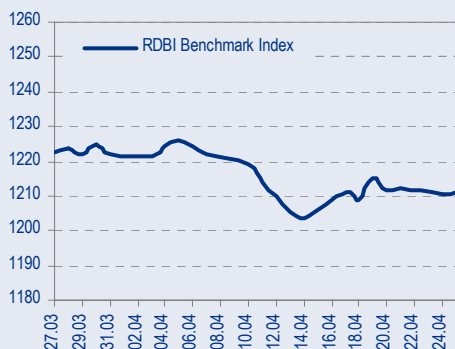
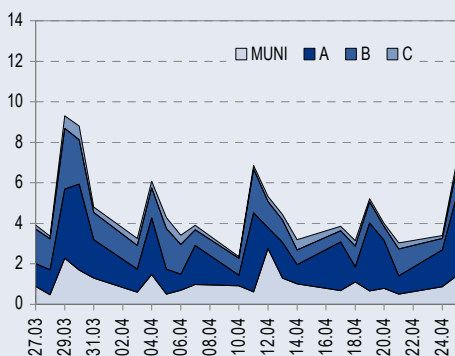




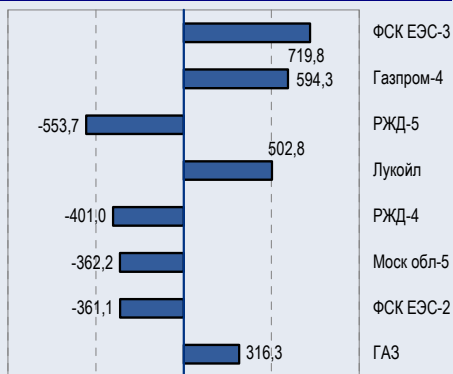
## BENCHMARK INDEX КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



## 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

	26.04.2006	Пред. день
Остатки на корсчетах ЦБ, млрд руб.	337,7	358,2
Обменный курс ЦБ РФ, руб.	27,4244	27,43
Обменный курс USD/EUR	1,2416	1,2384
Цена на нефть URALS, \$/барр.	67,23	67,04
Резервы ЦБ РФ, млрд \$ *	208,1	2,2
MIBOR, %	4,8	4,1
Ставки overnight (оценка ФК Уралсиб)		
Банки первого круга, %	4,0-4,5	5,0-5,5
Банки второго круга, %	4,5-5,0	5,5-6,0
Банки третьего круга, %	4,5-5,0	5,8-6,0

\*Предыдущая неделя

Управление анализа долговых рынков

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

## РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Как и в понедельник, основная часть событий вчера была сосредоточена в первой половине торговой сессии, к вечеру на рынке наблюдался заметный спад активности. Фиксация прибыли в первом эшелоне усилилась ближе к вечеру на фоне довольно сильного падения котировок Treasuries.

Результаты аукциона по размещению МО-6 – основной интриги дня – оказались немного разочаровывающими. По нашей оценке, эмитент предложил премию в 15 б.п. по доходности, однако даже этой премии, несмотря на суммарный спрос в 18 млрд руб. при объеме эмиссии в 12 млрд руб., не хватило для размещения всего выпуска в ходе основного конкурса.

Сформировать оптимальную позицию на время праздников – основная задача участников на ближайшие дни. Учитывая, что 10 мая состоится заседание FOMC, итоги которого могут нести значительные риски, в том числе для рублевого долгового рынка, мы рекомендуем заранее запастись выпусками, наименее подверженными колебаниям на внешних долговых рынках.

В целом, мы готовы изменить наш среднесрочный взгляд на рынок UST с негативного на нейтральный и полагаем, что Фед действительно недалек от принятия решения о паузе в череде повышений процентной ставки. .... стр.3

## ТАКЖЕ В НОМЕРЕ

### ГАЗПРОМ Топ-менеджеры получают опцион?

Менеджмент Газпрома предложил совету директоров компании одобрить программу опциона на акции Газпрома, которая распространялась бы как минимум на 0,02% акционерного капитала Газпрома (стоимость 49,2 млн долл. при текущих котировках). Менеджмент планирует распределить эти акции среди 76 топ-менеджеров компании как часть годовой премии. Совет директоров Газпрома рассмотрит данный вопрос на заседании 27 апреля 2006 г. .... стр.4

### ГАЗПРОМ Выход на рынок Великобритании посредством Centrica

..... стр.4

### ЕВРАЗ Ожидается более сильное падение рентабельности, чем у конкурентов Прогноз результатов за 2005 г. по МСФО

..... стр.4

### АвтоВАЗ GM-АвтоВАЗ – больше не СП?

По нашим оценкам, потенциальное прекращение СП GM-АвтоВАЗ будет иметь нейтральный эффект для АвтоВАЗа, вне зависимости от того, кто получит над ним контроль: GM или АвтоВАЗ. Однако мы хотим отметить, что цена сделки станет весомым фактором для АвтоВАЗа. Поступившая новость для нас не сюрприз, поскольку новое руководство АвтоВАЗа ранее намекало о том, что может попытаться добиться полного контроля над СП. .... стр.5

### ВЫМПЕЛКОМ Переговоры по поводу Киевстара продолжаютс

..... стр.6

### СБЕРБАНК Взлет чистой прибыли по МСФО в 2005 г.

..... стр.6

СТАТИСТИКА ..... стр.8

## Новости

✦ «ЦентрТелекому» предъявлены налоговые претензии за 2002-2003гг. в размере 2,353 млрд руб. [Bloomberg]

✦ Ставка третьего купона по облигациям ЗАО «Группа предприятий «ОСТ» утверждена в размере 12,9 % годовых. [Cbonds]

✦ 27 апреля 2006 года состоится аукцион по продаже ОБР № 4-02-30BR0-4 с обязательством обратного выкупа в объеме 10,0 млрд руб. [Cbonds]

**Новости**

- ✦ 25 апреля 2006 года на ММВБ состоялось размещение шестого выпуска облигации Московской области. В ходе размещения были поданы 200 заявок общим объемом более 18,3 млрд руб. с предлагаемой ценой размещения 107,97% - 105,00% от номинала, что соответствует доходности к погашению 7,20% - 7,92% годовых соответственно. Единая цена отсечения, определенная эмитентом, составила 106,10% от номинала. Эффективная доходность облигаций к погашению составила 7,65% годовых. По результатам аукциона удовлетворены 137 заявок инвесторов в объеме 10 430 880 бумаг. В течение 25 минут доразмещения были удовлетворены заявки в объеме 1 569 120 бумаг при текущем спросе 2 029 380 бумаг. Весь облигационный займ в объеме 12 млрд. рублей реализован в первый день размещения. [Cbonds]
- ✦ Рейтинговое агентство Fitch присвоило предстоящему выпуску еврооблигаций Сбербанка ожидаемый рейтинг «BBB». [Fitch]
- ✦ Рейтинговое агентство Moody's подтвердило рейтинг ВымпелКома «Ba3» после объявления компании о планах по выпуску облигаций. [Moody's]
- ✦ Ставка третьего купона по облигациям ЗАО «Группа предприятий «ОСТ» утверждена в размере 12,9 % годовых. [Cbonds]
- ✦ Рейтинговое агентство Standard&Poor's повысило рейтинги Республики Башкортостан до «BB» вследствие высоких показателей исполнения бюджета; прогноз изменения рейтинга — «Стабильный». [S&P]
- ✦ 27 апреля 2006 года состоится аукцион по продаже ОБР № 4-02-30BR0-4 с обязательством обратного выкупа в объеме 10,0 млрд руб. [Cbonds]
- ✦ 25 апреля 2006 года на ММВБ состоялось размещение первого транша государственных облигаций Ярославской области 2006 года. Цена размещения составила 100% от номинала. В ходе аукциона ставка первого купона была определена на уровне 8,35 % годовых, что соответствует эффективной доходности к погашению в размере 7,8% годовых. Всего на покупку облигаций было подано 27 заявок на общую сумму свыше 1,2 млрд руб. [Cbonds]
- ✦ Ставка первого купона по облигациям ООО «Русский Международный Банк», размещение которого состоялось на ММВБ 25 апреля 2006 г., утверждена в размере 10,5% годовых. [Cbonds]
- ✦ «ЦентрТелекому» предъявлены налоговые претензии за 2002-2003гг. в размере 2,353 млрд руб. [Bloomberg]



## Рынок рублевых облигаций

### КОММЕНТАРИИ ПО РЫНКУ

#### Прошедшим днем

Как и в понедельник, основная часть событий вчера была сосредоточена в первой половине торговой сессии, к вечеру на рынке наблюдался заметный спад активности. Фиксация прибыли в первом эшелоне усилилась ближе к вечеру на фоне довольно сильного падения котировок Treasuries.

Результаты аукциона по размещению MO-6 – основной интриги дня – оказались немного разочаровывающими. По нашей оценке, эмитент предложил премию в 15 б.п. по доходности, однако даже этой премии, несмотря на суммарный спрос в 18 млрд руб. при объеме эмиссии в 12 млрд руб., не хватило для размещения всего выпуска в ходе основного конкурса.

#### Treasuries

Вопреки нашим ожиданиям, на вышедших сильных индикаторах доверия потребителей и продаж недвижимости доходность UST10 показала почти отвесную свечку и за час с легкостью преодолела расстояние от уровня 5,00% до 5,05%, вскоре вслед за этим закрепившись выше 5,05%.

В ближайшие три дня в США выходит серия экономических данных, основными из которых мы считаем GDP за 1 квартал 2006г. и Fed's Beige Book – сводка состояния основных экономических показателей, учитываемых комитетом FOMC при принятии решения по ставке. Мы ожидаем усиления волатильности на рынке евробондов и, в случае, если американская макростатистика будет слабой, возможен обратный проход 10 летних нот к значению ниже 5%.

#### Денежный рынок

Краткосрочные ставки МБК пока остаются на повышенном уровне и, вероятно, что высокий спрос на кредитные ресурсы сохранится до конца апреля, поскольку многие инвесторы будут заинтересованы в привлечении средств и размещении их на праздники.

#### Торговые идеи

Нашей основной рекомендацией в условиях нестабильности мирового рынка процентных ставок остается приобретение корпоративных выпусков 2-3 эшелонов с дюрацией до 2 лет. Исключениями служат выпуски, которые, как мы считаем, имеют потенциал роста за счет улучшения кредитного качества.

#### ОСТ-2

Выпуски компании ОСТ отличаются одной особенностью – сомнения инвесторов в достаточной кредитоспособности эмитента накануне исполнения оферт по бумагам эмитента не раз приводили к падению котировок ниже номинала незадолго до дат оферт. Следует отметить, что опасения эти в основном были связаны с тем, что обслуживание оферты выпуска ОСТ-1 пришло на мини-кризис 2004г.

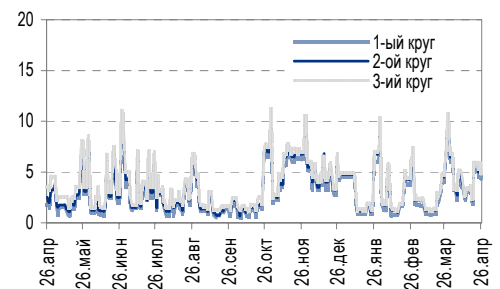
Мы считаем, что, как и в предыдущих случаях, ОСТ без труда обслужит текущую оферту, а цена выпуска поднимется выше номинала. Мы рекомендуем ОСТ-2 к покупке на праздники.

**Наша рекомендация:** Инком-Лада-2 (11,77% на 10 мес.), Мособлгаз (9,78% на 3 года), ЮТК-3 (9,57% на 18 мес.), ЯТХ (12,44 на 6 мес.), Адамант (11,92% на 25 мес.), ЛСР (11,84% на 11,2 мес.).

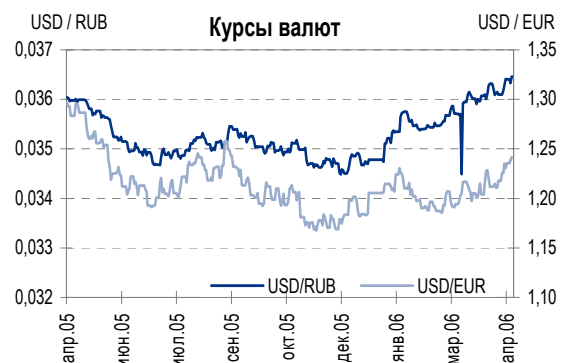
#### В ближайшие дни

Сформировать оптимальную позицию на время праздников – основная задача участников на ближайшие дни. Учитывая, что 10 мая состоится заседание FOMC, итоги которого могут, нести значительные риски, в том

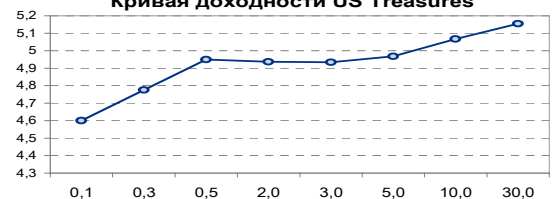
Ставки Overnight (оценка ФК Уралсиб)



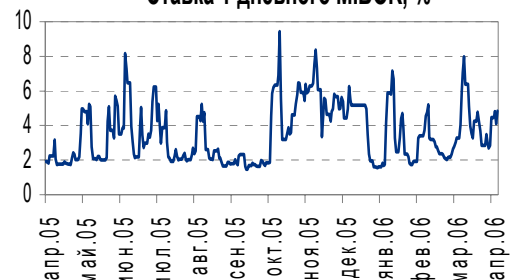
Курсы валют



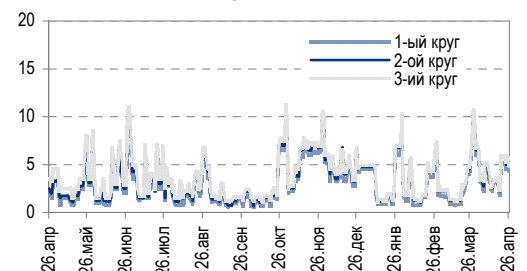
Кривая доходности US Treasuries



Ставка 1-дневного МІВОР, %



Ставки Overnight (оценка ФК Уралсиб)





числе для рублевого долгового рынка, мы рекомендуем заранее запастись выпусками, наименее подверженными колебаниям на внешних долговых рынках.

В целом, мы готовы изменить наш среднесрочный взгляд на рынок UST с негативного на нейтральный и полагаем, что Фед действительно недалек от принятия решения о паузе в череде повышений процентной ставке.

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

## Газпром

### **Выход на рынок Великобритании посредством Centrica**

**Долгосрочный фактор стоимости в случае успеха.** Намерение Газпрома выйти на рынок Великобритании, безусловно, увеличивает его долгосрочную стоимость, однако для того, чтобы намерение стало реальностью, Газпрому необходимо получить одобрение британского правительства.

**Centrica попала в поле внимание Газпрома.** Газпром может рассмотреть покупку доли в британской компании Centrica PLC, которая занимается сбытом газа на территории этой страны, заявил заместитель председателя правления Газпрома Александр Медведев. Впрочем, Газпром пока не начал переговоры с британской стороной.

**Экспансия на британский рынок.** Ранее СМИ сообщали о том, что Газпром заинтересован в выходе на бытовой рынок газа Великобритании путем покупки доли в одной из английских компаний. Среди возможных претендентов на покупку назывались Scottish Power и Centrica.

## Газпром

### **Топ-менеджеры получают опцион?**

**Программа стимулирования менеджмента.** Менеджмент Газпрома предложил совету директоров компании одобрить программу опциона на акции Газпрома, которая распространялась бы как минимум на 0,02% акционерного капитала Газпрома (стоимость 49,2 млн долл. при текущих котировках). Менеджмент планирует распределить эти акции среди 76 топ-менеджеров компании как часть годовой премии. Совет директоров Газпрома рассмотрит данный вопрос на заседании 27 апреля 2006 г.

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

## Евраз

### **Ожидается более сильное падение рентабельности, чем у конкурентов**

#### **Прогноз результатов за 2005 г. по МСФО**

**Ухудшение рентабельности из-за слабых результатов ЗапСиб, фундаментальные показатели по-прежнему сильные.** По итогам 2005 г. мы ожидаем роста выручки Евраз, снижения прибылей и, соответственно, ухудшения рентабельности. По нашим прогнозам, EBITDA компании упадет на 8 п.п. с уровня 2004 г. в связи с ухудшением результатов ЗапСиб и консолидацией Vitkovice Steel и Palini e Bartoli, приобретенных в 2005 г. Для сравнения, у компаний отрасли, которые уже отчитались по итогам прошлого года, показатель EBITDA снизился на 6–7 п.п.

**Ожидается рост выручки и снижение прибылей.** Завтра, 27 апреля, Евраз планирует обнародовать полную финансовую отчетность за 2005 г. по МСФО. По нашим прогнозам, выручка компании увеличится на 15% с



уровня прошлого года благодаря росту средней цены реализации и приобретению в прошлом году двух компаний – Vitkovice Steel и Palini e Bartoli. В то же время мы ожидаем снижения EBITDA на 14% до 1,7 млрд долл. и чистой прибыли – на 8% до 1 млрд долл.

## Рост выручки, снижение прибылей

Консолидированный отчет о прибылях по МСФО за 2005 г., млн долл.

	2004	2005П	Изм. за год, %	2005 Консенсус	Изм. за год, %
Выручка	5 925	6 799	15%	6 597	11%
Себестоимость реализации	(3 491)	(4 560)	31%	-	-
<b>Валовая прибыль</b>	<b>2 434</b>	<b>2 240</b>	<b>(8%)</b>	-	-
Общие и админ. расходы	(544)	(622)	14%	-	-
Социальные расходы	(44)	(68)	53%	-	-
Убытки от продажи основных фондов	(11)	-	-	-	-
Выбытие активов	(1)	-	-	-	-
Доход (убыток) от изменения курсовой разницы, нетто	3	-	-	-	-
Прочие операционные доходы/(расходы), нетто	(6)	-	-	-	-
<b>ЕБИТДА</b>	<b>2 004</b>	<b>1 733</b>	<b>(14%)</b>	<b>1 948</b>	<b>(3%)</b>
<b>Операционная прибыль</b>	<b>1 831</b>	<b>1 550</b>	<b>(15%)</b>	-	-
Процентный доход, нетто	(94)	(127)	35%	-	-
Доля прибыли (убытка) связанных сторон	43	68	59%	-	-
(Убыток) доход от погашения долга	(139)	-	-	-	-
Доход от финансовых активов	57	-	-	-	-
Продажи доли миноритарного меньшинства	(35)	-	-	-	-
Прочий внеоперационный доход (убыток), нетто	2	-	-	-	-
<b>Прибыль до налогов</b>	<b>1 664</b>	<b>1 491</b>	<b>(10%)</b>	-	-
Доля меньшинства	(164)	(136)	(17%)	-	-
Расходы на налог на прибыль	(416)	(358)	(14%)	-	-
<b>Чистая прибыль</b>	<b>1 084</b>	<b>997</b>	<b>(8%)</b>	<b>1 152</b>	<b>6%</b>

Источники: Евраз, Интерфакс, оценка УРАЛСИБа

## Ухудшение рентабельности

Ключевые показатели рентабельности

	2004	2005П	Изм. за год, п.п.	2005 Консенсус	Изм. за год, %
Норма валовой прибыли	41,1	32,9	(8,1)	-	-
Норма EBITDA	33,8	25,5	(8,3)	29,5	(4,3)
Норма операционной прибыли	30,9	22,8	(8,1)	-	-
Норма прибыли до налогов	28,1	21,9	(6,2)	-	-
Норма чистой прибыли	18,3	14,7	(3,6)	17,5	(0,8)

Источники: Евраз, Интерфакс, оценка УРАЛСИБа

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

## АвтоВАЗ

### GM-АвтоВАЗ – больше не СП?

Цена возможной сделки пока неизвестна. По нашим оценкам, потенциальное прекращение СП GM-АвтоВАЗ будет иметь нейтральный эффект для АвтоВАЗа, вне зависимости от того, кто получит над ним контроль: GM или АвтоВАЗ. Однако мы хотим отметить, что цена сделки станет весомым фактором для АвтоВАЗа. Поступившая новость для нас не сюрприз, поскольку новое руководство АвтоВАЗа ранее намекало о том, что может попытаться добиться полного контроля над СП.

### GM предложено продать свою долю в СП или выкупить долю АвтоВАЗа.

По информации источников «Ведомостей», АвтоВАЗ в начале апреля нынешнего года сделал предложение по прекращению существования СП GM-АвтоВАЗ путем следующей процедуры: либо АвтоВАЗ купит долю GM



в СП, либо он продаст GM свою долю. Каждой из сторон принадлежит по 41,5% акций, оставшимися 17% акций СП владеет ЕБРР.

**Признаки недовольства проявились давно.** Ранее гендиректор АвтоВАЗа Игорь Есиповский выразил недовольство СП, заявив, что АвтоВАЗ продает автокомплекты по очень низким ценам, и компания теряет на этом деньги. В результате производство на СП было даже приостановлено в феврале 2006 г., поскольку АвтоВАЗ прекратил поставки автокомплектов.

*Вячеслав Смольянинов, smo\_vb@uralsib.ru  
Кирилл Чуйко, chu\_ks@uralsib.ru  
Дмитрий Смолин, SmolinDV@uralsib.ru*

## **ВЫМПЕЛКОМ**

### **Переговоры по поводу Киевстара продолжаются**

**Планируется рассмотреть вариант «акции и деньги».** Согласие Telenor рассмотреть в качестве варианта платежа за Киевстар акции и денежные средства является хорошим знаком, так как оно дает надежду на разрешение конфликта. Тем не менее, неопределенность в отношении рыночного механизма разделения мажоритарных акционеров Вымпелкома сохраняется. Требование о разделении предъявил Telenor, тогда как Altiimo не согласна продавать свою долю в Вымпелкоме или выкупать долю Telenor.

**Вымпелком может привлечь 2 млрд долл., необходимых для покупки Киевстара.** Вчера глава Вымпелкома Александр Изосимов заявил, что компания может привлечь около 2 млрд долл. без ущерба для своего кредитного рейтинга для финансирования покупки Киевстара у Telenor за общую сумму в 5 млрд долл. Глава Telenor Фредерик Баксаас вчера также заявил, что он согласен рассмотреть возможность заплатить за Киевстар как денежными средствами, так и акциями Вымпелкома, однако только при условии одновременного определения рыночного механизма разделения мажоритарных акционеров Вымпелкома.

**Трудная сделка.** Недавно Telenor согласился на продажу Киевстара Вымпелкому, выставив при этом ряд жестких и трудно реализуемых условий. Во-первых, Altiimo или Telenor должны будут покинуть компанию, и тот акционер, который предложит более высокую цену за Вымпелком, должен будет выкупить долю оппонента. Во-вторых, принятое Telenor решение также предполагает, что ФАС даст разрешение Telenor на увеличение его доли в Вымпелкоме до 100%. В-третьих, платеж за Киевстар должен быть осуществлен денежными средствами. Недавно Altiimo заявила, что не намерена продавать свою долю в Вымпелкоме или выкупать долю Telenor, на чем настаивает Telenor.

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

## **СБЕРБАНК**

### **Взлет чистой прибыли по МСФО в 2005 г.**

**Чистая прибыль по МСФО превысила прогноз и совпала с показателем по РСБУ.** Чистая прибыль Сбербанка по МСФО за 2005 г., составившая 2,3 млрд долл., превысила наш прогноз на 36%. Мы ждем публикации полной финансовой отчетности Сбербанка в ближайшее время, чтобы разобраться в причинах столь резкого роста данного показателя. Нынешнее совпадение размеров чистой прибыли по МСФО и РСБУ может быть вызвано изменениями в политике резервных отчислений, однако это требует более детального анализа и может привести к изменениям нашей финансовой модели. Таким образом, мы пересматриваем наши прогнозы,



прогнозную цену и рекомендацию на акции Сбербанка.

**Рост чистой прибыли на 247%.** В проспекте эмиссии еврооблигаций Сбербанк указал свою чистую прибыль за 2005 г. по МСФО – 2,3 млрд долл. (65,9 руб.). Таким образом, показатели чистой прибыли за 2005 г. по МСФО и РСБУ почти совпали, тогда как ранее наблюдалось заметное расхождение финансовых результатов по этим двум стандартам отчетности.

**Кредитный портфель на уровне ожиданий.** В том же проспекте эмиссии указано, что активы Сбербанка увеличились до 87,3 млрд долл. (2 513 млрд руб.) с 69,3 млрд долл. (1 922 млрд руб.) в 2004 г., а капитал достиг 8 млрд долл. (231 млрд руб.). Стоимость кредитного портфеля составила 62,1 млрд долл. (1 787 млрд руб.), прибавив 32% по сравнению с 2004 г., что соответствует нашим ожиданиям.

*Владимир Савов, sav\_vn@uralsib.ru  
Мария Плотникова, plo\_my@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	Урал сиб	
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение)</b>																				
Нидан-2	1 000	10,80	17.май.06		16.май.07		12,9				101,80	102,18							C	
Нутритек	1 200	12,00	13.июн.06	13.июн.06	09.июн.09	1,6	38,0	100,18	0,08	5 460 812	100,18	100,25	10,98		10,50	11,98	0,12		C+	517
ОГО-3	1 100	15,50	21.окт.06	28.апр.06	22.апр.07	0,1	12,1	101,73	0,19	3 330 814	101,83	101,90	-85,47	13,84	12,15	15,24	0,78		B	803
ОСТ-2	1 000	13,60	11.май.06	11.май.06	08.май.08	0,5	24,8	100,03	0,14	8 350 118	99,90	100,04	12,89		12,16	13,60	0,04		C+	708
ОтчЛек-2	1 000	10,25	22.авг.06	21.авг.07	17.фев.09	16,1	34,3													
Онаково-2	1 500	8,50	14.сен.06		11.сен.08		29,0	99,56	0,06	79 648	99,40	99,60		8,94		8,54	1,66		B-	248
ПИТ-1	1 000	12,00	28.сен.06		28.сен.06		5,2												C	
ПИТ-2	1 500	14,25	25.сен.06	25.сен.06	23.мар.09	5,1	35,4			20 547 000	102,55	102,99							C	
ПраймДон	1 000	12,50	12.май.06		10.ноя.06		6,6	100,30	0,20	76 228	100,00			12,45	11,62	12,46	0,48		C+	664
ЭФКО	800	8,00	05.сен.06		05.сен.06		4,4				99,10	99,30							C-	
ЭФКО-2	1 500	10,50	28.июл.06	26.янв.07	22.янв.10	9,2	45,6	100,35	-0,01	4 515 750	100,20	100,37	10,21		9,76	10,46	0,68		C-	440
<b>розничная торговля</b>																				
Виктория	1 500	9,90	03.авг.06	01.фев.07	29.янв.09	9,4	33,7	100,32	0,02	25 262 498	100,25	100,35	9,64		9,25	9,87	0,70			383
Детский Мир	1 150	8,50	11.авг.06		29.янв.15		106,7				99,40	100,35								
Дикая Орхидея	1 000	11,30	13.июл.06	12.апр.07	09.апр.09	11,7	36,0													
Дикси	3 000	9,25	21.сен.06		17.мар.11		59,6													
Инком-Лада	700	17,00	25.май.06	14.дек.06	22.ноя.07	7,8	19,2				104,01	104,25							C	
Инком-Лада-2	1 400	11,75	19.май.06	16.фев.07	12.фев.10	9,9	46,3	100,30	-0,05	5 069 112	100,16	100,29	11,84		11,11	11,71	0,71		C	603
Копейка	1 200	9,75	20.июн.06	19.дек.06	17.июн.08	7,9	26,1	101,30	-0,05	5 065 000	101,25	101,50	7,90		7,59	9,62	0,60	B-/ruBBB	B	209
Копейка-2	4 000	8,70	24.май.06	18.фев.09	15.фев.12	34,3	70,7	99,85	0,00	7 988 000	99,70	99,90	9,05			8,71	2,32	B-/ruBBB	B	263
Магнит	2 000	9,34	24.май.06		19.ноя.08		31,3	101,35	0,03	10 135 001	101,35	101,48		8,93		9,22	2,19			231
Марта-Финанс	700	14,84	25.май.06	25.май.06	22.май.08	1,0	25,3				104,90	105,25								
Марта-Финанс-2	1 000	11,75	07.июн.06	07.июн.07	06.дек.09	13,6	44,0				99,70	100,00								
Матрица	1 200	12,32	14.июн.06	13.июн.07	10.дек.08	13,8	32,0	99,99	-0,01	1 999 740	99,98	100,09	12,67			12,32	0,97			686
МИР	1 000	9,89	27.июн.06	27.дек.06	27.дек.07	8,2	20,4	100,50	0,03	1 105 550	100,40	100,55	9,28		8,82	9,84	0,62			346
Перекресток	1 500	8,81	11.июл.06	11.июл.06	08.июл.08	2,6	26,8			11 025 850	100,20	100,35							B	
Пятерочка	1 500	11,45	17.май.06		12.май.10		49,3				109,50	110,00							B+	
Пятерочка-2	3 000	9,30	20.июн.06		14.дек.10		56,5	102,72	0,11	3 991 588	102,55	102,90		8,76		9,05	3,67	Ba3/BB-	B+	214
<b>сервис</b>																				
ДжЭфСи-2	1 200	13,00	06.июн.06	26.дек.06	04.дек.07	8,2	19,6	102,10	-0,05	48 024 218	101,90	102,15	9,65		8,98	12,73	0,62	B-	C+	384
Евросервис	1 500	14,00	20.июн.06	19.дек.06	18.дек.07	7,9	20,1	100,89	0,11	590 207	100,45	100,77	13,14		12,36	13,88	0,57			732
ИстЛайн-2	3 000	11,59	25.май.06	23.ноя.06	22.май.08	7,1	25,3	99,80	0,00	169 660	99,70	99,85	12,27		11,41	11,61	0,52	B-/ruBBB-	NR	646
Лаверна	1 000	12,00	12.окт.06	12.апр.07	08.апр.10	11,7	48,1													
ММК-Трансфинанс	650	11,50	13.июл.06	16.янв.07	10.июл.08	8,9	26,9													
Мособлгаз	1 000	10,75	22.июн.06		21.дек.08		32,4	101,89	0,04	18 239 852	101,75	101,90		9,75		10,55	1,51			341
Разгуляй	1 000	14,00	05.июн.06		05.июн.06		1,4				100,20	101,25							C-	
РКС	1 500	9,70	18.окт.06	17.окт.07	15.апр.09	18,0	36,2													
Росинтер-2	400	10,00	05.июл.06		02.июл.08		26,6					100,00							C	
Росинтер-3	1 000	11,00	01.сен.06	01.сен.06	27.авг.10	4,3	52,8												C	
Санвэй	3 000	11,66	07.июн.06	06.июн.07	03.дек.08	13,6	31,8	101,30	-0,21	29 377 000	101,25	101,50	10,64			11,51	0,99			483
ЮТэйр	1 000	10,65	24.май.06		22.ноя.06		7,0	100,37	0,02	3 011	100,20	100,45		10,19	9,55	10,61	0,53			438
<b>строительство</b>																				
Адамант	500	14,10	08.июн.06	08.июн.06	05.июн.08	1,5	25,7	102,38	0,33	45 765 484	102,23	102,50	-5,12	11,73		13,77	1,76		B-	526
ГлМосстрой	2 000	13,00	27.май.06	27.май.06	27.май.07	1,1	13,2	100,23	-0,05	28 064	100,20	100,23	10,62		10,14	12,97	0,08			481
ЛенСпецСМУ	1 000	15,50	27.апр.06	27.апр.06	22.апр.10	0,1	48,6													
ЛСР	1 000	11,00	21.сен.06	22.мар.07	20.мар.08	11,0	23,2			2 983 500	99,40	99,80							C+	
Миракс Групп	1 000	12,50	22.авг.06	22.авг.06	19.авг.08	4,0	28,2				101,25	101,40							B-	
ПИК-5	1 120	13,00	23.май.06	23.май.06	20.мар.08	0,9	25,2	100,27	0,02	5 013 500	100,21	100,28	9,65		9,24	12,96	0,07		C	384
Стройтрансгаз	3 000	9,60	28.июн.06		25.июн.08		26,4	101,40	-0,06	20 282 700	101,21	101,49		9,06		9,47	1,87			252
СУ-155	1 500	10,50	29.июн.06		30.мар.07		11,3					101,00							C+	
<b>энергетика</b>																				
Башкирэн-2	500	9,50	24.авг.06		22.фев.07		10,1	101,30	0,05	10 131 013		101,48		7,98	7,71	9,38	0,77		B	217
Башкирэн-3	1 500	8,56	03.июл.06		19.мар.09		35,3												B	
Ленэнерго	3 000	10,25	19.окт.06		19.апр.07		12,0	101,41	-0,22	28 315 870	101,37	101,70		8,91	8,68	10,11	0,89		B	310
Мосэнерго-2	5 000	7,65	31.авг.06	23.фев.12	18.фев.16	71,0	119,5												B-/ruBBB+	
СвердлЭн	500	10,50	31.авг.06		01.мар.07		10,3												C	
Татэнерго	1 500	9,65	14.сен.06		13.мар.08		22,9				102,95	103,25								
Якутэнерго	400	14,00	31.авг.06		31.авг.06		4,3					102,33							C+	
<b>химия</b>																				
Куйбышевазот-2	2 000	8,80	08.сен.06		04.мар.11		59,1												B-	
НИКОСХИМ	1 000	14,00	15.июн.06		14.дек.06		7,8	100,57	0,56	897 051	101,40	101,59		13,39	12,41	13,92	0,56	ruBB		757
НКНХ-3	2 000	8,00	01.июн.06		16.5.07		16,5												C	
НКНХ-4	1 500	9,99	02.окт.06	30.мар.09	26.мар.12	35,7	72,1				104,30	105,24							B	
Салават-2	3 000	10,00	16.май.06		10.ноя.09		43,2	105,39	0,19	104 367 956	105,25	105,50		8,38		9,49	3,00		B+	184
<b>машиностроение</b>																				
ВКМ-Финанс	1 000	10,25	07.июн.06	27.дек.06	04.июн.08	8,2	25,7					100,90								
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	12,50	22.июн.06		22.июн.06		1,9	100,59	-0,07	2 012	100,50	100,59		8,68	8,38	12,43				



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	Уралиб	
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение)</b>																				
ИжАвто	1 000	10,70	13.сен.06		14.мар.07		10,8			19 850 000	99,20	99,30		11,92	11,49	10,78	0,77		C	611
КамАЗ	1 200	6,00	12.май.06		11.ноя.06		6,7												C	
КамАЗ-2	1 500	8,45	22.сен.06	26.сен.08	17.сен.10	29,5	53,5	99,85	0,10	29 955 999	99,65	99,85	8,63			8,46	2,06		C	188
РусАвтоФин	500	14,00	22.май.06		22.май.06		0,9	100,69	0,29	513 540	100,40	100,59		4,47	4,38	13,90	0,08		C	-135
СОК-Авто	1 100	12,60	27.апр.06	27.апр.06	24.апр.08		24,3													
СС-Авто	1 500	11,25	27.июл.06	25.янв.07	21.янв.10	9,2	45,6													B
<b>производство</b>																				
АЦБК	500	13,50	08.июн.06		07.сен.06		4,5				101,05									B-
АЦБК-Инвест-2	500	11,80	23.май.06	21.ноя.06	20.май.08	7,0	25,2				101,10	101,50								B-
Волга	1 500	12,00	12.сен.06		13.мар.07		10,7	101,68	0,00	2 034 617	101,65	101,85		10,18	9,80	11,80	0,80		B	437
ГОТЭК	550	12,50	06.июн.06		06.июн.06		1,4	100,30	-0,17	111 441 002	100,10	100,35		9,81	9,41	12,46	0,11		C	400
ГОТЭК-2	1 500	9,90	22.июн.06	23.июн.06	18.июн.09	2,0	38,3	99,87	0,02	105 867 152	99,00	99,92	12,30		11,70	9,91	0,15		C-	649
ЛОМО-2	700	14,20	11.июл.06		11.июл.06		2,6	100,60	0,00	1 007 006	100,42	100,60		11,32	10,85	14,12	0,20		D+	551
ОМК	3 000	9,20	08.июн.06		12.июн.08		26,0				102,10	102,30								
Росконтракт	700	11,70	06.июн.06	05.сен.06	04.сен.07	4,4	16,6	99,95	0,14	16 992	99,80	100,00	12,35	12,26	11,66	11,71	0,32		C+	653
РусТекстиль	500	18,80	12.сен.06		12.сен.06		4,7	102,32	-0,50	1 440 631	102,01	102,95		12,67	12,20	18,37	0,36		C-	685
РусТекстиль-2	1 000	12,75	07.сен.06		05.мар.09		34,8	99,37	0,01	247 431	99,37	99,55		13,51		12,83	1,66		C-	717
РусТекстиль-3	1 200	12,00	24.окт.06	01.ноя.07	20.окт.09	18,5	42,5	98,50	0,27	49 250	98,20	98,35	13,38			12,18	1,24		C-	732
СалаватСтекло	750	11,60	26.сен.06	26.сен.06	25.мар.08	5,1	23,3	103,97	-0,08	4 158 653	103,80	104,00	2,10	9,50	2,09	11,16	1,69			320
СалаватСтекло-2	1 200	9,28	03.май.06	31.окт.07	28.окт.09	18,5	42,7				100,00									
СвобСокол	600	13,55	25.май.06	25.май.06	22.ноя.07	1,0	19,2				100,95									
СЗЛК	300	13,90	13.июл.06		13.июл.06		2,6	100,35	0,00	101 354	99,00	100,35		12,34	11,78	13,85	0,20		C	652
ТМК	2 000	10,30	20.окт.06		20.окт.06		5,9				101,00	101,40								B-
ТМК-2	3 000	10,09	26.сен.06	27.мар.07	24.мар.09	11,2	35,5	102,00	-0,11	188 656 501	102,05	102,20	7,93		7,70	9,89	0,85		B-	212
ТМК-3	5 000	7,95	22.авг.06	19.фев.08	15.фев.11	22,2	58,6	99,92	0,05	122 825 598	99,81	99,95		8,15		7,96	1,60		B-	190
ЧТПЗ	3 000	9,50	21.июн.06	18.июн.08	16.июн.10	26,2	50,4	102,31	0,01	16 271 450	102,35	102,45		8,47		9,29	1,89		C+	195
ЯТХ	1 000	12,00	24.окт.06	24.окт.06	21.окт.08	6,1	30,3													
<b>финансы</b>																				
Газбанк	750	11,00	23.май.06	21.ноя.06	25.ноя.08	7,0	31,5	100,49	-0,01	33 792 761	100,45	100,60	10,32		9,65	10,95	0,52		B2	451
Газпромбанк	5 000	7,10	03.авг.06		27.янв.11		57,9												Baa1/BB	
Зенит	1 000	8,00	22.сен.06		24.мар.07		11,1	100,03	-0,03	2 001	99,96	100,05		8,11	7,91	8,00	0,83		B1	230
Зенит-2	2 000	8,39	16.авг.06		16.фев.09		34,3	99,73	-0,27	52 178 763	99,73	99,90		8,67		8,41	2,36			224
Импэкобанк-2	1 000	7,50	20.окт.06	21.апр.07	20.апр.08	12,0	24,2			779 407 000	99,90	100,05							B-/B1	
КИТ Финанс	2 000	10,50	17.июн.06	22.дек.06	18.дек.08	8,0	32,3	100,00	0,00	4 820 000	100,35	100,55	10,72		10,11	10,50	0,59		CCC	491
МастерБанк-2	1 000	12,75	26.май.06	26.май.06	23.май.08	1,0	25,3	100,20	0,10	10 081 160	100,10	100,30	10,31		9,86	12,72	0,08			450
МИА-2	1 000	9,50	09.май.06	06.фев.07	09.авг.08	9,6	27,9				100,55	100,75								
МИА-3	1 500	9,40	01.июн.06	30.авг.07	23.фев.12	16,4	71,0	100,80	-0,14	1 008 000	100,70	100,90	9,05			9,33	1,19			310
МКБ	500	11,50	26.апр.06	19.май.06	25.апр.07	0,8	12,2												B1	
ММБ-1	1 000	8,30	15.авг.06		13.фев.07		9,8												BB	
МОИА	1 500	9,00	21.июн.06	21.июн.06	21.дек.10	1,9	56,7	99,90	0,20	4 995 000	99,65	100,00	9,74	9,23	9,36	9,01	0,15			393
Росбанк	3 000	9,25	15.авг.06	14.фев.07	15.фев.09	9,8	34,2	101,47	0,01	52 368 050	101,41	101,55	7,45		7,20	9,12	0,76		3-/ruBBB-/Ba3	164
РСХБанк	3 000	7,50	07.июн.06	06.дек.06	04.июн.08	7,5	25,7				104,50								Baa2	
РТК Лиз-4	2 250	8,80	10.окт.06		08.апр.08		23,8				100,30	100,40								B-
РусСтанд-2	1 000	14,00	14.июн.06		14.июн.06		1,7	100,83	-0,02	15 033 298	100,60	100,90		7,78	7,53	13,88	0,13		B+/ruA+/Ba2	197
РусСтанд-3	2 000	8,40	23.авг.06	01.сен.06	22.авг.07	4,3	16,1	100,30	0,20	17 798 710	100,00	110,05	12,86		12,32	8,37	0,32		B+/ruA+/Ba2	705
РусСтанд-4	3 000	8,25	01.сен.06		03.мар.08		22,6	99,85	0,05	76 859 196	99,75	100,00		8,50		8,26	1,62		B+/ruA+/Ba2	223
РусСтанд-5	5 000	7,60	14.сен.06	15.мар.07	09.сен.10	10,8	53,3				99,50								B+/ruA+/Ba2	
РусСтанд-6	6 000	8,10	16.авг.06	23.авг.07	09.фев.11	16,2	58,4				99,35	100,05							B+/ruA+/Ba2	
ХКФ-2	3 000	8,50	16.май.06	16.май.06	11.май.10	0,7	49,2					99,98							B-/Ba3	
ХКФ-3	3 000	8,25	22.июн.06	22.мар.07	16.сен.10	11,0	53,5			49 917 500									B-/Ba3	



## Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем выпуска, млн. руб.	Купонная ставка, %	Дата			Месяцев до		Цена	Изм.	Торговый объем, руб.	Котировки		Доходность, %				DVO1	Рейтинг	Сред. бл	
			купона	оферты	погаш.	оферты	погаш.				покупка	продажа	оферты	погаш.	HPR	текущая				
<b>МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																				
Башкортостан-4	500	8,02	14.сен.06		13.сен.07		16,9											BB/Ba1		
Белг обл-31001	2 000	8,38	17.май.06		10.ноя.10		55,3	102,25	-0,03	63 212 660	102,25	102,60							141	
Волг обл	600	13,00	15.июн.06		11.июн.09		38,1	107,41	-0,55	82 703	105,40	115,60							144	
Волг обл-2	700	6,48	22.июн.06		17.июн.10		50,5				105,02	108,87								
Воронеж обл-2	500	13,00	16.июн.06		18.июн.09		38,3	114,66	0,31	27 709 999	114,10	114,31							74	
Иркут обл	800	10,50	20.июл.06		22.июл.07		15,1	101,80	-0,10	1 425 200	101,80	102,00							199	
Иркут обл-2	1 050	10,00	06.июн.06		07.сен.06		4,5				100,85	101,14							B+	
Ирк обл31-1	1 500	10,00	22.июн.06		17.дек.09		44,4			541 850	103,00	103,50							B+	
Ирк обл31-2	900	8,50	26.апр.06		23.окт.08		30,4												B+	
Коми-5	500	14,00	24.июн.06		24.дек.07		20,3	110,28	-0,05	2 875 977	110,20	110,34							-Ba3	
Коми-6	700	14,00	14.окт.06		14.окт.10		54,4	122,00	2,00	61 000	117,80	119,70							-Ba3	
Коми-7	1 000	12,00	23.май.06		22.ноя.13		92,3				107,00	110,80							-Ba3	
Коми-8	1 000	9,00	05.сен.06		03.дек.15		117,0				98,00	99,50							-Ba3	
Костром обл-4	800	12,00	13.июн.06		11.мар.08		22,9	108,03	-0,12	13 362 710	106,85	108,15							79	
Красноярск-4	630	12,50	26.апр.06		27.окт.06		6,2													
Крас край-3	3 000	7,00	04.окт.06		01.окт.08		29,7	99,25	0,04	35 678 572	99,19	99,50							84	
Краснод край	605	10,50	16.май.06		15.май.07		12,8	103,10	0,01	20 620 000	102,71	103,20							123	
Лен обл-2	800	14,01	14.июн.06		08.дек.10		56,3				125,00									
Лен обл-3	1 300	13,50	16.июн.06		05.дек.14		104,9	128,54	-6,49	5 883 861	126,15	129,00							112	
Москва-32	4 000	10,00	25.май.06		25.май.06		1,0				100,20	101,00							B+/ruA+	
Москва-35	4 000	10,00	18.июн.06		18.июн.06		1,8				100,71	100,92							BBB/Baa2	
Москва-37	4 000	10,00	23.июн.06		23.сен.06		5,0				102,05	105,00							BBB/Baa2	
Москва-27	4 000	15,00	20.июн.06		20.дек.06		8,0				106,40								BBB/Baa2	
Москва-31	5 000	10,00	20.май.06		20.май.07		13,0				100,00	104,50							BBB/Baa2	
Москва-42	3 000	10,00	13.май.06		13.авг.07		15,8												BBB/Baa2	
Москва-40	5 000	10,00	26.апр.06		26.окт.07		18,3												BBB/Baa2	
Москва-43	5 000	10,00	17.май.06		17.май.08		25,1	107,45	0,00	1 075	106,50								BBB/Baa2	
Москва-29	5 000	10,00	05.июн.06		05.июн.08		25,7	107,04	-0,05	73 535 026	104,88	108,25								BBB/Baa2
Москва-36	3 900	10,00	16.июн.06		16.дек.08		32,2	108,90	-0,21	84 071 889										BBB/Baa2
Москва-47	5 000	10,00	28.апр.06		28.апр.09		36,6													BBB/Baa2
Москва-41	5 000	10,00	30.июл.06		30.июл.10		51,9					111,00								
Москва-38	5 000	10,00	26.июн.06		26.дек.10		56,9	113,03	0,03	93 240 177	112,90	113,25								BBB/Baa2
Москва-39	4 800	10,00	21.июл.06		21.июл.14		100,3	109,73	0,03	41 719 813	109,71	109,80								BBB/Baa2
Москва-44	5 000	10,00	24.июн.06		24.июн.15		111,6	109,64	-0,03	117 891 443	109,55	109,70								BBB/Baa2
Моск обл-3	4 000	11,00	20.авг.06		19.авг.07		16,0	105,09	-0,07	60 454 396	105,08	105,48								3B/ruAA/Ba3
Моск обл-4	9 600	11,00	25.июл.06		21.апр.09		36,4	110,56	-0,22	177 402 056	110,50	110,69								3B/ruAA/Ba3
Моск обл-5	12 000	10,00	03.окт.06		30.мар.10		47,8	107,57	-0,04	362 236 971	107,32	107,60								3B/ruAA/Ba3
Нижегор обл-1	1 000	11,80	03.май.06		01.ноя.06		6,3													
Нижегор обл-2	2 500	10,43	03.май.06		02.ноя.08		30,7													
Новосибирск-2	1 500	12,00	06.июн.06		07.дек.06		7,5				103,10	103,50								
Новосибирск-3	1 000	13,00	12.июл.06		14.июл.09		39,2	113,71	10,01	6 707 856	113,80	113,90								116
Новосиб обл	1 500	13,50	28.апр.06		27.июл.06		3,1	101,57	0,11	73 268 296	101,41	101,62								161
Новосиб обл-2	2 000	13,30	01.июн.06		29.ноя.07		19,4	108,87	-0,38	9 985 413	108,70	109,49								146
Самар обл-1	1 185	12,00	04.июл.06		04.июл.06		2,3				101,00	101,65								BB-/ruAA/Ba2
Самар обл-2	1 500	6,82	15.июн.06		09.сен.10		53,3					99,00								BB-/ruAA/Ba2
Твер Обл-2	600	16,90	25.май.06		23.ноя.06		7,1	105,60	-0,07	633 600	105,66	105,70								133
Твер Обл-3	800	7,95	01.июн.06		30.ноя.08		31,7				100,51	100,90								
Томск	300	12,00	25.май.06		22.ноя.07		19,2					105,00								
Томск обл-1	500	11,00	27.июл.06		27.июл.06		3,1				101,00	101,27								ruA
Томск обл-2	600	11,00	13.окт.06		13.окт.07		17,9	104,44	-0,12	1 185 339	104,45	104,77								ruA
Удмуртия	1 000	8,20	27.июн.06		27.дек.08		32,6				100,90	101,17								119
Уфа-3	400	10,03	18.июл.06		18.июл.06		2,8				100,45	100,60								B+/ruA+
Уфа-4	500	10,03	06.июн.06		03.июн.08		25,7				104,11	104,29								B+/ruA+
Хаб край-5	700	10,00	05.июл.06		05.окт.06		5,4			17 740 000	101,36	101,50								
ХМАО-2	3 000	12,00	28.май.06		27.май.08		25,4				108,00	111,50								BB/ruAA
Чувашия-2	500	9,00	12.июл.06		13.апр.07		11,8	111,70	9,90	424 460	101,80	102,10								-902
Чувашия-4	750	12,33	26.сен.06		27.мар.09		35,6	113,40	-0,14	6 032 880	113,10	113,40								88
Якутия-3	800	12,00	20.июн.06		17.июн.08		26,1	109,03	-0,19	704 310	109,00	109,60								ruA
Якутия-5	2 000	9,00	20.июл.06		21.апр.07		12,0	101,15	-0,61	10 216 300	101,00	101,30								ruA
Якутия-25006	2 000	10,00	18.май.06		13.май.10		49,3	107,85	0,25	862 800	107,85	108,20								ruA
Якутия-35001	2 500	7,95	20.июл.06		11.апр.13		84,8	100,92	-0,02	15 642 600	100,87	100,90								ruA
ЯНАО	1 800	11,00	05.авг.06		03.авг.08		27,7				105,50	106,75								BB-/ruAA-
Яросл обл-2	1 000	13,28	04.июл.06		03.июл.07		14,5	107,11	-0,08	64 295 867	106,70	107,22								91
Яросл обл-3	1 000	12,00	18.май.06		17.ноя.06		6,9	102,76	-0,06	2 157 855	102,77	102,85								122
Яросл обл-4	1 000	11,00	24.май.06		26.май.09		37,6	108,45	0,15	15 073 920	108,41	108,65								98
Яросл обл-34006	2 000	8,35	24.окт.06		19.апр.11		60,7													
<b>ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>																				
ОФЗ 45002	2 760	10,00	02.авг.06		02.авг.06		3,3					101,36								
ОФЗ 45001	18 904	10,00	17.май.06		15.ноя.06															

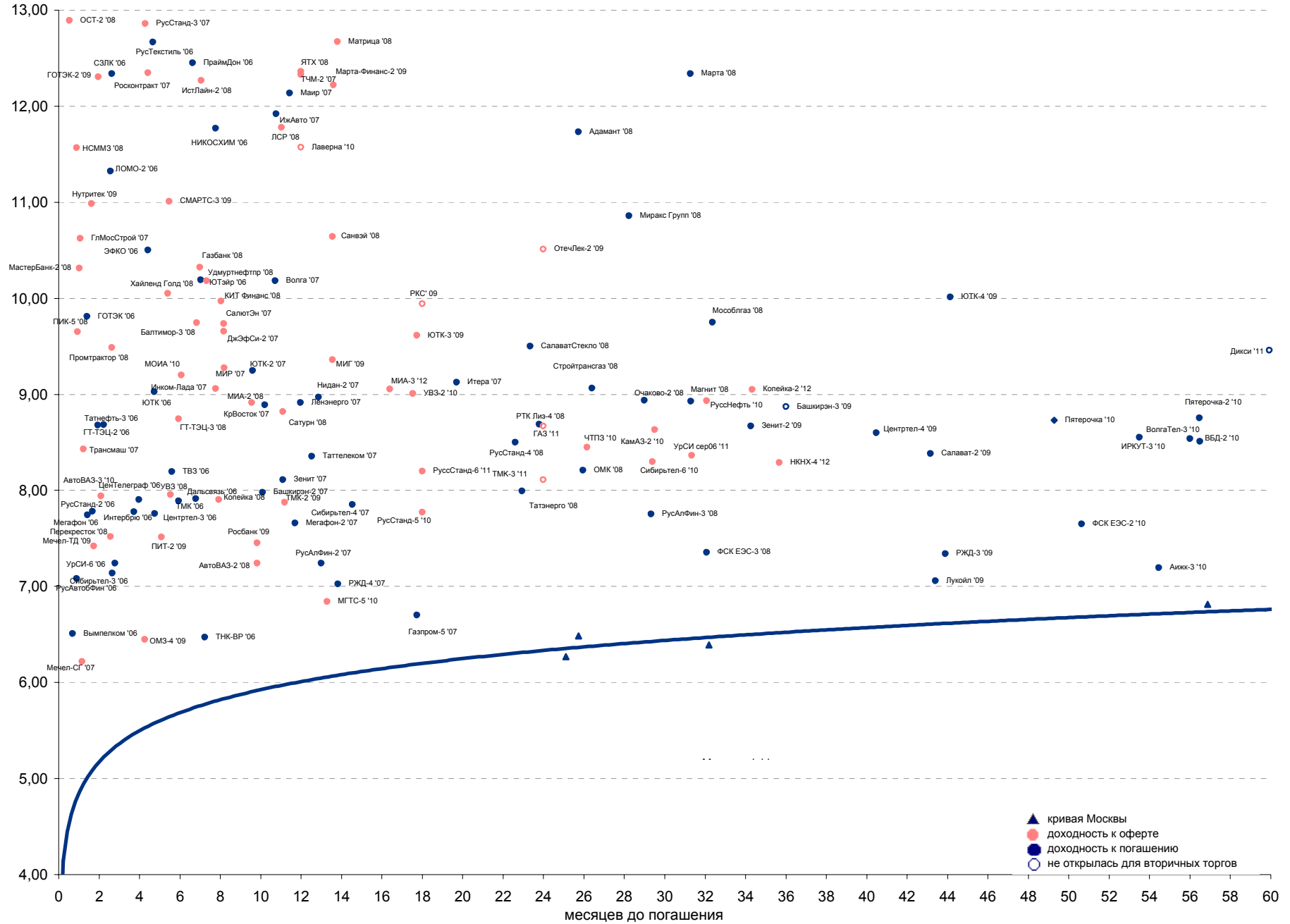


## Рынок рублевых облигаций

Выпуск	Объем, тыс. ед.	Купон	Дата погашения	Дата след. Купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность, %		Спрэд к индикатору, б.п.	Мод. дюрация
							погашения	текущая		
<b>СУВЕРЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
Россия '07	\$ 2 400 000	10,00	26.06.2007	26.06.2006	104,88	0,02	5,56	9,54	58,6	1,06
Россия '10	\$ 2 767 442	8,25	31.03.2010	30.09.2006	105,19	-0,10	6,72	7,84	177,9	3,31
Россия '18	\$ 3 466 671	11,00	24.07.2018	24.07.2006	141,63	-0,76	6,11	7,77	94,0	7,47
Россия '28	\$ 2 500 000	12,75	24.06.2028	24.06.2006	175,25	-0,73	6,37	7,28	111,6	10,15
Россия '30	\$ 18 400 000	5,00	31.03.2030	30.09.2006	108,54	-0,60	6,10	4,61	102,8	7,54
МинФин V	\$ 2 837 000	3,00	14.05.2008	14.05.2006	94,87	-0,07	5,74	3,16	76,4	1,84
МинФин VI	\$ 1 750 000	3,00	14.05.2006	14.05.2006	99,90	0,02	5,75	3,00	94,1	0,04
МинФин VII	\$ 1 750 000	3,00	14.05.2011	14.05.2006	88,13	-0,46	5,78	3,40	79,3	4,33
МинФин VIII	\$ 1 322 000	3,00	14.11.2007	14.05.2006	97,36	0,01	4,80	3,08	-17,7	1,46
Aries '07	eur 2 000 000	6,18	25.10.2007	25.10.2006	104,35	-0,04	3,25	5,92		0,50
Aries '09	eur 1 000 000	7,75	25.10.2009	25.10.2006	111,36	-0,18	4,16	6,96	-77,6	2,97
Aries '14	\$ 2 435 500	9,60	25.10.2014	25.10.2006	123,99	-0,36	5,96	7,74	88,9	6,08
<b>МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
Москва '06	eur 400 000	10,95	28.04.2006	28.04.2006	100,02	0,00	4,25	10,95	-149,4 / -55,4	0,00
Москва '11	eur 374 000	6,45	12.10.2011	12.10.2006	108,50	-0,26	5,68	5,94	-10,6 / 68,7	5,09
<b>КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ</b>										
АЛРОСА '08	\$ 500 000	8,13	06.05.2008	06.05.2006	104,65	-0,09	5,65	7,76	-28,5 / 69,0	1,78
АЛРОСА '14	\$ 500 000	8,88	17.11.2014	17.05.2006	113,63	-0,07	6,75	7,81	40,8 / 177,1	5,91
Альфа-Банк '07	\$ 150 000	7,75	09.02.2007	09.08.2006	100,95	-0,01	6,44	7,68	88,0 / 146,6	0,73
Банк Москвы '09	\$ 250 000	8,00	28.09.2009	28.09.2006	104,16	-0,07	6,61	7,68	8,1 / 167,3	2,94
Банк Москвы '10	\$ 300 000	7,38	26.11.2010	26.05.2006	102,62	-0,08	6,70	7,19	4,2 / 173,3	3,73
ВБД '08	\$ 150 000	8,50	21.05.2008	21.05.2006	102,27	-0,06	7,29	8,31	134,6 / 232,9	1,80
ВТБ '08	\$ 550 000	6,88	11.12.2008	11.06.2006	102,19	-0,03	5,96	6,73	-25,1 / 100,4	2,31
ВТБ '11	\$ 450 000	7,50	12.10.2011	12.10.2006	105,45	-0,05	6,30	7,11	-35,1 / 131,8	3,76
ВТБ '15	\$ 750 000	6,32	04.02.2015	04.08.2006	100,11	-0,12	6,28	6,31	31,4 / 197,3	3,25
ВТБ '35	\$ 1 000 000	6,25	30.06.2035	30.06.2006	98,74	-0,24	6,34	6,33	-2,1 / 109,6	6,74
Вымпелком '09	\$ 450 000	10,00	16.06.2009	16.06.2006	108,36	-0,05	6,97	9,23	61,6 / 202,7	2,60
Вымпелком '10	\$ 300 000	8,00	11.02.2010	11.08.2006	102,20	-0,14	7,32	7,83	67,0 / 236,5	3,17
Вымпелком '11	\$ 300 000	8,38	22.10.2011	22.10.2006	104,22	-0,19	7,42	8,04	85,7 / 244,0	4,36
Газпром '07	\$ 500 000	9,13	25.04.2007	25.10.2006	103,20	-0,05	5,73	8,84	16,6 / 75,2	0,94
Газпром '09	\$ 700 000	10,50	21.10.2009	21.10.2006	114,26	-0,03	5,90	9,19	-82,2 / 95,6	2,94
Газпром '10	eur 1 000 000	7,80	27.09.2010	27.09.2006	112,55	-0,13	4,58	6,93	-214,0 / -36,2	3,61
Газпром '13	\$ 1 750 000	9,63	01.03.2013	01.09.2006	118,36	-0,07	6,28	8,13	-44,3 / 128,6	5,09
Газstream '13	\$ 646 500	5,63	22.07.2013	22.07.2006	98,88	-0,03	5,81	5,69	-54,7 / 82,5	5,77
Газпром '15	eur 1 000 000	5,88	01.06.2015	01.06.2006	104,75	-0,17	5,20	5,61	-103,2 / 13,7	6,64
Газпром '20	\$ 1 250 000	7,20	01.02.2020	01.08.2006	104,45	-0,06	6,70	6,89	0,0 / 163,3	4,14
Газпром '34	\$ 1 200 000	8,63	28.04.2034	28.10.2006	121,71	-0,17	6,87	7,09	50,4 / 180,2	11,89
Газпромбанк '08	\$ 1 050 000	7,25	30.10.2008	30.10.2006	102,36	-0,02	6,22	7,08	3,6 / 126,4	2,26
Газпромбанк '15	\$ 1 000 000	6,50	23.09.2015	23.09.2006	95,91	0,17	7,10	6,78	86,8 / 203,6	6,83
Евраз '06	\$ 175 000	8,88	25.09.2006	25.09.2006	100,98	-0,05	6,31	8,79	56,0 / 151,5	0,39
Евраз '09	\$ 300 000	10,88	03.08.2009	03.08.2006	109,82	-0,03	7,42	9,90	101,7 / 247,7	2,69
Евраз '15	\$ 750 000	8,25	10.11.2015	10.05.2006	101,02	-0,10	8,09	8,17	185,9 / 302,7	6,29
Зенит '06	\$ 125 000	9,25	12.06.2006	12.06.2006	100,19	0,00	7,33	9,23	176,6 / 235,2	0,11
МБФР '08	\$ 150 000	8,63	03.03.2008	03.09.2006	100,93	-0,01	8,06	8,55	219,3 / 309,8	1,65
МДМ-Банк '06	\$ 200 000	9,38	23.09.2006	23.09.2006	100,91	-0,02	6,63	9,29	182,5 / 165,6	0,38
Мегафон '09	\$ 375 000	8,00	10.12.2009	10.06.2006	101,90	-0,13	7,39	7,85	82,3 / 245,2	3,00
ММК '08	\$ 300 000	8,00	21.10.2008	21.10.2006	101,18	0,00	7,47	7,91	131,1 / 251,2	2,21
МТС '08	\$ 400 000	9,75	30.01.2008	30.07.2006	105,11	-0,02	6,59	9,28	103,2 / 165,4	1,57
МТС '10	\$ 400 000	8,38	14.10.2010	14.10.2006	103,60	-0,10	7,41	8,08	50,2 / 243,5	3,67
МТС '12	\$ 400 000	8,00	28.01.2012	28.07.2006	101,78	-0,16	7,61	7,86	105,8 / 261,9	4,46
НИКойл '07	\$ 150 000	9,00	19.03.2007	19.09.2006	101,43	-0,08	7,28	8,87	172,0 / 230,6	0,83
НОМОС '07	\$ 125 000	9,13	13.02.2007	13.08.2006	101,42	-0,07	7,21	9,00	164,4 / 223,0	0,74
Норникель '09	\$ 500 000	7,13	30.09.2009	30.09.2006	101,13	-0,03	6,75	7,05	19,6 / 180,5	2,98
Петрокоммерц '07	\$ 120 000	9,00	09.02.2007	10.08.2006	101,51	-0,12	6,94	8,87	137,4 / 196,0	0,73
Промсвбанк '06	\$ 200 000	10,25	27.10.2006	27.10.2006	101,34	-0,06	7,39	10,11	164,5 / 252,7	0,47
Промстройбанк '08	\$ 300 000	6,88	29.07.2008	29.07.2006	101,01	-0,04	6,38	6,81	31,9 / 143,8	2,02
Промстройбанк '15	\$ 400 000	6,20	29.09.2015	29.09.2006	97,71	-0,06	6,81	6,35	15,7 / 183,2	3,78
РБР '08	\$ 170 000	6,50	11.08.2008	11.08.2006	100,23	-0,04	6,38	6,49	30,6 / 144,5	2,06
Росбанк '09	\$ 300 000	9,75	24.09.2009	24.06.2006	105,00	-0,05	8,05	9,29	133,2 / 306,8	2,00
Роснефть '06	\$ 150 000	12,75	20.11.2006	20.05.2006	103,82	-0,06	5,62	12,28	-12,8 / 81,3	0,51
РусСтандарт '07	\$ 300 000	8,75	14.04.2007	14.10.2006	101,47	-0,07	7,12	8,62	134,1 / 213,4	0,90
РусСтандарт '08	\$ 300 000	8,13	21.04.2008	21.10.2006	100,58	-0,05	7,80	8,08	186,0 / 283,8	1,79
Сбербанк '15	\$ 1 000 000	6,23	11.02.2015	11.08.2006	99,85	-0,08	6,27	6,24	-45,1 / 120,5	3,28
Северсталь '09	\$ 325 000	8,63	24.02.2009	24.08.2006	103,12	0,01	7,37	8,36	109,8 / 242,2	2,44
Северсталь '14	\$ 375 000	9,25	19.04.2014	19.10.2006	107,93	-0,17	7,89	8,57	151,2 / 282,2	5,66
Сибкадембанк '08	\$ 175 000	9,75	19.05.2008	19.05.2006	102,62	-0,01	8,33	9,50	240,5 / 336,9	1,76
Сибнефть '07	\$ 400 000	11,50	13.02.2007	13.08.2006	104,18	-0,06	5,94	11,04	37,5 / 96,1	0,74
Сибнефть '09	\$ 500 000	10,75	15.01.2009	15.07.2006	111,29	-0,09	6,15	9,66	58,6 / 117,2	2,30
Синек '15	\$ 250 000	7,70	03.08.2015	03.08.2006	100,39	0,10	7,64	7,67	137,2 / 257,1	6,42
Система '08	\$ 350 000	10,25	14.04.2008	14.10.2006	106,04	-0,06	6,89	9,67	132,6 / 194,8	1,76
Система '11	\$ 350 000	8,88	28.01.2011	28.07.2006	104,30	0,00	7,77	8,51	111,7 / 280,0	3,76
ТНК '07	\$ 700 000	11,00	06.11.2007	06.05.2006	107,12	-0,10	6,01	10,27	44,8 / 103,4	1,33
Уралсиб '06	\$ 140 000	8,88	06.07.2006	06.07.2006	100,27	-0,10	7,13	8,85	138,3 / 232,4	0,18
ХКФ '08	\$ 150 000	9,13	04.02.2008	04.08.2006	101,91	-0,03	7,93	8,95	210,0 / 296,3	1,57

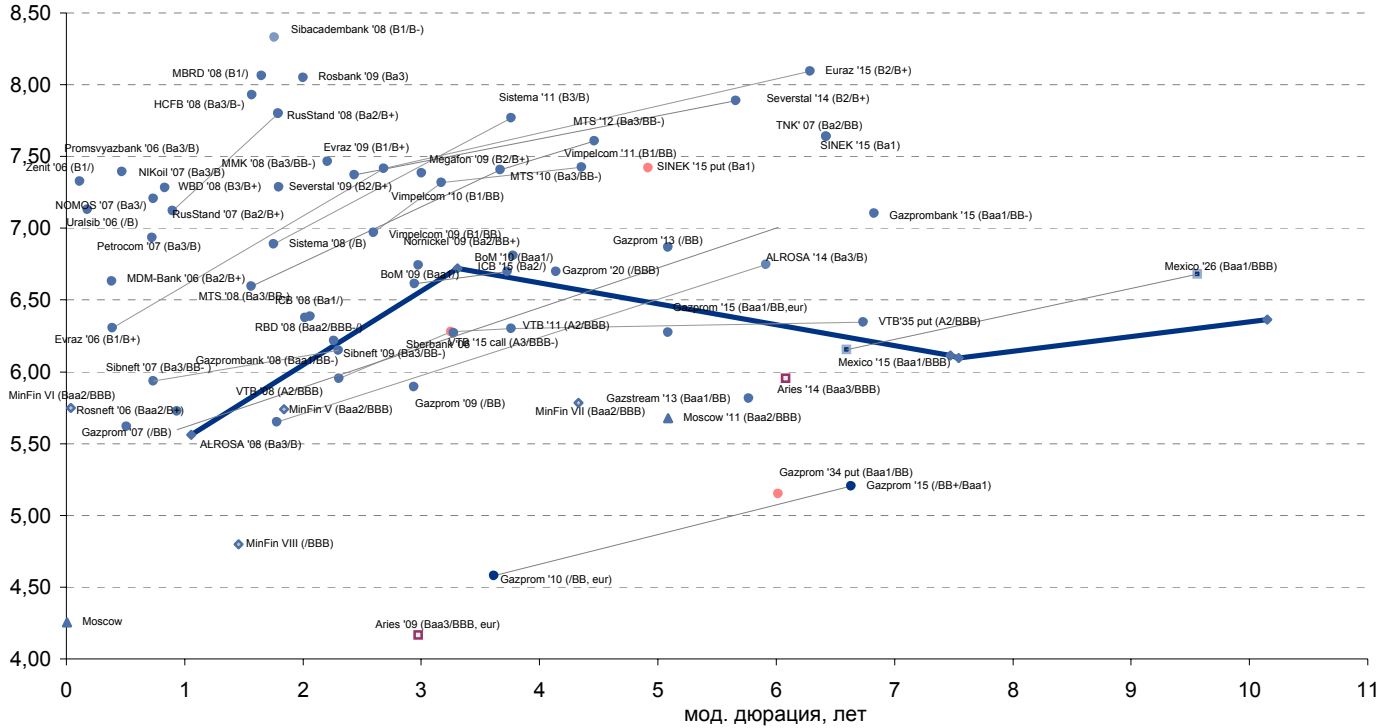


**Рынок корпоративных облигаций**

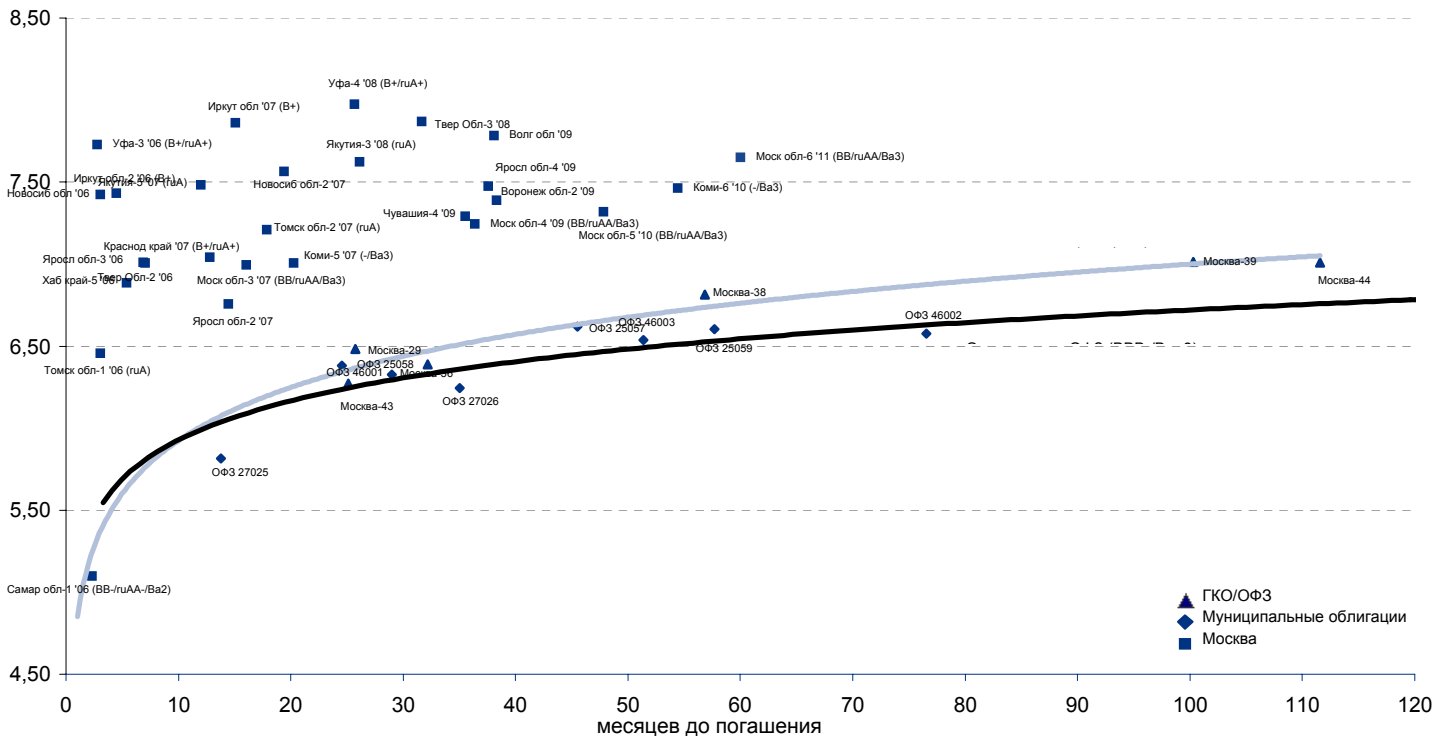




## Рынок внешних долгов (по дюрации обязательств)



## Рублевые муниципальные облигации



## Планируемые размещения

Дата	Выпуск	Организаторы	Объем размещ	Параметры	Сфера
26 апр 06	Арнест	ФК Уралсиб	800	3 года	1,5 года
26 апр 06	Синергия	Росбанк	1 000	3 года	1,5 года
26 апр 06	Алибанк	МДМ-Банк, Зенит	600	3 года	1 год
26 апр 06	Урэнвэстторгбанк	Банк Москвы, Сибкадебанк	600	2 года	1 год
27 апр 06	ЕБРР-2	Райффайзенбанк, Сити Банк	5 000	5 лет	-
<b>Итого:</b>			<b>7 800</b>		



## Бизнес-блок операций с долговыми инструментами

### Руководитель бизнес-блока

Александр Пугач, apugach@uralsib.ru

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

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

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

Татьяна Архипова, клиентский менеджер, tarkhipova@uralsib.ru

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

Борис Гинзбург, ст. аналитик, bginzburg@uralsib.ru

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

## Управление рынков долгового капитала

### Руководитель управления

Дмитрий Волков, vda@uralsib.ru

Илья Зимин, директор, zimin@uralsib.ru

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

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

## Аналитическое управление

### Руководитель управления

Петру Вадува, vad\_pe@uralsib.ru

### Заместитель руководителя управления

Константин Чернышев, che\_kb@uralsib.ru

#### Стратегия

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

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

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

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

#### Металлургия/Машиностроение

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

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

#### Телекоммуникации

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

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

#### Нефть и газ / Энергетика

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

Алексей Кормщик, 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