекордный профицит бюджета и большой Стабфонд.** В понедельник министр финансов Алексей Кудрин заявил, что недавнее повышение официального прогноза цен на нефть Urals с 40 до 45 долл. за баррель принесет дополнительные 328,7 млрд руб. доходов в федеральный бюджет. В итоге суммарный объем бюджетных доходов должен составить 5 374,8 млрд руб. Профицит бюджета, по словам Кудрина, может достигнуть в 2006 г. 1104,8 млрд руб. Министр также добавил, что, по оценкам его ведомства, через две недели размер Стабфонда России достигнет 1446 млрд руб., что в точности в два раза выше, чем прогнозировал Минфин на конец года всего пять месяцев назад.

*Владимир Тухомиров, tih\_vi@uralsib.ru*

## ТНК-ВР

### **Одобрена продажа ряда активов**

**Саратовнефтегаз, Орский НПЗ и Оренбургнефтепродукта – лоты для продажи.** Совет директоров ТНК-ВР одобрил продажу Саратовнефтегаза, Орскнефтеоргсинтеза и частично Орнебургнефтепродукта. Мы полагаем, что нефтяная компания «Русснефть» – наиболее вероятный кандидат на их покупку.

### **Модернизации Рязанского НПЗ завершена**

**Один из самых конкурентоспособных НПЗ в России, позитивный эффект в долгосрочной перспективе.** ТНК-ВР завершило модернизацию Рязанского НПЗ (мощность которого – 17 млн т нефти в год). Благодаря модернизации, в 2006 г. НПЗ может приступить к производству и экспорту дизеля, соответствующего евростандартам. Модернизация НПЗ также позволит сократить на 10% выбросы отходов от каждой тонны переработанной нефти. Однако ТНК-ВР выиграет от модернизации Рязанского НПЗ лишь в долгосрочной перспективе. При этом маловероятно, что получат выгоду миноритарии Рязанского НПЗ, поскольку ТНК-ВР – холдинговая компания, не имеющая материальных активов.

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

## Вымпелком

*Мы полагаем, что бюджетная дисциплина в России, скорее всего, останется жесткой*



## Выход на рынок дальней связи...

...позитивен в долгосрочной перспективе. Получив лицензию на дальнюю связь, Вымпелком в перспективе сможет снизить расходы и диверсифицировать бизнес. Тем не менее эффект от развития данного направления проявится не раньше 2007 г., так как Вымпелкому еще предстоит обеспечить точки присутствия во всех регионах России.

**Вымпелком получил лицензию на дальнюю связь.** Вымпелком получил лицензию на предоставление услуг дальней связи, сообщили «Ведомости». Как только Вымпелком модифицирует свою сеть, чтобы она отвечала всем требованиям лицензии, он сможет начать предоставлять данные услуги.

**Потенциально прибыльный проект.** Вымпелком уже присутствует в 77 из 88 регионов России, поэтому вполне способен обеспечить соответствие лицензионным требованиям. Лицензия на дальнюю связь поможет Вымпелкому избежать посредничества других операторов дальней связи, что должно позитивно отразиться на его затратах. Кроме того, в долгосрочной перспективе Вымпелком сможет оказывать услуги дальней связи более широкому кругу потребителей.

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

## ЮТК

### Компании предъявлены налоговые претензии на сумму 32 млн долл.

**Претензии, скорее всего, будут урегулированы, отток денежных средств маловероятен.** Мы не ожидаем, что налоговые претензии к ЮТК негативно повлияют на компанию. Во-первых, у ЮТК достаточно аргументов, чтобы защитить свои позиции в суде и предотвратить отток денежных средств; во-вторых, финансовое положение компании и так отягощено долговым бременем; в-третьих, котировки ее акций в большей степени зависят от новостей о ходе приватизации Связьинвеста, чем от финансовых результатов.

**Налоговые претензии на сумму 32 млн долл.** Согласно данным Федеральной службы по налогам, налоговая задолженность ЮТК за 2002–2003 гг. составляет 917 млн руб. (около 32 млн долл. с учетом 8 млн долл. штрафов и пени) – об этом сообщается во вчерашнем пресс-релизе ЮТК. Причина появления задолженности – неверный учет платежей за передачу трафика дальней связи в указанный период. ЮТК не согласна с выводами налоговой службы и намерена подать апелляцию.

**Вслед за иском Дальсвязи.** Ситуация с ЮТК похожа на случай Дальсвязи, которая столкнулась с налоговыми претензиями одной из первых среди МРК – в феврале 2005 г. Сейчас Дальсвязь успешно отстаивает свои интересы и уже выиграла два судебных процесса. Аргументы ЮТК выглядят также сильными, поскольку система расчетов за межсетевые соединения, которую поставила под сомнение налоговая служба, установлена Минсвязи. И в целом, межрегиональные телекоммуникационные – одни из самых дисциплинированных налогоплательщиков.

**Проверка еще в нескольких МРК.** В ЦентрТелекоме и Ростелекоме также проводятся налоговые проверки, которые, скорее всего, завершатся в следующем году. Налоговые претензии возможны и к этим компаниям, так как использовалась одна и та же система взаиморасчетов операторами.



Константин Чернышев, [che\\_kb@uralsib.ru](mailto:che_kb@uralsib.ru)  
Станислав Юдин, [yud\\_sa@uralsib.ru](mailto:yud_sa@uralsib.ru)

## АвтоВАЗ

### Прекращение поставок комплектующих Росладе для модели 2109

Ожидается незначительное негативное влияние на финансовые результаты. Само по себе прекращение поставок машинокомплектов для сборки модели 2109 компании «Рослада» (группа «СОК») незначительно сократит продажи машинокомплектов, производимых АвтоВАЗом, так как на долю этих поставок приходится не более 5% годового объема производства машинокомплектов. Однако с учетом, что поставки машинокомплектов для модели 2106 на Ижавто также остановлены, финансовые показатели АвтоВАЗа все же могут пострадать.

**АвтоВАЗ прекратит поставлять машинокомплекты для модели 2109 Росладе в 2006 г.** АвтоВАЗ планирует в 2006 г. отказаться от поставок машинокомплектов для сборки модели ВАЗ-2109 заводу «Рослада», которая принадлежит независимой группе «СОК», сообщают «Ведомости». Продажи этих машинокомплектов АвтоВАЗ намерен перенаправить на Украину, мотивируя свое решение повышенным спросом в этой стране.

**Конфликт с группой «СОК» нарастает, но договоренность все еще возможна.** Очевидно, конфликт между новым руководством АвтоВАЗа и группой «СОК», которая также является основным поставщиком комплектующих для АвтоВАЗа, нарастает. Мы полагаем, что решение АвтоВАЗа продиктовано стремлением добиться лучших условий поставок по долгосрочному контракту о поставке комплектующих с заводов группы «СОК». После окончания переговоров с группой по комплектующим свое решение о прекращении поставок машинокомплектов АвтоВАЗ вполне может пересмотреть.

Вячеслав Смольянинов, [smo\\_vb@uralsib.ru](mailto:smo_vb@uralsib.ru)  
Кирилл Чуйко, [chu\\_ks@uralsib.ru](mailto:chu_ks@uralsib.ru)

## Экономика

### Дума одобрила антиинфляционный закон, подготовленный правительством

Правительство ограничило полномочия региональных властей... Несмотря на то что новый законопроект создает возможность дальнейшей централизации экономической власти в России, его позитивное влияние на снижение темпов инфляции трудно переоценить. Таким образом, у нас появилось очередное подтверждение гипотезе о том, что правительство всерьез взялось за борьбу с инфляцией, поэтому в следующие годы ее уровень может резко сократиться.

...надеясь, что федеральный центр будет бороться с инфляцией более успешно. В понедельник Дума одобрила предложенный правительством законопроект, делегирующий федеральному центру право устанавливать максимальный уровень повышения тарифов на услуги ЖКХ. Ранее эти тарифы регулировались региональными властями. В начале 2005 г. неконтролируемое повышение тарифов на электроэнергию спровоцировало ускорение инфляции на 2–3 процентных пункта, практически не оставив правительству шансов удержать инфляцию на запланированном на год уровне в 8,5%. К концу декабря рост потребительских цен, вероятно, достигнет 11%.

...до 2009 г. Федеральное правительство продолжит устанавливать максимальный уровень повышения тарифов на услуги коммунальных служб до 1 января 2009 г., когда, как предполагается, в результате

*У нас появилось очередное подтверждение гипотезе о том, что правительство всерьез взялось за борьбу с инфляцией*



реформы отрасли, необходимость в таком регулировании отпадет сама собой.

*Владимир Тухомиров, tih\_vi@uralsib.ru*

## **Экономика**

### **Соглашения с США и Австралией по вступлению в ВТО пока под вопросом**

**Вступление России в ВТО...** Пока неясно, по какой причине российское руководство хочет завершить переговоры по присоединению к ВТО до конца текущего года. Однако, даже если переговоры не будут окончены, вероятность того, что Россия станет членом организации в 2006 г., достаточно высока. Многое здесь будет зависеть от желания США и Австралии пойти с Россией на компромисс.

**...скорее всего, будет отложено на 2006 г.** На переговорах, проведенных в ходе конференции министров стран – участников ВТО в Гонконге на прошлой неделе, российской делегации удалось достичь договоренностей со всеми членами рабочей группы по вступлению России в ВТО, за исключением США и Австралии. Последние настаивают соответственно на открытом доступе иностранных банков и компаний к российским финансовым рынкам и значительном снижении размера субсидий, которые правительство РФ готово предоставлять сельскому хозяйству.

*Владимир Тухомиров, tih\_vi@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		35,9				110,50									
Аижк-2	1 500	11,00	01.фев.06		01.фев.10		50,2		10 174 500	113,05	113,70									
Аижк-3	2 250	9,40	15.январ.06		15.окт.10		58,7			107,50	108,00									
Аижк-4	900	8,70	01.фев.06		01.фев.12		74,5			108,45										
Аижк-5	2 200	7,35	15.апр.06		15.окт.12		83,1													
Аижк-6	2 500	7,40	15.апр.06		15.июл.14		104,3													
ВТБ-3	2 000	14,00	22.фев.06		22.фев.06		2,2			100,10	101,75							BBB-/Baa2		
ВТБ-4	5 000	5,60	23.мар.06	25.мар.06	19.мар.09	3,2	39,5			99,65	99,84							BBB-/Baa2		
ВТБ-5	15 000	6,20	26.январ.06	26.апр.07	17.окт.13	16,4	95,3											BBB-/Baa2		
Газпром-3	10 000	8,11	23.январ.06		18.январ.07		13,2	101,70	0,00	7 524 600	101,55	101,70		6,56	7,98	1,01		BB/Baa2	A	
Газпром-4	5 000	8,22	15.фев.06		10.фев.10		50,5	104,54	0,01	31 336 045	104,33	104,54		7,06	7,86	3,53		BB/Baa2	A	
Газпром-5	5 000	7,58	11.апр.06		09.окт.07		22,0	101,68	-0,02	45 705 673	101,51	102,80		6,68	7,45	1,64		BB/Baa2	A	
Газпром-6	5 000	6,95	09.фев.06		06.авг.09		44,2	99,78	-0,29	506 529 002	99,96	100,25		7,14	6,97	3,05		BB/Baa2	A	
РЖД-2	4 000	7,75	07.июн.06		05.дек.07		23,9	102,13	0,13	45 799 162	102,01			6,68	7,59			B-/ruAA+/Baa2	A	
РЖД-3	4 000	8,33	07.июн.06		02.дек.09		48,1				104,70							BBB-/ruAA+/Baa2	A	
РЖД-4	10 000	6,59	15.июн.06		14.июн.07		18,1											BBB-/ruAA+/Baa2	A	
РЖД-6	10 000	7,35	17.май.06		10.ноя.10		59,6											BBB-/ruAA+/Baa2	A	
РЖД-7	5 000	7,55	17.май.06		07.ноя.12		83,8											BBB-/ruAA+/Baa2	A	
ТНП	1 000	8,90	10.май.06		10.май.06		4,7	100,70	0,00	139 973	100,70			7,13	6,99	8,84	0,37		B+	
ФСК ЭЭС	5 000	8,80	20.дек.05		18.дек.07		24,3												A	
ФСК ЭЭС-2	7 000	8,25	27.дек.05		22.июн.10		54,9	103,30	-0,18	657 620 250	103,05	103,40		7,51	7,99		3,72	B+/ruA+	A	
ФСК ЭЭС-3	7 000	7,10	16.июн.06		12.дек.08		36,3											B+/ruA+	ES-3	
<b>сырье</b>																				
Итера	1 200	9,75	07.июн.06		07.дек.07		23,9	100,04	-0,06	1 950 860	100,02	100,09		9,96	9,75	1,67			405	
Лукойл	6 000	7,25	23.май.06	20.ноя.07	17.ноя.09	23,4	47,6	101,31	0,02	38 236 708	101,30	101,40	6,62	6,98	7,16	3,30		BB/ruAA/Baa1	A	
Новатэк	1 000	9,40	01.июн.06		30.ноя.06		11,5	101,60	-0,18	1 016 000		101,85		7,75	7,56	9,25	0,88		157	
Полиметалл	750	17,00	21.мар.06		21.мар.06		3,1				101,90	103,05							C-	
РуссНефть	7 000	9,25	16.июн.06	12.дек.08	10.дек.10	36,3	60,6												C	
СУЭК-2	1 000	11,00	16.фев.06	16.фев.06	15.фев.07	2,0	14,1				100,30	100,60							A	
Татнефть-3	1 500	12,00	30.дек.05		01.июл.06		6,5	102,60	-0,30	21 553 326	102,60	103,00		7,04	6,57	11,70	0,51		B-	
ТНК-5	3 000	15,00	29.май.06		28.ноя.06		11,5											BB/Baa2	A	
<b>металлургия</b>																				
Маир	500	12,30	20.дек.05	20.дек.05	03.апр.07	0,0	15,7	99,88	-0,52	99 880	100,15	100,84	73,03		54,87	12,31	0,00		6972	
Мечел	1 000	7,00	31.январ.06		31.январ.06		1,4				99,63	99,95							B	
Мечел-ТД	3 000	11,75	16.июн.06	16.июн.06	12.июн.09	6,0	42,4	101,88	0,17	28 879 820	101,50	101,70	7,92		7,76	11,53	0,46		B-	
Мечел-СГ	2 000	10,69	25.май.06	30.май.06	22.ноя.07	5,4	23,4	100,95	-0,14	2 018 900	100,80	100,90	8,60		8,39	10,59	0,41		428	
НСММЗ	1 000	12,10	22.май.06	22.май.06	19.май.08	5,1	29,4	101,21	-0,09	24 879 380	101,20	101,20	9,28		9,04	11,96	0,39		504	
РусАлФин-2	5 000	8,00	20.май.06		20.май.07		17,2				100,20	100,50							NR	
РусАлФин-3	6 000	7,20	21.мар.06		21.сен.08		33,6	99,32	0,37	4 966 000	98,86	99,20		7,62		7,25	2,36		154	
Северсталь	3 000	8,10	29.дек.05		28.июн.07		18,5												B+/ruA+/B1	
ТЧМ-2	1 000	11,00	02.июн.06		02.дек.07		23,8	100,58	-0,12	1 911 020		100,60				10,94			A-	
Хайленд Голд	750	12,00	04.январ.06	04.окт.06	02.апр.08	9,6	27,8	101,45	-0,06	1 024 614	101,12	101,50	10,45		9,79	11,83	0,71		471	
<b>телекоммуникации</b>																				
ВолгаТел	1 000	13,00	21.фев.06		21.фев.06		2,1	106,58	5,62	41 233 920	100,95	101,00		-20,76	-22,80	12,20	0,24		B+/ruA+	
ВолгаТел-2	3 000	8,20	06.июн.06	02.дек.08	30.ноя.10	36,0	60,2												B+	
ВолгаТел-3	2 300	8,50	06.июн.06		30.ноя.10		60,2												B+	
Вымпелком	3 000	9,90	16.май.06		16.май.06		4,9				101,17	101,25							BB/B1	
Дальсвязь	1 000	13,00	17.май.06		15.ноя.06		11,0				104,20	105,64							B-	
МГТС-4	1 500	10,00	26.апр.06	26.апр.06	22.апр.09	4,3	40,7	96,50	-5,49	123 520	100,80	101,53	21,77		20,39	10,36	0,28		1784	
МГТС-5	1 500	8,30	30.май.06	29.май.07	25.май.10	17,5	53,9												B+	
Мегафон	1 500	11,50	07.июн.06		07.июн.06		5,7	101,90	-0,15	20 380 000		101,95			7,40	7,25	11,29	0,44	B+/ruA+/B2	
Мегафон-2	1 500	9,28	12.апр.06		11.апр.07		15,9	101,61	-0,49	1 016	101,61	102,20		8,10		9,13	1,19		B+	
Мегафон-3	3 000	9,25	18.апр.06		15.апр.08		28,3	102,95	-0,05	78 956 470	102,95	103,08		7,98		8,98	2,05		B+	
С-3Тел-2	1 500	7,50	04.январ.06		03.окт.07		21,8				99,65	100,00							B	
С-3Тел-3	1 500	9,25	02.мар.06	28.фев.08	24.фев.11	26,7	63,1	102,73	-0,22	3 301 850	102,50	102,75	8,12			9,00	1,91		B	
СибирьТел-3	1 530	14,50	13.январ.06		14.июл.06		6,9	103,50	-0,20	20 697 082	103,42	103,80		8,19	7,59	14,01	0,54		B	
СибирьТел-4	2 000	12,50	05.январ.06		05.июл.07		18,8	106,54	0,04	1 141 044	106,40	106,85		8,06		11,73	1,43		B	
СибирьТел-5	3 000	9,20	28.апр.06		25.апр.08		28,6	102,29	0,04	98 362 676	102,20	102,30		8,27		8,99	2,05		B	
СибирьТел-6	2 000	7,85	23.мар.06	23.сен.08	16.сен.10	33,6	57,7				99,10	99,40							B	
СМАРТС-2	500	10,00	26.дек.05	26.июн.06	26.июн.07	6,3	18,5												B-	
СМАРТС-3	1 000	14,10	04.апр.06	06.окт.06	29.сен.09	9,7	46,0	99,58	-0,86	1 489 680	99,70	99,85	14,98		14,13	14,16	0,68		922	
Таттелеком	600	11,75	09.фев.06		06.май.07		16,8	101,95	-1,65	5 097 500	103,00	104,30		10,78		11,53	1,19		509	
УрСИ-6	3 000	14,25	17.январ.06		18.июл.06		7,0	103,63	0,07	69 822 756	103,50	103,64		7,83	7,27	13,75	0,55		B+	
УрСИ-4	3 000	9,99	04.май.06		01.ноя.07		22,7	103,10	-0,75	22 003 041	103,45	103,70		8,32		9,69	1,67		B+	
УрСИ-5	2 000	9,19	20.апр.06		17.апр.08		28,3	102,21	-0,09	102 210	102,21	102,70		8,28		8,99	2,03		B+	
УрСИ сер06	2 000	8,20	25.май.06		17.ноя.11	35,6	72,0												B+	
Центртел-3	2 000	12,35	17.мар.06		15.сен.06		9,0	103,01	-0,08	91 041 796	102,86	102,90		8,20	7,80	11,99	0,70</			



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>																							
Нидан-2	1 000	10,80	17.май.06		16.май.07		17,1				104,95								C				
Нутритек	1 200	12,00	14.мар.06	13.июн.06	09.июн.09	5,9	42,3	103,75	3,28	544 688	99,80	100,60	4,17	4,06	11,57	0,47			B	-30			
ОГО-3	1 100	15,50	22.апр.06	28.апр.06	22.апр.07	4,3	16,3	100,70	-0,04	7 064 136	100,65	100,75	13,06	12,42	15,39	0,32			C+	912			
ОСТ-2	1 000	13,60	11.май.06	11.май.06	08.май.08	4,8	29,0	100,35	0,00	201 703	100,00	100,33	12,96	12,48	13,55	0,35			C+	885			
Очаково-2	1 500	8,50	16.мар.06		11.сен.08		33,2			2 982 000	99,30	99,80							B-				
Парнас	500	12,75	15.мар.06		15.мар.06		2,9	100,63	-0,06	22 611 480	100,01	100,70		10,38	10,00	12,67	0,22			C+	694		
ПИТ-1	1 000	12,00	30.мар.06		28.сен.06		9,4			1 018 500	100,02	103,00								C			
ПИТ-2	1 500	14,25	27.мар.06	25.сен.06	23.мар.09	9,3	39,7	104,35	-0,35	58 501 171	104,21	104,50	8,40	7,97	13,66	0,73				C	276		
ПраймДон	1 000	12,50	10.фев.06		10.ноя.06		10,9				98,55	99,90								C+			
ЭФКО	800	8,00	07.мар.06	14.мар.06	05.сен.06	2,8	8,7													C-			
<b>сервис</b>																							
Детский Мир	1 150	8,50	08.фев.06		29.январ.15		110,9																
ДжФСи-2	1 200	13,00	06.июн.06	26.дек.06	04.дек.07	12,4	23,8	103,41	-0,12	7 342 000	103,20	103,75	9,47		12,57	0,93				C+	338		
Евросеть	1 000	16,33	25.апр.06		25.апр.06		4,2	101,57	-0,05	1 352 901	101,56	101,59		11,79	11,36	16,08	0,32				787		
Инком-Лада	700	17,00	23.фев.06	14.дек.06		12,0	23,4	105,80	0,17	35 519 897	105,51	106,00	10,17		9,47	16,07	0,89			C	406		
ИстЛайн-2	3 000	11,59	25.май.06	23.ноя.06	22.май.08	11,3	29,5	99,71	-0,06	7 669 072	99,67	99,70	12,26		11,84	11,62	0,81			B-/ruBBB-	NR		
Копейка	1 200	9,75	20.дек.05	19.дек.06	17.июн.08	12,2	30,4													B			
Магнит	2 000	9,34	24.май.06		19.ноя.08		35,5																
Марта-Финанс	700	14,84	25.май.06	25.май.06	22.май.08	5,2	29,5				105,03	105,95											
Марта-Финанс-2	1 000	11,75	07.июн.06	07.июн.07	06.дек.09	17,8	48,3																
МИР	1 000	9,89	27.дек.05	27.дек.06	27.дек.07	12,4	24,6																
ММК-Трансфинанс	650	11,50	12.январ.06	16.январ.07	10.июл.08	13,1	31,1	100,20	-0,30	3 005 912	100,10	100,50	11,45		11,48	0,94					542		
Перекресток	1 500	8,81	10.январ.06	11.июл.06	08.июл.08	6,8	31,1	100,05	-0,23	20 806 080	100,05	100,30	8,89	1,95	8,39	8,81	0,51				B	409	
Пятерочка	1 500	11,45	17.май.06		12.май.10		53,5	110,49	0,14	2 828 610	108,00	110,35		8,72	8,39	10,36	3,68				B+	225	
Разгуляй	1 000	14,00	05.июн.06		05.июн.06		5,6	101,20	0,24	1 312 564	101,00	101,20		11,53	11,19	13,83	0,42				C-	714	
Росинтер-2	400	10,00	04.январ.06		02.июл.08		30,9	98,30	0,30	752 787		98,75		11,22	10,17	2,01					C	510	
Росинтер-3	1 000	11,00	03.мар.06	01.сен.06	27.авг.10	8,5	57,1														C		
ЮТэйр	1 000	10,65	24.май.06		22.ноя.06	11,3					99,00	100,35											
<b>строительство</b>																							
Адамант	500	14,10	08.июн.06	08.июн.06	05.июн.08	5,7	30,0	103,00	0,00	4 120 000	102,90	103,10	7,59	11,83	7,44	13,69	2,01				B-	571	
ГлМосСтрой	2 000	13,00	24.фев.06	27.май.06	27.май.07	5,3	17,5	101,01	0,16	861 620	100,91	101,00	11,00		10,49	12,87	0,39					673	
ЛенСпецСМУ	1 000	15,50	27.апр.06	27.апр.06	22.апр.10	4,3	52,8				100,16	100,88											
ЛСР	1 000	14,00	23.мар.06	23.мар.06	20.мар.08	3,1	27,4	100,74	0,29	30 338 048	100,52	100,70	11,12		10,69	13,90	0,24				C+	758	
Миракс Групп	1 000	12,50	21.фев.06	22.авг.06	19.авг.08	8,2	32,5	101,07	0,01	27 308 295	101,05	101,20	11,04	11,25	10,38	12,37	2,15				B-	519	
ПИК-5	1 120	13,00	21.фев.06	23.май.06	20.май.08	5,2	29,4	100,30	-0,16	20 124 180	100,21	100,40	12,81		12,14	12,96	0,37				C	858	
Стройтрансгаз	3 000	9,60	28.дек.05		25.июн.08		30,6	100,48	-0,81	50 947 565	100,01	101,00		9,60		9,55	2,11				C	348	
СУ-155	1 500	14,00	28.дек.05	30.мар.06	30.мар.07	3,4	15,5				100,00	100,75									C+		
<b>энергетика</b>																							
Башкирэн-2	500	9,50	23.фев.06		22.фев.07		14,3														B		
Ленэнерго	3 000	10,25	20.апр.06		19.апр.07		16,2	100,64	0,00	8 921 478	100,61	100,64		9,94		10,18	1,17				B-	419	
СвердлЭн	500	10,50	02.мар.06		01.мар.07		14,6														C		
Татэнерго	1 500	9,65	16.мар.06		13.мар.08		27,2	103,42	0,62	2 068 400	102,85	103,00		8,10		9,33	1,98					202	
Якутскэнерго	400	14,00	02.мар.06		31.авг.06		8,5					103,45										C+	
<b>химия</b>																							
Куйбышеввазот	600	8,90	16.мар.06	16.мар.06	15.июн.06	2,9	5,9				99,80	100,10									B-		
НИКОСХИМ	1 000	14,00	15.июн.06		14.дек.06		12,0	100,55	0,13	43 258 001	100,30	100,58		13,83	13,35	13,92	0,84				ruBB	C	770
НКНХ-3	2 000	8,00	02.мар.06		01.сен.07		20,7															B	
НКНХ-4	1 500	9,99	03.апр.06	30.мар.09	26.мар.12	39,9	76,3				105,60	106,00										B	
Салават-2	3 000	10,00	16.май.06		10.ноя.09		47,4	104,91	0,07	101 686 256	104,81	105,30		8,67		9,53	3,22					B+	222
<b>машиностроение</b>																							
ВКМ-Финанс	1 000	10,25	07.июн.06	27.дек.06	04.июн.08	12,4	29,9					101,00											
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	12,50	22.дек.05		22.июн.06		6,2															C	
ГТ-ТЭЦ-3	1 500	12,04	21.апр.06	20.окт.06	18.апр.07	10,2	28,4	101,75	-0,19	156 702	101,75	101,90	10,01		9,59	11,83	0,76					C	408
ИРКУТ-3	3 250	8,74	23.мар.06		16.сен.10		57,7	99,82	0,02	114 841 000	99,72	99,88		8,97		8,76	3,65					B	248
МИГ	1 000	10,50	07.июн.06	06.июн.07	03.июн.09	17,8	42,1	99,30	-0,57	2 091 464	99,50	99,70	11,33		10,57	1,24						C	572
ОМЗ-4	900	14,25	02.мар.06	31.авг.06	26.фев.09	8,5	38,8	106,49	1,36	4 419 335	105,01	106,50	4,73		4,48	13,38	0,71				CCC+/ruBB	B-	-63
ПМЗ	1 200	9,70	24.январ.06	25.июл.06	21.июл.09	7,3	43,7	100,58	-0,14	2 112 180	100,59	100,59	8,97		8,55	9,64	0,54					B-	402
Промтрактор	1 500	10,70	05.январ.06	13.июл.06	03.июл.08	6,9	30,9	100,49	0,09	5 018 423	100,30	100,49	10,01		9,33	10,65	0,51					B-	519
СалютЭн	3 000	14,00	27.дек.05	27.дек.05	25.дек.07	0,3	24,5																
Сатурн	1 500	11,50	24.мар.06	28.мар.06	23.мар.08	3,3	27,5				100,60	101,09											
ТВЗ	750	14,60	10.апр.06		10.окт.06		9,8	103,50	-0,20	34 714 154	103,50	103,85		10,18	9,66	14,11	0,75					B-	437
Трансмаш	1 500	14,00	01.июн.06	01.июн.06	01.дек.07	5,5	23,7	101,92	0,05	12 969 096	101,87	101,95	9,73		9,48	13,74	0,42					B	538
УВЗ	2 0																						



## 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>																				
РусТекстиль	500	18,80	14.мар.06		12.сен.06		8,9	103,54	-0,47	1 568 605	103,51	103,80		13,90	12,86	18,16	0,66		C-	842
РусТекстиль-2	1 000	14,30	09.мар.06	09.мар.06	05.мар.09	2,7	39,1	100,50	0,00	22 214 513	100,51	100,60	12,03	14,51	11,50	14,23	1,88		C-	840
РусТекстиль-3	1 200	12,00	25.апр.06	01.ноя.07	20.окт.09	22,7	46,7	98,98	-0,03	2 771 490	98,55	99,90	12,87		12,12	1,52			C-	703
СалаватСтекло	750	11,60	28.мар.06	26.сен.06	25.мар.08	9,4	27,6	104,00	-0,29	2 080 000	104,00	104,70	6,27	9,81	6,01	11,15	1,96			371
СвобСокол	600	13,55	25.май.06	25.май.06	22.ноя.07	5,2	23,4				101,10	101,30								
СЗЛК	300	13,90	12.январ.06		13.июл.06		6,9	101,71	0,01	76 283	100,10	100,95		10,94	10,09	13,67	0,52		C	612
ТМК	2 000	10,30	20.апр.06		20.окт.06		10,2	101,41	-0,12	43 642 952	101,31	101,60		8,67	8,35	10,16	0,77		B-	273
ТМК-2	3 000	11,09	28.мар.06	27.мар.07	24.мар.09	15,4	39,7	102,20	-0,05	58 671 373	102,20	102,29	8,60			10,85	1,15		B-	279
ЧТПЗ	3 000	9,50	21.дек.05	18.июн.08	16.июн.10	30,4	54,7													
ЯТХ	1 000	12,00	25.апр.06	24.окт.06	21.окт.08	10,3	34,6												C+	
<b>финансы</b>																				
Абсолют	500	11,50	20.январ.06		21.апр.06		4,1	100,00	-0,26	154 000	99,65	100,30		11,97	11,29	11,50	0,30			811
АкБарс	500	8,80	05.апр.06		05.апр.06		3,6				100,52	101,00								
Альфа-Финанс	1 000				14.июн.07		18,1													
Альфа-Финанс-2	2 000	8,50	05.апр.06	05.апр.06	31.мар.10	3,6	52,1													
БИН	1 000	14,00	13.апр.06		13.апр.06		3,8												B-/ruBBB-	
Зенит	1 000	8,50	24.мар.06	24.мар.06	24.мар.07	3,2	15,3				100,20	100,24								
Импэксбанк	1 000	10,23	21.апр.06	21.апр.06	20.апр.08	4,1	28,4	100,05	0,02	165 083	100,05	100,43	10,24		9,91	10,22	0,31		B-/B1	637
МастерБанк-2	1 000	12,75	26.май.06	26.май.06	23.май.08	5,3	29,5	100,48	0,13	3 627 345	100,35	100,50	11,87		11,49	12,69	0,39			759
МИА-2	1 000	9,50	07.фев.06	06.фев.07	09.авг.08	13,8	32,1				99,65	100,12								
МКБ	500	11,50	25.январ.06	26.апр.06	25.апр.07	4,3	16,4	100,21	0,03	9 657 107	100,20	100,30	11,31		10,70	11,48	0,31		B1	738
ММБ-1	1 000	8,30	14.фев.06		13.фев.07		14,0												BB	
Петроком	1 000	15,00	16.мар.06		16.мар.06		2,9				101,75	101,90							B/ruA/Ba3	
Росбанк	3 000	9,25	13.фев.06	14.фев.07	15.фев.09	14,1	38,5	101,89	0,09	62 300 216	101,75	102,00	7,64			9,08	1,07		B-/ruBBB-/Ba3	170
РСХБанк	3 000	7,50	08.мар.06	06.дек.06	04.июн.08	11,7	29,9				100,00	100,30							Baa2	
РТК Лиз-4	2 250	9,69	11.апр.06	11.апр.06	08.апр.08	3,8	28,0	100,39	-0,32	217 705 325	100,35	100,49	8,48		8,25	9,65	0,29		B-	473
РусСтанд-2	1 000	14,00	14.июн.06		14.июн.06		5,9	102,98	0,23	20 846 918		102,90		7,80	7,65	13,59	0,46		B+/ruA+/Ba2	330
РусСтанд-3	2 000	8,40	22.фев.06	01.сен.06	22.авг.07	8,5	20,4	100,20	-0,05	1 002 000		100,45	10,73		10,25	8,38	0,63		B+/ruA+/Ba2	535
РусСтанд-4	3 000	8,99	02.мар.06	02.мар.06	03.мар.08	2,4	26,8			20 930 778	100,15								B+/ruA+/Ba2	
РусСтанд-5	5 000	7,60	16.мар.06	15.мар.07	09.сен.10	15,0	57,5												B+/ruA+/Ba2	
ХКФ-2	3 000	8,50	16.май.06	16.май.06	11.май.10	4,9	53,5	99,78	-0,11	43 913 498		99,90	9,23		8,99	8,52	0,37		B-/Ba3	507



## Рынок рублевых облигаций (продолжение)

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг	Сред. бп
			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		21,1											BB-/Ba1	
Волг обл	600	13,00	15.июн.06		11.июн.09		42,3				108,40								
Волг обл-2	700	7,48	22.дек.05		17.июн.10		54,7												
Воронеж обл-2	500	13,00	16.июн.06		18.июн.09		42,6	114,09	-4,12	1 140 900	114,05	114,66		7,93		11,39	3,14		
Иркут обл	800	11,00	18.янв.06		22.июл.07		19,3	102,96	-0,05	17 807 279	102,86	102,95		7,64		10,68	1,01	B+	
Иркут обл-2	1 050	10,00	07.мар.06		07.сен.06		8,7	101,75	-0,22	29 941 957	101,60	101,80		7,68	7,41	9,83	0,66	B+	
Иркут обл-3	1 500	10,00	22.дек.05		17.дек.09		48,6											V+	
Иркут обл-4	900	8,50	26.апр.06		23.окт.08		34,6	101,03	0,06	1 010 300	101,00	101,18		7,70		8,41	1,62	B+	
Коми-5	500	15,00	24.дек.05		24.дек.07		24,5											-/Ba3	
Коми-6	700	14,00	14.апр.06		14.окт.10		58,7	118,51	-0,49	16 691 000	117,70	118,50		7,94		11,81	4,18	-/Ba3	
Коми-7	1 000	12,00	23.май.06		22.ноя.13		96,5	108,78	-5,21	5 674 080	108,01	109,40		8,08		11,03	5,49	-/Ba3	
Коми-8	1 000	9,00	06.мар.06		03.дек.15		121,2	121,2	0,00	1 940 000	97,00	98,00		8,28		9,28	5,92	-/Ba3	
Костром обл-4	800	13,00	14.мар.06		11.мар.08		27,1	108,00	0,13	1 620 000	107,65	108,00		7,97		12,04	2,00		
Красноярск-4	630	12,50	25.янв.06		27.окт.06		10,4	104,47	-0,14	470 135	104,42	104,65		7,25	6,84	11,97	0,80		
Краснод край	605	10,50	16.май.06		15.май.07		17,1				103,90	104,27						V+/ruA+	
Лен обл-2	800	14,01	14.июн.06		08.дек.10		60,5	125,31	-0,19	35 712 097	124,55	127,65		7,93		11,18	4,51	V+/ruA+	
Лен обл-3	1 300	13,50	16.июн.06		05.дек.14		109,1					135,00						V+/ruA+	
Москва-28	3 000	15,00	25.дек.05		25.дек.05		0,2											BBB-/Baa3	
Москва-32	4 000	10,00	25.фев.06		25.май.06		5,2	106,93	4,98	68 437	102,60	102,70				-5,68	9,35	0,48	
Москва-35	4 000	10,00	18.мар.06		18.июн.06		6,0				102,11							BBB-/Baa3	
Москва-37	4 000	10,00	23.дек.05		23.сен.06		9,3											BBB-/Baa3	
Москва-27	4 000	15,00	20.дек.05		20.дек.06		12,2											BBB-/Baa3	
Москва-31	5 000	10,00	20.фев.06		20.май.07		17,2				106,05	106,40						BBB-/Baa3	
Москва-42	3 000	10,00	13.фев.06		13.авг.07		20,1				106,00	107,50						BBB-/Baa3	
Москва-40	5 000	10,00	26.янв.06		26.окт.07		22,5	106,80	-1,45	1 068	106,80	106,90		6,23		9,36	1,73	BBB-/Baa3	
Москва-43	5 000	10,00	17.фев.06		17.май.08		29,3				108,71	109,43						BBB-/Baa3	
Москва-29	5 000	10,00	05.июн.06		05.июн.08		30,0	108,66	-0,34	16 056 462	108,66	109,12		6,25		9,20	2,31	BBB-/Baa3	
Москва-36	3 900	10,00	16.июн.06		16.дек.08		36,4	109,13	0,11	200 250 974	110,40	110,90		6,70		9,16	2,74	BBB-/Baa3	
Москва-41	5 000	10,00	30.янв.06		30.июл.10		56,1	109,76	-0,42	2 195	109,75	110,30		6,82		9,11	3,97	BBB-/Baa3	
Москва-38	5 000	10,00	26.дек.05		26.дек.10		61,1	114,25	-0,68	29 149 656	113,54	114,55		6,73		8,75	4,43	BBB-/Baa3	
Москва-39	4 800	10,00	21.янв.06		21.июл.14		104,5	112,05	0,02	417 801 557	111,90	112,30		6,78		8,92	6,57	BBB-/Baa3	
Моск обл-3	4 000	11,00	19.фев.06		19.авг.07		20,3	106,76	-0,45	54 799 976	107,10	107,80		6,74		10,30	1,57	BB-/ruAA-/Ba3	
Моск обл-4	9 600	11,00	24.янв.06		21.апр.09		40,6	112,95	0,07	165 853 101	112,90	113,08		6,81		9,74	3,04	BB-/ruAA-/Ba3	
Моск обл-5	12 000	10,00	04.апр.06		30.мар.10		52,1	109,77	-0,06	909 766 755	109,75	109,79		6,85		9,11	3,09	BB-/ruAA-/Ba3	
Нижегор обл-1	1 000	11,80	01.фев.06		01.ноя.06		10,6	104,33	2,93	21 498 400	103,50	104,50		6,79	6,44	11,31	0,82		
Нижегор обл-2	2 500	10,43	03.май.06		02.ноя.08		35,0	105,10	0,10	9 543 080	105,01	105,25		7,65		9,92	1,95		
Новосибирск-2	1 500	12,00	07.мар.06		07.дек.06		11,8				104,00	104,35							
Новосибирск-3	1 000	4,95	10.янв.06		14.июл.09		43,4	111,20	-0,50	11 130 112	111,30	111,70		8,79		4,45	3,09		
Новосиб обл	1 500	13,50	28.янв.06		27.июл.06		7,3	104,40	0,95	72 036	103,26	103,60		6,14	5,84	12,93	0,58		
Новосиб обл-2	2 000	13,30	02.мар.06		29.ноя.07		23,7	109,88	-0,05	13 881 814	109,80	109,85		8,01		12,10	1,79		
Самар обл-1	1 185	12,00	03.янв.06		04.июл.06		6,6	107,50	5,27	73 100	102,11	102,48		-1,78	-1,72	11,16	0,58	BB-/ruAA-/Ba2	
Самар обл-2	1 500	6,82	16.мар.06		09.сен.10		57,5	99,55	-0,40	32 860 000	99,40	99,65		7,11		6,85	3,79	BB-/ruAA-/Ba2	
Твер Обл-2	600	16,90	23.фев.06		23.ноя.06		11,3				108,00	108,78							
Твер Обл-3	800	7,95	02.мар.06		30.ноя.08		35,9	100,19	0,09	1 001 900	100,10	100,30		8,11		7,93	2,47		
Томск	300	13,00	23.фев.06		22.ноя.07		23,4	105,50	-0,75	1 597 376	105,50	105,95		8,11		12,32	1,27		
Томск обл-1	500	12,00	26.янв.06		27.июл.06		7,3	102,49	0,39	6 129 649	101,70	103,00		6,98	6,57	11,71	0,58	ruA	
Томск обл-2	600	11,00	13.апр.06		13.окт.07		22,1	105,15	-0,15	13 679 500	104,03	105,15		7,51		10,46	1,67	ruA	
Уфа-3	400	10,03	17.янв.06		18.июл.06		7,0	101,35	0,00	861 475	101,30	101,48		7,72	7,29	9,89	0,54	V/ruA-	
Уфа-4	500	10,03	06.июн.06		03.июн.08		29,9	104,85	0,02	1 524 519	104,75	104,85		7,97		9,57	2,18	V/ruA-	
Хаб край-5	700	11,00	05.янв.06		05.окт.06		9,7				102,20	102,50							
ХМАО-2	3 000	12,00	28.май.06		27.май.08		29,7	111,90	0,00	9 848 319	84,00			6,74		10,72	2,31	BB/ruAA	
Чувашия-2	500	9,00	11.янв.06		13.апр.07		16,0				102,00	102,90							
Чувашия-4	750	12,33	28.мар.06		27.мар.09		39,8	113,03	0,20	3 271 220	112,80	113,10		7,88		10,91	2,96		
Якутия-3	800	12,00	20.дек.05		17.июн.08		30,4											ruA	
Якутия-4	1 000	13,00	16.мар.06		16.мар.06		2,9				100,76	101,50						ruA	
Якутия-5	2 000	9,00	19.янв.06		21.апр.07		16,3	101,60	0,16	5 080 000	101,40	101,60		7,57		8,86	1,21	ruA	
Якутия-25006	2 000	10,00	16.фев.06		13.май.10		53,5	107,47	-0,03	10 840 395	107,20	107,47		7,93		9,30	3,21	ruA	
ЯНАО	1 800	11,00	05.фев.06		03.авг.08		31,9	107,40	0,10	31 172 773	107,00	107,49		7,23		10,24	2,38	BB-/ruAA-/B1	
Яросл обл-2	1 000	13,28	03.янв.06		03.июл.07		18,7	107,75	0,14	14 053 425	107,54	107,73		7,79		12,32	1,42		
Яросл обл-3	1 000	12,00	18.май.06		17.ноя.06		11,1	104,20	0,30	5 986 366	103,80	104,20		7,27	7,03	11,52	0,87		
Яросл обл-4	1 000	11,00	24.май.06		26.май.09		41,8	108,50	0,05	15 170 000	108,15	108,55		7,80		10,14	3,00		
<b>ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																			
ОФЗ 27022	21 296	8,00	15.фев.06		15.фев.06		1,9	100,50	-0,41	5 025	100,55	101,00		4,90	4,80	7,96	0,15		
ОФЗ 27024	15 001	7,00	18.янв.06		19.апр.06		4,0					101,35							
ОФЗ 45002	2 760	10,00	01.фев.06		02.авг.06		7,5				100,00	106,19							
ОФЗ 45001	28 356	10,00	15.фев.06		15.ноя.06		11,0	102,90	-0,02	15 442 695	102,80	103,00		5,58					

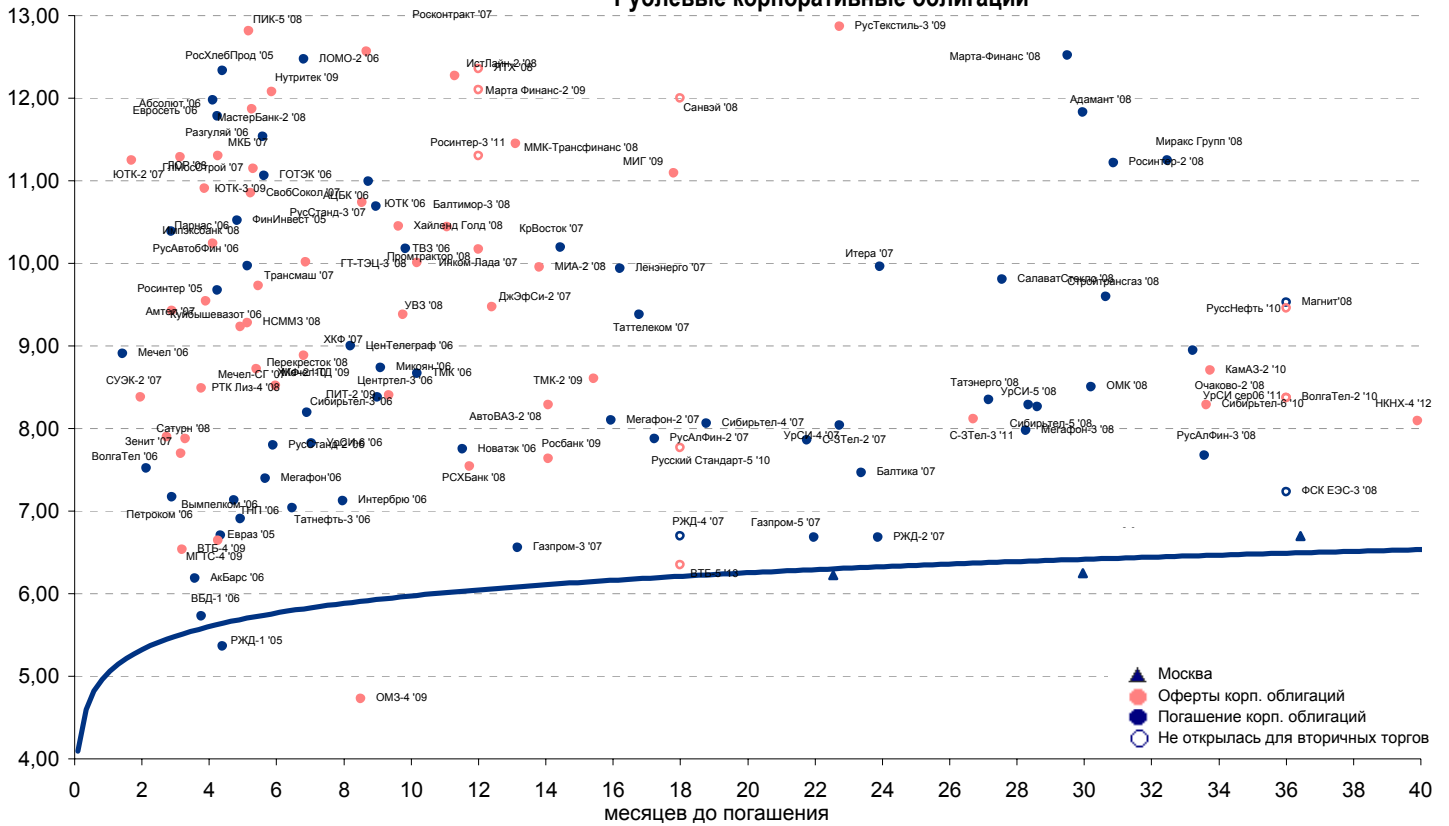


## Рынок еврооблигаций

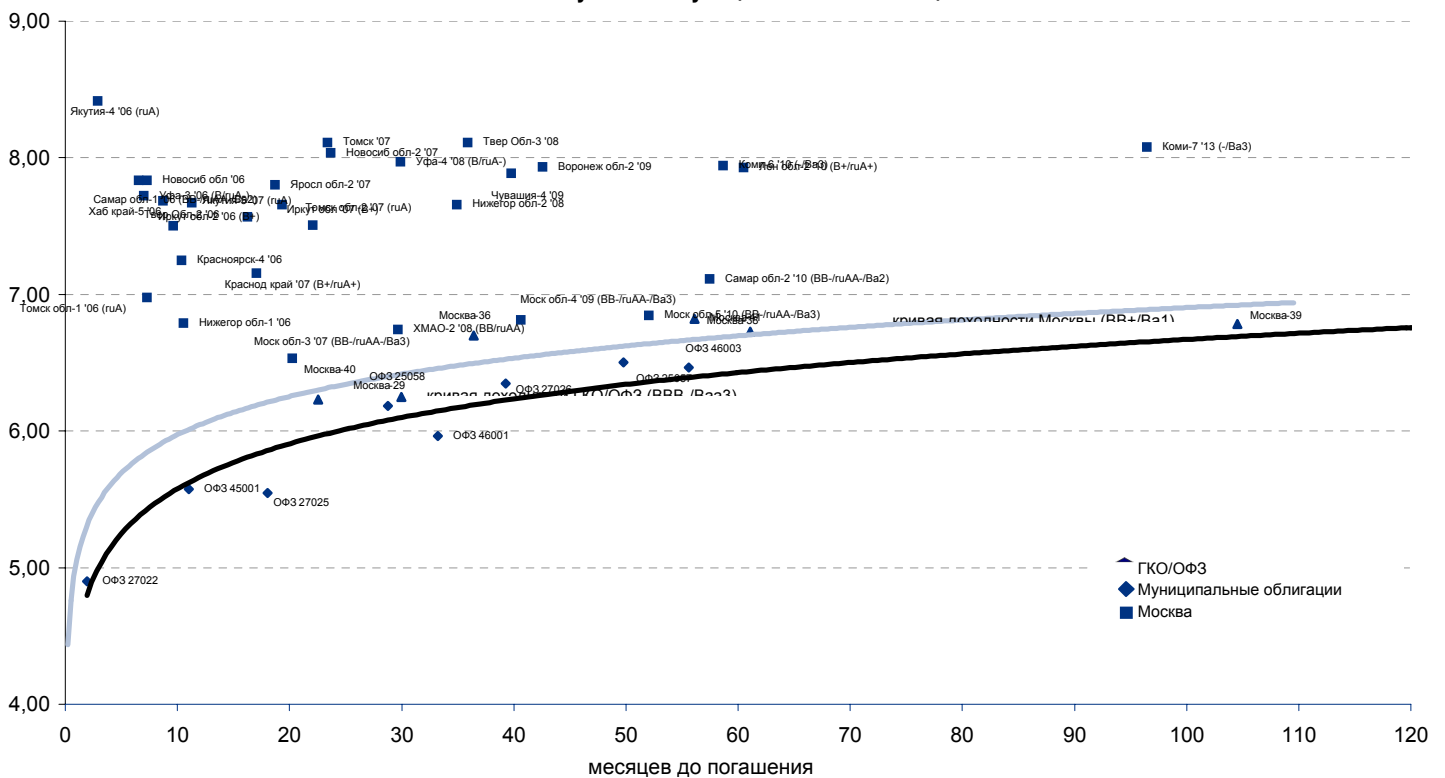
Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
<b>СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
Russia '07	\$ 2 400 000	10,00	26 июн 07	26 дек 05	107,14	0,01	5,02	9,33	65,3	1,34
Russia '10	\$ 2 820 041	8,25	31 мар 10	31 мар 06	106,44	-0,02	6,50	7,75	213,0	3,53
Russia '18	\$ 3 466 671	11,00	24 июл 18	24 янв 06	147,40	0,10	5,68	7,46	108,5	7,63
Russia '28	\$ 2 500 000	12,75	24 июн 28	24 дек 05	182,92	0,70	5,83	6,97	119,1	10,35
Russia '30	\$ 18 400 000	5,00	31 мар 30	31 мар 06	111,97	-0,02	5,63	4,47	118,7	7,84
MinFin V	\$ 2 837 000	3,00	14 май 08	14 май 06	94,47	-0,11	5,53	3,18	115,3	2,18
MinFin VI	\$ 1 750 000	3,00	14 май 06	14 май 06	99,11	0,00	5,24	3,03	83,6	0,38
MinFin VII	\$ 1 750 000	3,00	14 май 11	14 май 06	88,76	0,00	5,46	3,38	104,3	4,68
MinFin VIII	\$ 1 322 000	3,00	14 ноя 07	14 май 06	96,73	-0,08	4,83	3,10	45,9	1,80
Aries '07	eur 2 000 000	5,53	25 окт 07	25 апр 06	105,19	0,04	2,93	5,25		0,35
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25 окт 09	25 окт 06	114,83	0,02	3,55	6,75	-82,1	3,34
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25 окт 14	25 апр 06	128,23	-0,26	5,52	7,49	107,3	6,25
<b>МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
Москва '06	eur 400 000	10,95	28 апр 06	28 апр 06	102,75	0,00	2,72	10,66	-251,5 / -168,0	0,34
Москва '11	eur 374 000	6,45	12 окт 11	12 окт 06	111,81	-0,03	5,68	5,77	21,7 / 126,0	5,24
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06 май 08	06 май 06	104,77	-0,08	5,93	7,75	38,0 / 156,1	2,12
АЛРОСА '14	\$ 500 000	8,88	17 ноя 14	17 май 06	114,62	-0,23	6,67	7,74	72,0 / 230,7	6,27
Alfa-Bank '06	\$ 190 000	8,00	13 апр 06	13 апр 06	100,60	0,00	5,91	7,95	151,0 / 169,8	0,30
Alfa-Bank '07	\$ 150 000	7,75	09 фев 07	09 фев 06	100,78	0,01	7,01	7,69	198,6 / 263,9	1,04
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28 сен 09	28 мар 06	104,64	-0,09	6,58	7,65	32,6 / 221,7	3,17
Банк Москвы '10	\$ 300 000	7,38	26 ноя 10	26 май 06	102,93	-0,11	6,67	7,17	27,9 / 227,3	4,07
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21 май 08	21 май 06	101,89	-0,06	7,62	8,34	206,5 / 325,4	2,14
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11 дек 08	11 июн 06	103,09	-0,06	5,73	6,67	-18,3 / 135,8	2,66
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12 окт 11	12 апр 06	107,71	-0,15	5,91	6,96	-50,3 / 150,0	3,95
ВТБ '15	\$ 750 000	6,32	04 фев 15	04 фев 06	102,19	-0,24	6,70	6,18	20,0 / 225,3	3,51
ВТБ '35	\$ 1 000 000	6,25	30 июн 35	30 дек 05	102,35	-0,24	6,08	6,11	24,3 / 143,4	13,19
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16 июн 09	16 июн 06	109,45	-0,11	6,90	9,14	79,8 / 253,2	2,94
Вымпелком '10	\$ 300 000	8,00	11 фев 10	11 фев 06	102,86	-0,12	7,18	7,78	78,2 / 280,4	3,39
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22 окт 11	22 апр 06	104,54	-0,22	7,40	8,01	110,2 / 298,7	4,53
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25 апр 07	25 апр 06	104,31	-0,08	5,73	8,75	70,3 / 135,6	1,24
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21 окт 09	21 апр 06	115,74	-0,02	5,85	9,07	-65,0 / 147,9	3,16
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27 сен 10	27 сен 06	114,91	-0,01	4,27	6,79	-222,9 / -9,9	3,97
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,625	01 мар 13	01 мар 06	120,11	-0,13	6,12	8,01	-37,4 / 170,5	5,24
Gazstream '13	\$ 646 500	5,625	22 июл 13	22 янв 06	99,03	-0,09	5,78	5,68	-22,9 / 136,7	5,95
Газпром '15	eur 1 000 000	5,875	01 июн 15	01 июн 06	107,77	0,05	4,83	5,45	-97,0 / 38,0	7,03
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,201	01 фев 20	01 фев 06	106,01	-0,29	6,54	6,79		4,43
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,625	28 апр 34	28 апр 06	124,75	-0,29	6,56	6,91	73,0 / 211,8	12,00
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30 окт 08	30 апр 06	103,14	-0,08	6,03	7,03	20,7 / 166,3	2,53
Газпромбанк '15	\$ 1 000 000	6,50	23 сен 15	23 мар 06	97,77	-0,06	6,81	6,65	101,8 / 236,8	6,99
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25 сен 06	25 мар 06	102,14	0,02	5,92	8,69	67,9 / 170,3	0,71
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03 авг 09	03 фев 06	110,86	-0,11	7,39	9,81	131,9 / 302,1	2,89
Евраз '15	\$ 750 000	8,25	10 ноя 15	10 май 06	98,62	-0,23	8,46	8,37	266,1 / 401,1	6,58
Зенит '06	\$ 125 000	9,25	12 июн 06	12 июн 06	101,28	0,04	6,42	9,13	139,7 / 205,0	0,46
МБРР '08	\$ 150 000	8,63	03 мар 08	03 мар 06	101,17	-0,02	8,02	8,53	261,1 / 365,5	1,92
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23 сен 06	23 сен 06	102,34	0,10	5,97	9,16	157,3 / 160,2	0,72
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10 дек 09	10 июн 06	101,62	-0,09	7,52	7,87	114,7 / 315,3	3,34
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21 окт 08	21 апр 06	102,36	-0,09	7,06	7,82	127,4 / 268,9	2,47
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30 янв 08	30 янв 06	106,25	-0,05	6,52	9,18	149,2 / 215,0	1,83
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14 окт 10	14 апр 06	104,70	-0,17	7,20	8,00	46,7 / 279,8	3,88
МТС '12	\$ 400 000	8,00	28 янв 12	28 янв 06	102,11	-0,10	7,56	7,83	128,4 / 314,3	4,63
НИКойл '07	\$ 150 000	9,00	19 мар 07	19 мар 06	102,25	-0,01	7,05	8,80	202,7 / 267,9	1,14
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13 фев 07	13 фев 06	102,14	0,05	7,12	8,93	210,0 / 275,2	1,04
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30 сен 09	30 мар 06	101,72	-0,13	6,60	7,00	31,2 / 223,3	3,22
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09 фев 07	10 фев 06	102,50	0,09	6,65	8,78	162,1 / 227,4	1,03
Промсвбанк '06	\$ 200 000	10,25	27 окт 06	27 апр 06	102,25	0,03	7,42	10,02	218,6 / 303,1	0,79
Промстройбанк '08	\$ 300 000	6,88	29 июл 08	29 янв 06	101,80	-0,02	6,11	6,75	44,9 / 174,8	2,29
Промстройбанк '15	\$ 400 000	6,20	29 сен 15	29 мар 06	99,90	0,08	6,22	6,21	-17,4 / 185,2	4,02
РБР '08	\$ 170 000	6,50	11 авг 08	11 фев 06	99,97	-0,20	6,51	6,50	81,9 / 214,3	2,33
Росбанк '09	\$ 300 000	9,75	24 сен 09	24 дек 05	104,73	-0,19	8,27	9,31	177,6 / 387,7	2,15
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20 ноя 06	20 май 06	106,47	0,01	5,35	11,98	11,1 / 94,6	0,86
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14 апр 07	14 апр 06	101,77	-0,05	7,30	8,60	183,6 / 287,9	1,20
РусСтандарт '08	\$ 300 000	8,13	21 апр 08	21 апр 06	100,92	0,05	7,68	8,05	216,7 / 330,6	2,06
Сбербанк '06	\$ 1 000 000	5,96	24 окт 06	26 янв 06	101,13	0,00	4,87	5,89		1,20
Сбербанк '15	\$ 1 000 000	6,23	11 фев 15	11 фев 06	101,13	-0,11	5,92	6,16	-58,0 / 146,9	3,53
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24 фев 09	24 фев 06	103,38	-0,09	7,40	8,34	148,3 / 303,6	2,67
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19 апр 14	19 апр 06	108,16	-0,29	7,89	8,55	184,2 / 344,5	5,77
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13 фев 07	13 фев 06	106,43	0,00	5,58	10,81	55,7 / 121,0	1,03
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15 янв 09	15 янв 06	113,12	-0,06	5,99	9,50	96,8 / 162,0	2,53
SINEK '15	\$ 250 000	7,70	03 авг 15	03 фев 06	99,87	-0,10	7,52	7,71	130,6 / 307,1	4,96
Система '08	\$ 350 000	10,25	14 апр 08	14 апр 06	106,63	-0,06	7,08	9,61	205,1 / 270,9	2,01
Система '11	\$ 350 000	8,88	28 янв 11	28 янв 06	105,10	-0,20	7,28	8,44	86,8 / 288,5	3,95
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06 ноя 07	06 май 06	108,77	-0,07	5,97	10,11	94,1 / 159,4	1,68
Уралсиб '06	\$ 140 000	8,88	06 июл 06	06 янв 06	101,31	0,02	6,35	8,76	111,3 / 194,9	0,50
ХКФ '08	\$ 150 000	9,13	04 фев 08	04 фев 06	101,70	-0,04	8,23	8,97	287,2 / 385,6	1,83



Рублевые корпоративные облигации

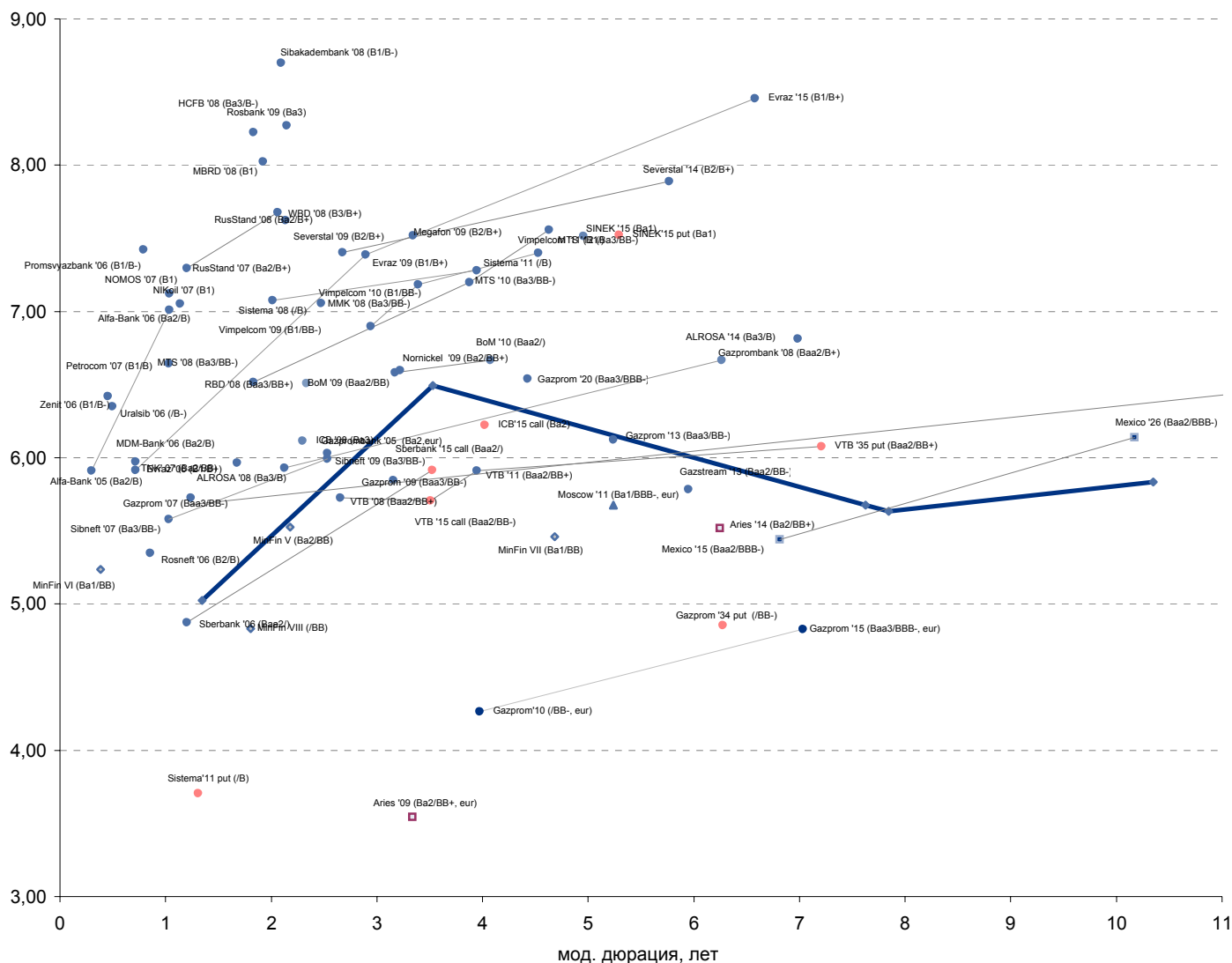


Рублевые муниципальные облигации





Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)



Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем размещ	Параметры	Оферта
20 дек 05	Пятерочка-2	Райффайзенбанк	3 000	5 лет.	-
20 дек 05	Мясная Корпорация Евросервис	ФК УРАЛСИБ	1 500	квартальный купон. 2 года. 2-4 купоны - 14%.	0,5 и 1 год
20 дек 05	Новосибирская обл. 34013	КИТ Финанс	2 500	4 года. 1-4 купоны - конкурс, 5-8 = 1 купон - 0,5%, 9-12 = 1 купон минус 1%, 13-16 = 1 купон - 1,5%	-
20 дек 05	Мариинский НПЗ	Транскредитбанк	800	3 года.	-
20 дек 05	НИТОЛ	Банк Зенит	1 000	3 года.	1 год
20 дек 05	Терна Финанс	Банк Электроника	500	3 года.	1 и 2 года
20 дек 05	Автоприбор	Антанта Капитал	500	закрытая подписка. 3 года.	1,5 года
20 дек 05	НМЗ им. Кузьмина	Импэксбанк	1 200	4 года	1,5 года
21 дек 05	МОИА	ИФК РИГрупп-Финанс	1 500	5 лет. Амортизация	-
21 дек 05	ВДД-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 РИГрупп-Финанс	1 000	3 года. Амортизация	-
22 дек 05	Магнезит	Росбанк, ММБ	1 500	3 года.	1,5 года
22 дек 05	ГОТЭК-2	Тройка Диалог	1 500	3,5 года.	0,5 года
23 дек 05	Инмарко	Тройка Диалог	1 000	3 года.	1 год
23 дек 05	Банк Жилищного Финансирования	Банк Москвы	500	3 года.	1 год
29 дек 05	ДОМО-Финанс	ТатИнк	1 000	2 года.	1 год
дек 05	РЖД-5	КИТ, JPMorgan	10 000	3 года.	-
<b>Итого:</b>			<b>32 550</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